

Edición 1199

Discurso de Apertura 31° Simposio de Mercado de Capitales

Santiago Castro Gómez
Medellín, agosto 22 y 23 de 2019

- En el mercado de capitales actual se deben destacar algunos factores positivos: (i) en 2018 se emitieron acciones por \$2,5 billones, la cifra más alta desde 2014; (ii) el valor de los Fondos de Inversión Colectiva crece casi 3 puntos porcentuales por encima de la inflación; (iii) los Fondos de Pensiones Obligatorias alcanzaron \$258 billones a mayo, lo que sigue incrementando el ahorro de largo plazo; (iv) el Colcap ha mostrado una valorización cercana al 20% en lo corrido del año; y (v) los TES 2024, se han valorizado en lo corrido de 2019.

- Existen, en todo caso, aspectos por mejorar. El mercado de capitales actual adolece de: (i) poca profundidad, con una capitalización bursátil que apenas bordea el 30% del PIB, mientras en países como Chile supera el 80%, (ii) una baja cantidad de emisores, con la preocupación que suscita el hecho de que desde 2013 no se listan nuevas empresas; (iii) baja liquidez y poco apetito por riesgo y (iv) exceso de limitaciones normativas.

- De forma muy positiva la Misión del Mercado de Capitales ha señalado que “un país no puede crecer, ni mejorar los estándares de vida a sus ciudadanos, sin un sistema financiero profundo y eficiente”, lo cual resalta que la habilidad de transformar ahorro en inversión, así como asignar riesgos de modo eficiente, tiene un importante rédito social que el país no puede ignorar.

- Asobancaria destaca las recomendaciones de la Misión en cuanto a: (i) la calificación de funciones entre las diferentes autoridades económicas del país, (ii) la creación de una Dirección en el MHCP para dirigir la política pública que procure el desarrollo del mercado, (iii) el enfoque de la nueva regulación en actividades y no en tipo de entidades, (iv) la segmentación de los mercados de valores, con la respectiva creación del Mercado Balcón, (v) la flexibilización de los regímenes de inversiones, (vi) la creación de la Agencia Nacional de Participaciones Públicas – ANAP, (vii) extender las titularizaciones a otros activos subyacentes y (viii) eliminar cargas tributarias que imprimen ineficiencias en el mercado.

- Asobancaria, y en especial este Simposio, siempre ha buscado generar oportunidades de crecimiento para Colombia. Estamos seguros entonces de que las estrategias planteadas tendrán un impacto provechoso para el sistema financiero y la economía colombiana.

26 de julio de 2019

Director:

Santiago Castro Gómez

ASOBANCARIA:

Santiago Castro Gómez
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Germán Montoya Moreno
Director Económico

Para suscribirse a Semana
Económica, por favor envíe un
correo electrónico a
semanaeconomica@asobancaria.com

Visite nuestros portales:

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

Edición 1199

Discurso de Apertura 31° Simposio de Mercado de Capitales

Santiago Castro Gómez
Medellín, agosto 22 y 23 de 2019

Me complace darle la bienvenida a la versión número 31 del Simposio de Mercado de Capitales, un evento que ha promocionado no solo la generación de análisis rigurosos sobre la economía y los mercados, sino también la generación de nuevas investigaciones que amplían nuestro entendimiento de los mercados. Por ello, es un honor contar con su presencia el día de hoy, es especial a todos los conferencistas y asistentes que nos acompañan. No puedo dejar de mencionar el gusto de estar aquí en Medellín, la ciudad de la Eterna Primavera, y aprovechar de paso a todos los antioqueños por esa maravillosa obra del Túnel de Oriente que tuve oportunidad de transitar ayer en la tarde.

Llegamos a este Simposio en un entorno de volatilidad externa, que no solo representa un riesgo para nuestro país, sino también para el crecimiento mundial. En este sentido, es significativo que la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y el aumento de las probabilidades de recesión en Norteamérica, no solo causaron un cambio en la postura monetaria de la FED, sino también una importante devaluación de las monedas de emergentes contra el dólar.

En términos del marco institucional colombiano, no podemos desconocer que nuestro país cuenta con fortalezas que le han permitido superar en más de 2 veces el PIB per cápita que tenía a inicios de la década del 80. En todo caso, hay que estar atentos al crecimiento de nuestra economía, ya que vienen apareciendo algunos síntomas de debilidad que merecen atención.

De una parte, la recuperación económica no ha sido tan fuerte como se preveía a principios de año y las expectativas de diversos analistas en materia de crecimiento parecen converger a niveles cercanos al 3%, lo que crearía presión en algunos frentes macro, como el desempleo, que ya bordea cifras de dos dígitos. Adicionalmente, las cuentas externas continúan reflejando una importante vulnerabilidad, con un déficit en cuenta corriente que bordeó el 4,6% del PIB en el primer trimestre del año. Aunque la inversión extranjera directa tuvo un crecimiento superior al 60% en dicho periodo, el desequilibrio en la balanza comercial se ha ampliado.

Por el contrario, destacamos el comportamiento positivo de la inflación, donde las expectativas se encuentran controladas a pesar del brote reciente del precio de los alimentos. Destacamos también el buen manejo de política monetaria del Banco de la República y el innegable esfuerzo de la actual administración para mejorar las cuentas fiscales en medio de una oleada histórica de inmigrantes.

Editor

Germán Montoya Moreno
Director Económico



INTERCAMBIO DE EXPERIENCIAS
A LA VANGUARDIA

SEPTIEMBRE **19-20**
2019

Hotel Hyatt Regency
Cartagena

MÁS INFORMACIÓN

AQUÍ

Edición 1199

En relación con el mercado de capitales, objeto directo de este Simposio, quiero comenzar resaltando algunos factores positivos: (i) en 2018 se emitieron acciones por \$2,5 billones, la cifra más alta desde 2014; (ii) el valor de los Fondos de Inversión Colectiva, a junio de este año, crece casi 3 puntos porcentuales por encima de la inflación; (iii) los Fondos de Pensiones Obligatorias alcanzaron \$258 billones a mayo, lo que sigue incrementando el ahorro de largo plazo; (iv) el Colcap ha mostrado una valorización cercana al 20% en lo corrido del año; y (v) los TES 2024, se han valorizado llegando a tasas cercanas al 5,0%. Adicionalmente, la participación de agentes extranjeros en el mercado de deuda pública sigue siendo superior al 25%, lo que muestra que seguimos siendo un destino atractivo a nivel internacional.

Pero mal haría si no trajera a colación también los aspectos que tenemos por mejorar. No es un secreto que nuestro mercado de capitales adolece de: (i) poca profundidad, con una capitalización bursátil que apenas bordea el 30% del PIB, mientras en países como Chile supera el 80%, (ii) una baja cantidad de emisores, todo ello con la preocupación que suscita el hecho de que desde 2013 no se listan nuevas empresas en la BVC; (iii) baja liquidez y poco apetito por riesgo y (iv) exceso de limitaciones normativas. Tampoco se debe desconocer que la integración financiera en la Alianza del Pacífico, e iniciativas como el MILA, han sido por lo menos lentas.

Es por esto que Asobancaria había resaltado, insistentemente, la necesidad de convocar un grupo de expertos que definiera una nueva hoja de ruta para el mercado desde que le entregamos al Gobierno en 2017 nuestro estudio: “Construyendo las bases de la nueva Misión del Mercado de Capitales en Colombia”. Hace un año celebramos que el Gobierno hubiera escuchado nuestra recomendación y, ahora, nos disponemos a analizar los resultados. Por ello, será para nosotros un honor contar mañana con la presencia del Dr. Roberto Rigobón, Director Técnico de la Misión, quien nos explicará la visión que motivó el trabajo y sus recomendaciones, y con la posterior intervención del Ministro de Hacienda, quien seguramente nos ampliará su alcance desde la óptica del regulador. Eso sí, desde ya me permito subrayar algunos elementos que consideramos valiosos:

De forma muy positiva la misión ha señalado que “un país no puede crecer, ni mejorar los estándares de vida a sus ciudadanos, sin un sistema financiero profundo y eficiente”, lo cual resalta que la habilidad de transformar

ahorro en inversión, así como asignar riesgos de modo eficiente, tiene un importante redito social que el país no puede ignorar.

En cuanto a recomendaciones puntuales, vemos con muy buenos ojos la clarificación de funciones entre el Ministerio de Hacienda, la Superintendencia Financiera y la Unidad de Regulación Financiera, para evitar duplicidades que desorientan al sector privado. También luce adecuada la idea de constituir una Dirección sujeta al Ministro de Hacienda que se encargue de la promoción del mercado de capitales, así como de las acciones de política pública para impulsar la educación financiera. Avanzar en este frente ha sido una de las solicitudes frecuentes de la Asociación Bancaria, y reiteramos toda nuestra voluntad a colaborar en la materia.

Consideramos también como un paso correcto, enfocar la regulación en actividades y no en tipo de entidades. A esto se agrega que una gestión adecuada de riesgos permite pensar en estructuras de costos más livianas, tercerizando algunas tareas del *back o middle office*.

En emisión de valores, hace mucho sentido tener esquemas diferenciados. De esta manera, los inversionistas institucionales, con mayor apetito por riesgo y conocimiento del mercado, pueden adquirir títulos de empresas que tienen carga de supervisión más ligera, mientras que, el público general, accede a emisiones de compañías con los más altos estándares de divulgación de información. La idea de un “mercado balcón” con trámites simplificados y en algunos casos automáticos para emisiones inferiores a \$20.000 millones, constituye una inmejorable oportunidad para atraer a la pequeña y mediana empresa.

Los cambios propuestos sobre el régimen de inversiones no son menores. Plantear la eliminación del actual sistema de límites, de las exigencias de calificación para activos admisibles y del requisito de rentabilidad mínima en los fondos de pensiones, es una verdadera transformación. Coincidimos plenamente en la necesidad de que estos cambios se hagan de manera cuidadosa y de forma simultánea con el robustecimiento del gobierno corporativo y el profesionalismo en la gestión de portafolios. Bien implementados, estas modificaciones conllevarán oportunidades de negocio y mayores rentabilidades para los ahorradores de toda Colombia.

No quiero dejar pasar las sugerencias respecto de la administración de los activos públicos. El gobierno está en

Edición 1199

mora de constituir un holding con todas las participaciones estatales, que facilite su gestión y la toma de decisiones estratégicas para cambiar un activo por otro. Hace mucho sentido que las enajenaciones utilicen herramientas como el “libro de ofertas” que ayudan a maximizar el valor de venta.

No unimos igualmente al planteamiento de extender las titularizaciones a sectores como salud, agrícola, educativo e infraestructura. Este instrumento tiene el potencial de mejorar el balance de los originadores, dar liquidez y permitir una sana transferencia de riesgos. Esperamos enriquecer este tema de frontera, en la sesión sobre “titularización más allá de la cartera hipotecaria”, que se desarrollará el segundo día de nuestro evento.

Si bien, resaltamos muchos elementos positivos de la Misión, también quiero dejar en claro que esperamos conocer en más detalle propuestas como la de licenciamiento modular y la adopción de modelos *de open banking*, que deben realizarse con sumo cuidado para evitar sobresaltos en el mercado y arbitrajes con otros sectores.

Se requieren, por ejemplo, reglas claras en el tratamiento de instrumentos financieros híbridos, que por sus particularidades no pueden asimilarse a otras categorías reguladas en el Estatuto Tributario. Otro tanto puede decirse de la amortización para efectos fiscales de la prima o el descuento en los títulos de renta fija, cuyo tratamiento en el impuesto de renta no pareciera estar armonizado con el tratamiento que tienen para efectos de la retención en la fuente.

Desde el gremio consideramos que, para lograr una verdadera armonía con el mercado internacional, el régimen local debería eliminar la autorretención, que hoy es del 2.5%, aplicable a las operaciones con derivados, mientras que en los demás países dicho anticipo no existe. Más aún, la limitación a la deducibilidad de las pérdidas en derivados celebrados con entidades del exterior, sin duda, ha hecho nula la probabilidad de que actores locales realicen estas operaciones de forma abierta con el resto del mundo, lo que afecta principalmente a importadores y exportadores.

Conceptualmente compartimos las recomendaciones de la Misión en el campo tributario, pero afirmamos que se debe ir más allá en los temas puntuales para lograr un verdadero entorno estable y simétrico.

Estamos seguros entonces de que las estrategias planteadas tendrán un impacto provechoso para el sistema financiero y la economía colombiana, y agradecemos el esfuerzo realizado por todos los participantes en este proceso. Resaltamos la pertinencia de dar continuidad al análisis riguroso de forma que se puedan hacer las modificaciones necesarias que se vayan descubriendo en la implementación.

Por su parte, Asobancaria ha hecho la tarea por partida doble, involucrando las investigaciones de la academia. Este año contaremos con las ponencias de los ganadores de nuestro Tercer *Call For Papers* y nuestro Premio a la Mejor Tesis de Maestría en Economía y Finanzas. Nos hablarán sobre requerimientos de capital para la emisión de acciones, el efecto de disposición en mercados de bonos y acciones y la valoración de opciones *put* barrera en el mercado de energía. Destacamos la importante y rigurosa tarea que realizaron nuestros distinguidos jurados en la elección de los trabajos.

Adicionalmente, les entregaremos nuestro libro “Caracterización del mercado de capitales colombiano: una perspectiva integral”, resultado de un esfuerzo conjunto con el Banco de la República, Fedesarrollo, Bancoldex y Corficolombiana, donde se presenta un análisis sobre la evolución de nuestro mercado, los retos a mediano y largo plazo y la adopción de temas de frontera. Al respecto, esta versión del Simposio incluye precisamente sesiones de vanguardia que incluyen el tema de las titularizaciones más allá de la cartera hipotecaria, Inversiones Responsables y Sostenibilidad, que se acompañan con mesas de trabajo para ahondar en las experiencias desde varios ángulos corporativos.

Destaco también la alianza con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que ha permitido conocer y difundir, de primera mano, las investigaciones y experiencias sobre recomendaciones de política pública que tienen relación al sector financiero. En esta ocasión contaremos con su perspectiva sobre el desarrollo y financiación de infraestructura, un tema de gran pertinencia en la coyuntura actual.

Finalmente, resalto la presencia de las tres calificadoras de riesgo más importantes en este escenario. Contar con su visión sobre nuestro desempeño económico y fiscal enriquece nuestro evento.

Asobancaria, y en especial este Simposio, siempre ha buscado generar oportunidades de crecimiento para

Edición 1199

Colombia. Esperamos que la agenda que propusimos este año cumpla su cometido y contribuya al crecimiento económico y social de nuestro país.

Me complace dar apertura a la trigésima primera edición del Simposio de Mercado de Capitales.

¡Sean todos bienvenidos!

Edición 1199

Colombia Principales indicadores macroeconómicos

	2015	2016	2017				2018				2019*				
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total
Producto Interno Bruto**															
PIB Nominal (COP Billones)	804,7	863,8	217,5	218,7	233,7	250,3	920,2	231,2	234,3	248,8	264,3	978,5	246,2	251,7	1044,1
PIB Nominal (USD Billones)	255,5	287,0	74,0	72,0	79,6	83,9	308,4	83,1	79,9	83,7	81,3	301,1	77,6	78,5	328,0
PIB Real (COP Billones)	804,7	821,5	193,9	201,9	209,4	227,4	832,6	197,8	207,8	214,9	233,5	854,0	203,8	214,0	881,3
PIB Real (% Var. interanual)	3,0	2,1	1,4	1,3	1,5	1,2	1,4	2,0	2,9	2,6	2,7	2,6	3,1	3,0	3,2
Precios															
Inflación (IPC, % Var. interanual)	6,8	5,7	4,7	4,0	4,0	4,1	4,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,4	3,4
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	5,2	5,1	5,1	5,1	4,7	5,0	5,0	4,1	3,8	3,7	3,5	3,5	3,3	3,2	3,2
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3149	3010	2941	3038	2937	2984	2984	2780	2931	2972	3250	3250	3175	3206	3183
Tipo de cambio (Var. % interanual)	31,6	-4,4	-6,0	1,5	0,4	-0,9	-0,9	-5,5	-3,5	1,2	8,9	8,9	14,2	9,4	-2,1
Sector Externo (% del PIB)															
Cuenta corriente	-6,3	-4,2	-4,7	-3,3	-3,5	-1,9	-3,3	-3,4	-3,8	-3,6	-4,4	-3,7	-4,6	...	-4,2
Cuenta corriente (USD Billones)	-18,6	-12,0	-3,5	-2,5	-2,8	-1,6	-10,3	-2,8	-3,1	-3,1	-3,7	-12,7	-3,6	...	-13,7
Balanza comercial	-6,2	-4,5	-3,4	-3,3	-2,9	-1,3	-2,7	-1,9	-2,7	-2,7	-3,7	-2,7	-3,5	...	-1,7
Exportaciones F.O.B.	15,7	14,8	15,0	15,3	15,6	15,8	15,4	15,7	16,5	16,3	16,6	15,9	16,3	...	14,4
Importaciones F.O.B.	21,9	19,3	18,4	18,6	18,5	17,2	18,2	17,6	19,2	19,0	20,3	18,6	19,8	...	16,5
Renta de los factores	-2,0	-1,8	-3,1	-2,2	-2,7	-2,7	-2,7	-3,6	-3,3	-3,2	-3,4	-3,3	-3,3	...	-3,2
Transferencias corrientes	1,9	2,1	1,9	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0	2,2	2,3	2,7	2,3	2,2	...	2,2
Inversión extranjera directa (pasivo)	4,0	4,9	3,4	3,4	6,4	4,5	4,4	2,4	4,5	3,2	3,2	3,3	4,3	...	12,0
Sector Público (acumulado, % del PIB)															
Bal. primario del Gobierno Central	-0,5	-1,1	-0,7	0,2	0,6	-0,8	-0,8	-0,3	-1,1	-1,9	-0,3	-0,3	-0,6	...	-2,0
Bal. del Gobierno Central	-3,0	-4,0	-1,2	-1,2	-2,0	-3,6	-3,6	-0,6	-1,5	-3,0	-3,1	-3,1	0,0	...	-2,4
Bal. estructural del Gobierno Central	-2,2	-2,2	...	...	...	...	-1,9	...	...	...	...	-1,9	...	...	-1,5
Bal. primario del SPNF	-0,6	0,9	-0,1	1,2	2,0	0,5	0,5	0,5	0,8	0,7	0,2	0,2	1,0	...	-2,2
Bal. del SPNF	-3,4	-2,4	-0,5	-0,3	-0,8	-2,7	-2,7	0,0	-0,5	-1,8	-2,9	-2,9	0,4	...	1,0
Indicadores de Deuda (% del PIB)															
Deuda externa bruta	38,2	42,5	38,5	38,5	39,9	40,0	40,0	38,1	38,1	38,4	39,7	39,7	41,1	...	...
Pública	22,6	25,1	22,9	22,4	23,2	23,1	23,1	22,1	21,8	21,8	21,9	21,9	22,7	...	...
Privada	15,6	17,4	15,6	16,0	16,7	16,9	16,9	16,1	16,3	16,5	17,7	17,7	18,5	...	...
Deuda bruta del Gobierno Central	40,8	42,5	43,6	44,1	45,6	46,6	43,1	43,7	46,1	48,0	49,8	49,8	47,6	...	...

* Proyecciones. ** PIB Real: Datos originales. - DANE, base 2015.

Fuente: PIB y Crecimiento Real - DANE, proyecciones Asobancaria. Sector Externo - Banco de la República, proyecciones MHCP y Asobancaria. Sector Público - MHCP. Indicadores de deuda - Banco de la República, Departamento Nacional de Planeación y MHCP.

Edición 1199

Colombia

Estados financieros del sistema bancario*

	may-19 (a)	abr-19	may-18 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	654.793	639.127	586.106	8,1%
Disponible	46.530	40.236	36.486	23,4%
Inversiones y operaciones con derivados	126.210	118.505	106.561	14,6%
Cartera de crédito	459.177	454.943	427.125	4,1%
Consumo	133.150	131.273	118.895	8,4%
Comercial	250.094	248.079	238.658	1,4%
Vivienda	63.623	63.297	57.577	7,0%
Microcrédito	12.310	12.295	11.995	-0,7%
Provisiones	28.382	28.257	25.881	6,2%
Consumo	10.152	10.037	9.531	3,1%
Comercial	15.099	15.072	13.499	8,3%
Vivienda	2.261	2.248	1.999	9,4%
Microcrédito	871	900	840	0,3%
Pasivo	571.324	556.402	511.698	8,1%
Instrumentos financieros a costo amortizado	488.597	478.599	446.088	6,0%
Cuentas de ahorro	180.653	181.612	162.659	7,5%
CDT	160.509	158.767	155.121	0,2%
Cuentas Corrientes	53.196	54.167	49.346	4,3%
Otros pasivos	9.364	9.002	3.268	177,4%
Patrimonio	83.469	82.725	74.408	8,6%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	4.512	3.638	3.419	27,7%
Ingresos financieros de cartera	18.915	15.041	18.161	0,8%
Gastos por intereses	6.661	5.289	6.588	-2,1%
Margen neto de Intereses	12.875	10.253	12.055	3,4%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4,78	4,88	4,88	-0,10
Consumo	5,24	5,36	5,90	-0,67
Comercial	4,81	4,91	4,65	0,16
Vivienda	3,26	3,24	3,12	0,14
Microcrédito	7,16	7,55	7,69	-0,53
Cubrimiento	129,2	127,3	124,2	-5,04
Consumo	145,6	142,8	135,8	9,79
Comercial	125,4	123,7	121,5	3,88
Vivienda	109,1	109,7	111,4	-2,24
Microcrédito	98,8	96,9	91,1	7,71
ROA	1,66%	1,72%	1,41%	0,3
ROE	13,47%	13,78%	11,39%	2,1
Solvencia	15,07%	15,10%	15,71%	-0,6

* Cifras en miles de millones de pesos.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Edición 1199

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2015	2016	2017				2018				2019		
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	49,9	50,2	49,9	50,4	50,1	50,1	50,1	49,8	49,8	49,4	50,1	50,1	50,0
Efectivo/M2 (%)	12,53	12,59	12,39	12,24	12,19	12,18	12,18	12,40	12,07	12,27	13,09	13,09	12,76
Cobertura													
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	99,9	99,7	100	100	99,9	100	100	99,9	100	99,9	99,2	99,2	...
Municipios con al menos una oficina (%)	75,3	73,9	73,7	74,0	73,9	73,9	73,9	74,0	74,1	74,2	74,4	74,4	74,6
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	99,6	99,5	99,8	100	99,9	100	100	99,9	100	98,2	98,3	98,3	...
Acceso													
Productos personas													
Indicador de bancarización (%) SF*	76,30	77,30	77,10	78,50	79,10	80,10	80,10	80,10	80,8	81,3	81,4	81,4	82,3
Indicador de bancarización (%) EC**	75,40	76,40	77,20	77,60	78,25	79,20	79,20	79,00	79,70	80,4	80,5	80,5	81,3
Adultos con: (en millones)													
Cuentas de ahorro EC	23,01	23,53	24,05	24,35	24,68	25,16	25,16	25,00	25,3	25,6	...	...	...
Cuenta corriente EC	1,75	1,72	1,72	1,72	1,71	1,73	1,73	1,74	1,81	1,8	...	...	...
Cuentas CAES EC	2,81	2,83	2,82	2,83	2,83	2,97	2,97	3,00	3,02	3,02	...	...	...
Cuentas CATS EC	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	...	...	...
Otros productos de ahorro EC	0,58	0,77	0,77	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,81	0,82	...	...	...
Crédito de consumo EC	8,28	8,74	8,86	8,99	9,04	9,17	9,17	7,23	7,37	7,47	...	...	...
Tarjeta de crédito EC	8,94	9,58	9,81	9,96	10,00	10,27	10,27	9,55	9,83	9,98	...	...	...
Microcrédito EC	3,50	3,56	3,69	3,63	3,63	3,68	3,68	3,41	3,50	3,49	...	...	...
Crédito de vivienda EC	1,31	1,39	1,40	1,41	1,41	1,43	1,43	1,34	1,37	1,38	...	...	...
Crédito comercial EC	-	1,23	1,00	0,99	0,98	1,02	1,02	0,65	0,67	0,66	...	...	...
Al menos un producto EC	24,66	25,40	25,77	26,02	26,33	27,1	27,1	26,8	27,2	27,5	...	...	...
Uso													
Productos personas													
Adultos con: (en porcentaje)													
Algún producto activo SF	64,5	66,3	67,1	67,4	67,6	68,6	68,6	67,1	68,0	68,4	68,5	68,5	69,2
Algún producto activo EC	63,5	65,1	66,1	66,3	66,5	66,9	66,9	65,7	66,6	67,1	...	...	...
Cuentas de ahorro activas EC	71,7	72,0	73,4	73,7	72,9	71,8	71,8	67,7	68,4	68,4	...	...	...
Cuentas corrientes activas EC	86,3	84,5	84,5	83,8	83,9	83,7	83,7	84,4	85,0	85,1	...	...	...
Cuentas CAES activas EC	87,3	87,5	87,7	87,5	87,5	89,5	89,5	89,7	89,8	89,8	...	...	...
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	96,5	95,2	96,5	...	...	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	53,1	66,6	65,1	65,6	64,3	62,7	62,7	62,0	62,5	62,1	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	82,4	82,0	83,0	83,2	83,4	83,5	83,5	82,0	81,5	81,8	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	92,0	92,3	91,7	91,1	90,8	90,1	90,1	88,9	88,9	88,7	...	...	...
Microcrédito activos EC	70,8	66,2	71,8	71,0	71,4	71,1	71,1	71,2	70,4	69,4	...	...	...

Edición 1199

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2015	2016	2017				2018				2019		
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1
Créditos de vivienda activos EC	79,1	79,3	79,2	79,3	79,2	78,9	78,9	78,2	77,7	77,8	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	-	85,3	85,6	85,5	85,1	84,7	84,7	59,2	58,7	57,6	...	...	...
Acceso													
Productos empresas													
Empresas con: (en miles)													
Al menos un producto EC	726,8	751,0	751,0	756,8	759,2	775,2	775,2	944,3	947,8	946,6	946,5	946,5	940,7
Cuenta de ahorro EC	475,5	500,8	500,8	507,0	508,7	522,7	522,7	649,7	647,7	648,9	...	...	...
Cuenta corriente EC	420,4	420,9	420,9	424,5	425,5	430,7	430,7	488,9	505,2	502,4	...	...	...
Otros productos de ahorro EC	11,26	15,24	15,24	14,37	14,13	14,12	14,12	14,4	14,1	14,0	...	...	...
Crédito comercial EC	223,2	242,5	242,5	247,0	240,1	243,6	243,6	265,3	272,2	276,5	...	...	...
Crédito de consumo EC	96,65	98,72	98,72	100,4	101,1	102,5	102,5	104,4	106,7	105,3	...	...	...
Tarjeta de crédito EC	77,02	79,96	79,96	84,24	84,74	94,35	94,35	102,1	104,4	105,1	...	...	...
Al menos un producto EC	726,7	751,0	751,0	756,8	759,1	775,1	775,1	944,3	947,8	946,6	...	...	...
Uso													
Productos empresas													
Empresas con: (en porcentaje)													
Algún producto activo EC	75,2	74,7	74,7	74,5	73,2	73,3	73,3	71,6	71,9	71,6	...	...	...
Algún producto activo SF	75,2	74,7	74,7	74,0	73,2	73,3	73,3	71,7	71,9	71,6	71,6	71,6	70,0
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	49,1	49,1	49,7	46,9	47,2	47,2	48,1	47,7	48,2	...	...	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	45,3	57,5	57,5	53,6	52,5	51,2	51,2	50,8	49,5	49,5	...	...	...
Cuentas corrientes activas EC	90,5	89,1	89,1	88,4	88,5	88,5	88,5	88,5	88,2	88,6	...	...	...
Microcréditos activos EC	60,8	63,2	63,2	63,1	63,0	62,0	62,0	58,5	58,5	57,2	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,8	84,9	84,9	85,1	85,4	85,1	85,1	83,7	83,4	83,7	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	85,6	88,6	88,6	88,8	88,3	89,4	89,4	90,6	89,8	90,0	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	89,2	91,3	91,3	91,3	90,4	90,8	90,8	91,0	91,1	91,4	...	...	...
Operaciones (semestral)													
Total operaciones (millones)	4.333	4.926	-	2.602	-	2.860	5.462	-	2.926	-	3.406	6.332	...
No monetarias (Participación)	44,7	48,0	-	49,8	-	50,7	50,3	-	52,5	-	55,6	54,2	...
Monetarias (Participación)	55,3	52,0	-	50,2	-	49,3	49,7	-	47,4	-	44,3	45,8	...
No monetarias (Crecimiento anual)	33,3	22,22	-	12,9	-	18,9	16,01	-	18,66	-	30,9	25,1	...
Monetarias (Crecimiento anual)	6,09	6,79	-	5,2	-	7,1	6,14	-	6,30	-	7,0	6,7	...
Tarjetas													
Crédito vigentes (millones)	13,75	14,93	14,79	14,75	14,71	14,89	14,89	14,91	15,03	15,17	15,28	15,28	...
Débito vigentes (millones)	22,51	25,17	25,84	26,39	27,10	27,52	27,52	28,17	28,68	29,26	29,57	29,57	...
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	215,9	205,8	200,9	199,5	187,9	201,8	201,8	194,1	196,1	183,1	194,4	194,4	...
Ticket promedio compra débito (\$miles)	137,4	138,3	126,1	127,5	121,6	133,4	133,4	121,2	123,2	120,3	131,4	131,4	...

*EC: Establecimientos de crédito; incluye Bancos, Compañías de financiamiento comercial, Corporaciones financieras, Cooperativas financieras e Instituciones Oficiales Especiales. **SF: Sector Financiero; incluye a los Establecimientos de crédito, ONG y Cooperativas no vigiladas por la Superintendencia Financiera.
 Fuente: Profundización – Superintendencia Financiera y DANE. Cobertura, acceso y uso - Banca de las Oportunidades. Operaciones y tarjetas – Superintendencia Financiera.