

Evolución del ciclo crediticio en Colombia

4 de octubre de 2022

Director:

Hernando José Gómez

ASOBANCARIA:

Hernando José Gómez
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Germán Montoya Moreno
Director Económico

- Los ciclos económicos y crediticios suelen ir de la mano, aunque en el tiempo se han encontrado cada vez más diferencias en el grado en que se correlacionan. Esta relación ha sido muy estudiada teniendo en cuenta que en etapas de expansión económica los bancos pueden estar asumiendo un mayor riesgo crediticio al prestarle a clientes con mayor probabilidad de impago, lo cual se materializaría al término de la fase expansiva de la actividad económica.
- En el pasado, las aproximaciones teóricas a esta relación evidenciaban que un auge en el crédito precedía a las recesiones, por lo cual la amplitud del ciclo crediticio era mayor y estaba fuertemente ligada al ciclo económico. Sin embargo, las disposiciones regulatorias que han surgido a raíz de las diversas crisis han logrado acotar el ciclo crediticio y reducir los riesgos percibidos por cuenta de este.
- En Colombia, los estudios sobre la relación entre el ciclo económico y el crediticio han confirmado la hipótesis de que los créditos efectuados en pleno auge tienen una mayor probabilidad de impago. A pesar de esto, también se ha encontrado que la implementación de políticas macroprudenciales ha ayudado a disminuir la materialización de estos riesgos y a suavizar el comportamiento cíclico de la cartera.
- Esta Banca y Economía presenta un análisis de esta relación para Colombia, encontrando una doble relación causal entre el crédito y el PIB. Además, se encuentra que los ciclos de la cartera vencida y bruta han venido acotándose a lo largo del tiempo, en línea con una mayor adopción de medidas macroprudenciales enfocadas en mitigar los riesgos crediticios.

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a bancayeconomia@asobancaria.com

Evolución del ciclo crediticio en Colombia

La dinámica del crédito tiene una relación directa con el crecimiento de la economía. En efecto, los ciclos de expansión y desaceleración de ambas variables en el tiempo evidencian una correlación significativa, un hecho que ha sido especialmente cierto durante las crisis experimentadas en las últimas décadas. Sin embargo, esta relación ha venido perdiendo fuerza gracias a la implementación de medidas macroprudenciales en Colombia y, de hecho, es de resaltar el comportamiento contracíclico, que logró el sector financiero en medio de la pandemia, contribuyendo de manera decisiva a la rápida recuperación económica.

Este tipo de medidas han traído consigo mejoras en la gestión del riesgo y, por ende, en la estabilidad financiera del país. A su vez, mediante estas implementaciones se ha pretendido mitigar los efectos adversos que podría tener un sector financiero débil durante una época de recesión, de tal manera que la estabilidad de este sector sirva de amortiguador para superar épocas económicas difíciles en lugar de agravarlas.

Esta edición de Banca y Economía presenta la evolución que ha tenido el ciclo crediticio en Colombia en relación con el ciclo económico. Inicia describiendo diversas aproximaciones teóricas planteadas en la literatura donde se ha documentado esta relación y se han evaluado los efectos que las políticas macroprudenciales han tenido sobre el comportamiento del ciclo del crédito. Presenta posteriormente una caracterización del ciclo de crédito en el país y cómo ha evolucionado a través del tiempo junto a variables de interés como la solvencia y la liquidez, en línea con la implementación de estándares internacionales. Finalmente, presenta algunas conclusiones y las expectativas frente al crecimiento de la cartera y su calidad.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Ángela Andrea Fajardo
Fabián Esteban Reina
Daniela Gantiva

PROGRAMACIÓN

EVENTOS ASOBANCARIA

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

2022

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 +57 321 458 81 11

Patrocinios
Sonia Elias
selias@asobancaria.com
+57 320 859 72 55

Relación entre el ciclo crediticio y el económico

Los ciclos de los negocios se definen como series de expansiones y contracciones en el tiempo, que ocurren en series macroeconómicas tales como el Producto Interno Bruto (PIB), el desempleo, los salarios reales, los índices de ventas y los índices de producción, entre otros. Análogamente, los recientemente denominados ciclos financieros hacen referencia a este mismo tipo de oscilaciones al ocurrir en series de carácter financiero, tales como los índices del mercado de valores, la cartera de créditos o los índices de precios de vivienda.

La crisis financiera internacional 2008-2009 reavivó la importancia de entender la relación entre los mercados financieros y la actividad productiva, así como las implicaciones para la implementación de políticas. Muchas economías avanzadas y mercados emergentes han experimentado recesiones durante los últimos años y una característica común de estas recesiones fue que estuvieron acompañadas de diversos tipos de perturbaciones financieras, incluidas las contracciones en la oferta de crédito y caídas en los precios de los activos. Estos eventos han llevado a un intenso debate en la profesión sobre los vínculos entre macroeconomía y finanzas, y han impulsado el estudio de las interacciones entre ciclos económicos y ciclos financieros.

En particular, cuando los ciclos económicos son muy favorables y el ritmo de colocaciones se acelera, el riesgo del portafolio crediticio tiende a aumentar, ya que los créditos otorgados a deudores con probable menor capacidad de pago, en la parte baja del ciclo económico, se incrementan bajo estos escenarios¹. Este deterioro en la cartera crediticia resulta ser muy riesgoso al término de la fase expansiva de la actividad económica, dado que el impago por parte de estos clientes puede afectar de manera directa la rentabilidad de la cartera crediticia bancaria.

Las primeras contribuciones a este tema están dadas por Hayek, quien vinculaba la aparición de las recesiones con los ciclos de crédito, aduciendo que un auge del crédito reducía las tasas de interés y aumentaba la inversión en relación con el ahorro, lo que posteriormente podría resultar problemático cuando se redujeran

los recursos bancarios y volvieran a subir los tipos de interés². Por otro lado, Minsky señaló que los cambios en los mercados financieros son responsables de las condiciones económicas a mediano plazo, pues una economía sobrecalentada inducirá a un ajuste contractivo de la política monetaria que provocaría una recesión³. Estas vulnerabilidades han sido abordadas por marcos de regulación bancaria como Basilea, que surgió en 1988 con el objetivo de fortalecer el capital regulatorio de los bancos en el mundo.

Son varios los estudios que han analizado esta relación en distintas geografías, evidenciando relaciones positivas y de largo plazo entre el crédito al sector privado y la actividad económica, medida a través del PIB, para países con mercados financieros limitados en Centro América⁴, Ecuador⁵, y Bolivia⁶. Así mismo, se ha analizado empíricamente esta relación para países desarrollados, encontrando para los países del G-7 que los shocks crediticios pueden tener efectos duraderos sobre la actividad económica y que los shocks crediticios son tan importantes como los shocks de productividad⁷.

A nivel global, se ha analizado esta relación para amplias muestras de países encontrando que existen fuertes vínculos entre las diferentes fases de ciclos crediticios y económicos. En particular, las recesiones asociadas con la interrupción financiera como las caídas de los precios de la vivienda tienden a ser más largas y profundas que otras recesiones⁸.

Ahora bien, con el surgimiento de Basilea como un marco prudencial para reducir los impactos de las crisis en el sector financiero, de manera que este a su vez no termine profundizando la parte baja del ciclo económico, se ha visto una tendencia de reducción de la amplitud de los ciclos crediticios. Esto refleja el impacto que ha tenido la implementación de este tipo de políticas, cuyo objetivo ha sido el fortalecimiento del capital que tienen las instituciones financieras para responder no solo a los ya conocidos riesgos financieros, sino a los riesgos de cola que se surgen de eventos de baja probabilidad, pero con alto impacto.

¹ Aparicio, C. & Moreno, H. (2011, diciembre). *Calidad de la cartera crediticia bancaria y el ciclo económico: una mirada al gasto en provisiones bancarias en el Perú (2001-2011)*. Documentos de Trabajo. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/ier/ddt_ano2011/3_Aparicio_y_Moreno_2011.pdf

² Ramírez, F. (2008). La relación entre los ciclos económicos y del crédito en América Central y la República Dominicana. En A. Ortiz (Ed.), *Política Monetaria y Estabilidad Financiera en América Latina y el Caribe* (1.a ed., Vol. 1, pp. 111-136). Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, CEMLA. <http://www.cemla.org/PDF/ic/2018-pic-xix/2018-pic-xix3.pdf>

³ Ibid.

⁴ Ibid.

⁵ Maldonado Palacios, C. (2017, noviembre). *Ciclo de crédito y crecimiento económico: Análisis e identificación del ciclo crediticio para el Ecuador en el período 2004-2016* [Disertación previa a la obtención del Título de Economista con mención en Finanzas]. Pontificia Universidad Católica Del Ecuador.

⁶ Díaz Quevedo, O. & Palma Cuenca, S. (2016, enero). *Ciclos crediticios y políticas macroprudenciales*. Documentos de trabajo, 1. <https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2018/07/46/27%20-%20Ciclos%20crediticios%20y%20pol%20C3%ADticas%20macroprudenciales.pdf>

⁷ Helbling, T., Huidrom, R., Kose, M. A. & Otrok, C. (2010). *Do Credit Shocks Matter? A Global Perspective*. SSRN Electronic Journal.

⁸ Helbling, T., Huidrom, R., Kose, M. A. & Otrok, C. (2010). *Do Credit Shocks Matter? A Global Perspective*. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1751373>

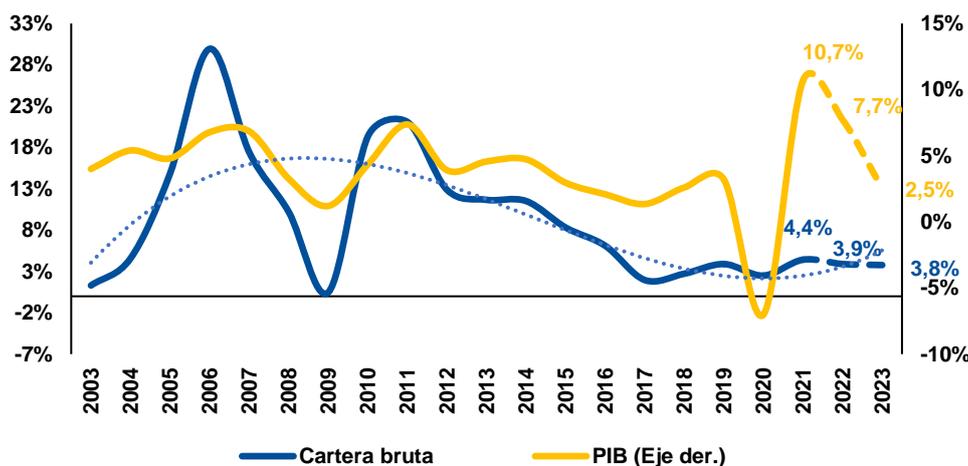
Por ejemplo, para el caso de Europa, se ha encontrado que una política macro prudencial típica reduce el crédito bancario en relación con el PIB en 2,4 puntos porcentuales y el crédito de los hogares en relación con el PIB en 2,2 puntos porcentuales. Adicionalmente, encuentran que los efectos sobre las relaciones crédito / PIB son más fuertes en las subidas del ciclo crediticio que en las recesiones⁹.

Finalmente, para el caso particular de Colombia, se ha encontrado que (i) existe un efecto estabilizador de las políticas macro prudenciales sobre el crecimiento del crédito¹⁰, (ii) los créditos otorgados durante periodos de auge tienen una probabilidad más alta de impago que aquellos otorgados en periodos de lento crecimiento del crédito¹¹ y (iii) la introducción de provisiones contra cíclicas en Colombia ha contribuido a amortiguar el ciclo de crédito en Colombia.

Caracterización de la dinámica del ciclo crediticio y económico en Colombia

La relación entre los ciclos crediticios y económicos está documentada en la literatura por medio del análisis en el comportamiento de la cartera total en una economía y su producto interno bruto (PIB). De esta manera, diversos autores han encontrado una relación causal entre la actividad crediticia y la productiva¹². Para Colombia, se observa una relación clara entre los ciclos de estas dos variables, sin embargo, no es estática y se puede observar que la variación de la cartera bruta se ha acotado a la largo del tiempo, situación que puede apreciarse en la Gráfica 1¹³:

Gráfico 1. Crecimiento de la cartera bruta y el PIB¹⁴



Nota: las líneas punteadas para 2022 y 2023 corresponden a estimaciones de Asobancaria. La línea azul suavizada corresponde a una línea de tendencia polinómica.

Fuente: Superintendencia Financiera y DANE. Elaboración Asobancaria.

La menor amplitud evidenciada en el ciclo de la cartera en la última década puede atribuirse a la implementación de políticas macroprudenciales, particularmente aquellas relacionadas con la implementación del marco de supervisión de Basilea el cual se enfoca en tres pilares fundamentales: la capacidad de solventar y reducir el riesgo por medio del capital, la gestión del riesgo y la disciplina de mercado. Estos enfoques han contribuido a la

disminución en la volatilidad del ciclo financiero, lo cual es especialmente cierto para el periodo de pandemia, donde el ciclo crediticio no se vio afectado drásticamente por la fuerte caída en la actividad económica.

Para contrastar la relación existente entre el Producto Interno Bruto y la cartera de crédito, se realizaron algunos ejercicios econométricos encontrando una relación de largo plazo entre

⁹ Schryder, Selien & Opitz, Frederic. 2021. "Macprudential policy and its impact on the credit cycle," Journal of Financial Stability, Elsevier, vol. 53(C).

¹⁰ Murcia, A., Lizarazo, A., Gómez, E., y Mendoza, J. (2017). ¿Afectaron las políticas macroprudenciales el crecimiento del crédito en Colombia? Carta Financiera ANIF, 178, 30-37.

¹¹ Murcia, A., Lizarazo, A., Gómez, E., y Mendoza, J. (2017). ¿Afectaron las políticas macroprudenciales el crecimiento del crédito en Colombia? Carta Financiera ANIF, 178, 30-37.

¹² Maldonado, C., & Erráez, J. (2017). Ciclo de crédito y crecimiento económico: análisis e identificación del ciclo crediticio para el Ecuador en el periodo 2004 – 2016. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

¹³ El componente cíclico de cada serie se extrajo por medio del filtro Hodrick Prescott.

¹⁴ Los valores para 2022 y 2023 corresponden a proyecciones internas.

ambas variables y la existencia de una doble causalidad, es decir que el PIB tiene efectos sobre la cartera y viceversa¹⁵.

A pesar de la existencia de esta relación, donde se ve un mayor efecto del PIB sobre la cartera, las medidas regulatorias han permitido mantener un control sobre los riesgos que las recesiones pueden ocasionar sobre el sistema bancario. A esto se suman los llamados ‘riesgo de cola’, los cuales se definen como aquellos con

muy baja probabilidad de ocurrencia, pero con un alto impacto en la economía (por ejemplo, la pandemia).

Con el fin de mitigar estos riesgos, se han fortalecido los requerimientos de capital regulatorio, contribuyendo al sistema bancario a enfrentar los efectos negativos de todo tipo de choques. Lo anterior puede ser evidenciado en las Gráficas 2 y 3, donde se observan niveles de solvencia¹⁶ y de liquidez¹⁷ considerablemente superiores al mínimo regulatorio desde hace más de una década.

Gráfico 2. Indicador de liquidez

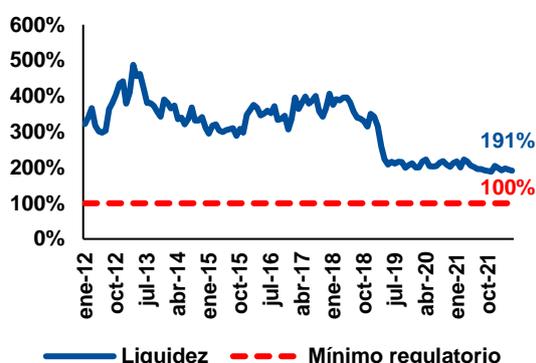
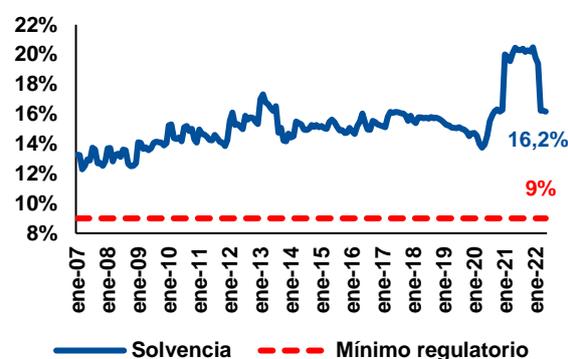


Gráfico 3. Relación de solvencia



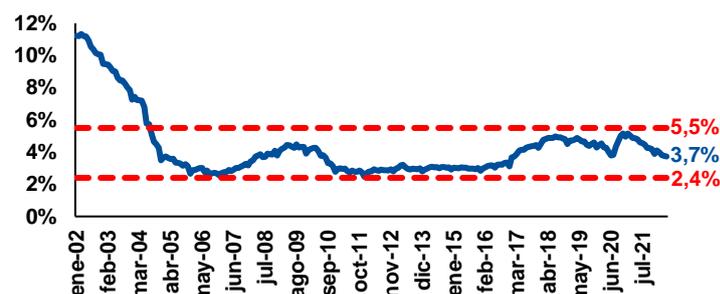
Cifras al corte de mayo de 2022.

Fuente: Superintendencia Financiera. Elaboración Asobancaria

Estas medidas también han tenido efectos positivos en diversos indicadores referentes al ciclo crediticio, uno de ellos es el indicador de calidad de cartera¹⁸ mostrado en el Gráfico 4, el cual ha mostrado un comportamiento controlado a partir del 2004, fluctuando entre 2,5% y 5,5% con un promedio de 3,6%. Este comportamiento no se debe a un estancamiento en el crecimiento de la actividad crediticia en Colombia, pues las regulaciones no pretenden limitar el actuar del sistema bancario como proveedor de financiamiento, sino a un manejo prudential de los recursos que ha permitido a los bancos reducir el riesgo de impago.

Lo anterior también puede evidenciarse en el ciclo de mediano plazo de la cartera vencida real, que oscila entre 8 y 15 años (Cabrera et al., 2020)¹⁹. Este ciclo se mueve a la par del de la cartera bruta real y ha reducido su amplitud a lo largo del tiempo (Gráfico 5²⁰).

Gráfico 4. Indicador de calidad por mora



Fuente: Superintendencia Financiera. Elaboración Asobancaria

¹⁵ Se cuantificaron estos efectos por medio de modelos VEC (Vectores de Corrección de Errores), encontrando que por cada 1% de aumento en la cartera real, el PIB aumenta aproximadamente en 0,36%. Por el lado contrario, un aumento de 1% en el PIB tendría un impacto de 2,75% sobre la cartera, estos efectos corresponden a las elasticidades de largo plazo calculadas por el modelo considerando datos entre 2005 y 2022.

¹⁶ Se define como el patrimonio técnico sobre los activos ponderados por nivel de riesgo.

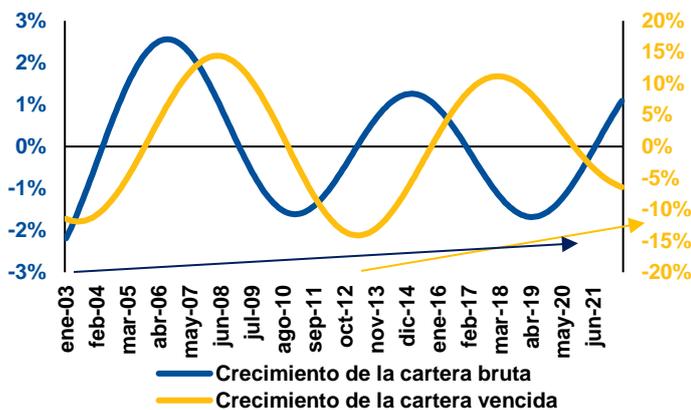
¹⁷ Se define como el valor de los activos líquidos dividido sobre los requerimientos netos de liquidez a 30 días.

¹⁸ Se define como el porcentaje de la cartera total que se encuentra en mora.

¹⁹ Cabrera, W., Gómez, C. & Rodríguez, D. (2020). *Reporte de estabilidad financiera: Caracterización del ciclo del crédito de mediano plazo en Colombia*. Banco de la República.

²⁰ Se obtuvieron ambos ciclos por medio de filtros de frecuencias.

Gráfico 5. Ciclo de mediano plazo de la cartera vencida y la cartera bruta real



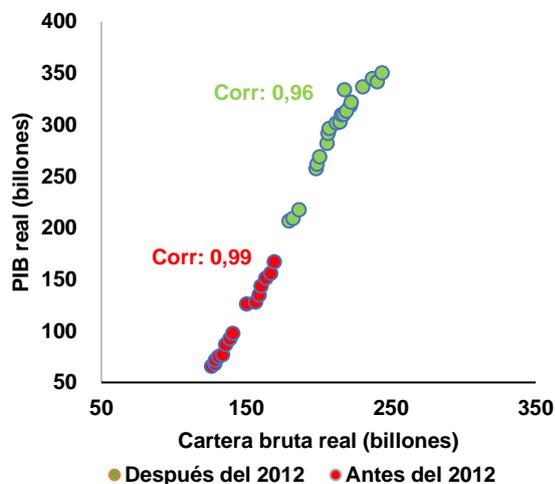
Fuente: Superintendencia Financiera. Elaboración: Asobancaria

Se puede observar la disminución en la amplitud de los ciclos de la cartera vencida real en concordancia con el ciclo de la cartera bruta.

Esto implica que la variable es menos volátil en el mediano plazo y responde menos a choques exógenos, lo cual puede deberse a regulaciones sobre el crédito que han limitado los préstamos riesgosos en épocas de auge. Esto se vuelve de alta relevancia, pues cuando el ciclo de crédito se encuentra en una etapa expansiva, los bancos pueden llegar a asumir un mayor riesgo para financiar a una mayor parte de la población²¹.

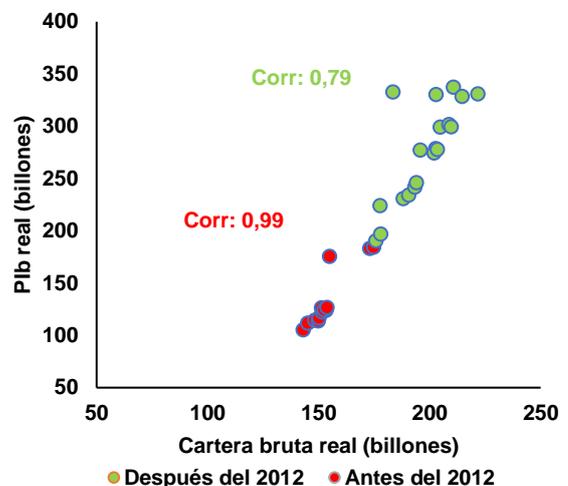
Por otro lado, con el fin de analizar la relación entre el PIB y la cartera durante los periodos alcista y bajista, se estimó el ciclo crediticio de corto plazo²² que oscilaría entre 15 y 96 meses²³. Los gráficos 6 y 7²⁴ dan evidencia de una disminución de 20 puntos básicos en la correlación entre el PIB y la cartera en la parte bajista del ciclo a partir del año 2012, mientras en la parte alcista²⁵ se mantiene. Esto se podría atribuir al efecto de la implementación de Basilea que, como se señaló, ha contribuido a disminuir el impacto negativo que tendría sobre la cartera una época de recesión económica.

Gráfico 6: Correlaciones en la parte alcista del ciclo



Fuente: Superintendencia Financiera y DANE. Elaboración Asobancaria

Gráfico 7: Correlaciones en la parte bajista del ciclo



Modernización del sistema bancario

Es de resaltar que no solo las nuevas regulaciones que trajo consigo Basilea han contribuido a mejorar la actuación del sector ante las fluctuaciones económicas. La constante modernización del sistema bancario ha permitido tener un mayor entendimiento del

comportamiento de pago de las personas y sus necesidades particulares para ofrecerles productos a su medida, así como tener una mayor información disponible que facilita el análisis crediticio.

Así mismo, con la implementación de nuevas tecnologías, los bancos también se han enfocado en mantener bajos los delitos

²¹ De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía, teoría y política*. Capítulo 24. Pearson Educación.

²² Se estimó por medio de un filtro de frecuencias.

²³ Drehmann, M., Borio, C. & Tsatsaronis, K. (2012). *Characterising the financial cycle: don't lose sight of the medium term*. Bank of International Settlements.

²⁴ El PIB fue tomado con periodicidad trimestral, al igual que la cartera real. Para esta última, se tomó el valor fin de periodo de cada trimestre.

²⁵ La parte alcista del ciclo se considera como aquella en la cual la serie está pasando de un mínimo a un máximo (de un valle a un pico), en la bajista se pasa de un máximo hasta un mínimo (de un pico a un valle).

cibernéticos y fraudes, contribuyendo a que los colombianos tengan una mayor confianza en la banca.

En este último punto, es de destacar que la confianza es sin duda un recurso muy valioso para el sector, pues por su naturaleza de intermediación requiere de un continuo fondeo para poder seguir expandiendo la actividad crediticia en el país. En esta línea también fue clave la capitalización de Fogafín posterior a la crisis hipotecaria del fin de siglo para recuperar la confianza de los inversionistas mediante la creación del Seguro de Depósito, lo cual da un parte de tranquilidad al público al garantizarle a los depositantes la recuperación de sus ahorros hasta por \$50 millones de pesos en caso de liquidación de una entidad financiera.

Conclusiones y consideraciones finales

Durante la última década se ha evidenciado una disminución en la amplitud de los ciclos de la cartera bruta y de la cartera vencida. Esta menor volatilidad es el reflejo de la adopción de medidas macroprudenciales que han ayudado a disminuir los riesgos asociados a las dinámicas financieras de la economía. Este proceso de adopción ha venido acompañado de mejoras tecnológicas que han permitido ampliar la capacidad del sistema financiero para recolectar información fiable que ayude a tener una mayor claridad a la hora de realizar análisis de riesgo crediticio. Estas mejoras han sido claves para disminuir los efectos negativos que podría tener un periodo de auge económico en el crédito.

Estos factores además serán claves en lograr incrementar la profundización financiera que se encuentra rezagada, pasando del 47,5% del PIB actual al 65% que marca el óptimo, sin generar detrimentos importantes en la morosidad. En este sentido, la profundización financiera no debería ser incompatible con mantener buenos niveles de calidad de la cartera gracias al reforzamiento en la gestión de riesgos crediticios.

Así mismo, el fortalecimiento paulatino evidenciado en el sector financiero colombiano ha mostrado favorables resultados en periodos de dificultades económicas. Específicamente, durante la pandemia la cartera exhibió un comportamiento contracíclico que contribuyó a la recuperación de la actividad productiva. Esto demuestra el gran beneficio que representa para el país el consolidar un sistema financiero sólido, confiable y capaz de mantener estas características en tiempos de desaceleración económica.

Estos hallazgos son particularmente importantes teniendo en cuenta que, aunque para 2022 esperamos un crecimiento del 7,7% en la economía y de 4,2% en la cartera, para 2023 se espera una fuerte desaceleración en la economía colombiana, cuyo crecimiento bordearía el 2,5%, con sesgo bajista. Aun así, el fortalecimiento que ha logrado el sistema financiero nos permite mantener para 2023 saludables proyecciones de crecimiento para la cartera, en torno al

4,0% real, con una calidad de cartera que cerraría en 3,8% en 2022 y 3,9% en 2023. Estas previsiones nos permiten señalar que el riesgo crediticio en general se mantendría controlado, aunque con un incremental en la cartera de consumo. En todo caso, será importante mantener un monitoreo constante de cara a un 2023 que luce desafiante y en el que confluirán riesgos locales y externos que podrían materializar algunos sesgos bajistas en materia de actividad productiva y dinámica crediticia.

Colombia

Principales indicadores macroeconómicos

	2020				2021				2022			
	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total (p)
Producto Interno Bruto												
PIB Nominal (COP)	212,2	248,0	278,5		267,7	268,5	305,1	335,9	1177,2	327,0	348,8	1379,6
PIB Nominal (USD)	55,0	66,4	76,5	271,3	74,7	72,4	79,3	87,5	303,9	83,5	89,1	356,1
PIB Real (COP Billones)	179,4	203,1	228,9	819,1	209,6	212,3	231,0	253,7	906,6	227,6	239,1	976,4
PIB Real (% Var.)	-16,6	-8,8	-3,6	-7,0	0,9	18,3	13,7	10,8	10,7	8,5	12,6	7,7
Precios												
Inflación (IPC, % Var.)	2,9	1,9	1,6	2,5	1,6	2,9	4,3	5,2	3,5	7,5	9,3	11,6
Inflación sin alimentos (%)	2,2	1,5	1,2	2,0	1,0	2,1	3,0	3,1	2,3	4,8	6,4	9,0
Tipo de cambio	3845	3729	3661	3693	3552	3690	3844	3878	3742	3913	3915	4134
Tipo de cambio (Var. %)	18,6	11,7	7,5	12,5	0,4	-4,0	3,1	5,9	1,3	10,1	6,0	...
Sector Externo (% del												
Cuenta corriente (USD)	-1984	-2033	-3005	-9347	-3017	-3,997	-4821	-5784	-17621	-5159	-5039	-10199
Cuenta corriente (%PIB)	-3,6	-3,1	-3,9	-3,5	-4,0	-5,5	-6,0	-7,0	-5,6	-6,2	-5,7	-5,1
Balanza comercial	-2,8	-3,3	-3,7	-3,3	-3,5	-4,9	-4,7	-4,7	-4,4	-5,16	-2,7	-4,1
Exportaciones F.O.B.	12,4	11,9	11,1	11,9	12,4	13,2	14,0	14,7	13,6	15,5	17,6	20,0
Importaciones F.O.B.	15,5	15,2	14,8	15,2	15,9	18,1	18,6	19,4	18,0	20,6	20,0	24,0
Renta de los factores	-1,8	-1,7	-1,8	-1,9	-2,4	-2,2	-2,9	-3,1	-2,7	-4,0	-5,3	-4,7
Transferencias corrientes	3,1	3,6	3,2	3,2	3,3	3,6	3,5	3,4	3,4	3,8	3,2	3,5
Inversión extranjera directa (pasivos) (%PIB)	2,5	-1,3	2,7	2,8	3,1	2,8	3,5	3,0	3,1	6,1	5,4	5,7
Sector Público												
Bal. primario del Gobierno	-3,2	...	...	-5,9	...	...	...	...	-3,7	...	...	-2,9
Bal. del Gobierno Nacional	-5,8	...	...	-7,8	...	...	...	...	-7,1	...	...	-5,6
Bal. estructural del	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bal. primario del SPNF	-3,0	...	...	-6,7	...	...	...	...	-4,4	...	...	-4,0
Bal. del SPNF	-5,2	...	...	-9,4	...	...	...	...	-7,4	...	...	-7,1
Indicadores de Deuda (%)												
Deuda externa bruta	49,3	...	...	...	...	51,7	...	...	...	...	...	31,5
Pública	26,6	...	...	...	...	30,2	...	...	...	...	...	...
Privada	22,6	...	...	...	...	21,5	...	...	...	...	...	...
Deuda bruta del Gobierno	62,6	66,4	65,0	65,0	57,9	60,5	62,1	63,8	63,8	55,8	58,5	...

Colombia

Estados financieros del sistema bancario

	jun-22 (a)	may-22	jun-21 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	868.487	845.301	754.828	4,9%
Disponible	64.278	59.479	53.577	9,4%
Inversiones y operaciones con derivados	170.413	164.317	161.515	-3,8%
Cartera de crédito	598.930	588.007	515.621	5,9%
Consumo	188.421	185.335	153.617	11,8%
Comercial	307.065	300.407	272.598	2,7%
Vivienda	88.632	87.564	76.540	5,6%
Microcrédito	14.812	14.701	12.866	5,0%
Provisiones	35.791	35.568	37.388	-12,7%
Consumo	13.057	12.862	12.259	-2,9%
Comercial	17.379	17.232	17.511	-9,5%
Vivienda	3.158	3.165	2.868	0,4%
Microcrédito	874	872	1.134	-29,7%
Pasivo	772.359	751.287	661.206	6,5%
Instrumentos financieros a costo amortizado	661.725	646.967	583.177	3,5%
Cuentas de ahorro	295.545	287.103	260.140	3,6%
CDT	170.043	161.875	143.541	8,0%
Cuentas Corrientes	83.248	81.276	80.029	-5,2%
Otros pasivos	9.948	10.901	9.235	-1,8%
Patrimonio	96.128	94.014	93.622	-6,4%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	9.029	7.564	4.914	67,5%
Ingresos financieros de cartera	26.825	21.751	20.540	19,1%
Gastos por intereses	8.629	6.683	4.705	67,2%
Margen neto de Intereses	19.085	15.812	16.406	6,1%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	3,66	3,73	4,60	-0,94
Consumo	4,61	4,48	5,42	-0,81
Comercial	3,25	3,43	4,30	-1,05
Vivienda	2,71	2,78	3,54	-0,83
Microcrédito	5,83	6,00	7,44	-1,61
Cubrimiento	163,1	162,2	157,6	-5,49
Consumo	150,3	155,0	147,2	3,10
Comercial	174,0	167,1	149,4	24,63
Vivienda	131,3	129,9	105,8	25,59
Microcrédito	101,1	98,9	118,3	-17,20
ROA	2,09%	2,16%	1,31%	0,8
ROE	19,67%	20,41%	10,77%	8,9
Solvencia	16,10%	16,17%	20,29%	-4,2

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019	2020				2020	2021			
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA	47,7	46,58	47,14	47,32	49,1	51,4	51,9	52,2	52,2	52,3	50,7	49,5	49
Efectivo/M2 (%)	12,5	12,18	13,09	15,05	13,47	14,68	15,55	16,64	16,64	16,02	16,5	16,46	17,04
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	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*	77,3	80,10	81,4	82,5	83,2	85,9	87,1	87,8	87,8	89,4	89,4	89,9	90,5
Indicador de bancarización (%) EC**	76,4	79,20	80,5	81,6	...	...	86,6	...	...	88,9	...	89,5	...
Adultos con: (en millones)													
Cuentas de ahorro EC	23,5	25,16	25,75	26,6	...	...	27,5	27,9	27,9	28,4	28,3	28,5	28,9
Cuenta corriente EC	1,72	1,73	1,89	1,97	...	...	1,92	1,9	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	6,9
Tarjeta de crédito EC	9,58	10,27	10,05	10,53	...	...	10,59	...	...	...	8,1	7,7	7,9
Microcrédito EC	3,56	3,68	3,51	3,65	...	...	...	...	...	...	2,4	2,3	2,3
Crédito de vivienda EC	1,39	1,43	1,40	1,45	...	...	...	...	...	...	1,1	1,2	1,2
Crédito comercial EC	1,23	1,02	...	0,70	...	...	...	...	...	...	0,5	0,4	...
Al menos un producto EC	25,4	27,1	27,64	29,1	...	...	...	32	32	32,7	32,9	33,1	33,5
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	74,8
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	65,7
Cuentas corrientes activas EC	84,5	83,7	85,5	85,6	...	...	82,8	...	82,3	82,3	80,2	78,5	73,7
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	1023,6
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	734,6
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	510,5
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	211,6
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	105,8	104,9	103,9	103,4	...	...	...	...	78,6	76,1	76,2
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	106,9	113,0	114,1	113,9	...	...	...	...	92,7	91,1	91,9
Al menos un producto EC	751,0	775,1	...	...	...	...	...	...	...	...	287,4	282,8	280,2
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	70,5
Algún producto activo SF	74,7	73,3	47,6	45,8	44,8	44,7	44,0	...	...	...	44,6	44,8	50,1
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	49,2	52,0	55,0	55,4	57,2	...	...	...	...	...	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	89,0	89,7	90,7	91,0	91,1	...	...	...	91,6	91,9	92,5
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5	83,9	78,2	77,7	77,4	...	...	...	...	...	...	...
Microcréditos activos EC	63,2	62,0	57,2	50,3	49,9	49,0	...	...	...	...	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	80,3	80,3	80,5	79,8	...	...	...	...	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	91,6	77,1	77,3	73,0	...	...	...	...	...	...	...
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