

## Caracterización de las remesas en Colombia: evolución y perspectivas bajo el nuevo panorama mundial

- Las remesas juegan un papel relevante, especialmente en países emergentes, los cuales se han enfrentado en el último siglo a salidas masivas de personas que migraron a otras economías, especialmente desarrolladas, en busca de mejores oportunidades. En el caso particular de Colombia, la población en el exterior es cercana a los 5 millones de personas, donde más del 50% se encuentran concentrados en Estados Unidos y España.

- La principal motivación para el envío de remesas por parte de los colombianos que residen en el exterior parece centrarse en la ayuda de recursos, con el envío de dinero para la subsistencia de sus familias, pues se estima que alrededor del 80% de estos recursos se destina al gasto recurrente de los hogares. De hecho, en el último año, estos giros contribuyeron a un mayor consumo en la economía, donde los principales departamentos de destino de las remesas también coincidieron con un crecimiento importante en las ventas minoristas.

- Las remesas también han contribuido positivamente a las cuentas externas pues, en los últimos años, estas transferencias compensaron en gran medida el déficit en cuenta corriente, explicado por el deterioro de la balanza comercial y las rentas netas de factores; sin embargo, la perspectiva sobre este rubro ha dado un giro en los últimos meses.

- La pandemia a la que nos enfrentamos en la actualidad ha suscitado cambios abruptos en la dinámica de las economías por cuenta de las restricciones en el flujo de viajeros y los aislamientos preventivos obligatorios que han implementado varios gobiernos. En particular, la debilidad económica esperada tanto en Estados Unidos como en España, países de donde proviene alrededor del 65% de las remesas, provocarían una caída de estos giros entre el 30% y 45% durante el 2020.

- Este escenario también supone una mayor debilidad en el mercado de trabajo, donde los beneficiarios de estas remesas podrían verse en la necesidad de buscar empleo. Sin embargo, este incremento esperado en la participación laboral podría no ser inmediato considerando la débil absorción laboral que se presentaría en los próximos meses frente a la reducida demanda por parte de las empresas en esta coyuntura. Se estima que, con la caída esperada de las remesas para este año, la población inactiva podría reducirse entre 588.000 y 881.000 personas.

- Sin duda, los choques económicos adversos a los que nos enfrentamos como país, tanto por las medidas necesarias para frenar la pandemia y evitar más pérdidas de vidas humanas, como por el punto de quiebre en la economía global y su incidencia en nuestro sector externo, no son fáciles de cuantificar en un escenario sin precedentes como el actual. El análisis presentado en esta edición contribuye a clarificar dichos impactos en las remesas y en cómo estas podrían a su vez relacionarse con el consumo privado y el mercado laboral.

- Hoy, quizás como nunca antes, los desafíos son mayúsculos y demandan un amplio esquema de protección al empleo y de reactivación económica que permita compensar los efectos adversos que podrían también derivarse de los vientos recesivos del panorama externo. El país no había experimentado una crisis de esta magnitud, y por ello también la imperativa necesidad no solo de la correcta articulación entre el sector público y privado, sino del cuidado y ayuda solidaria de todos los colombianos.

13 de abril de 2020

Director:

**Santiago Castro Gómez**

ASOBANCARIA:

**Santiago Castro Gómez**  
Presidente

**Alejandro Vera Sandoval**  
Vicepresidente Técnico

**Germán Montoya Moreno**  
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a [bancayeconomia@asobancaria.com](mailto:bancayeconomia@asobancaria.com)

Visite nuestros portales:

[www.asobancaria.com](http://www.asobancaria.com)  
[www.yodeclidomibanco.com](http://www.yodeclidomibanco.com)  
[www.sabermassermas.com](http://www.sabermassermas.com)

## Caracterización de las remesas en Colombia: evolución y perspectivas bajo el nuevo panorama mundial

Las distintas olas migratorias que se dieron en nuestro país décadas atrás dejaron como saldo una salida cercana a los 5 millones de personas. Estos colombianos que ahora residen en el exterior periódicamente envían recursos, en su mayoría, para la subsistencia de sus familias, o para inversión en activos fijos como la adquisición de vivienda. La transferencia de estas divisas, que al cierre de 2019 representaron el 2,1% del PIB y el 3,1% del consumo de los hogares, han contribuido de manera decisiva a reducir consistentemente el déficit de la cuenta corriente.

En el último año, este rubro de remesas exhibió notables crecimientos gracias al buen desempeño económico y laboral en Estados Unidos y España, países de donde provienen dos terceras partes de los recursos, lo que, entre muchos otros factores, pudo haber contribuido a la aceleración del consumo observada en el último año (Ver Banca & Economía 1219). Sin embargo, la perspectiva se ha nublado ante la inminente desaceleración económica global por cuenta de las medidas impulsadas en el mundo para frenar el contagio del COVID-19.

Esta edición de Banca & Economía presenta a detalle la caracterización y perspectivas de las remesas en nuestra economía, pasando por su evolución reciente, los determinantes en los últimos trimestres y su relación con la aceleración del consumo privado evidenciada en el último año. Así mismo, se presentan las proyecciones de este rubro bajo las condiciones adversas de los principales países de donde provienen dichos recursos, y su incidencia en el mercado laboral colombiano por cuenta de la fuerte caída en materia de actividad que se vislumbra para este año.

### Caracterización

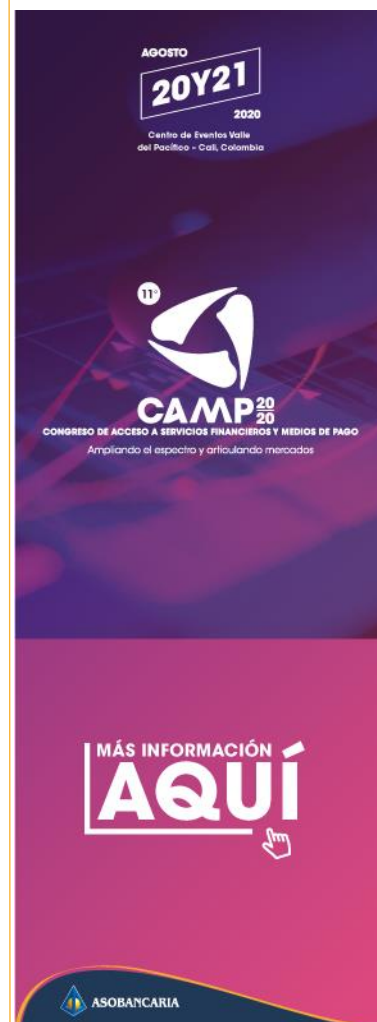
El envío de remesas de trabajadores al país tuvo tres etapas desde inicios de siglo. La primera comprende el período entre 2001 hasta la crisis financiera de 2008, donde las remesas pasaron de USD 2.021 millones a USD 4.784 millones, presentando tasas anuales de crecimiento cercanas a 15,2% (Gráfico 1). Estas tasas coinciden con periodos de bajas tasas de desempleo y condiciones económicas favorables en Estados Unidos y España, países de donde provienen gran parte de las remesas. Además, este período coincide con uno de los episodios migratorios que comenzó en 1996 y se extendió hasta 2006, lapso en el cual salieron de manera definitiva cerca de 2,1 millones de colombianos debido a las condiciones económicas y de seguridad

### Editor

German Montoya  
Director Económico

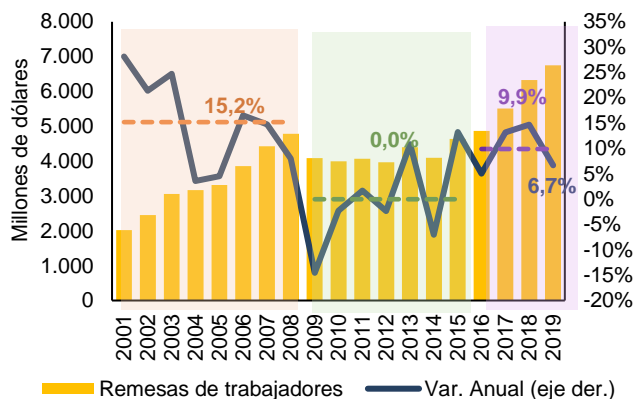
### Participaron en esta edición:

Ángela Fajardo Moreno  
Daniela Gantiva Parada  
Federico Medina Cifuentes  
Alejandra Armesto Gómez



interna. De este total, un 44% salió del país entre 2002 y 2006<sup>1</sup>. De esta manera, mientras que a inicios del nuevo milenio los esfuerzos del Gobierno en materia de seguridad se tradujeron en un menor número de colombianos migrantes, se comenzaron a evidenciar paulatinamente las mejores condiciones económicas de la gran cantidad de colombianos que ya se habían asentado en territorios norteamericanos y españoles.

**Gráfico 1. Comportamiento de las remesas de trabajadores**



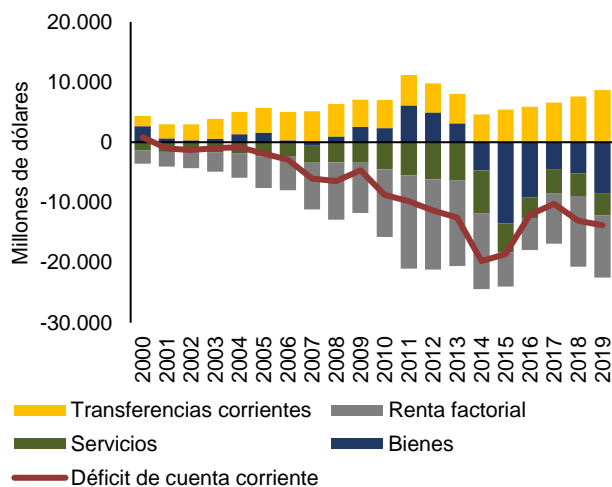
Fuente: Banco de la República.

Después de la crisis de 2008, la economía mundial se vio afligida, y las condiciones económicas y laborales de España, Estados Unidos, y en general los principales países de origen de remesas, se deterioraron, dando paso a un período de estancamiento que duró hasta 2015, durante el cual estas transferencias se ubicaron en promedio en USD 4.178 millones.

Después de 2016 se evidenció un tercer período, caracterizado por la aceleración de remesas gracias a tasas de desempleo históricamente bajas en los países ya mencionados y una devaluación del peso importante que pudo haber generado incentivos al envío de estos giros. Actualmente las remesas ascienden a USD 6.744 millones, lo que representó una variación anual del 6,7% en el último año.

La importancia del aumento de las transferencias corrientes, en su mayoría remesas, se ve reflejada en los ingresos corrientes de la balanza de pagos, un rubro que, además de caracterizarse por su estabilidad, presenta saldos netos positivos consistentes que contribuyen en gran medida a moderar el déficit de cuenta corriente. De hecho, en el último año, este déficit se ubicó en 4,4% del PIB pero, sin incluir las remesas, habría llegado al 6,4%, considerando una balanza de bienes y servicios 36,3% más deficitaria y unas rentas netas factoriales 12,4% más bajas (Gráfico 2).

**Gráfico 2. Componentes de la cuenta corriente**



Fuente: Banco de la República.

El flujo de remesas cobra mayor importancia en países de ingreso medio-bajo, pues, según cifras del Banco Mundial<sup>2</sup>, desde 2014 se constituyen como su principal fuente de divisas, superando la Inversión Extranjera Directa que llega a estas economías. Dentro del mismo reporte se registra que para América Latina y el Caribe, México es la economía líder con la mayor recepción de remesas, superando en más de cinco veces la cifra en Colombia, que figura en cuarto lugar para el mismo ranking.

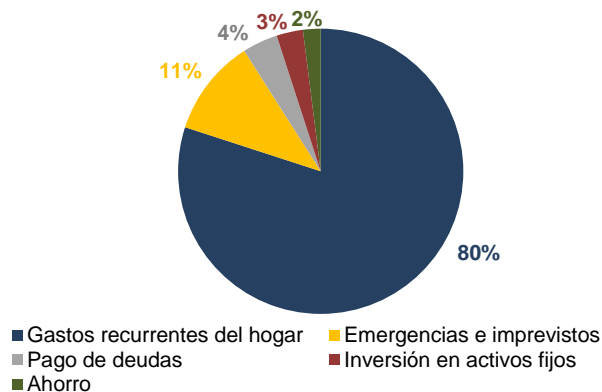
<sup>1</sup> Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (2007). Remesas Internacionales en Colombia. Recuperado de: [https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/sala\\_prensa/comunicados/adjuntos/DDP-Colombia\\_23may07.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/sala_prensa/comunicados/adjuntos/DDP-Colombia_23may07.pdf).

<sup>2</sup> Banco Mundial (2019). Migration and Remittances: Recent Developments and Outlook. Recuperado de: <https://www.knomad.org/sites/default/files/2019-04/Migrationanddevelopmentbrief31.pdf>.

Entre los múltiples estudios que han abordado los determinantes del envío de remesas, se destacan dos particularmente: (i) el puro altruismo, que se refiere a la utilidad que genera al migrante el consumo por parte de su familia, que por lo general se encuentra en condición de pobreza o vulnerabilidad y (ii) el auto interés que deriva de las intenciones de volver a su país de origen, lo cual provoca intenciones de inversión, como por ejemplo la compra de una vivienda<sup>3</sup>.

Para el caso colombiano, el Estudio de Demanda para Analizar la Inclusión Financiera de Banca de las Oportunidades<sup>4</sup> permite inferir que la razón principal del envío de remesas es el consumo por parte de la familia del migrante, pues el destino de estos montos es en su mayoría para gastos recurrentes del hogar, seguido por emergencias e imprevistos, mientras que la inversión en activos fijos y el ahorro representan tan solo el 5% de los giros de remesas (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Uso de las remesas**



**Fuente:** Banca de las Oportunidades.

Así mismo, existen factores macroeconómicos que influyen en el envío de remesas y contribuyeron a su reciente impulso. En la literatura se han encontrado relaciones positivas frente a las condiciones macroeconómicas del país de origen de los giros, junto con relaciones inversas para las tasas de desempleo en las naciones receptoras de los migrantes y resultados no concluyentes para los efectos de la tasa de cambio<sup>5</sup>.

Nuestros ejercicios econométricos de descomposición histórica<sup>6</sup> permiten estimar aquellas variables que han tenido la mayor incidencia en el comportamiento reciente de las remesas. Además de los compromisos de los migrantes adquiridos con sus familiares, las remesas responden también al comportamiento de la tasa de cambio, a la actividad económica local, como reflejo de los ingresos de la familia receptora<sup>7</sup> y a la actividad económica de los principales países de origen de remesas, particularmente de Estados Unidos y España (Gráfico 4).

De la descomposición histórica se puede destacar que después de mediados de 2015, donde la depreciación del peso se intensificó, la tasa de cambio ha tenido mayor influencia en las remesas de trabajadores a Colombia debido al efecto riqueza, lo que para el migrante genera un incentivo para el envío de estas transferencias.

Además, en los últimos cuatro años las condiciones económicas de Estados Unidos y España, que determinan en gran medida el ingreso de los migrantes, se mantuvieron favorables, representando en promedio cerca del 40% de la variabilidad de las remesas. Finalmente, las condiciones económicas colombianas han mantenido una participación moderada en el período reciente, debido al aumento paulatino del crecimiento observado en los últimos años.

<sup>3</sup> Grande, R. (2012). Determinantes del Envío de Remesas de los Inmigrantes Latinoamericanos en España. Instituto de Iberoamérica. Universidad de Salamanca. Recuperado de: [http://americo.usal.es/iberoame/sites/default/files/Grande\\_SeminarioInvestigacion\\_Instituto.pdf](http://americo.usal.es/iberoame/sites/default/files/Grande_SeminarioInvestigacion_Instituto.pdf).

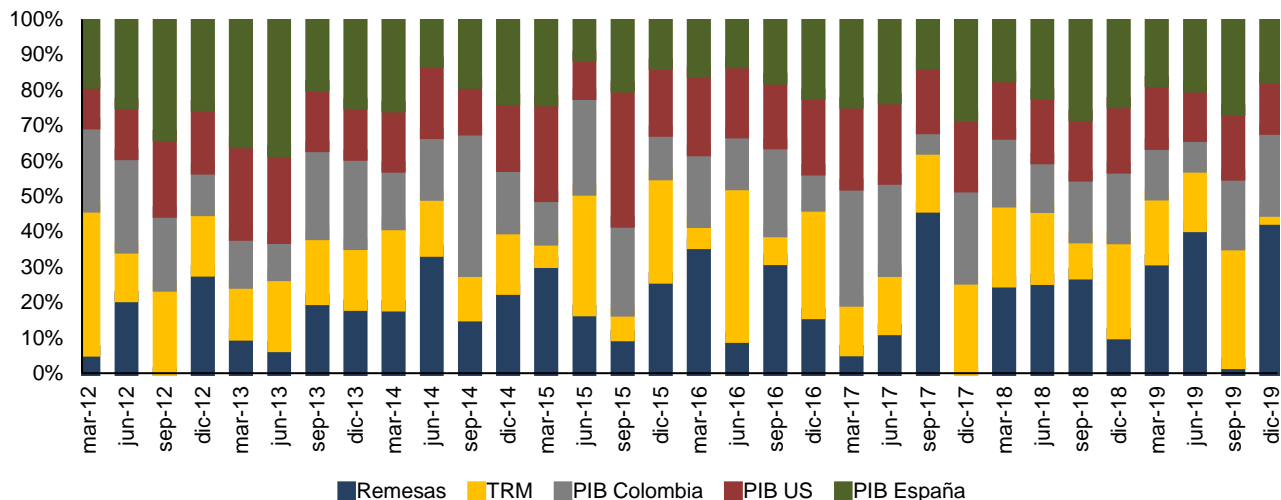
<sup>4</sup> Banca de las Oportunidades (2016). Estudio de Demanda para Analizar la Inclusión Financiera en Colombia. Informe de Resultados. Recuperado de: [https://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2018-02/Informe%20Estudio\\_demanda.pdf](https://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2018-02/Informe%20Estudio_demanda.pdf).

<sup>5</sup> Gómez y Ramírez (2014) encontraron relación positiva entre las remesas y el PIB de Estados Unidos y España y la tasa de desempleo, entre otros. Orbegozo y Gantiva (2018) demostraron que la actividad económica de Estados Unidos afecta positivamente el envío de remesas. Garavito, Collazos, Hernández y Montes (2019) encontraron una correlación positiva entre la variación anual de las remesas y el crecimiento del PIB de los países de donde provienen estas transferencias.

<sup>6</sup> Descomposición histórica de varianza a partir de un modelo de vectores autorregresivos (VAR).

<sup>7</sup> Estudios del Banco de la República encuentran un carácter contracíclico de las remesas, pues un deterioro en las condiciones económicas del hogar de origen del migrante impulsaría el monto de estas transferencias.

Gráfico 4. Descomposición histórica de choques sobre el consumo de los hogares<sup>8</sup>



Fuente: Elaboración Asobancaria.

Las condiciones, sin embargo, se han modificado y hoy las perspectivas de crecimiento señalan contracciones importantes en la actividad económicas a nivel global. En efecto, en los próximos meses se espera que la debilidad de las condiciones económicas y laborales en Estados Unidos y España dificulten el envío de remesas, lo que se traduciría en un fuerte ajuste bajista en este componente. Además, esta situación no sería compensada con el efecto riqueza que podría suponer una mayor tasa de cambio, que al corte del primer trimestre del 2020 presentaba una depreciación acumulada de 24,8%.

## Origen de las remesas

De los USD 6.743,7 millones que ingresaron a Colombia por concepto de remesas de trabajadores en 2019, cerca del 50% provinieron de Estados Unidos (USD 3.246 millones), el 15,7% de España (USD 1.057 millones), 6,2% de Chile (USD 417 millones) y 2,1% de Reino Unido (USD 139 millones).

Las remesas provenientes de Estados Unidos y España han representado, en promedio, alrededor del 64% del total que han ingresado al país durante los últimos diez años, evidenciando la relevancia de las transferencias realizadas por los trabajadores colombianos que residen en dichos países. Asimismo, se destaca la participación de países vecinos, entre los que se encuentran Venezuela, Chile, Panamá y Ecuador, cuya participación dentro de este rubro asciende a más del 12% del total en el mismo periodo (Gráfico 5.a).

La distribución de las remesas por país de origen se encuentra estrechamente relacionada con la ubicación en el exterior de la población colombiana migrante, que según las últimas actualizaciones disponibles<sup>9</sup> asciende a 4,7 millones de personas, lo que equivale a cerca del 10% de la población nacional. Considerando los flujos migratorios de los colombianos hacia el exterior por concepto de residencia, es decir, sin contemplar aquellos que salen del país con motivos de turismo, estudios,

<sup>8</sup> Los valores representan qué porcentaje de la variabilidad de las remesas en cada trimestre es explicada por las variables consideradas. Por ejemplo, para septiembre de 2019, la tasa de cambio explicó el 33% de la variabilidad total de las remesas.

<sup>9</sup> Estimaciones de la Cancillería Nacional y el Ministerio de Relaciones Exteriores de 2014. Se menciona que la cifra podría estar subestimada al no contemplar los flujos a partir de ese año. Información disponible en: [https://www.cancilleria.gov.co/sites/default/files/planeacion\\_estراتيجية/informe\\_ejecutivo\\_2014\\_-\\_colombianos\\_en\\_el\\_exterior\\_v2.pdf](https://www.cancilleria.gov.co/sites/default/files/planeacion_estراتيجية/informe_ejecutivo_2014_-_colombianos_en_el_exterior_v2.pdf).

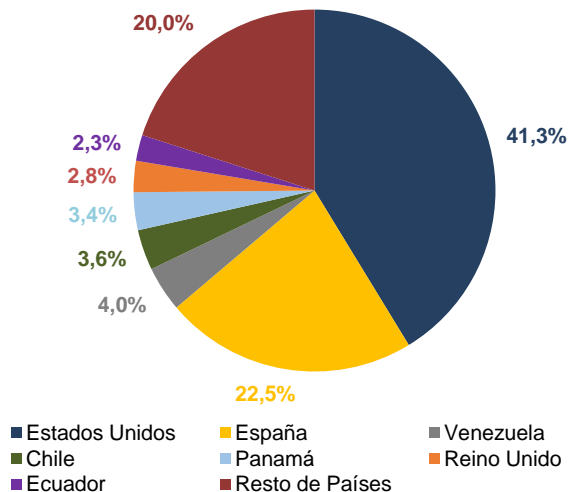
trámites, entre otros, los principales destinos son Estados Unidos (50%) y España (10%) (Gráfico 5.b). Estos dos países, que aportan más del 60% de las remesas que llegan al país, son asimismo aquellos que más colombianos han albergado durante los últimos años.

De la misma manera, los principales países de destino en Suramérica que eligen los colombianos para residencia, son Panamá, Chile, México, Venezuela y Ecuador; los mismos países, excepto México, que más han emitido remesas a Colombia dentro de la región en los últimos 10 años.

Si bien la participación de Estados Unidos y España dentro del total de los ingresos por remesas ha sido históricamente muy superior en comparación al resto de países, recientemente se ha observado una relativa estabilización o incluso un descenso en el crecimiento de este rubro proveniente de dichos países. En contraste, se ha experimentado una notable expansión de las transferencias a Colombia desde otras jurisdicciones, lo que también ha contribuido significativamente a su reciente dinámica.

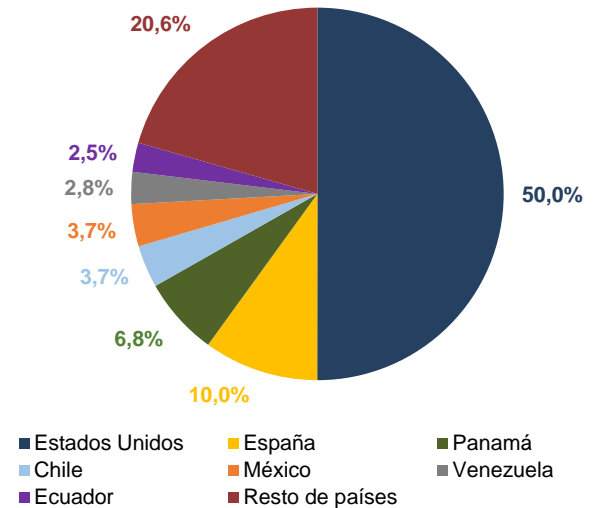
**Gráfico 5. Remesas por país de origen y flujos migratorios colombianos**

**a. Porcentaje de remesas por país de origen (2010-2019)**



**Fuente:** Banco de la República. Elaboración Asobancaria.

**b. Colombianos residentes en el exterior, por país de destino (2015-2019)**



**Fuente:** Migración Colombia. Elaboración Asobancaria.

En primer lugar, la cifra de crecimiento de las remesas provenientes de Estados Unidos a Colombia para 2019 fue del 10%, cifra equivalente al promedio de los últimos 10 años, un resultado de la estabilidad relativa en el crecimiento económico de este país. En el caso de los giros provenientes de España, en el último año se incrementaron en 11,8%. Si bien esta cifra refleja un comportamiento saludable frente al año anterior, el monto se ubicó en USD 1.057 millones, levemente inferior frente a los niveles históricos de las remesas provenientes de este país.

El disímil comportamiento que se observa entre las transferencias que se realizan desde estas dos economías (crecimiento sostenido vs. relativo estancamiento) puede atribuirse a la distribución sectorial de los trabajadores en estos países. Mientras que en España las principales actividades en que están empleados los colombianos están asociadas a la construcción, manufactura y los servicios de hotelería y restaurantes, los cuales pueden no representar un flujo estable de ingresos para los trabajadores que allí residen, en Estados Unidos, además de las anteriores actividades, también hay un considerable porcentaje en actividades de mayor formalidad, como las financieras y de administración pública (Cuadro 1).

**Cuadro 1. Distribución sectorial de los trabajadores colombianos en Estados Unidos y España**

Sector	Estados Unidos (%)	España (%)
Comercio	13,4	11,5
Hotelería y restaurantes	10	14,7
Manufactura	9,2	9,6
Construcción	5,7	15,1
Financieros y seguros	4,3	0,9
Administración pública	2,4	0,5
Agricultura, minería y pesca	0,4	2,2
Otros servicios	54,6	45,4

**Fuente:** Banco de la República<sup>10</sup>.

En segundo lugar, las remesas de países que no figuraban en el radar como grandes emisores para Colombia han presentado significativos incrementos, contribuyendo al crecimiento observado en 2019. Tal es el caso de Argentina y Chile, con crecimientos anuales promedio que bordean el 35% en ambos casos durante la última década, y de otros que no son de la región, como Australia y Canadá, con un crecimiento promedio anual de 39,6% y 13,4% en 2019, totalizando USD 73 millones y USD 133 millones, respectivamente.

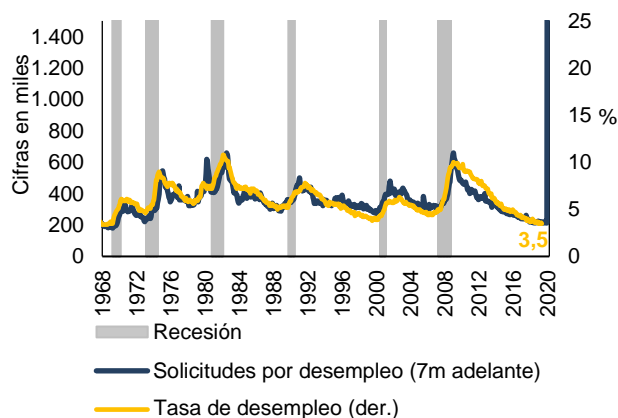
Sin embargo, las perspectivas en adelante lucen inquietantes pues se espera un fuerte descenso en la entrada de remesas al país. El nuevo escenario económico internacional, deprimido por cuenta de los choques de demanda y oferta que ha traído consigo la propagación del COVID-19, ha puesto en aprietos las cuentas fiscales y externas de las economías a nivel global. Por ello, esperamos que los escenarios de reducción en el crecimiento económico y en la destrucción de empleo que se anticipan a nivel global restarían dinamismo a las transferencias por remesas que recibe el país.

Diferentes ejercicios econométricos<sup>11</sup> permiten estimar la sensibilidad de las remesas ante el crecimiento del PIB y el desempleo de economías como la estadounidense y la española. Los resultados son ilustrativos al señalar que una desaceleración del 1% en el crecimiento de Estados Unidos se traduciría en una reducción del crecimiento de

las remesas totales en 1,6 puntos porcentuales (pp) dos trimestres adelante, mientras que el impacto de una desaceleración de igual magnitud en el país europeo se reflejaría en un descenso entre dos y tres trimestres después, con una reducción de 1 pp en el crecimiento total de las remesas. En materia de empleo, se estima que un incremento del 1% en la tasa de desempleo, para el caso de Estados Unidos, restaría 1,4 pp al crecimiento de las remesas tres trimestres posteriores al choque, mientras que este choque en España tendría efectos sobre las remesas que recibe Colombia dos trimestres después, restando cerca de 2,1 pp a su crecimiento total.

La magnitud de la participación de las remesas que provienen de Estados Unidos y de España imprimen por supuesto una importante vulnerabilidad a los flujos de remesas en el corto y mediano plazo. Las cerca de 4,3 millones de solicitudes por desempleo en Estados Unidos en promedio para las últimas cuatro semanas (6,6 millones para el último registro) permiten incorporar un sesgo bajista en las transferencias en los próximos meses, una cifra histórica que representa una drástica reversión de la tendencia que venía mostrando la tasa de desempleo en aquel país, en mínimos históricos desde hace más de cincuenta años (Gráfico 6). Estimaciones de

**Gráfico 6. Solicitudes por desempleo y tasa de desempleo en Estados Unidos**



Promedio de cuatro semanas para las solicitudes por desempleo adelantadas siete meses.

**Fuente:** CEIC y Departamento del Trabajo de Estados Unidos.

<sup>10</sup> Garavito-Acosta, A. L., Collazos-Gaitán, M. M., Hernandez-Bejarano, M. D., Montes-Urbe, E., & Garavito-Acosta, A. L. (2019). Migración internacional y determinantes de las remesas de trabajadores en Colombia. Borradores de Economía; No. 1066.

<sup>11</sup> Funciones de impulso respuesta a partir de modelos de vectores autorregresivos (VAR).

Goldman Sachs y Morgan Stanley sugieren que el desempleo nacional en Estados Unidos podría ascender a una tasa de entre el 9% y 12,8%, respectivamente, un incremento entre 5,5 pp y 9,3 pp que, de acuerdo con nuestros cálculos, podría representar una reducción en el crecimiento de las remesas entre 7,4 pp y 13,2 pp de cara al segundo semestre del año.

Considerando los distintos escenarios sobre crecimiento y desempleo en esta coyuntura, los efectos que representarían dichos choques en las remesas son inquietantes (Cuadro 2). Estos escenarios nos hablan de una importante contracción en las remesas en los siguientes trimestres.

**Cuadro 2. Efectos sobre las remesas que ingresan al país provenientes de Estados Unidos y España**

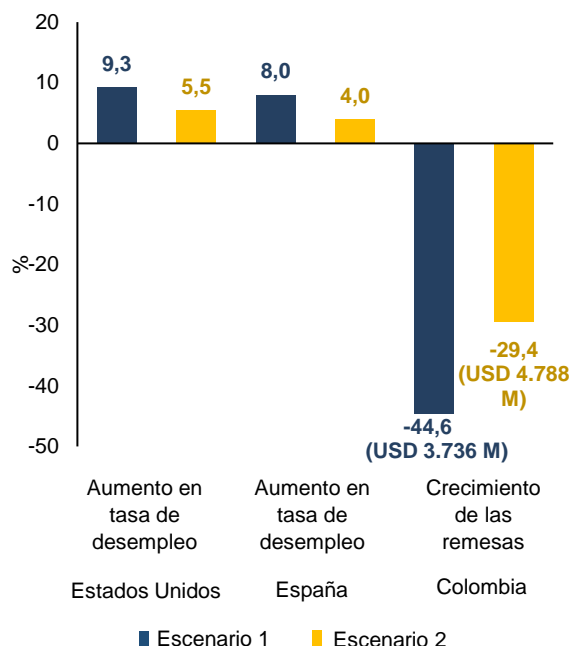
País	Choque	Analista	Reducción en crecimiento de remesas totales
Estados Unidos	Desaceleración económica de 27,3pp (2020-Q2)	JP Morgan	43,7pp (2020-Q4)
	Desaceleración económica de 8,5pp (año)	Goldman Sachs	13,6pp
	Aumento en desempleo 5,5pp (año)	Goldman Sachs	7,4pp
	Aumento en desempleo 9,3pp (año)	Morgan Stanley	13,2pp
España	Desaceleración económica de 7,7pp (año)	Goldman Sachs	7,7pp
	Aumento en desempleo 4pp-8pp (año)	EAE Business School	8,4pp-16,8pp

Fuente: Cálculos Asobancaria.

En efecto, en caso de que se materialicen las previsiones sobre una desaceleración del crecimiento del PIB de Estados Unidos y España, que en los escenarios más ácidos nos hablan de una contracción de 8,5 pp y 7,7 pp, respectivamente, y de un deterioro en la tasa de desempleo entre 5,5 pp y 9,3 pp para Estados Unidos y

entre 4 pp a 8 pp en España, las remesas experimentarían una contracción cercana a 30% y 45% en 2020 (Gráfico 7).

**Gráfico 7. Escenarios de crecimiento de las remesas**



**Nota:** El Escenario 1 contempla las actuales previsiones de la tasa de desempleo en EE. UU. y España (9,3 y 8 pp, respectivamente), el Escenario 2 contempla los escenarios menos ácidos en el desempleo de estos dos países.

**Fuente:** Goldman Sachs, Morgan Stanley, EAE Business School. Elaboración y cálculos Asobancaria.

## Papel de los pensionados en las remesas

Otro de los factores que posiblemente contribuyó al incremento de los ingresos por remesas en el país corresponde a los giros que se realizan desde el exterior por concepto de pensiones, como lo proponen algunos analistas. Pese a que no se cuenta con un reporte contable de dichos flujos, ha resultado favorable que los fondos de pensiones locales permitan a sus cotizantes realizar aportes y pensionarse desde el exterior, y con ello transferir una parte de estos ingresos, vía remesas. Uno de estos casos es el programa Colombiano en el



Extranjero de Colpensiones, el cual a 2018 contaba con 18.162 inscritos desde 108 países en el mundo, especialmente Estados Unidos, España y Canadá<sup>12</sup>.

Adicionalmente, puede presentarse el caso en que trabajadores colombianos en el extranjero logran pensionarse en un fondo de su país de residencia, pero deciden volver al país. En este caso, la transferencia de los recursos puede darse dentro de dos diferentes escenarios: (i) la persona recibe el pago mensual directamente del fondo pensional en el exterior, que se registra en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, específicamente en la cuenta Servicios de seguros y pensiones, que comprende la contratación de seguros de residentes con aseguradoras no residentes y viceversa<sup>13</sup>, (ii) el pensionado colombiano puede autorizar un tercero en el país del exterior para retirar mensualmente los ingresos de pensión, y a través de dicho tercero, recibir un porcentaje o la totalidad de estos ingresos por medio de una transferencia, contabilizados como remesa<sup>14</sup>.

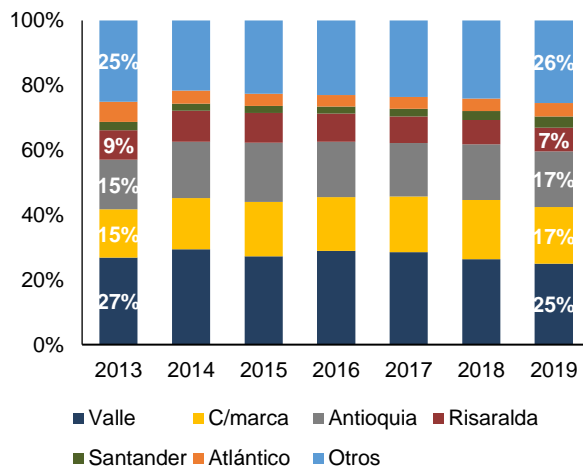
De acuerdo con la revista *International Living*<sup>15</sup>, Colombia es el 5° de los destinos más atractivos para la jubilación, basándose en diferentes criterios asociados con el nivel de calidad de vida y poder adquisitivo. En este sentido, es posible que gran número de trabajadores en el extranjero, en principio colombianos, tomen la opción de residir en el país después de haber logrado pensionarse, permitiendo que sus ingresos de pensiones apoyen el crecimiento de las remesas a través de los mecanismos descritos. Estos flujos, en principio, no deberían verse comprometidos en el corto plazo por esta coyuntura.

## Destino de las remesas

El destino de las remesas ha sido poco diversificado en el tiempo; tan solo tres departamentos concentran cerca del

60% de este flujo de divisas. Valle del Cauca, que lidera como el departamento destino de mayor flujo de remesas (25%), pasó de recibir USD 1.157 millones en 2013 a USD 1.684 millones en 2019, un crecimiento de 45,6%. Por su parte, Cundinamarca es el segundo departamento con mayores flujos netos de remesas y además uno de los que registra mayores incrementos entre 2013 y 2019, pasando de USD 645 millones a USD 1.175 millones, lo que representa un crecimiento de 82,3%. Con esto, Cundinamarca se ubica hoy como el segundo departamento como destino de remesas, superando por muy poco a Antioquia, históricamente en el segundo lugar (Gráfico 8).

Gráfico 8. Remesas por departamento de destino



Fuente: Banco de la República.

Además, es importante destacar que los departamentos pertenecientes a la clasificación Otros, con participaciones inferiores al 3% cada uno, han ganado 1 punto porcentual de participación desde 2013 a 2019, debido,

<sup>12</sup> Colpensiones. (2018). Colombianos que viven en el exterior ahora apoden cotizar más fácil y más rápido. Recuperado de: [https://www.colpensiones.gov.co/Publicaciones/colombianos\\_que\\_viven\\_en\\_el\\_exterior\\_ahora\\_pueden\\_cotizar\\_a\\_pension\\_mas\\_facil\\_y\\_rapido](https://www.colpensiones.gov.co/Publicaciones/colombianos_que_viven_en_el_exterior_ahora_pueden_cotizar_a_pension_mas_facil_y_rapido).

<sup>13</sup> Lora E. et al (2016). Balanza de pagos. En Lora E. et al, Técnicas de medición económica. (pp.) 8-37. Cali, Colombia: Universidad Icesi.

<sup>14</sup> La Administración de Seguridad Social de Estados Unidos permite transferir los recursos a terceros en casos puntuales (matrimonio, personas bajo cuidado, entre otros) mientras el cotizante se encuentra en el exterior. Tomado de: <https://www.ssa.gov/pubs/ES-05-10138.pdf>. Información adicional en: <https://www.vanguardia.com/colombia/como-se-pueden-pensionar-los-colombianos-en-el-exterior-EDVL353250>.

<sup>15</sup> International Living (2020). The World's Best Places to Retire in 2020. Recuperado de: <https://internationalliving.com/the-best-places-to-retire/>.

mayoritariamente, al incremento en Quindío, Huila y Tolima, que presentan crecimientos de 52,8%, 105% y 136%, respectivamente, para el período en mención.

Como se señaló, la mayoría de los hogares colombianos con un ingreso medio bajo dedican dichos recursos particularmente al consumo, en lugar de inversión o ahorro, y de allí que un incremento de las remesas implique un aumento en el ingreso disponible de los hogares y por ende del consumo privado<sup>16</sup>. La evidencia empírica indica que el canal de transmisión entre el aumento de las remesas y el aumento del consumo es a través de los bienes durables.

Nuestras estimaciones, en este escenario, sugieren que por un incremento de 1 pp en las transferencias corrientes por concepto de remesas, el consumo de los hogares en bienes durables aumenta en 2,4 pp en el trimestre posterior al choque, mientras que el consumo de bienes semidurables lo hace en 0,7 pp (ver Banca & Economía No. 1216).

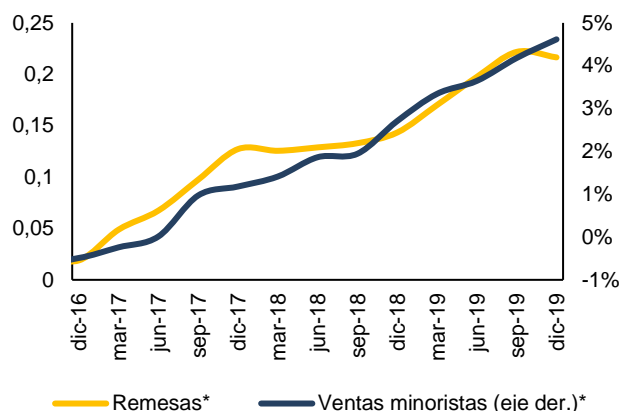
La estrecha relación entre el giro de remesas y el consumo de los hogares se evidencia también en el ámbito regional. En efecto, la dinámica de las ventas minoristas (*proxy* del consumo privado) muestra una estrecha relación con la afluencia de transferencias en los departamentos más representativos. Atlántico, y Antioquia, los departamentos con mayor crecimiento anual de giros a corte de diciembre de 2019, exhiben a su vez un incremento importante en las ventas minoristas (Gráfico 9).

De otra parte, Cundinamarca tuvo un comportamiento diferente pues si bien se logra identificar una estrecha relación entre las remesas y las ventas minoristas entre el 2016 y el primer trimestre del año pasado; desde junio del 2019 ambas series contaron con tendencias opuestas (Gráfico 10), lo que podría ser resultado de la participación per cápita de las remesas. Para 2019, la población de Cundinamarca incluyendo Bogotá es 4 veces la población del Atlántico y 1,6 veces la población de Antioquia, lo cual en últimas deriva en menor proporción de hogares beneficiados por algún giro de remesas en Cundinamarca y con ello menor elasticidad de estas últimas al consumo

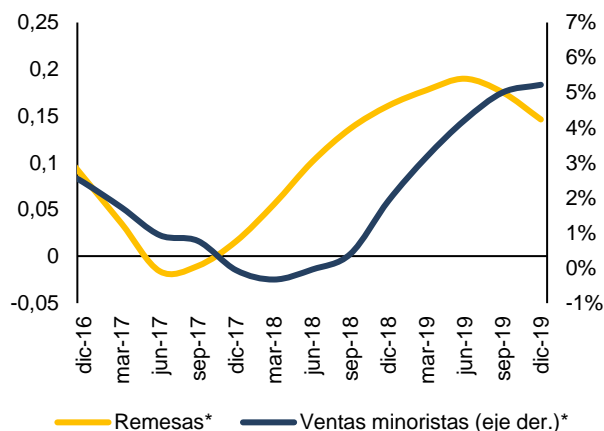
de los hogares. Esto evidencia que existen regiones en donde la mayor elasticidad entre remesas y consumo privado se traduciría en una mayor vulnerabilidad ante fuertes ajustes bajistas en las remesas.

**Gráfico 9. Relación entre ventas minoristas y remesas para Atlántico y Antioquia**

**a. Atlántico**



**b. Antioquia**

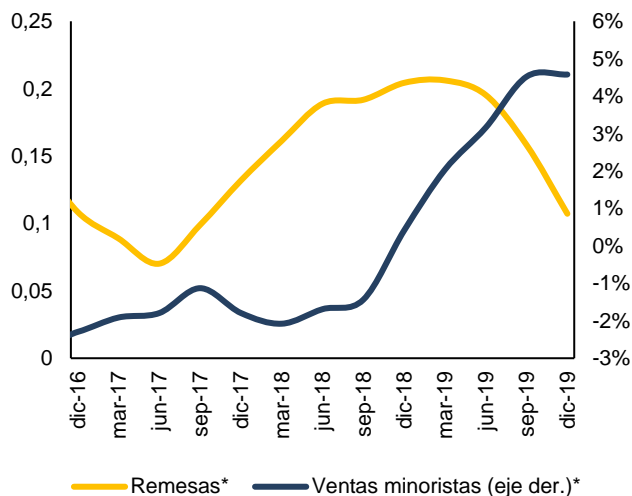


\*Series en promedio móvil 4 trimestres de la suma móvil 4 trimestres.

**Fuente:** DANE y Banco de la República.

<sup>16</sup> Fedesarrollo (2020). ¿A qué destinan los colombianos el dinero de las remesas? Recuperado de: <https://www.fedesarrollo.org.co/sites/default/files/enlosmediosimpreso/actualicesecom10enero2020.pdf>.

**Gráfico 10. Relación entre ventas minoristas y remesas para Cundinamarca**



\*Series en promedio móvil 4 trimestres de la suma móvil 4 trimestres.

Fuente: DANE y Banco de la República.

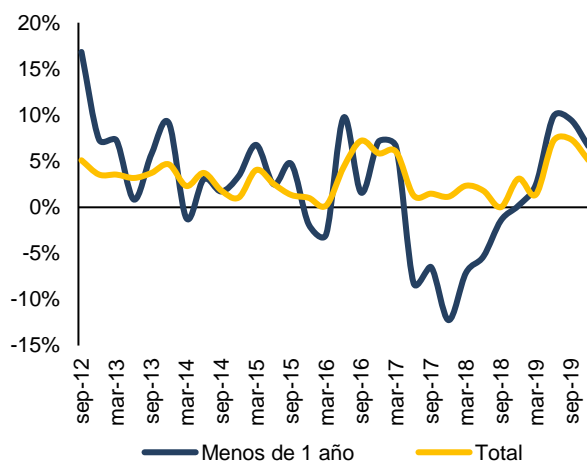
## Relación entre las remesas y el mercado laboral

El mercado laboral colombiano se ha venido deteriorando en el último año y la difícil coyuntura a causa de la pandemia amenaza con la destrucción de empleo en varios sectores de la economía. Sin embargo, en los últimos meses, uno de los factores que posiblemente contribuyó a mitigar el desempleo fue el aumento en el flujo de remesas, que coincidió con una importante recuperación de la población inactiva, especialmente en quienes pasaron a pertenecer a este segmento en el último año (Gráfico 11).

En particular, la mayoría de los colombianos que residen en el exterior tienen como principal motivación el giro de recursos para el sostenimiento de sus familias, quienes a

su vez destinan una gran proporción al consumo de bienes básicos. La recurrencia de estos pagos genera una mayor dependencia económica hacia estos recursos y menores incentivos a la búsqueda inmediata de empleo por parte de los receptores, pues dichos ingresos fijos abren la posibilidad de esperar a conseguir un mejor empleo o incluso desistir de ingresar al mercado laboral. Esto se sustenta en algunos hallazgos presentados en la literatura donde la probabilidad de que los individuos beneficiarios de estas transferencias corrientes ingresen al mercado laboral se reduce en las doce principales áreas urbanas en Colombia<sup>17</sup>. Para la zona ampliada de Bogotá, Bucaramanga y Cali<sup>18</sup>, la reducción es cercana al 5%, mientras que específicamente para Cali esta reducción bordea el 7,8%<sup>19</sup>.

**Gráfico 11. Crecimiento de inactividad laboral**



Fuente: DANE.

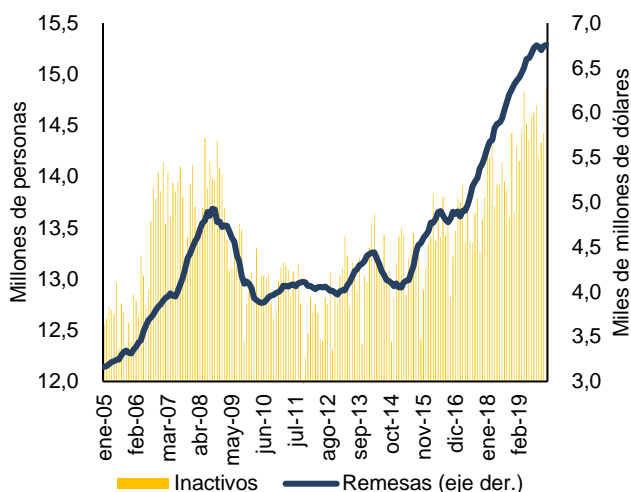
Las transferencias que realizan los colombianos residentes en el exterior a sus familias muestran una importante relación con el mayor número de inactivos (Gráfico 12). De hecho, durante los últimos diez años la correlación ha sido cercana al 86% entre estas dos variables.

<sup>17</sup> Arango, L., Montenegro, P., & Obando, N. (2011). El desempleo en Pereira: ¿sólo cuestión de remesas? Borradores de economía, 636, 1-35. Banco de la República.

<sup>18</sup> Mora, J. J. (2009). La relación entre la participación laboral y las remesas en Colombia. Borradores de Economía y Finanzas No. 005246. Universidad Icesi.

<sup>19</sup> Valencia, M. (2012). El impacto de las remesas internacionales en la participación laboral de los hogares en el área metropolitana de Cali-Yumbo 2007. Universidad del Valle.

**Gráfico 12. Población inactiva y remesas**

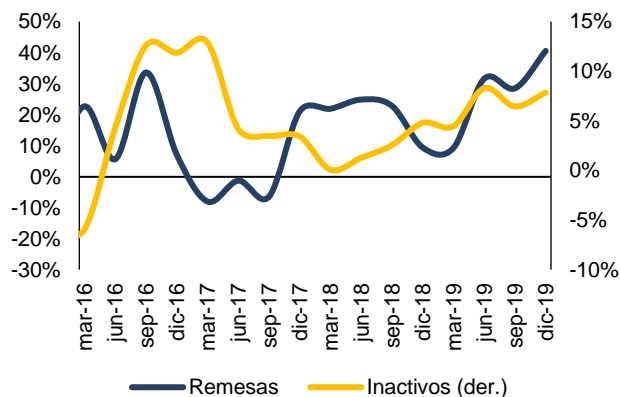


**Fuente:** DANE y Banco de la República.

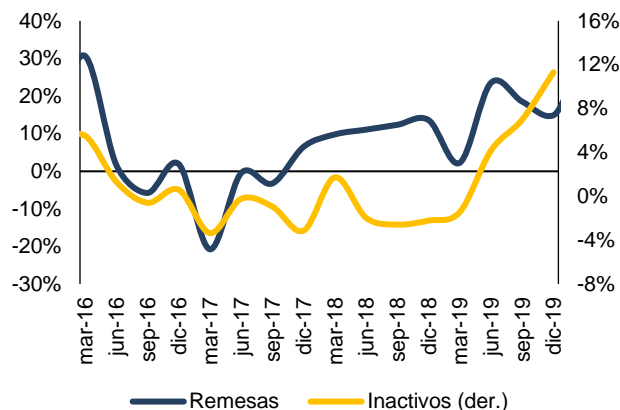
El mayor número de inactivos que puede generar el flujo de remesas reduce la participación laboral y por tanto el desempleo. Esto se ha observado principalmente en Tolima y Quindío, departamentos donde, como se señaló, han mantenido un importante crecimiento en la recepción de remesas en los últimos años y, al mismo tiempo, han incrementado el número de personas que no están en búsqueda activa de trabajo (Gráfico 13).

**Gráfico 13. Crecimiento anual de remesas y población inactiva**

**a. Tolima**



**b. Quindío**



Promedio móvil 3 meses en la serie de crecimiento de inactivos. Remesas adelantadas seis meses.

**Fuente:** DANE. Elaboración Asobancaria.

En adelante, bajo la reducción esperada entre el 30% y 45% en el flujo de las remesas durante 2020, el número de inactivos podría reducirse entre 588.000 y 881.000 personas. Esto podría naturalmente incentivar la mayor búsqueda de trabajo, lo que contribuiría a generar un importante deterioro en los indicadores de empleo, pues la debilidad de la demanda acotaría las oportunidades de empleabilidad de estos individuos por la baja absorción del mercado laboral.

Todos estos resultados ponen de manifiesto la sensibilidad de algunas regiones a la dinámica de las remesas y sus eventuales impactos en materia de consumo privado y desempleo. La coyuntura actual es inquietante desde la óptica de política pública dado sus efectos colaterales en el incremento en la pobreza y el deterioro del bienestar de muchos colombianos. Hoy, quizás como nunca antes, los desafíos son mayúsculos y demandan un esquema de protección al empleo y de reactivación económica que permita compensar los efectos adversos que podrían derivarse de los vientos recesivos del panorama externo.

**Conclusiones y consideraciones finales**

El gran flujo de colombianos que migraron a otros países en décadas anteriores asciende casi al 10% de la población total. Estados Unidos y España, países donde

se han concentrado al menos el 60% de los colombianos residentes en el exterior, son a su vez los países de donde provienen dos tercios de los ingresos por remesas.

Esta población migrante también supone un flujo importante de transferencias que realizan, ya sea para el sustento de sus familias o para invertir en bienes durables y fondos de ahorro. El principal uso de dichos giros se concentra en el gasto recurrente de los hogares, lo que contribuyó a la aceleración del consumo privado.

El incremento en la tasa de cambio a partir de 2015, y las mejores condiciones económicas y laborales de países como Estados Unidos y España, permitieron mantener un impulso significativo de las transferencias en los años recientes. Sin embargo, la coyuntura actual, que ha puesto de revés las perspectivas económicas mundiales, permite anticipar una fuerte caída de las remesas en el corto y mediano plazo.

Específicamente, con las inquietantes previsiones de crecimiento y desempleo en dichas economías, encontramos que las remesas podrían caer entre un 30% a 45% en 2020, lo que representaría un ingreso por este concepto del orden de USD 3.709 - USD 4.720 millones. Esta caída tendría impactos sobre el consumo de bienes durables y semidurables, así como un mayor incentivo para que una parte de los beneficiarios de dichos giros empiece a buscar empleo activamente, con la natural dificultad por la baja demanda de trabajo y la eventual destrucción de empleo en varios sectores económicos.

Esto imprime, como se señaló, grandes desafíos para la política pública en un contexto de fuerte deterioro del empleo y del bienestar de muchos hogares colombianos. Sin embargo, consideramos que las medidas implementadas hasta el momento van en la dirección correcta a pesar de los ingentes retos que ello supone. El actual periodo de aislamiento, prologando hasta el 27 de abril, derivará en costos adicionales en materia de estabilidad y sustento de muchas empresas y familias colombianas, pero es sin duda imperativo para acotar la propagación del COVID-19 y garantizar una reactivación más rápida de la actividad productiva y el empleo en el mediano plazo. El país no había experimentado una crisis de esta magnitud, y por ello la urgente necesidad no solo de la correcta articulación entre el sector público y privado, sino del cuidado y ayuda solidaria de todos los colombianos.

## Colombia Principales indicadores macroeconómicos

	2015	2016	2017					2018					2019*
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
<b>Producto Interno Bruto**</b>													
PIB Nominal (COP Billones)	804,7	863,8	920,2	231,1	234,3	248,8	264,3	978,5	246,5	255,7	270,9	289,3	1062,3
PIB Nominal (USD Billones)	255,5	287,0	308,4	83,1	79,9	83,7	81,3	301,1	77,6	79,7	78,3	88,3	324,2
PIB Real (COP Billones)	804,7	821,5	832,6	197,7	207,8	214,9	233,5	854,0	203,4	215,1	222,1	241,3	882,0
PIB Real (% Var. interanual)	3,0	2,1	1,4	1,7	2,9	2,8	2,6	2,6	3,2	3,3	3,5	3,4	3,3
<b>Precios</b>													
Inflación (IPC, % Var. interanual)	6,8	5,7	4,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,4	3,8	3,8	3,8
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	5,2	5,1	5,0	4,1	3,8	3,7	3,5	3,5	3,3	3,2	3,3	3,3	3,4
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3149	3010	2984	2780	2931	2972	3250	3250	3175	3206	3462	3277	3277
Tipo de cambio (Var. % interanual)	31,6	-4,4	-0,9	-5,5	-3,5	1,2	8,9	8,9	14,2	9,4	16,5	0,8	0,8
<b>Sector Externo (% del PIB)</b>													
Cuenta corriente	-6,3	-4,2	-3,3	-3,5	-3,9	-3,8	-4,4	-3,9	-4,5	-3,5	-4,9	-4,2	-4,3
Cuenta corriente (USD Billones)	-18,6	-12,0	-10,2	-2,8	-3,3	-3,2	-3,7	-13,0	-3,5	-2,8	-4,0	-3,5	-13,8
Balanza comercial	-6,2	-4,5	-2,8	-1,8	-2,6	-2,7	-3,5	-2,7	-3,4	-3,1	-4,9	-3,7	-3,8
Exportaciones F.O.B.	15,7	14,8	15,4	15,8	16,4	16,2	16,4	16,2	16,3	17,4	15,9	15,5	16,2
Importaciones F.O.B.	21,9	19,3	18,2	17,7	19,1	18,9	20,0	18,9	19,7	20,5	20,8	19,1	19,9
Renta de los factores	-2,0	-1,8	-2,7	-3,7	-3,5	-3,4	-3,6	-3,5	-3,4	-3,2	-2,8	-3,4	-3,2
Transferencias corrientes	1,9	2,1	2,1	2,0	2,2	2,3	2,7	2,3	2,3	2,8	2,8	2,8	2,7
Inversión extranjera directa (pasivo)	4,0	4,9	4,4	2,5	4,6	3,3	3,4	3,5	4,3	5,2	4,0	4,4	4,5
<b>Sector Público (acumulado, % del PIB)</b>													
Bal. primario del Gobierno Central	-0,5	-1,1	-0,8	-0,3	-1,1	-1,9	-0,3	-0,3	-0,6	...	...	...	-2,0
Bal. del Gobierno Central	-3,0	-4,0	-3,6	-0,6	-1,5	-3,0	-3,1	-3,1	0,0	...	...	...	-2,4
Bal. estructural del Gobierno Central	-2,2	-2,2	-1,9	...	...	...	...	-1,9	...	...	...	...	-1,5
Bal. primario del SPNF	-0,6	0,9	0,5	0,5	0,8	0,7	0,2	0,2	1,0	...	...	...	-2,2
Bal. del SPNF	-3,4	-2,4	-2,7	0,0	-0,5	-1,8	-2,9	-2,9	0,4	...	...	...	1,0
<b>Indicadores de Deuda (% del PIB)</b>													
Deuda externa bruta	38,2	42,5	40,0	38,1	38,1	38,4	39,7	39,7	41,6	41,5	42,0	42,7	42,0
Pública	22,6	25,1	23,1	22,1	21,8	21,8	21,9	21,9	23,1	22,6	22,6	22,7	22,8
Privada	15,6	17,4	16,9	16,1	16,3	16,5	17,7	17,7	18,5	18,9	19,5	20,0	19,2
Deuda bruta del Gobierno Central	40,8	42,5	43,1	44,5	46,8	48,7	50,6	47,6	49,1	...	...	...	...

## Colombia

## Estados financieros del sistema bancario

	feb-20 (a)	ene-20	feb-19 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
<b>Activo</b>	<b>692.332</b>	<b>675.571</b>	<b>631.508</b>	<b>5,7%</b>
Disponible	46.509	42.012	42.387	5,8%
Inversiones y operaciones con derivados	134.860	131.450	117.897	10,3%
Cartera de crédito	487.044	480.184	447.421	5,0%
Consumo	151.010	149.055	128.538	13,3%
Comercial	254.502	250.220	243.949	0,6%
Vivienda	68.770	68.212	62.660	5,8%
Microcrédito	12.762	12.697	12.273	0,3%
Provisiones	29.841	29.392	28.029	2,7%
Consumo	10.982	10.924	9.828	7,7%
Comercial	15.524	15.150	15.066	-0,6%
Vivienda	2.444	2.424	2.214	6,4%
Microcrédito	891	894	921	-6,8%
<b>Pasivo</b>	<b>600.182</b>	<b>584.214</b>	<b>547.121</b>	<b>5,8%</b>
Instrumentos financieros a costo amortizado	513.776	501.633	473.688	4,6%
Cuentas de ahorro	195.535	193.872	176.594	6,8%
CDT	165.255	162.634	157.784	1,0%
Cuentas Corrientes	61.959	55.942	53.959	10,7%
Otros pasivos	9.281	9.085	8.964	-0,2%
<b>Patrimonio</b>	<b>92.150</b>	<b>91.357</b>	<b>84.387</b>	<b>5,3%</b>
<b>Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)</b>	<b>1.636</b>	<b>1.087</b>	<b>1.649</b>	<b>-4,4%</b>
Ingresos financieros de cartera	7.872	3.959	7.429	2,2%
Gastos por intereses	2.739	1.388	2.567	2,9%
Margen neto de Intereses	5.419	2.695	5.066	3,1%
<b>Indicadores</b>				<b>Variación (a) - (b)</b>
<b>Indicador de calidad de cartera</b>	<b>4,54</b>	<b>4,43</b>	<b>4,72</b>	<b>-0,18</b>
Consumo	4,87	4,78	5,30	-0,43
Comercial	4,57	4,40	4,66	-0,09
Vivienda	3,30	3,31	3,24	0,06
Microcrédito	6,82	7,00	7,49	-0,67
<b>Cubrimiento</b>	<b>134,9</b>	<b>138,2</b>	<b>132,7</b>	<b>-2,18</b>
Consumo	149,4	153,4	144,3	5,10
Comercial	133,5	137,6	132,6	0,86
Vivienda	107,8	107,5	109,2	-1,42
Microcrédito	102,3	100,7	100,2	2,10
ROA	1,63%	1,76%	1,58%	0,1
ROE	11,67%	13,66%	12,31%	-0,6
Solvencia	14,54%	14,73%	15,26%	-0,7

## Colombia

### Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018				2019					
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	50,2	50,1	49,7	49,7	49,2	49,8	49,8	49,5	49,6	49,9	...	...
Efectivo/M2 (%)	12,59	12,18	12,40	12,07	12,27	13,09	13,09	12,66	12,84	13,10	13,34	13,34
<b>Cobertura</b>												
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	99,7	100	99,9	100	99,9	99,2	99,2	99,7	99,7	...	...	...
Municipios con al menos una oficina (%)	73,9	73,9	74,0	74,1	74,2	74,4	74,4	74,7	74,6	74,4	...	...
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	99,5	100	99,9	100	98,2	98,3	98,3	100	100	...	...	...
<b>Acceso</b>												
<b>Productos personas</b>												
Indicador de bancarización (%) SF*	77,30	80,10	80,10	80,8	81,3	81,4	81,4	82,3	82,6	83,3	...	...
Indicador de bancarización (%) EC**	76,40	79,20	79,00	79,70	80,4	80,5	80,5	81,3	81,6	82,4	...	...
Adultos con: (en millones)												
Cuentas de ahorro EC	23,53	25,16	25,00	25,3	25,6	25,75	25,75	25,79	25,99	26,3	...	...
Cuenta corriente EC	1,72	1,73	1,74	1,81	1,8	1,89	1,89	1,95	2,00	2,00	...	...
Cuentas CAES EC	2,83	2,97	3,00	3,02	3,02	3,02	3,02	3,03	3,02	3,03	...	...
Cuentas CATS EC	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,71	0,71	2,10	2,32	2,54	...	...
Otros productos de ahorro EC	0,77	0,78	0,78	0,81	0,82	0,81	0,81	0,83	0,84	0,80	...	...
Crédito de consumo EC	8,74	9,17	7,23	7,37	7,47	7,65	7,65	7,82	8,00	8,16	...	...
Tarjeta de crédito EC	9,58	10,27	9,55	9,83	9,98	10,05	10,05	10,19	10,37	10,47	...	...
Microcrédito EC	3,56	3,68	3,41	3,50	3,49	3,51	3,51	3,49	3,48	3,50	...	...
Crédito de vivienda EC	1,39	1,43	1,34	1,37	1,38	1,40	1,40	1,41	1,43	1,45	...	...
Crédito comercial EC	1,23	1,02	0,65	0,67	0,66	...	...	...	...	0,69	...	...
Al menos un producto EC	25,40	27,1	26,8	27,2	27,5	27,64	27,64	28,03	28,25	28,6	...	...
<b>Uso</b>												
<b>Productos personas</b>												
Adultos con: (en porcentaje)												
Algún producto activo SF	66,3	68,6	67,1	68,0	68,4	68,5	68,5	69,2	69,8	70,4	...	...
Algún producto activo EC	65,1	66,9	65,7	66,6	67,1	67,2	67,2	67,8	68,4	69,2	...	...
Cuentas de ahorro activas EC	72,0	71,8	67,7	68,4	68,4	68,3	68,3	68,9	70,1	70,2	...	...
Cuentas corrientes activas EC	84,5	83,7	84,4	85,0	85,1	85,5	85,5	85,8	85,9	85,6	...	...
Cuentas CAES activas EC	87,5	89,5	89,7	89,8	89,8	89,7	89,7	89,8	89,9	82,2	...	...
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	96,5	95,2	96,5	67,7	67,7	58,2	58,3	59,0	...	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	66,6	62,7	62,0	62,5	62,1	61,2	61,2	61,3	61,8	62,0	...	...
Créditos de consumo activos EC	82,0	83,5	82,0	81,5	81,8	82,2	82,2	81,7	81,9	81,8	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	92,3	90,1	88,9	88,9	88,7	88,7	88,7	88,3	88,6	88,0	...	...
Microcrédito activos EC	66,2	71,1	71,2	70,4	69,4	68,9	68,9	68,9	69,2	68,9	...	...





## Colombia

### Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018				2019					
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Créditos de vivienda activos EC	79,3	78,9	78,2	77,7	77,8	77,8	77,8	77,8	78,0	78,2	...	...
Créditos comerciales activos EC	85,3	84,7	59,2	58,7	57,6	...	...	...	...	61,2	...	...
<b>Acceso</b>												
<b>Productos empresas</b>												
Empresas con: (en miles)												
Al menos un producto EC	751,0	775,2	944,3	947,8	946,6	946,5	946,5	940,7	940,3	937,7	...	...
Cuenta de ahorro EC	500,8	522,7	649,7	647,7	648,9	...	...	...	...	...	...	...
Cuenta corriente EC	420,9	430,7	488,9	505,2	502,4	...	...	...	...	...	...	...
Otros productos de ahorro EC	15,24	14,12	14,4	14,1	14,0	...	...	...	...	...	...	...
Crédito comercial EC	242,5	243,6	265,3	272,2	276,5	...	...	...	...	...	...	...
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	104,4	106,7	105,3	...	...	...	...	...	...	...
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	102,1	104,4	105,1	...	...	...	...	...	...	...
Al menos un producto EC	751,0	775,1	944,3	947,8	946,6	...	...	...	...	...	...	...
<b>Uso</b>												
<b>Productos empresas</b>												
Empresas con: (en porcentaje)												
Algún producto activo EC	74,7	73,3	71,6	71,9	71,6	...	...	...	...	...	...	...
Algún producto activo SF	74,7	73,3	71,7	71,9	71,6	71,6	71,6	70,0	69,9	70,0	...	...
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	48,1	47,7	48,2	...	...	...	...	...	...	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	50,8	49,5	49,5	...	...	...	...	...	...	...
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5	88,5	88,2	88,6	...	...	...	...	...	...	...
Microcréditos activos EC	63,2	62,0	58,5	58,5	57,2	...	...	...	...	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	83,7	83,4	83,7	...	...	...	...	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	90,6	89,8	90,0	...	...	...	...	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	91,3	90,8	91,0	91,1	91,4	...	...	...	...	...	...	...
<b>Operaciones (semestral)</b>												
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	- 2.926	- 3.406	6.332	-	3.952	-	4.239	8.194		
No monetarias (Participación)	48,0	50,3	- 52,5	- 55,6	54,2	-	57,9	-	58,1	57,9		
Monetarias (Participación)	52,0	49,7	- 47,4	- 44,3	45,8	-	42,1	-	41,9	42,0		
No monetarias (Crecimiento anual)	22,22	16,01	- 18,66	- 30,9	25,1	-	48,6	-	29,9	38,3		
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	- 6,30	- 7,0	6,7	-	19,9	-	17,6	18,8		
<b>Tarjetas</b>												
Crédito vigentes (millones)	14,93	14,89	14,91	15,03	15,17	15,28	15,28	15,33	15,46	15,65	16,05	16,05
Débito vigentes (millones)	25,17	27,52	28,17	28,68	29,26	29,57	29,57	30,53	31,39	32,49	33,09	33,09
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	205,8	201,8	194,1	196,1	183,1	194,4	194,4	184,9	193,2	187,5	203,8	203,8
Ticket promedio compra débito (\$miles)	138,3	133,4	121,2	123,2	120,3	131,4	131,4	118,2	116,3	114,0	126,0	126,0