



Agosto 10, 2009

María Mercedes Cuéllar
Presidente

Franz Hamann
Vicepresidente Económico
+57 1 3266634
fhamann@asobancaria.com

Pagos electrónicos sugieren estabilización del consumo

Resumen. La estabilización de las compras con tarjetas débito y crédito sugiere que el consumo de bienes de los hogares se niveló durante el segundo trimestre de 2009 y tenderá a recuperarse en los siguientes. Mientras que entre octubre y marzo pasados los pagos con tarjeta decrecieron, paralelamente el consumo privado se estancó. Actualmente las compras con dinero plástico aumentan a una tasa cercana a 4% anual, insinuando una recuperación de la demanda de los hogares que, sin duda, tendrá repercusiones positivas sobre una parte considerable de la producción nacional durante el segundo semestre del año.

De esta manera, el valor de las compras con tarjetas, suministrada diariamente por las redes del Sistema Abierto de Tarjetas y clasificada por sectores económicos, provee un insumo de alta calidad para ampliar el espectro mensual de indicadores adelantados de la actividad económica. Como los índices de pago con tarjetas aproximan robustamente las tendencias de algunos sectores clave de la producción y de una porción importante de la demanda agregada, permiten hacer inferencias más inmediatas, aunque parciales, acerca del estado de la economía, que acudiendo a otros indicadores utilizados con mayor frecuencia.

En esta Semana Económica se destacan las bondades y se subrayan las limitaciones de emplear la información relacionada con la facturación diaria de las compras hechas con tarjetas débito y crédito, para identificar señales acerca del estado y la evolución futura del gasto privado en bienes de consumo y de la producción industrial, comercial y de servicios de transporte y comunicaciones.

Calendario de Eventos

Fecha	Evento	Ciudad	Lugar	Tarifa*
Ago 13-14	IX Congreso Panamericano de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo	Cartagena	Hotel Las Américas	\$1.450.000
Ago 20-21	I Congreso Latinoamericano de Acceso a Servicios Financieros	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.450.000
Sep 10-11	XII Congreso de Tesorería	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.600.000
Oct 1	III Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad	Bogotá	Club El Nogal	\$ 700.000
Oct 22-23	VIII Congreso de Derecho Financiero	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.450.000
Nov 19-20	VII Congreso de Riesgo Financiero	Cartagena	Hotel Hilton	\$1.450.000

Para suscribirse a Semana Económica por favor envíe un correo electrónico a avesga@asobancaria.com o visítenos en <http://www.asobancaria.com>

*No incluye IVA. Mayor información en eventos@asobancaria.com,

Teléfono 57 1 3266600 – Extensiones 1462-1465-1467.

Pagos electrónicos sugieren estabilización del consumo

Franz Hamann

57 1 3266634

Miguel Medellín

57 1 3266643

Christian Bustamante

57 1 3266600 – Ext 1323

Carlos Díaz

57 1 3266600 – Ext 1493

En esta Semana Económica se reporta los resultados de un ejercicio que muestra cómo las compras con tarjetas pueden ser un indicador relevante, de primera mano, para realizar inferencias a cerca de la evolución de la economía. El principal hallazgo es que la dinámica de los pagos con dinero plástico se relaciona estrechamente con la del consumo privado de bienes y con una tercera parte de la producción doméstica, con un rezago de un trimestre.

Con base en estos resultados puede inferirse que, como los pagos con dinero plástico se reactivaron en el primer trimestre de este año y se aceleraron ligeramente en el segundo, entonces es posible que haya ocurrido una nivelación del consumo privado entre abril y junio y una tenue recuperación entre julio y septiembre. Esta mayor demanda de los consumidores tenderá probablemente a halar buena parte de la producción de bienes y de servicios en el segundo semestre del año.

La facturación de los pagos con tarjeta y el consumo privado

Teniendo en cuenta que el dinero plástico es un instrumento de pago que ha tenido un notable desarrollo y profundización en los últimos años, la facturación de las compras con tarjetas de crédito y débito puede ser una buena aproximación a la tendencia del consumo privado, que constituye la mayor parte de la demanda¹.

Con el fin de aproximar las tendencias de las diversas modalidades del consumo privado mediante la facturación de las compras con tarjetas, se clasifica los pagos realizados con ellas en adquisición de servicios, bienes durables, semi-durables, no durables y el resto. Como los datos de facturación de las tarjetas tienen una frecuencia mensual, para establecer su relación con los de demanda y producción, se mensualiza la serie del PIB².

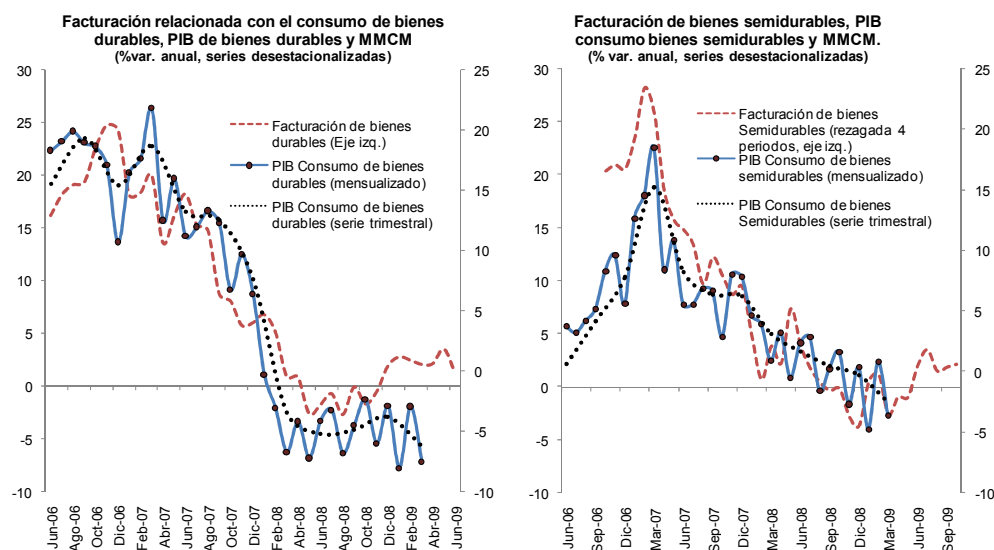
Mediante un riguroso análisis de la información, clasificada de la manera descrita, se establece, en primer lugar, que las compras de bienes durables mediante tarjetas aproximan bien su consumo (Gráfico 1), gracias a una estrecha relación contemporánea y directa entre las dos series³. Esta asociación se deriva probablemente del hecho que cuando se compra este tipo de bienes, por su precio y características, suele preferirse pagarlos con dinero plástico que en efectivo.

¹ Según las cuentas nacionales, el consumo privado representa la mayor parte del PIB (66%), seguido por la inversión (27%), las exportaciones (19%) y el consumo público (18%). Dentro del consumo privado, el gasto más alto mayores se hace en servicios (48,4%) y bienes no durables (35,2%), mientras que el correspondiente a semi-durables (8,9%) y durables (7,5%) es sustancialmente menor.

² En la mensualización se aplica la metodología de Denton (1971). Esta requiere el uso de una variable de esta periodicidad, que presente un comportamiento similar al del producto. Las variables escogidas como insumo son el Índice de Producción Real de la Industria Manufacturera y las Ventas Minoristas.

³ La correlación contemporánea fue 92%.

Gráfico 1: Variación real anual de las compras con tarjetas y el consumo privado de bienes durables y semi-durables (%)



Fuente: Asobancaria con base en datos de DANE, SAT

De manera parecida, en segundo lugar, la adquisición de bienes no durables con tarjetas refleja de forma adecuada su consumo, con base en unas dinámicas contemporáneas y rezagadas muy próximas⁴.

También en el caso de los bienes semidurables, en tercer lugar, las compras con tarjetas predicen acertadamente su demanda, debido a una asociación rezagada muy cercana⁵.

En contraste, en cuarto lugar, la facturación del pago de servicios con tarjetas no aproxima de manera significativa el gasto de los hogares en ellos, debido a que la relación encontrada entre ambos no resulta muy estrecha⁶.

Estos resultados indican que las compras con dinero plástico reproducen acertadamente las tendencias del consumo privado de bienes, pero no las del gasto en servicios. En la medida en que éste es el principal componente de la demanda y considerando, además, que la facturación se reporta inmediatamente, la dinámica de los pagos mediante tarjetas permite predecir la tendencia de la actividad económica con mayor anticipación –pero también con menor precisión– que los otros indicadores líderes utilizados con mayor frecuencia. Así, por ejemplo, la evolución reciente de los pagos con tarjeta sugiere una estabilización en la demanda privada de bienes de consumo durable y semidurable a partir del segundo trimestre de 2009.

⁴ Las correlaciones cruzadas resultaron altas tanto contemporánea (76,4%) como rezagadamente (70% y 80% con los cinco periodos anteriores).

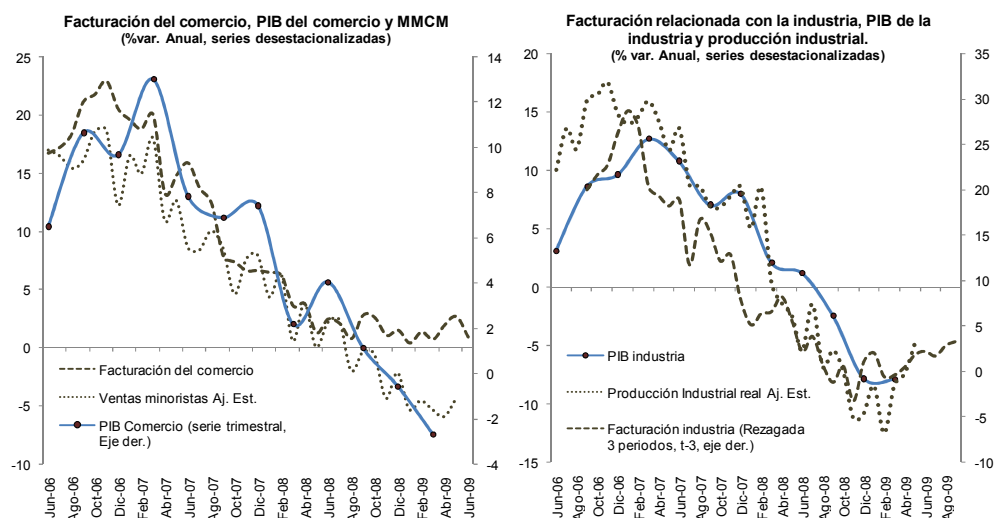
⁵ Se obtuvieron unas correlaciones rezagadas de 77% a cuatro y de 83% a seis meses. Estos coeficientes sugieren una buena capacidad de las compras con tarjeta para predecir la tendencia del consumo de bienes semidurables en los dos siguientes trimestres.

⁶ La correlación más fuerte obtenida entre ambas fue la contemporánea, que resultó baja (44,3%).

La facturación de los pagos con tarjeta y la producción

Con el propósito de establecer la relación entre la producción de los diferentes sectores y los pagos hechos con dinero plástico, se desagrega la facturación de las tarjetas de acuerdo con las ramas del PIB.

Gráfico 2: Variación real anual de las compras con tarjetas y del PIB de los sectores comercio e industria (%)



Fuente: Asobancaria con base en datos de DANE, SAT

La asociación más fuerte⁷ se encuentra entre las compras de bienes y servicios de “Comercio, reparación, restaurantes y hoteles” pagadas utilizando tarjetas y el PIB correspondiente a este sector. Con base en este resultado y en la casi inmediata disponibilidad de la facturación, el indicador arroja señales adelantadas sobre el comportamiento del sector. Así, por ejemplo, la tendencia actual de la facturación revela una estabilización de la caída de la producción de bienes y servicios de este sector a partir del segundo trimestre del año (Gráfico 2).

Para el caso de la industria, se agrega la facturación de las compras de bienes típicos de este sector, como automotores, repuestos, vestuario, calzado y cuero. La relación entre las compras de estos bienes pagadas con tarjetas y la producción industrial es estrecha, tanto contemporánea como rezagadamente⁸. El indicador tiene, por tanto, un gran potencial para emitir señales más adelantadas sobre la actividad manufacturera que otros de uso más frecuente. De esta manera, la tendencia actual de la facturación de los pagos con tarjeta para estos bienes sugiere, por ejemplo, una menor caída en la producción industrial en el segundo trimestre de 2009 que en el primero.

⁷ Con una correlación contemporánea de 84,7% y correlaciones cruzadas significativas hasta con cuatro periodos de rezago.

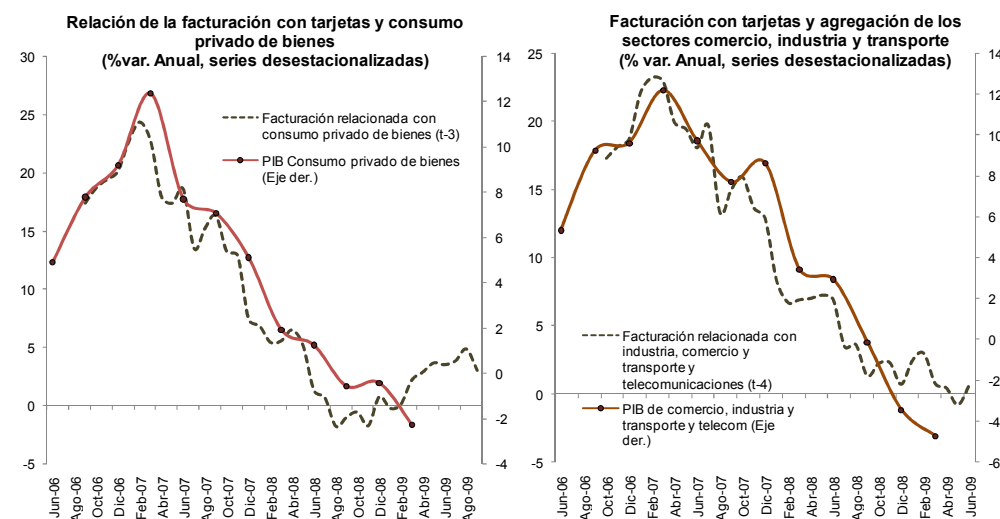
⁸ La correlación en el mismo mes fue 75,3% y se incrementó hasta 84,6% en los siguientes tres rezagos de la facturación en este sector.

Se establece también una alta concordancia entre la tendencia de los pagos con tarjetas por servicios de transporte y telecomunicaciones y la del PIB de este sector⁹. De forma parecida a los anteriores indicadores, éste tiene un gran potencial, que resulta multiplicado cuando se tiene en cuenta la escasez y el rezago con el cual es posible obtener datos sobre la actividad en esta rama de la producción. En este caso, en contraste con los anteriores, la evolución reciente de la facturación no permite unas predicciones halagüeñas sobre la actividad del sector: en junio los pagos con tarjeta cayeron más (-12,8% anual) que en el mes anterior (-9,9%).

Un análisis agregado

Para tener una idea más comprensiva de la actividad económica total con base en los datos sobre utilización de tarjetas, se agrega las compras de bienes y servicios de los sectores industrial, comercial y de transporte y comunicaciones para relacionarla con la suma de la producción de estas ramas, que representa 33,6% del PIB. La alta asociación entre las tendencias de estas dos variables –con una correlación de 84,2%– (Gráfico 3), muestra que las compras con tarjetas arrojan señales oportunas sobre la evolución de una tercera parte de la producción doméstica. La tendencia reciente de los pagos con dinero plástico sugiere, en este caso, una estabilización en la caída de esta porción de la producción en el segundo trimestre.

Gráfico 3: Variación real anual de las compras con tarjetas, del consumo privado y del PIB comercial, industrial y de transporte y comunicaciones (%)



Fuente: Asobancaria con base en datos de DANE, SAT

Con el mismo propósito, se estudia el vínculo entre el consumo privado de bienes, que equivale a 33,9% del PIB, y la suma de las correspondientes compras con tarjetas de crédito y débito. En este caso también la correlación fue muy fuerte (83,4%), resaltando el alto potencial del indicador para suministrar información sobre el

⁹ La correlación en este caso fue de 74,1%.

principal componente de la demanda interna. La inclinación reciente de los pagos a través de tarjetas insinúa una posible estabilización del gasto de los hogares en los próximos trimestres.

Conclusión

Los resultados de estos ejercicios permiten concluir que las compras pagadas con dinero plástico constituyen un robusto indicador adelantado, pero parcial, para seguir el pulso de la economía, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. En consecuencia, a medida que los datos que reportan las redes al SAT cubran un período más largo, será posible emplear este indicador para obtener estimaciones estadísticamente significativas sobre el comportamiento esperado del consumo privado y la producción de los sectores mencionados, así como de una tercera parte de la actividad económica doméstica.

En esta coyuntura, por ejemplo, la tendencia actual de las compras con tarjetas insinúa una estabilización del consumo privado a partir del segundo trimestre de 2009, que posiblemente evolucionará hacia una recuperación leve en los siguientes trimestres. El repunte en este importante componente de la demanda privada tendrá consecuencias positivas sobre buena parte de la producción doméstica en el segundo semestre, ayudando probablemente a nivelarla hacia el final del año.

Colombia. Principales Indicadores Macroeconómicos

	2007	2008	2008				2009				2010		
			T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	Prov.	Proy.
PIB Nominal (USD mM)	207.8	242.6	59.8	66.4	63.9	54.2	242.6	49.9	54.2	58.7	55.5	218.3	202.4
PIB Nominal (COP MM)	432	477	114	117	121	124	477	121	121	126	129	497	526
PIB per cápita (USD)	4750	5490	1363	1510	1451	1227	5490	1127	1221	1318	1243	4891	4490
Tasa de Desempleo (%)	10.9	11.0	11.1	11.2	11.0	10.6	11.0	12.0	13.3	13.7	14.0	12.8	...
Población (millones)	43.8	44.2	43.9	44.0	44.1	44.2	44.2	44.3	44.4	44.5	44.6	44.6	45.1
Crecimiento Real													
PIB real (% Var. Interanual)	7.5	2.5	4.2	3.7	3.3	-1.0	2.5	-0.6	-0.3	-0.2	-0.1	-0.3	2.0
PIB real (% Var. Trimestral anualizada)	...	...	-0.8	0.9	2.0	-5.9	...	0.9	1.9	2.6	-5.6	...	...
Demanda interna (% Var. Interanual)	8.5	3.7	4.8	4.3	4.5	1.0	3.7	-0.5	-0.3	-1.3	-1.1	-0.8	2.8
Inversión bruta (% Var. Interanual)	13.7	8.8	8.4	9.5	14.4	3.0	8.8	-1.3	-0.9	-4.7	-5.3	-3.0	4.0
Consumo final (% Var. Interanual)	6.9	2.1	3.7	2.7	1.5	0.4	2.1	-0.3	-0.1	-0.1	0.3	-0.1	2.4
Privado (% Var. Interanual)	7.6	2.3	4.3	2.8	1.5	0.5	2.3	-0.5	-2.0	-2.1	-1.6	-1.5	2.5
Público (% Var. Interanual)	4.5	1.3	1.4	2.4	1.6	0.0	1.3	0.2	7.0	7.0	7.0	5.3	1.9
Exportaciones (%Var. Interanual)	11.3	7.2	14.6	8.8	3.1	2.4	7.2	-0.5	-0.4	4.9	4.0	2.0	4.1
Importaciones (% Var. Interanual)	13.9	9.8	13.1	9.3	8.0	9.0	9.8	-0.5	-0.3	-1.3	-1.1	-0.8	6.3
Precios													
Inflación (IPC, % Var. Interanual)	5.7	7.7	5.9	7.2	7.6	7.7	7.7	6.1	3.8	3.6	3.6	2.7	3.9
Inflación básica (% Var. Interanual)	4.4	5.1	4.7	4.9	5.2	5.1	5.1	4.9	4.3	3.9	3.7	3.7	3.5
Inflación (IPC, % Var. trimestral)	...	...	3.4	2.5	0.5	1.1	...	1.9	0.3	0.3	1.1	...	...
Salarios nominales (% Var. Interanual)	5.7	7.3	6.0	6.3	6.5	2.3	7.3	5.2	5.7	6.2	-1.9	5.9	3.4
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	2014	2253	1847	1712	2066	2253	2253	2477	2090	2164	2550	2550	2650
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-10.9	11.8	-16.1	-11.0	-2.4	11.8	11.8	34.1	22.1	4.8	13.2	13.2	3.9
Tipo de cambio real (Var. % interanual)	-12.3	8.4	-17.6	-12.8	-4.4	8.4	8.4	29.0	19.1	2.3	10.3	11.5	1.5
Sector Monetario													
Base monetaria (% Var. Interanual)	19.9	12.9	7.5	9.4	20.3	14.3	12.9	7.4	8.7	5.2	3.5	8.1	5.3
M3 (% Var. Interanual)	17.8	15.5	12.6	14.1	16.2	19.1	15.5	10.4	11.7	8.2	6.5	14.1	11.3
Tasa Banco Central (REPO, fin de per.)	9.5	9.5	9.75	9.75	10.00	9.50	9.5	7.00	4.50	4.00	4.00	4.5	7.0
Tasa de corto plazo (fin de periodo)	9.01	10.33	9.53	9.92	10.05	10.33	10.3	8.13	4.75	4.25	4.25	4.8	8.0
Tasa de largo plazo (fin de periodo)	10.3	12.5	11.60	12.50	12.01	12.50	12.5	12.00	11.50	11.00	11.00	7.8	10.5
Sector Externo													
Cuenta corriente (% del PIB)	-2.8	-2.8	-2.1	-1.8	-2.6	-4.9	-2.8	-1.9	-4.5	-4.2	-4.5	-3.7	-2.7
Cuenta corriente (USD mM)	-5.8	-6.8	-1.2	-1.2	-1.7	-2.7	-6.8	-1.0	-2.1	-2.7	-2.7	-8.4	-5.4
Balanza comercial (USD mM)	-0.6	1.0	0.4	1.1	0.3	-0.9	1.0	0.1	0.4	-1.4	-1.4	-2.4	1.5
Exportaciones F.O.B. (USD mM)	30.6	37.0	8.8	10.6	10.4	8.7	37.0	7.3	7.9	6.2	6.2	27.6	38.7
Exportaciones tradicionales	14.2	19.7	4.6	5.9	5.7	3.8	19.7	3.6	4.2	2.9	2.9	13.6	19.7
Exportaciones no tradicionales	16.4	17.4	4.2	4.8	4.7	4.9	17.4	3.7	3.7	3.3	3.3	14.0	18.9
Importaciones C.I.F. (USD mM)	31.2	37.4	8.4	9.5	10.1	9.5	37.4	7.4	7.5	7.5	7.5	30.0	37.1
Servicios (neto)	-2.6	-2.8	-0.7	-0.8	-0.9	-0.8	-2.8	-0.5	-0.8	-0.8	-0.8	-2.8	-2.4
Transferencias corrientes (neto)	5.2	5.5	1.3	1.4	1.5	1.3	5.5	1.2	1.1	1.1	1.1	4.6	3.5
Inversión extranjera directa (USD mM)	9.1	10.6	2.8	2.6	2.6	2.5	10.6	2.5	1.5	1.5	1.5	7.0	6.2
Términos de intercambio (% Var. Interanual)	2.7	13.3	11.7	12.4	18.0	4.3	13.3	5.2	0.5	-11.8	-9.0	-4.1	1.5
Reservas internacionales (USD mM)	20.6	23.7	21.8	22.5	23.7	23.7	23.7	23.8	23.6	23.4	23.2	23.2	18.0
Cobertura de las importaciones	7.9	7.6	7.0	7.2	7.6	7.6	7.6	7.6	7.5	7.5	7.4	9.3	5.8
Sector Público													
Bal. primario del Gobierno Central (% del PIB)	0.8	0.8	3.5	3.2	1.1	-2.2	0.8	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0	-1.7
Bal. del Gobierno Central (% del PIB)	-2.8	-2.4	1.0	0.3	-2.8	-4.8	-2.4	-4.5	-4.5	-4.4	-4.4	-4.4	-5.0
Bal. primario del SPC (% del PIB)	...	0.5	...	...	...	...	0.5	...	...	...	...	0.1	0.1
Bal. del SPC (% del PIB)	-0.6	-0.1	1.8	4.1	1.7	-7.7	-0.1	-2.6	-2.6	-2.5	-2.5	-2.7	-3.7
Ingresos del Gobieno Central (% del PIB)	15.2	16.2	18.7	16.9	14.2	14.8	16.2	15.8	15.8	15.4	15.3	15.6	15.0
Indicadores de Deuda													
Deuda externa bruta (% del PIB)	21.5	19.6	18.5	20.6	18.7	19.6	19.6	20.4	21.3	22.3	23.2	23.2	25.0
Pública (% del PIB)	13.9	12.3	12.0	13.4	11.8	12.3	12.3	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	13.0
Privada (% del PIB)	7.7	7.2	6.5	7.2	7.0	7.2	7.2	8.2	9.1	10.1	11.0	11.0	12.0
Deuda del Gobieno (% del PIB, Gob. Central)	35.7	34.3	34.8	35.9	33.8	34.3	34.3	36.4	38.7	41.0	43.2	43.2	...
Interna (% del PIB)	21.8	22.0	22.8	22.6	22.0	22.0	22.0	24.2	26.4	28.7	31.0	31.0	...
Externa (% del PIB)	13.9	12.3	12.0	13.4	11.8	12.3	12.3	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	...
Amortizaciones d externa (USD mM)	6.7	5.1	2.1	0.9	1.0	1.0	5.1	1.5	1.5	1.5	1.5	5.8	...
Pagos intereses de la d externa (USD mM)	2.8	2.9	0.8	0.7	0.7	0.7	2.9	0.8	0.8	0.8	0.8	3.1	...
Servicio d externa (% X de bns. y svcs.)	30.9	21.5	33.3	15.1	16.2	20.2	21.5	29.0	24.3	24.3	24.3	24.3	...
Servicio d externa pública (% X de bns. y svcs.)	16.0	12.4	24.2	7.0	9.3	8.6	12.4	14.4	12.0	12.0	12.0	12.0	...
Servicio d externa pública (% del PIB)	2.4	1.9	3.6	1.1	1.5	1.4	1.9	2.2	2.0	1.9	2.0	2.0	...
Balance Ahorro-Inversión													
Ahorro (% del PIB)	23.2	24.8	24.9	25.7	26.0	22.5	24.8	23.2	23.5	23.8	22.1	22.9	24.7
Inversión (% del PIB)	26.0	27.6	26.9	27.6	28.6	27.4	27.6	26.7	27.4	27.3	26.0	26.9	27.4
Remesas de los Trabajadores (USD mM)	4.5	4.8	1.1	1.2	1.3	1.2	4.8	1.1	1.2	1.3	1.2	4.8	5.0

Fuente: DANE, Banco de la República, Minhacienda, Superfinanciera y Asobancaria.

Colombia. Estados financieros*

	May-09 (a)	Abr-09	May-08 (b)	Var real anual entre (a) y (b)
Activo	220,550	221,008	189,791	10.9%
Disponible	13,601	14,959	10,079	28.8%
Inversiones	44,364	45,146	35,462	19.4%
Cartera Neta	139,121	137,339	123,487	7.5%
Consumo Bruta	38,004	38,155	36,956	-1.8%
Comercial Bruta	95,714	93,559	81,085	12.7%
Vivienda Bruta	9,612	9,860	9,247	-0.8%
Microcrédito Bruta	3,418	3,344	2,107	54.8%
Provisiones	7,627	7,579	5,908	23.2%
Consumo	2,975	2,980	2,013	41.0%
Comercial	3,986	3,945	3,013	26.3%
Vivienda	349	343	290	14.7%
Microcrédito	155	146	95	55.4%
Otros	23,464	23,564	20,763	7.9%
Pasivo	192,472	193,433	166,963	10.0%
Depósitos y Exigibilidades	146,823	144,345	125,767	11.4%
Cuentas de Ahorro	57,885	56,008	54,298	1.8%
CDT	62,511	62,259	48,115	24.0%
Cuentas Corrientes	21,636	21,584	19,080	8.2%
Otros	4,791	4,494	4,274	7.0%
Otros pasivos	45,649	49,088	41,195	5.8%
Patrimonio	28,078	27,575	22,828	17.4%
Ganancia/Pérdida del ejercicio	2,344	1,999	2,081	7.5%
Ingresos por intereses	9,979	8,086	8,663	10.0%
Gastos por intereses	4,921	4,038	4,130	13.7%
Margen neto de Intereses	5,059	4,048	4,533	6.5%
Ingresos netos diferentes de Intereses	3,260	2,864	2,419	28.6%
Margen Financiero Bruto	8,318	6,912	6,951	14.2%
Costos Administrativos	2,816	2,277	2,482	8.3%
Gastos de provisiones	4,475	3,748	3,152	35.5%
Recuperaciones (-)	2,135	1,844	1,508	35.2%
Margen Operacional	3,163	2,731	2,825	6.9%
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	3,118	2,678	2,871	3.7%
Impuestos de renta	774	678	790	-6.5%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4.79	4.78	4.17	0.62
Consumo	8.41	8.38	7.20	1.21
Comercial	3.27	3.26	2.71	0.56
Vivienda	4.93	4.65	4.08	0.85
Microcrédito	6.77	6.65	7.71	-0.95
Cubrimiento	108.51	109.37	109.47	-0.96
Consumo	93.11	93.24	75.71	17.40
Comercial	127.41	129.28	137.08	-9.67
Vivienda	73.60	74.74	76.91	-3.31
Microcrédito	66.86	65.71	58.45	8.41
ROA	2.42%	2.46%	2.43%	0.0%
ROE	19.81%	20.25%	20.40%	-0.6%
Solvencia	14.33%	14.49%	13.94%	0.4%

1/ Indicador de calidad de cartera en mora = Cartera Vencida / Cartera Bruta.

*Datos mensuales de los establecimientos de crédito a mayo de 2009. Cifras en miles de millones de pesos. Fuentes: Superintendencia Financiera y cálculos Asobancaria