

Desempeño de la economía durante 2020 y perspectivas para 2021

- Durante 2020 Colombia vivió una de las crisis económicas más severas en su historia. Su actividad productiva se habría contraído entre 6,8% y 7,2% a causa del débil desempeño del consumo privado, la inversión y el comercio exterior.
- El mercado laboral exhibió un preocupante deterioro, con una tasa de desempleo que habría bordeado el 16% en 2020. Si bien para 2021 se prevé una recuperación (12,6% al final del año), sus niveles continuarían siendo superiores a los niveles pre-pandemia.
- Para 2021, se proyecta un crecimiento económico de 4,6% (con un rango de pronóstico entre 4,3% y 4,9%), impulsado por todos los componentes de la demanda. Entretanto, se estima un leve repunte de la inflación (2,6%), mientras que el déficit en cuenta corriente se ampliaría hacia niveles de 3,6% del PIB.
- La expansión de la economía en 2021, impulsada por todos los sectores, no sería suficiente para alcanzar una recuperación completa del nivel de PIB alcanzado en 2019. Nuestros modelos de consistencia macrofinanciera nos hablan de que solo hacia el 2022 la actividad productiva superaría levemente los registros observados en el periodo pre-pandemia.
- Aunque los riesgos macroeconómicos disminuirán gracias a la recuperación del mercado laboral, el anclaje de las expectativas de inflación y la política acomodaticia de la Fed, aspectos como el deterioro en la calidad de la cartera posterior al fin del programa de alivios a los deudores, la sostenibilidad fiscal, la segunda ola de la pandemia y la implementación del plan de vacunación harían parte del panorama de riesgos para 2021.
- Resulta fundamental implementar reformas de carácter estructural en el frente fiscal, laboral, pensional y de competitividad, todas ellas necesarias para acelerar proceso de reactivación, mantener el grado de inversión y alcanzar un mayor crecimiento potencial.
- Estos avances permitirán (i) dinamizar la actividad productiva y recuperar los otrora niveles de crecimiento potencial en torno a 4,0% - 4,5%, tan necesarios para acotar las brechas económicas y sociales que ha dejado esta pandemias, e (ii) incrementar de forma sostenida los niveles de crecimiento de la productividad multifactorial, niveles que, según el DANE, bordearon el -0,4% en el último lustro.

18 de enero de 2021

Director:

Hernando José Gómez

ASOBANCARIA:

Hernando José Gómez
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Germán Montoya Moreno
Director Económico

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

Visite nuestros portales:

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

Desempeño de la economía durante 2020 y perspectivas para 2021

El 2020 será recordado como un año atípico y de grandes dificultades en múltiples dimensiones económicas y sociales. Un año en el que la irrupción de una pandemia generó un choque económico sin precedentes que trastocó la dinámica de la actividad productiva a nivel global. Organizaciones como el Banco Mundial han señalado que el grado de afectación, solo comparable con episodios como el de la Gran Depresión, se habría traducido en una contracción de la economía mundial de 4,3%, con caídas más pronunciadas para Latinoamérica (6,9%) y la Zona Euro (7,4%)¹.

En Colombia, las medidas de aislamiento obligatorio implementadas para mitigar el ritmo de propagación del SARS-CoV-2, aunadas a la caída de la demanda externa de bienes y servicios locales, habrían llevado a que la economía se haya contraído entre 6,8% y 7,2% real en 2020, cifra que evidenciaría que el país enfrentó la crisis más severa en al menos 90 años². Dicho lo anterior, es oportuno mencionar que el registro para el año sería menos negativo que el observado en el acumulado a septiembre de 2020 (-8,1%), gracias a la mayor normalización de actividades, pese a la adopción de medidas de restricción a la movilidad a finales de diciembre³.

Esta edición de Banca & Economía presenta, en este contexto, nuestras previsiones de crecimiento económico para 2021. Adicionalmente, y considerando el deterioro evidenciado en el mercado laboral y el sector externo del país durante 2020, analiza de manera prospectiva el comportamiento de variables como el desempleo y la cuenta corriente. Evalúa, desde la óptica del Indicador de Riesgo Macroeconómico de Asobancaria (IRMA), la incidencia de la pandemia sobre el estado de la economía colombiana. Por último, brinda algunas recomendaciones y consideraciones finales.

¹ Banco Mundial. (2021). *Global economic prospects January 2021*.

² De acuerdo con cifras del Departamento Nacional de Planeación, la contracción del PIB en 1930 habría bordeado 8,6%. Información disponible en: <https://www.dnp.gov.co/estudios-y-publicaciones/estudios-economicos/Paginas/estadisticas-historicas-de-colombia.aspx>.

³ El indicador líder del PMI manufacturero de Davivienda bordeó en diciembre los 51,8 puntos, cifra que si bien fue menor a la del mes anterior (52,1 puntos), continuó mostrando una aceleración de la actividad al ubicarse por encima de 50.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Carlos Velásquez Vega
Paola Gutiérrez Domínguez
Alejandra Martínez Botero
Camilo Sánchez Reyes

MAR
17/18
DE 2021

Vivienda y Leasing:
+ Instrumentos de reactivación

Meeting on

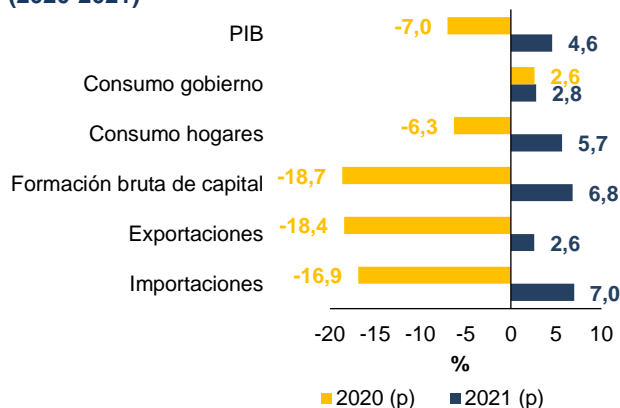
Experiencia virtual

MÁS INFORMACIÓN
AQUÍ

Actividad económica

Luego de exhibir una contracción significativa en 2020, que desde Asobancaria estimamos entre 6,8% y 7,2% real, en línea con las previsiones del grueso del mercado⁴, para 2021 pre vemos que el crecimiento de la economía colombiana oscilará en un rango entre 4,3% y 4,9%, con 4,6% como valor más probable. Organismos como el Banco Mundial y el FMI han venido recomponiendo sus pronósticos y hoy señalan para 2021 un crecimiento cercano a 4,9% y 4,0%, respectivamente. Este repunte sería explicado por un mejor desempeño de todos los componentes de la demanda (Gráfico 1).

Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB real por demanda (2020-2021)



Fuente: DANE. Estimaciones de Asobancaria.

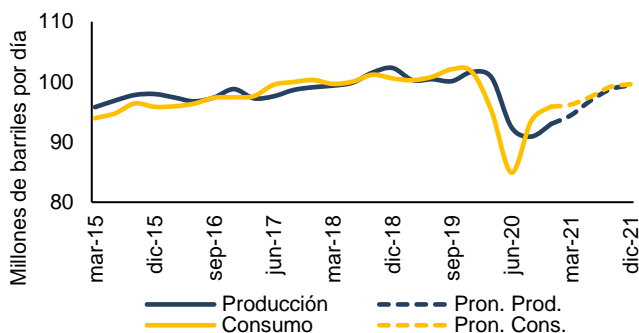
En particular, el consumo en bienes durables y semidurables, que presentó un mal desempeño durante 2020⁵, se vería fortalecido en 2021 gracias a i) la mayor confianza del consumidor; ii) la continuidad de la política monetaria expansiva, que mantendría las tasas de interés en niveles bajos; iii) el aumento de las remesas, resultado de la recuperación de la economía mundial, estimada por el Banco Mundial y el FMI en 4,0% y 5,2%, respectivamente, y iv) la mejoría de los principales indicadores del mercado laboral. Así, el consumo de los

hogares crecería a una tasa cercana al 5,7%, cifra que contrasta con la que se habría presentado en 2020 (-6,3%).

Asimismo, pese a la incertidumbre asociada a la evolución de la pandemia, pre vemos una reactivación de la inversión, que bordearía un crecimiento del 6,8%, cifra que contrasta con la prevista para 2020 (-18,7%). Al respecto, la mejoría en las expectativas de inversión, como las reportadas en el Pulso Empresarial del DANE⁶, sumada a la recuperación de sectores como la construcción y la industria, imprimirían un impulso importante a este componente.

En materia de comercio exterior, esperamos que las exportaciones crezcan a una tasa de 2,6%, nivel explicado principalmente por la recuperación de la demanda y los precios de las materias primas, destacándose los del petróleo. Sobre este último, la Agencia de Energía de Estados Unidos (EIA) contempla que el consumo global de crudo sería superior a la producción en buena parte del 2021, a la vez que disminuirían los inventarios de países de la OCDE (Gráfico 2), un hecho que llevaría a que el precio de la referencia brent se ubique alrededor de los USD \$48,5 por barril, nivel superior al observado en 2020 (USD \$41,5).

Gráfico 2.a. Producción y consumo mundial de petróleo



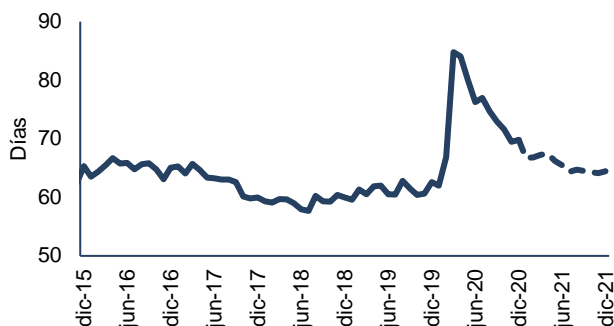
Fuente: EIA. Estimaciones de Asobancaria.

⁴ La Encuesta Mensual de Expectativas de analistas del Banco de la República de enero señala un crecimiento del PIB cercano a -7,03%, con una desviación estándar de 0,36%.

⁵ Entre enero y septiembre de 2020 frente al mismo periodo de 2019, se presentó una reducción de 23,1% en el consumo de bienes semidurables, 12,0% en servicios y 11,1% en durables.

⁶ A corte de octubre, se registró una variación de 2,68% en las perspectivas de inversión en los siguientes tres meses.

Gráfico 2.b. Inventarios de petróleo de países OCDE



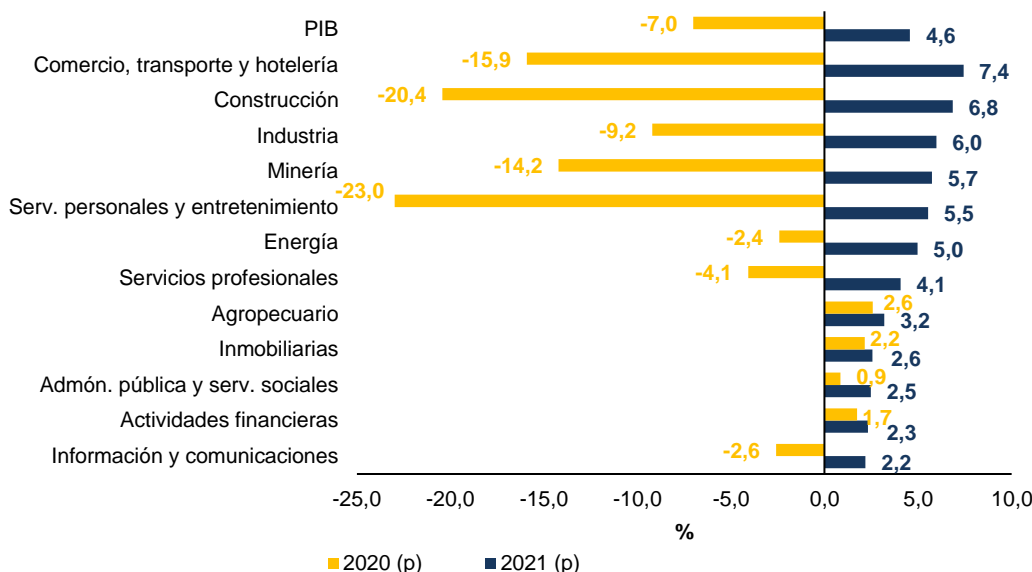
Fuente: EIA. Elaboración de Asobancaria.

Las importaciones, por su parte, evidenciarían un crecimiento de 7%, considerando el impulso que sobre estas ejercería el mayor consumo privado y la inversión. Este registro llevaría a que este rubro retome el ritmo que traía desde 2016 y supere la caída que habría experimentado en 2020 (-16,9%).

Por el lado de la oferta, estimamos que todas las ramas de actividad se encontrarán en terreno positivo en 2021 dados los efectos de base estadística y la gradual normalización de actividades a partir del avance del plan de vacunación (Gráfico 3).

Al respecto, el comercio lideraría la recuperación (7,4%) en línea con una mejoría en las ventas de bienes durables y semidurables⁷, y el mejor dinamismo del sector de alojamiento. En sentido similar, la construcción se expandiría a un ritmo de 6,8%, poniendo fin a la tendencia contractiva observada en el último cuatrienio. En particular, la ejecución de los proyectos de 4G, los planes de vías terciarias y un mejor comportamiento en la construcción de obras para la minería llevarían a que las obras civiles muestren un crecimiento cercano al 7,4%. Asimismo, el subsector de edificaciones se expandiría a una tasa de 6,3%, debido a la continuidad del ajuste del mercado que se ya había visto reflejada en menores niveles de inventarios y rotaciones (Gráfico 4) y la asignación de subsidios de Mi Casa Ya y FRECH No VIS.

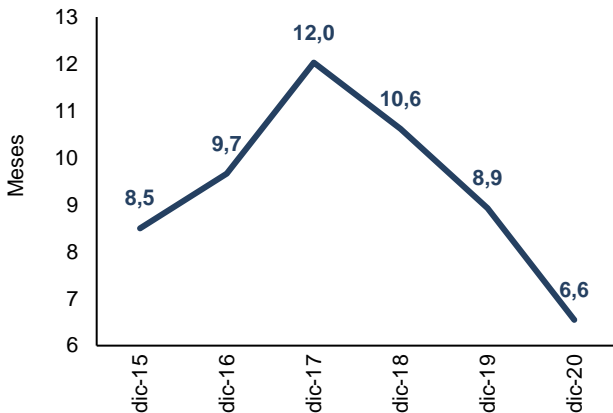
Gráfico 3. Crecimiento anual del PIB real por oferta (2020-2021)



Fuente: DANE. Estimaciones de Asobancaria.

⁷ Dentro de estos se destacan el calzado, las prendas de vestir y vehículos y motocicletas que, entre enero y octubre de 2020, registraron contracciones en sus ventas de 41,1%, 36,3% y 25,9%, respectivamente.

Gráfico 4. Indicador de rotaciones de ventas de vivienda



Fuente: Galería inmobiliaria. Elaboración de Asobancaria.

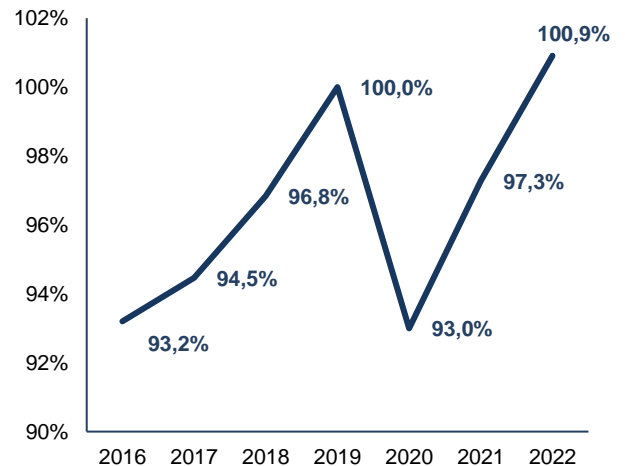
Sectores severamente afectados durante el 2020, como la industria y la minería, también presentarían un mejor desempeño durante 2021. El sector manufacturero se expandiría a un ritmo del 6,0% gracias a que subsectores con gran participación, como la elaboración de bebidas, la confección de prendas de vestir y las industrias del hierro⁸, se verían favorecidos por el crecimiento del consumo interno. En lo referente al sector de minas, el crecimiento esperado (5,7%) se vería impulsado por el comportamiento de los precios del petróleo, la extracción de minerales no metálicos usados en la construcción y la explotación de oro en Buriticá.

Entretanto, los sectores que mostraron una dinámica positiva en 2020 continuarán haciéndolo. En particular, esperamos que el sector inmobiliario crezca un 2,6% y el agropecuario lo haga un 3,2%, gracias a las buenas condiciones climáticas⁹. Asimismo, estimamos que el sector financiero registre una expansión del 2,3%, cifra 0,6 puntos porcentuales (pp) superior a nuestra previsión para 2020. Esta cifra se explicaría por un mayor crecimiento en la colocación de cartera durante 2021 (4,5% real) frente al

año anterior (2,4%), impulsado por el anclaje de las expectativas de inflación y el proceso de reactivación económica.

Cabe anotar que la expansión de la economía en 2021, impulsada por todos los sectores, no sería suficiente para alcanzar una recuperación completa del nivel de PIB alcanzado en 2019. Al respecto, nuestros modelos de consistencia macrofinanciera nos hablan de que solo hacia el 2022 la actividad productiva superaría levemente los registros observados en el periodo pre-pandemia, con un crecimiento que estaría bordeando 3,7% +/- 0,3 pp, un hecho que refleja la magnitud del choque que experimentó la economía local en 2020 (Gráfico 5).

Gráfico 5. PIB 2016-2022 (PIB 2019=100)



Fuente: DANE. Estimaciones de Asobancaria.

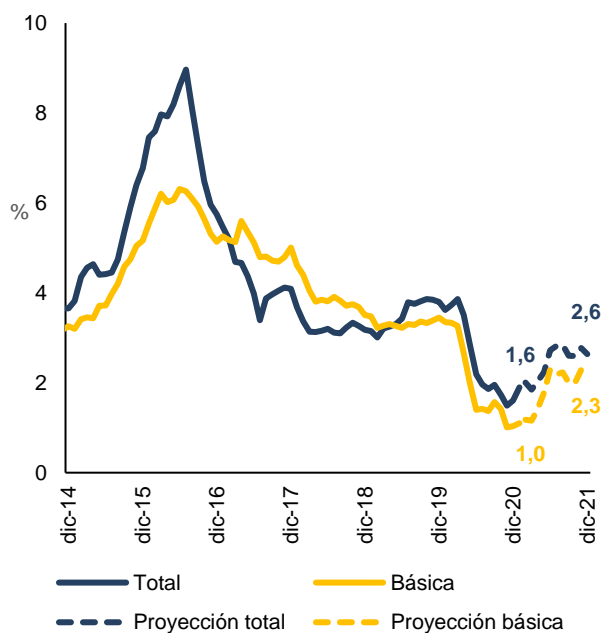
Ahora bien, frente al comportamiento de los precios esperamos que la recuperación de la actividad económica lleve a que al cierre de 2021 la inflación bordee el 2,6%, hecho que permitirá al Emisor mantener la Tasa de Política Monetaria en niveles que no deberían superar el 2,0%. En efecto, frente al registro de inflación de 2020 (1,61%), marcado por los bajos crecimientos de los

⁸ Entre enero y octubre de 2020 esos subsectores fueron los que más restaron al crecimiento del sector, contribuyendo negativamente en 1,3 pp, 1,1 pp y 0,7 pp, respectivamente.

⁹ El modelo ENSO de la Universidad de Columbia estima que probabilidades de materialización del fenómeno del niño serían inferiores al 30% en el año. De igual manera, dichas probabilidades, en el caso del fenómeno de la Niña, serían inferiores al 50% después de febrero.

precios en rubros como educación (-7,02%), prendas de vestir (-3,94%) y artículos para el hogar (-0,96%), se contempla un repunte de la inflación básica que, en cualquier caso, mantendrá ancladas las expectativas (Gráfico 6).

Gráfico 6. Inflación total y básica 2020-2021



Fuente: DANE. Estimaciones de Asobancaria.

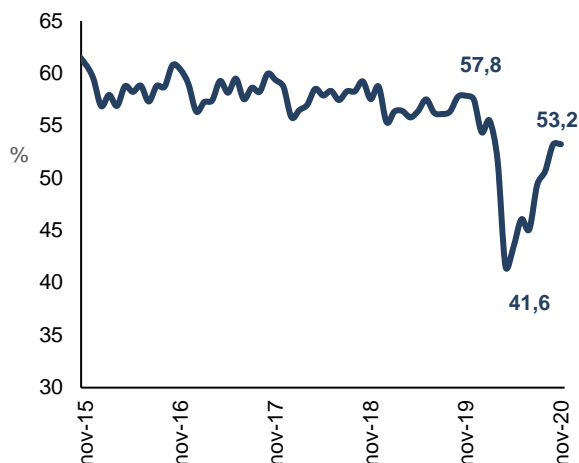
Mercado laboral

La irrupción del Covid-19, así como las restricciones a la movilidad en el país en el primer semestre de 2020, trastocaron ostensiblemente la dinámica del mercado laboral colombiano. Sin embargo, entre junio y noviembre, conforme se levantaron parcialmente las restricciones a la movilidad, la Tasa de Ocupación (TO) registró una leve recuperación¹⁰ que, en todo caso, no ha sido completa (Gráfico 7).

¹⁰ Este crecimiento se ha traducido, según cifras desestacionalizadas, en una creación de 4,4 millones de empleos frente a abril, cuando el total de ocupados fue de 16,4 millones de personas, un nivel significativamente inferior al observado durante 2019 (22,3 millones de personas).

¹¹ Flórez, L. A., Mejía, L. B., Zurita, L. F. M., Giraldo, D. H., Pescador, J. D. P., & Pulido, K. (2020). RML No. 16. (2020). Recuperación gradual del mercado laboral y efectos de la crisis sanitaria sobre las firmas formales. *Reportes del Mercado Laboral*.

Gráfico 7. Tasa de ocupación



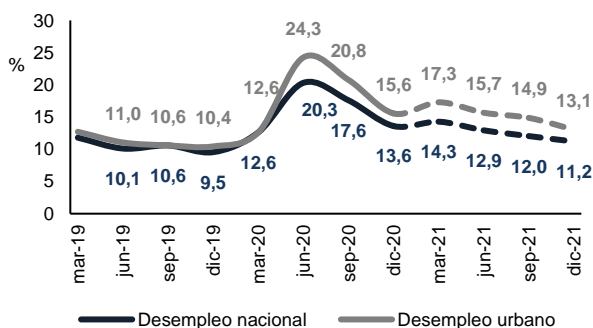
Fuente: DANE. Elaboración de Asobancaria.

En cuanto a la tasa de desempleo, se espera que este indicador promedie el 16,0% a nivel nacional y el 18,3% a nivel urbano en 2020, cifras superiores en 5,5 pp y 7,1 pp a las observadas para el promedio de 2019 (10,5% y 11,2%, respectivamente).

Entretanto, para 2021 se prevé que la tasa de desempleo nacional promedie el 12,6%, mientras que la tasa de desempleo urbana presentaría un nivel 15,2%, conforme haya una mayor vinculación de desocupados e inactivos a ramas de actividad intensivas en mano de obra tales como la construcción, el comercio y la industria. Sin embargo, aun cuando esta tasa evidenciaría un mejor comportamiento frente a los estimativos para 2020, dichos niveles se mantendrían por encima a los del periodo pre-pandemia (Gráfico 8).

Dicho lo anterior, es oportuno resaltar que la tasa estructural de desempleo se mantendría en dos dígitos¹¹, lo cual se suma a la dificultad para crear empleo formal y el impacto heterogéneo de la crisis sobre las mujeres y los jóvenes. En lo referente al tipo de vinculación, la

Gráfico 8. Tasa de desempleo 2020-2021



Fuente: DANE. Estimaciones de Asobancaria

información de la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH) para octubre 2020 evidencia que la destrucción de empleo afectó principalmente a los ocupados formales en las grandes ciudades (Cuadro 1).

Cuadro 1. Ocupados por tipo de vinculación (oct-19 vs oct-20)

	Nacional				13 Ciudades			
	oct-19	oct-20	Var. abs.	Var. %	oct-19	oct-20	Var. abs.	Var. %
Formal	9.490.567	8.586.205	- 904.362	-9,5%	5.916.492	5.203.861	-712.631	-12,0%
Informa	13.322.680	12.688.343	- 634.337	-4,8%	5.009.488	4.893.261	-116.227	-2,30%
Total	22.813.247	21.274.548	-1.538.700	-6,7%	10.925.981	10.097.122	-828.859	-7,60%
TI*	58,4%	59,6%			45,8%	48,5%		
TO	57,8%	53,2%			59,1%	53,9%		

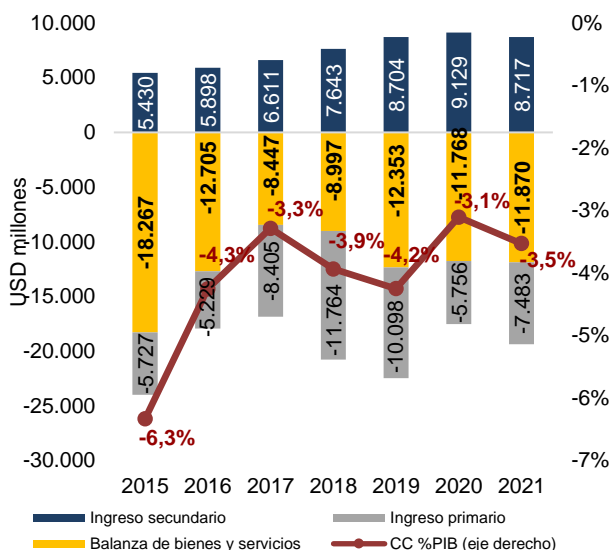
*TI: Tasa de informalidad.

Fuente: DANE (GEIH). Elaboración de Asobancaria.

Sector externo

Según cifras del Banco de la República, entre enero y septiembre de 2020 la cuenta corriente registró un saldo negativo de USD \$6.057 millones, lo que representó una disminución de 43% frente al mismo periodo de 2019 (USD \$10.588 millones) y una diferencia interanual de 1,3 pp del PIB, al pasar de -4,4% a -3,1%. Para el cierre de 2020, estimamos que el déficit habría bordeado un 3,1% del PIB, el registro más bajo desde 2012, con un incremento esperado en 2021 hacia niveles de 3,6% del PIB (Gráfico 9).

Gráfico 9. Composición de la cuenta corriente de la balanza de pagos



Fuente: Banco de la República. Estimaciones de Asobancaria.

El mayor déficit de 2021 estaría explicado por un mayor desbalance del comercio exterior de bienes y un aumento del déficit del ingreso primario. Respecto al primero, nuestras perspectivas apuntan a que el crecimiento económico de nuestros socios comerciales (de los que importamos) y el mayor consumo privado lleven a que la balanza comercial de bienes pase de presentar un balance deficitario de USD \$7.476 en 2020 (2,8% del PIB) a uno de USD \$7.854 millones en 2021 (2,6% del PIB).

Por su parte, el ingreso primario se confirmaría como el rubro que en 2020 contribuyó en mayor grado a la corrección del déficit de cuenta corriente. Al respecto, este se habría ubicado en USD \$5.756 millones (2,1% del PIB), un 43% menos que en 2019 dadas las menores repatriaciones de utilidades a las empresas extranjeras. Para 2021, se prevé que el déficit de este rubro procíclico se incremente hasta USD \$8.289 millones (2,7% del PIB), en buena parte debido a las mayores utilidades de estas firmas.

Para el caso de las transferencias corrientes se espera que estas hayan crecido a una tasa del 4,9% en 2020, de

tal forma que este rubro habría alcanzado los USD \$9.129 millones (3,4% del PIB) al cierre del año.

Este comportamiento se explicaría por un incremento de los flujos de remesas de los trabajadores, dada la recuperación más pronta del mercado laboral evidenciada en los Estados Unidos y la Zona Euro. Para 2021, se estima que las remesas se incrementen en un escenario de mayor dinamismo económico global, hasta llevar a que el rubro de ingresos secundario bordeé un saldo de USD \$9.359 millones (3,1% del PIB).

Si bien el déficit en cuenta corriente seguirá siendo uno de los principales “lunares” en materia de vulnerabilidad externa, se vería financiado principalmente por los flujos de inversión extranjera directa hacia Colombia, que pasarían de USD \$8.334 millones (3,1% del PIB) en 2020 a USD \$9.268 millones (3,1% del PIB) en 2021, así como por la inversión de portafolio, que se vería favorecida por las acciones de política monetaria acomodaticia emprendidas por los bancos centrales de mayor tamaño y el proceso de recuperación económica.

Sostenibilidad fiscal: una tarea apremiante

La emergencia sanitaria y económica generada por la pandemia llevó a que las finanzas públicas se vieran seriamente afectadas, tanto por una caída del recaudo como por un aumento significativo del gasto. Por el lado de los ingresos tributarios, el Gobierno Nacional estimó en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2020 que, ante la pérdida de tracción de la actividad económica y la implementación de alivios tributarios, estos presentarían una disminución cercana al 8,9% frente al 2019 y de 14,7% frente al Plan Financiero de 2020. Al respecto, si bien la DIAN reportó que a corte de noviembre el recaudo bordeó los \$136,4 billones, con lo cual se alcanzó un nivel de cumplimiento del 101,3% frente a la meta establecida en el MFMP de 2020¹², lo cierto es que el nivel de ingresos habría caído de manera sustancial en 2020 y que el crecimiento esperado en rubros como patrimonio y régimen simple no atenuarían dicha reducción.

Por el lado del gasto, la mayor duración de la pandemia frente a lo establecido en el MFMP de 2020 habría llevado a que el gasto para hacer frente a la emergencia se haya incrementado, pasando del 2,8% al 4,0% del PIB. Por este motivo, y pese al mejor comportamiento del recaudo, en la más reciente reunión del Comité Consultivo del Regla Fiscal (CCRF)¹³ se estableció que el déficit del GNC podría bordear el 8,9% del PIB, cifra que superaría al estimativo del MFMP (8,2%) y nuestro cálculo, cercano al 8,5% del PIB (Véase Banca y Economía 1242).

Para 2021, el CCRF proyectó que el déficit se acercaría al 7,6% del PIB, nivel que supera al establecido en el MFMP de 2020 (5,1%) y nuestros estimativos (6,8%), los cuales descontaban que parte de las transferencias monetarias de programas como Ingreso Solidario y de Apoyo al Empleo Formal (PAEF) se mantendrían. Ante el deterioro de las finanzas públicas y niveles de deuda que podrían superar el 66% del PIB en el mediano plazo, el país, al igual que muchos de sus pares, se verá abocado a tramitar reformas fiscales de carácter estructural que logren estabilizar la deuda y generar superávits primarios.

Al respecto, los inversionistas y las calificadoras de riesgo estarán atentos al alcance que tendría la reforma fiscal, en la medida en que tal y como se señaló en el MFMP de 2020, se requiere aumentar el recaudo en no menos del 2% del PIB, cifra que contrasta con los ingresos adicionales generados en las últimas dos modificaciones al estatuto tributario (cercaos al 0,7% del PIB en promedio).

En particular, se espera que, a partir del trabajo realizado por la Comisión de Expertos en Beneficios Tributarios, se determine cuál será la manera más eficiente de reducir los costos fiscales asociados a tratamientos diferenciales en impuestos como el IVA (cercaos al 7,1% del PIB) y la entrega de beneficios tributarios a personas naturales y empresas (1,6% del PIB)¹⁴. Es claro que, aun cuando el potencial de recaudo es significativo, la eliminación de dichas exenciones también deberá considerar los efectos que tendría sobre el comportamiento del consumo privado

¹² Cercana a los \$134,7 billones.

¹³ Acta No. 014 del CCRF de noviembre de 2020.

¹⁴ De estos, 5,8% pp del PIB corresponde a la exclusión de bienes y servicios, 1,0 pp a exenciones y 0,3 pp por tarifa diferencial.

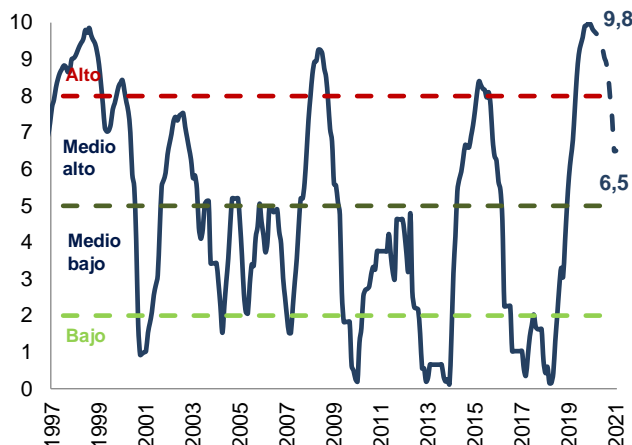
y la inversión, así como el contexto marcado por el ambiente político de cara a las elecciones presidenciales de 2022.

Sumado a lo anterior, deberá considerarse un incremento en el recaudo relacionado con los impuestos verdes, toda vez que este, con un nivel de 0,6% del PIB en 2018, resulta inferior al de la región (1,1% del PIB). Entretanto, también se requerirá generar los ingresos anunciados en el MFMP de 2020 por concepto de enajenaciones en 2021 (1,1% del PIB), más cuando los excedentes financieros de Ecopetrol y las utilidades del Banco de la República, en un entorno de menores valorizaciones de sus activos, contribuirán a las finanzas públicas en menor grado que en años previos.

Indicador de Riesgo Macroeconómico (IRMA)

A partir del Indicador de Riesgo Macroeconómico de Asobancaria (IRMA), construido a través de componentes cíclicos y de señales de estrés¹⁵ y que incluye una serie de variables macrofinancieras¹⁶, evaluamos la incidencia de pandemia sobre el estado de la economía y sobre el nivel de riesgo en 2021. Al respecto, el IRMA muestra que el deterioro de la actividad económica, el acelerado aumento del desempleo y el incremento de la deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) exacerbaron los riesgos macroeconómicos en 2020 a niveles que superaron los observados en la crisis de 1999 y la crisis financiera de 2008¹⁷ (Gráfico 10). Ahora bien, dichas vulnerabilidades fueron parcialmente atenuadas por la reducción del déficit en cuenta corriente, la inexistencia de presiones inflacionarias y la reducción de la prima de riesgo, favorecida por las acciones de política monetaria convencional y no convencional implementadas tanto por los bancos centrales de los países desarrollados como por el Banco de la República.

Gráfico 10. Indicador de Riesgo Macroeconómico de Asobancaria (IRMA)



Fuente: DANE, Banrep, IIF. Estimaciones de Asobancaria.

En lo referente a 2021, el indicador debe reducirse a un nivel medio alto (6,5), pues con la menor incidencia de la pandemia y la gradual normalización de las actividades, se espera un repunte de la actividad económica, una disminución del desempleo, que se mantengan ancladas las expectativas inflacionarias y que se presente estabilidad en los niveles de prima de riesgo país gracias a la continuación de la política acomodaticia de la Fed¹⁸.

Es importante resaltar, no obstante, que los riesgos macroeconómicos no se disiparán por completo dadas las expectativas frente al comportamiento de la calidad de la cartera y la sostenibilidad fiscal. En efecto, es posible que se presente un incremento de la cartera vencida, lo que afectaría la calidad de las colocaciones. Sin embargo, las entidades financieras han venido aumentando su gasto en provisiones y han mantenido niveles de solvencia muy por encima del mínimo regulatorio con el fin de mantener

¹⁵ Kaminsky, G., & Reinhart, C. (1999). The twin crises: the causes of banking and balance-of-payments problems. *American economic review*, 89(3), 473-500.

¹⁶ Las variables utilizadas son i) el índice de tasa de cambio real, ii) la inflación, iii) la prima de riesgo país (EMBI), iv) el ISE, v) la calidad de la cartera, vi) la tasa de desempleo, vii) el déficit en cuenta corriente, viii) la deuda del GNC y ix) la inversión extranjera de portafolio.

¹⁷ El IRMA se ubica en el rango 0-10, donde 0 es el nivel más bajo de riesgo y 10 el nivel más alto, relativo a escenarios de alto estrés macroeconómico y financiero.

¹⁸ La Fed espera mantener su tasa de interés de corto plazo en el rango 0% -0,25% hasta 2023 y continuar con el programa de compra de activos alrededor de los USD \$120 billones por mes. Información disponible en: <https://www.federalreserve.gov/mediacenter/files/FOMCpresconf20201216.pdf>.

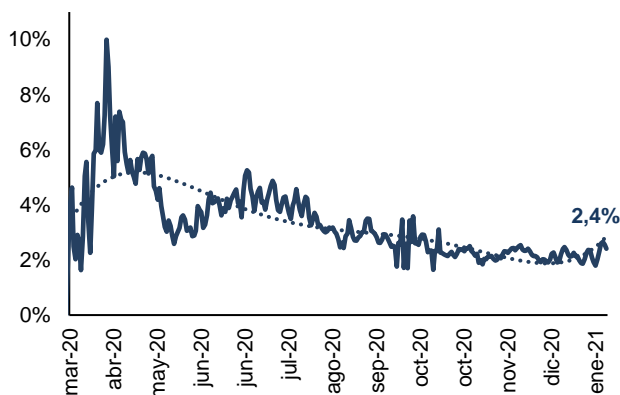
acotados los riesgos. Lo anterior, junto con la extensión del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) durante el primer semestre de 2021, atenuaría el impacto del deterioro de la cartera a lo largo de 2021.

En el frente fiscal, el riesgo es más significativo, toda vez que el elevado nivel de deuda del GNC y las expectativas sobre su gradual reducción estarán condicionadas al trámite de una reforma fiscal en un año preelectoral. Lo anterior también se espera que pueda afectar las valoraciones de las calificadoras de riesgo (el mantenimiento o no del grado de inversión) y los niveles de EMBI.

Por último, resulta importante mencionar que aun cuando se prevé que el crecimiento vuelva a terreno positivo hacia el segundo trimestre, la severidad de la segunda ola de la pandemia (Gráfico 11) genera sesgos a la baja en la dinámica económica, especialmente en la primera parte del año. Sin embargo, consideramos que, con la implementación efectiva de las tres fases de la primera etapa del plan de vacunación y el uso de medidas de restricción a la movilidad, el sesgo bajista podría acotarse.

Gráfico 11. Número de casos por Covid-19

A. Nuevas muertes (PM3)/Nuevos casos (PM14)

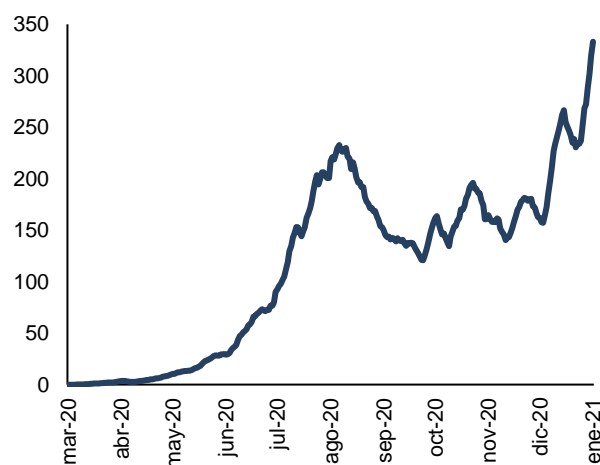


*PM3 y PM14: promedio móvil 3 y 14, respectivamente.

Fuente: Universidad de Oxford, *Our World in Data*.

B. Número de infectados diarios por Covid-19*

(Por millón de habitantes)

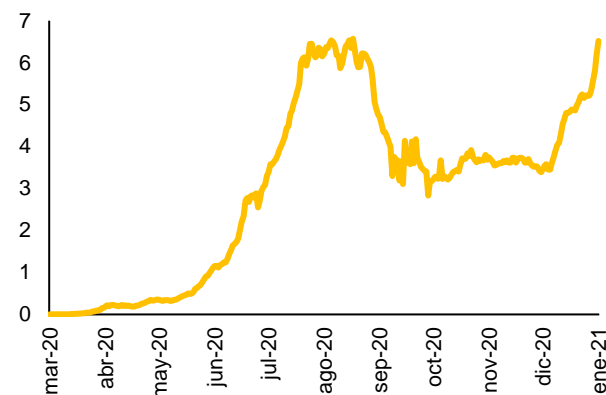


*Datos con corte al 11 de enero de 2021. Promedio móvil 7 días.

Fuente: Universidad de Oxford, *Our World in Data*.

C. Fallecimientos diarios por Covid-19*

(Por millón de habitantes)



*Datos con corte al 11 de enero de 2021. Promedio móvil 7 días.

Fuente: Universidad de Oxford, *Our World in Data*.

Consideraciones finales

El balance del comportamiento de la economía colombiana durante 2020 es preocupante desde la óptica de la actividad productiva y el empleo. No obstante, el repunte económico esperado en 2021 debería empezar a encarrilar las expectativas hacia una nueva senda de crecimiento. Ahora, dicho repunte dependerá, por un lado, de la incertidumbre asociada a la evolución de la pandemia y la celeridad con la que se implementen los programas de vacunación y, por otro, de las reformas estructurales que se implementen en medio del clima político que enfrentará el país en 2021.

Como bien Asobancaria lo ha señalado en ediciones anteriores, Colombia presenta importantes desafíos en el ámbito laboral, fiscal y de competitividad, aspectos que, dado su impacto en los diferentes eslabones del sector productivo, de no abordarse prontamente podrían socavar el proceso de reactivación económica.

En efecto, aun cuando las métricas del mercado laboral han exhibido una importante recuperación en los últimos meses, se estima que la tasa de desempleo estructural permanecerá en dos dígitos durante 2021, evidenciando así las rigideces que enfrenta este mercado en Colombia. Por ello, desde Asobancaria hemos venido señalando la necesidad de i) buscar fuentes de financiación alternativa a los costos laborales no salariales, ii) establecer esquemas flexibles de contratación, iii) reformular los lineamientos sobre estabilidad laboral reforzada y iv) evaluar la posibilidad de adoptar esquemas de salario mínimos por regiones.

En materia de finanzas públicas, si bien se había plasmado en el MFMP de 2020 la necesidad de realizar una reforma fiscal, esta resulta más apremiante actualmente, considerando que, según los resultados de la más reciente reunión del CCRF, el déficit del GNC podría bordear el 8,9% del PIB en 2020 y 7,6% en 2021, debido a un menor recaudo tributario y a un mayor gasto público, mientras que la deuda se acercaría al 66% del PIB. Esto será fundamental para conservar el grado de inversión luego del compás de espera que las calificadoras de riesgos nos dieron en 2020.

En este sentido, resulta fundamental implementar una reforma que aumente de manera significativa los ingresos tributarios a través de estrategias como la i) reducción de las exclusiones, exenciones y tarifas diferenciales de IVA; ii) la menor entrega de beneficios tributarios a personas y empresas y iii) el aumento del recaudo con impuestos verdes. Sumado a lo anterior, se deberá mejorar la eficiencia del gasto público y asegurar la consecución de recursos de capital previstos en el MFMP 2020.

Finalmente, en materia de competitividad, aplaudimos la puesta en marcha de la Misión de Internacionalización y consideramos fundamental que a partir de esta se materialicen avances en cuanto a la revisión de la pertinencia de medidas de protección arancelaria y no arancelaria, se adopten disposiciones en aras de reducir los costos de transporte y se dé una mayor protección a la estabilidad jurídica de los inversionistas. Estos avances permitirán tanto (i) dinamizar la actividad productiva y recuperar los otrora niveles de crecimiento potencial en torno a 4,0% - 4,5%, tan necesarios para acotar las brechas económicas y sociales que ha dejado esta pandemia, como (ii) incrementar de forma sostenida los niveles de crecimiento de la productividad multifactorial, niveles que, según el DANE, bordearon el -0,4% en el último lustro.

Colombia Principales indicadores macroeconómicos

	2017					2018					2019*					2020*
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	Total	
Producto Interno Bruto**																
PIB Nominal (COP Billones)	920,5	230,4	236,0	251,2	268,3	985,9	245,3	255,0	271,2	290,3	1061,7	257,5	214,7	247,6	1002,9	
PIB Nominal (USD Billones)	308,5	82,9	80,5	84,5	84,8	311,7	77,3	79,5	78,3	88,6	324,0	63,4	57,1	63,8	269,4	
PIB Real (COP Billones)	832,7	197,2	208,1	215,0	233,3	853,6	203,0	214,5	222,5	241,4	881,4	205,5	180,5	202,5	817,1	
PIB Real (% Var. interanual)	1,4	1,8	2,8	2,7	2,7	2,5	3,0	3,1	3,5	3,5	3,3	1,2	-15,8	-9,0	-7,0	
Precios																
Inflación (IPC, % Var. interanual)	4,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,4	3,8	3,8	3,8	3,7	2,9	1,9	1,6	
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	5,0	4,3	3,8	3,8	3,7	3,5	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,3	2,0	1,5	1,0	
Tipo de cambio (COP/USD fin de período)	2984	2780	2931	2972	3163	3163	3175	3206	3462	3277	3277	4065	3759	3879	3723	
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-0,9	-5,5	-3,5	1,2	6,0	6,0	14,2	9,4	16,5	3,6	3,6	28,0	17,3	12,0	17,7	
Sector Externo (% del PIB)																
Cuenta corriente	-3,3	-3,5	-3,9	-3,8	-4,4	-3,9	-4,6	-3,6	-5,1	-3,7	-4,3	-3,6	-3,0	-2,7	-3,1	
Cuenta corriente (USD Billones)	-10,2	-2,9	-3,3	-3,2	-3,8	-13,1	-3,6	-2,8	-4,2	-3,2	-13,8	-2,6	-1,7	-1,8	-8,5	
Balanza comercial	-2,8	-1,8	-2,6	-2,7	-3,5	-2,7	-3,5	-3,2	-5,0	-3,7	-3,8	-3,9	-4,3	-4,6	-4,4	
Exportaciones F.O.B.	15,4	15,8	16,4	16,2	16,4	16,2	16,4	17,4	15,8	15,2	16,2	16,1	14,0	13,5	14,7	
Importaciones F.O.B.	18,2	17,7	19,1	18,9	20,0	18,9	19,8	20,6	20,8	18,9	20,0	20,0	18,3	18,1	18,9	
Renta de los factores	-2,7	-3,7	-3,5	-3,4	-3,6	-3,5	-3,4	-3,2	-3,0	-2,9	-3,1	-2,6	-1,8	-1,7	-2,1	
Transferencias corrientes	2,1	2,0	2,2	2,3	2,7	2,3	2,3	2,8	2,8	2,8	2,7	2,9	3,1	3,6	3,4	
Inversión extranjera directa (pasivo)	4,4	2,5	4,6	3,3	3,4	3,5	4,3	5,3	4,1	4,1	4,4	4,8	2,5	0,9	3,1	
Sector Público (acumulado, % del PIB)																
Bal. primario del Gobierno Central	-0,8	0,0	0,1	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,9	1,4	0,4	0,5	0,3	-3,2	...	-5,9	
Bal. del Gobierno Nacional Central	-3,6	-0,5	-1,6	-2,4	-3,1	-3,1	-0,6	-0,3	-1,2	-2,5	-2,5	-0,2	-5,8	...	-8,2	
Bal. estructural del Gobierno Central	-1,9	...	...	...	...	-1,9	...	...	...	...	-1,5	...	...	...	...
Bal. primario del SPNF	0,5	0,9	1,2	0,8	0,2	0,2	0,8	3,5	2,3	0,5	0,5	0,4	-3,0	...	-6,7	
Bal. del SPNF	-2,7	0,3	-0,6	-1,2	-2,9	-2,9	0,4	0,6	-0,5	-2,4	-2,4	0,4	-5,2	...	-9,4	
Indicadores de Deuda (% del PIB)																
Deuda externa bruta	40,0	38,1	38,1	38,4	39,7	39,7	41,6	41,5	42,0	42,7	42,0	47,4	49,3	...	...
Pública	23,1	22,1	21,8	21,8	21,9	21,9	23,1	22,6	22,6	22,7	22,8	25,3	26,6	...	...
Privada	16,9	16,1	16,3	16,5	17,7	17,7	18,5	18,9	19,5	20,0	19,2	22,1	22,6	...	...
Deuda bruta del Gobierno Central	44,9	43,6	45,9	47,7	49,4	46,7	47,4	50,6	51,9	50,3	50,0	59,6	61,7	...	66,0	

Colombia Principales indicadores macroeconómicos

	2017					2018					2019*					2020*
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	Total	
Producto Interno Bruto**																
PIB Nominal (COP Billones)	920,5	230,4	236,0	251,2	268,3	985,9	245,3	255,0	271,2	290,3	1061,7	257,5	214,7	247,6	1002,9	
PIB Nominal (USD Billones)	308,5	82,9	80,5	84,5	84,8	311,7	77,3	79,5	78,3	88,6	324,0	63,4	57,1	63,8	269,4	
PIB Real (COP Billones)	832,7	197,2	208,1	215,0	233,3	853,6	203,0	214,5	222,5	241,4	881,4	205,5	180,5	202,5	817,1	
PIB Real (% Var. interanual)	1,4	1,8	2,8	2,7	2,7	2,5	3,0	3,1	3,5	3,5	3,3	1,2	-15,8	-9,0	-7,0	
Precios																
Inflación (IPC, % Var. interanual)	4,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,4	3,8	3,8	3,8	3,7	2,9	1,9	1,6	
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	5,0	4,3	3,8	3,8	3,7	3,5	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,3	2,0	1,5	1,0	
Tipo de cambio (COP/USD fin de período)	2984	2780	2931	2972	3163	3163	3175	3206	3462	3277	3277	4065	3759	3879	3723	
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-0,9	-5,5	-3,5	1,2	6,0	6,0	14,2	9,4	16,5	3,6	3,6	28,0	17,3	12,0	17,7	
Sector Externo (% del PIB)																
Cuenta corriente	-3,3	-3,5	-3,9	-3,8	-4,4	-3,9	-4,6	-3,6	-5,1	-3,7	-4,3	-3,6	-3,0	-2,7	-3,1	
Cuenta corriente (USD Billones)	-10,2	-2,9	-3,3	-3,2	-3,8	-13,1	-3,6	-2,8	-4,2	-3,2	-13,8	-2,6	-1,7	-1,8	-8,5	
Balanza comercial	-2,8	-1,8	-2,6	-2,7	-3,5	-2,7	-3,5	-3,2	-5,0	-3,7	-3,8	-3,9	-4,3	-4,6	-4,4	
Exportaciones F.O.B.	12,8	12,7	13,8	13,5	13,2	13,3	13,1	14,6	12,7	12,0	13,1	12,9	12,7	12,3	12,8	
Importaciones F.O.B.	14,2	13,8	15,1	14,8	15,7	14,9	15,7	16,3	16,1	14,8	15,7	15,7	15,2	15,3	15,6	
Renta de los factores	-2,7	-3,7	-3,5	-3,4	-3,6	-3,5	-3,4	-3,2	-3,0	-2,9	-3,1	-2,6	-1,8	-1,7	-2,1	
Transferencias corrientes	2,1	2,0	2,2	2,3	2,7	2,3	2,3	2,8	2,8	2,8	2,7	2,9	3,1	3,6	3,4	
Inversión extranjera directa (pasivo)	4,4	2,5	4,6	3,3	3,4	3,5	4,3	5,3	4,1	4,1	4,4	4,8	2,5	0,9	3,1	
Sector Público (acumulado, % del PIB)																
Bal. primario del Gobierno Central	-0,8	0,0	0,1	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,9	1,4	0,4	0,5	0,3	-3,2	...	-5,9	
Bal. del Gobierno Nacional Central	-3,6	-0,5	-1,6	-2,4	-3,1	-3,1	-0,6	-0,3	-1,2	-2,5	-2,5	-0,2	-5,8	...	-8,2	
Bal. estructural del Gobierno Central	-1,9	...	...	...	...	-1,9	...	...	...	...	-1,5	...	...	...	...
Bal. primario del SPNF	0,5	0,9	1,2	0,8	0,2	0,2	0,8	3,5	2,3	0,5	0,5	0,4	-3,0	...	-6,7	
Bal. del SPNF	-2,7	0,3	-0,6	-1,2	-2,9	-2,9	0,4	0,6	-0,5	-2,4	-2,4	0,4	-5,2	...	-9,4	
Indicadores de Deuda (% del PIB)																
Deuda externa bruta	40,0	38,1	38,1	38,4	39,7	39,7	41,6	41,5	42,0	42,7	42,0	47,4	49,3	...	...
Pública	23,1	22,1	21,8	21,8	21,9	21,9	23,1	22,6	22,6	22,7	22,8	25,3	26,6	...	...
Privada	16,9	16,1	16,3	16,5	17,7	17,7	18,5	18,9	19,5	20,0	19,2	22,1	22,6	...	...
Deuda bruta del Gobierno Central	44,9	43,6	45,9	47,7	49,4	46,7	47,4	50,6	51,9	50,3	50,0	59,6	61,7	...	66,0	

Colombia

Estados financieros del sistema bancario

	oct-20 (a)	sep-20	oct-19 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	736.847	739.824	670.840	8,0%
Disponible	50.956	54.507	45.514	10,0%
Inversiones y operaciones con derivados	159.776	155.985	126.691	24,0%
Cartera de crédito	501.879	501.720	474.106	4,0%
Consumo	148.429	146.953	143.034	2,0%
Comercial	269.669	271.775	251.949	5,2%
Vivienda	70.572	70.572	66.535	4,3%
Microcrédito	12.625	12.420	12.588	-1,4%
Provisiones	36.452	34.738	29.491	21,5%
Consumo	11.502	10.311	10.554	7,1%
Comercial	17.032	16.819	15.646	7,0%
Vivienda	2.611	2.606	2.360	8,8%
Microcrédito	1.179	1.115	932	24,3%
Pasivo	645.240	648.426	580.918	9,2%
Instrumentos financieros a costo amortizado	557.486	556.710	499.020	9,8%
Cuentas de ahorro	236.547	231.853	187.309	24,1%
CDT	162.307	165.187	161.882	-1,5%
Cuentas Corrientes	71.367	70.100	60.278	16,4%
Otros pasivos	9.677	9.611	9.526	-0,2%
Patrimonio	91.607	91.398	89.922	0,1%
Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)	3.823	3.931	8.901	-57,8%
Ingresos financieros de cartera	38.448	34.819	38.402	-1,6%
Gastos por intereses	12.798	11.797	13.518	-6,9%
Margen neto de Intereses	26.349	23.669	25.895	0,0%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	5,02	4,66	4,51	0,51
Consumo	6,12	4,82	4,86	1,26
Comercial	4,70	4,68	4,51	0,19
Vivienda	3,50	3,61	3,23	0,27
Microcrédito	7,53	8,28	7,11	0,41
Cubrimiento	144,7	148,5	138,1	-6,61
Consumo	126,5	145,5	151,7	-25,21
Comercial	134,3	132,1	137,8	-3,43
Vivienda	105,6	102,2	109,7	-4,17
Microcrédito	124,0	108,4	104,0	19,98
ROA	0,62%	0,71%	1,68%	-1,1
ROE	5,03%	5,77%	12,66%	-7,6
Solvencia	16,31%	16,20%	14,81%	1,5

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019				2019	2020		
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	50,2	50,1	49,8	49,5	49,6	49,9	49,8	49,8	51,7	54,3	...
Efectivo/M2 (%)	12,59	12,18	13,09	12,66	12,84	13,20	15,05	15,05	13,35	14,48	...
Cobertura											
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	99,7	100	99,2	99,7	99,7	...	99,9	99,9	...	...	...
Municipios con al menos una oficina (%)	73,9	73,9	74,4	74,7	74,6	74,4	74,6	74,6	...	...	...
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	99,5	100	98,3	100	100	...	100	100	...	...	...
Acceso											
Productos personas											
Indicador de bancarización (%) SF*	77,30	80,10	81,4	82,3	82,6	83,3	82,5	82,5	83,2	85,9	...
Indicador de bancarización (%) EC**	76,40	79,20	80,5	81,3	81,6	82,4	81,6	81,6	...	...	...
Adultos con: (en millones)											
Cuentas de ahorro EC	23,53	25,16	25,75	25,79	25,99	26,3	26,6	26,6	...	...	...
Cuenta corriente EC	1,72	1,73	1,89	1,95	2,00	2,00	1,97	1,97	...	...	...
Cuentas CAES EC	2,83	2,97	3,02	3,03	3,02	3,03	3,03	3,03	...	...	...
Cuentas CATS EC	0,10	0,10	0,71	2,10	2,32	2,54	3,30	3,30	...	...	...
Otros productos de ahorro EC	0,77	0,78	0,81	0,83	0,84	0,80	0,85	0,85	...	...	...
Crédito de consumo EC	8,74	9,17	7,65	7,82	8,00	8,16	8,42	8,42	...	...	...
Tarjeta de crédito EC	9,58	10,27	10,05	10,19	10,37	10,47	10,53	10,53	...	...	...
Microcrédito EC	3,56	3,68	3,51	3,49	3,48	3,50	3,65	3,65	...	...	...
Crédito de vivienda EC	1,39	1,43	1,40	1,41	1,43	1,45	1,45	1,45	...	...	...
Crédito comercial EC	1,23	1,02	...	...	...	0,69	0,70	0,70	...	...	...
Al menos un producto EC	25,40	27,1	27,64	28,03	28,25	28,6	29,1	29,1	...	...	...
Uso											
Productos personas											
Adultos con: (en porcentaje)											
Algún producto activo SF	66,3	68,6	68,5	69,2	69,8	70,4	66,0	66,0	66,8	71,6	...
Algún producto activo EC	65,1	66,9	67,2	67,8	68,4	69,2	69,1	65,2	...	...	...
Cuentas de ahorro activas EC	72,0	71,8	68,3	68,9	70,1	70,2	70,1	70,1	...	...	...
Cuentas corrientes activas EC	84,5	83,7	85,5	85,8	85,9	85,6	85,6	85,6	...	...	...
Cuentas CAES activas EC	87,5	89,5	89,7	89,8	89,9	82,2	82,1	82,1	...	...	...
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	67,7	58,2	58,3	59,0	58,3	58,3	...	...	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	66,6	62,7	61,2	61,3	61,8	62,0	62,8	62,8	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	82,0	83,5	82,2	81,7	81,9	81,8	75,7	75,7	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	92,3	90,1	88,7	88,3	88,6	88,0	79,5	79,5	...	...	...
Microcrédito activos EC	66,2	71,1	68,9	68,9	69,2	68,9	58,3	58,3	...	...	...

Colombia

Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019				2019	2020		
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3
Créditos de vivienda activos EC	79,3	78,9	77,8	77,8	78,0	78,2	78,2	78,2	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	85,3	84,7	...	...	...	61,2	45,5	45,5	...	...	...
Acceso											
Productos empresas											
Empresas con: (en miles)											
Al menos un producto EC	751,0	775,2	946,5	940,7	940,3	937,7	938,8	938,8	933,8	925,3	...
Cuenta de ahorro EC	500,8	522,7	649,4	644,3	645,0	645,4	649,1	649,1	648,5	637,1	...
Cuenta corriente EC	420,9	430,7	502,9	502,3	503,0	500,7	499,7	499,7	492,8	491,6	...
Otros productos de ahorro EC	15,24	14,12	13,9	13,8	13,9	13,1	13,8	13,8	15,4	16,0	...
Crédito comercial EC	242,5	243,6	277,8	278,3	279,4	284,5	285,9	285,9	288,3	291,3	...
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	105,8	107,2	105,9	105,8	104,9	104,9	103,9	103,4	...
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	106,9	109,1	109,8	111,7	113,0	113,0	114,1	113,9	...
Al menos un producto EC	751,0	775,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Uso											
Productos empresas											
Empresas con: (en porcentaje)											
Algún producto activo EC	74,7	73,3	71,5	70,0	69,9	70,0	68,34	68,34	68,00	68,06	...
Algún producto activo SF	74,7	73,3	71,6	70,0	69,9	70,0	68,36	68,36	68,02	68,04	...
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	47,6	47,3	46,9	46,7	45,8	45,8	44,8	44,7	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	49,2	49,0	50,5	50,0	52,0	52,0	55,0	55,4	...
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5	89,0	89,3	89,5	90,2	89,7	89,7	90,7	91,0	...
Microcréditos activos EC	63,2	62,0	57,2	56,6	56,6	56,1	50,3	50,3	49,9	49,0	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	83,9	83,3	82,8	82,8	78,2	78,2	77,7	77,4	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	90,2	89,5	89,9	88,8	80,8	80,3	80,5	79,8	...
Créditos comerciales activos EC	91,3	90,8	91,6	83,8	80,9	81,5	77,1	77,1	77,3	73,0	...
Operaciones (semestral)											
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	6.332	-	3,952	-	4,239	8,194	-	3,631	-
No monetarias (Participación)	48,0	50,3	54,2	-	57,9	-	58,1	57,9	-	63,9	-
Monetarias (Participación)	52,0	49,7	45,8	-	42,1	-	41,9	42,0	-	36,0	-
No monetarias (Crecimiento anual)	22,22	16,01	25,1	-	48,6	-	29,9	38,3	-	31,0	-
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	6,7	-	19,9	-	17,6	18,8	-	1,3	-
Tarjetas											
Crédito vigentes (millones)	14,93	14,89	15,28	15,33	15,46	15,65	16,05	16,05	16,33	15,47	14,58
Débito vigentes (millones)	25,17	27,52	29,57	30,53	31,39	32,49	33,09	33,09	34,11	34,51	35,42
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	205,8	201,8	194,4	184,9	193,2	187,5	203,8	203,8	176,2	179,3	188,6
Ticket promedio compra débito (\$miles)	138,3	133,4	131,4	118,2	116,3	114,0	126,0	126,0	113,6	126,0	123,6