

Consolidación y sostenibilidad fiscal, retos para el nuevo Gobierno

12 de julio de 2022

- Tras el nombramiento de Jose Antonio Ocampo como Ministro de Hacienda, el nuevo Gobierno ha resaltado la importancia de llevar a cabo una reforma tributaria que dé viabilidad a los programas sociales del gobierno para de esta manera mantener un equilibrio macroeconómico. Si bien aún no hay detalle sobre las propuestas concretas en torno a la reforma, es desde luego oportuno analizar los supuestos del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y contrastarlos con escenarios estresados en las sendas de déficit y deuda.
- En el MFMP, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) estableció que espera en 2022 un incremento de 0,4 pp del PIB en los ingresos totales y una disminución de 1,6 pp del PIB en el gasto primario frente a 2021, lo que llevaría a que el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) se acerque al 5,6% del PIB. En consecuencia, la deuda bruta como porcentaje del PIB se reducirá del 63,8% en 2021 al 59,1% al 2022.
- Para los años posteriores, las estimaciones fiscales del GNC están condicionadas a algunos supuestos, destacándose i) un crecimiento económico de 3,2% del PIB, ii) ingresos petroleros por cerca del 1,3% del PIB, iii) el efecto significativo de la gestión de la DIAN (1,4% del PIB), iv) el cierre del déficit generado por el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) en 2024, v) la reducción en el gasto de intereses y vi) la convergencia del gasto de inversión a niveles del 2,0% del PIB.
- No obstante, la materialización de algunos supuestos hechos en el MFMP se encuentra sujeta a lineamientos del nuevo Gobierno en múltiples ámbitos, siendo el manejo de la renta petrolera, el déficit del FEPC y el comportamiento de las utilidades del Banco de la República (BR) los de mayor relevancia. En efecto, estimaciones de Asobancaria apuntan a que, de suspenderse el otorgamiento de nuevas licencias para la exploración petrolera, no reducirse el déficit del FEPC según la estrategia trazada en el MFMP y generarse unas menores utilidades del BR frente a las estimadas, el déficit del GNC se ampliaría hasta 5,0% del PIB hacia 2026, a la vez que la deuda se ubicaría en 62,6% del PIB.
- La nueva administración ha reiterado su interés en llevar a cabo una reforma estructural que consolide la sostenibilidad fiscal, mejore la progresividad del sistema, permita un mayor gasto social y se logre recuperar el grado de inversión. Con el fin de maximizar el bienestar social, además de alcanzar los objetivos descritos, deberá tenerse en cuenta el posible impacto de las iniciativas sobre la formalidad empresarial, la creación de empleo, el crecimiento de la inversión y, en últimas, el crecimiento económico, por lo que será fundamental el dialogo constructivo de las autoridades con el sector privado, académicos y demás representantes de la sociedad civil.

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

Cuadro 1. Balance del GNC 2021-2023

Concepto	\$ MM			% PIB			Dif (pp del PIB)	
	2021	2022*	2023*	2021	2022*	2023*	22*/21	23*/22*
Ingresos Totales	192.058	227.535	277.290	16,3	16,7	19,1	0,4	2,4
Tributarios	162.228	202.469	244.407	13,8	14,9	16,8	1,1	2,0
Recursos de Capital	25.537	20.595	28.158	2,2	1,5	1,9	-0,7	0,4
Resto**	4.293	4.472	4.725	0,4	0,3	0,3	-0,1	0
Gastos Totales	275.207	303.190	329.112	23,4	22,3	22,7	-1,1	0,4
Intereses	39.678	53.245	53.693	3,4	3,9	3,7	0,5	-0,2
Funcionamiento + Inversión***	235.530	249.945	275.419	20,0	18,4	19,0	-1,6	0,6
Balance Primario	- 43.471	- 22.410	1.871	- 3,7	- 1,6	0,1	2,1	1,8
Balance Total	- 83.149	- 75.655	- 51.822	- 7,1	- 5,6	- 3,6	1,5	2,0

*Cifras proyectadas.

**Incluye ingresos no tributarios y fondos especiales.

***Incluye gastos por FPEC

Fuente: MHCP (MFMP, 2022); cálculos de Asobancaria.

Una revisión al Marco fiscal de Mediano Plazo

En el MFMP se mencionó que, en 2022, gracias a una mayor expectativa de crecimiento económico (6,5%) y ganancias en eficiencia de la DIAN (0,8% del PIB), la meta de recaudo pasó, frente al Plan Financiero, de \$183,5 a \$202,5 billones. Entretanto, el repunte de los precios internacionales del petróleo generará un mayor flujo de ingresos vía giro de cuotas de renta y dividendos de Ecopetrol a la Nación (Cuadro 1), con lo cual los ingresos totales aumentarán en 0,4 pp entre 2021 y 2022 hasta alcanzar el 16,7% del PIB (Gráfico 1).

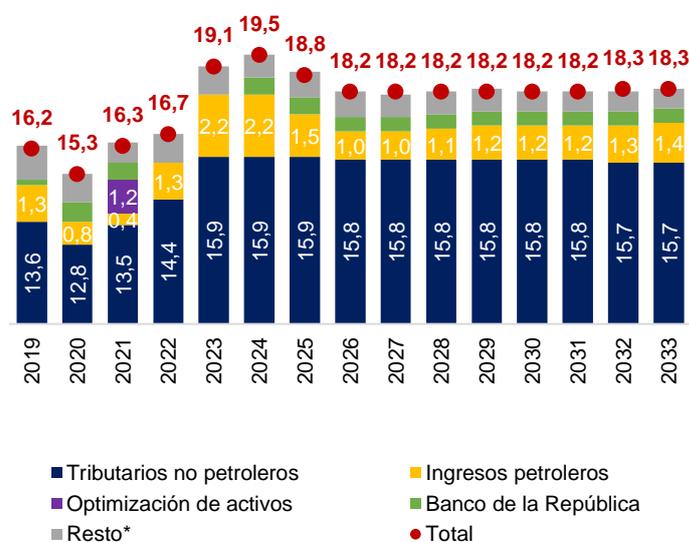
En el mediano plazo, el MFMP plantea que el nivel de ingresos totales se incremente de manera sustancial debido al efecto de las disposiciones de la Ley de Inversión Social (1,2% del PIB), principalmente en renta de persona jurídica, la mayor fiscalización por modernización de la DIAN (1,4% del PIB), la contribución de los ingresos petroleros, que oscilarían entre el 1% y el 2,2% del PIB y la transferencia de utilidades del Banco de la República (de 0,6% a 0,5% del PIB).

En efecto, se espera que la Ley de Inversión Social y el comportamiento del crecimiento económico, cercano a su potencial de 3,2%, eleven el recaudo en línea con lo previsto por el MFMP. No obstante, frente a las expectativas relativas a la modernización de la DIAN (1,4% del PIB), todavía existen dudas si este potencial, que sin duda existe, puede alcanzarse desde el próximo año.

Entretanto, el repunte de las cotizaciones del crudo en 2022 se espera que genere un recaudo superior al 2% del PIB por concepto de renta petrolera en 2023, tal como señala el MFMP. Sin embargo, el ingreso esperado en 2024 se encuentra sujeto al riesgo de materialización de una desaceleración económica a nivel global el próximo año, mientras que, a partir de 2026, los incrementos en los

precios previstos en el MFMP, debido a un proceso de transición energética más gradual frente al esperado en países emergentes, no se encuentran descontados por el mercado de futuros (Gráfico 2). Es claro que, de observarse una senda más cercana a los precios de futuros, la renta petrolera podría ser inferior al 1% en el largo plazo.

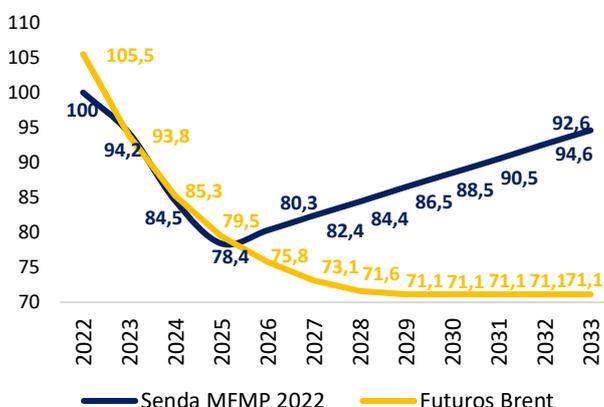
Gráfica 1. Ingresos totales del GNC (2019-2033)



*Resto incluye ingresos no tributarios, fondos especiales, rendimientos financieros, resto de excedentes financieros y otros recursos de capital.

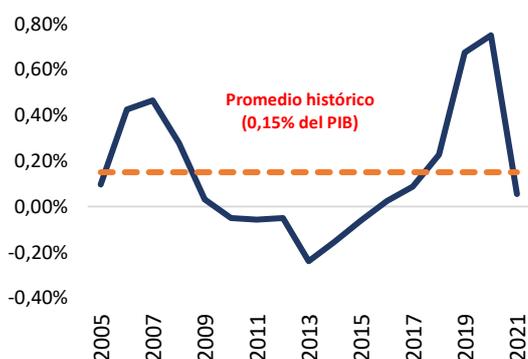
Fuente: MHCP (MFMP, 2022). Elaboración de Asobancaria.

Gráfica 2. Precios del petróleo 2022-2033 (dólares por barril)



Fuente: MFMP 2022, CME Group y banco de la República; Cálculos de Asobancaria.

Gráfica 3. Utilidades del banco de la República 2005-2021



Fuente: MFMP 2022, CME Group y banco de la República; Cálculos de Asobancaria.

En lo referente a las utilidades del Banco de la República, el MFMP prevé que su contribución sería nula en 2023 y 2024 debido a los efectos que tendría el proceso de normalización monetaria en los Estados Unidos sobre el portafolio de reservas internacionales. Ahora bien, desde 2024 se contempla que el emisor transfiera utilidades al Gobierno por 0,6% a 0,5% del PIB, cifras que, si bien también se observaron en 2019 y 2020, distan de manera significativa frente al promedio entre 2005-2021 (0,15% del PIB)³ (Gráfico 3). Así las cosas, de observarse un comportamiento de las utilidades del Banco de la República más cercano al histórico, los ingresos por recursos de capitales serían inferiores a los esperados.

³ Las cifras también superan el valor de una desviación estándar respecto a la media (0,44% del PIB)

⁴ A partir de marzo de 2022, se aumentó su cobertura a 3,6 millones de beneficiarios y se realizaron giros por \$432.000, \$418.000 y \$400.000, a diferentes grupos de población segmentados a partir de la base del SISBEN.

Gastos del GNC

En relación con el gasto del GNC, en 2022 se contempla una reducción de 1,1 pp frente al año anterior, con lo cual bordearía el 22,3% del PIB. En efecto, a pesar de presentarse presiones alcistas generadas por i) el incremento del gasto de inversión, asociado principalmente al fortalecimiento del programa Ingreso Solidario⁴, ii) las transferencias de la Nación al pago del déficit en el FPEC, que con a corte de marzo de 2022 rondaba los \$14,2 billones y iii) el aumento del gasto de intereses debido principalmente al endurecimiento de las condiciones financieras, el desmonte casi total del componente de gasto contracíclico financiado con el FOME permitiría que el componente de funcionamiento pase 15,5% a 14,3% del PIB (Gráfico 4).

A mediano plazo, en el MFMP se reconoce que el gasto en funcionamiento promediará 16% del PIB entre 2024 y 2033, cifra 0,5 pp mayor a la registrada en 2023 debido al aumento de las transferencias al Sistema General de Participaciones (SGP) y las rentas de destinación específica destinadas al SENA y el ICBF vinculadas, a su vez, a mayores ingresos corrientes de la Nación. Entretanto, se establece que el gasto total disminuiría en el largo plazo hasta converger al 21% del PIB gracias a i) la reducción del gasto de intereses, ii) la disminución del saldo a pagar por el diferencial del FEPC para 2023 y 2024 (1,3 pp y 0,6 pp, respectivamente), y iii) la convergencia de la inversión a niveles del 2,0% del PIB. Sobre este último punto cabe destacar que es probable que este rubro se incremente dado que, según señalamientos de miembros del nuevo Gobierno, programas de asistencia social como Ingreso Solidario recibirían una mayor asignación de recursos.

Balance y deuda del GNC

Consistente con el comportamiento de los ingresos y gastos del GNC, el MFMP prevé que se alcancen superávits en el balance primario en buena parte del periodo 2023-2033, hecho que contribuiría a que el déficit fiscal del GNC pase, entre los mismos años, de 3,6% a 2,7% del PIB. (Gráfico 5). En línea con lo anterior, se contempla una reducción y posterior estabilización en el endeudamiento público, de manera que la deuda neta se reducirá del 56,5% del PIB en 2022 a 54% del PIB en 2033, manteniéndose desde 2024 en niveles inferiores al ancla estipulada por la Regla Fiscal (Gráfico 6).

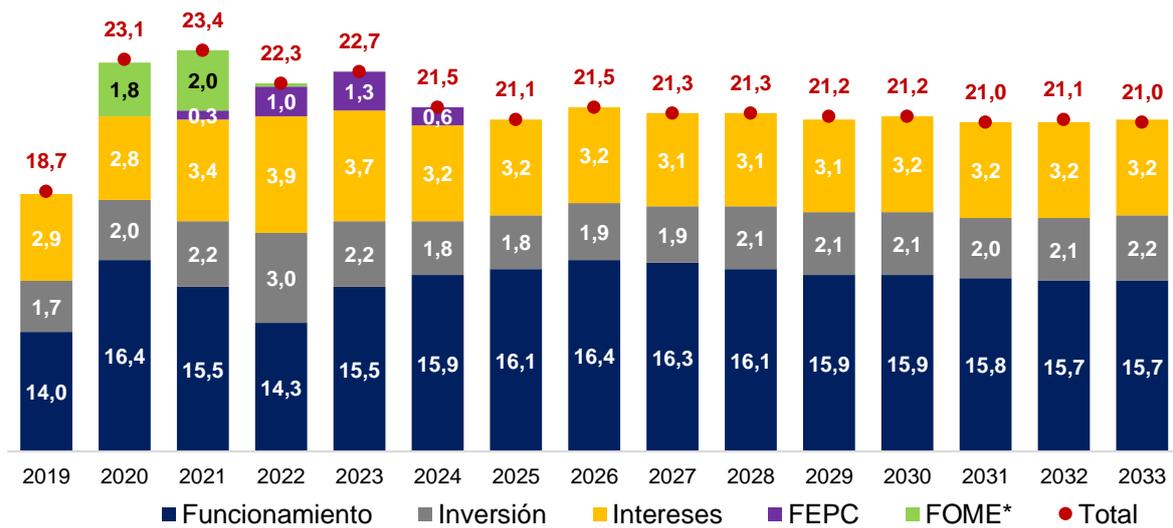
Estas previsiones, como se mencionó, se encuentran sujetas tanto a determinantes externos como locales que pueden variar de manera considerable en los próximos años. Por un lado, es claro que el comportamiento de los precios del petróleo continuará



inciendiando de manera significativa sobre el recaudo en renta, los dividendos de Ecopetrol y el diferencial de precios de los combustibles del FEPC, mientras que el endurecimiento de las condiciones financieras influenciará el comportamiento del gasto en intereses y el nivel de utilidades que el Banco de la República le gira

al Gobierno. Entretanto, a nivel local, las disposiciones que tome el nuevo Gobierno frente al nivel de recaudo y el alcance de los programas sociales será determinante para consolidar una senda superavitaria en el balance primario y la reducción del gasto de intereses, en línea con una menor prima de riesgo.

Gráfica 4. Gasto total del GNC (2019-2033)

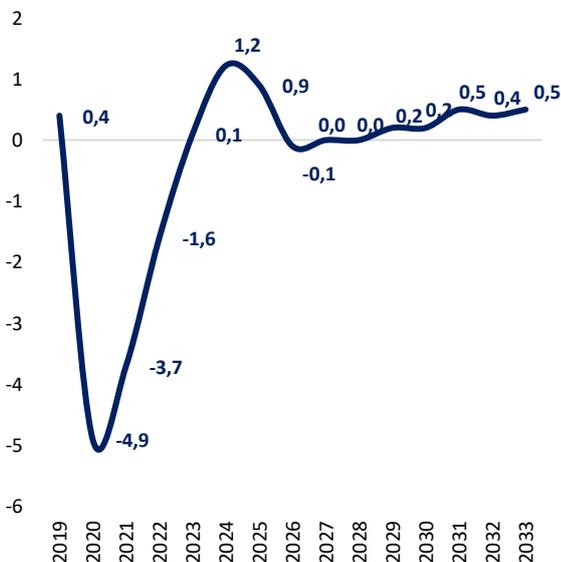


*Incluye capitalización del Fondo Nacional de garantías.

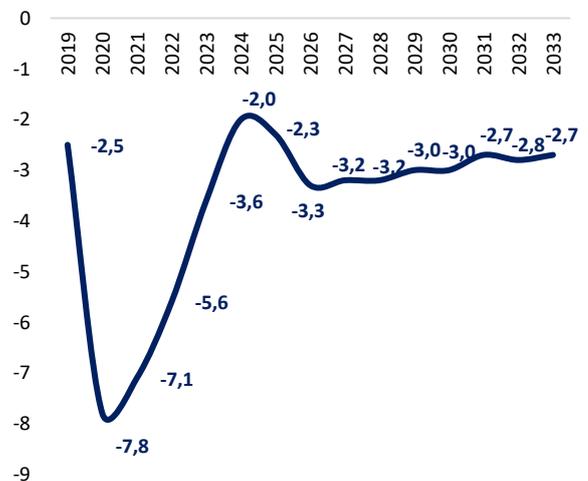
Fuente: MHCP (MFMP, 2022). Elaboración de Asobancaria.

Gráfica 5. Balance del GNC (2019-2033)

Panel A. Balance Primario

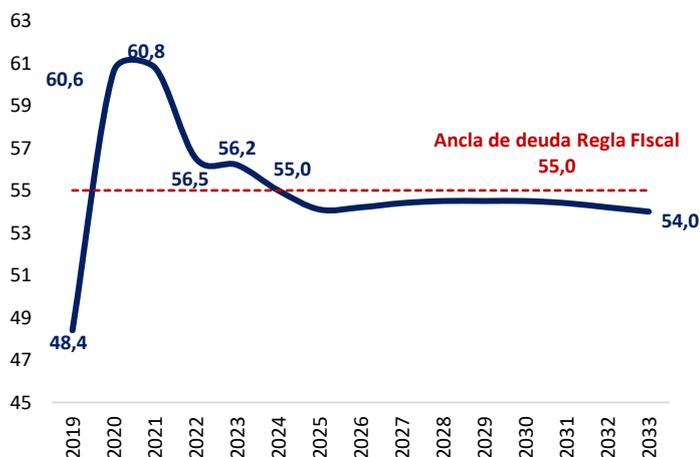


Panel B. Balance Fiscal (%)



Fuente: MHCP (MFMP, 2022). Elaboración de Asobancaria

Gráfica 6. Deuda neta GNC (2019-2033)



Fuente: MHCP (MFMP, 2022). Elaboración de Asobancaria

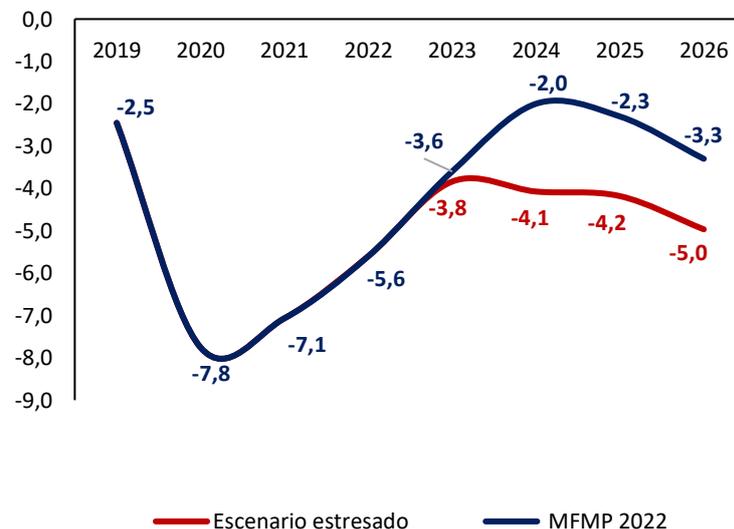
Escenario estresado de balance fiscal y deuda

La publicación del MFMP 2022 evidenció una mejoría sustancial en indicadores como el balance primario, el déficit total y la deuda como porcentaje del PIB. Si bien lo anterior resulta positivo, consideramos que el nuevo Gobierno se enfrentará a múltiples retos, entre los que se encuentran los relacionados con el manejo de la renta petrolera, el déficit asociado a los subsidios a los combustibles y las utilidades del Banco de la República. Por ello, construimos un escenario alternativo al del MFMP, denominado “estresado”, para evidenciar estos desafíos, incluyendo (i) el efecto de la suspensión del otorgamiento de nuevas licencias para la exploración petrolera, (ii) que no se reduce el diferencial de precios del FEPC y iii) unas utilidades del Banco de la República cercanas a su promedio histórico de 0,15% del PIB y no a valores cercanos al 0,6% del PIB previstos en el MFMP 2022. Frente al primer elemento, de acuerdo con la Asociación Colombiana de Petróleo y Gas (ACP), la producción de petróleo se reduciría en cerca de 33% en 2026⁵ frente a niveles similares a los actuales, por lo cual la renta petrolera se reducirá, con base en nuestras estimaciones, en cerca de 0,1 pp del PIB en 2023 y 0,5 pp en promedio entre 2024 y 2026. Entretanto, si se asume que en los próximos años no se toman medidas para reducir el déficit generado por el FEPC en consideración a las presiones inflacionarias y a eventuales presiones políticas y sociales, se generaría un gasto adicional del GNC de entre 1,1 % y 0,9% del PIB entre 2024 y 2026⁶. Frente a las utilidades del Banco de la República asumimos que están

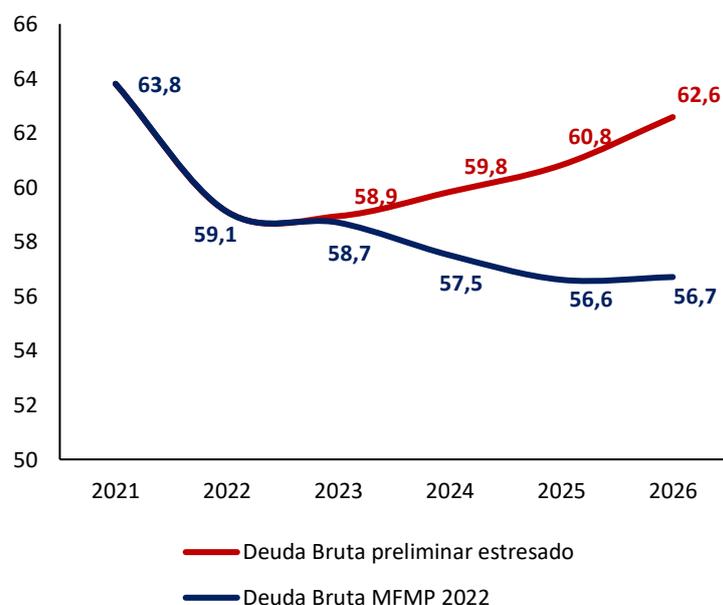
podrían bordear el 0,15% del PIB entre 2024 y 2026, lo cual reduciría los ingresos totales, en promedio, en 0,4% del PIB.

Gráfica 7. Escenario MFMP y estresado (2019-2033)

Panel A. Déficit fiscal % PIB GNC



Panel B. Deuda bruta % PIB GNC



Fuente: MHCP (MFMP, 2022). Elaboración de Asobancaria

⁵ Asociación Colombiana de Petróleo y Gas (2022). Escenarios de política energética y su impacto para los colombianos. Recuperado de: <https://acp.com.co/web2017/es/informes/848-informe-economico-escenarios-de-politica-energetica-y-su-impacto-para-los-colombianos>

⁶ De no llevarse el ajuste en los precios internos de los combustibles según el MFMP 2022 en 2023 el déficit a financiar sería \$14 y \$11,1 billones mayor para 2024 y 2025, respectivamente.

El gráfico 7 recoge la trayectoria de déficit fiscal total del GNC y de la deuda bruta para el escenario estresado, así como la estimada en el MFMP, evidenciando que el déficit del GNC se ampliaría hasta 5,0% del PIB hacia 2026, a la vez que la deuda se ubicaría en 62,6% del PIB.

El potencial de recaudo y fuentes para financiar el ajuste estructural

Según los últimos datos publicados en el MFMP, para el año gravable 2021, los costos fiscales asociados a los beneficios tributarios sumaron \$92,2 billones (7,8% del PIB), de los cuales el 74% (\$68,4 billones, o 5,8% del PIB) corresponden a tratamientos preferenciales en IVA y el 25% (\$23,1 billones, o 2,0% del PIB) en impuesto de renta. El restante hace parte de los beneficios relacionados con los impuestos de carbono, gasolina y ACPM (Cuadro 2).

Frente a estos costos fiscales, a la fecha el nuevo Gobierno, más allá de la eliminación de los días sin IVA, no ha contemplado la posibilidad de reformar la base gravable del este impuesto, ni de revisar el nivel de la tarifa general, no necesariamente al alza. En vista de que este impuesto es el que mayor costo fiscal ha generado en los últimos años, la inflexibilidad para reformarlo continuaría vulnerando la sostenibilidad fiscal del país (Ver Banca y Economía, [Edición 1272](#)).

Con esto en mente, podrían analizarse las experiencias de otros países frente al manejo del gravamen del IVA, las cuales les han permitido atenuar la regresividad de este gravamen y al mismo tiempo mejorar la eficiencia en el recaudo. En el caso de Uruguay, por ejemplo, se logran dos objetivos, armonizar una mayor base gravable del IVA sin cobrarles a los hogares vulnerables el impuesto al momento de la compra.

En lo que respecta al impuesto de renta para personas jurídicas, el nuevo Gobierno ha propuesto disminuir la tasa y reemplazar el actual impuesto por uno que no presente exenciones ni descuentos como los existentes en IVA por adquisición de bienes de capital e ICA, lo cual iría acompañado por una mayor fiscalización de los dividendos. Al respecto, si bien es claro que existe un potencial de recaudo⁷, debe considerarse que las medidas que se tomen no deben ir en detrimento de la inversión y el crecimiento económico por medio de un encarecimiento del costo de uso del capital. Sumado a lo anterior conviene mencionar que no todas las exenciones son negativas para la economía, pues algunas son conaturales al negocio, como es el caso de la asociada a la reserva matemática de las aseguradoras, y otras cuya existencia se justifica por el beneficio social que generan, como la renta exenta a los rendimientos por el otorgamiento de crédito a vivienda VIS y VIP, la cual facilita el acceso al crédito de los segmentos más vulnerables al abaratar el costo de endeudamiento.

Cuadro 2. Costo fiscal de tratamientos preferenciales por tipo de impuesto

	\$ Billones		% del PIB		Var 21/20 (%)
	2020	2021	2020	2021	
Renta (total declarantes)	17,1	23,1	1,7%	2,0%	34,6%
Rentas exentas y deducciones imputables*	10,7	13,7	1,1%	1,2%	27,3%
Descuentos	4,7	6,7	0,5%	0,6%	44,0%
Deducción por inversión en activos fijos	0,7	1,2	0,1%	0,1%	66,1%
Diferencial tarifa	1,0	1,5	0,1%	0,1%	49,9%
IVA	54,9	68,4	5,5%	5,8%	24,6%
Exclusiones	39,5	48,6	3,9%	4,1%	23,0%
Exenciones	11,8	15,1	1,2%	1,3%	27,8%
Diferencial tarifa	3,6	4,7	0,4%	0,4%	30,9%
Carbono	0,2	0,4	0,0%	0,0%	83,1%
Gasolina y ACPM	0,2	0,3	0,0%	0,0%	8,1%
Total sin renta	55,4	69,1	5,5%	5,8%	24,7%
Total	72,5	92,2	7,3%	7,8%	27,1%

Fuente: MHCP (MFMP, 2022) y DIAN. Elaboración de Asobancaria.
* Corresponde a las deducciones imputables de las personas naturales

⁷ El costo fiscal de los beneficios tributarios a las empresas fue de 1,4% del PIB en el año gravable 2021.

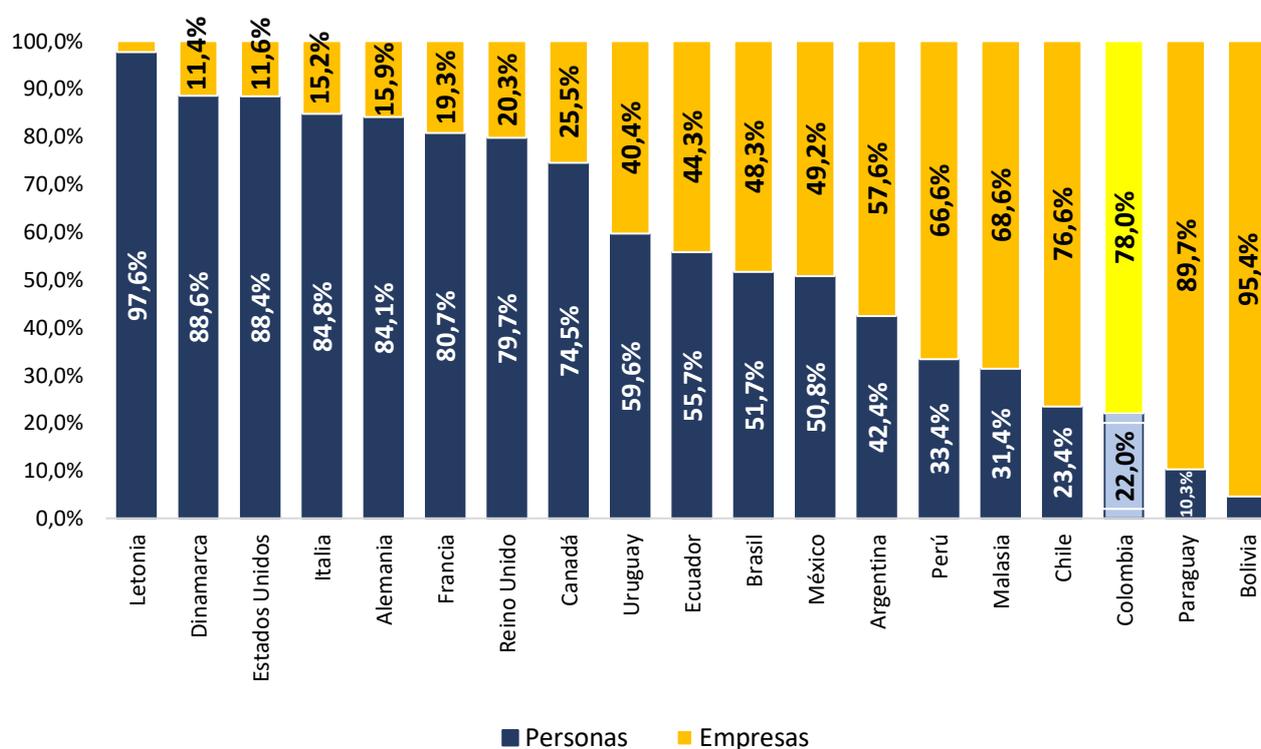
En lo referente al impuesto de renta a personas naturales, el nuevo ministro de Hacienda ha dado señales que en este frente habría modificaciones importantes con el fin de aumentar el recaudo y reducir la desigualdad existente. En efecto, se han venido mencionando propuestas como i) la depuración de activos de empresas utilizados como costos de las personas naturales, ii) la reducción de exenciones y descuentos a personas que devenguen ingresos superiores a los \$10 millones mensuales, iii) el gravamen a pensiones altas, iv) el impuesto a la riqueza para personas con patrimonios líquidos mayores a \$1000 millones, entre otras.

Muchas de estas propuestas se encuentran en línea con algunas recomendaciones de analistas y de la Comisión de Expertos en Beneficios Tributarios, y debe saludarse que los anuncios realizados tengan como objetivo equilibrar la carga fiscal en renta

entre las personas naturales y las empresas, pues esta recae principalmente sobre las últimas y obstaculiza su crecimiento (Gráfico 8). Teniendo en cuenta lo anterior, el nuevo Gobierno, a la vez que incrementa el recaudo a las personas (cercano al 1,3% del PIB), deberá ponderar sus efectos frente al ahorro de los hogares. Asimismo, se debe contemplar la ampliación de la base gravable del impuesto de renta con el propósito de obtener información de todas las transacciones de la economía, lo que ayudará a evitar la evasión fiscal. Este proceso se debe realizar de manera gradual hasta que sea universal.

Sumado a lo anterior, es importante destacar que sobre los impuestos verdes hay margen de maniobra para aumentar el recaudo, pues el costo fiscal de los beneficios tributarios asociados a estos bordeó en 2021 el 0,7% del PIB.

Gráfico 8. Contribución de personas naturales y empresas al recaudo de impuestos directos en 2019



Fuentes: OCDE. Elaboración de Asobancaria.

Conclusiones y consideraciones finales

En 2022 el déficit fiscal del GNC continuará reduciéndose desde su máximo de 2020, con lo cual cerraría en 5,7% del PIB, según el MFMP. El buen desempeño de la economía y el recaudo han contribuido de manera significativa a dicha disminución, esto pese a presiones de gasto asociadas a la ampliación de programas como

Ingreso Solidario y el aumento en el gasto de interés. Para 2023 se vislumbra a la fecha un panorama positivo, toda vez que la renta petrolera aportará no menos del 2% del PIB al erario.

Las estimaciones del MFMP apuntan a que el déficit fiscal y la deuda bruta del GNC se corrijan en los siguientes cuatro años. No obstante, algunos supuestos que sustentan los cálculos, como los



precios esperados de petróleo, el recaudo potencial por efecto de modernización de la DIAN, y la magnitud de utilidades del banco de la República, podrían no cumplirse, con lo cual no se lograría continuar con el ajuste previsto.

En este sentido, de presentarse una reducción de la renta petrolera, explicada por una caída en la producción de crudo ante la suspensión de otorgamiento de nuevas licencias de exploración que afecte la eficiencia de las operaciones, que no se disminuya el déficit en el FEPC siguiendo la estrategia establecida en el MFMP 2022, aunado a unas menores utilidades esperadas del Banco de la República frente a lo proyectado en el MFMP 2022, el déficit del GNC se ampliaría hasta 5,0% del PIB hacia 2026, a la vez que la deuda se ubicaría en 62,6% del PIB.

Las cifras anteriores evidencian la necesidad de que la nueva administración lleve a cabo una reforma estructural que consolide la sostenibilidad fiscal, mejore la progresividad del sistema y permita al país recuperar el grado de inversión, tal y como ha venido mencionando el ministro de Hacienda asignado.

Con el fin de maximizar el bienestar social, además de alcanzar los objetivos descritos, deberá tenerse en cuenta el posible impacto de las iniciativas sobre la formalidad empresarial, la creación de empleo, el crecimiento de la inversión y, en últimas, el crecimiento económico, por lo que será fundamental el dialogo constructivo de las autoridades con el sector privado, académicos y demás representantes de la sociedad civil.



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