



**Análisis del indicador de cartera vencida del sector financiero en los créditos de consumo
tras la reactivación económica en Colombia (2021 – 2024)**

Mauricio Hoyos Flórez

Valentina Bedoya González

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Antioquia y Choco

Sede Bello (Antioquia)

Programa Administración de Empresas

2025

Análisis del indicador de cartera vencida del sector financiero en los créditos de consumo tras la reactivación económica en Colombia (2021 – 2024)

Mauricio Hoyos Flórez

Valentina Bedoya González

Monografía presentada como requisito para optar al título de Administrador de Empresas

Asesor

Eutimio Alexander Lozano Álvarez

Economista

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Antioquia y Choco

Sede Bello (Antioquia)

Programa Administración de Empresas

2025

Dedicatoria 1

Hoy culmina una de las etapas más importantes de mi vida, una meta que alguna vez pareció lejana, pero que con esfuerzo, dedicación y perseverancia se convirtió en una realidad.

Dedico este proyecto de grado a Dios, por darme la fortaleza, la sabiduría y la fe necesarias para no rendirme ante las dificultades y por iluminar mi camino en cada decisión tomada. A mi familia, mi mayor motor y fuente de inspiración. Gracias por creer en mí incluso cuando yo dudaba, por su apoyo incondicional, por sus palabras de ánimo y por su amor que me impulsó a continuar cada día. Este logro también es de ustedes, porque cada sacrificio, consejo y abrazo fue fundamental para llegar hasta aquí. A mis amigos y compañeros, quienes compartieron conmigo este proceso lleno de aprendizajes, desvelos, retos y alegrías. Gracias por su compañía y por demostrarme que los logros se disfrutan más cuando se comparten.

Este proyecto representa el cierre de una etapa y el inicio de un nuevo camino profesional. Es la evidencia de que los sueños se alcanzan con disciplina, esfuerzo y pasión. Cada meta cumplida es un recordatorio de que todo sacrificio vale la pena cuando se trabaja con amor y convicción.

Con gratitud y orgullo, dedico este logro a todos los que formaron parte de este proceso y creyeron en mí.

Valentina Bedoya González

Dedicatoria 2

Dedico este trabajo, el cual fue fruto de un esfuerzo constante acompañado de un gran compromiso, a las personas que representan mi mayor motivación y apoyo incondicional.

A mi Madre, por ser el ejemplo mas claro de que, ante las dificultades que la vida impone, la dedicación, el amor, la disciplina y la responsabilidad son las herramientas para superar cualquier obstáculo. Tu fortaleza es mi mayor fuente de inspiración.

A mi prometida, por su acompañamiento incondicional y su apoyo moral a lo largo de este proceso académico. Tus palabras de aliento fueron el impulso necesario en los momentos de mayor dificultad, convirtiéndote en mi motor para seguir adelante. Este logro también es tuyo.

Y, de manera muy especial, a mi prima Mónica Durango, a quien considero como una hermana mayor. Mónica fuiste la primera persona en creer firmemente en mis capacidades y en depositar un voto de confianza en mí. Tu apoyo y tus sabios consejos marcaron el inicio de este camino. Aunque haya tomado mas tiempo del pensado, presento este trabajo con la mayor gratitud y el profundo respeto que merece esa fe depositada. Con mi eterna gratitud, prometo que este logro será la primera de muchas dedicatorias académicas que vendrán.

Mauricio Hoyos Flórez

Agradecimientos 1

Agradezco profundamente a mi familia por enseñarme el valor del esfuerzo, la responsabilidad y la perseverancia, pilares fundamentales para alcanzar esta meta. Extiendo mi gratitud a mi pareja por su compañía inquebrantable y por creer en mí incluso cuando las dificultades parecían mayores que los logros.

Asimismo, agradezco a la Universidad y a mis docentes por los conocimientos, herramientas y valores transmitidos durante mi formación profesional. Cada experiencia, aprendizaje y reto vivido a lo largo de este proceso ha contribuido de manera significativa a mi crecimiento personal y académico.

Este logro es el reflejo del apoyo, la fe y el compromiso de todos los que hicieron parte de este recorrido. A cada uno de ustedes, mi más sincero agradecimiento.

Valentina Bedoya Gonzalez

Agradecimientos 2

En primer lugar, quiero agradecer a Dios, por ser la fuente de la vida, la sabiduría y la perseverancia que ilumino mi camino a lo largo de esta etapa formativa.

Extiendo mi gratitud a la Corporación Universitaria Minuto de Dios y, de manera especial, al profesorado del programa de administración de empresas. Su dedicación, experiencia y rigor académico me proporcionaron los conocimientos, las herramientas metodológicas y los lineamientos fundamentales para desarrollar esta investigación, haciendo posible el cumplimiento de los objetivos planteados.

Finalmente, quiero agradecer a todas aquellas personas que de una u otra forma, contribuyeron con la información que sustento el análisis presentado.

Mauricio Hoyos Flórez.

Tabla de Contenido

Dedicatoria 1	2
Dedicatoria 2	3
Agradecimientos 1	4
Agradecimientos 2	5
Lista de Tablas	9
Lista de Figuras	10
Lista de Anexos	12
Glosario	13
Resumen	15
Abstract	16
Introducción	17
CAPITULO I	19
1. Planteamiento del Problema	19
2. Objetivos	23
2.1. Objetivo General	23
3. Justificación	23
CAPITULO II	25
4. Marco Referencial	25
4.1. Marco Conceptual	27

	7
4.2. Marco Contextual.....	31
4.3. Marco Legal.....	33
4.4. Marco Teórico.....	37
CAPÍTULO III.....	42
5. Diseño Metodológico.....	42
5.1. Línea de Investigación Institucional	45
5.2. Eje temático	46
5.3. Enfoque de investigación y paradigma investigativo	46
5.4. Diseño de la investigación	47
CAPITULO IV.....	50
6. Resultados y Discusiones.....	50
6.1. Respuesta al Objetivo Especifico 1.....	50
6.2. Respuesta al Objetivo Especifico 2.....	57
6.3. Propuesta de Estrategias (Respuesta al Objetivo Especifico 3).....	68
CAPITULO V.....	71
7. Conclusiones y Recomendaciones.....	71
7.1. Conclusiones Para el Objetivo Especifico 1	71
7.2. Conclusiones Para el Objetivo Especifico 2	72
7.3. Conclusiones Para el Objetivo Especifico 3	73
7.4. Conclusiones Para Objetivo General	74

	8
7.5. Recomendación General	74
Bibliografía	76

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Entidades de crédito financiero en Colombia</i>	44
Tabla 2 <i>Cronograma de actividades</i>	45
Tabla 3 <i>Variación ICV por segmento</i>	52
Tabla 4 <i>Coefficientes de correlación del ICV vs. Factores Determinantes (Ene. 2021 - Dic 2024)</i>	57
Tabla 5 <i>Análisis relación de ICV vs. la Tasa de Usura</i>	65
Tabla 6 <i>Análisis relación de ICV vs. la Inflación</i>	66

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Evolución de la colocación de cartera por sector económico en Colombia (2020–2024)</i>	19
Figura 2 <i>Comportamiento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en la cartera de consumo en Colombia (2021–2024)</i>	21
Figura 3 <i>Promedio ICV 2021 - 2024</i>	51
Figura 4 <i>Tendencia ICV Bancos</i>	53
Figura 5 <i>Tendencia ICV Cooperativas</i>	54
Figura 6 <i>Tendencia ICV Financieras</i>	55
Figura 7 <i>Promedio ICV por establecimiento (2021 - 2024)</i>	56
Figura 8 <i>Gráfico de dispersión ICV - ROA (Bancos)</i>	59
Figura 9 <i>Gráfico de dispersión ICV - ROE (Bancos)</i>	60
Figura 10 <i>Gráfico de dispersión ICV - ROA (Cooperativas)</i>	61
Figura 11 <i>Gráfico de dispersión ICV - ROE (Cooperativas)</i>	62

Figura 12 *Gráfico de dispersión ICV - ROA (Financieras)*..... 63

Figura 13 *Gráfico de dispersión ICV - ROE (Financieras)*..... 64

Lista de Anexos

Anexo A: Set de Datos de Indicadores Financieros y Macroeconómicos.

Descripción: Archivo de datos en formato digital el cual contiene las series de tiempo mensuales utilizadas como fuente primaria para el análisis correlacional desarrollado en el Capítulo IV. Incluye la data histórica del Índice de Cartera Vencida (ICV) segmentado por mes y por establecimiento, indicadores de rentabilidad como el ROA y el ROE y variables macroeconómicas como la tasa de usura, la inflación, la tasa de desempleo.

Formato: Excel.

Anexo B: Análisis de Datos ICV (Tablero Interactivo).

Descripción: Archivo de visualización de datos que contiene el tablero interactivo usado para el procesamiento y la generación de las gráficas de dispersión. Este archivo permite la replicación dinámica de los hallazgos analizados en el Objetivo Especifico 2.

Formato: Power BI.

Glosario

CBCF: Circular Básica Contable y Financiera. Normativa emitida por la SFC que establece el marco de referencia contable y financiero para las entidades supervisadas.

CMI: Cuadro de Mando Integral, herramienta gerencial que traduce la estrategia en un conjunto de indicadores de desempeño agrupados en perspectivas, esencial para la gestión transversal del riesgo.

Correlación de Pearson (r): Medida estadística utilizada para cuantificar la fuerza y la dirección de una relación lineal entre dos variables (ej. ICV e Inflación). Un valor cercano a +1 o -1 indica una fuerte relación.

ICV: Indicador de cartera vencida encargado de medir el porcentaje de la cartera de créditos que ha entrado en mora (mayor a 30 días de mora) respecto a la cartera total. Es el indicador central de morosidad.

Inflación: Aumento sostenido y generalizado de los precios de bienes y servicios en una economía durante un periodo de tiempo. Es una variable macroeconómica clave que afecta el poder adquisitivo del consumidor y se utiliza para evaluar su impacto en la morosidad.

Originación: Proceso completo por el cual una entidad financiera evalúa, aprueba y desembolsa un crédito. La calidad de este proceso es crítica para la prevención de la morosidad.

ROA: Retorno sobre Activos, mide la rentabilidad generada por el establecimiento de crédito con respecto a sus activos totales. Indica la eficiencia operativa en el uso de los recursos.

ROE: Retorno sobre Patrimonio, mide la rentabilidad obtenida por el establecimiento de crédito respecto al capital invertido por sus propietarios o accionistas. Es un indicador clave de valor para los dueños y la sostenibilidad.

Riesgo Crediticio: La posibilidad de pérdida en que incurre una entidad financiera por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de un deudor o contraparte. Es el foco central de la investigación.

SFC: Superintendencia Financiera de Colombia. Entidad reguladora y supervisora de las instituciones financieras, cuya información es la fuente primaria de este estudio.

Tasa de Usura: El límite legal máximo que los establecimientos de crédito pueden cobrar por un préstamo. Es una variable macroeconómica utilizada para evaluar su impacto en la morosidad.

TRM: Tasa Representativa del Mercado. El indicador oficial de la tasa de cambio del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense, utilizado para la valoración de activos y operaciones internacionales.

Resumen

El presente trabajo analiza la evolución del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en los créditos de consumo del sector financiero colombiano durante el período 2021-2024, en el marco de la reactivación económica posterior a la pandemia del COVID-19. A partir de un enfoque cuantitativo, se busca identificar los patrones de comportamiento del ICV y su relación con variables macroeconómicas como la tasa de desempleo, la tasa de interés y el volumen de colocación de cartera, con el fin de evaluar su impacto sobre la rentabilidad financiera de las entidades del sector.

El estudio adopta un diseño no experimental, correlacional y explicativo, basado en datos secundarios provenientes de fuentes oficiales como la Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco de la República y el DANE. Los resultados esperados permitirán determinar los principales factores asociados al aumento de la morosidad y ofrecer información estratégica para optimizar la gestión de riesgo crediticio. Esta investigación contribuye al conocimiento académico sobre el comportamiento financiero del crédito de consumo en economías emergentes y aporta herramientas analíticas útiles para fortalecer la sostenibilidad y rentabilidad del sistema financiero colombiano.

Palabras clave: Indicador de Cartera Vencida, cartera de consumo, riesgo crediticio, rentabilidad financiera, reactivación económica.

Abstract

This research analyzes the evolution of the Past-Due Loan Indicator (ICV) in consumer credit within Colombia's financial sector during the 2021–2024 period, in the context of the post–COVID-19 economic recovery. Using a quantitative approach, the study seeks to identify behavioral patterns of the ICV and its relationship with macroeconomic variables such as the unemployment rate, interest rate, and loan placement volume, in order to assess their impact on the financial profitability of the sector's institutions.

The study follows a non-experimental, correlational, and explanatory design, based on secondary data obtained from official sources such as the Financial Superintendency of Colombia, the Central Bank, and the National Statistics Department. The expected results will reveal the main factors associated with the increase in delinquency and provide strategic insights for improving credit risk management. This work contributes to the academic understanding of consumer credit behavior in emerging economies and offers practical tools to strengthen the financial system's sustainability and profitability.

Keywords: Past-Due Loan Indicator, consumer credit, credit risk, financial profitability, economic recovery.

Introducción

El presente estudio se centra en el análisis del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en el sector de Consumo en Colombia, un sector que comprende las actividades económicas relacionadas con la producción, la distribución y la comercialización de bienes y servicios destinados al consumidor final. Tras la emergencia sanitaria del COVID-19, el sector de Consumo, al igual que otros, experimentó una notable reactivación económica. Este dinamismo se reflejó en un aumento significativo en la colocación de créditos, impulsado por estrategias políticas como la reducción de la tasa de interés y la disminución del desempleo.

Sin embargo, esta expansión del crédito trajo consigo un importante desafío: el incremento en los niveles de morosidad, medidos a través del Indicador de Cartera Vencida (ICV). El ICV, que mide el porcentaje de la cartera morosa en las organizaciones, calculado como: “ $ICV = CARTERA\ VENCIDA/SALDO\ TOTAL$ ”, se convierte en un indicador clave para evaluar la salud financiera de las entidades y la eficiencia en la gestión del riesgo. Un ICV más bajo indica una menor proporción de cartera con morosidad (mayor a 30 días) y sugiere una buena gestión por parte de la entidad. El aumento en la morosidad plantea interrogantes sobre la sostenibilidad financiera del sector y la capacidad de pago de los consumidores.

En este contexto, este trabajo tiene como objetivo general analizar cuantitativamente la evolución del ICV en el sector de Consumo en Colombia entre 2021 y 2024, mediante técnicas estadísticas que permitan advertir patrones y posibles factores determinantes de su incremento, con el fin de comprender sus implicaciones y proporcionar información clave para la toma de decisiones estratégicas en la gestión de cartera.

Para lograr este objetivo, el estudio se estructura de la siguiente manera: Inicialmente, se medirá la variación anual del ICV en el sector de Consumo durante el periodo 2021-2024. Posteriormente, se determinará la relación entre el ICV y variables macroeconómicas como la tasa de desempleo, la inflación, las fluctuaciones del dólar, durante el mismo periodo. Finalmente, se evaluará el impacto del aumento del ICV sobre la rentabilidad financiera de las entidades del sector, mediante el análisis de indicadores como el ROE y ROA.

Este análisis proporcionará una visión integral de la dinámica del ICV en el sector de Consumo y su relevancia para las entidades financieras y la economía colombiana en general.

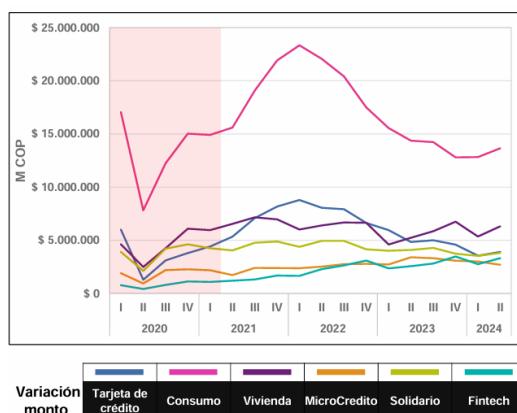
CAPITULO I

1. Planteamiento del Problema

Después de la emergencia sanitaria COVID-19, todos los sectores tuvieron una reactivación económica considerable. Para el sector de Consumo, el cual abarca las actividades económicas relacionadas con la producción, la distribución y la comercialización de bienes y servicios destinadas al consumidor final, la reactivación tuvo una fuerte aceleración, Datacredito, una empresa con una alta concentración de datos y en cabeza del consultor Sebastián Camargo, realizo un análisis de la colocación y recuperación de cartera todos los sectores económicos, desde el 2020 hasta el segundo trimestre del 2024 como se puede evidenciar en la siguiente grafica (Camargo, 2024).

Figura 1

Evolución de la colocación de cartera por sector económico en Colombia (2020–2024)



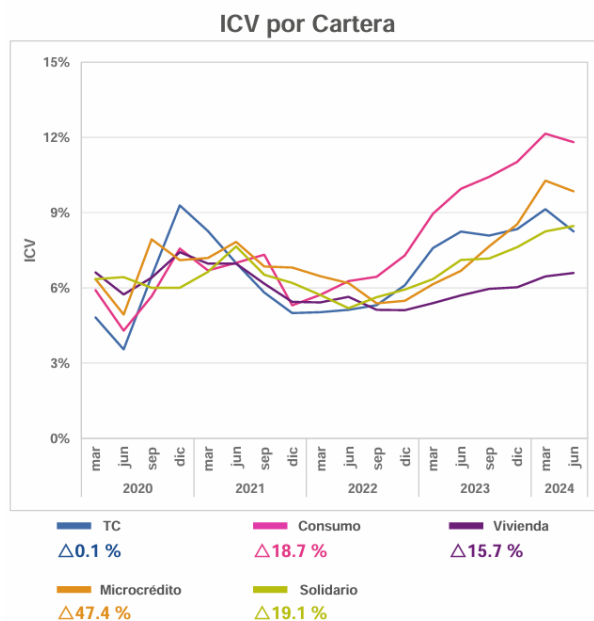
Nota. Gráfica de análisis de colocación elaborada a partir de datos de Datacredito (Camargo, 2024).

La grafica hace referencia a la variación de la colocación de dinero segmentado por sector y por año, como se puede visualizar, para el sector de Consumo (línea rosada), el aumento después del segundo trimestre del 2021 fue considerablemente alto, llegando a su punto máximo durante el primer y segundo trimestre del 2022, lo cual fue resultado de muchas estrategias políticas realizadas, como por ejemplo la reducción de la tasa de interés de 250 puntos básicos por parte del Banco de la República, siendo una disminución histórica (Banco de la Republica, 2021) y como el indicador de desempleo disminuyo pasando del 18,2% del año 2020 al 15,2% en 2021 y 11,4% en el 2022 (Economista Colombia, 2023).

Esto genero un alto dinamismo en la cartera de las entidades, pero trajo consigo un reto importante. El Indicador de Cartera Vencida (ICV) es el encargado de medir el porcentaje de cartera morosa en todas las organizaciones a partir del siguiente modelo: “ $ICV = \frac{CARTERA\ VENCIDA}{SALDO\ TOTAL}$ ”, mientras el ICV sea más bajo, significa que la cartera que presenta morosidad (mayor a 30 días de mora) es menor y se traduce en una buena gestión por parte de la entidad. El reto para todas las entidades era sostener este indicador lo más bajo posible.

Figura 2

Comportamiento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en la cartera de consumo en Colombia (2021–2024)



Nota. Gráfica de análisis de variación de ICV elaborada por Datacredito (Camargo, 2024).

Como se puede evidenciar en la gráfica anterior, tomada del mismo informe de Datacredito, el ICV de la cartera de consumo que, para el cierre del 2021, se situaba por debajo de 6%, para el segundo trimestre del 2024, llegó a alcanzar un 18,7%. Esto traduce altos problemas para la gestión de la cartera y un impacto directo para la utilidad de las empresas.

En este contexto, el Indicador de Cartera Vencida (ICV) se convierte en una métrica clave para evaluar la calidad y la eficiencia en la gestión del riesgo por parte de las entidades financieras. A pesar del aumento en la colocación de créditos durante la etapa de reactivación

económica, el crecimiento del ICV refleja un deterioro en la capacidad de pago de los consumidores, lo que implica un desafío estructural para la sostenibilidad financiera del sector. La identificación y análisis de los factores que explican este incremento son esenciales para comprender el verdadero impacto que la morosidad tiene sobre las operaciones del crédito de consumo en Colombia.

Por ello, el presente trabajo se centrará específicamente en el análisis del ICV en el sector de Consumo, buscando establecer relaciones estadísticas entre dicho indicador y variables macroeconómicas como la tasa de interés, la inflación y la tasa de desempleo, se pretende generar una comprensión integral del comportamiento del ICV y de sus implicaciones para las entidades del sector, sirviendo como insumo para proponer mejoras a las estrategias de gestión de cartera y mitigación del riesgo crediticio.

En este sentido, surge la siguiente pregunta de investigación que guía el presente estudio: ¿Cuáles son los factores macroeconómicos determinantes y el impacto del incremento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en el sector de Consumo en Colombia entre 2021 y 2024? Para responder a este interrogante, se plantean tres preguntas complementarias que desglosan la problemática central: ¿Cómo ha variado anualmente el Indicador de Cartera Vencida (ICV) en el sector de Consumo durante el período 2021-2024?; ¿Qué relación existe entre el ICV y variables macroeconómicas como la tasa de desempleo, la tasa de usura, la fluctuación del dólar O variables de rentabilidad como el ROA y el ROE?; y ¿Qué estrategias diferenciadas y basadas en los patrones de riesgo identificados deben adoptar los establecimientos financieros para mejorar la gestión y mitigar el incremento futuro del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en el crédito de consumo?

2. Objetivos

2.1. Objetivo General

Analizar cuantitativamente la evolución del Indicador de Cartera Vencida (ICV) de 13 establecimientos financieros del país con más del 60% de crédito de consumo dentro de su cartera bruta entre 2021 y 2024.

2.1.1. Objetivos Específicos

- Medir la variación anual del ICV en el sector de Consumo durante el periodo 2021-2024.
- Determinar los patrones y posibles factores determinantes en el incremento del ICV.
- Proporcionar información clave a partir de la identificación de los patrones para la toma de decisiones estratégicas en la gestión de cartera vencida.

3. Justificación

Después de la emergencia sanitaria del COVID-19, la economía colombiana experimentó una fuerte reactivación, especialmente en el sector de Consumo. Sin embargo, este dinamismo también vino acompañado de un aumento significativo en los niveles de morosidad, reflejados en el incremento sostenido del Indicador de Cartera Vencida (ICV). Esta situación representa un reto crítico para las entidades financieras, ya que un ICV elevado compromete directamente la sostenibilidad financiera y la rentabilidad del negocio.

En este sentido, el presente estudio se justifica por la necesidad de analizar, desde una perspectiva cuantitativa, la evolución del ICV entre los años 2021 y 2024, así como las variables que han influido en su comportamiento. La investigación busca identificar los factores macroeconómicos y financieros de mayor influencia, y también determinar el impacto del ICV sobre la rentabilidad de las entidades que operan en el sector de Consumo.

Desde el punto de vista académico, este estudio representa una contribución al conocimiento existente sobre la dinámica del riesgo crediticio en economías emergentes como la colombiana, especialmente en el contexto de la recuperación posterior a la pandemia. Asimismo, proporcionará evidencia empírica sobre la relación entre las variables macroeconómicas y el comportamiento del ICV, lo que puede ser útil para validar o perfeccionar los modelos teóricos de riesgo crediticio. La metodología cuantitativa que se utilizará, junto con los resultados obtenidos, podrá servir como referencia para futuras investigaciones en campos como la econometría financiera y la gestión de riesgos.

En cuanto a los beneficios organizacionales y prácticos, los resultados de este estudio ofrecerán a las entidades financieras información valiosa para la toma de decisiones estratégicas en la gestión de sus carteras. Por ejemplo, la identificación de los factores macroeconómicos que tienen mayor incidencia en el ICV permitirá a estas entidades anticipar y mitigar el riesgo crediticio de manera más efectiva.

CAPITULO II

4. Marco Referencial

El comportamiento de la cartera de consumo en Colombia durante el período de reactivación económica posterior al COVID-19 ha sido objeto de atención por parte de entidades financieras y organismos reguladores, debido al incremento progresivo del Indicador de Cartera Vencida (ICV). Este fenómeno refleja el deterioro en la capacidad de pago de los hogares y plantea desafíos para la rentabilidad del sistema financiero. De acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia (2024), entre 2021 y 2023 la cartera de consumo registró un crecimiento sostenido, acompañado de un aumento de la morosidad, lo que evidencia una presión sobre los indicadores de riesgo crediticio. El organismo señala que “los créditos de consumo han mostrado un deterioro superior al observado en otros segmentos, impulsado por la desaceleración del ingreso disponible y el aumento en el costo del financiamiento” (Superintendencia Financiera de Colombia, 2024, p. 15).

Este comportamiento no fue aislado. Según DataCrédito (2024), el sector de consumo presentó una de las variaciones más marcadas en la colocación de crédito tras la reapertura económica, alcanzando su punto máximo en 2022. Sin embargo, el incremento del crédito al consumidor derivó en un alza significativa del número de personas con retrasos superiores a 30 días. El informe resalta que “el dinamismo crediticio de 2021 y 2022 trajo consigo un aumento gradual en la cartera en mora, producto del sobreendeudamiento de los hogares y la pérdida del poder adquisitivo” (DataCrédito, 2024, p. 4).

Por su parte, el Banco de la República (2024) explica que la política monetaria expansiva adoptada durante la pandemia, con reducciones históricas en la tasa de interés de intervención, estimuló la demanda de crédito y el consumo de los hogares. Sin embargo, al iniciar el ciclo de alzas en las tasas durante 2022, la carga financiera de los deudores aumentó, generando mayores niveles de morosidad. En su Reporte de Estabilidad Financiera, el banco señala que “el crecimiento de la cartera de consumo se desaceleró en 2023, mientras que la morosidad alcanzó los niveles más altos de la última década” (Banco de la República, 2024, p. 12).

El mercado laboral también desempeñó un papel relevante. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE, 2023), la tasa de desempleo nacional pasó de 11,4 % en 2022 a 10,2 % en 2023, pero la informalidad laboral se mantuvo elevada. Esta condición afectó la estabilidad de ingresos en muchos hogares y, en consecuencia, su capacidad de pago. La relación entre empleo y morosidad ha sido documentada en numerosos estudios. Messai y Gallali (2018), por ejemplo, demostraron que “los choques macroeconómicos como el desempleo y las tasas de interés elevadas afectan negativamente la estabilidad del sistema bancario y aumentan las pérdidas esperadas por riesgo crediticio” (p. 139).

Desde una perspectiva internacional, Nguyen (2024) analizó los determinantes de la rentabilidad bancaria en economías emergentes durante crisis financieras y halló que los préstamos en mora, las provisiones y los costos operativos se relacionan negativamente con el retorno sobre el patrimonio (ROE). El autor concluye que “los créditos en mora reducen directamente la rentabilidad de los bancos, al incrementar los gastos por provisiones y disminuir la eficiencia operativa” (Nguyen, 2024, p. 715). Dichos hallazgos sustentan la hipótesis de esta

investigación sobre el impacto del ICV en la rentabilidad de las entidades financieras del sector consumo.

De igual forma, Bernstein y Wild (2018) plantean que los indicadores financieros son herramientas esenciales para medir la salud y el desempeño de una organización, ya que permiten “evaluar la eficiencia operativa y la capacidad de generar utilidades a partir de los recursos disponibles” (p. 23). En este sentido, el ICV se convierte en una métrica crítica, no solo para monitorear el riesgo crediticio, sino también para proyectar el efecto de la morosidad sobre los resultados financieros.

A nivel regional, Salas et al. (2024) encontraron que los principales determinantes de los préstamos en mora incluyen variables como el crecimiento económico, la inflación y el desempleo. Su investigación evidencia que “las variaciones en la tasa de desempleo tienen un efecto directo y positivo sobre la tasa de morosidad bancaria, especialmente en los créditos al consumo” (Salas et al., 2024, p. 42). Estos resultados son consistentes con el contexto colombiano, donde la volatilidad del empleo y las presiones inflacionarias han afectado la capacidad de pago de los deudores.

4.1. Marco Conceptual

El análisis del comportamiento financiero en las entidades bancarias requiere comprender con precisión los conceptos que sustentan la evaluación del riesgo crediticio y la rentabilidad. En este contexto, el Indicador de Cartera Vencida (ICV) constituye una herramienta fundamental para medir la calidad del portafolio crediticio y la eficiencia en la gestión de recuperación. Su

comprensión, junto con la de variables como el riesgo crediticio, la cartera de consumo, la rentabilidad financiera y la reactivación económica, resulta esencial para interpretar de manera integral el fenómeno analizado entre 2021 y 2024 en Colombia.

Indicador de Cartera Vencida (ICV)

El Indicador de Cartera Vencida refleja la proporción de créditos en mora frente al total de la cartera de una entidad financiera. De acuerdo con Restrepo y Rincón (2022), este indicador “permite dimensionar el nivel de incumplimiento de los deudores y, por tanto, la exposición de la entidad al riesgo crediticio” (p. 41). Su cálculo se realiza dividiendo el saldo vencido (créditos con más de 30 días de atraso) entre el saldo total de la cartera, lo cual ofrece una medida directa de la salud crediticia del portafolio.

El ICV es, además, un instrumento de diagnóstico financiero. Según Delgado y Zapata (2021), “las variaciones en la cartera vencida no solo revelan el deterioro de la capacidad de pago de los clientes, sino que permiten anticipar posibles presiones sobre la liquidez y la rentabilidad institucional” (p. 78). Por ello, su seguimiento continuo es indispensable para la gestión prudencial de las entidades del sector financiero.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio se define como la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento de las obligaciones por parte de los prestatarios. Jiménez y Saurina (2006) sostienen que “los ciclos de crédito y las condiciones macroeconómicas tienen una influencia significativa sobre las

tasas de morosidad, lo cual evidencia que la gestión del riesgo no puede ser estática ni aislada del entorno económico” (p. 95).

En este sentido, el riesgo crediticio no solo depende de la capacidad individual de pago del cliente, sino también de factores estructurales como la inflación, el desempleo y las tasas de interés. Basel Committee on Banking Supervision (2019) enfatiza que una adecuada medición del riesgo debe integrar información macroeconómica y microfinanciera, de modo que las entidades logren mantener niveles sostenibles de exposición.

Cartera de Consumo

La cartera de consumo agrupa los créditos otorgados a personas naturales con el fin de financiar bienes y servicios no productivos, como vehículos, electrodomésticos, educación o viajes. Gómez y Fernández (2021) definen este tipo de cartera como “la porción del crédito destinada al gasto de los hogares, cuya estabilidad depende del ingreso disponible y de las condiciones del mercado laboral” (p. 112).

El dinamismo de la cartera de consumo suele ser un indicador de confianza económica, pero también representa uno de los segmentos más sensibles a los cambios en las tasas de interés y al deterioro del empleo. De acuerdo con Torres y Benavides (2020), los periodos de expansión crediticia en este segmento tienden a ir acompañados de incrementos en la morosidad, especialmente cuando las políticas monetarias se tornan restrictivas.

Rentabilidad Financiera (ROE)

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mide la eficiencia con la que una entidad genera beneficios a partir de los recursos aportados por los accionistas. Según Van Horne y Wachowicz (2018), “el ROE es un indicador integral del desempeño financiero, porque relaciona la utilidad neta con el capital invertido y refleja la capacidad de una empresa para remunerar a sus propietarios” (p. 57).

En el ámbito bancario, el ROE está estrechamente vinculado a la calidad de los activos. Athanasoglou, Brissimis y Delis (2008) demuestran que los niveles elevados de préstamos en mora tienen un efecto negativo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad, debido al incremento en las provisiones y la reducción en la eficiencia operativa. Así, el ICV y el ROE guardan una relación inversa: a mayor morosidad, menor rentabilidad.

Reactivación Económica

La reactivación económica se refiere al proceso mediante el cual una economía retoma su ritmo de crecimiento tras una recesión o crisis. Según Krugman y Obstfeld (2019), la reactivación se caracteriza por el aumento de la producción, el empleo y la demanda interna, impulsados generalmente por políticas fiscales y monetarias expansivas (p. 244).

En el caso colombiano, la reactivación postpandemia implicó la reducción de tasas de interés por parte del Banco de la República y programas de alivio financiero que fomentaron el crédito al consumo. Sin embargo, como señala Castaño (2023), “la recuperación del gasto de los hogares no siempre se tradujo en estabilidad financiera, pues el sobreendeudamiento y el alza de tasas en 2022 generaron nuevos focos de riesgo para la banca” (p. 63).

Al final, podemos decir que los conceptos de ICV, riesgo crediticio, cartera de consumo, rentabilidad financiera y reactivación económica constituyen la base conceptual que orienta la investigación. La interacción entre estos elementos permite comprender de manera integral la dinámica del crédito de consumo en Colombia y su impacto sobre la estabilidad financiera durante el período de análisis 2021–2024.

4.2. Marco Contextual

Contexto económico nacional

La economía colombiana enfrentó, a partir de 2020, uno de los mayores retos de su historia reciente debido a los efectos de la pandemia del COVID-19. La contracción del PIB en un 7 % durante ese año (Banco de la República, 2021) derivó en la adopción de políticas fiscales y monetarias expansivas con el fin de reactivar la demanda interna. Entre 2021 y 2022, el país experimentó una recuperación significativa, registrando un crecimiento del 10,7 % en 2021, impulsado por el consumo de los hogares y la recuperación del empleo (Departamento Administrativo Nacional de Estadística [DANE], 2023).

En este escenario de reactivación, el sistema financiero colombiano desempeñó un papel fundamental, ya que los hogares y empresas recurrieron al crédito para financiar su consumo e inversión. Las entidades financieras respondieron con una mayor colocación de préstamos, especialmente en el segmento de consumo. Sin embargo, la expansión crediticia generó presiones sobre la calidad de la cartera, evidenciadas en el incremento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) a partir de 2022. Según la Superintendencia Financiera de Colombia (2024), la cartera vencida en el sector de consumo pasó del 6 % al 18,7 % entre 2021 y 2024, lo cual representó un aumento sin precedentes en la última década.

A partir de 2023, la economía colombiana empezó a mostrar señales de desaceleración, producto del endurecimiento de la política monetaria y del aumento en las tasas de interés de referencia del Banco de la República, que pasaron del 1,75 % en 2021 al 13,25 % en 2023. Este ajuste, aunque necesario para controlar la inflación, encareció los costos de los créditos y redujo la capacidad de pago de los hogares, incrementando la morosidad. De acuerdo con el Banco Mundial (2024), este fenómeno no fue exclusivo de Colombia, ya que en la mayoría de las economías emergentes latinoamericanas se observó un repunte de la mora en los créditos de consumo como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo y del aumento en los precios al consumidor.

Contexto del sector financiero colombiano

El sistema financiero colombiano está compuesto por bancos, cooperativas de ahorro y crédito, compañías de financiamiento y otras entidades que ofrecen productos crediticios. En los últimos años, la cartera de consumo se ha consolidado como una de las líneas más dinámicas del

sistema, representando alrededor del 32 % del total de la cartera bruta nacional (Asobancaria, 2024). Este tipo de créditos se destina principalmente a personas naturales para financiar bienes duraderos, educación, viajes y gastos personales.

Sin embargo, su crecimiento acelerado tras la pandemia se tradujo en un aumento de la exposición al riesgo crediticio. El informe de Experian DataCrédito (2024) revela que el número de deudores con mora mayor a 30 días creció en más del 40 % entre 2021 y 2024. Este deterioro ha afectado la rentabilidad de las entidades financieras, las cuales han debido incrementar las provisiones y ajustar sus políticas de crédito.

De manera similar, el Reporte de Estabilidad Financiera del Banco de la República (2024) advierte que la combinación de altas tasas de interés, menor crecimiento económico y deterioro de los ingresos de los hogares podría mantener elevada la morosidad en el corto plazo. Dicho informe destaca la importancia de fortalecer la gestión de riesgo y las estrategias de cobranza para mitigar el impacto sobre los resultados financieros.

4.3. Marco Legal

El funcionamiento del sistema financiero colombiano y la evaluación del riesgo crediticio se rigen por un marco normativo robusto que busca garantizar la transparencia, la estabilidad y la protección del consumidor financiero. Dichas normas establecen los lineamientos para la clasificación, medición y gestión de la cartera vencida, constituyendo la base jurídica que orienta la aplicación y el análisis del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en este estudio.

Ley 1328 de 2009 – Protección al consumidor financiero

La Ley 1328 de 2009 constituye la principal norma en materia de protección al consumidor financiero. En su artículo 3 establece que las entidades vigiladas deben “proveer información veraz, suficiente, clara y oportuna, que permita al consumidor financiero tomar decisiones informadas respecto de los productos y servicios que ofrece el sistema financiero” (Ley 1328 de 2009, art. 3).

Esta disposición es fundamental para la presente investigación, ya que promueve prácticas responsables de crédito y exige a las instituciones revelar los riesgos asociados al endeudamiento, lo cual incide directamente en la calidad de la cartera.

Del mismo modo, el artículo 5 determina que las entidades financieras deben “actuar conforme a los principios de buena fe, equidad y diligencia en la prestación de sus servicios” (Ley 1328 de 2009, art. 5). Esto significa que el deterioro de la cartera vencida no solo se analiza desde la perspectiva financiera, sino también bajo el cumplimiento de deberes éticos y de responsabilidad institucional frente a los consumidores.

Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera (CBCF)

La Circular Externa 100 de 1995, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, constituye la normativa base para la clasificación de la cartera y el reconocimiento de provisiones. Esta circular establece en el numeral 1.2.3 que “la cartera de créditos debe clasificarse teniendo en cuenta el análisis del deudor, el comportamiento del pago y el nivel de

riesgo, determinando si presenta mora superior a treinta (30) días” (Superintendencia Financiera de Colombia, 1995, p. 12).

Además, la CBCF define el criterio técnico para la constitución de provisiones, indicando que las entidades deben “mantener provisiones suficientes para cubrir pérdidas esperadas por deterioro, considerando la calificación de riesgo y las condiciones económicas del deudor” (Superintendencia Financiera de Colombia, 1995, p. 27). Estas directrices garantizan que el cálculo del ICV se realice de manera homogénea y prudente en todas las instituciones vigiladas, lo que otorga confiabilidad a las comparaciones estadísticas.

Circular Externa 014 de 2024 – Fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio

Como respuesta al incremento de la morosidad tras la reactivación económica, la Circular Externa 014 de 2024 de la Superintendencia Financiera enfatiza la necesidad de reforzar los mecanismos de control y supervisión de la cartera. En su contenido se expresa que “las entidades deberán implementar modelos internos de medición de riesgo que consideren la sensibilidad del portafolio ante variaciones macroeconómicas, particularmente en el crédito de consumo” (Superintendencia Financiera de Colombia, 2024, p. 3).

Esta disposición resulta especialmente pertinente para el periodo 2021–2024, objeto de análisis en esta investigación, pues exige una gestión más dinámica y predictiva del riesgo crediticio, adaptada a contextos económicos volátiles.

Regulaciones del Banco de la República – Política monetaria y tasas de interés

El Banco de la República, como autoridad monetaria, también tiene un papel determinante en el comportamiento de la cartera de crédito. En su Reporte de Estabilidad Financiera señala que “las decisiones sobre la tasa de política monetaria afectan el costo de financiamiento de los hogares y empresas, y, por ende, la calidad de la cartera de consumo” (Banco de la República, 2024, p. 11).

De acuerdo con el Banco, el aumento de las tasas entre 2022 y 2023 tuvo un impacto directo sobre el incremento del ICV, debido a la menor capacidad de pago de los deudores. Por tanto, las regulaciones monetarias se integran al marco legal-financiero que orienta el análisis de este indicador.

Normas internacionales de supervisión – Principios de Basilea

En el ámbito internacional, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2019) establece los principios que orientan la gestión del riesgo crediticio. El documento oficial señala que “las entidades deben estimar las pérdidas esperadas utilizando información prospectiva y factores macroeconómicos relevantes, asegurando coherencia entre las políticas de crédito y las provisiones contables” (Basel Committee on Banking Supervision, 2019, p. 15). Estos lineamientos complementan el marco legal colombiano, ya que la Superintendencia Financiera adopta dichos estándares en su regulación contable y prudencial.

4.4. Marco Teórico

El análisis del comportamiento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) se enmarca en las teorías financieras sobre riesgo crediticio, rentabilidad y estabilidad del sistema bancario.

Comprender su evolución en la cartera de consumo implica revisar los modelos que explican la relación entre los ciclos económicos, la morosidad y la rentabilidad de las entidades financieras.

Teoría del riesgo crediticio

La teoría del riesgo crediticio sostiene que toda operación financiera implica una probabilidad de incumplimiento, la cual puede medirse, controlarse y anticiparse mediante herramientas estadísticas y contables. Según Saunders y Allen (2020), “el riesgo crediticio representa la posibilidad de que el prestatario no cumpla con las condiciones del préstamo, generando pérdidas para la entidad financiera” (p. 38).

Este riesgo no depende únicamente de la capacidad individual del deudor, sino también del entorno macroeconómico. Jiménez y Saurina (2006) demostraron que los ciclos económicos influyen directamente en la tasa de morosidad: en periodos de expansión, las instituciones tienden a relajar sus estándares de crédito, mientras que en las fases de contracción aumenta el incumplimiento. En palabras de los autores, “la mora bancaria suele aumentar con el deterioro del PIB y con incrementos sostenidos del desempleo” (Jiménez & Saurina, 2006, p. 70).

Por tanto, el ICV no debe interpretarse solo como una cifra contable, sino como un reflejo de las condiciones estructurales del mercado financiero y de la calidad de las políticas de otorgamiento y recuperación de crédito.

Modelos teóricos sobre cartera vencida y estabilidad financiera

Los estudios sobre la cartera vencida se apoyan en modelos macrofinancieros que relacionan los indicadores de morosidad con las variables del entorno. Nkusu (2011) plantea un modelo en el que la calidad de los activos bancarios depende del crecimiento del PIB, la inflación, la tasa de interés y el desempleo. Su investigación evidencia que “un aumento en el desempleo y en las tasas de interés eleva la proporción de préstamos en mora, afectando la estabilidad del sistema financiero” (Nkusu, 2011, p. 16).

En la misma línea, Beck, Jakubik y PiloIU (2015) demostraron empíricamente que la relación entre las tasas de interés reales y los préstamos en mora es positiva y significativa, especialmente en economías emergentes. Los autores concluyen que “un incremento en las tasas de política monetaria reduce la capacidad de pago de los hogares endeudados y, por ende, deteriora la cartera crediticia” (Beck et al., 2015, p. 33).

Estos modelos sustentan la relevancia de incluir variables macroeconómicas, como el desempleo, la inflación y las tasas de interés, en el análisis del ICV colombiano durante el periodo 2021–2024, marcado por fuertes fluctuaciones económicas derivadas de la pandemia y la posterior recuperación.

Teoría de la rentabilidad bancaria y el impacto de la mora

La rentabilidad financiera se explica tradicionalmente mediante el enfoque de desempeño bancario, el cual asocia el rendimiento de las entidades con su eficiencia operativa y con la calidad de su cartera de crédito. Athanasoglou, Brissimis y Delis (2008) sostienen que “los préstamos en mora reducen los beneficios de los bancos debido al aumento de las provisiones y al deterioro de los activos productivos” (p. 127).

De igual forma, Nguyen (2024) encontró en un estudio sobre la banca vietnamita que la morosidad tiene un efecto directo y negativo sobre el Return on Equity (ROE), señalando que “los créditos incobrables disminuyen la rentabilidad al incrementar los gastos por provisiones y reducir los márgenes operativos” (Nguyen, 2024, p. 714).

En consecuencia, la relación inversa entre el ICV y la rentabilidad bancaria (ROE) se consolida como un principio ampliamente aceptado en la literatura financiera. Cuanto mayor es la morosidad, menor es la capacidad de la entidad para generar utilidades sostenibles.

Factores macroeconómicos y su influencia en la morosidad

La evolución del ICV no puede aislarse de los factores macroeconómicos. Messai y Gallali (2018) demostraron que los choques macroeconómicos, como el desempleo, la inflación o la desaceleración del PIB, incrementan el riesgo crediticio y deterioran la solvencia bancaria. Los autores concluyen que “las perturbaciones económicas externas afectan negativamente el

comportamiento de los deudores, aumentando las pérdidas esperadas por riesgo de crédito” (Messai & Gallali, 2018, p. 139).

En el caso colombiano, los estudios del Banco de la República (2024) y de la Superintendencia Financiera de Colombia (2024) confirman que el aumento de las tasas de interés y la reducción del ingreso real de los hogares tras la pandemia explican gran parte del repunte en la mora de los créditos de consumo. Estos informes sostienen que la cartera vencida se ha triplicado desde 2021, afectando los márgenes de rentabilidad del sector financiero.

Perspectiva conductual del consumidor financiero

La teoría financiera conductual también ofrece una explicación complementaria a la morosidad crediticia. Desde esta perspectiva, las decisiones de endeudamiento responden a expectativas, emociones y percepciones del riesgo más que a cálculos racionales. Kahneman (2011) afirma que “las personas tienden a sobreestimar su capacidad futura de pago y subestimar los riesgos de sobreendeudamiento, especialmente en periodos de optimismo económico” (p. 42).

Durante la reactivación económica postpandemia, este fenómeno se hizo evidente en Colombia, donde la percepción de estabilidad impulsó la demanda de crédito, sin que existiera una mejora proporcional en los ingresos. Así, la morosidad se incrementó no solo por variables financieras, sino también por factores de comportamiento y expectativas de los consumidores.

Enfoque de supervisión prudencial y regulación financiera

La teoría de la supervisión prudencial explica cómo las normas regulatorias buscan mitigar los riesgos sistémicos derivados del crédito. Según el Comité de Basilea (2019), “la gestión efectiva del riesgo crediticio exige incorporar escenarios económicos futuros y mantener provisiones suficientes para cubrir pérdidas esperadas” (p. 12).

Estas directrices internacionales son adoptadas por la Superintendencia Financiera de Colombia en su normativa, lo que garantiza la consistencia entre las prácticas locales y los estándares globales. Este marco teórico respalda la metodología utilizada en esta investigación, que integra indicadores financieros (ICV, ROE) con variables macroeconómicas (desempleo, tasas de interés y volumen de crédito).

CAPÍTULO III

5. Diseño Metodológico

La presente investigación se desarrollará bajo un enfoque cuantitativo, el cual busca analizar la evolución del Indicador de Cartera Vencida (ICV) y su relación con variables macroeconómicas y financieras a través de la medición numérica y el análisis estadístico. El enfoque cuantitativo permitirá establecer relaciones, identificar patrones y determinar la magnitud del impacto de las variables estudiadas, proporcionando resultados objetivos y generalizables.

El alcance de esta investigación es correlacional y explicativo. Es correlacional porque se buscará determinar la relación y el grado de asociación entre el ICV y otras variables, como la tasa de desempleo, la tasa de usura, la fluctuación del dólar. Es explicativo en la medida en que se pretende analizar el impacto del aumento del ICV sobre la rentabilidad financiera de las entidades del sector de Consumo, buscando identificar los factores determinantes de su comportamiento. Este alcance es apropiado ya que no solo se describirá la evolución del ICV, sino que también se buscará comprender las causas y consecuencias de sus variaciones.

El diseño de la investigación es no experimental. Se utilizarán datos secundarios, por lo cual no se manipularán variables. Se analizarán los datos históricos del ICV, las variables macroeconómicas y los indicadores financieros de las entidades del sector de Consumo en Colombia durante el periodo 2021-2024. Este diseño es adecuado para estudiar fenómenos que ya han ocurrido y para analizar relaciones entre variables en un contexto real. Además, se

empleará un diseño longitudinal, ya que se analizará la evolución de las variables a lo largo del tiempo (2021-2024), lo que permitirá observar tendencias y cambios en el comportamiento del ICV.

La población de estudio está constituida por el conjunto de entidades financieras que otorgan créditos de consumo en Colombia. La muestra se selecciona a conveniencia y no es probabilística, el criterio de selección estará conformado por las entidades financieras representativas del sector de consumo en Colombia, para esto, se tomarán las entidades donde el porcentaje de cartera de consumo sea igual o superior al 60% de su cartera bruta total, lo cual es una muestra significativa que ayudara a identificar patrones y comportamientos. Se extrae las siguientes entidades de la página de super financiera. Para responder al objetivo de determinar patrones de riesgos asimétricos, la población fue intencionalmente segmentada en tres grupos mutuamente exclusivos basados en su naturaleza regulatoria y estructura operativa, siguiendo la clasificación de la SFC.

- Bancos: Entidades de gran tamaño, caracterizadas por su solidez capital, diversificación de productos y menor exposición relativa al riesgo marginal.
- Cooperativas de ahorro y crédito: Entidades con un enfoque social y de pequeña escala, cuyo comportamiento de riesgo esta ligado a su base de asociados y una estructura de capital y provisiones diferente.
- Compañías de financiamiento (Financieras): Entidades especializadas en la originación de crédito, a menudo con una alta concentración en la cartera de consumo y mayor exposición a segmentos de riesgos volátiles.

Tabla 1*Entidades de crédito financiero en Colombia*

Segmento	Establecimiento	Cartera Bruta (Mill)	Consumo Bruto (Mill)	% Consumo
BANCO	BANCIEN S.A.	\$ 1.690.994	\$ 1.507.085	89,12%
BANCO	BANCO FALABELLA S.A.	\$ 5.332.867	\$ 5.332.785	100,00%
BANCO	BANCO FINANDINA	\$ 3.168.772	\$ 2.881.374	90,93%
BANCO	BANCO PICHINCHA S.A.	\$ 2.228.264	\$ 1.594.638	71,56%
BANCO	BANCO POPULAR	\$ 22.626.496	\$ 15.188.280	67,13%
BANCO	BANCO SERFINANZA S.A.	\$ 2.117.922	\$ 1.436.724	67,84%
BANCO	BANCO UNION	\$ 646.690	\$ 512.985	79,32%
COOPERATIVA	COOP FINAN COTRAFA	\$ 894.156	\$ 732.875	81,96%
COOPERATIVA	FINANCIERA JURISCOOP S.A.	\$ 1.125.929	\$ 1.034.530	91,88%
COOPERATIVA	JFK COOPERATIVA FINANCIERA	\$ 1.390.166	\$ 1.207.289	86,84%
FINANCIERA	COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO TUYA	\$ 3.502.467	\$ 3.502.467	100,00%
FINANCIERA	GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.	\$ 2.092.251	\$ 1.366.732	65,32%
FINANCIERA	RCI COLOMBIA S.A.	\$ 3.245.061	\$ 2.716.783	83,72%

Nota. Elaboración propia, basada en los datos de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Se utilizarán fuentes de datos secundarias para la recolección de la información. Las fuentes específicas de datos serán:

- Indicador de Cartera Vencida (ICV): Superintendencia Financiera de Colombia.
- Tasa de Desempleo e Inflación: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
- Dólar (TRM) y Tasa de Desempleo: Banco de la República.
- ROE y ROA: Superintendencia Financiera de Colombia.

La recolección de datos se realizará a través de la extracción y recopilación de la información de las fuentes secundarias mencionadas. Los instrumentos para la recolección serán hojas de cálculo y bases de datos digitales, donde se organizarán y sistematizarán los datos para su posterior análisis.

El análisis de los datos se llevará a cabo mediante técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales. Se utilizará el software Excel y Power BI para el procesamiento de los datos.

El cronograma de actividades se detalla a continuación y está sujeto a ajustes según el desarrollo de la investigación:

Tabla 2

Cronograma de actividades

Actividad	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 5	Semana 6	Semana 7	Semana 8	Semana 9	Semana 10	Semana 11	Semana 12
Recopilación de información de fuentes secundarias	X	X										
Organización y sistematización de los datos		X	X	X								
Análisis estadístico de los datos (cálculo de variaciones, correlaciones, regresiones)			X	X	X	X						
Interpretación de los resultados					X	X	X					
Elaboración del informe final							X	X	X	X	X	X
Revisión y entrega del informe final												X

Nota. Elaboración propia

5.1. Línea de Investigación Institucional

Esta investigación se adscribe a la línea de investigación en Finanzas y Gestión Empresarial del programa de Administración de Empresas, perteneciente a la Facultad de Ciencias

Empresariales. Dicha línea busca fortalecer la comprensión de los procesos económicos, financieros y administrativos que inciden en la competitividad de las organizaciones.

En coherencia con ello, este estudio analiza el comportamiento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) en el sector financiero colombiano, como un componente esencial de la gestión del riesgo crediticio y de la sostenibilidad económica de las instituciones que otorgan crédito de consumo.

5.2. Eje temático

El eje temático se centra en la evaluación del desempeño financiero y la gestión del riesgo en las organizaciones. A través del análisis del ICV durante el periodo de reactivación económica (2021–2024), se busca comprender cómo las variaciones en la morosidad afectan la rentabilidad y estabilidad del sistema financiero colombiano.

Este eje se articula con los propósitos formativos del programa de Administración de Empresas, que promueven la toma de decisiones estratégicas basadas en evidencia cuantitativa y el uso de indicadores financieros para la gestión empresarial eficiente (Bernstein & Wild, 2018).

5.3. Enfoque de investigación y paradigma investigativo

El enfoque del presente estudio adopta un enfoque cuantitativo, este enfoque se ve justificado por la necesidad de medir las variaciones (Objetivo 1) y determinar la fuerza de las

relaciones entre las variables financieras y macroeconómicas (Objetivo 2) a través de modelos estadísticos como el coeficiente de correlación de Pearson (r).

De acuerdo con Hernández Sampieri y Mendoza (2018), el enfoque cuantitativo “permite describir fenómenos, probar hipótesis y analizar relaciones entre variables a partir del uso sistemático de datos medibles” (p. 45).

El paradigma investigativo que orienta este trabajo es el positivista, pues busca establecer relaciones causales y patrones determinantes tanto internos como externos, a partir de la observación objetiva de datos históricos para poder generar conocimiento aplicable a la gestión de riesgo.

5.4. Diseño de la investigación

El diseño metodológico corresponde a un diseño no experimental, dado que las variables no son manipuladas, sino observadas en su contexto real a partir de información secundaria las cuales se detallan a continuación:

- **Superintendencia Financiera de Colombia (SFC):** Fuente principal y oficial de los datos del Indicador de Cartera Vencida (ICV), ROA, ROE y la cartera de consumo por establecimiento de crédito.
- **Banco de la Republica:** Fuente oficial para los datos de variables macroeconómicas como la Tasa de Usura y la Tasa Representativa del Mercado (TRM)

- **Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE):** Fuente para la información de la tasa de desempleo y la inflación.

En palabras de Hernández Sampieri, Fernández y Baptista (2014), “en los diseños no experimentales, los investigadores observan fenómenos tal como ocurren en su ambiente natural, sin manipular intencionalmente las variables independientes” (p. 157).

Por ello, la información de estas fuentes es considerada altamente confiable y sustentan que el presente estudio se centra en el análisis de series históricas sobre el comportamiento de la cartera de consumo y la morosidad, con el fin de identificar tendencias y relaciones significativas entre 2021 y 2024.

5.4.1. Alcance de la investigación

El alcance del estudio es descriptivo y correlacional. Es descriptivo porque busca caracterizar el comportamiento del Indicador de Cartera Vencida (ICV) y las variaciones presentadas durante el periodo de análisis, mostrando su evolución en función de los principales factores macroeconómicos. Como señalan Tamayo y Tamayo (2019), los estudios descriptivos “tienen por objetivo detallar las propiedades, características y perfiles de un fenómeno o población específica” (p. 97).

A su vez, el estudio es correlacional porque pretende determinar la relación entre el ICV y variables económicas como la rentabilidad (ROE), las tasas de interés y el desempleo. En este sentido, Kerlinger y Lee (2002) explican que “la investigación correlacional mide el grado de asociación entre dos o más variables sin que exista manipulación experimental” (p. 212).

De esta manera, el estudio combina el análisis descriptivo de la evolución de la cartera vencida con la exploración de las posibles relaciones entre esta y los factores que influyen en su comportamiento, contribuyendo a la comprensión de la dinámica crediticia del país.

CAPITULO IV

6. Resultados y Discusiones

Esta sección tiene como propósito plasmar y discutir los resultados obtenidos en el análisis a través del modelo cuantitativo y correlacional realizado, se dará respuesta secuencialmente a cada uno de los objetivos específicos del trabajo de investigación. Hay que recordar que el análisis se estructura en 3 ejes principales los cuales son la evolución temporal y sectorial del ICV (Indicador de Cartera Vencida); la determinación y comparación de los patrones de riesgo por medio de la correlación con factores macroeconómicos, de rentabilidad y regulatorios; y para finalizar, la formulación de recomendaciones estratégicas claves para la gestión de la cartera.

6.1. Respuesta al Objetivo Especifico 1

Esta parte analiza y mide la evolución y tendencia del ICV para el sector de crédito de consumo en Colombia, contrastando la tendencia agregada con el comportamiento desagregado por segmento financiero (Bancos, Cooperativas y Financieras).

6.1.1. Tendencia del ICV y Descomposición del Deterioro

El comportamiento del ICV para la muestra de los 13 establecimientos de crédito de consumo mostro una mejora inicial (2021 – mediados 2022) debido principalmente a la reactivación económica con niveles del 8% promedio, seguida de un deterioro progresivo y sostenido a partir del segundo semestre del año 2022, alcanzando y superando niveles del 12%,

sin embargo, la descomposición de esta tendencia revela una marcada heterogeneidad en el riesgo por segmento.

Figura 3

Promedio ICV 2021 - 2024



Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de medición del ICV General y la respuesta a los Objetivos Específicos 1 (2025).

La figura 3 confirma la preocupación y razón central del estudio, la cartera morosa paso de un nivel bajo (Promedio 8%) a un comportamiento aceleradamente creciente, llegando al 12% promedio. Esta tendencia creciente justifica la necesidad de una investigación mas profunda, pues indica que las condiciones macroeconómicas y regulatorias afectaron la capacidad de pago de las personas de manera generalizada en el sector.

6.1.1.1. Descomposición del Deterioro por segmento. El deterioro del ICV no se comporto de manera homogénea. La medición del riesgo revela que la aceleración por segmento fue desproporcional e impulsada principalmente por el segmento de financieras, estableciendo un patrón diferenciado clave para el análisis de los posibles factores determinantes.

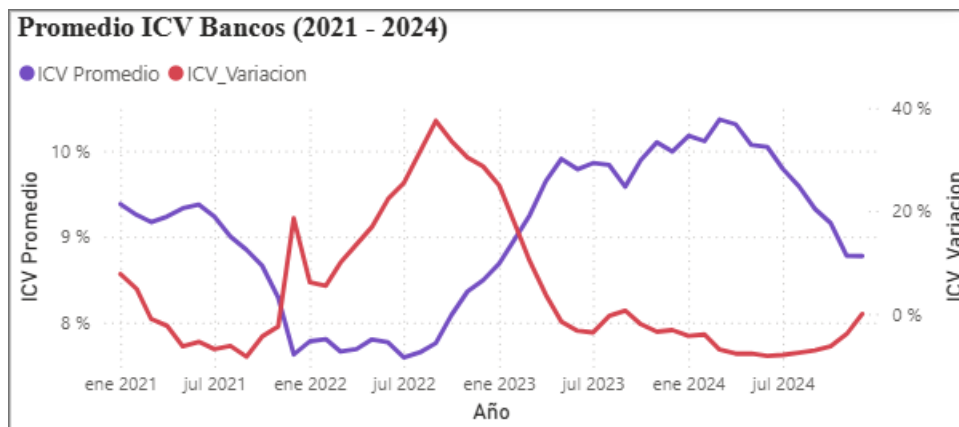
El siguiente esquema resume la variación porcentual del promedio del ICV, Comparando los valores del inicio y fin de la línea de tiempo analizada (enero-2021 a diciembre-2024), con lo cual, se cuantifica la magnitud del deterioro por segmento.

Tabla 3

Variación ICV por segmento

Segmento	ICV Prom. Inicial (Ene 2021)	ICV Prom. Final (Dic 2024)	Variación Porcentual
Bancos	9,38%	8,78%	-6,40%
Cooperativas	8,39%	10,76%	28,25%
Financieras	12,71%	16,77%	31,94%

Nota. Elaboración propia con base en datos de la Super Financiera de Colombia (2024)

Figura 4*Tendencia ICV Bancos*

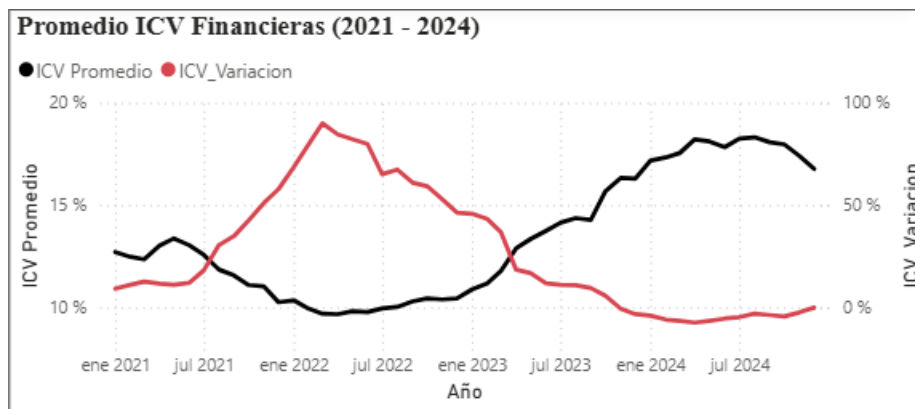
Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de medición del ICV segmento Bancos y la respuesta a los Objetivos Específicos 1 (2025).

El segmento bancario (Figura 4) mostro la mayor estabilidad manteniendo el ICV en un rango consistentemente bajo (3% - 5%) a lo largo del primer semestre del año 2022, posteriormente, tuvo un crecimiento marginal el cual se cuantifica en su variación (Tabla 4) la cual presento recuperación. También, logro cerrar el año 2024 con una tendencia decreciente y con el ICV por debajo de la inicial en 2021. Este comportamiento indica una menor exposición a los segmentos donde hay mayores riesgos o también a la aplicación de políticas crediticias más conservadoras.

Figura 5*Tendencia ICV Cooperativas*

Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de medición del ICV segmento Cooperativas y la respuesta a los Objetivos Específicos 1 (2025)

Las Cooperativas (Figura 5) reflejan un deterioro gradual, moderado y constante, con una pendiente de crecimiento suave, El ICV inicia en niveles intermedio y se incrementa de forma progresiva, la variación del segmento en la línea de tiempo analizado fue de 28.25%, lo que demuestra un deterioro moderado y controlado. A diferencia de los bancos, las cooperativas muestran una tendencia levemente decreciente para el cierre del 2024 pero no llegan a los niveles del inicio del análisis en 2021, esto se puede interpretar como una vulnerabilidad de nivel intermedio pero se ve que la gestión del riesgo tiene una respuesta lentamente a los impactos de la economía.

Figura 6*Tendencia ICV Financieras*

Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de medición del ICV segmento Financieras y la respuesta a los Objetivos Específicos 1 (2025).

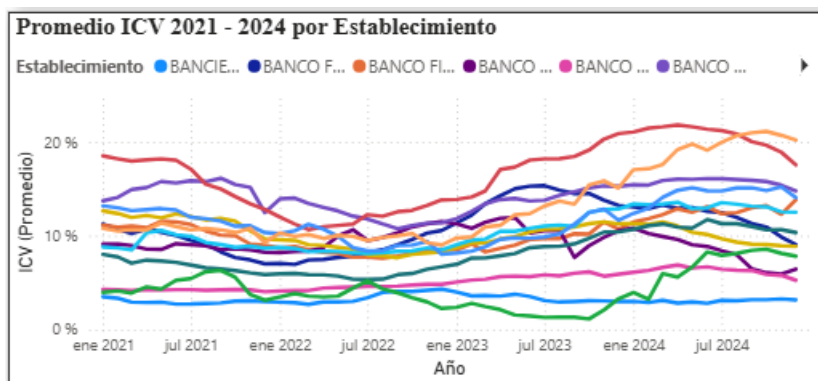
Las compañías financieras muestran ser el principal motor del deterioro ya que evidencian un crecimiento severo y acelerado en su ICV, ratificado por la variación en la tabla 4 el cual fue de 31,94%, superando de manera significativa a los bancos y las financieras. Este patrón valida nuevamente la premisa y razón de esta investigación, su alta exposición a posibles clientes de mayor riesgo fue el motivo de su crecimiento en la morosidad ante variables macroeconómicas y políticas monetarias.

6.1.2. Comportamiento Desagregado por Establecimiento

El análisis de forma individual del ICV (Figura 7) revela una heterogeneidad significativa en los niveles del riesgo entre las 13 entidades analizadas, pero si se evidencia una tendencia ascendente general.

Figura 7

Promedio ICV por establecimiento (2021 - 2024)



Nota. Elaboración propia, basado en el análisis de medición del ICV por establecimiento y la respuesta a los Objetivos Específicos 1 (2025).

Como discusión de esta grafica se evidencia:

- **Dispersión del riesgo:** En la grafica se puede ver de manera clara una amplia dispersión. Mientras algunas entidades (principalmente Bancos y Cooperativas), mantienen el ICV por debajo del 5%, Otras operan en niveles muy altos, superando el 20% en varios puntos de la línea de tiempo.
- **Convergencia en la tendencia:** A pesar de la disparidad en los niveles, se observa claramente una pendiente con tendencia creciente en la mayoría de las entidades durante el año 2022. Con esto se refuerza la conclusión de que, si bien cada entidad tiene un nivel de riesgo diferente marcado por su segmento y musculo financiero, los factores macroeconómicos y de política monetaria

afectaron de forma importante a toda la muestra, generando en casi todas las entidades un aumento en la morosidad.

6.2. Respuesta al Objetivo Especifico 2

El análisis de esta sección se enfoca en determinar e identificar los factores que impulsaron la variación del ICV en cada segmento (Bancos, Cooperativas y Financieras). La tabla 4 consolida los coeficientes de correlación de Pearson (r), esta evidencia numera es la guía fundamental para la interpretación posterior.

Tabla 4

Coefficientes de correlación del ICV vs. Factores Determinantes (Ene. 2021 - Dic 2024)

VARIABLES/SEGMENTO	Bancos Variación (- 6,40%)	Cooperativas Variación (28,25%)	Financieras Variación (31,94%)
ICV - ROA	-0,07	0,59	-0,66
ICV - ROE	-0,10	0,38	-0,65
ICV - Tasa de Usura	0,06	-0,17	0,05
ICV - Inflación	-0,02	-0,24	-0,12
ICV - dólar	-0,01	-0,17	-0,03
ICV - Tasa de Desempleo	-0,07	-0,10	-0,35

Nota. Elaboración propia cálculo de Coeficientes de Correlación por Segmento para dar respuesta al objetivo específico 2 (2025).

Esta tabla proporciona los siguientes aspectos para analizar

- **Aislamiento Bancario:** El segmento de bancos muestra casi todas sus variables son coeficientes nulos por estar cercanos a 0, confirmando nuevamente su resiliencia total a los choques macroeconómicos, esto respaldado también por su variación de -6,40%.
- **Vulnerabilidad Segmento Financieras:** El deterioro mayo de los tres segmentos (Variación 31.94%) el cual no fue causado por la tasa de usura ni la inflación, sino por factores internos (demostrado por la alta correlación negativa con los indicadores ROA y ROE, y la atípica relación negativa con la tasa de desempleo.
- **Patrón Atípico en Segmento Cooperativas:** A pesar de una fuerte variación en el ICV (28.25%), este segmento presenta una correlación atípica; débil o nula con la mayoría de las variables externas y una correlación positiva con la rentabilidad, lo cual será discutido como una discrepancia técnica frente a la lógica financiera y la evidencia grafica.

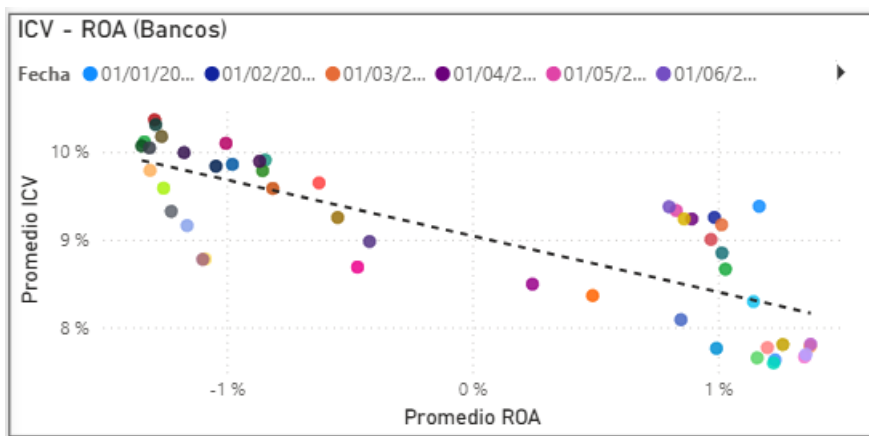
6.2.1. Análisis de Factores Internos (Rentabilidad: ROA y ROE)

El riesgo crediticio es el principal factor interno. Se espera una correlación fuertemente negativa, pues la perdida de cartera afecta directamente la utilidad.

- a. Bancos:** los bancos muestran correlaciones nulas ROA ($r = -0.07$) y ROE ($r = -0.10$), lo cual es una prueba que los bancos encontraron la forma de aislar su rentabilidad de la morosidad, demostrando su solidez frente a las variaciones de cartera.

Figura 8

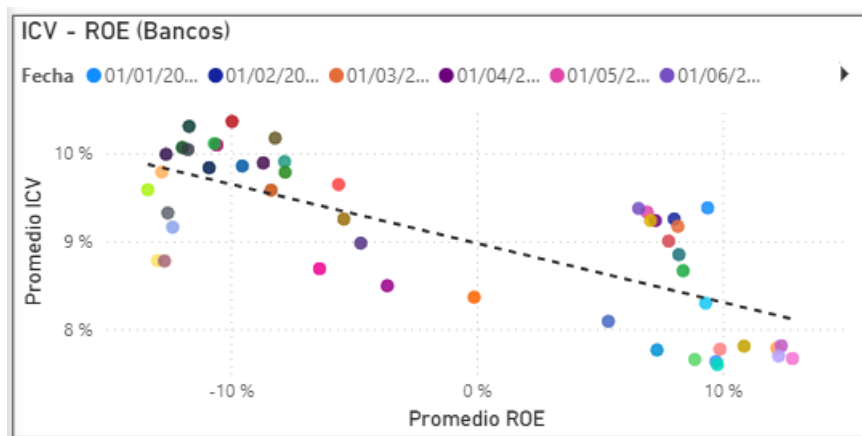
Gráfico de dispersión ICV - ROA (Bancos)



Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

Figura 9

Gráfico de dispersión ICV - ROE (Bancos)



Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

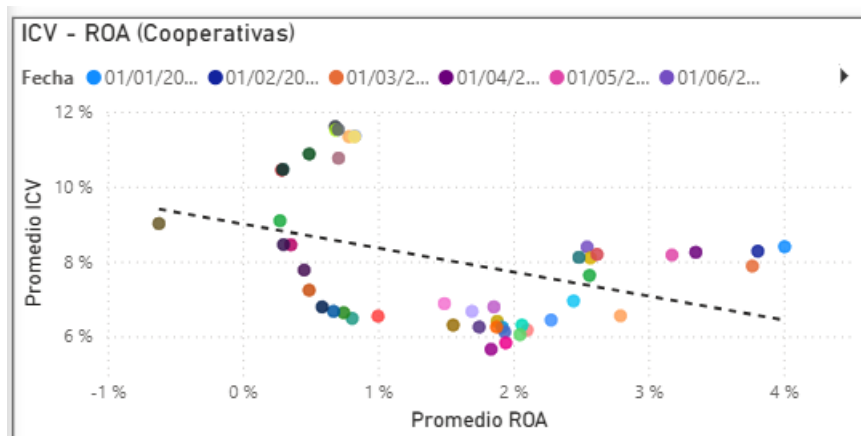
Las figuras 8 y 9 demuestran la correlación nula o muy débil entre el ICV y las variables de rentabilidad, la dispersión amplia confirma que la morosidad (ICV) en el segmento de los bancos no tuvo un impacto relevante en la rentabilidad.

b. Cooperativas: El segmento cooperativo presenta una situación atípica ya que al calcular el coeficiente de Pearson, muestra unos resultados positivos ROA ($r = 0.59$) y ROE ($r = 0.38$), lo cual sugiere una relación positiva (a mayor rentabilidad, mayor deterioro), este resultado contradice el fundamento financiero, donde el riesgo crediticio debe ser un destructor de valor y la evidencia visual de las graficas de dispersión.

A pesar de la señal estadística, la visualización de la gráfica y la lógica económica, confirman que la morosidad castiga al segmento. Por lo que se puede concluir que el aumento del ICV (28.25%) representa una clara destrucción de valor, haciendo que se confirme que el riesgo crediticio es un factor interno determinante para la sostenibilidad de las cooperativas.

Figura 10

Gráfico de dispersión ICV - ROA (Cooperativas)

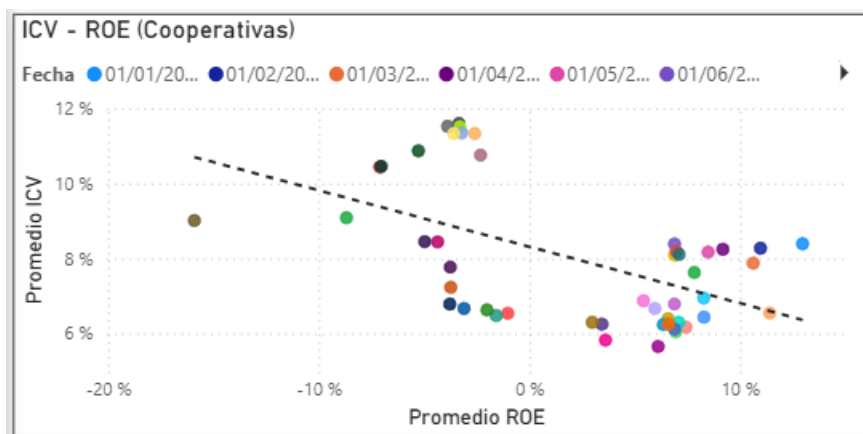


Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

La tendencia decreciente visible refuta el coeficiente positivo, probando que el aumento de morosidad reduce el indicador ROA.

Figura 11

Gráfico de dispersión ICV - ROE (Cooperativas)



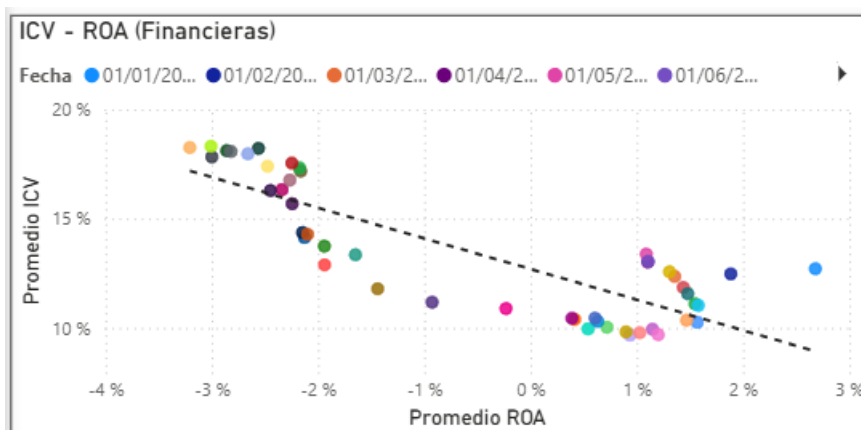
Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

La clara relación inversa en los datos visuales confirma el impacto negativo del ICV sobre el ROE

- c. Financieras:** Las Financieras presenta coeficientes $r = -0.66$ (ROA) y $r = -0.65$ (ROE), lo cual confirma una correlación fuerte y de signo negativo. Este valor demuestra que la variación de 31.94% en el ICV es el factor interno que más erosiona la rentabilidad de este segmento. La tendencia descendente visible en los gráficos ilustra la relación inversa.

Figura 12

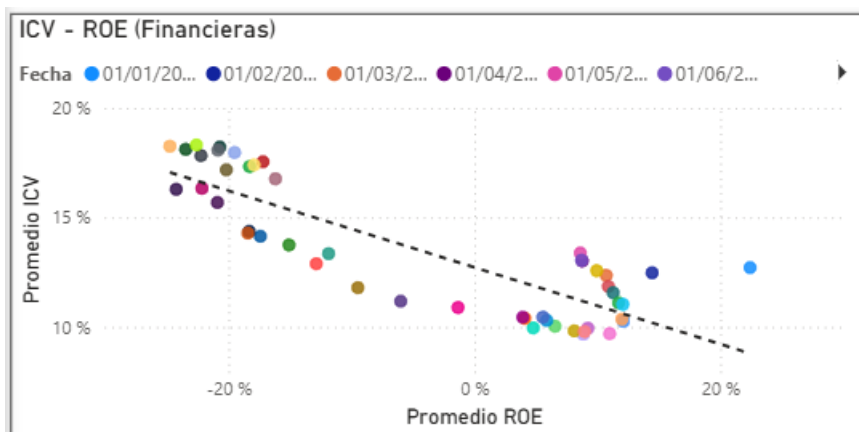
Gráfico de dispersión ICV - ROA (Financieras)



Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Especifico 2 (2025).

Figura 13

Gráfico de dispersión ICV - ROE (Financieras)



Nota. Elaboración propia, basado en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

6.2.2. Análisis de Factores Externos

se procede a determinar que variables como las regulatorias y macroeconómicas impulsaron el deterioro de la cartera, utilizando los coeficientes de correlación de la tabla 4.

- a. Tasa de usura (Regulatorio y Monetario):** Se contrasta la hipótesis de que la política monetaria, encontrada en la tasa de usura, fue la principal causa del deterioro:

Tabla 5*Análisis relación de ICV vs. la Tasa de Usura*

Segmento	Coefficiente (r)	Observación	Gráfico
Bancos	0,06	La correlación es nula, confirmando la resiliencia del segmento bancario a los cambios monetarios.	
Cooperativas	-0,17	La correlación es débil y negativa, lo cual es contrario a la lógica de causalidad, pero confirma la baja relevancia de la Usura como factor impulsor.	
Financieras	0,05	La correlación es nula. El deterioro del 31.94% no fue causado por la Tasa de Usura, sino por factores internos.	

Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

La Tasa de Usura no fue un factor determinante para ninguno de los segmentos en la línea de tiempo analizada.

- b. Inflación:** Se evalúa si la pérdida de poder adquisitivo del deudor fue un factor relevante:

Tabla 6

Análisis relación de ICV vs. la Inflación

Segmento	Coefficiente (r)	Observación	Gráfico
Bancos	-0,02	Correlación nula. El segmento se mantuvo inmune al shock inflacionario.	
Cooperativas	-0,24	Correlación débil y negativa. La morosidad no está fuertemente ligada a la inflación en este periodo.	
Financieras	-0,12	Correlación nula. Esto refuerza que las causas del deterioro son internas.	

Nota. Elaboración propia, basada en el análisis de correlación y la respuesta al Objetivo Específico 2 (2025).

La Inflación no emerge como un factor determinante para la morosidad de consumo.

- c. Tasa de Desempleo y dólar (TRM):** La correlación con el dólar (TRM) arrojó resultados nulos para los 3 segmentos (coeficientes de correlación entre -0.01 y -0.17), descartando su influencia en el deterioro de la cartera de consumo. El hallazgo clave y no esperado se centró en el Indicador de Desempleo:

Financieras: La correlación negativa pero moderada ($r = -0.35$) sugiere que la morosidad no fue impulsada por la pérdida de empleo, sino por el sobreendeudamiento de clientes recién vinculados al mercado laboral.

Bancos y Cooperativas: Para estos dos segmentos, la tasa de desempleo también mostro una correlación débil o nula (Entre -0.07 y -0.10), reforzando que las causas del deterioro no fueron los indicadores macroeconómicos.

6.2.3. Conclusión General y Patrones Determinantes

El análisis del Objetivo 2 establece que el deterioro de la cartera de consumo no presento un comportamiento uniforme, sino patrones de riesgo segmentados.

- El segmento con mayor deterioro es las Financieras (incremento 31.94%), caracterizado por un patrón de riesgo interno, y estructural. La causa interna es que el deterioro no fue causado por variables macroeconómicas (Tasa de Usura ($r = 0.05$) y Inflación ($r = -0.12$)). Mientras que la correlación negativa con la tasa de desempleo ($r = -0.35$) puede sugerir un sobreendeudamiento por originación de riesgo a clientes recién vinculados al mercado laboral y para finalizar, su rentabilidad es demasiado vulnerable al riesgo crediticio $r \approx 0.65$ ROA/ROE.
- El Segmento Cooperativo con un deterioro del 28.25% mostro una baja dependencia de factores externos y un atípico resultado estadístico. Baja causalidad externa ya que los análisis contra la tasa de usura ($r = -0.17$) e Inflación ($r = -0.24$) fue débil o nula. Se evidenció además una discrepancia interna porque a pesar de que los coeficientes de ROA/ROE fueron positivos, la lógica financiera y la evidencia del gráfico confirmaron que el deterioro si afecta la rentabilidad, siendo así un factor que destruye valor.

- El segmento de bancos demostró resiliencia al reducir su ICV en -6.40%, además, todos los coeficientes con las variables macroeconómicas y de rentabilidad fueron nulas o muy débiles. La alta calidad del deudor neutralizo los choques sistémicos.

6.3. Propuesta de Estrategias (Respuesta al Objetivo Especifico 3)

Las siguientes propuestas están diseñadas para atacar los patrones de vulnerabilidades específicas identificadas en el análisis correlacional. Dado que el segmento Banco mostros una estabilidad, las estrategias se centrarán en los dos segmentos restantes de Cooperativas y Financieras.

6.3.1. Recomendaciones para la Vulnerabilidad del Segmento Financieras: El patrón de riesgo interno de las financieras (Variación de 31.94%) reclama una intervención en la cadena de valor del crédito, atacando el origen del sobreendeudamiento.

Reingeniería del Proceso de Admisión del Riesgo

- Se propone modificar los indicadores claves de desempeño (KPIs) de la fábrica de crédito, dándole mayor peso al índice de incumplimiento temprano y a la rentabilidad de la cartera nueva que al volumen del desembolso.
- Implementar procesos de verificación mas rigurosos para los clientes con antigüedad baja (esto debido al hallazgo con el desempleo $r = -0.35$).

Gestión Financiera de Valor

- Revisar si ciertos segmentos de productos o servicios son financieramente insostenibles, a través de análisis por portafolio, para validar si se toma la decisión de restringir, aumentar o finalizar su comercialización.

6.3.2. Recomendaciones para la Gestión de la Discrepancia Lógica en las Cooperativas: El rodamiento de las Cooperativas (28.25% Var. de deterioro) requiere resolver la inconsistencia del riesgo y mejorar la eficiencia operativa.

Mejora de la Información Gerencial

- Se debe revisar la metodología de registro de provisiones y utilidades para asegurar que los impactos por el deterioro se reflejen de manera correcta, corrigiendo la discrepancia estadística de la correlación.
- Implementar un Cuadro de Mando Integral que integre el costo del riesgo crediticio con los datos como la eficiencia operacional (Costos de cobranza y gastos administrativos), proporcionando una visión de la salud financiera.

Gestión Estratégico de Eficiencia:

- El aumento del ICV genera mayores costos operativos, por lo cual, se debe implementar un plan de optimización de la gestión de cobro (digitalización, automatización de procesos y recordatorios y negociaciones tempranas) para reducir gastos operacionales y proteger la rentabilidad.

6.3.3. Reingeniería Operacional y Gestión del Ciclo de Crédito: Se propone una estrategia transversal, aplicable tanto para Financieras como para Cooperativas, enfocada en la integración operativa y la calibración dinámica del riesgo.

Para ambos segmentos es crucial revisar y alimentar los scoring de otorgamiento de crédito e incluir variables predictivas sensibles como la antigüedad laboral, y el porcentaje de sobreendeudamiento, ya que como se evidencio en las curvas analizadas, el mercado es cambiante y los modelos de otorgamiento deben ser calibrados constantemente para volcar esos cambios y blindar a las compañías. Finalmente las áreas de crédito y cartera deben estar sincronizadas ya que cartera o cobranza es el primer contacto con el incumplimiento, debe ser la responsable de identificar las alertas temprana de cambio en los clientes y retroalimentar a las fábricas de crédito. Esta retroalimentación es sumamente importante para permitir la calibración oportuna de los modelos y las políticas de admisión de riesgo.

CAPITULO V

7. Conclusiones y Recomendaciones

Las conclusiones y recomendaciones presentadas a continuación estas basadas en el análisis de los resultados obtenidos en el Capítulo IV, respondiendo a los tres objetivos específicos de la investigación.

7.1. Conclusiones Para el Objetivo Especifico 1

Objetivo: Medir la variación anual del ICV en el sector de Consumo durante el periodo 2021-2024.

1. El riesgo de morosidad se concentró en segmento en los segmentos de las financieras registrando el mayor deterioro con una variación del 31.94% y las Cooperativas un aumento significativo con un deterioro de 28.25% ambos en la línea de tiempo analizada (enero 2021 a diciembre 2024).
2. El segmento de Bancos demostró una alta capacidad de gestión siendo el único en registrar una recuperación en su ICV (-6.40%) durante el periodo estudiado.
3. El incremento del ICV se produjo de manera sincronizada en los segmentos de Financieras y Cooperativas, con un pico de aceleración visible entre 2022 y 2024, lo que sugiere una respuesta segmentada al entorno macroeconómico o situaciones de mercado de ese momento.

4. La morosidad se comportó de forma asimétrica, lo que se puede traducir que la gestión del riesgo depende fuertemente de la calidad de los procesos de originación y no de la clasificación del establecimiento.

7.2. Conclusiones Para el Objetivo Especifico 2

Objetivo: Determinar los patrones y posibles factores determinantes en el incremento del ICV.

1. Los choques externos (Tasa de Usura, Inflación, dólar) mostraron correlaciones nulas o débiles en todos los segmentos. Esto concluye que el deterioro se debe principalmente a la gestión interna del riesgo.
2. La correlación negativa entre el ICV y el desempleo ($r = -0.35$) evidencia un problema de originación, donde el sobreendeudamiento de clientes con poca antigüedad laboral fue un factor mas relevante que la pérdida de empleo.
3. El ICV es un destructor de valor en el segmento de Financieras, con una correlación fuertemente negativa con la rentabilidad ($r \approx -0.65$ on ROA y ROE), lo que demuestra la vulnerabilidad de la sostenibilidad financiera.
4. La correlación positiva calculada para ICV vs. Rentabilidad en Cooperativas ($r \approx 0.40$ a 0.59) es lo que se conoce como una discrepancia estadística que contradice la lógica financiera, sugiriendo un sesgo o error en la medición del ROA y ROE o en el registro contable del riesgo.

7.3. Conclusiones Para el Objetivo Especifico 3

Objetivo: Proporcionar información clave a partir de la identificación de los patrones para la toma de decisiones estratégicas en la gestión de cartera vencida.

1. La estrategia de gestión mas efectiva es de naturaleza transversal (aplicable a los segmentos de Financieras y Cooperativas), enfocándose en la calidad de los procesos de admisión y la sincronización de las áreas de crédito y cartera.
2. La complejidad de los patrones de riesgo segmentados exige una adopción de un cuadro de mando integral (CMI) que permita el monitoreo simultaneo del ICV, el costo del riesgo y los KPIs de calidad en la originación.
3. Las propuestas de estrategias realizadas requieren la reingeniería de procesos claves, especialmente en el segmento Financieras donde la alta correlación negativa con la rentabilidad obliga a priorizar el riesgo sobre el volumen comercial.
4. La alta morosidad implica que el foco de la gestión debe cambiar de la expansión del crédito a la optimización de la eficiencia operativa, principalmente en los procesos de cobranza y provisionamiento.

7.4. Conclusiones Para Objetivo General

Las siguientes conclusiones, sintetizan los hallazgos del análisis de los patrones y factores determinantes del ICV, en conjunto con todos los objetivos específicos:

1. El análisis demostró que el riesgo crediticio de la cartera de consumo se comportó asimétricamente ya que mientras los Bancos mostraron resiliencia, las financieras y las cooperativas concentraron el deterioro, con lo que se puede concluir que la gestión del riesgo debe ser segmentado y diferenciado y no tratado como un problema homogéneo del sector.
2. El aumento de la cartera vencida se explica, principalmente, por las fallas en los modelos internos de gestión de riesgo y no por el impacto directo de las variables macroeconómicas. La falta de correlación entre el ICV y factores externos como la Inflación y la Tasa de Usura nos permite concluir que la vulnerabilidad al sobreendeudamiento se generó en los procesos de originación y el seguimiento de los deudores por parte de las entidades, obligando a enfocar las soluciones en la reingeniería de dichos procesos.

7.5. Recomendación General

La principal recomendación, después de todo el análisis realizado deriva de la prevalencia de los factores de riesgo internos, es que las altas gerencias de los segmentos de Financieras y Cooperativas deben establecer la gestión del riesgo crediticio como una función

transversal y estratégica y no como un área operativa aislada. Esto implica crear un gobierno del ciclo de crédito que asegure la sincronización constante y la articulación entre las áreas de cartera y crédito, donde la data de incumplimiento sea la fuente primaria para la calibración dinámica de los modelos de otorgamiento y las políticas de admisión, priorizando la calidad del deudor sobre el volumen comercial para proteger la rentabilidad y la sostenibilidad.

Bibliografía

- Asobancaria. (2024). *Informe mensual del sistema financiero colombiano*. Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia. <https://www.asobancaria.com/>
- Athanasoglou, P., Brissimis, S., & Delis, M. (2008). Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 18(2), 121–136. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2006.07.001>
- Banco de la República. (2021). *Respuesta del Banco de la República a la pandemia del COVID-19*. <https://www.banrep.gov.co/es/blog/respuesta-del-banco-republica-pandemia-del-covid-19>
- Banco de la República. (2024). *Reporte de estabilidad financiera: primer semestre 2024*. <https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/presentacion-reporte-estabilidad-financiera-primer-semestre-2024.pdf>
- Banco de la República. (2024). *Reporte de estabilidad financiera: primer semestre 2024*. Banco de la República de Colombia. <https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/presentacion-reporte-estabilidad-financiera-primer-semestre-2024.pdf>
- Banco Mundial. (2024). *Perspectivas económicas mundiales 2024: América Latina y el Caribe*. <https://www.worldbank.org/>

Basel Committee on Banking Supervision. (2019). *Guidelines: Credit risk and accounting for expected credit losses*. Bank for International Settlements.

<https://www.bis.org/bcbs/publ/d450.htm>

Basel Committee on Banking Supervision. (2019). *Guidelines: Credit risk and accounting for expected credit losses*. Bank for International Settlements.

<https://www.bis.org/bcbs/publ/d450.htm>

Beck, R., Jakubik, P., & PiloIU, A. (2015). Key determinants of non-performing loans: New evidence from a global sample. *Open Economies Review*, 26(3), 525–550.

<https://doi.org/10.1007/s11079-015-9358-8>

Bernstein, L. A., & Wild, J. J. (2018). *Análisis de estados financieros* (11. ed.). McGraw-Hill Interamericana.

Camargo, S. (2024). *Análisis de la colocación y recuperación de cartera*. [Informe no publicado]. Bogotá.

Castaño, D. (2023). *Análisis del comportamiento del crédito de consumo en Colombia durante la postpandemia*. Universidad EAFIT. <https://repository.eafit.edu.co/>

DataCrédito Experian. (2024). *Informe de comportamiento de crédito y recuperación de cartera*.

<https://www.datacredito.com.co/>

DataCrédito. (2024). *Análisis de la colocación y recuperación de cartera en Colombia*. Experian DataCrédito.

https://www.datacredito.com.co/content/dam/marketing/latam/colombia/co/assets/analisis_colocacion_credito_cartera_colombia.pdf

Delgado, F., & Zapata, L. (2021). *Gestión del riesgo crediticio en instituciones financieras colombianas*. Universidad Externado de Colombia.

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2023). *Mercado laboral en Colombia – Boletín técnico trimestral*. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

Fedesarrollo. (2024). *Índice de Confianza del Consumidor en Colombia – Informe anual 2024*. <https://www.fedesarrollo.org.co/>

Gómez, L., & Fernández, J. (2021). *Determinantes del crédito de consumo en América Latina*. Universidad Nacional Autónoma de México.

Hernández Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill.

Jiménez, G., & Saurina, J. (2006). Credit cycles, credit risk, and prudential regulation. *International Journal of Central Banking*, 2(2), 65–98.

Kahneman, D. (2011). *Thinking, fast and slow*. Farrar, Straus and Giroux.

Kerlinger, F. N., & Lee, H. B. (2002). *Foundations of behavioral research* (4th ed.). Holt, Rinehart and Winston.

Krugman, P., & Obstfeld, M. (2019). *Economía internacional: teoría y política* (11.^a ed.).

Pearson Educación.

Ley 1328 de 2009. (15 de julio de 2009). *Por la cual se dictan normas en materia financiera, de seguros, del mercado de valores y se dictan otras disposiciones*. Diario Oficial No. 47.411.

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=36841>

Messai, A. S., & Gallali, M. I. (2018). Credit risk stress testing: Theory and practice of the Spanish evidence. *International Journal of Management and Enterprise Development*, 17(2), 136–149. <https://doi.org/10.1504/IJMED.2018.090824>

Nguyen, P. D. (2024). Determinants of bank profitability in Vietnam: A focus on financial and COVID-19 crises. *Journal of Business Economics and Management*, 25(4), 709–730.

<https://doi.org/10.3846/jbem.2024.22070>

Nkusu, M. (2011). *Nonperforming loans and macrofinancial vulnerabilities in advanced economies* (IMF Working Paper No. 11/161). International Monetary Fund.

<https://doi.org/10.5089/9781462317586.001>

Restrepo, C., & Rincón, J. (2022). *Indicadores financieros y evaluación del riesgo en entidades bancarias*. Universidad Pontificia Bolivariana.

Salas, M. B., Khan, R., & Ali, T. (2024). Determinants of nonperforming loans: A global data analysis. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 63(1), 39–60.

<https://doi.org/10.1007/s11156-023-01197-0>

- Saunders, A., & Allen, L. (2020). *Credit risk management in and out of the financial crisis* (3rd ed.). Wiley Finance.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (1995). *Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera (CBCF)*. <https://www.superfinanciera.gov.co/>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2024). *Circular Externa 014 de 2024 – Fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio*. <https://www.superfinanciera.gov.co/>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2024). *Crédito de consumo: lecciones aprendidas del ciclo reciente*. Superintendencia Financiera de Colombia. <https://www.superfinanciera.gov.co/>
- Tamayo y Tamayo, M. (2019). *El proceso de la investigación científica* (6.^a ed.). Limusa.
- Torres, A., & Benavides, S. (2020). *Ciclo crediticio y morosidad en el sistema financiero colombiano*. Banco de la República.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2018). *Fundamentos de administración financiera* (14.^a ed.). Pearson Educación.