

Bonos verdes, una alternativa al financiamiento climático

- El cambio climático afecta de forma directa las economías en desarrollo y ralentiza su avance. Según el Banco Mundial, se estima que a nivel global, entre 2015 y 2030, será necesario invertir USD 93 billones en infraestructura resiliente al clima y baja en carbono, principalmente en países en desarrollo y de ingreso medio.
- En las últimas décadas se han estructurado proyectos que luchan contra el cambio climático y otros efectos ambientales negativos. En la misma línea, diversas organizaciones y actores comprometidos con la lucha contra el cambio climático trabajan para financiar estos proyectos. A este mercado y los mecanismos de movilización de dichos recursos se le conoce como financiación verde (*Green Finance*).
- Como parte del mercado de financiación verde, los bonos verdes han venido consolidándose en los últimos años como un instrumento financiero que permite apalancar de manera efectiva y transparente los diferentes proyectos que tienen como objetivo mitigar los efectos del cambio climático.
- Como vehículo de inversión y dada su estructura, un bono verde se presenta como una alternativa tanto para los inversionistas interesados en el financiamiento verde, como para otros agentes del mercado, un hecho que ha contribuido a dinamizar el mercado de renta fija.
- El sector financiero, en respuesta a los fenómenos ambientales que han tomado forma en las últimas décadas, ha adoptado una posición más activa frente a su responsabilidad socioambiental y en lo referente a la necesidad de apalancar inversiones y proyectos que puedan hacer frente al cambio climático.

16 de octubre de 2018

Director:

Santiago Castro Gómez

ASOBANCARIA:

Santiago Castro Gómez
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Andrés Rojas González
Vicepresidente Asuntos
Corporativos

Germán Montoya Moreno
Director Económico

Para suscribirse a Semana
Económica, por favor envíe un
correo electrónico a
semanaeconomica@asobancaria.com

Visite nuestros portales:
www.asobancaria.com
www.yodecidomibanco.com
www.sabermassermas.com

Bonos verdes, una alternativa al financiamiento climático

Los significativos efectos del cambio climático sobre la economía y el bienestar de los habitantes en diferentes latitudes han llevado a que, desde los gobiernos y el sector privado, se promuevan herramientas y acciones concretas tendientes a implementar diferentes medidas para hacer frente a este desafío. De hecho, el Banco Mundial estima que a nivel global, entre 2015 y 2030, será necesario invertir USD 93 billones¹ en infraestructura resiliente al clima y baja en carbono, principalmente en países en desarrollo y de ingreso medio, con el fin de atenuar los problemas ambientales y hacer frente a las consecuencias sociales y económicas del cambio climático.

Es por esto que iniciativas como el Acuerdo de París, en el marco de la Convención contra el Cambio Climático de la Organización de las Naciones Unidas adoptado en 2015, ha permitido que diferentes actores de la sociedad a nivel mundial se involucren de una manera activa en el desarrollo de alternativas que apunten a un desarrollo sostenible. Dentro de estas iniciativas, el financiamiento climático, interpretado como el conjunto de recursos financieros que se movilizan para ejecutar acciones de mitigación y adaptación al cambio climático, se convierte en una herramienta primordial para hacer posible la transición hacia economías bajas en carbono y resilientes frente a cambios abruptos en las condiciones climáticas (Comité de Gestión Financiera del Sisclima, 2017)².

En este escenario, uno de los principales instrumentos que ha permitido la movilización de recursos que buscan luchar contra el cambio climático y afectaciones negativas al ambiente son los bonos verdes. Este producto financiero, que no solo es empleado por entidades públicas y multilaterales, sino también por actores privados, ha recibido un notable impulso en los últimos años, permitiendo su desarrollo en diversos mercados, incluido el colombiano.

Esta Semana Económica muestra un panorama de los bonos verdes haciendo énfasis en su funcionamiento y desarrollo a nivel internacional y local. Explica, además, por qué estos títulos de deuda han adquirido una mayor relevancia en los mercados financieros.

¹ Tomado de: <http://www.worldbank.org/en/topic/climatefinance>.

² Estrategia Nacional de financiamiento climático. (2017). Comité de Gestión Financiera del Sisclima.

Editor

Germán Montoya Moreno
Director Económico

Participaron en esta edición:

Isabel Mantilla Naranjo
Yazmín Ramírez Moreno
Alejandro Franco Martínez

25/26 OCTUBRE

HOTEL HYATT CARTAGENA DE INDIAS, COLOMBIA



MÁS INFORMACIÓN

AQUÍ 

El financiamiento verde y los bonos verdes

Actualmente existe una oferta y demanda por recursos que buscan llevar a cabo acciones que hagan frente al cambio climático y sus diversos impactos ambientales negativos. Esta realidad, que supone el desarrollo de un mercado de proyectos ambientales que requieren ser apalancados, se conoce como financiación verde (*Green Finance*). De acuerdo con el *Green Finance Study Group*³, el mercado de financiamiento verde puede ser entendido como el financiamiento de inversiones que brindan beneficios ambientales. Esta definición no es ajena a la dinámica que actualmente se desarrolla en los mercados crediticios, ya que proyectos de este tipo pueden estar siendo financiados con instrumentos tradicionales por parte de entidades privadas, públicas y multilaterales.

El financiamiento verde supone esfuerzos para internalizar las externalidades ambientales y ajustar la tolerancia al riesgo, con el fin de impulsar inversiones que protejan el medio ambiente y reduzcan aquellas perjudiciales para los ecosistemas. En este sentido, este tipo de financiamiento no está encaminado simplemente a la búsqueda de recursos o al redireccionamiento de ciertos flujos hacia proyectos con impacto positivo con el medio ambiente, sino que también procura generar transformaciones en el sector gubernamental, financiero y empresarial, al desincentivar inversiones que afecten de forma negativa el medio ambiente.

Como parte del mercado de financiación verde, los bonos verdes han venido consolidándose en los últimos años como un instrumento financiero que permite apalancar de manera efectiva y transparente los diferentes proyectos que tienen como objetivo mitigar los efectos del cambio climático. Por ello, es conveniente entender su estructura, que, dicho sea de paso, es similar a la de un título tradicional.

En principio, un bono tradicional es un instrumento de deuda emitido por una entidad privada o pública que requiere financiación, en el cual se estipula un plazo de pago y un retorno esperado. Cuando un inversor compra un bono, transfiere su capital a la entidad que emitió el instrumento y se vuelve dueño de un título de deuda que le asegura el repago del capital invertido y el pago de un interés remuneratorio.

En lo referente a los bonos verdes, el Banco Mundial los define como una garantía de deuda que se emite para reunir capital específicamente para respaldar proyectos ambientales o relacionados con el clima. Financieramente, la estructura de un bono verde se asemeja a la de un título tradicional, de manera que su diferenciación radica en el uso que se les da a los recursos que se captan mediante este instrumento. Así las cosas, mientras que la recaudación de la emisión de un bono tradicional se destina para fundear la operación o inversiones de un Gobierno o empresa, la de un bono verde tiene una destinación exclusiva y relativa a materializar iniciativas que generen un impacto positivo sobre el medio ambiente.

Para un inversionista tradicional, la valoración del riesgo y su aversión al mismo son determinantes a la hora de adquirir un bono, ya que, como es sabido, un mayor riesgo suele verse compensado y asociado a un mayor retorno. El mercado de renta fija, comúnmente menos volátil que el de renta variable, es usado por los inversionistas para diversificar los portafolios e implementar coberturas al riesgo, condiciones que permiten que este mercado tenga una participación significativa dentro del total. En particular, para el año 2012, el valor de los mercados de deuda como de capital representaba USD 212 billones a nivel mundial y los bonos representaban cerca de USD 93 billones o 44% del total del mercado⁴. El mercado de renta fija, aunque de gran tamaño, presenta un potencial de crecimiento, por lo que alternativas como los bonos verdes pueden suplir las necesidades de algunos agentes de la economía.

Proyectos verdes

Un posible inversor de bonos verdes no solo debe evaluar los aspectos financieros del bono como madurez, duración, tasa de interés, cupón, precio o calidad crediticia del emisor, sino analizar cuál será la destinación específica de los recursos y su impacto ambiental. Los bonos verdes, sin embargo, no son los únicos títulos utilizados para apalancar proyectos específicos. Hoy los inversionistas pueden encontrar (i) bonos azules, usados para financiar proyectos que fomenten la preservación de los océanos, (ii) bonos sociales, (iii) bonos sostenibles y (iv) bonos naranjas, utilizados para impulsar la economía naranja, entre otros.

³ Finance, G. (2016). *A Bottom up Approach to Track Existing Flows*. IFC. World Bank Group. Climate Business Department.

⁴ Banco Mundial. (2015). *What are green bonds?*

En lo concerniente a los bonos verdes, también los hay de varios tipos, dependiendo del colateral empleado y de quién asume los riesgos directos. El Cuadro 1 relaciona las cuatro categorías de estos títulos.

El éxito de un bono verde desde una perspectiva de sostenibilidad, independientemente del tipo que sea, radica en asegurar que efectivamente los recursos obtenidos por medio de este instrumento se destinen a proyectos que produzcan los impactos ambientales prometidos al inversor. Es por esto que, en el mercado, se han creado algunos estándares que buscan dar lineamientos sobre la forma correcta de identificar y reportar de forma transparente y adecuada los resultados de un proyecto verde con el fin de dar confianza a los inversores en estos bonos. Algunos de los principales estándares son los *Green Climate Bonds* y el *Climate Bonds Standard*.

Desarrollados por la *International Capital Market Association* (ICMA), los *Green Bonds Principles* (GBP) son una guía y estándar que busca la transparencia y divulgación de la información relacionada a una emisión de bonos verdes que se sustenta en cuatro pilares, a saber:

1. Uso de los fondos: los GBP buscan asegurar que los proyectos en los que se invierten los recursos sean verdes, con el objetivo de guiar a los inversores hacia proyectos que efectivamente aporten de forma positiva al medio ambiente (Gráfico 1). Para esto se reconocen algunas categorías que el mismo estándar describe como genéricas en cuanto a proyectos verdes, pero aclara que no abarcan la totalidad de los proyectos

que pueden tener esta etiqueta, ya que desde que un proyecto genere beneficios ambientales claros, que se puedan evaluar e incluso cuantificar, se puede etiquetar como verde.

2. Proceso para la evaluación y selección de proyectos: en esta sección se proponen algunos lineamientos para que el emisor de un bono entregue a sus inversores información sobre cómo seleccionó los proyectos que serán financiados mediante el bono (criterios y metodología empleada) y cuáles son los objetivos o metas de los proyectos a financiar.

3. Gestión de los fondos: aquí se dan algunos lineamientos para el correcto manejo, por parte del emisor, de los fondos obtenidos. Entre ellos se incluye complementar el ejercicio con la participación de un auditor o una tercera parte que verifique los procesos internos que permiten la asignación y el uso de los recursos.

4. Presentación de informes: esta es una parte fundamental en los propósitos de los GBP, puesto que anualmente se debe realizar un reporte sobre el uso y destinación que se le ha dado a los recursos obtenidos mediante los bonos. Debe advertirse que la periodicidad puede ser menor en caso de que un hecho extraordinario lo requiera.

Dichos informes deben ser muy completos y contar con una serie de indicadores e información que le permita entender al inversor el uso que se le dio a sus recursos y el impacto ambiental generado o esperado.

Cuadro 1. Categorías de los bonos verdes

Categoría	Características
Bono con uso verde de sus réditos	Genera una obligación de pago de deuda estándar con recurso al emisor (está respaldado con los activos del emisor). Este instrumento es el más utilizado.
Bono con uso verde de sus ingresos	Este tipo de bono genera una obligación de pago de deuda estándar sin recurso al emisor, en la cual la exposición crediticia del bono es el flujo de efectivo prometido de los flujos de ingresos, tasas, impuestos, que se espera recaudar, por ejemplo, vía la tarifa de un servicio o una tasa fija.
Bono verde de proyectos	El uso de los recursos generados por la venta de estos bonos está delimitado para uno o varios proyectos, en los cuales los inversionistas están expuestos directamente al riesgo asociado a los proyectos con o sin potencial de recurso al emisor.
Bono verde titularizado	Este tipo de bono, usado en proyectos fotovoltaicos en techos y/o activos asociados a eficiencia energética, está respaldado por uno o más proyectos verdes, incluyendo derivados como los MBS (<i>Mortgage-Backed Security</i>), ABS (<i>Asset-Backed Security</i>), entre otros. La primera fuente de repago es generalmente el flujo de caja de activos.

Fuente: USAID - programa pilotos de innovación financiera.

Gráfico 1. Categorías elegibles de proyectos verdes de los GBP



Fuente: Green Bonds Principles (GBP).

Por otra parte, el estándar *Climate Bonds Standard* busca crear confianza en el mercado de bonos verdes por medio de la transparencia en el reporte y el etiquetado de proyectos como “verdes”. Por eso va un paso más allá de los GBP, en la medida que conlleva un proceso de certificación, dentro del cual se incluye⁵:

- Una completa alineación con la última versión de los *Green Bond Principles*.
- El cumplimiento de los requisitos para el uso de los ingresos, seguimiento a los proyectos y reporte.
- La generación de criterios de elegibilidad específicos para proyectos o activos bajos en emisiones de carbono y resistentes al clima.
- El establecimiento de un marco de evaluación con verificadores independientes y procedimientos claros.
- La obtención de una certificación expedida por una junta independiente.

Los bonos que reciben dicha certificación se conocen como bonos verdes certificados (*labelled green bond*, en inglés). Cabe señalar que, dentro de los bonos verdes, se encuentran los certificados y los no certificados (*unlabelled bonds*), así como los bonos alineados con el clima (*climate-aligned*).

De acuerdo con el *Climate Bonds Initiative* (CBI), a corte de 2017, los bonos certificados como verdes correspondían al 25% de todos los bonos verdes emitidos

⁵ *Climate Bonds Initiative*. (2017). *Climate Bonds Standard*.

en aquel año, lo que representa un significativo incremento frente a los primeros años (2012), cuando los bonos certificados correspondían a menos del 5% del universo de estos títulos de deuda.

Mercado de bonos verdes en el mundo

El reporte del CBI para el año 2017 presenta un mercado de bonos verdes equivalente a USD 895.000 millones, de los cuales USD 221.000 millones corresponden a bonos verdes certificados, mientras el restante corresponde a bonos alineados con el clima y no certificados. Respecto a 2016, se presentó un aumento del 29% (USD 201.000 millones). El total de los USD 895.000 millones registrado por CBI estuvo conformado por 3.493 bonos pertenecientes a 1.128 emisores. En cuanto a la destinación de la inversión, a nivel mundial los sectores de transporte y energía obtienen cerca del 80% de los recursos provenientes de los bonos verdes.

Es importante resaltar que la metodología de cálculo del mercado de los bonos verdes incluye aquellos que están vigentes al momento de recopilación de la información y resta aquellos flujos de los bonos que ya cumplieron su tiempo de existencia. El Cuadro 2 ilustra, a nivel histórico, el crecimiento y participación del mercado de bonos verdes.

Mercado de bonos verdes en Colombia

En Colombia, a la fecha, se han realizado cinco emisiones de bonos verdes. Las dos primeras emisiones fueron

Cuadro 2. Evolución del mercado de bonos verdes



Fuente: Banco mundial y *Climate Bonds Standard*.

adquiridas por la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), parte del Grupo Banco Mundial.

A continuación, se relaciona la cronología de las emisiones de bonos verdes en el mercado colombiano:

- **2016:** se realiza la primera emisión de bonos verdes. Fue realizada por Bancolombia por un monto total de \$350.000 millones a un plazo 7 años y una tasa de IBR +2,2%.
- **2017:** Davivienda lanzó sus bonos verdes por un monto de \$433.000 millones, con un plazo de 10 años y una tasa de IBR +2,13%.
- **2017:** Bancóldex realiza la primera emisión de bonos verdes en el mercado primario con un plazo de cinco años y una tasa de 7,10% e.a., por medio de la Bolsa de Valores de Colombia. El monto de la operación fue de \$200.000 millones, la cual se demandó 2,55 veces más durante el proceso de subasta.
- **2018:** Bancolombia realizó su segunda emisión de bonos verdes. Esta se realizó en el mercado primario por un monto de \$300.000 millones, los cuales se demandaron 2,85 veces más durante su salida al mercado. Esta emisión se dividió en dos partes, la primera correspondiente a \$153.306 millones con un plazo de 3 años y una tasa de IPC +2,60% e.a. y la otra correspondiente a \$146.694 millones a una tasa de IPC +2,95% e.a.
- **2018:** Epsa S.A hizo una emisión por un monto de \$420.000 millones y con vigencia de 12 años, convirtiéndose así en la primera empresa del sector real

en emitir bonos verdes. Los inversionistas que compraron estos bonos fueron la IFC, que pertenece al Grupo Banco Mundial, y la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN).

En el mercado colombiano, como se observa, la mayoría de los bonos han sido emitidos por entidades financieras. Esto puede asociarse a que mientras una empresa del sector real necesita un proyecto específico o un portafolio de proyectos que generen un impacto ambiental positivo, las entidades financieras pueden soportar la emisión de sus bonos verdes en sus líneas verdes, que son líneas de crédito dirigidas a proyectos que poseen un diferencial ambiental (por ejemplo las líneas de eficiencia energética, construcción sostenible y energías renovables, entre otras). De esta forma, las entidades financieras consiguen nuevos recursos, mediante la emisión de los bonos verdes, para poder apalancar nuevos proyectos a través sus líneas de crédito ya existentes.

Consideraciones finales

Los problemas asociados al cambio climático han llevado a que desde diferentes organizaciones y países se generen iniciativas en aras de proteger el medio ambiente, que se encuentren a su vez alineadas con las necesidades y particularidades de sus economías. Una de estas es el uso de bonos verdes, instrumentos de financiación cuya estructura es similar a la de un bono tradicional y que impulsan significativamente el financiamiento verde.

En este sentido, la emisión de estos títulos de deuda puede resultar beneficiosa tanto a los inversionistas interesados en apoyar proyectos que procuren

Edición 1158

proteger el medio ambiente, como para agentes más tradicionales interesados en hacer coberturas de riesgo y diversificar sus portafolios.

El mercado de los bonos verdes ha experimentado un ostensible crecimiento en los últimos años, lo que ha evidenciado que estos títulos de deuda se han constituido en un instrumento ideal para apalancar proyectos ambientales imperiosos, dinamizando a su vez el mercado de renta fija y la liquidez del mismo.

El crecimiento del mercado de bonos verdes también ha contribuido a crear conciencia sobre la importancia del cuidado del medio ambiente, no solo en el sector financiero sino en la sociedad en general, al demostrar que es posible integrar el enfoque de desarrollo sostenible a las acciones y procesos que la sociedad adelanta actualmente. Adicionalmente, este producto financiero permite enviar una señal clara a los agentes de la economía relativa a que la mitigación del cambio climático y la protección del medio ambiente, más que generar costos extras para la sociedad o ir en detrimento del crecimiento económico, impulsan incluso atractivas oportunidades de inversión en pro del crecimiento y desarrollo sostenible.

Edición 1158

Colombia Principales indicadores macroeconómicos

	2015					2016					2017					2018*
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total		
Producto Interno Bruto**																
PIB Nominal (COP Billones)	804,7	209,6	213,6	218,0	222,7	863,9	226,4	230,1	233,5	237,9	928,1	242,3	246,6	985,6		
PIB Nominal (USD Billones)	255,5	67,0	71,3	74,5	74,0	287,0	77,0	75,8	79,5	79,7	311,0	87,1	84,2	331,4		
PIB Real (COP Billones)	804,7	204,3	204,1	204,9	207,3	820,5	207,2	208,6	208,6	210,7	835,2	212,6	213,8	856,9		
PIB Real (% Var. interanual)	3,0	3,4	2,2	0,8	1,4	2,0	1,4	2,2	1,8	1,6	1,8	2,6	2,5	2,9		
Precios																
Inflación (IPC, % Var. interanual)	6,8	8,0	8,6	7,3	5,7	5,7	4,7	4,0	4,0	4,1	4,1	3,1	3,2	3,1		
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	5,2	6,2	6,3	5,9	5,1	5,1	5,1	5,1	4,7	5,0	5,0	4,1	3,8	3,4		
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3149	3129	2995	2924	3010	3010	2941	3038	2937	2984	2984	2780	2931	2974		
Tipo de cambio (Var. % interanual)	31,6	21,5	15,8	-6,3	-4,4	-4,4	-6,0	1,5	0,4	-0,9	-0,9	-5,5	-3,5	-0,3		
Sector Externo (% del PIB)																
Cuenta corriente	-6,4	-5,6	-3,7	-4,7	-3,2	-4,3	-4,6	-3,2	-3,6	-2,0	-3,3	-3,5	-3,8	-3,0		
Cuenta corriente (USD Billones)	-18,3	-3,4	-2,6	-3,5	-2,6	-12,8	-3,4	-2,5	-2,8	-1,7	-8,9	-2,8	-3,2	-11,4		
Balanza comercial	-6,3	-6,2	-3,9	-4,6	-3,5	-4,6	-3,5	-3,3	-3,2	-1,6	-2,9	-2,2	-2,7	-3,2		
Exportaciones F.O.B.	15,8	14,8	14,9	14,8	14,6	14,9	15,1	14,8	15,7	15,2	15,5	15,6	15,9	...		
Importaciones F.O.B.	22,1	21,0	18,9	19,4	18,1	19,5	18,6	18,1	18,8	16,9	18,3	17,8	18,6	...		
Renta de los factores	-2,0	-1,7	-1,8	-2,1	-1,8	-1,9	-3,1	-2,0	-2,6	-2,6	-2,6	-3,4	-3,2	-2,3		
Transferencias corrientes	1,9	2,2	2,0	1,9	2,1	2,1	1,9	2,1	2,2	2,2	2,2	2,0	2,1	1,8		
Inversión extranjera directa	4,0	7,7	5,2	3,1	4,1	4,9	3,4	3,3	6,4	4,6	4,7	2,7	4,3	...		
Sector Público (acumulado, % del PIB)																
Bal. primario del Gobierno Central	-0,5	-0,2	0,3	0,1	-1,1	-1,1	-0,7	0,2	0,6	-0,8	-0,8	-0,1	...	-0,2		
Bal. del Gobierno Central	-3,0	-0,8	-1,0	-2,5	-4,0	-4,0	-1,2	-1,2	-2,0	-3,6	-3,6	-0,6	...	-3,1		
Bal. estructural del Gobierno Central	-2,2	...	...	...	...	-2,2	...	...	...	...	-1,9	...	...	-1,9
Bal. primario del SPNF	-0,6	1,0	2,1	1,8	0,9	0,9	-0,1	1,2	2,0	0,5	0,5	0,5	...	0,6		
Bal. del SPNF	-3,4	0,3	0,6	-0,7	-2,4	-2,4	-0,5	-0,3	-0,8	-2,7	-2,7	0,0	...	-2,4		
Indicadores de Deuda (% del PIB)																
Deuda externa bruta*	38,2	40,8	41,3	41,2	42,5	42,5	38,5	38,5	39,6	39,6	39,6	36,5	36,5	...		
Pública	22,6	24,1	24,7	24,6	25,1	25,1	22,9	22,4	23,0	22,8	22,8	21,2	20,9	...		
Privada	15,6	16,7	16,6	16,6	17,4	17,4	15,6	16,0	16,6	16,7	16,7	15,3	15,5	...		
Deuda bruta del Gobierno Central	40,8	43,1	43,9	44,5	46,0	42,5	43,6	44,1	45,6	46,6	43,1	43,7	...	...

* Proyecciones para el cierre de 2018. ** PIB Real: Datos corregidos por efectos estacionales y de calendario - DANE, base 2015.

Fuente: PIB y Crecimiento Real - DANE, proyecciones Asobancaria. Sector Externo - Banco de la República, proyecciones MHCP y Asobancaria. Sector Público - MHCP. Indicadores de deuda - Banco de la República, Departamento Nacional de Planeación y MHCP.

Edición 1158

Colombia

Estados financieros del sistema bancario*

	jul-18 (a)	jun-18	jul-17 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	594.969	588.500	571.434	1,0%
Disponible	38.384	34.865	38.673	-3,8%
Inversiones y operaciones con derivados	109.495	107.181	98.535	7,8%
Cartera de crédito	428.615	429.009	409.031	1,6%
Consumo	120.256	119.555	111.492	4,6%
Comercial	237.999	239.223	233.790	-1,3%
Vivienda	58.327	58.218	52.244	8,3%
Microcrédito	12.033	12.013	11.505	1,4%
Provisiones	26.214	26.211	21.729	17,0%
Consumo	9.687	9.558	8.166	15,0%
Comercial	13.685	13.778	11.055	20,0%
Vivienda	2.009	2.026	1.685	15,6%
Microcrédito	833	850	810	-0,3%
Pasivo	517.993	512.255	497.549	1,0%
Instrumentos financieros a costo amortizado	453.661	446.110	432.653	1,7%
Cuentas de ahorro	170.062	165.228	162.351	1,6%
CDT	153.306	153.502	145.589	2,1%
Cuentas Corrientes	50.322	49.745	48.160	1,3%
Otros pasivos	3.280	3.387	3.425	-7,1%
Patrimonio	76.977	76.245	73.885	1,0%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	4.924	4.269	4.470	6,8%
Ingresos financieros de cartera	25.435	21.792	26.189	-5,8%
Gastos por intereses	9.203	7.917	10.171	-12,3%
Margen neto de Intereses	16.941	14.516	15.710	4,6%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4,97	4,89	4,28	0,69
Consumo	5,78	5,85	5,90	-0,12
Comercial	4,87	4,69	3,68	1,18
Vivienda	3,17	3,13	2,76	0,41
Microcrédito	7,81	7,78	7,78	0,03
Cubrimiento	123,0	125,0	124,0	1,04
Consumo	139,4	136,6	124,2	15,23
Comercial	118,2	122,9	128,4	-10,24
Vivienda	108,5	111,3	116,7	-8,14
Microcrédito	88,6	90,9	90,5	-1,86
ROA	1,42%	1,46%	1,34%	0,1
ROE	11,22%	11,51%	10,59%	0,6
Solvencia	15,69%	15,76%	16,12%	-0,4

* Cifras en miles de millones de pesos.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Edición 1158

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2015					2016					2017			2018	
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2		
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	49,9	49,9	50,2	50,3	50,2	50,2	49,8	50,2	49,9	49,6	49,6	49,4	49,3		
Efectivo/M2 (%)	12,53	12,72	12,76	12,69	12,59	12,59	12,39	12,24	12,19	12,18	12,18	12,40	12,07		
Cobertura															
Municipios con al menos una oficina, un corresponsal bancario o un cajero automático (%)	99,9	100	100	99,9	99,7	99,7	100	100	99,9	100	100				
Municipios con al menos una oficina (%)	66,2	66,3	66,1	66,4	66,4	66,4	66,2	66,5	66,5	66,5	66,5	66,5			
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	99,6	99,7	99,6	99,6	99,5	99,5	99,8	100	99,9	100	100				
Acceso															
Productos personas															
Indicador de bancarización(%) SF*	76,30	77,10	77,30	77,40	77,30	77,30	77,10	78,50	79,10	80,10	80,10	80,10	80,8		
Indicador de bancarización (%) EC**	75,40	76,20	76,40	76,50	76,40	76,40	77,20	77,60	78,25	79,20	79,20	79,00	79,70		
Adultos con: (en millones)															
Cuentas de ahorro EC	23,01	23,38	23,53	23,63	23,53	23,53	24,05	24,35	24,68	25,16	25,16	25,00	25,3		
Cuenta corriente EC	1,75	1,75	1,74	1,71	1,72	1,72	1,72	1,72	1,71	1,73	1,73	1,74	1,81		
Cuentas CAES EC	2,81	2,82	2,83	2,83	2,83	2,83	2,82	2,83	2,83	2,97	2,97	3,00	3,02		
Cuentas CATS EC	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103	0,103		
Otros productos de ahorro EC	0,582	0,612	0,626	0,646	0,769	0,769	0,767	0,779	0,777	0,781	0,781	0,784	0,809		
Crédito de consumo EC	8,28	8,53	8,51	8,63	8,74	8,74	8,86	8,99	9,04	9,17	9,17	7,23	7,37		
Tarjeta de crédito EC	8,94	9,12	9,20	9,37	9,58	9,58	9,81	9,96	10,00	10,27	10,27	9,55	9,83		
Microcrédito EC	3,50	3,59	3,57	3,52	3,56	3,56	3,69	3,63	3,63	3,68	3,68	3,41	3,50		
Crédito de vivienda EC	1,31	1,34	1,35	1,36	1,39	1,39	1,40	1,41	1,41	1,43	1,43	1,34	1,37		
Crédito comercial EC	-	-	-	-	-	1,23	1,00	0,992	0,985	1,02	1,02	0,654			
Al menos un producto EC	24,66	25,02	25,20	25,35	25,40	25,40	25,77	26,02	26,33	27,1	27,1	26,8	27,2		
Uso															
Productos personas															
Adultos con: (en porcentaje)															
Algún producto activo SF	64,5	64,6	65,4	66,0	66,3	66,3	67,1	67,4	67,6	68,6	68,6	67,1	67,8		
Algún producto activo EC	63,5	63,5	64,3	65,0	65,1	65,1	66,1	66,3	66,5	66,9	66,9	65,7	66,4		
Cuentas de ahorro activas EC	71,7	67,8	69,8	71,6	72,0	72,0	73,4	73,7	72,9	71,8	71,8	67,7	68,4		
Cuentas corrientes activas EC	86,3	85,2	85,4	84,8	84,5	84,5	84,5	83,8	83,9	83,7	83,7	84,4	85,0		
Cuentas CAES activas EC	87,3	87,5	87,5	87,5	87,5	87,5	87,7	87,5	87,5	89,5	89,5	89,7	89,8		
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	95,2		
Otros pdtos. de ahorro activos EC	53,1	55,1	65,8	65,9	66,6	66,6	65,1	65,6	64,3	62,7	62,7	62,0	62,5		
Créditos de consumo activos EC	82,4	82,5	82,4	82,7	82,8	82,0	83,0	83,2	83,4	83,5	83,5	82,0	81,5		
Tarjetas de crédito activas EC	92,0	92,2	92,2	92,3	92,3	92,3	91,7	91,1	90,8	90,1	90,1	88,9	88,9		
Microcrédito activos EC	70,8	70,5	99,0	66,3	66,2	66,2	71,8	71,0	71,4	71,1	71,1	71,2	70,4		

Edición 1158

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2015					2016					2017		2018	
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	
Créditos de vivienda activos EC	79,1	78,4	79,1	79,4	79,3	79,3	79,2	79,3	79,2	78,9	78,9	78,2	77,7	
Créditos comerciales activos EC	-	84,2	83,3	84,2	84,9	85,3	85,6	85,5	85,1	84,7	84,7	59,2		

Acceso

Productos empresas

Empresas con: (en miles)

Al menos un producto EC	726,8	730,3	729,3	725,9	751,0	751,0	751,0	756,8	759,2	775,2	775,2		
Cuenta de ahorro EC	475,5	480,7	480,4	481,0	500,8	500,8	500,8	507,0	508,7	522,7	522,7		
Cuenta corriente EC	420,4	419,6	419,2	412,0	420,9	420,9	420,9	424,5	425,5	430,7	430,7	649,7	
Otros productos de ahorro EC	11,26	11,39	11,70	13,39	15,24	15,24	15,24	14,37	14,13	14,12	14,12	488,9	
Crédito comercial EC	223,2	236,9	228,8	229,7	242,5	242,5	242,5	247,0	240,1	243,6	243,6	14,49	
Crédito de consumo EC	96,65	97,66	97,77	98,09	98,72	98,72	98,72	100,4	101,1	102,5	102,5	265,3	
Tarjeta de rédito EC	77,02	76,32	77,10	78,51	79,96	79,96	79,96	84,24	84,74	94,35	94,35	104,4	
Al menos un producto EC	726,7	730,3	729,3	725,9	751,0	751,0	751,0	756,8	759,1	775,1	775,1	102,1	

Uso

Productos empresas

Empresas con: (en porcentaje)

Algún producto activo EC	75,2	70,6	74,9	74,5	74,7	74,7	74,7	74,5	73,2	73,3	73,3		
Algún producto activo SF	75,2	70,6	74,9	74,5	74,7	74,7	74,7	74,0	73,2	73,3	73,3		
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	39,3	48,7	48,1	49,1	49,1	49,1	49,7	46,9	47,2	47,2	48,1	
Otros pdtos. de ahorro activos EC	45,3	45,4	55,6	56,1	57,5	57,5	57,5	53,6	52,5	51,2	51,2	50,8	
Cuentas corrientes activas EC	90,5	89,0	89,3	89,0	89,1	89,1	89,1	88,4	88,5	88,5	88,5	88,5	
Microcréditos activos EC	60,8	60,6	61,7	63,0	63,2	63,2	63,2	63,1	63,0	62,0	62,0	100	
Créditos de consumo activos EC	84,8	84,3	84,8	85,1	84,9	84,9	84,9	85,1	85,4	85,1	85,1	83,7	
Tarjetas de crédito activas EC	85,6	88,4	88,8	88,7	88,6	88,6	88,6	88,8	88,3	89,4	89,4	90,6	
Créditos comerciales activos EC	89,2	90,4	89,9	90,3	91,3	91,3	91,3	91,3	90,4	90,8	90,8	91,0	

Operaciones (semestral)

Total operaciones (millones)	4.333	-	2.390	-	2.537	4.926	-	2.602	-	2.860	5.462	-	2.926
No monetarias (Participación)	44,7	-	48,0	-	48,1	48,0	-	49,8	-	50,7	50,3	-	52,5
Monetarias (Participación)	55,3	-	52,0	-	51,9	52,0	-	50,2	-	49,3	49,7	-	47,4
No monetarias (Crecimiento anual)	33,3	-	30,4	-	15,4	22,22	-	12,9	-	18,9	16,01	-	18,66
Monetarias (Crecimiento anual)	6,09	-	8,3	-	5,4	6,79	-	5,2	-	7,1	6,14	-	6,30

Tarjetas

Crédito vigentes (millones)	13,75	13,84	14,30	14,43	14,93	14,93	14,79	14,75	14,71	14,89	14,89	14,91	15,03
Débito vigentes (millones)	22,51	23,22	23,83	24,61	25,17	25,17	25,84	26,39	27,10	27,52	27,52	28,17	28,68
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	215,9	202,5	204,5	188,9	205,8	205,8	200,9	199,5	187,9	201,8	201,8	194,1	196,1
Ticket promedio compra débito (\$miles)	137,4	123,8	129,4	125,6	138,3	138,3	126,1	127,5	121,6	133,4	133,4	121,2	123,2

*EC: Establecimientos de crédito; incluye Bancos, Compañías de financiamiento comercial, Corporaciones financieras, Cooperativas financieras e Instituciones Oficiales Especiales.
 **SF: Sector Financiero; incluye a los Establecimientos de crédito, ONG y Cooperativas no vigiladas por la Superintendencia Financiera.

Fuente: Profundización – Superintendencia Financiera y DANE. Cobertura, acceso y uso - Banca de las Oportunidades. Operaciones y tarjetas – Superintendencia Financiera.