



INFORME ESPECIAL DE
**ESTABILIDAD
FINANCIERA**

RIESGO DE CRÉDITO

Septiembre de 2012



Banco de la República
Bogotá, D. C., Colombia

ISSN - 1692 - 4029

RIESGO DE CRÉDITO

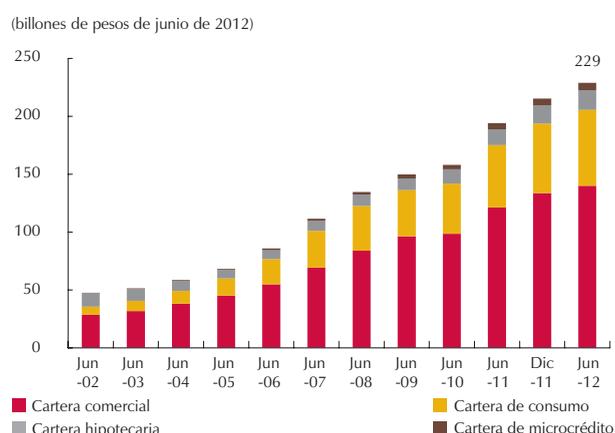
Monitorear el riesgo de crédito es fundamental para preservar la estabilidad del sistema financiero colombiano, dado que el portafolio de créditos representa el 66,4% del total de activos de los establecimientos de crédito. Por tanto, una eventual materialización de este riesgo podría amenazar la solidez del sistema. El análisis que se presenta en este informe utiliza indicadores como el de calidad (IC), medido como la relación entre cartera riesgosa y las bruta; el de mora (IM), que se define como la relación entre las carteras vencida y bruta; el indicador de calidad por operaciones (ICO), que es la razón entre el número de créditos riesgosos (calificados con B, C, D y E) y el total de créditos; además del indicador de mora por operaciones (IMO), que en este caso, por disponibilidad de información, se define como la relación entre los créditos calificados como C, D y E y el total de créditos. Adicionalmente, se evalúa la evolución de las matrices de transición y las cosechas, y se analizan los nuevos deudores y los nuevos créditos.

En términos generales, en lo corrido de 2012 se continuó observando la tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de la cartera, al pasar de 17,9% real anual en diciembre de 2011 a 14,2% seis meses después. Esta última cifra, aunque es inferior a las observadas durante 2011, sigue siendo superior a la tasa promedio de la década más reciente (11,8% real anual). El aumento en el saldo total de la cartera se dio, en gran medida, por la expansión de los créditos comerciales y de consumo. Como se puede observar en el Gráfico 1 panel A, la mayoría de los préstamos durante los años más recientes se han otorgado para estas dos modalidades (61% comercial y 29% consumo).

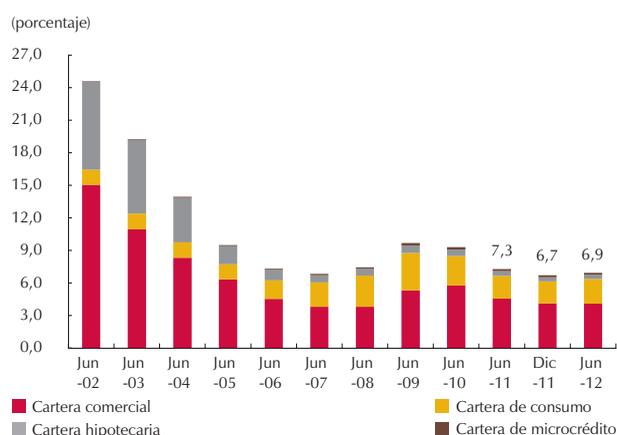
Al evaluar la calidad de la cartera, se observa que la expansión del crédito estuvo acompañada de niveles moderados de IC (6,9% a junio de 2012); vale la pena mencionar, que en los seis meses más recientes este indicador aumentó 20 puntos básicos (pb) (Gráfico 1, panel B). Al descomponer la cartera riesgosa por tipos de crédito, se encuentra que los riesgosos de comercial y de consumo son los que explican su dinámica, participando en un 55% y 36%, respectivamente. Lo

Gráfico 1
Saldo total e indicadores de riesgo

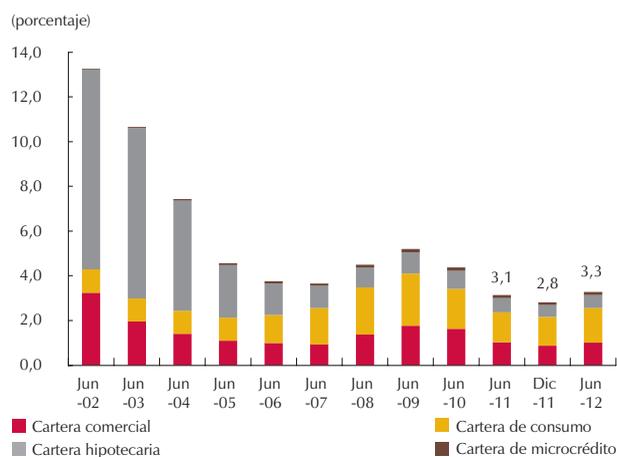
A. Evolución de la cartera bruta



B. Indicador de calidad



C. Indicador de mora



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

anterior hace necesario monitorear más de cerca la cartera riesgosa por modalidad, en la medida en que un crecimiento excesivo podría afectar fácilmente el indicador. Lo anterior cobra relevancia, dado el aumento sostenido de la cartera riesgosa de consumo desde finales de 2011. Por el lado de la comercial, se observa un incremento menos pronunciado aunque positivo desde marzo del año en curso.

En cuanto al IM, se observa que en junio de 2012 este es ligeramente superior al obtenido para la misma fecha de 2011 (3,3% y 3,1%, respectivamente) (Gráfico 1., panel C). En contraste con la cartera riesgosa, en la de mora la modalidad que más contribuye es la de consumo, participando en un 47%; le sigue la comercial (31%), la de vivienda (17,5%) y por último, la de microcrédito (4,5%). Dada esta composición y el crecimiento de 31,3% real anual en junio de 2012 de la cartera morosa de consumo, es importante analizar en más detalle su dinámica.

A continuación se presenta un análisis detallado de los indicadores de riesgo de las diferentes modalidades, así como un análisis de riesgo de crédito conjunto.

1. Cartera comercial

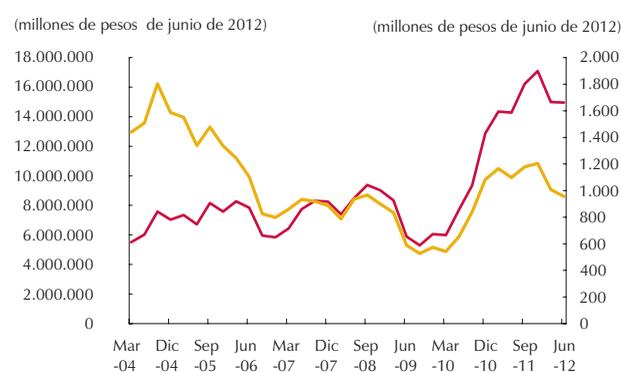
Como se mencionó, la cartera comercial continúa siendo la modalidad con mayor participación dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito (61,2%). Sus indicadores de calidad y de mora a junio de 2012 son inferiores al promedio de los últimos cinco años, siendo 6,6% y 1,7%, respectivamente, en comparación con el promedio de 7,4% para el IC y 2,4% para el IM. Sin embargo, se debe resaltar que en los meses más recientes la cartera comercial riesgosa se ha incrementado, llegando a crecer 2,9% real anual en junio de 2012.

En cuanto a la dinámica de los créditos comerciales, se continúa observando una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pasando de 19,4% a 11,9% real anual entre junio de 2011 y el mismo mes de 2012. El Gráfico 2 presenta la evolución del saldo total y del monto promedio, distinguiendo entre moneda legal (M/L) y moneda extranjera (M/E). Como se puede observar, la

cartera denominada en M/E tuvo un crecimiento significativo durante diciembre de 2010 y junio de 2012. El punto máximo se alcanzó en diciembre de 2011, cuando esta llegó a ser de \$17 billones (b). Por otro lado, la cartera en M/L presentó una expansión menos pronunciada, pero positiva. A junio de 2012 esta creció a una tasa de 12,7% real anual, cifra que es inferior a la observada un año atrás (13,4% real anual).

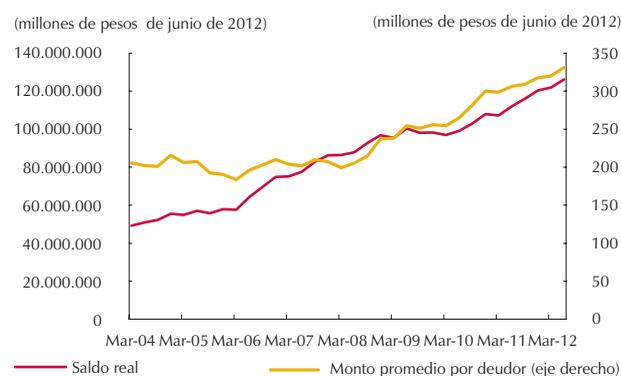
Gráfico 2
Saldo total y monto promedio por moneda

A. Moneda legal



Junio de 2012: saldo en M/L: \$126,1 billones; monto promedio M/L: \$ 331 millones.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

B. Moneda extranjera



Junio de 2012: saldo M/E: \$14,9 billones; monto promedio M/E: \$957 millones.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

a. Concentración

La concentración de la cartera comercial se puede analizar desde dos perspectivas; la primera de ellas parte desde las entidades financieras, y busca evaluar qué

tan centralizado está el crédito entre ellas; la segunda analiza la concentración desde los deudores, es decir, se considera que existe una alta concentración cuando se tienen exposiciones significativas a pocos deudores o a pocos sectores económicos.

El primer componente por analizar es la concentración de la cartera entre los establecimientos de crédito. A junio de 2012 el 69,3% del total de la cartera comercial estaba en poder de cinco entidades y el 90% en diez entidades del total de 42 establecimientos. Este comportamiento se viene presentado en los años más recientes, y no muestra cambios significativos entre un año y otro. Sin embargo, al compararlo con el promedio histórico (2000-2012), se observa un aumento significativo en los porcentajes. En promedio el 51% de la cartera estuvo concentrado en cinco entidades, mientras que el 70%, en diez.

Por otra parte, al medir la concentración por deudores, se encuentra que los créditos comerciales siguen en poder de pocas empresas. En junio de 2012 el 90% del total de la cartera comercial lo concentraban tan solo el 7,7% de estas. Esta cifra es similar a la encontrada en anteriores trimestres y es consistente con el monto promedio real por deudor, el cual pasó de \$321,2 millones (m) en junio de 2011 a \$361,5 m un año después.

Al analizar los montos promedio por deudor, distinguiendo entre monedas, se observa que estos son mayores para los créditos en M/E (\$957 m) en comparación con los de M/L (\$331 m); dado que el saldo en M/E es mucho mayor que en M/L, la diferencia en los montos promedio implica que los primeros están más concentrados que los segundos. Vale la pena resaltar que el monto promedio en M/E ha disminuido desde finales de 2004, en contraste con el aumento progresivo del monto promedio en M/L (Gráfico.2).

Finalmente, al hacer el análisis por sector económico, se encuentra que aproximadamente el 62%¹ del saldo

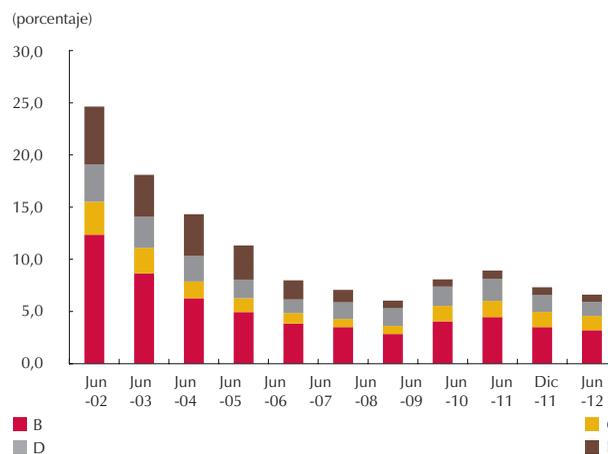
¹ Esta cifra se calculó haciendo el cruce entre la base de la Superintendencia de Sociedades y la de operaciones activas de crédito de la Superintendencia Financiera. Este cruce logró identificar el 49,8% del total de la cartera comercial. En adelante, cuando se

está concentrado en dos sectores: manufactura y comercio. El primero participa en un 32,8% y el segundo en un 29,2%; le siguen los sectores de construcción (11,9%), transporte y comunicación (8,42%) y actividades inmobiliarias (7,8%).

b. Riesgo de crédito

El IC de la cartera comercial evidencia un ligero aumento con respecto a diciembre de 2011, pasando de 6,5% a 6,6% en junio de 2012 (Gráfico 3). Este incremento está explicado por la expansión de la cartera riesgosa, la cual creció en junio del año en curso 2,9% real anual. Similar a lo observado en años anteriores, la cartera riesgosa continúa compuesta en su mayoría por créditos calificados con B (48,6%) y en una menor proporción por C (20,6%), D (20,6%) y E (10,2).

Gráfico 3
Participación de la cartera riesgosa según calificación

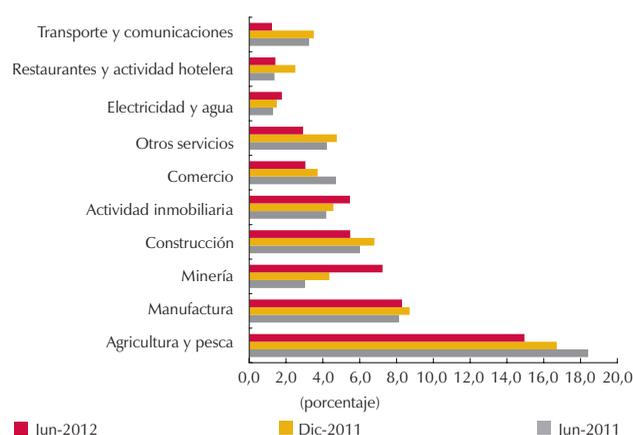


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por otra parte, al analizar el IC por sector económico, se encuentra que a junio de 2012 los sectores con mayor IC eran agricultura (15%), industria manufacturera (8,3%) y minería (7,2%). El mayor incremento lo presentó el IC del sector de minería, que subió 2,9 puntos porcentuales (pp) desde diciembre de 2011, y el mayor descenso lo tuvo transporte y comunicaciones, que decreció 2,3 pp (Gráfico 4).

haga referencia a sector económico, se debe tener en cuenta que solo se logró identificar el sector de algunas empresas.

Gráfico 4
Indicador de calidad por sector económico



Fuentes: superintendencias Financiera de Colombia y de Sociedades; cálculos del Banco de la República.

Para complementar el análisis de los indicadores tradicionales de riesgo de la cartera comercial, se calcula el número de créditos riesgosos como proporción del total de créditos en cada momento del tiempo (ICO), y se hace el mismo ejercicio para los créditos en mora (IMO). El Cuadro 1 muestra que el número de créditos comerciales aumentó levemente durante el último año, mientras que los riesgosos y en mora decrecieron, aunque los riesgos repuntaron levemente en junio de 2012.

Dada la mayor reducción de los créditos riesgosos y en mora en comparación con los totales, el ICO y el IMO han caído durante el último año, e incluso de manera constante desde mediados de 2009, y hoy se ubican en niveles de 13,4% y 7,1%, respectivamente.

Adicional a este análisis, se construyó el IMO para los nuevos créditos y los nuevos deudores. El Gráfico 5 evidencia que desde diciembre de 2011 el IMO de los nuevos deudores se ha incrementado significativamente, pasando de 2,7% a 5,5%. Tal comportamiento se explica por una disminución en el número de créditos otorgados, pero también por la mayor proporción de préstamos con bajas calificaciones. En cuanto al IMO de los nuevos créditos, este se mantiene alrededor de 3,4% desde diciembre de 2011.

En lo que respecta a las matrices de transición, se puede observar que la migración entre calificaciones entre el primer y segundo trimestres de 2012 fue baja, siendo mayor el porcentaje de préstamos que conservaron

Cuadro 1
Indicadores de calidad y de mora por número de créditos comerciales

Fecha	Totales (número de créditos)	Riesgosos	En mora	ICO (porcentaje)	IMO ^{a/} (porcentaje)
Jun-04	567.050	88.606	59.699	15,6	10,5
Dic-04	618.712	68.561	43.779	11,1	7,1
Jun-05	674.039	75.133	43.668	11,1	6,5
Dic-05	726.924	74.878	43.901	10,3	6,0
Jun-06	786.530	89.159	50.028	11,3	6,4
Dic-06	871.114	95.586	55.862	11,0	6,4
Jun-07	1.004.341	140.457	88.007	14,0	8,8
Dic-07	1.023.897	119.855	75.549	11,7	7,4
Jun-08	1.049.565	125.116	80.406	11,9	7,7
Dic-08	1.035.790	182.861	98.208	17,7	9,5
Jun-09	1.019.258	194.497	114.924	19,1	11,3
Dic-09	1.009.584	199.239	127.681	19,7	12,6
Jun-10	1.010.782	191.427	118.886	18,9	11,8
Dic-10	1.004.306	168.978	94.749	16,8	9,4
Jun-11	970.796	153.657	84.044	15,8	8,7
Dic-11	1.005.370	135.026	76.794	13,4	7,6
Jun-12	1.056.275	141.062	74.921	13,4	7,1

a/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones C, D y E, lo que corresponde al perfil de vencimientos determinado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

su calificación con respecto a aquellos que cambiaron (Cuadro 2). Como se puede observar, los créditos calificados con A, D y E tienen una alta probabilidad de permanecer en la misma calificación (95,4%, 84,6% y 95,1%, en su orden), mientras que para los calificados con B y C, la probabilidad está repartida entre permanecer y mejorar, para el primer caso, o permanecer y empeorar, para los calificados con C.

Al calcular las probabilidades condicionales de permanecer, mejorar o empeorar de calificación², se encuentra que, en junio de 2012, la probabilidad de permanecer (92,3%) es similar a la observada en diciembre, aunque

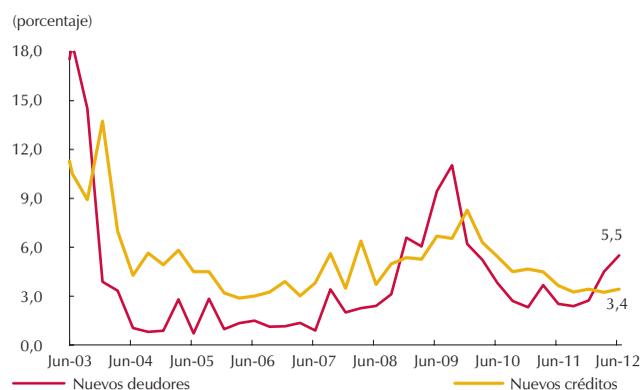
2 La probabilidad de permanecer se calcula como: $P(A/A) \times P(A) + P(B/B) \times P(B) + P(C/C) \times P(C) + P(D/D) \times P(D) + P(E/E) \times P(E)$; la probabilidad de mejorar como: $P(A/B) \times P(B) + P(A/C) \times P(C) + P(B/C) \times P(C) + P(A/D) \times P(D) + P(B/D) \times P(D) + P(C/D) \times P(D) + P(A/E) \times P(E) + P(B/E) \times P(E) + P(C/E) \times P(E) + P(D/E) \times P(E)$; la probabilidad de empeorar se calcula de forma análoga a la de mejorar, pero se toman solo aquellos casos en los que la calificación disminuye.

Cuadro 2
Matriz de transición de la cartera comercial
(porcentaje)

		A. Junio de 2011				
		A	B	C	D	E
A	93,9	5,2	0,7	0,2	0,0	
B	35,8	45,2	12,8	5,5	0,8	
C	4,3	11,1	52,4	28,7	3,5	
D	3,2	1,5	3,7	80,5	11,3	
E	2,8	1,0	2,6	0,7	93,0	
		B. Diciembre de 2011				
		A	B	C	D	E
A	95,5	3,8	0,5	0,2	-	
B	32,4	49,5	11,7	5,8	0,6	
C	5,2	12,5	52,0	26,9	3,4	
D	1,5	1,0	3,6	83,8	10,2	
E	0,5	0,3	1,8	1,3	96,2	
		C. Junio de 2012				
		A	B	C	D	E
A	95,4	3,9	0,6	0,1	0,0	
B	32,4	48,6	12,8	6,1	0,2	
C	5,7	12,9	48,5	30,1	2,8	
D	2,7	1,4	3,5	84,6	7,9	
E	1,6	0,9	1,6	0,9	95,1	

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

Gráfico 5
Probabilidad de incumplimiento de nuevos deudores y nuevos créditos



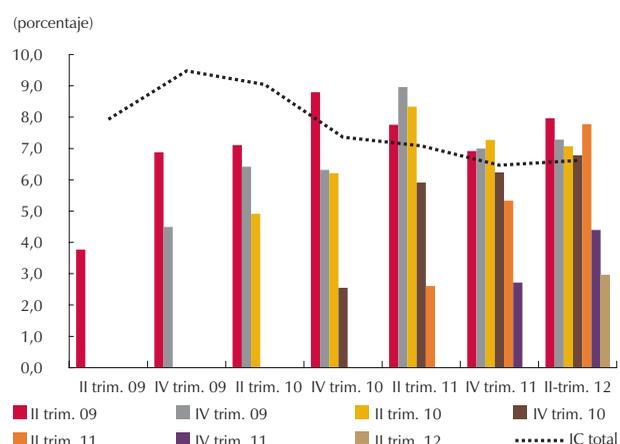
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

levemente superior a la de junio del año pasado; por su parte, la de empeorar es mayor a la de mejorar, siendo 5,7% y 2,1%, respectivamente. Este resultado es similar a lo encontrado en diciembre de 2011 (cuyas probabilidades fueron 5,5% y 1,9%, en su orden).

Por el lado de las cosechas, el IC de la de junio de 2012 se ubicó en 3%, valor que se encuentra por debajo del promedio calculado desde junio de 2009 (3,4%), pero por encima de la cosecha de diciembre de 2011 (2,7%), la cual se presentó en la edición del *Reporte de Estabilidad Financiera* de marzo de 2012. Si analizamos la evolución de las cosechas más recientes, podemos observar que la de diciembre de 2011 se deterioró mucho menos en el siguiente semestre, en comparación con las de junio de 2011 y diciembre de 2010 (Gráfico 6).

En resumen, la cartera comercial siguió presentando una dinámica positiva, con un indicador de calidad y de mora inferiores a los promedios históricos y en niveles moderados. No obstante, el reciente aumento en la cartera riesgosa y el IMO de los nuevos deudores hace necesario monitorear de cerca la evolución de esta cartera durante los próximos meses.

Gráfico 6
Cosechas en la cartera comercial



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

2. Cartera de consumo

En junio de 2012 la cartera de consumo alcanzó un saldo de \$65,4 b, valor que corresponde al 29% del total de la cartera del sistema financiero. Aunque en lo corrido de 2012 la modalidad de consumo ha presentado una menor dinámica, en comparación con lo observado en el segundo semestre de 2011, sigue siendo la cartera con mayor crecimiento, por lo que es necesario realizar un análisis más detallado de su comportamiento reciente.

a. Características generales

La cartera de consumo está compuesta por modalidades que pueden diferir con respecto al monto promedio, el plazo y el tipo de garantías. Estas características pueden tener efectos sobre la evolución y el nivel observado de los indicadores de morosidad de cada modalidad. La cartera de consumo se encuentra dividida en tarjetas de crédito, vehículos y otros consumos. Esta última, se puede desagregar, a su vez, en libranzas, libre inversión, crédito rotativo y otros. En esta sección, cuando se desagrega la categoría de otros consumos, se utiliza un formato diferente cuya información está disponible solo hasta marzo de 2012³.

Las categorías más importantes de la cartera de consumo son los préstamos de libranza, que participaron con el 31,8% del saldo de marzo de 2012, seguidos de los de libre inversión (24,1%) y de las tarjetas de crédito (21,9%). Los créditos destinados a adquisición de vehículos también tuvieron una participación importante en la cartera de consumo, representando el 12,2% del total (Gráfico 7, panel A).

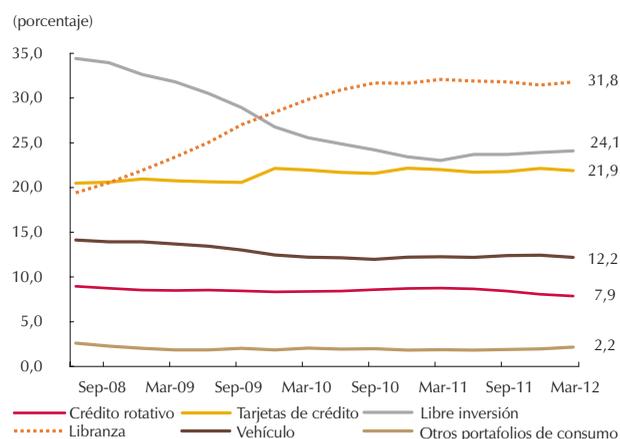
Los créditos de libranza han ganado participación en el saldo de la cartera de consumo: entre junio de 2008 y marzo de 2012 esta pasó de 19% a 31,8%. Es importante señalar que en abril de 2012 entró en vigencia una nueva legislación que facilita el acceso de personas empleadas a créditos de esta modalidad, lo que podría generar una mayor dinámica de este tipo de créditos en el futuro⁴. Al tiempo que los créditos de esta modalidad han ganado participación, los de libre inversión pasaron a representar una menor proporción del saldo de cartera. En marzo de 2012 esta fue de 24,1%, mientras que en 2008 era cercana al 35%. Por su parte, los préstamos para vehículo y las tarjetas de crédito han

mantenido su participación durante los últimos años en valores cercanos a 12% y 8%, respectivamente.

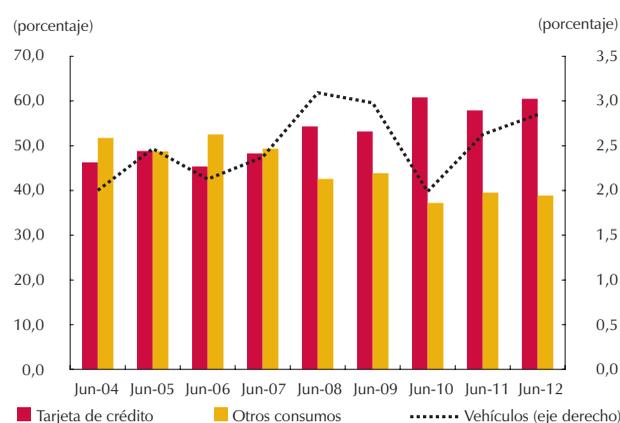
Cuando se analizan estos resultados por número de operación (Gráfico 7, panel B), se observa que la participación de las modalidades de tarjetas de crédito y de vehículos ha aumentado, mientras que para la categoría de otros consumos, que agrupa los créditos de libre inversión, libranza y otros, ha disminuido levemente. En junio de 2012 las operaciones de tarjetas de crédito representaron el 60,5% del total, en tanto que las de otros consumos fueron el 38,9% del total.

Gráfico 7

A. Composición del saldo de la cartera de consumo



B. Composición de la cartera de consumo por operación



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

3 Formato de saldos de cartera bruta y vencida por producto, número 453. Superintendencia Financiera de Colombia.

4 La Ley 1527 de 2012 establece condiciones generales con las cuales las personas asalariadas o contratistas pueden acceder a créditos de libranza. En particular, permite que estas personas puedan acceder a crédito, independientemente de su tipo de contrato, y que tengan la oportunidad de escoger libremente la entidad con la que quieren tomar préstamos. A su vez, limita la posibilidad de que los empleadores interfieran en la elección de ciertas condiciones de los préstamos, como el plazo y el monto de la cuota.

En el Cuadro 3 se presenta el monto promedio de las operaciones para los distintos tipos de crédito de consumo. En junio de 2012 el monto promedio más bajo fue el de tarjetas de crédito (\$1,6 m), mientras

Cuadro 3
Monto promedio de la deuda según tipo de crédito en junio de cada año^{a/}

Año	Tarjeta de crédito	Vehículos	Otros consumos	Total
2004	0,97	11,57	2,79	2,12
2005	1,02	11,87	3,29	2,40
2006	1,09	13,72	3,43	2,59
2007	1,17	12,49	4,03	2,85
2008	1,27	14,00	5,19	3,33
2009	1,29	13,97	5,13	3,35
2010	0,92	14,27	5,16	2,77
2011	1,50	18,06	6,61	3,96
2012	1,63	18,93	7,62	4,49

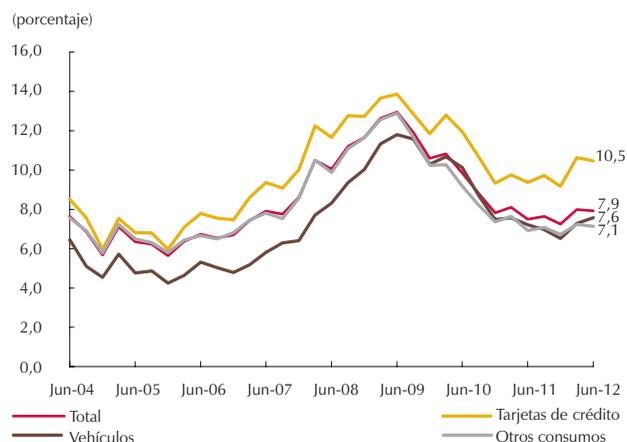
a/ El monto promedio se presenta en millones de pesos de junio de 2012.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

que el más alto fue el destinado a adquisición de vehículos (\$18,9 m). Aunque este valor aumentó entre junio de 2011 y el mismo mes de 2012, el ritmo de crecimiento fue inferior al observado en años anteriores para todas las modalidades; esto se explica por un mayor crecimiento en el número de nuevos créditos, en comparación con el monto de estos. La modalidad cuyo monto promedio presenta el mayor incremento es la de otros consumos, pasando de \$6,6 m a \$7,6 m entre junio de 2011 y el mismo mes de 2012. En este caso, en junio el saldo de esta modalidad registró un crecimiento real anual de 21,1%, mientras que el de las operaciones fue de 5,1%.

b. Riesgo de crédito

Como se muestra en el Gráfico 8, el IC ha mostrado un deterioro para las diferentes modalidades. El mayor aumento se presentó para las tarjetas de crédito, alcanzando 10,5% en junio de 2012, cuando seis meses atrás era 9,2%. Para la categoría de otros consumos, el IC alcanzó un valor de 7,1%, el cual es 41 pb superior al observado en diciembre de 2011 (6,7%).

Gráfico 8
Indicador de calidad para las principales modalidades de la cartera de consumo

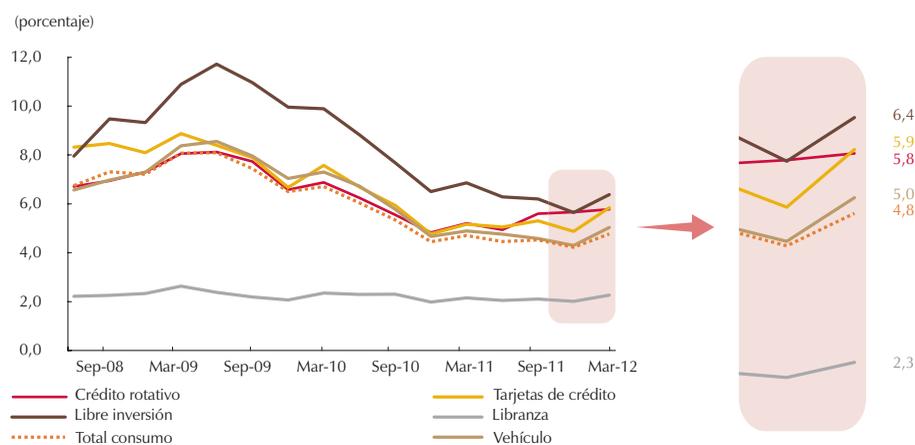


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Al analizar el IM, se observa que la modalidad que presenta un mayor grado de materialización del riesgo de crédito es la de libre inversión (6,4% en marzo de 2012), mientras que los créditos de libranza exhiben el menor nivel del indicador, el cual se ha mantenido alrededor de 2% desde 2008; esto último debido al mecanismo de pago de esta modalidad, el cual está atado a la nómina de los deudores (Gráfico 9).

En los primeros tres meses de 2012 se presentó un aumento en el IM para todas las modalidades, en especial para las tarjetas de crédito, los préstamos para vehículo y los de libre inversión. En marzo de 2012 las tarjetas de

Gráfico 9
Indicador de mora para las principales modalidades de la cartera de consumo



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

crédito aumentaron su IM en 97 pb, alcanzando un valor de 5,8%; por su parte, los de libre inversión mostraron un IM de 6,4%, cuando en diciembre de 2011 fue de 5,6%.

Complementando el análisis anterior, en el Cuadro 4 se muestra la evolución del número de créditos totales, riesgosos y en mora de la cartera de consumo desde el año 2006. En términos generales, se observa que el ICO es superior al IC, lo que sugiere que los créditos de mayor monto de la cartera de consumo son menos riesgosos. En junio de 2012 el ICO se ubicó en 11,7%, mayor que el observado en diciembre de 2011 (10,9%), mientras que el IMO presentó un deterioro más leve en comparación con lo observado seis meses atrás, pasando de 7,5% a 7,8%.

Cuadro 4
Indicadores de calidad y de mora de la cartera de consumo por operación

Fecha	Total (número de créditos en millones)	Riesgosos	En mora	ICO	IMO
Jun-06	8,4	0,7	0,4	8,8	5,1
Dic-06	10,2	0,9	0,6	9,2	5,6
Jun-07	11,1	1,2	0,7	10,6	6,3
Dic-07	11,6	1,3	0,8	10,8	6,6
Jun-08	11,6	1,4	0,8	12,0	7,2
Dic-08	12,2	1,7	1,1	13,9	9,1
Jun-09	12,1	1,9	1,2	15,4	9,9
Dic-09	15,1	2,2	1,6	14,9	10,4
Jun-10	15,7	2,3	1,6	14,5	10,2
Dic-10	13,8	1,6	1,1	11,4	8,0
Jun-11	13,6	1,6	1,1	11,4	7,7
Dic-11	14,3	1,6	1,1	10,9	7,5
Jun-12	14,5	1,7	1,2	11,7	7,8

a/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos con calificaciones C, D y E, lo que corresponde al perfil de vencimientos determinado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Por otro lado, con el fin de analizar la evolución del riesgo de crédito, se realizó un cálculo de matrices de transición por períodos trimestrales para el total de la cartera de consumo. El Cuadro 5 muestra las matrices de transición de junio a diciembre de 2011 (panel A) así como la de junio de 2012 (panel B).

Al comparar la matriz de junio con la de diciembre de 2011, se observa una menor probabilidad de permane-

Cuadro 5
Matrices de transición para el total de la cartera de consumo (porcentaje)

		A. Junio de 2011				
		A	B	C	D	E
A		95,8	2,5	1,0	0,7	0,0
B		35,3	34,5	12,8	16,5	0,8
C		13,8	13,7	28,5	39,1	5,0
D		5,0	2,7	7,5	59,7	25,1
E		10,5	2,0	3,0	4,4	80,2
		B. Diciembre de 2011				
		A	B	C	D	E
A		96,7	2,0	0,8	0,4	0,0
B		30,3	40,6	11,1	17,0	1,0
C		11,7	12,4	34,2	36,3	5,3
D		1,8	1,5	7,5	36,8	52,4
E		1,6	0,4	2,8	3,9	91,2
		C. Junio de 2012				
		A	B	C	D	E
A		94,9	2,9	1,3	0,9	0,0
B		37,3	28,2	11,2	21,1	2,2
C		12,2	11,9	24,5	39,7	11,7
D		4,2	2,7	9,3	35,9	48,0
E		3,0	0,9	2,9	8,6	84,7

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

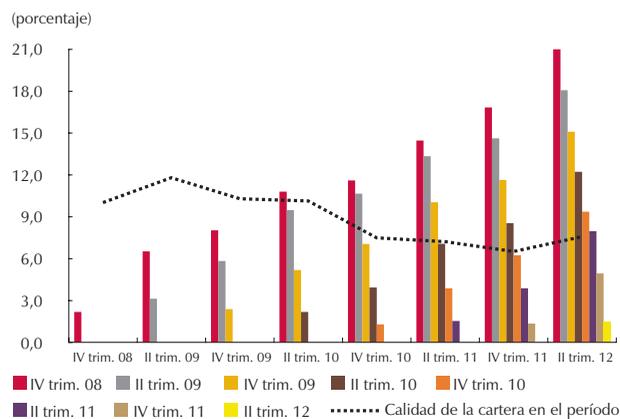
cer en la misma calificación, mientras que la probabilidad de mejorar de calificación aumentó, en especial para la categoría B. La proporción de estos créditos que mejoró su calificación pasó de 30,3% en diciembre de 2011 a 37,3% seis meses después. Sin embargo, la probabilidad de migrar desde las calificaciones A, B y C hacia las categorías D y E aumentó durante el período analizado.

De esta forma, la proporción de créditos que permaneció en la misma calificación disminuyó entre diciembre de 2011 y junio de 2012, pasando de 91,3% a 90,4%, mientras que la de empeorar aumentó, pasando de 6,6% a 7,5%.

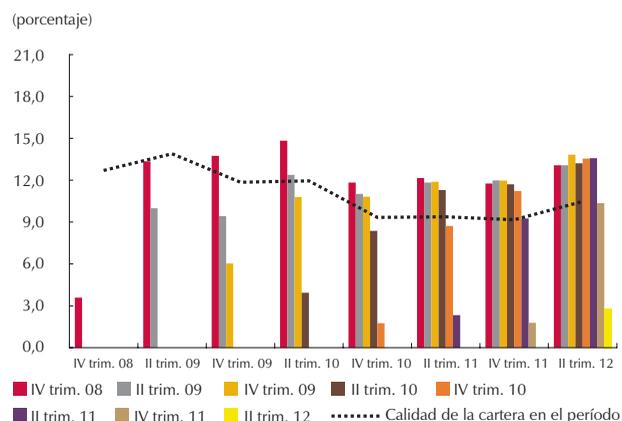
El Gráfico 10 muestra la calidad de la cartera por cosechas y por tipo de crédito de consumo. Cuando se analiza la evolución de este indicador para el total de la cartera de consumo, se observa que las cosechas nacidas en períodos posteriores al segundo trimestre de

Gráfico 10
Análisis de calidad de cartera de consumo por cosechas

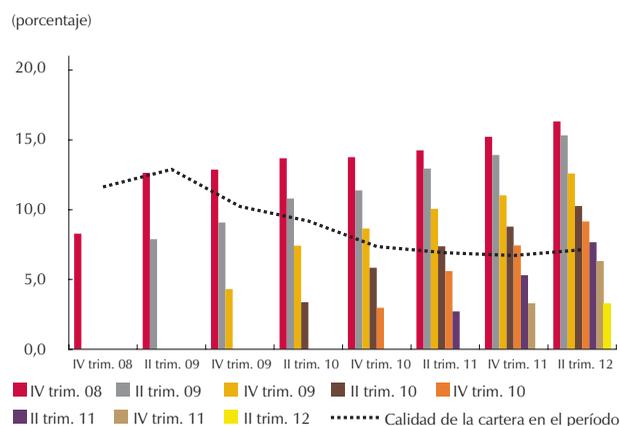
A. Automóviles



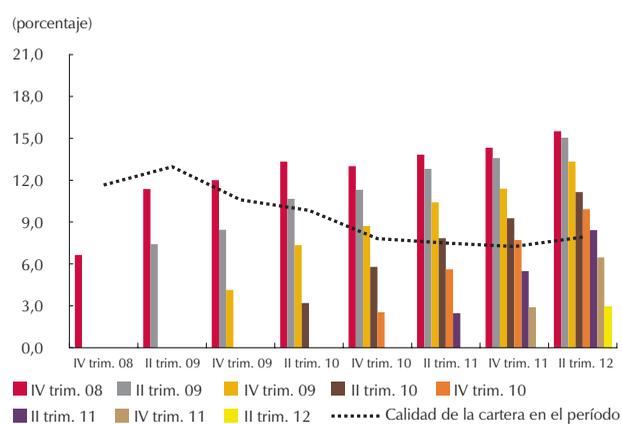
B. Tarjetas de crédito



C. Otros consumos



D. Total consumo



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

2011 han mostrado un mayor nivel inicial y un ritmo de deterioro más acentuado. El indicador de los nuevos créditos otorgados entre marzo y junio de 2012 (3%) presentó un leve incremento en relación con el registrado para los créditos nacidos en el último trimestre de 2011 (2,9%). A su vez, se observa que el IC para los créditos otorgados entre septiembre y diciembre de 2011 se ha deteriorado a un ritmo mayor que el reportado para las demás cosechas en su primer período de vida crediticia, pasando de 2,9% a 6,5%.

El aumento en el IC de los nuevos créditos de consumo se explica principalmente por el comportamiento de las de tarjetas de crédito, cuyo indicador inicial pasó de 1,8% en diciembre de 2011 a 2,8% seis me-

ses después. Para esta modalidad también aumentó el ritmo de deterioro del indicador de calidad: para las operaciones de tarjetas de crédito pactadas en el cuarto trimestre de 2011, el IC aumentó 8,5 pp, pasando de 1,8% a 10,4% en su primer período de seguimiento.

c. Análisis de los nuevos créditos

En el primer semestre de 2012 se otorgaron 10,3 millones de nuevos préstamos en la modalidad de consumo, de los cuales cerca de 441.000 fueron destinados a nuevos deudores, que corresponden a un 4,2% del total. Esta proporción ha disminuido en comparación con la observada en diciembre de 2011 (4,7%), indicando que el crecimiento reciente de la cartera de consumo

se explica en especial por una mayor adquisición de deuda por parte de deudores antiguos.

Al analizar la composición de las nuevas operaciones, se observa que el porcentaje que corresponde a la modalidad de tarjetas de crédito ha aumentado durante el primer semestre de 2012, al pasar de 62,6% a 70,7%, mientras que los préstamos de la categoría otros consumos (libre inversión y libranza) redujeron su participación, pasando de 36% a 28,2% en el mismo período.

Por su parte, el monto promedio de los nuevos créditos otorgados disminuyó en comparación con lo observado en diciembre de 2011 para el total de la cartera de consumo y para los préstamos destinados a adquisición de vehículos, en tanto que para las tarjetas de crédito y otros créditos de consumo ha aumentado, registrando tasas de crecimiento de 7,9% y 6,8% real anual, respectivamente (Cuadro 6).

En cuanto al monto promedio de los créditos otorgados a nuevos deudores, se presentó una disminución para los destinados a adquisición de vehículos: estos exhibieron en junio de 2012 un monto promedio inferior en \$1,3 m al observado seis meses atrás (Cuadro 7). A pesar

Cuadro 6
Saldo promedio real de los nuevos créditos
(millones de pesos de junio de 2012)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjeta de crédito	Otros
Dic-04	3,1	21,8	1,3	4,2
Jun-05	3,1	19,9	1,4	4,6
Dic-05	3,3	18,8	1,5	4,5
Jun-06	3,5	22,2	1,5	5,0
Dic-06	3,4	19,0	1,5	4,9
Jun-07	3,6	19,1	1,6	5,8
Dic-07	4,0	16,8	1,5	6,2
Jun-08	3,2	19,0	1,5	5,6
Dic-08	3,0	21,0	1,5	5,1
Jun-09	2,9	19,3	1,5	4,8
Dic-09	1,9	20,1	0,8	5,3
Jun-10	2,7	18,3	1,1	5,5
Dic-10	3,2	24,4	1,3	6,0
Jun-11	3,9	23,5	1,6	6,8
Dic-11	3,9	23,7	1,7	7,0
Jun-12	3,5	23,2	1,8	7,3

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

de la disminución del monto para esta modalidad, el saldo promedio de los créditos de consumo para nuevos deudores aumentó durante el período analizado, debido al incremento en el valor promedio de las tarjetas de crédito, las cuales representan una mayor proporción de las operaciones para nuevos deudores.

Cuadro 7
Saldo promedio real de los créditos de nuevos deudores
(millones de pesos de junio de 2012)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjeta de crédito	Otros
Dic-04	2,8	24,2	0,7	3,5
Jun-05	2,9	15,0	0,6	3,8
Dic-05	2,5	13,6	0,7	3,1
Jun-06	2,2	14,6	0,6	2,8
Dic-06	2,3	9,5	0,6	3,2
Jun-07	3,0	12,7	0,7	4,8
Dic-07	2,7	10,8	0,8	5,0
Jun-08	3,0	10,2	0,6	5,4
Dic-08	2,5	11,5	0,6	4,7
Jun-09	3,2	12,5	0,7	5,4
Dic-09	0,6	13,3	0,2	5,6
Jun-10	3,0	13,2	0,7	5,5
Dic-10	2,9	18,5	0,7	6,4
Jun-11	4,8	16,9	0,8	5,8
Dic-11	2,6	14,0	0,7	6,4
Jun-12	2,7	12,7	0,8	6,4

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

El riesgo de los nuevos créditos para todas las modalidades, medido con el ICO y el IMO, ha disminuido en comparación con lo observado un año antes, con excepción de los préstamos para adquisición de vehículos (Cuadro 8).

Para la porción de los nuevos créditos que es otorgada a nuevos deudores, el ICO presentó una disminución; sin embargo, vale la pena resaltar que el ICO para las tarjetas de crédito aumentó de manera significativa, de 2% a 4,7% durante el último año.

Los recientes aumentos de la cartera han estado acompañados de incrementos en los indicadores de riesgo y morosidad para todas las modalidades de esta cartera, al tiempo que las matrices de transición muestran que durante el segundo trimestre de 2012 la probabilidad de migrar hacia una peor calificación aumentó. Asimismo, las

Cuadro 8
ICO e IMO de los nuevos créditos y nuevos deudores para el cuarto trimestre de 2011.

		Jun-11		Jun-12	
		Nuevos créditos	Nuevos deudores	Nuevos créditos	Nuevos deudores
ICO	Total	8,8	5,8	8,3	3,5
	Tarjetas de crédito	8,8	2,0	8,2	4,7
	Automóviles	2,8	0,6	3,1	0,5
	Otros consumos	9,0	6,9	8,6	1,0
IMO	Total	5,5	3,8	4,8	0,08
	Tarjetas de crédito	5,2	0,1	4,5	0,07
	Automóviles	1,6	0,1	1,9	0,01
	Otros consumos	6,1	4,8	5,6	0,12

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

cosechas más recientes presentan un indicador de calidad inicial más alto y un mayor ritmo de deterioro, particularmente en el caso de las tarjetas de crédito. Es importante mencionar que la proporción de nuevas operaciones en la modalidad de tarjetas de crédito ha aumentado en comparación con otros consumos y automóviles.

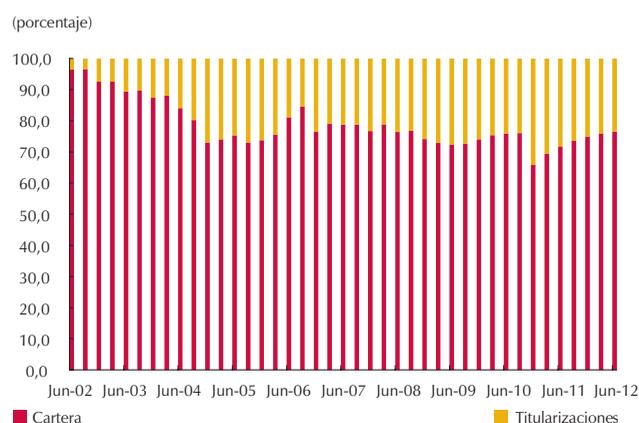
3. Cartera de vivienda

Durante el primer semestre de 2012 la exposición a esta cartera continuó aumentando, como consecuencia de la menor participación de las titularizaciones dentro de la cartera total de vivienda observada desde finales de 2010. A junio de 2012 la cartera sin titularizaciones representó el 76,6% del total de la cartera de vivienda, cifra superior a la registrada seis meses atrás (75,0%) (Gráfico 11).

a. Riesgo de crédito

El IC de la cartera de vivienda continuó mejorando durante el primer semestre de 2012, pasando de 5,4% en diciembre de 2011 a 5,3% seis meses después. Este comportamiento se observa desde el segundo semestre de 2010 y obedece a que la cartera con calificación A está expandiéndose a un mayor ritmo que la cartera riesgosa. Vale la pena resaltar que esta última presentó una reducción durante el período mencionado, como resultado de un menor crecimiento de todas las calificaciones que la componen, con relación al registra-

Gráfico 11
Composición en pesos de la cartera de vivienda según cartera y titularizaciones

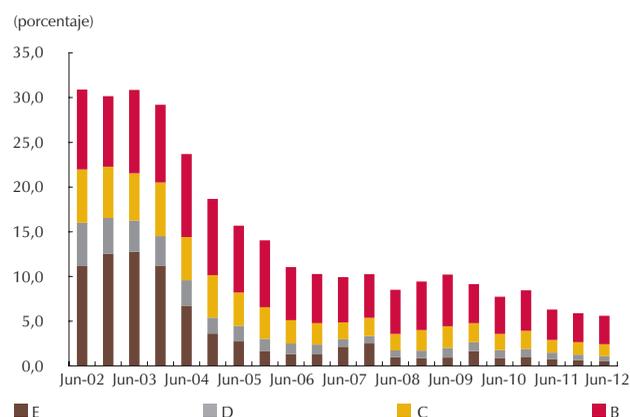


Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora Colombiana; cálculos del Banco de la República.

do en diciembre de 2011, en especial para la tipo E (Gráfico 12).

Con relación al número de créditos según su nivel de riesgo, se observa que el ICO y el IMO presentaron una tendencia decreciente entre el segundo semestre de 2011 y el primero del año en curso, ubicándose en 8,7% y 4% en junio de 2012, respectivamente; mientras que seis meses atrás eran de 9,4% y 4,5%, en su orden. Este comportamiento obedece a un crecimiento más que proporcional de los créditos con calificación A con respecto a los de otras calificaciones (Cuadro 9). Vale la pena resaltar que estos indicadores son superiores a los calculados con los saldos

Gráfico 12
Calidad de cartera según tipo de calificación



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

Cuadro 9
Número de créditos según su nivel de riesgo

Fecha	Total créditos	Riesgosos	En mora	ICO	IMO ^{a/}
	(número de créditos)			(porcentaje)	
Jun-04	561.745	126.185	75.533	22,46	13,45
Dic-04	473.899	82.974	43.243	17,51	9,12
Jun-05	461.091	76.201	38.951	16,53	8,45
Dic-05	434.851	65.673	29.539	15,10	6,79
Jun-06	454.453	63.147	30.364	13,90	6,68
Dic-06	441.703	56.488	27.129	12,79	6,14
Jun-07	470.327	64.406	32.799	13,69	6,97
Dic-07	435.103	52.224	25.482	12,00	5,86
Jun-08	434.986	48.444	20.857	11,14	4,79
Dic-08	423.394	49.770	21.686	11,76	5,12
Jun-09	411.403	53.962	24.595	13,12	5,98
Dic-09	426.611	47.714	26.120	11,18	6,12
Jun-10	433.654	43.913	20.882	10,13	4,82
Dic-10	387.896	39.881	19.188	10,28	4,95
Jun-11	521.461	49.534	23.221	9,50	4,45
Dic-11	577.750	54.069	25.975	9,36	4,50
Jun-12	605.145	52.615	24.447	8,69	4,04

a/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones C, D y E, lo que corresponde al perfil de vencimientos determinado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

de la cartera, lo que podría indicar que los créditos otorgados con mayores montos son los que muestran los menores niveles de riesgo.

Al analizar las matrices de transición, se observa un aumento en la persistencia de todas las calificaciones

entre junio de 2011 y el mismo mes de 2012, en especial para la categoría D. Esto se vio reflejado en una disminución considerable de la probabilidad de migrar hacia una peor calificación con respecto a la de pasar a una mejor. Adicionalmente, se encuentra que los créditos tipo A y E tienen una alta probabilidad de permanecer en la misma calificación (97,4% y 87,9%, respectivamente), en tanto que el resto exhibe una probabilidad repartida entre permanecer y mejorar (Cuadro 10).

Cuadro 10
Matrices de transición para la cartera de vivienda (porcentaje)

	A. Junio de 2011				
	A	B	C	D	E
A	96,4	3,6	0,0	0,0	0,0
B	31,2	38,2	29,9	0,5	0,2
C	14,3	6,9	52,3	25,9	0,6
D	10,5	2,4	6,8	46,8	33,5
E	13,2	2,2	3,4	5,3	75,8
	B. Diciembre de 2011				
	A	B	C	D	E
A	97,2	2,7	0,0	0,0	0,0
B	26,7	54,1	18,7	0,3	0,2
C	11,3	7,4	64,8	16,3	0,3
D	5,9	1,4	6,0	63,9	22,9
E	5,4	1,1	1,9	3,6	88,0
	C. Junio de 2012				
	A	B	C	D	E
A	97,4	2,6	0,0	0,0	0,0
B	26,2	55,7	17,7	0,1	0,3
C	11,0	8,1	64,7	15,7	0,5
D	5,8	2,2	5,1	67,5	19,4
E	4,7	1,4	1,8	4,2	87,9

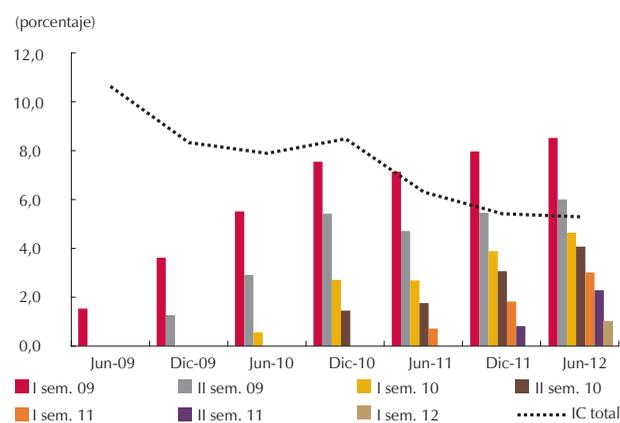
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por otro lado, cuando se calculan las probabilidades condicionales de permanecer o de migrar hacia una mejor o peor calificación, se encuentra una persistencia mayor con respecto a la observada en diciembre de 2011 (94,2% frente a 93,8%), mientras que las probabilidades de mejorar y de empeorar disminuyeron en el período mencionado.

El análisis por cosechas para esta modalidad de crédito muestra que los préstamos otorgados durante el primer

semestre de 2012 presentan un riesgo de crédito mayor respecto a los originados seis meses atrás (1,0% frente a 0,8%). Vale la pena resaltar que la cosecha nacida en el segundo semestre de 2011 es la que más rápido se ha deteriorado en los últimos dos años (Gráfico 13).

Gráfico 13
Análisis de calidad de la cartera de vivienda por cosechas



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

b. Riesgo de crédito conjunto con la cartera de consumo

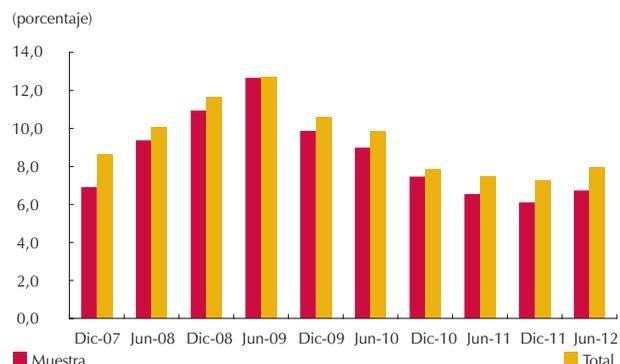
En esta sección se analiza el riesgo de crédito al que están expuestas las entidades financieras ante agentes con más de un tipo de crédito. Para esto se construyó una base de datos con los deudores que tienen tanto créditos de vivienda como de consumo.

A junio de 2012 los agentes con los dos tipos de créditos representaron el 70,9% del total de los deudores de vivienda, y tan solo el 6,3% de los de consumo. Estas cifras no registraron mayores cambios con respecto a las observadas hace seis meses.

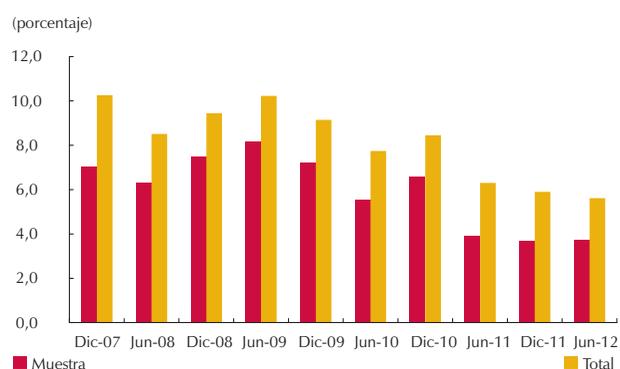
En el Gráfico 14 se compara el indicador de calidad de cartera para los créditos de consumo y los de vivienda de los agentes con los dos tipos de crédito frente al total de la cartera. Al analizar los resultados se observa que el IC de los deudores con los dos tipos de préstamos es menor al de la muestra total, tanto para la modalidad de vivienda como para la de consumo (3,7% frente a 5,6%, y 6,7% frente a 7,9%, respectivamente). Estos resultados sugieren que los deudores con ambas clases de créditos son, en promedio, menos riesgosos que los del total de la cartera.

Gráfico 14
Comparación del IC entre la muestra y el total

A. Cartera de consumo



B. Cartera de vivienda



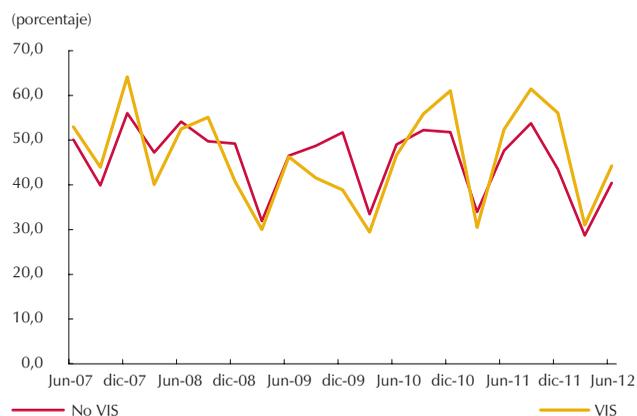
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

c. Análisis de los nuevos créditos

Con el propósito de evaluar si el crecimiento de los créditos de vivienda está dirigido a nuevos deudores y si las entidades crediticias están tomando riesgos adicionales al ampliar su cartera de vivienda, en esta sección se estudian diferentes indicadores de los nuevos créditos emitidos durante el segundo trimestre de 2012.

A junio de 2012 el 42,4% de las nuevas operaciones de crédito para la modalidad de vivienda fue destinado a nuevos deudores que no habían tenido un crédito de vivienda con el sistema financiero desde 2002. Esta cifra es inferior a la observada seis meses atrás (49,9%), y a la media del período analizado (46%). Vale la pena resaltar el comportamiento similar de los créditos de vivienda de interés social (VIS) y los diferentes de VIS (Gráfico 15).

Gráfico 15
Porcentaje de nuevos deudores con respecto al total de personas con nuevos créditos



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

Al analizar el perfil de riesgo de los nuevos deudores, se observa que el ICO presentó una reducción considerable entre el último trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2012, pasando de 0,8% a 0,1%. Este resultado puede explicarse porque el número de nuevos deudores calificados como riesgosos (B, C, D, E) es significativamente inferior al observado seis meses atrás. Cabe resaltar que el ICO mostró un comportamiento similar para los créditos VIS y diferentes de VIS, aunque los primeros de ellos registraron una mayor mejora durante el periodo analizado (Gráfico 16).

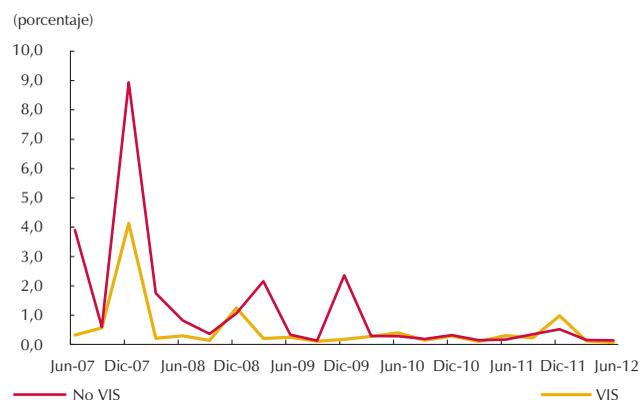
En síntesis, el IC de la cartera de vivienda continuó mejorando durante el primer semestre de 2012, lo que está explicado, principalmente, por un incremento en los créditos con calificación A, acompañado de una disminución de la cartera riesgosa. Asimismo, se evidencia una reducción en el riesgo de crédito, resultado de un aumento en la persistencia de las calificaciones y de la caída en la probabilidad de que los créditos migren hacia peores calificaciones. En cuanto a los deudores con créditos de consumo y de vivienda, se continúa observando que son menos riesgosos que aquellos que solo tienen uno de los dos tipos de préstamos.

4. Cartera de microcrédito

En esta sección se realiza un análisis de la situación general del riesgo que enfrenta la cartera de microcrédito,

cuyo contenido se encuentra clasificado en dos partes. En la primera se realiza un análisis general del riesgo de crédito para una muestra representativa de las entidades que otorgan microcrédito en el país, entre las cuales se incluyen los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera, Organizaciones No Gubernamentales (ONG) y fundaciones, y cooperativas de ahorro y crédito vigiladas por la Superintendencia Solidaria⁵. En la segunda sección se examina de manera más detallada la cartera de microcrédito para los establecimientos de crédito.

Gráfico 16
ICO de los nuevos deudores



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

a. Situación general

A junio de 2012 el saldo de la cartera de microcrédito se ubicó en \$8,3 b, mostrando un crecimiento real anual de 20,3%. La contribución de los establecimientos de crédito en el total de la cartera fue del 77%, seguido de las ONG y fundaciones, con el 18%, y el restante 5% por las cooperativas de ahorro y crédito. El incremento en el saldo estuvo acompañado por un mayor número de deudores, los cuales aumentaron a una tasa anual de 13,5%, ubicándose en 2,4 m en junio de 2012. La concentración del número de deudores sigue estando

5 La información correspondiente a los establecimientos de crédito se obtuvo de la Superintendencia Financiera e incluye a todos los establecimientos de crédito vigilados por esta entidad. En cuanto a las ONG, fundaciones y cooperativas vigiladas por la Superintendencia Solidaria, los datos corresponden a las entidades que le reportan a Asomicrofinanzas y Banca de las Oportunidades, lo cual representa aproximadamente el 90% del saldo de la cartera colocada.

representada en su mayoría por los establecimientos de crédito, con el 64%, seguido de las ONG y fundaciones, con el 35%, y el restante 1% por las cooperativas de ahorro y crédito. Cuando se compara la distribución del número de clientes respecto a la del saldo, se encuentra que las ONG y fundaciones manejan créditos de bajos montos, pero su contribución en el número de deudores es significativa (Cuadro 11).

La dinámica tanto del saldo como del número de deudores sugieren un monto promedio relativamente superior al de hace un año: \$3,5 m a junio de 2012 frente a \$3,3 m en el mismo mes de 2011⁶. En particular, este aumento se debe al mayor monto promedio presentado por los establecimientos de crédito (Cuadro 11).

Al analizar el riesgo de crédito con base al indicador de mora (IM), se encuentra que los establecimientos de crédito son las entidades con la mayor materialización del mismo, presentando un IM de 4,7% para junio de 2012. El comportamiento del indicador para estas entidades se ha deteriorado con respecto al de diciembre de 2011, cuando se ubicó en 4%. Por su parte, las cooperativas de ahorro y crédito, y las ONG y fundaciones muestran un IM de 1,8% y 1,9%, respectivamente en junio de 2012, continuando su comportamiento decreciente de los últimos dos años. Vale la pena anotar que, a pesar del aumento registrado por los establecimientos de crédito, los tres tipos de entidades han mostrado una tendencia a disminuir la materialización del riesgo de microcrédito en los cuatro años más recientes (Gráfico 17).

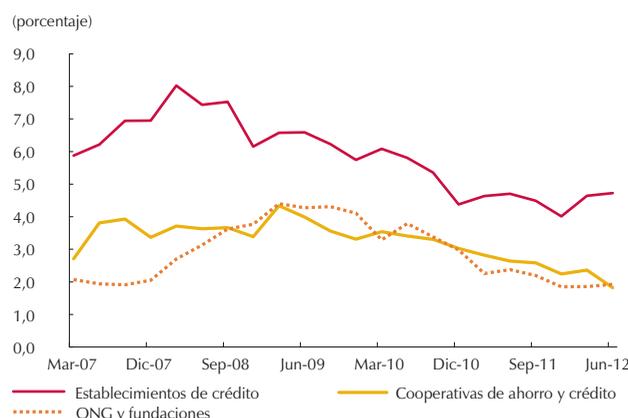
6 Valores constantes a precios de junio de 2012.

Cuadro 11
Saldo, deudores y monto promedio de la cartera de microcrédito

Entidad	Jun-11			Jun-12		
	Saldo	Deudores	Monto promedio por deudor	Saldo	Deudores	Monto promedio por deudor
Establecimientos de crédito	78,9%	64,1%	\$ 4 m	77,0%	61,1%	\$4,2 m
ONG y fundaciones	16,6%	34,9%	\$ 1,6 m	17,6%	37,9%	\$1,6 m
Cooperativas de ahorro y crédito	4,5%	1,1%	\$ 3,9 m	5,3%	1,1%	\$3,7 m
Total	\$6,9 b	2,1 m	\$ 3,3 m	\$8,3 b	2,4 m	\$3,5 m

Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y Asomicrofinanzas; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 17
Indicador de mora para la cartera de microcrédito



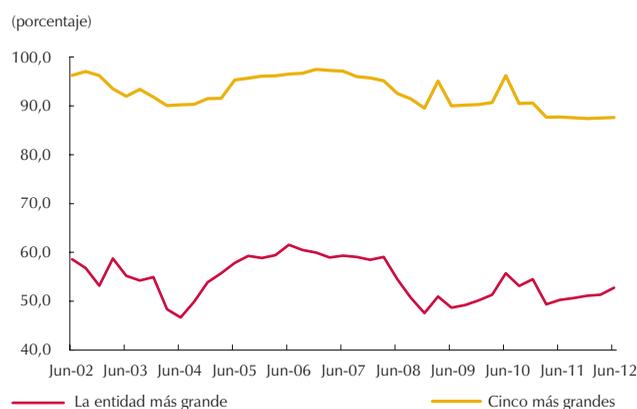
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y Banca de las Oportunidades; cálculos del Banco de la República.

b. Riesgo para los establecimientos de crédito

La cartera de microcrédito de los intermediarios financieros ha presentado una mayor concentración por saldo durante el primer semestre de 2012, al observarse aumentos moderados en la participación de la entidad más grande. En particular, la entidad que ha contribuido con más de la mitad del saldo de esta cartera incrementó moderadamente su concentración, al pasar de 51,1% en diciembre de 2011 a 52,8% en junio del presente año. Por su parte, la concentración de las cinco entidades más grandes permaneció relativamente estable, ubicándose en 87,6% en junio de 2012 (Gráfico 18).

Al considerar el indicador de riesgo por IC, no se observan mayores variaciones, ubicándose en 7% en junio de 2012. Sin embargo, la composición de la cartera riesgosa por calificación muestra un aumento de

Gráfico 18
Concentración de la cartera de microcrédito en las entidades más grandes

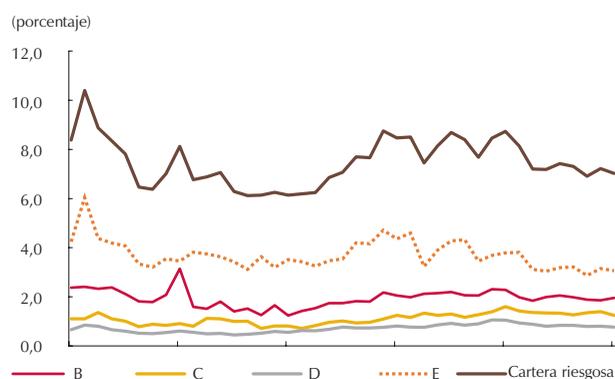


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

la participación de las calificaciones E y B, y disminuciones en la C. Vale la pena resaltar que, a diferencia de las demás modalidades de crédito, la calificación E (mayor riesgo) es la de mayor participación (Gráfico 19).

Cuando se compara el ICO con el IC se encuentra que el riesgo por número de deudores es superior al riesgo por los saldos de los créditos (8,8% frente a 7%, respectivamente en junio de 2012). Esto podría indicar que los créditos otorgados por mayores montos son los que presentan los menores niveles de riesgo. Además, entre diciembre de 2011 y junio de 2012 tanto el ICO como el IMO se deterioraron, después de haberse presentado una mejora en el segundo semestre del año anterior (Cuadro.12).

Gráfico 19
Participación de la cartera riesgosa según calificaciones



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

Cuadro 12
Indicador de mora y de calidad de cartera por número de créditos para el total de la cartera de microcrédito

Fecha	Totales (número de créditos en miles)	Riesgosos	En mora	ICO (porcentajes)	IMO
Jun-06	516,1	39,0	30,9	7,6	6,0
Dec-06	595,3	45,3	34,5	7,6	5,8
Jun-07	656,5	60,1	46,5	9,2	7,1
Dec-07	687,0	62,9	49,0	9,2	7,1
Jun-08	746,3	79,2	61,6	10,6	8,3
Dec-08	989,0	96,8	72,1	9,8	7,3
Jun-09	1.081,1	124,0	96,4	11,5	8,9
Dec-09	1.145,8	107,8	81,3	9,4	7,1
Jun-10	1.170,3	117,9	89,9	10,1	7,7
Dec-10	1.231,1	110,7	84,4	9,0	6,9
Jun-11	1.542,6	145,4	105,7	9,5	6,9
Dec-11	1.639,5	139,2	0,0	8,5	6,1
Jun-12	1.723,0	151,7	109,0	8,8	6,3

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

Al evaluar las matrices de transición, se encuentran menores probabilidades de permanecer en una calificación y mayores de empeorar para el segundo trimestre 2012, en relación con las de seis meses y un año atrás. En particular, los aumentos más significativos se vieron en las probabilidades de migrar hacia la calificación E. No obstante, a pesar de que las probabilidades de mejorar de calificación han permanecido estables en los seis meses más recientes, siguen siendo superiores a las de hace un año (Cuadro 13).

Cuando se evalúa el comportamiento que han mostrado las diferentes probabilidades desde 2004, se encuentra que cuando se han dado cambios importantes, ocurre una sustitución entre las probabilidades de empeorar y la de permanecer. En particular, la probabilidad de mejorar ha permanecido relativamente estable e inferior al 2% en los últimos ocho años, mientras que se observa una correlación negativa entre la probabilidad de empeorar y la de permanecer en una calificación. A junio del presente año la probabilidad de empeorar de calificación aumentó con respecto a la observada en el segundo y cuarto trimestres de 2011, ubicándose en 6,3%. Por su parte, la probabilidad de permanecer en la calificación disminuyó en lo corrido del año situándose en 92,6% para el mismo período (Gráfico 20).

Cuadro 13
Matrices de transición para el total de la cartera de microcrédito (porcentaje)

		A. Junio de 2011				
		A	B	C	D	E
A		96,6	1,9	0,9	0,6	0,0
B		12,0	48,7	11,2	9,1	19,0
C		3,8	4,1	46,2	6,4	39,5
D		2,0	1,6	2,8	31,6	61,9
E		0,9	0,4	0,4	0,9	97,4

		B. Diciembre de 2011				
		A	B	C	D	E
A		96,5	2,0	1,0	0,5	0,0
B		21,7	36,1	12,3	8,3	21,7
C		6,4	5,7	48,1	5,3	34,6
D		3,0	1,4	2,6	29,9	63,1
E		1,5	0,5	0,6	1,0	96,3

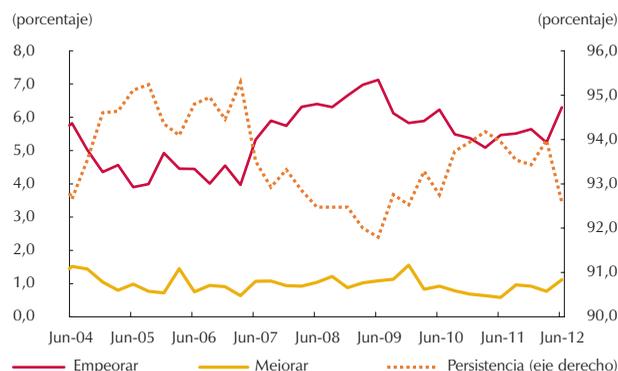
		C. Junio de 2012				
		A	B	C	D	E
A		95,9	2,3	1,2	0,6	0,0
B		21,5	30,6	11,7	9,9	26,3
C		10,5	6,2	37,1	5,3	41,0
D		9,3	1,7	3,0	25,6	60,4
E		5,2	0,6	0,4	0,9	92,9

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

Por su parte, el análisis por cosechas de créditos muestra que el IC para los nuevos microcréditos del segundo trimestre de 2012 disminuyó frente a lo observado en la última cosecha de 2011 (1,5% frente a 1,9%), época en la que se había registrado un moderado deterioro en este indicador. Al analizar la evolución de las diferentes cosechas, se observa que el ritmo de deterioro se ha mantenido relativamente estable en los dos años más recientes. Sin embargo, cuando se compara con el comportamiento de los años 2008 y 2009, se observa que, si bien las cosechas de los años más recientes nacen con un IC inferior, su velocidad de deterioro es mayor que hace cuatro años (Gráfico 21).

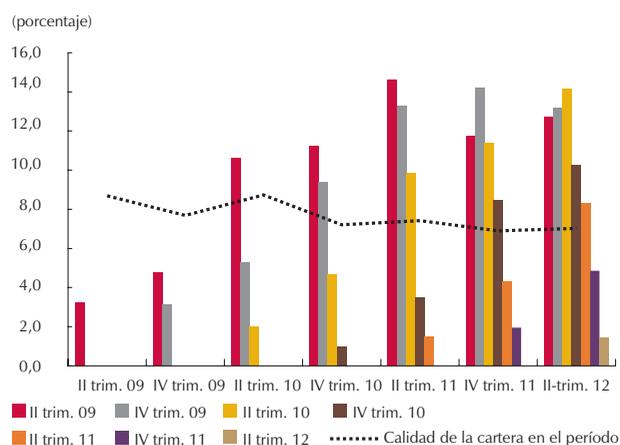
Si se considera la participación de los nuevos deudores en el total de nuevos créditos, se encuentra que el valor de esta razón ha disminuido frente al promedio. Durante el segundo trimestre de 2012 el 36% del número de desembolsos fueron otorgados a nuevos clientes, cifra inferior al porcentaje promedio de los últimos

Gráfico 20
Evolución de las probabilidades de migrar de calificación para la cartera de microcrédito



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

Gráfico 21
Análisis de calidad de la cartera por cosechas: microcrédito



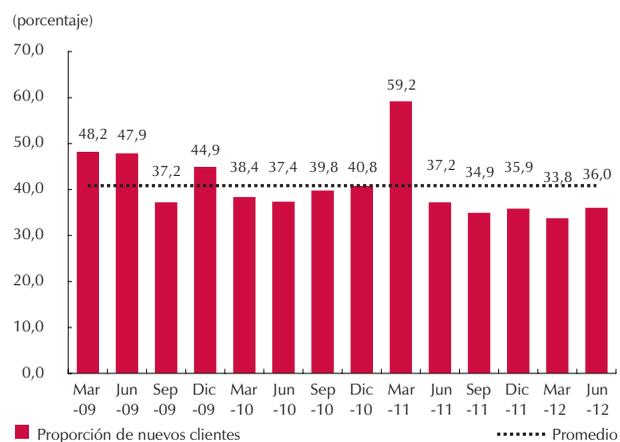
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

tres años (40,8%). A pesar de esta disminución, la participación de nuevos deudores en los nuevos créditos permanece en niveles altos al ser comparada con otros tipos de crédito (Gráfico 22).

Cuando se comparan los saldos promedio de los desembolsos entre nuevos y antiguos deudores, no se encuentran mayores variaciones. A junio de 2012 un crédito promedio a un nuevo cliente se ubicó en \$4,1 m, mientras que el promedio del total de nuevos créditos estuvo en \$4,2 m (Cuadro 14).

Por último, al analizar el riesgo que perciben los intermediarios financieros entre los nuevos créditos y los nuevos deudores, se observa que el de los nuevos deudores ha sido significativamente inferior al total de los

Gráfico 22
Participación de los nuevos deudores en el total de nuevos créditos



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

nuevos créditos. El promedio de los últimos tres años del ICO de los nuevos deudores ha sido 1%, frente a 4,4% para el total de nuevos créditos. El comportamiento durante el primer semestre de 2012 señala una moderada disminución en el ICO de los nuevos deudores, pero un deterioro en el de los nuevos créditos, ubicándose en 0,2% y 3,3%, respectivamente en junio de 2012. A pesar de este leve deterioro, el ICO del total de nuevos créditos es inferior al promedio del período analizado (Cuadro 15).

En conclusión, las carteras comercial, de consumo y microcrédito experimentaron incrementos en sus indicadores de riesgo y una disminución en la calidad de sus cosechas durante el primer semestre de 2012. En el caso de la comercial, se destaca el reciente crecimiento de la cartera riesgosa y el aumento del IMO de los nuevos deudores. En consumo se presenta una situación similar, aunque los incrementos en los indicadores de riesgo han sido de mayor magnitud, hecho generalizado para todas las modalidades de consumo, en particular para las tarjetas de crédito. En cuanto al microcrédito, se aprecian incrementos en el ICO y el IMO, así como en la probabilidad de empeorar de calificación. Por su parte, la cartera de vivienda registró una mejora en el IC (producto de una reducción en la cartera riesgosa) y una caída en la probabilidad de migrar hacia peores calificaciones. El hecho de que tres de las cuatro modalidades estén empezando a presentar signos de deterioro, hace necesario seguir de cerca la evolución de estas carteras y de sus indicadores de riesgo.

Cuadro 14
Saldo promedio real de los nuevos créditos discriminando por nuevos deudores

Fecha	Total	Nuevos deudores
Mar-09	4.192.832	4.651.651
Jun-09	4.109.046	4.559.752
Sep-09	4.022.099	4.643.552
Dic-09	3.970.306	4.288.657
Mar-10	3.846.132	4.035.679
Jun-10	3.928.901	4.167.729
Sep-10	4.008.782	4.134.462
Dic-10	4.310.511	4.581.848
Mar-11	3.209.131	2.855.598
Jun-11	4.135.191	3.938.162
Sep-11	4.183.973	4.165.404
Dic-11	4.153.937	4.247.039
Mar-12	4.013.984	3.858.300
Jun-12	4.208.190	4.119.940

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

Cuadro 15
Indicador de calidad de las nuevas operaciones discriminando por nuevos deudores

Fecha	Nuevos créditos	Nuevos deudores
Mar-09	5,3	0,7
Jun-09	6,7	1,2
Sep-09	6,7	0,7
Dic-09	4,2	1,5
Mar-10	6,9	1,9
Jun-10	4,1	0,7
Sep-10	3,9	0,4
Dic-10	4,1	0,4
Mar-11	5,1	4,6
Jun-11	2,6	0,3
Sep-11	2,9	0,4
Dic-11	2,6	0,7
Mar-12	3,1	0,3
Jun-12	3,3	0,2

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