

11 de septiembre de 2023

Déficits gemelos en Colombia, un ajuste parcial

- El análisis de los niveles de déficit fiscal y de cuenta corriente es una preocupación recurrente entre analistas, inversionistas y las autoridades. En efecto, conocer en qué medida el balance fiscal puede relacionarse con los desequilibrios externos, especialmente en el caso de las economías emergentes, es fundamental, ya que cuando estos déficits son elevados y persistentes en el tiempo, se exacerban las vulnerabilidades que, ante choques económicos, pueden derivar en salidas de capitales, una contracción de la inversión y un menor crecimiento económico.
- En el frente fiscal, a nivel del Gobierno Nacional Central (GNC) en el último año se dio continuidad a la corrección del déficit luego del esfuerzo realizado por las autoridades para hacer frente a la crisis económica y sanitaria derivada del Covid-19 en 2020. En efecto, el déficit fiscal pasó entre 2020 y 2022 del -7,8% al -5,3% del PIB.
- En lo relacionado con el déficit en cuenta corriente se observó que, en el mismo periodo, pasó de 3,4% al 6,3% del PIB, nivel similar al observado en 2015 (6,4% del PIB), impulsado por un aumento en los egresos de renta de factores del 99,5%, así como por un balance deficitario de bienes y servicios por USD 16.427 millones (4,8% del PIB), que solo fue compensado de manera parcial por los ingresos netos de transferencias corrientes (USD 12.308 m), los cuales alcanzaron 3,6% del PIB.
- En 2022, a pesar de la mejoría observada en el balance fiscal, los déficits gemelos de Colombia se mantuvieron elevados en relación con los de otros países emergentes, e incluso, superaron los registros que exhibieron pares con similar calificación crediticia como Marruecos, Serbia y Vietnam.
- Para 2023, se estima que los déficits gemelos de Colombia continúen ajustándose y se asemejen al de otros emergentes, reduciendo así la vulnerabilidad macroeconómica y las brechas frente a estos. En particular, el déficit fiscal bordearía el 4,3% del PIB, en línea con lo anunciado por el Marco Fiscal de Mediano Plazo del 2023, si bien cabe anotar que persistirán riesgos importantes en el cumplimiento de las metas de la Regla Fiscal. Respecto al déficit en cuenta corriente, contemplamos que este se acerque al 3,4% del PIB, debido a: i) una reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios y ii) la disminución del déficit de las rentas factoriales por causa de menores remisiones de utilidades al exterior.
- Con el fin de mitigar los riesgos que presenta la sostenibilidad fiscal, así como reducir el desbalance externo, las autoridades deberán continuar adoptando medidas de política asociadas a la lucha contra la evasión y el incremento a los precios de los combustibles, así como alinear las políticas de comercio exterior con recomendaciones como las realizadas por la Misión de Internacionalización, esto en aras de lograr diversificar la oferta exportadora y generar condiciones propicias para la atracción de inversión extranjera directa.

Director:

Jonathan Malagón González

ASOBANCARIA:

Jonathan Malagón González
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

Déficits gemelos en Colombia, un ajuste parcial

Analizar los niveles de déficit fiscal y de cuenta corriente es una preocupación recurrente entre analistas, inversionistas y las autoridades. En efecto, conocer en qué medida el ajuste fiscal puede relacionarse con los desequilibrios externos, especialmente en el caso de las economías emergentes, es fundamental ya que cuando estos déficits son elevados y persistentes en el tiempo, se exacerban las vulnerabilidades que, ante choques económicos, pueden derivar en salidas de capitales, una contracción de la inversión y un menor crecimiento económico.

En el caso colombiano, el incremento de ambos déficits en los últimos años y los elevados niveles que aun exhiben frente a pares regionales y emergentes ha llamado la atención de los analistas y las calificadoras de riesgo, más cuando su ajuste se espera que sea gradual y sujeto a riesgos.

Esta edición de Banca & Economía presenta, en primer lugar, un análisis de la evolución del déficit fiscal y de cuenta corriente en Colombia durante los últimos años, así como las perspectivas de corto plazo. Realiza un análisis comparativo de los déficits gemelos en Colombia frente a los de otros países emergentes y finaliza con algunas conclusiones en la materia.

El déficit fiscal, entre la consolidación de las finanzas públicas y los riesgos

En el frente fiscal, a nivel del Gobierno Nacional Central (GNC) se dio en el último año continuidad a la corrección del déficit tras el esfuerzo realizado por las autoridades para enfrentar la crisis económica y sanitaria derivada del Covid-19 en 2020, año en el que se registró un balance fiscal del **-7,8% del PIB**. De esta manera, en 2022 el déficit se ubicó en **5,3% del PIB**, nivel inferior en **1,7 pp** al registrado en 2021 (**7,0% del PIB**), el cual se vio explicado principalmente por un aumento de **1,3 pp** en los ingresos petroleros y la disminución del gasto asociado al Fondo de Mitigación de Emergencias.

Para 2023, el Gobierno anunció en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) que el déficit fiscal bordearía el **4,3% del PIB**, lo cual se vería explicado por la contribución de los ingresos petroleros y tributarios generados por las reformas del 2021 y 2022¹, que a su vez compensarían el aumento

¹ Ley 2155 de 2021 (Ley de Inversión Social) con un aporte de 0,5 pp y Ley 2277 de 2022 (Reforma Tributaria para la Igualdad y Justicia Social) con un aporte de 1,1 pp a los ingresos tributarios.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Carlos Alberto Velásquez Vega
Nicolás Cruz Walteros
Lina María Contreras López

Aso
Ban
Caria

Acerca de
Banca & Economía

Programación Calendario Eventos 2023

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

21° Congreso Derecho Financiero

Agosto 24 y 25
Cartagena
Hyatt Regency

5° Congreso de Sostenibilidad

Septiembre 8
Bogotá
JW Marriott

34° Simposio de Mercado de Capitales

Septiembre 22
Bogotá
JW Marriott

16° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad

Octubre 26 y 27
Cartagena
Hyatt Regency

21° Congreso de Riesgos

Noviembre 16 y 17
Cartagena
Hyatt Regency

11° Encuentro Tributario

Diciembre 1
Bogotá
JW Marriott

Inscripciones:

Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11
+57 322 867 09 93
+57 601 326 66 20

Patrocinios:

Sonia Elias
selias@asobancaria.com
+57 320 859 72 85

f asobancaria.com
in @asobancaria
www.asobancaria.com

@asobancaria
@asobancaria



Capacitaciones y
Eventos
Asobancaria

en el gasto primario de 1,7 pp y en el Fondo de Estabilización de los precios de los Combustibles (FEPC) de 0,4 pp. Desde Asobancaria, consideramos que esta meta es plausible, más cuando el recaudo a corte de junio alcanzó un cumplimiento de 54,3% de la meta, un nivel superior al promedio de la última década para el mes de junio (53,0%).

No obstante, para el 2024 se espera una leve ampliación del déficit hasta el **4,4% del PIB²**, como consecuencia tanto de un menor ingreso petrolero como un aumento en los gastos del Gobierno, relacionados con sus objetivos de gasto sociales³ y un mayor pago de intereses de deuda.

Si bien el ajuste fiscal planeado por el Gobierno para los años 2023 y 2024 está acorde con la senda estipulada por la Regla Fiscal, desde Asobancaria vislumbramos una serie de riesgos que podrían llevar a que el déficit fiscal sea más amplio en el 2024. Entre estos riesgos se destacan un mayor déficit del FEPC causado en 2023⁴, y una menor probabilidad de cumplimiento de la meta de los ingresos por litigios y lucha contra la evasión de la DIAN⁵. Por lo anterior, en un escenario estresado, contemplamos que el déficit en 2024 pueda alcanzar el **5,0% del PIB, 0,6 pp** mayor al estimado por el Gobierno, y que implicaría que en dicho año se incumpla la meta déficit de la Regla Fiscal de **4,4% del PIB (Gráfico 1)**.

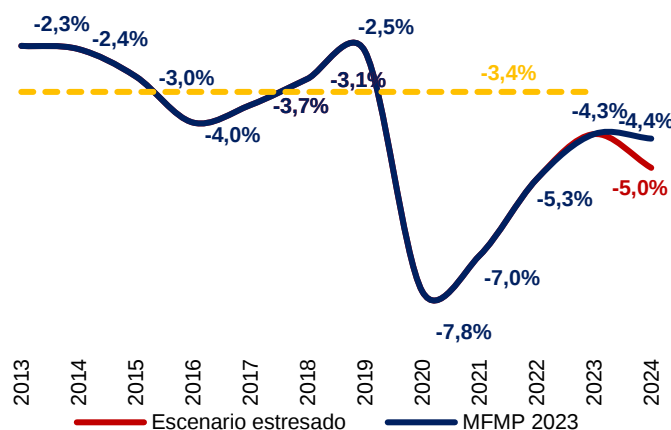
Es importante señalar que los niveles de déficit estimados para 2023 y 2024 se situarán por encima de la mediana de la última década (-3,4% del PIB), lo que refleja los retos que aun presenta la sostenibilidad fiscal del país. Asimismo, para lo que resta del cuatrienio, preveemos que factores como la no reducción total del déficit del FEPC en su componente de ACPM, una consecución de ingresos por litigios y lucha contra la evasión menor a la estimada, y los costos derivados de reformas que está tramitando el Gobierno, como la pensional, podrían generar riesgos para mantener el cumplimiento de la regla fiscal y la disminución del déficit hasta el **2,9% del PIB**.

El déficit en cuenta corriente, del ajuste a las políticas estructurales

El déficit en cuenta corriente en el 2022 fue de USD 21.526 millones (6,3% del PIB, gráfico 2). Este valor, que superó los registros de años anteriores y se acercó al máximo alcanzado en 2015 (6,4% del PIB), reavivó la discusión sobre esta fuente de vulnerabilidad para la economía colombiana y la incapacidad estructural para reducirlo por medio de una mayor diversificación de nuestra oferta exportadora. Por componentes, el resultado del

año se explicó principalmente por un aumento en los egresos de renta de factores del 99,5% que llevó a que este bordeara un elevado déficit en términos históricos de USD 17.407 millones (5,0% del PIB), así como por un balance deficitario de bienes y servicios por USD 16.427 millones (4,8% del PIB), que pese al incremento de las exportaciones de 43,6%, se vio ampliado por el aumento de 26,3% de las importaciones. Dicho elevado nivel de déficit solo fue parcialmente compensado por los ingresos netos de transferencias corrientes (USD 12.308 m), los cuales, al alcanzar el 3,6% del PIB, el nivel más alto de la historia, evidencian la creciente importancia que han tomado en los últimos años para atenuar la vulnerabilidad externa.

Gráfico 1. Balance fiscal del GNC (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Cálculos Asobancaria.

En lo asociado a la cuenta financiera, se destacó la Inversión Extranjera Directa (IED), que creció 81,9% hasta alcanzar los USD 17.393 m⁶. Este nivel, representado en un 33,7% en la IED en servicios financieros y en 26,9% a minería y petróleo, permitió financiar el 78% del déficit en cuenta corriente para el 2022 y confirmó a este rubro como el más determinante para atenuar el desbalance externo.

Dicho lo anterior, cabe destacar que, desde el tercer trimestre del 2022, **el déficit de la cuenta corriente ha presentado una tendencia decreciente, pasando del 7,0% del PIB a 3,0% del PIB en el segundo trimestre de este año**. Respecto a este último registro, se observó que el déficit del balance comercial se redujo

² Ministerio de Hacienda y Crédito Público (2023). Actualización Plan Financiero 2024 disponible en: https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-227122%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

³ Se espera un incremento de 1,8 pp en el gasto primario.

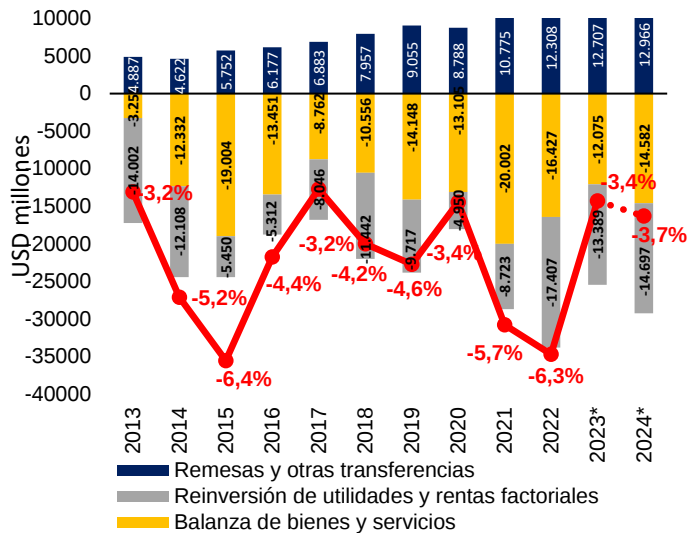
⁴ Se calcula que el déficit del FEPC causado en 2023 y pagadero en 2024, será 1,0 pp mayor al pronosticado por el Gobierno en el MFMP.

⁵ Se prevé un cumplimiento del 70% de estos ingresos pasando de un 1,7 pp del PIB previsto en el MFMP a 1,2 pp del PIB.

⁶ La cifra alude hace referencia a los Pasivos netos incurridos de IED.

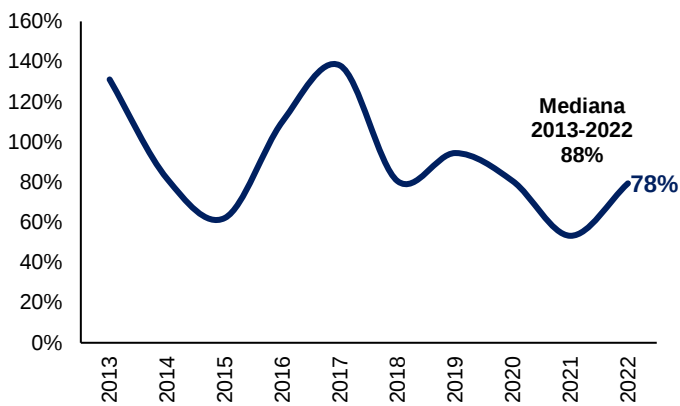
en 31,9% anual⁷ y 1,0 pp del PIB, bordeando el 2,5% del PIB, mientras que el déficit en el ingreso primario cayó 26,6% anual y 1,1 pp del PIB, bordeando así el 4,0% del PIB.

Gráfico 2. Cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Gráfico 3. Inversión Extranjera Directa/Déficit en Cuenta Corriente



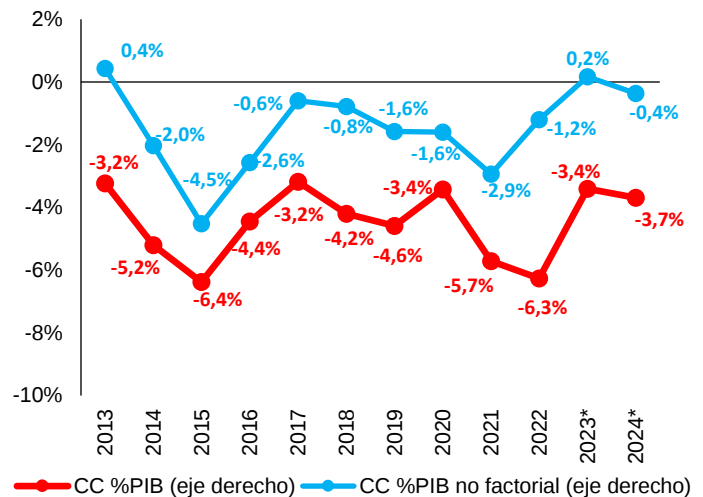
Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Contemplamos que dicho ajuste continúe a lo largo del 2023 y esté asociado a i) una reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios en línea con una menor tracción de la demanda agregada y las importaciones, así como con la apreciación del tipo de cambio y ii) la disminución del déficit de la renta factorial por causa de menores remisiones de utilidades al exterior. **De esa manera, para**

2023 esperamos que el déficit de cuenta corriente ronde el 3,4% del PIB, cifra 2,9 pp menor a la registrada en el 2022. Entretanto, **para 2024 esperamos que se presente un leve deterioro en el déficit de cuenta corriente y alcance el 3,7% del PIB**, en la medida que, en línea con un mayor crecimiento de la economía (2,0%), tanto el déficit comercial como el de la renta de factores se amplíe.

Si bien los niveles proyectados serían inferiores al de la **mediana para el periodo 2013-2022 (4,5% del PIB)**, debe tenerse en cuenta que la baja diversificación de la oferta exportadora y la concentración de las exportaciones en petróleo y carbón⁸, llevaría a que la posición de cuenta corriente neta de la renta factorial sea levemente positiva en 2023 y vuelva a ser deficitaria en 2024. De materializarse estas expectativas, se evidenciaría la persistencia de una de las vulnerabilidades más preocupantes de la economía colombiana (Gráfico 4).

Gráfico 4. Déficit en cuenta corriente no factorial (% del PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Por ello, la apuesta del Gobierno Nacional, enmarcada en su nueva política de comercio exterior e industrialización, deberá cumplir los anhelos de integración de los bienes y servicios colombianos en las cadenas globales de valor, teniendo en cuenta las recomendaciones de estudios como el de la Misión de Internacionalización. Esto es especialmente relevante en lo que respecta a i) la evaluación de la pertinencia de medidas arancelarias y no arancelarias que reducen la competencia, ii) el fortalecimiento de la Política Nacional de Logística, iii) la consolidación de las iniciativas de clústeres, iv) la reducción de las barreras a la digitalización empresarial, entre otros. A su vez, el compromiso con el respeto de los tratados comerciales ya

⁷ En este periodo las exportaciones se contrajeron en términos anuales en 16%, mientras que las importaciones lo hicieron a un ritmo del 18,2%.

⁸ En 2022 el petróleo representó el 52,6% de las exportaciones tradicionales y el 32,9% de las totales, a la vez que el carbón contó con participaciones del 34,2% y el 21,6%, respectivamente.

existentes será fundamental para preservar el acceso a los mercados de Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido, así como para alcanzar el objetivo gubernamental de fortalecer las relaciones sur-sur.

Déficits gemelos en Colombia, una tarea pendiente

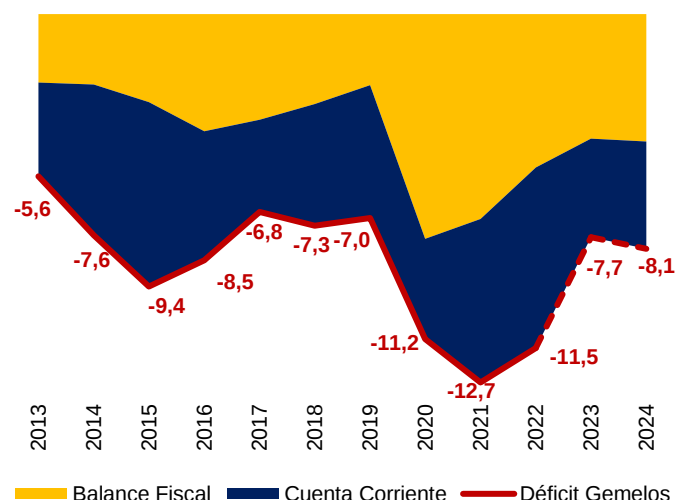
La literatura sobre déficits gemelos se ha enfocado en la relación entre los balances fiscal y externo, así como en su incidencia sobre la estabilidad macroeconómica de un país, que a su vez determina la confianza de los inversionistas y el crecimiento económico. En el caso colombiano, trabajos como el de Ramos y Rincón (2000)⁹ y Garrido, Restrepo & Rincón (2021)¹⁰, apuntan a que es el déficit en cuenta corriente el que causa al balance fiscal, si bien recientemente se estableció que la cuenta corriente se ve afectada en el largo plazo por el balance fiscal, de acuerdo con el modelo Mundell-Fleming¹¹. El primer resultado se encuentra en línea con Ocampo (2013)¹² y Ocampo (2021)¹³, quien señala que la dinámica macroeconómica de corto plazo de una economía dependiente de bienes primarios está determinada por la incidencia de perturbaciones externas, tanto positivas como negativas.

Lo mencionado también va en el sentido de la literatura que menciona la importancia que tienen tanto los factores externos (*push factors*) como internos (*pull factors*), destacándose el déficit en cuenta corriente y el déficit fiscal, sobre el comportamiento de los flujos de capitales y el desempeño de la renta fija, variable y la tasa de cambio¹⁴. A su vez, la literatura evidencia que países emergentes con mayores niveles de déficit en cuenta corriente, prima de riesgo e inflación, son más susceptibles a cambios en las tasas de interés de Estados Unidos¹⁵.

A partir de lo anterior, resulta claro que los niveles elevados de uno u otro tipo de déficit pueden llevar a que en conjunto se incrementen, lo que a su vez podría exacerbar la vulnerabilidad macroeconómica y dar lugar a salidas de capitales. En el caso de

Colombia, en la última década han surgido preocupaciones al respecto, especialmente durante el 2021, como consecuencia de la dinámica de la demanda agregada y el impulso de la política monetaria y fiscal para hacer frente a los efectos de la pandemia (Gráfico 5).

Gráfico 5. Comportamiento déficit gemelos (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público & Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

En 2022, pese a la leve corrección observada, principalmente del balance fiscal, al comparar los déficits gemelos frente a los de pares emergentes, en especial con países con similar calificación crediticia como Vietnam, Serbia y Marruecos¹⁶, se observó que los de la economía local fueron ampliamente superiores, hecho que exacerbó la vulnerabilidad externa y contribuyó a que aumentara el rendimiento de los bonos tasa fija a 10 años en 483,4 pbs (Gráfico 6).

⁹ Ramos, J., & Rincón, H. (2000). El balance fiscal y el balance en la cuenta corriente en Colombia: canales de transmisión y causalidad. Borradores de Economía, 166. Tomado de: https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/5184/be_166.pdf

¹⁰ Garrido-Tejada, D., Restrepo-Ángel, S., & Rincón-Castro, H. (2021). Déficit gemelos en Colombia: ¿existen? ¿Qué causa qué? ¿Cuál es el grado de impacto?. Borradores de Economía; No. 1186. Tomado de: https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10250/be_1186.pdf

¹¹ Toro-Córdoba, J. H., Gamboa-Estrada, F., León-Díaz, L. V., López, M., Arango-Lozano, L., Martínez-Cruz, D. A., ... & Villamizar-Villegas, M. (2023). Flujos de Capital de Portafolio en Colombia. Revista ESPE-Ensayos sobre Política Económica, 1-103.

¹² Ocampo, J. A. (2013). Balance of Payments Dominance: Its Implications for Macroeconomic Policy. Initiative for Policy Dialogue Working Paper Series, October. Tomado de: https://policydialogue.org/files/publications/Balance_of_payments_dominance_Ocampo.pdf

¹³ Ocampo, J. A. (2021). La dominancia de la balanza de pagos y sus implicaciones para la política económica, en J. A. Ocampo y J. Malagón (Ed.), Macroeconomía bajo la dominancia de balanza de pagos, 1-18. Banco de la República. Tomado de: https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9993/LBR_2021-03.pdf?sequence=1&isAllowed=y

¹⁴ Sarno, L., Tsiakas, I., & Ulloa, B. (2016). What drives international portfolio flows?. Journal of International Money and Finance, 60, 53-72.

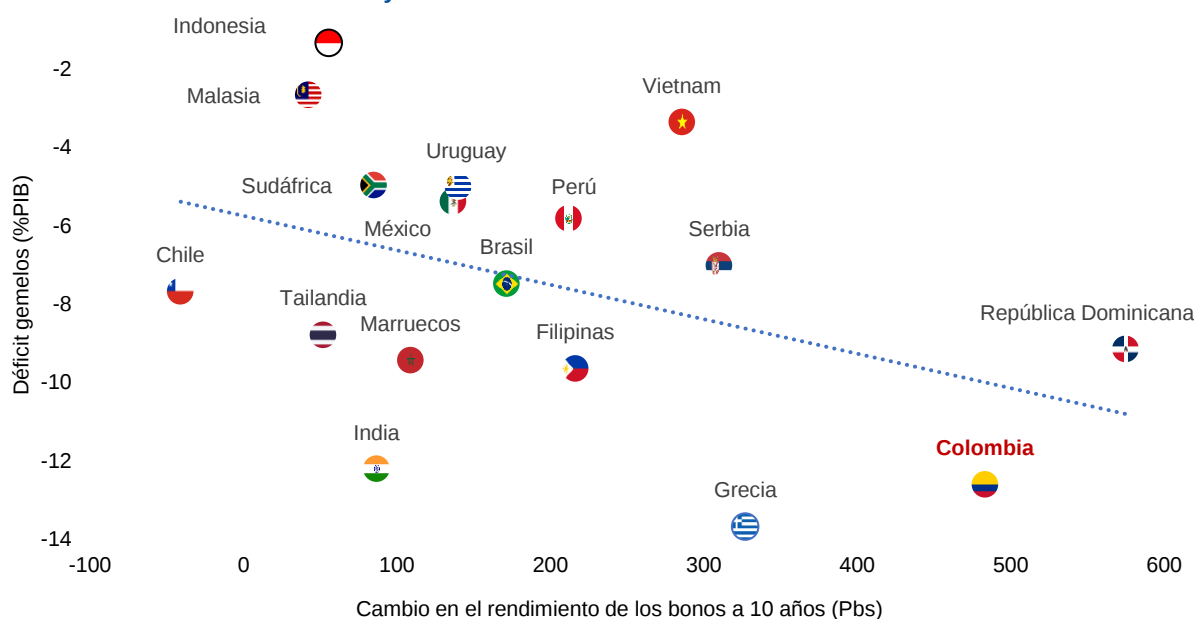
¹⁵ Bowman, D., Londono, J. M., & Sapriza, H. (2015). US unconventional monetary policy and transmission to emerging market economies. Journal of International Money and Finance, 55, 27-59.

¹⁶ Tomando como referencia la calificación otorgada por Standard & Poor's.

Para 2023, de acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional y de Asobancaria, Colombia mejoraría su posición externa y fiscal, a tal punto que se acercaría a los niveles de países con una mejor calificación crediticia como Chile y Filipinas, si bien

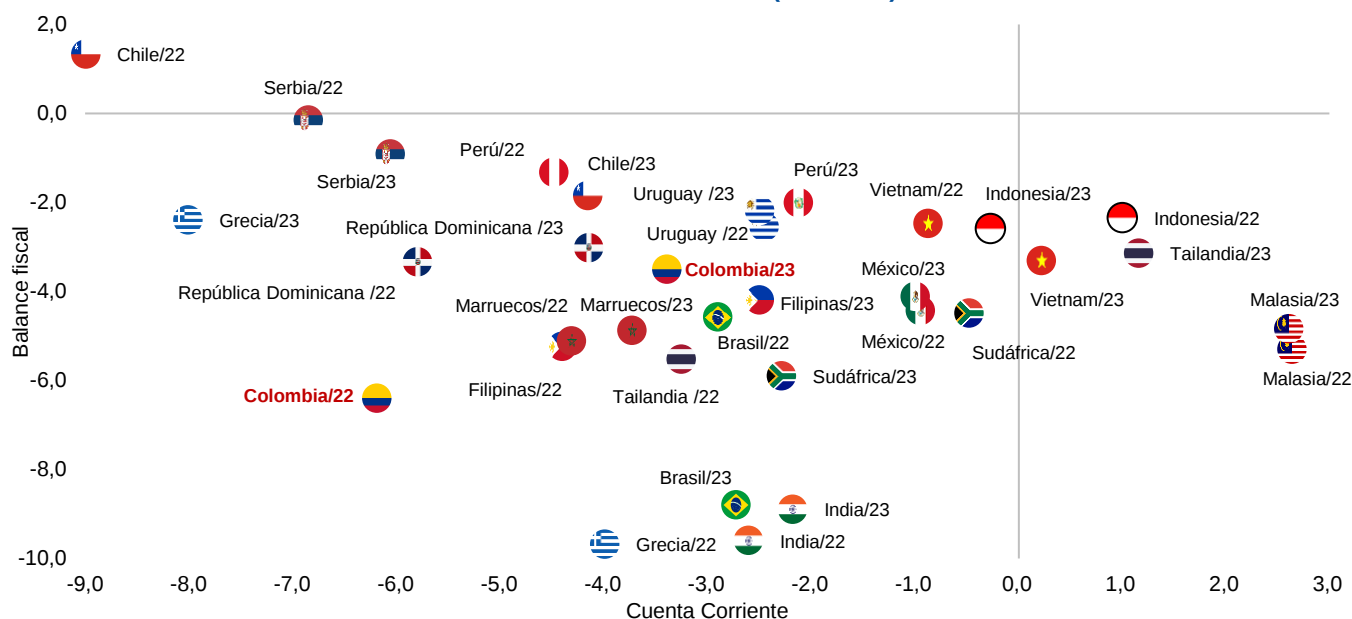
permanecería rezagado frente a pares como México, Perú y Vietnam, por solo mencionar algunos. Esto resalta la necesidad de realizar esfuerzos adicionales para continuar con el ajuste de ambos déficits (Gráfico 7).

Gráfico 6. Déficit Gemelos y el cambio en los rendimientos en los bonos a 10 años en 2022



Fuente: World Economic Outlook (FMI) & Refinitiv. Cálculos Asobancaria.

Gráfico 7. Déficit Gemelos (% del PIB)



Fuente: World Economic Outlook (FMI). Cálculos Asobancaria.

Conclusiones y consideraciones finales

La reducción de los déficits gemelos es, desde luego, un imperativo para cualquier economía que los registre, puesto que los niveles elevados de uno u otro tipo de déficit pueden llevar a que en conjunto se incrementen, y de esa manera, afectar la estabilidad macroeconómica de un país.

En Colombia, los déficits gemelos aumentaron considerablemente durante el 2020 y el 2021 a causa del impacto generado por la crisis económica, así como por el repunte observado de la demanda agregada. Lo anterior, en un entorno externo marcado por el endurecimiento de las condiciones financieras y presiones inflacionarias a nivel local, contribuyó a que se presentara un deterioro en la prima de riesgo. Aunque en 2022 se logró una corrección del balance fiscal del GNC de 1,7 pp del PIB, el déficit en cuenta corriente alcanzó el 6,3% del PIB, hecho que posicionó a Colombia como uno de los países con niveles más altos de déficit gemelos.

Para 2023 y 2024, prevemos una mejoría tanto en el balance fiscal como externo, con lo cual se reducirían las brechas que exhibe el país frente a sus pares regionales y con aquellos que tienen la misma calificación crediticia. Sin embargo, debe advertirse, por un lado, que los niveles esperados de déficit fiscal continuarán siendo superiores a los de la mediana de la última década y su cumplimiento se encuentra sujeto al alcance de ambiciosos objetivos, como la consecución de ingresos por 1,7% del PIB provenientes de la solución de litigios y la reducción de la evasión por parte de la DIAN.

Por otro lado, cabe señalar que el déficit en cuenta corriente, y en particular el balance comercial, se ha venido ajustando por efecto de la menor dinámica de la actividad productiva externa y local, así como por la apreciación del peso colombiano, factores que llevaron a que las importaciones cayeran 18,2% anual en el segundo trimestre y que las exportaciones también lo hicieran a ritmos de 16% anual. Sumado a lo anterior, debe tenerse en cuenta que la posición de cuenta corriente no factorial solo sería levemente positiva en 2023 y nuevamente deficitaria en 2024. De materializarse esta previsión, evidenciaría las dificultades del aparato productivo colombiano para diversificar su oferta exportadora e insertar los bienes y servicios en las cadenas globales de valor.

Las apuestas gubernamentales por la consolidación fiscal y la reindustrialización del país deben estar encaminadas a reducir los déficits gemelos y, con esto, recuperar el grado de inversión y preservar la estabilidad macroeconómica. Para ello, las autoridades, como bien lo han venido haciendo, deberán mantener su compromiso con el cumplimiento de las metas de la regla fiscal,

para lo cual convendrá hacer una revisión profunda de la eficiencia del gasto público. Entretanto, con el fin de reducir el desbalance externo, convendrá que las políticas comerciales incorporen recomendaciones como las realizadas por la Misión de Internacionalización, además de tener sumo cuidado con el manejo de los tratados comerciales en vigor.

Colombia

Principales indicadores macroeconómicos

	2020	2021	Sector Público (acumulado, % del PIB)							
			Bal. del Gobierno Nacional Central							
			Bal. primario del SPNF							
			Bal. del SPNF							
			2022							
			...							
			-720,23p							
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	
Indicadores de Deuda (% del PIB)										
Deuda externa bruta										
PIB Nominal (COP Billones)	997,7	1192,6	333,6	354,4	381,3	394,6	1463,9	57,1	54,6	53,5
PIB Nominal (USD Billions)	270,1	320,3	85,2	90,5	80,9	82,1	343,9	33,2	32,6	31,0
PIB Real (COP Billones)	817,3	907,3	229,8	239,7	248,0	257,8	975,4	23,8	22,0	22,5
PIB Real (% Var. interanual)	-7,3	11,0	7,8	12,3	7,8	2,9	7,3	60,7	60,1	1063,2
Deuda neta del Gobierno Central										
P Proyecciones de Asobancaria										
Precios										
Inflación (IPC, % Var. interanual)	1,6	5,6	7,8	9,3	10,8	12,6	13,1	13,3	12,4	8,8
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	1,0	3,4	5,0	6,4	7,8	9,5	10,0	10,9	11,6	10,4
Tipo de cambio (COP/USD fin de período)	3432,5	3981	3748	4127	4232	4810	4810	4627	4191	4195
Tipo de cambio (Var. % interanual)	4,7	16,0	0,3	9,9	18,2	20,8	20,8	23,5	1,6	-12,8
Sector Externo										
Cuenta corriente (USD millones)	-9267	-17951	-5478,1	-4951,1	-6227,6	-4869,1	-21526	-3385,3	-2524,5	-12757
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	-3,3	-5,7	-6,4	-5,5	-7,1	-6,0	-6,2	-4,2	-3,0	-3,4
Balanza comercial (% del PIB)	-4,7	-6,3	-5,9	-3,5	-5,1	-4,6	-4,8	-2,9	-2,5	-2,8
Exportaciones F.O.B. (% del PIB)	13,7	16,0	19,2	21,7	22,2	21,7	21,2	21,0	19,2	13,4
Importaciones F.O.B. (% del PIB)	18,4	22,3	25,1	25,2	27,4	26,3	26,0	24,0	21,7	16,1
Renta de los factores (% del PIB)	-1,8	-2,7	-4,2	-5,1	-5,6	-5,3	-5,1	-5,1	-4,0	-3,6
Transferencias corrientes (% del PIB)	3,1	3,4	3,7	3,1	3,6	3,9	3,6	3,8	3,5	3,4
Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB)	2,7	2,9	5,7	5,7	3,5	5,3	5,0	5,3	6,2	3,3

Colombia

Estados financieros del sistema bancario

	may-23 (a)	abr-23	may-22 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	935.083	934.644	845.301	-1,6%
Disponible	61.896	61.755	59.479	-7,4%
Inversiones y operaciones con derivados	182.143	183.246	164.317	-1,4%
Cartera de crédito	651.691	650.531	588.007	-1,4%
Consumo	199.571	199.613	185.335	-4,2%
Comercial	337.886	337.465	300.407	0,1%
Vivienda	97.285	96.706	87.564	-1,1%
Microcrédito	16.948	16.748	14.701	2,6%
Provisiones	39.538	38.651	35.568	-1,1%
Consumo	18.078	17.523	12.862	25,1%
Comercial	16.861	16.493	17.232	-12,9%
Vivienda	3.253	3.251	3.165	-8,5%
Microcrédito	1.050	1.025	872	7,2%
Pasivo	831.033	831.259	751.287	-1,6%
Instrumentos financieros a costo amortizado	705.945	703.835	646.967	-2,9%
Cuentas de ahorro	263.167	263.206	287.103	-18,4%
CDT	254.498	251.327	161.875	39,9%
Cuentas Corrientes	75.117	75.322	81.276	-17,8%
Otros pasivos	11.978	12.152	10.901	-2,2%
Patrimonio	104.050	103.385	94.014	-1,5%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	3.913	3.673	7.564	-54,0%
Ingresos financieros de cartera	37.081	29.393	21.751	51,7%
Gastos por intereses	24.219	19.242	6.683	222,5%
Margen neto de Intereses	15.042	12.042	15.812	-15,3%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4,55	4,47	3,73	0,82
Consumo	7,32	7,15	4,48	2,84
Comercial	3,36	3,31	3,43	-0,07
Vivienda	2,65	2,62	2,78	-0,13
Microcrédito	6,57	6,46	6,00	0,57
Cubrimiento	133,3	133,0	162,2	28,89
Consumo	123,8	122,7	155,0	-31,15
Comercial	148,3	147,6	167,1	-18,81
Vivienda	126,3	128,1	129,9	-3,69
Microcrédito	94,4	94,7	98,9	-4,53
ROA	1,01%	1,18%	2,16%	-1,2
ROE	9,27%	11,04%	20,41%	-11,1
Solvencia	16,12%	16,29%	16,17%	-0,1

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2017	2018	2019	2020	2021				2022					
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA	50	49,7	49,9	55,4	55,3	53,3	51,8	50,9	50,9	50	49,5	48,8	48,5	
Efectivo/M2 (%)	13,6	14	15	16,6	16	16,5	16,5	17	17	16,2	15,9	15,6	16,3	
Cobertura														
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	100	99,2	99,9	100	100	100	100	100		100	100	100	-	
Municipios con al menos una oficina (%)	73,9	74,4	74,6	78,6	72,8	72,9	72,8	72,8	78,8					
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	100	98,3	100	100	100	100	100	92,7		98,6	98,6	-	-	
Acceso														
Productos personas														
Indicador de bancarización (%) SF*	80,1	81,4	82,5	87,8	89,4	89,4	89,9	90,5	90,5	91,2	91,8	92,1	92,3	92,3
Adultos con: (en millones)														
Al menos un producto SF	27,1	28,0	29,4	31,2	32,7	32,9	33,1	33	33,5	33,8	34,2	34,4	34,7	34,7
Cuentas de ahorro	25,16	25,8	26,6	27,9	28,4	28,3	28,6	28,9	28,9	29,2	29,5	29,6	29,9	29,9
Cuenta corriente SF	1,73	1,89	1,97	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	-	-
Cuentas CAES SF	2,97	3,02	3,03	3	3,0	3,0	3,0	Depósitos de bajo monto	21,1	21,7	22,4	23,0	23,5	23,5
Cuentas CATS SF	0,1	2,3	3,3	8,1	9,2	10,5	11,8							
Depósitos electrónicos	4,2	4,9	6,7	11,6	12,7	13,1	13,7							
Productos de ahorro a término (CDTs)	0,78	0,81	0,85	...	0,85	0,83	0,75	-	-	0,8	0,8	0,9	-	-
Crédito de consumo SF	8,0	6,8	6,9	6,8	6,86	6,9	6,9	6,9	6,9	7,1	7,4	7,7	7,8	7,8
Tarjeta de crédito SF	9,2	8,9	8,4	8,1	8,11	8,1	7,7	7,9	7,9	8,0	8,2	8,4	8,5	8,5
Microcrédito SF	3,3	3,1	2,5	2,4	2,44	2,4	2,3	2,3	2,3	2,30	2,34	2,36	2,3	2,3
Crédito de vivienda SF	1,1	1,1	1,1	1,2	1,19	1,1	1,2	1,2	1,2	1,23	1,25	1,27	1,3	1,3
Crédito comercial SF	0,8	-	0,7	0,4	0,54	0,5	0,4	0,2	0,2	0,46	0,45	0,44	0,5	0,5
Uso														
Productos personas														
Adultos con: (%)														
Algún producto activo SF	68,6	68,5	66	72,6	74,4	74,6	75,5	74,8	74,8	76,2	76,9	77,7	77,2	77,2
Cuentas de ahorro activas SF	71,8	68,3	70,1	64,2	62,2	65,3	65,8	65,7	65,7	65,9	65,2	64,9	51,9	52
Cuentas corrientes activas SF	83,7	85,5	85,6	82,3	82,3	80,2	78,5	73,7	73,7	76,9	76,5	76,3	74,5	75
Cuentas CAES activas SF	89,5	89,7	82,1	82,1	82,1	82,2	82,1	Depósitos de bajo monto	76,3	77,8	78,6	80,2	78,6	78,6
Cuentas CATS activas SF	96,5	67,7	58,3	74,8	72,3	73,8	75,1							
Depósitos electrónicos	95,0	39,0	38,3	65,5	70,1	71,4	71,7							
Productos de ahorro a término (CDTs)	62,7	61,2	62,8	-	69,5	64,6	75,6	-	-	77,5	79,3	80,1	-	-

	2016	2017	2018	2019	2020	2021				2022					
	Total	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Acceso															
Productos empresas															
Empresas con: (en miles)															
Al menos un producto SF	751,851	935,88	947,464	939,682	925,26	926,3	924,2	923,8	1028,6	1028,6	1029,0	1038,7	1065,7	1077,1	1077,1
*Productos de depósito SF	436,2	498,5	925,32	908,97	898,90	899,2	897,6	898,2	997,9	998,9	1004,0	1013,0	1039,8	1046,4	1046,4
*Productos de crédito SF	221,1	231,5	323,105	286,192	284,2	368,9	287,4	282,8	280,2	280,2	289,6	294,2	300,6	380,2	380,2
Uso															
Productos empresas															
Empresas con: (%)															
Algún producto activo SF	74,7	72,1	71,6	68,4	68,1	68,3	68,2	68,1	70,5	70,5	71,4	71,2	72,1	72,4	72,4
Operaciones (semestral)															
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	6.334	8.194	9.915	-	4.939	-	6.222	11.161	-	6.668	-	7.769	14.397
No monetarias (Participación)	48	50,3	54,2	57,9	61,7	-	55,4	-	56,7	56,1	-	55,4	-	56,0	55,8
Monetarias (Participación)	52	49,7	45,8	42	38,2	-	44,6	-	43,3	43,8	-	44,6	-	44,0	44,2
No monetarias (Crecimiento anual)	22,22	16,01	25,1	38,3	28,9	-	-8,7	-	12,4	2,3	-	34,0	-	23,2	27,9
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	6,7	18,8	10	-	30,5	-	29,3	29,1	-	33,1	-	27,1	29,8
Tarjetas															
Crédito vigentes (millones)	14,9	14,9	15,3	16,1	14,7	14,9	14,6	15,0	15,6	15,6	15,9	16,0	16,1	16,0	16,0
Débito vigentes (millones)	25,2	27,5	29,6	33,1	36,4	39,2	38,4	39,7	40,8	40,8	41,1	42,6	43,7	45,8	45,8
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	205,8	201,8	194,4	203,8	207,8	197,6	208,2	201,4	219,9	219,9	215,3	225,2	209,5	225,6	225,6
Ticket promedio compra débito (\$miles)	138,3	133,4	131,4	126,0	129,3	116,8	118,1	114,5	124,9	124,9	119,1	116,5	112,5	108,1	108,1