



Perspectivas del financiamiento empresarial: ¿cómo evitar un *credit crunch*?

- La economía se encuentra atravesando una fase de recuperación luego de las afectaciones ocasionadas por los cierres económicos para controlar la pandemia. Las medidas de gran cuantía por parte del Gobierno Nacional y el sector financiero naturalmente se irán ajustando a esta realidad.
- Una de las preocupaciones en el mundo tiene que ver con la posibilidad de un *credit crunch* o contracción del crédito en 2021 en la medida en que el retiro de las ayudas y alivios deje entrever mayores niveles de insolvencia empresarial a los esperados dado el grado de apalancamiento inicial en algunos países, lo que podría afectar la estabilidad financiera.
- Para revisar dicha posibilidad en Colombia, se analizó la situación financiera prepandemia de las Pymes, segmento estratégico que contribuye con un 40% de la producción nacional y concentra el 80% del empleo. En términos generales, la situación financiera para 2019 era mucho mejor respecto al último quinquenio y presentaba mejores indicadores frente a las grandes empresas.
- A nivel sectorial, los segmentos de alojamiento y servicios de comida; actividades artísticas, entretenimiento y recreación, y la industria, resultan ser los de mayor atención y seguimiento, pues exhibían un mayor nivel de fragilidad financiera pre-Covid y siguen presentando un difícil panorama por las restricciones que persisten dado su modelo de negocio, que implica amplias concentraciones de personas.
- La debilidad del tejido empresarial que aún se mantiene requiere de una continuidad en los estímulos y de allí que la extensión anunciada por el gobierno para el Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF) es bienvenida mientras se logra una normalización total de la economía.
- No prevemos una materialización de un *credit crunch* en el 2021 dada la situación financiera prepandemia de las firmas y la importante normalización de los alivios financieros. En adelante, debe analizarse con cautela el ritmo al que se retiren las ayudas del gobierno para no generar afectaciones de caja y operación mientras se mantengan restricciones de aforo.

23 de marzo de 2021

Director:

Hernando José Gómez

ASOBANCARIA:

Hernando José 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

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

Perspectivas del financiamiento empresarial: ¿cómo evitar un *credit crunch*?

Ad portas de cumplir un año desde que iniciaron los confinamientos, factores como la menor restricción a la movilidad, el inicio de la vacunación masiva, y la continuación de subsidios gubernamentales y alivios financieros, han sido fundamentales para ir recuperando poco a poco las pérdidas laborales, económicas y sociales en el país.

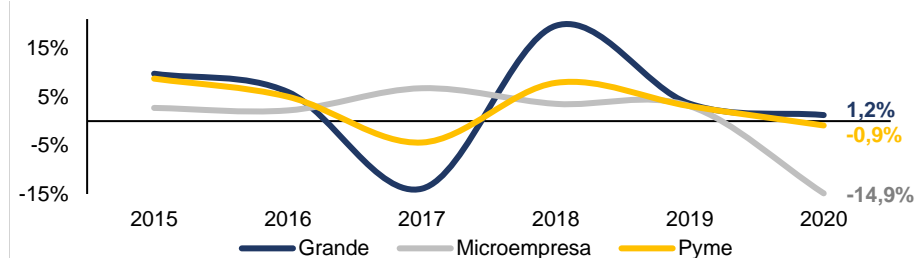
Estas medidas, que han brindado alivio al aparato productivo durante la pandemia, naturalmente se irán reduciendo ante el panorama de recuperación. La gran incógnita en estos momentos es el grado de afectación en la situación financiera de las empresas, pues los problemas persistentes pueden ir más allá de la liquidez, presentando menores niveles de solvencia que puedan llegar a nublar las perspectivas de la calidad crediticia como una grieta a la estabilidad del sistema financiero.

Esta edición de Banca & Economía presenta el panorama de las Pymes en el país, las ayudas recibidas y la normalización hasta el momento, el diagnóstico financiero de las empresas por sectores antes del Covid-19 y el efecto esperado del choque de 2020, y la posible incidencia de las ayudas en la carga financiera. Finaliza con algunas consideraciones sobre la posibilidad de un *credit crunch* en la economía y de cómo evitarlo.

Caracterización de las empresas en Colombia en el último año

El parque empresarial formal en Colombia está conformado por aproximadamente 1,5 millones de empresas, de las cuales el 91,5% son microempresas, un 8% pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el restante 0,5% son grandes empresas¹. Por cuenta de la pandemia, la reducción de empresas se concentró principalmente en las microempresas, que por su naturaleza presentan una mayor sensibilidad al ciclo económico (Gráfico 1).

Gráfico 1. Crecimiento anual del número de empresas en Colombia por tamaño



Fuente: Confecámaras. Elaboración Asobancaria

¹ Cifras de Confecámaras al cierre del 2020. El número de empresas pasó de 1,7 millones de empresas en 2019 a 1,5 millones en 2020, lo que representa una caída cercana al 13,8%, explicada principalmente por las microempresas.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Ángela Fajardo Moreno
Andrés Sayago Meza
Valentina Beltrán Lizarazo

TRANSMISIÓN EN VIVO / GRATUITA


9ª JORNADA DE
LIBRE COMPETENCIA
Un compromiso
permanente

ABRIL 07 DE 2021

Aunque el número de Pymes representa menos del 10% de firmas en Colombia, este segmento empresarial es muy estratégico para la economía al contribuir en un 40% a la producción nacional y concentrar el 80% del empleo en el país². Al cierre de 2020, se reportaron 119.588 Pymes, 1.084 menos que la cifra registrada en 2019.

Medidas fiscales y financieras direccionadas al sector empresarial

Con el fin de mitigar los impactos de la crisis provocada por el Covid-19, en los últimos doce meses se generaron varias medidas para compensar los impactos de la parálisis en la operación de miles de empresas.

Ayudas del Gobierno Nacional

Desde el sector público, se destacan dos programas centrales: el Programa de Apoyo para el Pago de Primas (PAP) y el Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF). A través del PAP se logró beneficiar a 96 mil empresas con 830 mil empleados por un monto de \$184 mil millones en 2020. En el caso del PAEF se han beneficiado a más de 110 mil empleadores y 2,4 millones de empleados, donde el 70% de estos hace parte de los sectores de comercio al por mayor y por menor, industria manufacturera, salud, alojamiento y servicios de comida, actividades de servicios administrativos y de apoyo, y construcción; sectores cuya participación dentro del PIB asciende al 39,3%.

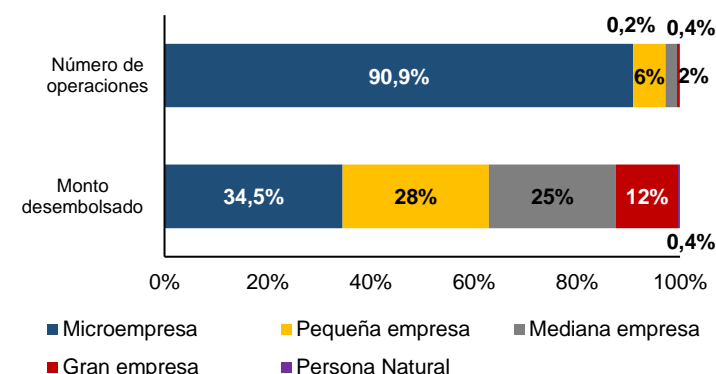
Alivios financieros y desembolsos de préstamos

Desde el sistema financiero, en una primera etapa de alivios, se logró aliviar a más de 1,4 millones de deudores empresariales con un saldo de \$94 billones, de los cuales el 85% ya se encuentra normalizado. Posteriormente, con el Programa de Apoyo a Deudores (PAD) se han beneficiado a 180.000 empresarios por un monto de \$13,8 billones al corte del 24 de febrero de 2021³. Además, se han desembolsado más de \$190 billones en préstamos para las firmas, lo que evidencia una continuidad en la dinámica del crédito en la economía pese al entorno de mayor riesgo.

En este último punto se destaca además el programa Unidos por Colombia a través del Fondo Nacional de Garantías (FNG), el cual facilita el acceso de financiamiento para las empresas al compartir el riesgo con los establecimientos de crédito en caso de incumplimiento de los deudores. Para este, se han dispuesto \$25,5 billones, de los cuales al 10 de marzo del 2021 se habían consumido \$16,7 billones. Los desembolsos se han realizado en

592.045 operaciones, de estos, más del 50% del monto se ha destinado a las Pymes (Gráfico 2).

Gráfico 2. Uso de las líneas de garantía del FNG por tipo de actor



Fuente: Fondo Nacional de Garantías

Por sectores, más de la mitad se han destinado a actividades de comercio al por mayor y por menor, industrias manufactureras, construcción y transporte y almacenamiento, sectores que en conjunto tenían una participación del 29,7% del PIB en 2020.

Posición financiera de las empresas colombianas: pre-pandemia y simulaciones 2020-2021

Con el fin de realizar un diagnóstico pre-pandemia del sector empresarial en el país, se consideró la información reportada por más de 20 mil empresas a la Superintendencia de Sociedades⁴. Al corte de 2019 se reportaron 4.569 empresas grandes con el 80,5% del total de activos y 16.083 Pymes con el restante 19,5%⁵.

Comparando la situación financiera de las grandes, pequeñas y medianas empresas a 2019, se encuentra que (i) las Pymes presentaban menores niveles de apalancamiento, endeudamiento y carga financiera frente a las grandes empresas, y el dato para 2019 era inferior al promedio 2015-2018, lo que sugiere mejoras en el último quinquenio; (ii) la solvencia de las Pymes era mayor a la presentada por las grandes empresas en 2019 y la mejora frente al promedio 2015-2018 era notoria y, (iii) las Pymes contaban con una mayor liquidez frente a las grandes empresas y su promedio en años anteriores (Cuadro 1).

Concentrando el análisis en las Pymes por sectores económicos, la construcción presentaba el mayor nivel de endeudamiento en

² OCDE (2020). Reactivando mercados y reformas estructurales necesarias: articulación productiva y cadenas regionales de valor [Diapositiva de PowerPoint]. 65° Congreso Nacional de ACOPI 2020. Recuperado desde: https://www.acopi.org.co/wp-content/uploads/2020/11/ACOPI-Colombia_Nov-2020.pdf

³ Los saldos de estos deudores representan un 6,6% y 4,7% de la cartera de microcrédito y comercial, respectivamente.

⁴ Sistema integrado de información societaria (2021). Disponible en: <https://siis.ia.supersociedades.gov.co/>

⁵ Según la Ley 905 de 2004, las pymes registran activos totales entre los 500 y 30.000 SMMLV.

Cuadro 1. Comparación de indicadores financieros por tamaño de empresa

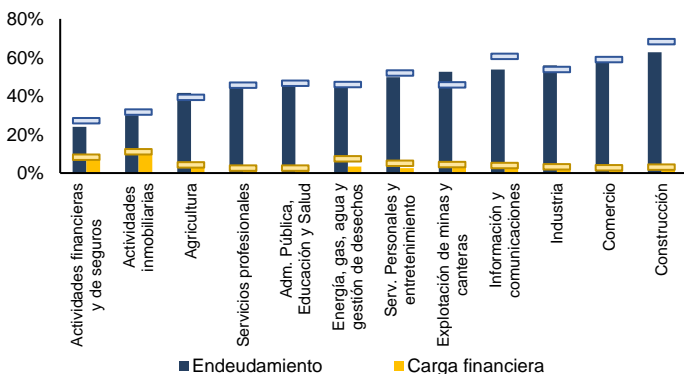
Segmento	Liquidez ⁶		Solvencia ⁷		Carga financiera ⁸		Endeudamiento ⁹		Apalancamiento	
	Prom 15-18	2019	Prom 15-18	2019	Prom 15-18	2019	Prom 15-18	2019	Prom 15-18	2019
Grandes	1,4	1,6	3,8	3,4	10%	9%	54%	52%	2,9	1,4
Pymes	1,6	1,8	2,5	3,6	5%	4%	48%	47%	1,6	1,0

Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Asobancaria.

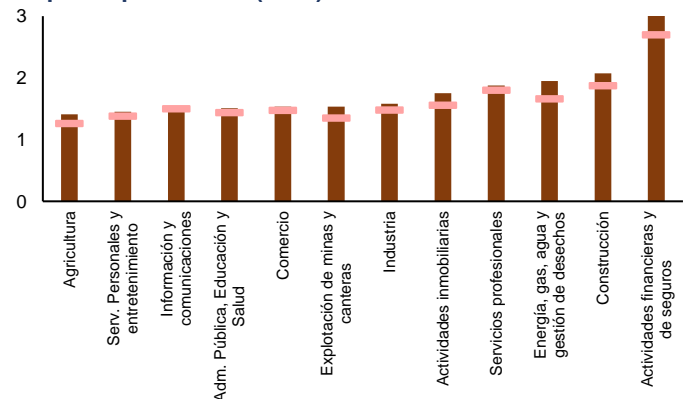
2019, aunque con mejoras frente al promedio de años anteriores, y el sector de actividades inmobiliarias exhibía la mayor carga financiera dentro de las Pymes (Gráfico 3, panel A). En materia de liquidez, la agricultura mantenía el nivel más bajo antes de la pandemia, aunque con mejoras frente al promedio 2015-2018 (Gráfico 3, panel B). Finalmente, la explotación de minas y canteras exhibía la mayor proporción de empresas con solvencia limitada, es decir, empresas donde la utilidad operacional es inferior a los costos financieros (Gráfico 3, panel C).

Gráfico 3. Indicadores financieros del total de Pymes

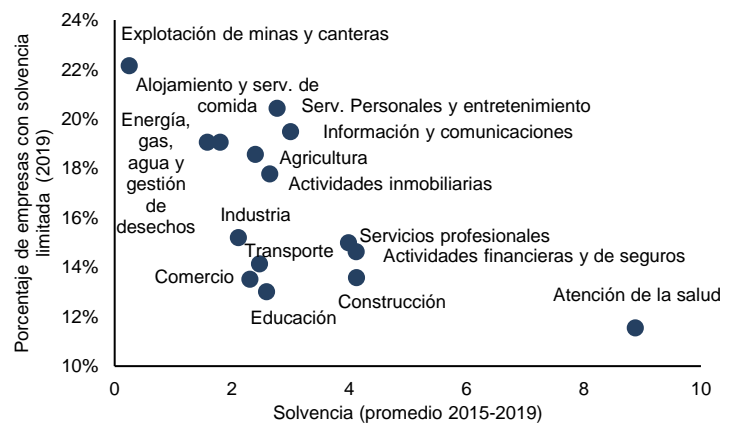
A. Endeudamiento y carga financiera por sector* (2019)



B. Liquidez por sector* (2019)



C. Solvencia por sector



*Las líneas horizontales en los gráficos a y b corresponden al promedio 2015-2018.

Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos y elaboración Asobancaria.

Ahora, dado el choque económico ocurrido en 2020, se consideró importante construir un índice de fragilidad financiera¹⁰ para identificar el nivel de preparación de cada sector al cierre de 2019. Para ello, por cada sector, se identificó el número de empresas con baja liquidez, solvencia limitada y con alta carga financiera sobre el total de cada sector. El objetivo era compararlo con el crecimiento observado en la actividad económica del 2020 y el apoyo brindado a través de los desembolsos realizados por los intermediarios financieros con garantía del FNG (Gráfico 4).

Se observa que los sectores que más recibieron ayuda (los círculos más grandes) fueron los que presentaron mayores decrecimientos en el 2020, por lo que la dispersión de recursos logró ser encaminada a los segmentos que más lo requerían. Así mismo, sectores como alojamiento y servicios de comida; actividades artísticas, entretenimiento y recreación, y la industria, resultaron ser los de mayor atención y seguimiento en adelante, considerando que ya mostraban un mayor nivel de fragilidad financiera pre-Covid y siguen presentando un difícil panorama por las restricciones que persisten dado su modelo de negocio.

⁶ El indicador se toma como activo corriente/pasivo corriente. Se considera que un sector presenta menor liquidez si el valor en 2019 fue inferior al promedio 2015-2018.

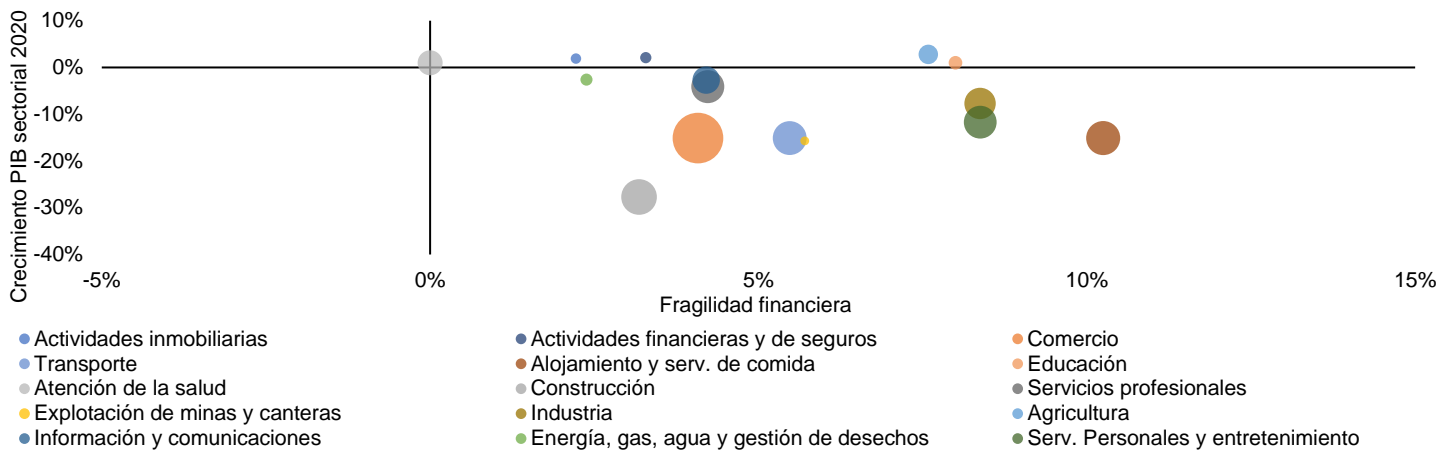
⁷ El indicador se toma como utilidad operacional / costos financieros, por lo que una empresa presenta solvencia limitada cuanto el indicador es inferior a 1.

⁸ El indicador se toma como costos financieros/ventas. Se considera que un sector presenta un mayor nivel de carga financiera si el valor en 2019 es superior al promedio 2015-2018.

⁹ Apalancamiento = pasivo/patrimonio y endeudamiento = pasivo/activo

¹⁰ El índice de fragilidad financiera se construye a partir del número de empresas que cumplen con las características de baja liquidez, solvencia limitada y exceso de carga financiera en el año 2019, dividido por el total de empresas del sector correspondiente.

Gráfico 4. Crecimiento del PIB sectorial vs. fragilidad financiera (Pymes)

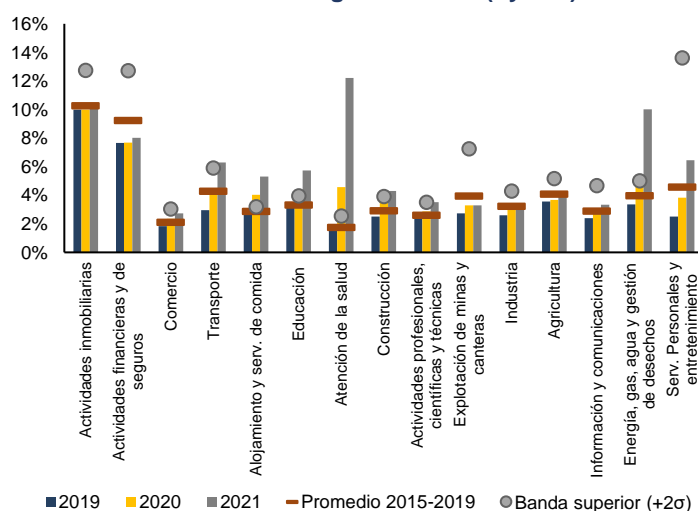


Fuente: Superintendencia de Sociedades y Dane. Elaboración Asobancaria.

Nota: Los círculos corresponden a la proporción de los desembolsos realizados con garantía del FNG sobre el PIB del sector en 2020.

Finalmente, se realizó un ejercicio de simulación para las Pymes considerando los desembolsos de créditos con garantías del FNG a 5 años con 4 meses de gracia al inicio y se revisó su incidencia sobre la carga financiera para este año, suponiendo un crecimiento de las ventas similar a nuestras proyecciones para la actividad económica (Gráfico 5). Se encuentra, para el 2021, que este préstamo adicional implica en los sectores de alojamiento y servicios de comida, educación, energía y salud un indicador de carga financiera más allá de dos desviaciones estándares frente al promedio histórico de 2015-2019.

Gráfico 5. Simulación de carga financiera (Pymes)



Fuente: Superintendencia de Sociedades. Elaboración y proyecciones Asobancaria.

Ante este escenario, es importante avanzar no solo en la focalización y extensión de las ayudas venideras para estos sectores, especialmente en el de alojamiento y servicios de comida, que ya presentaba antes de la pandemia una mayor debilidad financiera, sino analizar desde la política pública un fortalecimiento institucional en dichos sectores que logre mejorar su estructura operativa y la solidez financiera afectada por las cuarentenas.

Continuidad de los programas y alivios en la economía

En la medida en que la inmunidad de la población permita reducir las restricciones que aún persisten y la tendencia de recuperación económica se mantenga, los apoyos gubernamentales y alivios sobre préstamos irán disminuyendo, por lo que el ritmo será clave para suavizar el impacto de la normalización.

Frente a los apoyos del Gobierno Nacional, en los próximos días se presentará al Congreso la agenda de Transformación Social Sostenible, la cual incluye la extensión del PAEF durante este año, atendiendo a la solicitud de Fenalco, donde el 61,8% de estos comerciantes consideraba necesario su funcionamiento hasta diciembre del presente año¹¹. De no extenderse el programa, se afectarían alrededor de 1 millón de trabajadores, dejando a cerca del 5,6%¹² de la población ocupada del país en una situación de incertidumbre ante sus condiciones laborales frente a posibles despidos, reducciones salariales y aumento en los niveles de informalidad.

En el frente de las garantías a través del FNG, cabe resaltar que a lo largo del año se han realizado extensiones a la línea de crédito

¹¹ El comunicado oficial puede ser consultado en el siguiente enlace <https://n9.cl/d0yp>

¹² Participación calculada con los beneficiarios y la población ocupada para enero 2021

para capital de trabajo e inversión destinada a la recuperación de las Mipymes, así como la ampliación del plazo del plan de alivio a deudores del FNG hasta junio de 2021¹³, donde por medio de prórrogas y no cobro de comisiones se pretende que las empresas mantengan sus flujos de caja.

Al corte del 11 de marzo, quedaban \$8,7 billones disponibles de los \$25,6 billones asignados para el programa, por lo que su continuidad también es clave para evitar un escenario de restricciones crediticias que conlleven a las empresas a problemas de liquidez con posibles impactos en el mercado laboral y en la tasa de supervivencia empresarial.

En los últimos once meses los desembolsos de los establecimientos crediticios para las empresas ascendieron a \$190,4 billones, por lo que la participación de los desembolsos con garantía del FNG corresponde al 6,8% del financiamiento recibido por estas. A lo anterior se suma que casi un 85% de la cartera se encuentra normalizada sin ningún tipo de alivio, lo que reduce la probabilidad de deterioro crediticio.

No nos enfrentaremos a un *credit crunch* en Colombia ¿y el mundo?

El *credit crunch* se refiere a una situación donde se restringe la oferta crediticia por debajo del nivel asociado a la rentabilidad de los proyectos de inversión y las tasas de interés vigentes en el mercado¹⁴. Estos eventos se asocian al ciclo económico que incide en el ciclo crediticio, aunque cada vez en menor medida por cuenta de las medidas implementadas en las últimas décadas para fortalecer el sistema financiero global.

Sin embargo, esta vez la historia es distinta por la naturaleza del choque económico. Economistas como Carmen Reinhart¹⁵ han prendido las alarmas sobre el alto apalancamiento que ya presentaban las empresas antes de las medidas implementadas durante la pandemia encaminadas a inyectar más liquidez, especialmente en países como los Estados Unidos y China¹⁶, por lo que la atención para este año tiene que ver con la finalización de gran parte de los alivios financieros y el retiro paulatino de las medidas, lo que podría dejar entrever no solo problemas de liquidez sino mayores niveles de insolvencia empresarial a los esperados y repercutiría en un deterioro de la cartera que afecte la estabilidad financiera.

No obstante, considerando la información presentada en este documento, encontramos tres principales factores que mitigan en gran parte estos riesgos señalados para el caso colombiano. En primera instancia, el análisis de la situación financiera de las empresas antes de iniciar la crisis da cuenta de una posición financiera de las Pymes en 2019 mejor a las empresas de mayor

tamaño y con mejoras en los indicadores financieros frente al último quinquenio.

En segunda instancia, la cartera crediticia continuó creciendo aún frente al escenario de mayor aversión al riesgo sin dejar de lado los análisis prudenciales, un aspecto positivo que se suma al hecho de que para este año las perspectivas siguen siendo de recuperación. En este punto también ha sido importante el riesgo compartido con el programa Unidos por Colombia del FNG, que ha permitido extender los créditos a deudores más riesgosos.

En tercera instancia, se destaca que 85 pesos de cada 100 pesos que representaron alivios ya se encuentran normalizados, reduciendo el riesgo asociado a moratorias. Esperamos que la calidad de cartera presente un leve deterioro hacia el rango 7% - 8% para este año, un escenario que ya contemplan las entidades, las cuales han ido incrementando sus provisiones para cubrir ese incremento en la cartera vencida.

Por lo anterior, aunque no se observan señales de que se materialice un evento de esta naturaleza, las extensiones de los programas del PAEF y el FNG son bienvenidas y necesarias para continuar apoyando la debilidad financiera que aún persiste en varias firmas de los sectores más afectados por la pandemia mientras se logra normalizar la actividad económica. En especial, el sector de alojamiento y servicios de comida, que mantiene una participación del 2,6% en el PIB, es quizá el de mayor atención en adelante dado que ya presentaba una mayor fragilidad financiera frente a otros sectores antes de la pandemia, los desembolsos con garantía del FNG podrían aumentar su carga financiera más allá de sus niveles normales por lo que pueden requerir de un apoyo fiscal temporal más allá de los demás sectores de la economía por las restricciones de aforo.

Conclusiones y consideraciones finales

Ahora que el mundo se encuentra en una fase de recuperación sustentada por la vacunación masiva de la población y las menores restricciones a la movilidad, algunos analistas han prendido las alarmas sobre un posible escenario de restricción crediticia o *credit crunch* para 2021 por cuenta de que el vencimiento de los alivios financieros y el retiro paulatino de las medidas fiscales puedan quebrantar el tejido empresarial, todo ello en un escenario en el que los niveles de solvencia pueden estar más bajos de lo esperado por el alto apalancamiento que ya se contaba antes de la pandemia en países como China y los Estados Unidos.

En el caso particular de Colombia, es de resaltar que (i) la situación financiera de las Pymes formales a 2019 venía mejorando frente al último quinquenio y, frente a las grandes empresas, se observa una mayor solvencia y liquidez, así como una menor carga

¹³ FNG (1 de marzo de 2021). FNG aumenta plazo para alivio a deudores. Recuperado de: <https://www.fng.gov.co/ES/Paginas/FichaNoticia.aspx?IDE=25>

¹⁴ Economic Report. (1992). Economic Report of the President.

¹⁵ Reinhart, C. (2 de diciembre de 2020). The coming COVID-19 credit crunch. *World Bank Blogs*

¹⁶ Ver Banca y Economía edición 1240 en <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2020/07/1240VF.pdf>



financiera, endeudamiento y apalancamiento, (ii) la cartera crediticia continuó expandiéndose pese al escenario de mayor aversión al riesgo, impulsada también por el Gobierno mediante los cupos de créditos garantizados a través del FNG y (iii) la normalización de la cartera sugiere menores deterioros a futuro y, en todo caso, las entidades han venido incrementando sus provisiones para hacer frente a esta morosidad esperada en el segundo semestre del año.

Aunque no se evidencian señales de que un escenario de restricción del crédito se materialice en la economía, la debilidad del tejido empresarial producto de la pandemia requiere de una continuidad en los estímulos, por lo que la extensión anunciada por el gobierno para el PAEF es bienvenida mientras se logre una normalización total de la economía.



Colombia

Principales indicadores macroeconómicos

	2018					2019					2020*		2021*
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	Total	
Producto Interno Bruto**													
PIB Nominal (COP Billones)	987,8	247,5	255,2	270,9	287,5	1061,1	258,7	214,8	248,9	280,1	1002,6	1081,8	
PIB Nominal (USD Billones)	311,7	77,3	79,5	78,3	88,6	324,0	63,4	57,1	63,8	76,5	271,5	314,77	
PIB Real (COP Billones)	854,0	205,4	215,2	222,7	238,7	882,0	206,7	181,1	203,8	230,0	821,6	857,5	
PIB Real (% Var. interanual)	2,6	3,6	3,1	3,2	3,2	3,3	0,7	-15,8	-8,5	-0,0	-6,8	4,6	
Precios													
Inflación (IPC, % Var. interanual)	3,2	3,2	3,4	3,8	3,8	3,8	3,7	2,9	1,9	1,6	1,6	2,6	
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	3,5	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,3	2,0	1,5	1,2	1,0	2,3	
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3163	3175	3206	3462	3277	3277	4065	3759	3879	3432	3432	3300	
Tipo de cambio (Var. % interanual)	6,0	14,2	9,4	16,5	3,6	3,6	28,0	17,3	12,0	4,7	4,7	-6,9	
Sector Externo (% del PIB)													
Cuenta corriente	-3,9	-4,6	-3,6	-5,1	-3,7	-4,3	-3,6	-3,0	-2,7	...	-3,1	-3,6	
Cuenta corriente (USD Billones)	-13,1	-3,6	-2,8	-4,2	-3,2	-13,8	-2,6	-1,7	-1,8	-3,2	...	...
Balanza comercial	-2,7	-3,5	-3,2	-5,0	-3,7	-3,8	-3,9	-4,3	-4,6	...	-4,4	-3,9	
Exportaciones F.O.B.	54,9	12,8	13,7	12,8	12,9	52,3	11,7	7,8	8,9	...	34,7	36,2	
Importaciones F.O.B.	63,1	15,5	16,2	16,9	16,1	64,7	14,5	10,2	12,0	...	42,2	44,0	
Renta de los factores	-3,5	-3,4	-3,2	-3,0	-2,9	-3,1	-2,6	-1,8	-1,7	...	-2,1	-2,1	
Transferencias corrientes	2,3	0,0	2,3	2,7	2,7	1,9	3,3	0,0	3,2	...	3,4	3,2	
Inversión extranjera directa (pasivo)	1,9	3,4	4,7	2,2	3,5	3,4	3,2	3,0	-0,1	...	3,1	3,1	
Sector Público (acumulado, % del PIB)													
Bal. primario del Gobierno Central	-0,3	0,0	0,9	1,4	0,4	0,5	0,3	-3,2	...	...	-5,9	...
Bal. del Gobierno Nacional Central	-3,1	-0,6	-0,3	-1,2	-2,5	-2,5	-0,2	-5,8	...	...	-8,2	7,6
Bal. estructural del Gobierno Central	-1,9	...	...	...	...	-1,5	...	...	...	...	...	...
Bal. primario del SPNF	0,2	0,8	3,5	2,3	0,5	0,5	0,4	-3,0	...	...	-6,7	...
Bal. del SPNF	-2,9	0,4	0,6	-0,5	-2,4	-2,4	0,4	-5,2	...	...	-9,4	...
Indicadores de Deuda (% del PIB)													
Deuda externa bruta	39,7	41,6	41,5	42,0	42,7	42,0	47,4	49,3	...	...	...	...
Pública	21,9	23,1	22,6	22,6	22,7	22,8	25,3	26,6	...	...	...	...
Privada	17,7	18,5	18,9	19,5	20,0	19,2	22,1	22,6	...	...	...	...
Deuda bruta del Gobierno Central	46,7	47,4	50,6	51,9	50,3	50,0	59,6	61,7	...	...	61,4	62,9



Colombia

Estados financieros del sistema bancario

	dic-20 (a)	nov-20 (b)	dic-19 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	729.841	734.929	675.087	6,4%
Disponible	53.794	48.926	45.684	15,9%
Inversiones y operaciones con derivados	158.735	161.859	127.332	22,7%
Cartera de crédito	501.807	501.807	478.705	3,2%
Consumo	150.527	150.071	147.144	0,7%
Comercial	263.018	267.302	251.152	3,1%
Vivienda	72.565	71.753	67.841	5,3%
Microcrédito	12.727	12.680	12.568	-0,3%
Provisiones	37.960	36.865	29.173	28,0%
Consumo	13.729	12.341	10.779	25,3%
Comercial	17.605	16.951	15.085	14,8%
Vivienda	2.691	2.608	2.405	10,1%
Microcrédito	1.133	1.124	903	23,4%
Pasivo	640.361	643.404	585.118	7,7%
Instrumentos financieros a costo amortizado	556.917	559.000	500.862	9,4%
Cuentas de ahorro	244.963	240.556	195.895	23,1%
CDT	154.170	156.972	156.402	-3,0%
Cuentas Corrientes	75.002	72.635	60.491	22,0%
Otros pasivos	9.089	9.637	9.173	-2,5%
Patrimonio	89.480	91.524	89.968	-2,1%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	4.160	4.228	10.954	-62,6%
Ingresos financieros de cartera	45.481	41.962	46.299	-3,3%
Gastos por intereses	14.571	13.698	16.232	-11,7%
Margen neto de Intereses	31.675	29.017	31.243	-0,2%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4,93	5,15	4,28	0,65
Consumo	6,29	6,38	4,69	1,59
Comercial	4,55	4,80	4,19	0,36
Vivienda	3,30	3,50	3,25	0,05
Microcrédito	7,13	7,17	6,87	0,26
Cubrimiento	153,5	142,8	142,4	-11,08
Consumo	145,1	128,9	156,1	-11,03
Comercial	147,1	132,1	143,5	3,62
Vivienda	112,3	104,0	109,1	3,27
Microcrédito	124,8	123,7	104,6	20,21
ROA	0,57%	0,63%	1,62%	-1,1
ROE	4,65%	5,05%	12,18%	-7,5
Solvencia	16,28%	16,17%	14,71%	1,6



Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019				2019	2020		
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	50,2	50,1	49,8	49,5	49,6	49,9	49,8	49,8	51,7	54,3	...
Efectivo/M2 (%)	12,59	12,18	13,09	12,66	12,84	13,20	15,05	15,05	13,35	14,48	...
Cobertura											
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	99,7	100	99,2	99,7	99,7	...	99,9	99,9	100	100	...
Municipios con al menos una oficina (%)	73,9	73,9	74,4	74,7	74,6	74,4	74,6	74,6	74,6	74,6	74,6
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	99,5	100	98,3	100	100	...	100	100	100	100	...
Acceso											
Productos personas											
Indicador de bancarización (%) SF*	77,30	80,10	81,4	82,3	82,6	83,3	82,5	82,5	83,2	85,9	87,1
Indicador de bancarización (%) EC**	76,40	79,20	80,5	81,3	81,6	82,4	81,6	81,6	...	...	86,6
Adultos con: (en millones)											
Cuentas de ahorro EC	23,53	25,16	25,75	25,79	25,99	26,3	26,6	26,6	...	...	27,5
Cuenta corriente EC	1,72	1,73	1,89	1,95	2,00	2,00	1,97	1,97	...	...	1,92
Cuentas CAES EC	2,83	2,97	3,02	3,03	3,02	3,03	3,03	3,03	...	...	3,03
Cuentas CATS EC	0,10	0,10	0,71	2,10	2,32	2,54	3,30	3,30	...	...	7,14
Otros productos de ahorro EC	0,77	0,78	0,81	0,83	0,84	0,80	0,85	0,85	...	...	0,84
Crédito de consumo EC	8,74	9,17	7,65	7,82	8,00	8,16	8,42	8,42	...	...	...
Tarjeta de crédito EC	9,58	10,27	10,05	10,19	10,37	10,47	10,53	10,53	...	...	10,59
Microcrédito EC	3,56	3,68	3,51	3,49	3,48	3,50	3,65	3,65	...	...	...
Crédito de vivienda EC	1,39	1,43	1,40	1,41	1,43	1,45	1,45	1,45	...	...	...
Crédito comercial EC	1,23	1,02	...	...	...	0,69	0,70	0,70	...	...	...
Al menos un producto EC	25,40	27,1	27,64	28,03	28,25	28,6	29,1	29,1	...	...	...
Uso											
Productos personas											
Adultos con: (en porcentaje)											
Algún producto activo SF	66,3	68,6	68,5	69,2	69,8	70,4	66,0	66,0	66,8	71,6	73,0
Algún producto activo EC	65,1	66,9	67,2	67,8	68,4	69,2	69,1	65,2	...	...	72,4
Cuentas de ahorro activas EC	72,0	71,8	68,3	68,9	70,1	70,2	70,1	70,1	...	...	65,4
Cuentas corrientes activas EC	84,5	83,7	85,5	85,8	85,9	85,6	85,6	85,6	...	...	82,8
Cuentas CAES activas EC	87,5	89,5	89,7	89,8	89,9	82,2	82,1	82,1	...	...	82,1
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	67,7	58,2	58,3	59,0	58,3	58,3	...	...	80,8
Otros pdtos. de ahorro activos EC	66,6	62,7	61,2	61,3	61,8	62,0	62,8	62,8	...	...	63,8
Créditos de consumo activos EC	82,0	83,5	82,2	81,7	81,9	81,8	75,7	75,7	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	92,3	90,1	88,7	88,3	88,6	88,0	79,5	79,5	...	...	76,7
Microcrédito activos EC	66,2	71,1	68,9	68,9	69,2	68,9	58,3	58,3	...	...	...



Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019				2019	2020			
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4
Créditos de vivienda activos EC	79,3	78,9	77,8	77,8	78	78,2	78,2	78,2	...	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	85,3	84,7	...	...	...	61,2	45,5	45,5	...	...	...	...
Acceso												
Productos empresas												
Empresas con: (en miles)												
Al menos un producto EC	751	775,2	946,5	940,7	940,3	937,7	938,8	938,8	933,8	925,3	922,3	...
Cuenta de ahorro EC	500,8	522,7	649,4	644,3	645	645,4	649,1	649,1	648,5	637,1	637,1	...
Cuenta corriente EC	420,9	430,7	502,9	502,3	503	500,7	499,7	499,7	492,8	491,6	488,7	...
Otros productos de ahorro EC	15,24	14,12	13,9	13,8	13,9	13,1	13,8	13,8	15,4	16	14,9	...
Crédito comercial EC	242,5	243,6	277,8	278,3	279,4	284,5	285,9	285,9	288,3	291,3	...	...
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	105,8	107,2	105,9	105,8	104,9	104,9	103,9	103,4	...	...
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	106,9	109,1	109,8	111,7	113	113	114,1	113,9	...	...
Al menos un producto EC	751	775,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Uso												
Productos empresas												
Empresas con: (en porcentaje)												
Algún producto activo EC	74,7	73,3	71,5	70	69,9	70	68,34	68,34	68	68,06	67,63	...
Algún producto activo SF	74,7	73,3	71,6	70	69,9	70	68,36	68,36	68,02	68,04	67,65	...
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	47,6	47,3	46,9	46,7	45,8	45,8	44,8	44,7	44	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	49,2	49	50,5	50	52	52	55	55,4	57,2	...
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5	89	89,3	89,5	90,2	89,7	89,7	90,7	91	91,1	...
Microcréditos activos EC	63,2	62	57,2	56,6	56,6	56,1	50,3	50,3	49,9	49	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	83,9	83,3	82,8	82,8	78,2	78,2	77,7	77,4	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	90,2	89,5	89,9	88,8	80,8	80,3	80,5	79,8	...	...
Créditos comerciales activos EC	91,3	90,8	91,6	83,8	80,9	81,5	77,1	77,1	77,3	73	...	...
Operaciones (semestral)												
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	6.332	-	3,952	-	4,239	8,194	-	3,631	-	-
No monetarias (Participación)	48	50,3	54,2	-	57,9	-	58,1	57,9	-	63,9	-	-
Monetarias (Participación)	52	49,7	45,8	-	42,1	-	41,9	42	-	36	-	-
No monetarias (Crecimiento anual)	22,22	16,01	25,1	-	48,6	-	29,9	38,3	-	31	-	-
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	6,7	-	19,9	-	17,6	18,8	-	1,3	-	-
Tarjetas												
Crédito vigentes (millones)	14,93	14,89	15,28	15,33	15,46	15,65	16,05	16,05	16,33	15,47	14,58	14,67
Débito vigentes (millones)	25,17	27,52	29,57	30,53	31,39	32,49	33,09	33,09	34,11	34,51	35,42	36,38
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	205,8	201,8	194,4	184,9	193,2	187,5	203,8	203,8	176,2	179,3	188,6	207,8
Ticket promedio compra débito (\$miles)	138,3	133,4	131,4	118,2	116,3	114	126	126	113,6	126	123,6	129,3