

No. 1640

Enero 27 de 2025

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
María Carolina Gutiérrez.
María Paula Campos.
Thomas Martínez R.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

 @ANIFCO

 @AnifOficial

ENCUESTA DE ENDEUDAMIENTO: UNA NUEVA PERSPECTIVA DE LA EXCLUSIÓN FINANCIERA LIDERADA POR ANIF Y COLOMBIA FINTECH

- A pesar de los avances en tiempos recientes, tan solo el 35% de la población adulta en Colombia tiene acceso a productos de crédito. Esto se debe, entre otros factores, a la informalidad laboral y las asimetrías de información, así como con las barreras regulatorias relacionadas con la tasa máxima permitida que desincentivan la oferta del crédito.
- Con base en los resultados de la encuesta de endeudamiento realizada por ANIF y Colombia Fintech, se encuentra que el 37,3% de los hogares y el 55% de las empresas recurren a crédito informal como el gota a gota.
- Así mismo, más de la tercera parte de las personas que mantienen una carga financiera alta acuden al mercado informal. En el caso de las empresas, son las micro y de subsistencia las que en mayor medida se financian con esos medios (91%).
- Las tasas de endeudamiento anual del “gota a gota” alcanzan el 382,2% para los hogares y el 666,5% para las empresas, superando con creces la tasa de interés máxima regulatoria.
- La realidad del endeudamiento muestra que las personas que acceden al mercado informal son en su mayoría los más vulnerables. Eso, entre otros factores, se deriva de los techos impuestos por la tasa de interés máxima regulatoria.

El acceso a crédito formal es un mecanismo clave para fomentar el progreso económico y el bienestar de hogares y empresas, al permitirles financiar inversiones productivas, suavizar el consumo y afrontar imprevistos económicos. Sin embargo, varios factores impiden que el 65% de la población adulta en Colombia acceda a financiamiento formal. Entre estos factores destacan la informalidad laboral, las asimetrías en la información disponible y las barreras regulatorias, que juegan un papel estructural en la perpetuación del ciclo de exclusión. En particular, los topes a las tasas de interés, concebidos inicialmente para proteger al consumidor, actualmente funcionan como un mecanismo de control de precios que limita la ca-

Enero 27 de 2025

pacidad del crédito formal para atender a la mayoría de la demanda, conformada en su mayor parte por los sectores más vulnerables. Como consecuencia, esto genera un desplazamiento hacia fuentes de financiamiento alternativas.

Con el objetivo de comprender a fondo las dinámicas de apalancamiento en Colombia, se diseñaron y ejecutaron, en alianza con Colombia Fintech, dos encuestas dirigidas a personas y micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes). La muestra de 1.221 individuos y 1.009 empresas permite obtener resultados representativos a nivel nacional, con un margen de error inferior al 5% en cada caso. La información recopilada no solo facilita la comprensión de los patrones de endeudamiento, sino que también permite caracterizar a la población y dimensionar las implicaciones de la exclusión financiera en el país.

Al referirse a la población adulta en Colombia, se hace alusión a cerca del 77% del total de habitantes, es decir, más de 41 millones de personas, según las proyecciones poblacionales del DANE. A partir de los resultados de la encuesta, se observa que aproximadamente el 40% de esta población tiene ingresos mensuales inferiores a un salario mínimo legal vigente (SMMLV), mientras que más del 41% percibe ingresos entre 1 y 2 SMMLV, cifras que son consistentes con las publicadas por el DANE. Estos resultados están estrechamente relacionados con el nivel educativo, que en la población adulta se concentra mayoritariamente en la educación secundaria (41%), seguida por la educación técnica (23%) y universitaria (21%). En términos de género, se destaca que el 53,3% de los adultos son mujeres y el 46,7% son hombres.

En cuanto a las empresas, se observa que el segmento MiPyme está compuesto principalmente por microempresas (91,1%), seguido por una baja participación de pequeñas (7,5%) y medianas empresas (1,3%). Dentro de las microempresas, el 21% de estas corresponden a negocios de subsistencia, creados para generar ingresos ante la imposibilidad de acceder a fuentes de ingresos en el mercado laboral. Estos datos coinciden con los reportados por Confecámaras, que indican que menos del 1% de las empresas en Colombia son de tamaño grande. En términos de sectores productivos, la mayoría de las unidades se concentran en el sector servicios (67,8%), seguido del comercio (21,3%) y la industria (11,0%).

Teniendo en cuenta la población contemplada para el análisis y su caracterización, a continuación, se analizarán los comportamientos relacionados con el acceso a financiamiento.

¿Cómo se financian las personas y las empresas en Colombia?

Para empezar, vale la pena describir la carga financiera de los colombianos, es decir, cuál es la proporción de sus ingresos que destinan al pago de deuda. Encontramos que, tanto para hogares como empresas, la mayoría tiene una baja carga financiera, pues financian sus deudas con menos del 30% de sus ingresos. Sin embargo, un 33,9% de hogares y un 14,5% de empresas tienen una alta carga financiera (ver Gráfico 1 y 2). Al desagregar el tipo de prestamistas a los que acuden estos dos grupos, sorprende que un

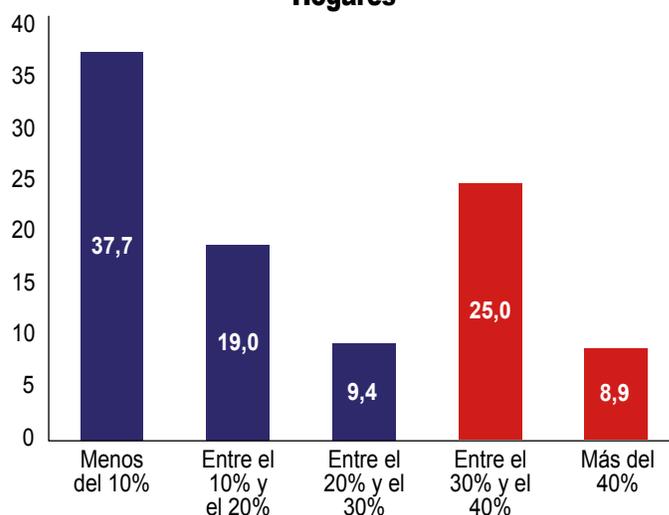
Enero 27 de 2025

37,3% de los hogares y un 55% de las empresas tienen crédito informal¹. Además, segmentando por nivel de ingreso, el 80% de los hogares con alta carga financiera que acceden a crédito informal tienen ingresos entre 1-2 SMMLV, mientras que, para las empresas, el 91% que piden crédito informal son las de subsistencia y las microempresas.

Por otro lado, cuando se analiza la composición del stock de deuda, identificamos que las entidades bancarias son el principal prestamista tanto para hogares como empresas, sin importar el nivel de ingresos. La preocupación surge a medida que disminuye el nivel de ingresos, pues las fuentes de financiamiento informal cobran mayor importancia en la composición del stock de deuda. Para los hogares con mayores ingresos, como lo son aquellos que ganan más de 3 SMMLV, la deuda con prestamistas informales no alcanza a llegar al 10% del stock de la deuda, pero para la mayoría de los colombianos, que son aquellos que ganan menos de 2 SMMLV, las fuentes de financiamiento informal son cada vez más importantes. La proporción de la deuda con prestamistas informales alcanza a representar el 25% del stock de la deuda en ingresos entre 1 y 2 salarios mínimos y alcanza un 38% para los hogares que ganan menos de 1 (ver Gráfico 3).

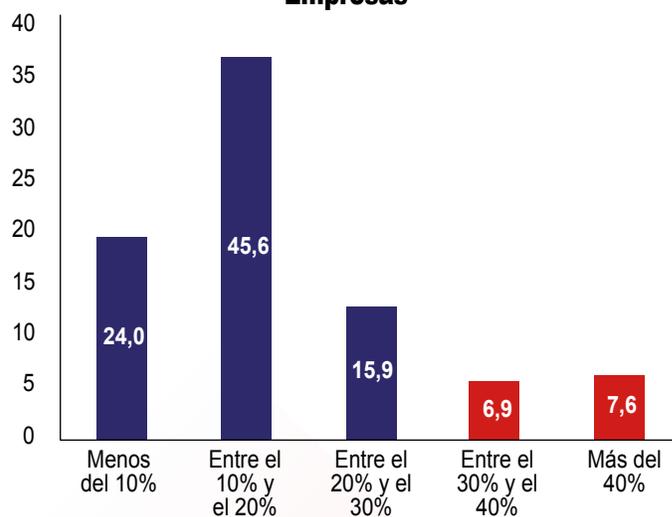
En el caso de las empresas, el comportamiento es similar. Si bien los bancos representan la mayor proporción del stock de deuda, para las empresas de subsistencia y las microempresas, las cuales componen la mayoría del sector empresarial del país, la deuda informal representa el 36% y 26% del stock de la deuda, respectivamente (ver Gráfico 4).

Gráfico 1. Proporción de los ingresos mensuales destinado al pago de deuda (%) Hogares



Fuente: elaboración ANIF con base en Encuesta de Endeudamiento de empresas ANIF.

Gráfico 2. Proporción de los ingresos mensuales para el pago de deuda (%) Empresas

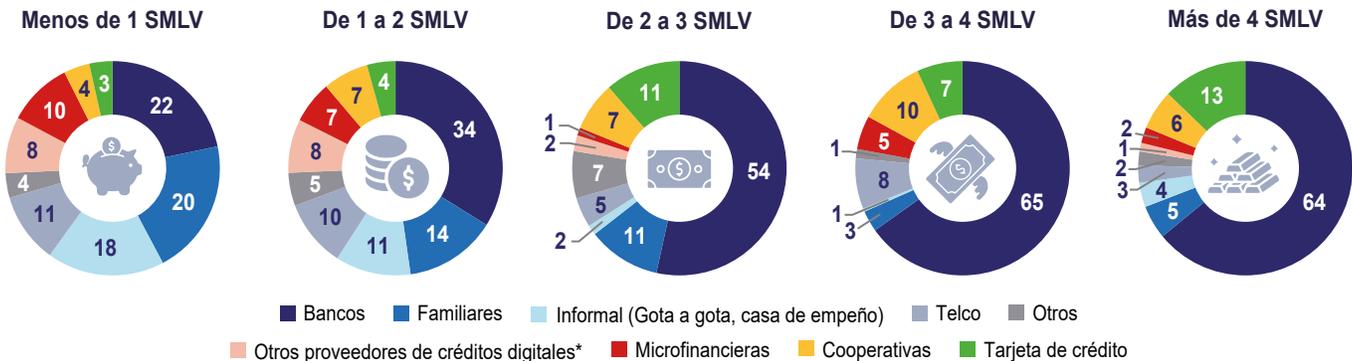


Fuente: elaboración ANIF con base en Encuesta de Endeudamiento de empresas ANIF.

¹ Por deuda informal se entiende algún tipo de crédito con los siguientes prestamistas: familiares y amigos, gota a gota, casas de empeño, grupos y cadenas y distribuidores.

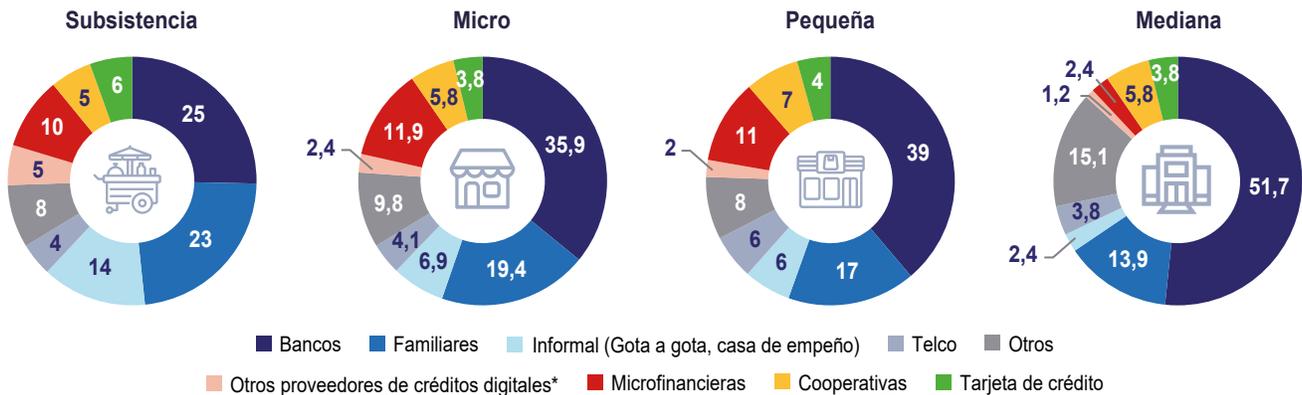
Enero 27 de 2025

Gráfico 3. Composición del stock de deuda de un colombiano promedio por tipo de prestamista según su nivel de ingreso (%)



Nota: Las tarjetas de crédito son otorgadas por bancos o por el sector real, pero se excluyen de estos dos prestamistas para las cuestiones de la medición en la encuesta y se dejan sólo en la categoría tarjeta de crédito. Los préstamos con 'Aplicaciones' corresponden al financiamiento a través de plataformas digitales como Nequi, Daviplata, Rappicredit, Quipu, Fnapp, entre otros. La categoría 'Otros' incluye cadenas, FNA, proveedores, cajas de compensación, grupos y asociaciones, capital semilla. Las empresas de subsistencia son aquellas microempresas que nacen para complementar ingresos familiares o como alternativa al desempleo. Fuente: cálculos ANIF con base en encuesta de endeudamiento en Colombia.

Gráfico 4. Composición del stock promedio de deuda por tamaño y tipo de prestamista (%)



Nota: Las tarjetas de crédito son otorgadas por bancos o por el sector real, pero se excluyen de estos dos prestamistas para las cuestiones de la medición en la encuesta y se dejan sólo en la categoría tarjeta de crédito. Los préstamos con 'Aplicaciones' corresponden al financiamiento a través de plataformas digitales como Nequi, Daviplata, Rappicredit, Quipu, Fnapp, entre otros. La categoría 'Otros' incluye cadenas, FNA, proveedores, cajas de compensación, grupos y asociaciones, capital semilla. Las empresas de subsistencia son aquellas microempresas que nacen para complementar ingresos familiares o como alternativa al desempleo. Fuente: cálculos ANIF con base en encuesta de endeudamiento en Colombia.

Estos resultados ponen en evidencia la importancia del sector informal para las personas de menores ingresos y las empresas de menor tamaño. Por esta razón, la encuesta avanza en identificar cuáles son

las condiciones de este tipo de crédito a la que se someten los colombianos. Los gráficos 5 y 6 ilustran el cálculo de las tasas de endeudamiento anuales para el periodo de 2024 de los créditos otorgados

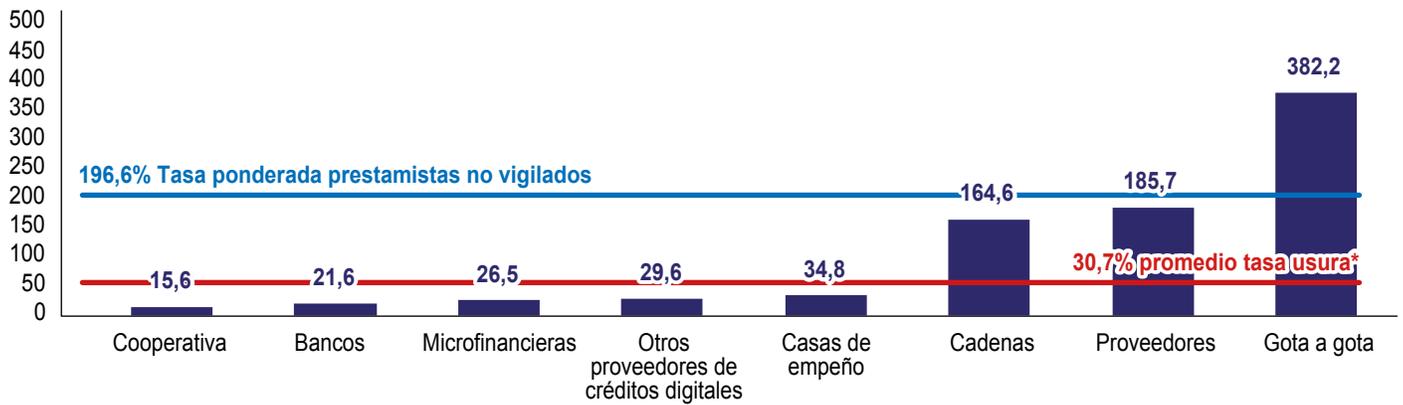
Enero 27 de 2025

en los últimos 12 meses de los principales tipos de acreedores. Así, destaca que, tanto para hogares como empresas, los bancos y otros establecimientos de crédito formales prestan a tasas mucho más bajas que los esquemas informales.

No obstante, los mecanismos informales registran tasas sustancialmente más altas que cualquier otro

tipo de acreedor. En el caso de los hogares, el gota a gota tiene tasas de endeudamiento anual del 382,2%, tasa que es 18 veces superior a la de un banco. Teniendo en cuenta que los hogares con menores ingresos son quienes acceden mayoritariamente a esta fuente de financiamiento, encontramos un problema estructural en el que agentes más pobres son altamente vulnerables a recurrir a estas fuentes.

Gráfico 5. Tasa de endeudamiento anual de los principales tipos de prestamistas (hogares)



Nota: El cálculo de la tasa ponderada de prestamistas no vigilados incluye cadenas, casa de empeño, gota a gota y proveedores. Se excluye familia por las particularidades de los préstamos. La tasa de usura promedio corresponde al promedio de las tasas de usura consumo y comercial definidas a lo largo de 2023 y 2024. La categoría de prestamistas digitales se compone de prestamistas conocidos (Nequi, Daviplata, Rappicredit) y no conocidos (Quipu, Addi, Sistecredito, Fnapp).

* Promedio de usura para 2024

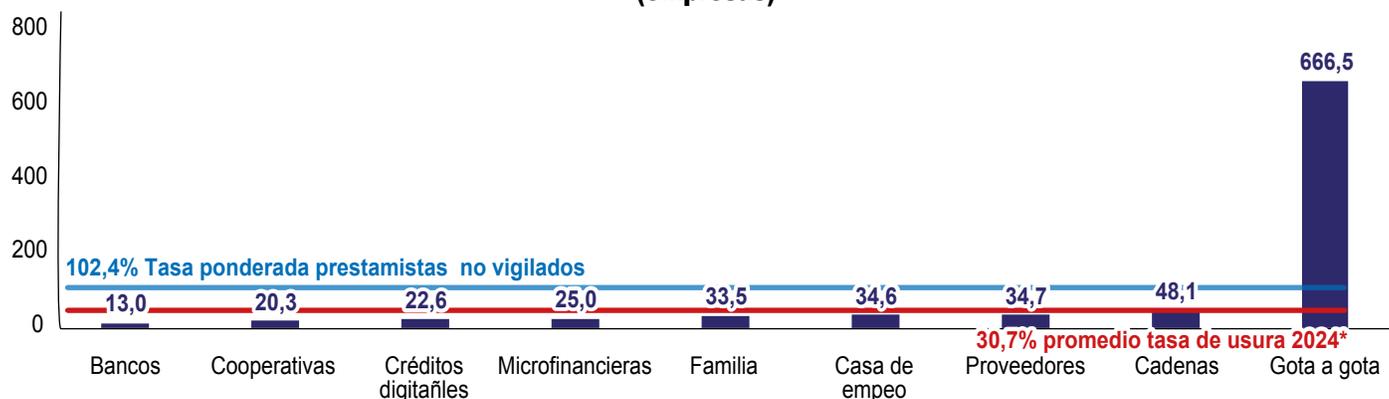
Fuente: Elaboración ANIF con base en Encuesta de Endeudamiento de Hogares ANIF.

En el caso de las empresas, la situación es muy similar. La tasa del gota a gota que asumen las empresas supera en más de 30 veces la ofrecida por los bancos y casi duplica a la de los hogares. La tasa estimada corresponde a un 666,5% y se explica principalmente por la mayor frecuencia en la que incurrir las empresas. Es decir, el sector empresarial se vale más del pago diario, lo que aumenta las tasas de interés de sus deudas.

Nuevamente, como son las empresas de subsistencia y las microempresas quienes se endeudan con mayor frecuencia a estas tasas onerosas, caemos en un serio problema de exclusión financiera. Así, es fácil inferir que personas y empresas de menor tamaño, que buscan en el crédito una forma de crecimiento, podrían lograr el objetivo contrario mediante este tipo de mecanismos de financiación, pues, dependiendo del plazo, pue-

Enero 27 de 2025

Gráfico 6. Tasa de endeudamiento para las empresas según el tipo de prestamista (empresas)



Nota: el cálculo de la tasa ponderada de prestamistas no vigilados incluye cadenas, casa de empeño, gota a gota y proveedores. Se excluye familia por las particularidades de los préstamos. La tasa de usura promedio corresponde al promedio de las tasas de usura consumo y comercial definidas a lo largo de 2023 y 2024. La categoría de prestamistas digitales se compone de prestamistas conocidos (Nequi, Daviplata, Rappicredit) y no conocidos (Quipu, Addi, Sistecredito, Fnapp).

* Promedio de usura para 2024

Fuente: elaboración ANIF con base en Encuesta de Endeudamiento de Hogares ANIF

den llegar a pagar hasta 9 veces más la deuda inicialmente adquirida.

En resumen, la falta de acceso al sistema financiero formal es cubierta por fuentes de financiamiento que pueden ser perjudiciales, ya que involucran cobros excesivos y condiciones riesgosas, algunas de las cuales colindan con actividades ilegales. Este fenómeno es resultado de varios factores que se entrelazan y entre los cuales los límites a las tasas de interés son uno de los más críticos. De igual forma, la educación financiera juega un papel preponderante. Lo anterior con base en los resultados de la encuesta, donde preguntamos por el entendimiento de tasas de interés. Incluso en los niveles educativos más altos, el porcentaje de acierto ante las preguntas no supera el 65%. En el caso de niveles como primaria y secundaria, los porcentajes son de 32,3% y 40,1%, respectivamente.

Con todo lo anterior, las encuestas de endeudamiento llevadas a cabo en conjunto con Colombia Fintech son un valioso insumo para entender las dinámicas de financiamiento desde la óptica de la demanda. Los principales hallazgos reafirman lo que ya muchos otros estudios han esbozado; la exclusión financiera afecta principalmente a los más vulnerables y las empresas de menor capacidad. Por tal razón, es indispensable discutir, entre otros factores de la exclusión, la poca flexibilidad de las tasas de interés. Como se mencionó, la verdadera tasa máxima a la que se enfrentan los colombianos está muy por encima de la tasa de usura actual. Techos normativos restrictivos limitan el otorgamiento de crédito formal y empujan a las personas al gota a gota. En últimas, ese mercado satisface una demanda ya existente que requiere mecanismos de financiación.

Enero 27 de 2025

Así, también es importante mencionar cuál es la puerta de entrada al sistema financiero. Según la encuesta, el 74,3% de las personas que tienen crédito con entidades bancarias posee crédito de consumo. En el caso de las MiPymes, ese porcentaje es de 69,6%. Estos resultados sugieren que el crédito de consumo, que, si bien tiene una de las tasas más altas del sistema formal, aun así se encuentran muy por debajo de los costos del gota

a gota, lo cual lo convierte en un mecanismo de inclusión más inmediato a través del cual las familias desarrollan sus proyectos y las empresas apalancan su operación. En esa línea, vale la pena abrir el debate y repensar la tasa máxima normativa. Tal como lo reflejan los datos, lejos de proteger al consumidor de cobros abusivos, esa tasa está privando a los más vulnerables de los beneficios de la inclusión financiera.

Enero 13 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	10 enero 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	206.194	12,2	11,0	8,2	-0,4
2. Base monetaria (B)	172.124	14,5	11,8	8,5	-0,6
3. Efectivo	134.844	20,2	16,9	14,0	-0,5
4. Cuentas corrientes	71.350	-0,3	1,7	-0,6	-0,1
5. Cuasidineros	620.803	6,6	7,6	7,2	10,8
6. Total ahorro bancos comerciales	309.724	7,6	9,3	7,3	-1,8
7. CDTs	311.079	5,7	5,9	7,2	26,6
8. Bonos	22.262	-22,9	-22,4	-20,6	-11,3
9. M3	873.254	6,4	7,2	6,4	6,9
10. Cartera total	638.528	1,8	2,5	1,0	3,1
11. Cartera moneda legal	620.178	1,4	2,1	1,2	4,2
12. Cartera moneda extranjera	18.350	18,8	17,4	-3,8	-27,5
13. TES ⁽²⁾	17/25Ene 554.571	10,5	17,3	13,9	10,9
14. I.P.C.	Dic	5,20	5,20	5,81	9,28
15. IPC sin alimentos	Dic	5,65	5,88	6,55	10,33
16. IPC de alimentos	Dic	3,31	2,34	2,73	5,00
17. TRM (\$/US\$)	27Ene 4.188,46	6,71	13,03	3,89	-13,38

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		62.221	62.711	63.096	59.355
19. Saldo de TES (\$MM)		554.571	581.522	568.159	503.514
20. Unidad de Valor Real (UVR)	27Ene	\$ 377,9390	\$ 376,65	\$ 376,1890	\$ 359,2688
21. DTF efectiva anual	27Ene/2Feb	9,22	9,20	9,45	11,59
22. Tasa interbancaria efectiva	23Ene	9,52	9,51	10,26	12,99

FECHAS CLAVE

Enero 27 a 31 de 2025

LUNES 27

CHINA: PMI Manufacturero, enero.

MARTES 28

EE.UU: Pedidos de bienes durables, diciembre 2024.

EE.UU: Confianza del Consumidor (Conferences Board), enero.

MIÉRCOLES 29

EE.UU: Decisión de tasa de interés.

CANADÁ: Decisión de tasa de interés.

BRASIL: Decisión de tasa de interés.

JUEVES 30

COL: Importaciones, noviembre 2024.

EE.UU: PIB cuarto trimestre 2024.

Unión Europea: PIB cuarto trimestre 2024.

Unión Europea: Decisión de tasa de interés.

MÉXICO: PIB cuarto trimestre 2024.

VIERNES 31

COL: Decisión de tasa de interés.

COL: Tasa de desempleo, diciembre 2024.

EE.UU: Inflación PCE, diciembre 2024.

JAPÓN: Inflación, enero.

PERÚ: Inflación, enero.

CHILE: Decisión de tasa de interés.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.

Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 17 de enero, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.