

23 de agosto de 2011

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

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 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 bruto y vencido, y del indicador de cartera vencida,
- Evolución de los desembolsos o aprobaciones, y
- Comportamiento de las cosechas (Excepto para la cartera de vivienda).

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 junio de 2011; por tal razón, su análisis y conclusiones corresponden exclusivamente a dicha información.

Los detalles metodológicos de los indicadores relacionados con el comportamiento de las carteras masivas, se presentan en el documento metodológico.

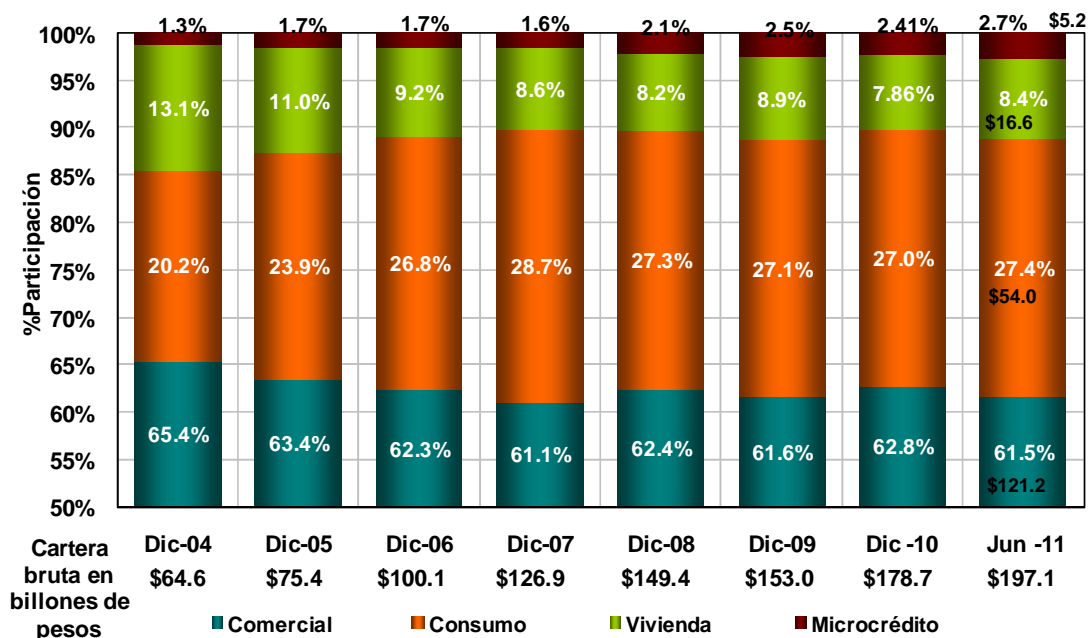
1. CONTEXTO GENERAL

Con corte a junio de 2011, la cartera de crédito en Colombia ascendió a \$197.06 b¹, monto que representa alrededor del 34% del PIB total de la economía (PIB a marzo de 2011). El saldo total de cartera, está distribuido como se muestra en la gráfica 1. Por su parte, el saldo de la cartera vencida ascendió a \$5.61 b y el indicador de cartera vencida fue de 2.85%.

El portafolio más representativo corresponde al crédito comercial (61.5%), seguido por las carteras de consumo (27.4%), vivienda (8.4%) y microcrédito (2.7%). Esta composición ha registrado variaciones significativas con respecto a diciembre de 2004, la participación de la cartera de consumo ha aumentado en 7.2 pp, mientras que la cartera de microcrédito duplicó su participación; en contraste, tanto el portafolio comercial con el de vivienda redujeron su representatividad, en el primer caso en 3.9 pp y en vivienda en 4.7 pp.

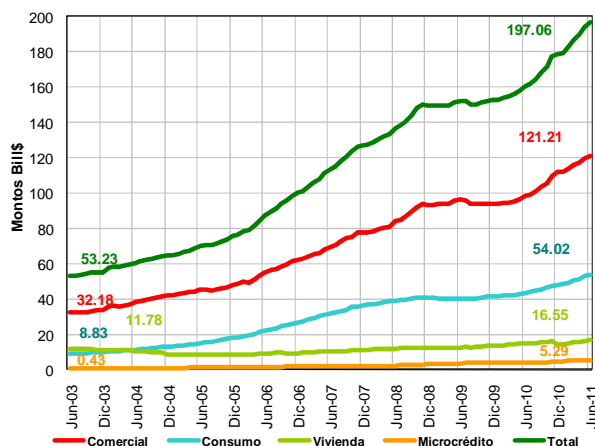
¹ Este total incluye la cartera colocada por los establecimientos de crédito (EC) y el Fondo Nacional de Ahorro, entidad cuya cartera ascendió en junio de 2011 a \$2.99 b (1.52% del saldo total de cartera de los EC + FNA). El 99.86% del saldo de cartera de esta entidad corresponde a crédito de vivienda.

Gráfica 1: composición de la cartera por modalidad – a Junio de 2011

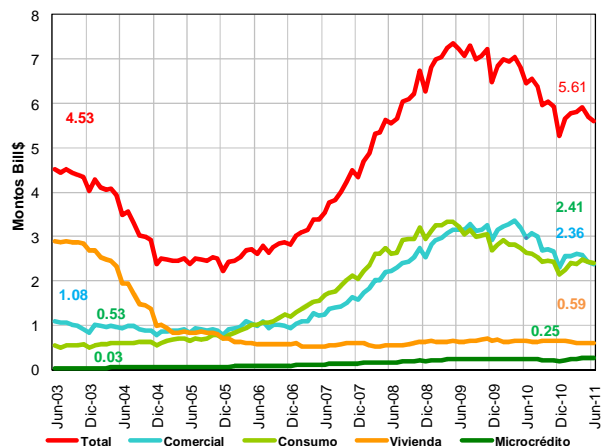


Las gráficas 2 y 3 presentan la evolución de los saldos de cartera bruta y vencida durante los últimos años.

Gráfica 2: cartera bruta – Junio - 2003/2011



Gráfica 3: cartera vencida – Junio - 2003/2011



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, particularmente en el portafolio comercial y en el de consumo. Crecimiento que ha sido progresivo, en el año de 2009 la cartera total se incrementó de manera nominal en \$3.56 b

con un crecimiento anual del 2.4%, en 2010 su aumento fue de \$25.73 b (16.8%) y en este primer semestre de 2011 la cartera ha crecido \$18.36 b (10.3%).

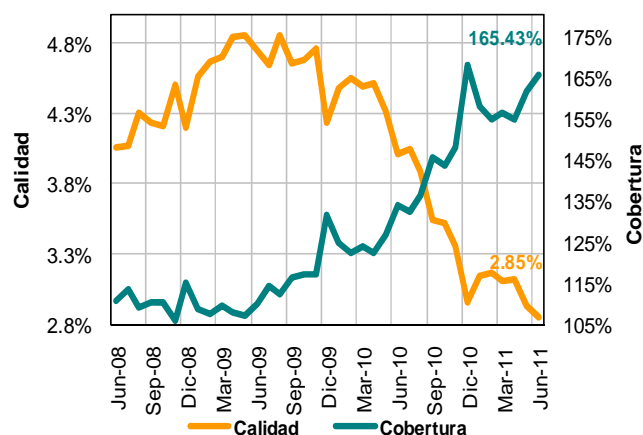
- Durante el año de 2009, el mayor aporte al crecimiento del saldo bruto se dio por cuenta del crédito de vivienda, seguido por la cartera comercial; para el año de 2010, alrededor del 70% del crecimiento en este saldo estuvo a cargo del crédito comercial, y en segundo lugar el crédito de consumo con el 26%; y en lo corrido de 2011 el aumento en la cartera comercial es del 47.8% del crecimiento y consumo aporta el 40%.
- Durante el primer semestre de 2011, la cartera bruta se incrementó en \$18.36 b, monto atribuible principalmente al mayor volumen de crédito comercial, seguido de consumo y de vivienda.
- En el caso de la cartera comercial, los sectores económicos que más han jalonado la demanda de recursos de crédito son: hidrocarburos y minería, industria, obras civiles, comercio y telecomunicaciones.
- En el caso de la cartera de consumo, todos los productos que la componen presentan dinamismo, pero el mayor aporte se ha dado a través de: libranza, créditos rotativos (particularmente tarjetas de crédito) y crédito de vehículos.
- Para la cartera de vivienda, los productos de mayor dinamismo son los referenciados en pesos particularmente el segmento NO VIS.

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

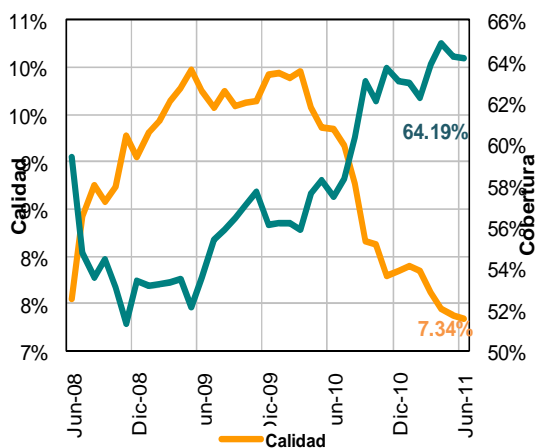
- El saldo de la cartera vencida se reduce en las dos modalidades más representativas, la cartera de consumo baja desde mediados de 2009, en tanto que comercial, se disminuye desde comienzos de 2010. La combinación de estos comportamientos se refleja en la tendencia descendente del saldo vencido de la cartera total desde mediados de 2009.
- Dentro de las razones que explican el descenso en la morosidad de los portafolios más representativos están las siguientes: i) el efecto rezagado del menor dinamismo que registró la cartera a lo largo de 2009; y, ii) los ajustes en las políticas y estándares de otorgamiento implementados por los EC, durante 2007 y 2008, especialmente en el portafolio de consumo, como consecuencia del elevado deterioro que éste alcanzó durante 2006 y 2007.

El resultado conjunto de la reactivación del crédito, crecimiento generalizado de los saldos de las diferentes modalidades, y el descenso en la cartera vencida se reflejó hasta finales del año pasado en un mejoramiento de los indicadores de calidad de los distintos portafolios, tal como se ilustra en las gráficas 4 y 5. Para 2011 se registra en los primeros cuatro meses deterioro de los indicadores con un cambio de esta tendencia en los meses de mayo y junio de 2011.

**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 han presentado una tendencia de mejoría a lo largo de 2010 y lo corrido de 2011; esta tendencia solo se vio interrumpida en lo transcurrido en el primer trimestre de 2011, debido a que en dicho período el nivel de cartera vencida creció en proporciones similares al de la cartera bruta.

Con relación a los indicadores de cobertura (provisiones / cartera vencida), su tendencia es creciente desde finales de 2008, y actualmente se observan niveles históricamente altos. Tal comportamiento se explica por tres razones básicamente: i) el saldo de provisiones en las distintas modalidades de cartera ha crecido levemente, mientras que la cartera vencida descendió a lo largo del período comprendido entre mediados de 2009 y finales de 2010; ii) la reactivación del crédito en las diferentes modalidades que genera la constitución de provisiones adicionales por nuevas colocaciones (categoría de riesgo "A").

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 la Cooperativa Financiera Coomeva.

Estos cambios explican en parte las modificaciones en la composición de los portafolios y el cambio en las tendencias que han experimentado, de acuerdo con cada tipo de entidad, aspectos como la cartera bruta y vencida y demás variables consideradas en este informe.

Tabla No. 1 - Principales cambios en la estructura de los establecimientos de crédito en los dos últimos años.

Tipo de Operación	Entidades Intervinientes
Cambio de denominación	Banco de Crédito de Colombia a Helm Bank S.A.
	Leasing de Crédito S.A. a Helm Leasing Compañía de Financiamiento
Conversión	Pagos Internacionales Casa de Cambio a Pagos Internacionales Compañía de Financiamiento
Compra de Cartera	Red Multibanca Colpatra adquirió cartera de consumo de CODENSA
Fusión por Absorción	Banco de Occidente - Leasing de Occidente
	Banco de Bogotá - Leasing Bogotá
	Banco Popular - Leasing Popular
	Helm Bank - Helm Leasing Compañía de Financiamiento
	Finamérica - Financiera Compartir
Constitución de Entidades	Banco WWB S.A.
	Bancoomeva S.A.
	Credifamilia Compañía de Financiamiento
	La Polar Compañía de Financiamiento
Cambio de denominación	De Sufinanciamiento S.A. a Compañía de Financiamiento Tuya S.A.
	De Leasing Colpatría S.A. a Compañía de Financiamiento Mi Plata S.A.
	De The Royal Bank of Scotland a Scotiabank Colombia S.A.
Cesión de Activos y Pasivos	De Leasing Colpatría a Banco Colpatría
	De Sufinanciamiento a Bancolombia
Conversión de Entidades	CMR Falabella Compañía de Financiamiento a Banco Falabella S.A.
	Financiera Andina Compañía de Financiamiento a Banco Finandina S.A.
	Inversora Pichincha Compañía de Financiamiento a Banco Pichincha S.A.
Cesión de Activos y Pasivos	De Coomeva Cooperativa Financiera a Banco Coomeva S.A.

2. CARTERA DE CONSUMO

2.1. Tendencias Generales

La cartera de consumo está segmentada en seis productos: libranza, libre inversión, tarjetas de crédito², crédito de vehículos, crédito rotativo, y “otros” productos de consumo, en el que se incluyen los créditos educativos y los créditos para financiación de primas de seguros, entre otros.

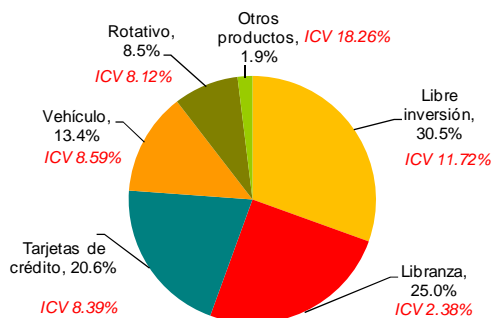
Con corte a junio de 2011, el saldo de este portafolio ascendió a \$54.02 b, de los cuales cerca del 78% se concentró en: libranza (32%), libre inversión (24%) y tarjetas de crédito 22%.

Es importante señalar que la composición actual de este portafolio ha cambiado de forma importante en los últimos años, y que cada tipo de entidad (bancos, CF tradicionales y cooperativas financieras) presenta su propia composición en función de los nichos de negocio en lo que se especializa. Los cambios más representativos en la composición, se evidencian en los productos libranza y libre inversión.

² 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).

Las gráficas 6 y 7 y la tabla 2, dan cuenta de los cambios en estas composiciones en los últimos dos años:

**Gráfica 6: composición cartera EC – Junio-2009
e Indicador de Cartera Vencida (ICV)**



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

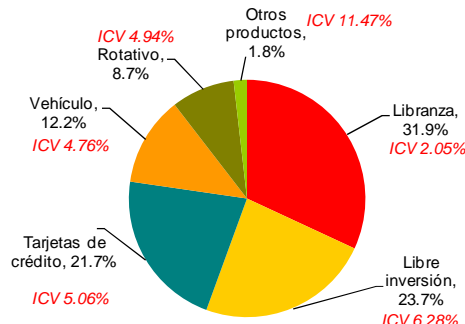


Tabla 2: saldos bruto y vencido; participación por producto e ICV – cortes seleccionados

(Saldo bruto y vencido en billones \$)						
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	8.94	11.77	15.25	17.23	3.814	1.984
Vehículos	5.68	5.16	5.89	6.59	1.324	0.699
Tarjetas de crédito	8.55	9.17	10.68	11.72	2.317	1.043
Rotativo	3.48	3.45	4.20	4.69	1.035	0.490
Libre inversión	13.32	11.09	11.29	12.80	2.003	1.513
Otros	0.829	0.766	0.874	0.982	0.139	0.107
Total	40.81	41.39	48.18	54.02	10.63	5.84
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	0.208	0.243	0.303	0.348	0.046	0.045
Vehículos	0.414	0.363	0.275	0.301	-0.041	0.027
Tarjetas de crédito	0.692	0.612	0.510	0.571	-0.036	0.062
Rotativo	0.254	0.227	0.203	0.229	0.003	0.026
Libre inversión	1.241	1.104	0.734	0.794	-0.149	0.060
Otros	0.130	0.144	0.120	0.122	-0.036	0.003
Total	2.94	2.69	2.14	2.37	-0.21	0.222
(Cifras de participación y del Indicador de Cartera Vencida, en porcentaje)						
Composición del saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	21.9%	28.4%	31.7%	31.9%	1.0%	0.3%
Vehículos	13.9%	12.5%	12.2%	12.2%	0.1%	0.0%
Tarjetas de crédito	21.0%	22.1%	22.2%	21.7%	0.0%	-0.5%
Rotativo	8.5%	8.3%	8.7%	8.7%	0.3%	0.0%
Libre inversión	32.6%	26.8%	23.4%	23.7%	-1.2%	0.3%
Otros	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%	-0.1%	0.0%
Total	100.00%	100.0%	100.0%	100.0%		
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	2.33%	2.07%	1.99%	2.02%	-0.24%	0.03%
Vehículos	7.29%	7.04%	4.66%	4.57%	-1.97%	-0.09%
Tarjetas de crédito	8.09%	6.67%	4.77%	4.87%	-1.63%	0.10%
Rotativo	7.30%	6.58%	4.83%	4.88%	-1.31%	0.05%
Libre inversión	9.32%	9.95%	6.50%	6.20%	-2.54%	-0.30%
Otros	15.69%	18.78%	13.69%	12.46%	-6.11%	-1.23%
Total	7.21%	6.51%	4.45%	4.38%	-1.58%	-0.07%

De la información contenida en la Tabla número 2, sobresalen las siguientes tendencias:

- En Junio de 2011, la composición del portafolio de consumo presenta una mayor participación del crédito de libranza, producto que adicionalmente, registra los menores índices de deterioro frente a los demás productos de consumo. Le siguen en participación el crédito de libre inversión y muy de cerca el producto tarjetas de crédito.
- A pesar de que el crédito de libranza tiene asociados diversos factores de riesgo inherentes, tales como: 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 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; este producto registra el menor indicador de cartera vencida (ICV) de todo el portafolio de consumo. El menor deterioro relativo está explicado entre otros, por el mecanismo de descuento natural del producto (nómina), el cual ofrece ventajas a los EC, principalmente en términos de menores costos operativos y administrativos para la gestión, el recaudo y el seguimiento del producto.
- Además del dinamismo del crédito de libranza, en el último año sobresale el crecimiento en tarjetas de crédito y en libre inversión. El comportamiento de estos 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; iii) la incorporación al sistema vigilado por parte de la SFC de nuevas entidades de nicho; iv) la conversión de algunas CF tradicionales y cooperativas financieras en bancos; v) el potenciamiento de las estrategias de colocación por parte de diversos EC; y vi) la 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. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2011 esta tendencia se quebró presentando un leve crecimiento, retomando nuevamente el comportamiento decreciente a partir de mayo de 2011.
- Otro producto que ha repuntado de manera importante desde el año de 2010, es el de vehículos que registra un crecimiento importante.
- Finalmente, el segmento rotativo y el de “otros productos”, no registran variaciones muy dinámicas desde mediados de 2008 tanto en monto como en participación dentro del portafolio de consumo.

Como se mencionó anteriormente, cada tipo de entidad tiende a especializarse en determinados segmentos de mercado, los cuales han sido reajustados en los últimos años. Estos cambios se ilustran en las gráficas 8, 9 y 10; y en las tablas 3, 4 y 5.

Gráfica 8: composición cartera bancos

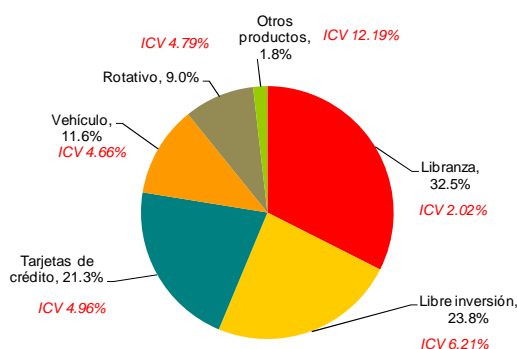


Tabla 3: saldos bruto y vencido e ICV bancos

Saldo bruto y vencido en billones\$						
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / junio-2011
Libranza	8.18	10.89	14.24	16.40	3.891	2.160
Vehículos	3.11	2.87	4.14	5.87	2.280	1.730
Tarjetas de crédito	7.54	8.14	9.29	10.76	2.429	1.464
Rotativo	3.04	3.04	3.86	4.55	1.236	0.692
Libre inversión	12.28	9.99	10.00	12.04	2.351	2.031
Otros	0.761	0.675	0.763	0.918	0.159	0.155
Total	34.90	35.61	42.30	50.53	12.35	8.23
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / junio-2011
Libranza	0.188	0.227	0.280	0.332	0.048	0.052
Vehículos	0.189	0.193	0.191	0.274	0.039	0.083
Tarjetas de crédito	0.595	0.529	0.434	0.534	0.011	0.100
Rotativo	0.221	0.188	0.171	0.218	0.025	0.046
Libre inversión	1.169	1.030	0.656	0.748	-0.123	0.091
Otros	0.127	0.136	0.111	0.112	-0.027	0.001
Total	2.490	2.303	1.843	2.217	-0.026	0.374
Cifras en porcentaje.						
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / junio-2011
Libranza	2.31%	2.08%	1.97%	2.02%	-0.24%	0.06%
Vehículos	6.09%	6.73%	4.60%	4.66%	-1.86%	0.06%
Tarjetas de crédito	7.89%	6.50%	4.67%	4.96%	-1.31%	0.29%
Rotativo	7.27%	6.18%	4.45%	4.79%	-1.03%	0.35%
Libre inversión	9.52%	10.31%	6.56%	6.21%	-2.78%	-0.35%
Otros	16.70%	20.16%	14.57%	12.19%	-6.14%	-2.38%
Total	7.13%	6.47%	4.36%	4.39%	-1.49%	0.03%

- La composición de la cartera de consumo de los bancos es similar a la que presenta el total de EC, debido a que este tipo de entidades concentra el 93.6% del total de la cartera del sistema en este portafolio. Los productos de crédito de consumo más representativos en los bancos corresponden a libranza, libre inversión y tarjetas de crédito.
- Los productos con mayor dinamismo durante lo corrido de 2011 son libranza, seguido de tarjetas de crédito. En el primer caso, como consecuencia del comportamiento generalizado de la mayor parte de entidades al migrar al producto de menor deterioro relativo; y en el segundo, por el importante crecimiento de plásticos en el mercado y la mayor utilización en el consumo de bienes para el hogar.
- En el primer semestre de este año, se evidencia un incremento en el deterioro, el cual es más notorio en los créditos rotativos (crédito rotativo y tarjetas de crédito), mientras que el crédito de libre inversión y el de "otros productos" mejoran su indicador de calidad.

Gráfica 9: composición cartera de las CF trad.

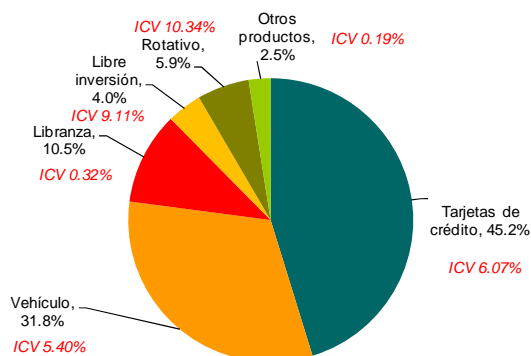


Tabla 4: saldos bruto y vencido e ICV CF trad.

(Saldo bruto y vencido en billones de \$)						
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	0.271	0.322	0.421	0.224	-0.114	-0.197
Vehículos	2.066	1.949	1.476	0.679	-0.640	-0.797
Tarjetas de crédito	0.974	0.984	1.343	0.965	-0.071	-0.379
Rotativo	0.204	0.195	0.131	0.127	-0.005	-0.004
Libre inversión	0.237	0.239	0.219	0.085	-0.110	-0.135
Otros	0.043	0.044	0.064	0.053	0.016	-0.011
Total	3.794	3.73	3.65	2.13	-0.924	-1.522
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	0.007	0.003	0.003	0.001	-0.003	-0.003
Vehículos	0.186	0.146	0.069	0.037	-0.056	-0.032
Tarjetas de crédito	0.095	0.078	0.070	0.059	-0.042	-0.012
Rotativo	0.014	0.022	0.018	0.013	-0.005	-0.004
Libre inversión	0.023	0.019	0.015	0.008	-0.009	-0.008
Otros	0.001	0.001	0.000	0.000	0.000	-0.000
Total	0.325	0.268	0.176	0.117	-0.116	-0.059
(Cifras en porcentaje)						
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
Libranza	2.51%	0.78%	0.79%	0.31%	-0.84%	-0.49%
Vehículos	8.99%	7.47%	4.66%	5.40%	-1.62%	0.74%
Tarjetas de crédito	9.74%	7.90%	5.25%	6.07%	-3.66%	0.83%
Rotativo	6.84%	11.20%	13.40%	10.34%	-3.45%	-3.07%
Libre inversión	9.57%	7.80%	6.97%	9.11%	0.29%	2.14%
Otros	2.12%	2.40%	0.36%	0.19%	-0.73%	-0.17%
Total	8.56%	7.16%	4.81%	5.48%	-2.14%	0.67%

- Aunque el 45% 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% del total de este portafolio en los EC. En crédito de vehículos participan con el 10.30% del total de EC y en tarjetas de crédito es el 8.23%. Este efecto se vio reforzado por los cambios institucionales a que se hizo referencia en la tabla número uno de la página 5.
- 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 junio de 2011 es de 45.2%). Este cambio se originó principalmente por la conversión a banco de algunas CF especializadas en el segmento vehículos a bancos y la venta de cartera de una CF tradicional a un banco.
- Con relación a la evolución de la cartera vencida y al indicador de cartera vencida, la tendencia es similar a la descrita para los bancos. En el primer semestre de 2011, los productos más representativos para este grupo de entidades reflejó un mayor deterioro, particularmente, en el crédito de vehículos, seguido de libranza y de tarjeta de crédito.

Gráfica 10: composición cartera solidario³

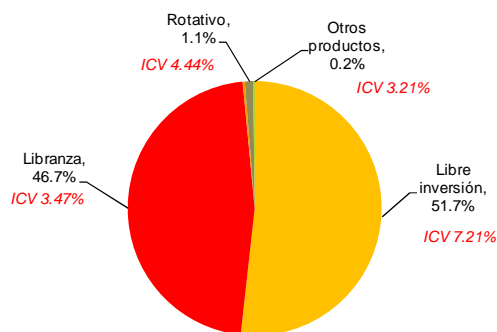


Tabla 5: saldos bruto y vencido e ICV solidario

(Saldo bruto y vencido en billones de \$)						
Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / junio-2011
Libranza	0.496	0.550	0.591	0.611	0.037	0.020
Vehículos	0.337	0.210	0.233	0.003	-0.238	-0.230
Tarjetas de crédito	0.033	0.040	0.043	-	-0.041	-0.043
Rotativo	0.237	0.216	0.211	0.014	-0.196	-0.197
Libre inversión	0.757	0.852	1.059	0.676	-0.237	-0.383
Otros	0.022	0.042	0.041	0.002	-0.040	-0.038
Total	1.881	1.91	2.18	1.31	-0.71	-0.871
Saldo Vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / junio-2011
Libranza	0.013	0.014	0.020	0.021	0.001	0.001
Vehículos	0.024	0.012	0.013	0.001	-0.015	-0.013
Tarjetas de crédito	0.002	0.005	0.005	-	-0.005	-0.005
Rotativo	0.019	0.017	0.014	0.001	-0.017	-0.013
Libre inversión	0.047	0.055	0.062	0.049	-0.016	-0.013
Otros	0.002	0.007	0.008	0.000	-0.008	-0.008
Total	0.107	0.110	0.122	0.071	-0.061	-0.050
(Cifras en porcentaje)						
Indicador de cartera vencida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var Junio-2010/2011	Var Dic-2010 / junio-2011
Libranza	2.64%	2.56%	3.34%	3.47%	-0.03%	0.13%
Vehículos	7.00%	5.75%	5.64%	14.54%	8.10%	8.90%
Tarjetas de crédito	6.96%	11.90%	12.15%	0.00%	-13.21%	0.00%
Rotativo	8.08%	8.08%	6.40%	4.44%	-3.76%	-1.97%
Libre inversión	6.22%	6.40%	5.85%	7.21%	0.11%	1.36%
Otros	7.82%	15.78%	19.73%	3.21%	-17.18%	-16.52%
Total	5.68%	5.73%	5.59%	5.45%	-1.07%	-0.14%

- A junio de 2011, la cartera de consumo de las entidades del sector solidario representó el 2.4% del total del portafolio de consumo del sistema.
- Este tipo de entidades están enfocadas en la colocación de créditos de libre inversión (51.7%) y de libranza (46.7%), reportan una baja participación en crédito rotativo (1.1%) y los demás productos del portafolio de consumo en sumatoria representan menos del 0.3% del total.
- El producto más dinámico es el crédito de libre inversión.
- En el primer semestre de 2011 el producto de mayor deterioro es el de vehículos, mientras que los demás mejoraron el indicador de calidad por una reducción de la cartera vencida.
- Como se mencionó, el comportamiento de este subsector se ve afectado por la conversión de una Cooperativa Financiera en banco.

2.2. Crédito de libranza

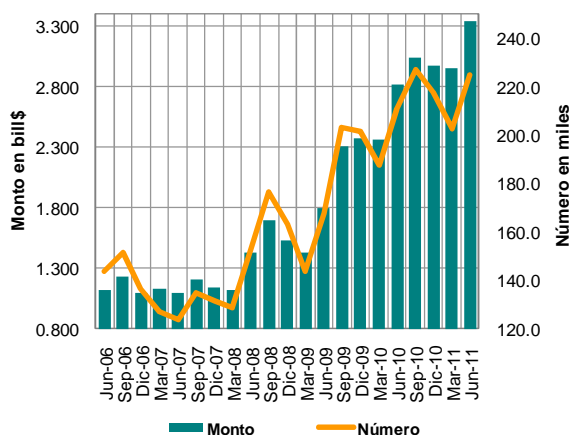
La libranza es un crédito de libre destinación cuyo mecanismo de pago es el descuento por nómina. Este producto se caracteriza por presentar el indicador de cartera vencida más bajo del portafolio de consumo, lo cual se atribuye a: i) ventajas asociadas a su mecanismo natural de pago, descuento por nómina, a través del cual los EC logran una mayor eficiencia operativa y administrativa, que además redunda en menores costos; y ii) la reclasificación 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 o cambia su condición laboral.

³ 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).

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.

La gráfica 11 presenta la evolución reciente de los desembolsos de este producto.

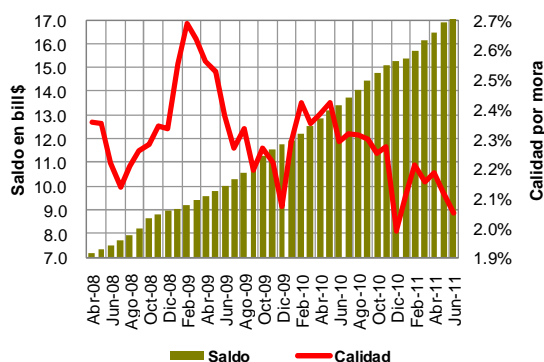
Gráfica 11: desembolsos trimestrales de libranza EC



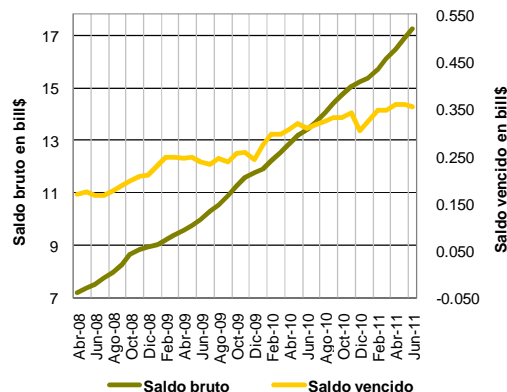
El saldo bruto de la cartera de libranza ha crecido sostenidamente en los últimos años al igual que el saldo de cartera vencida, aunque esta última en menor proporción. Resultado del comportamiento de los saldos bruto y vencido, el indicador de cartera vencida presenta un comportamiento relativamente estable.

La estabilidad en el comportamiento del indicador de cartera vencida se ratifica cuando se observa el indicador de cosechas (cuyo mecanismo de cálculo está detallado en el documento metodológico de carteras masivas).

Gráfica 12: Saldo bruto y vencido - libranza

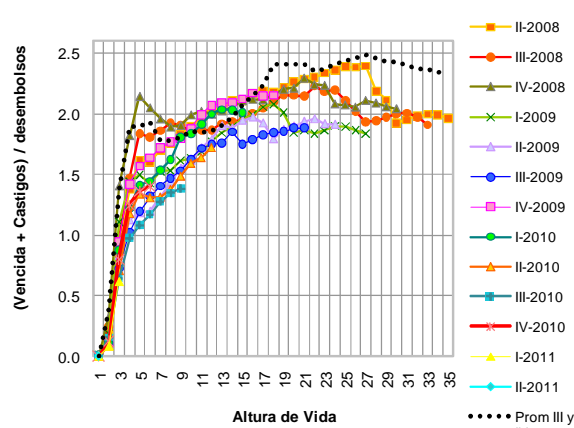


Gráfica 13: Evolución saldo bruto y vencido – libranza

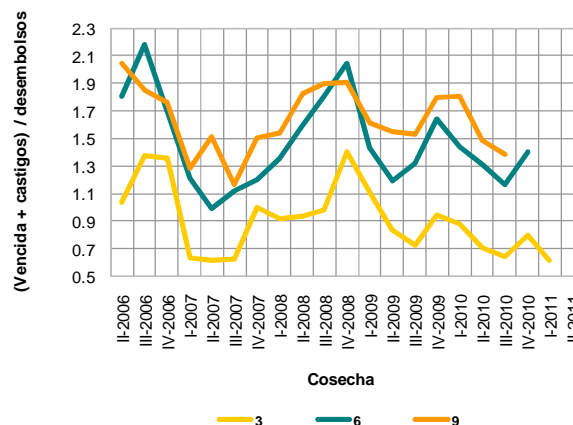


El comportamiento del indicador de cosechas se presenta en las gráficas 14 y 15.

Gráfica 14: cosechas de libranza EC



**Gráfica 15: cosechas de libranza
Alturas de vida seleccionadas**



Históricamente, el indicador de cosechas de libranza oscila entre 0% y 2.5%, y su nivel promedio más alto se presenta alrededor del mes de vida 6. Esto significa que este tipo de crédito **madura** (refleja el nivel de deterioro potencial que puede alcanzar), dentro de los seis 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 indicador de cosechas de este producto muestra un comportamiento relativamente estable.

Alternativamente, cuando se observa el indicador de 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.

Este comportamiento es congruente con la tendencia observada en el Indicador de Cartera Vencida tradicional de este producto.

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 porque presentó niveles históricamente 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 junio de 2011, solo superado por “otros productos”.

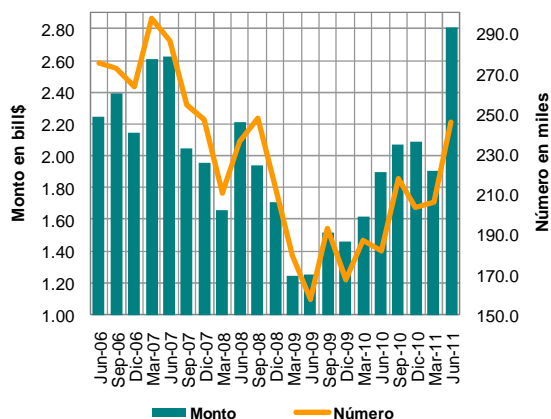
Uno de los aspectos que explica el mayor deterioro relativo del crédito de libre inversión es que esta categoría recoge el comportamiento de otros productos de consumo que son reclasificados como crédito de libre inversión ante determinados eventos de deterioro, pero que originalmente fueron colocados como crédito de libranza o como créditos rotativos (crédito rotativo y de 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, dado que es la categoría más cercana en su esencia. En lo pertinente a 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 los mismos.

El crédito de libre inversión es colocado por un amplio número de EC, desde Bancos hasta cooperativas financieras. No obstante cerca del 84% del saldo a junio de 2011 se concentró en 10 establecimientos bancarios.

Desde comienzos de 2007 y hasta mediados de 2009, las colocaciones de este producto se desaceleraron marcadamente, comportamiento que se cambia a partir del tercer trimestre de 2009, cuando se evidencia cierta reactivación, tal como se muestra en la gráfica 16.

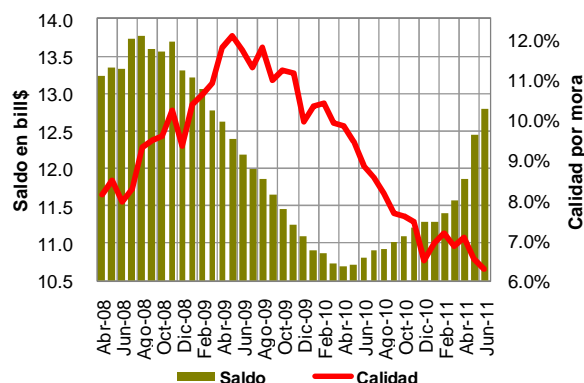
Gráfica 16: desembolsos trimestrales de LI EC



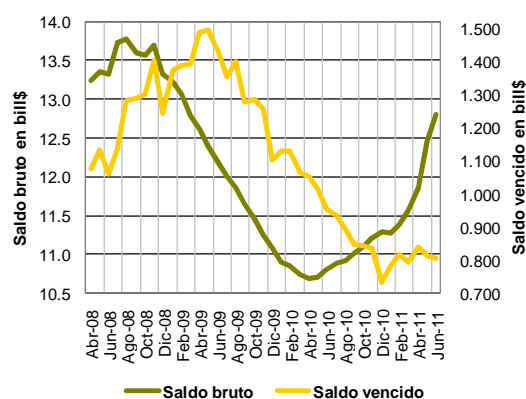
Salvo lo ocurrido en el primer trimestre de 2011 y en forma consistente con la reactivación en los desembolsos, el saldo de cartera del crédito de libre inversión ha sido creciente desde abril del año pasado. En contraste, el saldo vencido decreció entre mayo de 2009 y diciembre de 2010.

Para el segundo trimestre de este año, como ocurre con los demás productos de este portafolio, el saldo vencido de este producto presenta una tendencia decreciente, lo que, junto con la relativa estabilidad del saldo vencido, hace que el indicador de calidad mejore.

Gráfica 17: Saldo bruto y vencido - libre inversión

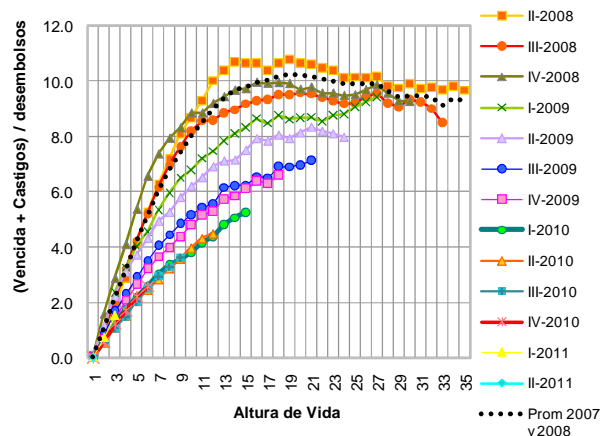


Gráfica 18: Evolución saldo bruto y vencido – Libre inversión

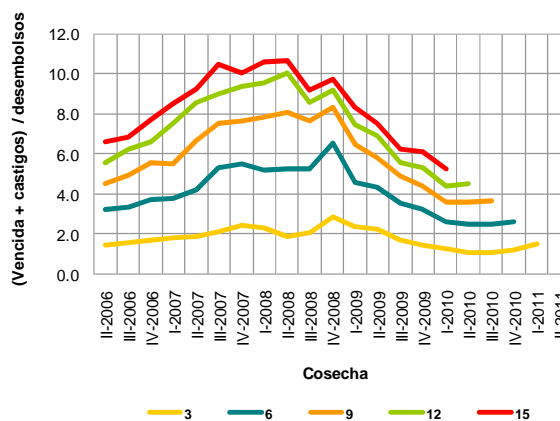


La mejoría en el indicador de cartera vencida hasta finales del año pasado, se ratifica también en el indicador de cosechas de los últimos tres años, como lo muestran las gráficas 19 y 20.

Gráfica 19: cosechas de libre inversión EC



Gráfica 20: 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 período 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 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 apenas de 2.5%. Sin embargo, 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

Alternativamente la gráfica 20, 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 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.

2.4. 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 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.

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. En el último año (junio de 2010/2011), el porcentaje (promedio simple) de este segmento en el total de aprobaciones según el cupo aprobado, fue 87%. Con respecto al número de plásticos aprobados este segmento participó con el 68%. En concordancia, en el caso de las tarjetas de crédito aprobadas a deudores de ingresos menores de 2 smmlv, la proporción en el cupo fue del 13% y en el de plásticos del 32%.

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 frente al resto de productos del portafolio. Este comportamiento está asociado a diversos factores de riesgo que incluyen los siguientes:

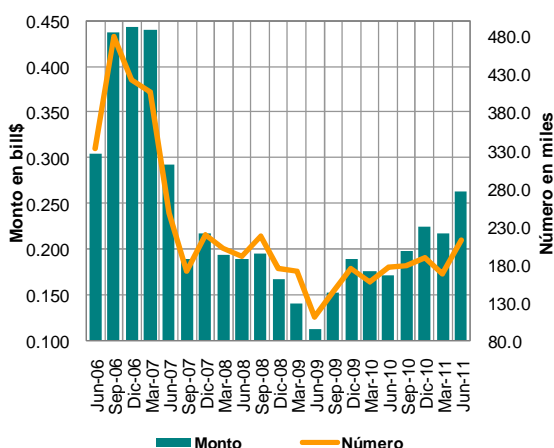
- Deudores con escasa información financiera.

- 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.

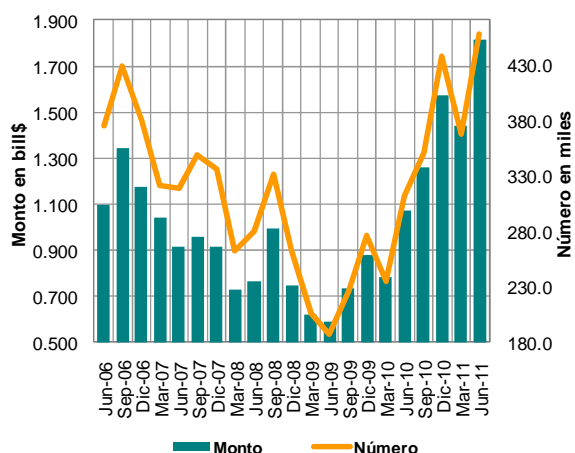
Este producto presentó un mayor deterioro durante el año de mayor dinamismo en las aprobaciones (2006) y también en el 2007.

A partir de junio de 2009, la dinámica del producto se reactivó, especialmente en el segmento de deudores de mayor ingreso, dicho comportamiento se ilustra en las gráficas 21, 22, 23 y 24.

**Gráfica 21: Aprobaciones trimestrales
Tarjetas de crédito ingreso hasta 2 SMMLV**

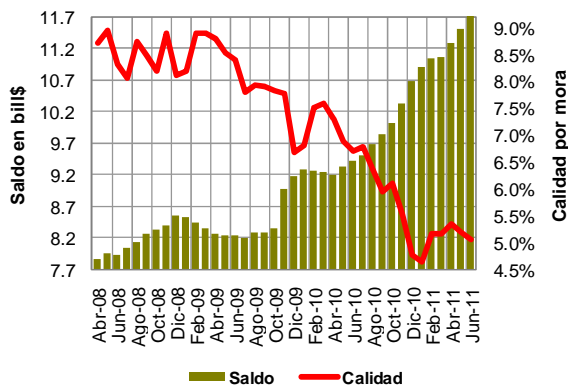


**Gráfica 22: Aprobaciones trimestrales
Tarjetas de crédito ingreso mayor a 2 SMMLV**

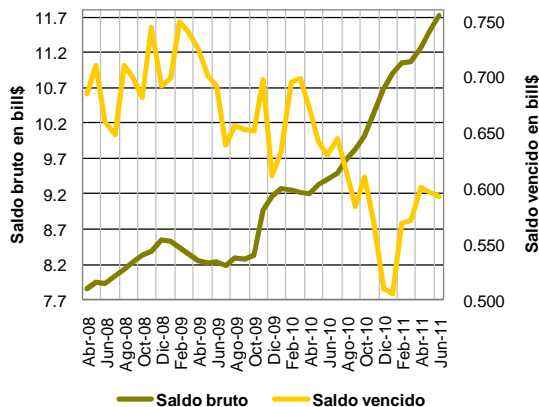


Desde el tercer trimestre de 2009, la aprobación creciente de tarjetas de crédito ha estado generada por el segmento de plásticos colocados entre deudores de ingreso más alto. En este proceso ha incidido de forma especial el comportamiento principalmente de entidades bancarias y además de algunas CF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

**Gráfica 23: Saldo bruto y vencido -
Tarjeta de Crédito Total**



**Gráfica 24: Evolución saldo bruto y vencido -
Tarjeta de Crédito Total**

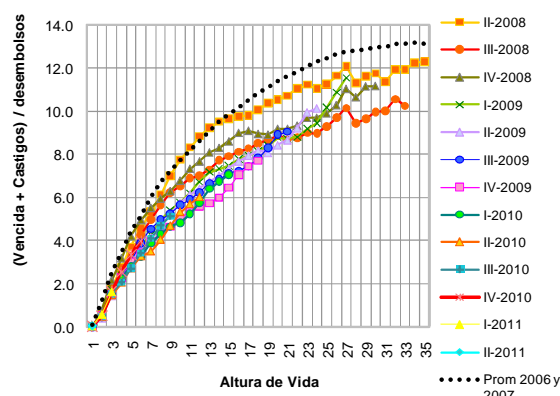


Durante los años 2009 y 2010, este producto mostró un descenso importante de la cartera vencida, dicha tendencia combinada con un saldo bruto creciente desde finales de 2009, generó las condiciones para que el indicador de cartera vencida de las tarjetas de crédito mejorara hasta finales del año pasado.

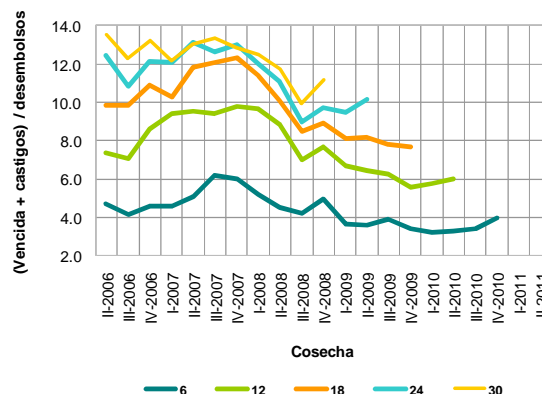
A pesar del mejor desempeño en 2010, en el primer semestre de 2011 los niveles de cartera vencida han empezado a crecer y en consecuencia el indicador de cartera vencida se ha estabilizado.

La mejoría en el indicador de calidad de la cartera de este segmento, hasta finales del año pasado, también se evidenció en el comportamiento de las cosechas, particularmente de las tarjetas de crédito colocadas entre deudores de mayor ingreso. Las gráficas 25, 26, 27 y 28, permiten observar el comportamiento de las cosechas de tarjetas de crédito en cada uno de los segmentos de ingreso considerados.

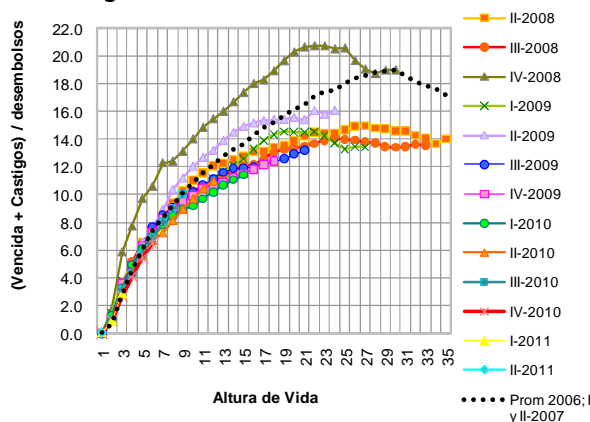
**Gráfica 25: cosechas de tarjetas de crédito
Ingreso mayor 2 a SMMLV – EC**



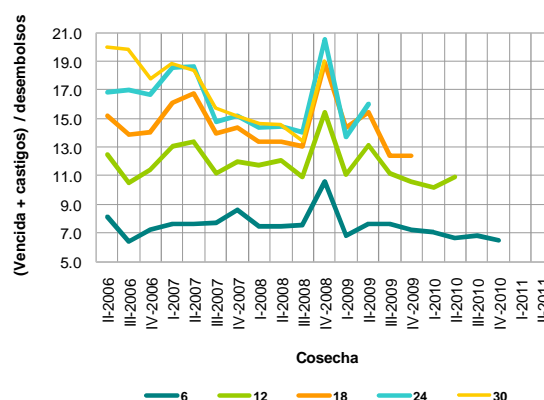
**Gráfica 26: cosechas de tarjetas de crédito
ingreso mayor 2 a SMMLV alturas de vida seleccionadas**



**Gráfica 27: cosechas de tarjetas de crédito
Ingreso hasta 2 SMMLV – EC**



**Gráfica 28: 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 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. Dicha mejoría se evidencia a través de un mayor distanciamiento de las cosechas colocadas a partir del tercer trimestre de 2008 frente a la línea negra punteada.
- En el caso de las tarjetas de crédito colocadas entre deudores de menor ingreso el comportamiento es mucho más estable.
- 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 2 años después de la aprobación del producto.

2.5. 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 estos 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. La cartera de vehículos de consumo con corte a junio de 2011, asciende a \$6.6 b.

Este tipo de crédito, junto con el crédito de libranza y de tarjetas de crédito, es uno de los que más impulsa 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 (creciente / decreciente).

- Los menores costos financieros asociados a este tipo de crédito y explicados en factores como: i) mayor competencia en este nicho; ii) tendencia descendente de las tasas de interés por efectos de la política expansiva de la autoridad monetaria y debido a 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 tanto ensamblados localmente como importados, registran dinamismo desde 2010, pero éste ha sido más marcado en vehículos importados. En este segmento se incluyen los vehículos livianos (motocicletas) que han tenido un crecimiento importante.
- Como consecuencia de esto, cerca del 60% de las ventas de vehículos nuevos en el mercado colombiano, corresponden a vehículos importados. Esta tendencia continuará de prolongarse la revaluación del peso y acentuarse la preferencia del consumidor por determinados tipos de automóvil importados.
- 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 cada vez más nuevos y especialmente los denominados utilitarios (tipo camioneta), patrón que refuerza la mayor demanda de los vehículos importados.

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

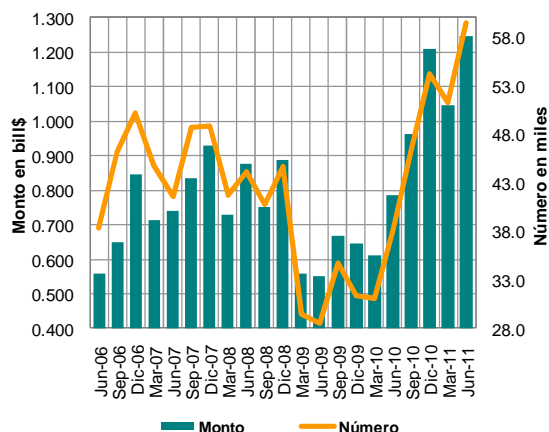
- Cambio de parámetros clave de los esquemas de financiación, tales como: i) porcentajes a financiar, ii) plazos, iii) perfiles de clientes aptos como sujetos de crédito. iv) esquemas sin o con muy bajas tasas de interés y, v) relación LTV⁴, (el incremento de esta relación puede verse afectado de forma indeseable debido a la tendencia actual de pérdida acelerada en el valor de los vehículos usados).
- Finalmente, 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

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

puede redundar en que se minimice la importancia de analizar variables adicionales de riesgo y de efectuar análisis adecuados de capacidad de pago.

La gráfica 29 muestra el comportamiento de los desembolsos del crédito de vehículos.

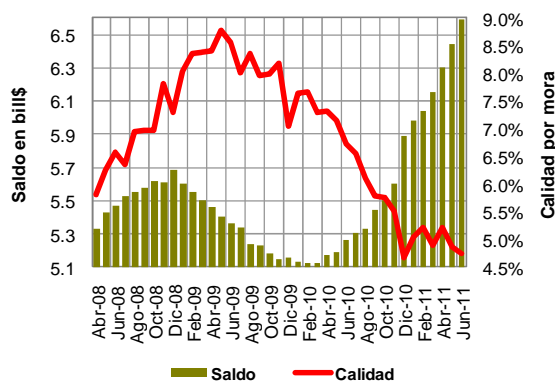
Gráfica 29: desembolsos trimestrales
Crédito de vehículo – EC



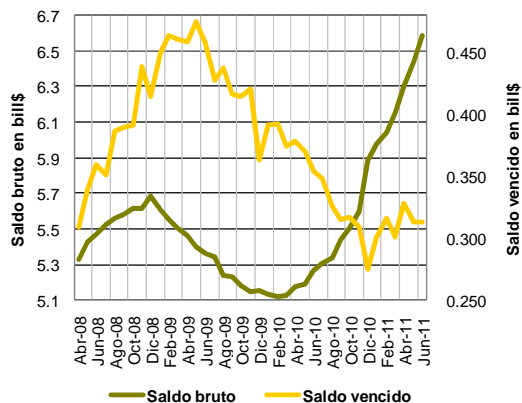
Coherente con la dinámica del sector automotriz, los desembolsos para financiación de vehículos han sido crecientes desde comienzos del año pasado; actualmente se ubican en niveles excepcionalmente altos, con un pico importante en el último trimestre de 2010 y en el segundo trimestre de 2011.

Dicho comportamiento se refleja también en la evolución del saldo bruto de cartera de vehículos, la cual en junio de este año superó los \$6.6 b. 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 calidad de la cartera, entre mediados de 2009 y finales de 2010; en el primer semestre de 2011 dicho comportamiento se ha estabilizado.

Gráfica 30: Saldo bruto y vencido - Vehículo

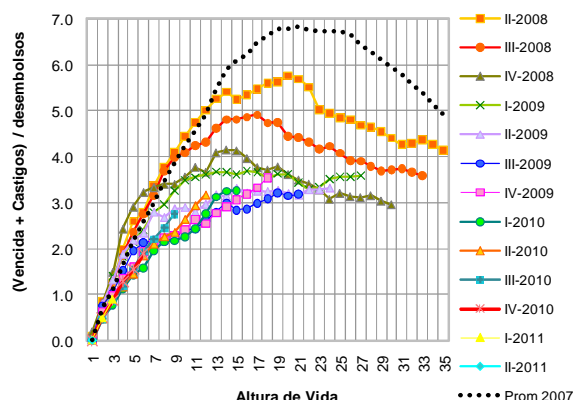


Gráfica 31: Evolución saldo bruto y vencido – Vehículo

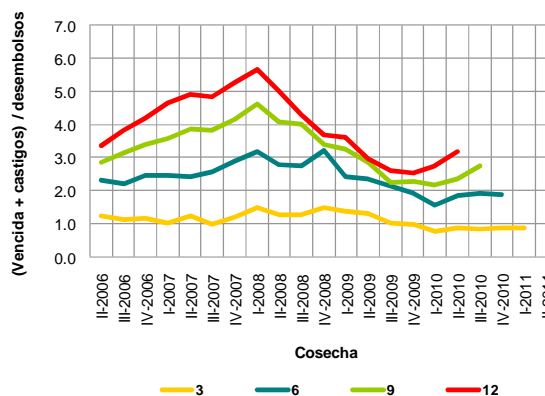


El menor deterioro del indicador de cartera vencida hasta finales del año pasado, también fue evidente en el comportamiento de las cosechas, las cuales se presentan en las gráficas 32 y 33.

Gráfica 32: cosechas de vehículo - EC



**Gráfica 33: cosechas de vehículo
Alturas de vida seleccionadas**



El año 2007 fue el que registró el mayor deterioro de las cosechas de vehículos; frente al promedio de la calidad de las cosechas de dicho año, las colocaciones efectuadas desde comienzos de 2008, registran 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 5%, a comienzos de 2010, dicho indicador para la misma altura de vida, fue apenas del 2.8%. 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 los dos primeros trimestre de 2011 muestran un deterioro levemente superior que las desembolsadas en 2010.

Este producto alcanza su maduración, mayor deterioro promedio de las cosechas, alrededor de 15 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.

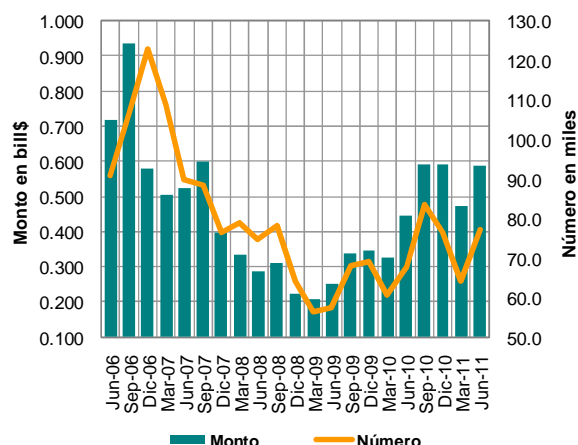
Actualmente este es el producto menos representativo del portafolio de consumo. En las CF tradicionales y las cooperativas financieras, su participación es marginal dentro del saldo total expuesto.

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

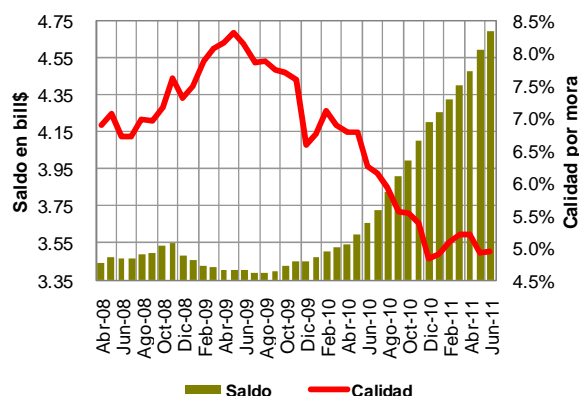
Gráfica 34: desembolsos trimestrales crédito rotativo



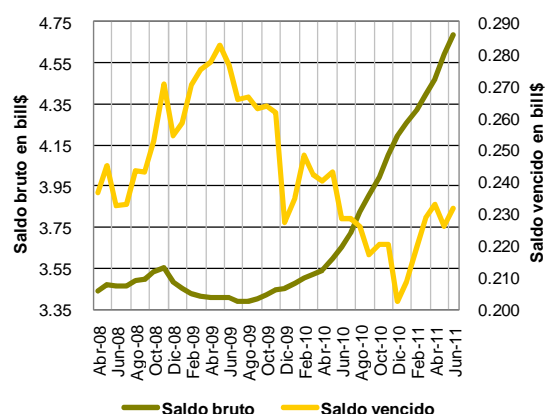
El comportamiento de los saldos bruto y vencido de este tipo de crédito entre mediados de 2009 y finales del año pasado favoreció la mejoría del indicador de cartera vencida, porque el saldo bruto creció, al tiempo que el vencido se redujo. Sin embargo, en lo corrido de 2011, tal comportamiento positivo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

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. Este producto alcanza el mayor deterioro promedio, punto de maduración, alrededor de 18 meses después de su aprobación.

Gráfica 35: Saldo bruto y vencido - Rotativo

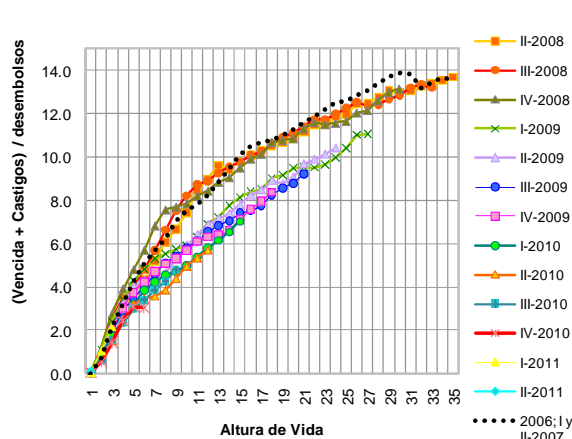


Gráfica 36: Evolución saldo bruto y vencido – Rotativo

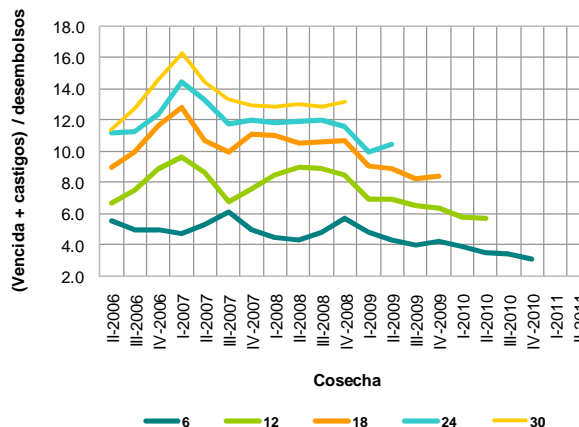


Las gráficas 37 y 38, presentan el comportamiento de las cosechas de crédito rotativo durante los últimos tres años.

Gráfica 37: cosechas crédito rotativo - EC



**Gráfica 38: 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.

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 implementará un ajuste 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 1.5%, 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 el último año (junio de 2010/2011), dichos guarismos ascendieron a \$57.78 mm y más de 7.270 operaciones.

Dentro de los productos en que generalmente se realizan las operaciones de compras 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.

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.

2.8. 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 y por supuesto en los saldos de cartera bruta y vencida.
- El 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; recientemente se ha modificado de manera importante.
- Los bancos, que concentran cerca del 94% del total de la cartera de consumo del sistema, realizan principalmente sus operaciones en los 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% del portafolio total de consumo, realizan principalmente sus operaciones en tarjetas de crédito y crédito de vehículo. Esta composición está explicada en algunos 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% 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 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 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 estabilidad e incluso, en algunos productos, incrementos leves (deterioro). Pero a partir de mayo de 2011 nuevamente se registra reducción en la cartera vencida y mejoramiento en los indicadores de calidad de la mayoría de los productos.

- En el primer semestre de 2011 se registró estabilización en el indicador de calidad de cartera tradicional en el primer trimestre. Pero en el segundo, este indicador retomó la tendencia descendente que venía presentando desde marzo de 2009.
- 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, aquel otorgado por los establecimientos de crédito a personas naturales para financiar la adquisición de vivienda nueva o usada, la reparación, remodelación, subdivisión o mejoramiento de vivienda usada, o 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 se otorguen a una tasa fija de interés durante

todo el plazo del préstamo, los sistemas de amortización no contemplan capitalización de intereses y se acepta expresamente el prepago, total o parcial, de la obligación en cualquier momento sin penalidad alguna.

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 denominado en Pesos o en Unidades de Valor Real (UVR).

Con corte a junio de 2011, incluyendo las cifras del FNA, el saldo de este portafolio ascendió a \$16.55 b y se encuentra distribuido de la siguiente manera: VIS en pesos (19.8%), VIS en UVR (19.7%), NO VIS en pesos (47.8%) y NO VIS en UVR (12.7%).

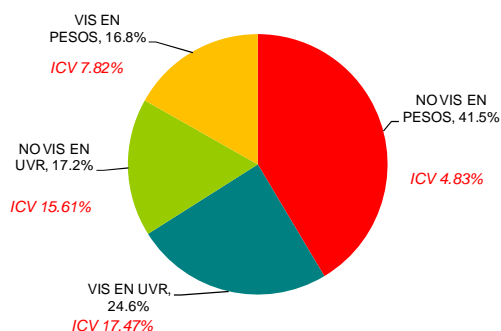
Esta composición, por tipo de destinación, se modificó levemente en el último año, los productos NO VIS ganaron una pequeña participación al pasar del 58.3% al 60.5%. Por monedas, se registraron variaciones más significativas en la composición: los saldos de cartera en pesos han ganado mayor participación, en el caso de NO VIS se incrementó en 6.4 pp y en VIS creció en 3 pp, mientras que los saldos en UVR presentan reducción, NO VIS decreció en 4.5 pp, y VIS perdió 4.8 pp.

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

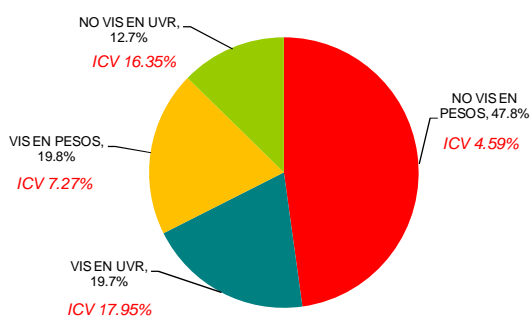
El comportamiento del saldo de este tipo de cartera se encuentra afectado por las titularizaciones que de manera periódica se realizan: en el mes de diciembre de 2010 se titularizó cartera por \$2.6 billones que representó el 19% del saldo a esa fecha y en junio de 2011 la titularización alcanzó \$231 mm.

Las gráficas 39 y 40, presentan la composición de este portafolio, para el total de EC en junio de 2010 y junio de 2011.

**Gráfica 39. Composición cartera EC Junio/2010
e indicador de cartera vencida⁵**



**Gráfica 40. Composición cartera EC Junio/2011
e indicador de cartera vencida**



⁵. 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.

Por tipo de entidad la cartera de vivienda se encuentra concentrada en 7 entidades que representan el 94.8%, de las cuales 6 son establecimientos bancarios.

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. 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.

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.

Como se mencionó, dentro de los aspectos que han contribuido con el mayor crecimiento de la cartera de vivienda, se encuentra el beneficio de tasa del Gobierno Nacional. Estos créditos representarían el 26.42% del monto total de desembolsos de vivienda acumulado entre abril de 2009, cuando inició la medida, y junio de 2011.

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

Saldo bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
VIS en UVR	3.74	3.68	3.25	3.27	-0.40	0.01
NO VIS en UVR	3.02	2.86	2.16	2.10	-0.47	-0.06
VIS en pesos	1.62	2.09	2.72	3.27	0.76	0.55
NO VIS en pesos	3.89	4.95	5.91	7.91	1.72	2.00
<i>Total VIS</i>	<i>5.36</i>	<i>5.78</i>	<i>5.98</i>	<i>6.54</i>	<i>0.36</i>	<i>0.56</i>
<i>Total NO VIS</i>	<i>6.92</i>	<i>7.81</i>	<i>8.07</i>	<i>10.01</i>	<i>1.24</i>	<i>1.93</i>
<i>Total en UVR</i>	<i>6.76</i>	<i>6.54</i>	<i>5.42</i>	<i>5.36</i>	<i>-0.88</i>	<i>-0.05</i>
<i>Total en pesos</i>	<i>5.52</i>	<i>7.04</i>	<i>8.64</i>	<i>11.19</i>	<i>2.48</i>	<i>2.55</i>
Total vivienda	12.28	13.58	14.05	16.55	1.60	2.50
Saldo vencido	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
VIS en UVR	0.74	0.65	0.60	0.59	-0.05	-0.02
NO VIS en UVR	0.51	0.46	0.37	0.34	-0.06	-0.02
VIS en pesos	0.14	0.16	0.20	0.24	0.04	0.04
NO VIS en pesos	0.17	0.24	0.29	0.36	0.06	0.07
<i>Total VIS</i>	<i>0.74</i>	<i>0.81</i>	<i>0.80</i>	<i>0.82</i>	<i>-0.01</i>	<i>0.02</i>
<i>Total NO VIS</i>	<i>0.69</i>	<i>0.69</i>	<i>0.66</i>	<i>0.71</i>	<i>0.01</i>	<i>0.05</i>
<i>Total en UVR</i>	<i>1.25</i>	<i>1.11</i>	<i>0.97</i>	<i>0.93</i>	<i>-0.11</i>	<i>-0.04</i>
<i>Total en pesos</i>	<i>0.31</i>	<i>0.40</i>	<i>0.49</i>	<i>0.60</i>	<i>0.11</i>	<i>0.11</i>
Total vivienda	1.56	1.51	1.46	1.53	-0.01	0.07

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

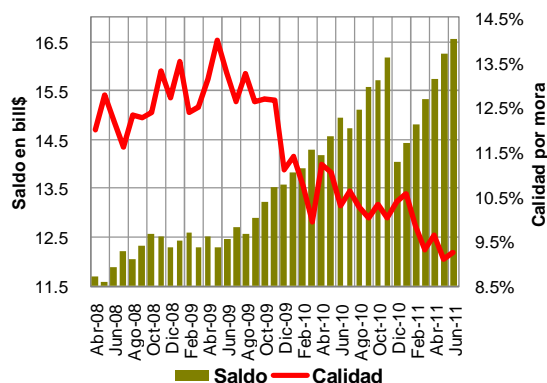
Composición del saldo	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
VIS en UVR	30.46%	27.10%	23.16%	19.74%	-4.8%	-3.4%
NO VIS en UVR	24.63%	21.03%	15.38%	12.67%	-4.5%	-2.7%
VIS en pesos	13.20%	15.43%	19.39%	19.78%	3.0%	0.4%
NO VIS en pesos	31.71%	36.44%	42.08%	47.81%	6.36%	5.7%
Total VIS	43.66%	42.53%	42.54%	39.52%	-1.82%	-3.0%
Total NO VIS	56.34%	57.47%	57.46%	60.48%	1.82%	3.0%
Total en UVR	55.08%	48.14%	38.53%	32.41%	-9.34%	-6.1%
Total en pesos	44.92%	51.86%	61.47%	67.59%	9.34%	6.1%
Total vivienda	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
Indicador de calidad por mora	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Var junio-2010/2011	Var Dic-2010 / Junio-2011
VIS en UVR	19.72%	17.72%	18.54%	17.95%	0.48%	-0.58%
NO VIS en UVR	16.95%	15.93%	17.00%	16.35%	0.74%	-0.65%
VIS en pesos	8.37%	7.76%	7.28%	7.27%	-0.55%	-0.01%
NO VIS en pesos	4.47%	4.76%	4.93%	4.59%	-0.24%	-0.34%
Total VIS	13.75%	14.11%	13.41%	12.60%	-0.94%	-0.80%
Total NO VIS	9.93%	8.85%	8.16%	7.05%	-0.94%	-1.11%
Total en UVR	18.48%	16.94%	17.92%	17.33%	0.62%	-0.60%
Total en pesos	5.62%	5.65%	5.67%	5.37%	-0.32%	-0.30%
Total vivienda	12.70%	11.08%	10.39%	9.25%	-1.04%	-1.14%

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

- 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.
- El promedio de los desembolsos de la cartera de vivienda ha crecido, jalonado principalmente por el segmento NO VIS referenciada 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).
- Como se mencionó, a junio de 2011 los productos referenciados en pesos presentan una mayor participación que los referenciados en UVR, y frente a junio de 2010, evidencian el mayor crecimiento.
- El indicador de calidad de los productos referenciados en UVR presenta mayores niveles de deterioro, situación que prevalece incluso 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.

Gráfico 41. Evolución carteras bruta y vencida total.



Gráfica 42. Saldos de cartera bruta y vencida total.

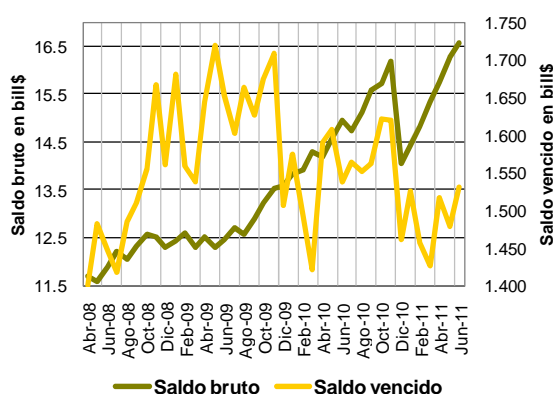
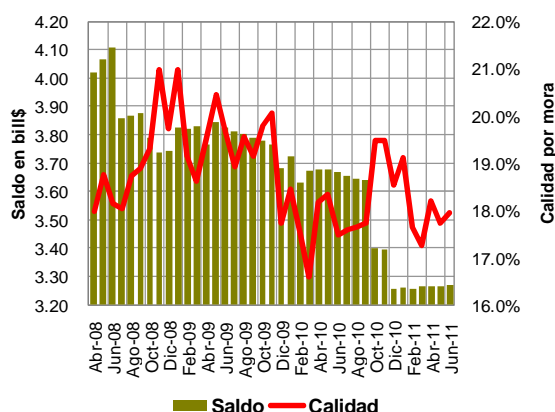


Gráfico 43. Evolución carteras bruta y vencida VIS UVR.



Gráfica 44. Saldos de cartera bruta y vencida VIS UVR.

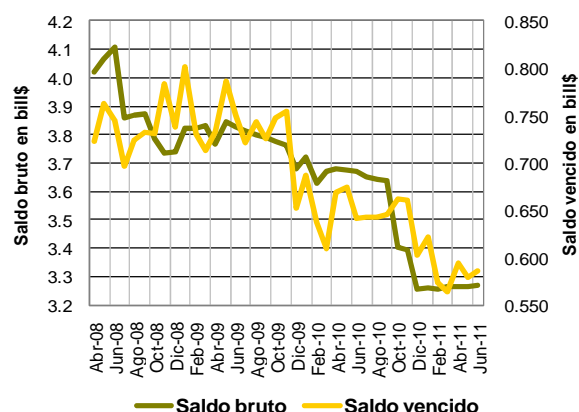
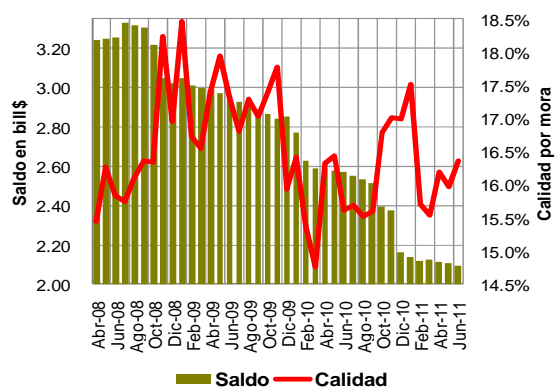


Gráfico 45. Evolución carteras bruta y vencida No VIS UVR.



Gráfica 46. Saldos de cartera bruta y vencida No VIS UVR.

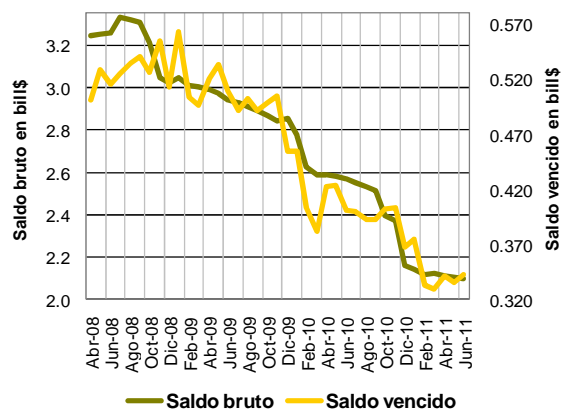
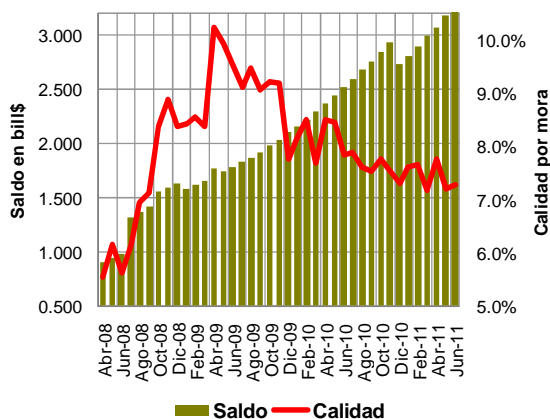


Gráfico 47. Evolución carteras bruta y vencida VIS Pesos



Gráfica 48. Saldos de cartera bruta y vencida VIS en pesos

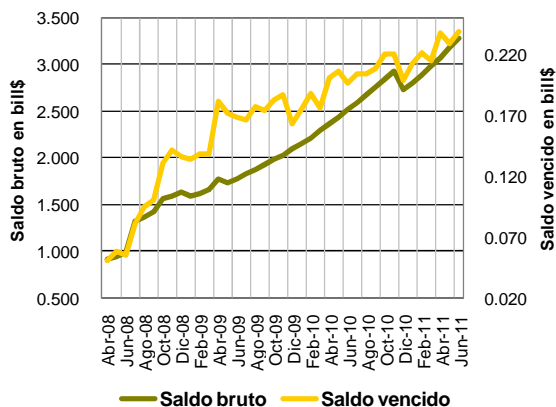
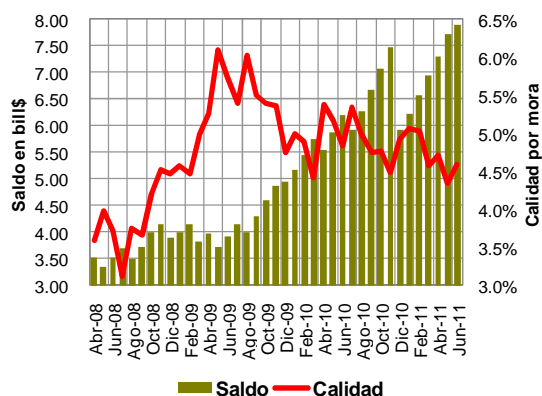
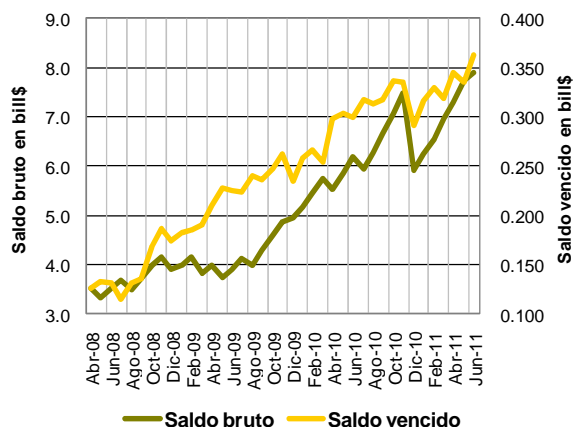


Gráfico 49. Evolución carteras bruta y vencida No VIS Pesos



Gráfica 50. Saldos de cartera bruta y vencida No VIS en 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 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 producto de la titularización ya mencionada.

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 estos 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, cuya fuente de pago de la obligación debe provenir de los ingresos derivados de su actividad.

El saldo de endeudamiento⁶ del deudor 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 junio de 2011 este portafolio registró un saldo de \$5.29 billones, y el 87.3% corresponde a créditos inferiores a 25 smmlv, en tanto que el restante 12.7% a créditos entre 25 y 120 smmlv.

Gráfico 51. Composición cartera EC Junio/2010

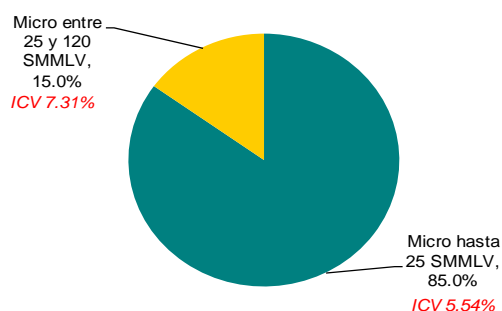
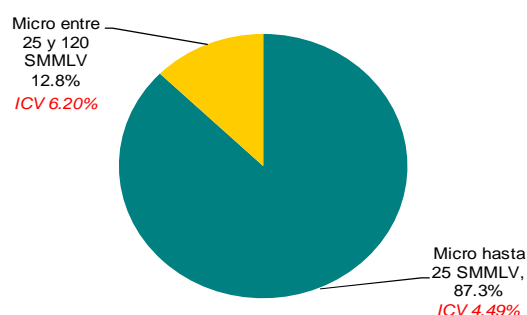


Gráfico 52. Composición cartera EC Junio/2011



Desde abril de 2009 y hasta septiembre de 2010 el ritmo de crecimiento anual del portafolio de microcrédito se redujo, pero dicha tendencia cambió en los últimos nueve meses, comportamiento que podría estar asociado al incremento en las aprobaciones de crédito por el incremento en las tasas de colocación a partir de octubre de 2010 (en septiembre de 2010 se descongeló el nivel de las tasas de microcrédito permitiendo que su cálculo se realizara de

⁶ . 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 cuentan 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.

acuerdo con la metodología prevista para la certificación del interés bancario corriente de esta modalidad).

La cartera bruta presenta una tendencia creciente desde mediados de 2010, pero en el primer semestre de 2011 se ha incrementado de manera importante el saldo; con respecto al saldo de diciembre de 2010 éste creció nominalmente en el 16.32%. El crecimiento que se ha registrado en los dos segmentos de microcrédito, pero en mayor proporción en el menor a 25 smmlv.

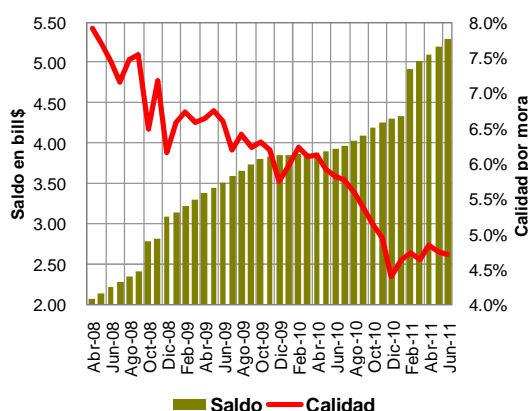
En el primer semestre de 2011 la tasa de crecimiento real de la cartera bruta aumentó en 21.61 pp, pasó de crecer al 8.77% en diciembre de 2010 a incrementar su saldo a una tasa del 30.39% en junio de 2011.

Por su parte, el indicador de calidad de la cartera presenta tendencia descendente desde mediados de 2008 interrumpida brevemente en algunos meses. 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 dicho deterioro.

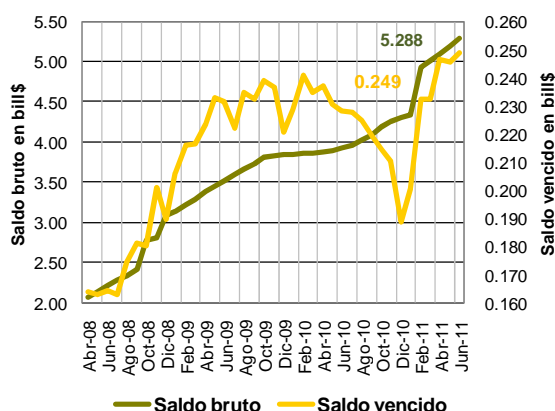
En lo corrido de 2011, el indicador de calidad de cartera se ha deteriorado en 33 puntos básicos al pasar de 4.38% en diciembre de 2010 a 4.71% en junio de 2011. En el último mes, el saldo vencido de esta modalidad creció en \$20.80 mm (9.12%) y en lo corrido de 2011 acumula un crecimiento de \$60.13 mm.

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 53. Evolución de las carteras bruta y vencida.

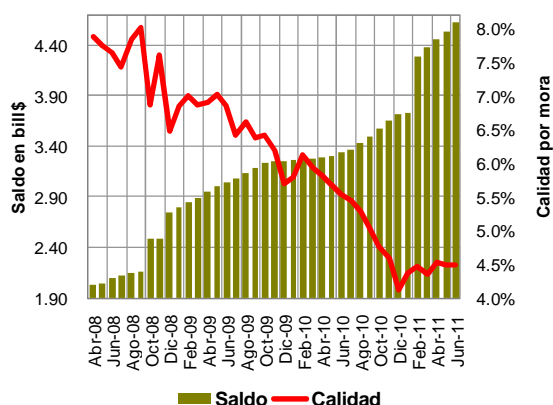


Gráfica 54. Tasa de crecimiento cartera bruta y vencida



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.

Gráfico 55. Evolución de las carteras bruta y vencida. Microcrédito hasta 25 smmlv



Gráfica 56. Saldos de las cartera bruta y vencida Microcrédito hasta 25 smmlv

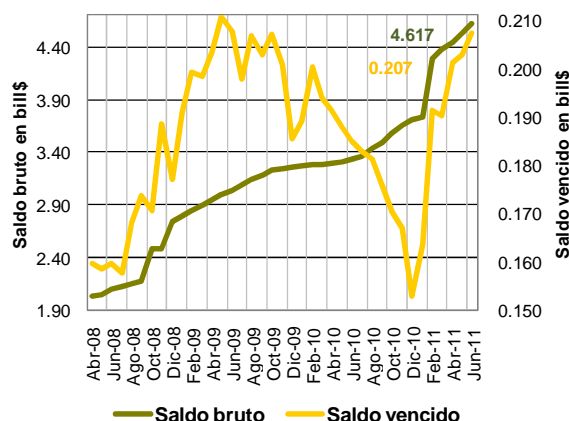
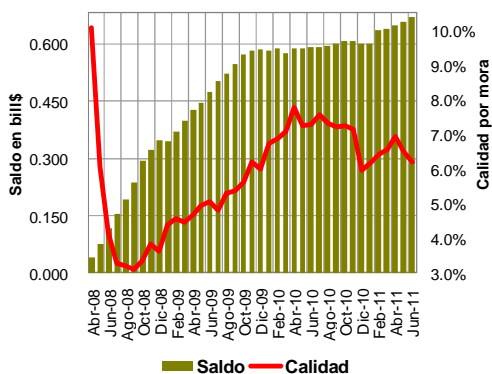
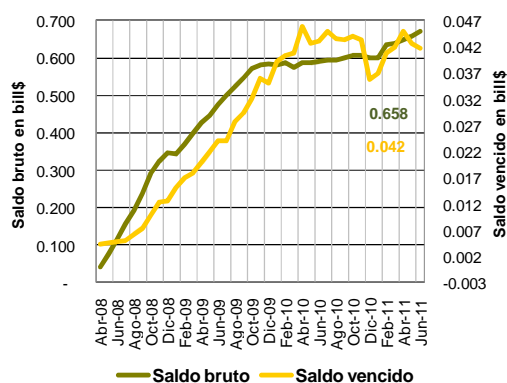


Gráfico 57. Evolución de las carteras bruta y vencida. Microcrédito mayores a 25 smmlv

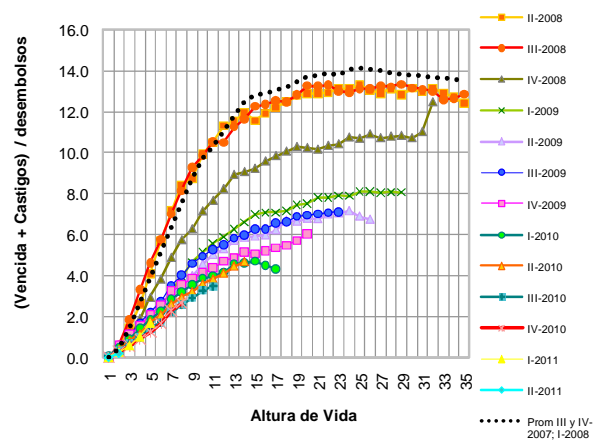


Gráfica 58. Saldos de las carteras bruta y vencida Microcrédito mayores a 25 smmlv



De acuerdo con el análisis de cosechas, las colocaciones de microcrédito realizadas desde finales de 2008 registran una mejoría en la calidad.

Gráfica 59: cosechas crédito Microcrédito - EC
Alturas de vida seleccionadas



Gráfica 60: cosechas Microcrédito

