

La tasa de política monetaria: ¿Cuánto se ha transmitido a las tasas de colocación en Colombia y la región?

- La tasa de intervención se constituye como el principal instrumento de política monetaria ya que condiciona el precio al que se oferta liquidez de corto plazo en el mercado monetario. Su mecanismo de transmisión a las demás tasas del mercado es clave para entender su efecto final sobre el producto y el nivel de precios de la economía.
- El evidente descalce entre la oferta y la demanda global ante la normalización de la actividad productiva post pandemia suscitó fuertes alzas en las tasas de interés de política monetaria en la región, en un intento por controlar la inflación derivada. Particularmente, la tasa en Brasil resulta ser la más alta en la región, con un 13,25%. En Chile, por su parte, el incremento de 75 pb en el último mes la llevó a alcanzar 9% en junio.
- Las tasas de colocación en Latinoamérica han absorbido los incrementos de las tasas de política monetaria (TPM). En lo corrido de 2022 se observan incrementos en las tasas de interés de colocación de Colombia y Chile de 4,07 y 3,51 puntos porcentuales, respectivamente, frente a las observadas a finales de 2021.
- En Colombia, en el dinamismo de la transmisión ha contribuido, en parte, el mayor costo de fondeo para el cumplimiento de nuevos requerimientos regulatorio de liquidez establecidos por Basilea. La tasa DTF, que recoge el promedio de las tasas de interés de los CDTs a 90 días, se ha incrementado un 28% adicional a los movimientos de la TPM, lo que ha terminado presionando al alza, particularmente, las tasas de los créditos comerciales y de consumo.
- Considerando que para lo que resta del año esperamos que la TPM ascienda a niveles de 8.5% en nuestro escenario central (9.5% en un escenario alcista), estimamos que las tasas de colocación de consumo, vivienda y comercial cerrarían en 2022 en niveles cercanos al 21,1%, 14,0% y 14,3%, respectivamente.

05 de julio 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

Visite nuestros portales:

www.asobancaria.com
www.yodecidomibanco.com
www.sabermassermas.com

Los movimientos de la TPM se transmiten a las tasas de mercado principalmente a través de dos canales: (i) el costo de endeudamiento directo para empresas del sector público y privado en los mercados de capitales, lo que se refleja en las curvas de rendimientos, y (ii) las tasas que los intermediarios financieros pagan por captar recursos y cobran por otorgar nuevos préstamos, conocidas como las tasas pasivas y activas, respectivamente.

En cuanto a los efectos sobre las tasas de captación y colocación, se reconocen en la literatura dos canales principales por las que se ven afectadas ante cambios en la tasa de interés de política³. El primer canal es el del balance de la empresa que se centra en los efectos sobre el valor de las empresas (medido a partir de sus flujos de efectivo y sus activos); bajo esta perspectiva, aumentos en la TPM reducen el valor del capital e inducen situaciones de riesgo moral donde los directivos se ven inclinados por proyectos más riesgosos en pro de evitar la pérdida del valor de la empresa, pero también inducen a problemas de selección adversa a la hora de solicitar acceso a crédito. Ante esto los bancos se ven incentivados, en principio, a aumentar la tasa a la que presta en respuesta al aumento en la percepción de riesgo.

El segundo mecanismo está relacionado con la disponibilidad de liquidez que perciben las instituciones bancarias, la cual no está determinada directamente por la tasa a la que se realizan las subastas de expansión monetaria (TPM) sino por la tasa interbancaria (TIB), en tanto que esta resulta del precio que cobran estas instituciones bancarias a las demás por el suministro a corto plazo de sus excesos de liquidez, sin necesidad de colateral (como si la hay en las subastas con el banco central). Esta tasa varía en el mismo sentido que la TPM, pero está directamente relacionada con la percepción de disponibilidad de liquidez de las instituciones financieras en el mercado monetario. Dependiendo de esta escasez de liquidez, los bancos reconocerán una tasa de captación determinada a los ahorradores, y al mismo tiempo ajustarán la tasa de colocación de forma correspondiente.

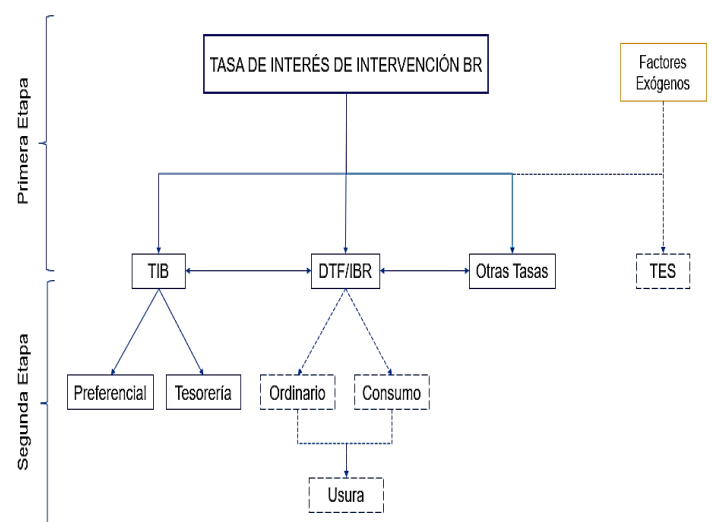
Si bien no hay un esquema general de esta dinámica de transmisión pues la influencia que ejercen las distintas variables entre sí está determinada por la estructura específica de cada economía y no son necesariamente constantes en el tiempo, para el caso colombiano, el Diagrama 1 resume el esquema de transmisión a las tasas de mercado.

¿Cómo se ha venido dando la transmisión de la política monetaria en la región?

Las expectativas de una inflación alta a nivel global se han incrementado en un contexto donde continúan latentes las fricciones en la cadena de suministros y donde los precios del

petróleo se incrementan a causa de una oferta limitada y se genera al tiempo una mayor demanda resultado de la reactivación económica post pandemia. En este sentido, de manera particular en Estados Unidos, las preocupaciones por el control del alza en los precios, la fortaleza del mercado laboral y el comportamiento de la actividad económica han acelerado el proceso de normalización monetaria como medida de control de la Reserva Federal, situación que también ha contribuido a la rápida actuación de los bancos centrales de la región para evitar fuertes salidas de capital extranjero y la consecuente devaluación de sus monedas.

Diagrama 1. Transmisión de Tasas de Interés



Fuente: Tomado de Huertas, C., Jalil, M., Olarte, S., & Romero, J. V. (2005). Algunas consideraciones sobre el canal del crédito y la transmisión de tasas de interés en Colombia. Borradores de Economía, 351, 38.

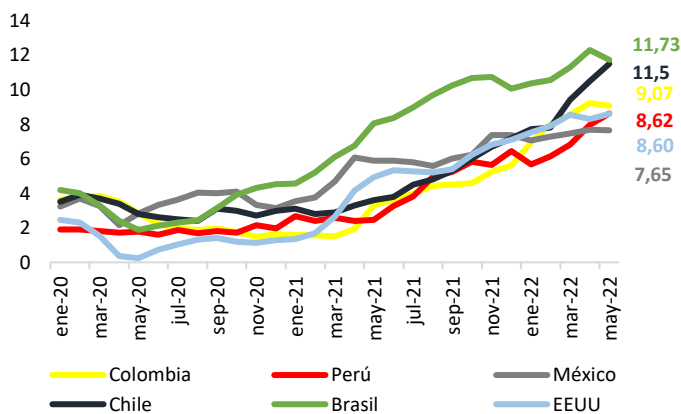
Al respecto, los países emergentes de la región latinoamericana, que desde luego no han sido ajenos a este brote inflacionario global, han intentado contener los riesgos latentes mediante incrementos en sus tasas de interés de política. De hecho, en los últimos meses han sido Brasil y Chile los países que han realizado grandes alzas en sus tasas de interés para atenuar el crecimiento acelerado en la inflación, que ya bordeaba en mayo el 11,73% y 11,5%, respectivamente. Por su parte, Colombia se ubica en el tercer lugar con una inflación del 9,07%, muy por encima de su rango meta (Gráfica 1).

En este escenario, en el último año los países de la región han realizado aceleradas alzas en sus tasas de interés en un intento por controlar el fenómeno monetario y hacer frente al desafiante escenario externo. Particularmente, la TPM en Brasil resulta ser la

³ Sánchez, A., Perrotini, I., Gómez, G. & Méndez, J., (2012). El Canal de transmisión de las tasas de interés en la Política Monetaria de México. Economía: Teoría y Práctica, Nueva Época (36), 133-154.

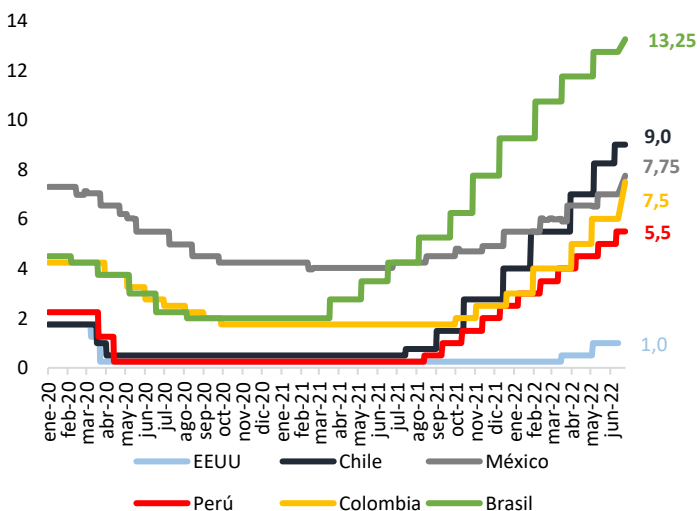
más alta en la región con un 13,25%. Chile, por su parte, incrementó en junio su tasa en 75 puntos básicos hasta alcanzar el 9%. Colombia también viene adoptando una postura de política monetaria contractiva. Con el más reciente incremento, la TPM en Colombia ya bordea el 7.5%. De manera general, tal como se observa en la Gráfica 2, desde septiembre de 2021 se han observado incrementos generalizados en la TPM en la región latinoamericana impulsados principalmente por el control a las presiones inflacionarias.

Gráfica 1. Inflación en LATAM (%)



Fuente: Bancos centrales. Elaboración de Asobancaria.

Gráfica 2. Tasa de política monetaria en LATAM (%)



Fuente: Bancos centrales. Elaboración de Asobancaria.

Estos incrementos en las tasas de interés de política se han ido transmitiendo rápidamente a las tasas de colocación del sistema financiero de los distintos países. En particular, para lo corrido de 2022 al último corte disponible⁴ se observan incrementos en las tasas de interés de colocación de Colombia y Chile de 4,07 y 3,51 puntos porcentuales (pp) respectivamente frente a las observadas a finales de 2021. En Brasil, por su parte, en lo corrido del año la tasa de interés de colocación aumentó 1,43 puntos porcentuales mientras que en Perú lo hizo en 1,53 pb (ver tabla 1).

Tabla 1. Tasas de interés de política monetaria y tasas de interés de colocación en LATAM

Países	Tasa	Variación en PP*			Evolución tasa
		2020	2021	2022	
Brasil	Política	↓ -2,50	↑ 7,25	↑ 1,50	
	Colocación	↓ -4,20	↑ 6,00	↑ 1,43	
Chile	Política	↓ -1,25	↑ 3,50	↑ 4,25	
	Colocación	↓ -1,49	↑ 3,39	↑ 3,51	
Colombia	Política	↓ -2,50	↑ 1,25	↑ 3,00	
	Colocación	↓ -2,28	↑ 1,48	↑ 4,07	
Perú	Política	↓ -2,00	↑ 2,25	↑ 2,50	
	Colocación	↓ -1,45	↓ -1,96	↑ 1,53	

Fuente⁵: Banco mundial, Bancos centrales, Superintendencias, cálculos de Asobancaria.

*Variación en puntos porcentuales.

Por otra parte, al analizar la razón entre las variaciones de las tasas de colocación frente a las variaciones en las tasas de política monetaria para lo corrido del año se observa que, especialmente en Colombia, se ha generado una mayor transmisión, con un 136% (Ver gráfica 3). Este mayor incremento en las tasas activas se explica porque, además de la influencia de la TPM, se han generado mayores presiones al alza por el mayor costo de fondeo, como se analizará en el siguiente apartado.

¿Cómo financiamos más vivienda de interés social?

En Colombia las expectativas de una inflación local persistente continúan latentes por cuenta de las presiones externas. Según la encuesta mensual de expectativas de analistas económicos del

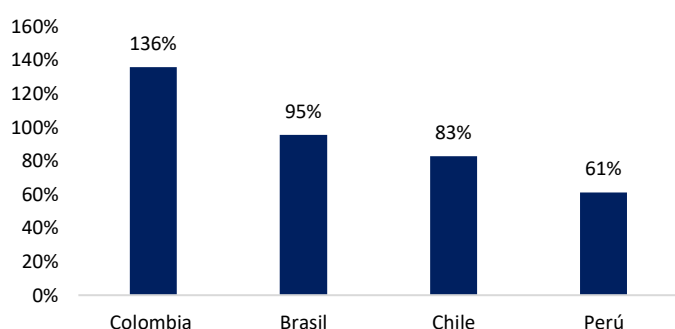
⁴ Chile, Colombia, Perú al corte de mayo. Brasil al corte de febrero.

⁵ Brasil: Banco Central de Brasil (Tasa de interés promedio anual en operaciones de crédito - total); Chile: Banco Central de Chile (Tasas medias de interés de colocación 30 a 89 días); Colombia: Banco de la República de Colombia (tasa de interés de colocación total); Perú: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Tasa de interés activa promedio de mercado anual).



mes de junio⁶, las expectativas promedio en materia de inflación total para el cierre de 2022 bordean el 8,78%. Así mismo, los datos de inflación básica promedio indican que hasta junio de 2024 el país regresaría al rango meta, con una inflación del 3,67%. Desde Asobancaria estimamos un descenso gradual en la inflación para el segundo semestre de 2022, no obstante, la TPM se incrementaría hasta el 8.5% en julio de este año y se mantendría en ese rango hasta diciembre (ver gráficas 4 y 5). En general, en el último año la TPM del país ha aumentado 575 puntos básicos buscando controlar expectativas y mantener una senda de inflación baja y estable.

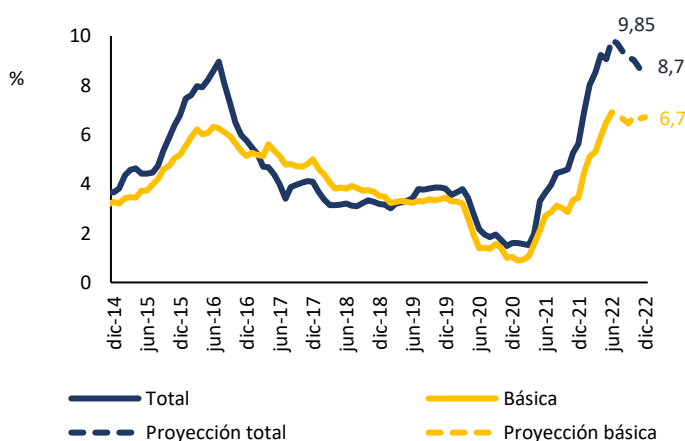
Gráfica 3. Ratio entre tasa de interés de colocación y tasa de política monetaria*



Fuente: Cálculos de Asobancaria con base en información de Bancos Centrales

* Tasas de colocación al último corte disponible.

Gráfica 4. Inflación en Colombia

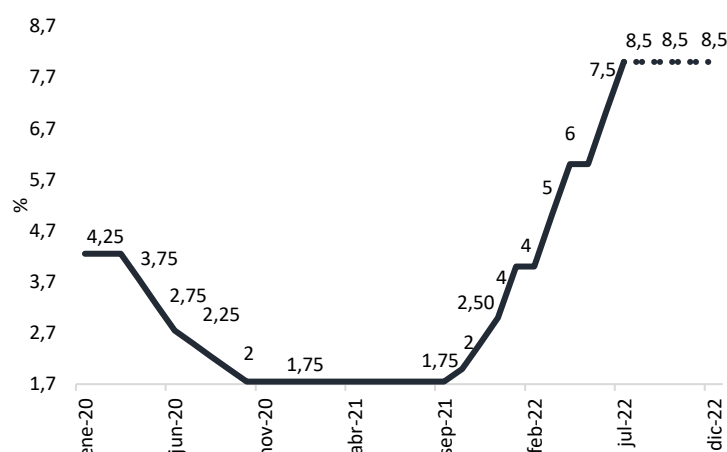


Fuente: DANE. Estimaciones de Asobancaria.

⁶ Banco de la República (junio de 2022). RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONOMICAS (EME). Recuperado de: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/encuesta-mensual-expectativas-analistas-economicos>

⁷ Corficolombiana (2022) FONDEO BANCARIO: EL CFEN Y SU EFECTO SOBRE LAS TASAS DE INTERÉS. Recuperado de: <https://investigaciones.corficolombiana.com/documents/38211/0/cfen%20vf%20fondeo%20bancario.pdf/0ebbe0c0-e527-ec4b-0d4b-b20908eba292>

Gráfica 5. Tasa de interés de política monetaria Colombia



Fuente: Banco de la República. Estimaciones de Asobancaria.

Bien hay que destacar que los incrementos en las tasas de mercado no solo han estado influenciados por la transmisión de la TPM, también se han visto afectadas por las mayores tasas de captación en respuesta a las adecuaciones para cumplir con el coeficiente de fondeo estable neto -CFEN, recientemente adoptado por la regulación local en línea con los estándares de Basilea III.

Esta medida busca hacer control a la liquidez de mediano/largo plazo del sistema al establecer que el activo de las entidades debe fondearse de manera consistente con el plazo y así mismo limitar la dependencia de fuentes de financiamiento inestables. En este sentido, el indicador CFEN le da una menor ponderación a fuentes e instrumentos de fondeo inferiores a 6 meses y favorece a los de mayor plazo. De hecho, la medida establece que los CDTs menores a un año ya no entrarían en el cálculo a partir de 2023, lo cual, sin duda, presiona las tasas de captación en plazos a 360 días y de más de 360 días, pues las entidades deben empezar a ajustar su fondeo para cumplir la norma⁷.

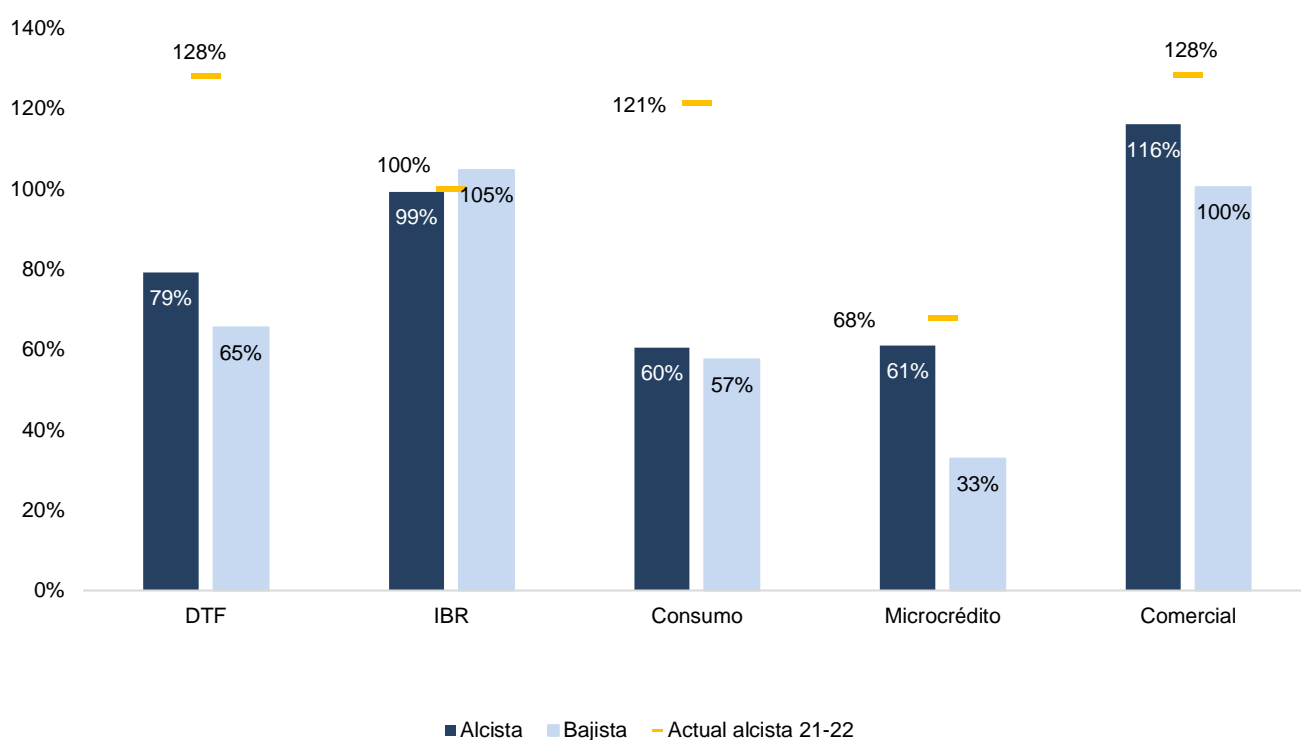
De esta manera, dado que la tasa DTF, que recoge las tasas promedio de los CDTs a 90 días, presentaba un incremento adicional de 28% a lo que había subido la TPM hasta mediados de junio, esto presionó las tasas de colocación en niveles similares; en particular, la tasa promedio comercial y de consumo han aumentado un 28% y 21% adicional, respectivamente.

Por otro lado, la transmisión de tasas en el actual ciclo alcista no ha afectado significativamente la demanda ni las exigencias de nuevos

créditos en los últimos meses. El cambio en la demanda de nuevos créditos permanece en terreno positivo para todas las modalidades (al corte de marzo de 2022⁸), donde la cartera de consumo y

vivienda han sido las de mayor incremento en percepción de demanda para los bancos.

Gráfica 6. Porcentaje transmitido de la TPM durante cada periodo⁹



Fuente: Banco de la República. Elaboración Asobancaria. Cálculos propios. Cifras al corte del 17 de junio de 2022.

En cuanto a las políticas de exigencias para asignar nuevos créditos, el indicador del cambio en las exigencias¹⁰ muestra un escenario menos restrictivo para el primer trimestre de 2022 en todas las modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, que no las modificó. De hecho, para la cartera comercial, se evidencia el mayor apetito por riesgo de los bancos desde el inicio de la pandemia¹¹.

También se debe destacar que, pese al incremento de tasas de interés, la caída de los préstamos vencidos y riesgosos continuó reflejando la mejoría de la calidad por mora de los créditos, lo que da cuenta de una sólida capacidad de pago de los clientes. No

obstante, al considerar los indicadores de calidad por cosechas se evidencia que los desembolsos de 2021 muestran en su mayoría un deterioro con respecto a las cosechas de diciembre de 2019, un comportamiento que en todo caso no sugiere alertas pero que invita a mantener su monitoreo (Gráfica 7).

Finalmente, considerando que en nuestro escenario central prevemos un incremento de la TPM hacia niveles de 8.5% al cierre de 2022 (9.0% en el escenario alcista), con lo que se completaría el actual ciclo alcista, estimamos que las tasas de colocación por modalidades se incrementarán entre 190 y 350 puntos básicos al cierre de 2022 (Gráfico 8). Cabe señalar que estas estimaciones

⁸ Banco de la República (2022). Reporte de la situación del crédito en Colombia – Marzo 2022. Departamento de Estabilidad Financiera.

⁹ Se consideran los periodos alcistas (28-feb-11 al 27-feb-12; 28-abr-14 al 1-ago-16) y los periodos bajistas (31-jul-12 al 26-mar-13; 19-dic-16 al 30-abr-18; 30-mar-20 al 28-sep-20). Para considerar el impacto completo de movimiento de la TPM en cada periodo, se amplió en una semana el rango para la DTF e IBR y en un mes el rango para las tasas activas.

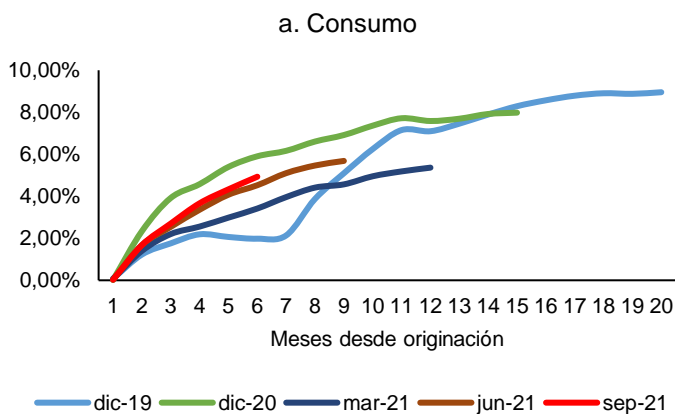
¹⁰ Recoge las respuestas de los establecimientos de crédito a la pregunta de cómo han cambiado o cambiarían sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos, bajo las opciones del 1 (más restrictivo) al 5 (menos restrictivo). Un resultado positivo del balance se interpreta como que estos establecimientos de crédito están siendo menos restrictivos.

¹¹ Banco de la República (2022). Reporte de la situación del crédito en Colombia – Marzo 2022. Departamento de Estabilidad Financiera.

aún mantienen un sesgo alcista considerando que el comportamiento de las tasas activas también estaría influenciado por la dinámica de las tasas de captación de los depósitos a término.

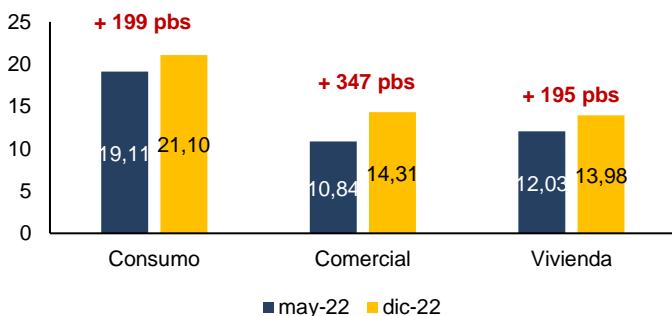
Por modalidades, los resultados de las estimaciones de impulso respuesta a través de un modelo VEC (Gráfica 9), nos hablan de que ante un aumento de 100 pbs en la TPM, las tasas de consumo y vivienda recogen esos 100 pbs después de siete meses, mientras que la comercial lo haría en cerca de cinco meses¹². De esa forma, en nuestro escenario central, esperamos que hacia el primer semestre de 2023 las tasas de mercado hayan recogido los incrementos del ciclo actual.

Gráfica 7. Calidad de cosechas por altura de mora (Consumo).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Elaboración Asobancaria.

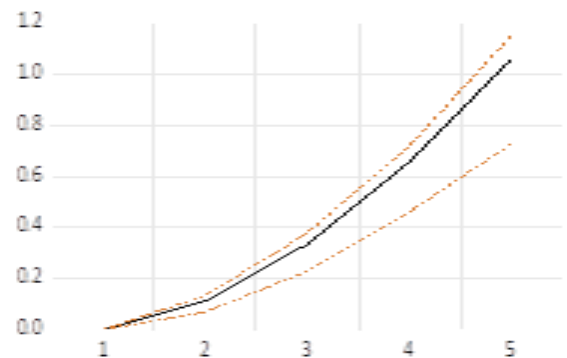
Gráfica 7. Transmisión sobre tasas de colocación.



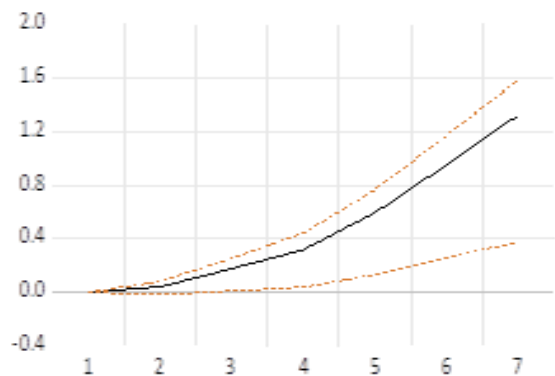
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco de la República. Elaboración y proyecciones Asobancaria.

Gráfica 7. Impulsos – respuesta acumulados de las tasas de colocación en respuesta a la TPM¹³

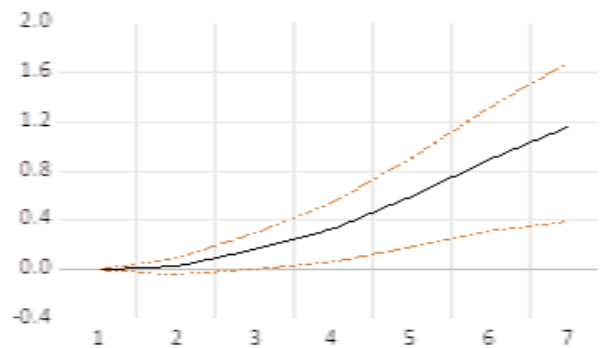
a) Comercial



b) Consumo



c) Vivienda



Fuente: Elaboración Asobancaria.

¹² Estudios anteriores como el de Chavarro et al. (2015): “Evaluación de la transmisión de la tasa de interés de referencia a las tasas de interés del sistema financiero” (Borradores de Economía No. 284, Banrep), encontraron que se presenta una transmisión completa para las diferentes modalidades de crédito alrededor de los 8 meses.

¹³ Los impulsos – respuesta utilizan la metodología de Cholesky para mostrar la respuesta por un choque positivo en la TPM a las distintas tasas de colocación, considerando una desviación estándar. Los intervalos de confianza se construyen con Bootstrapp



Conclusiones y consideraciones finales

La tasa de intervención del Banco Central es la herramienta de política monetaria para hacer frente a las variaciones en el nivel de precios de la economía cuando, de forma persistente, ésta se ubica por fuera de la meta de inflación y el PIB se desvía de su tendencia de largo plazo (brecha de producto), y direcciona las demás tasas de la economía. Se transmite a través de un mecanismo de crédito, mediado por la tasa interbancaria y que finalmente resulta en variaciones tanto de las tasas activas como pasivas, y a través de choques sobre el financiamiento directo de las empresas. Estos choques generan variaciones sobre la demanda y la oferta agregada, con lo que se logra ejercer control sobre la variación y dinámica de precios.

En Latinoamérica, la normalización monetaria se ha materializado en alzas aceleradas en las tasas de interés de política en un intento por controlar la inflación y hacer frente al escenario externo. Particularmente, la TPM en Brasil resulta ser la más alta en la región, con un 13,25%. En Colombia la transmisión en las tasas de colocación ha sido superior al incremento en la TPM, una dinámica asociada a la implementación del Coeficiente de Fondo Estable Neto (CFEN) en 2020, que ha creado en las entidades financieras una necesidad de aumentar su fondeo de más largo plazo para cumplir de manera efectiva con la medida. En este sentido, los aumentos en las tasas pasivas para cumplir con las disposiciones del CFEN han impulsado mayores tasas en los nuevos desembolsos.

De acuerdo con nuestras estimaciones, ante un aumento de 100 pbs en la TPM, las tasas de consumo y vivienda recogen esos puntos básicos en aproximadamente siete meses, mientras que la comercial lo realiza en cerca de cinco meses. De esa manera, si la TPM asciende a una tasa de 8.5% (9.0% en un escenario alcista) en lo que resta del año, las tasas de colocación se incrementarían entre 190 y 350 puntos básicos al cierre de 2022 frente a los niveles observados en mayo de 2022. Por supuesto, el sesgo continúa incorporando un carácter alcista en la medida en que el fondeo presente un mayor encarecimiento por el cumplimiento de los requerimientos regulatorios de liquidez de largo plazo.

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

	mar-22 (a)	feb-22 (b)	mar-21 (b)	Variación real entre (a) y (b)
Activo	824.586	821.254	732.379	3,7%
Disponible	58.756	57.591	47.209	14,7%
Inversiones y operaciones con Cartera de crédito	162.827	169.956	157.849	-5,0%
Consumo	569.014	561.753	504.010	4,0%
Comercial	178.419	175.011	151.496	8,5%
Vivienda	290.710	288.097	265.283	1,0%
Microcrédito	85.572	84.487	74.356	6,0%
Provisiones	14.313	14.158	12.875	2,4%
Consumo	35.504	35.589	37.489	-12,7%
Comercial	12.422	12.334	12.960	-11,7%
Vivienda	17.441	17.553	17.338	-7,3%
Microcrédito	3.076	3.034	2.757	2,8%
	873	907	1.134	-29,0%
Pasivo	733.881	715.286	641.495	5,4%
Instrumentos financieros a costo amortizado	636.760	629.248	562.423	4,3%
Cuentas de ahorro	290.644	289.562	251.078	6,7%
CDT	148.667	145.671	147.189	-6,9%
Cuentas Corrientes	84.260	83.777	78.352	-0,9%
Otros pasivos	10.040	10.094	8.803	5,1%
Patrimonio	90.705	105.968	90.883	-8,0%
Ganancia / Pérdida del ejercicio	4.959	2.273	2.217	106,1%
Ingresos financieros de cartera	12.338	7.946	10.272	10,7%
Gastos por intereses	3.396	2.097	2.430	28,8%
Margen neto de Intereses	9.358	6.037	8.117	6,2%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	3,80	3,98	4,88	-1,08
Consumo	4,35	4,46	6,06	-1,71
Comercial	3,61	3,84	4,44	-0,83
Vivienda	2,90	3,01	3,59	-0,69
Microcrédito	6,14	6,47	7,38	-1,24
Cubrimiento	164,3	159,3	152,5	-11,76
Consumo	160,2	158,0	141,2	19,01
Comercial	166,2	158,5	147,2	18,97
Vivienda	123,8	119,4	103,2	20,61
Microcrédito	99,4	99,0	119,3	-19,95
ROA	2,43%	1,67%	1,22%	1,2
ROE	23,73%	13,58%	10,12%	13,6
Solvencia	16,23%	19,38%	19,55%	-3,3

Colombia Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019	2020				2021			
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3
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