

## COMPORTAMIENTO DE LAS CARTERAS MASIVAS: CONSUMO, MICROCRÉDITO Y VIVIENDA INFORMACIÓN CON CORTE A DICIEMBRE DE 2011

Este documento presenta el comportamiento de las carteras masivas (consumo, microcrédito y vivienda) hasta el mes de diciembre de 2011. En la primera parte se presenta en forma breve el contexto general del estado de la cartera, y en las siguientes secciones se analizan, 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 portafolio 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 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 (evolución del comportamiento de las cosechas), con corte a diciembre de 2011

Los detalles metodológicos de los indicadores relacionados con el comportamiento de las carteras masivas se presentan en el documento metodológico, ubicado en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia, cuya ruta es: [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co) / Establecimientos de crédito / Información periódica / Trimestral / Cosechas / Documento metodológico.

### 1. CONTEXTO GENERAL

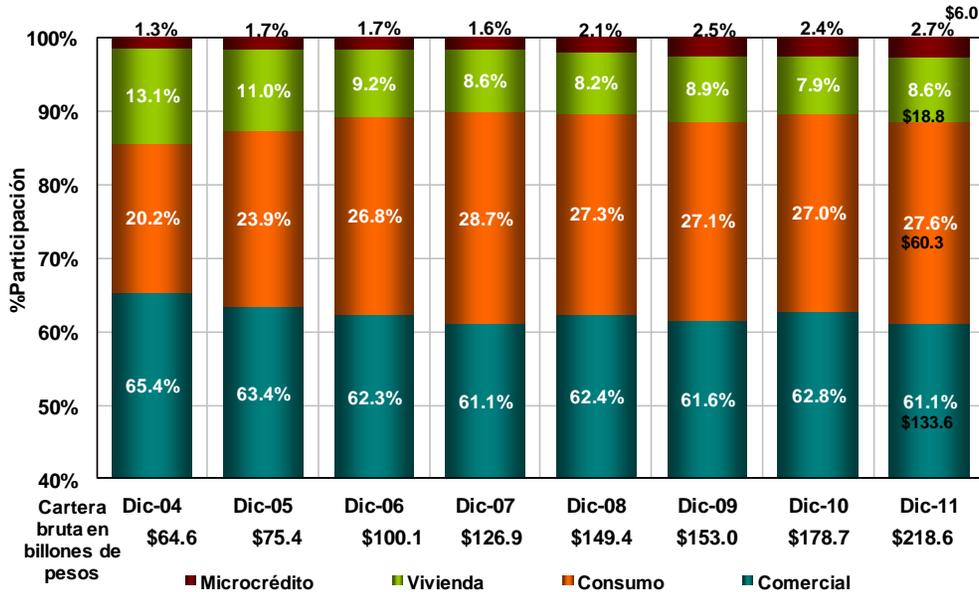
Con corte a diciembre de 2011, la cartera de crédito en Colombia ascendió a \$218.60 b<sup>1</sup>. El portafolio más representativo corresponde al crédito comercial (61.1%), seguido por las carteras de consumo (27.6%), vivienda (8.6%) y microcrédito (2.7%). Esta composición ha registrado variaciones con respecto a diciembre de 2004: la participación de la cartera de consumo ha aumentado en 7.4 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 4.3 pp y en vivienda en 4.5 pp.

Por su parte, el saldo de la cartera vencida ascendió a \$5.58 b y el indicador de cartera vencida fue de 2.55%, el nivel más bajo observado desde que existe la serie (1995).

---

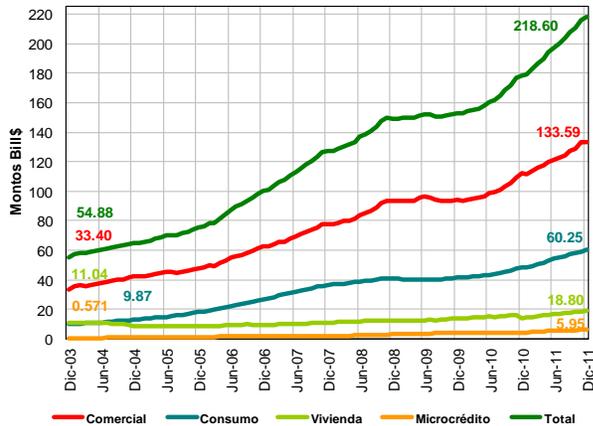
<sup>1</sup> Este total incluye la cartera colocada por los establecimientos de crédito (EC) y el Fondo Nacional de Ahorro, entidad cuya cartera ascendió en diciembre de 2011 a \$3.3 b (1.51% del saldo total de cartera de los EC + FNA). El 99.83% del saldo de cartera de esta entidad corresponde a crédito de vivienda.

Gráfica 1: Composición de la cartera por modalidad – a Diciembre de 2011

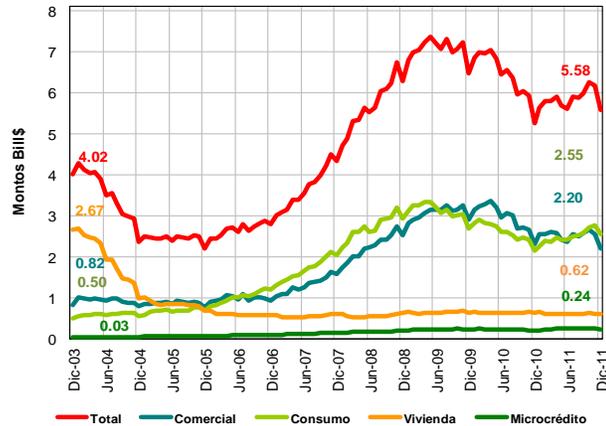


En las siguientes gráficas se muestra la evolución de los saldos de las carteras bruta y la vencida durante los últimos años.

Gráfica 2: Cartera bruta – Diciembre - 2003/2011



Gráfica 3: Cartera vencida – Diciembre - 2003/2011



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

- Durante el año de 2011 se mantiene el comportamiento creciente del saldo de la cartera bruta total y de los diferentes portafolios, tendencia que se registra desde el último trimestre de 2009. En ese año la cartera total aumentó nominalmente en \$3.56 b con un crecimiento

anual del 2.4%, en 2010 su aumento fue de \$25.73 b y 16.8%, mientras en 2011 la cartera creció \$39.89 b a una tasa anual del 22.32%.

➤ Por modalidad de cartera, se resaltan los siguientes aspectos:

- En cartera comercial, los sectores económicos que más impulsaron la demanda de recursos de crédito fueron: establecimientos financieros, comercio, construcciones e industria.
- En el caso de la cartera de consumo, todos los productos que la componen presentaron dinamismo pero el mayor aporte se dio a través de libre inversión que creció al 27.6%, vehículo con 27.3% y tarjetas de crédito con 24.9%. En términos absolutos el producto que más creció fue libranza con \$3.71 b. También por monto sobresale el crecimiento que registró la cartera de vehículos con \$1.61 b.
- Para la cartera de vivienda, los productos de mayor dinamismo son los referenciados en pesos particularmente el segmento NO VIS.
- En la cartera de microcrédito se registra un crecimiento del 38% durante el año de 2011, jalonado por el crédito menor a 25 smmlv.

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

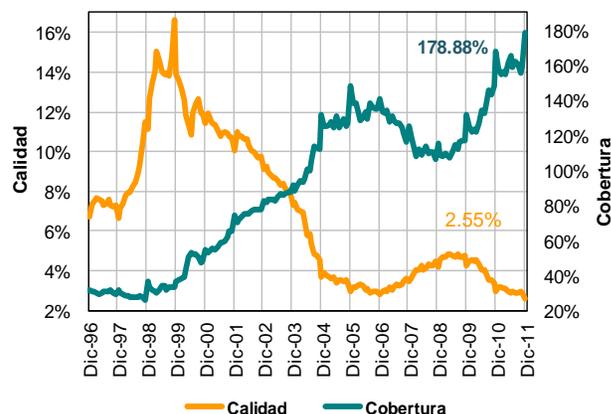
El saldo de la cartera vencida durante 2011 creció en 5.94%, por el deterioro en los portafolios de consumo y de microcrédito, mientras que el saldo vencido de las carteras comercial y de vivienda presenta mejoría.

La tendencia de deterioro en las carteras de consumo y de microcrédito, en parte se debe al efecto rezagado del mayor dinamismo que registró la cartera a lo largo de 2010, a la realización de campañas masivas de colocación y al efecto de la ola invernal sobre los créditos al sector agropecuario que concentran una parte importante de la cartera de microcrédito.

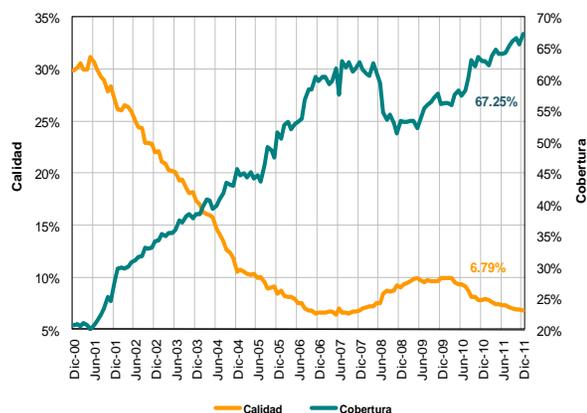
Si bien en 2011 se evidenció deterioro en el saldo de la cartera vencida de los portafolios de consumo y de microcrédito, la reducción de la cartera vencida de los portafolios comercial y de vivienda, así como el crecimiento del saldo bruto en las diferentes modalidades permitieron que se presentara mejoramiento en los indicadores de calidad tradicionales de los distintos portafolios, tal como se ilustra en las gráficas 4 y 5.

Debe resaltarse que las entidades durante el año de 2011 realizaron castigos, principalmente en los portafolios de consumo y de microcrédito, e igualmente se llevaron a cabo ventas de cartera vencida y castigada.

**Gráfica 4: Indicadores de calidad y cobertura  
Por mora**



**Gráfica 5: Indicadores de calidad y cobertura  
Por riesgo**



Los indicadores de calidad tanto por mora como por riesgo para los establecimientos de crédito presentaron una tendencia de mejoría durante 2011.

Con relación a los indicadores de cobertura (provisiones / cartera vencida), la línea de tendencia es creciente desde finales de 2007, y actualmente se observan niveles históricamente altos. Tal comportamiento se explica por dos razones básicamente: i) mientras que el saldo de provisiones en las distintas modalidades de cartera ha presentado tasas de crecimiento positivas, la cartera vencida se mantuvo en niveles negativos de crecimiento entre marzo de 2010 y septiembre de 2011; ii) la reactivación del crédito en las diferentes modalidades que genera la constitución de provisiones adicionales por nuevas colocaciones.

Es importante mencionar que entre 2010 y 2011 se realizaron diferentes modificaciones en los establecimientos de crédito, principalmente las conversiones en bancos de algunas Compañías de Financiamiento tradicionales y de una Cooperativa Financiera, además de la entrada de nuevos actores al sistema financiero. Tales modificaciones explican en parte las variaciones en la composición de los portafolios y de las tendencias que han experimentado, de acuerdo con cada tipo de entidad, elementos como las carteras bruta y vencida, entre otras variables.

## 2. CARTERA DE CONSUMO

### 2.1. Tendencias Generales

La cartera de consumo se encuentra segmentada en seis productos: libranza, libre inversión, tarjetas de crédito<sup>2</sup>, crédito de vehículos, crédito rotativo, y “otros”; en el segmento de “otros” se incluyen principalmente los créditos educativos y los créditos para financiación de primas de

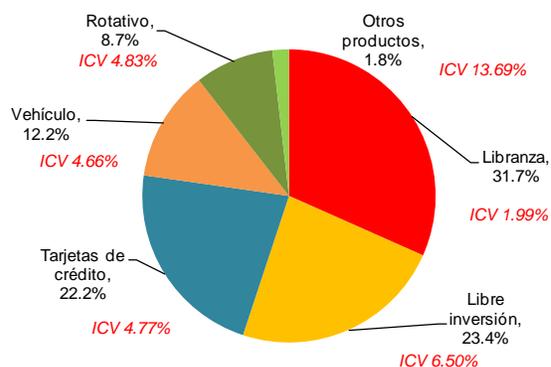
<sup>2</sup> La categoría tarjetas de crédito se encuentra subdividida para el formato 457 en dos segmentos distintos: tarjetas de crédito para deudores de mayor ingreso (superior a 2 SMMLV) y tarjetas de crédito para deudores de menor ingreso (hasta 2 SMMLV).

seguros, pero también, algunas entidades incluyen otras subdivisiones, que no se registran en las categorías anteriores, de acuerdo con su segmentación.

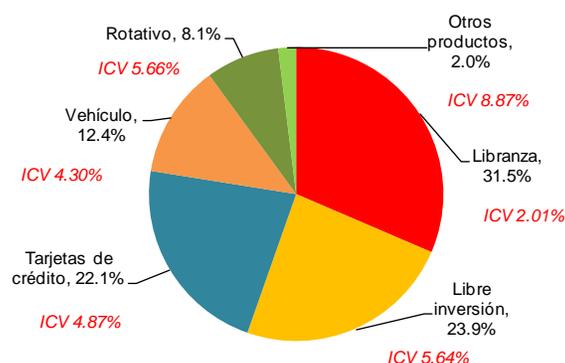
Con corte a diciembre de 2011 el saldo de este portafolio ascendió a \$60.25 b con un crecimiento interanual de \$12.07 billones que representó el 25.1%.

Cerca del 78% del total de consumo se concentró en tres productos: libranza (32%), libre inversión (24%) y tarjetas de crédito 22%. Esta composición ha variado en los últimos años, siendo más representativos los cambios registrados en los productos libranza y libre inversión. Al cierre del mes 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%, que se ha modificado en 2010 y 2011 como se evidencia en las siguientes gráficas.

**Gráfica 6: Composición cartera EC – Dic-2010 e Indicador de Cartera Vencida (ICV)**



**Gráfica 7: Composición cartera EC – Dic-2011 e Indicador de Cartera Vencida (ICV)**



**Tabla 1: Saldos bruto y vencido; participación por producto e ICV – cortes seleccionados**  
Cifras en Billones de pesos

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	8.94	11.77	15.25	18.96	3.707
Vehículos	5.68	5.16	5.89	7.50	1.610
Tarjetas de crédito	8.55	9.17	10.68	13.34	2.663
Rotativo	3.48	3.45	4.20	4.86	0.667
Libre inversión	13.32	11.09	11.29	14.41	3.121
Otros	0.829	0.766	0.874	1.18	0.303
<b>Total</b>	<b>40.81</b>	<b>41.39</b>	<b>48.18</b>	<b>60.25</b>	<b>12.072</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	0.208	0.243	0.303	0.381	0.078
Vehículos	0.414	0.363	0.275	0.323	0.048
Tarjetas de crédito	0.692	0.612	0.510	0.650	0.141
Rotativo	0.254	0.227	0.203	0.275	0.073
Libre inversión	1.241	1.104	0.734	0.813	0.080
Otros	0.130	0.144	0.120	0.104	-0.015
<b>Total</b>	<b>2.94</b>	<b>2.69</b>	<b>2.14</b>	<b>2.55</b>	<b>0.404</b>

**Tabla 2: Participación por producto e ICV – cortes seleccionados**

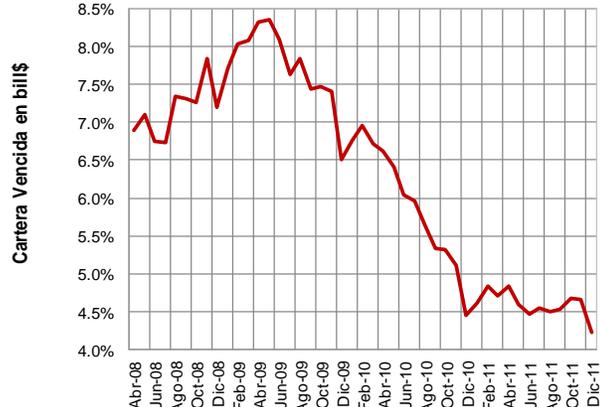
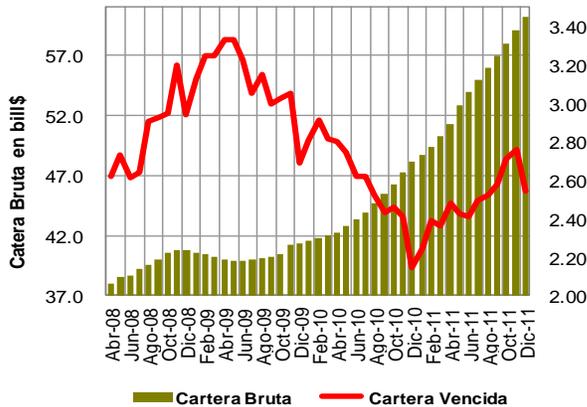
Composición del saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	21.9%	28.4%	31.7%	31.5%	-0.2%
Vehículos	13.9%	12.5%	12.2%	12.4%	0.2%
Tarjetas de crédito	21.0%	22.1%	22.2%	22.1%	0.0%
Rotativo	8.5%	8.3%	8.7%	8.1%	-0.6%
Libre inversión	32.6%	26.8%	23.4%	23.9%	0.5%
Otros	2.0%	1.9%	1.8%	2.0%	0.1%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	2.33%	2.07%	1.99%	2.01%	0.02%
Vehículos	7.29%	7.04%	4.66%	4.30%	-0.36%
Tarjetas de crédito	8.09%	6.67%	4.77%	4.87%	0.10%
Rotativo	7.30%	6.58%	4.83%	5.66%	0.84%
Libre inversión	9.32%	9.95%	6.50%	5.64%	-0.86%
Otros	15.69%	18.78%	13.69%	8.87%	-4.82%
<b>Total</b>	<b>7.21%</b>	<b>6.51%</b>	<b>4.45%</b>	<b>4.23%</b>	<b>-0.22%</b>

De la información contenida en las Tablas 1 y 2, sobresalen las siguientes tendencias:

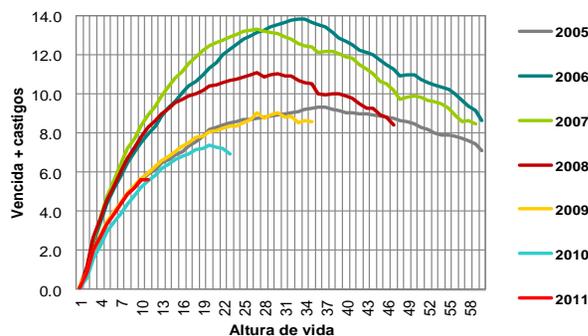
- El portafolio de consumo se ha concentrado principalmente en libranza, libre inversión y tarjetas de crédito. Libranza registra los menores índices de deterioro frente a los demás productos de consumo, no obstante que en el último año creció su cartera vencida en mayor proporción que en algunos de los demás productos.
- El dinamismo de esos productos ha estado promovido por factores transversales como: i) el buen desempeño económico que estimula un mayor consumo por parte de los hogares; ii) los bajos niveles de tasas de interés, aunque desde octubre de 2011 han venido subiendo; iii) la incorporación al sistema financiero de nuevas entidades de este nicho; iv) la conversión en banco de algunas CF tradicionales y una cooperativa financiera; v) la alta competencia entre las entidades financieras, con promociones masivas en los principales productos de la cartera de consumo; y vi) la permanente compra de cartera a diferentes originadores de crédito no vigilados por la SFC.
- 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 el indicador de cartera vencida de los diferentes productos. En 2011, la cartera vencida registró una tendencia creciente entre enero y noviembre, solo interrumpida en el mes de diciembre, en parte por los castigos realizados por algunas de las principales entidades en esta modalidad.
- Es importante resaltar el crecimiento del producto vehículos en los dos últimos años; las ventas de estos bienes superan los registros históricos.
- Los segmentos rotativo y “otros”, no registran variaciones muy dinámicas desde mediados de 2008 ni por monto, ni en la participación en el portafolio de consumo.

El saldo total de la cartera de consumo se encuentra colocada por tipo de entidad en la siguiente proporción: el 93.41% corresponde a los establecimientos bancarios con un saldo de \$56.24 b, las CF tradicionales cierran con \$2.59 b que representa el 4.30% y el saldo del sector solidario es de \$1.38 b para un 2.29%.

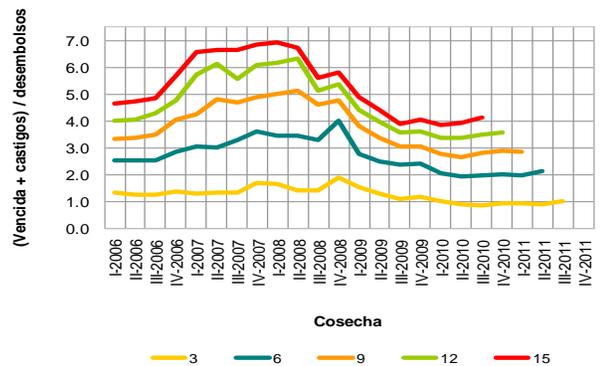
**Gráfica 8: Saldo bruto y vencido - Consumo EC**      **Gráfica 9: Indicador de Calidad de Cartera – Consumo EC**



**Gráfica 10: Cosechas Total consumo EC - Anual**



**Gráfica 11: Cosechas Total consumo - Trimestral**  
**Alturas de vida seleccionadas**



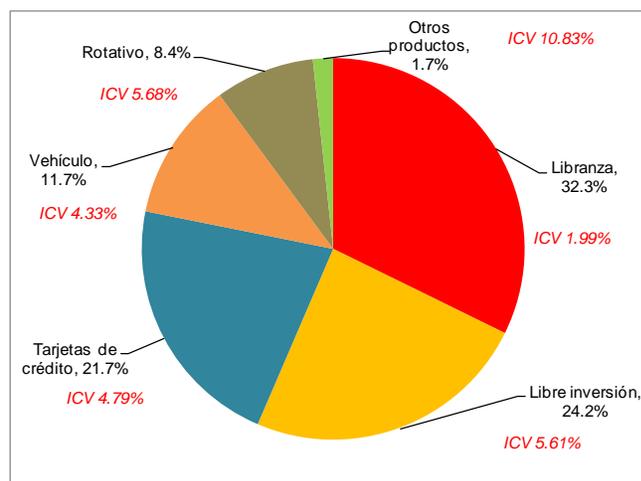
## 2.2. Comportamiento por tipo de entidad.

### 2.2.1. Establecimientos Bancarios

- La composición de la cartera de consumo de los bancos es similar a la que presenta el total de EC. Los productos de crédito de consumo más representativos en los bancos corresponden de igual forma a libranza, libre inversión y tarjetas de crédito.
- El mayor dinamismo por monto durante el año de 2011 se dio en libranza y en libre inversión, mientras que porcentualmente se dio en vehículos y en libre inversión.

- En cuanto a cartera vencida se observó crecimiento en todos los productos, con excepción de “otros”; si bien todos los portafolios presentan deterioro en el último año, el detrimento más notorio se dio en tarjetas de crédito, seguido de libre inversión.

**Gráfica 12: Composición cartera bancos**

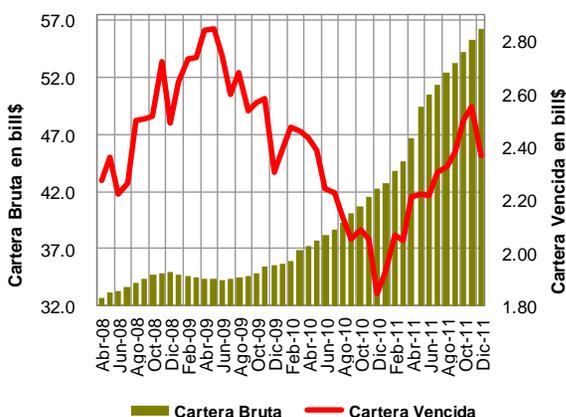


**Tabla 3: Saldos bruto y vencido e ICV bancos  
Cifras en billones de pesos**

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	8.18	10.89	14.24	18.15	3.917
Vehículos	3.11	2.87	4.14	6.60	2.460
Tarjetas de crédito	7.54	8.14	9.29	12.21	2.914
Rotativo	3.04	3.04	3.86	4.72	0.868
Libre inversión	12.28	9.99	10.00	13.60	3.591
Otros	0.761	0.675	0.763	0.96	0.194
<b>Total</b>	<b>34.90</b>	<b>35.61</b>	<b>42.30</b>	<b>56.24</b>	<b>13.943</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	0.188	0.227	0.280	0.361	0.081
Vehículos	0.189	0.193	0.191	0.286	0.095
Tarjetas de crédito	0.595	0.529	0.434	0.585	0.151
Rotativo	0.221	0.188	0.171	0.268	0.097
Libre inversión	1.169	1.030	0.656	0.763	0.106
Otros	0.127	0.136	0.111	0.104	-0.008
<b>Total</b>	<b>2.490</b>	<b>2.30</b>	<b>1.84</b>	<b>2.37</b>	<b>0.523</b>
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	2.31%	2.08%	1.97%	1.99%	0.02%
Vehículos	6.09%	6.73%	4.60%	4.33%	-0.27%
Tarjetas de crédito	7.89%	6.50%	4.67%	4.79%	0.12%
Rotativo	7.27%	6.18%	4.45%	5.68%	1.24%
Libre inversión	9.52%	10.31%	6.56%	5.61%	-0.95%
Otros	16.70%	20.16%	14.57%	10.83%	-3.74%
<b>Total</b>	<b>7.13%</b>	<b>6.47%</b>	<b>4.36%</b>	<b>4.21%</b>	<b>-0.15%</b>

El indicador de calidad de cartera tradicional del crédito de consumo para este tipo de entidades se disminuye en 2011, pero los principales productos presentaron un leve deterioro como es el caso de libranza, tarjetas de crédito y rotativo.

**Gráfica 13: Saldos bruto y vencido - Consumo Bancos**



**Gráfica 14: Indicador de Calidad de Cartera – Consumo Bancos**



## 2.2.2. CF Tradicionales

- Si bien el 48% 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, esta agrupación participa apenas con el 4.3% del total de este portafolio en los EC. En

“otros” las CF participan en el 17.81% del total de EC, en crédito de vehículos el 11.52% y en tarjetas de crédito el 8.51%.

- Recientemente se presentó una recomposición de este portafolio, el cual pasó de estar concentrado en crédito de vehículos (a finales de 2008, este segmento representaba el 56% del total) a concentrarse en tarjetas de crédito (en diciembre de 2011 es de 43.8%). Este cambio se originó principalmente por la conversión en banco de algunas CF especializadas en el segmento vehículos y por venta de cartera que realizó una CF tradicional a un banco.
- Con relación a la evolución de la cartera vencida, la tendencia es de una leve mejoría a nivel agregado y por productos; sin embargo, el indicador de calidad de cartera de los segmentos de libranza, tarjetas de crédito y libre inversión presentó deterioro, mientras que los demás productos contribuyeron al mejoramiento del indicador de calidad, siendo notoria la reducción en el indicador de calidad del crédito rotativo.

Gráfica 15: Composición cartera de las CF trad.

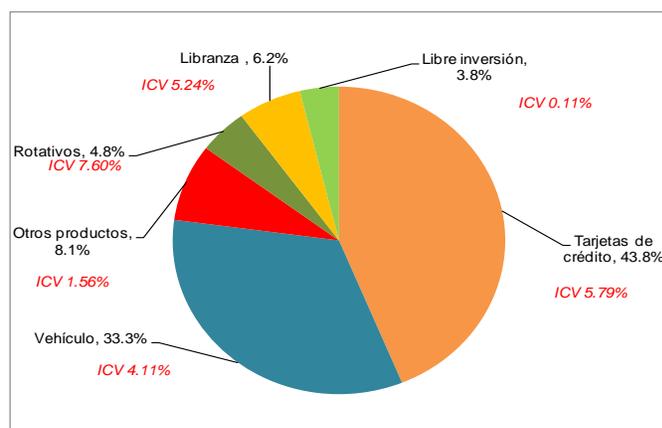
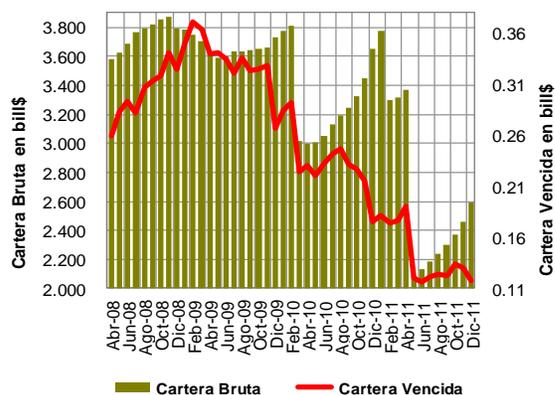


Tabla 4: Saldos bruto y vencido e ICV CF trad.  
Cifras en billones de pesos

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	0.271	0.322	0.421	0.161	-0.260
Vehículos	2.066	1.949	1.476	0.864	-0.612
Tarjetas de crédito	0.974	0.984	1.343	1.135	-0.208
Rotativo	0.204	0.195	0.131	0.124	-0.008
Libre inversión	0.237	0.239	0.219	0.099	-0.121
Otros	0.043	0.044	0.064	0.210	0.146
<b>Total</b>	<b>3.794</b>	<b>3.73</b>	<b>3.65</b>	<b>2.59</b>	<b>-1.062</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	0.007	0.003	0.003	0.003	-0.001
Vehículos	0.186	0.146	0.069	0.036	-0.033
Tarjetas de crédito	0.095	0.078	0.070	0.066	-0.005
Rotativo	0.014	0.022	0.018	0.006	-0.011
Libre inversión	0.023	0.019	0.015	0.007	-0.008
Otros	0.001	0.001	0.000	0.000	-0.000
<b>Total</b>	<b>0.325</b>	<b>0.268</b>	<b>0.176</b>	<b>0.118</b>	<b>-0.058</b>
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	2.51%	0.78%	0.79%	1.56%	0.77%
Vehículos	8.99%	7.47%	4.66%	4.11%	-0.55%
Tarjetas de crédito	9.74%	7.90%	5.25%	5.79%	0.54%
Rotativo	6.84%	11.20%	13.40%	5.24%	-8.17%
Libre inversión	9.57%	7.80%	6.97%	7.60%	0.63%
Otros	2.12%	2.40%	0.36%	0.11%	-0.25%
<b>Total</b>	<b>8.56%</b>	<b>7.16%</b>	<b>4.81%</b>	<b>4.55%</b>	<b>-0.26%</b>

Gráfica 16: Saldos bruto y vencido - Consumo CF



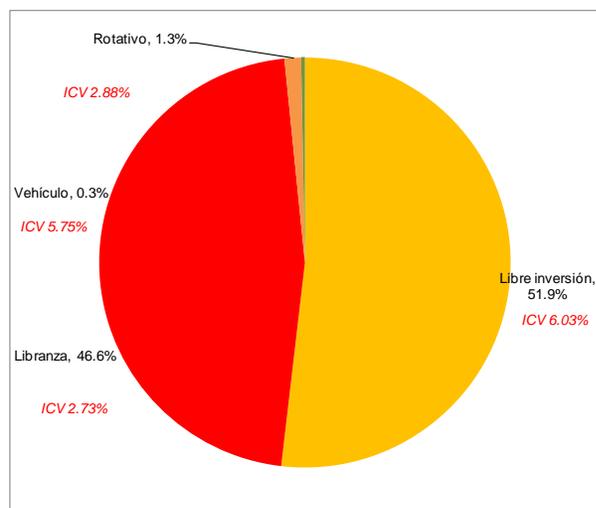
Gráfica 17: Indicador de Calidad de Cartera – Consumo CF



### 2.2.3. Sector Solidario

- Por la conversión en Banco de la Cooperativa Coomeva el sector solidario perdió representatividad en los productos de consumo frente al sistema. A diciembre de 2011, la cartera de consumo de las entidades del sector solidario representó el 2.3% del total del portafolio de consumo del sistema.
- Las entidades del sector solidario se encuentran enfocadas en la colocación de créditos de libre inversión (51.9%) y de libranza (46.6%); reportan una baja participación en crédito rotativo (1.3%) y vehículo que representa el 0.3% del total del sistema, mientras que los restantes segmentos no presentan saldo al 31 de diciembre de 2011.
- En el 2011 el producto de mayor deterioro es en el producto de libre inversión, seguido de vehículos, en tanto que los demás mejoraron el indicador de calidad, principalmente por la reducción de cartera vencida.

**Gráfica 18: Composición cartera solidario<sup>3</sup>**

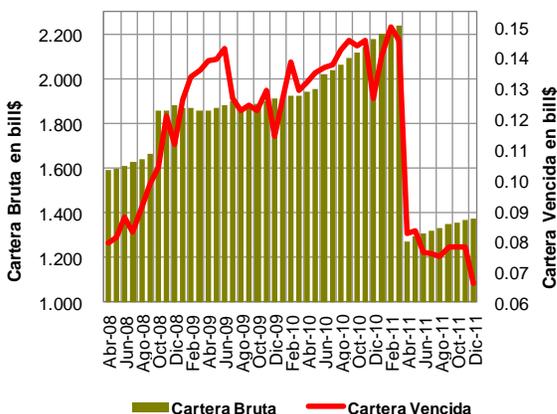


**Tabla 5: Saldos bruto y vencido e ICV solidario  
Cifras en billones de pesos**

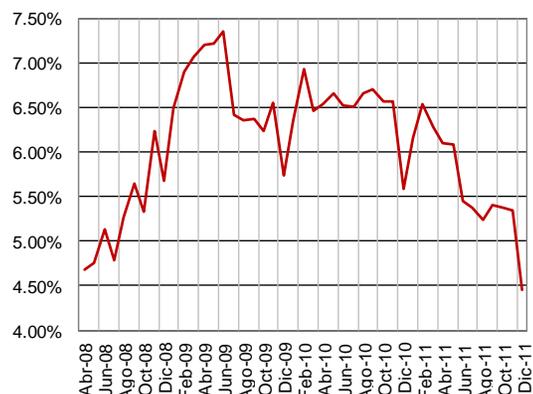
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	0.496	0.550	0.591	0.641	0.051
Vehículos	0.337	0.210	0.233	0.004	-0.230
Tarjetas de crédito	0.033	0.040	0.043	-	-0.043
Rotativo	0.237	0.216	0.211	0.018	-0.193
Libre inversión	0.757	0.852	1.059	0.715	-0.344
Otros	0.022	0.042	0.041	0.000	-0.041
<b>Total</b>	<b>1.881</b>	<b>1.91</b>	<b>2.18</b>	<b>1.38</b>	<b>-0.800</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	0.013	0.014	0.020	0.017	-0.002
Vehículos	0.024	0.012	0.013	0.000	-0.013
Tarjetas de crédito	0.002	0.005	0.005	0.000	-0.005
Rotativo	0.019	0.017	0.014	0.001	-0.013
Libre inversión	0.047	0.055	0.062	0.043	-0.019
Otros	0.002	0.007	0.008	0.000	-0.008
<b>Total</b>	<b>0.107</b>	<b>0.110</b>	<b>0.122</b>	<b>0.061</b>	<b>-0.060</b>
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Libranza	2.64%	2.56%	3.34%	2.73%	-0.61%
Vehículos	7.00%	5.75%	5.64%	5.75%	0.11%
Tarjetas de crédito	6.96%	11.90%	12.15%	0.00%	0.00%
Rotativo	8.08%	8.08%	6.40%	2.88%	-3.52%
Libre inversión	6.22%	6.40%	5.85%	6.03%	0.18%
Otros	7.82%	15.78%	19.73%	0.00%	-19.73%
<b>Total</b>	<b>5.68%</b>	<b>5.73%</b>	<b>5.59%</b>	<b>4.45%</b>	<b>-1.13%</b>

<sup>3</sup> El sector solidario vigilado por la SFC 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).

**Gráfica 19: Saldos bruto y vencido - Consumo Sector solidario**



**Gráfica 20: Indicador de Calidad de Cartera – Consumo Sector solidario**



### 2.3. 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, administrativa y mayor control, que además redundan en menores costos; y ii) la reclasificación que realizan algunos EC, desde libranza hacia libre inversión y al renglón de otros productos del portafolio de consumo, cuando se pierde la opción del descuento por nómina, en los casos en los que el deudor pierde el empleo.

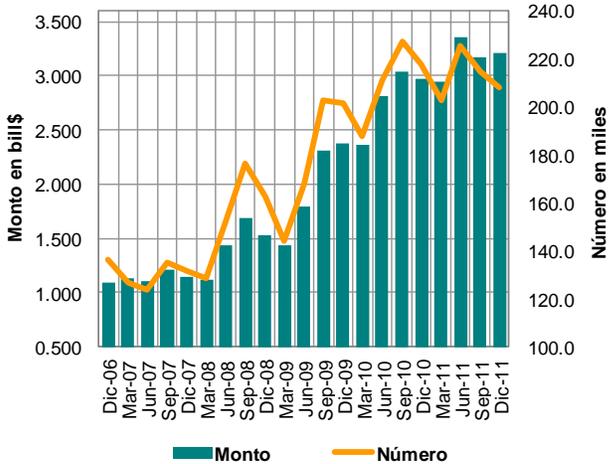
Por su parte, los factores de riesgo inherentes a este producto son: i) cambios en las condiciones de estabilidad laboral (tanto de las empresas como del empleado), y ii) ajustes operativos en las pagadurías de las empresas, asociados a temas como: alta rotación de empleados, novedades de nómina, cambios en los software para administrar la nómina, entre otros.

En la gestión de este producto es indispensable tener en cuenta el obligatorio cumplimiento de disposiciones legales y jurisprudenciales como el respeto a la integridad del salario mínimo vital y la inembargabilidad de algunas porciones del salario.

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, así como la de mantener bajo su indicador de calidad de cartera.

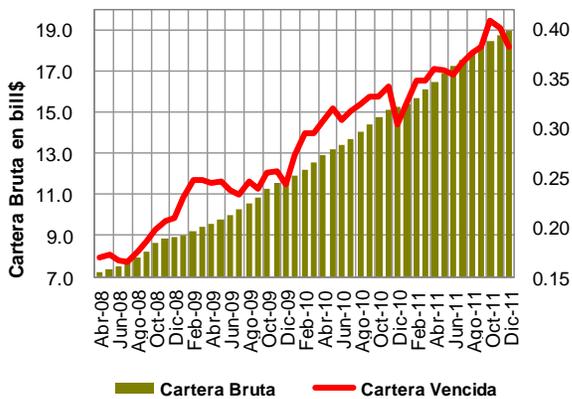
La gráfica 21 presenta la evolución reciente de los desembolsos de este producto.

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

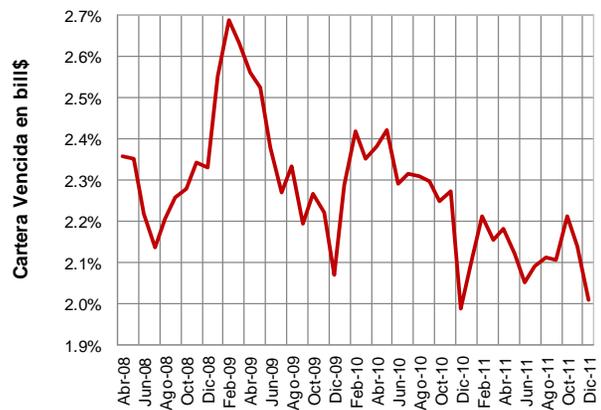


El saldo bruto de la cartera de libranza ha crecido sostenidamente en los últimos años al igual que el saldo de cartera vencida. Resultado del comportamiento de los saldos bruto y vencido, el indicador de cartera vencida presenta una tendencia descendente desde 2009 y en 2011 registró un nivel promedio de 2.12%.

**Gráfica 22: Saldos bruto y vencido - libranza**

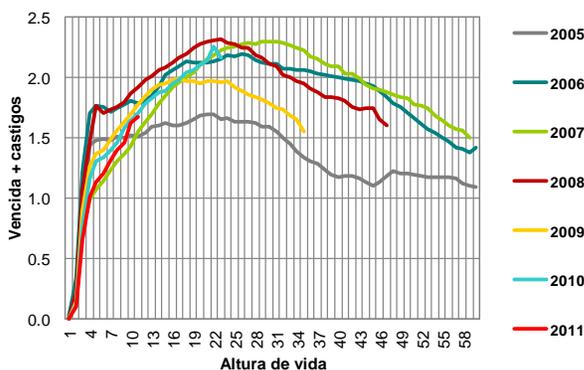


**Gráfica 23: Indicador de Calidad de Cartera – libranza**

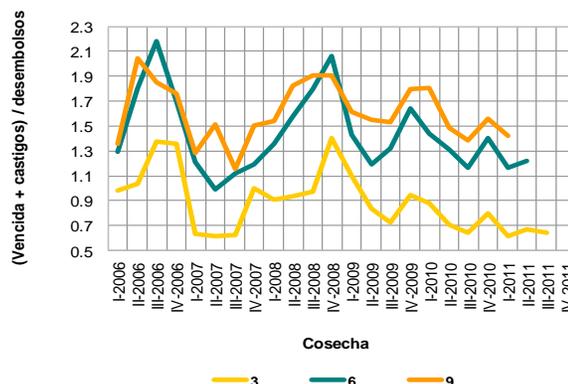


El comportamiento del indicador de cosechas se presenta en las gráficas 24 y 25.

**Gráfica 24: Cosechas libranza EC - Anual**



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



Históricamente, el indicador de cosechas de libranza ha oscilado entre 1% y 2.5%, y su nivel promedio ponderado más alto se presenta alrededor del mes de vida 5.

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 indicador de cosechas de este producto muestra un comportamiento relativamente estable. En 2011 las cosechas desembolsadas registran indicadores de calidad de cartera inferiores al 2%.

De igual forma, el indicador de cosechas de libranza a través del tiempo, para las alturas de vida seleccionadas: 3, 6 y 9 meses registra una tendencia fluctuante. Este comportamiento es congruente con la tendencia observada en el Indicador de Cartera Vencida tradicional de este producto.

## 2.4. 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 porque presentó niveles altos de morosidad durante gran parte de 2009, lo que hizo que numerosos EC desaceleraran las colocaciones en este segmento y las profundizaran en otros como el de libranza y vehículos. Este mayor deterioro aún se evidencia en diciembre de 2011, aunque es superado por rotativo y “otros”.

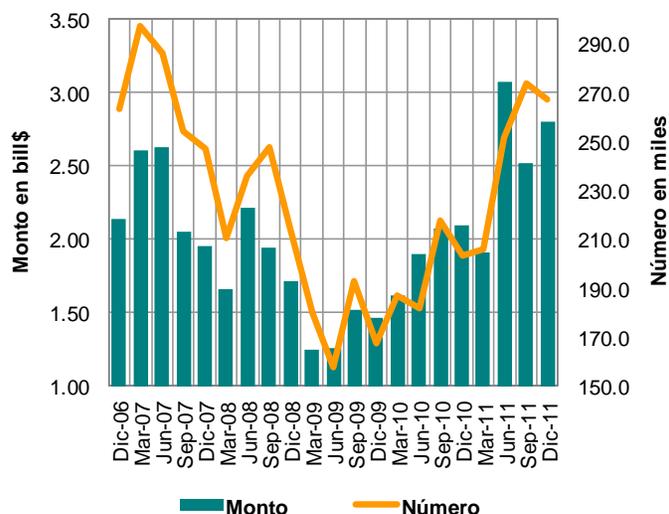
Uno de los aspectos que explica el mayor deterioro relativo de este producto es que esta categoría recoge el comportamiento negativo de otros productos de consumo que son reclasificados como crédito de libre inversión ante determinados eventos de deterioro, pero que originalmente fueron colocados como crédito de libranza, o rotativos, o tarjetas de crédito.

En el caso de los créditos de libranza, la reclasificación se da porque el EC pierde la posibilidad de realizar el descuento por nómina y en consecuencia decide catalogarlo como crédito de libre inversión. En lo pertinente al crédito rotativo y tarjetas de crédito, la reclasificación se presenta cuando estos créditos exhiben un mal comportamiento de pago, por lo que el EC los reclasifica para restringir la exposición eliminando la opción de “reutilización del cupo” y procurando la liquidación definitiva de los mismos.

El crédito de libre inversión es colocado por un amplio número de EC, desde Bancos hasta cooperativas financieras. No obstante, cerca del 91% del saldo a diciembre de 2011 se concentró en 8 establecimientos bancarios.

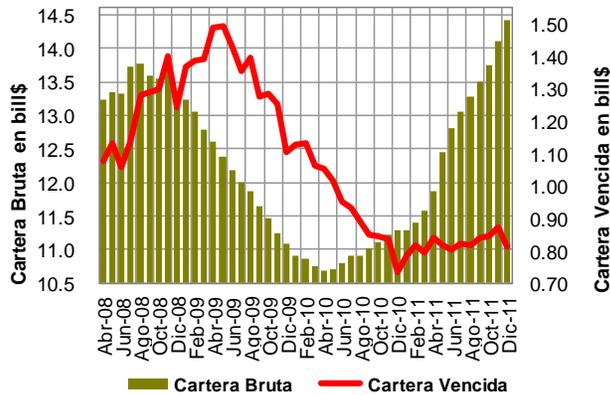
Desde comienzos de 2007 y hasta mediados de 2009, las colocaciones de este producto se desaceleraron marcadamente, comportamiento que se modifica a partir del tercer trimestre de 2009 cuando se evidencia cierta reactivación, tal como se muestra en la gráfica 28.

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



Salvo lo ocurrido en el primer trimestre de 2011 y en forma consistente con la reducción en el monto de los desembolsos mensuales, el saldo de cartera del crédito de libre inversión ha sido creciente desde abril del año pasado. En contraste, el saldo vencido decreció entre mayo de 2009 y diciembre de 2010. Durante todo el 2011 el saldo bruto de este producto presenta una tendencia creciente al igual que la cartera vencida, pero ésta última crece en menor proporción lo que incide en que el indicador de calidad mejore.

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

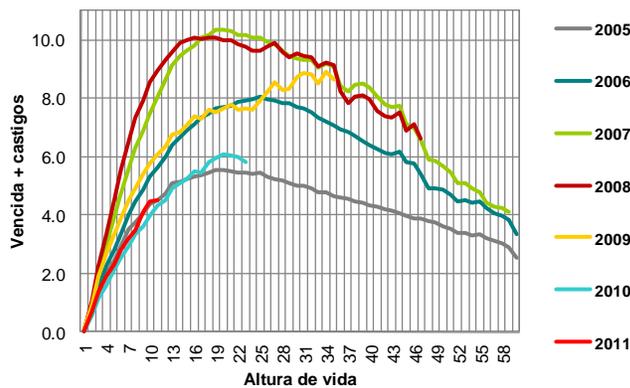


**Gráfica 28: Indicador de Calidad de Cartera – Libre inversión**

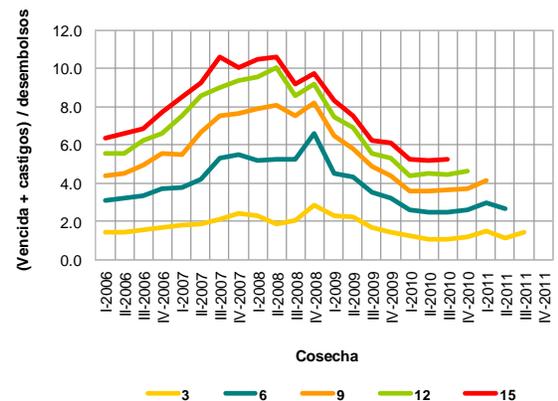


La mejoría en el indicador de cartera vencida hasta finales del año pasado, se ratifica también en el indicador de cosechas de los últimos tres años.

**Gráfica 29: Cosechas de libre inversión EC Anual**



**Gráfica 30: Cosechas de libre inversión - Trimestral Alturas de vida seleccionadas**



Los créditos otorgados a partir del cuarto trimestre de 2008, registraron progresivamente indicadores de calidad de cartera por cosechas más bajas, lo que implica una mejoría en la calidad de aquellos créditos otorgados a partir de dicha fecha. A manera de ejemplo, en el mes de vida 6 (6 meses después de la originación), las cosechas colocadas durante el período 2007 y 2008 registraron un indicador de cosechas promedio de 5.12%, en los trimestres subsiguientes a diciembre de 2008 dicho indicador presentó niveles cada vez más bajos (inferiores al 5%), y en el tercer trimestre de 2010 este indicador fue de 2.5%.

Si bien las cosechas desembolsadas en 2011 registran un comportamiento muy similar al presentado en 2010, los créditos otorgados en las cosechas del segundo trimestre de 2011 registran tendencia de mayor deterioro.

Alternativamente la gráfica 30, registra el comportamiento del indicador de calidad de cartera por cosechas a través del tiempo, para alturas de vida seleccionadas (3, 6, 9, 12 y 15 meses de vida). En esta gráfica se observa que desde finales de 2008, el indicador de cosechas 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.

## **2.5. 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 no conllevan a la extinción definitiva de la obligación, sino que liberan 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. A diciembre 2011 el monto de utilizaciones por tarjetas de crédito corresponde al 35.5% del cupo aprobado.

Al corte del mes de diciembre se encuentran vigentes 9.588.668 tarjetas de crédito. En 2011 fueron emitidos 1.348.882 plásticos, mientras que durante 2010 se emitieron 664.882 nuevas tarjetas de crédito (estas dos últimas cifras hacen referencia a tarjetas de crédito vigentes), lo que representó en 2011 un crecimiento interanual de algo más del 100%.

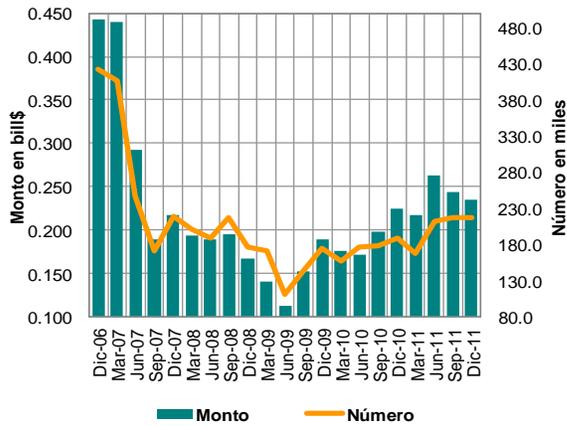
En el caso de tarjetas de crédito, es importante señalar que en este informe se hace referencia a aquellos plásticos emitidos a personas naturales para su consumo, que representan el 94.15% del total de tarjetas emitidas, las restantes corresponden a tarjetas empresariales.

En los últimos 5 años, se destaca la mayor importancia relativa de las tarjetas colocadas entre deudores de mayor ingreso, es decir, aquellos colocados en deudores cuyo ingreso es superior a 2 SMMLV. Al cierre de 2011 el saldo de este segmento es el 64% del total de utilizaciones.

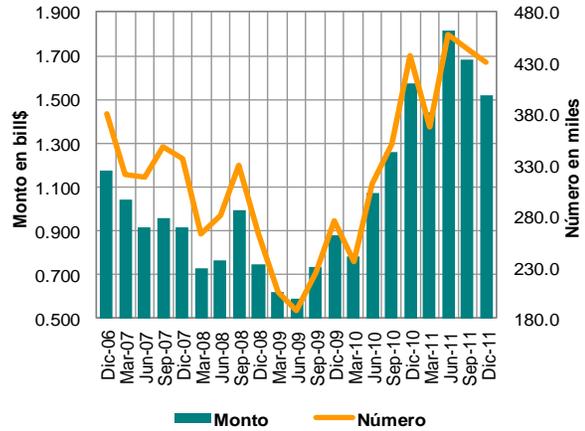
El pico histórico en la aprobación de tarjetas de crédito colocadas entre deudores de menor ingreso se observó en el año 2006, en el marco de una estrategia de los EC por promover una mayor bancarización. No obstante, tal estrategia no fue sostenible debido al alto deterioro que alcanzó el producto durante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

A partir de junio de 2009, la dinámica del producto se reactivó, especialmente en el segmento de deudores de mayor ingreso, comportamiento que se ilustra en las gráficas 31, 32, 33 y 34.

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

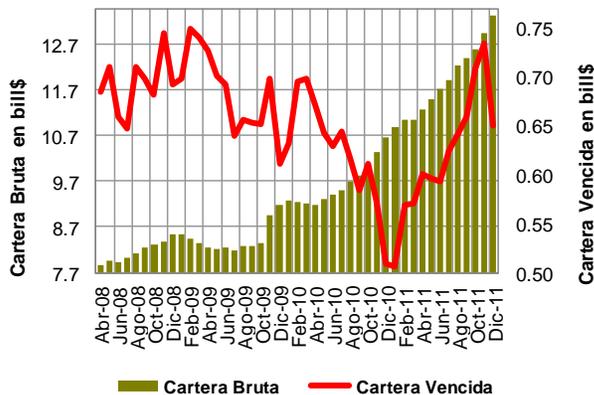


**Gráfica 32: Aprobaciones trimestrales  
Tarjetas de crédito ingreso mayor a 2 SMMLV**

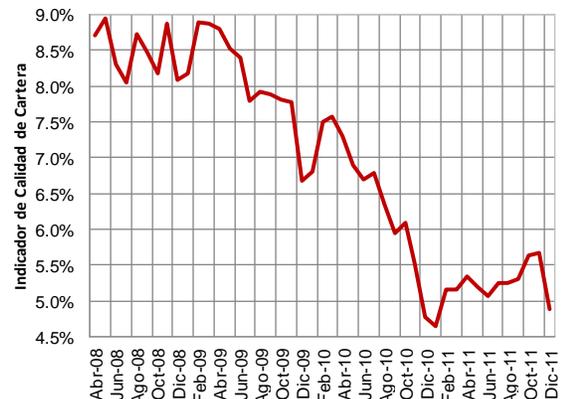


Desde el tercer trimestre de 2009, la aprobación creciente de tarjetas de crédito ha estado generada por el segmento de plásticos colocados entre deudores de ingreso más alto. En este proceso ha incidido de forma especial el comportamiento principalmente de entidades bancarias y de algunas CF tradicionales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

**Gráfica 33: Saldo bruto y Vencido -  
Tarjeta de Crédito Total**



**Gráfica 34: Indicador de Calidad de Cartera -  
Tarjeta de Crédito Total**



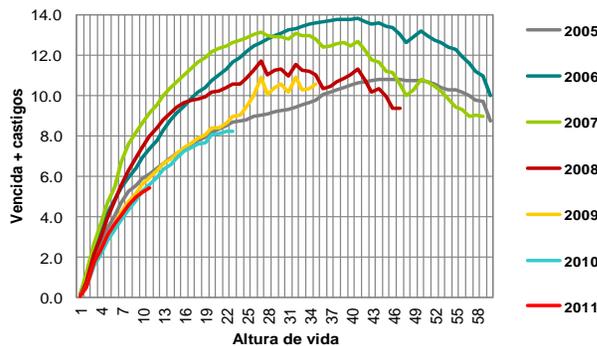
Desde inicios de 2009 y hasta finales de 2010, este producto mostró un descenso importante de la cartera vencida, tendencia que combinada con el crecimiento del saldo bruto en ese mismo período, generó las condiciones para que el indicador de cartera vencida de las tarjetas de crédito mejorara hasta finales del año pasado. En abril de 2009 el indicador de calidad de cartera llegó a ser 8.79% y se redujo a 4.77% en diciembre de 2010.

No obstante el mejor desempeño en 2010, desde comienzos de 2011 los niveles de cartera vencida crecieron y, en consecuencia, el indicador de cartera vencida se deterioró hasta

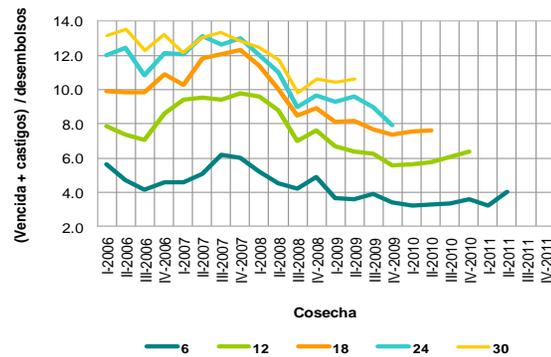
situarse en 5.66% en noviembre de 2011; en diciembre se observa un leve mejoramiento al reducirse a 4.87%, principalmente justificado por el castigo de cartera de algunas entidades importantes en este segmento.

Las gráficas 35, 36, 37 y 38, permiten observar el comportamiento de las cosechas de tarjetas de crédito en cada uno de los segmentos de ingreso considerados.

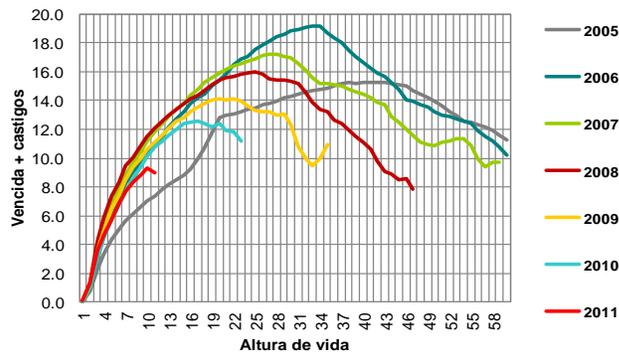
**Gráfica 35: Cosechas de tarjetas de crédito Ingreso mayor 2 a SMMLV – EC Anual**



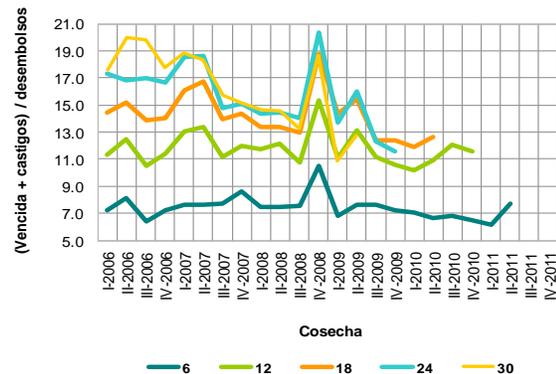
**Gráfica 36: Cosechas de tarjetas de crédito Ingreso mayor 2 a SMMLV alturas de vida seleccionadas**



**Gráfica 37: Cosechas de tarjetas de crédito Ingreso hasta 2 SMMLV – EC Anual**



**Gráfica 38: cosechas de tarjetas de crédito ingreso hasta 2 SMMLV alturas de vida seleccionadas**



De acuerdo con el comportamiento de las cosechas de tarjetas de crédito se resaltan los siguientes aspectos:

- En el total de tarjetas de crédito, el mayor deterioro se presentó durante los años 2006 y 2007, el cual coincide con el auge en las aprobaciones de este producto. Las tarjetas de crédito colocadas entre deudores de ingreso más alto presentaron mejoría desde inicios de 2008, en tanto que, en el caso de las tarjetas de crédito colocadas entre deudores de menor ingreso la mejoría es desde inicios de 2009.

- Se destaca también que el nivel de deterioro que alcanzan las tarjetas de crédito aprobadas entre deudores de menor ingreso es mayor. 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 ambos casos, el período de maduración se estima alrededor de 14 meses después de la aprobación del producto. En 2011 las cosechas desembolsadas presentan un comportamiento similar al registrado en 2010.

## **2.6. Crédito de vehículo (cartera de consumo)**

Corresponde a la cartera destinada a financiar la adquisición de vehículos y motocicletas, nuevos o usados, para uso particular (cartera de vehículos de consumo). Esto quiere decir que 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 tales productos forman parte de la cartera comercial.

Para finales de 2010, el saldo total de la cartera de vehículos (incluyendo cartera de consumo y cartera comercial) se estimó en \$8.6 b, de los cuales el 61% correspondió a cartera de consumo y el 39% restante a cartera comercial. Al corte del 31 de diciembre de 2011 el saldo de la cartera de vehículos de consumo asciende a \$7.5 b.

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

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

Todos estos factores han generado: i) cambios estructurales en la dinámica del mercado automotriz colombiano, ii) en 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. Durante 2011 se registraron niveles históricos de ventas, con tendencia creciente. Cerca del 60% de las ventas de vehículos nuevos en el mercado colombiano, corresponden a vehículos importados.

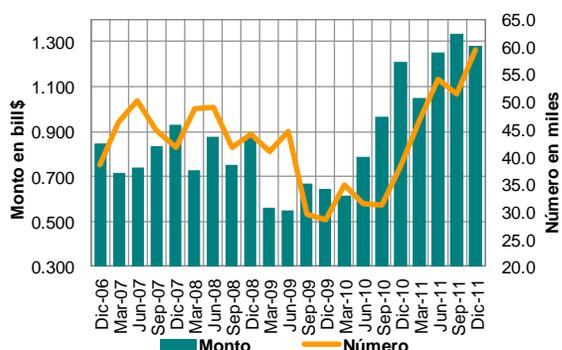
- Agudización de la competencia y mayor orientación a la financiación de vehículos particulares. Así mismo, cambio en los hábitos de consumo de los colombianos en favor de la adquisición de vehículos nuevos y especialmente los denominados utilitarios (tipo camioneta), patrón que refuerza la mayor demanda de los vehículos importados.

No obstante, existen algunos factores de riesgo asociados al mayor dinamismo del crédito de vehículos, entre los que sobresalen los siguientes:

- Cambio de parámetros clave de los esquemas de financiación: i) mayores porcentajes a financiar, ii) mayores plazos, iii) esquemas sin o con muy bajas tasas de interés y, iv) relación LTV<sup>4</sup>.
- La mayor presión por procesos de otorgamiento más ágiles, lo que puede implicar un *trade off* con la calidad del análisis de riesgo y de capacidad de pago.

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

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



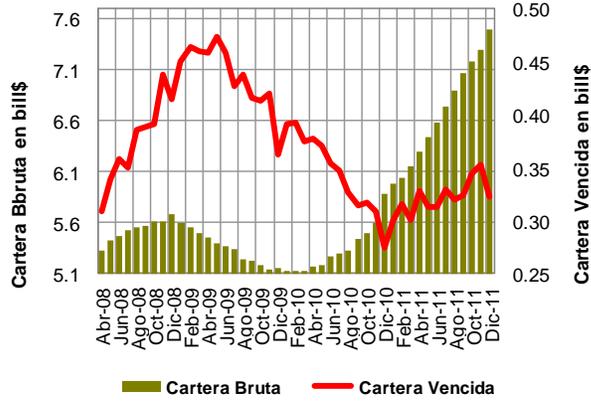
Coherente con la dinámica del sector automotriz, los desembolsos para financiación de vehículos han sido crecientes desde comienzos del año pasado; actualmente se ubican en niveles excepcionalmente altos, con crecimientos importantes en todo el 2011. Dicho comportamiento se refleja también en la evolución 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 indicador de

<sup>4</sup> Relación Valor del préstamo sobre el valor del activo (garantía).  $LTV = \text{Valor del préstamo} / \text{Valor del activo (garantía)}$

calidad de la cartera entre mediados de 2009 y finales de 2010; durante 2011 la tendencia de la cartera vencida se revirtió y la de los indicadores de calidad se morigeró.

**Gráfica 40: Saldo bruto y Vencido - Vehículo**

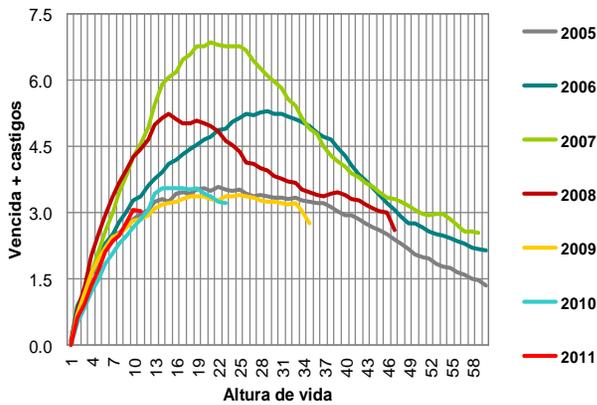


**Gráfica 41: Indicador de calidad de cartera – Vehículo**



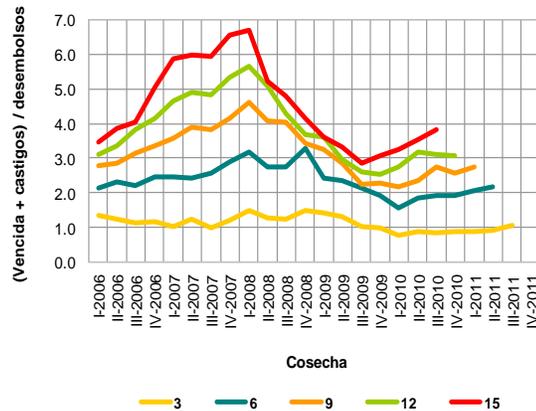
Tal comportamiento es consistente con el de cosechas, el cual se presenta en las gráficas 47 y 48.

**Gráfica 42: Cosechas de vehículo – EC - Anual**



**Gráfica 43: Cosechas de vehículo - Trimestral**

**Alturas de vida seleccionadas**



El año 2007 fue el que registró el mayor deterioro de las cosechas de vehículos; la calidad de las colocaciones efectuadas desde comienzos de 2008 registró mejoría al exhibir progresivamente menores niveles de deterioro. Así por ejemplo, mientras el promedio de deterioro en 2007, en el mes de vida 12 estuvo cercano a 4.93%, a comienzos de 2010, dicho indicador para la misma altura de vida, fue del 3.03%.

Esta tendencia clara 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.

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

## 2.7. 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.

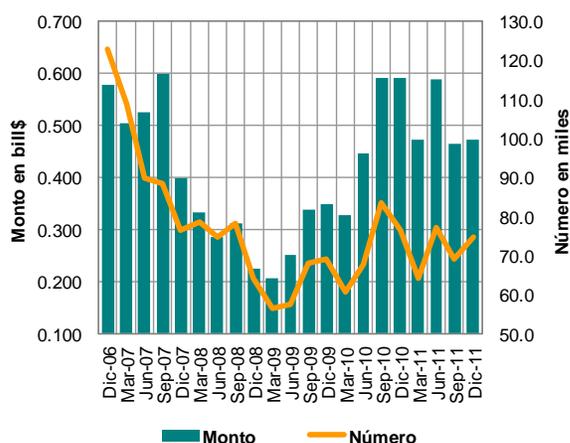
Actualmente éste es el producto menos representativo del portafolio de consumo. En las CF tradicionales y las cooperativas financieras, su participación es marginal dentro del saldo total expuesto.

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

Este producto experimentó un auge en las aprobaciones en el año 2006, tendencia que se revertió desde entonces y hasta mediados de 2009.

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.

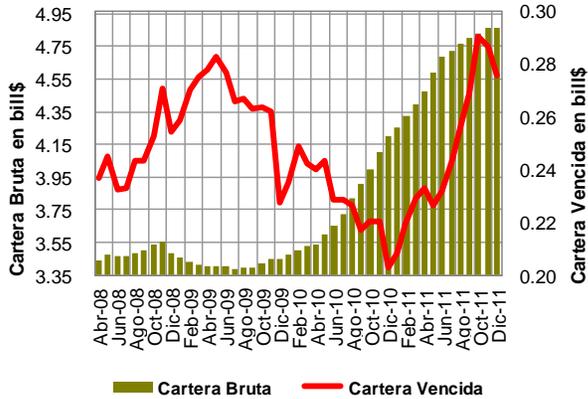
**Gráfica 44: Desembolsos trimestrales crédito rotativo**



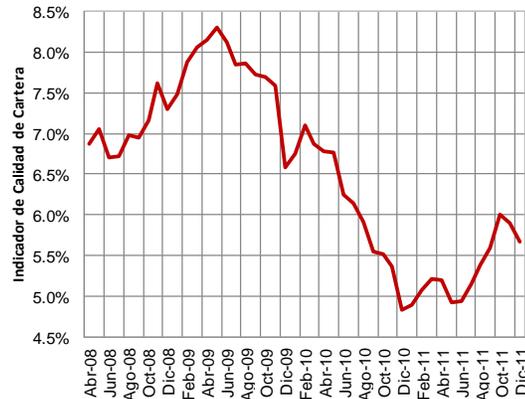
El comportamiento de los saldos bruto y vencido de este tipo de crédito entre mediados de 2009 y finales de 2010 favoreció la mejoría del indicador de cartera vencida, porque el saldo bruto creció, al tiempo que el vencido se redujo. Sin embargo, en lo corrido de 2011, tal comportamiento positivo se modificó y el indicador de calidad ha crecido, por cuanto los aumentos de la cartera vencida son mayores que los de la cartera bruta.

El comportamiento favorable del indicador de cartera vencida hasta finales de 2010, también se evidenció en el comportamiento de las cosechas, particularmente de aquellas otorgadas a partir de 2009.

**Gráfica 45: Saldos bruto y Vencido - Rotativo**

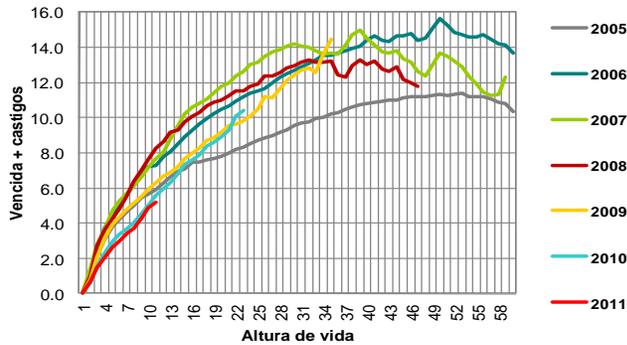


**Gráfica 46: Indicador de Calidad de Cartera – Rotativo**

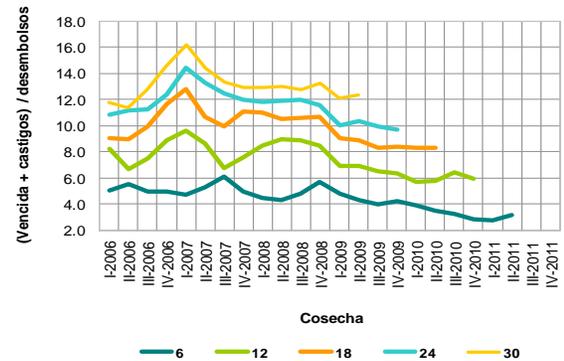


Las gráficas 47 y 48 presentan el comportamiento de las cosechas de crédito rotativo durante los últimos tres años.

**Gráfica 47: Cosechas crédito rotativo – EC Anual**



**Gráfica 48: Cosechas crédito rotativo - Trimestral  
Alturas de vida seleccionadas**



## 2.8. 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.

A pesar de la baja representatividad de estas operaciones dentro del total de desembolsos del portafolio de consumo, menos del 1.6%, su tendencia ha sido creciente en los últimos cinco años. Mientras en el año de 2006 el monto y número de operaciones promedio anual de compras de cartera ascendió a \$14.3 mm y cerca de 800 operaciones, en 2011 dichos guarismos ascendieron a \$982.99 mm y más de 115.526 operaciones.

Durante el año de 2011 los productos que en mayor proporción se adquieren en las operaciones de compras de cartera son libranza y crédito de vehículos y la mayor parte de tales operaciones son efectuadas con entidades especializadas en originar dicha cartera (no vigiladas por la SFC) y en menor escala con los EC.

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 gran 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.

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

- La conversión en Bancos de CF tradicionales y Cooperativas, así como las ventas de carteras entre estas entidades introdujeron cambios importantes en las composiciones 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, en los saldos de cartera bruta y vencida y en la tendencia de cada una de dichas variables.
- El portafolio de consumo se encuentra concentrado en: libranza, libre inversión y tarjeta de crédito, pero tal composición tiene sus propias particularidades de acuerdo con el tipo de entidad. Durante los últimos años ha experimentado modificaciones. Es necesario resaltar el crecimiento de la cartera de vehículos y su tendencia creciente.
- Los bancos, que concentran cerca del 93.4% del total de la cartera de consumo del sistema, realizan principalmente sus operaciones en los mismos tres productos mencionados. En este tipo de 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 4.3% del portafolio total de consumo, realizan principalmente sus operaciones en tarjetas de crédito y crédito de vehículo. Esta composición está explicada por los cambios ocurridos recientemente como la cesión de cartera, la transformación de una entidad especializada en el otorgamiento de crédito de vehículo en banco, y, el impulso de algunas entidades ya establecidas en el mercado y otras recientemente incorporadas al sistema, en la colocación masiva de tarjetas de crédito.
- Las cooperativas financieras representan el 2.3% del total de la cartera de consumo del sistema. El negocio de consumo de estas entidades 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 nicho.
- Los productos que actualmente revelan un mayor dinamismo corresponden al crédito de libranza, tarjetas de crédito (especialmente las aprobadas entre deudores de mayor ingreso) y 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 bajas tasas de interés en la mayor parte de 2011; iii) contexto de

revaluación del peso que ha favorecido un mayor consumo de bienes durables importados, y cuyo mejor ejemplo lo constituyen los vehículos importados, 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 registra 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 han mejorado sus indicadores de manera importante. En forma concordante con ese comportamiento, se evidencia mejoría en la calidad de cosechas de los desembolsos realizados a partir de 2008.

En lo corrido de 2011 se observa un cambio de tendencia en los indicadores de calidad de la cartera total y de los diferentes portafolios, mostrando una relativa estabilidad en libranza y tarjetas de crédito, mientras que rotativo se deterioró levemente. Los demás productos mejoraron el indicador de calidad, lo que redundó en el mejoramiento del indicador de calidad de la cartera total de consumo.

- Las cosechas desembolsadas en el 2011 presentan un leve deterioro con respecto a las otorgadas en el 2010, particularmente de los productos libre inversión, tarjeta de crédito menor a 2 smmlv y crédito rotativo.

### 3. CARTERA DE VIVIENDA

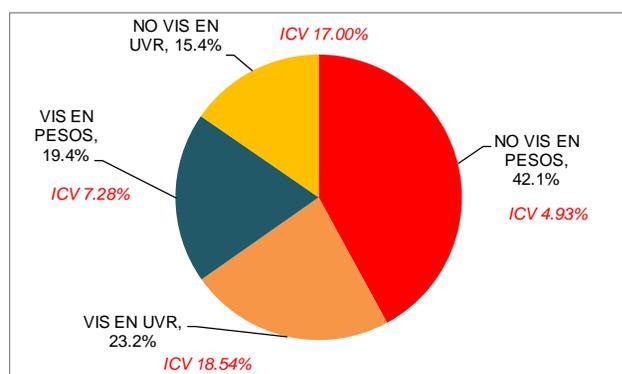
La cartera de vivienda se encuentra dividida en cuatro segmentos: Vivienda de Interés Social (VIS) y Vivienda diferente de Interés Social (NO VIS); y cada uno de tales segmentos se encuentra denominado en Pesos o en Unidades de Valor Real (UVR). Al corte del mes de diciembre de 2011, incluyendo las cifras del FNA, el saldo de este portafolio ascendió a \$18.20 b y se encuentra distribuido de la siguiente manera: VIS en pesos (20.9%), VIS en UVR (17.5%), NO VIS en pesos (50.6%) y NO VIS en UVR (11.1%).

Desde inicios del año 2008, la composición de este portafolio ha presentando permanentes variaciones en sus diferentes denominaciones; en el último año, los productos referenciados en pesos ganaron 10 pp frente a las denominaciones en UVR y los productos NO VIS ganaron una pequeña participación al pasar del 57.5% al 61.6%. Por producto se registraron las siguientes variaciones: en pesos NO VIS se incrementó en 8.5 pp y VIS creció en 1.5 pp, mientras que los saldos en UVR presentan reducción, NO VIS decreció en 4.3 pp, y VIS perdió 5.6 pp.

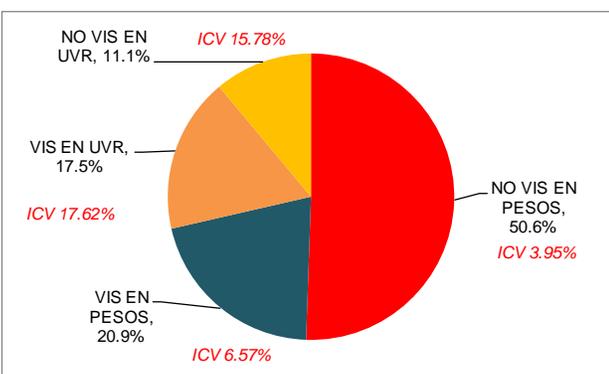
Recientemente el mayor dinamismo se presenta en los productos denominados en pesos en el segmento de vivienda diferente de interés social (NO VIS). Este comportamiento se presenta principalmente por la preferencia de los deudores a los productos en pesos, por cuanto durante toda la vida del crédito mantienen la cuota fija en pesos.

Las permanentes titularizaciones que se realizan afectan el comportamiento del saldo de este tipo de cartera: en diciembre de 2010 se titularizó cartera por \$2.6 billones que representó el 19% del saldo a esa fecha y durante 2011 las titularizaciones alcanzaron \$888.93 mm.

**Gráfica 49. Composición cartera EC Dic/2010 e ICV**



**Gráfica 50. Composición cartera EC Dic/2011 e ICV<sup>5</sup>**



Por tipo de entidad la cartera de vivienda se encuentra concentrada en 8 entidades que representan el 97.4%, de las cuales 7 son establecimientos bancarios más el FNA.

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 No VIS. En el mes de diciembre de 2010 con motivo de la titularización de cartera en cuantía de \$2.6 billones, el saldo de este portafolio se redujo en \$2.1 billones. Sin embargo, durante lo corrido de 2011 se registra un crecimiento sostenido, continuando con la tendencia creciente ya comentada; en 2011 cerró en \$18.80 billones con un crecimiento de \$4.75 b. que representó el 33.8%.

Esta dinámica evidenciada desde finales de 2009, se encuentra impulsada por el beneficio de cobertura de tasa de interés del Gobierno Nacional, la baja inflación (que persistió hasta finales de 2010 y que aún mantiene porcentajes de crecimiento bajos) y las bajas tasas de interés.

Los créditos desembolsados con beneficio de tasa del Gobierno Nacional representaron el 26.30% del monto total de desembolsos de vivienda acumulado entre abril de 2009, cuando inició la medida, y el 30 diciembre de 2011.

<sup>5</sup>. El indicador de calidad por mora 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	Var último año
VIS en UVR	3.74	3.68	3.254	3.295	0.041
NO VIS en UVR	3.02	2.86	2.161	2.081	-0.080
VIS en pesos	1.62	2.09	2.724	3.921	1.197
NO VIS en pesos	3.89	4.95	5.914	9.505	3.591
<b>Total VIS</b>	<b>5.36</b>	<b>5.78</b>	<b>5.978</b>	<b>7.216</b>	<b>1.238</b>
<b>Total NO VIS</b>	<b>6.92</b>	<b>7.81</b>	<b>8.075</b>	<b>11.586</b>	<b>3.512</b>
<b>Total en UVR</b>	<b>6.76</b>	<b>6.54</b>	<b>5.415</b>	<b>5.376</b>	<b>-0.039</b>
<b>Total en pesos</b>	<b>5.52</b>	<b>7.04</b>	<b>8.638</b>	<b>13.427</b>	<b>4.789</b>
<b>Total vivienda</b>	<b>12.28</b>	<b>13.58</b>	<b>14.053</b>	<b>18.803</b>	<b>4.750</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
VIS en UVR	0.737	0.652	0.603	0.581	-0.023
NO VIS en UVR	0.513	0.455	0.367	0.328	-0.039
VIS en pesos	0.136	0.163	0.198	0.258	0.059
NO VIS en pesos	0.174	0.235	0.291	0.375	0.084
<b>Total VIS</b>	<b>0.737</b>	<b>0.815</b>	<b>0.802</b>	<b>0.838</b>	<b>0.037</b>
<b>Total NO VIS</b>	<b>0.687</b>	<b>0.690</b>	<b>0.659</b>	<b>0.703</b>	<b>0.045</b>
<b>Total en UVR</b>	<b>1.250</b>	<b>1.107</b>	<b>0.971</b>	<b>0.909</b>	<b>-0.062</b>
<b>Total en pesos</b>	<b>0.310</b>	<b>0.398</b>	<b>0.490</b>	<b>0.633</b>	<b>0.143</b>
<b>Total vivienda</b>	<b>1.560</b>	<b>1.505</b>	<b>1.460</b>	<b>1.542</b>	<b>0.082</b>

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

Composición del saldo	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
VIS en UVR	30.46%	27.10%	23.16%	17.52%	-5.6%
NO VIS en UVR	24.63%	21.03%	15.38%	11.07%	-4.3%
VIS en pesos	13.20%	15.43%	19.39%	20.86%	1.5%
NO VIS en pesos	31.71%	36.44%	42.08%	50.55%	8.5%
<b>Total VIS</b>	<b>43.66%</b>	<b>42.53%</b>	<b>42.54%</b>	<b>38.38%</b>	<b>-4.2%</b>
<b>Total NO VIS</b>	<b>56.34%</b>	<b>57.47%</b>	<b>57.46%</b>	<b>61.62%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Total en UVR</b>	<b>55.08%</b>	<b>48.14%</b>	<b>38.53%</b>	<b>28.59%</b>	<b>-9.9%</b>
<b>Total en pesos</b>	<b>44.92%</b>	<b>51.86%</b>	<b>61.47%</b>	<b>71.41%</b>	<b>9.9%</b>
<b>Total vivienda</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	
Indicador de calidad por mora	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
VIS en UVR	19.72%	17.72%	18.54%	17.62%	-0.91%
NO VIS en UVR	16.95%	15.93%	17.00%	15.78%	-1.22%
VIS en pesos	8.37%	7.76%	7.28%	6.57%	-0.71%
NO VIS en pesos	4.47%	4.76%	4.93%	3.95%	-0.98%
<b>Total VIS</b>	<b>13.75%</b>	<b>14.11%</b>	<b>13.41%</b>	<b>11.62%</b>	<b>-1.79%</b>
<b>Total NO VIS</b>	<b>9.93%</b>	<b>8.85%</b>	<b>8.16%</b>	<b>6.07%</b>	<b>-2.09%</b>
<b>Total en UVR</b>	<b>18.48%</b>	<b>16.94%</b>	<b>17.92%</b>	<b>16.91%</b>	<b>-1.01%</b>
<b>Total en pesos</b>	<b>5.62%</b>	<b>5.65%</b>	<b>5.67%</b>	<b>4.71%</b>	<b>-0.95%</b>
<b>Total vivienda</b>	<b>12.70%</b>	<b>11.08%</b>	<b>10.39%</b>	<b>8.20%</b>	<b>-2.19%</b>

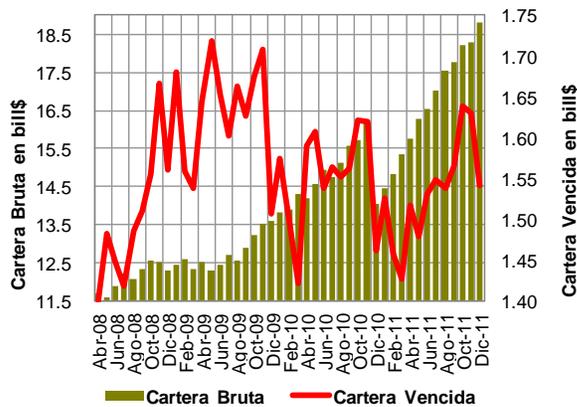
De la información contenida en las Tablas 6 y 7, sobresalen las siguientes tendencias:

- Con respecto a la recomposición del portafolio de vivienda: se destaca una mayor participación del crédito de vivienda diferente de interés social 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 permite al deudor presupuestar en mejor forma la debida atención de la obligación y además porque el saldo de su crédito no experimenta variaciones por causas externa, como ocurre con la variación de la UVR.

- El crecimiento nominal de los desembolsos de la cartera de vivienda creció el 16.2% en el último año, jalonado principalmente por el segmento NO VIS referenciado en UVR, en segundo lugar el crédito VIS en pesos y los NO VIS en pesos. Los créditos VIS referenciados en UVR presentaron reducción.
- 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 incluso desde principios de 2008. No obstante, con respecto a 2010 los indicadores de calidad de cartera de todos los segmentos presentan mejoría.

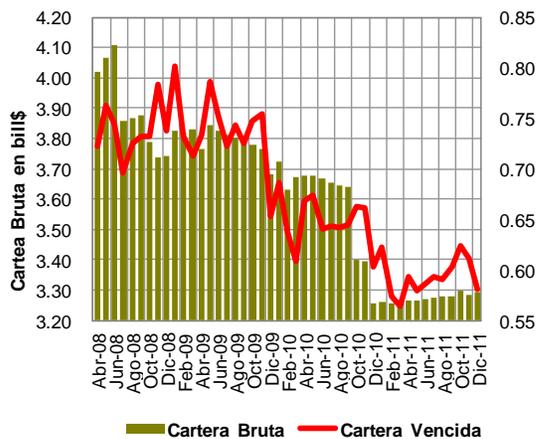
**Gráfico 51. Evolución carteras bruta y vencida. Total**



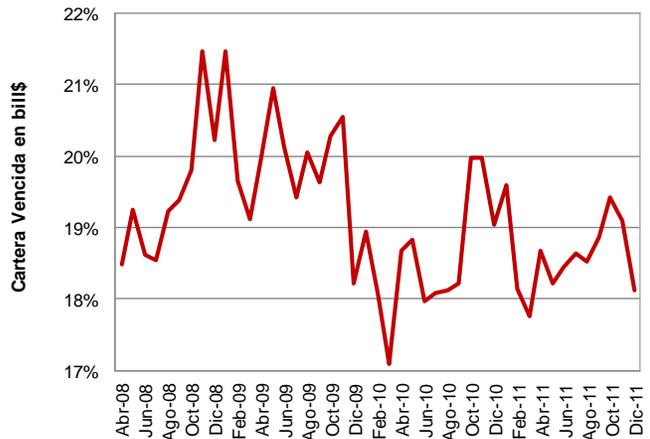
**Gráfica 52. Indicador de Calidad de Cartera - Total.**



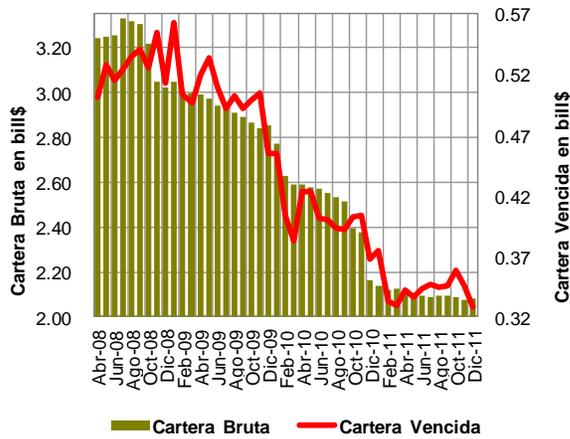
**Gráfico 53. Evolución carteras bruta y vencida VIS UVR**



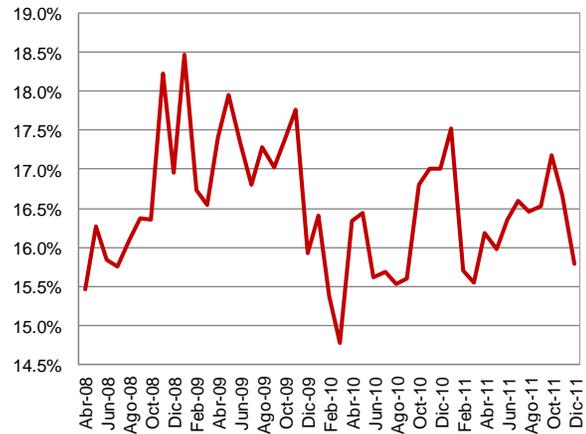
**Gráfica 54. Indicador de Calidad de Cartera VIS UVR**



**Gráfico 55. Evolución carteras bruta y vencida  
No VIS UVR**



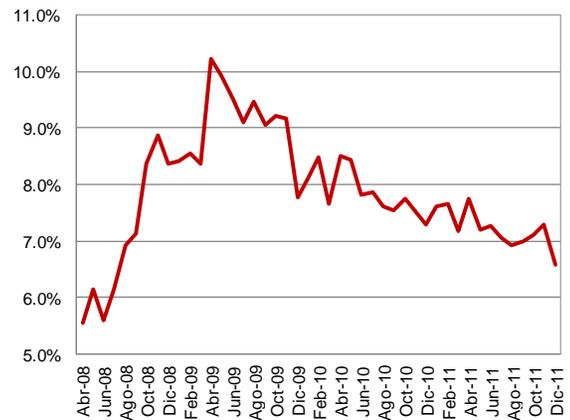
**Gráfica 56. Indicador de Calidad de Cartera  
No VIS UVR**



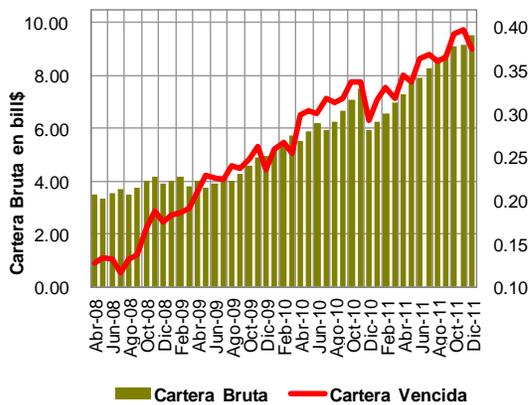
**Gráfico 57. Evolución carteras bruta y vencida  
VIS Pesos**



**Gráfica 58. Indicador de Calidad de Cartera  
VIS Pesos**



**Gráfico 59. Evolución carteras bruta y vencida  
No VIS Pesos**



**Gráfica 60. Indicador de Calidad de Cartera  
No VIS Pesos**



El cambio en la tendencia creciente de la cartera bruta desde mediados de 2009, se da por la titularización realizada en el mes de diciembre de 2010 en cuantía de \$2.6 billones. Por su parte, el indicador de calidad de la cartera 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; en este último mes el crecimiento se genera como producto de la titularización ya mencionada.

El indicador de cosechas de la cartera de vivienda muestra un comportamiento relativamente estable. En 2011 se registra mejoría en los indicadores de calidad de cartera de cosechas.

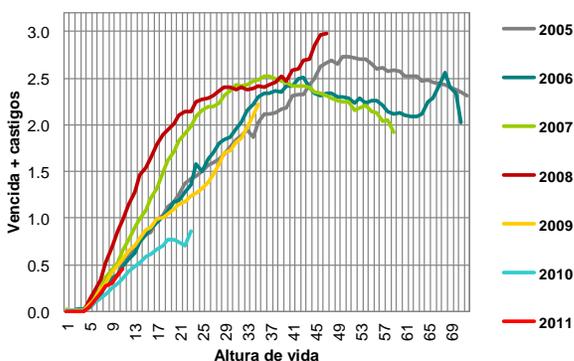
Alternativamente, cuando se observa el indicador de cosechas de vivienda a través del tiempo, para las alturas de vida seleccionadas: 6, 12, 18 y 24 y 36 meses, se registra una tendencia descendente marcada desde el segundo trimestre de 2008. Este comportamiento es congruente con la tendencia observada en el Indicador de Cartera Vencida tradicional para el total de vivienda.

El anterior comportamiento se observa en todos los portafolios de vivienda, pero la mejoría se observa en mayor medida para los créditos referenciados en pesos y especialmente los denominados NO VIS. No obstante, en algunos casos, la mejoría de las cosechas se observa a partir de 2009, cuando la tendencia decreciente se atenúa.

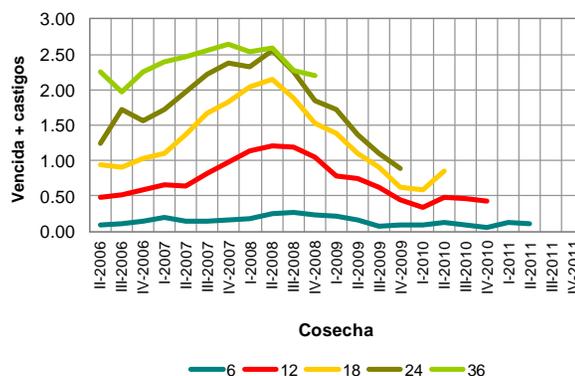
Las cosechas desembolsadas desde finales de 2009 registran un comportamiento de mejoría de sus trimestres precedentes, pero en 2011 el comportamiento es relativamente similar al de las cosechas de 2010.

Las siguientes gráficas, presentan el comportamiento del indicador de calidad de las cosechas de los créditos de vivienda total, referencias en pesos y UVR para los portafolios VIS y NO VIS.

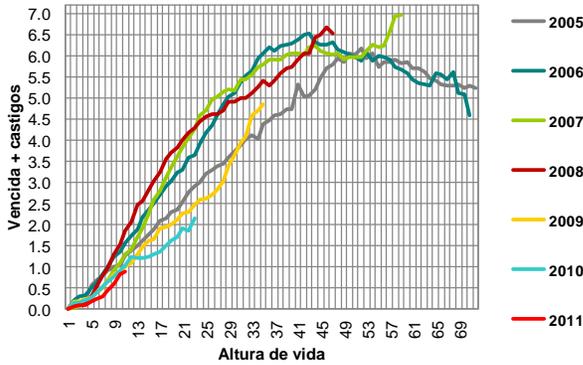
**Gráfica 61: Cosechas Total Vivienda – EC Anual**



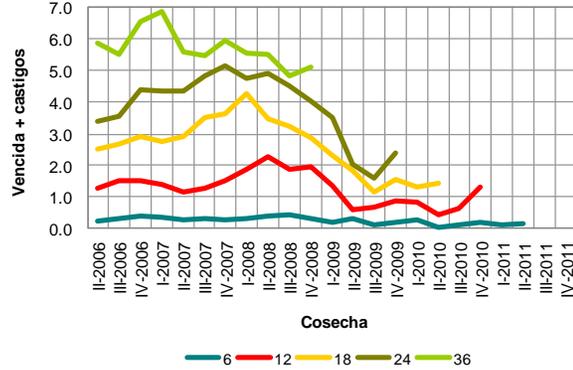
**Gráfica 62: Cosechas Total Vivienda - Trimestral**  
**Alturas de vida seleccionadas**



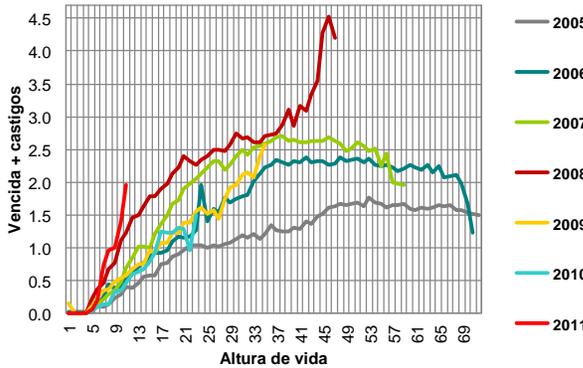
**Gráfica 63: Cosechas Vis en UVR– EC Anual**



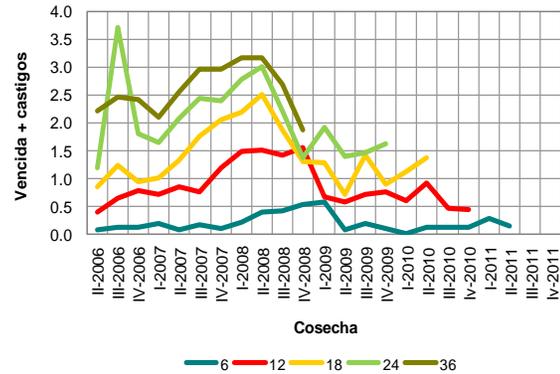
**Gráfica 64: Cosechas Vis en UVR - Trimestral  
Alturas de vida seleccionadas**



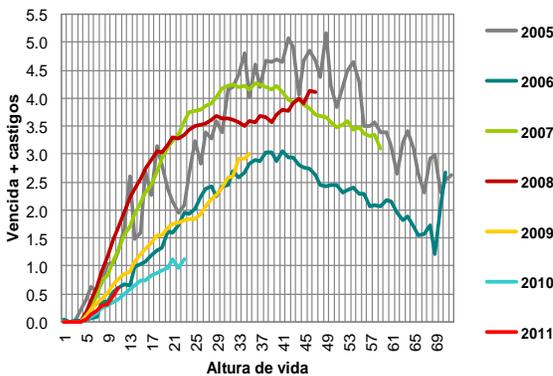
**Gráfica 65: Cosechas No Vis en UVR– EC Anual**



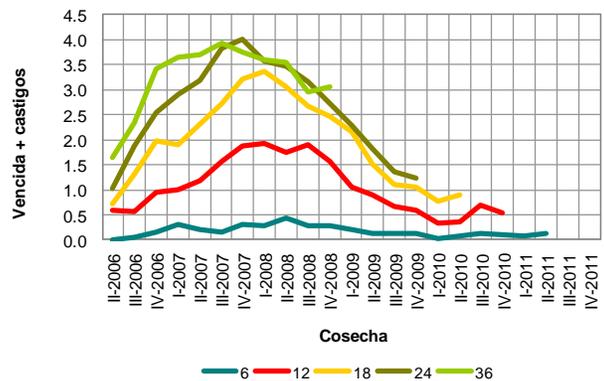
**Gráfica 66: Cosechas No Vis en UVR - Trimestral  
Alturas de vida seleccionadas**



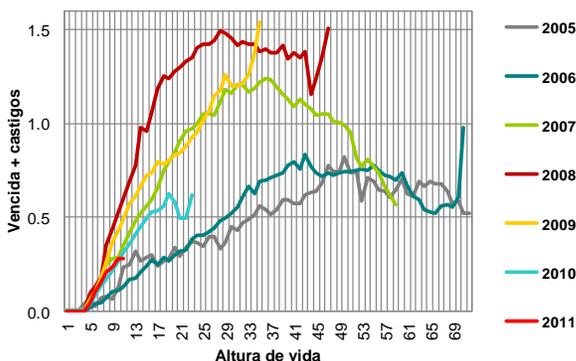
**Gráfica 67: Cosechas Vis en Pesos– EC Anual**



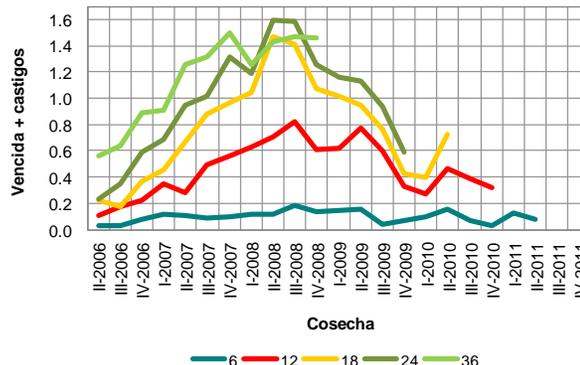
**Gráfica 68: Cosechas Vis en Pesos - Trimestral  
Alturas de vida seleccionadas**



**Gráfica 69: Cosechas No Vis en Pesos– EC Anual**



**Gráfica 70: Cosechas No Vis en Pesos - Trimestral  
Alturas de vida seleccionadas**



Finalmente, 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.

#### 4. CARTERA DE MICROCRÉDITO

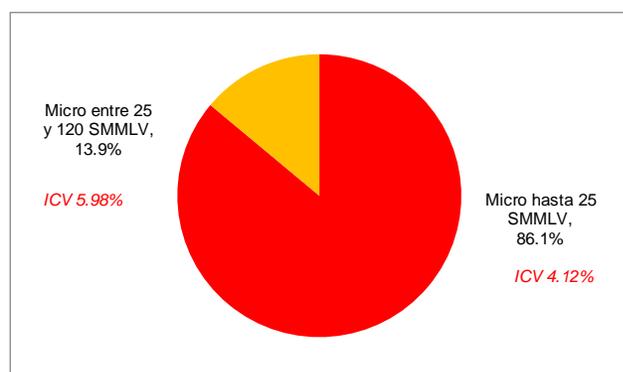
Esta modalidad de crédito se encuentra constituida por las operaciones activas de crédito para el financiamiento de microempresas, cuyo monto máximo por operación de préstamo es de veinticinco (25) y hasta ciento veinte (120) salarios mínimos mensuales legales vigentes. La fuente de pago de la obligación debe provenir de los ingresos derivados de su actividad. El saldo total de endeudamiento<sup>6</sup> no podrá exceder de ciento veinte (120) salarios mínimos mensuales legales vigentes al momento de la aprobación de la respectiva operación activa de crédito.

La cartera de microcrédito se segmenta en dos productos: créditos desembolsados hasta 25 salarios mínimos mensuales legales vigentes (smmlv) y aquellos con desembolsos mayores a 25 smmlv y hasta 120 smmlv.

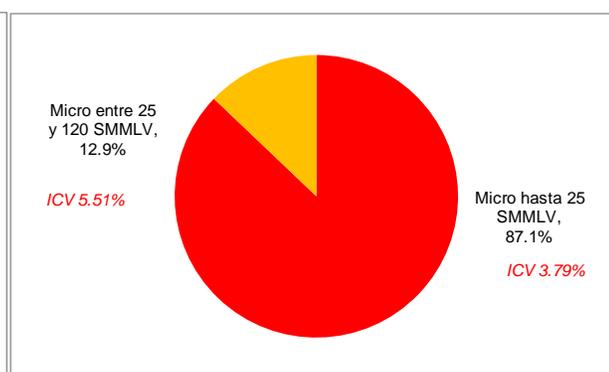
Al cierre del mes de diciembre de 2011 este portafolio registró un saldo de \$5.95 billones, y el 87.1% corresponde a créditos inferiores a 25 smmlv, en tanto que el restante 12.9% a créditos entre 25 y 120 smmlv.

<sup>6</sup> Se entiende por saldo de endeudamiento el monto de las obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa con el sector financiero y otros sectores, que se encuentren en los registros con que cuenten 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.

**Gráfico 71. Composición cartera EC Dic/2010**



**Gráfico 72. Composición cartera EC Dic/2011**



Desde abril de 2009 y hasta septiembre de 2010 el ritmo de crecimiento anual del portafolio de microcrédito se redujo; desde octubre de 2010 la tendencia es creciente, comportamiento que podría estar asociado al incremento en las aprobaciones de crédito por el incremento en las tasas de colocación. En septiembre de 2010 se descongeló el nivel 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.

**Tabla 8: saldos bruto y vencido – Cifras en billones de pesos**

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Microcrédito hasta 25 SMMLV	2.737	3.254	3.709	5.187	1.479
Microcrédito entre 25 - 120 SMMLV	0.348	0.585	0.600	0.766	0.166
<b>Total</b>	<b>3.085</b>	<b>3.839</b>	<b>4.308</b>	<b>5.953</b>	<b>1.645</b>
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Microcrédito hasta 25 SMMLV	0.177	0.185	0.153	0.197	0.044
Microcrédito entre 25 - 120 SMMLV	0.013	0.035	0.036	0.042	0.006
<b>Total</b>	<b>0.190</b>	<b>0.221</b>	<b>0.189</b>	<b>0.239</b>	<b>0.050</b>

**Tabla 8. Participación por producto e ICV – cortes seleccionados – Cifras en porcentajes**

Composición del saldo	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Microcrédito hasta 25 SMMLV	88.71%	84.76%	86.08%	87.13%	1.1%
Microcrédito entre 25 - 120 SMMLV	11.29%	15.24%	13.92%	12.87%	-1.1%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	
Indicador de calidad por mora	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var último año
Microcrédito hasta 25 SMMLV	6.47%	5.70%	4.12%	3.79%	-0.33%
Microcrédito entre 25 - 120 SMMLV	3.62%	6.01%	5.98%	5.51%	-0.47%
<b>Total</b>	<b>6.15%</b>	<b>5.75%</b>	<b>4.38%</b>	<b>4.01%</b>	<b>-0.37%</b>

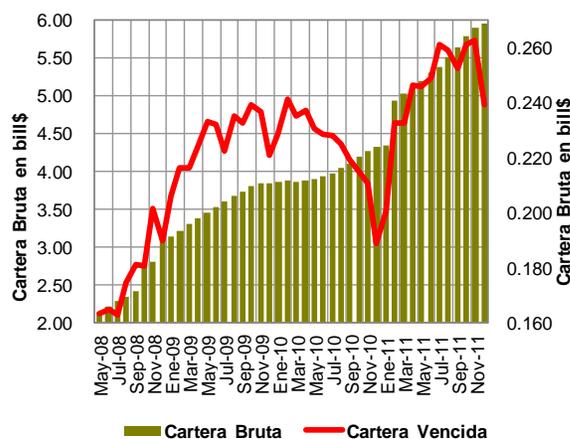
La cartera bruta presenta una tendencia creciente desde mediados de 2010, pero durante 2011 se incrementó de manera importante el saldo; con respecto al saldo de diciembre de 2010 éste creció nominalmente en el 38.2%. El crecimiento que se ha registrado en los dos segmentos de microcrédito, pero en mayor proporción en el menor a 25 smmlv.

Durante 2011 la tasa de crecimiento real de la cartera bruta de microcrédito aumentó en 24.45 pp, pasó de crecer al 8.77% en diciembre de 2010 a incrementar su saldo a una tasa del 33.22% en junio de 2011.

Por su parte, el indicador de calidad de la cartera presenta tendencia descendente desde mediados de 2008 interrumpida brevemente en algunos meses. En 2011 el indicador registra porcentajes menores que en los años anteriores, pero desde diciembre de 2010 la tasa de crecimiento de la cartera vencida se incrementó, lo que incidió en que el mejoramiento del indicador no haya sido mayor.

Durante 2011, el indicador de calidad de cartera se ha mejorado en 37 puntos básicos al pasar de 4.38% en diciembre de 2010 a 4.01% en diciembre de 2011. Para lo corrido de 2011 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.

**Gráfico 73. Evolución de las carteras bruta y vencida.**

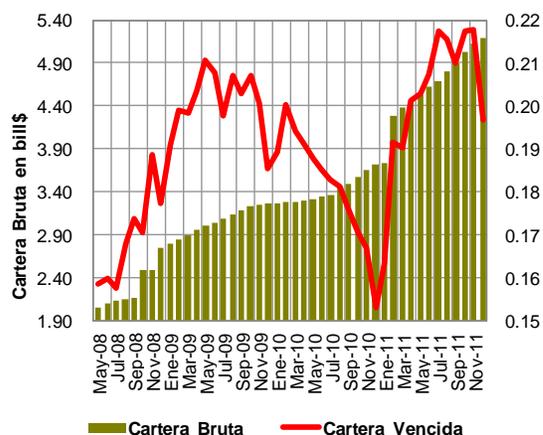


**Gráfica 74. Indicador de Calidad de Cartera**

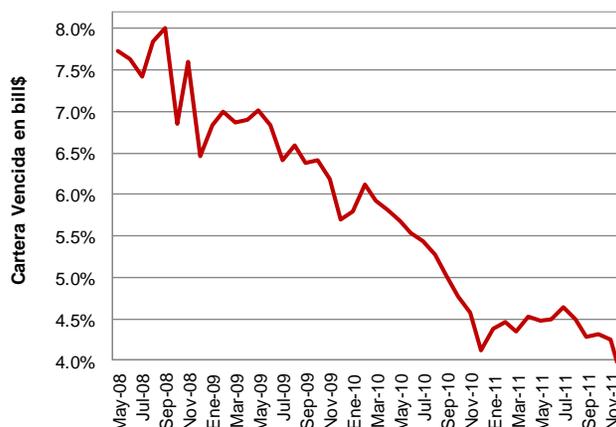


El crecimiento importante que se verifica en el saldo de la cartera bruta en 2011 obedece además de la entrada en el sistema del Banco WWB que aportó recursos en cuantía de \$544.54 mm., al desarrollo que le están dando a este tipo de crédito las demás entidades, por los aumentos en las tasas de interés.

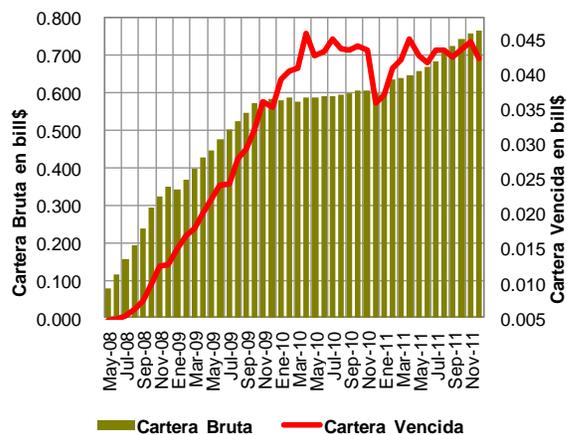
**Gráfico 75. Evolución de las carteras bruta y Vencida. Microcrédito hasta 25 smmlv**



**Gráfica 76. Indicador de Calidad de Cartera Microcrédito hasta 25 smmlv**



**Gráfico 77. Evolución de las carteras bruta y Vencida. Microcrédito mayores a 25 smmlv**



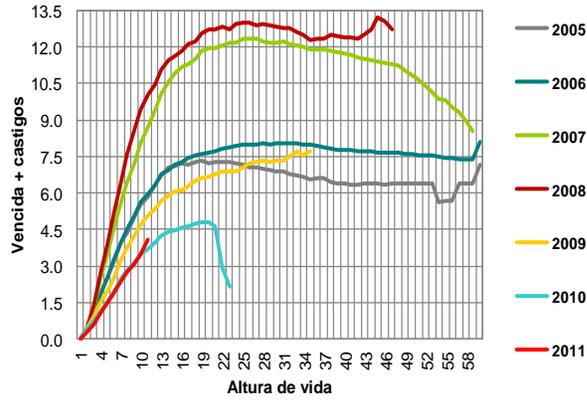
**Gráfica 78. Indicador de Calidad de Cartera Microcrédito mayores a 25 smmlv**



De acuerdo con el análisis de cosechas, las colocaciones de microcrédito realizadas desde finales de 2008 registran una mejoría en la calidad y presentan un mejor comportamiento los desembolsos mayores a 25 SMMLV y hasta 120 SMMLV.

A continuación se presentan las gráficas de calidad de cosechas para los establecimientos de crédito sin el Banco Agrario de Colombia; esta información agregada de calidad de las cosechas de microcrédito excluye a dicha entidad debido a que esta entidad estructura este tipo de créditos con periodos de amortización diferentes al sistema, que además incluye periodos de gracia semestral y cancelación a través de garantías FAG, lo que no permite hacer comparable las cosechas con las demás entidades que atienden este segmento.

**Gráfica 79: cosechas crédito Microcrédito - Anual**



**Gráfica 80: cosechas Microcrédito EC - Trimestral**  
**Alturas de vida seleccionadas**

