



Profundización financiera regional

- El sistema financiero colombiano se ha consolidado como un catalizador del crecimiento económico del país durante la última década, un hecho que se ha reflejado en una mayor irrigación de crédito. Sin embargo, si bien la expansión del crédito ha beneficiado a todos los sectores económicos, sus efectos se han generado de forma asimétrica entre las diferentes regiones del país.
- Al detallar la situación regional en materia de profundización financiera, entendida como la relación entre cartera departamental y PIB, se encuentra que solo 4 regiones absorben la mayor cantidad de los recursos del sistema. Este resultado plantea que la profundización financiera regional se constituye como uno de los grandes desafíos en los próximos años en el propósito de continuar luchando por el cierre de las brechas regionales, no solo en materia de actividad productiva sino en materia social, un factor que luce crucial de cara a un eventual posconflicto.
- La superación de las brechas regionales debe abordarse como una problemática multidimensional en la medida en que las asimetrías en materia de financiación regional provienen de múltiples factores: alta informalidad, elementos culturales, educación financiera, transparencia institucional y asimetrías de información.
- La Asociación hace un llamado para que la próxima reforma tributaria propenda por la eliminación de los incentivos perversos hacia la informalidad. También es necesario mejorar los sistemas de información y flexibilizar las tasas de interés con el fin de llegar a una mayor población. Asimismo, luce imperativo el desarrollo de una política educativa que incluya la educación financiera y promueva la búsqueda de oportunidades por parte de los individuos, así como un mayor fortalecimiento de las instituciones locales que promueva la confianza para nuevas inversiones en los territorios. Con estos logros, el sistema bancario colombiano continuará procurando por la consecución de una sana irrigación del crédito, de manera cada vez más focalizada en las regiones que más lo requieren.

31 de mayo de 2016

Director:

Santiago Castro Gómez

ASOBANCARIA:

Santiago Castro Gómez
Presidente**Jonathan Malagón**
Vicepresidente Técnico**Germán Montoya**
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
www.abcmicasa.com



Profundización financiera regional

El desarrollo económico que han experimentado los departamentos del país durante los últimos años ha sido heterogéneo. Basta con observar que después de 10 años de crecimiento, las tres regiones más importantes del país, Bogotá, Antioquia y Valle representan el 47,7% del PIB nacional y su aporte al crecimiento generalmente es superior al 50%.

En este sentido, la alta concentración que la actividad económica ha tenido en pocas regiones puede llegar a ser un limitante estructural tanto para el desempeño económico en la compleja coyuntura económica actual, como para objetivos de más largo plazo como lograr una mayor convergencia regional.

Una fuente de dichas disparidades radica en el desequilibrio en el financiamiento que tienen las regiones para apalancar sus actividades productivas. En ese sentido, no todos los departamentos del país han logrado sacar provecho de los beneficios que trae el sector financiero para acelerar su crecimiento, apalancar la actividad productiva e imprimir una mayor dinámica productiva.

Por esta razón, en esta Semana Económica se realiza un diagnóstico de las brechas en materia de profundización financiera (PF) que tienen las regiones del país. Se analizan las posibles causas de estas diferencias regionales, entre las que se encuentran la informalidad, el acceso al microcrédito, el nivel educativo y la transparencia institucional. Finalmente, se mencionan algunas posibles soluciones para reducir las desigualdades y se hace un llamado sobre la importancia de poner de relieve los retos en materia de profundización financiera regional como motor de crecimiento de cara a los próximos años.

Asimetrías en la Profundización financiera regional: un problema de múltiples dimensiones

La mayor colocación de crédito en la economía ha sido un factor esencial para la actividad productiva al apalancar la expansión de los diferentes sectores de la economía. De acuerdo con King y Levine¹ (1993), el sistema financiero tiene una estrecha relación con el desarrollo económico a través del financiamiento de las actividades productivas. La movilización de los recursos necesarios para materializar los proyectos, la evaluación de proyectos de inversión y la elección de los más prometedores, son algunos de los canales que hacen que el sector promueva el crecimiento económico en aquellas regiones que capturen estos recursos para impulsar sus actividades.

¹King, R., & Levine, R. (1993). "Finance, entrepreneurship and growth: Theory and evidence". Journal of Monetary Economics Vol. 32, pp. 513-542.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Autores de esta edición:

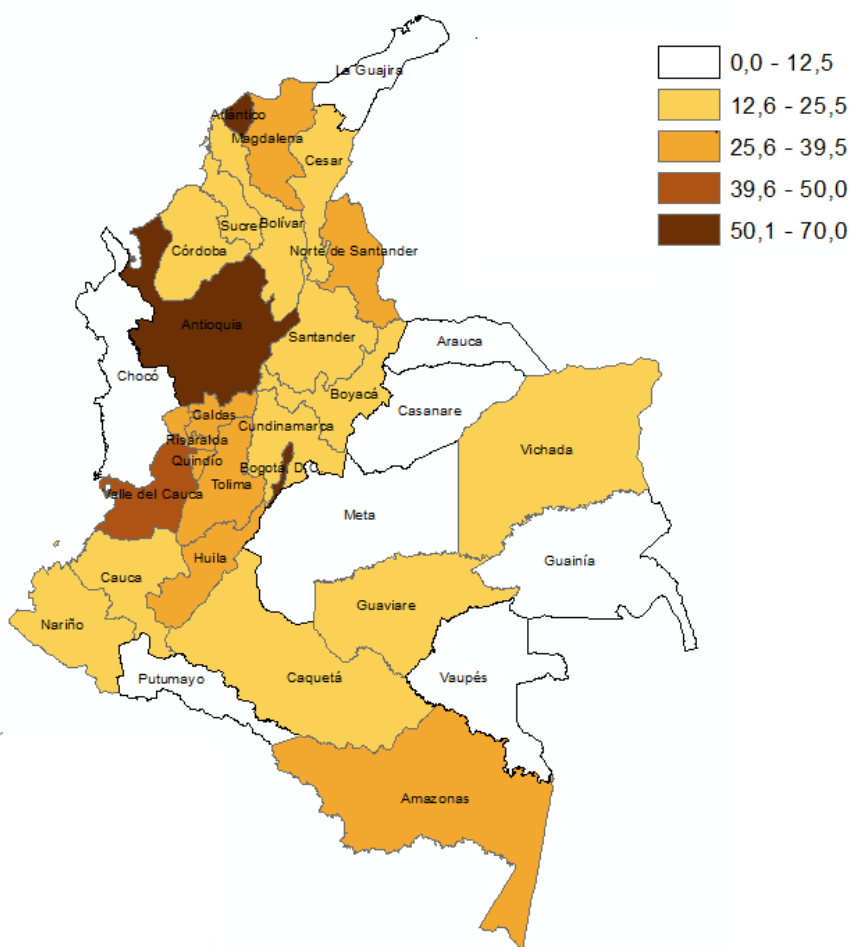
Germán Montoya
Carlos Ruiz
Daniel Lacouture
Cristobal Ruiz



En este sentido, el sistema financiero colombiano se ha consolidado como catalizador del crecimiento económico del país durante la última década. En efecto, mientras la economía se expandió entre el 2005 y 2014 a tasas del 4,6%, el sector lo hizo a un ritmo promedio de 5,1%. Este mayor crecimiento del sector se ha reflejado en una mayor irrigación del crédito en la economía, pues la cartera real ha crecido a tasas promedio del 14% durante el mismo lapso.

Si bien dicha expansión del crédito ha beneficiado a todos los segmentos de la economía, sus efectos se han generado de forma asimétrica entre las diferentes regiones del país. En los últimos años, la actividad económica siguió una dinámica caracterizada por su concentración en las principales regiones, pues únicamente Bogotá, Valle y Antioquia contribuyeron con más del 50% del crecimiento experimentado en 2014 (2,5 pps del 4,4% reportado para ese año ²⁾).

Mapa 1. Profundización financiera regional³ (%)



Fuente: Superintendencia Financiera, DANE y cálculos Asobancaria.

²Los datos para 2015 serán publicados hasta el 14 de octubre del presente año.

³La profundización financiera regional se mide como el cociente entre la cartera colocada en los departamentos y su PIB departamental.



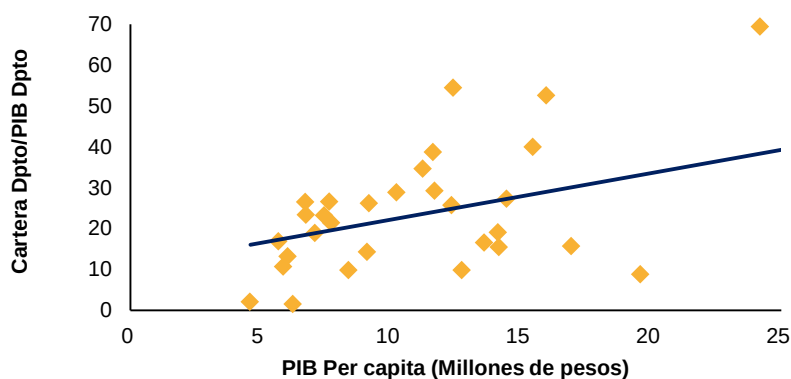
Esta concentración de la actividad productiva también se encuentra al detallar la composición regional de la profundización financiera, en la que apenas las 4 regiones más importantes son quienes están por encima del promedio nacional de 39,5%⁴ (Mapa 1).

De hecho, al evaluar la situación que presentan las diferentes regiones en materia de crecimiento económico y profundización financiera regional, se encuentra que los departamentos con mayor profundización tendieron a presentar mayores niveles de PIB per cápita (Gráfico 1), un hecho que muestra la estrecha relación entre estas dos

variables y sus benéficos efectos sobre el bienestar de la población. Sin embargo, este es apenas uno de los factores por los cuáles el desarrollo regional aún posee enormes desafíos.

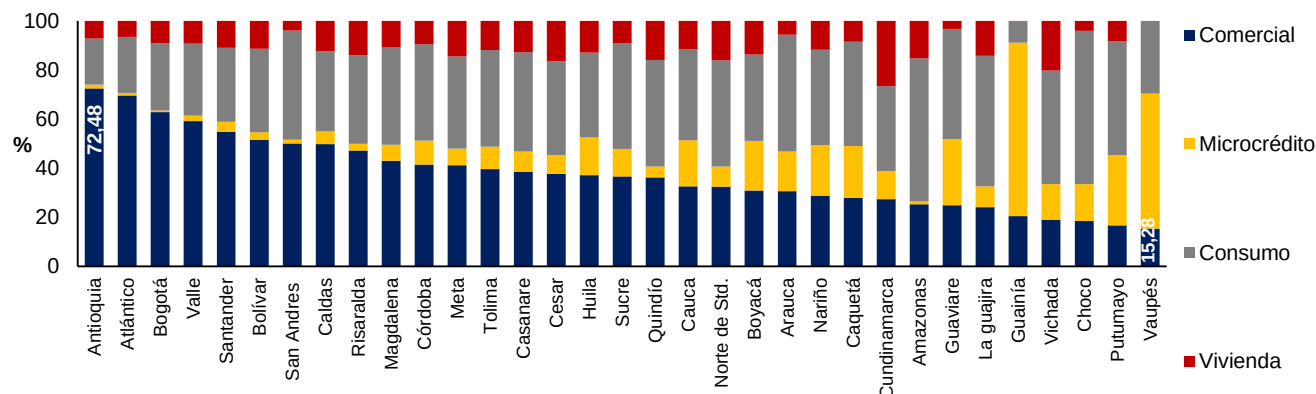
Otra forma de detallar esta concentración del apalancamiento financiero es a través de un análisis de los tipos de cartera que predominan en cada región (Gráfico 2). Una participación elevada de la cartera comercial, a diferencia del microcrédito enfocado a las pequeñas empresas, sugiere que los grandes sectores productivos en la región están siendo fuertemente

Gráfico 1. Profundización financiera vs. PIB per cápita



Fuente: DANE y Superintendencia Financiera.

Gráfico 2. Composición de la cartera por departamentos



Fuente: DANE y Superintendencia Financiera.

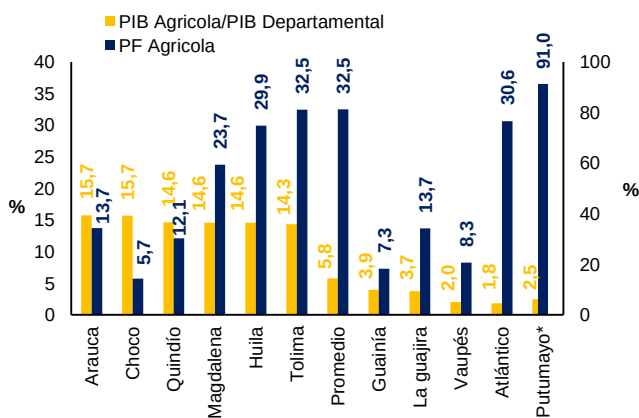
⁴Este es el indicador para cartera total interna del país, si se incluyen sucursales y agencias en el exterior este indicador alcanza el 40,2% para 2014.



financiados. En efecto, las principales regiones del país, como Antioquia, Atlántico, Bogotá y Valle tienen una cartera comercial que supera el 60% de la cartera total, coincidiendo con el desarrollo de sectores como industria y comercio y un mayor PIB per cápita. Por el contrario, regiones como Vaupés, Putumayo y Choco, donde la cartera comercial no supera el 20%, tienen bajos niveles de profundización financiera, lo que indica un bajo desarrollo de dichos sectores al igual que menores niveles de ingreso medio.

La concentración del crédito en las regiones y su implicación en el desarrollo regional se hace aún más evidente cuando se evalúa la relación entre el sector agro y la profundización de la cartera agropecuaria a nivel departamental. En este sentido, se encuentra que los niveles de profundización financiera regional del sector agro, medido como la cartera agrícola sobre el PIB departamental agrícola, en las zonas propiamente agrícolas carecen de un adecuado nivel de apalancamiento. En efecto, en los departamentos donde el sector agro tiene mayor participación dentro de su economía, los niveles de profundización financiera están claramente por debajo de la media nacional (Gráfico 3).

Gráfico 3. Participación del sector agro y profundización financiera agropecuaria



* Putumayo eje derecho

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Asobancaria

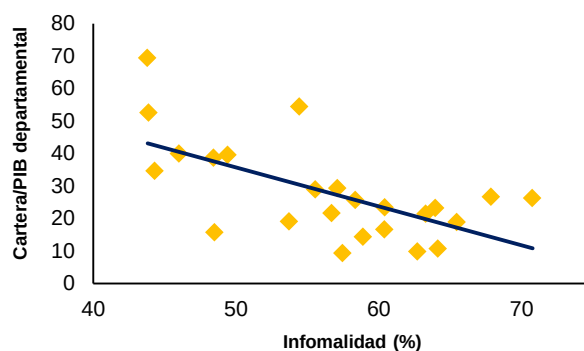
Estos resultados dejan entrever que el alto grado de concentración que hay del apalancamiento financiero regional es uno de los desafíos que tiene el país en los

próximos años si se quiere continuar luchando por el cierre de las brechas regionales, no solo en materia de actividad productiva sino en materia social, un factor que luce crucial de cara a un eventual posconflicto. Asimismo, plantea los desafíos en materia de inclusión financiera para la banca, como acceso a los productos y servicios financieros.

Este camino, sin embargo, debe corregir los múltiples elementos que explican, en parte, el atraso relativo entre departamentos y como estos constituyen barreras para el acceso al crédito como detonante de una baja financiación regional. Entre estos elementos se encuentran la informalidad, la cultura, la educación financiera, la transparencia institucional y las asimetrías en la información, barreras que ameritan un análisis más detallado.

En primer lugar, una región con altas tasas de informalidad hace que su población encuentre fuertes barreras para acceder a créditos. Al contrastar la relación entre la informalidad de cada departamento y su nivel de profundización financiera, se encuentra que los departamentos con mayor informalidad se encuentran relacionados con menores niveles de profundización financiera (Gráfico 4).

Gráfica 4. Profundización Financiera regional vs Informalidad⁵



Fuente: DANE, Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria

La informalidad es un problema que ha aquejado al país constantemente, sin embargo, sus niveles han impactado de forma diferente en las regiones. Casos como Antioquia, Bogotá o Caldas, donde las dinámicas de la economía han

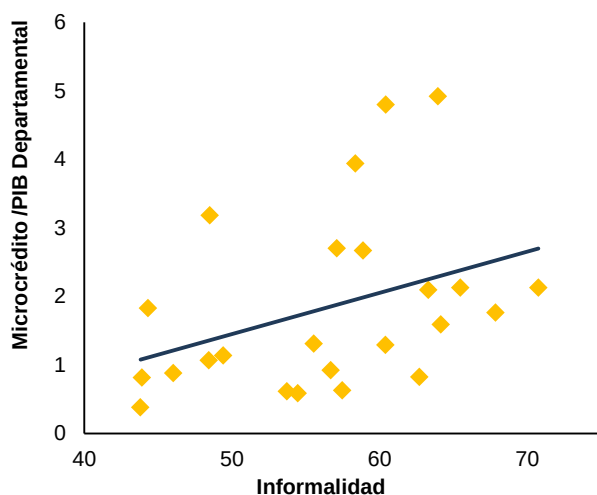
⁵ Para corroborar este resultado se agruparon los datos de la cola superior e inferior de la serie y se realizó un test de diferencia de medias. Si el estadístico Z resulta mayor/menor a ± 1.96 , los resultados son significativos al 5%. Para este caso el estadístico Z es de -2,1.



permitido bajar los niveles de informalidad a tasas inferiores al 45%, se contraponen con los de Norte de Santander, Córdoba y Choco, que siguen presentando tasas por encima del 60%.

La informalidad laboral y sistemas de información precarios de las regiones más alejadas de las urbes, hacen que el acceso al crédito por el lado de demanda presente serias barreras. Por su parte, el desinterés de formalizar muchas de las pequeñas y medianas empresas, producto principalmente de las presiones tributarias, hace que los créditos otorgados a éstas sean de difícil concesión, más aún en regiones donde se han montado esquemas impositivos complejos que hacen que la elección de mantener en la informalidad las empresas sea la primera opción⁶. Según el Registro Único Empresarial y Social (REUS), y de acuerdo con el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, cerca de un millón de empresas de las casi 2,8 millones que existen (bien sea creadas por personas naturales o jurídicas), se mantienen en la informalidad.

Gráfico 5. Profundización regional en microcrédito e informalidad*



*En este caso el estadístico Z es 2,2

Fuente: DANE y Superintendencia Financiera

Los ajustes regulatorios han sido fundamentales en la expansión del microcrédito. En este sentido, debe resaltarse la certificación independiente de la tasa de esta modalidad (Decreto 519/07), la reglamentación de la comisión Mipyme (Res. 01/07 del Consejo Superior de la Microempresa), el aumento del saldo máximo de endeudamiento del deudor a 120 SMLV (Decreto 919/08) y la modificación de la metodología del cálculo del interés bancario corriente (Decreto 3590/10), medidas que han significado un estímulo para la inclusión financiera de millones de personas desde los productos del activo.

Bajo la misma lógica, hay que subrayar que el microcrédito desde su creación mediante la Ley 590 de 2000, y los posteriores ajustes regulatorios señalados, ha tenido como objetivo posibilitar el acceso a una buena proporción de la población que no cumple con el perfil de riesgo para acceder a un crédito comercial tradicional. Este mecanismo ha sido un éxito en la medida en que efectivamente ha incluido más personas al sistema financiero. De hecho, la profundización de la cartera de microcrédito es mayor en las regiones con mayor informalidad laboral (gráfico 5). Esto sugiere que en los departamentos donde el mercado es más informal, los microcréditos se constituyen en una oportunidad real de acceso al crédito formal.

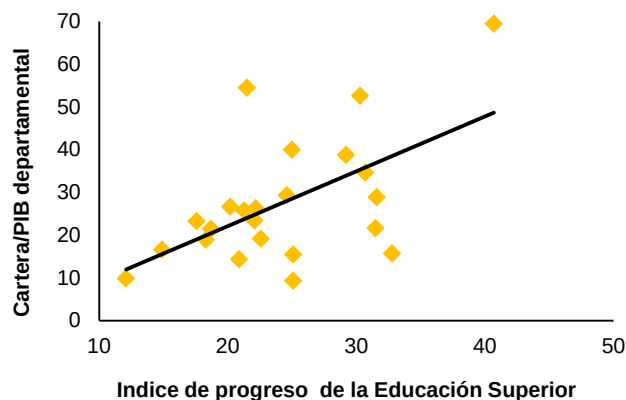
No obstante, es válido recordar que esta herramienta desde su creación ha estado estructurada para unidades productivas ya constituidas y no para propósitos de emprendimiento o conformación de un capital semilla (ver Semana Económica 910), por lo que su capacidad de profundización es limitada. Si bien el emprendimiento regional es altamente deseable, su naturaleza de alto riesgo hace que estas iniciativas no cumplan con el perfil de riesgo, principalmente por la deficiencia del historial crediticio.

Por otro lado, las brechas regionales se evidencian también desde factores sociales. El nivel educativo de la población juega un papel importante en las dinámicas que puede seguir una sociedad en materia de profundización financiera, ya que su formación puede fomentar el interés por sofisticar sus actividades productivas. En este sentido, las asimetrías en el nivel educativo es otro elemento que puede explicar la situación actual en materia de

⁶La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), en unos de sus estudios reconoce que las empresas radicadas en Colombia pagan por lo menos 8 impuestos, pues no sólo deben cumplir con los tributos nacionales (renta y valor agregado), sino también con los municipales y departamentales. (<http://www.dian.gov.co/descargas/servicios/OEE-Documentos/Estudios/Tributacionycompetitividad.pdf>)

profundización financiera regional, pues existe una relación positiva entre el nivel educativo que tiene la región⁷ y el nivel de profundización alcanzado (Gráfico 6).

Gráfico 6. Profundización financiera e Índice de progreso de la Educación Superior*



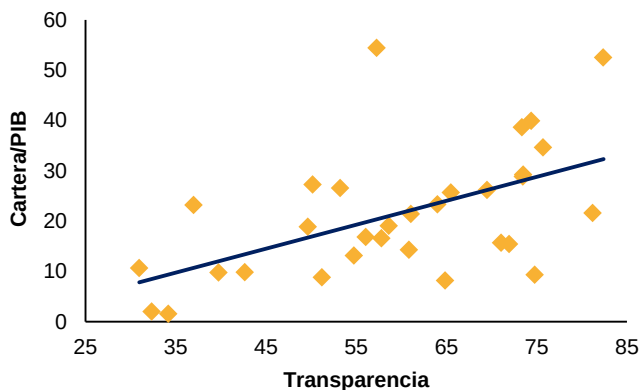
*En este caso el estadístico Z es de 2,4

Fuente: Ministerio de Educación, DANE, Superintendencia Financiera.

De esta manera, si se quieren dinamizar actividades productivas, conocer las herramientas financieras que faciliten este propósito se torna en un elemento determinante. Existe evidencia que tener mayor nivel educativo implica conocer mejor los servicios que ofrece la banca, así como obtener el mejor producto entre toda la gama de entidades del sector. La encuesta de medición de capacidades financieras en los países andinos (CAF, 2015)⁸, muestra que el nivel educativo influye para no acceder al sistema financiero debido a que si no conocen los productos no son solicitados. Solo el 21% de las personas que no tienen ningún tipo de educación conoce el microcrédito y apenas el 39% de aquellos que alcanzan su título bachiller, reconocen este tipo de crédito (ver Semana Económica 1039).

El aspecto político es otro elemento que debe ser tenido en cuenta. En los departamentos donde la institucionalidad es débil, los gobiernos son más propensos a ser más corruptos. En estos departamentos, se promueven las economías informales y el mayor uso del efectivo, con el fin de no ser detectados por las autoridades. Como en los departamentos donde la corrupción es mayor los dineros no circulan por el sistema financiero (pues de esta manera sería fácil su trazabilidad), la profundización del crédito es menor. Esto puede observarse al comparar el grado de transparencia⁹ de los gobiernos locales con el nivel de profundización financiera del respectivo departamento, donde a mayores niveles de transparencia la profundización financiera es más alta (Gráfico 7).

Gráfico 7. Profundización financiera e Indicador de Transparencia*



*En este caso el estadístico Z es de 2,5

Fuente: Transparencia por Colombia, DANE, y Superintendencia Financiera.

Adicionalmente, la institucionalidad también se puede entender como la presencia efectiva del Estado. De esta manera, una institucionalidad local que no genere la

⁷Medido por el Índice de progreso a la educación superior (IPES) realizado por el ministerio de educación. Este indicador captura aspectos de calidad, acceso y logro. Para mayor detalle ver http://www.mineducacion.gov.co/sistemasdeinformacion/1735/articles-338911_Documento_tecnico.pdf

⁸Mejía, D., Pallotta, A., Egúsqiza, E., & Farné, S. (2015). Encuesta de Medición de Capacidades Financieras en los Países Andinos. Informe para Colombia 2014.

⁹Medido por el Índice de Transparencia de las Entidades Públicas (ITEP). Este índice tiene una escala de 0 a 100, siendo 0 el valor que indica el mayor riesgo y 100 el menor riesgo. Con base en rangos el riesgo puede ser calificado como: Bajo, moderado, medio, alto y muy alto. Para mayor detalle ver: <http://indicedetransparencia.org.co/ComoSeHace>



suficiente confianza como garante de la actividad productiva de la región, al permitir que grupos armados ilegales ocupen parte del territorio, se desplace a sus pobladores o se realicen extorsiones sobre los bienes productivos, ocasiona que posibles nuevas inversiones no tengan el incentivo a realizarse. Ello en la medida en que las garantías en seguridad, los derechos de propiedad u otros no son satisfechos. Lo anterior también cohibe la expansión de la banca en estas zonas y limita el acceso al crédito y la profundización financiera.

Superando barreras: hacia una profundización financiera regional integral

En definitiva, la informalidad, el limitado acceso al microcrédito, los niveles educativos de la población y/o la transparencia institucional son apenas algunos aspectos que pueden explicar la fuerte concentración que existe en materia de profundización financiera regional. Por esta razón, encaminar las acciones tendientes a superar algunos de estos elementos es una tarea imperativa que el país necesita para eliminar las brechas regionales en el acceso al crédito.

La informalidad se puede catalogar como la principal talanquera de acceso al sistema financiero en las diferentes regiones. Para esto, es necesario formalizar las cerca de un millón de empresas que hoy en día aún permanecen en la informalidad, una tarea que traerá consigo diversos beneficios económicos y sociales.

Una empresa que entra al sector formal, aparte de beneficiarse con acceso a mayor crédito para sus inversiones, se torna en una generadora de empleo formal. De acuerdo con Patiño (2010)¹⁰, una de las principales razones que explican los elevados niveles de informalidad de las empresas en Colombia radica en el complejo sistema tributario. Por lo tanto, del diseño de la próxima reforma en materia tributaria dependerá en gran medida de la superación de esta barrera. Los incentivos perversos a la no formalización que genera el actual régimen tributario hacen necesario que se implemente un Régimen de Transición Tributario (RTT), donde la carga tributaria de las empresas se concentre en un solo tributo, con lo cual la decisión de formalización por parte de las empresas no se vea influida por la tasa de tributación.

A nivel educativo, el reto no solo consiste en corregir los atrasos regionales en materia de niveles formativos, sino en impulsar una política de educación económica y financiera a nivel nacional. El papel que la Asociación ha tenido en este rubro ha sido esencial al promover políticas encaminadas a mejorar los niveles académicos del país. Es importante resaltar que poner en conocimiento desde edades tempranas las bondades que trae tener una buena vida financiera permite aumentar las oportunidades de progreso para las poblaciones. Por lo tanto, es prioritario seguir pensando en ejecutar el plan de educación financiera desde los niveles escolares, esta vez focalizándolo a las regiones con menores niveles de interacción con el sistema. Esto favorecerá la igualdad de oportunidades para el fomento de crédito y para el desarrollo de actividades productivas.

En este contexto, es importante la gestión que pueda hacer la Comisión Intersectorial para la Educación Económica y Financiera, creada por el Gobierno Nacional mediante el Decreto 457 de 2014, cuyo objetivo es que varias entidades del gobierno, entre las cuales se encuentra el Ministerio de Educación, implementen una estrategia integral para brindar una educación económica y financiera de calidad para la población, especialmente para aquellos que tienen más dificultades en el acceso.

Por otro lado, los esfuerzos que han hecho las diferentes autoridades regionales para mejorar sus índices de transparencia se deben continuar fortaleciendo para evitar que los niveles de corrupción sigan aumentando. En este sentido, el proyecto F, la iniciativa conjunta entre el gobierno y el sistema bancario para la reducción del uso del efectivo y la masificación de los pagos electrónicos en el país, se constituye como una estrategia prioritaria.

El proyecto ha iniciado acciones que van en procura de que los recursos públicos, en especial del Sistema General de Participaciones (SGP), tengan un correcto uso. Por ejemplo, los recursos del SGP administrados a través de cuentas maestras permitirán corregir las dificultades de control y seguimiento que posee el Gobierno Nacional de los recursos regionales. Actualmente los recursos, al ser girados a cuentas tradicionales, permiten que la ejecución de estos pueda realizarse en efectivo. Esta estrategia, junto con la implementación de un adecuado marco regulatorio regional, permitirá que el mercado vea en estas

¹⁰Patiño, O. (2010). El Modelo MIFE como instrumento para la formalización del empresariado, una aplicación para las microempresas informales de Bogotá D.C. Universidad de Nebrija. Madrid, España



regiones un espacio confiable y propicio para implementar nuevas inversiones.

Finalmente, y más importante, es el papel que la banca pueda jugar para superar las barreras en materia de acceso a los productos y servicios financieros, para que las asimetrías en el apalancamiento de las economías regionales se puedan corregir con miras a encausar los ritmos de crecimiento regional en sendas equilibradas, una condición necesaria de cara al postconflicto. Un aspecto que luce imperativo toda vez que las diferentes medidas en materia de represión financiera que el país aún mantiene se constituyen en fuertes trabas para la profundización y la inclusión financiera en las distintas regiones. Los controles a las tasas de interés, las inversiones forzosas, el gravamen a los movimientos financieros (GMF), son algunas de las medidas que hoy en día desestiman la oferta de crédito formal en amplios segmentos de la población, especialmente en aquellos ubicados en las regiones más alejadas del país. Estas trabas estructurales hacen que la tasa remuneratoria no cubra el riesgo ni el costo de originación de los créditos.

Si se quieren incentivar mayores niveles de profundización financiera es necesario también que se fortalezcan los sistemas y herramientas de información crediticia y financiera de los ciudadanos. Esto garantiza, como se ha demostrado a través de la experiencia de otros países¹¹, que no solo se administra el riesgo en las instituciones sino que se posibilita el diseño de productos y servicios acordes con las características de la población, en especial dada la heterogeneidad que presentan las diferentes regiones del país.

De igual forma, es estratégico que las autoridades territoriales profundicen los esfuerzos institucionales para promover la expansión de las capacidades financieras de las poblaciones, en coordinación con los esfuerzos institucionales que se vienen haciendo a nivel nacional. En este sentido, las entidades territoriales pueden desarrollar esquemas de incentivos a la oferta de productos y servicios financieros locales en coordinación con las políticas de la Banca de las Oportunidades. En definitiva, la Banca Colombiana está comprometida en corregir todas estas barreras, por lo que las bondades y externalidades positivas que trae el apalancamiento financiero contribuirán a retomar la senda de crecimiento potencial del país.

Consideraciones finales

El diagnóstico sobre las disparidades en materia de profundización financiera regional ha incentivado la búsqueda de soluciones enfocadas a la consolidación de un auténtico tejido económico y social en cada uno de los departamentos. La fuerte concentración de la cartera en las principales regiones del país muestra que son pocos los departamentos que han logrado capturar las bondades que el sistema financiero tiene para apalancar la actividad económica.

Las razones de esta situación obedecen a aspectos económicos, sociales y políticos. La informalidad, los niveles educativos y el grado de confianza institucional son algunos de los factores que explican las asimetrías regionales que existen en el país y que derivan en el bajo grado de apalancamiento que reciben las regiones más pobres, como Choco, Arauca o Putumayo.

Bajo este panorama son varias las acciones que se pueden hacer en el corto plazo para corregir estas asimetrías. En la próxima reforma tributaria se debe propender por eliminar los incentivos perversos hacia la informalidad y de esta manera simplificar el sistema tributario haciéndolo más amigable con la formalización de las empresas. También es necesario mejorar los sistemas de información y flexibilizar las tasas de interés con el fin de llegar a una mayor población. Asimismo, una política educativa que incluya la educación financiera y promueva la búsqueda de oportunidades por parte de los individuos, así como un mayor fortalecimiento de las instituciones locales que promueva la confianza para nuevas inversiones en los territorios, son sin duda aspectos necesarios e imperativos en este propósito. Con estos logros, el sistema bancario colombiano continuará procurando por la consecución de una sana irrigación del crédito, de manera cada vez más focalizada en las regiones que más lo requieren.

¹¹Ver Semana Económica No. 978.



Colombia

Principales Indicadores Macroeconómicos

	2012	2013	2014					2015					2016
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total Proy.*	Total Proy.
PIB Nominal (COP MM)	664,2	710,3	186,6	187,7	190,0	191,8	756,2	194,3	198,1	202,1	205,7	800,8	...
PIB Nominal (USD Billones)	375,7	368,6	95,0	99,8	93,7	80,2	316,1	75,4	76,6	64,7	65,3	254,3	...
PIB Real (COP MM)	470,9	494,1	128,0	128,5	129,7	130,4	516,6	131,6	132,2	133,9	134,4	531,4	545,4
Crecimiento Real													
PIB Real (% Var. interanual)	4,0	4,9	6,5	4,1	4,2	3,5	4,6	2,8	3,0	3,2	3,3	3,1	2,3
Precios													
Inflación (IPC, % Var. interanual)	2,4	1,9	2,5	2,8	2,9	3,7	3,7	4,6	4,4	5,4	6,8	6,8	5,6
Inflación básica (% Var. interanual)	3,2	2,2	2,5	2,5	2,4	2,8	2,8	3,9	4,5	5,3	5,9	5,9	...
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	1768	1927	1965	1881	2028	2392	2392	2576	2585	3122	3149	3149	3215
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-9,0	9,0	7,3	-2,5	5,9	24,2	24,2	31,1	37,4	53,9	31,6	31,6	2,1
Sector Externo (% del PIB)													
Cuenta corriente	-3,1	-3,3	-4,3	-4,3	-5,0	-7,2	-5,2	-6,5	-5,2	-7,6	-6,5	-6,5	-6,1
Cuenta corriente (USD Billones)	-11,3	-12,4	-4,0	-4,2	-5,0	-6,3	-19,6	-5,1	-4,1	-5,3	-4,3	-18,9	...
Balanza comercial	-0,2	-0,7	-1,8	-1,9	-2,5	-5,9	-3,0	-5,7	-4,1	-7,6	-7,3	-6,2	-4,7
Exportaciones F.O.B.	18,4	17,7	16,7	16,9	17,3	16,4	16,9	15,0	15,2	16,2	15,3	15,6	...
Importaciones F.O.B.	18,6	18,4	18,5	18,8	19,8	22,3	19,9	20,7	19,3	23,8	22,6	21,7	...
Servicios	-1,6	-1,6	-1,5	-1,7	-1,8	-2,1	-1,8	-1,4	-1,3	-1,5	-1,1	-1,4	...
Renta de los factores	-4,1	-3,7	-3,6	-3,4	-3,6	-2,8	-3,4	-2,3	-2,5	-2,2	-1,0	-2,1	-2,0
Transferencias corrientes	1,2	1,2	1,1	1,0	1,1	1,5	1,2	1,5	1,5	2,1	1,9	1,7	1,5
Inversión extranjera directa	4,1	4,3	4,1	5,1	3,7	4,3	4,3	3,9	4,8	3,4	4,2	4,2	2,9
Sector Público (acumulado, % del PIB)													
Bal. primario del Gobierno Central	0,2	0,0	0,5	1,1	1,4	-0,2	-0,2	0,0	0,8	1,0	...	...	...
Bal. del Gobierno Central	-2,3	-2,3	0,1	0,1	-0,5	-2,4	-2,4	-0,4	-0,2	-1,0	...	-3,0	-3,6
Bal. primario del SPNF	3,1	1,5	0,9	2,4	2,3	0,2	0,2	...	1,8	1,7	...	0,5	...
Bal. del SPNF	0,5	-0,9	0,5	1,4	0,5	-2,0	-1,8	0,2	1,3	-0,4	...	-2,7	-2,7
Indicadores de Deuda (% del PIB)													
Deuda externa bruta	21,3	24,2	25,1	25,6	26,1	26,8	26,8	36,4	36,9	37,4	38,1	38,1	...
Pública	12,5	13,7	14,3	15,0	15,4	15,8	15,8	21,7	22,1	22,3	22,9	22,9	...
Privada	8,8	10,5	10,8	10,6	10,7	11,0	11,0	14,7	14,8	15,1	15,2	15,2	...
Deuda del Gobierno Central	34,5	37,3	35,8	35,5	36,9	40,0	40,0	39,8	40,5	45,3	45,1	39,4	...

*Los datos totales de 2015 para las secciones de PIB, Precios, Sector Externo e indicadores de Deuda corresponden a los efectivamente observados, no a proyecciones..

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.

Colombia
Estados Financieros*

	mar-16 (a)	feb-16 (a)	mar-15 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
Activo	518.375	517.814	464.102	3,4%
Disponible	36.387	34.443	31.178	8,1%
Inversiones y operaciones con derivados	103.541	101.865	96.875	-1,0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	358.628	358.942	316.791	4,8%
Consumo Bruta	95.242	94.639	85.596	3,0%
Comercial Bruta	208.479	209.969	183.113	5,4%
Vivienda Bruta	44.573	43.985	38.109	8,3%
Microcrédito Bruta	10.333	10.349	9.973	-4,0%
Provisiones	16.140	16.045	13.787	8,4%
Consumo	5.870	5.859	5.131	5,9%
Comercial	8.211	8.141	6.833	11,3%
Vivienda	1.329	1.305	1.102	11,7%
Microcrédito	719	727	721	-7,6%
Pasivo	449.222	447.580	401.921	3,5%
Instrumentos financieros a costo amortizado	384.624	382.529	347.405	2,5%
Cuentas de Ahorro	159.008	162.978	143.822	2,4%
CDT	107.456	104.371	95.421	4,3%
Cuentas Corrientes	48.519	47.816	46.589	-3,5%
Otros pasivos	2.835	2.986	2.509	4,6%
Patrimonio	69.153	70.234	62.180	3,0%
Ganancia/Pérdida del ejercicio (Acumulada)	2.652	1.681	2.771	-11,4%
Ingresos financieros cartera	9.451	6.194	7.876	11,1%
Gastos por intereses	3.605	2.318	2.450	36,3%
Margen neto de Intereses	5.805	3.843	5.270	2,0%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	3,13	3,06	2,99	0,15
Consumo	4,81	4,70	4,58	0,23
Comercial	2,40	2,35	2,28	0,13
Vivienda	2,05	2,03	1,85	0,20
Microcrédito	7,01	6,82	6,70	0,32
Cubrimiento**	143,67	146,11	145,75	2,08
Consumo	128,03	131,77	130,88	-2,84
Comercial	163,82	164,88	163,87	-0,05
Vivienda	145,61	146,40	157,12	-11,51
Microcrédito	99,15	102,97	107,91	-8,75
ROA	2,06%	1,96%	2,41%	-0,3
ROE	16,24%	15,25%	19,06%	-2,8
Solvencia	15,21%	14,66%	15,00%	N.A

* Cifras en miles de millones de pesos.

** No se incluyen otras provisiones. El cálculo del cubrimiento tampoco contempla las otras provisiones.