

# Reporte de Estabilidad Financiera

Departamento de Estabilidad Financiera  
Subgerencia Monetaria y de Reservas  
Banco de la República

Septiembre de 2010



# Tabla de Contenido

- 1 Entorno macroeconómico
- 2 Comportamiento reciente del sistema financiero
- 3 Deudores
- 4 Riesgos potenciales
- 5 Recuadros



# 1. Entorno macroeconómico



## Entorno macroeconómico

- Durante el primer semestre de 2010 la economía internacional empezó a mostrar signos de recuperación y las proyecciones de crecimiento fueron modificadas al alza para la mayoría de países.
- La aversión al riesgo de los inversionistas internacionales ha aumentado debido a la reciente incertidumbre sobre la deuda soberana y la sostenibilidad fiscal de algunos países europeos. Esta incertidumbre podría tener efectos sobre los flujos de capital hacia economías emergentes.
- Durante el primer semestre de 2010 se observa una mejora en la mayoría de indicadores de la economía colombiana.



## Entorno macroeconómico

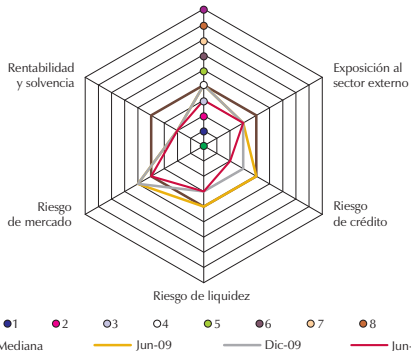
- **Riesgo de mercado**: el incremento en las posiciones de TES de los intermediarios generó un aumento en este riesgo. Aunque se presentaron menores volatilidades.
- **Riesgo de crédito**: el total de la cartera presenta mejores indicadores de calidad y de mora. Las modalidades de consumo e hipotecaria son las que presentan los mayores disminuciones mientras que la cartera comercial y la de microcrédito presentan leves aumentos.
- **Riesgo de liquidez**: la exposición al riesgo de liquidez de fondeo continua siendo baja, aunque se han presentado cambios en la duración de los pasivos y activos.
- Los efectos sobre el sistema financiero colombiano dependerán, en gran medida, de la dinámica de crecimiento y la posible recuperación de las economías desarrolladas.



# Análisis conjunto de riesgos: Mapa de estabilidad financiera

## Mapa de estabilidad financiera

Entorno macroeconómico interno



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



# Análisis conjunto de riesgos: Dimensiones y variables

## Mapa de estabilidad financiera

Cuadro 23  
Dimensiones y variables del MEF

| Entorno macroeconómico interno | Exposición al sector externo      | Riesgo de crédito                 | Riesgo de liquidez                           | Riesgo de mercado                 | Rentabilidad y solvencia         |
|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|----------------------------------|
| Crecimiento del PIB            | EMBI+ Colombia                    | Indicador de mora                 | RPNC   | Porcentaje de títulos negociables | Solvencia                        |
| Inflación                      | Exportaciones sobre importaciones | Crecimiento de la cartera vencida | Pasivos líquidos sobre activos líquidos      | VeR                               | ROE                              |
| Desempleo                      | Cuenta corriente                  |                                   | Depósitos sobre cartera bruta                |                                   | Margen de intermediación ex post |
| Déficit fiscal                 | Inversión extranjera directa      |                                   | Fondos interbancarios sobre activos líquidos |                                   | Apalancamiento                   |

Fuente: Banco de la República.

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



## 2. Comportamiento reciente del sistema financiero

### Establecimientos de crédito

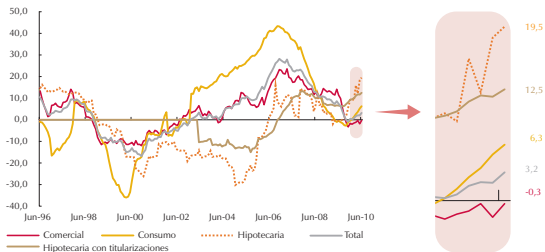




# Establecimientos de crédito: Cartera

## Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito

(porcentaje)

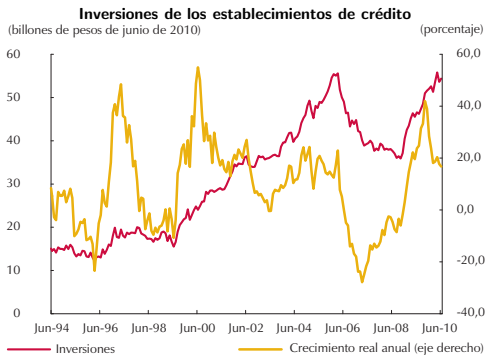


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La dinámica de la cartera total comenzó a acelerarse, cambiando así la tendencia negativa que venía presentando desde 2008. La cartera hipotecaria registró el crecimiento más alto.



# Establecimientos de crédito: Inversiones



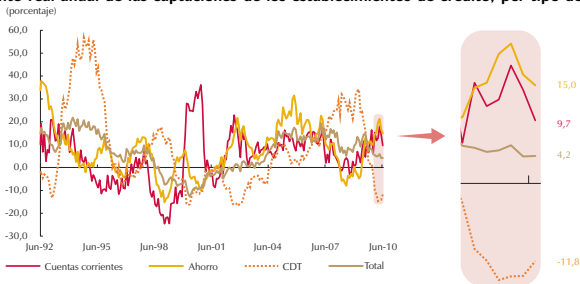
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Las inversiones de los establecimientos de crédito empezaron a mostrar una desaceleración en su ritmo de expansión alcanzando un crecimiento del 16,7%.



# Establecimientos de crédito: Captaciones

## Crecimiento real anual de las captaciones de los establecimientos de crédito, por tipo de depósito



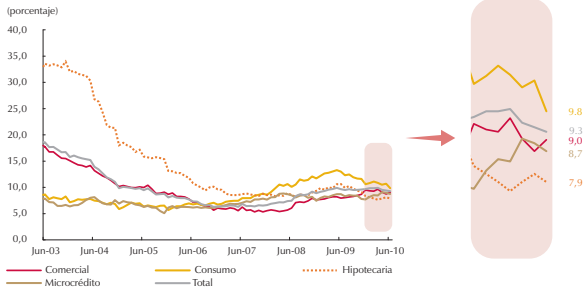
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Los CDT siguen presentando una disminución en su ritmo de crecimiento y son el tipo de captación con menor crecimiento (-11,8%). Por su parte, las cuentas de ahorro presentaron un mayor dinamismo, ganando participación en el total de las captaciones.



# Establecimientos de crédito: Calidad de cartera

## Calidad de cartera por tipo de crédito. cartera riesgosa / cartera bruta

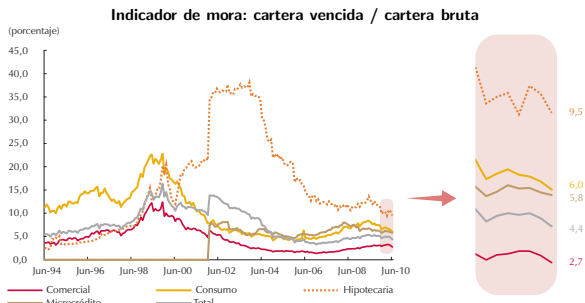


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El IC de la cartera total mejoró en el primer semestre de 2010 (9,3%). Por modalidad de crédito se tiene que el IC de consumo e hipotecaria mejoró pasando, en su orden, de 13% a 9,8% y de 10,6% a 7,9%. Caso contrario al de comercial que pasó de 7,9% a 9%.



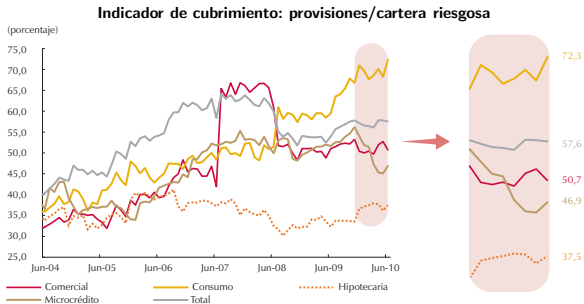
# Establecimientos de crédito: Calidad de cartera



Se observó una mejora generalizada para todas las modalidades de cartera. El IM de la cartera total disminuyó de 5,2% a 4,4%. Por modalidad se destaca la caída del IM de consumo e hipotecaria: 8,1% a 6% para la primera, y, de 12,7% a 9,5% para la segunda.



# Establecimientos de crédito: Cubrimiento

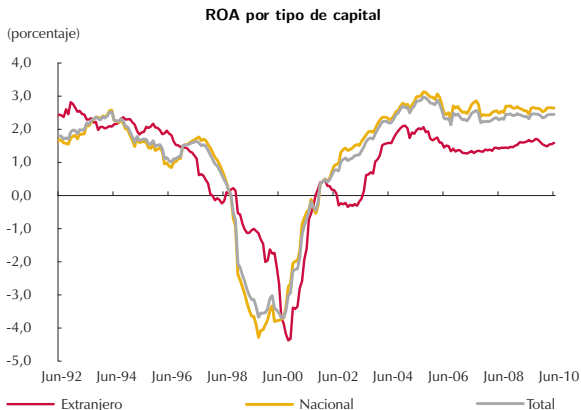


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

En general el cubrimiento de la cartera riesgosa registró un incremento durante el primer semestre de 2010, ascendiendo a 57,6%. Por modalidad de crédito se destaca el comportamiento al alza para la cartera de consumo y la disminución para la de microcrédito.



# Establecimientos de crédito: ROA



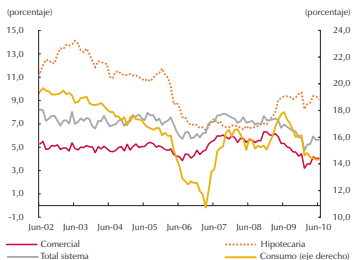
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La rentabilidad del sistema se mantuvo estable alrededor de 2,4%. En esta ocasión el crecimiento de las utilidades estuvo asociado a la disminución en el gasto de provisiones y recuperación de cartera.



# Establecimientos de crédito: Márgenes de intermediación.

A. Margen de intermediación *ex ante*, calculado con la tasa pasiva de CDT



B. Margen de intermediación *ex post*



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

El margen de intermediación cayó en el primer semestre de 2010, siendo en junio 5,6% el *ex ante* y 7,7% el *ex post*. Estas cifras son inferiores a las registradas en diciembre de 2009, en 20 pb y 50 pb, respectivamente.



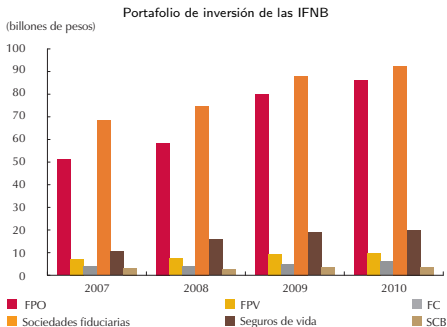


## 2. Comportamiento reciente del sistema financiero

### Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



# Instituciones Financieras No Bancarias



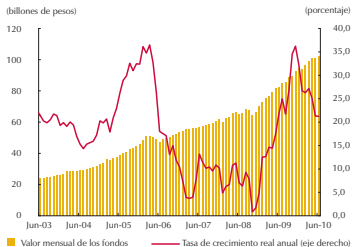
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

En general, para todas las IFNB el valor de su portafolio aumentó entre diciembre de 2009 y junio de 2010. Los portafolios más representativos son los administrados por las AFP (\$102,0 b) y las Sociedades Fiduciarias (\$92,5 b).

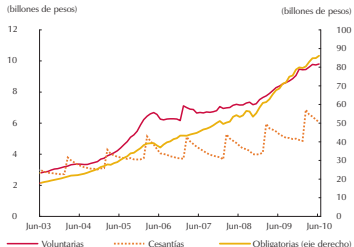


# Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

## A. Valor y crecimiento real de los fondos de pensiones



## B. Valor del portafolio de los fondos de pensiones



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

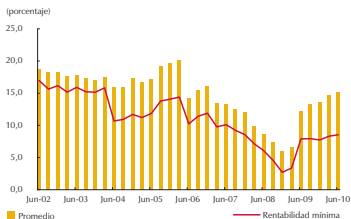
Durante el primer semestre de 2010 se revirtió la tendencia positiva observada en el año 2009 de la tasa de crecimiento real de los fondos administrados. A junio de 2010 esta se ubicó en 21,2%.

La desaceleración en el crecimiento corresponde principalmente a los menores rendimientos abonados por inversiones. Durante el primer semestre de 2010 el portafolio aumentó en \$7,7 b, mientras que en el segundo semestre del año anterior la hizo en \$12 b.

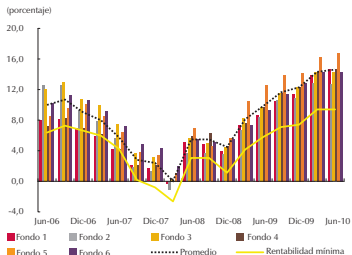


# Instituciones Financieras No Bancarias: AFP

A. Rentabilidad trianual promedio de los FPO y rentabilidad mínima



B. Rentabilidad bianual de los fondos de cesantías y rentabilidad mínima



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

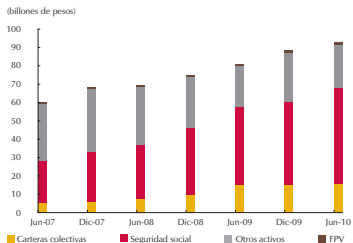
La rentabilidad trianual promedio de los FPO se ubicó a junio de 2010 en 15,2%. Por su parte, la rentabilidad bianual promedio de los FC alcanzó en junio el 14,6%.

El portafolio administrado por las AFP continúa concentrado principalmente en títulos de deuda pública (42,8%). Durante el primer semestre de 2010 se registró una sustitución de activos del sector real por títulos de deuda pública que llevó a los primeros a representar el 26,4% del portafolio (menor en 60 pb al valor de diciembre de 2009).

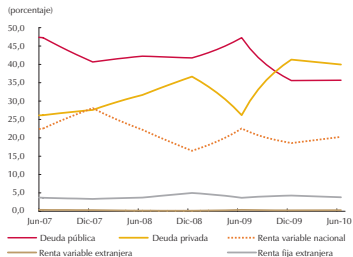


# Instituciones Financieras No Bancarias: Sociedades Fiduciarias

## A. Evolución y composición del portafolio



## B. Portafolio de inversión administrado



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

El portafolio administrados por las sociedades fiduciarias a junio de 2010 se ubicó en \$92,5 b, cifra que es superior en \$11,6 b a los registrados doce meses atrás. Dentro de estos recursos, los portafolios administrados con mayor participación son : seguridad social (56,5%), carteras colectivas (17,4%). Al analizar la composición del portafolio por activos, los títulos de deuda privada son los que mayor participación tienen, representando el 40,0%. Los TES y las inversiones en renta variables tuvieron una participación de 35,7% y 20,3%, respectivamente.

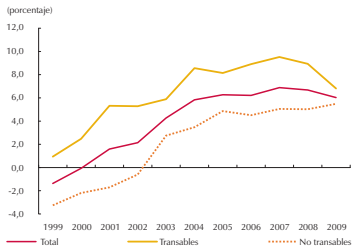


### 3. Deudores



# Deudores: Sector corporativo privado

## A. ROA por sector económico



## B. Endeudamiento total por sector económico



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



# Deudores: Sector corporativo privado

Cuadro 4  
Indicadores financieros del sector corporativo por sector económico  
(porcentaje)

| Año                                    | Transable   |       |         |           | No transable |          |           |
|--|-------------|-------|---------|-----------|--------------|----------|-----------|
|  | Agricultura | Pesca | Minería | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
| ROA                                    |             |       |         |           |              |          |           |
| 2008                                   | 2,2         | (3,5) | 33,8    | 4,5       | 5,6          | 5,7      | 4,9       |
| 2009                                   | 2,5         | (9,2) | 17,9    | 5,3       | 5,9          | 5,6      | 5,4       |
| Endeudamiento total                    |             |       |         |           |              |          |           |
| 2008                                   | 33,6        | 62,8  | 40,8    | 40,7      | 61,5         | 57,3     | 24,1      |
| 2009                                   | 31,4        | 70,5  | 31,6    | 36,4      | 59,2         | 53,8     | 19,4      |
| Endeudamiento financiero               |             |       |         |           |              |          |           |
| 2008                                   | 13,4        | 32,0  | 3,8     | 17,2      | 20,3         | 21,2     | 9,5       |
| 2009                                   | 13,3        | 27,2  | 4,0     | 13,9      | 18,2         | 19,0     | 5,8       |
| Participación del sector <sup>a/</sup> | 3,4         | 0,1   | 7,1     | 32,6      | 5,6          | 16,1     | 35,2      |
| Número de empresas a 2009              | 1.343       | 36    | 382     | 3.977     | 1.723        | 6.241    | 6.063     |

a/ Como porcentaje de los activos totales de diciembre de 2009.

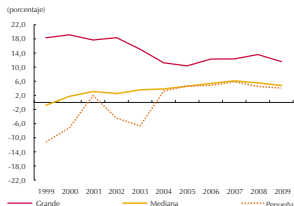
Fuentes: superintendencias Financiera y de Sociedades; cálculos del Banco de la República.





# Deudores: Sector corporativo privado

## A. ROA por tamaño



## B. Endeudamiento total por tamaño



## C. Indicadores financieros por tamaño

Cuadro 5  
Indicadores financieros del sector corporativo por tamaño  
(porcentaje)

| Año                            | Pequeña      | Mediana      | Grande       |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| ROA                            |              |              |              |
| 2008                           | 5,4          | 5,9          | 7,1          |
| 2009                           | 3,3          | 4,7          | 6,3          |
| Endeudamiento total            |              |              |              |
| 2008                           | 51,3         | 49,3         | 38,0         |
| 2009                           | 50,6         | 47,8         | 33,1         |
| Endeudamiento financiero       |              |              |              |
| 2008                           | 12,2         | 14,5         | 14,3         |
| 2009                           | 12,0         | 13,8         | 11,3         |
| Participación por activo total |              |              |              |
|                                | 1,9          | 9,2          | 88,9         |
| <b>Número de empresas</b>      |              |              |              |
|                                | <b>3.680</b> | <b>7.426</b> | <b>8.659</b> |

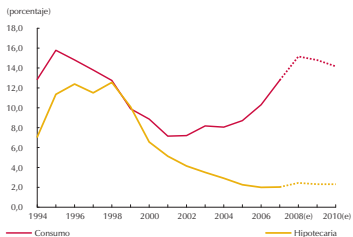
Fuentes: superintendencia Financiera y de Sociedades; cálculos del Banco de la República

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

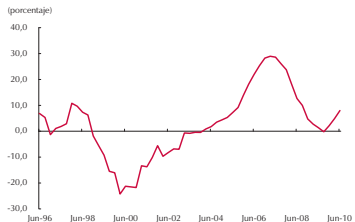


# Deudores: Situación financiera de los hogares

A. Carga financiera de los hogares (incluidas amortizaciones)



B. Crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



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

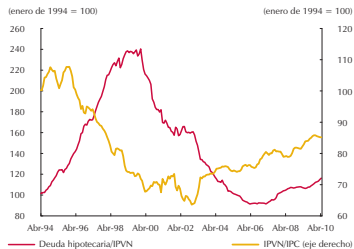
El endeudamiento de los hogares está creciendo al 8% real anual.

Continúa aumentando la participación del crédito hipotecario dentro del total del endeudamiento de los hogares.

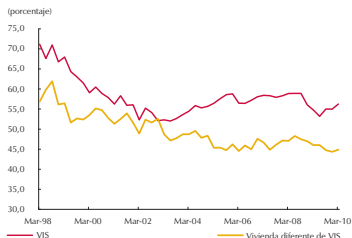


# Deudores: Situación financiera de los hogares

A. Razón entre índice de crecimiento de la deuda hipotecaria e IPVN y razón entre IPVN e IPC



B. Loan to value

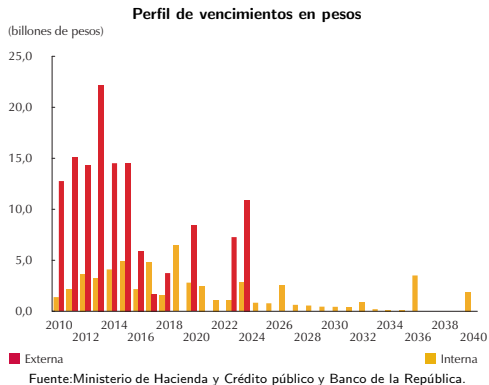


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

La deuda hipotecaria ha aumentado relativo al índice de precios de vivienda nueva (IPVN). La razón entre el IPVN y el IPC se ha estabilizado dada la desaceleración en el crecimiento del IPVN. El loan to value se ha incrementado más para la vivienda de interés social (VIS) en comparación con la diferente de VIS.



## Deudores: Sector Público no financiero



El vencimiento del 60% de las obligaciones se dará entre 2010 y 2015. Para 2020 se habrán vencido el 80% del total. Lo anterior implica una necesidad importante de refinanciamiento del GNC en el mediano plazo lo cual impone mayor incertidumbre sobre el nivel de las tasas de interés de la nueva deuda y mayores costos de fondeo.

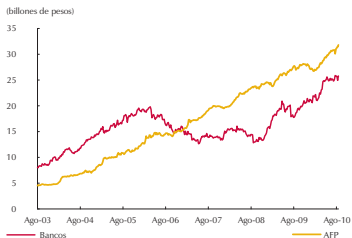


## 4. Riesgos potenciales



## Riesgo de mercado

A. Saldo de TES en pesos y UVR



Fuente: Banco de la República.

B. Participación de TES negociables y a la vista de los bancos comerciales en el portafolio de inversiones TES

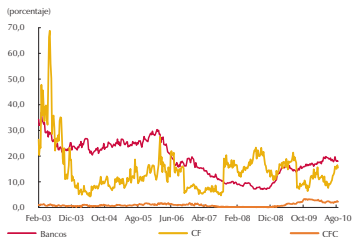


En el primer semestre de 2010 continuó el incremento en el saldo de TES de las entidades del sistema financiero. A pesar de que la participación de títulos negociables disminuyó en 2 pp, ubicándose en junio en 70,6%, el saldo expuesto a riesgo de mercado aumentó.



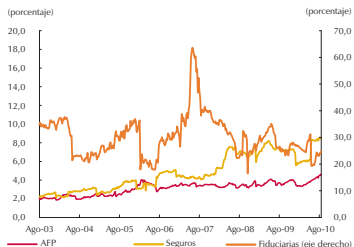
## Riesgo de mercado

A. Perdas por valoración de un incremento de 200 pb como porcentaje de las utilidades anualizadas para las entidades de crédito



Fuente: Banco de la República.

B. Perdas por valoración ante un incremento de 200 pb como porcentaje del valor del patrimonio para las IFNB



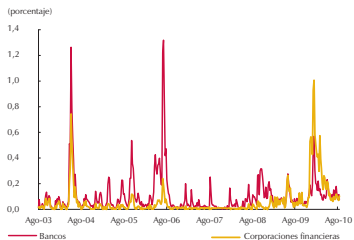
En relación con las utilidades, entre febrero y agosto de 2010, se observa un aumento en la exposición al riesgo de mercado para los bancos y para las CF. En el caso de las IFNB, se observa que para las AFP y las Compañías de Seguros la exposición a este riesgo aumentó, mientras que para las Sociedades Fiduciarias disminuyó.



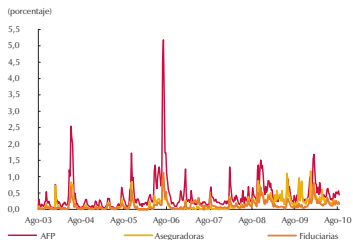
# Riesgo de mercado

## VeR como porcentaje del valor del saldo expuesto

### A. Entidades de crédito



### B. Entidades financieras no bancarias



Fuente: Banco de la República.

Tanto para las entidades de crédito como para las IFNB el VeR, como porcentaje del portafolio de TES, se redujo entre febrero y agosto de 2010. Esto se debe principalmente a una disminución en la volatilidad de los precios de los títulos de deuda pública.





## Riesgo de crédito: Cartera comercial

Matriz de transición promedio entre mar-04 y jun-10

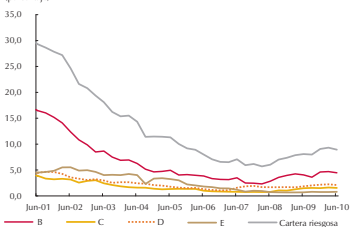
|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 95,0 | 3,9  | 0,8  | 0,2  | 0,1  |
| B | 31,5 | 41,8 | 18,6 | 7,3  | 0,8  |
| C | 9,6  | 8,1  | 30,4 | 47,8 | 4,2  |
| D | 2,7  | 1,1  | 2,1  | 78,7 | 15,3 |
| E | 1,9  | 0,5  | 0,5  | 2,7  | 94,4 |

Transición de I trimestre de 2010 a II semestre de 2010

|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 93,5 | 5,5  | 0,8  | 0,2  | 0,0  |
| B | 31,5 | 42,0 | 18,6 | 7,6  | 0,3  |
| C | 6,1  | 11,8 | 40,5 | 38,2 | 3,4  |
| D | 1,5  | 0,9  | 2,8  | 84,7 | 10,1 |
| E | 0,7  | 0,4  | 1,4  | 2,7  | 94,8 |

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

Participación de la cartera riesgosa según calificaciones  
(porcentaje)



En la matriz de junio de 2010, se observa un aumento de la probabilidad de mantenerse en la calificación actual. El IC de la cartera comercial aumentó 80 pb entre junio de 2009 (8,1%) y junio de 2010 (8,9%). Aunque en los seis meses más recientes, este indicador disminuyó 20 pb.



## Riesgo de crédito: Cartera consumo

Matriz de transición promedio entre mar-02 y jun-10

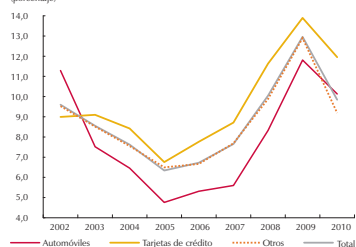
|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 95,2 | 2,9  | 1,1  | 0,6  | 0,1  |
| B | 46,1 | 26,3 | 8,9  | 17,9 | 0,8  |
| C | 24,7 | 8,2  | 17,3 | 44,6 | 2,2  |
| D | 12,9 | 4,8  | 5,9  | 31,9 | 44,5 |
| E | 5,8  | 1,4  | 1,6  | 3,8  | 87,4 |

Transición de I trimestre de 2010 a II semestre de 2010

|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 95,3 | 2,9  | 1,1  | 0,7  | 0,0  |
| B | 34,3 | 36,5 | 12,3 | 16,4 | 0,5  |
| C | 11,3 | 12,8 | 32,0 | 41,5 | 2,4  |
| D | 2,9  | 2,2  | 9,2  | 64,7 | 21,0 |
| E | 3,1  | 0,7  | 2,8  | 7,8  | 85,6 |

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

Indicador de calidad de cartera por tipo de crédito de consumo (porcentaje)



Se observan menores probabilidades de migrar hacia peores calificaciones, reflejando así mejoras en el riesgo de crédito. Desde mediados de 2009 se observa una mejora sistemática para todos los tipos de crédito de consumo.



## Riesgo de crédito: Cartera hipotecaria

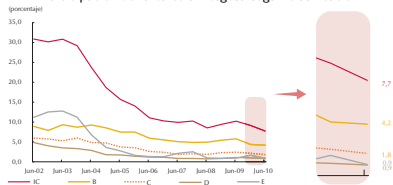
Matriz de transición promedio entre mar-07 y jun-10

|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 96,4 | 3,4  | 0,1  | 0,0  | 0,0  |
| B | 31,3 | 49,9 | 18,0 | 0,4  | 0,4  |
| C | 14,5 | 8,1  | 59,6 | 16,6 | 0,9  |
| D | 8,1  | 2,2  | 6,1  | 56,3 | 27,3 |
| E | 5,6  | 1,2  | 1,9  | 3,8  | 87,5 |

Transición de I trimestre de 2010 a II semestre de 2010

|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 96,5 | 3,3  | 0,1  | 0,0  | 0,0  |
| B | 27,0 | 51,4 | 21,4 | 0,4  | 0,1  |
| C | 14,2 | 8,7  | 56,1 | 20,4 | 0,6  |
| D | 7,5  | 1,8  | 5,8  | 54,5 | 30,4 |
| E | 9,2  | 0,8  | 2,2  | 4,2  | 83,7 |

Participación de la cartera riesgosa según clasificación



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

La matriz de transición de junio de 2010 muestra una mejora relativa, al aumentar la persistencia de las calificaciones A y B, y disminuir la de las C, D y E . Aumentó la probabilidad de migrar de E a A.



## Riesgo de crédito: Microcrédito

Matriz de transición promedio entre mar-04 y jun-10

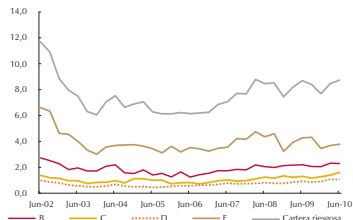
|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 96,4 | 1,9  | 0,9  | 0,6  | 0,1  |
| B | 29,8 | 24,2 | 11,0 | 8,0  | 27,1 |
| C | 13,2 | 5,5  | 17,7 | 8,7  | 54,9 |
| D | 7,6  | 2,2  | 2,5  | 14,0 | 73,7 |
| E | 2,7  | 0,6  | 0,4  | 0,5  | 95,8 |

Transición de I trimestre de 2010 a II semestre de 2010

|   | A    | B    | C    | D    | E    |
|---|------|------|------|------|------|
| A | 96,1 | 2,0  | 1,1  | 0,7  | 0,0  |
| B | 17,9 | 30,6 | 19,0 | 7,5  | 24,9 |
| C | 5,0  | 6,9  | 26,9 | 12,5 | 48,8 |
| D | 7,1  | 2,4  | 6,9  | 18,4 | 65,2 |
| E | 1,2  | 1,4  | 0,8  | 1,4  | 95,2 |

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

Participación de la cartera riesgosa según calificaciones (porcentaje)

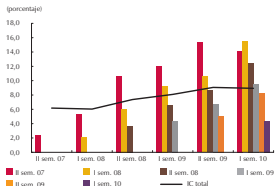


A junio de 2010 el IC de microcrédito aumentó levemente frente a lo observado un año antes. Los créditos calificados como E siguen siendo los de mayor peso dentro de la cartera riesgosa (43,3%) mientras que en las otras modalidades de crédito la de mayor peso es la tipo B. A lo largo de la muestra hay altas probabilidades de migrar hacia E desde B, C, y D.

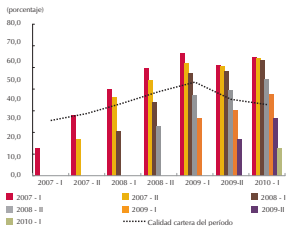


# Riesgo de crédito: Análisis de calidad de cartera por cosechas

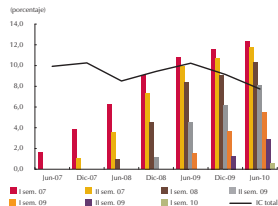
## A. Comercial



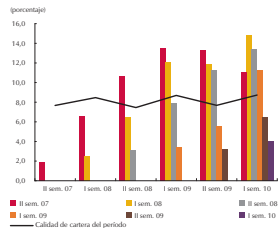
## B. Consumo



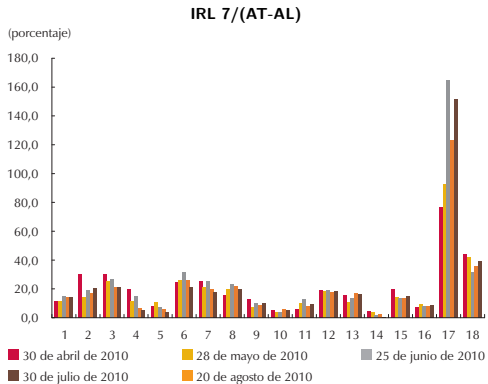
## C. Hipotecaria



## D. Microcrédito



# Riesgo de Liquidez: Razón IRL



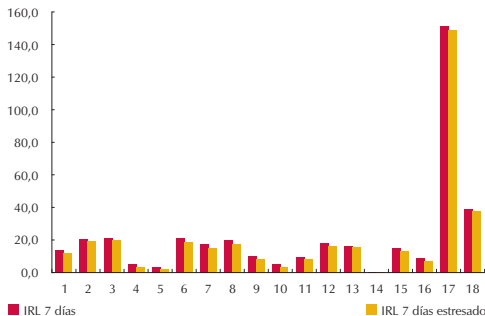
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República



## Riesgo de Liquidez: Razón IRL escenario de estrés

### Prueba de sensibilidad para IRL 7/(AT-AL) 20 de agosto 2010

(porcentaje)



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

Ejercicio de sensibilidad: Corrida bancaria equivalente al 4% de los depósitos en una semana. Todos los bancos resisten.



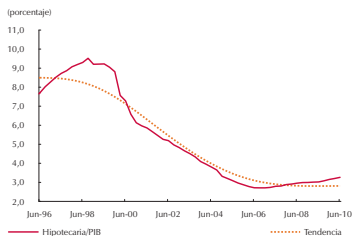
## 5. Recuadros





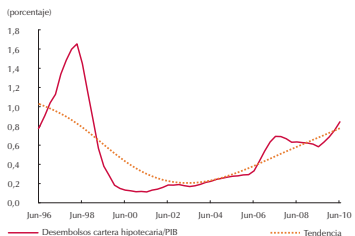
## Recuadro: Cartera y ciclos en el precio de los activos

### A. Cartera hipotecaria sobre PIB y su tendencia



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

### B. Desembolsos de cartera hipotecaria sobre PIB y su tendencia



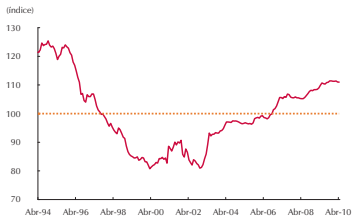
Fuentes: DANE, DNP y CAMACOL; cálculos del Banco de la República.

La cartera hipotecaria como porcentaje del PIB aumentó durante el primer semestre de 2010, al igual que los desembolsos.



## Recuadro: Cartera y ciclos en el precio de los activos

A. Razón IPVN a arriendos (Promedio enero 1994 abril 2010=100)



Fuentes: DANE y DNP; cálculos del Banco de la República.

B. Razón IPVU a arriendos (Promedio marzo 1994 marzo 2010=100)



Fuentes: DANE y Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

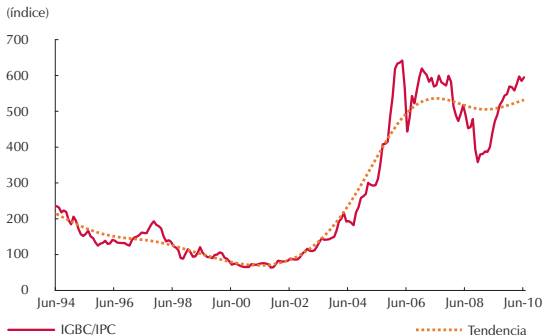
El IPVN relativo al índice de arrendamientos se estabilizó en niveles de 11% sobre su media histórica.

El IPVU está en su máximo histórico, a pesar de la desaceleración en su crecimiento.



## Recuadro: Cartera y ciclos en el precio de los activos

IGBC sobre IPC y su tendencia



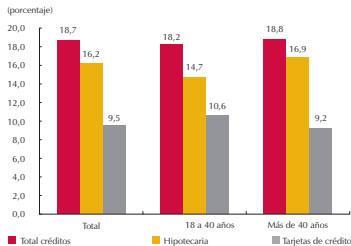
Fuentes: Bolsa de valores de Colombia y DANE; cálculos del Banco de la República.

La razón entre el IGBC y el IPC se ubicó 63 puntos por encima de su tendencia a junio de 2010. La recuperación puede estar asociada con mejores condiciones económicas y la estabilización de los mercados financieros locales.

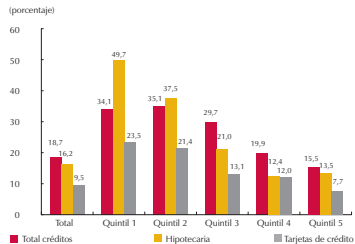


## Recuadro: Carga y educación financiera

### A. Carga financiera por edad



### B. Carga financiera por nivel de ingresos



Fuentes: IEFIC, DANE y Banco de la República.

- La carga financiera de los hogares representa el 18,7% de sus ingresos. El mayor componente del servicio a la deuda es el de la cartera hipotecaria seguido por las tarjetas de crédito.
- Los hogares cuyo jefe de hogar es mayor de 40 años son los que registran el mayor servicios a la deuda. Los hogares viejos gastan más en vivienda mientras que los jóvenes en consumo.
- La carga financiera tiene una tendencia decreciente por quintiles de ingreso, siendo los hogares de los quintiles más bajos los más endeudados.



## Recuadro: Carga y educación financiera

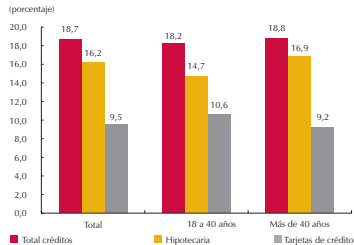
Cuadro R7.1

Número de encuestas aplicadas y expansión a la población

|                                      | Hogares          | Personas mayores de 18 años |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Encuestas aplicadas                  | 2.577            | 6.645                       |
| Expansión de la población encuestada | 814.890          | 1.950.291                   |
| Población con servicios financieros  | 1.303.137        | 2.538.114                   |
| <b>Total población Bogotá</b>        | <b>2.252.786</b> | <b>5.100.854</b>            |

Fuentes: Iefic, DANE y Banco de la República.

### A. Carga financiera por edad



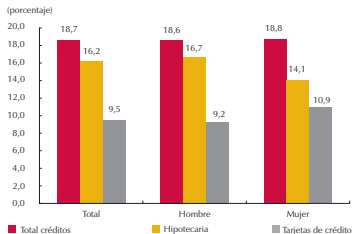
Fuentes: IEFIC, DANE y Banco de la República.

- Durante la primera fase de la encuesta se entrevistaron 2.577 hogares y 6.645 mayores de edad, que representan la información de 814.890 hogares y 1.950.291 mayores de edad.
- La carga financiera de los hogares representa el 18,7% de sus ingresos. El mayor componente del servicio a la deuda es el de la cartera hipotecaria seguido por las tarjetas de crédito.
- Los hogares cuyo jefe de hogar es mayor de 40 años son los que registran el mayor servicios a la deuda. Los hogares viejos gastan más en vivienda mientras que los jóvenes en consumo.

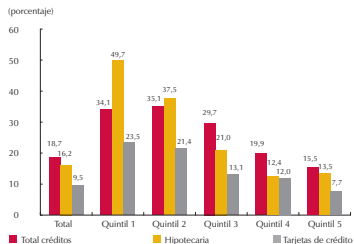


## Recuadro: Carga y educación financiera

### A. Carga financiera por género



### B. Carga financiera por nivel de ingresos



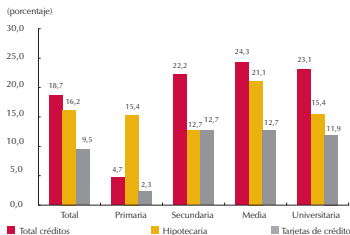
Fuentes: IEFIC, DANE y Banco de la República.

- La carga financiera por género no difiere significativamente para el total de los créditos. No obstante, al analizar por tipo de crédito se observa que los hombres se endeudan más en cartera hipotecaria y que las mujeres lo hacen en tarjetas de crédito.
- La carga financiera tiene una tendencia decreciente por quintiles de ingreso, siendo los hogares de los quintiles más bajos los más endeudados.

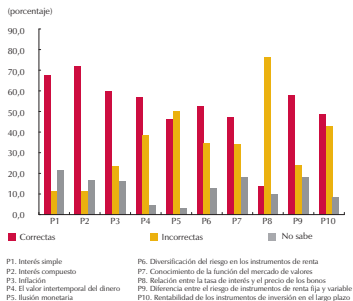


## Recuadro: Carga y educación financiera

### A. Carga financiera por nivel educativo



### B. Carga financiera por nivel de ingresos

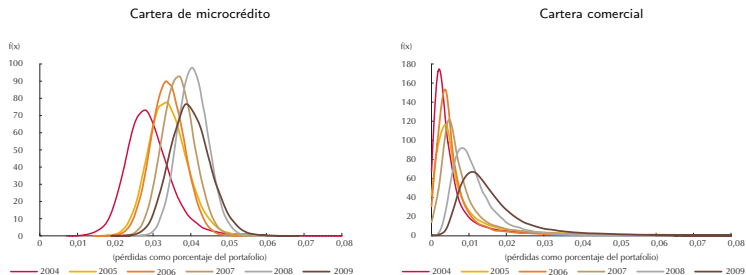


Fuentes: IEFIC, DANE y Banco de la República.

- La carga financiera es más alta para los hogares con educación primaria mientras que los hogares con mayores niveles de educación son los que dedican la mayor parte de sus ingresos al servicio de la deuda.
- Los resultados del módulo de educación financiera indican que los hogares, en general, tienen un conocimiento básico de los efectos de las variables monetarias mientras que su conocimiento es muy limitado en el ámbito del mercado de capitales.



# Microcrédito: Un análisis comparativo del riesgo crediticio.



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

Las distribuciones de probabilidad de las pérdidas para estos dos tipos de crédito son muy diferentes: mientras que en la cartera de microcrédito la distribución se aproxima a la normal, en la cartera comercial la distribución es asimétrica, sesgada a la izquierda y con colas anchas.





# Microcrédito: Un análisis comparativo del riesgo crediticio.

## Cuadro R13.1

Distribución de las pérdidas como porcentaje del portafolio de crédito, 2009

| Año      | Microcrédito |             | Comercial    |             |
|----------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|          | $\bar{\rho}$ | $\rho_{ne}$ | $\bar{\rho}$ | $\rho_{ne}$ |
| 2004     | 2,9          | 2,1         | 1,0          | 9,4         |
| 2005     | 3,4          | 1,4         | 1,2          | 8,7         |
| 2006     | 3,4          | 1,1         | 0,8          | 6,6         |
| 2007     | 3,7          | 1,0         | 1,0          | 5,8         |
| 2008     | 4,1          | 1,0         | 1,2          | 3,0         |
| 2009     | 4,0          | 1,3         | 1,7          | 4,6         |
| Promedio | 3,6          | 1,3         | 1,2          | 6,3         |

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

