



Diciembre 21, 2009

María Mercedes Cuéllar
Presidente

Daniel Castellanos
Vicepresidente Económico
+57 1 3266634
dcastellanos@asobancaria.com

Balance 2009 y perspectivas 2010

Resumen. En 2009 tuvimos la segunda recesión en 10 años, aunque fue menos severa en esta oportunidad. La tendencia de crecimiento de largo plazo sigue sin impresionar, mientras que los ciclos parecen haberse magnificado. Esta realidad merece una reflexión. Colombia no tiene una estrategia exitosa de crecimiento acelerado y sostenido, que genere bienestar para todos.

No obstante, no tuvimos una crisis financiera. En contraste con lo ocurrido en las economías avanzadas, en Colombia la buena salud de los intermediarios mitigó la crisis. Los resultados del sistema financiero fueron buenos. Sus utilidades aumentaron con base en una reducción de costos y en una valorización de la inversión financiera. A pesar de que se proyecta un mejor desempeño para 2010, será más difícil para la banca repetir los buenos resultados por dos razones. Primero, se arrancará con una baja dinámica de la cartera. Y segundo, es improbable que se repitan las valorizaciones de activos que se dieron en 2009.

Resulta preocupante para el vigor de la recuperación el estancamiento incipiente del crédito. Su desaceleración se debe tanto a factores de oferta -mayor prudencia a la hora de otorgar créditos- como de demanda -alto endeudamiento de los hogares, desempleo creciente y planes de inversión de las empresas pospuestos. Si bien la postura monetaria estimulante ayuda a contrarrestar los de demanda, la tendencia decreciente de la tasa de usura no colabora para relajar los de oferta.

Para 2010 Asobancaria ve una recuperación modesta del crecimiento (2%) y un ligero repunte de la inflación, que la llevará a la meta puntual de largo plazo (3%). En consecuencia, espera un incremento de unos 50 pb en la tasa de interés mínima de expansión del Banco de la República.

Calendario de Eventos

Fecha	Evento	Ciudad	Lugar
11 y 12 de Marzo	Congreso de Acceso a Servicios Financieros y Sistemas de Pago	Cartagena	Hotel Hilton
20 y 21 de Mayo	XXII Simposio Mercado de Capitales	Medellín	Hotel Intercontinental
17 y 18 de Junio	I Congreso de Educación Financiera y Transparencia y la Información	Bogotá	Hotel Cosmos 100
1 y 2 de Julio	X Congreso Panamericano de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo	Cartagena	Hotel las Américas
29 y 30 Julio	XLV Convención Bancaria 2010, XVII Muestra de Productos y Servicios para el Sector Financiero	Cartagena	Centro de Convenciones
12 y 13 de Agosto	IX Congreso de Derecho Financiero	Cartagena	Hotel Hilton
16 y 17 de Septiembre	XIII Congreso de Tesorería	Cartagena	Hotel Hilton
30 de Septiembre y 1 de Octubre	IV Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad	Bogotá	Hotel Cosmos 100
18 y 19 de Noviembre	IX Congreso de Riesgo Financiero	Cartagena	Hotel las Américas
2 y 3 de Diciembre	Foro de Vivienda	Bogotá	Hotel Cosmos 100

Para suscribirse a Semana Económica por favor envíe un correo electrónico a avesqa@asobancaria.com o visítenos en <http://www.asobancaria.com>

*No incluye IVA. Mayor información en eventos@asobancaria.com,

Teléfono 57 1 3266600 – Extensiones 1462-1465-1467.

Balance 2009 y perspectivas 2010

Daniel Castellanos
57 1 3266634

Esta es la última Semana Económica de 2009 que, como titula la revista Cambio, fue un año para olvidar. En materia económica, la revista no se equivoca. Tuvimos la segunda recesión en 10 años, con la actual no tan severa como la anterior. A primera vista parece un ciclo económico normal. Sin embargo, en una perspectiva de más largo plazo es preocupante porque, si de algo se preciaba Colombia antes de los años noventa, era de su capacidad para crecer aun en las circunstancias más adversas, así la tendencia de largo plazo no fuera la más favorable. En los años ochenta, por ejemplo, la economía colombiana se enorgullecía de mantener un crecimiento positivo, a pesar de que para toda América Latina esa fue una “década perdida”.

Hoy, por el contrario, la tendencia de largo plazo sigue sin impresionar y los ciclos parecen haberse magnificado, no suavizado. En la última década crecimos -4,2% en 1999, 7,5% en 2007 y alrededor de 0% en 2009. Ha sido una década notable por su volatilidad. De esta manera, parecemos estar entrando en un mundo no tan favorable: crecimiento tendencial bajo y componente cíclico volátil. Esta es una realidad que tiene que dar para pensar a los teóricos de la macroeconomía y el crecimiento. No debíamos pasar a la ligera sobre ella. Colombia no tiene una estrategia exitosa de crecimiento acelerado y sostenido de largo plazo, que genere bienestar para todos.

2009 fue un año malo, pero hay consuelos de tontos. Mencionemos dos: (1) a otros le fue peor (lo cual, para que sirva de consuelo, implica ignorar que a unos terceros les fue mejor) y (2) 2010 será un año mejor.

Es cierto que los resultados de 2009 se dieron en un entorno particularmente difícil y que nos pudo ir peor. Sin embargo, los resultados son decepcionantes principalmente porque hace sólo dos años crecimos 7,5%, después de un período de aceleración que nos estaba convenciendo de que, si lográbamos superar el problema estructural de la violencia, la tasa de crecimiento tendencial daría un salto favorable. La triste realidad es que Colombia no logró sostener un crecimiento superior al 7% ni un año, cuando lo que el país necesita es crecer por lo menos a esa tasa anual durante, como mínimo, una generación.

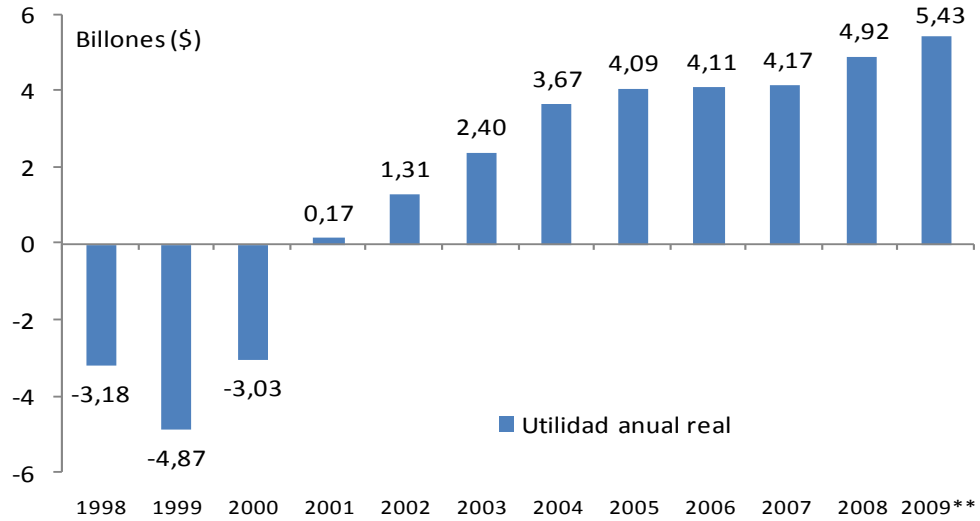
Una nota positiva del año 2009, que no se puede dejar pasar por alto, es que tuvimos una recesión económica pero no una crisis financiera. Por el contrario, el desempeño del sistema financiero fue satisfactorio (Gráfico 1).

Los resultados de la banca son tanto más notables cuanto que fue en el sistema financiero internacional que se gestó la crisis económica. En Colombia, por el contrario, la buena salud de los intermediarios financieros sirvió para mitigar la crisis, no para acentuarla. A pesar de estos resultados, no han faltado los críticos de oficio, que parecen creer que el país estaría mejor si las instituciones financieras también estuvieran dando pérdidas.

Otro factor que realza los resultados del sistema financiero es el hecho de que se dieron en un contexto de desaceleración del crecimiento de la cartera de créditos. Según las últimas cifras, la cartera ya crece negativamente en términos

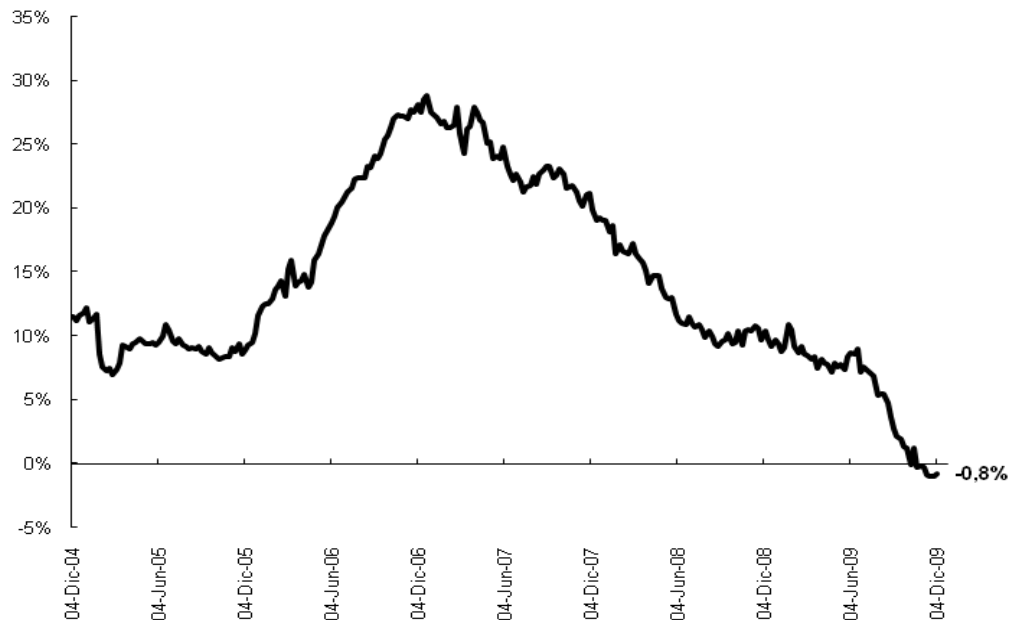
reales (Gráfico 2). Esta situación es preocupante y pone un signo de interrogación sobre el vigor de la recuperación el próximo año. La desaceleración del crédito se debió tanto a factores de oferta -mayor prudencia a la hora de otorgar créditos- como de demanda -alto endeudamiento de los hogares, desempleo creciente y planes de inversión de las empresas pospuestos.

Gráfico 1: Utilidades reales de los establecimientos de crédito (COP billones)



Fuente: Superfinanciera – Cálculos: Asobancaria. Los resultados corresponden al total de establecimientos de crédito sin cooperativas. Las cifras de 2009 corresponden al año noviembre 2008 - octubre de 2009.

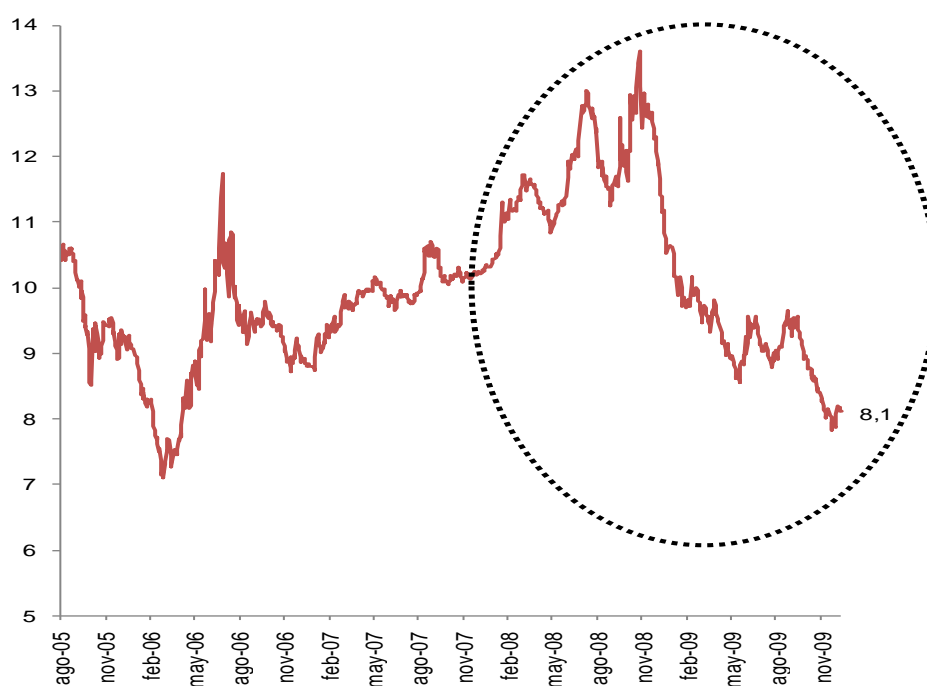
Gráfico 2: Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito (%)



Fuente: Superintendencia Financiera – Cálculos: Asobancaria. Los resultados corresponden al total de establecimientos de crédito sin cooperativas.

En este contexto, la fuente más dinámica de generación de utilidades no estuvo por el lado del margen neto de intereses -la diferencia entre los intereses que cobra la banca y los que paga-, sino por el lado de los ingresos netos diferentes de intereses. Según las últimas cifras disponibles, las utilidades del sistema financiero vienen creciendo 12,1% en términos reales. De esta cifra, 7,6 puntos porcentuales son explicados por el margen y 8,2 puntos por los ingresos netos diferentes de intereses¹. Esto refleja el hecho de que la gestión de las inversiones de portafolio fue crucial para los resultados de los establecimientos de crédito en 2009. Esta gestión fue favorecida por la considerable valorización que mostraron algunos activos financieros, en particular los bonos de deuda pública (Gráfico 3) y las acciones.

Gráfico 3: Tasas de rendimiento en el mercado secundario de TES 2020 (%)



Fuente: SEN

El incremento en los precios de ciertos activos financieros ha sido tan alto que, en un informe reciente, el Instituto de Finanzas Internacionales, la mayor asociación mundial de la banca, basada en Washington, llamó la atención acerca de la sobrevaloración de los activos financieros en algunos mercados emergentes, entre los cuales incluyó específicamente a Colombia.

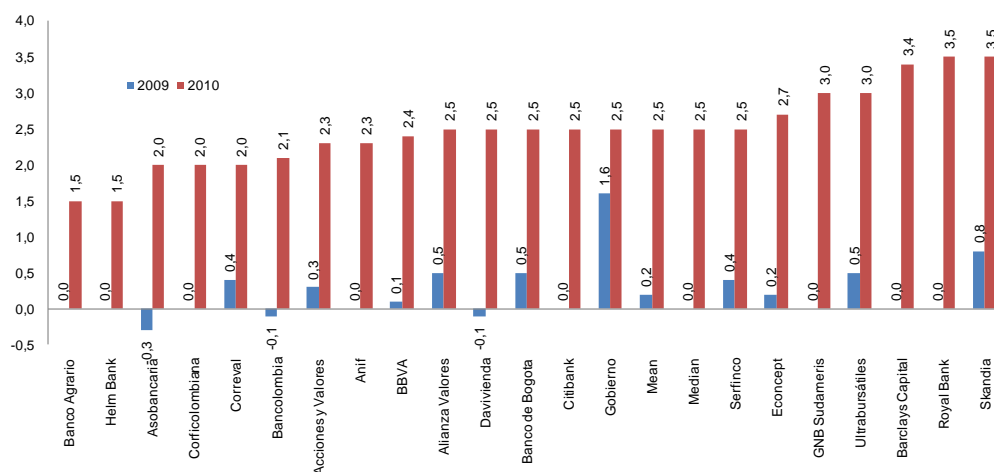
Se debe resaltar, en todo caso, que el aporte a las utilidades tanto del margen como de los ingresos netos diferentes de intereses se debe más por la contención de los gastos que por el crecimiento de los ingresos.

¹ La suma no da 12,1% por los aportes negativos al crecimiento de otros rubros del P y G.

Estas consideraciones sugieren que, a pesar de que se proyecta un mejor desempeño económico para 2010 que el observado en 2009, será más difícil para la banca repetir los buenos resultados de este año. Esto es así por dos razones principales: primero, se arranca el año con una muy baja dinámica de la cartera, y segundo, es muy improbable que durante 2010 se vuelvan a repetir las valorizaciones de activos que se observaron durante 2009.

Para 2010 la Asobancaria ve la misma recuperación modesta que ve todo el mundo, pero con una pizca más de pesimismo. En materia de crecimiento, creemos que éste puede rondar alrededor del 2%, algo por debajo del consenso del mercado (Gráfico 4).

Gráfico 4: Proyecciones de crecimiento económico para Colombia en 2009 – 2010 (Variación del PIB real, %)



Fuente: Latin American Consensus Forecast – Asobancaria

Nuestra proyección es consistente con el hecho de que la demanda tanto interna como externa, estaba decreciendo según los últimos datos disponibles, que son de junio. Esta Semana Económica saldrá publicada el mismo día que el país conocerá las cifras oficiales de crecimiento del tercer trimestre de 2009, que servirán para confirmar si la demanda se ha mantenido en tasas negativas. Sabemos que el tema del comercio con Venezuela ha deteriorado el escenario. Por lo pronto, proyectar un crecimiento superior al 2% para 2010 nos parece más un acto de fe y optimismo, que algo sustentable en los datos observados.

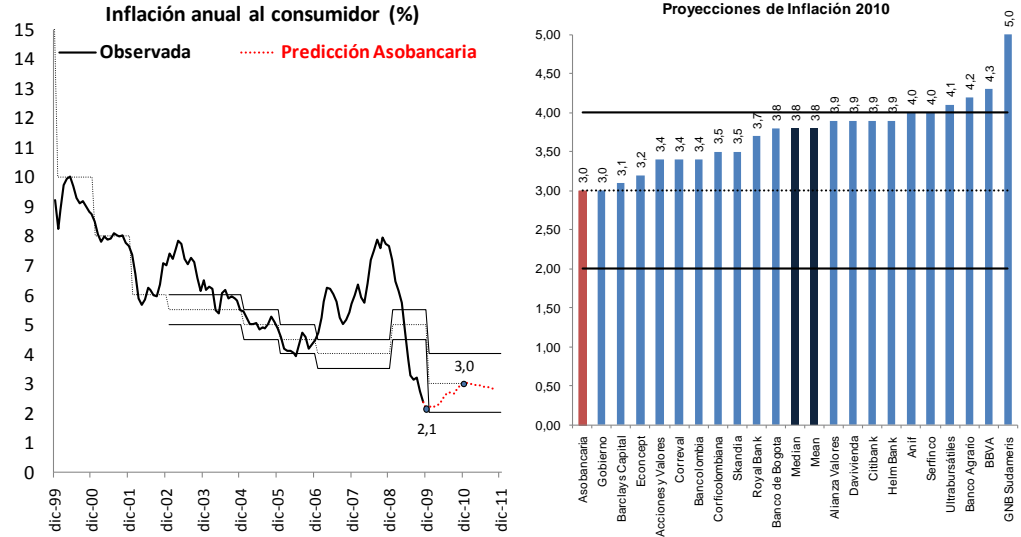
De igual manera, prevemos un ligero repunte de la inflación, que la llevará a la meta puntual de largo plazo del Banco de la República (3%). Nuevamente, estamos por debajo del consenso de los analistas (Gráfico 5).

Estas proyecciones son consistentes con un incremento modesto, de unos 50 puntos básicos, en la tasa de intervención del Banco de la República, que nos vuelve a colocar dentro de los aumentos menos agresivos esperados por los analistas (Gráfico 6).

Con este escenario, nos da que la cartera debe iniciar un proceso de recuperación, de modo tal que a final de 2010 podría estar creciendo cerca de 8% real para la total y un cifra similar para la comercial. Esperamos una menor

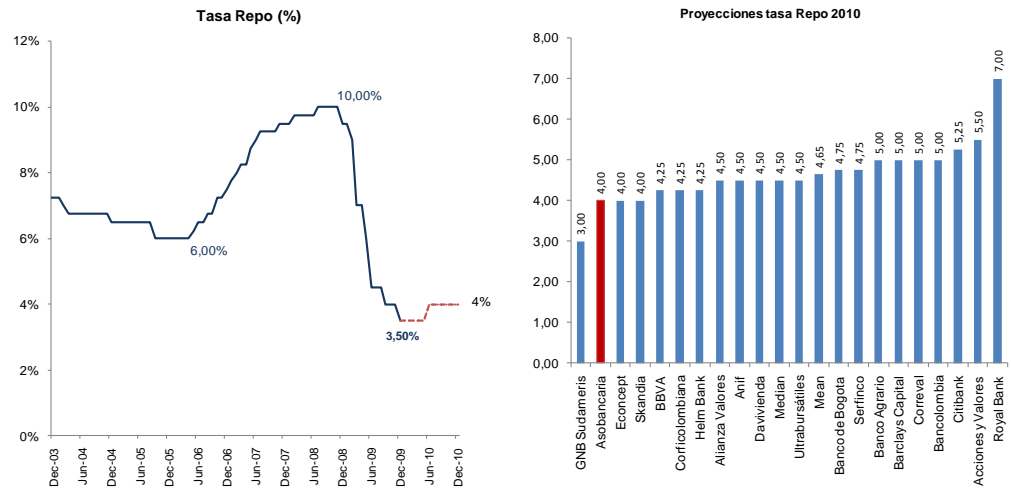
dinámica para la de consumo, en especial por las limitaciones que impone la evolución de la tasa de usura.

Gráfico 5: Inflación anual al consumidor (%)



Fuente: DANE - Encuesta de expectativas Citi – Cálculos: Asobancaria

Gráfico 6: Pronósticos de tasa repo del BR para 2010 (%)



Fuente: Banco de la República – Encuesta de expectativas Citi – Cálculos: Asobancaria

Este tema amerita algunas palabras. Para comienzos del próximo año se espera que la tasa de usura baje a cerca del 24%. Mucha gente celebra esta evolución, creyendo que abarata y por lo tanto facilita el acceso al crédito de consumo. La realidad es que genera todo lo contrario. Una tasa de usura muy baja impide que las tasas de colocación de los créditos de consumo y ordinarios reflejen en su totalidad el riesgo que asumen los bancos cuando otorgan este tipo de créditos. Por lo tanto, no abarata el crédito, sino que les resta incentivos a los bancos para prestarles a los clientes más riesgosos. La consecuencia de una reducción

exagerada de la tasa de usura, que para algunos puede sonar paradójica, es una reducción del crecimiento del crédito de consumo, por las restricciones que impone sobre la oferta. En este sentido, la evolución de la tasa de usura está yendo en contravía de los esfuerzos que el Banco de la República está haciendo para reanimar la economía, por medio de la reducción de sus tasas de intervención. Con este escenario a la banca le tocará redoblar sus esfuerzos por producir buenos resultados.

Ad portas de la celebración del nacimiento del niño Dios, Asobancaria les desea una feliz navidad y un próspero año nuevo. Hacemos votos porque los secuestrados puedan, por fin, volver a sus hogares. Y esperamos ansiosos cómo se va a desenvolver el año 2010, que va a ser interesante por muchas razones. En particular por el desenlace de la coyuntura política, que no tiene antecedentes en Colombia. Cualquiera que sea el rumbo político que tome el país, estamos seguros de que no tomará uno equivocado.

**Por las fiestas de
navidad y año nuevo, la
publicación de la
Semana Económica se
suspende hasta el
lunes 18 de enero de
2010**

Colombia. Principales Indicadores Macroeconómicos

	2007		2008		2008				2009				2010	
			T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	Proy.	Proy.		
PIB Nominal (USD mM)	207,8	242,6	59,8	66,4	63,9	54,2	242,6	49,9	54,2	58,7	55,5	218,3	202,4	
PIB Nominal (COP MM)	432	477	114	117	121	124	477	121	121	126	129	497	526	
PIB per cápita (USD)	4750	5490	1363	1510	1451	1227	5490	1127	1221	1318	1243	4891	4490	
Tasa de Desempleo (%)	10,9	11,0	11,1	11,2	11,0	10,6	11,0	12,9	11,7	12,2	14,0	12,8	...	
Población (millones)	43,8	44,2	43,9	44,0	44,1	44,2	44,2	44,3	44,4	44,5	44,6	44,6	45,1	
Crecimiento Real														
PIB real (% Var. Interanual)	7,5	2,5	4,2	3,7	3,3	-1,0	2,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,1	-0,3	2,0	
PIB real (% Var. Trimestral anualizada)	...	...	-0,8	0,9	2,0	-5,9	...	0,9	1,9	2,6	-5,6	...	...
Demanda interna (% Var. Interanual)	8,5	3,7	4,8	4,3	4,5	1,0	3,7	-1,2	-2,1	0,1	2,6	-0,1	3,3	
Inversión bruta (% Var. Interanual)	13,7	8,8	8,4	9,5	14,4	3,0	8,8	-3,7	-7,3	-2,9	5,9	-2,1	7,6	
Consumo final (% Var. Interanual)	6,9	2,1	3,7	2,7	1,5	0,4	2,1	-0,3	-0,3	1,2	4,6	0,5	1,9	
Privado (% Var. Interanual)	7,6	2,3	4,3	2,8	1,5	0,5	2,3	-0,5	-0,7	-0,1	-0,5	-0,3	1,8	
Público (% Var. Interanual)	4,5	1,3	1,4	2,4	1,6	0,0	1,3	0,3	0,9	5,6	7,5	3,6	2,0	
Exportaciones (% Var. Interanual)	11,3	7,2	14,6	8,8	3,1	2,4	7,2	2,0	-5,7	-9,4	-13,1	-4,7	-5,3	
Importaciones (% Var. Interanual)	13,9	9,8	13,1	9,3	8,0	9,0	9,8	-1,5	-9,7	0,0	1,5	-2,4	2,4	
Precios														
Inflación (IPC, % Var. Interanual)	5,7	7,7	5,9	7,2	7,6	7,7	7,7	6,1	2,1	3,2	2,3	2,3	3,0	
Inflación básica (% Var. Interanual)	4,4	5,1	4,7	4,9	5,2	5,1	5,1	4,4	3,9	3,40	3,37	3,4	3,6	
Inflación (IPC, % Var. trimestral)	...	...	3,4	2,5	0,5	1,1	...	1,9	0,3	-0,1	0,1	...	...
Salarios nominales (% Var. Interanual)	5,7	7,3	6,0	6,3	6,5	2,3	7,3	5,2	5,7	6,2	-1,9	5,9	3,4	
Tipo de cambio (COP/USD fin de período)	2014	2253	1847	1712	2066	2253	2253	2477	2090	1981	2004	2004	2400	
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-10,9	11,8	-16,1	-11,0	-2,4	11,8	11,8	34,1	22,1	-1,2	-9,6	-9,6	8,5	
Tipo de cambio real (Var. % interanual)	-12,3	8,4	-17,6	-12,8	-4,4	8,4	8,4	29,0	19,1	-2,9	-11,1	-11,3	6,1	
Sector Monetario														
Base monetaria (% Var. Interanual)	19,9	12,9	7,5	9,4	20,3	14,3	12,9	7,4	8,7	5,2	3,5	8,1	5,3	
M3 (% Var. Interanual)	17,8	15,5	12,6	14,1	16,2	19,1	15,5	10,4	11,7	8,2	6,5	14,1	11,3	
Tasa Banco Central (REPO, fin de per.)	9,5	9,5	9,75	9,75	10,00	9,50	9,5	7,00	4,50	4,00	4,00	4,0	4,5	
Tasa de corto plazo (fin de período)	9,01	10,33	9,53	9,92	10,05	10,33	10,3	8,13	4,75	4,25	4,25	4,8	8,0	
Tasa de largo plazo (fin de período)	10,3	12,5	11,60	12,50	12,01	12,50	12,5	12,00	11,50	11,00	11,00	7,8	10,5	
Sector Externo														
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,8	-2,8	-2,2	-1,9	-2,7	-5,0	-2,8	-1,9	-1,4	-1,1	-1,1	-3,7	-2,7	
Cuenta corriente (USD mM)	-5,8	-6,9	-1,3	-1,3	-1,6	-2,7	-6,9	-1,0	-0,8	-3,3	-3,3	-8,4	-5,4	
Balanza comercial (USD mM)	-0,6	1,0	0,4	1,1	0,3	-1,0	0,8	0,1	0,7	0,3	-3,5	-2,4	1,5	
Exportaciones F.O.B. (USD mM)	30,6	37,1	8,5	10,3	10,1	8,3	37,1	7,6	7,9	8,4	3,8	27,6	38,7	
Exportaciones tradicionales	14,2	20,0	4,6	5,9	5,7	3,8	20,0	3,6	4,2	4,7	1,1	13,6	19,7	
Exportaciones no tradicionales	16,4	17,1	3,9	4,4	4,3	4,5	17,1	3,9	3,7	3,7	2,7	14,0	18,9	
Importaciones F.O.B. (USD mM)	30,1	36,3	8,1	9,2	9,8	9,2	36,3	7,5	7,2	8,1	7,6	30,0	37,1	
Servicios (neto)	-2,6	-3,1	-0,6	-0,7	-0,9	-0,8	-3,1	-0,6	-0,5	-0,9	-0,9	-2,8	-2,4	
Transferencias corrientes (neto)	5,2	5,5	1,3	1,4	1,5	1,4	5,5	1,2	1,1	1,2	1,2	4,6	3,5	
Inversión extranjera directa (USD mM)	9,0	10,6	2,9	2,5	2,6	2,6	10,6	2,4	2,5	1,0	1,0	7,0	6,2	
Términos de intercambio (% Var. Interanual)	2,7	13,3	11,7	12,4	18,0	5,2	13,3	6,1	10,0	3,0	-9,0	-4,1	1,5	
Reservas internacionales (USD mM)	21,0	24,0	22,1	22,9	24,1	24,0	24,0	23,8	23,7	23,4	23,2	23,2	18,0	
Cobertura de las importaciones	7,9	7,9	7,3	7,6	8,0	7,9	7,9	9,5	9,5	9,4	9,3	9,3	5,8	
Sector Público														
Bal. primario del Gobierno Central (% del PIB)	0,8	0,9	...	...	...	...	0,9	...	...	...	...	-0,6	-1,7
Bal. del Gobierno Central (% del PIB)	-3,2	-2,3	0,0	-0,1	-0,8	-1,4	-2,3	-2,7	-0,5	-0,5	-0,4	-4,0	-4,3	
Bal. primario del SPC (% del PIB)	...	-0,1	...	...	...	...	-0,1	...	...	...	...	-2,4	0,1
Bal. del SPC (% del PIB)	-0,6	-0,1	0,6	0,8	0,5	-2,0	-0,1	-0,3	-0,8	-0,8	-0,7	-2,6	-3,7	
Ingresos del Gobierno Central (% del PIB)	18,1	15,7	4,2	4,2	3,6	3,7	15,7	3,4	4,1	4,1	4,2	15,8	14,5	
Indicadores de Deuda														
Deuda externa bruta (% del PIB)	21,5	19,3	18,5	18,8	18,9	19,3	19,3	21,3	21,1	...	...	24,1	25,0
Pública (% del PIB)	13,9	12,2	12,2	12,2	11,9	12,2	12,2	13,9	14,1	...	...	16,3	13,0
Privada (% del PIB)	7,7	7,0	6,6	6,7	7,0	7,0	7,0	7,4	7,0	...	...	7,8	12,0
Deuda del Gobierno (% del PIB, Gob. Central)	36,5	36,4	34,8	33,9	35,2	36,4	36,4	38,4	36,5	...	...	43,2	...
Interna (% del PIB)	25,5	24,9	25,0	24,3	24,3	24,9	24,9	24,9	24,9	...	...	31,0	...
Externa (% del PIB)	11,0	11,5	9,9	9,6	10,9	11,5	11,5	13,5	11,6	...	...	12,2	...
Amortizaciones d externa (USD mM)	6,7	5,1	2,1	0,9	1,0	1,0	5,1	1,5	1,5	1,5	1,5	5,8	...	
Pagos intereses de la d externa (USD mM)	2,8	2,9	0,8	0,7	0,7	0,7	2,9	0,8	0,8	0,8	0,8	3,1	...	
Servicio d externa (% X de bns. y svs.)	30,9	21,5	33,3	15,1	16,2	20,2	21,5	29,0	24,3	24,3	24,3	24,3	...	
Servicio d externa pública (% X de bns. y svs.)	16,0	12,4	24,2	7,0	9,3	8,6	12,4	14,4	12,0	12,0	12,0	12,0	...	
Servicio d externa pública (% del PIB)	2,4	1,9	3,6	1,1	1,5	1,4	1,9	2,2	2,0	1,9	2,0	2,0	...	
Balance Ahorro-Inversión														
Ahorro (% del PIB)	23,2	24,8	24,9	25,7	26,0	22,5	24,8	23,2	23,5	23,8	22,1	22,9	24,7	
Inversión (% del PIB)	26,0	27,6	26,9	27,6	28,6	27,4	27,6	26,7	27,4	27,3	26,0	26,9	27,4	
Remesas de los Trabajadores (USD mM)	4,5	4,8	1,1	1,2	1,3	1,2	4,8	1,1	1,2	1,3	1,2	4,8	5,0	

Fuente: DANE, Banco de la República, Minhacienda, Superfinanciera y Asobancaria.

Colombia. Estados financieros*

	Oct-09 (a)	Sep-09	Oct-08 (b)	Var real anual entre (a) y (b)
Activo	199.741	195.707	179.698	7,7%
Disponible	13.379	14.721	12.773	1,5%
Inversiones	44.375	42.303	30.435	41,3%
Cartera Neta	120.923	133.532	129.996	-9,9%
Consumo Bruta	34.820	34.567	34.699	-2,8%
Comercial Bruta	78.999	78.802	77.473	-1,2%
Vivienda Bruta	10.433	10.133	10.014	0,9%
Microcrédito Bruta	3.537	3.467	2.251	52,2%
Provisiones**	6.695	6.562	5.560	16,7%
Consumo	2.714	2.663	2.363	11,3%
Comercial	3.488	3.408	2.832	19,3%
Vivienda	335	340	280	16,0%
Microcrédito	157	152	86	77,4%
Otros	21.064	5.152	6.493	214,3%
Pasivo	174.419	170.769	159.773	5,8%
Depósitos y Exigibilidades	137.915	134.218	125.118	6,8%
Cuentas de Ahorro	66.419	63.261	58.084	10,8%
CDT	43.792	44.429	42.489	-0,1%
Cuentas Corrientes	23.137	22.004	20.364	10,1%
Otros	4.567	4.523	4.181	5,9%
Otros pasivos	36.503	36.551	34.655	2,1%
Patrimonio	25.322	24.938	19.924	23,1%
Ganancia/Pérdida del ejercicio	3.810	3.514	3.596	2,7%
Ingresos por intereses	16.030	13.801	14.587	6,5%
Gastos por intereses	6.944	4.766	5.111	31,6%
Margen neto de Intereses	9.077	8.204	8.488	3,6%
Ingresos netos diferentes de Intereses	6.550	5.883	6.670	-4,8%
Margen Financiero Bruto	15.628	14.087	15.158	-0,1%
Costos Administrativos	6.852	6.164	7.155	-7,2%
Provisiones Netas de Recuperación	2.717	2.425	2.366	11,2%
Margen Operacional	6.059	10.348	10.369	-43,4%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4,31	4,29	3,84	0,47
Consumo	7,38	7,34	7,26	0,12
Comercial	2,84	2,82	2,20	0,64
Vivienda	4,57	4,61	3,99	0,57
Microcrédito	6,28	6,22	7,02	-0,74
Cubrimiento	124,56	120,57	116,33	8,23
Consumo	105,67	104,89	93,84	11,83
Comercial	155,41	153,42	166,19	-10,78
Vivienda	70,31	72,69	70,01	0,30
Microcrédito	70,62	70,42	54,26	16,37
ROA	2,26%	2,27%	2,51%	-0,2%
ROE	19,06%	19,36%	22,41%	-3,3%
Solvencia	N.D.	15,10%	13,02%	N.D.

1/ Indicador de calidad de cartera en mora = Cartera Vencida / Cartera Bruta.

*Datos mensuales a Octubre de 2009 del sistema bancario. Cifras en miles de millones de pesos. Fuente y cálculos Asobancaria.

** No se incluyen otras provisiones.