

¿Son las Stablecoins la solución ante la volatilidad del criptomercado?

• Ante la incertidumbre del criptomercado, los inversionistas están buscando mecanismos que sean resistentes a la volatilidad de precios de las criptomonedas tradicionales como el Bitcoin y Ethereum. En consecuencia, hoy se habla de los *stablecoins* como herramientas o mecanismos resistentes a esa volatilidad. Estos activos pretenden minimizar la volatilidad en sus precios y mitigar el pánico para sus inversionistas. Pero ¿cómo funcionan? y ¿que son la *stablecoins*?

• Las *stablecoins* son un nuevo tipo de criptomonedas asociados al valor de una moneda fiat¹. Es una relación uno a uno y su valor de mercado está vinculado al valor de un activo de reserva denominado "estable", como el dólar americano, el euro o el oro.

• Los bancos centrales del mundo han visto con preocupación el fenómeno de la *stablecoins* por su potencial de reemplazar a las monedas tradicionales y generar medios de pagos alternativos para personas en todo el mundo. Esto podría desestabilizar la política monetaria de los países.

• El aprovechamiento de estas nuevas tecnologías llevará a las empresas de pagos a evaluar nuevos modelos de negocio sin necesidad de contar con dinero fiduciario tradicional, de tal forma que se faciliten y generen medios de pagos alternativos y de forma segura en todas las diferentes monedas del mundo.

• Los *stablecoins* funcionan como posibles herramientas o mecanismos resistentes a la volatilidad para sus inversionistas. Sin embargo, su aplicación evidencia la incertidumbre que gira sobre este tipo de criptomonedas, un mercado que aún tiene muchos retos y desafíos de transaccionalidad, seguridad y de regulación, elementos que sin duda generan una elevada incertidumbre a nivel global.

21 de junio de 2022

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

¹ El dinero fiat o dinero fiduciario es la moneda que tradicionalmente usamos para adquirir bienes y servicios: el dólar, el euro, etc. Esta moneda es emitida por el gobierno y no está respaldada por un producto físico (como el oro o la plata), no tiene valor intrínseco. Lo que quiere decir que su valor depende de la relación entre oferta y demanda junto con la estabilidad del gobierno emisor. Recuperado de <https://www.iebschool.com/blog/dinero-fiat-criptomonedas-evolucion-diferencias-finanzas/>

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

¿Son las “Stablecoins” la solución ante la volatilidad del criptomercado?

Durante el último año, la burbuja en el criptomercado ha colapsado. Según la BBC², el precio de bitcoin ha perdido la mitad de su valor en seis meses, arrojando pérdidas en miles de millones de dólares en cuestión de horas para sus inversionistas. Para ninguno es un secreto que la economía global está pasando por un momento difícil por el aumento en las tasas de interés, el incremento de infecciones por COVID-19 en algunos países, las afectaciones en las cadenas de suministros y las crecientes presiones inflacionarias. Estos elementos han llevado a que los inversionistas busquen en las criptomonedas soluciones rentables ante el panorama de incertidumbre global.

En este ambiente, los capitales representativos buscan inversiones seguras y las criptomonedas parecen ser todo lo contrario. Para el 2022, se ha evidenciado varios casos donde el pánico se ha apoderado del criptomercado por las altas fluctuaciones en sus precios, lo que hace necesario revisar si existen nuevas tendencias que podrían otorgar una mayor estabilidad a sus inversores y sus impactos para este mercado.

Para contextualizar, el bitcoin, la mayor divisa digital en el mundo por valor de mercado, ha perdido en los últimos días más de la mitad de su valor desde que llegó a su máximo histórico de US\$68.000 en noviembre de 2021. Igualmente, el Ethereum, la segunda mayor criptomoneda, perdió un 20% de su valor en solo 24 horas.

Lo anterior es preocupante porque las acciones de las empresas tecnológicas en Wall Street, agrupadas en el índice Nasdaq, han ido a la baja, lo que muestra una correlación con la caída del bitcoin³. Ante la subida de tasas de interés por la Reserva Federal de los Estados Unidos, los inversionistas tienen un mayor interés por buscar activos más seguros como, por ejemplo, los bonos que emite el gobierno o el dólar.

Así las cosas, y ante la incertidumbre del criptomercado, los inversionistas han venido buscando mecanismos que sean resistentes a la volatilidad de precios de las criptomonedas tradicionales como el Bitcoin y Ethereum. Es consecuencia, y de acuerdo con la literatura, los *stablecoins* funcionan como posibles herramientas o mecanismos resistentes a esa volatilidad para sus inversionistas. Sin embargo, su aplicación a través de los casos aquí analizados evidencia la incertidumbre que gira sobre este tipo de criptomonedas, un mercado que aún tiene muchos retos y desafíos de transaccionalidad, seguridad y de regulación, elementos que sin duda generan una elevada incertidumbre a nivel global.

² Recuperado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-61387961>

³ Barría, C. (9 de 5 de 2022). Qué es el "criptoinvierno" y por qué el bitcoin ha perdido la mitad de su valor en 6 meses. Recuperado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-61387961>

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Jaime Andrés Rincón
Sergio Andrés Silva

PROGRAMACIÓN

EVENTOS ASOBANCARIA

¡Un año recargado de temáticas clave para impulsar nuestra economía!

2022

Junio 9 y 10

24° Congreso de Tesorería
Centro de Convenciones
Hilton Garden Inn
Barranquilla

Julio 14 y 15

21° Congreso Panamericano de LAFTFPADM
Hilton Cartagena
Cartagena

Agosto 17, 18 y 19

56° Convención Bancaria
Centro de Convenciones
Cartagena de Indias
Cartagena

Septiembre 22 y 23

20° Congreso de Derecho Financiero
Hyatt Regency Cartagena
Cartagena

Octubre 7

33° Simposio de Mercado de Capitales
JW Marriott
Bogotá

Octubre 27 y 28

15° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad
Centro de Convenciones
Hilton Garden Inn
Barranquilla

Noviembre 17 y 18

20° Congreso de Riesgo Financiero
Hyatt Regency Cartagena
Cartagena

Diciembre 1

10° Encuentro Tributario
JW Marriott Bogotá



Inscripciones
Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11

Patrocinios
Sonia Elias
selias@asobancaria.com
+57 320 639 72 65

Esta edición de Banca & Economía, desde una óptica analítica, hace una aproximación a las *stablecoins*. Aborda temas relacionados con su definición y su diseño como mecanismo de estabilidad dada la elevada incertidumbre que rodea a estos mercados. Analiza algunos casos de uso relevantes y finaliza con recomendaciones y retos sobre la adopción de estas nuevas tecnologías, alertando sobre los vacíos regulatorios de los que aún adolece.

¿Qué son los *stablecoins*?

Las *stablecoins* son un nuevo tipo de criptomonedas que funcionan a través de *tokens* que están asociados al valor de una moneda *fiat*⁴. Su valor de mercado está vinculado al valor de un activo de reserva denominado "estable", como el dólar americano, el euro o el oro. Por ejemplo, Binance USD (BUSD), USD Coin (USDC) y Tether (USDT), están respaldadas en una proporción de 1:1 con el dólar americano. Un BUSD, USDC o USDT equivale a un dólar estadounidense⁵. No obstante, existen *stablecoins* que no están vinculadas a ninguna otra moneda, sino que son reguladas mediante algoritmos para mantener la estabilidad de su precio.

El objeto de las *stablecoins* es intentar proteger a los inversores criptoactivos de monedas en momentos de fuerte volatilidad y servir como puente entre las inversiones en criptomonedas y la necesidad de liquidez del criptomercado.

De acuerdo con Lorentz (2021)⁶, para que permanezcan estables estas monedas, el emisor debe asumir un compromiso exigible de emitir y recomprar la moneda estable al valor actual del activo al que está vinculado, así como mantener activos que respalden las monedas estables en circulación como garantía para que se pueden canjear en cualquier momento. El riesgo que podrían representar para los inversionistas o los criptomercados es la falta de garantías adecuadas ante una eventual liquidación del activo.

¿Por qué son importantes las *stablecoins*?

La volatilidad del criptomercado sobre las monedas tradicionales hace difícil atraer nuevos inversionistas y utilizar las criptomonedas como medios de pago. Por esto surgen las *Stablecoins*, activos que, de acuerdo con la literatura, poseen algunas ventajas:

1. Proporcionan a sus inversionistas estabilidad. Por ejemplo, mientras los inversores tradicionales podrían elegir por asignar partes de su portafolio a bonos en efectivo o del tesoro cuando aumenta la volatilidad, los inversores de criptomonedas pueden transferir sus fondos a *stablecoins*.
2. Permite a los inversionistas mantenerse en el mercado de criptomonedas y moverse más rápido entre *traders* sin esperar días para transferir desde el dinero *fiat*.
3. Las *stablecoins* aportan más liquidez y volumen al mercado de criptomonedas, puesto que por su naturaleza de estabilidad atrae a los inversionistas tradicionales, lo que ayuda al aumento de la eficiencia y la capitalización en el criptomercado.
4. Se pueden ver como un método de pago transfronterizo que facilite los pagos internacionales en una sola unidad de cuenta.
5. Se pueden comercializar a través de billeteras electrónicas en cualquier moneda o activo emitido, independiente de la localización geográfica del usuario.

¿Qué Tipos de *stablecoins* existen?

De acuerdo con el BBVA⁷, existen dos grupos de *stablecoins* que emplean estrategias diferentes para reducir la volatilidad.

En primer lugar, están las denominadas colateralizadas. Estas son unas criptomonedas que cuentan con un respaldo o garantía con el fin de asegurar que la *stablecoin* pueda ser canjeada en cualquier momento. Dentro de las colateralizadas encontramos los siguientes tres grupos:

- Un grupo que tiene respaldo con monedas físicas. Los inversores tienen la posibilidad de depositar dólares americanos en la plataforma para recibir a cambio *tokens* del emisor, los llamados USDT. Estos se pueden utilizar como cualquier otra criptomoneda, ya sea para intercambiar bienes en las plataformas digitales que la acepten o para invertir. El emisor para este caso asegurará a los inversionistas que cuenta con suficientes dólares de

⁴ El dinero *fiat* o dinero fiduciario es la moneda que tradicionalmente usamos para adquirir bienes y servicios: el peso, el dólar, el euro, etc. Esta moneda es emitida por el gobierno y no está respaldada por un producto físico (como el oro o la plata), no tiene valor intrínseco. Lo que quiere decir que su valor depende de la relación entre oferta y demanda junto con la estabilidad del gobierno emisor. Recuperado de <https://www.iebschool.com/blog/dinero-fiat-criptomonedas-evolucion-diferencias-finanzas/>

⁵ Binance. (2022). *Stablecoins: Qué son, para qué sirven y cómo comprarlas*. Recuperado de <https://www.binance.com/es/blog/fiat/stablecoins-qué-son-para-qué-sirven-y-cómo-comprarlas-421499824684903322>

⁶ Lorentz, j. (2021). *Stablecoins: An FAQ on these digital assets*. Recuperado de <https://www.mastercard.com/news/perspectives/2021/stablecoin-crypto-explainer-faq-what-is-dollar/>

⁷ Que son las *stablecoins* y para qué sirven. Rescatado de <https://www.bbva.com/es/que-son-las-stablecoins-y-para-que-sirven/>

reserva como garantía del depósito del inversionista. El objeto de la estrategia es garantizar que los inversores puedan intercambiar los USDT por dólares en el momento que ellos lo crean necesario sin verse afectados por la volatilidad de precio. Dentro del mercado las monedas más conocidas son Tether y TrueCoin con dólares americanos.

- El siguiente grupo son aquellas respaldadas con otra criptomoneda. Un ejemplo es DAI, una criptomoneda que emplea la plataforma Ethereum y emite *tokens* a cambio de una sobrecolateralización de Ether. DAI apunta a tener una relación 1:1 con el dólar. El margen del colateral en la criptomoneda dependerá del valor de Ether frente al dólar y se maneja a través de contratos automatizados. La ventaja de esta criptomoneda es la visibilidad que existe sobre el colateral que está dispuesto públicamente en el *blockchain* de Ether.
- El otro grupo son las respaldadas con metales preciosos. Este modelo tiene por objeto fijar su valor al precio de un bien, por ejemplo, el oro. Un ejemplo es la plataforma G-Coin tokens, que brindan garantías sobre la procedencia del oro, resolviendo problemas de cumplimiento y volatilidad de precios que dificultan la adopción de activos digitales. Emplean *blockchain* para garantizar que el material procede de zonas libres de conflicto⁸

En segundo lugar, está el grupo de las denominadas “controladas por algoritmos” o las llamadas “*stablecoins* no colateralizadas”. Estas no se encuentran vinculadas a ningún valor externo para garantizarlas y por el contrario emplean únicamente algoritmos para evitar la volatilidad de precios. En estos modelos, la propia cadena de bloques a través de *blockchain* controla la volatilidad de las monedas mediante algoritmos y *smart contracts*⁹.

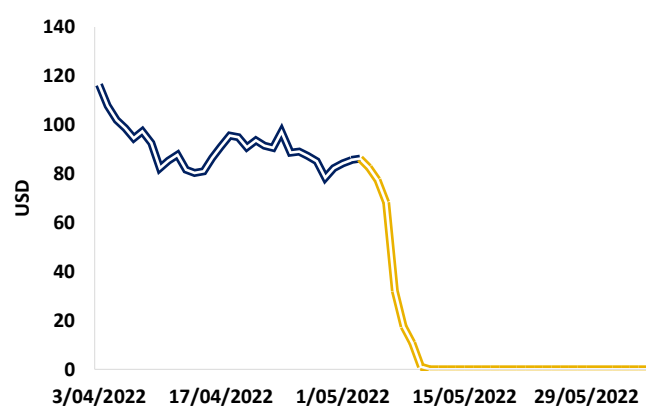
De acuerdo con el BBVA¹⁰, un ejemplo de este grupo es USDX que emplea algoritmos para mantener el precio del ‘token’ ‘pegado’ al del dólar para garantizar el punto de equilibrio. Para este caso el sistema opera de manera descentralizada a través de los *smart contracts* que regulan su funcionamiento.

Caso Terra-USD

Es importante analizar el caso Terra USD que impactó drásticamente el criptomercado este año. De acuerdo con la BBC¹¹,

la criptomoneda Terra Luna cayó en picada desde US\$118 a US\$0,09 el pasado jueves 12 de mayo, cuyo efecto tuvo repercusiones sustanciales en Terra Luna USD, divisa vinculada a esta criptomoneda de la categoría *stablecoins*.

Grafica 1. Terra Classic a USD



Fuente: Coinmarketcap¹². Elaboración Asobancaria

Terra y Luna son dos monedas de Terra Network, creado por Terra Labs. Terra es un algoritmo que tiene como respaldo la moneda Luna con el fin de mantener su precio estable. Si el precio de Terra USD sube por encima de \$1, por ejemplo, el algoritmo utiliza a Luna para generar más Terra USD y reducir el precio. Si el precio baja, cambiaría de Terra USD a Luna para subirlo nuevamente.

El problema surgió desde los encargados del *blockchain* de Terra que utilizaban millones de dólares en bitcoin como respaldo al algoritmo de Luna, con el fin de que si el precio de Luna bajaba, podría venderse el Bitcoin para recuperarlo.

No obstante, Terra Network no tuvo en cuenta el impacto que la política monetaria de Estados Unidos tendría sobre el mercado de las criptomonedas. Este tipo de políticas aceleraron la caída en bolsa y correlativamente del Bitcoin¹³. Dicho efecto, impactó a Luna lo que provocó que muchos inversionistas se deshicieran de esta moneda y el colateral no fuera suficiente para estabilizar la moneda. Por ello, la *stablecoin* empezó a perder su paridad con el dólar y lo inversores salieron de forma masiva a vender sus activos, lo que causó una caída abrupta en su precio.

⁸ G-coin. (2022). g-coin. Recuperado de <https://www.gcoin.com>

⁹ Un smart contract es un tipo especial de instrucciones que es almacenada en la *blockchain*. Y que además tiene la capacidad de autoejecutar acciones de acuerdo con una serie de parámetros ya programados. Todo esto de forma inmutable, transparente y completamente segura.

¹⁰ Que son las *stablecoins* y para qué sirve. Recuperado de <https://www.bbva.com/es/que-son-las-stablecoins-y-para-que-sirven/>

¹¹ <https://www.bbc.com/mundo/noticias-61387961>

¹² Recuperado de <https://coinmarketcap.com/es/currencies/terra-luna/>

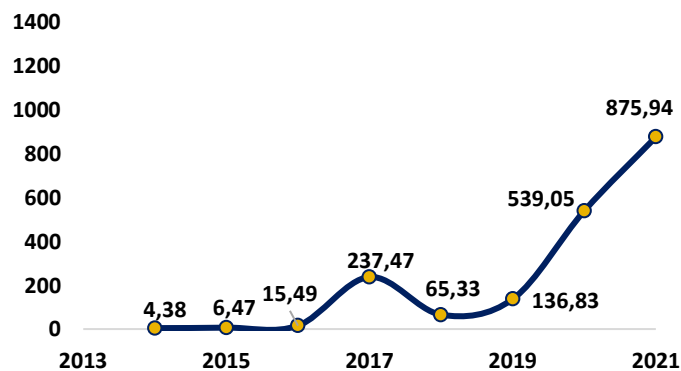
¹³ Erard, G. (2022). El desastre de UST y Luna, explicado. Recuperado de: <https://hipertextual.com/2022/05/desastre-ust-luna-explicado>

Este caso muestra la importancia de revisar a profundidad si estas monedas cuentan con el verdadero respaldo para que sus inversores no caigan en un fraude colectivo. En este sentido, como lo explica Vitalik Buterin, el cofundador de Ethereum, este tipo de caídas imprevistas “se convierte en una estafa, dándoles a los tenedores de la criptomoneda rendimientos increíbles durante algún tiempo hasta que un día de repente se derrumbe con una explosión”¹⁴. La BBC sobre este caso infiere que “El criptomercado ya tiene su propio Lehman Brothers”, en referencia a la Gran Recesión de 2008-2009.

Regulación

De acuerdo con Mastercard, los bancos centrales del mundo han visto con natural preocupación el fenómeno de las *stablecoins* por su potencial de reemplazar a las monedas tradicionales y generar medios de pagos alternativos para personas en todo el mundo. Esto podría desestabilizar la política monetaria de los países. Como se muestra en la gráfica 2, la capitalización del mercado en los últimos años ha sido al alza debido a la increíble oferta de criptomonedas.

Gráfica 2. Capitalización total del mercado de criptomonedas



Fuente: Datos de Statista¹⁵. Elaboración Asobancaria.

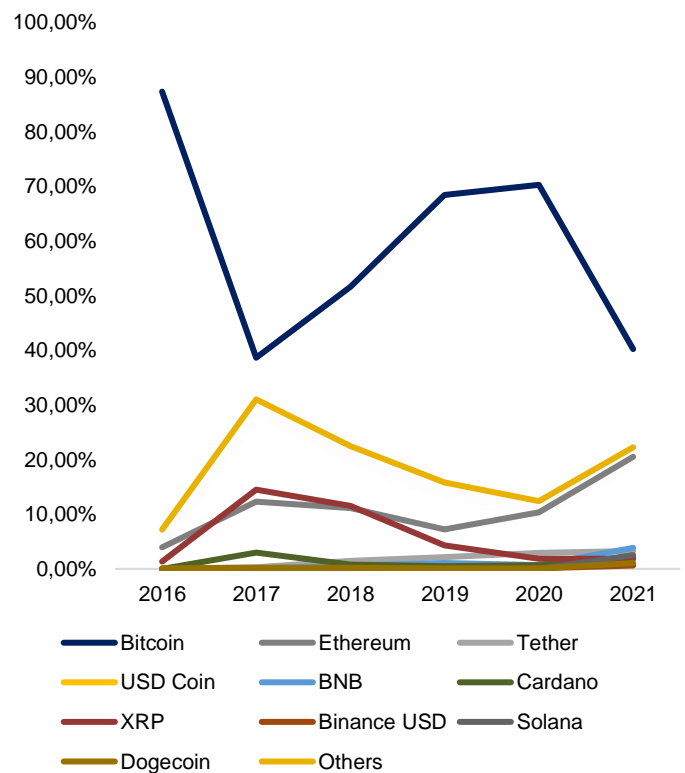
La gráfica 3 muestra las proporciones individuales de los diez criptoactivos más grandes en relación con la capitalización total del mercado de todos los activos, donde el alza de las *stablecoins* como “Ethereum” es significativa frente al efecto a la baja de criptomonedas tradicionales como el Bitcoin.

Lo que es cierto es que los reguladores juegan un papel fundamental para mitigar este tipo de riesgos sobre las *stablecoins*. De acuerdo con el diseño y la función prevista de estas monedas, es posible que se prohíba el uso de monedas estables para ciertas funciones, como pagos. No obstante, los proveedores o emisores

de este tipo de criptomonedas podrían recurrir a licencias que los habiliten para formar parte del mercado legalmente.

Se ha evidenciado que los activos digitales están siendo regulados por normativas existentes de la banca, sin embargo, analizar este tema es un desafío para innovar con seguridad jurídica. Muchos mercados, incluidos los Estados Unidos, el Reino Unido y la Unión Europea, están intensificando sus esfuerzos regulatorios. El Banco Central Europeo ya ha dicho que los emisores de monedas estables deberían estar sujetos a “rigurosos requisitos de liquidez”, que esencialmente requieren muchas reservas de efectivo, y cree que debería tener poder de veto sobre las monedas estables en la zona euro (Lorentz, 2021).

Gráfica 3. Porcentaje de la Capitalización de Mercado total por Criptomonedas



Fuente: Coinmarketcap. Elaboración Asobancaria.

Por otra parte, la regulación no fue un impedimento para Visa. Esta compañía hizo una alianza con “crypto.com” para liquidar las primeras transacciones con una *stablecoin* regulada respaldada por el dólar estadounidense como el USD COIN¹⁶ (USDC). El objeto fue permitir que millones de consumidores del mundo “accedan y

¹⁴ Recuperado de <https://www.ambito.com/finanzas/stablecoins/criptomonedas-guru-revela-como-evitar-caer-una-estafa-las-n5452779>

¹⁵ Recuperado de: <https://es.statista.com/estadisticas/1236380/bitcoin-valor-de-capitalizacion-bursatil-a-nivel-mundial/>

¹⁶ Es una criptomoneda que se presenta en dólares reales, pero de forma digital.

utilicen monedas digitales" como medio de pago, de acuerdo con Kris Marszalek, CEO y cofundador de Crypto.com¹⁷

A través de Anchorage¹⁸, se integraron los sistemas de tesorería como agente de liquidación de activos digitales de Visa, quien admite la conciliación y la conversión de divisas para monedas estables como el USDC, lo que es un hito para la integración de las monedas fiduciarias digitales y tradicionales. De igual forma, el uso de USDC ha evidenciado nuevos casos entorno a los pagos transfronterizos B2B, la liquidación comercial y las remesas.

Conclusiones y consideraciones finales

La caída de las criptomonedas Luna y Terra USD insertaron dudas en torno a la confiabilidad de las llamadas *stablecoins*. El pánico sobre este hecho impactó las otras criptomonedas con tendencia a la baja y desacreditó el criptomercado para sus inversores. Es importante, en ese contexto, que la regulación busque minimizar los riesgos frente a la liquidez de los emisores de estas monedas.

Las *stablecoins* son un activo global, por lo cual los gobiernos deberán buscar un equilibrio entre que los inversores puedan utilizarlas de forma segura y se mitigue el riesgo potencial de desestabilizar políticas monetarias por reemplazar las monedas tradicionales (dinero fiat) por dinero digital.

Sin embargo, los inversionistas señalan que el aprovechamiento de estas nuevas tecnologías, con la adecuada regulación y control, podría permitirles a las empresas de pagos evaluar nuevos modelos de negocio sin necesidad de contar con dinero fiduciario tradicional, de tal forma que se faciliten y generen medios de pagos alternativos y de forma segura en todas las diferentes monedas del mundo.

Las *stablecoins* permiten a los inversionistas mantenerse en el mercado de criptomonedas y moverse más rápido entre *traders* sin esperar muchos días para transferir desde el dinero tradicional. Estas monedas buscan aportar más liquidez y volumen al mercado por su estabilidad y atraer a los inversionistas tradicionales, lo que aumentaría la eficiencia y capitalización en este mercado.

No obstante, la dinámica de los mercados de criptoactivos han hecho evidentes los enormes desafíos que presenta en materia de regulación. En particular, en cuanto a transaccionalidad y seguridad inversionista. Además, existe de un desafío normativo para los reguladores, quienes deberán implementar un marco legal claro que sirva como mecanismo de control para los emisores de futuras monedas y brinden estabilidad para los ecosistemas.

¹⁷ Visa. (2021). Visa se convierte en la primera de las principales redes de pago en liquidar transacciones en USD Coin (USDC). Obtenido de <https://www.visa.com.co/acerca-de-visa/sala-de-noticias/notas-de-prensa/visa-la-primera-red-de-pagos-en-liquidar-transacciones-en-usd-coin.html>

¹⁸ El primer banco de activos digitales autorizado por el gobierno federal de Estados Unidos y socio exclusivo de Visa para la liquidación de monedas digitales.

Colombia

Principales indicadores macroeconómicos

	2020					2021					2022	
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	Total (p)
Producto Interno Bruto												
PIB Nominal (COP Billones)	259,9	212,2	248,0	278,5	998,7	267,7	268,5	305,1	335,9	1177,2	326,8	1345,6
PIB Nominal (USD Billones)	73,1	55,0	66,4	76,5	271,3	74,7	72,4	79,3	87,5	303,9	82,2	352,1
PIB Real (COP Billones)	207,7	179,4	203,1	228,9	819,1	209,6	212,3	231,0	253,7	906,6	227,5	965,5
PIB Real (% Var. interanual)	0,8	-16,6	-8,8	-3,6	-7,0	0,9	18,3	13,7	10,8	10,7	8,5	6,5
Precios												
Inflación (IPC, % Var.)	3,7	2,9	1,9	1,6	2,5	1,6	2,9	4,3	5,2	3,5	7,5	8,4
Inflación sin alimentos (%)	3,3	2,2	1,5	1,2	2,0	1,0	2,1	3,0	3,1	2,3	4,8	16,4
Tipo de cambio (COP/USD)	3535	3845	3729	3661	3693	3552	3690	3844	3878	3742	3913	3822
Tipo de cambio (Var. %)	12,7	18,6	11,7	7,5	12,5	0,4	-4,0	3,1	5,9	1,3	10,1	...
Sector Externo (% del PIB)												
Cuenta corriente (USD)	-2286	-1933	-2000	-2988	-9207	-2937	-3,966	-4794	-6136	-17833	-5367	-11133
Cuenta corriente (% PIB)	-3,1	-3,5	-3,1	-3,9	-3,4	-3,9	-5,5	-6,0	-7,0	-5,7	-6,5	-3,4
Balanza comercial (% PIB)	-3,1	-2,8	-3,3	-3,7	-3,3	-3,5	-4,9	-4,7	-4,7	-4,4	...	0,2
Exportaciones F.O.B.	12,4	12,4	11,9	11,1	11,9	12,4	13,2	14,0	14,7	13,6	...	18,0
Importaciones F.O.B.	15,5	15,5	15,2	14,8	15,2	15,9	18,1	18,6	19,4	18,0	...	17,8
Renta de los factores	-1,8	-1,8	-1,7	-1,8	-1,8	-2,2	-2,0	-2,6	-3,3	-2,6	...	-4,4
Transferencias corrientes	3,0	3,1	3,6	3,2	3,2	3,3	3,6	3,5	3,3	3,4	...	3,0
Inversión extranjera directa	4,3	2,5	-1,3	2,7	2,8	3,2	2,8	3,6	2,5	3,0	...	3,2
Sector Público												
Bal. primario del Gobierno	0,3	-3,2	...	...	-5,9	...	...	...	...	-3,7	...	-2,9
Bal. del Gobierno Nacional	-0,2	-5,8	...	...	-7,8	...	...	...	...	-7,1	...	-6,5
Bal. estructural del Gobierno	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bal. primario del SPNF	0,4	-3,0	...	...	-6,7	...	...	...	...	-4,4	...	-4,0
Bal. del SPNF	0,4	-5,2	...	...	-9,4	...	...	...	...	-7,4	...	-7,1
Indicadores de Deuda (%)												
Deuda externa bruta	47,4	49,3	...	...	...	...	51,7	...	...	...	...	31,5
Pública	25,3	26,6	...	...	...	...	30,2	...	...	...	...	...
Privada	22,1	22,6	...	...	...	...	21,5	...	...	...	...	...
Deuda bruta del Gobierno	60,3	62,4	66,2	64,8	64,7	61,5	64,2	...	...	63,8	...	63,0



Colombia

Estados financieros del sistema bancario

	feb-22 (a)	ene-22	feb-21 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	821.254	809.120	729.319	4,3%
Disponible	57.591	56.877	44.502	19,8%
Inversiones y operaciones con derivados	169.956	172.757	161.105	-2,3%
Cartera de crédito	561.753	551.853	501.987	3,6%
Consumo	175.011	171.602	150.768	7,5%
Comercial	288.097	282.832	264.785	0,7%
Vivienda	84.487	83.418	73.617	6,3%
Microcrédito	14.158	14.001	12.817	2,3%
Provisiones	35.589	35.715	38.259	-13,9%
Consumo	12.334	12.329	13.727	-16,8%
Comercial	17.553	17.534	17.484	-7,0%
Vivienda	3.034	3.028	2.739	2,6%
Microcrédito	907	918	1.143	-26,5%
Pasivo	715.286	703.680	637.182	3,9%
Instrumentos financieros a costo amortizado	629.248	618.943	558.634	4,3%
Cuentas de ahorro	289.562	288.907	243.214	10,2%
CDT	145.671	140.683	151.249	-10,8%
Cuentas Corrientes	83.777	80.546	76.757	1,1%
Otros pasivos	10.094	10.168	8.970	4,2%
Patrimonio	105.968	105.440	92.137	6,5%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	2.273	1.093	1.078	95,1%
Ingresos financieros de cartera	7.946	3.943	6.762	8,8%
Gastos por intereses	2.097	1.000	1.630	19,1%
Margen neto de Intereses	6.037	2.986	5.299	5,5%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	3,98	4,10	5,02	-1,04
Consumo	4,46	4,45	6,44	-1,98
Comercial	3,84	4,06	4,48	-0,64
Vivienda	3,01	3,11	3,63	-0,62
Microcrédito	6,47	6,66	7,42	-0,95
Cubrimiento	159,3	157,7	151,9	-7,45
Consumo	158,0	161,3	141,4	16,60
Comercial	158,5	152,8	147,4	11,08
Vivienda	119,4	116,8	102,5	16,93
Microcrédito	99,0	98,5	120,2	-21,19
ROA	1,67%	1,63%	0,89%	0,8
ROE	13,58%	13,18%	7,23%	6,3
Solvencia	19,38%	19,80%	19,85%	-0,5

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019	2020				2021			
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	50,2	50,1	49,8	49,8	51,7	54,3	...	...	...	...	...	...
Efectivo/M2 (%)	12,59	12,18	13,09	15,05	13,35	14,48	...	...	...	...	...	...
Cobertura												
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	99,7	100	99,2	99,9	100	100	100	100	100	100	100	100
Municipios con al menos una oficina (%)	73,9	73,9	74,4	74,6	74,6	74,6	74,6	...	78,6	...	...	...
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	82,5	83,2	85,9	87,1	87,8	87,8	89,4	89,4	89,9
Indicador de bancarización (%) EC**	76,40	79,20	80,5	81,6	...	...	86,6	...	...	88,9	...	89,5
Adultos con: (en millones)												
Cuentas de ahorro EC	23,53	25,16	25,75	26,6	...	...	27,5	27,9	27,9	28,4	28,3	28,5
Cuenta corriente EC	1,72	1,73	1,89	1,97	...	...	1,92	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Cuentas CAES EC	2,83	2,97	3,02	3,03	...	...	3,03	...	3,0	3,0	3,0	3,0
Cuentas CATS EC	0,10	0,10	0,71	3,30	...	...	7,14	8,1	8,1	9,2	10,5	11,8
Otros productos de ahorro EC	0,77	0,78	0,81	0,85	...	...	0,84	...	...	...	0,8	0,7
Crédito de consumo EC	8,74	9,17	7,65	8,42	...	...	...	...	...	...	6,9	6,9
Tarjeta de crédito EC	9,58	10,27	10,05	10,53	...	...	10,59	...	...	...	8,1	7,7
Microcrédito EC	3,56	3,68	3,51	3,65	...	...	...	...	...	...	2,4	2,3
Crédito de vivienda EC	1,39	1,43	1,40	1,45	...	...	...	...	...	...	1,1	1,2
Crédito comercial EC	1,23	1,02	...	0,70	...	...	...	...	...	...	0,5	0,4
Al menos un producto EC	25,40	27,1	27,64	29,1	...	...	...	32	32	32,7	32,9	33,1
Uso												
Adultos con: (en porcentaje)												
Algún producto activo SF	66,3	68,6	68,5	66,0	66,8	71,6	73,0	72,6	72,6	74,4	74,6	75,5
Algún producto activo EC	65,1	66,9	67,2	65,2	...	...	72,4	...	...	...	...	...
Cuentas de ahorro activas EC	72,0	71,8	68,3	70,1	...	...	65,4	...	64,2	62,2	65,3	65,8
Cuentas corrientes activas EC	84,5	83,7	85,5	85,6	...	...	82,8	...	82,3	82,3	80,2	78,5
Cuentas CAES activas EC	87,5	89,5	89,7	82,1	...	...	82,1	...	82,1	82,1	82,1	82,1
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	67,7	58,3	...	...	80,8	...	74,8	73,0	73,8	75,2
Otros pdtos. de ahorro activos EC	66,6	62,7	61,2	62,8	...	...	63,8	...	...	...	64,6	75,6
Créditos de consumo activos EC	82,0	83,5	82,2	75,7	...	...	...	...	...	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	92,3	90,1	88,7	79,5	...	...	76,7	...	...	...	...	...
Microcrédito activos EC	66,2	71,1	68,9	58,3	...	...	...	...	...	...	...	...

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019	2020				2021				
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4
Créditos de vivienda activos EC	79,3	78,9	77,8	78,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Créditos comerciales activos	85,3	84,7	...	45,5	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Acceso													
Productos empresas													
Empresas con: (en miles)													
Al menos un producto EC	751,0	775,2	946,5	938,8	933,8	925,3	922,3	925,2	925,2	926,4	924,3	923,8	
Cuenta de ahorro EC	500,8	522,7	649,4	649,1	648,5	637,1	637,1	639,8	639,8	644,0	642,2	645,4	
Cuenta corriente EC	420,9	430,7	502,9	499,7	492,8	491,6	488,7	491,3	491,3	489,0	489,3	489,2	
Otros productos de ahorro EC	15,24	14,12	13,9	13,8	15,4	16,0	14,9	...	15,3	14,9	14,6	14,5	
Crédito comercial EC	242,5	243,6	277,8	285,9	288,3	291,3	...	...	...	...	219,4	215,6	
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	105,8	104,9	103,9	103,4	...	...	...	...	78,6	76,1	
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	106,9	113,0	114,1	113,9	...	...	...	...	92,7	91,1	
Al menos un producto EC	751,0	775,1	...	...	...	...	...	...	...	...	287,4	282,8	
Uso													
Productos empresas													
Empresas con: (en porcentaje)													
Algún producto activo EC	74,7	73,3	71,5	68,34	68,00	68,06	67,63	66,84	68,04	...	...	...
			71,6	68,36	68,02	68,04	67,65	...	68,07	68,3	68,1	68,1	
Algún producto activo SF	74,7	73,3											
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	47,6	45,8	44,8	44,7	44,0	...	...	...	44,6	44,8	
Otros ptdos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	49,2	52,0	55,0	55,4	57,2	...	...	...	...	...
			89,0	89,7	90,7	91,0	91,1	...	...	...	91,6	91,9	
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5											
Microcréditos activos EC	63,2	62,0	57,2	50,3	49,9	49,0	...	...	...	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	83,9	78,2	77,7	77,4	...	...	...	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	90,2	80,3	80,5	79,8	...	...	...	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	91,3	90,8	91,6	77,1	77,3	73,0	...	...	...	...	...	...
Operaciones (semestral)													
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	6.332	8.194	-	4,685	-	5,220	9,911	4,938	...	6,221	...
No monetarias (Participación)	48,0	50,3	54,2	57,9	-	64,0	-	60,0	61,7	55,4	...	56,7	...
Monetarias (Participación)	52,0	49,7	45,8	42,0	-	36,0	-	40,0	38,2	44,6	...	43,3	...
No monetarias (Crecimiento)	22,22	16,01	25,1	38,3	-	31,0	-	27,4	28,9	-8,7	...	12,4	...
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	6,7	18,8	-	1,3	-	17,2	10,0	30,5	...	29,3	...
Tarjetas													
Crédito vigentes (millones)	14,93	14,89	15,28	16,05	16,33	15,47	14,48	14,67	14,67	14,86	14,59	15,01	15,60
Débito vigentes (millones)	25,17	27,52	29,57	33,09	34,11	34,51	35,42	36,38	36,38	39,21	38,36	39,67	40,82
Ticket promedio compra crédito	205,8	201,8	194,4	203,8	176,2	179,3	188,6	207,8	207,8	197,6	208,2	201,4	219,9
Ticket promedio compra débito	138,3	133,4	131,4	126,0	113,6	126,0	123,6	129,3	129,3	116,77	118,1	114,5	124,9