

Balance y Perspectivas Macrofinancieras de Colombia

Febrero de 2022



ASOBANCARIA

Contenido



Coyuntura y perspectivas económicas



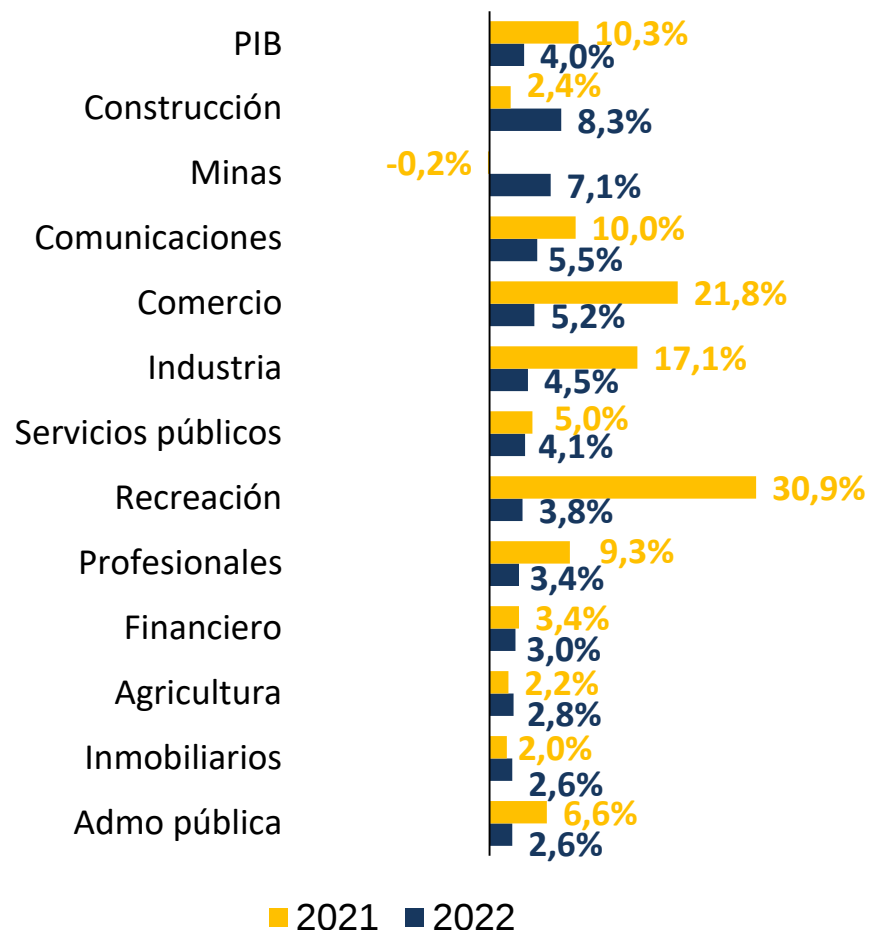
Perspectivas de la banca colombiana





Crecimiento económico: Durante el 2022, la actividad económica crecería al 4,0%, luego de expandirse al 10,3% en 2021. De lado de la oferta, todos los sectores crecerían durante este año, destacándose la construcción y la minería, aunque sus niveles de producción todavía serán inferiores a los observados en 2019.

Crecimiento anual (2021-2022)



Recuperación frente a niveles prepandemia (PIB 2019=100)



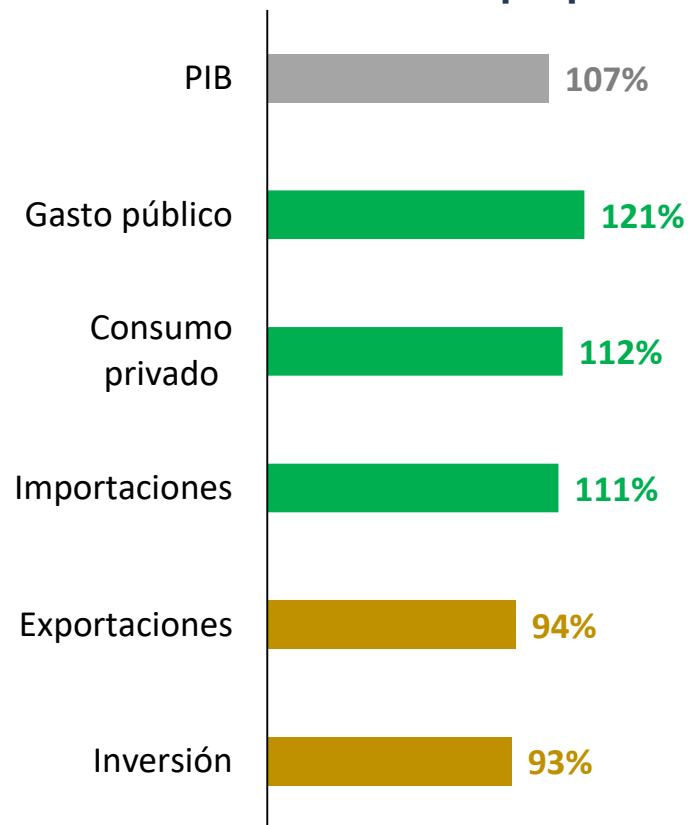


Crecimiento económico: De lado de la demanda, el consumo de los hogares continuaría jalonando la recuperación económica gracias al proceso de vacunación, la disminución del desempleo, el buen desempeño de las remesas y a unas condiciones monetarias que continuarán siendo expansivas, aún pese a un aumento de tasa de interés de 275 pb a lo largo del año. Las importaciones y las exportaciones serían los rubros que más crecerían. Estas últimas se verán favorecidas por el repunte en la producción de petróleo y carbón.

Crecimiento anual (2021-2022)



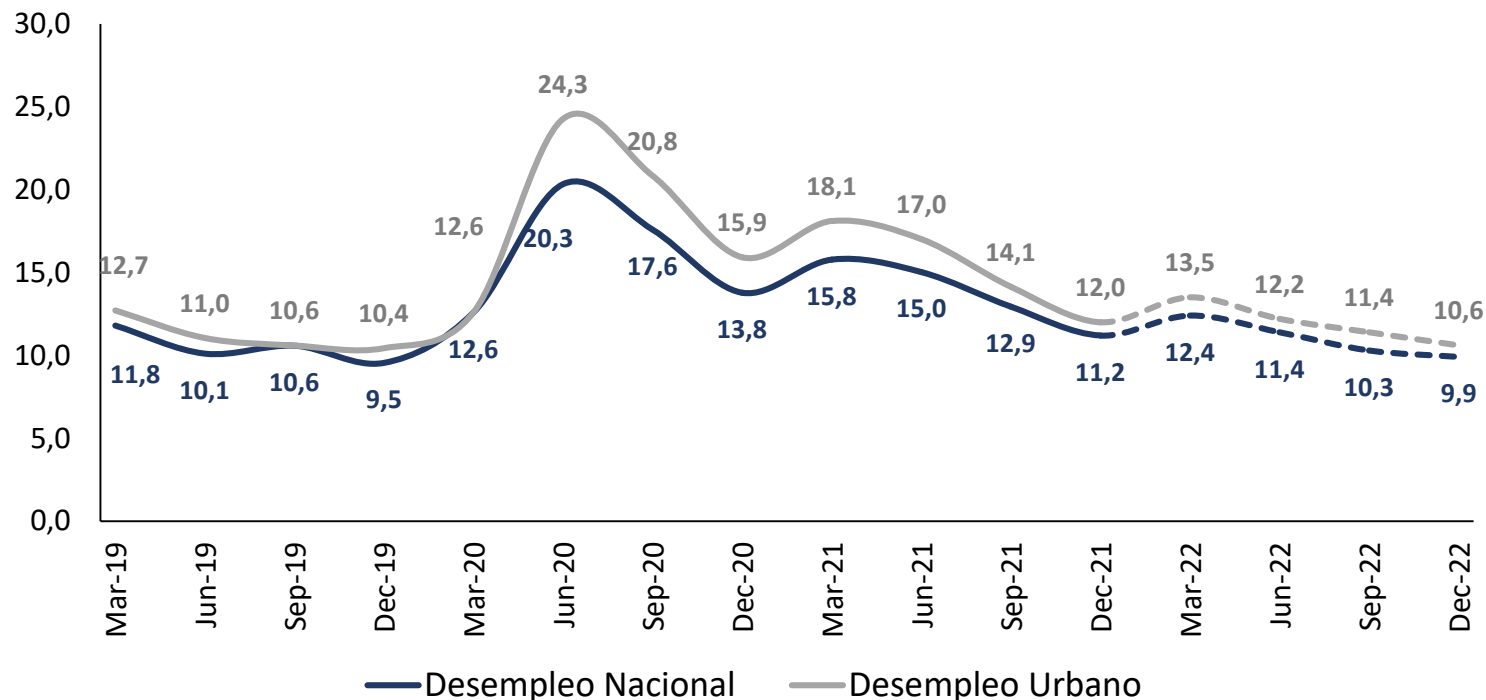
Recuperación frente a niveles prepandemia (PIB 2019=100)





Mercado laboral: a lo largo del año, el mercado laboral mejoraría, pues se estima que la tasa de desempleo disminuya de manera gradual hasta alcanzar niveles cercanos a los observados en el 2019. Es importante mencionar que los altos niveles de desempleo que persisten están asociados a las rigideces del mercado laboral colombiano.

Tasa de desempleo (2019 – 2022)



Desempleo	2019	2020	2021	2022 (p)
Nacional	10,5	16,1	13,7	11,0
Urbana	11,2	18,4	15,3	11,9

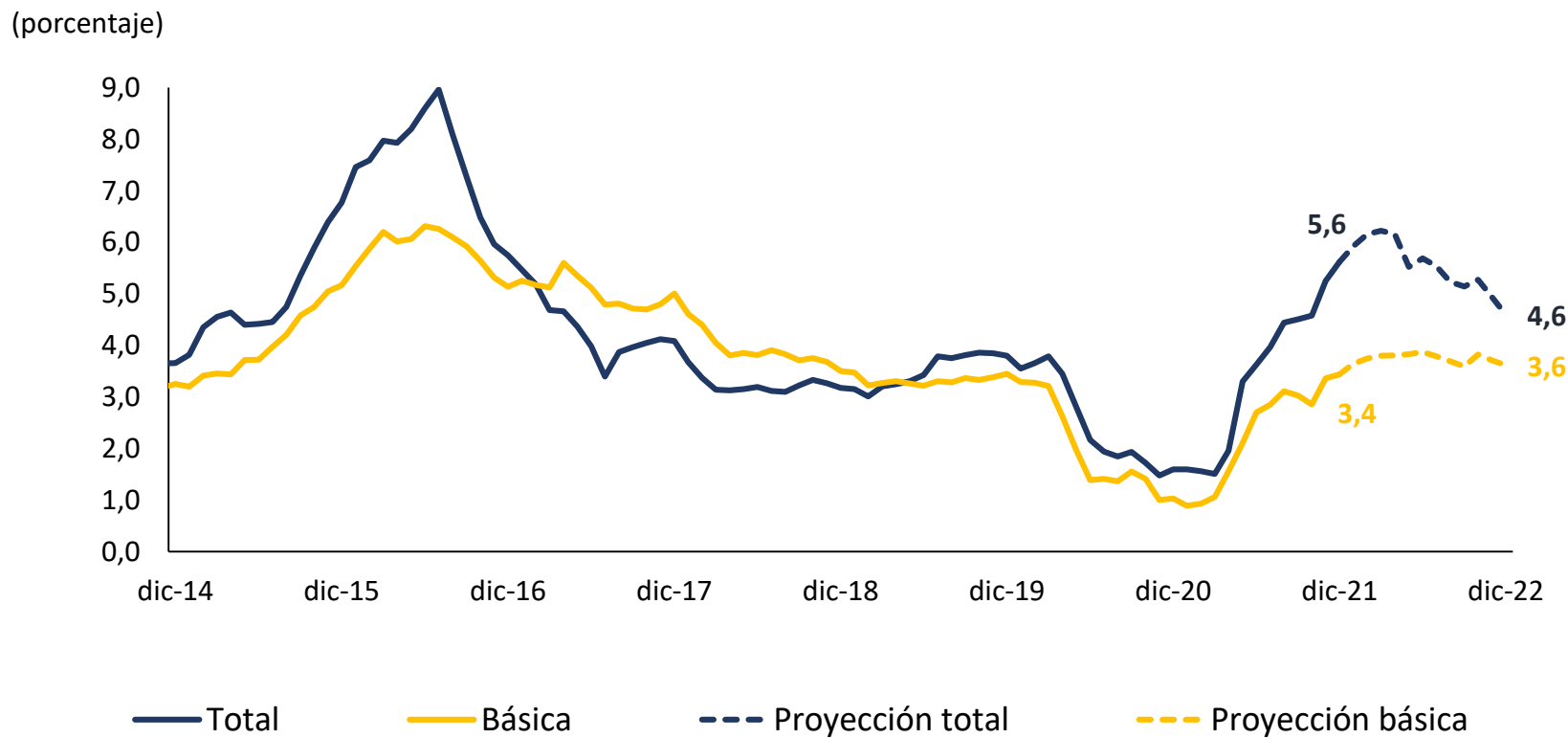
(p): Pronósticos

Fuente: DANE. Cálculos Asobancaria.



Inflación: Durante el 2021, la presión alcista sobre la inflación de alimentos, la cual respondió a la interrupción de las cadenas de suministro a nivel mundial, las movilizaciones sociales y la devaluación del peso, llevó a que el registro general permaneciera por encima del rango meta. Para el 2022, estimamos que la moderación de la incidencia de la pandemia y los incrementos de tasa de interés permitirán una corrección de la inflación total, si bien el efecto de la indexación la mantendría por encima del rango meta (4,6%) a final de año, mientras que la inflación básica cerraría en 3,6%

Inflación total y básica en Colombia (2014-2022)

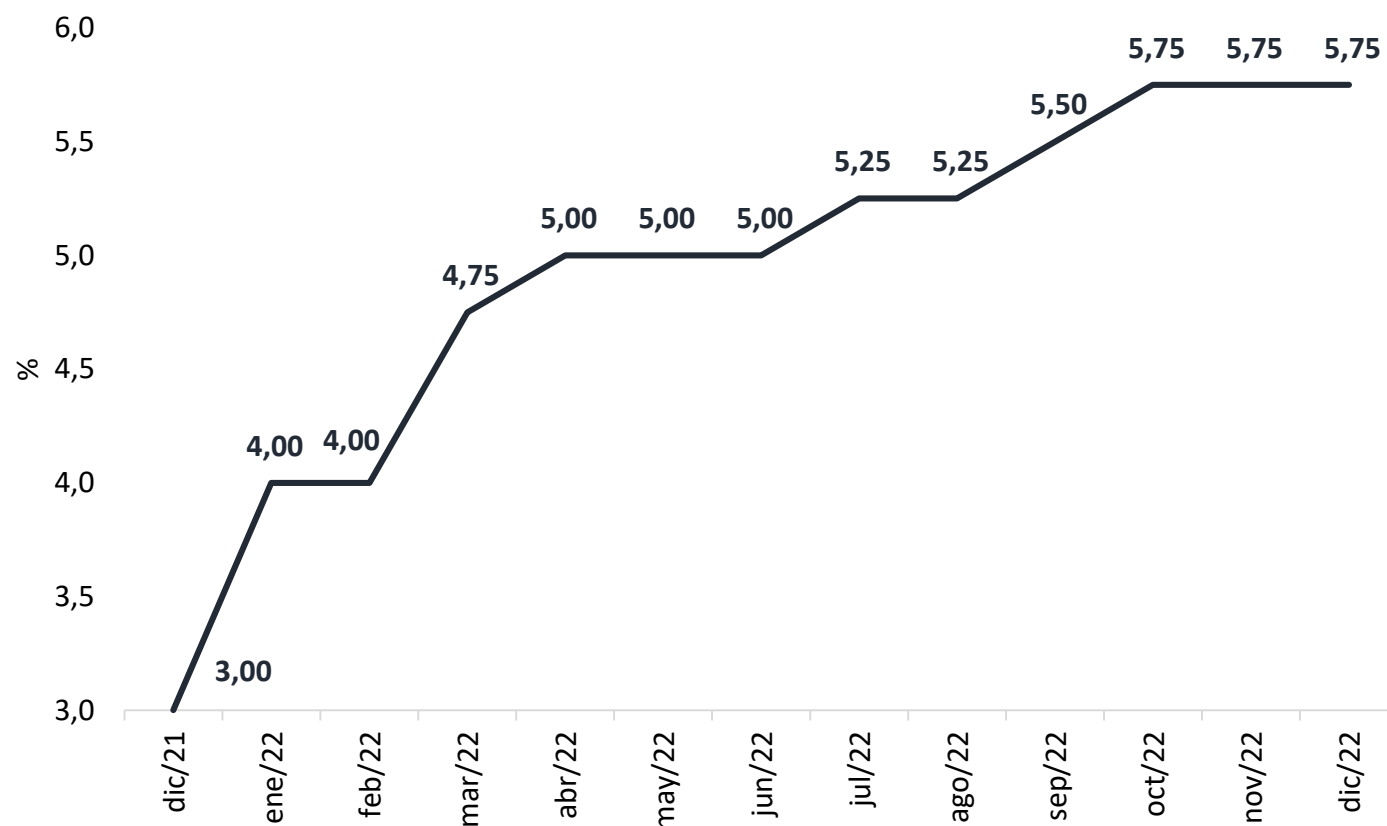


Fuente: Dane, elaboración de Asobancaria.



Tasa de política monetaria: Con el objetivo de anclar las expectativas inflacionarias, en los últimos meses la Junta Directiva del Banco de la República elevó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 225 pb, de 1,75% a 4,0%. Esperamos que este proceso de normalización monetaria continúe a lo largo de este año, de modo tal que la TPM aumente en otros 175 pbs hasta llegar a 5,75% al cierre del año.

Tasa de política monetaria (2022)



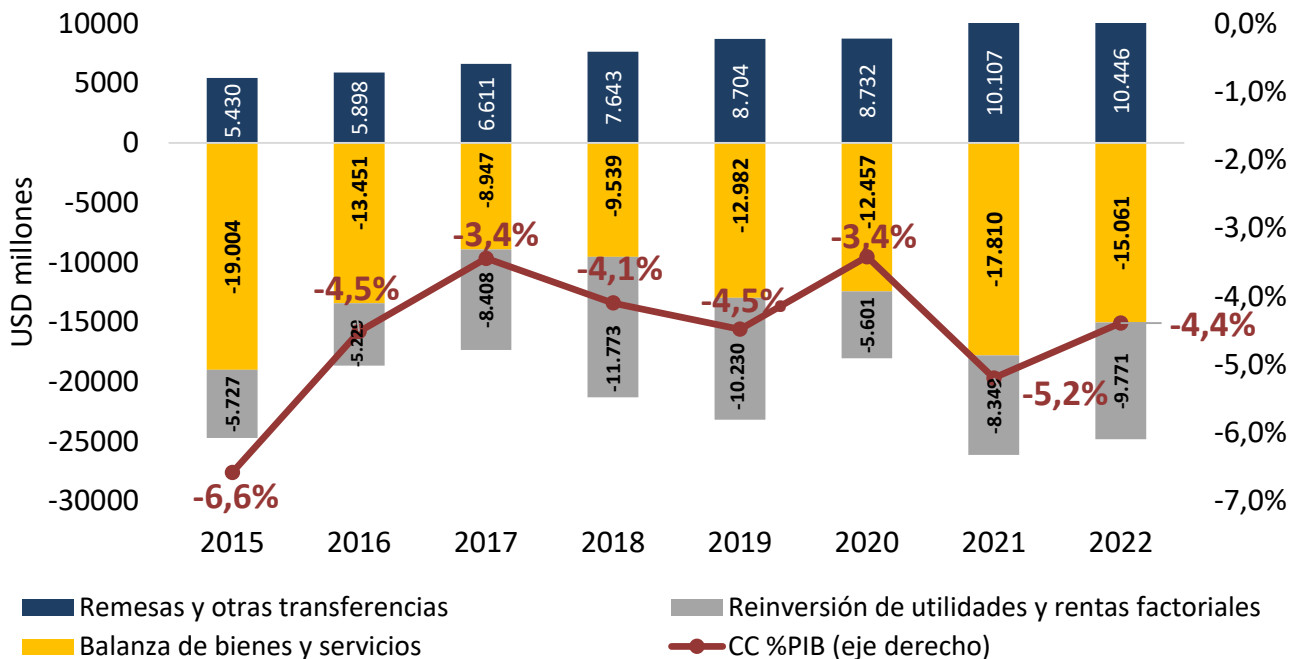
Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.



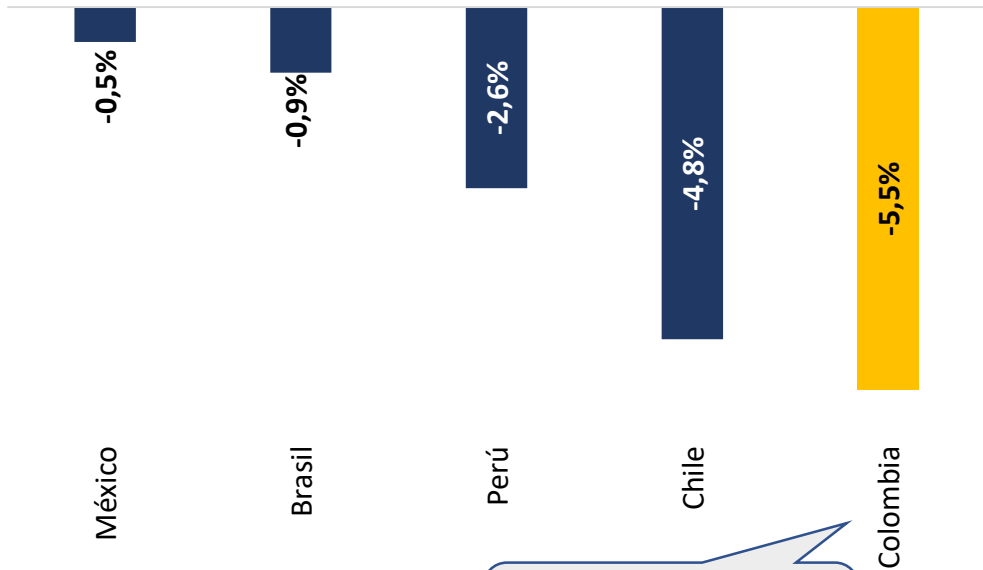
Desbalance externo: Durante 2021, se estima que el déficit en cuenta corriente haya bordeado el 5,2% del PIB, como resultado de la ampliación del déficit del ingreso primario, así como de un mayor desbalance comercial derivado de un aumento en las importaciones que no habría sido compensado por los precios favorables del petróleo y el carbón (en las exportaciones). Ello llevó a Colombia a posicionarse como el país de la región con el mayor déficit en cuenta corriente.

De cara al 2022, se espera que el déficit se reduzca al 4,4%, gracias a la recuperación de la producción de petróleo y carbón y sus altas cotizaciones.

Comportamiento de la Balanza de Pagos



**Déficit cuenta corriente en LATAM
(año corrido 1T-3T 2021)**



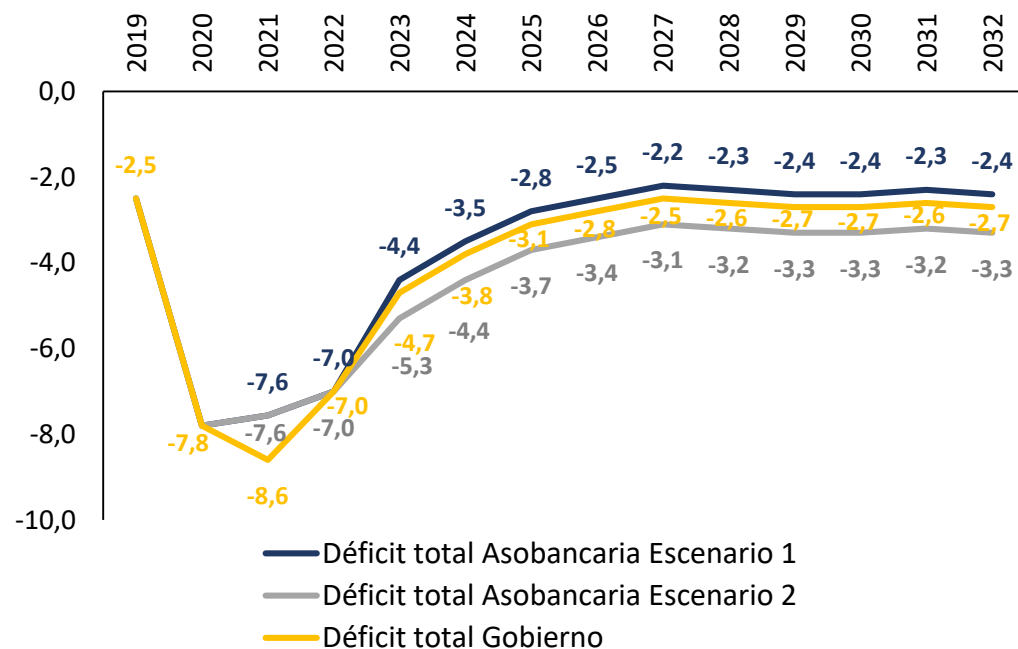
Déficit CC no factorial: 2,9% PIB

Fuente: Banco de la República; cálculos de Asobancaria.

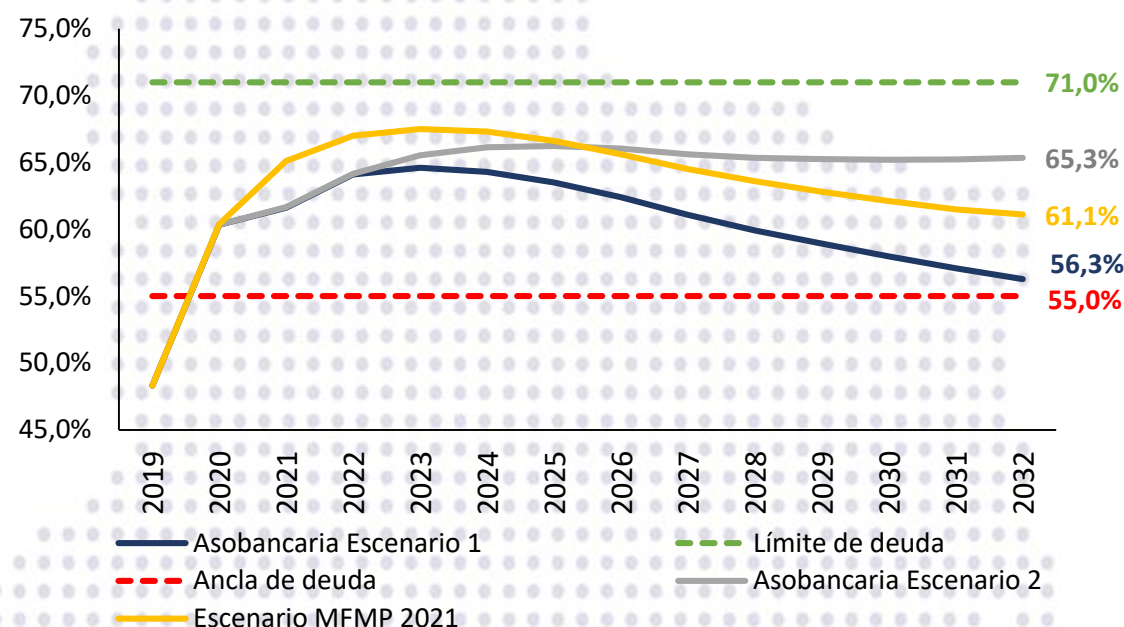


Balance fiscal y deuda: En línea con el mayor crecimiento durante 2021, el Gobierno revisó su estimación de déficit ubicándola en 7,6% del PIB para el año anterior. El déficit continuará reduciéndose de manera progresiva (en 2022 bordearía el 7% del PIB), lo que permitiría que la deuda del GNC no supere el 70% del PIB. No obstante, persistirán fuentes de incertidumbre asociadas al cumplimiento de las metas de modernización de la DIAN y la permanencia del gasto social para enfrentar la pandemia, que llevarían a que la deuda permanezca cercana al 65% del PIB en el largo plazo y no converja al ancla de deuda (55% del PIB).

Balance total del Gobierno Nacional Central de Colombia
(% del PIB)



Deuda neta del GNC
(% del PIB)



*Estimaciones de 2021 para Colombia se toman del Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2021

Fuente: MHCP (MFMP, 2021); cálculos de Asobancaria.

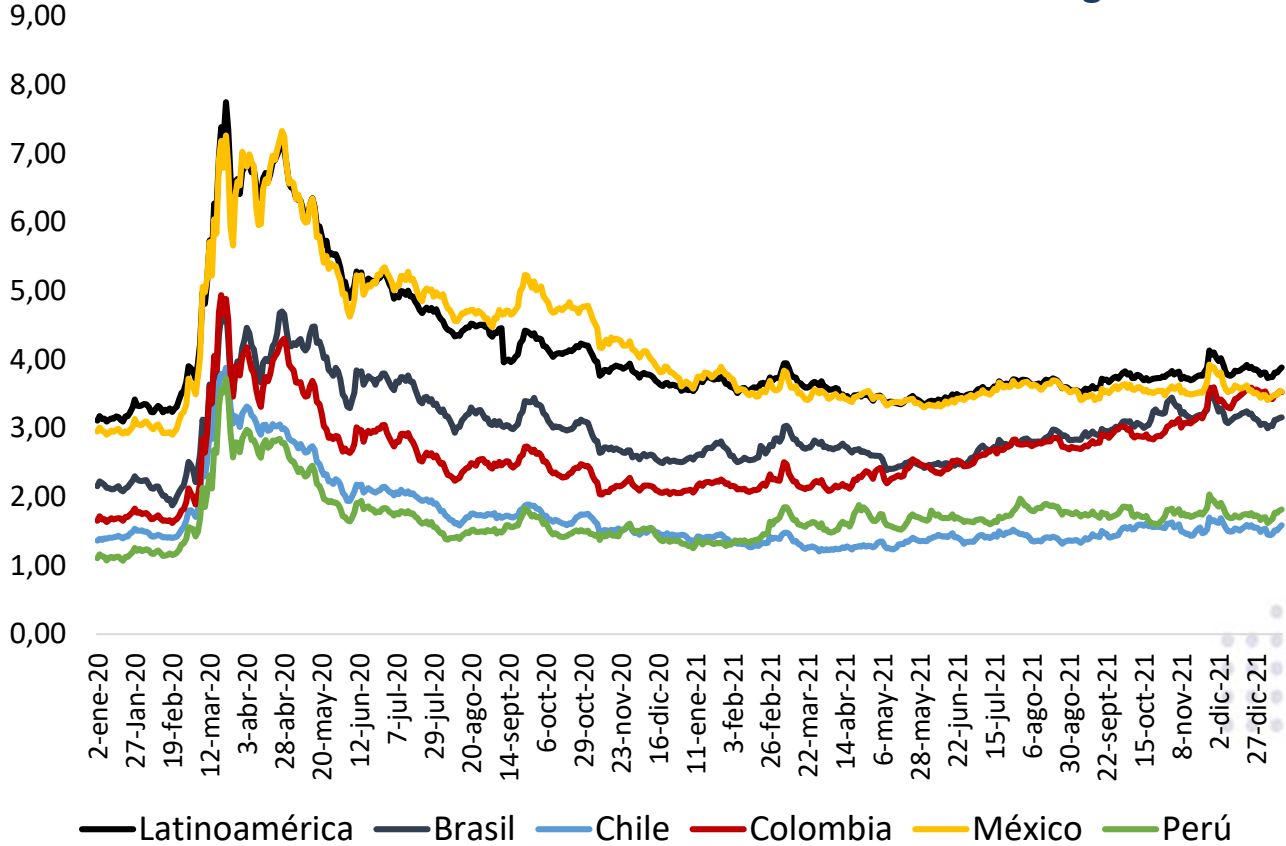
Escenario 1: asume un crecimiento económico del 10,3% en 2021 y el cumplimiento de la meta de recaudo por modernización de la DIAN (1,4% del PIB). Además, da cuenta del recaudo adicional del 0,3% del PIB generado por la reforma, frente a la estimación del MFMP 2021.

Escenario 2: asume un crecimiento económico del 10,3% en 2021, un gasto adicional desde 2023 debido a la permanencia del Ingreso Solidario desde 2023 y un cumplimiento del 70% en la meta de recaudo por modernización de la DIAN.



Prima de riesgo y encarecimiento de la financiación: en esta línea, la prima de riesgo, medida a través del EMBI, aumentó a lo largo del año. En el 2022, la normalización monetaria y el riesgo político pueden generar sesgos al alza en la prima, especialmente durante el primer semestre, pese a la continuidad del proceso de recuperación económica y la reducción de los déficit fiscal y en cuenta corriente.

Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI



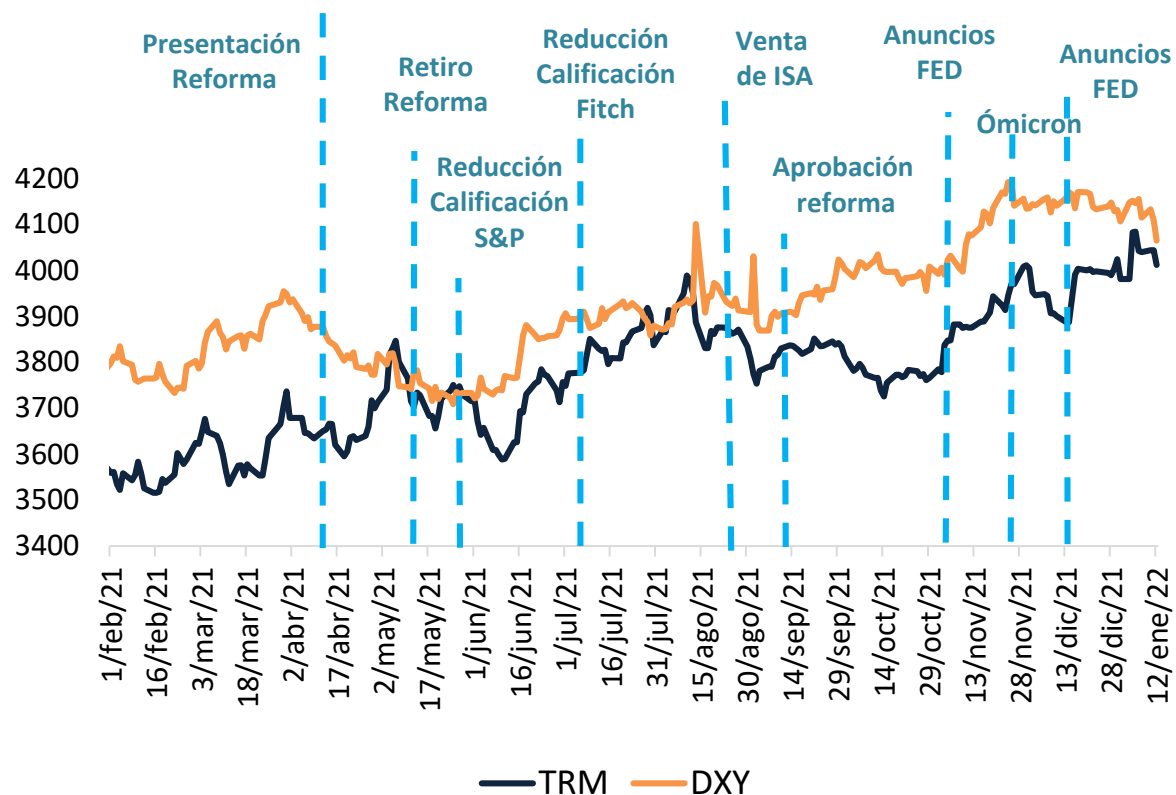
Bono	EMBI al 1-ene-21	EMBI al 31-dic-21	Diferencia
México	3,64	3,47	-0,16
Chile	1,44	1,53	0,09
Perú	1,31	1,70	0,39
Brasil	2,51	3,05	0,54
Colombia	2,08	3,53	1,45
Latinoamérica	3,56	3,81	0,25

Fuente: JP Morgan; cálculos de Asobancaria.

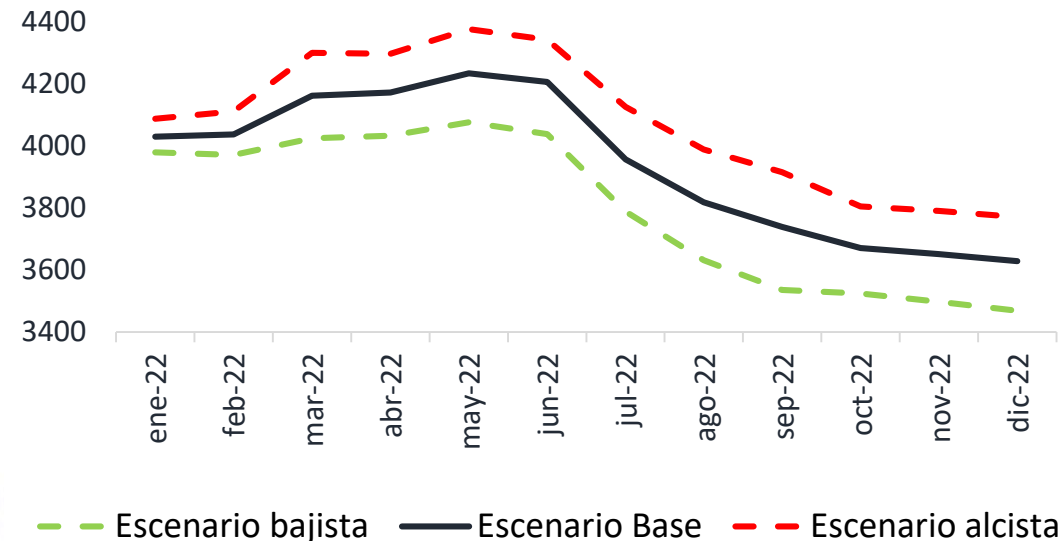


Tasa de cambio: Durante el 2021, la TRM experimentó una depreciación por el fortalecimiento del dólar a nivel global, asociado a la cercanía de las decisiones sobre el aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, al aumento de los contagios de covid-19 en varios países y a los anuncios sobre la nueva variante del Ómicron. De cara al 2022, estimamos que la moneda continúe depreciándose en la primera parte del año debido a la mayor celeridad de la normalización monetaria en Estados Unidos y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales, para luego experimentar una apreciación bajo un escenario de riesgo político acotado.

Comportamiento TRM y DXY (2021)



Estimaciones sobre la Tasa de Cambio en 2022



TRM promedio 2022		
Escenario bajista	Escenario base	Escenario alcista
\$ 3.797	\$ 3.942	\$ 4.075

Contenido



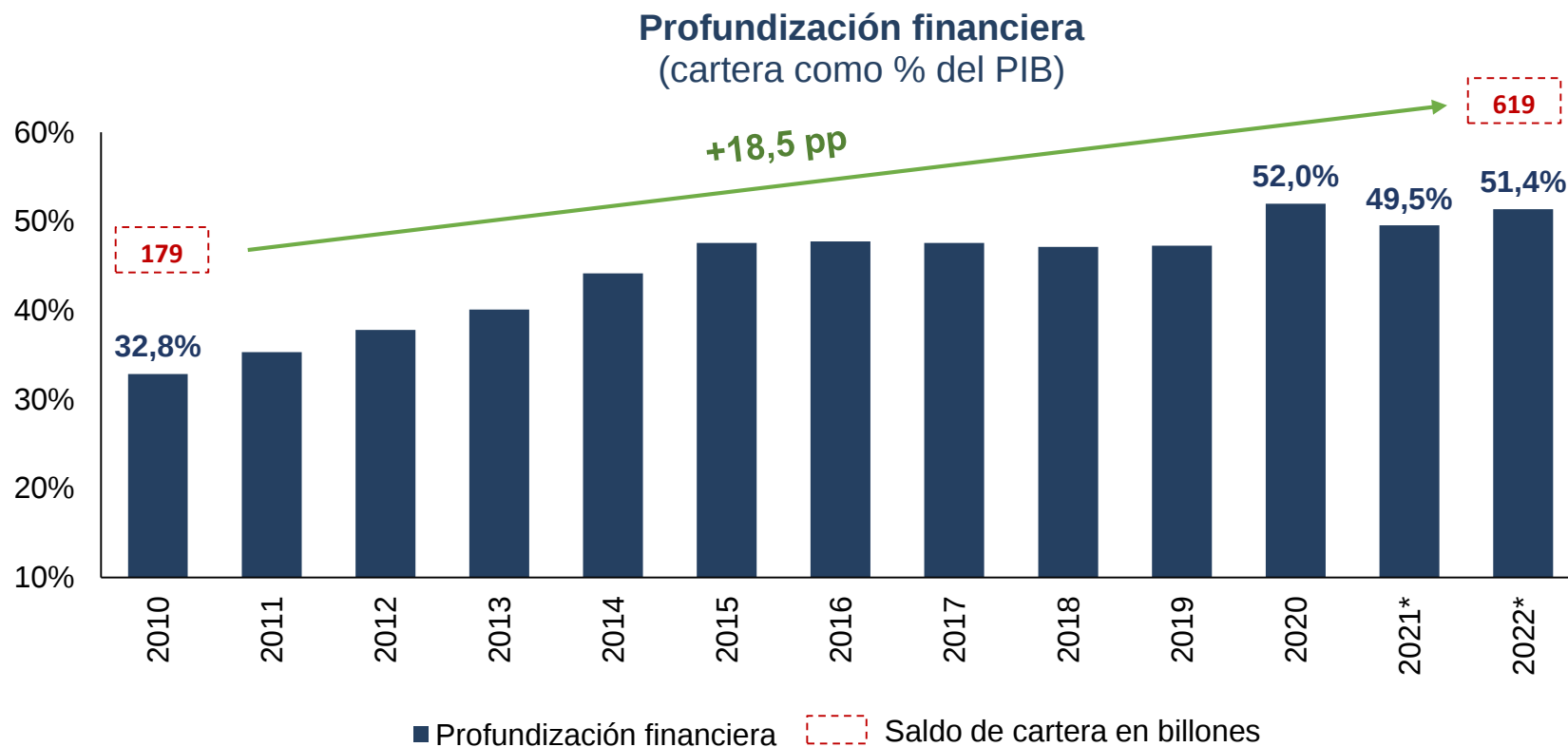
Coyuntura y perspectivas económicas



Perspectivas de la banca colombiana



En medio de la pandemia, se registró un récord histórico en la profundización financiera. La cartera llegó al 52% del PIB en el 2020, y se ubicaría en cerca del 51,4% para el 2022.



ASOBANCARIA

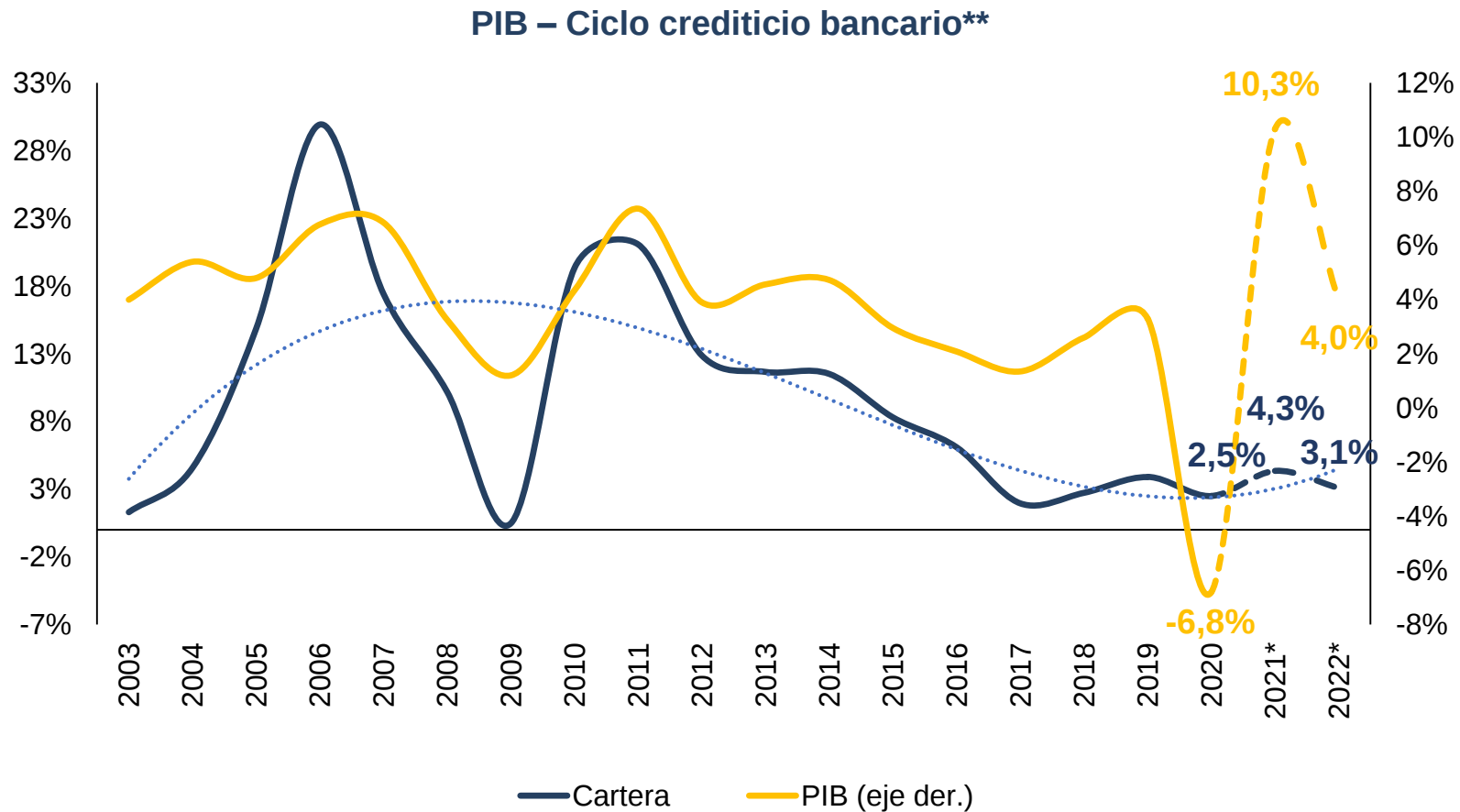
Se incluye la cartera de los establecimientos de crédito y FNA.

* Proyecciones Asobancaria.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC),



El comportamiento contracíclico del crédito favoreció los meses más álgidos de la pandemia y continuará aportando a la dinámica económica.



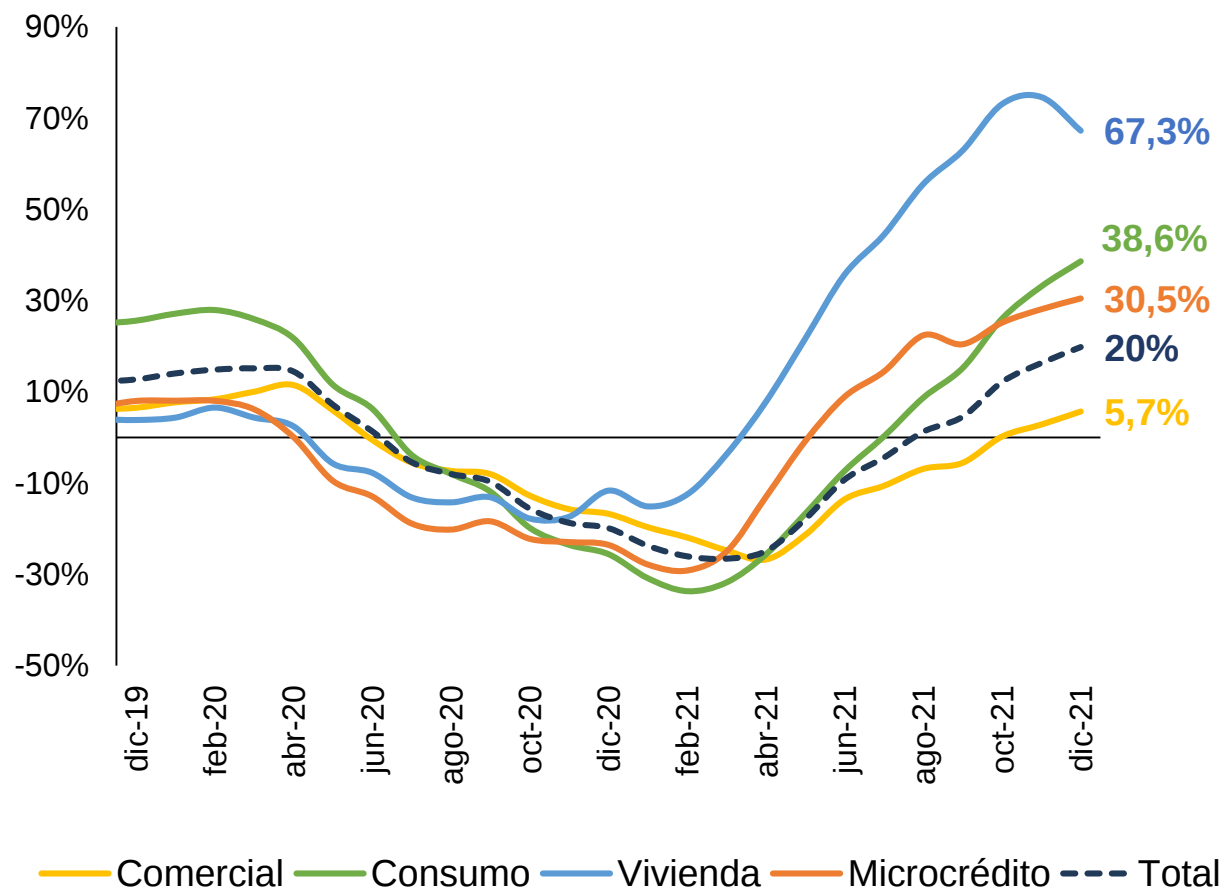
*Proyecciones Asobancaria ** Crecimiento real anual.

Fuente: Dane y SFC. Cálculos Asobancaria.

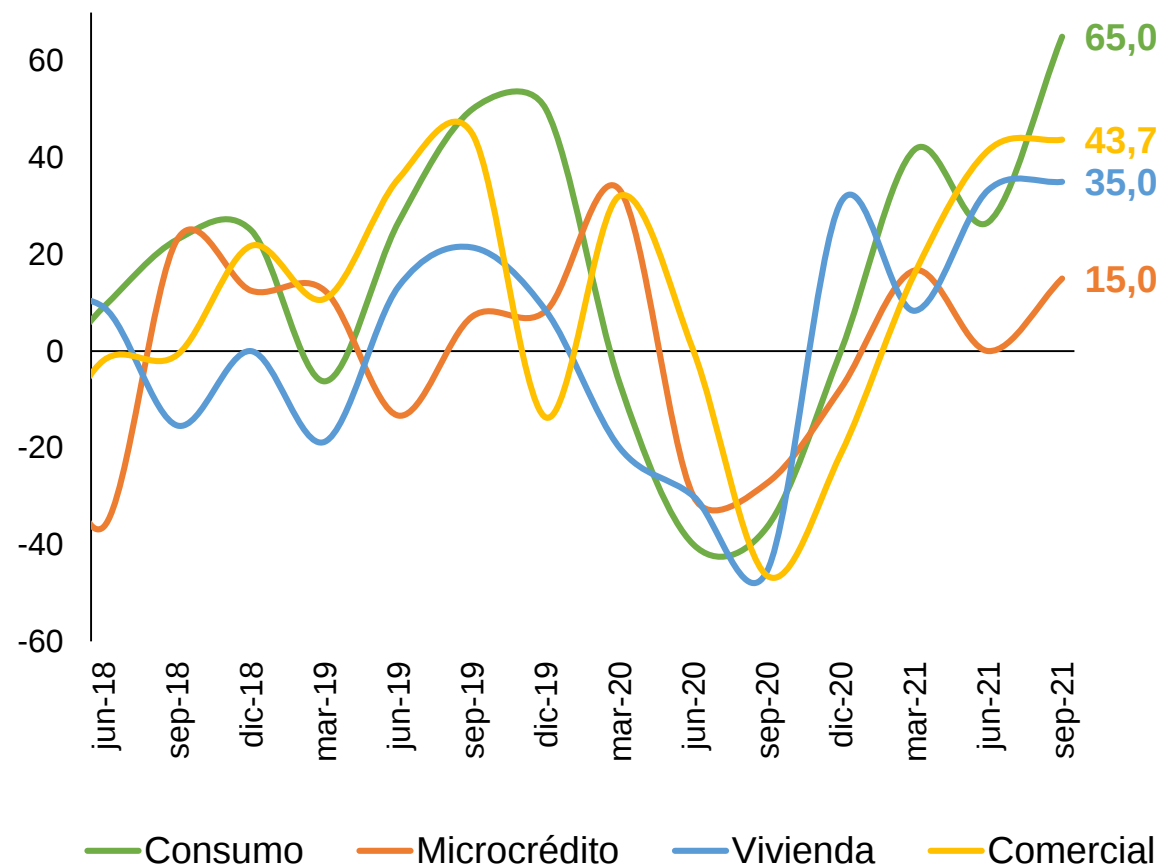


Ante una base estadística a favor, se registran importantes crecimientos continuos al alza en los desembolsos, en respuesta de una demanda superior a los niveles prepandemia.

Crecimiento anual de los desembolsos en los últimos doce meses



Demanda de nuevos desembolsos por tipo de crédito





La irrigación de crédito se ha mantenido activa durante la pandemia. Entre el 24 de marzo de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, el sector financiero desembolsó nuevos créditos por **\$699,78 billones**, que corresponden al **69,8% del PIB**. De ese total, el **56% se han dado a las empresas** de la economía.

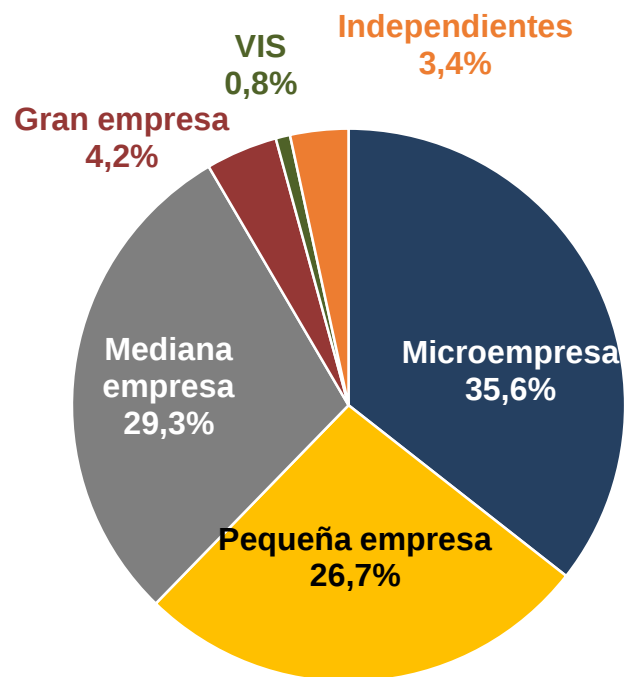
Una parte de esos desembolsos han ocurrido con garantía del FNG o a través de mecanismos de redescuento.

	Número de desembolsos	Monto (\$ billones)	% destinado a Empresas
Nuevos créditos	560.662.890	699,8	56,1%
 Créditos con garantía FNG	953.588	26,7	96% (de las cuales 91,6% son Mipymes)
Créditos con redescuento	132.054	5.32	
 Bancóldex	94.129	2,37	
 Finagro	36.523	0,76	
 Findeter	1.402	2,19	

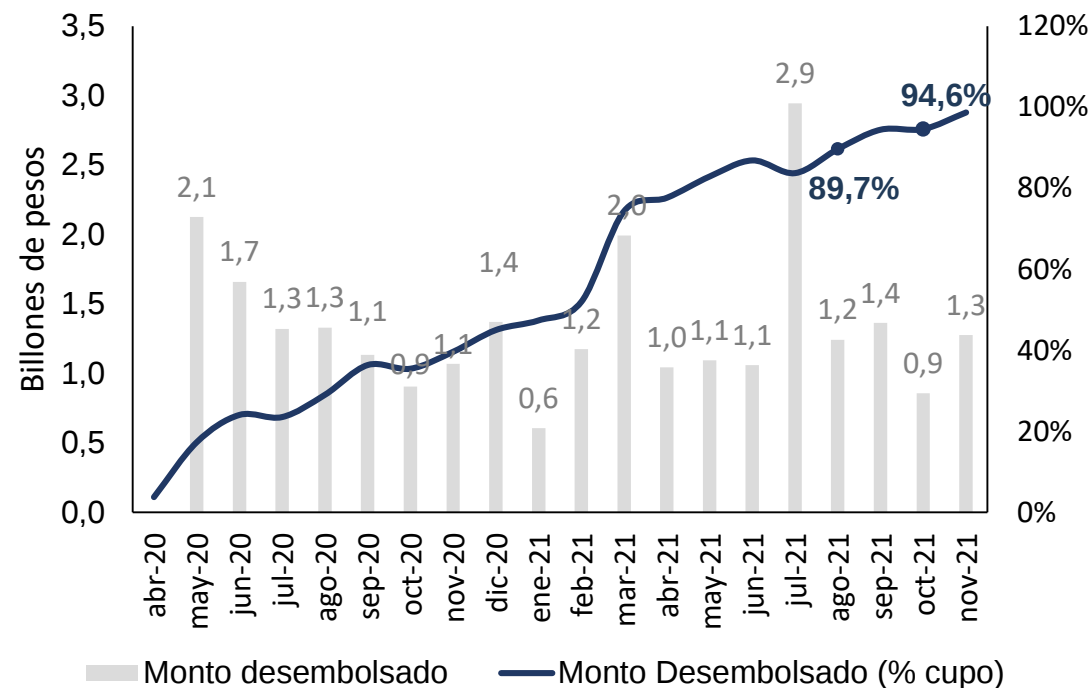


El crédito garantizado por el FNG se enfocó en las mipymes y el 99,2% del cupo asignado fue consumido.

Desagregación Monto desembolsado



Monto consumido mensual

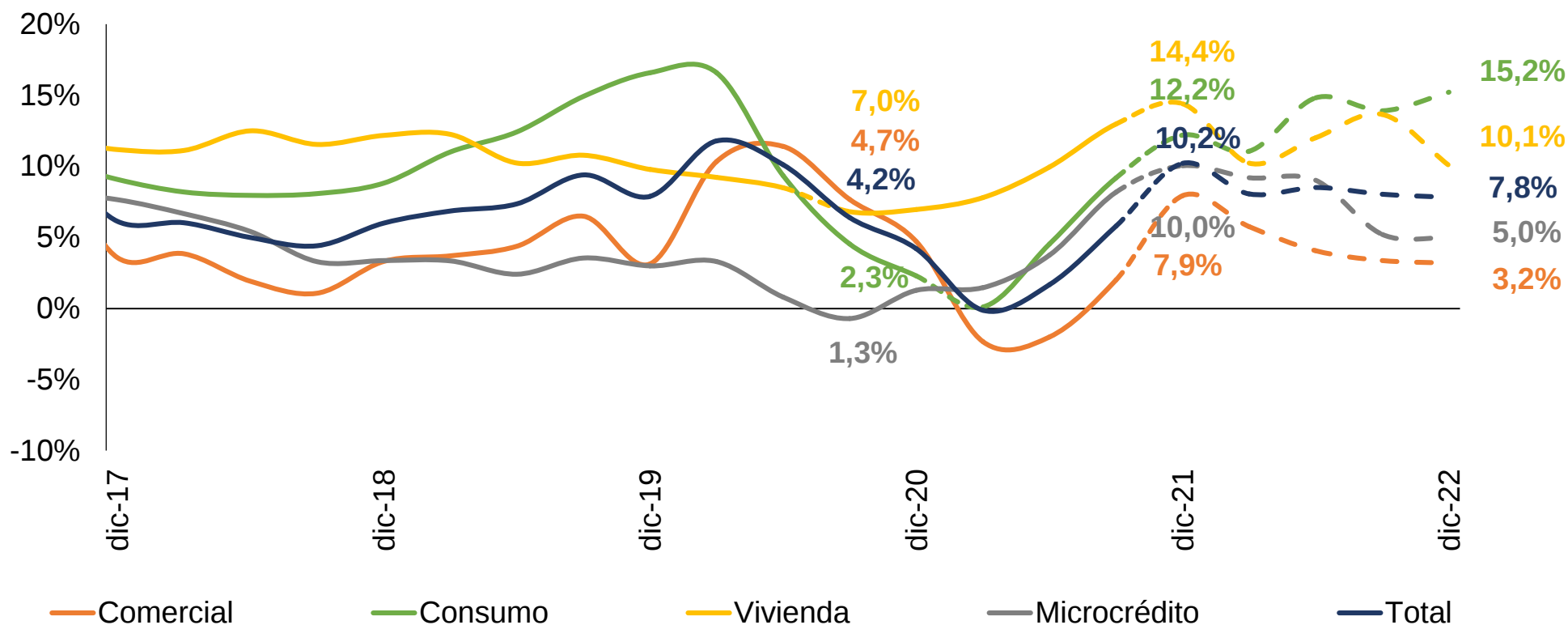


El **96%** de los créditos con garantías del FNG ha sido destinado a las empresas, el **91,6%** ha sido para las MiPymes



Para 2022 la cartera continuará expandiéndose ante una positiva dinámica de todas las modalidades. El consumo sería el de mayor crecimiento soportado en la mayor demanda interna y la mejora continua del mercado laboral.

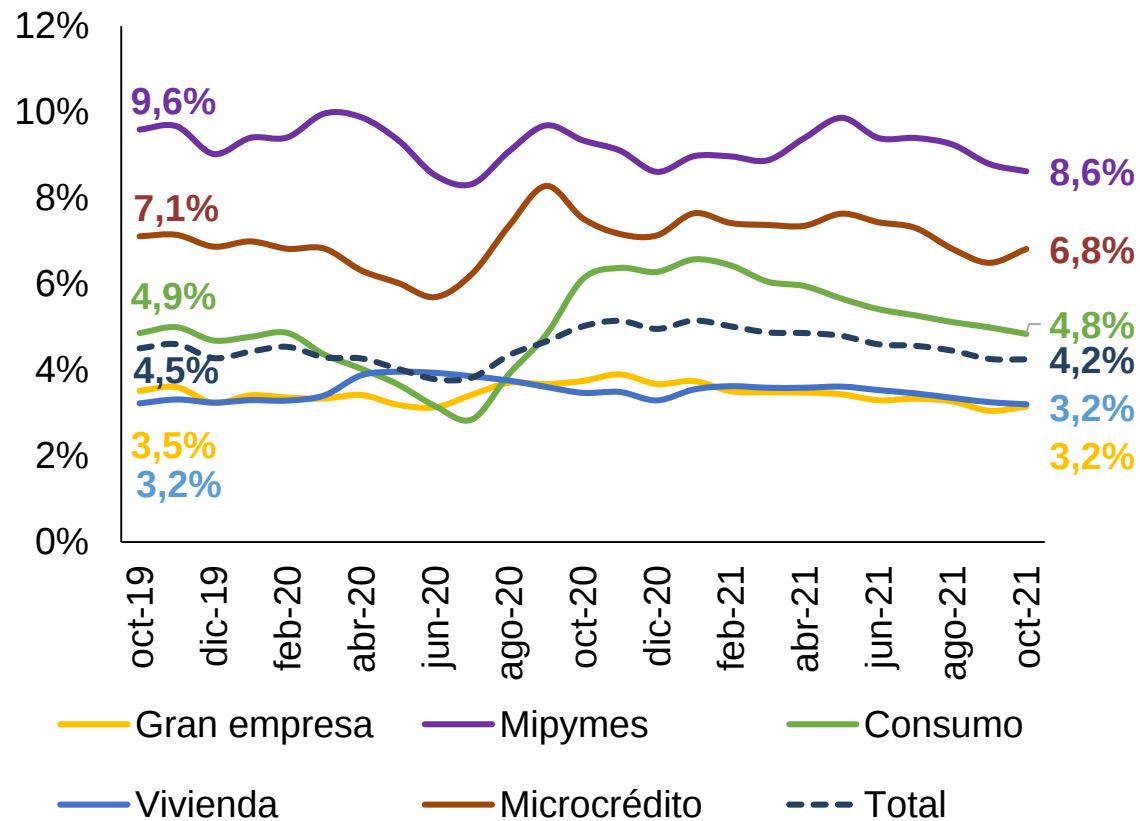
Crecimiento nominal de la cartera bancaria



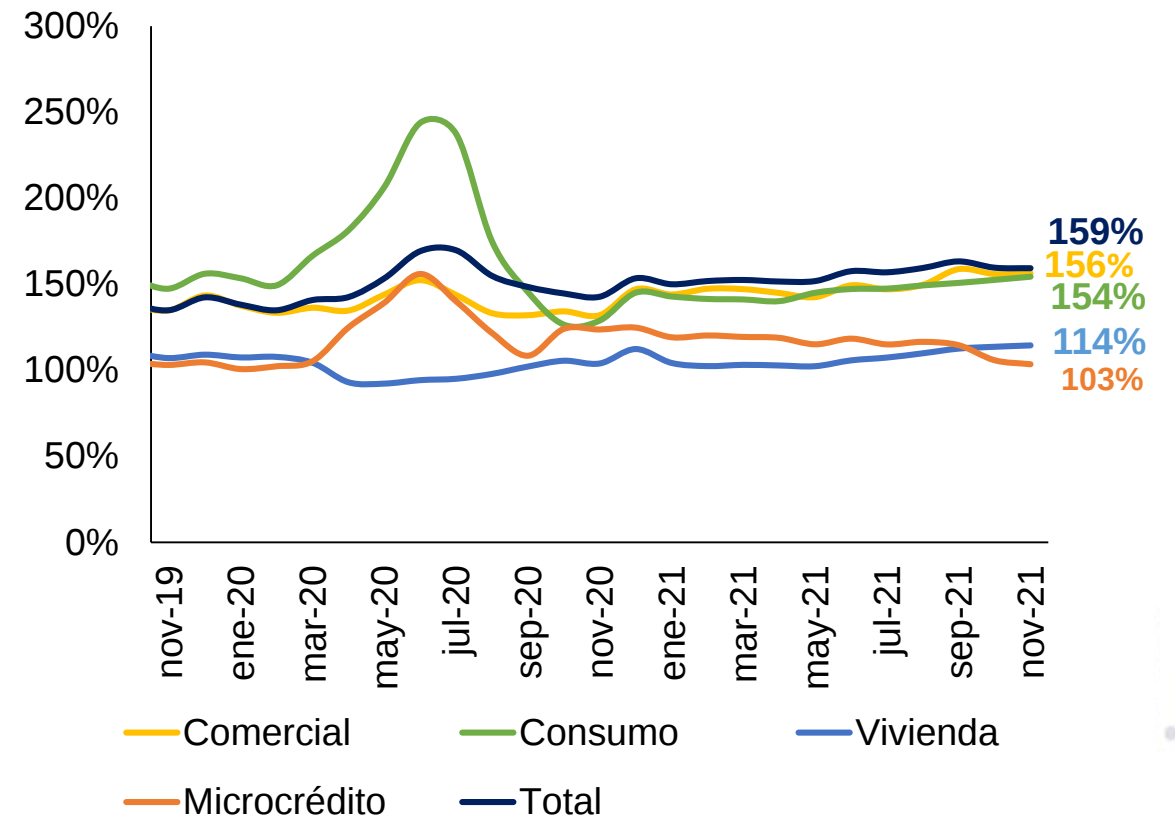


La calidad de cartera se encuentra mejor que los niveles pre pandemia y la cartera vencida se encuentra totalmente cubierta por las provisiones.

Calidad de cartera bancaria por modalidad



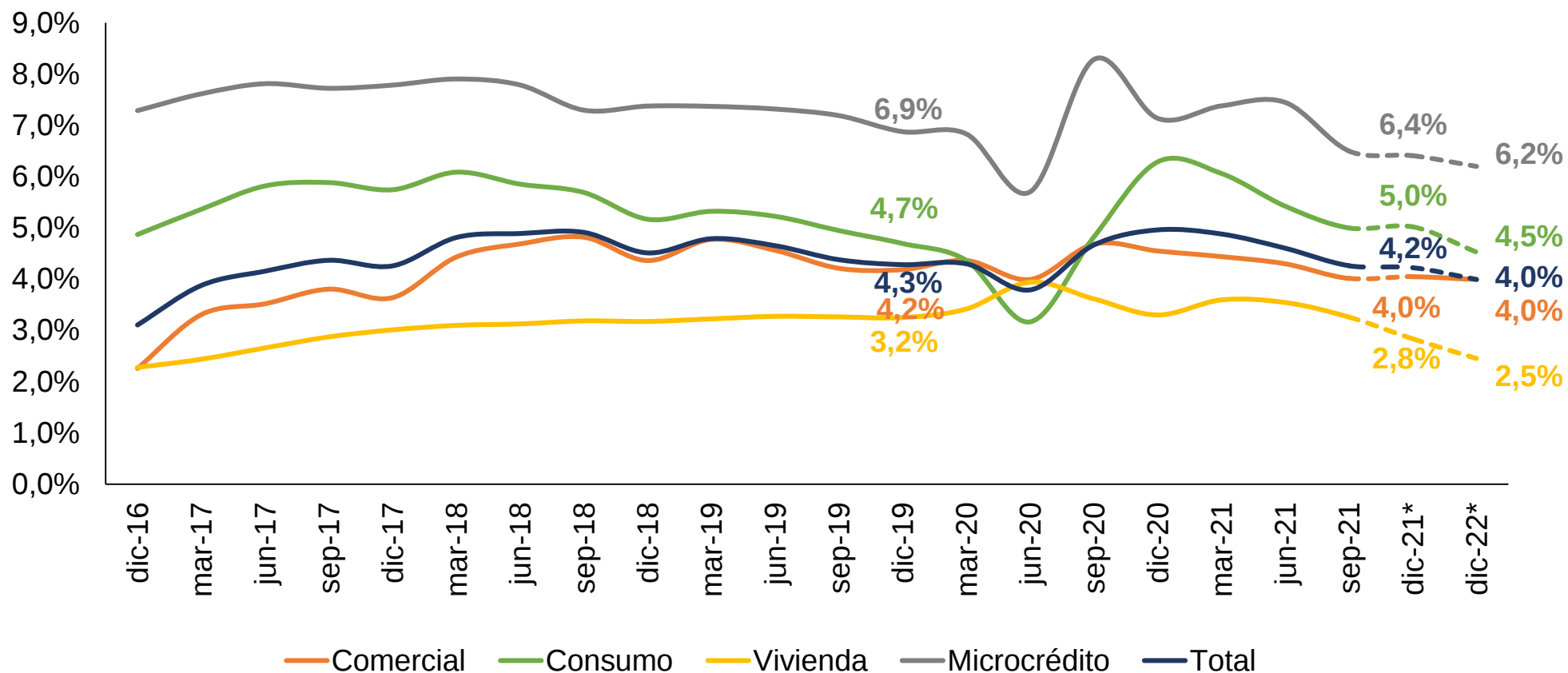
Indicador de cobertura bancaria por modalidad





La desaceleración de la cartera vencida y mayores crecimientos en la cartera bruta contribuirían a que la calidad de la cartera no presentara afectaciones para el 2022.

Calidad por mora de la cartera bancaria

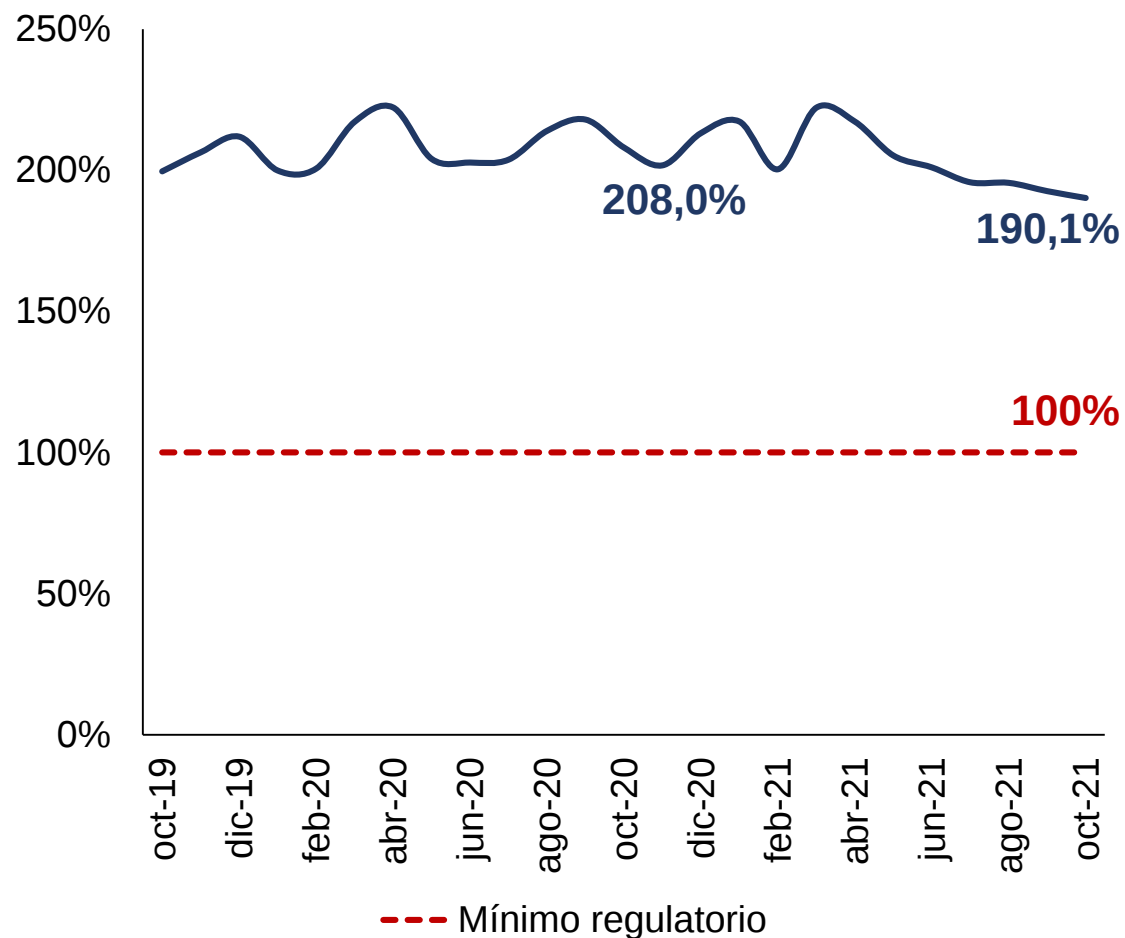


Fuente: Superintendencia Financiera. *Proyecciones de Asobancaria.

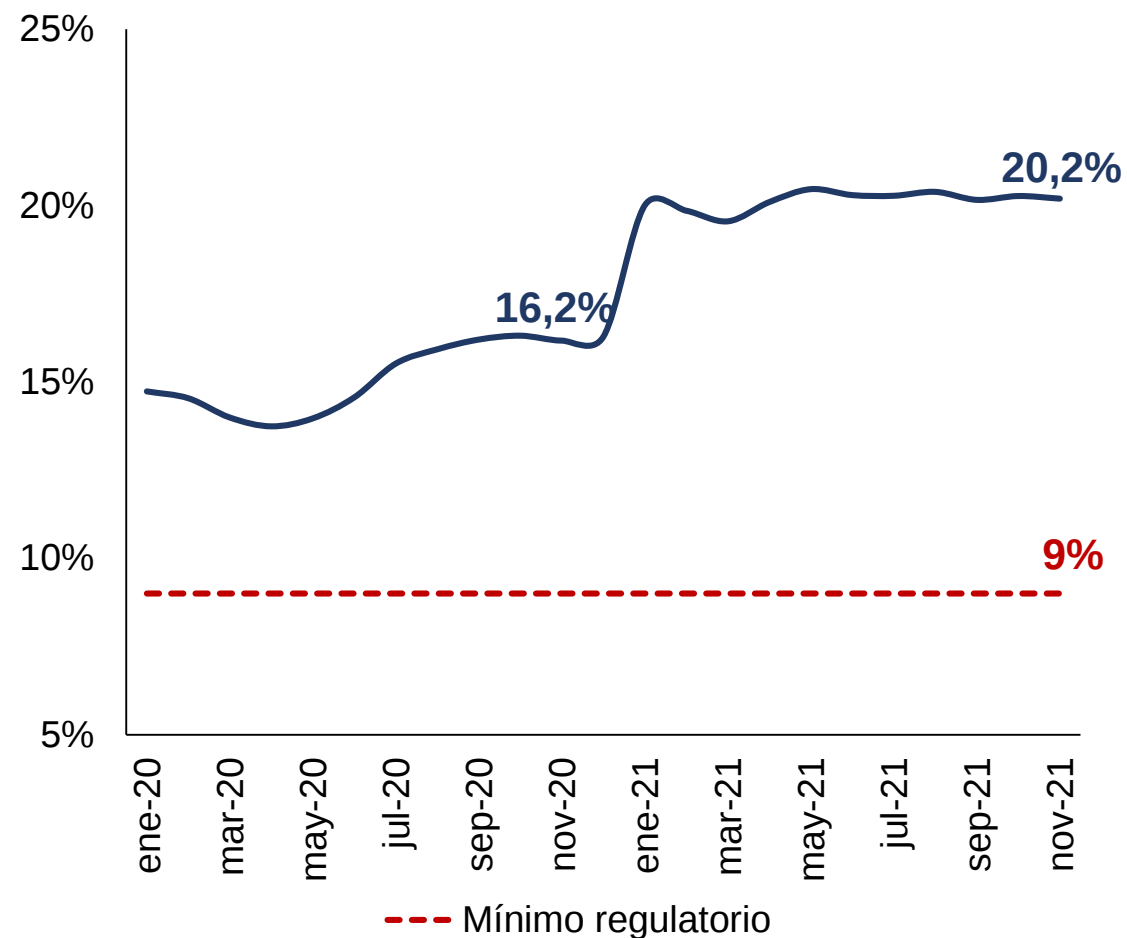


Las entidades demostraron su capacidad de seguir apoyando la economía en un escenario de crisis, sin poner en riesgo la estabilidad del sistema.

Indicador de riesgo de liquidez

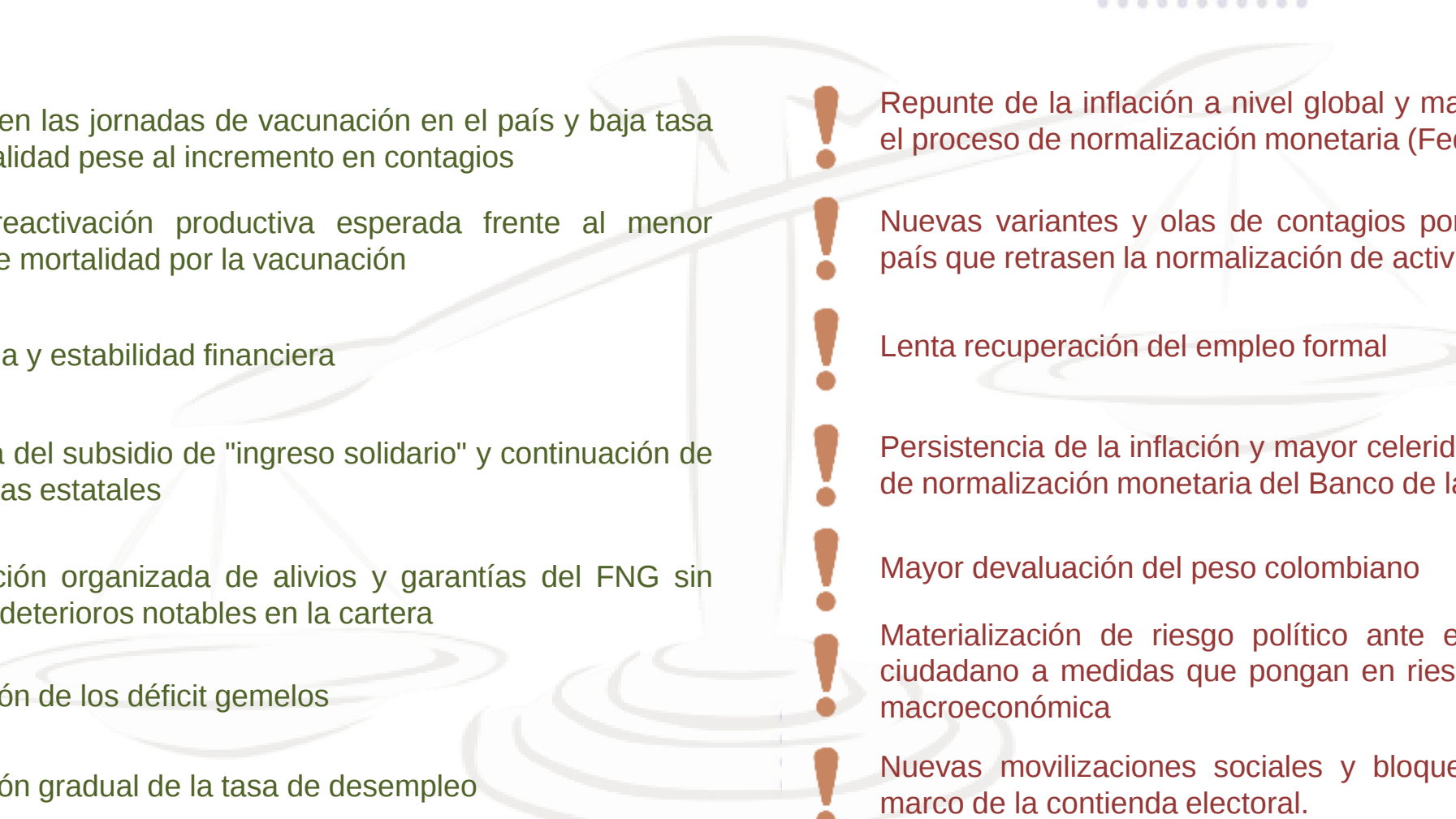


Relación de solvencia





Balance de riesgos 2021 - 2022

- 
- | | | | |
|---|---|---|---|
|  | Avance en las jornadas de vacunación en el país y baja tasa de mortalidad pese al incremento en contagios |  | Repunte de la inflación a nivel global y mayor celeridad en el proceso de normalización monetaria (Fed) |
|  | Mayor reactivación productiva esperada frente al menor riesgo de mortalidad por la vacunación |  | Nuevas variantes y olas de contagios por Covid-19 en el país que retrasen la normalización de actividades |
|  | Solvencia y estabilidad financiera |  | Lenta recuperación del empleo formal |
|  | Prórroga del subsidio de "ingreso solidario" y continuación de programas estatales |  | Persistencia de la inflación y mayor celeridad en el proceso de normalización monetaria del Banco de la República. |
|  | Finalización organizada de alivios y garantías del FNG sin generar deterioros notables en la cartera |  | Mayor devaluación del peso colombiano |
|  | Reducción de los déficit gemelos |  | Materialización de riesgo político ante el posible apoyo ciudadano a medidas que pongan en riesgo la estabilidad macroeconómica |
|  | Reducción gradual de la tasa de desempleo |  | Nuevas movilizaciones sociales y bloqueos viales en el marco de la contienda electoral. |





¡Gracias!



ASOBANCARIA