



Junio 8, 2009

Tasas de Interés y Margen de Intermediación en Colombia

Resumen

María Mercedes Cuéllar
Presidente

Franz Hamann
Vicepresidente Económico
+57 1 3266634
fhamann@asobancaria.com

El comportamiento reciente de las tasas de interés confirma que su reacción ante la política del banco central es mayor que en ocasiones anteriores. Desde diciembre pasado el Banco de la República ha recortado su tasa de interés de referencia en 500 pb y el costo del crédito ha caído, en promedio, en 435 pb. Esto representa un traspaso de la política monetaria del 87% en dos trimestres.

Si bien el crédito total continúa creciendo, se observa un aumento sostenido del deterioro de la cartera, especialmente de consumo, producto de la desaceleración económica, la mayor incertidumbre y el aumento del desempleo. El crédito de consumo, que representa un 26% del total de la cartera, se contrae a una tasa del 1% en términos reales, producto de la reducción del consumo de bienes durables y la decisión de los hogares de pre-pagar deudas para aliviar la carga financiera.

El comportamiento de largo plazo del margen de intermediación refleja aumentos significativos de la eficiencia de los bancos. El indicador de eficiencia – gastos administrativos sobre margen financiero – llegó al 46% en marzo frente al 70% en 1997.

En esta Semana Económica se muestra como se ha transmitido la política monetaria a las diferentes tasas de interés de la economía, se explica el concepto de margen de intermediación y se presentan algunos factores que impactan la flexibilidad de los componentes del margen. A pesar de la creencia generalizada de que las utilidades de los bancos en Colombia son muy altas, el sistema financiero nacional cuenta con un margen competitivo frente al resto de países de la región.

Calendario de Eventos

Fecha	Evento	Ciudad	Lugar	Tarifa*
Jul 9-10	XLIV Convención Bancaria 2009 y XVII Muestra de Productos y Servicios para el Sector Financiero	Cartagena	Centro de Convenciones	\$1.600.000
Ago 13-14	IX Congreso Panamericano de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo	Cartagena	Hotel Las Américas	\$1.450.000
Ago 20-21	I Congreso Latinoamericano de Acceso a Servicios Financieros	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.450.000
Sep 10-11	XII Congreso de Tesorería	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.600.000
Oct 1	III Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad	Bogotá	Club El Nogal	\$700.000
Oct 22-23	VIII Congreso de Derecho Financiero	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.450.000
Nov 19-20	VII Congreso de Riesgo Financiero	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.450.000

*No incluye IVA.

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

Tasas de Interés y Margen de Intermediación

Franz Hamann

57 1 3266634

Rodrigo Vélez

57 1 3266600 ext 1344

Respuesta de las Tasas de Interés a la Política Monetaria

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, el pasado 29 de mayo, reducir la tasa de intervención otros 100 pb, llevándola a 5% y acumulando una reducción 500 pb desde diciembre de 2008. Es evidente que, tanto el nivel actual de la tasa de interés de intervención como la magnitud de su reducción, constituyen una política expansionista.

Ante la fuerte desaceleración de la economía y su contracción proyectada para 2009, es de vital importancia resaltar la función que ha desempeñado el sistema financiero como canal activo en la transmisión de la política monetaria. En menos de seis meses, las tasas de interés de los créditos se han reducido, en promedio, más de 400 pb y el crédito sigue fluyendo hacia el sector privado, especialmente hacia las empresas.

Cuadro 1. Respuestas de las tasas de interés de los créditos

Modalidad	Última semana 22-May 09 (a)	Semana anterior 15-May-09	Mes anterior 24-Abr-09	Semana 05-Dic-08 (b)	Dif puntos básicos (a) - (b)
Consumo	24.3	24.3	24.3	26.0	-173.6
Tarjetas	29.8	29.8	29.9	31.1	-128.9
Ordinario	14.7	14.4	15.3	17.3	-264.4
Preferencial	10.7	11.3	11.8	16.0	-535.5
Tesorería	10.7	11.4	12.0	15.4	-479.0
Microcrédito ^{1/}	30.7	30.5	31.0	32.4	-166.9
Hipotecaria ^{2/}	15.4	15.9	16.1	17.2	-176.6
Total^{3/}	14.3	15.4	15.3	18.7	-435.3

Cifras semanales al 22 de mayo de 2009.

^{1/}Tasa al 28 de noviembre de 2008. ^{2/}Adquisición de vivienda en pesos. ^{3/}Incluye todas las modalidades.

Fuente Superintendencia Financiera y cálculos Asobancaria.

Es necesario señalar que, para las diferentes modalidades de crédito, la reducción de las tasas de interés no ha sido homogénea. Otros factores diferentes de la reducción de la tasa repo, como la aversión al riesgo y la estructura de plazos de los créditos, también juegan un papel crucial en la determinación de las tasas de interés de mercado.

En el caso de los créditos empresariales (ordinario, preferencial y tesorería), la mayor percepción de solidez empresarial y la posibilidad que tiene el sector real de ofrecer colateral ha permitido que la reducción sea más rápida. De igual forma, la estructura de plazos permite que para el caso de los créditos de tesorería, créditos no mayores a 30 días, la reducción en el costo sea de 479 pb.

En las modalidades de consumo y tarjetas de crédito la reducción ha sido moderada. El aumento en el desempleo y la incertidumbre de los hogares ha provocado una disminución de su gasto en bienes, especialmente durables, lo que ha elevado el riesgo crediticio de este segmento, mitigando el impacto de la política monetaria.

No obstante, la respuesta de las tasas de interés que se registra en Colombia es casi única respecto al comportamiento observado en otros países de la región. En la *Semana Económica No.700* (Edición del 27 de abril de 2009), se mostró que en varios países la respuesta relativa de las tasas de interés de consumo frente a las de créditos comerciales ha sido menor y en algunos casos el costo del crédito ha aumentado.

Cuadro 2. Tasas de interés de los créditos de consumo y comerciales (%)

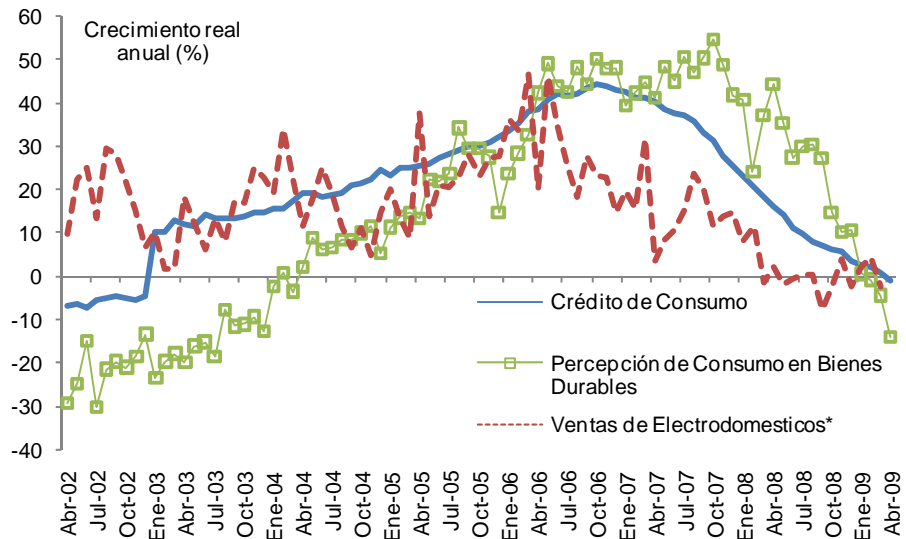
País	Modalidad	Jul-08	Sep-08	Nov-08	Dic-08	Feb-09	Mar-09	Reducción (p.b)**
Argentina	Consumo	31.8	32.6	34.2	35.3	36.4	n.a.	219
	Comercial	22.5	17.9	32.6	27.8	22.0	20.4	-1,216
Chile	Consumo	31.9	33.4	34.7	35.6	36.3	35.4	61
	Comercial	10.1	11.8	15.2	14.9	12.1	9.1	-618
Colombia	Consumo	25.7	25.8	25.7	25.6	25.5	25.0	-68
	Comercial	15.1	15.5	16.3	16.6	15.5	14.0	-228
Brasil	Consumo	51.4	53.1	58.3	58.1	52.7	n.a.	-560
	Comercial	38.1	40.0	45.4	43.7	43.4	n.a.	-200
México	Consumo	34.2	41.8	41.8	41.9	41.8	n.a.	-
	Comercial	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Perú	Consumo	35.1	34.7	35.7	37.8	41.6	42.3	659
	Comercial	10.1	10.9	11.1	11.0	11.2	10.8	-24

Fuentes: Bancos centrales y Superintendencias Financieras de cada país. Cálculos Asobancaria. ** La reducción se mide entre diciembre 2008 y marzo 2009 o entre diciembre 2008 y febrero 2009.

La cartera total continúa desacelerándose en línea con la actividad económica, y en lo corrido del año crece a una tasa anual real del 7,1%. La menor demanda de crédito explica en buena medida este importante retroceso. Si bien los bancos se han tornado más exigentes en su análisis de riesgo, la encuesta más reciente del Banco de la República (marzo 2009) sobre la situación del crédito en Colombia revela que la demanda por nuevos créditos se deterioro de manera significativa durante el primer trimestre del año. En efecto, el balance de respuestas de los bancos sobre el estado de la demanda de créditos de consumo es negativo en un 61%.

La desaceleración económica ha impactado de forma notoria en la dinámica de la tasa de desempleo en Colombia, la cual alcanza niveles del 12%. Ante la mayor incertidumbre económica, los hogares demandan menos bienes durables y pre-pagan sus deudas, y los bancos aumentan los estándares para la asignación del crédito. En efecto, las ventas minoristas de electrodomésticos han caído, en marzo de este año registraron una variación real anual de -2,1% mientras que en 2006 crecían al 26%. De igual forma, la encuesta de crédito del Banco de la República muestra que el 78% de los bancos aumentaron las exigencias en la asignación de nuevos créditos. Estos factores se reflejan en una contracción anual del crédito de consumo del 1% en términos reales.

Gráfico 1. Crédito de consumo, ventas minoristas e índice de percepción de consumo de bienes durables

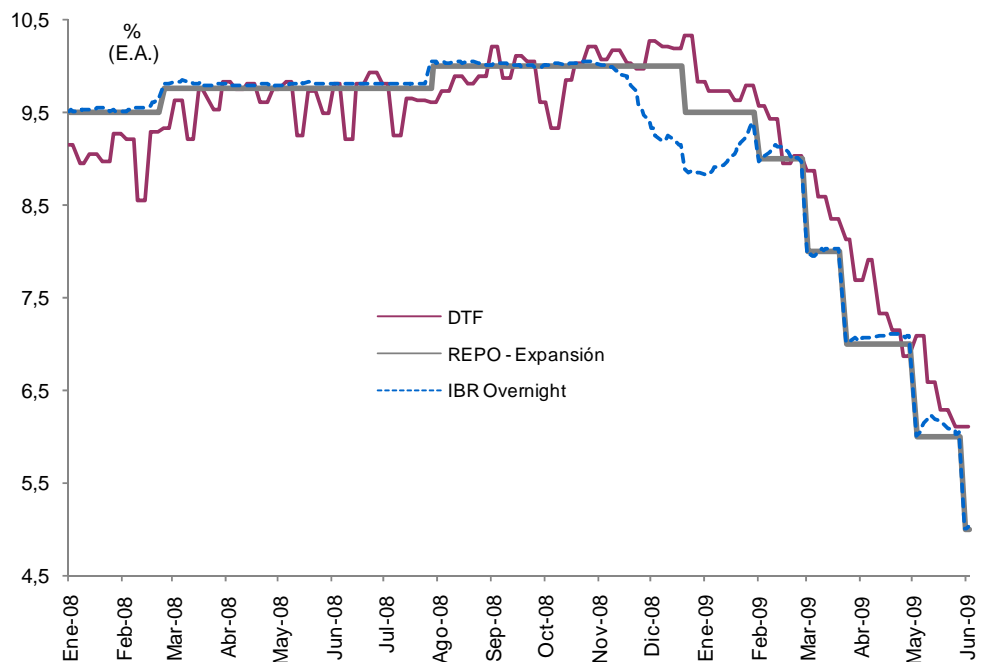


*Ventas minorista de muebles y electrodomésticos.

Fuente DANE, Fedesarrollo y Superintendencia Financiera, cálculos Asobancaria.

En relación con las tasas pasivas, la política monetaria también ha tenido un efecto en el costo de fondeo del sistema financiero. El comportamiento reciente de las tasas de referencia en el mercado interbancario refleja el buen perfil de liquidez de las entidades, lo que les permite acceder a recursos más baratos en este tipo de mercados.

Gráfico 1. Tasas de referencia del mercado interbancario



Fuente Banco de la República.

A diferencia de las tasas activas, el costo *implícito* de financiarse con depósitos del público registra un rezago en su respuesta.¹ Para abril de este año, la tasa pasiva implícita de los CDT se ubica en 10%, es decir, 400 pb por encima del nivel actual de la DTF. Este comportamiento se debe al efecto persistente que han tenido las medidas de encaje tomadas por el banco central entre 2007 y 2008, las cuales incentivaron a captar recursos a través de CDTs mayores a 180 días en detrimento de otros canales, como las cuentas de ahorro.

Así mismo, la tasa pasiva *implícita* de todas las captaciones se ha incrementado 0,7 pp en el último semestre y se ubica en 7,3% para abril de este año. Sin embargo, se espera que en lo que resta de 2009, las nuevas captaciones se pacten con los niveles actuales de la DTF, es decir alrededor del 6%, lo que conduciría a una reducción adicional en el costo de fondeo de los establecimientos de crédito.

Evolución del Margen de Intermediación

Algunos sectores de la opinión pública han impulsado la idea de medir el margen de intermediación del sistema financiero como la diferencia entre la tasa de interés de las tarjetas de crédito y la DTF. Este cálculo conduce a un análisis impreciso de la actividad de intermediación pues desconoce la existencia de múltiples tasas de captación y colocación.

Los productos de crédito difieren de manera amplia tanto en su naturaleza de originación como en el segmento al que están dirigidos. La tasa de interés asociada a cada uno de ellos refleja el estado del riesgo de crediticio, la posibilidad de hacer efectiva las garantías, su estructura de plazos, entre otros factores. De esta forma, tomar como medida de los ingresos de la banca la tasa que se cobra por las tarjetas de crédito, cuyo nivel obedece a factores específicos de ese segmento, es una simplificación extrema de la medición del margen de intermediación.

De manera análoga, los vehículos o instrumentos que utiliza el sistema financiero para captar recursos –como cuentas de ahorro, cuentas corrientes, CDT y bonos- son variados y su finalidad es diferente. Por ejemplo, los depósitos a la vista se han convertido en una herramienta segura y confiable para manejar el flujo de caja y ofrece varias alternativas para realizar pagos a través de Internet, cajeros electrónicos, Corresponsales no Bancarios, entre otras. Además, la remuneración o tasa de interés que generan estos depósitos suele ser menor de la que se observa en otros instrumentos como los CDT o bonos, dado que los plazos estos últimos son más largos y sus rendimientos son más estables.

En este sentido, se hace necesario contar con una herramienta precisa que logre abarcar la complejidad del proceso de intermediación financiera. En la literatura académica se

¹ La tasa activa implícita es igual al cociente entre la suma de 12 meses de los ingresos por intereses y el promedio de 12 meses de la cartera. La tasa pasiva implícita es igual al cociente entre la suma 12 meses de los gastos por intereses y el promedio 12 meses de los depósitos.

reconoce al margen de intermediación *ex-post* como la estimación que más se aproxima a lo que puede ser la utilidad del sistema financiero derivada de la captación y asignación de recursos². Dicho margen se calcula utilizando los ingresos por intereses causados por los créditos y los gastos por intereses que se derivan de las captaciones de las entidades financieras³.

Antes de realizar algún juicio sobre si el margen de intermediación es alto o no, es pertinente hacer un análisis ponderado de los aspectos relevantes que inciden en la formación de este indicador. Existen tres factores importantes que impactan el margen de intermediación: el costo financiero de los recursos, la eficiencia y el riesgo de crédito.

El costo financiero de los recursos hace referencia a los gastos en los que incurre el sistema financiero para adquirir fondos. Un primer elemento de este costo es la tasa de interés que se paga por los depósitos que, como se mostró anteriormente, ha tenido una respuesta rezagada. No obstante, se espera que la tasa implícita converja al nivel actual de la tasa repo.

El segundo elemento es el costo de oportunidad de los recursos, el cual está representado por los niveles de encaje. Si bien a mediados de 2008 el Banco de la República desmontó el encaje marginal y ajustó el encaje ordinario, también eliminó la remuneración del encaje ordinario sobre las cuentas corrientes y de ahorros a partir de febrero de este año. Cálculos de la Asociación indican que dicha medida implica que aproximadamente el 5% de los pasivos sujetos a encaje no reciben remuneración, lo cual se traduce en una mayor presión sobre la tasa de interés y disminuye la capacidad de ajuste del margen ante los choques de la política monetaria expansionista.

Un tercer factor que incide sobre el margen es la eficiencia del sistema financiero. En el año 2002 la banca gastaba \$70 en costos administrativos⁴ para producir \$100 pesos de margen ordinario, mientras que para abril de este año esta cifra se redujo a \$45. Este ahorro se traduce de manera directa en el margen ya que implica una reducción en el costo de financiación para los usuarios de crédito.

El riesgo de crédito juega un papel crucial en la determinación de las tasas de interés y por ende en el margen. Este factor es aún más relevante en la actual coyuntura, donde

² Existe otra medida de margen que se conoce como el margen de intermediación *ex-ante* la cual se calcula tomando la tasa activa y pasiva marginal, es decir, las tasas de las nuevas colocaciones y de las nuevas captaciones. El problema con este margen es que no tiene en cuenta que los montos y los plazos de ambas operaciones puede variar significativamente. Tampoco tiene en cuenta la tasa de recuperación de los créditos.

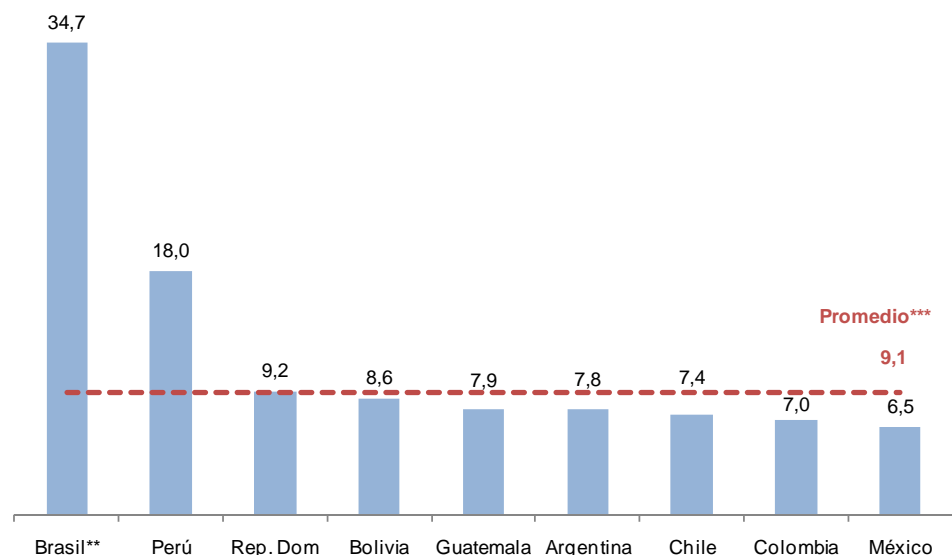
³ En lo que sigue del documento, el margen de intermediación *ex-post* se calculó como el cociente entre la tasa activa implícita y la tasa pasiva implícita.

⁴ Los costos administrativos son iguales a la suma de los gastos en salarios, honorarios, papelería, arriendos y demás gastos necesarios para atender la actividad bancaria.

la capacidad de pago de los agentes se reduce como consecuencia de la menor actividad económica y el mayor desempleo. Por ejemplo, en los créditos de consumo se registra un deterioro de 1,2 puntos porcentuales en la calidad de la cartera durante el último año, lo que eleva la percepción de riesgo para esta modalidad y no permite que la velocidad de ajuste en las tasas de interés sea similar a la de créditos comerciales.

A pesar de estas restricciones, el margen de intermediación del sistema financiero colombiano es bastante competitivo frente al de otros países de la región. Según las últimas cifras disponibles del Fondo Monetario Internacional, Colombia se encuentra 2 puntos porcentuales por debajo del promedio de la región (sin contar a Brasil, cuyo margen supera el 30%), inclusive está por debajo de países como Chile, Brasil y Perú.

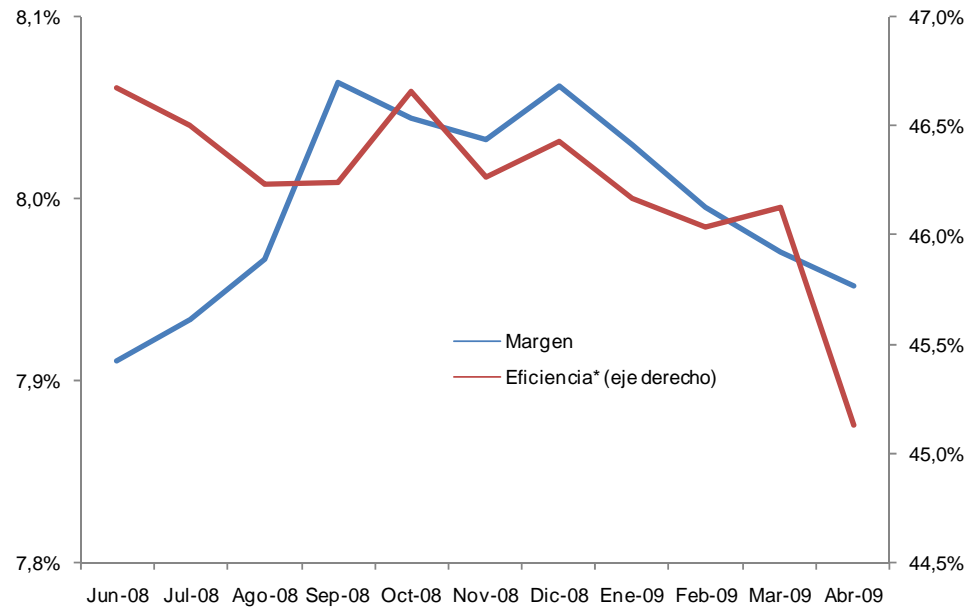
Gráfico 2. Margen de Intermediación ex-ante*



*Cifras a marzo de 2009. **Cifra a febrero de 2009. ***Promedio sin incluir a Brasil.

Fuente FMI y cálculos Asobancaria.

En Colombia, la evolución del margen también ha estado ligada al ciclo crediticio y a los cambios en la postura de la política monetaria. En el periodo de expansión crediticia y tasas de interés bajas (2005-2006), el margen cayó como consecuencia de la competencia de las entidades por asegurarse nichos de mercados, además del esfuerzo del sistema por ganar eficiencia en su operación. Con el cambio en la política monetaria y el incremento de los encajes, se aumentó la presión sobre la estructura de costos de fondeo y se desaceleró la dinámica del crédito, lo que llevó a una corrección en margen durante el 2007 y el primer semestre de 2008. Como se muestra en el gráfico 3, a partir del segundo semestre de ese año hasta la actualidad, la caída del margen de intermediación puede asociarse con un aumento de la eficiencia de los bancos.

Gráfico 3. Margen de Intermediación y Eficiencia*

*El indicador de eficiencia se calcula como los gastos administrativos como porcentaje del margen ordinario. Así, una caída del indicador significa una mayor eficiencia.

Fuente Superintendencia Financiera y cálculos Asobancaria.

Comentarios finales

A diferencia de otras épocas de turbulencia económica, en esta ocasión el país cuenta con un sistema financiero sólido y estable que ha servido como canal dinámico para la reactivación económica. La respuesta de más de 400 pb en el costo del crédito es una prueba irrefutable de lo anterior. Además, las ganancias sostenidas en eficiencia y el desarrollo de los sistemas de referencia para la administración del riesgo crediticio han permitido que la banca sea parte de la solución y no del problema, como ocurre en otros países.

En este sentido, el sistema financiero cuenta con un margen de intermediación estable pero al mismo tiempo capaz de responder a los choques en el mercado de crédito. Estos atributos deben ser vistos con buenos ojos por el público en general. La creencia errada de que las ganancias del sistema financiero se pueden resumir como la diferencia entre dos tasas de interés extremas, solo genera desinformación y menosprecia los avances en materia de regulación y supervisión de la última década.

Colombia. Principales Indicadores Macroeconómicos

	2007		2008		2009				2010				
			T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	Prov.	Prov.	
PIB Nominal (USD mM)	208,0	239,6	61,1	64,5	61,7	53,8	239,6	44,2	49,5	50,1	50,0	196,0	192,8
PIB Nominal (COP MM)	432	477	114	117	121	124	477	111	115	120	124	470	501
PIB per cápita (USD)	4755	5423	1394	1466	1400	1218	5423	997	1115	1124	1120	4391	4277
Tasa de Desempleo (%)	10,9	11,0	11,1	11,2	11,0	10,6	11,0	12,0	15,2	15,0	14,0	14,0	...
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	4,1	3,9	2,9	-0,7	2,5	-2,8	-2,1	-1,3	0,1	-1,5	2,5
PIB real (% Var. Trimestral anualizada)	...	...	-2,9	3,3	1,2	-4,1	...	-10,9	6,4	4,2	1,6	...	...
Demanda interna (% Var. Interanual)	8,5	3,6	4,7	4,2	4,1	1,0	3,6	-2,9	-2,2	-1,6	-0,3	-1,8	1,5
Inversión bruta (% Var. Interanual)	13,7	7,7	8,1	9,9	13,1	0,0	7,7	-6,8	-6,2	-5,6	-2,1	-5,2	7,7
Consumo final (% Var. Interanual)	6,9	2,3	3,6	2,5	1,4	1,3	2,3	-1,6	-0,9	-0,3	0,3	-0,6	3,2
Privado (% Var. Interanual)	7,6	2,5	4,2	2,8	1,5	1,7	2,5	-1,8	-1,0	-0,6	0,1	-0,8	3,6
Público (% Var. Interanual)	4,5	1,3	1,4	2,9	1,2	-0,1	1,3	-1,0	-0,7	0,6	0,9	0,0	1,9
Exportaciones (% Var. Interanual)	11,3	8,3	14,5	9,0	3,4	6,3	8,3	-4,8	-3,4	-1,6	0,6	-2,3	4,2
Importaciones (% Var. Interanual)	13,9	10,2	12,9	9,4	8,1	10,3	10,2	-4,5	-3,6	-2,7	-0,9	-2,9	10,1
Precios													
Inflación (IPC, % Var. Interanual)	5,7	7,7	5,9	7,2	7,6	7,7	7,7	6,1	5,1	4,8	4,4	4,4	4,2
Inflación básica (% Var. Interanual)	4,4	5,1	4,7	4,9	5,2	5,1	5,1	4,9	4,4	4,4	4,2	4,2	3,9
Inflación (IPC, % Var. trimestral)	...	...	3,4	2,5	0,5	1,1	...	1,9	1,5	0,2	0,7	...	...
Salarios nominales (% Var. Interanual)	5,7	7,3	6,0	6,3	6,1	3,1	7,3	-6,5	11,5	9,0	6,0	5,3	5,0
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	2015	2244	1822	1923	2175	2244	2244	2561	2341	2417	2550	2550	2650
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-10,0	11,4	-16,8	-1,9	8,0	11,4	11,4	40,6	21,7	11,2	13,7	13,7	3,9
Tipo de cambio real (Var. % interanual)	-11,4	8,0	-18,4	-3,9	5,8	8,0	8,0	35,2	17,3	7,3	10,0	10,3	1,2
Sector Monetario													
Base monetaria (% Var. Interanual)	19,9	12,9	7,5	9,4	20,3	14,3	12,9	5,2	5,5	3,5	4,5	6,0	6,8
M3 (% Var. Interanual)	17,8	15,5	12,6	14,1	16,2	19,1	15,5	8,2	8,5	6,5	7,5	12,0	12,8
Tasa Banco Central (REPO, fin de per.)	9,5	9,5	9,75	9,75	10,00	9,50	9,5	7,00	7,00	7,00	7,00	7,0	7,0
Tasa de corto plazo (fin de periodo)	9,01	10,33	9,53	9,92	10,05	10,33	10,3	8,13	7,25	7,25	7,25	7,3	8,0
Tasa de largo plazo (fin de periodo)	10,3	12,5	11,60	12,50	12,01	12,50	12,5	12,00	11,50	11,00	11,00	10,3	10,5
Sector Externo													
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,8	-2,8	-2,0	-1,9	-2,7	-4,9	-2,8	-2,6	-3,8	-3,4	-3,5	-4,1	-2,6
Cuenta corriente (USD mM)	-5,8	-6,8	-1,2	-1,2	-1,7	-2,7	-6,8	-1,2	-1,9	-1,7	-1,8	-8,0	-5,0
Balanza comercial (USD mM)	-0,6	1,0	0,4	1,1	0,3	-0,9	1,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,3
Exportaciones F.O.B. (USD mM)	30,6	37,4	8,8	10,6	10,4	8,7	37,4	7,7	8,8	8,8	8,8	35,3	37,3
Exportaciones tradicionales	14,2	19,9	4,6	5,9	5,7	3,8	19,9	3,9	4,5	4,5	4,5	18,0	19,0
Exportaciones no tradicionales	16,4	17,5	4,2	4,8	4,7	4,9	17,5	3,8	4,3	4,3	4,3	17,3	18,3
Importaciones C.I.F. (USD mM)	31,2	37,5	8,4	9,5	10,1	9,5	37,5	7,6	8,9	8,9	8,9	35,5	37,0
Servicios (neto)	-2,6	-2,8	-0,7	-0,8	-0,9	-0,8	-2,8	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-2,3	-2,3
Transferencias corrientes (neto)	5,2	6,0	1,3	1,4	1,5	1,3	6,0	1,2	1,2	1,2	1,2	4,6	5,0
Inversión extranjera directa (USD mM)	9,1	10,6	2,8	2,6	2,6	2,5	10,6	1,7	1,7	1,7	1,7	7,0	6,2
Términos de intercambio (% Var. Interanual)	2,7	13,3	11,7	12,4	18,0	4,3	13,3	5,2	0,5	-11,8	-9,0	-4,1	1,5
Reservas internacionales (USD mM)	20,6	23,7	21,8	22,5	23,7	23,7	23,7	22,7	21,8	20,8	20,0	20,0	18,0
Cobertura de las importaciones	7,9	7,6	7,0	7,2	7,6	7,6	7,6	7,2	7,0	6,7	6,4	6,8	5,8
Sector Público													
Bal. primario del Gobierno Central (% del PIB)	0,8	0,4	3,5	3,2	1,1	-2,2	0,4	-1,7	-1,6	-1,5	-1,5	-1,6	...
Bal. del Gobierno Central (% del PIB)	-2,8	-2,4	1,0	0,3	-2,8	-4,8	-2,4	-3,9	-3,7	-3,6	-3,4	-3,6	...
Bal. primario del SPC (% del PIB)	...	0,5	...	...	...	...	0,5	...	...	...	...	0,1	...
Bal. del SPC (% del PIB)	-0,6	-0,1	1,8	4,1	1,7	-7,7	-0,1	-2,3	-2,2	-2,1	-2,0	-2,3	-3,0
Ingresos del Gobierno Central (% del PIB)	15,2	16,2	18,7	16,9	14,2	14,8	16,2	18,0	17,4	16,7	16,0	17,0	...
Indicadores de Deuda													
Deuda externa bruta (% del PIB)	21,5	19,8	18,7	22,9	19,0	19,8	19,8	20,7	21,6	22,6	23,5	23,5	25,0
Pública (% del PIB)	13,9	12,5	12,2	14,9	11,9	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	13,0
Privada (% del PIB)	7,6	7,3	6,6	8,0	7,0	7,3	7,3	8,3	9,2	10,1	11,0	11,0	12,0
Deuda del Gobierno (% del PIB, Gob. Central)	39,3	37,5	37,2	39,4	36,3	37,5	37,5	39,0	40,5	42,0	43,5	43,5	...
Interna (% del PIB)	25,5	25,0	25,1	24,5	24,4	25,0	25,0	26,5	28,0	29,5	31,0	31,0	...
Externa (% del PIB)	13,9	12,5	12,2	14,9	11,9	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	...
Amortizaciones d externa (USD mM)	6,7	4,8	2,1	1,0	0,8	0,9	4,8	1,2	1,2	1,2	1,2	4,8	...
Pagos intereses de la d externa (USD mM)	2,8	3,1	0,9	0,7	0,8	0,8	3,1	0,8	0,8	0,8	0,8	3,1	...
Servicio d externa (% X de bns. y svcs.)	30,9	21,1	33,5	15,9	14,7	19,9	21,1	25,8	22,4	22,4	22,4	22,4	...
Servicio d externa pública (% X de bns. y svcs.)	16,0	10,7	24,2	5,9	6,0	7,1	10,7	11,1	9,6	9,6	9,6	9,6	...
Servicio d externa pública (% del PIB)	2,4	1,7	3,5	1,0	1,0	1,1	1,7	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7	...
Balance Ahorro-Inversión													
Ahorro (% del PIB)	23,2	24,5	24,8	25,7	25,8	21,5	24,5	23,0	22,6	23,9	22,4	22,2	25,0
Inversión (% del PIB)	26,0	27,3	26,8	27,6	28,5	26,5	27,3	25,7	26,4	27,3	25,9	26,3	27,6
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 - Establecimientos de Crédito*

	Abr-09 (a)	Mar-09	Abr-08 (b)	Var real anual entre (a) y (b)
Activo	221.008	219.912	190.117	9,9%
Disponible	14.959	15.759	12.518	13,0%
Inversiones	45.146	43.863	34.974	22,1%
Cartera Neta	137.339	137.431	122.198	6,3%
Consumo Bruta	38.155	38.334	36.442	-1,0%
Comercial Bruta	93.559	93.604	80.090	10,5%
Vivienda Bruta	9.860	9.678	9.378	-0,6%
Microcrédito Bruta	3.344	3.261	2.054	54,0%
Provisiones	7.579	7.446	5.766	24,3%
Consumo	2.980	2.936	1.956	44,1%
Comercial	3.945	3.877	2.930	27,3%
Vivienda	343	335	290	11,8%
Microcrédito	146	136	98	41,3%
Otros	24	23	20	9,1%
Pasivo	193.433	193.111	167.904	9,0%
Depósitos y Exigibilidades	144.345	146.999	126.661	7,8%
Cuentas de Ahorro	56.008	57.520	55.089	-3,8%
CDT	62.259	63.021	47.690	23,5%
Cuentas Corrientes	21.584	21.884	19.995	2,1%
Otros	4	5	4	9,3%
Otros pasivos	49	46	41	12,6%
Patrimonio	27.575	26.801	22.213	17,4%
Ganancia/Pérdida del ejercicio	1.999	1.588	1.711	10,5%
Ingresos por intereses	8.086	6.121	6.850	11,6%
Gastos por intereses	4.038	3.084	3.257	17,3%
Margen neto de Intereses	4.048	3.037	3.593	6,5%
Ingresos netos diferentes de Intereses	2.864	2.255	2.028	33,6%
Margen Financiero Bruto	6.912	5.291	5.621	16,3%
Costos Administrativos	2.277	1.703	1.974	9,1%
Gastos de provisiones	3.748	2.888	2.596	36,6%
Recuperaciones (-)	1.844	1.505	1.326	31,6%
Margen Operacional	2.731	2.205	2.377	8,7%
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	2.678	2.101	2.321	9,1%
Impuestos de renta	678	513	610	5,2%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4,78	4,64	4,03	0,75
Consumo	8,38	8,12	7,16	1,22
Comercial	3,26	3,15	2,52	0,75
Vivienda	4,65	4,66	3,94	0,72
Microcrédito	6,65	6,58	7,94	-1,29
Cubrimiento	109,37	110,74	111,86	-2,49
Consumo	93,24	94,29	75,00	18,25
Comercial	129,28	131,69	145,45	-16,17
Vivienda	74,74	74,21	78,56	-3,82
Microcrédito	65,71	63,56	59,96	5,75
ROA	2,46%	2,49%	2,41%	0,1%
ROE	20,25%	20,56%	20,27%	0,0%
Solvencia	14,49%	14,42%	13,92%	0,6%

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

*Datos mensuales a abril de 2009. Cifras en miles de millones de pesos. Fuentes: Superintendencia Financiera y cálculos Asobancaria.