

COMPORTAMIENTO DE LAS CARTERAS MASIVAS: CONSUMO, MICROCRÉDITO Y VIVIENDA. INFORMACIÓN CON CORTE A SEPTIEMBRE DE 2012

Introducción

1. En esta nota se describen las principales variaciones y tendencias de la composición de las carteras masivas (consumo, microcrédito y vivienda) de acuerdo con la información reportada por las entidades vigiladas al cierre del tercer trimestre de 2012 en los formatos 453 a 457. Esta información permite precisar, además del saldo total de carteras masivas y su calidad por mora y riesgo -información que se recibe mensualmente mediante la transmisión del PUC- el comportamiento de estas variables para los productos de cada portafolio, el monto y número de los desembolsos y la calidad de la cartera por cosechas (ICC) en cada producto y modalidad.
2. Aunque en este momento la SFC ya dispone de la información proveniente del PUC con corte a Octubre, todas las cifras se presentan a septiembre con el fin de hacerlas consistentes con el corte de este informe que es trimestral. Se recuerda que la metodología empleada por la SFC para el cálculo de los ICC se encuentra en la misma ubicación de la página *web* en la que se publica esta nota. En el caso de los créditos rotativos y de tarjeta de crédito, los indicadores están contruidos con base en el número de plásticos o créditos otorgados, vencidos y castigados de cada cosecha. Esto se debe, como se precisa en la metodología, al hecho de que es dispendioso operativamente realizar el registro de cada utilización de este tipo de créditos. En los demás productos los indicadores se calculan con base en valores.
3. Por último, se precisa que los indicadores de calidad tradicional presentados en este documento se construyen en todos los casos como la relación entre la cartera vencida a más de 30 días y la cartera bruta¹.

Cartera de Consumo

4. Al cierre de septiembre de 2012 el saldo del portafolio de consumo (\$67.99 b) estaba compuesto principalmente por los productos libranza (32.5%), libre inversión (23.9%) y tarjetas de crédito (22%). Estas participaciones se mantienen relativamente estables desde finales de 2010 aunque en lo corrido de este año se observa un ligero aumento en la del crédito de libranza -de cerca de un punto porcentual- y un descenso análogo en la del crédito rotativo. Gráfico 1.
5. Todos los productos de consumo presentan un crecimiento dinámico salvo el crédito rotativo que crece al 3%. Libranza, Tarjeta de Crédito y Libre Inversión crecen por encima del 20%, vehículo al 16% y “otros”² al 41%. En concordancia con el comportamiento de la cartera

¹ Esto hace que, en el caso de los créditos de vivienda, la tasa de crecimiento anual de la cartera vencida presentada en este informe así como sus indicadores de calidad tradicionales varíen con respecto a los presentados en el comunicado de prensa y otras publicaciones de la SFC. Como es de conocimiento del mercado, en este producto la calidad tradicional incluye en el numerador las cuotas vencidas hasta 4 meses y de ese plazo en adelante el valor total de la obligación.

² Se recuerda que en la categoría “otros” las entidades vigiladas reportan los créditos educativos, las primas de seguros financiadas, los sobregiros y demás créditos de consumo.

total de consumo, la mayoría de estas tasas se han desacelerado pero permanecen en niveles elevados. Gráfico 2.

6. En forma consistente con la evolución de los saldos, los desembolsos de consumo registran una tendencia descendente. Las tasas de crecimiento anual³ al cierre de septiembre de 2012 fueron de 15.38% en libre inversión, 13.57% en libranza y 11.06% en tarjeta de crédito destinada a deudores de menos de 2 SMLMV. Por su parte las tarjetas de crédito a deudores de más de 2 SMLMV se mantuvieron relativamente estables (0.65%), mientras que rotativo y vehículo decrecieron a tasas de -1.65% y -3.08%, respectivamente. Para el total de consumo esta tasa pasó de 36% a 7.94% en el último año. Gráfico 3.

7. El saldo de la cartera vencida de consumo total presenta un aumento en valores nominales pero una desaceleración en su tasa de crecimiento anual. Por productos, se observa un descenso en el crecimiento de libranza y rotativo y, más recientemente, en tarjeta de crédito. Este último sigue siendo el producto de mayor crecimiento en cartera vencida. Gráfico 4.

8. En relación con los indicadores tradicionales de calidad de la cartera de consumo, la libranza presenta el mejor (más bajo) y más estable nivel del conjunto. Los productos de mayor deterioro en el último año son vehículo, tarjeta de crédito y libre inversión; aunque “otros” sigue siendo el de mayor deterioro relativo, obtuvo una mejoría sustancial asociada al crecimiento de la bruta porque, como se mencionó, en la cartera vencida también aumentó. Gráficos 5 y 6.

9. Por último, los indicadores de calidad de cartera por cosechas (ICC) de la cartera de consumo total y por producto ratifican que desde 2011 ésta se ha venido deteriorando (gráfico 7). En la medida en que el ICC se ve menos afectado por el crecimiento del saldo (porque sólo tiene en cuenta los desembolsos de cada cosecha) este indicador revela de manera más precisa que el tradicional, el deterioro o mejora en la calidad de la cartera. En las gráficas 7, 8 y 9 se presentan los indicadores agregados, en el primer caso para todos los productos (por número), en el segundo para los productos rotativo y tarjeta de crédito (por número) y en el tercero para libranza, libre inversión y vehículos (por montos). Los recuadros que se incluyen en cada gráfico identifican el año al que pertenece la cosecha y la participación de ésta con respecto al saldo total o al número de operaciones que se registra al corte del mes de septiembre de 2012.

10. En todos los gráficos de cosechas se presenta un promedio simple de los indicadores trimestrales de cada año; la gráfica se trunca en el mes de vida 24 con el fin de que se pueda apreciar de mejor manera el comportamiento de 2011 y lo corrido de 2012, periodo durante el cual se ha colocado el 63.8% del saldo de consumo actual y en el que se observa un mayor deterioro relativo de algunos de los productos que conforman este portafolio.

11. Los indicadores **agregados** de rotativo y tarjetas de crédito en 2011 y 2012 reflejan principalmente el deterioro observado en tarjeta de crédito otorgada a deudores de menos de 2 SMLMV porque, aunque su saldo es relativamente bajo, el número de plásticos colocados en esta modalidad representa el 40.7% del número de créditos agregados del subconjunto. Por su parte, en la agregación por valores predomina el efecto del producto libranza, el cual compensa en parte el deterioro registrado en el crédito de vehículo. Gráficos 8 y 9

³ Con el fin de suavizar la volatilidad de estas tasas de crecimiento, se calculó el promedio móvil de orden 12 de las tasas de crecimiento anual.

12. La calidad por cosechas de los créditos de **libranza**, los cuales representan el 32.5% del saldo de consumo a septiembre de 2012, registran una tendencia ascendente en 2011 y un mejor desempeño relativo en 2012. Las colocaciones realizadas en dicho periodo corresponden al 72% de su saldo total. Este producto sigue siendo el de mejor desempeño relativo, lo cual está asociado al hecho de que las cuotas de los créditos se descuentan directamente de las nóminas y también a que, en los casos en que los deudores se quedan sin empleo, tales deudas son transferidas a otros portafolios, de modo que el riesgo revelado en este indicador corresponde fundamentalmente a su componente operativo. Gráfico 10.

13. En el caso del crédito de **vehículo** (12% del saldo de consumo) se observa un incremento en la calidad de la cartera de las cosechas colocadas en 2011 y un deterioro aún mayor en las de 2012. En conjunto, esas dos cosechas representan el 74.9% del saldo total de este producto a septiembre de 2012. Gráfico 11.

14. En las **tarjetas de crédito** (22% del saldo de cartera de consumo) se presenta también un mayor deterioro en las cosechas de 2011 y 2012. Sin embargo, este comportamiento es más marcado en las tarjetas de crédito otorgadas a deudores con menos de 2 SMLMV, las cuales representan el 17.12% del saldo de este producto a septiembre de 2012. Las tarjetas de crédito colocadas en 2011 y lo corrido de 2012 representa el 40% del número total de plásticos registrado a septiembre de 2012, Gráficos 12 y 13.

15. El crédito **rotativo** representó el 7.3% del saldo de la cartera de consumo a septiembre de 2012 y los desembolsos realizados entre 2011 y lo corrido de 2012 representan el 33.53% del saldo del producto a esa misma fecha. En este caso los indicadores promedio son superiores a los registrados en 2009 y 2010 pero no superan los máximos observados en periodos precedentes. Gráfico 14.

16. Por último, la calidad de cartera por cosechas de los créditos de **libre inversión** (23.9% del saldo de consumo) se mantiene por debajo de los niveles observados entre 2007 y 2009. Las cosechas de 2011 y 2012 corresponden al 78.16% del saldo de este producto. Gráfico 15.

Gráfico 1
Cartera bruta de consumo
Composición por producto

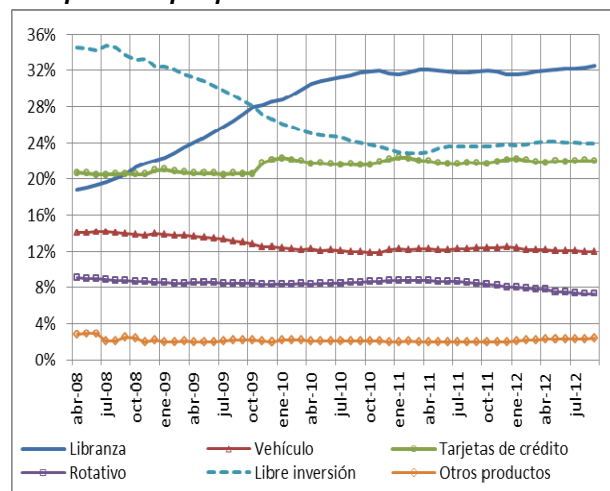


Gráfico 2
Cartera bruta de consumo total y por producto
Tasas de crecimiento anual nominal

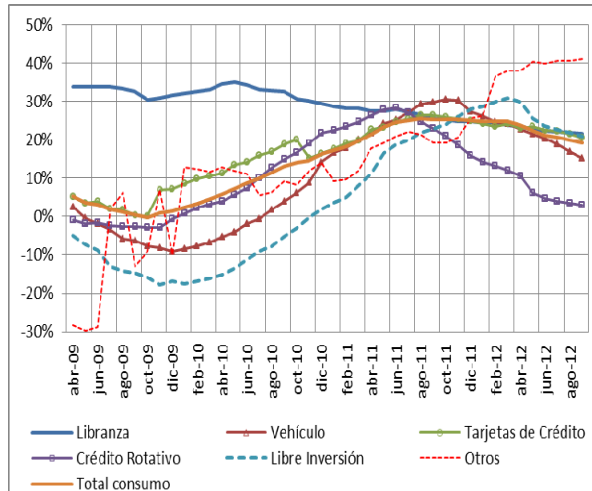


Gráfico 3
Desembolsos consumo total y por producto
Crecimiento anual nominal. Promedio móvil orden 12

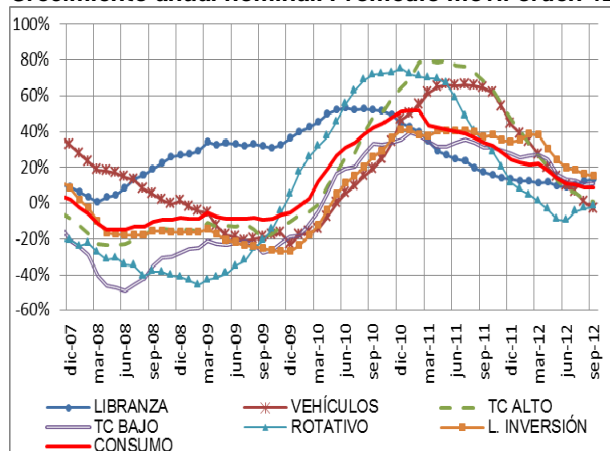


Gráfico 4
Cartera vencida de consumo
Crecimiento anual total y por producto

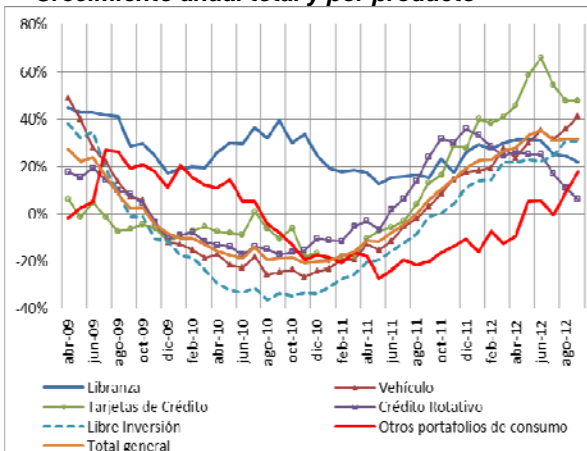


Gráfico 5
Indicadores de calidad de cartera tradicional
Vehículo, Rotativo y libre inversión

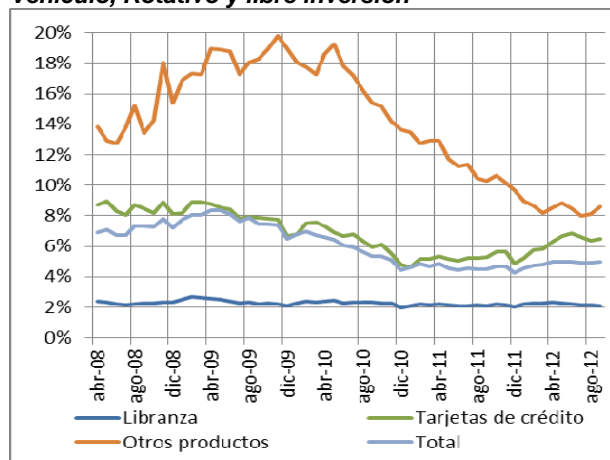


Gráfico 6
Indicador de calidad de cartera tradicional
Cartera de consumo

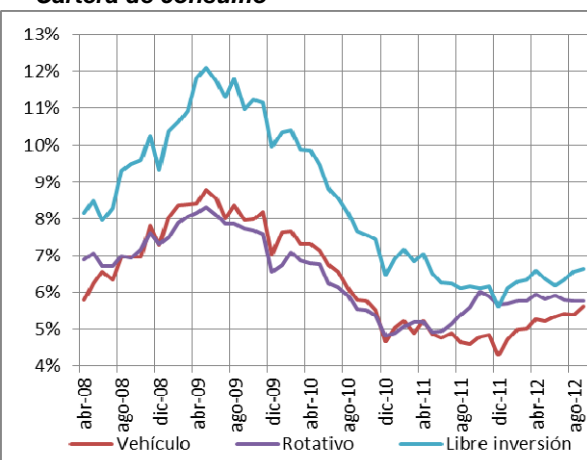


Gráfico 7
Cartera de consumo
Indicador de calidad de cartera por cosechas consolidado

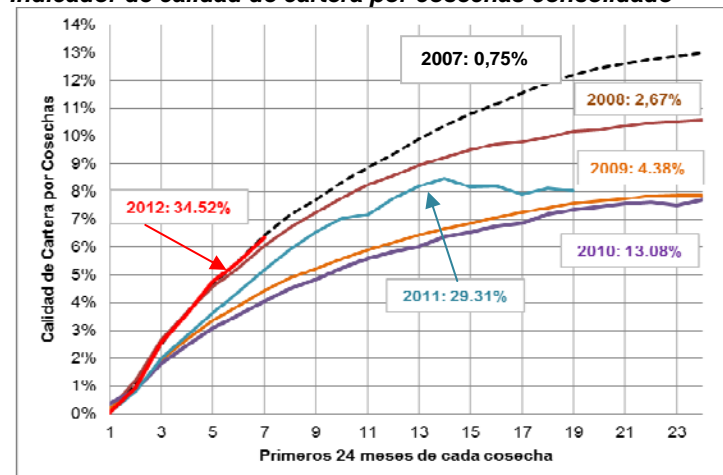


Gráfico 8
Indicador de calidad por cosechas.
Subconsolidado: rotativo y tarjetas de crédito

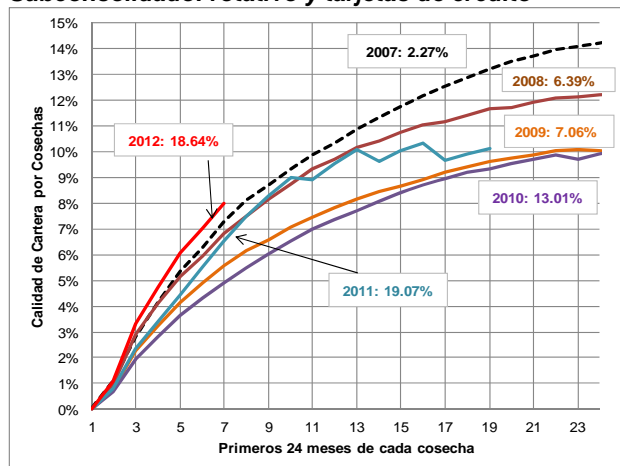


Gráfico 9
Indicador de calidad de cosechas
Subconsolidado: Libranza, Libre inversión y Vehículo

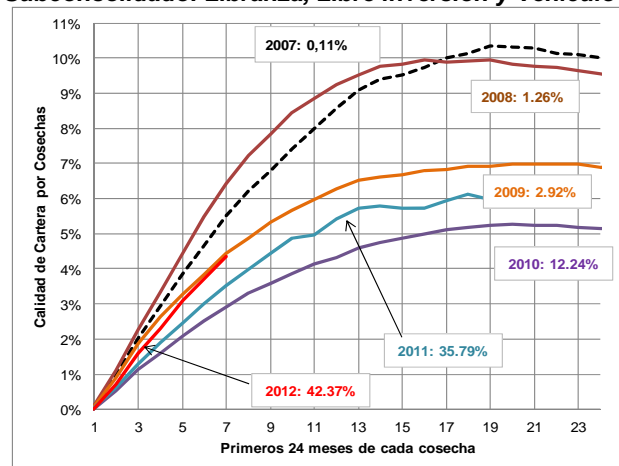


Gráfico 10
Indicador de calidad de cartera por cosechas
Libranza

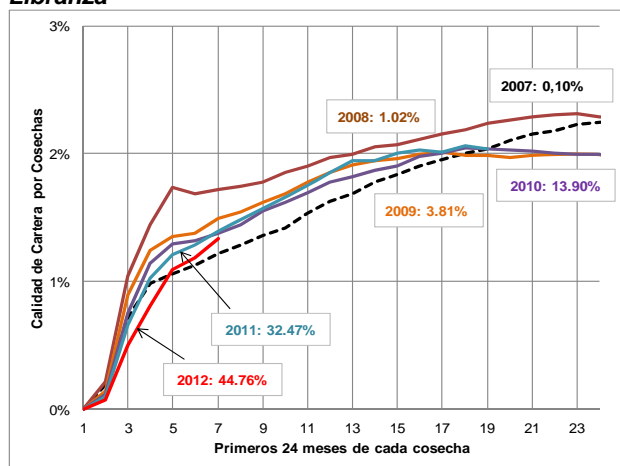


Gráfico 11
Indicador de calidad de cartera por cosechas
Vehículo

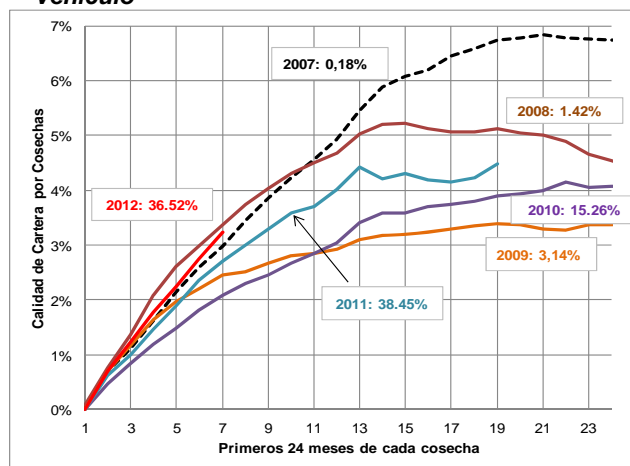


Gráfico 12
Indicador de calidad de cartera por cosechas
Tarjeta de Crédito ingreso mayor a 2 SMLMV

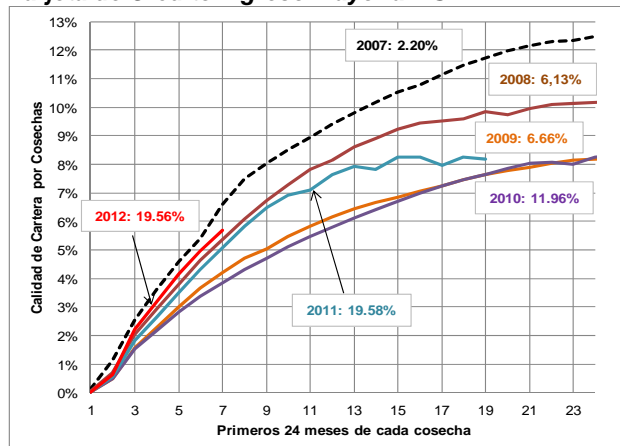


Gráfico 13
Indicador de calidad de cartera por cosechas
Tarjeta de Crédito ingreso menor a 2 SMLMV

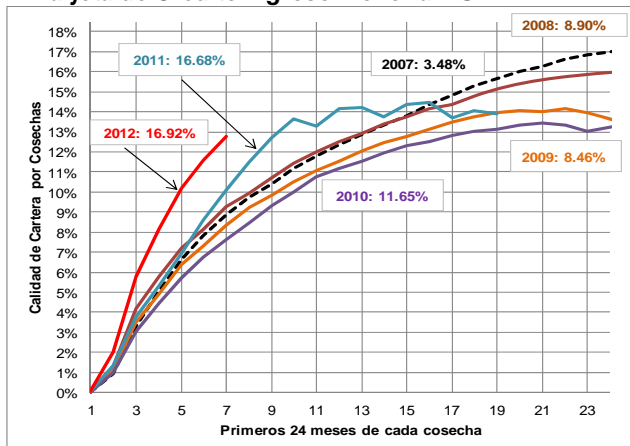


Gráfico 14
Indicador de calidad de cartera por cosechas Rotativo

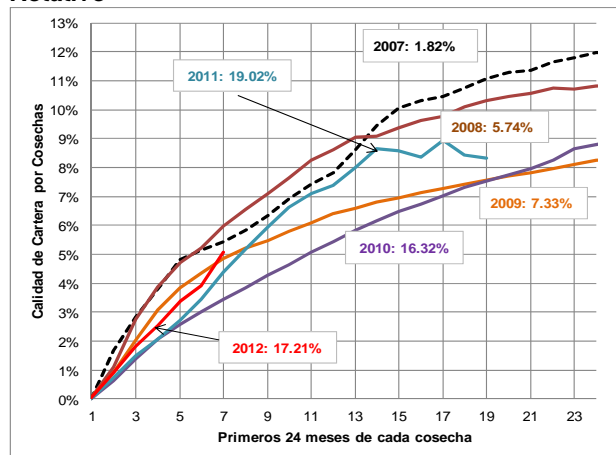
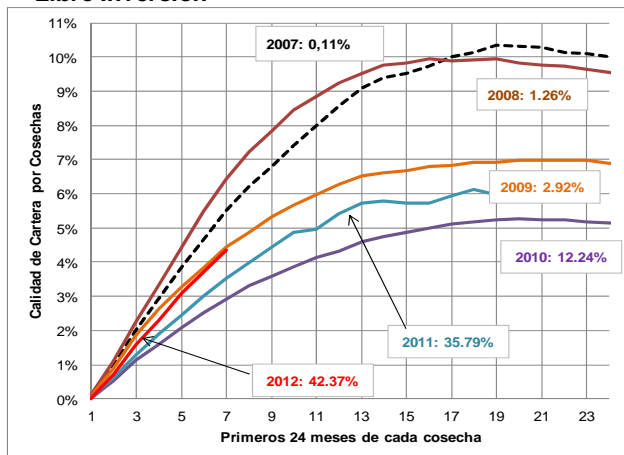


Gráfico 15
Indicador de calidad de cartera por cosechas Libre Inversión



Cartera de Vivienda

17. Con corte a septiembre de 2012, el saldo de este portafolio -incluyendo las cifras del FNA- ascendió a \$21.61 b. Al corte de septiembre las mayores participaciones las registran, por denominación, los créditos en pesos y por destino, los dirigidos a la financiación de vivienda diferente de la de interés social (No Vis). La participación de los créditos en pesos pasó de 37.95% a 74.27% entre abril de 2008 (primera fecha a partir de la cual se dispone de esta serie) y septiembre de 2012. Por su parte, la participación de la cartera No Vis pasó del 58% al 63% en el mismo periodo. Gráfico 16

18. En forma consistente con el comportamiento de las participaciones en el saldo bruto atrás descrito, las tasas de crecimiento anual son mayores para la cartera en pesos que en UVR. En promedio, entre abril de 2009 y septiembre de 2010, dicho crecimiento ha sido del 34.57% nominal para pesos (tasa que se ha visto afectada por los procesos de titularización) y de 6.99% para UVR. Sin embargo, el crecimiento de las operaciones en UVR se ha reactivado más recientemente, registrando tasas positivas desde marzo de 2012. Gráfico 17

19. La reactivación de los créditos en UVR se hace más evidente al revisar las tasas de crecimiento de sus desembolsos⁴. Tanto en los casos de la vivienda Vis como no Vis, se observa una aceleración en su crecimiento, aunque los niveles son superiores para los créditos Vis. Gráficos 18 y 19.

20. Con relación al saldo vencido, dado el escaso dinamismo que había venido presentando la vivienda en UVR, y también el deterioro de algunos deudores con créditos de vivienda grandes en pesos, las mayores tasas de crecimiento se presentan en los productos denominados en pesos. En promedio, desde abril de 2009 el crecimiento de la cartera vencida en pesos ha sido del 38.39% mientras que en el caso de los créditos en UVR se presenta un decrecimiento del 9.48%. Gráfico 20.

⁴ Se recuerda que esta tasa se calcula como el promedio móvil de orden 12 de la tasa de crecimiento anual.

21. *Contrario sensu*, dado el mayor peso de la cartera bruta en pesos, los indicadores de calidad de mayor deterioro se presentan en la cartera en UVR. Aunque la diferencia en los indicadores de calidad entre una y otra modalidad se ha mantenido relativamente estable desde comienzos de 2012, éstos registran un deterioro en cerca de un punto porcentual. Se recuerda que, para efectos de este documento, el indicador de calidad de cartera tradicional se construye como la relación entre la cartera vencida a más de 30 días y la cartera bruta.

22. Por último, los indicadores de calidad de cartera por cosechas presentan un deterioro en los créditos desembolsados en 2012, que se origina fundamentalmente en los créditos No VIS. Este comportamiento obedece al deterioro de algunos créditos de mayor magnitud en una entidad relevante para este producto.

Gráfico 16
Cartera Bruta de Vivienda
Composición por producto

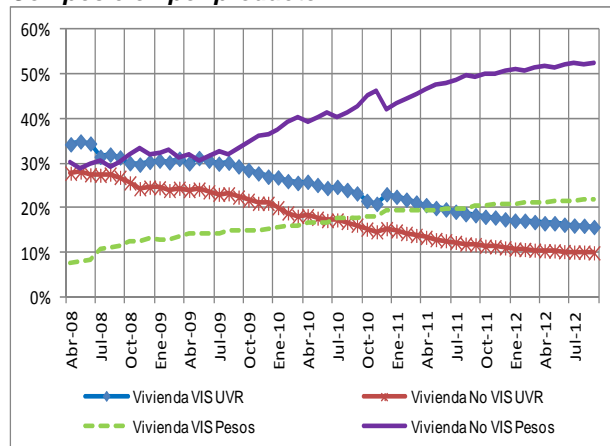


Gráfico 17
Cartera bruta de vivienda total y por producto
Tasas de crecimiento anual nominal

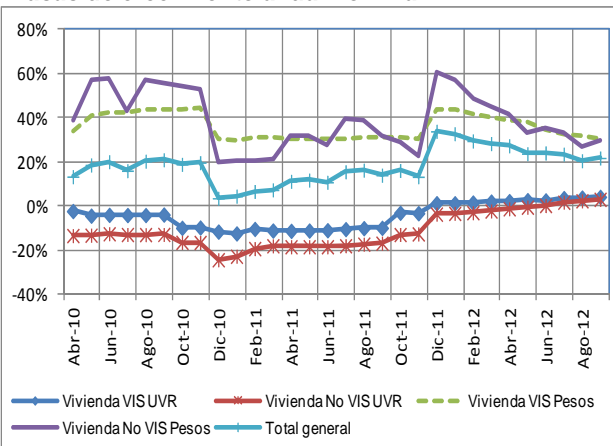


Gráfico 18
Desembolsos cartera de vivienda productos VIS
Crecimiento anual nominal. Promedio móvil orden 12

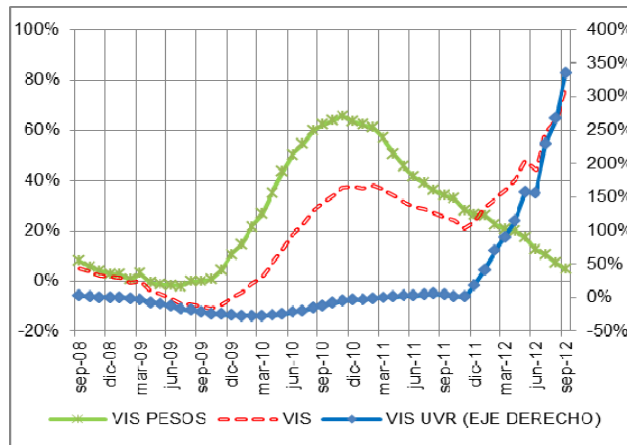


Gráfico 19
Desembolsos cartera de vivienda productos NO VIS
Crecimiento anual nominal. Promedio móvil orden 12

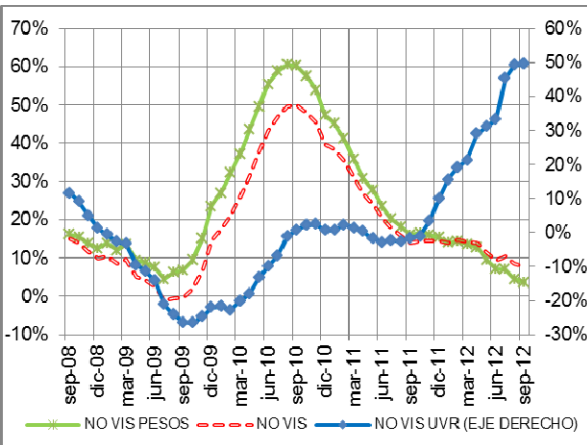


Gráfico 20
Cartera Vencida de vivienda
Crecimiento anual total y por producto

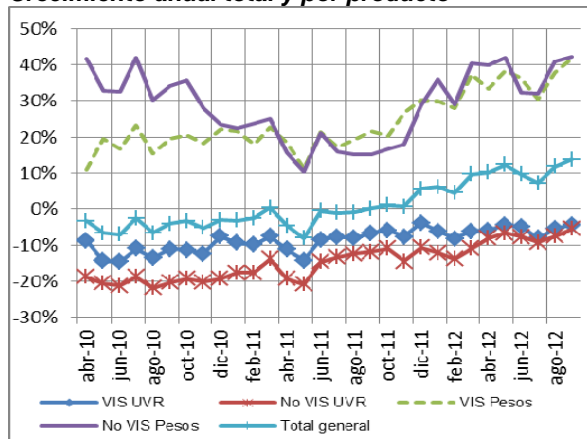


Gráfico 21
Indicadores de Calidad de Cartera Tradicional
Crecimiento anual total y por producto

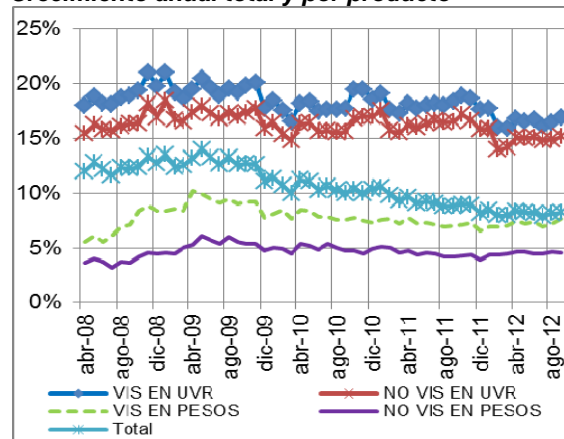
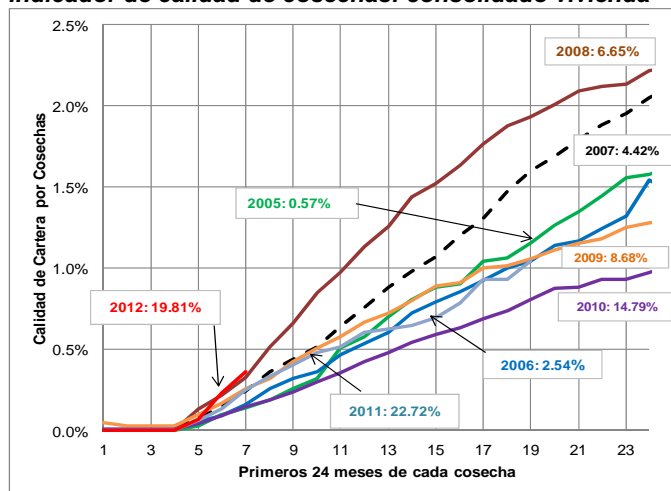
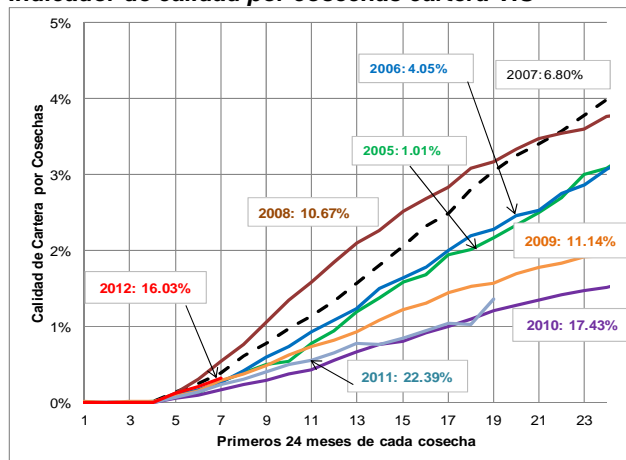


Gráfico 22
Indicador de calidad de cosechas: consolidado vivienda



Gráfica 23
Indicador de calidad por cosechas cartera VIS



Gráfica 24
Indicador de calidad por cosechas cartera NO VIS

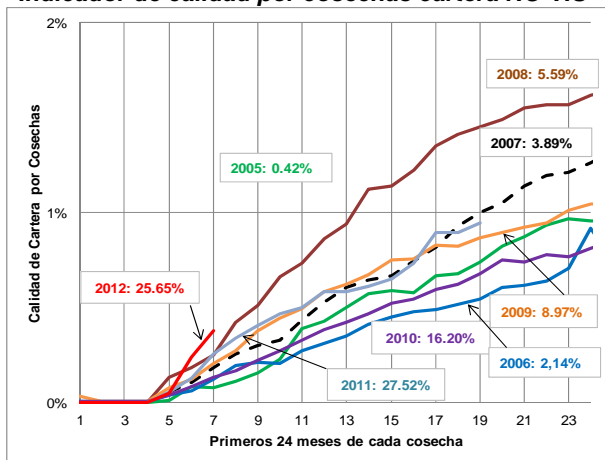


Gráfico 25
Calidad de la cartera por cosechas VIS en UVR

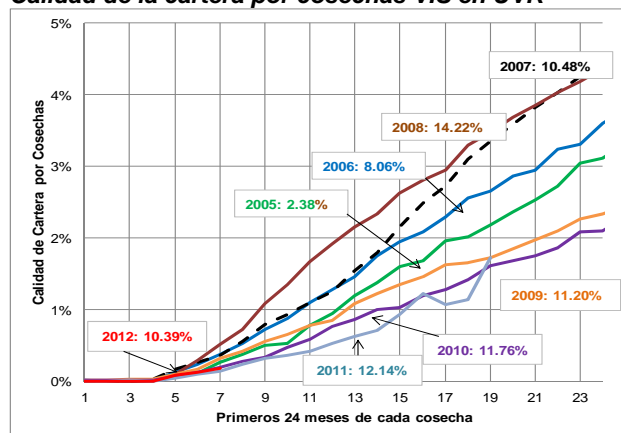


Gráfico 26
Calidad de la cartera por cosechas No VIS en UVR

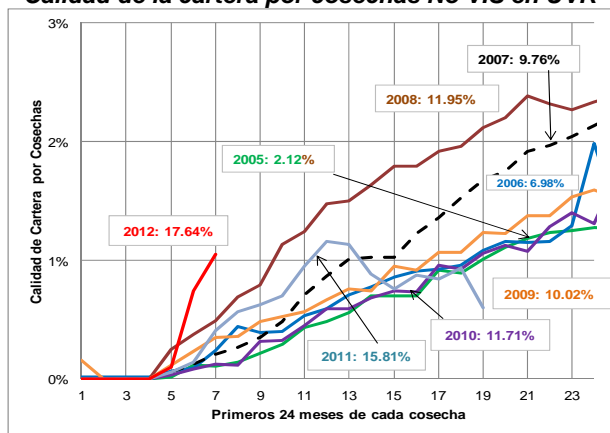


Gráfico 27
Calidad de la cartera por cosechas VIS en pesos

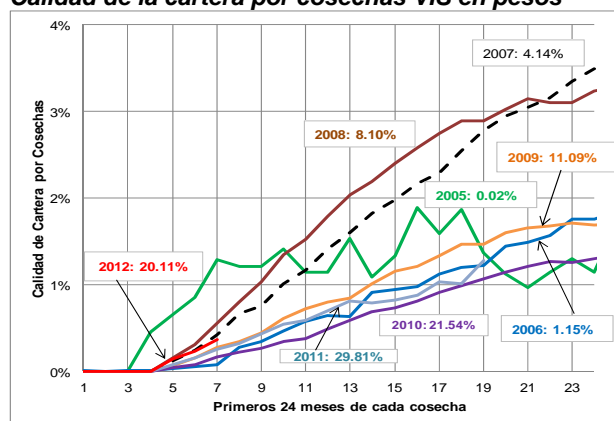
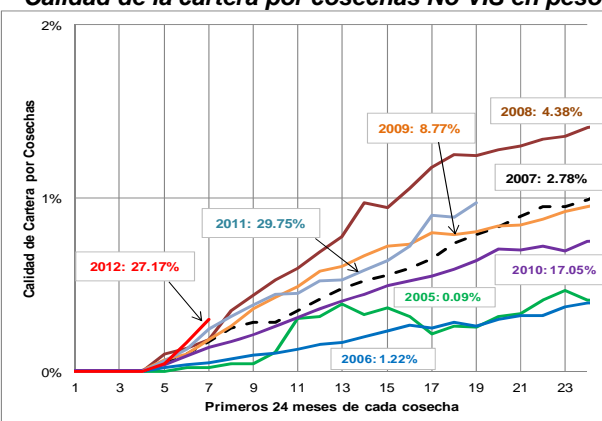


Gráfico 28
Calidad de la cartera por cosechas No VIS en pesos



Cartera de Microcrédito

23. En septiembre de 2012 este portafolio registró un saldo de \$6.80 billones. Aunque el saldo de los créditos de menos de 25 SMLMV representa el 67% de esta cartera, se mantiene la tendencia de aumento en la participación del valor de aquellos de más de 25 y hasta 120 SMLMV aunque a tasas cada vez menores. Gráfico 29

24. En el último año el saldo de esta cartera se ha incrementado en cerca de \$1.2 billones, sin embargo su crecimiento se ha estabilizado en torno al 21% al absorberse el efecto del ingreso al conjunto de entidades supervisadas por la SFC de una nueva entidad. Aunque el crecimiento del valor de los créditos de más de 25 SMLMV también se ha estabilizado, éste sigue siendo superior al de los créditos inferiores a dicho límite (Gráfico 30). El crecimiento de los desembolsos también se ha desacelerado en ambas modalidades. Gráfico 31

25. El crecimiento de la cartera vencida presenta un aumento sostenido desde comienzos de 2011 y registra mayores niveles en los créditos de más de 25 SMLMV. (Gráfico 32). Esta tendencia ha venido afectando los indicadores de calidad tradicional (Gráfico 33). Por su parte, los indicadores de calidad por cosechas (Cono Banco Agrario) de 2011 y 2012, que concentran el 73% del saldo total de esta cartera, presentan niveles similares a los de 2009 y 2010.

Gráfica 29
Cartera Bruta de Microcrédito
Composición por producto

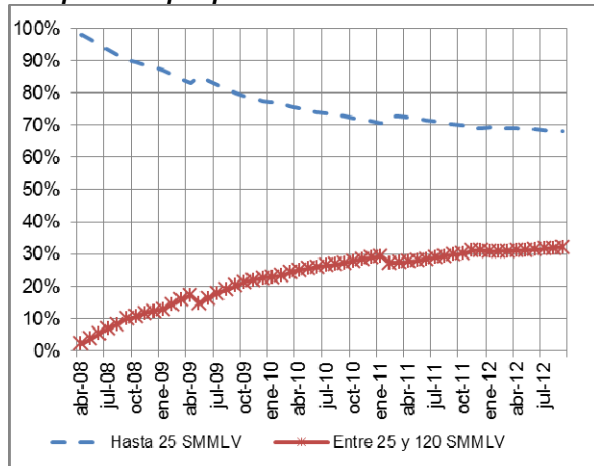
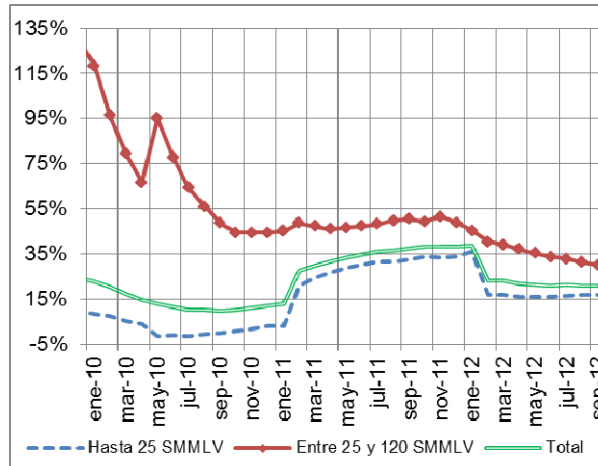
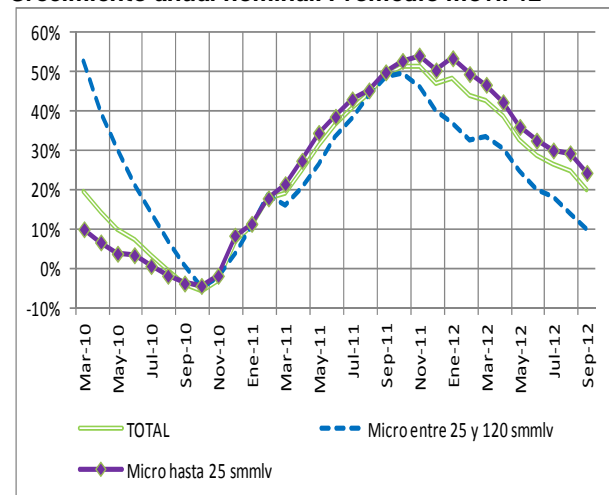


Gráfico 30
Cartera bruta de microcrédito total y por producto
Tasas de crecimiento anual nominal



Gráfica 31
Desembolsos microcrédito total y por producto
Crecimiento anual nominal. Promedio móvil 12



Gráfica 32
Cartera vencida de microcrédito
Crecimiento anual total y por producto

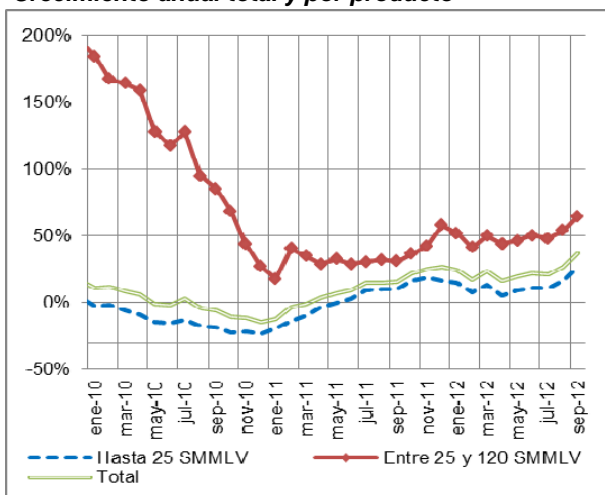


Gráfico 33
Indicador de calidad de cartera tradicional

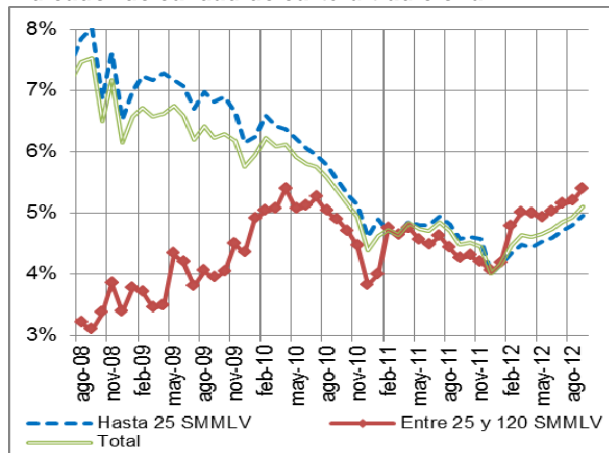


Gráfico 34
Indicador de calidad de cartera por cosechas

