

I semestre de 2023

RIESGO DE CRÉDITO

Felipe Clavijo Ramírez
Diego Fernando Cuesta
Camilo Gómez Molina
Esteban Leal Barrios
Carlos Quicazán
Angie Rozada Najar
Miguel Sarmiento Paipilla

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



Informe Especial de Riesgo de Crédito

Felipe Clavijo
Diego Fernando Cuesta
Camilo Gómez
Esteban Leal Barrios
Carlos Quicazán
Angie Rozada Najar
Miguel Sarmiento Paipilla*

El *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2023 señaló que la tendencia de deterioro en la calidad de la cartera de la modalidad de consumo podría continuar en la primera parte de 2023, dado el contexto de desaceleración en la actividad económica, y altos indicadores de deuda y carga financiera de los hogares. Asimismo, el *Reporte* destacó que los indicadores de riesgo de la cartera corporativa podrían verse afectados por un posible deterioro en el desempeño de las firmas y de elevados costos de financiamiento. En este contexto, este *Informe* analiza la exposición y el comportamiento del riesgo de crédito de los establecimientos de crédito (EC)¹ con la última información disponible² con el objetivo de continuar con el monitoreo detallado sobre la evolución de la mora. Para esto, cada sección del *Informe* presenta la dinámica reciente de las condiciones de crédito, y de la percepción y materialización de riesgo para cada modalidad de cartera.

De acuerdo con el análisis presentado en este *Informe*, el crédito continuó con la desaceleración que venía presentando desde julio de 2022, alcanzando una tasa de crecimiento real anual de 2,4% en marzo de 2023³. Este comportamiento continuaría de acuerdo con información preliminar semanal de las cuentas de balance a mayo de 2023 (Gráfico 1, paneles A y B). La desaceleración de la cartera ha sido generalizada entre modalidades, con excepción de microcrédito, la cual presenta un comportamiento acorde con su tendencia histórica de crecimiento. En cuanto al costo de financiamiento, las tasas de interés se mantienen en niveles altos dada la postura de política monetaria del Banco de la República, aunque se observan leves correcciones en las modalidades del mercado de crédito.

Las carteras vencida y riesgosa se han acelerado en todas las modalidades, lo que ha incrementado los indica-

* Los autores son miembros del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

¹ Incluye las siguientes entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia: bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y cooperativas financieras.

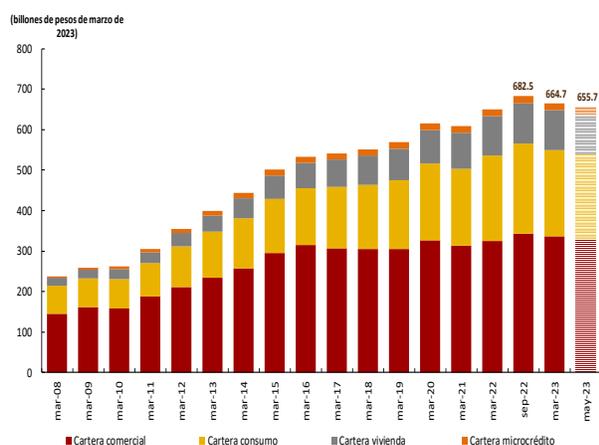
² A la fecha de publicación de este *Informe* se contaba con información oficial de los balances mensuales de los EC con corte a marzo de 2023, por lo cual las gráficas y el análisis presentado tiene mayoritariamente esta fecha de corte. No obstante, para los saldos de la cartera se presentan y analizan datos preliminares de abril y mayo de 2023 provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual cuenta con información semanal de algunas cuentas de los balances de los EC. Esta información es preliminar y está sujeta a cambios. Asimismo, la información de desembolsos y tasas de interés se presentan con corte a mayo de 2023.

³ En este *Informe* las tasas de crecimiento reales se calculan empleando la inflación sin alimentos.

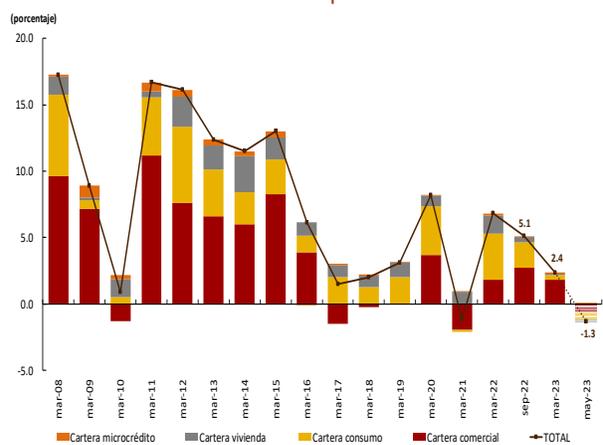
dores de calidad por riesgo⁴ (ICR), y por mora (ICM) con y sin castigos⁵ de los EC entre septiembre de 2022 y marzo de 2023 (Gráfico 1, paneles C y D). Lo anterior ha estado explicado principalmente por la modalidad de consumo y el deterioro de los segmentos de libre inversión y tarjetas de crédito. En las demás carteras también se han presentado deterioros en los ICR e ICM en lo corrido de 2023, pero de menor magnitud. Asimismo, estos indicadores se ubican por debajo de su promedio de los últimos 5 años. Teniendo en cuenta que para el 2023 se espera una desaceleración de la economía, tasas de interés elevadas y condiciones financieras restrictivas, persisten presiones sobre la capacidad de pago de los deudores, por lo que resulta necesario continuar con el monitoreo de las dinámicas de otorgamiento y materialización de riesgo de crédito en el futuro cercano.

Gráfico 1: Saldo total, crecimiento e indicadores de riesgo de la cartera bruta

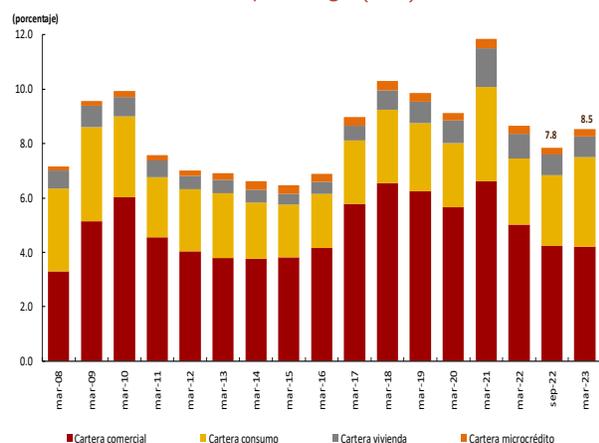
A. Evolución del saldo



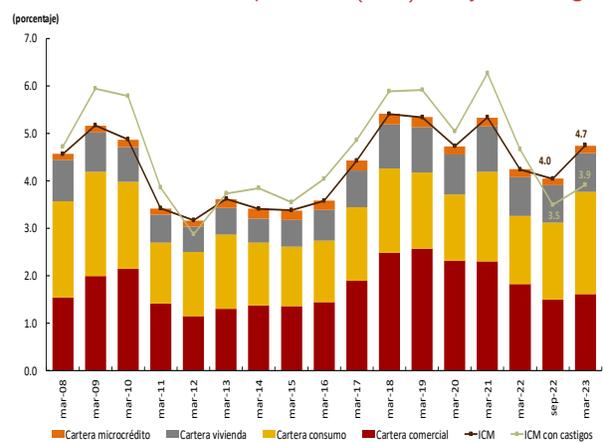
B. Contribución al crecimiento por modalidad



C. Indicador de calidad por riesgo (ICR)



D. Indicador de calidad por mora (ICM) con y sin castigos



Nota: Los crecimientos reales presentados en este gráfico se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

⁴Se define como la proporción entre la cartera riesgosa y la total (la cartera riesgosa corresponde al saldo de los créditos con calificación diferente de A, en una escala que va de A a E, donde A es la mejor calificación).

⁵Se calcula como la razón entre la cartera vencida y la total (la cartera vencida incluye el saldo de los créditos que se han dejado de pagar por un período mayor a treinta días). El ICM con castigos agrega el flujo anual neto de castigos de cartera al numerador y denominador.

Cuadro 1: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera comercial

	Marzo de 2022 (porcentaje)	Marzo de 2023 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	50,0	50,6	52,2
Crecimiento real anual	3,5	3,6	2,1
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	-19,1	-14,0	-2,0
Crecimiento real anual de la cartera vencida	-15,4	-9,6	-1,3
Crecimiento real anual de las provisiones	-4,4	-14,9	3,8
Indicador de calidad por riesgo (ICR)	10,0	8,3	11,0
Indicador de calidad por mora (ICM)	3,6	3,2	4,2
Indicador de calidad por mora con castigos (ICM con castigos)	3,8	2,6	4,6
Indicador de cubrimiento	165,8	156,3	145,2
Crecimiento real anual cartera en moneda legal (M/L)	4,6	2,1	2,4
Crecimiento real anual cartera en moneda extranjera (M/E)	-7,0	20,7	-0,4
Participación saldo denominado en moneda legal (M/L)	91,8	90,5	90,2

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

1 Cartera comercial

1.1 Condiciones de crédito

La cartera comercial es la modalidad que exhibe la mayor participación dentro del total del portafolio de créditos de los EC. A marzo de 2023, los créditos comerciales representaron el 50,6% de la cartera total de los EC (Cuadro 1), con un saldo de COP 336,6 billones (b). El crecimiento real anual de esta modalidad fue de 3,6%, cifra superior al promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, esta modalidad presentó un decrecimiento de 3,5% entre diciembre de 2022 y marzo de 2023. Esta desaceleración es consistente con el apretamiento de las condiciones financieras y la percepción por parte de las empresas del sector productivo sobre la reducción en la disponibilidad de crédito por cuenta de mayores exigencias para otorgar crédito por parte de las entidades financieras⁶. Este comportamiento se observa en el indicador de auge de la cartera comercial⁷, en donde se muestra que desde inicios de 2023 el crecimiento de la cartera se ubica en niveles cercanos a su tendencia de largo plazo y sobre la zona de tonalidades verdes (Gráfico 2).

Los desembolsos semanales en la cartera comercial han presentado una descenso desde inicios de 2023, a pesar de que estos han superado los niveles prepandemia. No obstante, esta dinámica es heterogénea para las distintas modalidades. A mayo de 2023, los desembolsos para las carteras comerciales ordinaria y preferencial han disminuido al compararlo con el mismo mes de 2022. En el caso de la cartera comercial ordinaria (40,1% de los desembolsos), en mayo de 2023 alcanzó en promedio los COP 2,3 b, valor inferior al observado en el mismo mes de 2022 (COP 2,6 b), pero superior al de diciembre de 2019 (COP 1,8 b). La cartera comercial preferencial⁸, que pesa el 24,8% de los desembolsos, siguió una tendencia similar durante los primeros tres meses de 2023 para luego recuperarse; mientras que el sobregiro en cuenta corriente (26,1% de los desembolsos)

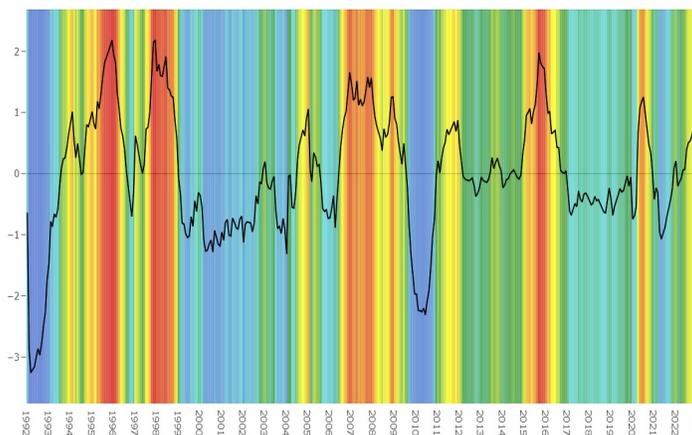
⁶ *Reporte de Estabilidad Financiera I semestre de 2023.*

⁷ El indicador de auge se calcula como la suma de los componentes cíclicos del crecimiento de la cartera per cápita y de la cartera per cápita. Estos componentes de frecuencia mensual se calculan empleando un filtro de Hodrick y Prescott. Este indicador asigna tonalidades de acuerdo con el comportamiento histórico de esta variable. De esta forma, las tonalidades rojizas indican momentos en los que el indicador se encuentra en niveles históricamente altos (mayor riesgo), mientras que tonalidades verdes señalan períodos de crecimiento normal de la cartera. Por último, tonalidades azules muestran crecimientos bajos históricos.

⁸ Los créditos comerciales preferenciales son aquellos que los EC conceden a los clientes que poseen los elementos financieros y de solidez corporativa necesarios para entrar a pactar una tasa de interés.

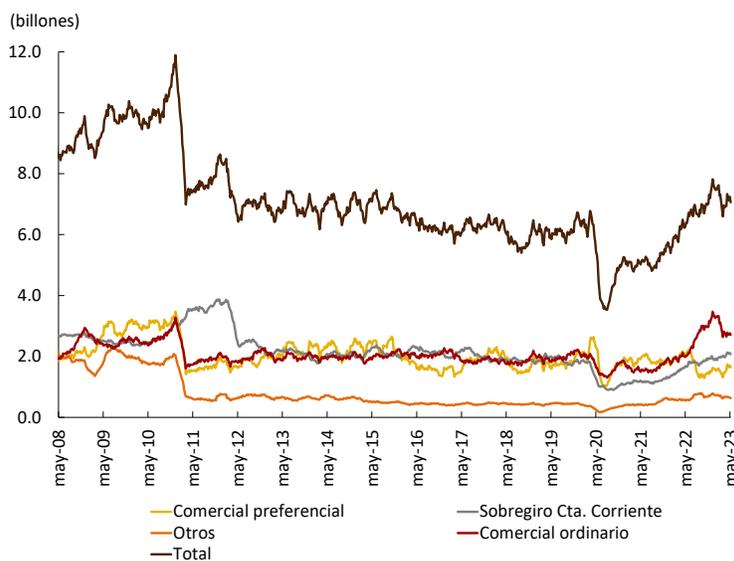
ha mostrado una fase de crecimiento sostenido (Gráfico 3).

Gráfico 2: Indicador de auge de la cartera comercial



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

Gráfico 3: Promedio móvil de tres meses de los desembolsos semanales reales de la cartera comercial



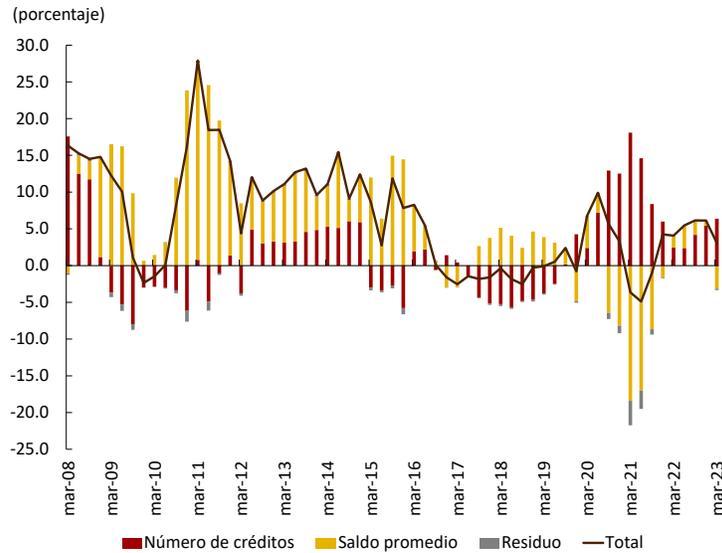
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El saldo de la cartera puede definirse como el producto entre el número de créditos totales y el saldo promedio desembolsado por crédito. Así, es posible identificar si la cartera crece como resultado de un mayor desembolso promedio, o por cuenta de un mayor número de créditos asignados. De acuerdo con esta descomposición, el reciente patrón de la cartera comercial se explica por la disminución del saldo promedio a pesar de que aumentó el número de créditos (Gráfico 4).

Al analizar la composición de los deudores de la nueva cartera comercial, se observa que para el primer trimestre de 2023 tanto los nuevos como los viejos deudores contribuyeron negativamente al crecimiento real de esta

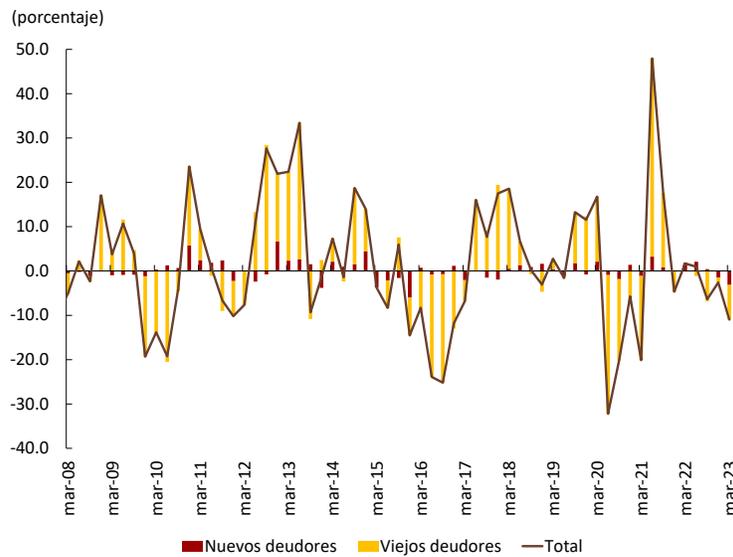
cartera. El saldo real de los nuevos créditos (i.e., créditos con fecha de inicio en el último trimestre) presentó una reducción en comparación con marzo de 2022, al pasar de una tasa de crecimiento real anual de 1,7% al -10,9% (Gráfico 5). Al realizar la descomposición del crecimiento de la nueva cartera, se observó que entre marzo de 2022 y marzo de 2023, el saldo promedio contribuyó con -12,1 puntos porcentuales (pp), mientras que el número de créditos contribuyó con 1,3 pp (Gráfico 6).

Gráfico 4: Contribución del saldo promedio y número de créditos al crecimiento real anual de la cartera comercial



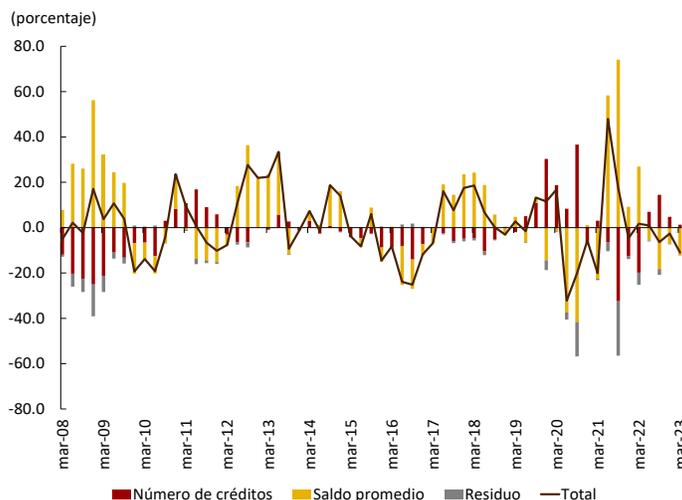
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 5: Contribución por deudor al crecimiento real anual de la nueva cartera comercial



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

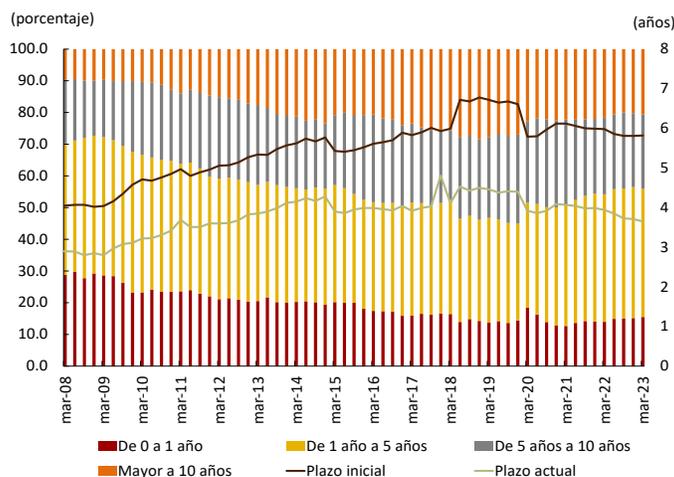
Gráfico 6: Contribución del saldo promedio y número de créditos al crecimiento real anual de los nuevos créditos comerciales



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

En cuanto a las condiciones de plazo de la cartera comercial, se observa que la distribución se ha mantenido estable para los diferentes plazos en el último año. No obstante, para el caso de los nuevos créditos se presenta un aumento importante en los créditos de corto plazo. A marzo de 2023, la mayor proporción del saldo de los nuevos créditos se concentra en plazos menores a los cinco años (87,7% frente a 83,9% en el mismo mes de 2022). Dentro de este grupo, la deuda con plazos menores a un año registra una participación superior en 35 pp con respecto a la de 1 a 5 años, mientras que esta diferencia era de 11 pp un año atrás. Por su parte, el plazo promedio de la cartera comercial pasó de 3,9 años en marzo de 2022 a 3,6 años en el mismo mes de 2023 (Gráfico 7).

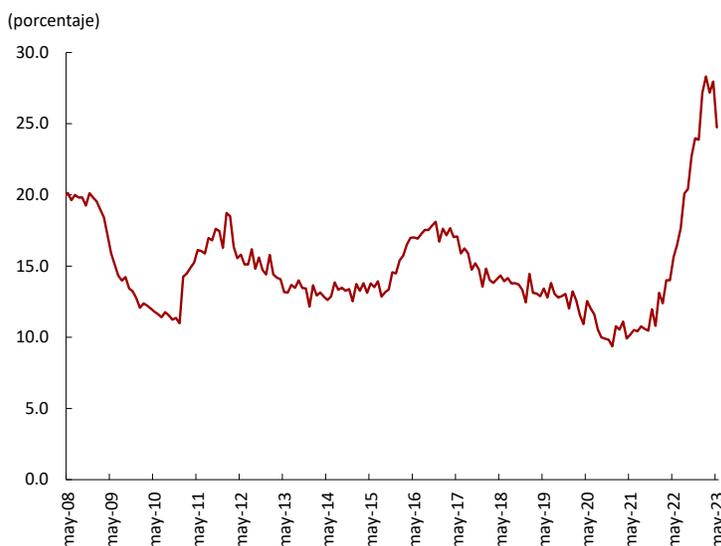
Gráfico 7: Distribución por plazo de la cartera comercial



Nota: Los plazos inicial y actual son promedios ponderados.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Con respecto al costo de financiamiento, la tasa de interés efectiva anual promedio presenta una tendencia decreciente, ubicándose a corte de mayo de 2023 en 24,7%, después de haber alcanzado en febrero de 2023 su valor máximo en los últimos 20 años (28,3%). Debido a que alrededor del 81,9% de la cartera comercial esta pactada a tasa variable, este segmento presenta una mayor transmisión de la política monetaria (Gráfico 8).

Gráfico 8: Tasa promedio de desembolso de la cartera comercial



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

1.2 Análisis de riesgo

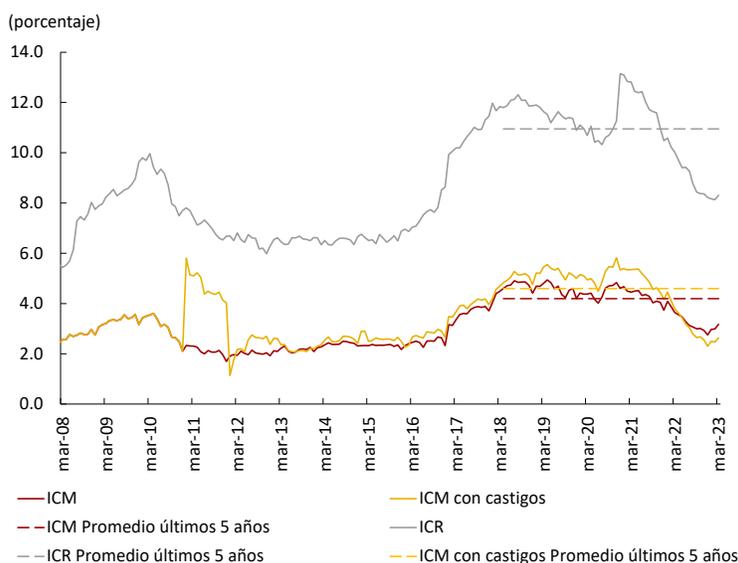
Durante lo corrido de 2023 los indicadores de riesgo de crédito muestran un incremento. El ICR se ubicó por encima del nivel observado en diciembre de 2022 pero por debajo del nivel observado hace un año, comportamiento que también se observó en ICM (Cuadro 1). Sin embargo, los niveles registrados del ICR y el ICM son menores al promedio de los últimos cinco años (Gráfico 9). Este comportamiento se explica por la caída en la cartera bruta y una aceleración en la cartera vencida y riesgosa (Gráfico 10).

Al examinar el riesgo por sectores económicos, se observa que la aceleración de la cartera vencida es explicada principalmente por comercio y minería. Específicamente, el subsector de comercio al por menor reporta a marzo de 2023 un aumento de la cartera morosa de 35,0% con respecto al mismo mes del año anterior. Adicionalmente, se observa que desde principios de 2023 se viene acelerando la cartera vencida de transporte y construcción (Gráfico 11). En este último sector, la cartera de construcción residencial es la que presenta un mayor deterioro, con un aumento de su cartera morosa de 22,2% con respecto al año anterior.

En resumen, las cifras reportadas al cierre de marzo de 2023 sobre la evolución de la cartera comercial muestran los efectos de condiciones financieras más apretadas y de mayores exigencias para otorgar crédito por parte de las entidades financieras. En lo corrido de 2023, esta modalidad de crédito ha presentado una fase de decrecimiento

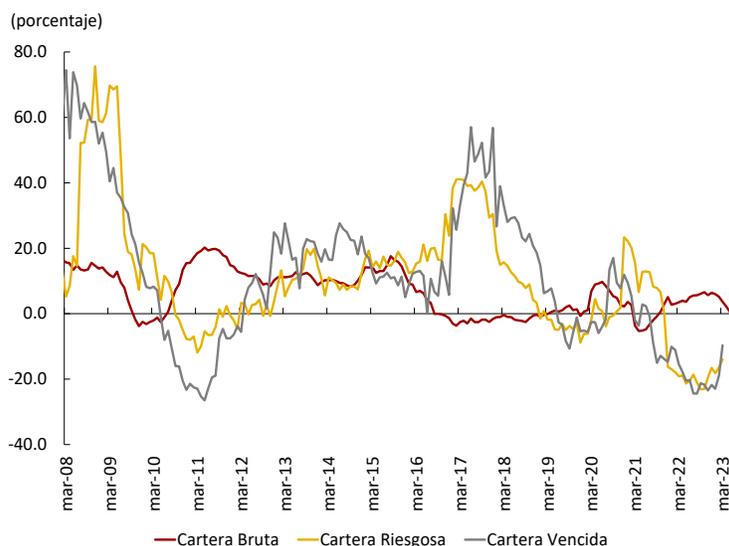
a pesar de superar los niveles pre-pandemia. Se observan menores crecimientos en los desembolsos de la cartera ordinaria y un otorgamiento de créditos con menores montos promedio. El plazo de la cartera se contrajo ligeramente, mientras que las tasas de interés se vienen reduciendo desde febrero de 2023. Los indicadores de riesgo muestran un aumento en la cartera riesgosa y vencida, especialmente para los sectores de comercio y minería. Los subsectores que presentan mayores deterioros en su calidad de cartera son comercio al por menor y construcción residencial. Dado que gran parte de la cartera comercial está pactada a tasa de interés variable, es importante monitorear el comportamiento de estos deudores dados los mayores costos de financiamiento que enfrentan y la desaceleración de la actividad económica.

Gráfico 9: Indicadores de calidad por riesgo (ICR) y por mora (ICM) de la cartera comercial



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

Gráfico 10: Crecimiento real anual de la cartera bruta, riesgosa y vencida de la cartera comercial



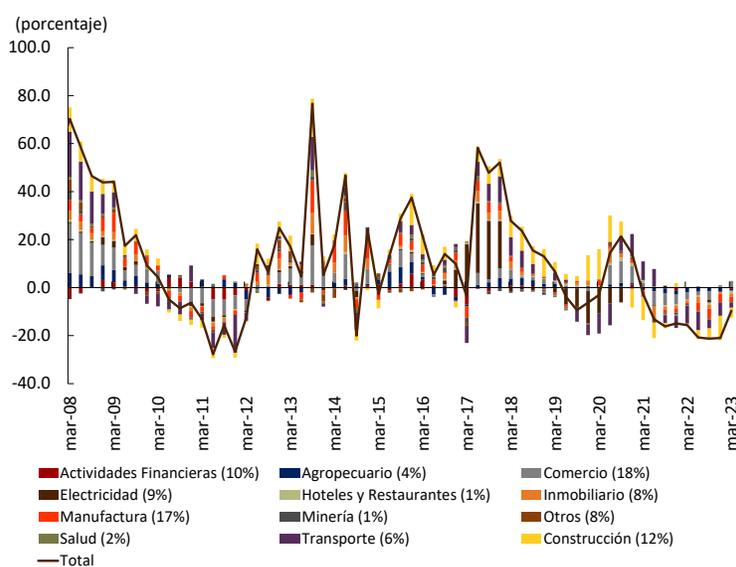
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Cuadro 2: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de consumo

	Marzo de 2022 (porcentaje)	Marzo de 2023 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	32,5	32,1	31,0
Crecimiento real anual	11,2	1,0	7,0
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	-24,2	37,3	7,4
Crecimiento real anual de la cartera vencida	-19,0	53,7	6,8
Crecimiento real anual de las provisiones	-9,2	23,3	7,2
Indicador de calidad por riesgo [ICR]	7,5	10,2	8,7
Indicador de calidad por mora [ICM]	4,4	6,7	5,2
Indicador de calidad por mora con castigos [ICM con castigos]	5,3	5,2	5,9
Indicador de cubrimiento	160,6	128,8	151,7

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

Gráfico 11: Contribución de los sectores económicos al crecimiento de la cartera comercial morosa



Nota: La participación de cada sector en la cartera comercial se encuentra en paréntesis.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

2 Cartera de consumo

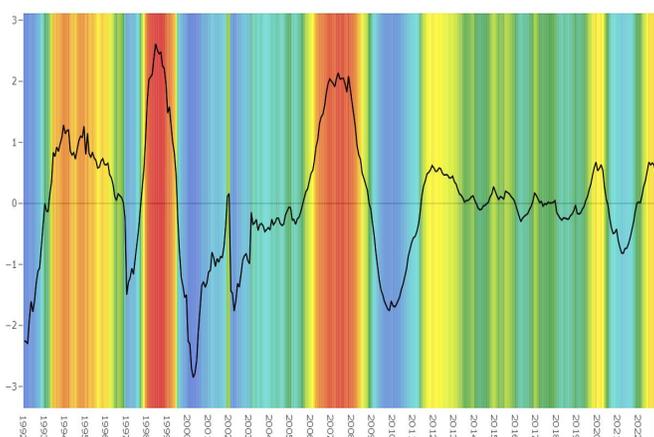
2.1 Condiciones de crédito

Durante lo corrido de 2023 la cartera de consumo continuó mostrando una desaceleración, tendencia que se viene observando desde el cuarto trimestre de 2022 y fue la modalidad que presentó la menor tasa de crecimiento. A marzo de 2023 esta cartera concentró el 32,1% de la cartera total y exhibió una tasa de crecimiento real anual de 1,0% , cifra inferior a lo observado seis meses atrás (13,5%) e inferior a la tasa de crecimiento promedio de los últimos cinco años (Cuadro 2).

Contrario a lo observado en gran parte del 2022, cuando el indicador de auge se ubicaba en niveles altos

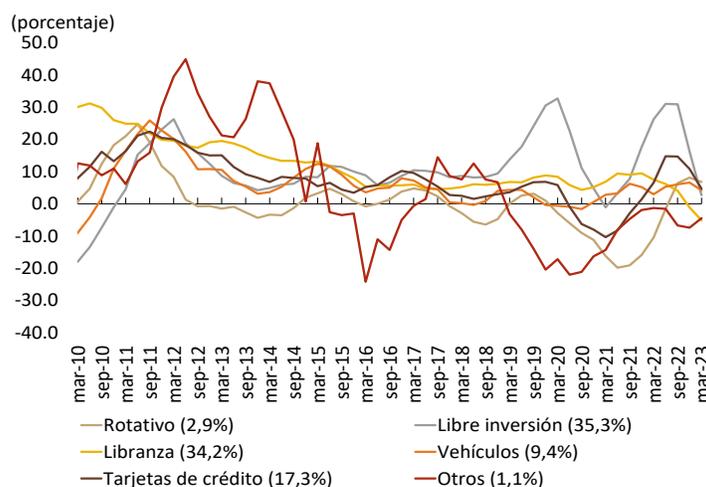
exhibiendo tonalidades amarillas y rojizas reflejando una alta tasa de crecimiento de esta modalidad, durante lo corrido de 2023 se observó una fuerte corrección en su dinámica (Gráfico 12). Así, durante el primer trimestre del año, el indicador exhibe tonalidades verdes y azules que muestran que la tasa de crecimiento se desaceleró teniendo en cuenta su historia. Este comportamiento se da posterior a ritmos de expansión muy altos y se presentó en un contexto de ajuste de la postura de la política monetaria desde septiembre de 2021, de la implementación por parte de la SFC de las medidas macroprudenciales a finales del año pasado asociadas con una mayor exigencia en términos de provisiones, de condiciones más estrictas en la asignación de nuevos créditos por parte de los EC ante una materialización del riesgo y de desaceleración de la economía. Estos factores explican el menor ritmo de crecimiento de la cartera que podría seguir disminuyendo en los próximos meses. Al desagregar el análisis por segmentos se observa que los créditos de libre inversión, de tarjeta de crédito y libranza fueron las submodalidades que explican en gran medida el menor dinamismo de la cartera de consumo (Gráfico 13).

Gráfico 12: Indicador de auge de la cartera de consumo



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

Gráfico 13: Crecimiento real anual de la cartera de consumo por segmento

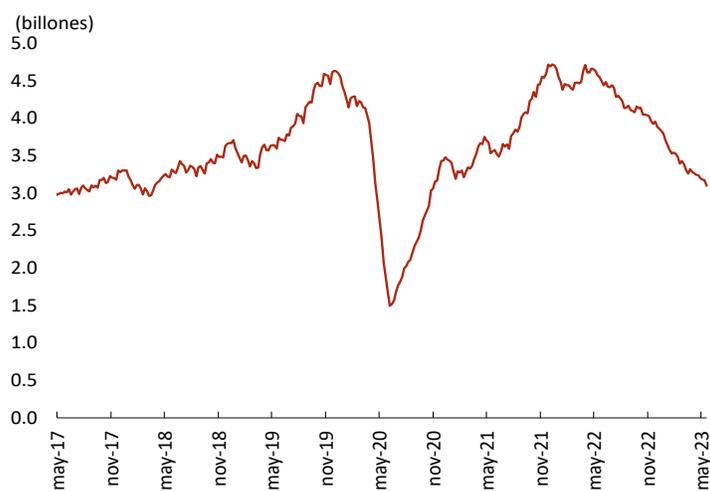


Nota: Los números en paréntesis en la leyenda corresponden a la participación de cada modalidad en la cartera de consumo total.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

La menor dinámica de la cartera también se vio reflejada en el monto de los desembolsos. Durante lo corrido del año y hasta mayo los desembolsos de esta modalidad de crédito disminuyeron hasta cerca de los COP 3 b, cifra inferior al promedio trimestral de desembolsos semanales de 2022 (COP 4,3 b). Esta menor dinámica se observa desde junio de 2022 (Gráfico 14).

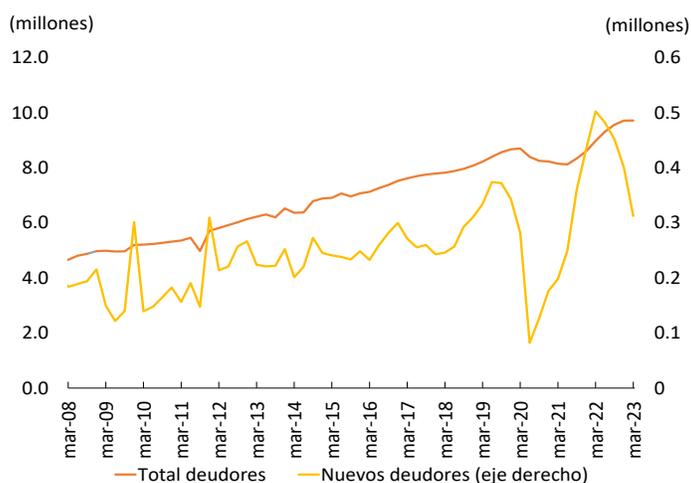
De forma paralela, al inicio de 2023 se observa una disminución en el número de nuevos deudores. Sin embargo, este indicador se ubica en niveles similares a lo observado previo al inicio de la pandemia. Este comportamiento también estuvo acompañado de una disminución en la tendencia creciente que venía exhibiendo el indicador del número total de deudores de la cartera de consumo (Gráfico 15).

Gráfico 14: Promedio móvil de tres meses de los desembolsos semanales reales



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

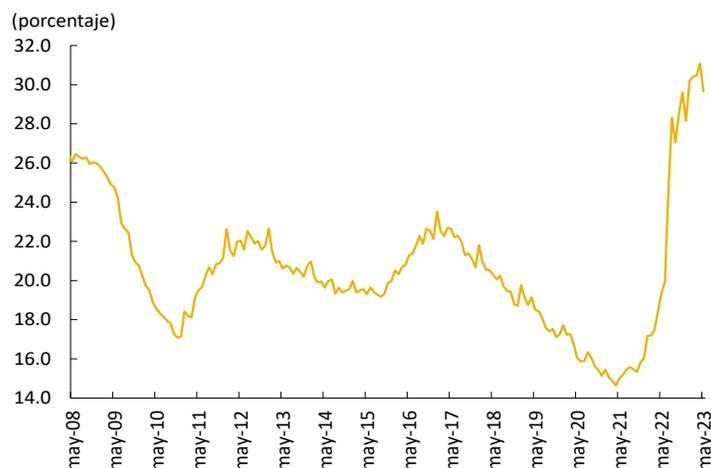
Gráfico 15: Número de deudores de la cartera de consumo (millones)



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

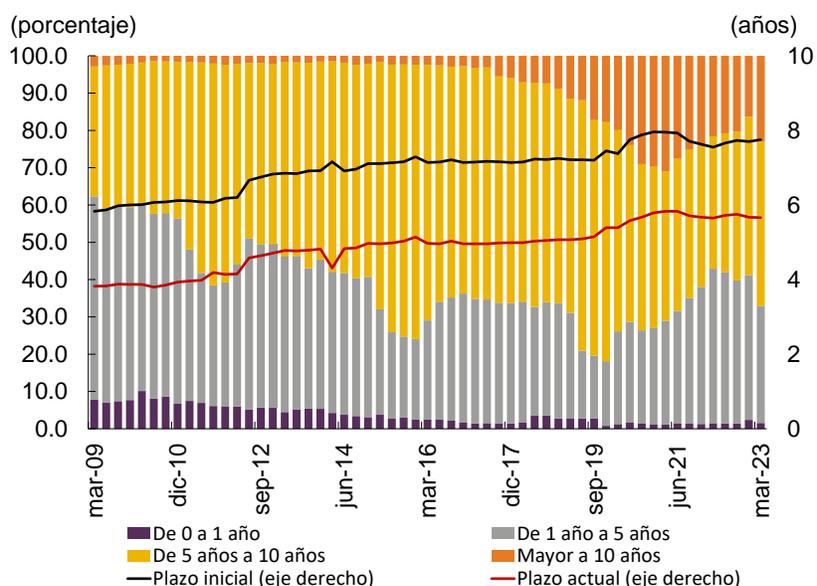
En cuanto a las tasas de interés de los desembolsos de la cartera de consumo, durante 2023 se ha observado una leve corrección luego de alcanzar su punto más alto a finales de 2022 (Gráfico 16). Este comportamiento ha estado en línea con la tasa de interés de política del Banco de la República. Por su parte, durante lo corrido de 2023, el plazo de los nuevos créditos desembolsados se ha dado principalmente a un plazo mayor a 5 años (Gráfico 17). A marzo de 2023, el monto total de la cartera de consumo se caracteriza por tener una mayor participación de aquellos créditos con un plazo mayor a 5 años y menor a 10 años.

Gráfico 16: Evolución de la tasa de colocación de créditos de consumo



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

Gráfico 17: Composición por plazo de los nuevos créditos de la cartera de consumo



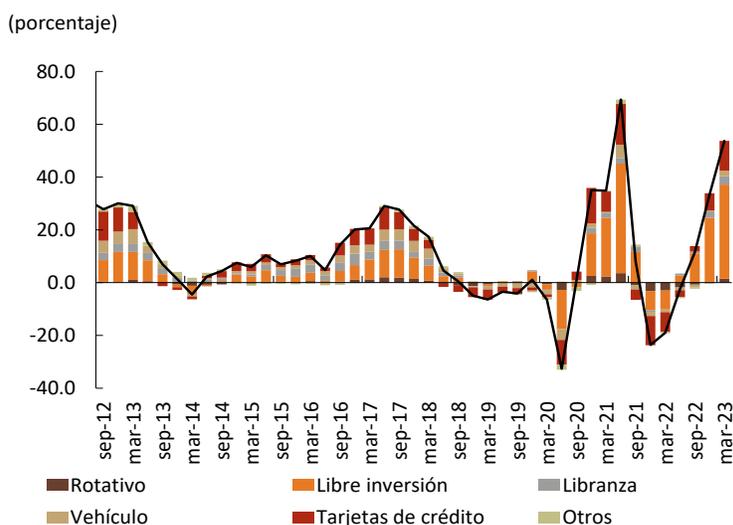
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

2.2 Análisis de riesgo

A marzo de 2023 se ha observado una aceleración importante en la tasa de crecimiento de la cartera riesgosa frente a lo observado un año atrás. Lo anterior se refleja en el deterioro del indicador de riesgo ICR (Cuadro 2), dinámica que se ha acentuado durante los últimos seis meses. Este deterioro se explica principalmente por la mayor contribución del segmento de libre inversión y tarjetas de crédito (Gráfico 18). Por su parte, el crecimiento de las provisiones se aceleró frente a un año atrás; sin embargo, el indicador de cubrimiento se ubica por debajo de lo observado un año atrás, aunque sigue cubriendo la cartera vencida (mayor a 100%).

En cuanto al análisis de cosechas⁹, que se encuentra con corte a marzo de 2023, muestra que durante lo corrido del año los créditos desembolsados muestran un deterioro similar a los desembolsados previos de 2022 (Gráfico 19).

Gráfico 18: Contribución por segmento del crecimiento real anual de la cartera de consumo vencida



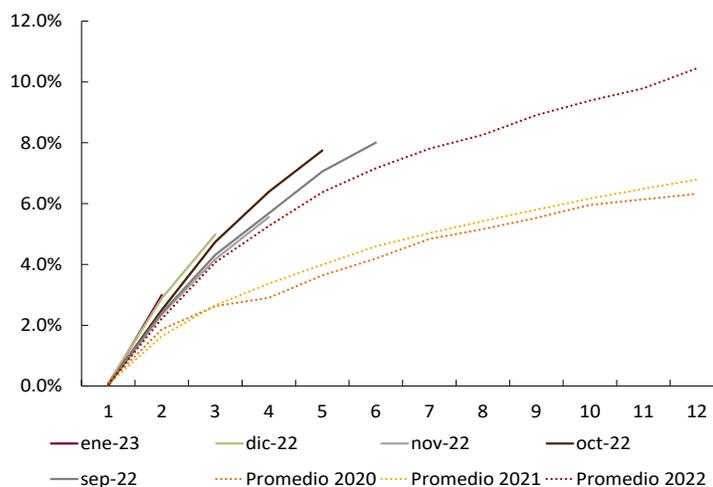
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

En términos generales, durante lo corrido de 2023 la cartera de consumo mostró una corrección en su dinámica. Este comportamiento se explica principalmente por los segmentos de libre inversión y tarjeta de crédito. Además, se continúa observando un deterioro similar en los créditos originados durante el 2023 frente a los originados en 2022. Tanto el ICR como el ICM han mostrado valores superiores a los observados un año atrás, comportamiento que se ha observado desde mediados de 2022. Por lo anterior y teniendo en cuenta que el 2023 es un año donde se espera una desaceleración de la economía, unas tasas de interés en niveles elevados, una inflación por encima del rango meta del Banco de la República y altos niveles de endeudamiento de los hogares podrían

⁹El análisis de cosechas consiste en el monitoreo de la evolución de los indicadores de calidad por mora para un grupo de créditos que se originaron en una fecha específica. El análisis permite conocer la velocidad a la cual se deterioran los créditos desde que se produjo su colocación y apreciar el cambio en su calidad en distintos momentos del tiempo. En el eje horizontal se tienen en cuenta los meses posteriores a la originación del crédito mientras en el eje vertical se tiene en cuenta el indicador de calidad. Una originación con un peor desempeño se gráfica con mayores alturas.

generar presiones sobre la capacidad de pago de los deudores, como se mencionó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2023. Por tanto, es necesario continuar con el monitoreo de estas dinámicas.

Gráfico 19: ICM por cosechas de crédito



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

3 Cartera de vivienda

3.1 Condiciones de crédito

Durante el cuarto trimestre de 2022 y primer trimestre de 2023 la cartera de vivienda continuó con la desaceleración que viene exhibiendo desde inicios de 2022. Lo anterior ha estado explicado por menores crecimientos reales anuales en ambos segmentos de esta modalidad, en especial por el de vivienda que no es de interés social (No VIS), que a marzo de 2023 registró decrecimientos y participa con cerca del 75% de la cartera total de vivienda (Tabla 3)¹⁰. Además, se observa que el saldo promedio de los créditos ha contribuido de forma cada vez más negativa al crecimiento total de esta modalidad a causa de una disminución en el monto acompañado de un incremento del número de créditos (Gráfico 20). En línea con lo anterior, en marzo de 2023 el indicador de auge de crédito registró tonalidades azules oscuras, lo cual indica que la cartera de vivienda está creciendo a niveles inferiores a los observados históricamente (Gráfico 21).

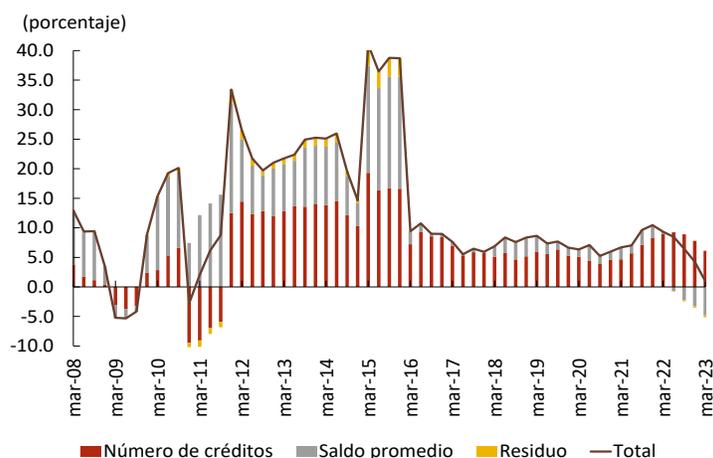
En línea con la desaceleración que ha exhibido la cartera total de esta modalidad, también se ha observado una tendencia decreciente de sus desembolsos semanales, la cual se acentuó durante lo corrido de 2023, explicada principalmente, al igual que para el monto de cartera, por el comportamiento de los desembolsos en el segmento de No VIS (Gráfico 22)¹¹. Por otro lado, al final del primer trimestre de 2023 la cartera de vivienda registró un

¹⁰La fuente utilizada para desagregar la cartera en VIS y No VIS corresponde al Formato 341 de la SFC, mientras que el crecimiento de la cartera se obtiene a partir de los balances contables reportados por las entidades.

¹¹Para mayor detalle sobre los factores que explican este comportamiento consultar el Informe especial de análisis de la cartera y del mercado de vivienda en Colombia que acompaña la publicación del Reporte de Estabilidad Financiera del primer semestre de

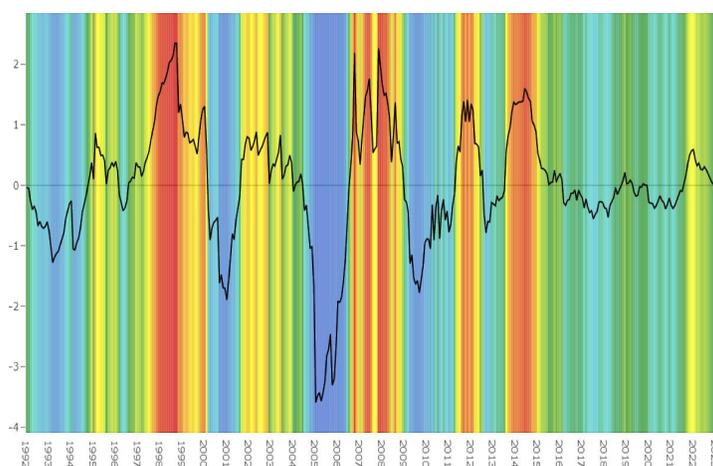
total de 1.206.787 deudores con una deuda promedio de COP 86,9 m. Acorde con la desaceleración exhibida por la cartera total y los desembolsos, el número de nuevos deudores registró una reducción pasando de 43.254 en el tercer trimestre de 2022 a 20.836 en el primer trimestre de 2023.

Gráfico 20: Crecimiento de la cartera por saldos y registros



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

Gráfico 21: Indicador de auge de la cartera de vivienda



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

Por su parte, el plazo promedio actual de la cartera total de vivienda continuó con la tendencia creciente que ha presentado desde finales de 2010 y al cierre del primer trimestre de 2023 registró un valor de 15,1 años. Lo anterior se debe a que los créditos con plazos mayores a 20 años continúan ganando participación (59,1% en marzo de 2023 frente al 54,6% registrado un año atrás; Gráfico 23), compensado por una reducción de la cartera con plazos entre 15 a 20 años.

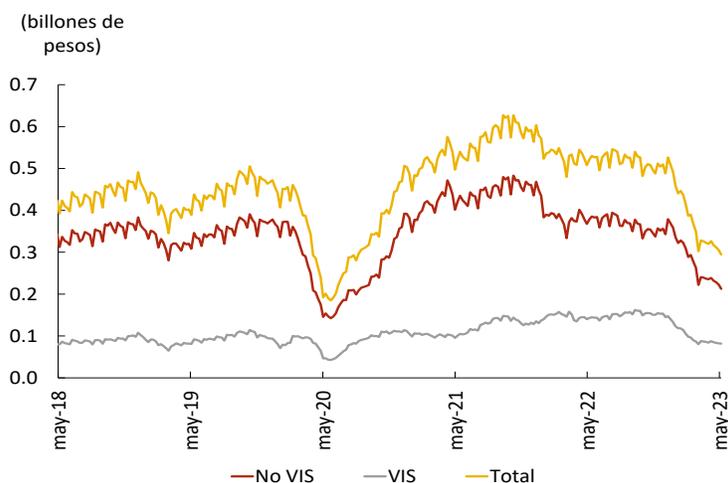
2023.

Cuadro 3: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de vivienda

	Marzo de 2022 (porcentaje)	Marzo de 2023 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	14,9	14,7	14,2
Crecimiento real anual	9,3	0,9	7,1
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	-32,2	-13,2	11,4
Crecimiento real anual de la cartera vencida	-7,5	1,3	2,6
Crecimiento real anual de las provisiones	6,0	-5,9	8,4
ICR	6,1	5,2	6,4
ICM	5,5	5,5	6,5
ICM con castigos	5,4	5,5	6,2
Indicador de cubrimiento de cartera vencida	65,1	60,5	55,9
Participación de la cartera VIS en la cartera de vivienda	24,1	24,9	22,9
Participación de la cartera No VIS en la cartera de vivienda	75,9	75,1	77,1
Crecimiento real anual de la cartera VIS	12,9	4,4	10,5
Crecimiento real anual de la cartera No VIS	8,3	-0,1	6,3

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

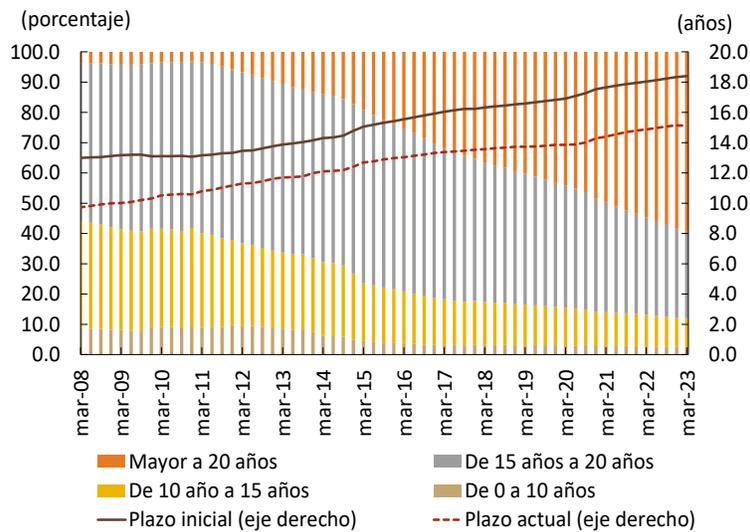
Gráfico 22: Promedio móvil de tres meses de los desembolsos semanales



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

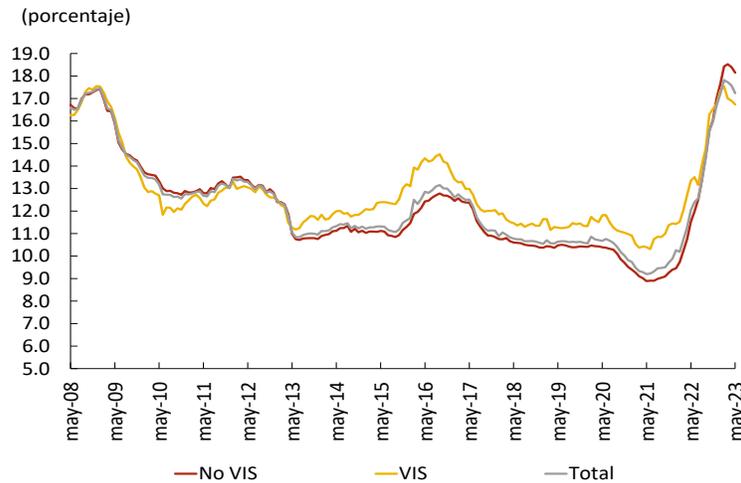
Por último, la tasa de interés nominal promedio de los desembolsos ponderada por monto revirtió en marzo de 2023 la tendencia creciente que venía exhibiendo desde mediados de 2021, debido principalmente a una reducción de la tasa en el segmento VIS, la cual volvió a ampliar su brecha con respecto a la del segmento No VIS (141 puntos básicos en mayo de 2023), después de que habían registrado niveles similares durante toda la segunda mitad de 2022 (Gráfico 24). Pese a su reducción, la tasa de vivienda aún se encuentra en niveles históricamente altos, aunque en los próximos meses se espera que continúe reduciéndose en la medida en que la inflación siga cediendo terreno.

Gráfico 23: Composición de la cartera por plazo



Nota: el plazo inicial y plazo actual son promedios ponderados por el plazo vigente.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

Gráfico 24: Tasa de interés de los créditos hipotecarios



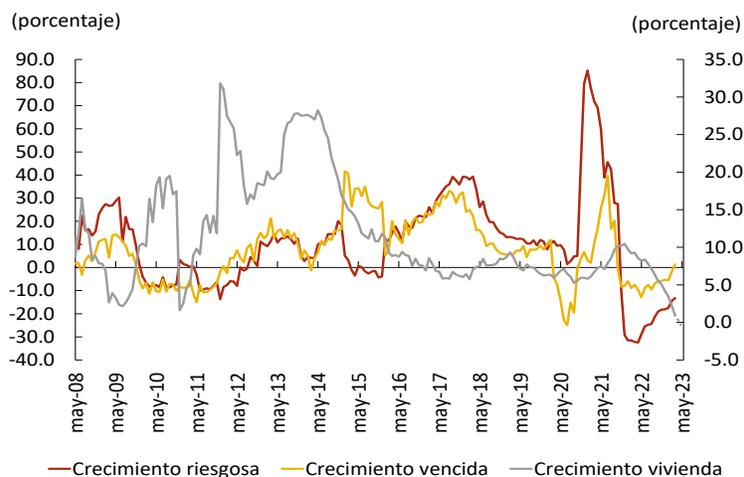
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

3.2 Análisis de riesgo

Desde finales del primer semestre de 2022 los créditos riesgosos y vencidos de la cartera de vivienda han venido presentando una tendencia creciente en su ritmo de expansión real anual y de hecho, a marzo de 2023, los préstamos con más de 30 días de mora ya pasaron a registrar tasas positivas de crecimiento (Gráfico 25). El

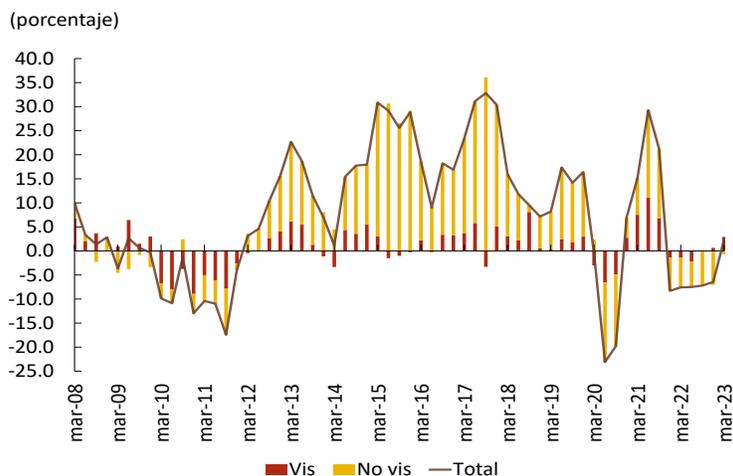
comportamiento de la cartera vencida de esta modalidad ha estado impulsado principalmente por el segmento VIS¹² (Gráfico 26).

Gráfico 25: Crecimiento de la cartera riesgosa y vencida



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

Gráfico 26: Contribución al crecimiento de la cartera vencida por segmento



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

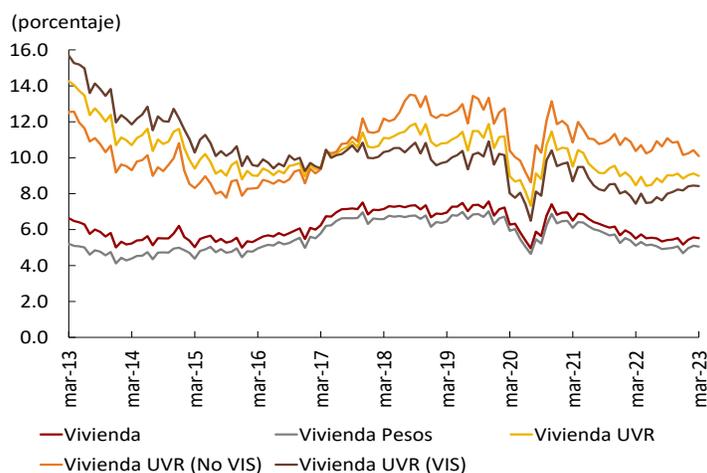
De forma consistente con la dinámica de la cartera vencida y riesgosa, durante el primer trimestre de 2023 los indicadores de riesgo ICR e ICM¹³ exhibieron un leve deterioro después de haber registrado una tendencia

¹²La cartera vencida por segmentos se calcula empleando el Formato 341 de la SFC, con lo cual el crecimiento de la cartera vencida total puede diferir de las cifras presentadas en el Gráfico 25, construido con información de balance de los EC.

¹³El ICM presentado en este informe para la cartera de vivienda difiere con aquel usualmente reportado por la SFC, debido a que

decreciente desde inicios de 2021. Este reciente incremento se ha dado por una estabilización del ICM de los préstamos a tasa fija y un sostenido aumento en el indicador de los préstamos cuya tasa se encuentra atada a la UVR, en especial en el segmento VIS¹⁴ (Gráfico 27). Por su parte, el indicador de cubrimiento de cartera vencida sigue ubicándose en un nivel superior al promedio de los últimos 5 años (60,5%¹⁵, Tabla 3).

Gráfico 27: Evolución del ICM de la cartera de vivienda por segmentos



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

En síntesis, en el período reciente la modalidad de vivienda continuó exhibiendo una menor dinámica, lo cual es consistente con la caída en el promedio de desembolsos semanales y con el alto nivel de las tasas de interés. En términos de riesgo, las carteras riesgosa y morosa siguieron registrando una tendencia creciente, lo cual sumado al menor crecimiento de la cartera total, ha resultado en que los indicadores de riesgo han empezado a exhibir leves deterioros. Dados los altos niveles de tasas de interés y las perspectivas de desaceleración económica para 2023, en los próximos meses podría esperarse un deterioro mayor del ICM de esta modalidad, por lo cual resulta importante seguir monitoreando de cerca la evolución del riesgo de crédito en esta cartera.

mientras para el cálculo de cartera vencida dicha institución utiliza únicamente las cuotas vencidas para los plazos de mora de uno a cuatro meses, en este reporte se incluye el saldo total de cartera vencida desde el primer mes de mora.

¹⁴Con corte a marzo de 2023 los segmentos VIS y No VIS atados a la UVR participaron con el 7,7% y 4,0% del total de la cartera de vivienda, respectivamente, mientras que los segmentos VIS y No VIS en pesos, participaron con el 19,1% y 69,1%, respectivamente.

¹⁵El indicador de cubrimiento de cartera vencida para la cartera de vivienda es inferior que el de las demás modalidades debido a que la provision se calcula sobre la parte del crédito no cubierta por la garantía que en este caso es el inmueble.

Cuadro 4: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera microcrédito

	Marzo de 2022 porcentaje	Marzo de 2023 porcentaje	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	2,6	2,6	2,6
Crecimiento real anual	6,0	3,2	2,2
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	-13,8	-4,5	-0,8
Crecimiento real anual de la cartera vencida	-9,4	1,2	-2,8
Crecimiento real anual de las provisiones	-24,1	-0,9	-0,6
Indicador de calidad por riesgo ICR(ICR)	11,0	10,2	11,8
Indicador de calidad por mora (ICM)	6,4	6,2	6,9
Indicador de calidad por mora con Castigos (ICM con castigos)	8,5	3,6	7,5
Indicador de cubrimiento	101,5	99,4	108,3

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

4 Cartera de microcrédito

4.1 Condiciones de crédito

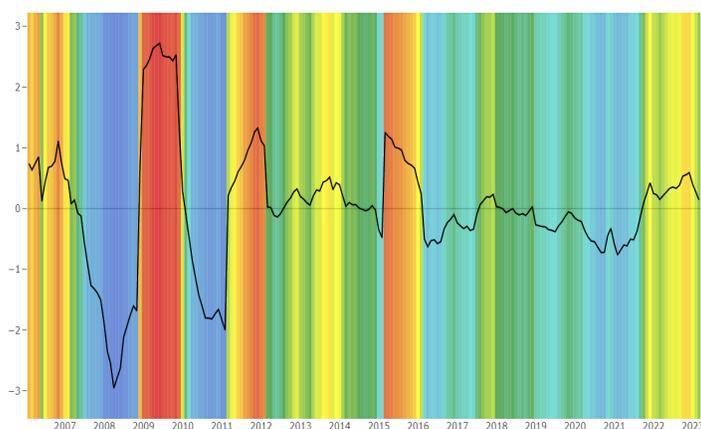
La cartera de microcrédito es la modalidad que menos saldo concentra de la cartera total (COP 17,2 b a marzo de 2023, lo cual representa el 2,6%; ver Cuadro 4). El desempeño de esta modalidad es importante para la estabilidad financiera dado que cuenta con un elevado número de deudores (aproximadamente 2,1 millones) y una amplia cobertura geográfica. Esta modalidad creció 3,2% al cierre del primer trimestre de 2023, nivel inferior al exhibido un año atrás, pero levemente superior al promedio de los últimos 5 años (Cuadro 4). Al cierre de mayo de 2023 se observa que los desembolsos de microcrédito se ubican en niveles cercanos a los registrados un año atrás (Gráfico 28). Lo anterior se ha reflejado en un nivel del indicador de auge de crédito en tonalidad verde, que se traduce en un crecimiento de la cartera de microcrédito acorde al comportamiento histórico promedio de esta variable (Gráfico 29).

Gráfico 28: Desembolsos semanales de microcrédito (real, promedio móvil de tres meses)



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

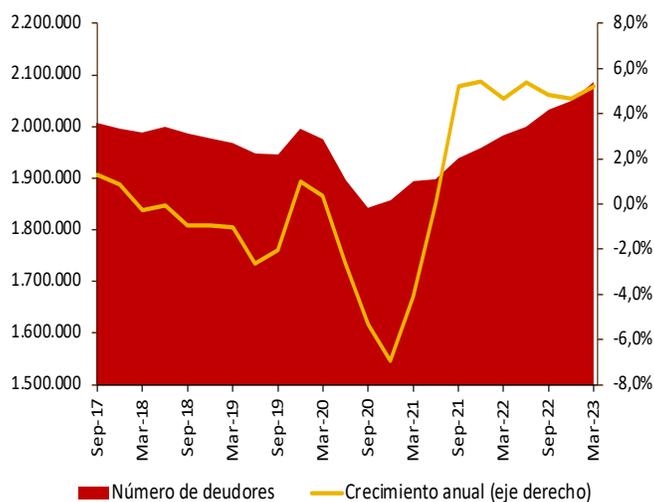
Gráfico 29: Indicador de auge de la cartera de microcrédito



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

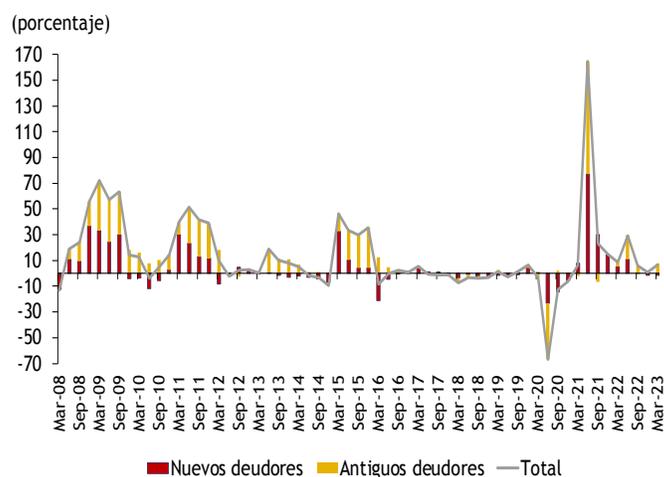
El crecimiento de los microcréditos ha ocurrido en un contexto en el cual se amplía el número de deudores (Gráfico 30), aunque la contribución al crecimiento de este segmento se ha dado principalmente por los antiguos deudores (Gráfico 31). La tasa de interés de los microcréditos registró un ascenso desde mayo de 2022 hasta alcanzar un nivel cercano al 45% en febrero de 2023. Desde entonces la tasa de interés ha descendió gradualmente hasta ubicarse en 42% al cierre de mayo de 2023 (Gráfico 32). Por su parte el plazo promedio e inicial se ha mantenido estable en los últimos seis meses.

Gráfico 30: Evolución del número de deudores de la cartera de microcrédito



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

Gráfico 31: Contribución por deudor al crecimiento de nuevos créditos de la cartera de microcréditos



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

Gráfico 32: Tasa promedio de los desembolsos de microcrédito



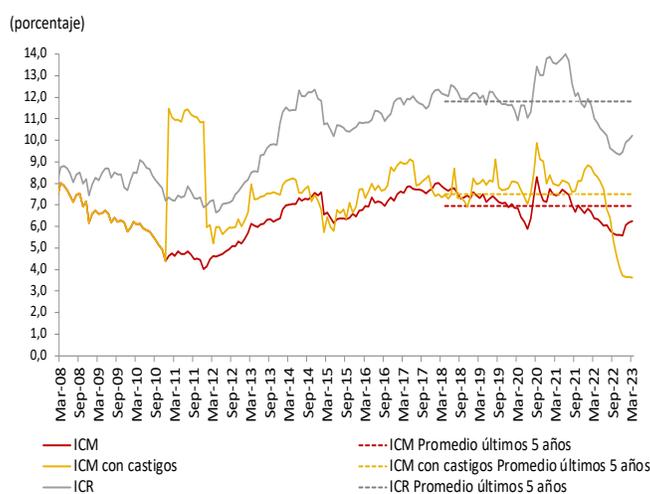
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

4.2 Análisis de riesgo

Por ser un segmento de mayor riesgo, la calidad de la cartera de microcrédito usualmente exhibe los mayores niveles de deterioro frente a las otras modalidades. En el periodo reciente los principales indicadores de riesgo han presentado un deterioro frente a los niveles observados un año atrás (Cuadro 4 y Gráfico 33). Lo anterior

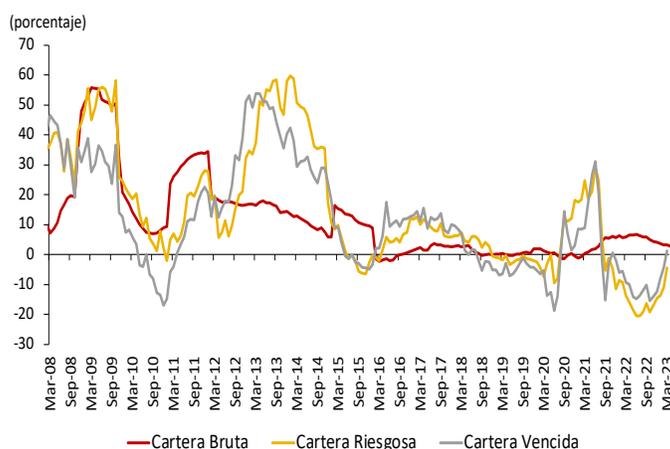
se explica por el crecimiento real anual de la cartera vencida y riesgosa (Gráfico 34). Sin embargo, el ICM con castigos registra niveles inferiores a los observados un año atrás e inclusive por debajo del promedio de los últimos 5 años, lo cual sugiere una mejor gestión en el manejo de la cartera vencida. Respecto al ICM de las cosechas de microcrédito, en general se observa que en lo corrido de 2023 la morosidad está muy cercana al promedio de 2022 tanto para los créditos de bajo monto como para los de alto monto (Gráfico 35, Paneles A y B).

Gráfico 33: Indicadores de calidad por riesgo (ICR) y por mora (ICM) de la cartera de microcrédito



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

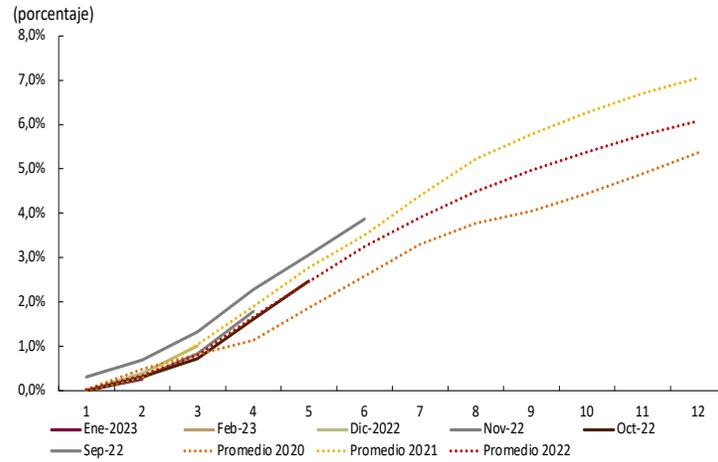
Gráfico 34: Crecimiento real anual de la cartera bruta, riesgosa y vencida de la cartera de microcrédito



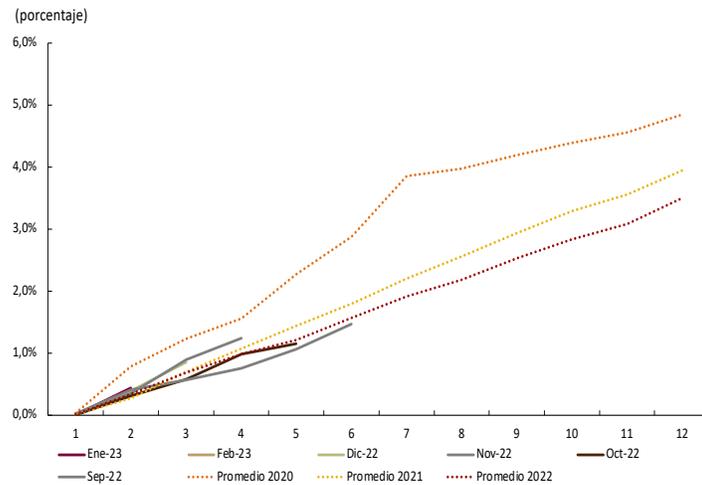
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

Gráfico 35: ICM por cosechas de crédito

A. Menos de 25 SMLV



B. Entre 25 y 120 SMLV



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

En síntesis la cartera de microcrédito continua creciendo, aunque a un ritmo inferior al registrado un año atrás, y con desembolsos cercanos a los observados en 2022. El indicador de auge de crédito se ubica en un nivel acorde con comportamiento histórico de esta variable. Los indicadores de riesgo se encuentran en niveles superiores a los observados seis meses atrás. Lo anterior, unido a las altas tasas de interés de esta modalidad, puede conllevar a deterioros en la calidad de la cartera dado el contexto de desaceleración económica previsto para este año.