

**29 de junio de 2012**

## **COMPORTAMIENTO DE LAS CARTERAS MASIVAS: CONSUMO, MICROCRÉDITO Y VIVIENDA INFORMACIÓN CON CORTE A MARZO DE 2012**

Este documento presenta un análisis del comportamiento reciente de las carteras masivas: consumo, microcrédito y vivienda. En la primera parte se presenta en forma breve el contexto general del estado de la cartera, y en las siguientes secciones se analiza, de forma independiente, las tendencias más destacadas de cada portafolio, teniendo en cuenta las particularidades de los productos constitutivos de cada uno de ellos.

En el análisis de cada modalidad de crédito se consideran los siguientes aspectos:

- Comportamiento de los saldos de cartera bruta y vencida, y del indicador de cartera vencida,
- Evolución de los desembolsos o aprobaciones, y
- Comportamiento de la calidad de la cartera por cosechas.

Este informe está basado en la información reportada por las entidades en los formatos 453 (saldos de cartera por producto), 454 (desembolsos en monto y número), y 455, 456 y 457 (comportamiento de la calidad de la cartera por cosechas en cada modalidad), con corte a marzo de 2012; su análisis y conclusiones corresponden exclusivamente a dicha información.

### **1. CONTEXTO GENERAL**

Con corte a marzo de 2012, la cartera de crédito en Colombia ascendió a \$223.59 b<sup>1</sup>, monto que representa alrededor del 36.3% del PIB total de la economía (\$615.77 b, a precios corrientes a diciembre de 2011). Por su parte, el saldo de la cartera vencida ascendió a \$6.40 b y el indicador de cartera vencida fue de 2.86%.

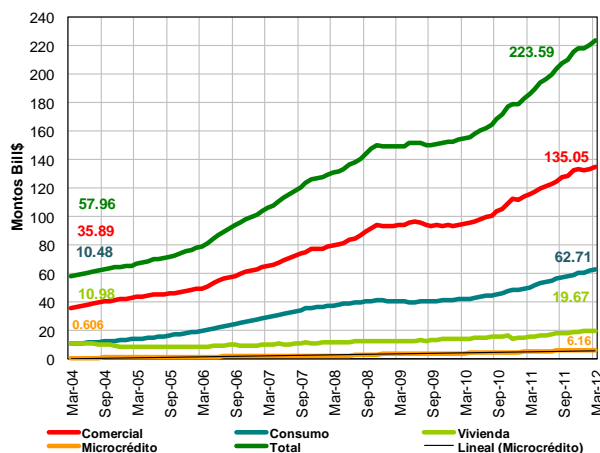
El saldo total de cartera está distribuido como se muestra en la gráfica 3. El portafolio más representativo corresponde al crédito comercial (60.40%), seguido por las carteras de consumo (28.05%), vivienda (8.80%) y microcrédito (2.76%). Esta composición ha registrado variaciones significativas en los últimos años. Con respecto a diciembre de 2004, la participación de la cartera de consumo ha aumentado en 7.9 pp, mientras que la cartera de microcrédito duplicó su participación; en contraste, tanto el portafolio comercial como el de vivienda redujeron su representatividad, en el primer caso en 5.0 pp y en el segundo en 4.3 pp.

---

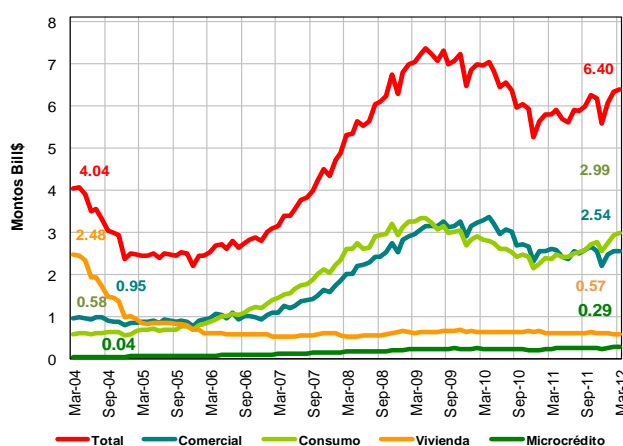
<sup>1</sup> Este total incluye la cartera colocada por los establecimientos de crédito (EC) y el Fondo Nacional de Ahorro, entidad cuya cartera ascendió en marzo de 2011 a \$3.38 b (1.51% del saldo total de cartera de los EC + FNA). El 99.83% del saldo de cartera de esta entidad corresponde a crédito de vivienda.

En las siguientes gráficas se observa la evolución de los saldos de la cartera bruta y la vencida durante los últimos ocho años.

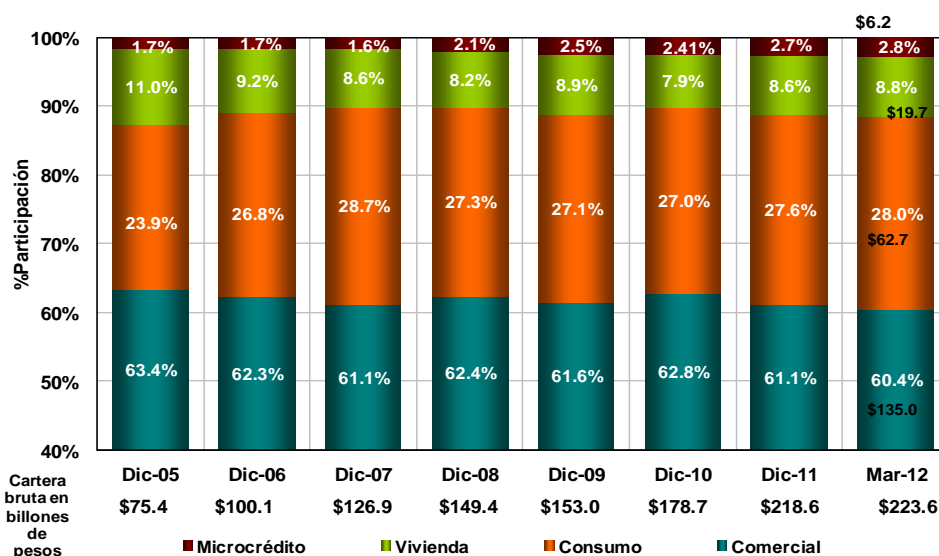
**Gráfica 1: cartera bruta – Marzo 2004/2012**



**Gráfica 2: cartera vencida – Marzo 2004/2012**



**Gráfica 3: composición de la cartera por modalidad – Dic. 2005 a Marzo de 2012**



Con relación al comportamiento del saldo bruto de cartera, se resaltan las siguientes características generales:

- Desde el último trimestre de 2009 se presenta un repunte en la dinámica de la cartera bruta, cuyo mayor crecimiento lo aporta el portafolio comercial, seguido de consumo. Este crecimiento ha sido progresivo, mientras en 2009 la cartera total aumentó nominalmente en \$3.56 b que representó un crecimiento anual del 2.4%, en 2010 aumentó en \$25.73 b con el

16.8% y en 2011 alcanzó \$39.89 b para un incremento del 22.32%. En el primer trimestre de 2012 el aumento fue de \$7.31 b para un crecimiento anual del 3.35%.

- Ahora bien, por modalidad, el mayor aporte al crecimiento del saldo bruto en 2009 se dio por cuenta del crédito de vivienda, seguido de la cartera comercial; en 2010, el mayor aporte lo dio el crédito comercial con un 70%, seguido del crédito de consumo con el 26%; en 2011 la cartera comercial creció 54% y consumo lo hizo en el 30%. Para lo corrido de 2012 el aumento de la cartera total se generó por el crecimiento de la cartera de consumo en el 33.7%, seguido de comercial que aportó el 19.9%, vivienda aumentó en 11.8% y microcrédito que lo hizo con el 2.9%.
- En **cartera comercial**, los sectores económicos que más han jalonado la demanda de recursos de crédito en 2011 y lo corrido de 2012 son: establecimientos financieros, construcción principalmente en infraestructura y obras civiles, comercio y servicios.
- Todos los productos de la **cartera de consumo** incrementaron su saldo durante el último año. Libranza creció en \$3.9 b que representó un incremento del 24.3% con relación a marzo de 2011; en el mismo período libre inversión aumentó en \$3.5 b y representó el 30.6%; tarjetas de crédito por \$2.7 b con el 24.2%, y vehículo \$1.5 b para un 24.2%.
- Para la **cartera de vivienda**, los productos de mayor crecimiento son los referenciados en pesos particularmente el segmento NO VIS.
- La **cartera de microcrédito** registra un aumento del 23% durante el último año jalonado por el crédito menor a 25 smmlv.

Con respecto al comportamiento de la cartera vencida sobresalen las siguientes tendencias:

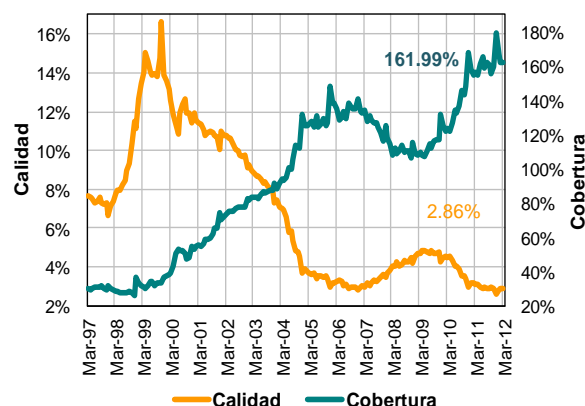
En el último año el saldo de esta cartera creció en los portafolios de consumo y de microcrédito, mientras que se redujo en comercial y en vivienda. Dicho deterioro obedece en parte al efecto rezagado del mayor dinamismo que registró la cartera a lo largo de 2010, pero además por:

- **Consumo:** este portafolio aportó el 105.07% del crecimiento neto total de la cartera vencida y su detrimento se ve influenciado por la alta competencia entre los EC utilizando campañas masivas de colocación, que en algunos casos conllevan a una relajación de los estándares de otorgamiento, especialmente en la solicitud de información y en el cálculo de la capacidad de pago.
- **Microcrédito,** el mayor crecimiento de la cartera vencida y de la cartera riesgosa se debe principalmente al efecto de la ola invernal que recae desde finales de 2010 sobre los créditos colocados en el sector agropecuario, que concentran una parte importante de esta cartera.

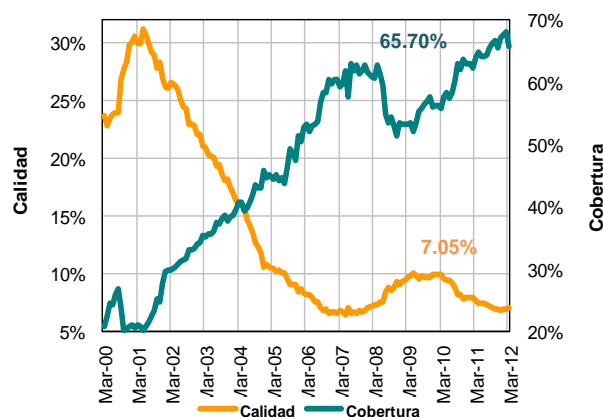
El crecimiento generalizado de los saldos de la cartera bruta de las diferentes modalidades en mayores proporciones que el aumento de la cartera vencida correspondiente, permitió que en el último año se presentara un mejoramiento en los indicadores de calidad de los distintos portafolios, tal como se ilustra en las gráficas 4 y 5, que adelante se relacionan.

En lo corrido de 2012 los indicadores de calidad y de cobertura, tanto por mora como por riesgo han sufrido deterioro, debido a que el incremento en las carteras vencida y riesgosa, ha sido mayor que en las provisiones pertinentes. Este mayor deterioro de la cartera se ha registrado principalmente en la categoría de riesgo “B” que requiere menores provisiones.

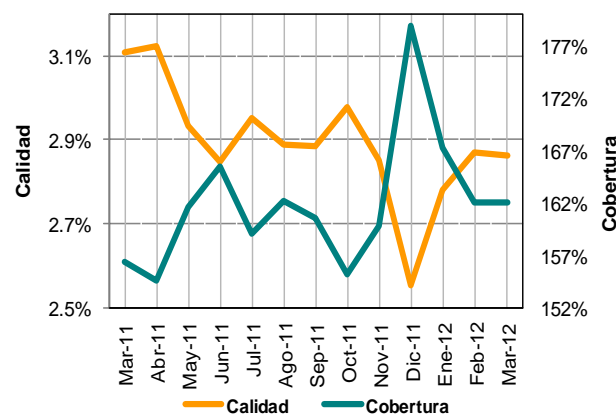
**Gráfica 4: indicadores de calidad y cobertura  
Por mora (Mar 97 – Mar 2012)**



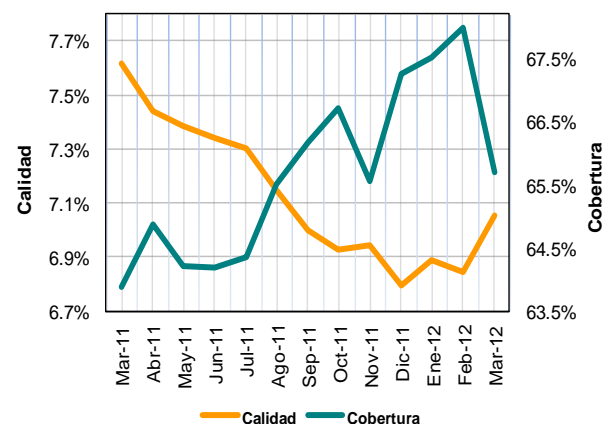
**Gráfica 5: indicadores de calidad y cobertura  
Por riesgo (Mar 1997 – Mar 2012)**



**Gráfica 6: indicadores de calidad y cobertura  
Por mora (Mar 2011 – Mar 2012)**



**Gráfica 7: indicadores de calidad y cobertura  
Por riesgo (Mar 2011 – Mar 2012)**



El mayor deterioro evidenciado en los indicadores de cobertura (provisiones / cartera vencida) en lo corrido de 2012, obedece principalmente por el deterioro de la cartera vencida en los portafolios de consumo y de microcrédito que se registra desde finales de 2011.

Por último, es importante resaltar que con respecto a los últimos años, la composición del saldo de la cartera de consumo en los establecimientos de crédito presenta variación, concentrando la mayor participación en los bancos, por la conversión en este tipo de entidades de algunas Compañías de Financiamiento y de una Cooperativa Financiera. Modificación que explica en gran parte los cambios en la composición de los portafolios y en las tendencias de la cartera

bruta, la vencida, la riesgosa y los indicadores de calidad y de cobertura, de acuerdo con cada tipo de entidad.

En 2012 se espera que continúe esta tendencia de cambios en la participación por tipo de entidad, con mayor concentración en los establecimientos bancarios, dado que otras compañías de financiamiento están tramitando su conversión a establecimiento bancario; adicionalmente, se tramita ante la SFC para este 2012 la constitución de otros establecimientos de crédito como son corporaciones financieras y compañías de financiamiento.

## **2. CARTERA DE CONSUMO**

### **2.1. Tendencias Generales**

La cartera de consumo está segmentada en seis productos: libranza, libre inversión, tarjetas de crédito<sup>2</sup>, crédito de vehículos, crédito rotativo, y un renglón denominado “otros”, en el que se incluye principalmente los créditos educativos y los créditos para financiación de primas de seguros; en este último renglón algunas entidades también registran otro tipo de denominaciones que por sus particularidades no pueden ser registradas las subdivisiones establecidas en el formato.

Con corte a marzo de 2012 el saldo del portafolio de consumo ascendió a \$62.71 b con un crecimiento en el último año de \$2.46 b que equivale a una tasa de crecimiento del 4.1%.

El 84% del saldo total de consumo se concentró en tres productos: libranza con el 32%, libre inversión con el 24% y tarjetas de crédito en el 22%.

La composición de este portafolio ha cambiado en los últimos años y también la estructura que presenta cada tipo de entidad (bancos, CF tradicionales y cooperativas financieras). Esta última se presenta en función de los nichos de negocio en los que se especializa cada tipo de establecimiento.

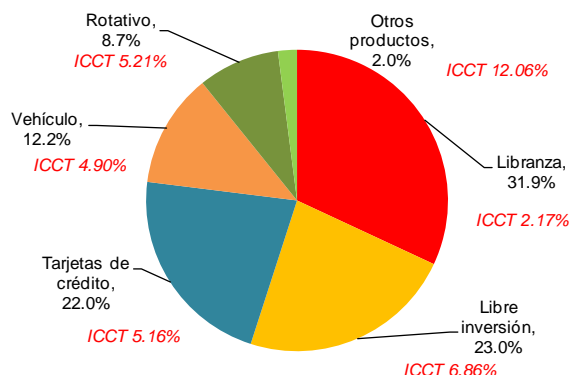
Los productos de libranza y de libre inversión son los que han experimentado los mayores cambios en la estructura de la cartera de consumo en los establecimientos de crédito y en los bancos. En las CF tradicionales el negocio se ha concentrado en los productos vehículo y tarjetas de crédito, mientras que en las entidades del sector solidario el producto libre inversión siempre ha sido el de mayor participación, seguida de la libranza.

De acuerdo con los saldos al cierre de diciembre de 2008, el 76% de la cartera de consumo estaba distribuida en: libre inversión 33%, libranza el 22% y tarjetas de crédito con 21%, diferente a la participación que se reporta a marzo de 2012 como ya se mencionó; sin embargo, con relación al último año la composición de este portafolio se mantiene relativamente estable, como se observa en las siguientes gráficas.

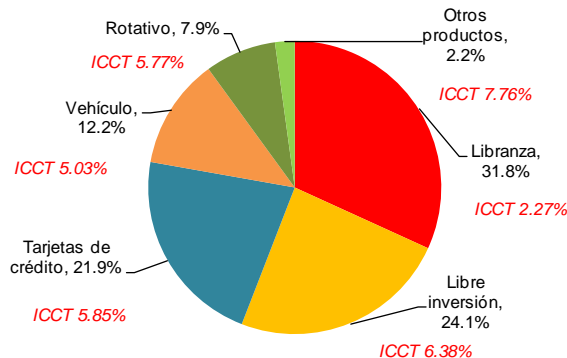
---

<sup>2</sup> La categoría tarjetas de crédito se encuentra subdividida para el formato 457 en dos segmentos: tarjetas de crédito para deudores de mayor ingreso (superior a 2 SMMLV) y tarjetas de crédito para deudores de menor ingreso (hasta 2 SMMLV).

**Gráfica 8: composición cartera EC – Mar-2011  
e Indicador de Calidad de Cartera Tradicional (ICCT)**



**Gráfica 9: composición cartera EC –Mar-2012  
e Indicador de Calidad de Cartera Tradicional (ICCT)**



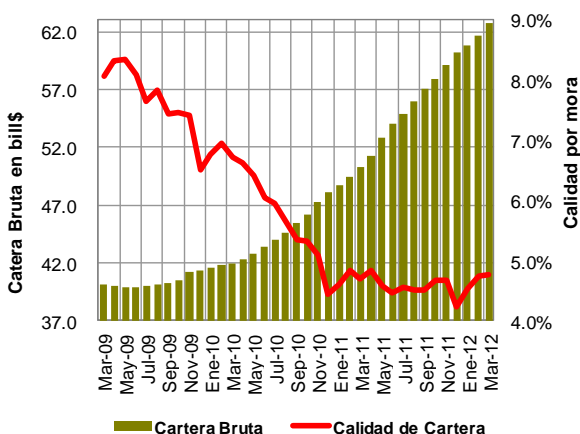
**Tabla 1: saldos bruto y vencido; participación por producto e ICCT – cortes seleccionados  
Cifras en billones de pesos y porcentajes**

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	8.92	11.74	15.19	18.96	19.95	3.896	0.988
Vehículos	5.68	5.16	5.89	7.50	7.65	1.490	0.145
Tarjetas de crédito	8.54	9.16	10.68	13.34	13.73	2.676	0.388
Rotativo	3.48	3.45	4.20	4.86	4.93	0.530	0.062
Libre inversión	13.32	11.09	11.29	14.41	15.11	3.537	0.700
Otros	0.855	0.797	0.939	1.18	1.36	0.338	0.181
<b>Total</b>	<b>40.81</b>	<b>41.39</b>	<b>48.18</b>	<b>60.25</b>	<b>62.71</b>	<b>12.468</b>	<b>2.462</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	0.208	0.243	0.303	0.381	0.452	0.105	0.071
Vehículos	0.414	0.363	0.275	0.323	0.385	0.083	0.062
Tarjetas de crédito	0.691	0.611	0.509	0.650	0.803	0.232	0.152
Rotativo	0.254	0.227	0.203	0.275	0.284	0.056	0.009
Libre inversión	1.241	1.104	0.734	0.813	0.964	0.170	0.151
Otros	0.131	0.145	0.120	0.104	0.105	-0.018	0.001
<b>Total</b>	<b>2.94</b>	<b>2.69</b>	<b>2.14</b>	<b>2.55</b>	<b>2.99</b>	<b>0.628</b>	<b>0.446</b>
Composición del saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	21.9%	28.4%	31.5%	31.5%	31.8%	-0.1%	0.3%
Vehículos	13.9%	12.5%	12.2%	12.4%	12.2%	-0.1%	-0.3%
Tarjetas de crédito	20.9%	22.1%	22.2%	22.1%	21.9%	-0.1%	-0.3%
Rotativo	8.5%	8.3%	8.7%	8.1%	7.9%	-0.9%	-0.2%
Libre inversión	32.6%	26.8%	23.4%	23.9%	24.1%	1.1%	0.2%
Otros	2.1%	1.9%	1.9%	2.0%	2.2%	0.1%	0.2%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		
ICCT	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	2.34%	2.07%	1.99%	2.01%	2.27%	0.10%	0.26%
Vehículos	7.29%	7.04%	4.66%	4.30%	5.03%	0.13%	0.73%
Tarjetas de crédito	8.09%	6.67%	4.77%	4.87%	5.85%	0.69%	0.97%
Rotativo	7.30%	6.58%	4.83%	5.66%	5.77%	0.57%	0.11%
Libre inversión	9.32%	9.95%	6.50%	5.64%	6.38%	-0.48%	0.74%
Otros	15.36%	18.15%	12.83%	8.87%	7.76%	-4.30%	-1.11%
<b>Total</b>	<b>7.21%</b>	<b>6.51%</b>	<b>4.45%</b>	<b>4.23%</b>	<b>4.77%</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.55%</b>

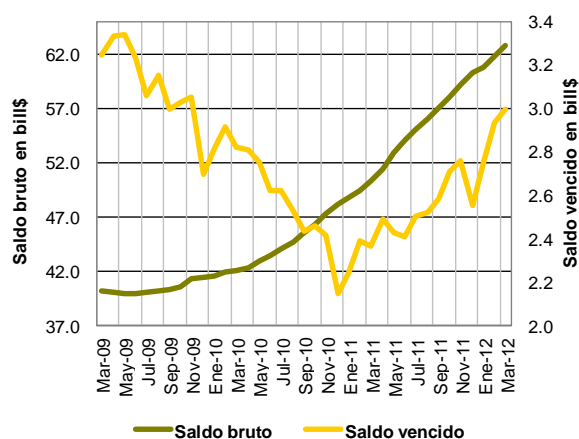
De la información contenida en la Tabla número 1, sobresalen las siguientes tendencias:

- En marzo de 2012 el 78% de la composición del portafolio de consumo se concentra en tres productos: libranza, libre inversión y tarjetas de crédito. El segmento libranza registra los menores índices de deterioro frente a los demás segmentos de consumo y en el último año la cartera vencida en este producto se incrementó en una proporción inferior que la de tarjetas de crédito y la de libre inversión.
- El dinamismo de tales productos ha estado promovido por factores transversales como son: i) el buen desempeño económico que estimula un mayor consumo por parte de los hogares; ii) los bajos niveles de tasas de interés del mercado; iii) la incorporación al sistema vigilado por parte de la SFC de nuevas entidades en este nicho; iv) la conversión de algunas CF tradicionales y cooperativas financieras en bancos, lo que les permite el acceso a mayores recursos; v) la compra de cartera a diferentes originadores de crédito no vigilados por la SFC; y vi) la alta competencia entre las entidades financieras, que han promocionado masivamente las colocaciones de los productos de la cartera de consumo.
- Entre mediados de 2009 y finales de 2010 la cartera de consumo exhibió una reducción en la morosidad, tendencia que sumada a la reactivación en las colocaciones condujo a una mejoría en los indicadores de calidad de cartera tradicional de los diferentes productos. Pero desde diciembre de 2010 esta tendencia se quebró presentando un mayor crecimiento de la cartera vencida y el consecuente deterioro de los indicadores de calidad, especialmente desde octubre de 2011.
- La financiación de vehículos ha repuntado de manera importante desde el año 2010. Las ventas de estos bienes superan los registros históricos y aproximadamente el 50% de esas ventas es con financiación. Con respecto al saldo al corte de diciembre de 2008, el segmento rotativo presenta reducción en la participación del portafolio de consumo y “otros productos” mantiene su baja participación.

**Gráfica 10: Saldo bruto e ICCT - Consumo EC**



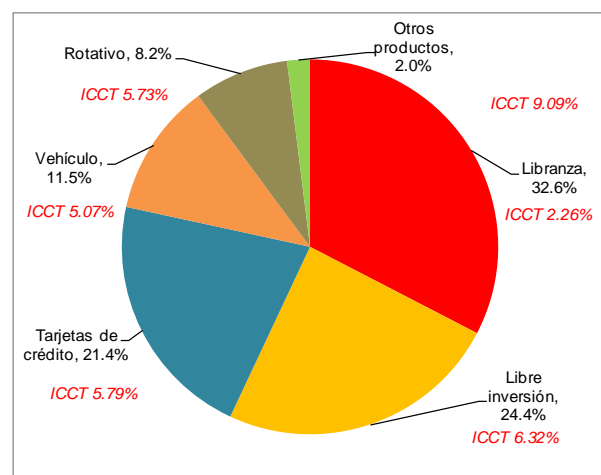
**Gráfica 11: Evolución saldo bruto y vencido – Consumo EC**





## Establecimientos bancarios

**Gráfica 12: composición cartera bancos**



**Tabla 2: saldos bruto y vencido e ICCT bancos**

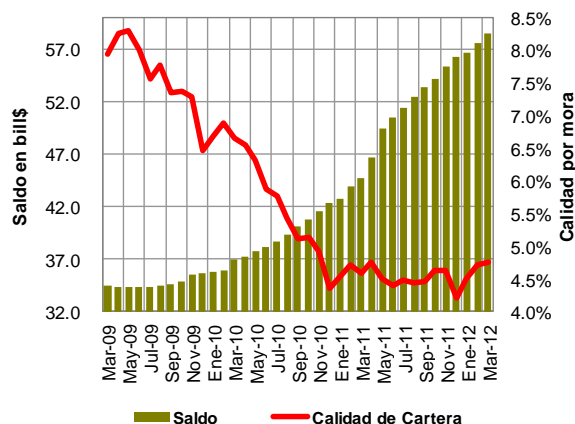
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	8.18	10.89	14.24	18.15	19.07	3.997	0.916
Vehículos	3.11	2.87	4.14	6.60	6.70	1.773	0.096
Tarjetas de crédito	7.54	8.14	9.29	12.21	12.53	2.962	0.323
Rotativo	3.04	3.04	3.86	4.72	4.78	0.734	0.061
Libre inversión	12.28	9.99	10.00	13.60	14.26	4.085	0.668
Otros	0.761	0.675	0.763	0.96	1.15	0.308	0.191
<b>Total</b>	<b>34.90</b>	<b>35.61</b>	<b>42.30</b>	<b>56.24</b>	<b>58.50</b>	<b>13.859</b>	<b>2.256</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	0.188	0.227	0.280	0.361	0.431	0.112	0.070
Vehículos	0.189	0.193	0.191	0.286	0.340	0.108	0.054
Tarjetas de crédito	0.595	0.529	0.434	0.585	0.726	0.242	0.141
Rotativo	0.221	0.188	0.171	0.268	0.274	0.073	0.006
Libre inversión	1.169	1.030	0.656	0.763	0.902	0.204	0.139
Otros	0.127	0.136	0.111	0.104	0.104	-0.008	0.001
<b>Total</b>	<b>2.490</b>	<b>2.30</b>	<b>1.84</b>	<b>2.37</b>	<b>2.78</b>	<b>0.731</b>	<b>0.410</b>
ICCT	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	2.31%	2.08%	1.97%	1.99%	2.26%	0.15%	0.27%
Vehículos	6.09%	6.73%	4.60%	4.33%	5.07%	0.36%	0.75%
Tarjetas de crédito	7.89%	6.50%	4.67%	4.79%	5.79%	0.74%	1.00%
Rotativo	7.27%	6.18%	4.45%	5.68%	5.73%	0.77%	0.05%
Libre inversión	9.52%	10.31%	6.56%	5.61%	6.32%	-0.53%	0.71%
Otros	16.70%	20.16%	14.57%	10.83%	9.09%	-4.33%	-1.74%
<b>Total</b>	<b>7.13%</b>	<b>6.47%</b>	<b>4.36%</b>	<b>4.21%</b>	<b>4.75%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.54%</b>

- La composición de la cartera de consumo en los bancos es similar a la que presenta el total de EC, debido a que ese tipo de entidades concentra el 93.3% del total de la cartera del sistema en este portafolio. Los productos de crédito de consumo más representativos en los bancos corresponden de igual forma a libranza, libre inversión y tarjetas de crédito.
- Por saldo, en el último año el mayor dinamismo se registró en libranza que creció \$916.38 mm, libre inversión \$668.13 mm y tarjetas de crédito \$323.23 mm. En el caso de libranza su mayor repunte puede obedecer al menor deterioro que reviste este producto, lo que ha generado que las entidades fortalezcan los convenios para su colocación, especialmente con entidades públicas (fuerzas militares, policía nacional y ministerio de educación); por su parte, el producto libre inversión muestra una reactivación, especialmente desde el segundo semestre de 2011, por las mayores tasas de colocación; en tarjetas de crédito el crecimiento lo han mostrado principalmente las tarjetas de crédito denominadas “tarjetas de marca compartida” por los convenios con determinadas cadenas de distribución de productos masivos. Se destaca que por porcentaje, el mayor crecimiento se dio en el renglón “otros productos”.
- Durante el último año se evidenció un incremento en la tasa de crecimiento de la cartera vencida de todos los productos; no obstante, el detrimento más notorio se dio en tarjetas de crédito, vehículos y libranza. Se destaca que el segmento “otros” no registra en ese período un deterioro tan marcado como los demás productos.
- El ICCT del portafolio de consumo registró para este tipo de entidades disminución en 2011, así como en los productos vehículo, libre inversión y “otros”, en tanto que los demás

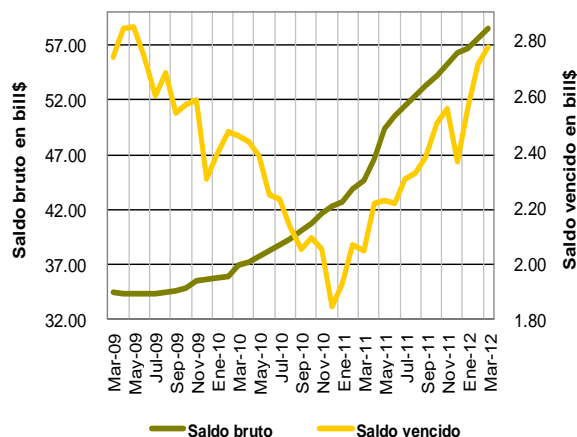


sufrieron deterioro. Se resalta que el segmento “Otros” además de generar el mayor crecimiento porcentual en cartera bruta, presentó el menor deterioro del saldo de cartera vencida y riesgosa y, por ende, mejoramiento en los indicadores de calidad. En lo corrido de 2012 todos los productos registran deterioro en la calidad de cartera, salvo “otros”, principalmente por el crecimiento de su cartera vencida.

**Gráfica 13: Saldo bruto e ICCT - Consumo Bancos**

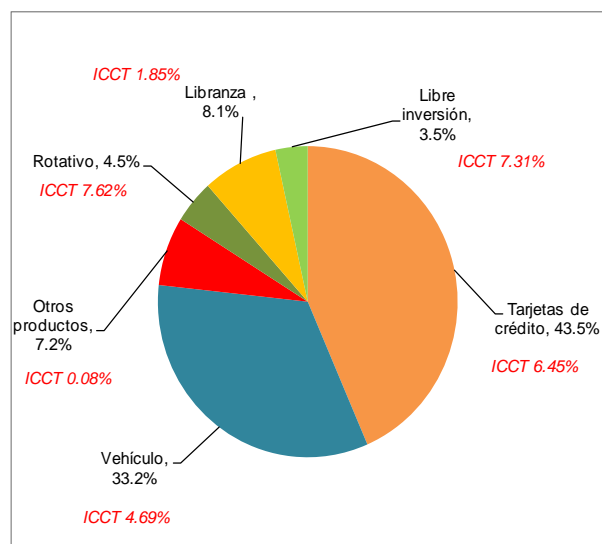


**Gráfica 14: Evolución saldo bruto y vencido – Consumo Bancos**



## Compañías de Financiamiento Tradicional

**Gráfica 15: composición cartera de las CF trad.**



**Tabla 3: saldos bruto y vencido e ICCT CF trad.**

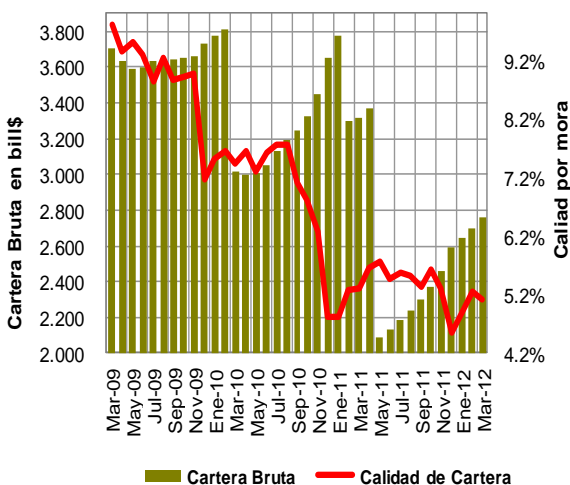
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	0.251	0.297	0.361	0.161	0.225	-0.155	0.064
Vehículos	2.066	1.949	1.476	0.864	0.916	-0.056	0.052
Tarjetas de crédito	0.968	0.979	1.339	1.135	1.199	-0.240	0.064
Rotativo	0.204	0.195	0.131	0.124	0.124	-0.002	0.000
Libre inversión	0.237	0.239	0.219	0.099	0.096	-0.175	-0.003
Otros	0.068	0.074	0.128	0.210	0.198	0.065	-0.012
<b>Total</b>	<b>3.794</b>	<b>3.73</b>	<b>3.65</b>	<b>2.59</b>	<b>2.76</b>	<b>-0.561</b>	<b>0.166</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	0.007	0.003	0.003	0.003	0.004	-0.002	0.002
Vehículos	0.186	0.146	0.069	0.036	0.043	-0.009	0.007
Tarjetas de crédito	0.094	0.077	0.070	0.066	0.077	-0.004	0.012
Rotativo	0.014	0.022	0.018	0.006	0.009	-0.005	0.003
Libre inversión	0.023	0.019	0.015	0.007	0.007	-0.015	-0.000
Otros	0.002	0.002	0.001	0.000	0.000	-0.001	-0.000
<b>Total</b>	<b>0.325</b>	<b>0.268</b>	<b>0.176</b>	<b>0.118</b>	<b>0.141</b>	<b>-0.035</b>	<b>0.023</b>
ICCT	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	2.70%	0.84%	0.93%	1.56%	1.85%	0.27%	0.29%
Vehículos	8.99%	7.47%	4.66%	4.11%	4.69%	-0.66%	0.58%
Tarjetas de crédito	9.68%	7.87%	5.21%	5.79%	6.45%	0.82%	0.66%
Rotativo	6.84%	11.20%	13.40%	5.24%	7.62%	-3.97%	2.38%
Libre inversión	9.57%	7.80%	6.97%	7.60%	7.31%	-0.75%	-0.29%
Otros	3.10%	2.40%	0.76%	0.11%	0.08%	-0.47%	-0.03%
<b>Total</b>	<b>8.56%</b>	<b>7.16%</b>	<b>4.81%</b>	<b>4.55%</b>	<b>5.11%</b>	<b>-0.19%</b>	<b>0.56%</b>

- El 49.4% del portafolio total de la cartera de las CF tradicionales (aquellas CF que no están especializadas en operaciones de leasing), corresponde a la modalidad de consumo y a su vez participa con el 4.4% del total de este portafolio en los EC. Por producto, las CF participan en el total de EC así: en “otros productos” son el 13.83%, en tarjetas de crédito el 6.01% y en crédito de vehículos el 4.59%.
- Con respecto a 2008 se presentó una recomposición de este portafolio; a finales de ese año el segmento vehículos representó el 55% del total y tarjetas de crédito el 25%, sin embargo a marzo de 2012 las tarjetas de crédito participan con el 46.3% mientras que vehículos se redujo al 35.4%. Este cambio se originó principalmente por la conversión a banco de algunas CF especializadas en el segmento vehículos y por la venta de cartera de este segmento que realizó una CF tradicional a un banco.

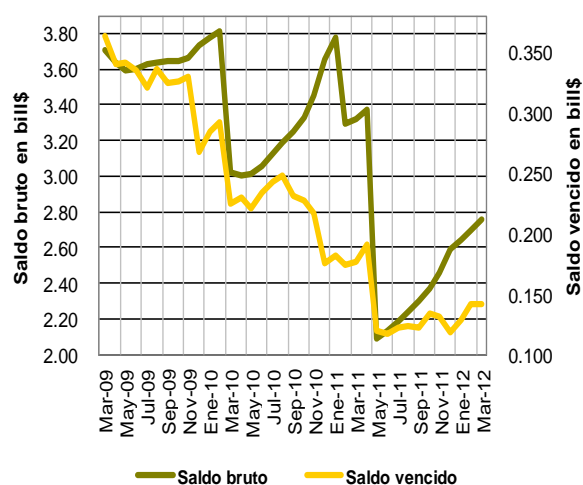
Los demás productos participan así: libranza representa el 8.7%, otros el 7.7%, rotativo el 4.8% y libre inversión el 3.7%.

- Tales conversiones a banco generaron que durante el último año la cartera bruta decreciera en su saldo agregado y en cada uno de los productos, solamente el producto “otros” mantiene una tendencia creciente; así mismo, se redujo la cartera vencida en todos los segmentos, lo que posibilitó la mejoría del indicador de calidad de cartera, excepto en los productos de libranza y de tarjetas de crédito.

**Gráfica 16: Saldo bruto e ICCT - Consumo CF**



**Gráfica 17: Evolución saldo bruto y vencido – Consumo CF**



## Sector Solidario

Gráfica 18: composición cartera solidario<sup>3</sup>

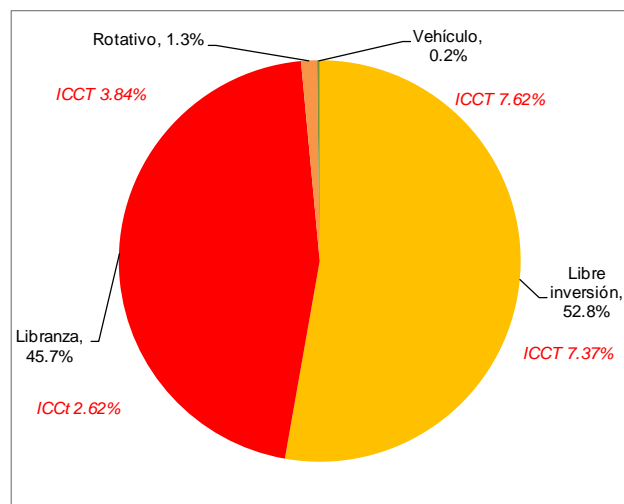


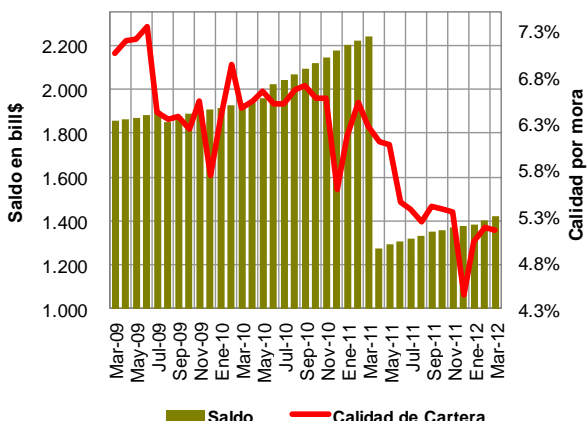
Tabla 4: saldos bruto y vencido e ICCT solidario

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	0.496	0.550	0.591	0.641	0.649	0.054	0.008
Vehículos	0.337	0.210	0.233	0.004	0.003	-0.219	-0.001
Tarjetas de crédito	0.033	0.040	0.043	-	-	-0.046	-
Rotativo	0.237	0.216	0.211	0.018	0.018	-0.202	0.000
Libre inversión	0.757	0.852	1.059	0.715	0.749	-0.369	0.034
Otros	0.022	0.042	0.041	0.000	0.000	-0.040	0.000
<b>Total</b>	<b>1.881</b>	<b>1.91</b>	<b>2.18</b>	<b>1.38</b>	<b>1.42</b>	<b>-0.822</b>	<b>0.042</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	0.013	0.014	0.020	0.017	0.017	-0.006	-0.001
Vehículos	0.024	0.012	0.013	0.000	0.000	-0.015	0.000
Tarjetas de crédito	0.002	0.005	0.005	0.000	0.000	-0.006	-
Rotativo	0.019	0.017	0.014	0.001	0.001	-0.013	0.000
Libre inversión	0.047	0.055	0.062	0.043	0.055	-0.019	0.012
Otros	0.002	0.007	0.008	0.000	0.000	-0.009	-
<b>Total</b>	<b>0.107</b>	<b>0.110</b>	<b>0.122</b>	<b>0.061</b>	<b>0.073</b>	<b>-0.068</b>	<b>0.012</b>
ICCT	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
Libranza	2.64%	2.56%	3.34%	2.73%	2.62%	-1.25%	-0.11%
Vehículos	7.00%	5.75%	5.64%	5.75%	7.62%	0.81%	1.87%
Tarjetas de crédito	6.96%	11.90%	12.15%	0.00%	NA	-12.56%	0.00%
Rotativo	8.08%	8.08%	6.40%	2.88%	3.84%	-2.19%	0.96%
Libre inversión	6.22%	6.40%	5.85%	6.03%	7.37%	0.72%	1.34%
Otros	7.82%	15.78%	19.73%	0.00%	0.00%	-22.98%	0.00%
<b>Total</b>	<b>5.68%</b>	<b>5.73%</b>	<b>5.59%</b>	<b>4.45%</b>	<b>5.15%</b>	<b>-1.12%</b>	<b>0.70%</b>

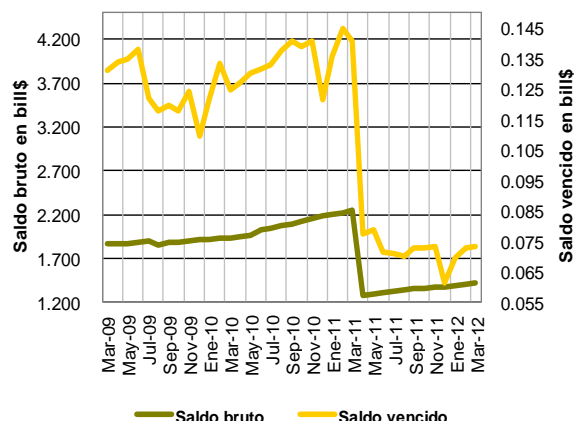
- A marzo de 2012, la cartera de consumo de las entidades del sector solidario representó el 64.71% del total de la cartera bruta colocada por este tipo de entidades, mientras que participó con el 2.3% del total del portafolio de consumo del sistema. El producto más dinámico es el crédito de libre inversión, seguido de libranza. El renglón otros productos prácticamente tiende a desaparecer. Las Cooperativas no registran el segmento de tarjeta de crédito, por la dificultad para acceder a las redes de pago de bajo valor y a los sistemas de compensación.
- Este tipo de entidades está enfocada en la colocación de créditos de libre inversión (52.8%) y de libranza (45.7%), reportan una baja participación en crédito rotativo (1.3%) y en vehículo que representa el 0.2% del total.
- En el último año los productos vehículo y libre inversión presentaron deterioro en sus indicadores de calidad, mientras que los demás mejoraron este indicador. Todos los productos registraron descenso en el saldo de la cartera vencida. Como se mencionó, el comportamiento de este subsector se ve afectado por la conversión de una Cooperativa Financiera en banco.

<sup>3</sup> El sector solidario está conformado por 6 cooperativas financieras y Coopcentral. (A partir de abril de 2011 el número de cooperativas financieras vigiladas por la SFC se redujo a 6, debido a que Coomeva empezó a operar como banco, Bancoomeva).

**Gráfica 19: Saldo bruto e ICCT - Consumo  
Sector solidario**



**Gráfica 20: Evolución saldo bruto y vencido – Consumo  
Sector solidario**



## 2.2. Crédito de libranza

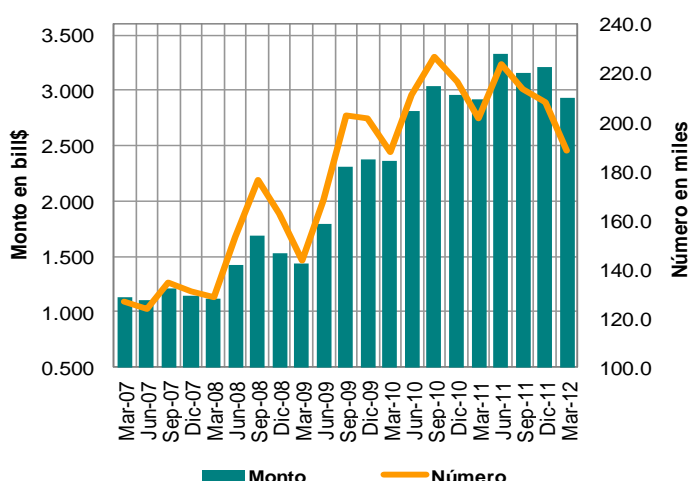
La libranza es un crédito de libre destinación cuyo mecanismo de pago es el descuento por nómina. Este producto se caracteriza por presentar el indicador de cartera vencida más bajo del portafolio de consumo, lo cual se atribuye a: i) ventajas asociadas a su mecanismo natural de pago, descuento por nómina, a través del cual los EC logran una mayor eficiencia operativa y administrativa, que además redunda en menores costos; y ii) la reclasificación de cartera vencida o en riesgo que realizan algunos EC, desde libranza hacia libre inversión o al renglón de “otros” del portafolio de consumo, cuando se pierde la opción del descuento por nómina en los casos en los que el deudor pierde el empleo o cambia su condición laboral.

Por su parte, los factores de riesgo inherentes a este producto son: i) cambios en las condiciones de estabilidad laboral (tanto de las empresas como del empleado); ii) ajustes operativos en las pagadurías de las empresas, asociados a temas como: alta rotación de empleados, novedades de nómina, cambios en los software para administrar la nómina, entre otros; y, iii) el cabal cumplimiento de disposiciones legales y jurisprudenciales como el respeto a la integridad del salario mínimo vital y la inembargabilidad de algunas porciones del salario.

El 27 de abril de 2012 se expide la Ley 1527 denominada Ley de Libranzas, que regula todos los aspectos relacionados con la posibilidad para que personas con o sin relación laboral accedan a créditos del sector financiero con cargo a sus remuneraciones laborales, honorarios o cualquier otro tipo de compensación económica bajo el esquema del crédito de libranza. Esta norma, entre muchos aspectos, promueve la mayor divulgación de las tasas de interés del mercado de este producto y de la información del deudor; posibilita que el deudor escoja libremente la entidad financiera con la que desea negociar y no solo con la que el empleador registra convenios en sus productos financieros y reglamenta el tiempo de giro de los recursos adeudados a las entidades acreedoras.

En los últimos tres años, la libranza ha mostrado ser el producto de consumo de mayor dinamismo, tendencia que ha sido más marcada en los bancos. Sin embargo, desde junio de 2011 se observa decrecimiento en el valor de los desembolsos, más no en el saldo bruto. En la gráfica 21 se presenta la evolución reciente de los desembolsos de este producto.

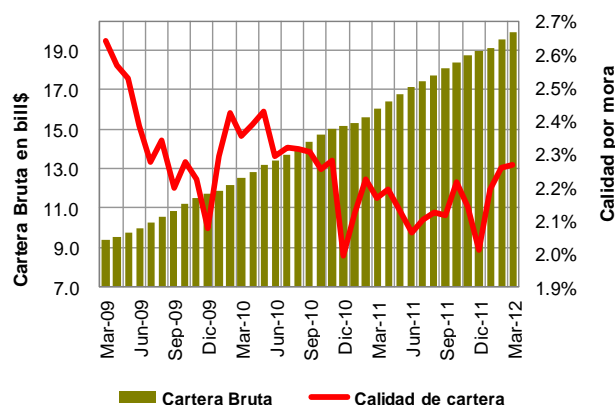
**Gráfica 21: desembolsos trimestrales de libranza EC**



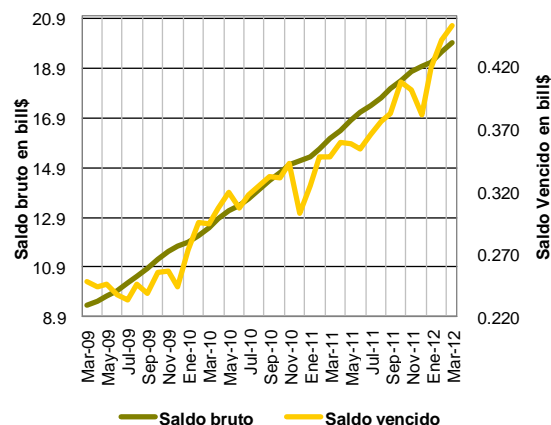
Tanto el saldo bruto de la cartera de libranza como el de la vencida han crecido sostenidamente en los últimos años, pero el segundo lo ha hecho en mayor proporción, comportamiento que generó el deterioro del ICCT. Mientras en marzo de 2011 dicho indicador era de 2.17% un año después cerró en 2.27%.

Si bien se observa que el ICCT presenta una leve tendencia creciente en el primer trimestre de 2012, desde mediados de 2009 se ha mantenido en un rango entre 2% y 2.3%; ese comportamiento de relativa estabilidad también se evidencia en el indicador de calidad de las cosechas **ICdC** (cuyo mecanismo de cálculo está detallado en el documento metodológico de carteras masivas) que registra este producto en los desembolsos realizados en el último año.

**Gráfica 22: Saldo bruto e ICCT - libranza libranza**

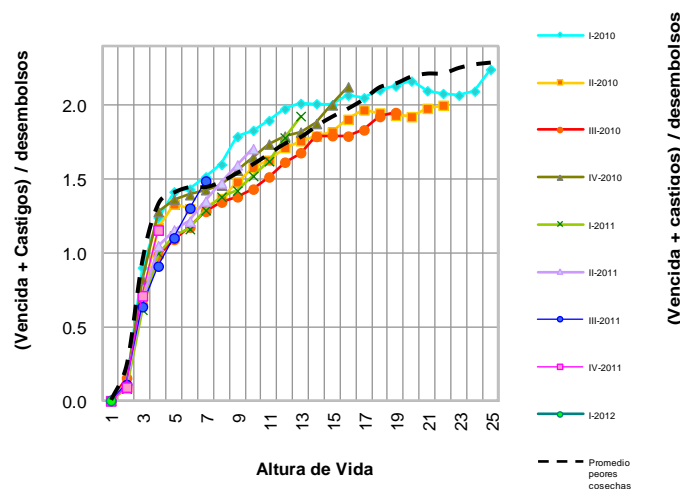


**Gráfica 23: Evolución saldo bruto y vencido –**

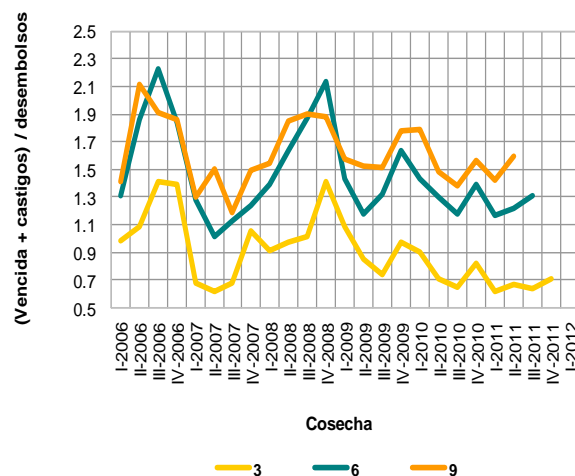


El comportamiento del indicador de calidad de las cosechas se presenta en las gráficas 24 y 25.

**Gráfica 24: cosechas de libranza EC  
Enero 2010 – Marzo 2012**



**Gráfica 25: cosechas de libranza  
Alturas de vida seleccionadas**



Históricamente, el ICdC de libranza ha oscilado entre 0% y 2.3%, y su nivel promedio ponderado más alto se presenta alrededor del mes de vida 7. Esto significa que este tipo de crédito **madura** (refleja el nivel de deterioro potencial que puede alcanzar), dentro de los siete meses siguientes de haber sido originado.

En los últimos cinco años (ventana de tiempo definida por la SFC para que las entidades transmitan la información de comportamiento de pago de los productos de los portafolios de consumo y microcrédito), el ICdC de este producto muestra un comportamiento relativamente estable, con una leve mejora en los dos últimos años.

Adicionalmente, cuando se observa el indicador de calidad de las cosechas de libranza a través del tiempo, para las alturas de vida seleccionadas: 3, 6 y 9 meses, se ratifica la tendencia relativamente estable del indicador en dichas alturas de vida y el mejoramiento en los últimos 24 meses.

Este comportamiento es congruente con la tendencia observada en el ICCT de este producto que aún con tendencia creciente oscila en un rango reducido.

### 2.3. Crédito de libre inversión

Este producto fue el más representativo del portafolio de consumo hasta octubre de 2009; actualmente continúa siendo el producto más importante en las cooperativas financieras y el segundo de mayor importancia para el total de EC.

La pérdida de importancia relativa de este producto en el portafolio total de consumo se explica por cuanto presentó niveles históricamente altos de morosidad durante gran parte de 2009, lo que conllevó a que numerosos EC desaceleraran las colocaciones en este segmento, y por el

contrario, las profundizaran en otros ítems como libranza y vehículos. Este mayor deterioro aún se evidencia en marzo de 2012, aunque es superado por el renglón “otros productos”.

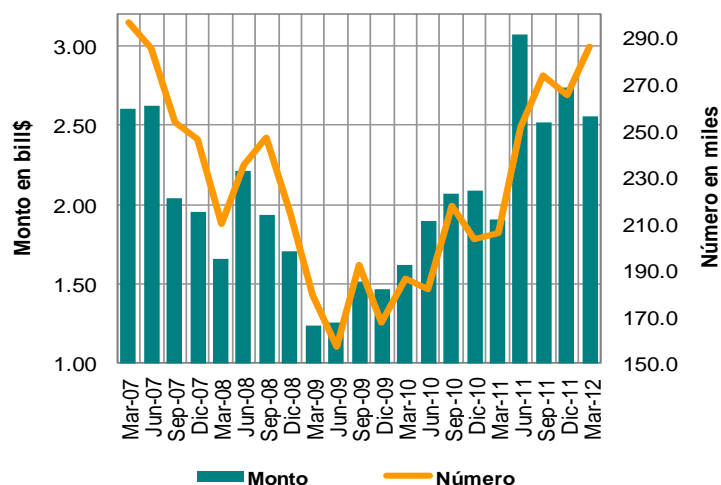
Uno de los aspectos que explica el mayor deterioro relativo del crédito de libre inversión es que, además de su deterioro natural, en algunos casos, esta categoría recoge el comportamiento de otros productos de consumo que son reclasificados como crédito de libre inversión ante determinados eventos de incumplimiento, pero que originalmente fueron colocados como crédito de libranza o como créditos rotativos (crédito rotativo y de tarjetas de crédito).

Para los créditos de libranza, la reclasificación se da porque el EC pierde la posibilidad de realizar el descuento por nómina y en consecuencia decide trasladarlo como libre inversión, dado que es la categoría más cercana en esencia. En los créditos rotativos, la reclasificación se presenta en algunos casos cuando tales créditos exhiben un mal comportamiento de pago; el objetivo del EC al reclasificar tales créditos es restringir la exposición eliminando la opción de “reutilización del cupo” y procurando la liquidación definitiva de éstos.

El crédito de libre inversión es colocado por un amplio número de EC, desde Bancos hasta cooperativas financieras. No obstante cerca del 86% del saldo a marzo de 2012 se concentró en 11 establecimientos bancarios.

Desde comienzos de 2007 y hasta mediados de 2009, las colocaciones de este producto se desaceleraron marcadamente, comportamiento que se modifica a partir del tercer trimestre de 2009, cuando se evidencia su reactivación, tal como se muestra en la gráfica 26.

**Gráfica 26: desembolsos trimestrales de Libre inversión en EC**



Salvo por las oscilaciones que se registraron en los dos primeros trimestres de 2011, desde junio de 2009 y hasta diciembre de 2011 se observó la reactivación de los desembolsos.

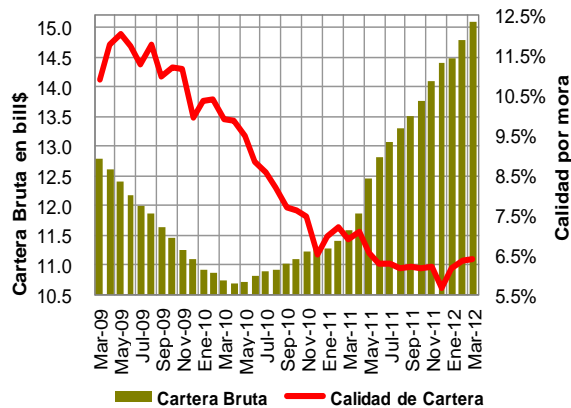
La cartera bruta de este producto registra tendencia creciente desde el mes de abril de 2010, mientras que la cartera vencida disminuyó entre mayo de 2009 y finales de 2010, periodo a



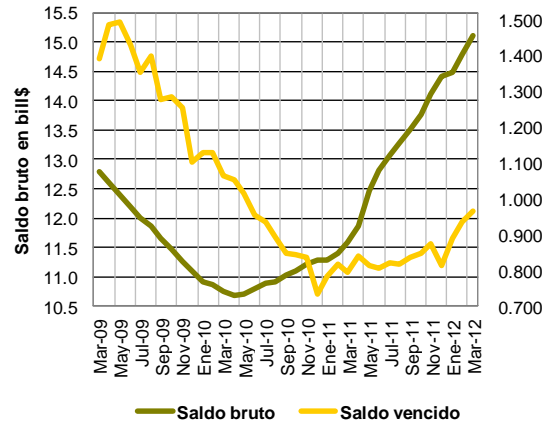
partir del cual presenta deterioro; gracias a que dicho detrimento se ha dado en menor proporción que el crecimiento de la cartera bruta, el indicador de calidad ha presentado mejoría, es así que pasó de niveles superiores al 10% en 2010 a ser en marzo de 2012 el 6.38%.

No obstante lo anterior, en lo corrido de 2012 se registró deterioro de 74 pb en el indicador de calidad por el crecimiento que presentó la cartera vencida.

**Gráfica 27: Saldo bruto e ICCT - libre inversión**

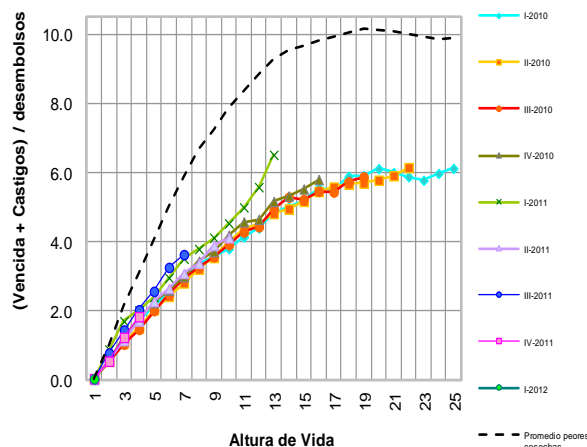


**Gráfica 28: Evolución saldo bruto y vencido – Libre inversión**

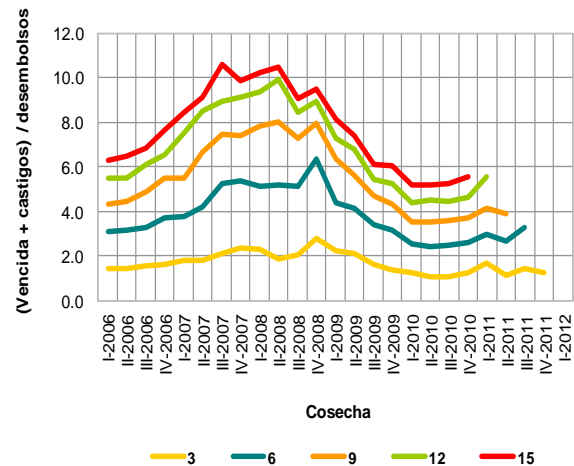


La mejoría en el indicador de cartera vencida hasta finales del año pasado y el deterioro en lo corrido de 2012, se ratifican en el ICdC como se observa a continuación.

**Gráfica 29: cosechas de libre inversión EC Enero 2010 – Marzo 2012**



**Gráfica 30: cosechas de libre inversión Alturas de vida seleccionadas**



La línea negra punteada representa el indicador de calidad de cosechas promedio del período de mayor deterioro del producto, durante el rango de tiempo para el cual se dispone de información, que en el caso de libre inversión se presentó durante los años 2007 y 2008.

Los créditos otorgados a partir del cuarto trimestre de 2008, registraron progresivamente menores indicadores de cosechas, lo que implicó una mejoría en la calidad de aquellos créditos otorgados a partir de esa fecha. A manera de ejemplo, en el mes de vida 6 (6 meses después de la originación), las cosechas colocadas en el período 2007 y 2008 registraron un indicador de cosechas promedio de 5.03%, posteriormente, en los trimestres subsiguientes a diciembre de 2008 dicho indicador presentó niveles cada vez más bajos (inferiores al 5%), y ya en 2010 y 2011 este indicador es inferior al 3.0%. No obstante, los créditos otorgados en el segundo trimestre de 2011 registran tendencia de deterioro frente a los resultados que arrojan las cosechas desembolsadas en el 2010, comportamiento que continua en lo corrido de 2012.

En la gráfica 30, se registra el comportamiento del indicador de cosechas a través del tiempo, para alturas de vida seleccionadas (3, 6, 9, 12 y 15 meses de vida). En la misma se observa que desde finales de 2008, el ICdC presenta una tendencia descendente, comportamiento que confirma la mejoría en el comportamiento de las colocaciones realizadas a partir de entonces y hasta finales del año pasado.

#### **2.4. Tarjetas de crédito**

Este es un crédito rotativo en el cual se aprueba un cupo que puede ser utilizado total o parcialmente por decisión del deudor. Es administrado a través de una tarjeta plástica y los pagos o abonos mensuales del crédito extinguen la obligación en la proporción del abono a capital, con lo que se libera parte del cupo aprobado para que éste pueda ser reutilizado por parte del deudor, de acuerdo con el plazo que escoja en el momento de la transacción o de acuerdo con el tipo de operación que realice.

En los últimos 5 años, se destaca la mayor importancia relativa en la expedición de tarjetas colocadas entre deudores de mayor ingreso, es decir, aquellos cuyo ingreso es superior a 2 smmlv. A marzo de 2012 el saldo de este segmento representa en el total de utilizations el 81%.

El pico histórico en la aprobación de tarjetas de crédito colocadas entre deudores de menor ingreso se observó en el año 2006, en el marco de una estrategia de los EC por promover una mayor bancarización. No obstante, dicha estrategia no fue sostenible debido al alto deterioro que alcanzó el producto durante dicho año y parte de 2007.

A partir del análisis de la información de carteras masivas se ha podido establecer que el nivel de deterioro que alcanzan las tarjetas de crédito aprobadas entre deudores de menor ingreso, es significativamente mayor que el de las tarjetas de crédito aprobadas entre deudores de mayor ingreso y también frente al resto de productos del portafolio de consumo. Este comportamiento se encuentra asociado a diversos factores de riesgo, entre los que se incluyen los siguientes:

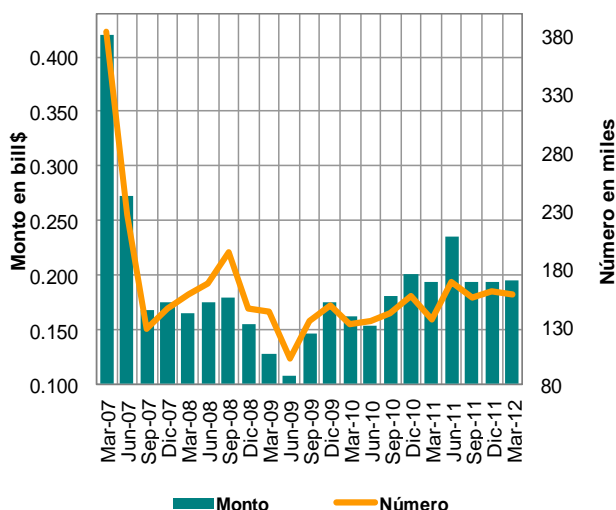
- Se ha observado que algunas entidades, en el caso de tarjetas otorgadas a deudores de menor ingreso, requieren información mínima para la aprobación del crédito.

- El mayor riesgo inherente a estos segmentos de la población; son más vulnerables a situaciones de inestabilidad laboral, a cambios en las condiciones macroeconómicas y de su economía familiar.

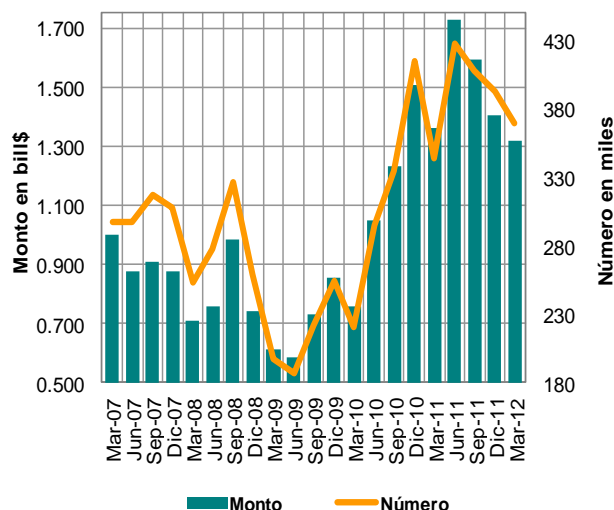
Este producto presentó el mayor deterioro durante el año que registró mayor dinamismo en las aprobaciones (2006), el cual se extendió hasta el año de 2007.

A partir de junio de 2009 y hasta junio de 2011 la dinámica del producto de tarjetas de crédito presentó reactivación, como resultado del crecimiento del segmento de deudores de mayor ingreso; sin embargo, desde septiembre de 2011 los desembolsos del segmento de deudores de mayor ingreso se han reducido de manera sostenida, lo que incidió en el comportamiento del saldo total de tarjetas de crédito. El anterior comportamiento se ilustra en las gráficas 31, 32, 33 y 34.

**Gráfica 31: Aprobaciones trimestrales**  
**Tarjetas de crédito ingreso hasta 2 SMMLV**



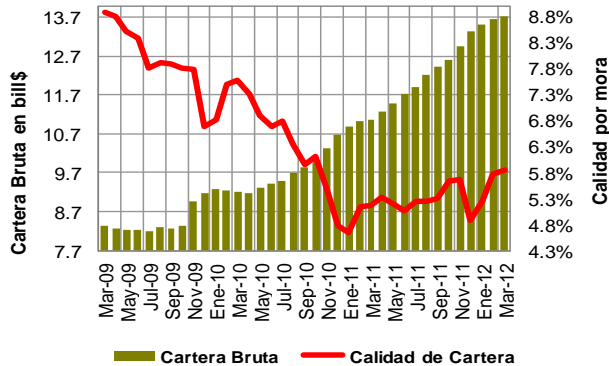
**Gráfica 32: Aprobaciones trimestrales**  
**Tarjetas de crédito ingreso mayor a 2 SMMLV**



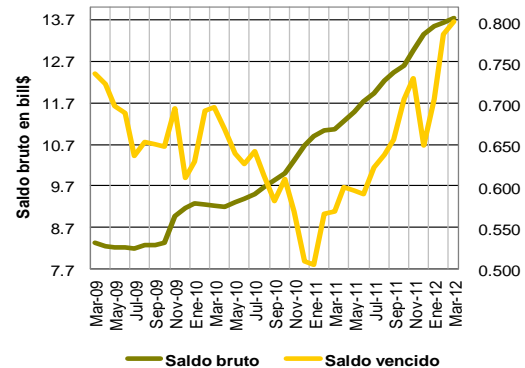
Desde el tercer trimestre de 2009, la aprobación creciente de tarjetas de crédito ha estado generada por el segmento de plásticos colocados entre deudores de ingreso más alto. En este proceso ha incidido de forma especial el comportamiento principalmente de entidades bancarias y, además, de algunas CF tradicionales especializadas en este nicho.

No obstante lo anterior, en lo corrido de 2012 se observó una tendencia decreciente de los desembolsos de tarjetas a deudores de mayor ingreso.

**Gráfica 33: Saldo bruto e ICCT -  
Tarjeta de Crédito Total**



**Gráfica 34: Evolución saldo bruto y vencido –  
Tarjeta de Crédito Total**

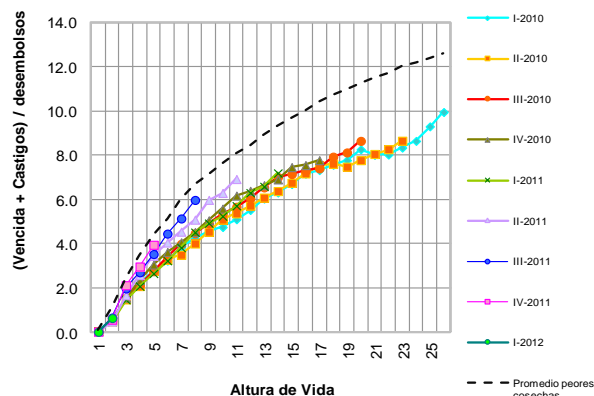


Durante los años 2009 y 2010, este producto mostró un descenso importante de la cartera vencida, dicha tendencia combinada con un saldo bruto creciente desde finales de 2009, generó las condiciones para que el indicador de cartera vencida de las tarjetas de crédito mejorara hasta finales de 2010.

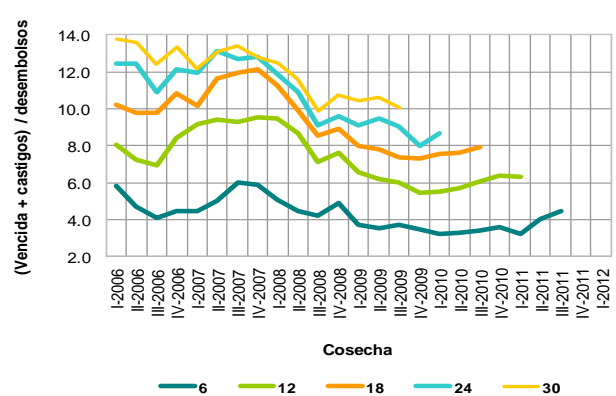
Sin embargo, desde comienzos de 2011 los niveles de cartera vencida han empezado a crecer y en consecuencia el ICCT se ha deteriorado; en diciembre de 2011 se presenta mejoramiento pero por el castigo de cartera. Durante lo corrido de 2012 dicho indicador registra deterioro, generado por el crecimiento de la cartera vencida.

El comportamiento mencionado del indicador de calidad de la cartera de este segmento, se ratifica en la tendencia de las cosechas del mismo, particularmente de las tarjetas de crédito colocadas entre deudores de mayor ingreso. Las gráficas 35, 36, 37 y 38 evidencian el comportamiento de las cosechas de tarjetas de crédito en cada uno de los segmentos de ingreso considerados.

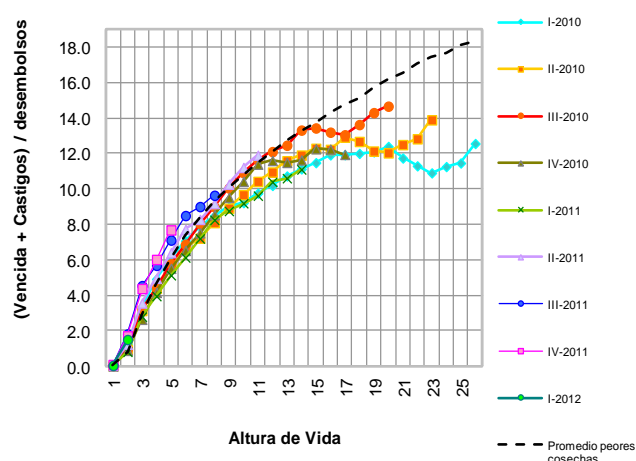
**Gráfica 35: cosechas de tarjetas de crédito  
Ingreso mayor 2 a SMMLV – EC  
Enero 2010 – Marzo 2012**



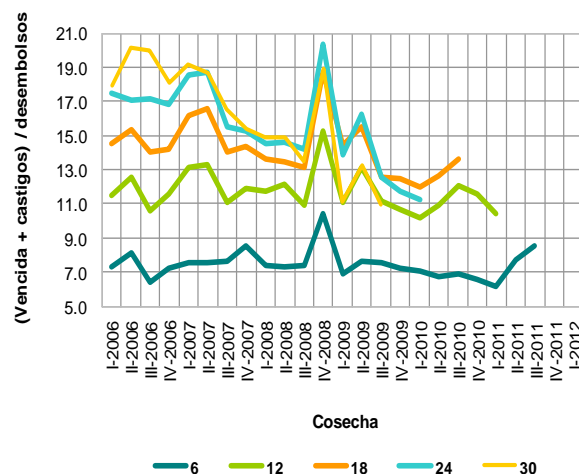
**Gráfica 36: cosechas de tarjetas de crédito  
Ingreso mayor 2 a SMMLV  
Alturas de vida seleccionadas**



**Gráfica 37: cosechas de tarjetas de crédito**  
**Ingreso hasta 2 SMMLV – EC**  
**Enero 2010 – Marzo 2012**



**Gráfica 38: cosechas de tarjetas de crédito**  
**Ingreso hasta 2 SMMLV**  
**Alturas de vida seleccionadas**



Con respecto al comportamiento de las cosechas de tarjetas de crédito se resaltan los siguientes aspectos:

- En ambos segmentos de ingreso, el mayor deterioro se presentó durante los años 2006 y 2007, los cuales coinciden con el auge en las aprobaciones de este producto.
- Las tarjetas de crédito colocadas entre deudores de ingreso más alto, presentan una mejoría más marcada, que se evidencia en el mayor distanciamiento de las cosechas colocadas a partir del tercer trimestre de 2008 frente a la línea negra punteada. Mientras las cosechas de las tarjetas de crédito aprobadas entre deudores de mayor ingreso alcanzan niveles de deterioro alrededor del 14%, aquellas aprobadas entre clientes de menor ingreso alcanzan indicadores de cosechas cercanos al 20%.
- En los dos rangos de tarjeta, el período de maduración se estima alrededor de 14 meses después de la aprobación del producto.

## 2.5. Crédito de vehículo (cartera de consumo)

Corresponde a la cartera destinada a financiar la adquisición de automotores, nuevos o usados, para uso particular (**cartera de consumo**). El crédito destinado a financiar la adquisición de vehículos productivos como son los vehículos de transporte de carga, transporte de pasajeros y de uso especial, no está considerado en la información capturada a través de los formatos de carteras masivas, ya que estos se registran en la **cartera comercial**.

Al mes de marzo de 2010 la cartera de vehículos de consumo ascendió a \$5.13 b y 12 meses después creció algo más de un billón para cerrar en \$6.16 b. Para el corte de marzo de 2012 la cartera de vehículos de consumo ascendió a \$7.6 b con un crecimiento anual de \$1.5 b.

Este tipo de crédito, junto con el crédito de libranza y de tarjetas de crédito, es uno de los que impulsó el crecimiento de la cartera de consumo en el último año. Su buen desempeño se ha visto favorecido entre otros, por los siguientes factores:

- Destacado dinamismo de los sectores industrial y comercial automotriz, los cuales tienden a estar correlacionados positivamente con las etapas del ciclo económico.
- Los menores costos financieros asociados a este tipo de crédito y explicados en aspectos cómo: i) la mayor competencia en este nicho; ii) ampliación de los esquemas de financiación ofrecidos por el mercado; iii) menores costos de los vehículos importados como consecuencia de la revaluación del peso; y, iv) ampliación de las marcas ofrecidas en el mercado local.

Todos estos factores han generado cambios en: i) la dinámica del mercado automotriz colombiano, ii) la composición de la cartera de vehículos y, iii) en los riesgos latentes asociados a este tipo de cartera.

Dentro de tales cambios se destacan los siguientes:

- Las ventas de vehículos ensamblados localmente e importados, registran dinamismo desde 2010, con mayor énfasis en vehículos importados. En este segmento se incluyen los vehículos livianos (motocicletas) que han tenido un crecimiento importante. En 2011 y lo corrido de 2012 se registraron niveles históricos de ventas, con tendencia creciente.
- Al mes de marzo de 2012 cerca del 66% de las ventas de vehículos nuevos en el mercado colombiano corresponde a vehículos importados. Esta tendencia continuará de prolongarse la revaluación del peso, la acentuación de la preferencia del consumidor por determinados tipos de automóvil importados y la firma de tratados de libre comercio.
- Agudización de la competencia y mayor orientación a la financiación de vehículos particulares.
- Cambio en los hábitos de consumo de los colombianos en favor de la adquisición de vehículos nuevos y especialmente los denominados utilitarios (tipo campero y camioneta), patrón que refuerza la mayor demanda de los vehículos importados. De acuerdo con el informe mensual de la firma Econometría, en el mes de marzo de 2012 el 73% de las ventas de automotores corresponden a vehículos familiares (automóviles y utilitarios).

Entre los factores de riesgo latentes asociados al mayor dinamismo del crédito para vehículos, sobresalen los siguientes:

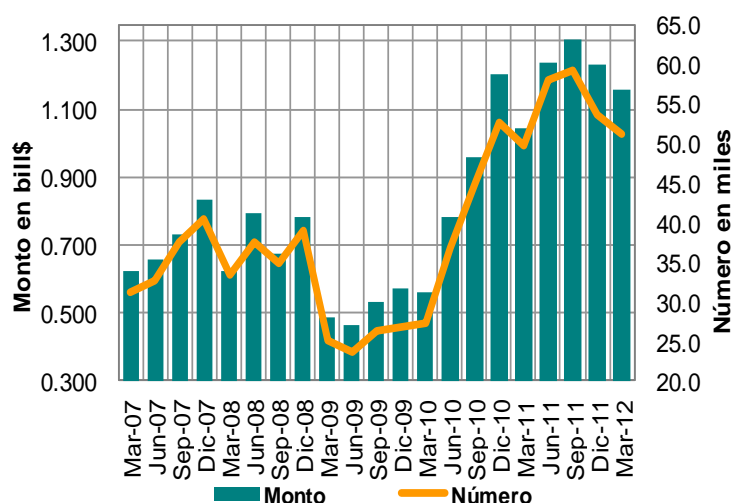
- Cambio de parámetros clave de los esquemas de financiación, tales como: i) ampliación de los porcentajes a financiar, en algunos casos del 100%, ii) ampliación de plazos, iii) cambio en los perfiles de clientes aptos como sujetos de crédito. iv) esquemas sin o con muy bajas tasas de interés y, v) dada la tendencia de deterioro en el valor de los vehículos usados, la

financiación con mayores plazos y mayores porcentajes, la relación LTV<sup>4</sup> puede verse deteriorada significativamente.

- La mayor presión por procesos de análisis de riesgo cada vez más ágiles, con lo que se tiende a privilegiar el papel de metodologías automáticas de aprobación, lo cual puede redundar en que se minimice la importancia de analizar variables adicionales de riesgo y de efectuar análisis adecuados de capacidad de pago.
- El mayor número de entidades originadoras de este tipo de créditos no vigilados por la SFC, que después terminan vendiendo la cartera a entidades vigiladas.

La gráfica 39 muestra el comportamiento de los desembolsos del crédito de vehículos.

**Gráfica 39: desembolsos trimestrales Crédito de vehículo – EC**



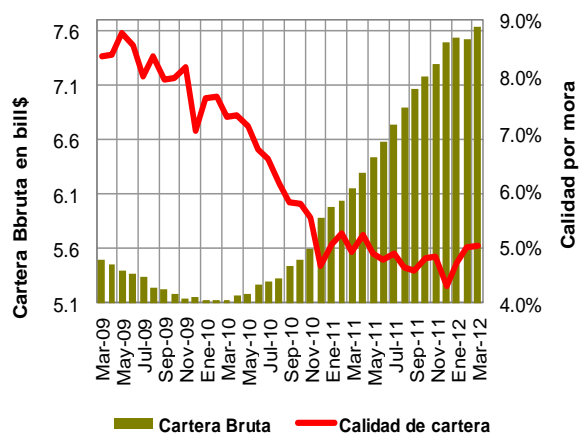
Coherente con la dinámica del sector automotriz, los desembolsos para financiación de vehículos han sido crecientes desde comienzos del año pasado; actualmente se ubican en niveles excepcionalmente altos, con un pico importante en el último trimestre de 2010 y en el tercer trimestre de 2011.

Dicho comportamiento se refleja también en la evolución del saldo bruto de cartera de vehículos. De forma similar a lo anotado para la mayor parte de productos del portafolio de consumo, este tipo de crédito experimentó una reducción sostenida de su cartera vencida y del ICCT, entre mediados de 2009 y finales de 2010. En el 2011 la cartera vencida registró crecimiento pero no afectó significativamente el ICCT por cuanto el crecimiento de la cartera bruta morigeró dicho efecto; en lo corrido de 2012 la cartera vencida creció y generó deterioro en el ICCT.

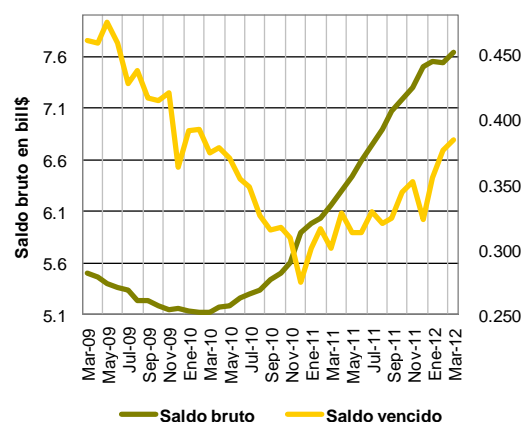
<sup>4</sup> Relación Valor del préstamo sobre el valor del activo (garantía). LTV = Valor del préstamo / Valor del activo (garantía)



**Gráfica 40: Saldo bruto e ICCT - Vehículo**

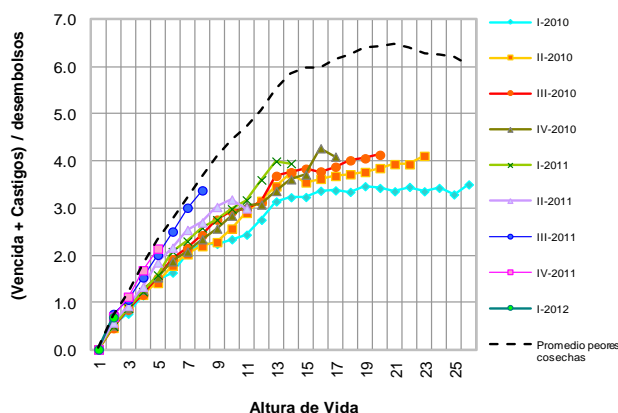


**Gráfica 41: Evolución saldo bruto y vencido – Vehículo**

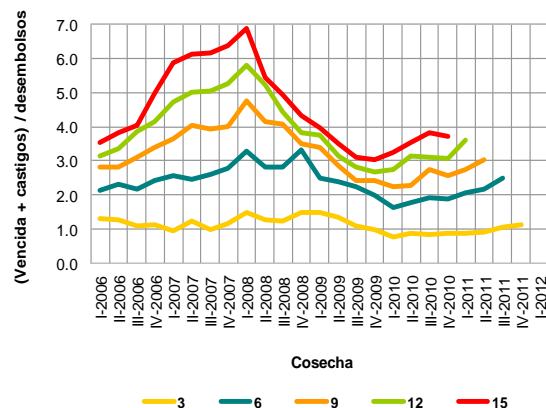


El deterioro del ICCT desde 2009, también fue evidente en el comportamiento de las cosechas en ese período, las cuales se presentan en las siguientes gráficas.

**Gráfica 42: cosechas de vehículo - EC  
Enero 2010 – Marzo 2012**



**Gráfica 43: cosechas de vehículo  
Alturas de vida seleccionadas**



En 2007 se registró el mayor deterioro de las cosechas de vehículos, mientras que las colocaciones efectuadas desde comienzos de 2008 registran mejoría al exhibir progresivamente menores niveles de deterioro. Es así que que en la altura de vida 12 (meses después de ser desembolsada cada cosecha), mientras en el año 2007 el promedio del ICdC fue superior al 5%, entre el primer semestre de 2010 y el de 2011, ese indicador fue el 3.0%. Esta tendencia de mejoría hasta finales del año pasado, se observa igualmente en diversas alturas de vida del crédito.

No obstante lo anterior, las cosechas correspondientes a 2011 muestran un deterioro levemente superior que las desembolsadas en 2010. En 2012 se observa una leve mejoría con respecto a 2011 pero sus ICdC son mayores que los registrados en las cosechas de 2010.

Este producto alcanza su maduración, mayor deterioro promedio de las cosechas, alrededor de 8 meses después de su originación.

## 2.6. Crédito rotativo

La única diferencia con las tarjetas de crédito en relación con la forma en que opera este tipo de crédito, es que éste no se administra a través de una tarjeta plástica.

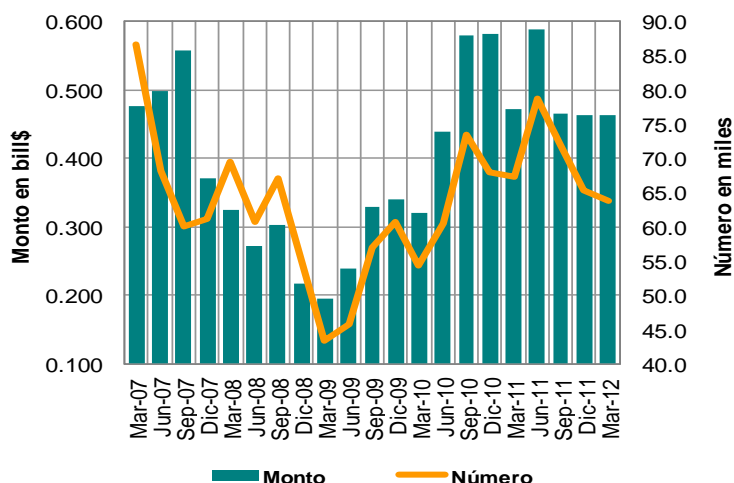
Actualmente es el producto menos representativo del portafolio de consumo. En las CF tradicionales y las cooperativas financieras, su participación es marginal dentro del saldo total expuesto.

El nivel de deterioro así como el tipo de riesgos inherentes a este producto, son muy similares a los que se presentan en las tarjetas de crédito.

El crédito rotativo experimentó un auge en las aprobaciones en el año 2006, tendencia que se revertió desde entonces y hasta mediados de 2009. Durante 2010 y hasta junio de 2011 ha registrado incremento en sus desembolsos, pero en los últimos tres trimestres el valor de los mismos se ha mantenido relativamente constante.

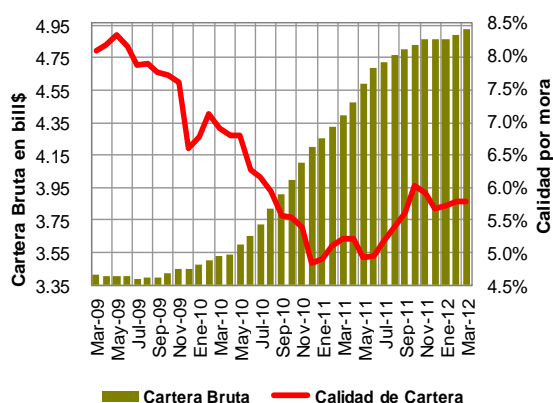
La gráfica 44, muestra el comportamiento de las aprobaciones de crédito rotativo en los últimos cinco años, comportamiento explicado casi completamente por los establecimientos bancarios.

**Gráfica 44: desembolsos trimestrales crédito rotativo EC**

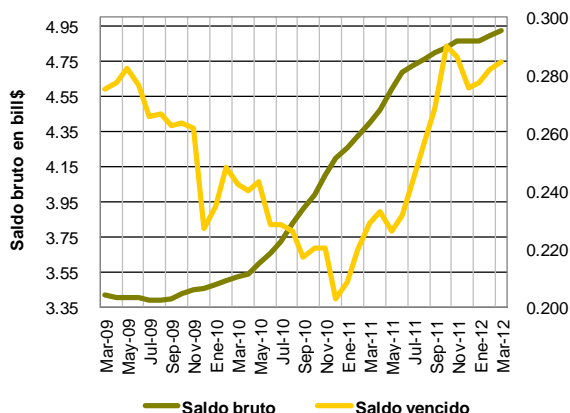


La tendencia creciente del saldo bruto y decreciente de la cartera vencida de este tipo de crédito entre mediados de 2009 y finales de 2010 favoreció la mejoría del indicador de calidad de cartera tradicional. Sin embargo, desde enero de 2011, el saldo de la cartera vencida se incrementó incidiendo en el deterioro de dicho indicador en 95 pb entre diciembre de 2010 y marzo de 2012.

**Gráfica 45: Saldo bruto e ICV - Rotativo**

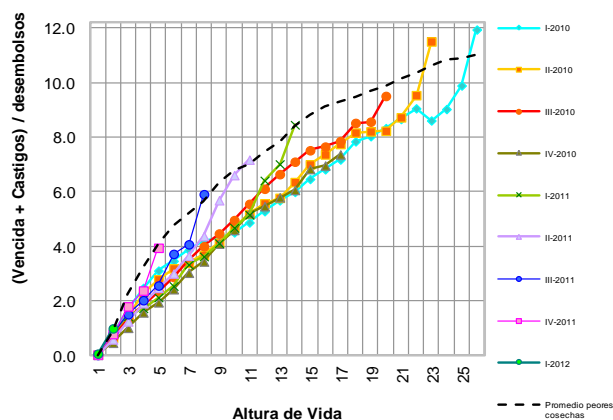


**Gráfica 46: Evolución saldo bruto y vencido – Rotativo**

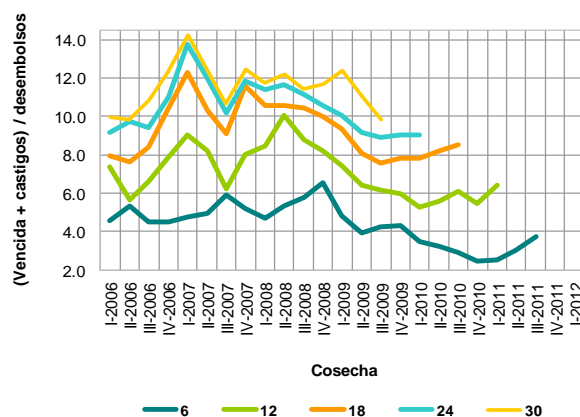


El comportamiento favorable del ICCT hasta finales de 2010, también se evidenció en el comportamiento de las cosechas, particularmente de aquellas otorgadas a partir de 2009, mejoría que continúa en 2011. Este producto alcanza el mayor deterioro promedio, punto de maduración, alrededor de 14 meses después de su aprobación. Las gráficas 47 y 48, presentan el comportamiento de las cosechas de crédito rotativo durante los últimos tres años.

**Gráfica 47: cosechas crédito rotativo - EC  
Enero 2010 – Marzo 2012**



**Gráfica 48: cosechas crédito rotativo  
Alturas de vida seleccionadas**



Las cosechas desembolsadas en el año de 2011 registran un comportamiento de deterioro similar que el promedio de mayor deterioro (línea punteada), pero superior al que registran las cosechas desembolsadas en el 2010. En 2012 se observa un comportamiento similar al que registra 2011, pero con una leve tendencia de deterioro en los últimos meses de cada cosecha.

## 2.7. Compras de cartera de consumo

En esta categoría se agrupan las compras de cartera de consumo de cualquier producto del portafolio, realizadas por parte de los EC a otras entidades, vigiladas o no por la SFC.

En el mediano plazo se proyecta un ajuste por parte de la SFC en los formatos F-454 (desembolsos) y F-457 (comportamiento de pago de las cosechas), a fin de diferenciar las compras de cartera por producto.

A pesar de la baja representatividad de estas operaciones dentro del total de desembolsos del portafolio de consumo, menos del 2.73% a marzo de 2012, su tendencia ha sido creciente en los últimos cinco años. Mientras en el año de 2006, el monto y número de operaciones promedio mensual de compras de cartera fue de \$14.3 mm y cerca de 798 operaciones, en 2011 dichos guarismos ascendieron a \$90.87 mm y más de 10.140 operaciones. En lo corrido de 2012 el promedio mensual transado es de \$85.26 mm y 6.911 operaciones.

Dentro de los productos en que generalmente se realizan las operaciones de compra de cartera sobresalen libranza y crédito de vehículos, gran parte de tales operaciones son efectuadas entre entidades especializadas en originar dicha cartera (no vigiladas por la SFC) y los EC. Recientemente se ha publicado en los medios de comunicación la creación de entidades no vigiladas por la SFC especializados en el otorgamiento de créditos de vehículo.

El comportamiento de cosechas de este producto no se presenta en este documento por cuanto es un producto poco representativo y en consecuencia tiende a registrar alta volatilidad; además, porque al no tratarse de nuevas colocaciones realizadas directamente por los EC, ni corresponder a nuevas originaciones en el mes en que se realiza la operación de compra de cartera, el resultado y análisis de cosechas no son consistentes.

## **2.8. Conclusiones sobre el comportamiento reciente de la cartera de consumo**

- La conversión en establecimiento bancario de algunas CF tradicionales y una Cooperativa, así como las compras y ventas de cartera entre entidades, introdujeron cambios importantes en la composición de los portafolios en los diferentes tipos de entidad. De igual forma, se evidencian cambios en los desembolsos, en los indicadores de calidad de cartera y por supuesto en los saldos de cartera bruta, vencida y riesgosa.
- Cerca del 78% del portafolio de consumo se encuentra concentrado en: libranza, libre inversión y tarjeta de crédito. Sin embargo, esta composición tiene sus propias particularidades de acuerdo con el tipo de entidad. Con respecto a 2010 y años anteriores, la composición del portafolio de consumo se ha modificado por el desarrollo y comportamiento propios de cada producto, pero en cada tipo de entidad, principalmente por las conversiones de establecimiento que se han registrado.
- Los bancos, que concentran cerca del 93.3% del total de la cartera de consumo del sistema, realizan principalmente sus operaciones en los tres productos mencionados. En estas entidades se destaca la importancia creciente del nicho de libranza y más recientemente el crecimiento que ha evidenciado el crédito de vehículos.
- Las CF tradicionales, que concentran cerca del 4.4% del portafolio total de consumo, realizan principalmente sus operaciones en tarjetas de crédito y en vehículo. Esta

composición está explicada en algunos cambios ocurridos desde 2010 como la cesión de cartera de una CF a un banco, la transformación de una entidad especializada en el otorgamiento de crédito de vehículo en banco, y, el impulso en la colocación masiva de tarjetas de crédito por parte de algunas entidades ya establecidas en el mercado y otras incorporadas al sistema (Banco Falabella, Banco Colpatria, CF Tuya, entre otros).

- El sector solidario representa el 2.3% del total de la cartera de consumo del sistema. En estas entidades la cartera de consumo se concentra en el crédito de libre inversión y de libranza. En el caso de la libranza, sobresale un desplazamiento de la importancia de estas entidades ocasionado por la conversión de una entidad en Banco y por la mayor penetración de los bancos en este segmento de consumo.
- En el agregado del sistema, los productos que actualmente revelan un mayor dinamismo son el crédito de libranza, el de libre inversión y las tarjetas de crédito (especialmente las aprobadas entre deudores de mayor ingreso) y en menor cuantía pero con igual porcentaje de crecimiento está el crédito de vehículos.

Dentro de los factores que han contribuido a dinamizar este portafolio sobresalen los siguientes: i) buen desempeño de la economía, a pesar de la fuerte incidencia de la ola invernal; ii) escenario de relativas bajas tasas de interés que prevaleció desde finales de 2008; iii) contexto de revaluación del peso que ha favorecido un mayor consumo de bienes importados, y cuyo mejor ejemplo lo constituyen los vehículos, iv) cambios estructurales entre las entidades que otorgan crédito de consumo como la incursión de nuevas entidades especializadas y la transformación de algunas CF tradicionales y cooperativas financieras en bancos, y v) finalmente, el cambio de postura de los EC hacia estrategias más agresivas de colocación de cartera en los diferentes productos del portafolio.

- La calidad de la cartera del portafolio de consumo registró una tendencia decreciente desde principios de 2009, situación que se hace evidente en sus diferentes productos, pero especialmente en vehículo, tarjeta de crédito y libre inversión, que mejoraron sus indicadores de manera importante hasta finales de 2010. En forma concordante con ese comportamiento, se evidencia mejoría en la calidad de cosechas de los desembolsos realizados a partir de 2008.

En 2011 y lo corrido de 2012 se observa un cambio de tendencia en los indicadores de calidad de la cartera total y de los diferentes portafolios. Los productos rotativos (rotativo y tarjetas de crédito) presentan un deterioro desde inicios de 2011, libranza desde el segundo semestre de 2011 y vehículos y libre inversión desde enero de 2012.

- Las cosechas desembolsadas en el 2011 de la mayoría de los productos de la cartera de consumo presentan un mejor desempeño que el promedio de mayor deterioro registrado desde que se dispone de esta información. Sin embargo, se observa un leve deterioro de estas cosechas frente a las otorgadas en el 2010 de los productos libre inversión, tarjeta de crédito menor a 2 smmlv y crédito rotativo.

### **3. CARTERA DE VIVIENDA**

Con base en los lineamientos previstos en la Ley 546 de 1999 (Ley de Vivienda), se define como crédito de vivienda individual a largo plazo, el otorgado a personas naturales para financiar la adquisición de vivienda nueva o usada, la reparación, remodelación, subdivisión o mejoramiento de vivienda usada y adquisición de lote para la construcción de vivienda propia.

Es importante aclarar que contablemente y para efectos de este reporte, no son considerados créditos de vivienda los créditos otorgados a constructores, así como tampoco los créditos comerciales, de consumo o microcrédito garantizados con hipoteca.

La financiación de vivienda individual a largo plazo podrá darse a través de líneas de crédito denominadas en unidad de cuenta UVR (Unidad de Valor Real), o también, a través de líneas denominadas en moneda legal, siempre y cuando, entre otros aspectos contengan: i) una tasa fija de interés durante todo el plazo del préstamo (que puede eventualmente ser reducida durante la vida del crédito); ii) los sistemas de amortización no contemplan capitalización de intereses y, iii) se acepta expresamente el prepago, total o parcial, de la obligación en cualquier momento sin penalidad alguna, iv) plazo entre 5 y 30 años; v) que no incluyan cláusulas aceleratorias.

La cartera de vivienda se encuentra dividida en cuatro segmentos: Vivienda de Interés Social (VIS) y Vivienda diferente de Interés Social (NO VIS); y cada uno de tales segmentos puede estar denominado en Pesos o en Unidades de Valor Real (UVR).

Con corte a marzo de 2012, incluyendo las cifras del FNA, el saldo de este portafolio ascendió a \$19.67 b y se encuentra distribuido de la siguiente manera: VIS en pesos (21.3%), VIS en UVR (16.9%), NO VIS en pesos (51.2%) y NO VIS en UVR (10.6%).

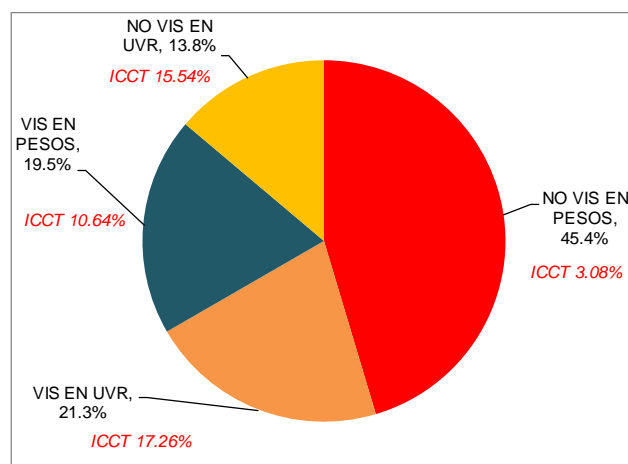
Esta composición, por tipo de destinación, se modificó levemente en el último año, los productos NO VIS ganaron una pequeña participación al pasar del 59.2% al 61.8%. Por monedas, se registraron variaciones más significativas en la composición: los saldos de cartera en pesos han ganado mayor participación, en el caso de NO VIS se incrementó en 5.9 pp y en VIS creció en 1.8 pp, mientras que los saldos en UVR presentan reducción, NO VIS decreció en 3.3 pp, y VIS perdió 4.4 pp.

Recientemente el mayor dinamismo se presenta en los productos denominados en pesos, principalmente en el segmento de vivienda diferente de interés social (NO VIS).

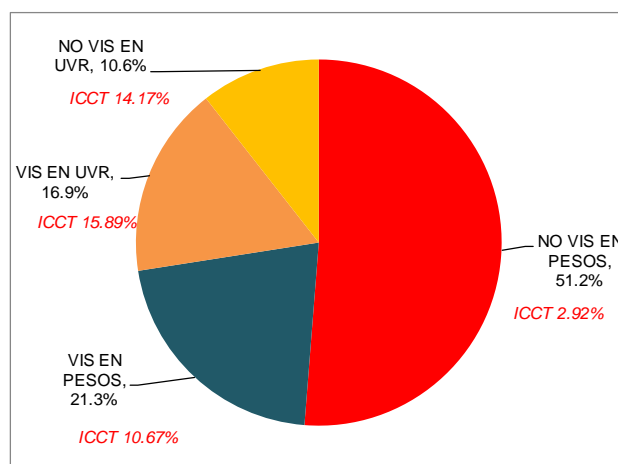
El comportamiento del saldo de este tipo de cartera se encuentra afectado por las titularizaciones que de manera periódica se realizan: durante 2010 se titularizó cartera de vivienda en cuantía de \$4.22 billones y solo en el mes de diciembre de ese año se titularizó cartera por \$2.6 billones que representó el 19% del saldo de vivienda total a esa fecha; durante 2011 la titularización alcanzó \$882.93 mm y a marzo de 2012 suman \$371.87 mm.

Las gráficas 49 y 50, presentan la composición de este portafolio, para el total de EC en marzo de 2011 y marzo de 2012.

**Gráfica 49. Composición cartera EC marzo/2011  
e ICCT<sup>5</sup>**



**Gráfica 50. Composición cartera EC marzo/2012  
e ICCT**



Por tipo de entidad la cartera de vivienda se encuentra concentrada en 8 entidades que representan el 98.15%, 7 son establecimientos bancarios y el Fondo Nacional de Ahorro.

El saldo bruto de la cartera de vivienda ha aumentado de forma sostenida desde agosto de 2009, tendencia atribuida especialmente a la cartera referenciada en pesos, salvo lo ocurrido en diciembre de 2010 con motivo de la titularización de cartera en cuantía de \$2.6 billones. Durante lo corrido de 2011 se registra un crecimiento sostenido, continuando con la tendencia creciente ya comentada, comportamiento que se replica en lo corrido de 2012.

Esta dinámica evidenciada desde finales de 2009, obedeció al impulso generado por el beneficio de cobertura de tasa de interés del Gobierno Nacional (que finalizó en enero de 2012), la baja inflación y las bajas tasas de interés. Los créditos subsidiados representaron en promedio el 26.42% del monto total de desembolsos de vivienda acumulado entre abril de 2009, cuando inició la medida, y diciembre de 2011.

<sup>5</sup> . El indicador de calidad de cartera tradicional calculado para la cartera hipotecaria tomando como fuente el formato F-453, difiere del reportado en la página de los indicadores gerenciales (IG), debido a que en este caso se incluye como parte de la cartera vencida el total de la cartera con mora superior a 30 días.



**Tabla 6: saldos bruto y vencido – Cifras en billones de pesos**

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
VIS en UVR	3.74	3.68	3.254	3.295	3.329	0.065	0.034
NO VIS en UVR	3.02	2.86	2.161	2.081	2.075	-0.048	-0.006
VIS en pesos	1.62	2.09	2.724	3.921	4.184	1.197	0.263
NO VIS en pesos	3.89	4.95	5.914	9.505	10.078	3.124	0.573
<i>Total VIS</i>	<i>5.36</i>	<i>5.78</i>	<i>5.978</i>	<i>7.216</i>	<i>7.513</i>	<i>1.262</i>	<i>0.297</i>
<i>Total NO VIS</i>	<i>6.92</i>	<i>7.81</i>	<i>8.075</i>	<i>11.586</i>	<i>12.153</i>	<i>3.076</i>	<i>0.567</i>
<i>Total en UVR</i>	<i>6.76</i>	<i>6.54</i>	<i>5.415</i>	<i>5.376</i>	<i>5.404</i>	<i>0.017</i>	<i>0.028</i>
<i>Total en pesos</i>	<i>5.52</i>	<i>7.04</i>	<i>8.638</i>	<i>13.427</i>	<i>14.262</i>	<i>4.321</i>	<i>0.836</i>
<b>Total vivienda</b>	<b>12.28</b>	<b>13.58</b>	<b>14.053</b>	<b>18.803</b>	<b>19.666</b>	<b>4.338</b>	<b>0.864</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
VIS en UVR	0.737	0.652	0.603	0.581	0.529	-0.034	-0.052
NO VIS en UVR	0.513	0.455	0.367	0.328	0.294	-0.036	-0.034
VIS en pesos	0.174	0.235	0.291	0.375	0.447	0.129	0.072
NO VIS en pesos	0.136	0.163	0.198	0.258	0.294	0.079	0.036
<i>Total VIS</i>	<i>0.737</i>	<i>0.888</i>	<i>0.894</i>	<i>0.956</i>	<i>0.976</i>	<i>0.095</i>	<i>0.020</i>
<i>Total NO VIS</i>	<i>0.649</i>	<i>0.618</i>	<i>0.566</i>	<i>0.586</i>	<i>0.588</i>	<i>0.044</i>	<i>0.002</i>
<i>Total en UVR</i>	<i>1.250</i>	<i>1.107</i>	<i>0.971</i>	<i>0.909</i>	<i>0.823</i>	<i>-0.070</i>	<i>-0.086</i>
<i>Total en pesos</i>	<i>0.310</i>	<i>0.398</i>	<i>0.490</i>	<i>0.633</i>	<i>0.741</i>	<i>0.208</i>	<i>0.108</i>
<b>Total vivienda</b>	<b>1.560</b>	<b>1.505</b>	<b>1.460</b>	<b>1.542</b>	<b>1.564</b>	<b>0.138</b>	<b>0.022</b>

**Tabla 7. Participación por producto e ICCT – cortes seleccionados – Cifras en porcentajes**

Composición del saldo	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
VIS en UVR	30.46%	27.10%	23.16%	17.52%	16.93%	-4.4%	-0.6%
NO VIS en UVR	24.63%	21.03%	15.38%	11.07%	10.55%	-3.3%	-0.5%
VIS en pesos	13.20%	15.43%	19.39%	20.86%	21.28%	1.8%	0.4%
NO VIS en pesos	31.71%	36.44%	42.08%	50.55%	51.25%	5.9%	0.7%
<i>Total VIS</i>	<i>43.66%</i>	<i>42.53%</i>	<i>42.54%</i>	<i>38.38%</i>	<i>38.20%</i>	<i>-2.6%</i>	<i>-0.2%</i>
<i>Total NO VIS</i>	<i>56.34%</i>	<i>57.47%</i>	<i>57.46%</i>	<i>61.62%</i>	<i>61.80%</i>	<i>2.6%</i>	<i>0.2%</i>
<i>Total en UVR</i>	<i>55.08%</i>	<i>48.14%</i>	<i>38.53%</i>	<i>28.59%</i>	<i>27.48%</i>	<i>-7.7%</i>	<i>-1.1%</i>
<i>Total en pesos</i>	<i>44.92%</i>	<i>51.86%</i>	<i>61.47%</i>	<i>71.41%</i>	<i>72.52%</i>	<i>7.7%</i>	<i>1.1%</i>
<b>Total vivienda</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		
ICCT	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Variación Mar 11/12	Var año corrido
VIS en UVR	19.72%	17.72%	18.54%	17.62%	15.89%	-1.37%	-1.73%
NO VIS en UVR	16.95%	15.93%	17.00%	15.78%	14.17%	-1.37%	-1.61%
VIS en pesos	10.75%	11.24%	10.69%	9.57%	10.67%	0.03%	1.11%
NO VIS en pesos	3.49%	3.29%	3.35%	2.71%	2.92%	-0.17%	0.20%
<i>Total VIS</i>	<i>13.75%</i>	<i>15.37%</i>	<i>14.96%</i>	<i>13.24%</i>	<i>12.99%</i>	<i>-1.11%</i>	<i>-0.26%</i>
<i>Total NO VIS</i>	<i>9.37%</i>	<i>7.91%</i>	<i>7.01%</i>	<i>5.06%</i>	<i>4.84%</i>	<i>-1.16%</i>	<i>-0.22%</i>
<i>Total en UVR</i>	<i>18.48%</i>	<i>16.94%</i>	<i>17.92%</i>	<i>16.91%</i>	<i>15.23%</i>	<i>-1.35%</i>	<i>-1.68%</i>
<i>Total en pesos</i>	<i>5.62%</i>	<i>5.65%</i>	<i>5.67%</i>	<i>4.71%</i>	<i>5.19%</i>	<i>-0.16%</i>	<i>0.48%</i>
<b>Total vivienda</b>	<b>12.70%</b>	<b>11.08%</b>	<b>10.39%</b>	<b>8.20%</b>	<b>7.95%</b>	<b>-1.35%</b>	<b>-0.25%</b>

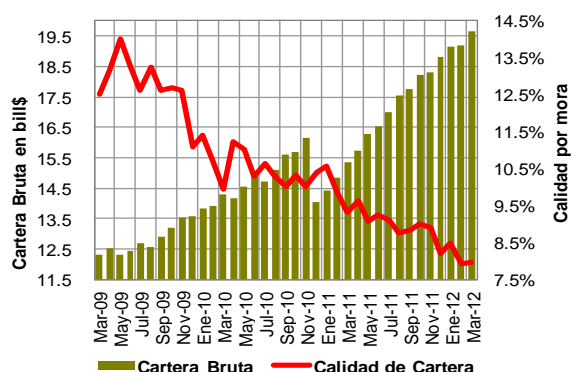
De la información contenida en las Tablas 6 y 7, sobresalen las siguientes tendencias:

- En la composición del portafolio de vivienda se destaca una mayor participación del crédito de vivienda NO VIS referenciado en pesos. Este producto es el de mayor demanda del

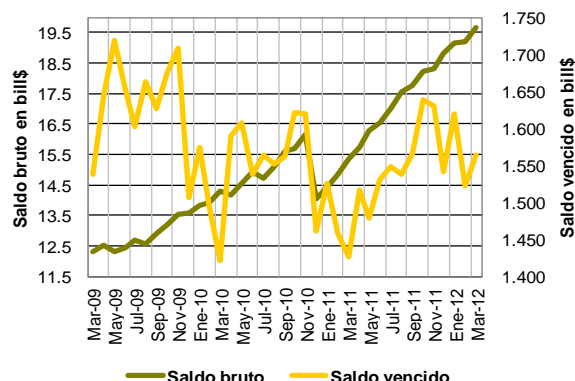
mercado por cuanto la estabilidad en el valor de la cuota durante la vida del crédito en pesos le facilita al deudor presupuestar la debida atención de la obligación.

- En marzo de 2012 los productos referenciados en pesos presentan una mayor participación que los referenciados en UVR, y frente a marzo de 2011, evidencian el mayor crecimiento.
- El promedio de los desembolsos de la cartera de vivienda ha crecido, jalonado principalmente por el segmento NO VIS referenciado en pesos.
- Con relación al saldo vencido se observa una tendencia opuesta entre la cartera referenciada en UVR (decreciente) y aquella referenciada en pesos (creciente).
- El indicador de calidad de los productos referenciados en UVR presenta mayores niveles de deterioro, situación que prevalece desde principios de 2008. Por su parte, los segmentos referenciados en pesos, registran en su historia reciente un mejoramiento de su indicador de calidad de cartera.

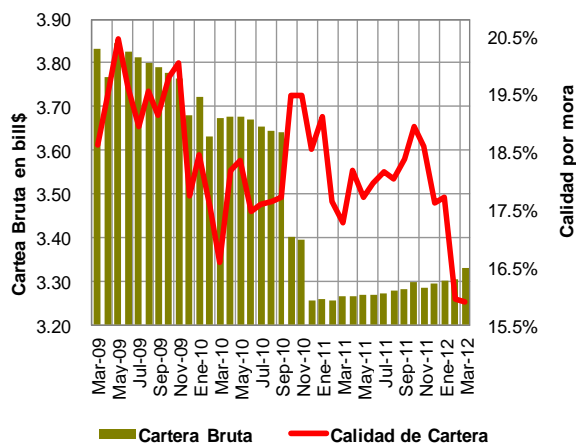
Gráfica 51. Evolución cartera bruta e ICCT.



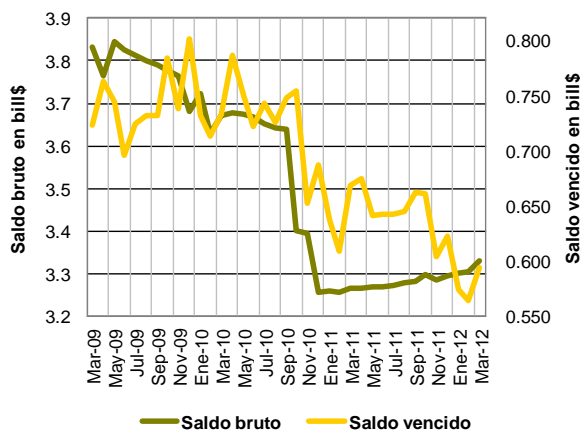
Gráfica 52. Saldos de cartera bruta y vencida total.



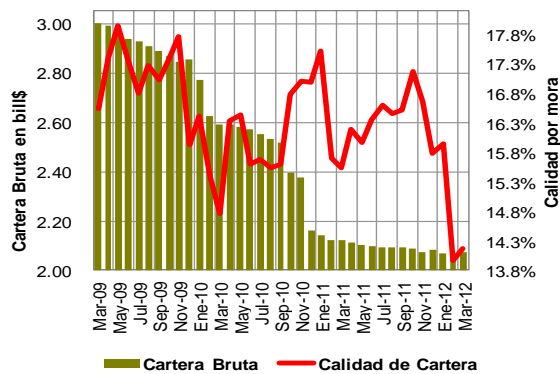
Gráfica 53. Evolución cartera bruta e ICCT cartera VIS UVR.



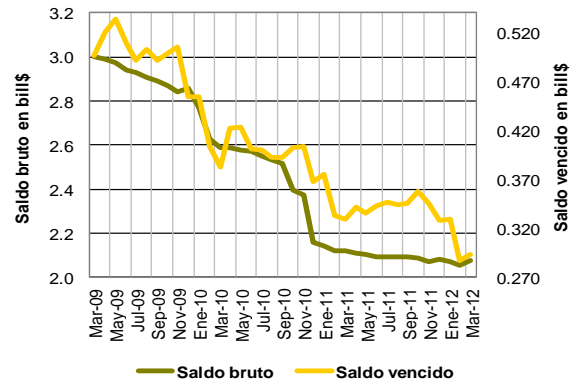
Gráfica 54. Saldos de cartera bruta y vencida VIS UVR.



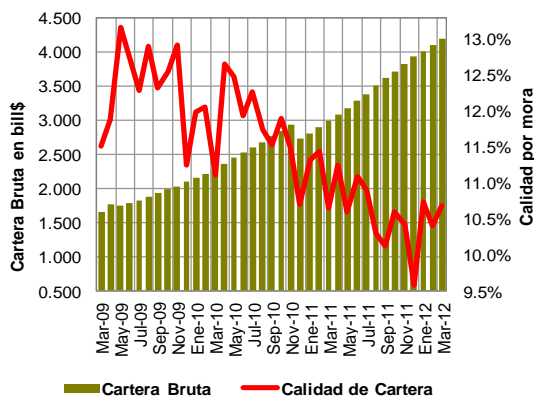
Gráfica 55. Evolución cartera bruta e ICCT cartera No VIS UVR.



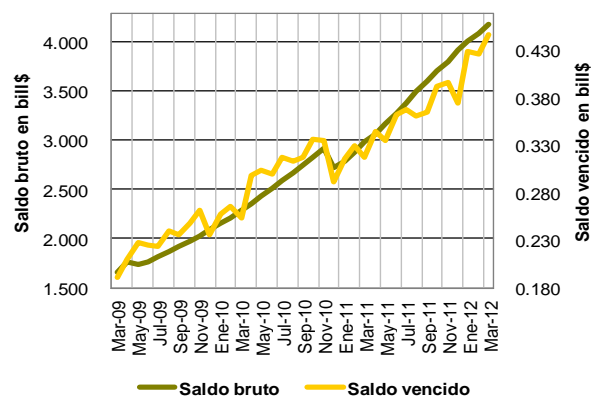
Gráfica 56. Saldos de cartera bruta y vencida No VIS UVR.



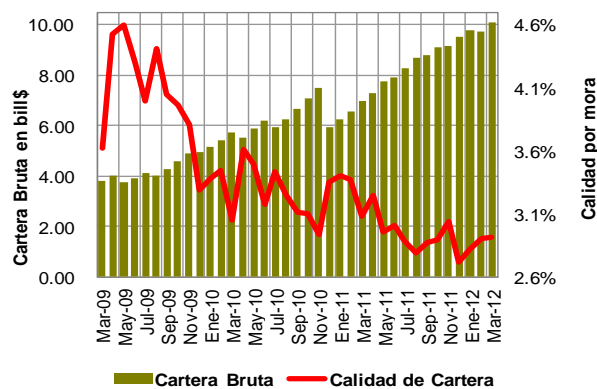
Gráfica 57. Evolución cartera bruta e ICCT cartera VIS Pesos



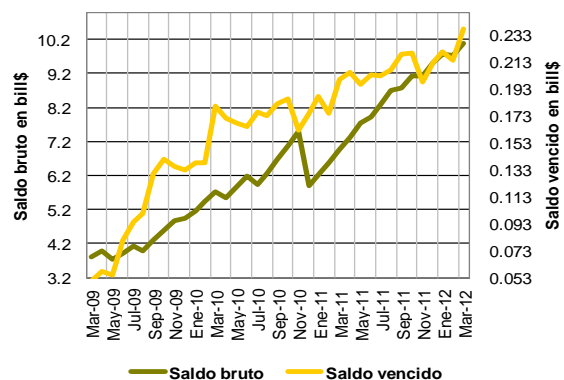
Gráfica 58. Saldos de cartera bruta y vencida VIS en pesos



Gráfica 59. Evolución cartera bruta e ICCT cartera No VIS Pesos



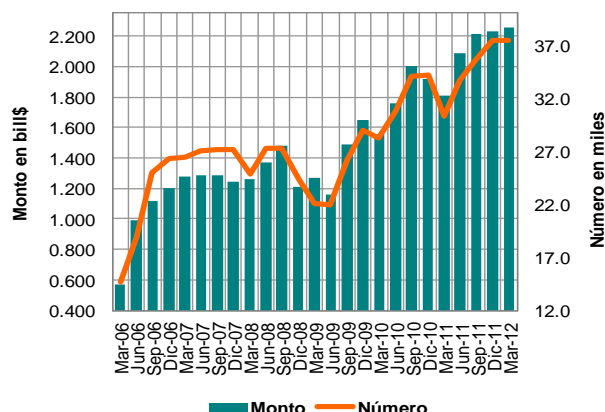
Gráfica 60. Saldos de cartera bruta y vencida No VIS pesos



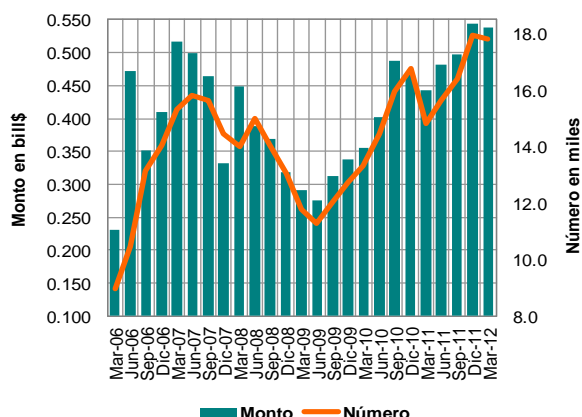
La ruptura en el comportamiento creciente de la cartera bruta desde mediados de 2009, se da por la titularización realizada en el mes de diciembre en cuantía de \$2.6 billones. Por su parte, el ICCT de vivienda registra desde el mes de abril de 2009 una tendencia descendente, con algunos picos contrarios tanto en abril como en diciembre de 2010; hasta el mes de marzo de 2012 se registra esta tendencia decreciente.

Ahora bien, en materia de desembolsos, la cartera de vivienda presenta un comportamiento creciente desde mediados de 2009, tanto en monto como en número de créditos. Por producto, los que jalonan este crecimiento son los productos denominados en pesos y dentro de éstos los destinados a vivienda diferente de interés social. En el primer trimestre de 2012 se registró un leve crecimiento en los desembolsos de la cartera total impulsado por la cartera NO VIS.

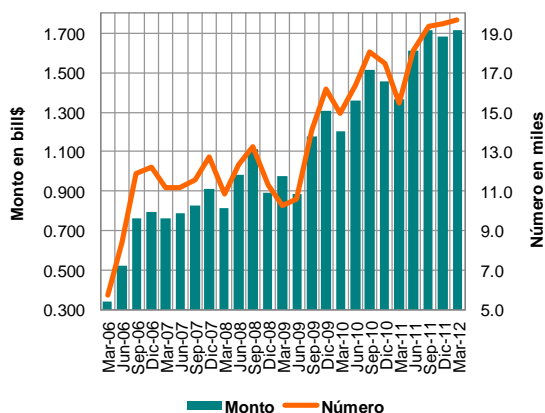
**Gráfica 61: desembolsos trimestrales Total vivienda**



**Gráfica 62: desembolsos trimestrales VIS**



**Gráfica 63: desembolsos trimestrales NO VIS**

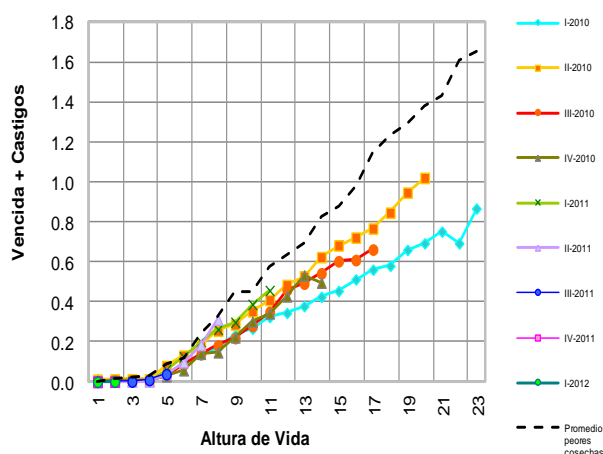


En cuanto a la calidad de las cosechas, se observa correspondencia con el comportamiento de los ICCT, por cuanto las cosechas desembolsadas desde finales de 2008 registran mejoramiento hasta finales de 2010. En 2011 y lo corrido de 2012 se mantiene un comportamiento bajo y estable de los indicadores de calidad de cosechas en todos los productos de vivienda, pero con mayor énfasis en los dos productos de la cartera en pesos, VIS y NO VIS.

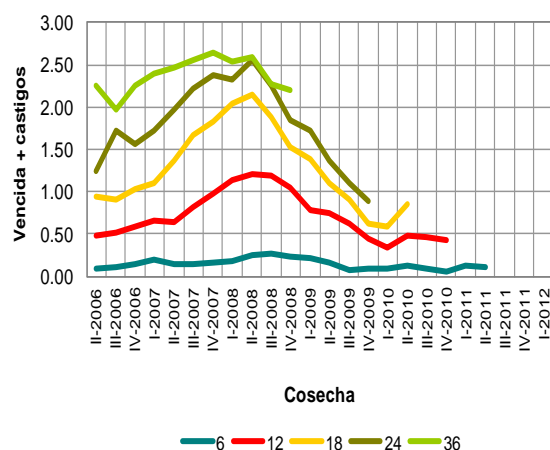
Es importante señalar que a pesar de que la SFC dispone de información de cosechas de la cartera de vivienda desde enero de 2005, esta información no resulta conclusiva por las

siguientes razones: i) Los indicadores de cosechas de este portafolio, no consideran la cartera titularizada, ni las recompras de cartera que se pueden realizar a la Titularizadora Colombiana; ii) Este tipo de productos tiene una mayor duración promedio (aproximadamente 8 años), razón por la cual, aún no se dispone de información histórica suficiente para concluir a partir de las tendencias observadas; iii) Debido a que la “mezcla” o composición de este portafolio ha migrado de ser esencialmente en UVR hacia productos referenciados en pesos, para éstos últimos (actualmente los más representativos), la información es menos representativa, debido a que éstos créditos empezaron a ser originados en 2006 y 2007.

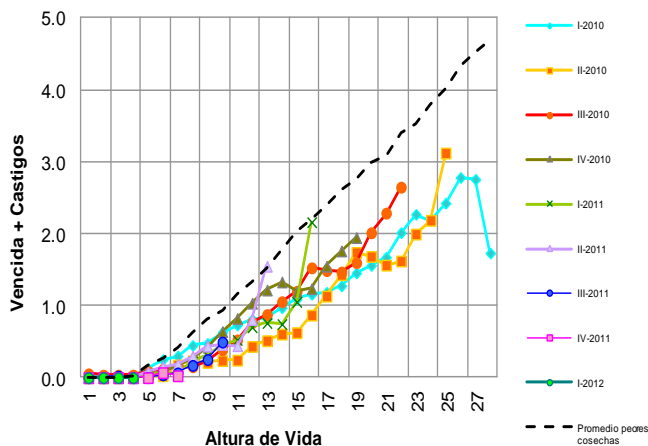
**Gráfica 64: cosechas Total Vivienda - EC**



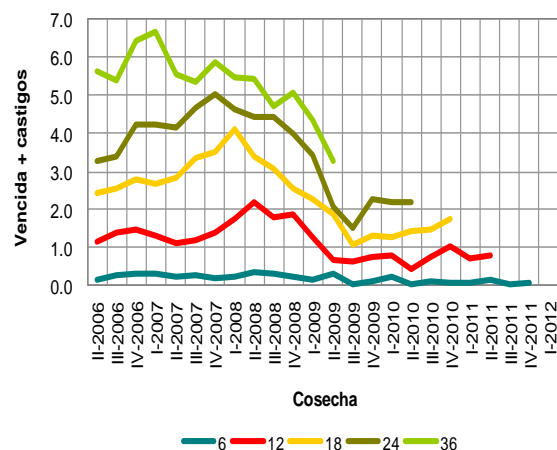
**Gráfica 65: Cosechas Total Vivienda Alturas de vida seleccionadas**



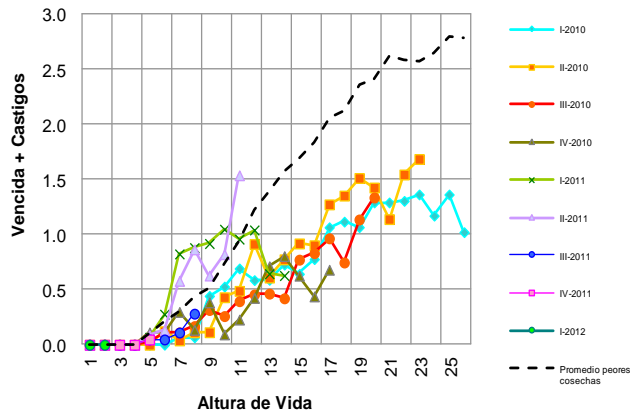
**Gráfica 66: cosechas Vivienda VIS en UVR - EC**



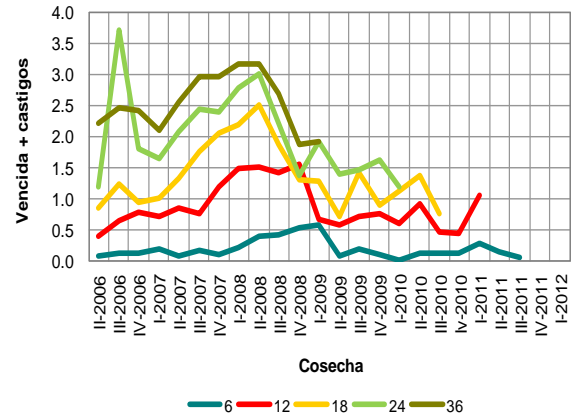
**Gráfica 67: Cosechas Vivienda VIS en UVR Alturas de vida seleccionadas**



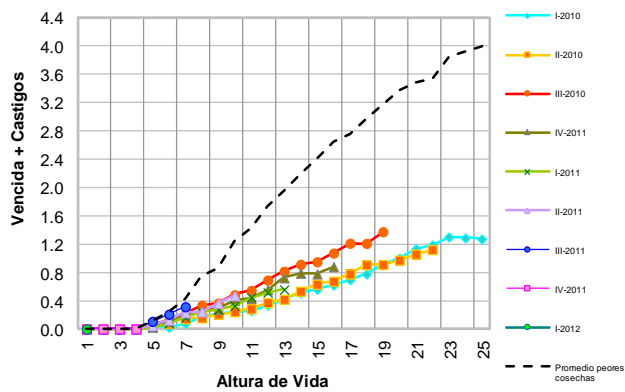
**Gráfica 68: cosechas Vivienda NO VIS en UVR - EC**



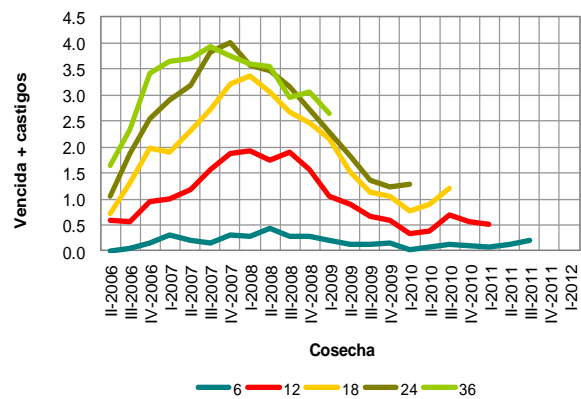
**Gráfica 69: Cosechas Vivienda No VIS en UVR  
Alturas de vida seleccionadas**



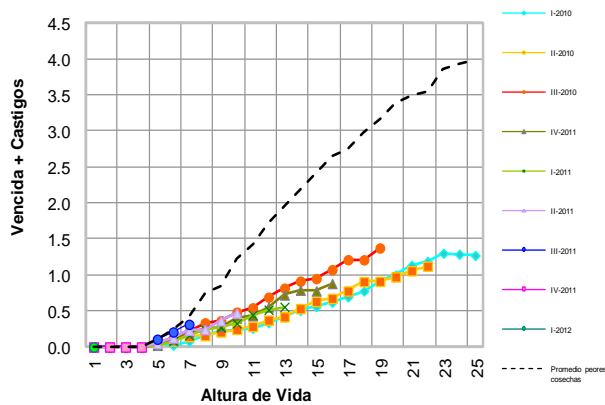
**Gráfica 70: cosechas Vivienda VIS en Pesos - EC**



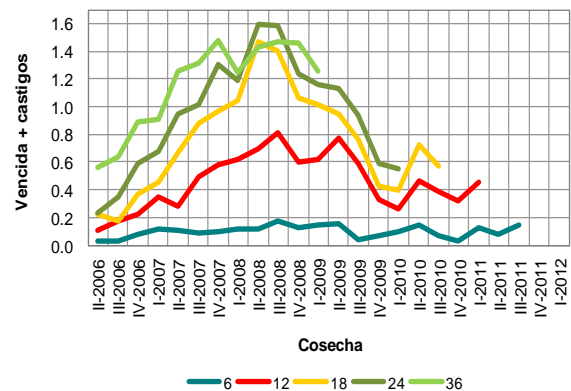
**Gráfica 71: Cosechas Vivienda VIS en Pesos  
Alturas de vida seleccionadas**



**Gráfica 72: cosechas Vivienda NO VIS en Pesos - EC**



**Gráfica 73: Cosechas Vivienda No VIS en Pesos  
Alturas de vida seleccionadas**



#### 4. CARTERA DE MICROCRÉDITO

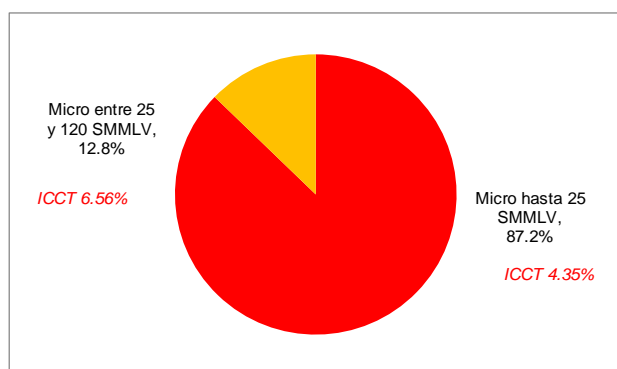
Esta modalidad se encuentra constituida por las operaciones activas de crédito para el financiamiento de microempresas, cuyo monto máximo por operación de préstamo es de veinticinco (25) salarios mínimos mensuales legales vigentes (smmlv) y un máximo de endeudamiento de hasta ciento veinte (120) smmlv. La fuente de pago de la obligación debe provenir de los ingresos derivados de la actividad productiva del deudor.

El saldo de endeudamiento<sup>6</sup> del deudor no podrá exceder de ciento veinte (120) smmlv al momento de la aprobación de la respectiva operación activa de crédito.

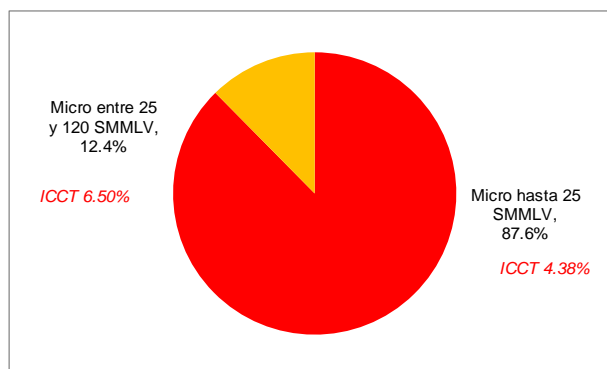
Por lo anterior, la cartera de microcrédito se segmenta en dos productos: créditos desembolsados hasta 25 smmlv y aquellos con desembolsos mayores a 25 smmlv y hasta 120 smmlv.

Al cierre del mes de marzo de 2012 este portafolio registró un saldo de \$6.16 billones, y el 87.6% corresponde a créditos inferiores a 25 smmlv, en tanto que el restante 12.4% a créditos entre 25 y 120 smmlv. La composición de este portafolio ha registrado variación en los últimos cuatro años, dado que al mes de abril de 2008 los créditos inferiores a 25 smmlv representaron el 98% de ese portafolio.

**Gráfico 74. Composición cartera EC Marzo/2011**



**Gráfico 75. Composición cartera EC Marzo/2012**



Desde abril de 2009 y hasta septiembre de 2010 el ritmo de crecimiento anual del portafolio de microcrédito se redujo, pero desde esa fecha cambió esa tendencia, lo cual está asociado principalmente a la entrada del banco WWB que aportó recursos a esta cartera en cuantía de \$544.54 mm y, además, al incremento en las aprobaciones de crédito por el aumento en las tasas de colocación a partir de octubre de 2010 (en septiembre de 2010 se descongeló el nivel

<sup>6</sup>. Se entiende por saldo de endeudamiento el monto total de obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa con el sector financiero y demás sectores, que se encuentren en los registros de los operadores de bancos de datos consultados por el respectivo acreedor, excluyendo los créditos hipotecarios para financiación de vivienda y adicionando el valor de la nueva obligación.



de las tasas de microcrédito permitiendo que su cálculo se realizara de acuerdo con la metodología prevista para la certificación del interés bancario corriente de esta modalidad). Mientras al mes de septiembre de 2010 la tasa de microcrédito era de 24.31% EA al mes de marzo de 2012 dicha tasa es de 33.45% EA.

La cartera bruta presenta una tendencia creciente desde mediados de 2010 y hasta diciembre de 2011; en lo corrido de 2012 se mantiene el incremento del saldo, pero la tasa de crecimiento se ha disminuido en cerca del 50% con respecto a la que se registró en el último trimestre de 2011. En el último año, el crecimiento se evidencia en los dos segmentos de microcrédito, pero en mayor proporción en el menor a 25 smmlv.

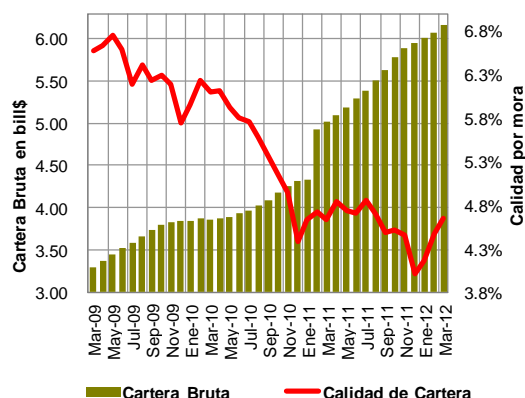
En marzo de 2012 la tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta de microcrédito fue de 18.96%, inferior en 7.04 pp a la registrada en marzo de 2011. En diciembre la tasa de crecimiento real anual fue del 33.22%.

Por su parte, el ICCT presenta tendencia descendente desde mediados de 2008 interrumpida brevemente en algunos meses. No obstante, si bien en el 2011 el indicador registra porcentajes menores que en los años anteriores, desde diciembre de 2010 la tasa de crecimiento de la cartera vencida se ha incrementado, lo que ha incidido en el deterioro del indicador de calidad aunque no de manera significativa, por cuanto el crecimiento en mayor proporción de la cartera bruta ha mitigado el detrimento.

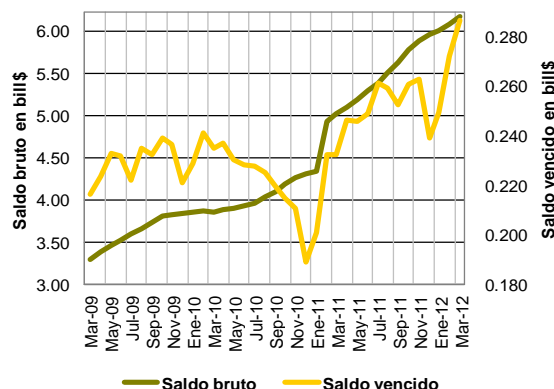
En lo corrido de 2012, el indicador de calidad de cartera se ha deteriorado en 63 puntos básicos al pasar de 4.01% en diciembre de 2011 a 4.64% en marzo de 2012. En el último mes, el saldo vencido de esta modalidad creció en \$14.54 mm (5.35%) y en lo corrido de 2012 acumula un crecimiento de \$47.34 mm que representa el 19.82%.

Desde finales de 2010 el deterioro de la cartera vencida obedece en gran parte al efecto de la “ola invernal”, que ha incidido de manera importante en la atención de las obligaciones, particularmente en los créditos rurales para el sector agropecuario.

Gráfica 76. Evolución de las carteras bruta e ICCT.  
Total Microcrédito

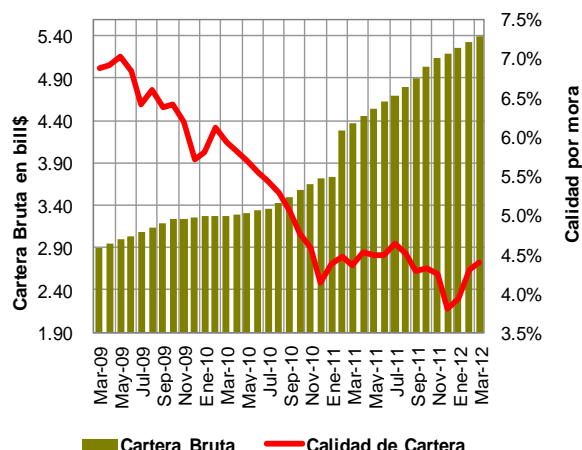


Gráfica 77. Tasa de crecimiento cartera bruta y vencida  
Total Microcrédito

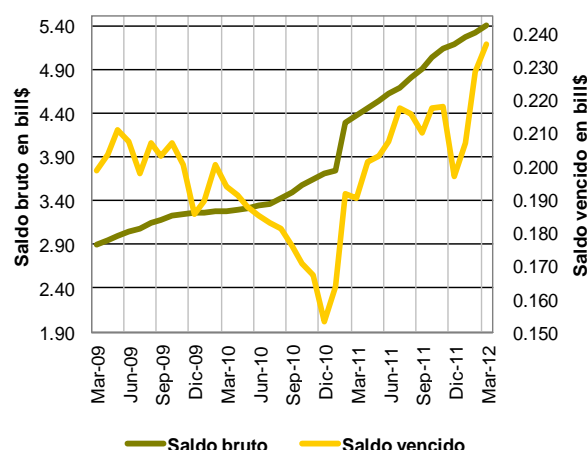


El crecimiento importante que se verifica en el saldo de la cartera bruta a partir del mes de diciembre de 2010 obedece a la entrada en el sistema del Banco WWB que aportó recursos en cuantía de \$544.54 mm.

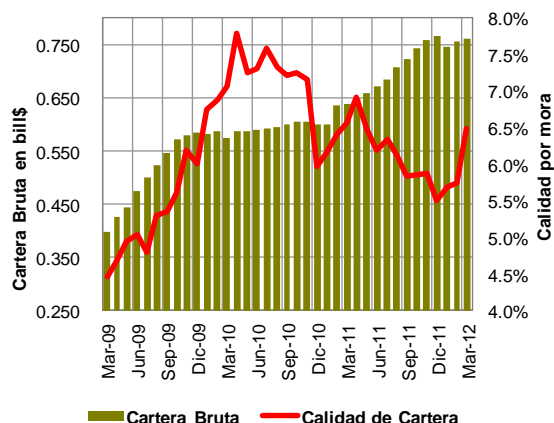
**Gráfica 78. Evolución de las carteras bruta e ICCT. Microcrédito hasta 25 smmlv**



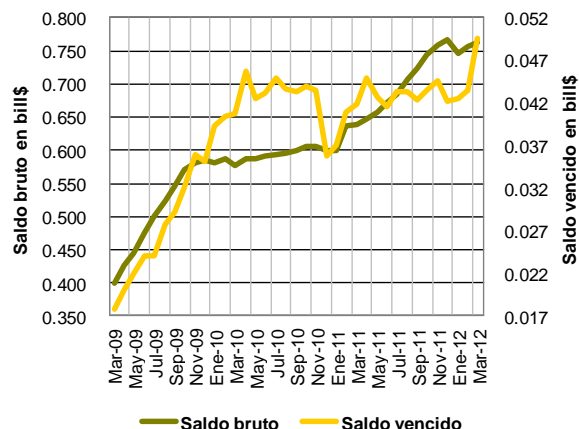
**Gráfica 79. Saldos de las carteras bruta y vencida Microcrédito hasta 25 smmlv**



**Gráfica 80. Evolución de las carteras bruta e ICCT. Microcrédito mayor a 25 smmlv**

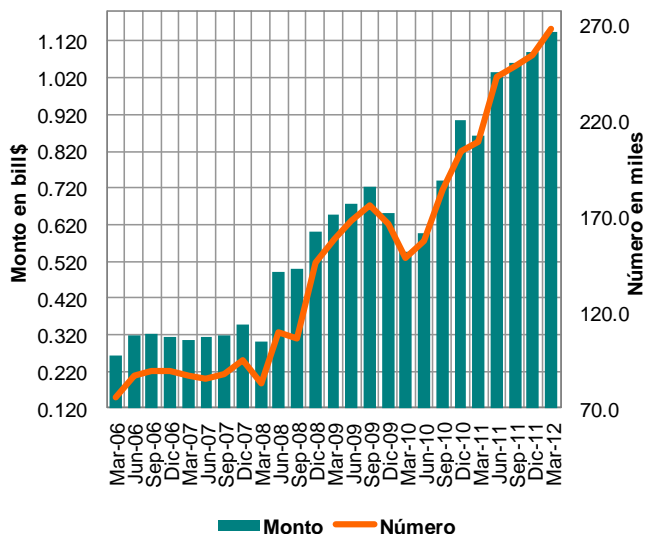


**Gráfica 81. Saldos de las carteras bruta y vencida Microcrédito mayor a 25 smmlv**



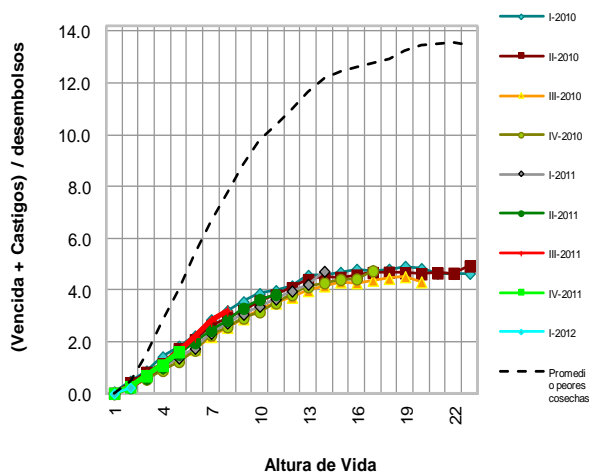
En cuanto a desembolsos, se observa que tanto en monto como en número de operaciones, el comportamiento es creciente desde mediados de 2010, tendencia que se ha conservado en 2011 y lo corrido de 2012. El promedio mensual para 2012 es de \$353.60 mm y 83.515 operaciones.

**Gráfica 82: desembolsos trimestrales Microcrédito EC**



De acuerdo con el análisis de cosechas, las colocaciones de microcrédito realizadas desde finales de 2008 registran una mejoría en la calidad, al pasar en ese período de ICdC cercanos al 13% a indicadores del 4% en promedio en 2011 y lo corrido de 2012, tal como se evidencia en las siguientes gráficas.

**Gráfica 83: cosechas crédito Microcrédito - EC**  
**Alturas de vida seleccionadas**



**Gráfica 84: cosechas Microcrédito**

