

11 de marzo de 2024

Los retos para la sostenibilidad de las finanzas públicas

- El Gobierno Nacional presentó en febrero del año en curso la actualización de su Plan Financiero (PF) para el 2024, destacando el cumplimiento de la meta en 2023, así como una reducción de la deuda como porcentaje del PIB a niveles inferiores al ancla establecida en la Regla Fiscal. Para 2024, aunque el PF contempla un aumento de los ingresos de \$24 billones respecto a 2023 (8,1% nominal), este sería sustancialmente menor a los \$56 billones que se establecieron en la Ley de Presupuesto (LP), hecho que no pasó desapercibido en los mercados y analistas.
- El PF plantea un plan de ajuste al gasto primario por \$14,9 billones respecto a la LP basado en un manejo prudente de liquidez, aunque se desconocen los rubros a los cuales les serán reducidas las asignaciones presupuestales. Aun con la implementación de dicho ajuste, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) aumentará hasta el 5,3% del PIB y la deuda como porcentaje del PIB hasta 57%.
- El déficit del GNC en Colombia en 2024 superaría a los de Perú, Chile y México, de manera que solo sería inferior al de Brasil, país que a lo largo de los años presenta mayores desbalances que sus pares. En esta línea, el nivel de deuda como porcentaje del PIB es sustancialmente mayor a los de los países mencionados, con excepción del gigante sudamericano. Lo anterior ha llevado a que los mercados traten con mayor severidad al país que las agencias más exigentes y asignen valoraciones a títulos como el bono de 10 años más bajas que a los de países con calificación similar.
- Existen riesgos para el cumplimiento de la Regla Fiscal en el presente año asociados al incumplimiento de las metas de ingresos por concepto de arbitramento de litigios y lucha contra la evasión. De igual manera, la probable dificultad para llevar a cabo los recortes al gasto primario anunciado y una recuperación económica menos vigorosa frente a lo esperado, podrán debilitar el balance fiscal y la confianza respecto al manejo macroeconómico. Al respecto, nuestras simulaciones apuntan a que puede presentarse un deterioro de 0,6% del PIB en el déficit del GNC.
- Los retos para preservar la sostenibilidad fiscal su suman a los existentes respecto al comportamiento de la actividad económica. La elevada carga tributaria que recae sobre las empresas ha sido identificada por los analistas como uno de los determinantes de la pérdida de tracción de la inversión y la economía, razón por la que los anuncios oficiales relativos a reducirla van en la dirección correcta. No obstante, estos deberán contrastarse con el margen para realizar aumentos al recaudo en renta a persona natural, así como los mecanismos para llevarlos a cabo.

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

Los retos para la sostenibilidad de las finanzas públicas

El Gobierno Nacional presentó en febrero del año en curso la actualización de su Plan Financiero (PF) para el 2024, definiendo así una hoja de ruta para las finanzas públicas fundamental para inversionistas y analistas. En este documento se destacó el cumplimiento de la meta de balance primario durante 2023, tal y como se había anunciado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), así como una significativa reducción de la deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) que incluso la llevó a un nivel inferior al ancla establecida en la Regla Fiscal, hecho que parecía poco probable en los años anteriores.

Pese a lo anterior, las percepciones del mercado y los analistas frente a la publicación del PF fueron mixtas ya que, aunque reconocieron los avances realizados en 2023, año marcado por un proceso de desaceleración económica, señalaron que tanto el aumento del déficit y la deuda, como el acotado margen para cumplir con la meta de la Regla Fiscal establecida, es preocupante.

En particular, aunque ante la disminución de ingresos de 2024, el anuncio de recorte del gasto primario frente a lo establecido en la Ley de Presupuesto (LP) da cuenta de los esfuerzos del Gobierno Nacional por cumplir con la Regla Fiscal, no se disipan las inquietudes respecto a las fuentes de ingresos asociadas a la lucha contra la evasión y el arbitramento de litigios, ni sobre los rubros a los cuales les serán reducidas las asignaciones presupuestales.

A pesar de que factores como la disminución de las tasas de interés externas y locales, además del comportamiento de la tasa de cambio, pueden favorecer el estado de las finanzas públicas, tal y como se observó en 2023, lo cierto es que Colombia presenta niveles de déficit que superan al de la mayoría de sus pares y los registrados en el periodo previo a la pandemia, todo pese a la aprobación de tres reformas tributarias en el último lustro. Esta situación ha llevado a que los inversionistas consideren que el país no solo esté lejos de recuperar su grado de inversión, sino que incluso su calificación de deuda soberana podría ser inferior a la asignada por las agencias más exigentes. Es este contexto, aunado al bajo crecimiento económico, el que ha suscitado los señalamientos sobre la necesidad de que nuevamente se planteen políticas que promuevan la sostenibilidad fiscal.

Esta edición de Banca y Economía hace referencia a los aspectos más relevantes que fueron planteados en el PF 2024, a la vez que contextualiza el comportamiento de las finanzas públicas en Colombia frente al que han mostrado sus pares. Posteriormente menciona los factores de riesgo para el cumplimiento de la Regla Fiscal en el presente año, para luego presentar algunos elementos que se deberán tener en cuenta en las discusiones sobre la necesidad de aumentar los ingresos, repensar los montos y calidad del gasto, así como sobre la carga tributaria que enfrentan las empresas.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Carlos Alberto Velásquez
Nicolás Cruz Walteros
Nicolás Sierra Rojas
Nicolás Eduardo Castro

2024 Programación Calendario Eventos

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

 26° Congreso de Tesorería **Febrero 8 y 9** Cartagena

 15° Foro de Vivienda **Febrero 29** Bogotá

 14° CAMP **Marzo 14 y 15** Cartagena

 12ª Jornada de Libre Competencia **Abril 5** Bogotá

 6° Congreso de Sostenibilidad **Mayo 10** Bogotá

 58ª Convención Bancaria **Junio 5, 6 y 7** Cartagena

 23° Congreso Panamericano de Riesgo de LAFTFPADM **Julio 11 y 12** Cartagena

 35° Simposio de Mercado de Capitales **Agosto 22 y 23** Cartagena

 22° Congreso Derecho Financiero **Septiembre 19 y 20** Cartagena

 17° Congreso de Prevención de Fraude y Ciberseguridad **Octubre 17 y 18** Cartagena

 22° Congreso de Riesgos **Noviembre 14 y 15** Cartagena

 12° Encuentro Tributario **Noviembre 29** Bogotá

Patrocinios:

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

Inscripciones:

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

Cierre Fiscal 2023 y Plan Financiero 2024

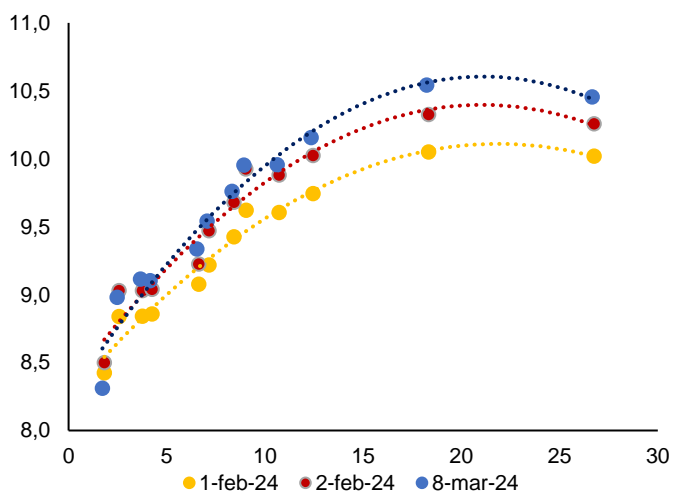
En 2023 el déficit fiscal del GNC se situó en **4,2% del PIB**, cifra que fue 0,1 puntos porcentuales (pps) menor a la estimada en el MFMP 2023 y 1,1 pps menor al déficit del año 2022 (**5,3% del PIB**). Este resultado fue positivo en la medida en que dio continuidad a la tendencia a la baja que le siguió al 2020. Cabe mencionar que este hecho se dio a pesar de la reducción en los ingresos cercana a 13 billones¹, asociada al bajo crecimiento económico (0,6% frente al 1,2% estimado), a los menores dividendos por parte de Ecopetrol y al inferior recaudo por concepto de IVA externo.

Entretanto, es oportuno señalar que aun cuando el gasto total aumentó en 1,4 pps frente al año 2022, este se ubicó 0,6 pps por debajo a lo estimado en el MFMP 2023 debido principalmente al menor pago de intereses, tanto internos como externos².

El balance de 2023, que sobrecumplió en 0,1% del PIB la meta de déficit fiscal para esta vigencia³, permitió, junto al crecimiento del PIB nominal y la apreciación de la tasa de cambio, reducir la deuda neta del Gobierno Nacional en 5,1 pps frente al 2022 y llevarla a 52,8% del PIB, nivel inferior al ancla establecida en la Regla Fiscal (55% del PIB).

Para 2024, el PF contempla un aumento de los ingresos de \$24 billones respecto a 2023 (8,1% nominal), cifra explicada parcialmente por efecto de las modificaciones al impuesto de renta a las personas naturales establecidas por la Ley 2277 de 2022. Sin embargo, dicho incremento sería sustancialmente menor a los \$56 billones que se establecieron en la LP, hecho que no pasó desapercibido por los mercados y analistas, ya que los títulos en tasa fija experimentaron una desvalorización el día posterior a la publicación del PF y a la fecha no se ha observado una corrección, más allá de los factores externos que también inciden sobre estos (Gráfico 1).

Gráfico 1. Comportamiento de la curva de TES en pesos



¹ En 2023 el recaudo acumulado fue de 278,9 billones de pesos, 11,2 billones por debajo de la meta de recaudo (290,1 billones de pesos).

² \$4,1 billones de menor gasto asociado a los intereses internos y \$3,7 billones a los externos.

³ El déficit fiscal permitido por la Regla Fiscal en 2023 era 4,3% del PIB, consistente con un Balance Primario Neto Estructura de -1,4% del PIB.

⁴ Los ingresos esperados por este rubro bordearían 0,6% del PIB según el PF, cifra inferior al 0,9% del PIB estimado en el MFMP 2023.

⁵ Esto con el objetivo de fortalecer la posición en la caja de la compañía para la ejecución de su plan de inversión.

⁶ Asociados al bajo nivel de caja de la tesorería.

Variaciones promedio (pbs)

8 de marzo vs 1 de febrero 0,29

8 de marzo vs 2 de febrero 0,22

Fuente: Banco de la República. Elaboración Asobancaria.

Ante la sensible reducción de \$32 billones, atribuidos a la expectativa de menores ingresos provenientes de arbitramientos de litigios de la DIAN⁴, el fallo de la Corte Constitucional sobre la deducibilidad de regalías del impuesto de renta, la disminución de los dividendos esperados de Ecopetrol⁵ y nullos rendimientos financieros⁶, el PF plantea un plan de ajuste al gasto primario por \$14,9 billones respecto a la LP basado en un manejo prudente de liquidez, pero del que no se conocieron detalles respecto a los rubros a los cuales les serán reducidas las asignaciones presupuestales.

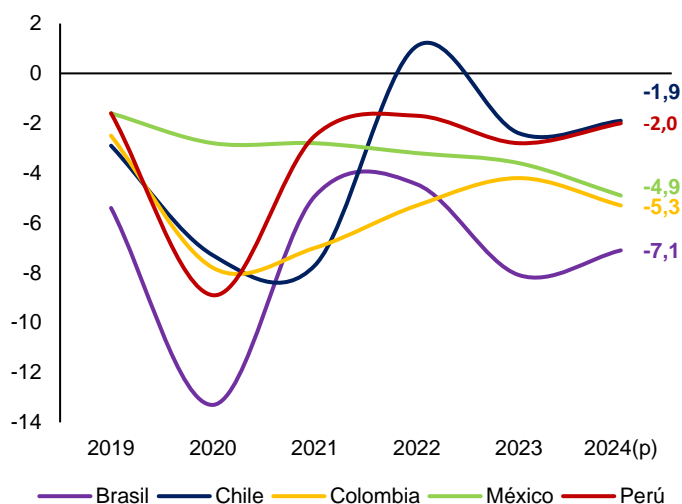
Así las cosas, el PF proyecta para el presente año un déficit fiscal de **5,3% del PIB**, 0,9 pps mayor al estimado en la LP (4,4% del PIB). El deterioro del balance del GNC no puede ser considerado como positivo, aunque las autoridades han matizado este hecho a la luz del cumplimiento de la meta de la Regla Fiscal. Si bien lo anterior es cierto y se encuentra sustentado parcialmente en el hecho que las transacciones de única vez y el ciclo petrolero dan márgenes de gasto por 0,3% y 0,2% del PIB respectivamente, debe tenerse en cuenta que el espacio para contingencias e incumplimientos de las metas de recaudo se encuentra acotado, restándole maniobra al Gobierno para alcanzar la meta de -0,2% del PIB en el balance primario neto estructural. A su vez, la deuda neta del Gobierno Nacional pasaría de **52,8% del PIB en 2023 a 57% del PIB en 2024**, 2 pps por encima del ancla estipulada por la Regla Fiscal (55% del PIB), interrumpiendo su tendencia descendente desde 2021.

Cómo se ve Colombia

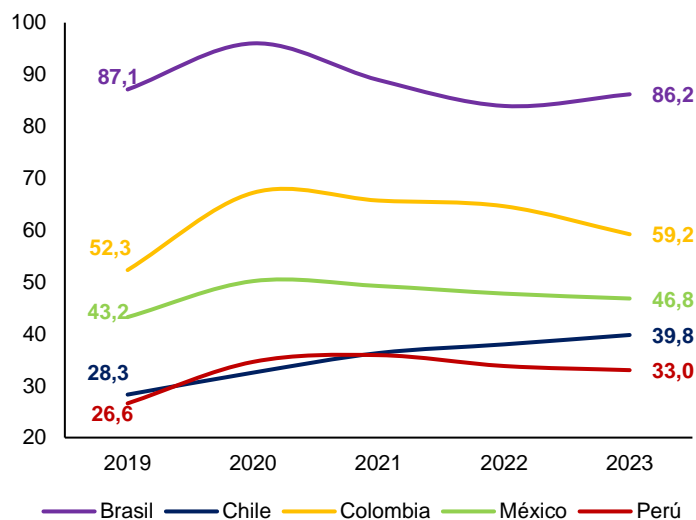
Colombia se ha destacado durante años frente a otros países de la región por llevar a cabo un manejo responsable de la política fiscal y monetaria, lo cual ha permitido que el crecimiento económico sea sostenido y resiliente ante choques externos. No obstante, los desajustes generados por la pandemia, las mayores demandas de la población por gasto social y las dificultades para tramitar reformas que reduzcan el costo fiscal generado por algunos beneficios tributarios, han llevado a que el país no solo perdiera el grado de inversión en 2021, sino que también se haya visto enfrentado a un endurecimiento de las condiciones financieras mayor al de otros países emergentes.

Gráfico 2. Déficit fiscal y deuda pública pares latinoamericanos.

Panel A. Déficit fiscal pares latinoamericanos (% del PIB)*



Panel B. Deuda pública pares latinoamericanos (% del PIB)*



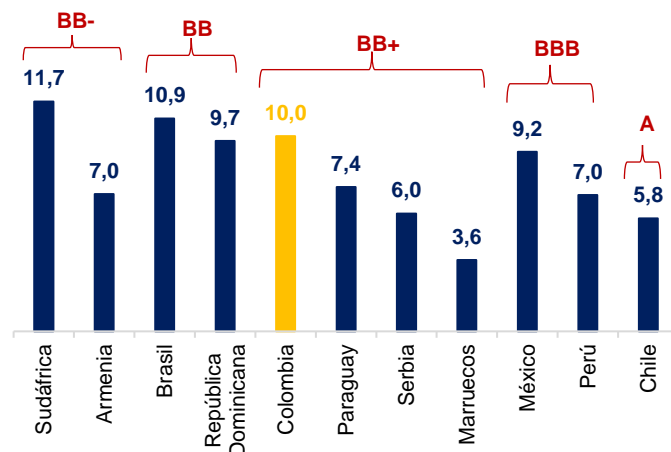
Fuente: MHCP, Banco Central do Brasil, Dipres, Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México, Ministerio de Economía y Finanzas de Perú. Elaboración Asobancaria.

*Para el caso Brasil, Chile y Colombia se utilizan cifras del Gobierno Central al ser las más relevantes en términos de finanzas públicas. Para los demás países se usa el Gobierno General. En cuanto a proyecciones para 2024, se utiliza los pronósticos de los ministerios de Hacienda de cada país exceptuando Brasil, para el cual se utiliza el pronóstico de LatinFocus.

Con el fin de comparar la situación fiscal de Colombia frente a la de pares regionales, en principio resulta apropiado analizar los balances de los gobiernos nacionales. En particular, el déficit del GNC en Colombia en 2024 superaría a los de Perú, Chile y México, de manera que solo sería inferior al de Brasil, país que a lo largo de los años presenta mayores desbalances que sus pares (Gráfico 2A). En esta línea, el nivel de deuda como porcentaje del PIB es sustancialmente mayor a los de los países mencionados, con excepción del gigante sudamericano (Gráfico 2B).

A lo anterior, debe agregarse que el rendimiento del bono de referencia a diez años de Colombia supera los niveles de otros países emergentes que cuentan con la misma calificación soberana (BB+) y se asemeja al de República Dominicana y Armenia, evidenciando que, para los mercados, la calificación podría ser inferior a la asignada por las agencias más exigentes (Gráfico 3).

Gráfico 3. Bonos a 10 años y calificación deuda soberana (%)*



Fuente: Bloomberg. Elaboración Asobancaria.

*Datos correspondientes al 5 de marzo de 2024 y calificación correspondiente a Standard and Poor's y Fitch.

Riesgos para el cumplimiento de la regla fiscal

Como resaltamos previamente, en el PF no se estableció un margen de maniobra o excedentes que atenúen el impacto de sucesos que afecten la estabilidad de las finanzas públicas. En este sentido, entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI)⁷ advierten sobre la posibilidad de registrar un aumento adicional del déficit fiscal en 2024 relacionado a la incertidumbre sobre los ambiciosos ingresos derivados de las mejoras en la administración tributaria y la resolución de arbitrajes de litigios. En línea con estas preocupaciones, en esta sección se exponen los posibles riesgos para la sostenibilidad de las finanzas públicas este año y que podrían llevar al incumplimiento de la Regla Fiscal.

En particular, respecto a los recursos estimados por arbitramento de litigios (0,6% del PIB), consideramos que su materialización

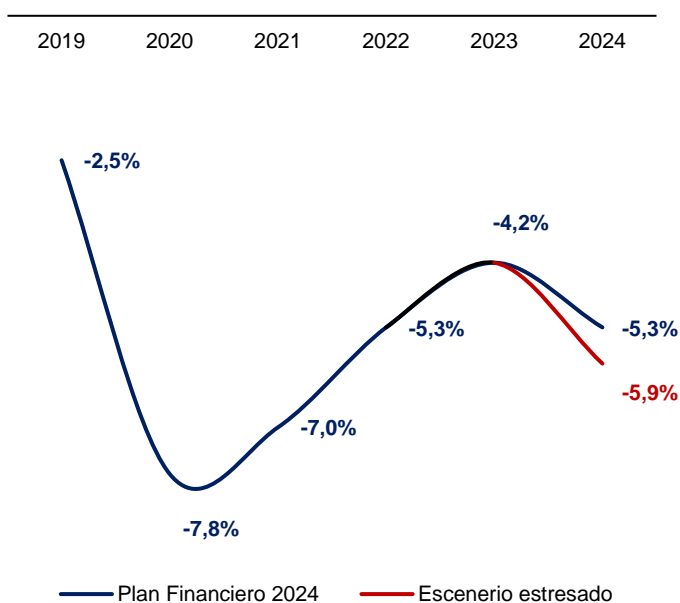
⁷ FMI (2024). "Declaración Final del equipo técnico del FMI al término de la Consulta de Artículo IV de 2024" Disponible en: <https://www.imf.org/es/News/Articles/2024/02/14/cs021424-colombia-staff-concluding-statement-of-the-2024-article-iv-mission>

estará sujeta a la incertidumbre derivada de la aprobación del proyecto de Ley que daría las herramientas a la DIAN para realizarlos, así como a la posibilidad de que los diferendos se resuelvan en plazos superiores a los de la vigencia fiscal. De manera similar, los ingresos esperados de la lucha contra evasión (0,8% del PIB) se verán condicionados al aumento efectivo de las capacidades de fiscalización de la entidad.

Sumado a lo anterior, el anuncio del plan de ajuste al gasto primario por \$14,9 billones (0,7% del PIB), sustentado en un manejo prudente de la liquidez, no se vio acompañado por los detalles respecto a los rubros a los cuales les serán reducidas las asignaciones presupuestales, más allá de la expedición de decreto del Plan de Austeridad que reduciría gastos de funcionamiento por \$600 mil millones en la vigencia fiscal. Lo anterior lleva a que la total materialización de la meta sea incierta a la luz de las presiones existentes para mantener el gasto social, así como de las necesidades por impulsar políticas de carácter contracíclico que respalden el proceso de recuperación económica.

Entretanto, cabe mencionar que la proyección de crecimiento económico del Ministerio de Hacienda de 1,5%, aunque se encuentra en línea con la media de los analistas económicos⁸, se verá sujeta a riesgos en el frente externo como la desaceleración de Estados Unidos y China, mientras que en el frente local podrá verse afectada por un deterioro de la inversión mayor al esperado. De no materializarse esta estimación, se vería un impacto significativo en el recaudo tributario⁹.

Gráfico 4. Balance fiscal del GNC (% del PIB)



Fuente: Plan Financiero Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Estimaciones Asobancaria.

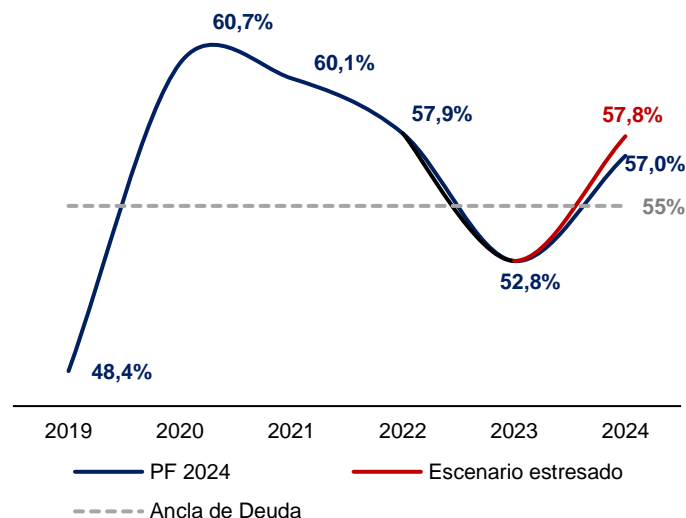
⁸ Encuesta Mensual de Analistas Económicos (EME) del Banco de la República.

⁹ Comité Autónomo de la Regla Fiscal (2023). Documento Técnico Estimación de Elasticidades de Recaudo Tributario a PIB.

En consistencia con los riesgos mencionados, simulamos un escenario estresado en donde solo se llega a un cumplimiento del 80% tanto en la meta de recaudo por arbitramiento de litigios y menor evasión como en la reducción del gasto primario. Además, este escenario plantea que el crecimiento económico será solo del 1,2%, el cual al ser inferior al 1,5% estimado por el Gobierno, llevando así a una disminución cercana a 0,2 pps del PIB frente al recaudo esperado en el PF 2024. La materialización de estos riesgos en conjunto llevaría a que el déficit fiscal se ubique, dejando lo demás constante, en niveles cercanos a 5,9% del PIB (Gráfico 4), el cual sería inconsistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal.

En la misma línea, un incremento del déficit de 5,3% a 5,9% llevaría a que la deuda neta del Gobierno Nacional Central aumente de 57% del PIB a 57,8% del PIB. Este crecimiento de 0,78 pps se vería explicado por una caída de 0,12 pps en los ingresos provenientes por arbitramiento de litigios, 0,16 pps por menores ingresos derivados de la lucha contra la evasión, 0,14 pps por un mayor gasto primario y 0,36 pps como consecuencia de un menor crecimiento económico, que a su vez afectaría en 0,2 pps el recaudo tributario y en 0,16 el denominador de la deuda pública (Gráfico 5).

Gráfico 5. Deuda neta del GNC (% del PIB)



Fuente: Plan Financiero Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Estimaciones Asobancaria.

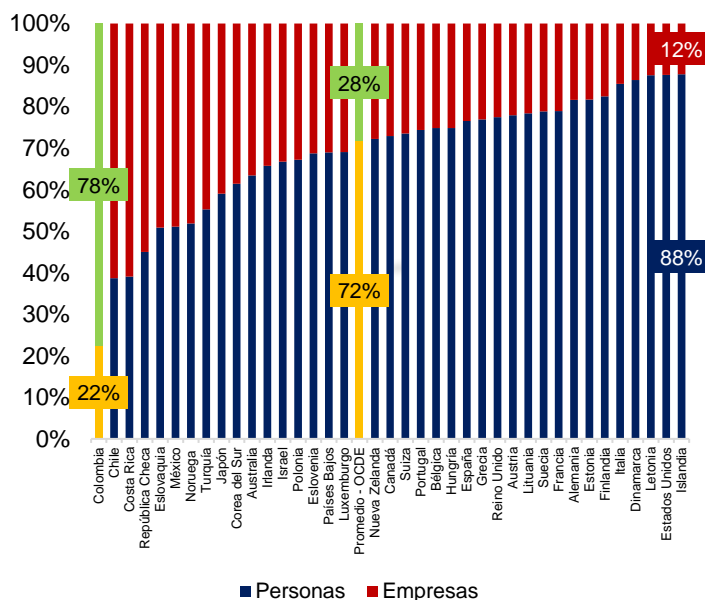
Reflexiones sobre sostenibilidad fiscal y crecimiento económico

Las expectativas sobre el desempeño económico para el presente año, las preocupaciones respecto al comportamiento de la inversión, así como el acotado margen para el cumplimiento de la Regla Fiscal, se espera que sean factores que incidan en los debates sobre el estado de las finanzas públicas y la estabilidad

macroeconómica a corto y mediano plazo. En este contexto, cabe recordar los anuncios realizados por el Ministerio de Hacienda al inicio del año tendientes a la necesidad de realizar una reforma que reduzca la carga tributaria que pesa sobre las personas jurídicas, donde sus efectos fiscales sean compensados por aumentos en el recaudo por concepto de renta de persona natural.

Desde Asobancaria consideramos que esta propuesta es positiva, pues se encuentra en línea con los análisis que destacan que el recaudo del impuesto de renta, al recaer en mayor proporción sobre las empresas (78%) a diferencia de lo que ocurre en buena parte de los países de la OCDE (28%) (Gráfico 6), le resta competitividad al sector productivo. No obstante, cabe recordar que el espacio para incrementar los ingresos por concepto de renta a personas naturales luce acotado si el propósito es hacerlo por medio de la total eliminación de los beneficios tributarios existentes. En efecto, en el 2022, según el MFMP 2023, el costo fiscal de rentas exentas, deducciones imputables y descuentos bordeó el 0,6% del PIB (9,4 billones), cifra similar a la de la última década¹⁰ y que solo compensaría, a lo sumo, el deterioro fiscal generado por los riesgos mencionados anteriormente.

Gráfico 6. Contribución de las personas naturales y las empresas al recaudo de impuestos directos (2021)



Fuente: OCDE. Elaboración Asobancaria.

Teniendo en cuenta que este costo fiscal se vería además reducido a partir del año gravable 2023 por efecto de la Ley 2277 de 2022, surge entonces la necesidad de plantear soluciones alternativas que preserven la sostenibilidad de las finanzas públicas y tengan un carácter progresivo, todo en aras de reducir, como se ha dicho, la

dar una discusión amplia sobre la eficiencia y el nivel del gasto total, pues de ubicarse en 24,4% del PIB en 2024 como lo estipula el PF 2024, sería el máximo histórico.

Conclusiones y consideraciones finales

La actualización del PF 2024 deja ver una ajustada situación fiscal para Colombia en 2024, pese al compromiso existente con el cumplimiento de la Regla Fiscal (-0,2% del PIB del balance primario neto estructural). Al respecto, es oportuno señalar que el déficit fiscal en Colombia continuará siendo alto en comparación con el de sus pares regionales, lo cual puede poner en riesgo la calificación del país, como ya lo reflejan los indicadores de riesgo soberano, y nos aleja más de una eventual recuperación del grado de inversión.

Entretanto, la materialización de riesgos por efecto de menores ingresos por arbitramento de litigios y lucha contra la evasión, aunado a la imposibilidad de realizar la totalidad de los recortes establecidos al gasto primario, genera incertidumbre respecto al cumplimiento de la Regla Fiscal, esto a la luz de no contar con un margen de maniobra suficiente. En particular, nuestras simulaciones muestran que el balance podría experimentar un deterioro de 0,6% del PIB que, de presentarse, afectaría negativamente los niveles de deuda respecto al PIB y la credibilidad del manejo fiscal.

Cabe anotar que el escenario estresado se realizó para 2024, de manera que no incorpora presiones adicionales para las finanzas públicas a mediano plazo que se asocian, entre otras, a la eventual aprobación e implementación de reformas estructurales al sistema de pensiones y salud que, de manera inicial, aumentarían el gasto en 0,3% del PIB y 0,6% del PIB, respectivamente, como menciona la agencia calificadora Fitch¹⁰.

Lo anterior pone de manifiesto solo algunos de los retos que enfrentan las finanzas públicas, que a su vez se contraponen con la pérdida de dinamismo de la actividad económica y uno de sus determinantes, como lo es la elevada carga tributaria que enfrentan las empresas. Por ello, las propuestas tendientes a reducir la tarifa de renta corporativa se encuentran bien encaminadas, pero deberán contrastarse con la capacidad de las autoridades para aumentar el recaudo en renta de persona natural de manera efectiva. Sobre este último aspecto, cabe señalar que hacerlo por medio de la eliminación de beneficios tributarios, que dicho sea de paso se redujeron en 2022, no proveería una solución estructural debido al reducido monto del costo fiscal asociado (0,6% del PIB a lo sumo). Por ello, deberán explorarse soluciones alternativas a la luz de las discusiones que se plantearán en aras de preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

¹⁰ De acuerdo con los MFMP en la última década el promedio bordeó el 0,56% del PIB.

¹¹ Fitch (2024). Colombia's 2023 Deficit and New 2024 Target in Line with Our Forecasts. Disponible en: [Colombia's 2023 Deficit and New 2024 Target in Line with Our Forecasts \(fitchratings.com\)](https://www.fitchratings.com/Colombia's-2023-Deficit-and-New-2024-Target-in-Line-with-Our-Forecasts)

Colombia

Principales indicadores macroeconómicos

	2021					2022					2023p	2024P
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	Total
Producto Interno Bruto												
PIB Nominal (COP Billones)	1.192,6	337,5	352,6	382,6	389,8	1.462,5	384,3	378,5	398,01	411,7	1.555,4	1656,3
PIB Nominal (USD Billions)	318,5	86,2	90,1	87,2	81,1	344,6	80,8	85,5	98,4	100,1	364,8	415,7
PIB Real (COP Billones)	907,4	212,9	213,3	230,1	251,1	907,4	236,1	239,09	245,7	257,2	978,2	989,94
PIB Real (% Var. interanual)	11	8,2	12,3	7,4	2,1	7,3	2,9	0,1	-0,6	0,3	0,6	1,2
Precios												
Inflación (IPC, % Var. interanual)	5,6	8,5	9,7	11,4	13,1	13,1	13,3	12,1	11	9,2	9,28	5,29
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	3,4	5,3	6,8	8,3	10	10	11,4	11,6	11,5	5,0	10,33	5,51
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3.981	3.748	4.127	4.532	4.810	4.810	4.627	4.191	4.054	3.822	3.822	3.857
Tipo de cambio (Var. % interanual)	16	0,3	9,9	18,2	20,8	20,8	23,5	1,5	-10,6	-19,32	-19,32	0,90
Sector Externo												
Cuenta corriente (USD millones)	-17951	-5531	-4889	-6194	-4720	-21.333	-3.067	-2.345	-1.680	...	-9.715	-1.3715
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	-5,7	-6,4	-5,4	-7,1	-5,8	-6,2	-3,8	-2,7	-1,7	...	-2,7	-3,2
Balanza comercial (% del PIB)	-6,4	-5,9	-3,5	-5,2	-4,7	-4,8	-2,9	-2,6	-1,5	...	-2,3	-3,0
Exportaciones F.O.B. (% del PIB)	13,6	19,2	21,7	22,2	21,7	21,3	21	19,3	17,5	...	14,4	11,5
Importaciones F.O.B. (% del PIB)	18	25,1	25,2	27,3	26,4	26,1	23,9	21,8	19	...	16,3	14,3
Renta de los factores (% del PIB)	-2,8	-4,2	-5	-5,5	-5,1	-5	-4,7	-3,7	-3,6	...	-4,0	-3,6
Transferencias corrientes (% del PIB)	3,4	3,7	3,1	3,6	3,9	3,6	3,8	3,6	3,4	...	3,6	3,3
Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB)	3	5,7	5,6	3,6	5	4,9	5,2	6,1	3,4	...	3,8	...
Sector Público (acumulado, % del PIB)												
Bal. primario del Gobierno Central	-3,7	-0,3	0,1	0,2	-1	-1	0,3	1,2	0,2	...	-0,3	-0,9
Bal. del Gobierno Nacional Central	-7,1	-1,2	-1,1	-1,1	-2	-5,3	-0,8	0	-0,6	...	-4,2	-5,3
Bal. primario del SPNF	-3,5	...	...	...	...	-1,6	...	...	...	...	1,7	1,8
Bal. del SPNF	-7,1	...	...	...	...	-6,2	...	...	...	...	-3,5	-3,2
Indicadores de Deuda (% del PIB)												
Deuda externa bruta	53,9	53,5	51,3	50,6	53,4	53,4	55,2	56,1	...	...	...	...
Pública	32,2	31	29,4	28,8	30,4	30,4	31,4	31,8	...	...	...	...
Privada	21,7	22,5	21,9	21,8	23	23	23,8	24,2	...	...	...	...
Deuda neta del Gobierno Central	60,1	49,3	51,9	54,9	57,9	57,9	52,7	50,8	50,7	...	52,8	57,0

*Datos observados de PIB y precios
p: Proyecciones de Asobancaria.

Colombia

Estados financieros del sistema bancario

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23 (a)	nov-23	dic-22 (b)	Var. real anual (b) - (a)
Activo	675.063	729.841	817.571	924.121	959.797	958.431	924.121	-5,0%
Disponible	45.684	53.794	63.663	58.321	64.582	68.426	58.321	1,3%
Inversiones	127.332	158.735	171.490	180.818	189.027	183.373	180.818	-4,3%
Cartera de crédito	478.705	498.838	550.204	642.473	655.074	658.237	642.473	-6,7%
Consumo	147.144	150.527	169.603	200.582	196.005	197.640	200.582	-10,6%
Comercial	251.152	263.018	283.804	330.686	338.202	340.659	330.686	-6,4%
Vivienda	67.841	72.565	82.915	95.158	102.972	102.011	95.158	-1,0%
Microcrédito	12.568	12.727	13.883	16.047	17.896	17.927	16.047	2,1%
Provisiones	29.173	37.960	35.616	37.224	39.752	40.214	37.224	-2,3%
Consumo	10.779	13.729	12.251	15.970	18.644	18.714	15.970	6,8%
Comercial	15.085	17.605	17.453	16.699	16.335	16.786	16.699	-10,5%
Vivienda	2.405	2.691	3.021	3.189	3.413	3.383	3.189	-2,1%
Microcrédito	903	1.133	913	858	1.181	1.156	858	26,0%
Pasivo	585.086	640.363	713.074	818.745	856.577	854.950	818.745	-4,3%
Depósitos y otros instrumentos	500.862	556.917	627.000	686.622	731.321	733.685	686.622	-2,5%
Cuentas de ahorro	197.307	246.969	297.412	297.926	286.217	288.878	297.926	-12,1%
CDT	156.421	154.188	139.626	207.859	272.465	271.693	207.859	20,0%
Cuentas Corrientes	60.491	75.002	84.846	80.608	75.483	76.503	80.608	-14,3%
Otros pasivos	9.145	9.089	9.898	11.133	10.841	11.204	11.133	-10,9%
Patrimonio	89.977	89.479	104.497	105.376	103.220	103.481	105.376	-10,4%
Utilidades (año corrido)	10.963	4.159	13.923	14.222	8.135	7.243	14.222	-47,7%
Ingresos financieros de cartera	46.297	45.481	42.422	63.977	91.480	83.677	63.977	30,9%
Gastos por intereses	16.232	14.571	9.594	28.076	60.093	54.839	28.076	95,9%
Margen neto de intereses	31.107	31.675	33.279	38.069	35.918	32.919	38.069	-13,7%
Indicadores (%)								
Calidad	4,28	4,96	3,89	3,61	4,90	5,09	3,61	1,29
Consumo	4,69	6,29	4,37	5,44	8,10	8,29	5,44	2,66
Comercial	4,19	4,55	3,71	2,73	3,42	3,70	2,73	0,69
Vivienda	3,25	3,30	3,11	2,47	3,03	3,01	2,47	0,56
Microcrédito	6,87	7,13	6,47	5,46	8,50	8,06	5,46	3,04
Cubrimiento	142,4	153,5	166,2	160,6	123,8	120,1	160,6	36,71
Consumo	156,1	145,1	165,4	146,4	117,4	114,3	146,4	-28,97
Comercial	143,5	147,1	165,6	184,7	141,2	133,3	184,7	-43,51
Vivienda	109,1	112,3	117,1	135,5	109,3	110,3	135,5	-26,26
Microcrédito	104,6	124,8	101,7	97,9	77,7	80,0	97,9	-20,20
ROA	1,6	0,6	1,7	1,5	0,8	0,8	1,5	-0,69
ROE	12,2	4,6	13,3	13,5	7,9	7,7	13,5	-5,62
Solvencia	14,7	16,3	20,5	17,1	16,5	16,0	17,1	-0,55
IRL	211,9	213,1	204,4	183,7	194,0	182,5	183,7	10,36
CFEN G1	0,0	109,3	113,5	109,7	115,5	115,0	109,7	5,79
CFEN G2	0,0	136,1	134,4	127,3	134,4	133,0	127,3	7,15

Nota: G1 corresponde a bancos con activos superiores al 2% del total y G2 a bancos diferentes a G1 que tengan cartera como activo significativo.

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	51,9	50,9	50,9	50	49,4	48,6	48,3	48,3
Efectivo/M2 (%)	13,6	14	15	16,6	16	16,5	16,5	17	17	16,2	15,9	15,6	16,3	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	3,0						
Cuentas CATS SF	0,1	2,3	3,3	8,1	9,2	10,5	11,8		21,1	21,7	22,4	23,0	23,5	23,5
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							
Cuentas CATS activas SF	96,5	67,7	58,3	74,8	72,3	73,8	75,1		76,3	77,8	78,6	80,2	78,6	78,6
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	-	-

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	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	751,8	935,8	947,4	939,6	925,2	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	925,3	908,9	898,9	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	6,1	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