

Agosto 24, 2009

María Mercedes Cuéllar
Presidente

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

El comercio de Colombia con Ecuador y Venezuela

Resumen. Debido a la alta concentración de las exportaciones de bienes en unos pocos destinos –Estados Unidos, Comunidad Andina de Naciones y Unión Europea–, la importancia de los mercados de Venezuela, sobre todo, pero también de Ecuador resulta mayúscula para las ventas externas, la producción industrial y la actividad económica en Colombia. En contraste, su trascendencia como proveedores de nuestras importaciones es minúscula.

En consecuencia, los anuncios de retaliación comercial de estos gobiernos son preocupantes, considerando la modorra de la recuperación de la demanda de nuestros otros socios comerciales y la lentitud esperada de la reactivación del gasto doméstico.

Después de estudiar con algún detalle la composición de los flujos comerciales de Colombia con estas economías, esta Semana Económica concluye que el costo de la retaliación de Ecuador durante 2009 y el primer semestre de 2010 (USD 307 millones), mediante la imposición de dos salvaguardias –una por balanza de pagos y otra cambiaria– no luce preocupante. Sin embargo, el costo del cierre del mercado venezolano para las materias primas y, eventualmente, para otros productos colombianos a partir de 2010 puede resultar considerable (entre USD 2.000 y USD 3.000 millones), especialmente si no es compensado por otros ingresos corrientes o por flujos financieros. En este caso, puede contribuir a aumentar la volatilidad de la tasa de cambio.

Una caída de los ingresos externos el año entrante de esa magnitud aumenta la probabilidad de que el Banco de la República intervenga más activamente en el mercado cambiario o recorte adicionalmente la tasa de interés, para prevenir una mayor apreciación del COP, que puede afectar la competitividad de la producción nacional y retardar la recuperación de la actividad económica.

Calendario de Eventos

Fecha	Evento	Ciudad	Lugar	Tarifa*
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

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

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

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

El comercio de Colombia con Ecuador y Venezuela

Franz Hamann

57 1 3266634

Miguel Medellín

57 1 3266643

Carlos Díaz

57 1 3266600 – Ext 1493

Como consecuencia de la lentitud de la recuperación en nuestra economía y de la modorra de la reactivación prevista de la demanda de nuestros principales socios comerciales, los anuncios de retaliación comercial por parte de nuestros vecinos resultan preocupantes. Considerando su importancia como destino para las exportaciones colombianas y como motor para la actividad económica local, esta Semana Económica estudia la composición del comercio exterior de Colombia con Ecuador y Venezuela para tratar de cuantificar, en primer lugar, el impacto de las salvaguardias –una por balanza de pagos y otra cambiaria- impuestas por el gobierno ecuatoriano a las exportaciones colombianas en 2009 y 2010¹. Y en segundo lugar, el efecto eventual de la intención del gobierno venezolano de sustituir las compras de materias primas a Colombia en 2010 por las de otros países.

La importancia de Venezuela y Ecuador para Colombia

El destino de las exportaciones colombianas de bienes tiene un grado alto de concentración, tanto si se toman como referencia los ingresos por ventas externas, como si se considera por empresas. De los ingresos totales por exportaciones de bienes, aproximadamente dos tercios (68,1%) provienen de tres mercados: Estados Unidos, Venezuela y Unión Europea (Gráfico 1). Simultáneamente, una proporción parecida (68,2%) del valor de las ventas de productos no tradicionales se origina en cuatro destinos: los tres anteriores y Ecuador. Venezuela es el segundo mercado externo para los productos colombianos, adquiriendo 17,3% del valor de las exportaciones totales y 33,5% del correspondiente a productos no tradicionales. El mercado ecuatoriano, con importaciones sustancialmente menores, es el cuarto destino para las exportaciones totales (con 3,9%) y el tercero para las no tradicionales (con 7,8%).

En términos generales, las empresas exportadoras colombianas dirigen sus ventas también a unos pocos mercados. Según datos de Proexport², de 11.086 firmas, cerca de dos terceras partes (6.820) dirigen sus ventas al exterior a un solo mercado (Gráfico 2). Para 1.653 de ellas ese mercado son los Estados Unidos, para 1.457 Venezuela y para 628 Ecuador.

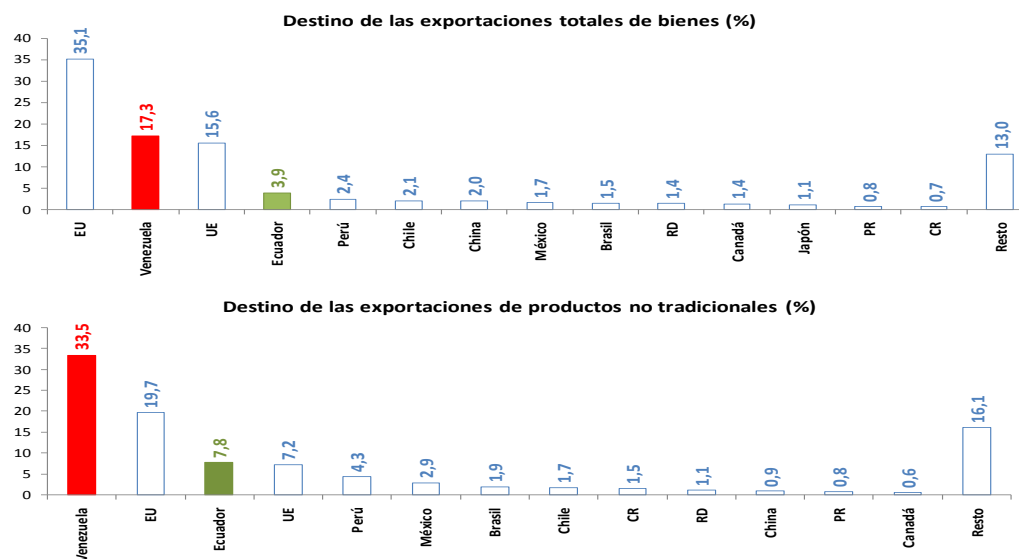
La mayor proporción de las exportaciones colombianas a Venezuela (92,2%) y a Ecuador (96,2%) consiste en productos industriales. Hacia estos mercados se dirige un décimo de la producción industrial, dando origen a un tercio (26,5% y 6,8%, respectivamente) de los ingresos por concepto de las exportaciones manufacturadas de Colombia. Estos dos mercados son especialmente importantes para la producción y las

¹ De acuerdo con la definición del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (<http://www.mincomercio.gov.co/eContent/NewsDetail.asp?ID=2478&IDCompany=1>), una salvaguardia consiste en una limitación temporal de las importaciones, que puede tomar la forma de un arancel o una restricción cuantitativa.

² Proexport, Diversificación de Mercados: Un reto para el comercio exterior colombiano. Bogotá, 9 de Julio de 2009.

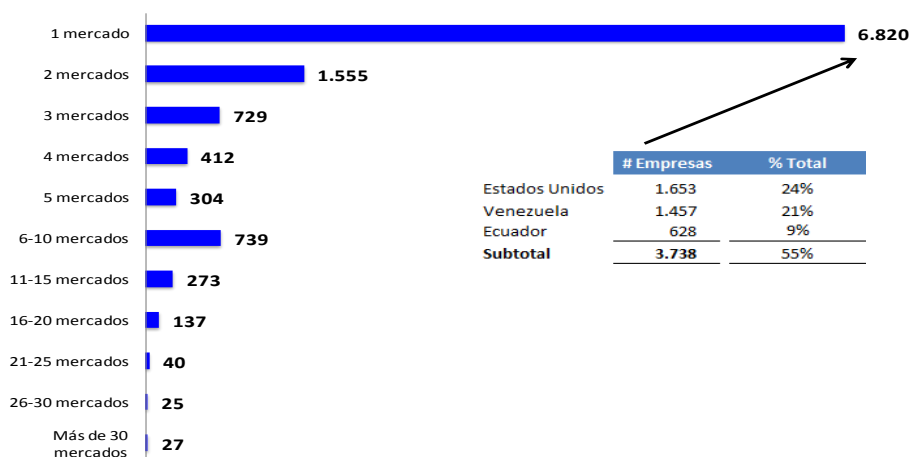
exportaciones de artículos de cuero y calzado, instrumentos médicos, equipos de telecomunicaciones, textiles y confecciones, maquinaria y equipo, vehículos, productos de madera, productos metálicos, muebles, papel, químicos y plásticos, entre otros (Gráfico 3). Además, los ingresos por exportaciones a Venezuela (USD 6.092 millones) y a Ecuador (USD 1.500 millones) equivalieron a 3,6% del PIB en 2008. Finalmente, una porción sustancial del superávit comercial acumulado por Colombia en el primer semestre de 2009 (USD 741,9 millones) tiene sus orígenes en el intercambio con Venezuela (USD 2.408,8 millones) y Ecuador (USD 283 millones) (Gráfico 4).

Gráfico 1: Destino de las exportaciones colombianas (%)



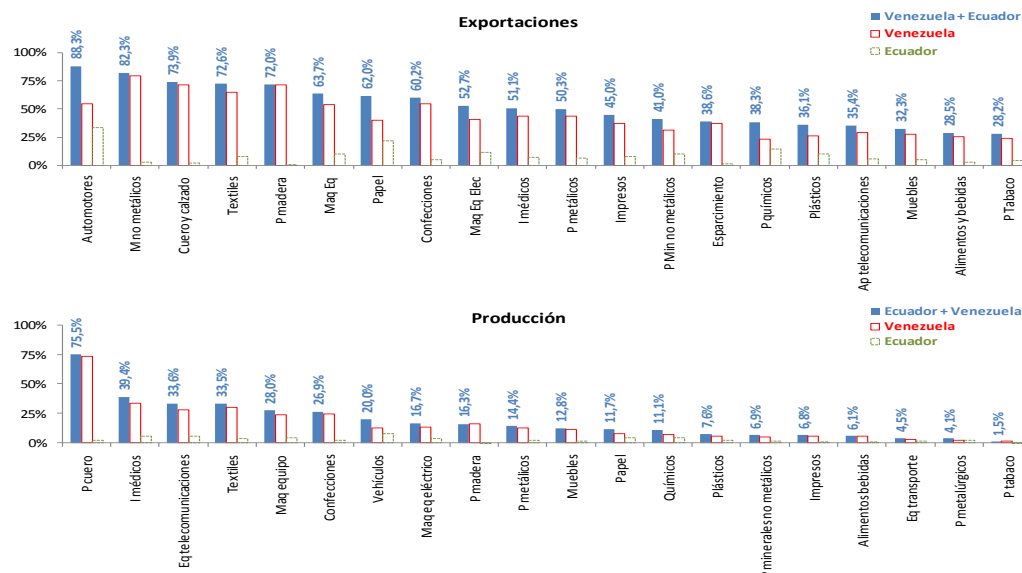
Fuente: DANE

Gráfico 2: Concentración de mercados para las empresas exportadoras



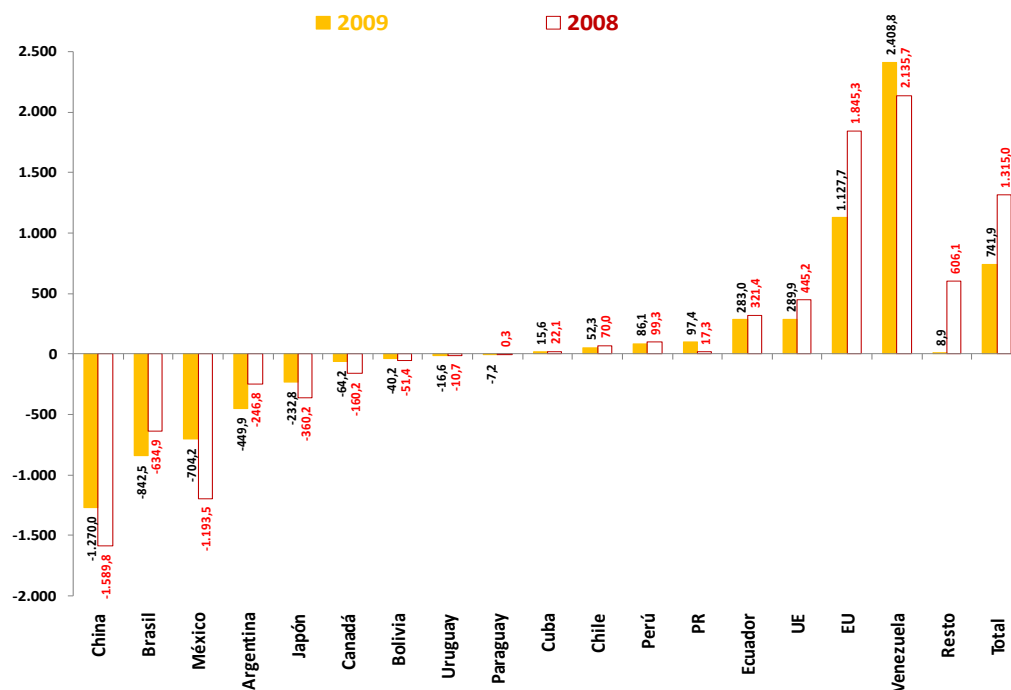
Fuente: DANE - Proexport

Gráfico 3: Participación de las exportaciones a Venezuela y Ecuador como proporción de las ventas externas y la producción de cada sector (%)



Fuente: DANE – Mincomercio. Cálculos: Asobancaria.

Gráfico 4: Balanza comercial de Colombia con sus principales socios en el primer semestre (USD millones)

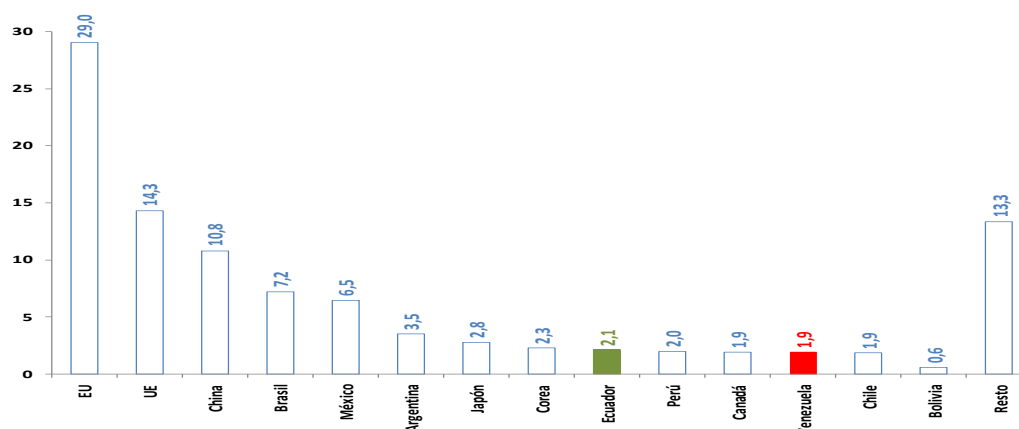


Fuente: DANE

De esta manera, las complejas relaciones con estos países significan un riesgo latente importante para aproximadamente una quinta parte tanto de los ingresos por exportaciones como de las firmas exportadoras de Colombia. Por otra parte, la decisión

del gobierno venezolano de sustituir las importaciones de productos colombianos – sobre todo de materias primas- y las salvaguardias –por balanza de pagos y cambiaria-impuestas por Ecuador a nuestras exportaciones, pueden tener un impacto no despreciable sobre la recuperación de la industria e inclusive frenar la reactivación de la actividad económica. Por último, si el descenso en las exportaciones por estos conceptos resulta grande y no es compensado por menores importaciones, mayores flujos de remesas o financieros, la oferta de divisas disminuirá en forma proporcional, presionando la depreciación de la tasa de cambio.

Gráfico 5: Origen de las importaciones colombianas (%)



Fuente: DANE

La importancia de estas dos economías como proveedores de importaciones no es comparable con la que tienen como mercados para las exportaciones colombianas. A Ecuador y Venezuela apenas se le compra 4% del total, en proporciones sensiblemente iguales. Los principales abastecedores de productos adquiridos de Colombia en el exterior son Estados Unidos, Unión Europea, China, Brasil y México (Gráfico 5).

La importancia de Colombia para Venezuela y Ecuador

Colombia es el segundo proveedor de bienes para Venezuela y el tercero para Ecuador (Gráfico 6).

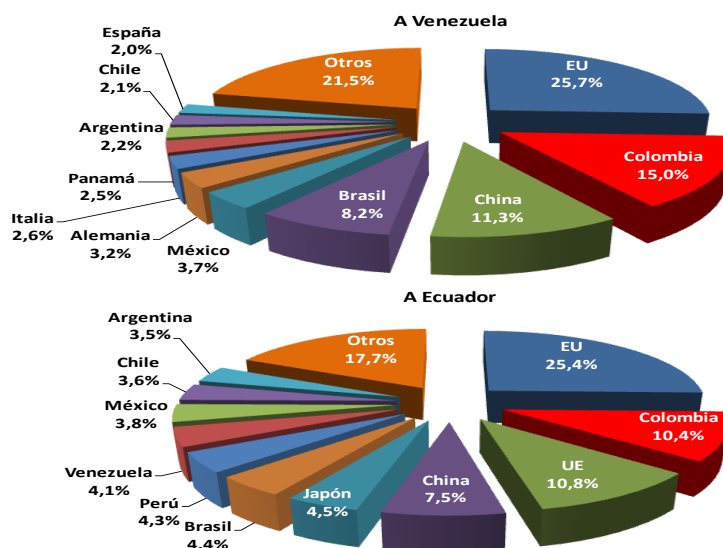
La mayor parte de las exportaciones a Venezuela y Ecuador son de bienes de consumo no duradero y de materias primas para la industria (Gráfico 7). Otra parte importante son bienes de consumo duradero, bienes de capital para la industria, materiales de construcción y, en el caso de Ecuador, equipo de transporte.

Medidas recientes en Ecuador y Venezuela sobre las exportaciones colombianas

A lo largo del primer semestre de 2009 Ecuador impuso una salvaguardia por balanza de pagos al resto del mundo, incluidos los otros miembros de la CAN. Los andinos resultaron probablemente más afectados que los demás países, en razón a que la salvaguardia implica la suspensión de sus preferencias -0% arancel-, con lo cual igualó el tratamiento al resto de la CAN con el otorgado a terceros países, menoscabando su

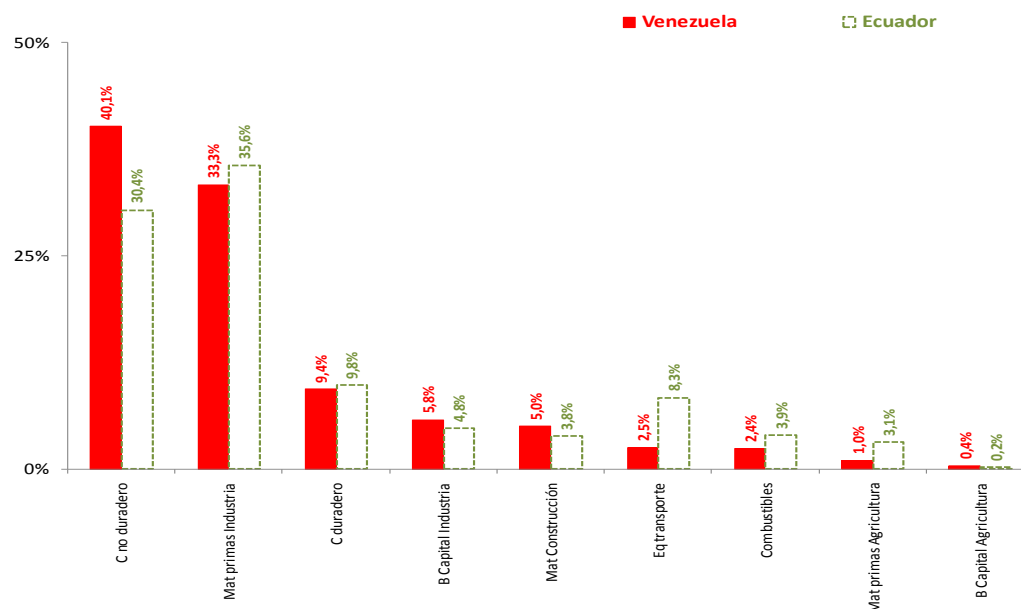
competitividad frente a éstos. La medida significó la aplicación de un arancel promedio de 20% a los productos colombianos³.

Gráfico 6: Proveedores de las importaciones venezolanas y ecuatorianas (%)



Fuente: INE – Banco Central de Ecuador

Gráfico 7: Composición de las importaciones venezolanas y ecuatorianas (%)



Fuente: DANE - Mincomercio

³ Este arancel es un promedio simple de las tasas aplicadas de 35%, 30%, 12% y 3%.

Durante el segundo semestre de 2009 y el primero de 2010, Ecuador aplicará a las importaciones de productos colombianos una salvaguardia cambiaria, argumentando que la devaluación del COP ha alterado las condiciones normales de competencia. Esta medida suspende nuevamente las preferencias andinas para los bienes colombianos, gravando gran parte de ellos con los aranceles correspondientes a la nación más favorecida (NMF) más un sobre-arancel. El promedio de la suma de ambos es equivalente a una tarifa de 37%⁴, que encarece los productos colombianos.

Sin la aplicación de las salvaguardias, bajo un conjunto de supuestos razonable⁵, las exportaciones colombianas a Ecuador disminuirían -7,6% en 2009 y aumentarían 11,7% en 2010⁶. Aplicando las salvaguardias, es decir, encareciendo los bienes colombianos con las tarifas promedio correspondientes a su período de vigencia, las exportaciones a Ecuador caerían 20,8% en 2009 y aumentarían 2,4% en el primer semestre 2010 y 11,7% en el segundo. El costo estimado de las salvaguardias es, por tanto, de USD 202,7 millones en el primer año y de USD 104,3 millones en el segundo.

De este modo, la salvaguardia origina un efecto precio que, encareciendo los productos colombianos, debe disminuir su demanda en Ecuador en favor de bienes de otras nacionalidades, cuyo precio no se incrementa. En contraste, la decisión del gobierno venezolano, sin afectar el precio de los bienes de origen colombiano, restringe –o elimina– la cantidad importada.

Hasta el momento, el gobierno venezolano ha anunciado que sustituirá únicamente las importaciones de materias primas colombianas en 2010, que equivalen a cerca de una tercera parte (34,7%) de las exportaciones de Colombia a ese país, es decir, a unos USD 2.100 millones⁷. En un escenario más dramático, la sustitución podría extenderse

⁴ Para las principales 50 sub-partidas arancelarias, que generan aproximadamente la mitad de los ingresos por exportaciones a Ecuador, los aranceles ad-valorem de NMF aplicables durante la vigencia de la salvaguardia son 20%, 25%, 30 y 35%, mientras que los sobre-aranceles pertinentes son del 30% y del 12%. El 37% es un promedio geométrico de la suma de ambos gravámenes, ponderado por la participación de cada una de las sub-partidas en el valor de las exportaciones del grupo durante los tres últimos años.

⁵ Siguiendo el promedio de los analistas que reportaron al *Latin American Consensus Forecsat* de Agosto de 2009, asumimos las siguientes variaciones del PIB y de la tasa de cambio real del peso con el sucre:

	PIB	TCR
2009	-3.1	6.1
2010	1.3	13.1

⁶ Para calcular este impacto, se utilizó una ecuación del tipo

$$\gamma_X = \gamma_Y + \gamma_E + \gamma_P$$

donde γ representa la tasas, X las cantidades exportaciones, Y el PIB real, E la tasa de cambio real y P el precio de las exportaciones.

⁷ El cálculo aquí es más sencillo porque suponemos que los ingresos por exportaciones en 2009 se estancan. Esto no es descabellado, considerando que en el primer semestre disminuyeron apenas -0,2% anual.

a los bienes de capital, el equipo de transporte y los bienes de consumo duradero. En este caso, el costo de la retaliación asciende en conjunto a aproximadamente la mitad (52,4%) del valor de las importaciones venezolanas de productos colombianos, o sea, a unos USD 3.192 millones.

En síntesis, el costo de las malas relaciones con nuestros vecinos en 2009 luce manejable: USD 202,7 millones por concepto de las salvaguardias impuestas por Ecuador. Sin embargo, en 2010 parece preocupante: puede oscilar entre USD 2.200 y USD 3.300 millones, siempre que se mantenga la salvaguardia en Ecuador y Venezuela sustituya las importaciones colombianas mencionadas.

Consideraciones finales

Los mercados de Venezuela y Ecuador son de gran importancia para las exportaciones, la producción industrial y, en general, la actividad económica en Colombia. De ellos proviene un quinto de los ingresos por exportaciones de bienes, que equivale a 3,6% del PIB. Y hacia ellos se dirige un décimo de la producción industrial, la cual genera una tercera parte de los ingresos por exportaciones manufacturadas. En contraste, su relevancia como proveedores de las importaciones colombianas es minúscula.

Las relaciones inestables con los gobiernos de esos países constituyen, en consecuencia, un riesgo mayúsculo para las exportaciones, las cuentas externas y la producción industrial de Colombia. Una interrupción abrupta del flujo comercial con esos mercados puede, a través de sus efectos sobre la tasa de cambio, generar volatilidad en los mercados financieros.

En el corto plazo, sin embargo, las medidas de retaliación comercial tomadas por Ecuador –la imposición de dos salvaguardias sucesivas- y la intención del Gobierno venezolano de sustituir las importaciones de materias primas colombianas, no han originado grandes movimientos en los precios de los activos financieros.

Considerando la alta dependencia de estos mercados, la hostilidad recurrente de sus gobiernos y el excesivo grado de concentración del destino de las exportaciones y de los ingresos de las firmas exportadoras colombianas, es necesario persistir, en primer lugar, en los esfuerzos por estrechar las relaciones con otros mercados, mediante acuerdos comerciales. Y en segundo lugar, perseverar en el propósito de mejorar la competitividad de la producción nacional, para penetrarlos y permanecer en ellos de una manera sostenible.

Por su impacto eventual sobre la actividad económica y las cuentas externas, el cierre de estos mercados aumenta la probabilidad de que el Banco de la República recorte adicionalmente sus tasas de interés o intervenga más activamente en el mercado cambiario.

Colombia. Principales Indicadores Macroeconómicos

	2007	2008	2008				2009				2010		
			T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	Prov.	Prov.
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	2042	2036	2036	2209
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-10,9	11,8	-16,1	-11,0	-2,4	11,8	11,8	34,1	22,1	-1,2	-9,6	-9,6	8,5
Tipo de cambio real (Var. % interanual)	-12,3	8,4	-17,6	-12,8	-4,4	8,4	8,4	29,0	19,1	-2,9	-11,1	-11,3	6,1
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 Gobierno 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 Gobierno (% 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*

	Jun-09 (a)	May-09	Jun-08 (b)	Var real anual entre (a) y (b)
Activo	224,748	220,550	194,613	11.2%
Disponible	16,281	13,601	11,506	36.3%
Inversiones	45,338	44,364	35,324	23.6%
Cartera Neta	139,742	139,121	126,678	6.3%
Consumo Bruta	38,037	38,004	37,106	-1.3%
Comercial Bruta	96,153	95,714	83,819	10.5%
Vivienda Bruta	9,757	9,612	9,481	-0.9%
Microcrédito Bruta	3,483	3,418	2,190	53.2%
Provisiones	7,689	7,627	5,919	25.1%
Consumo	2,963	2,975	1,934	47.5%
Comercial	4,064	3,986	3,123	25.3%
Vivienda	342	349	267	23.3%
Microcrédito	156	155	93	62.2%
Otros	23,388	23,464	21,105	6.7%
Pasivo	195,968	192,472	171,343	10.2%
Depósitos y Exigibilidades	149,409	146,823	127,306	13.1%
Cuentas de Ahorro	59,605	57,885	53,293	7.7%
CDT	61,350	62,511	49,561	19.2%
Cuentas Corrientes	23,581	21,636	20,356	11.6%
Otros	4,873	4,791	4,096	14.6%
Otros pasivos	46,559	45,649	44,038	1.8%
Patrimonio	28,781	28,078	23,270	19.1%
Ganancia/Pérdida del ejercicio	2,692	2,344	2,383	8.8%
Ingresos por intereses	11,857	9,979	10,490	8.9%
Gastos por intereses	5,749	4,921	5,003	10.7%
Margen neto de Intereses	6,109	5,059	5,487	7.2%
Ingresos netos diferentes de Intereses	3,737	3,260	2,884	24.8%
Margen Financiero Bruto	9,846	8,318	8,371	13.3%
Costos Administrativos	3,371	2,816	2,997	8.3%
Gastos de provisiones	5,213	4,475	3,756	33.7%
Recuperaciones (-)	2,412	2,135	1,697	36.9%
Margen Operacional	3,674	3,163	3,315	6.7%
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	3,575	3,118	3,322	3.7%
Impuestos de renta	883	774	939	-9.4%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4.68	4.79	3.99	0.70
Consumo	8.13	8.41	6.82	1.31
Comercial	3.26	3.27	2.64	0.62
Vivienda	4.61	4.93	3.97	0.64
Microcrédito	6.60	6.77	7.48	-0.88
Cubrimiento	111.34	108.51	112.00	-0.66
Consumo	95.80	93.11	76.46	19.34
Comercial	129.69	127.41	141.02	-11.33
Vivienda	76.00	73.60	70.95	5.04
Microcrédito	68.04	66.86	56.73	11.31
ROA	2.41%	2.42%	2.37%	0.0%
ROE	19.63%	19.81%	19.85%	-0.2%
Solvencia	14.49%	14.33%	13.82%	0.7%

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

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

