



9 de noviembre de 2009

María Mercedes Cuéllar  
Presidente

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

## El momento de la educación financiera

**Resumen.** El funcionamiento de los mercados, los intermediarios y los productos financieros es complejo, y tiende a complicarse a medida que progresa la innovación, se profundiza el desarrollo y se integran globalmente las economías. Además, la posición financiera de los diferentes agentes se ve cada vez más afectada por los cambios en la macroeconomía, los mercados financieros y el entorno internacional. La última crisis financiera global hizo evidente la importancia que para el adecuado funcionamiento de los mercados y la toma de decisiones óptimas tienen, por una parte, la revelación de información transparente y oportuna por parte de los intermediarios y, por otra, una adecuada protección a los consumidores financieros. Sin embargo, estos dos elementos no producirían ningún efecto significativo sin una formación económica y financiera competente de los ciudadanos.

Consciente de estas necesidades, el Congreso, en la reciente reforma financiera, se esforzó por garantizar acceso a la información, la protección y el asesoramiento adecuado de los consumidores financieros. Sin embargo, Colombia carece de una política de Estado que promueva la educación económica y financiera de la población. Aquí el país puede aprender de los esfuerzos realizados por otras naciones y por los organismos multilaterales y de integración.

Algunos de los principios básicos puestos en práctica por ellos, que Asobancaria considera útiles en la definición de una política al respecto, son los siguientes: la educación económica y financiera deber ser un propósito nacional, compartido tanto por el sector público como por el privado; los esfuerzos educativos en estas materias deben iniciarse a temprana edad en los colegios; la enseñanza de estos temas deber orientarse a propósitos y preocupaciones prácticos, comenzando con los problemas más simples de la vida cotidiana, para después ganar complejidad; debe insistirse en los principios éticos, las buenas prácticas y los hábitos que mejoran en el largo plazo la posición financiera de los diferentes agentes; y es necesario familiarizar a los agentes con los diferentes productos y transacciones financieras, siempre procediendo de lo simple a lo complejo.

Sin duda, agentes bien informados toman decisiones óptimas que fomentan la competencia y la innovación en los mercados. De esta manera, en el largo plazo, una mejor educación económica y financiera amplía la bancarización, mejora la asignación de los recursos, promueve la estabilidad y el crecimiento, estimula el desarrollo y mejora el bienestar de la población.

## Calendario de Eventos

| Fecha     | Evento                            | Ciudad    | Lugar        | Tarifa*     |
|-----------|-----------------------------------|-----------|--------------|-------------|
| Nov 19-20 | VII Congreso de Riesgo Financiero | Cartagena | Hotel Hilton | \$1.450.000 |

\*No incluye IVA. Mayor información en [eventos@asobancaria.com](mailto:eventos@asobancaria.com),

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

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

## El momento de la educación financiera

**Daniel Castellanos**

57 1 3266634

**Lorena Silvani**

57 1 3266643

Se puede afirmar que el funcionamiento y los productos de una entidad financiera son complejos y poco conocidos por el público en general. Eso sucede en particular con los productos de ahorro e inversión o de préstamos con una ingeniería financiera tan avanzada que a veces ni la administración de las instituciones, ni las calificadoras de riesgo o los inversionistas, ni los mismos supervisores alcanzan a medir efectivamente su riesgo. Por estos motivos, las normas enfatizan la importancia de que las instituciones suministren información al público sobre sus operaciones.

Por otra parte, tanto los deudores como los ahorradores se pueden ver afectados por cambios en el entorno macroeconómico, incluso cuando no han modificado en nada su comportamiento individual. En estos casos, lo primordial es que el consumidor financiero conozca cuáles de sus productos están sujetos a fluctuaciones inesperadas, causadas por la evolución de la economía nacional o internacional.

Lo anterior explica que en las legislaciones financieras existan normas referentes a la protección del consumidor financiero, para evitar eventuales abusos por la asimetría de información que existe entre una entidad que suministra un producto o servicio y quien lo recibe.

La crisis financiera global ha ratificado la importancia de los dos principios siguientes: el primero es que la información de las entidades financieras debe ser clara, transparente y oportuna, y el segundo es que es indispensable prestar una protección adecuada a los consumidores financieros. Sin embargo el suministro de información y las normas de protección nunca serán suficientes ni podrán minimizar el riesgo de pérdida de riqueza si no se logra una adecuada formación económica y financiera de las personas, que permita que se detecten a tiempo situaciones riesgosas y que se eleven en forma permanente los estándares exigidos de los servicios que se prestan.

En este sentido, si se mejora el entendimiento de los conceptos financieros y se adquieren las competencias necesarias para mejorar el manejo de los productos ofrecidos, se logra la concientización acerca de los riesgos y oportunidades, así como de las consecuencias económicas de las decisiones a la hora de seleccionar o realizar una u otra operación financiera, en particular cuando los consumidores escojan realizarlas con entidades no vigiladas.

La educación también debe ser interna y permear todos los niveles de las entidades financieras, incluyendo las altas directivas, el área comercial encargada de hacer recomendaciones a los clientes, y los funcionarios que controlan los riesgos: debe haber una adecuada comprensión de los diversos mecanismos de ahorro, inversión y consumo que las instituciones ofrecen. En forma paralela, es indispensable reforzar la educación básica de la población en economía y finanzas, con el fin de crear conciencia sobre la importancia de los servicios financieros como herramientas que facilitan la cotidianidad, y de las diferentes maneras de optimizar su uso, minimizando sus costos. Este fue el enfoque que adoptó recientemente el Legislativo en la Reforma Financiera, al garantizar el acceso a la información, la protección y el asesoramiento adecuado de los consumidores financieros.

Naturalmente, desde antes de esa norma, en Colombia se sabía de la importancia de dotar al consumidor financiero de una adecuada formación en finanzas. Así, por ejemplo, se deben destacar los esfuerzos realizados por el programa gubernamental de la Banca de las Oportunidades, por el Programa de Educación Económica del Banco de la República, por los bancos y por algunas instituciones privadas. Sin embargo, se trata de proyectos aislados, y no existe hasta el momento una política de Estado encaminada a crear conciencia en la población, desde las edades más tempranas, sobre la forma como funciona la economía y el sector financiero, y las ventajas que éste puede presentar sobre entidades no vigiladas que ofrezcan servicios similares.

Otros países han enfrentado ese mismo reto. Ya desde el año 2005, la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD) recomendó a los países miembros “promover la educación y el conocimiento financieros y, a este respecto, que los gobiernos y las instituciones públicas y privadas relevantes tengan debidamente en cuenta e implementen los principios y buenas prácticas para la educación y el conocimiento financieros”.

Bajo este contexto, la mencionada organización define la educación financiera como un “proceso por el cual consumidores financieros/inversionistas mejoran su entendimiento de productos financieros, conceptos y riesgos, y a través de la información, instrucción y/o consejos objetivos, desarrollan las habilidades y confianza para volverse más conscientes de los riesgos financieros y las oportunidades, para tomar decisiones informadas, para conocer dónde acudir para obtener ayuda, y para tomar otras acciones efectivas para mejorar su bienestar financiero”.

Más adelante, en el año 2007, la Comisión Europea, como parte de su regulación para la protección de los consumidores, adoptó una definición muy similar, agregándole un concepto de gran relevancia, al considerar que se trata de una labor que debe ser permanente y mantenerse “a lo largo de toda la vida de una persona”.

Adicionalmente, la Comisión consideró que existía una gran diversidad de enfoques y métodos disponibles para desarrollar una estrategia de educación financiera, y que además ésta podía ser adelantada por autoridades públicas, prestadores de servicios financieros, organizaciones de consumidores, empresarios y otros interesados. Por lo tanto, y con el fin de lograr cierta homogeneidad en los programas ofrecidos, consideró conveniente definir una serie de principios que se pueden resumir de la siguiente manera:

1. La educación financiera tiene que promocionarse activamente y debe estar disponible en todas las etapas de la vida de manera continua.
2. Los programas de educación financiera tienen que orientarse cuidadosamente de manera que satisfagan las necesidades concretas de los ciudadanos. A fin de conseguir este objetivo, deben realizarse investigaciones ex ante sobre el actual nivel de conciencia financiera de los ciudadanos, para detectar qué problemas tienen que abordarse de manera particular. Además, los programas tienen que ser fácilmente accesibles y ponerse a disposición de los interesados en el momento oportuno.

3. Los consumidores deben recibir educación sobre asuntos financieros y económicos lo antes posible, empezando en la escuela. Las autoridades nacionales deben estudiar la posibilidad de que la educación financiera forme parte obligatoriamente de los planes de estudios.
4. Los planes de educación financiera deben incluir instrumentos generales de sensibilización respecto a la necesidad de mejorar la comprensión de los problemas y riesgos financieros.
5. La educación financiera que imparten los prestadores de servicios financieros debe aportarse de manera equitativa, transparente e imparcial. Hay que poner cuidado en que esta educación esté siempre al servicio de los intereses de los consumidores.
6. Los formadores en este campo han de contar con la formación y los recursos adecuados para dar cursos de educación financiera de manera fructífera y con confianza.
7. Debe promocionarse la coordinación nacional entre los interesados a fin de conseguir una definición clara de funciones, facilitar el intercambio de experiencias y racionalizar y priorizar recursos. La cooperación internacional entre los prestadores de servicios de educación financiera tiene que fortalecerse para facilitar el intercambio de las mejores prácticas.
8. Los prestadores de servicios de educación financiera tienen que evaluar regularmente y, dado el caso, actualizar los programas que ofrecen, para adecuarlos a las mejores prácticas en este campo.

De los principios propuestos por la Comisión Europea nos llaman poderosamente la atención varios aspectos. En primer lugar compartimos plenamente la recomendación de que la educación se inicie a temprana edad, desde las aulas del colegio. Aprender a conocer y entender el lenguaje del dinero desde la infancia puede mejorar la habilidad para administrarlo y generarlo. Sin lugar a dudas, la familiarización con la banca desde la infancia propicia la bancarización y la masificación del acceso a los servicios financieros. Adicionalmente, varias experiencias han demostrado que un deudor bien capacitado cumple mejor con sus obligaciones financieras, evitando caer en situaciones de sobreendeudamiento, todo lo cual redundaría en la mejora de la calidad de la cartera bancaria y la estabilidad del sistema financiero y de pagos.

En segundo lugar, la educación financiera es una responsabilidad compartida, en la cual necesariamente deben estar involucrados el Estado y el sistema financiero, pero también cualquier otro interesado, siempre y cuando la información que se suministre sea veraz e imparcial. Otra labor que le incumbe al Estado es verificar que, cuando los privados intervienen en estas materias, los programas sean de calidad uniforme, tal y como le corresponde por mandato constitucional.

Infelizmente, la Reforma Financiera no estableció que la educación financiera debía empezar con los niños, enseñándoles el valor del dinero e inculcándoles una cultura de ahorro. Propiciar un acercamiento temprano al mundo financiero puede permitirles a los individuos la realización de un consumo inteligente, la formación de un patrimonio y el mejor aprovechamiento de los recursos financieros disponibles en el mercado.

Un tercer concepto interesante es que la enseñanza debe responder a preocupaciones reales y concretas de los consumidores financieros. Así, por ejemplo, si se logra concientizar a la población acerca de la importancia de los programas de finanzas personales, que le sirva de apoyo para evitar errores en gastos y para el cuidado del patrimonio individual, se mejora su bienestar y se evitan pérdidas de activos fijos, que siempre son traumáticos, sobre todo cuando se trata de la vivienda. Por otra parte, inculcar el hábito del ahorro permite que los individuos tengan herramientas que les aseguren un futuro patrimonial, un mayor acceso a todo tipo de oportunidades, tanto educativas como materiales, así como mayores posibilidades de superar dificultades financieras coyunturales. En el mismo orden de ideas, el conocimiento más preciso de los instrumentos de pago, ahorro y de crédito permite escoger la mejor opción del mercado, es decir la que se ajuste a las necesidades de las personas, incluyendo las consideraciones de costos.

La formación, por básica que sea, proporciona una libertad de elección informada, y de esta manera una mayor responsabilidad individual, lo cual en últimas es la base del desarrollo de las comunidades y de toda sociedad organizada.

Asobancaria considera que un consumidor financiero mejor informado y capacitado es un elemento fundamental para fomentar una sana competencia entre las instituciones financieras y para incentivar la introducción de innovaciones financieras que atiendan mejor las necesidades de los clientes. Así mismo, la educación financiera elevará el nivel de servicio que espera recibir el cliente, con la respectiva queja si no lo recibe. Las quejas motivadas deben también fomentar la adopción de mecanismos operativos o características de los productos que respondan mejor a las expectativas de los consumidores financieros.

Como resultado de la competencia y de la innovación tecnológica, la educación financiera debe mantener actualizado: (1) al consumidor, para que éste seleccione, en la gama de productos disponibles, el más favorable para él; (2) al supervisor, para que pueda medir adecuadamente los nuevos riesgos que surjan en el mercado, y (3) al Estado mismo (Gobierno y legisladores) con el fin de que las normas que produzca sean favorables para la sociedad en su conjunto. A la inversa, sin educación, se pierde gran parte del efecto positivo que puedan tener normas sobre transparencia de la información y de protección al consumidor.

Finalmente, en este contexto los líderes de opinión juegan un papel primordial, por cuanto contribuyen a difundir los conceptos básicos de la educación financiera y así multiplicar los esfuerzos de todas las instituciones inmersas en esta labor. Por esta razón, deberían estar fuertemente involucrados en cualquier programa global de capacitación que se desee implementar.

# Colombia. Principales Indicadores Macroeconómicos

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

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

## Colombia. Estados financieros\*

|  | Sep-09<br>(a)  | Ago-09         | Sep-08<br>(b)  | Var real anual<br>entre (a) y (b) |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| <b>Activo</b>                          | <b>195,707</b> | <b>196,125</b> | <b>176,510</b> | <b>7.4%</b>                       |
| Disponible                             | 14,721         | 16,006         | 12,129         | 17.6%                             |
| Inversiones                            | 42,303         | 41,467         | 30,626         | 33.8%                             |
| Cartera Neta                           | 133,532        | 133,445        | 126,474        | 2.3%                              |
| Consumo Bruta                          | 34,567         | 34,493         | 34,388         | -2.6%                             |
| Comercial Bruta                        | 78,802         | 79,221         | 74,593         | 2.4%                              |
| Vivienda Bruta                         | 10,133         | 9,832          | 9,798          | 0.2%                              |
| Microcrédito Bruta                     | 3,467          | 3,405          | 2,218          | 51.5%                             |
| Provisiones                            | 6,562          | 6,493          | 5,476          | 16.1%                             |
| Consumo                                | 2,663          | 2,594          | 2,331          | 10.7%                             |
| Comercial                              | 3,408          | 3,334          | 2,779          | 18.8%                             |
| Vivienda                               | 340            | 413            | 266            | 23.7%                             |
| Microcrédito                           | 152            | 153            | 101            | 46.4%                             |
| Otros                                  | 5,152          | 5,206          | 7,282          | -31.5%                            |
| <b>Pasivo</b>                          | <b>170,769</b> | <b>171,525</b> | <b>156,754</b> | <b>5.6%</b>                       |
| Depósitos y Exigibilidades             | 134,218        | 135,559        | 121,573        | 7.0%                              |
| Cuentas de Ahorro                      | 63,261         | 62,276         | 55,116         | 11.2%                             |
| CDT                                    | 44,429         | 45,718         | 42,333         | 1.7%                              |
| Cuentas Corrientes                     | 22,004         | 23,148         | 19,995         | 6.6%                              |
| Otros                                  | 4,523          | 4,417          | 4,129          | 6.1%                              |
| Otros pasivos                          | 36,551         | 35,967         | 35,181         | 0.7%                              |
| <b>Patrimonio</b>                      | <b>24,938</b>  | <b>24,600</b>  | <b>19,756</b>  | <b>22.3%</b>                      |
| <b>Ganancia/Pérdida del ejercicio</b>  | <b>3,514</b>   | <b>3,021</b>   | <b>3,318</b>   | <b>2.6%</b>                       |
| Ingresos por intereses                 | 13,801         | 12,432         | 12,956         | 3.2%                              |
| Gastos por intereses                   | 4,766          | 4,365          | 4,504          | 2.5%                              |
| Margen neto de Intereses               | 8,204          | 7,331          | 7,572          | 5.0%                              |
| Ingresos netos diferentes de Intereses | 5,883          | 5,182          | 5,942          | -4.1%                             |
| Margen Financiero Bruto                | 14,087         | 12,513         | 13,514         | 1.0%                              |
| Costos Administrativos                 | 6,164          | 5,450          | 6,266          | -4.7%                             |
| Provisiones Netas de Recuperación      | 2,425          | 2,311          | 2,080          | 13.0%                             |
| Margen Operacional                     | 10,348         | 9,375          | 9,328          | 7.5%                              |
| <b>Indicadores</b>                     |                |                |                | Variación (a) - (b)               |
| Indicador de calidad de cartera        | <b>4.29</b>    | <b>4.48</b>    | <b>3.87</b>    | <b>0.42</b>                       |
| Consumo                                | 7.34           | 7.77           | 7.29           | 0.06                              |
| Comercial                              | 2.82           | 2.92           | 2.16           | 0.66                              |
| Vivienda                               | 4.61           | 4.74           | 3.98           | 0.63                              |
| Microcrédito                           | 6.22           | 6.44           | 7.68           | -1.46                             |
| Cubrimiento                            | 120.57         | 116.50         | 117.06         | <b>3.51</b>                       |
| Consumo                                | 104.89         | 96.75          | 93.01          | 11.88                             |
| Comercial                              | 153.42         | 143.98         | 172.45         | -19.03                            |
| Vivienda                               | 72.69          | 88.57          | 68.15          | 4.54                              |
| Microcrédito                           | 70.42          | 69.80          | 59.02          | 11.41                             |
| ROA                                    | 2.27%          | 2.25%          | 2.53%          | -0.3%                             |
| ROE                                    | 19.36%         | 19.35%         | 22.54%         | -3.2%                             |
| Solvencia                              | N.D.           | 15.20%         | 13.22%         | N.D.                              |

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

\*\*Datos mensuales a Septiembre de 2009. Cifras en miles de millones de pesos. Fuente y cálculos Asobancaria.