



Septiembre 28, 2009

María Mercedes Cuéllar
Presidente

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

La Coyuntura Económica y el Crédito de Consumo

Resumen

La dinámica en el mercado de crédito se ha visto afectada por el entorno económico actual que está caracterizado por una menor actividad productiva y una rápida desaceleración del consumo de los hogares.

El crédito de consumo es la modalidad que más ha sufrido el choque negativo sobre la economía. Gran parte de este comportamiento se puede explicar por los menores ingresos de los hogares que los obliga a replantear sus planes de consumo y reducir su demanda de crédito. Las cifras revelan que el consumo de los hogares pasó de crecer 6,3% en marzo de 2008 a 1% en marzo de 2009, lo cual se refleja en una contracción anual de 1,3% en el crédito de consumo para el cierre del segundo semestre de este año.

Sin embargo, los establecimientos de crédito han sabido responder a la política expansionista del Banco de la República. En el caso particular del crédito de consumo, la reducción en la tasa de interés promedio, entre diciembre de 2008 y septiembre de este año, ha sido de 406 puntos básicos (pb). Lo anterior representa un 74% del recorte acumulado de 550 pb en la tasa repo, a pesar de las restricciones presentes en esta modalidad de cartera.

En cuanto al panorama económico de 2009 y 2010, se espera que de llegarse a dar una recuperación rápida en el crecimiento del PIB, el crédito de consumo crezca 7% hacia finales de 2010 y se acerque a su tasa de largo plazo (7,4%).

En esta Semana Económica se muestran los principales factores que explican la contracción en la demanda de crédito por parte de los hogares y se expone por qué la reducción en las tasas de interés no es homogénea. Adicionalmente, se presentan las proyecciones sobre el crecimiento del crédito de consumo según el escenario macro estimado.

Calendario de Eventos

Fecha	Evento	Ciudad	Lugar	Tarifa*
Nov 5-6	III Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad	Bogotá	Gun Club	\$ 900.000
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>

La Coyuntura Económica y el Crédito de Consumo

Franz Hamann

57 1 3266634

Andrés Carvajal

57 1 3266600 ext.1340

Rodrigo Vélez

57 1 3266600 ext. 1344

Ciclo económico, Consumo, Ahorro y Crédito de Consumo

La coyuntura económica actual tiene una diferencia importante frente a lo sucedido a finales de los noventa. En esta ocasión, la desaceleración económica es consecuencia de un choque externo causado por la mayor crisis financiera desde 1929. Dicho choque se transmitió a través del sector real, lo cual afectó tanto los planes de inversión y producción de las empresas como el ingreso y la disponibilidad a consumir de los hogares.

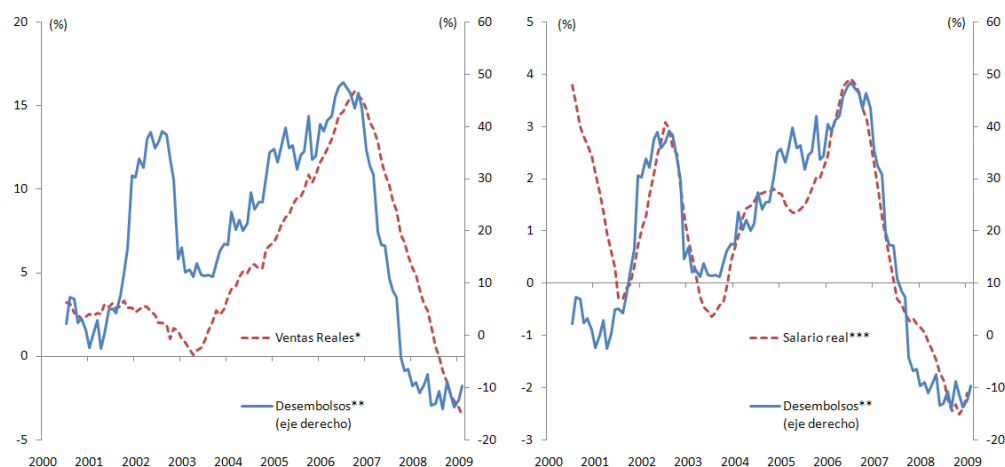
En este sentido, la dinámica de crecimiento en el mercado de crédito se ha desacelerado debido a la menor demanda por financiación de las empresas y hogares. Durante la crisis de los 90's, la naturaleza del choque produjo una contracción no solo de la demanda de crédito sino también en la oferta, lo cual agravó la contracción de la economía.

De forma agregada, la desaceleración en el mercado de crédito se refleja en la evolución de la cartera total que pasó de crecer 10,6% real anual en julio de 2008 a 6,1% en el mismo mes de este año. De igual forma, el crédito a las empresas registra una variación real anual de 6% en julio de 2009, lo que significa una reducción cercana a los 6 puntos porcentuales (pp) en relación con la cifra observada hace un año.

En el caso del crédito de consumo, el efecto de una menor demanda de los hogares por financiación ha sido de una mayor magnitud. La cartera de consumo registraba en enero de este año un crecimiento real de 2,7% y seis meses después registra una contracción de 2%. La menor demanda de los hogares por crédito se puede explicar por dos razones: (i) el menor ingreso lleva a los hogares a ajustar sus gastos de consumo, lo cual se revierte en una menor financiación y (ii) dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía, los hogares realizan un ahorro *precautelar* con el fin de cubrirse ante un mayor deterioro en sus ingresos.

Las cifras de los indicadores líderes y de los nuevos créditos (desembolsos) ofrecen una fuerte evidencia que sustenta la validez de la primera razón. En el gráfico 1 se observa como la evolución del salario real (variable proxy del ingreso de los hogares) y de las ventas minoristas guarda una estrecha relación con el comportamiento de los desembolsos.

Durante los años 2003 y 2007, el auge de la economía colombiana mejoró los ingresos de los hogares que aprovecharon para reactivar su gasto en consumo y utilizaron de forma activa la financiación a través del sistema financiero. Una vez que la economía empieza a desacelerarse, el salario real de los hogares comienza a deteriorarse, reduciendo así su capacidad de consumir y por ende disminuyendo los incentivos a endeudarse.

Gráfico 1: Relación entre Crédito de Consumo, Ventas y Salarios

*Se tomó la variación anual del indicador de ventas reales minoristas acumuladas 12 meses.

**Corresponde al crecimiento real anual de los desembolsos de consumo acumulados 12 meses.

***Variación anual del índice de salarios reales con trilla de café acumulado 12 meses.

Fuente Banco de la República, Fenalco y Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

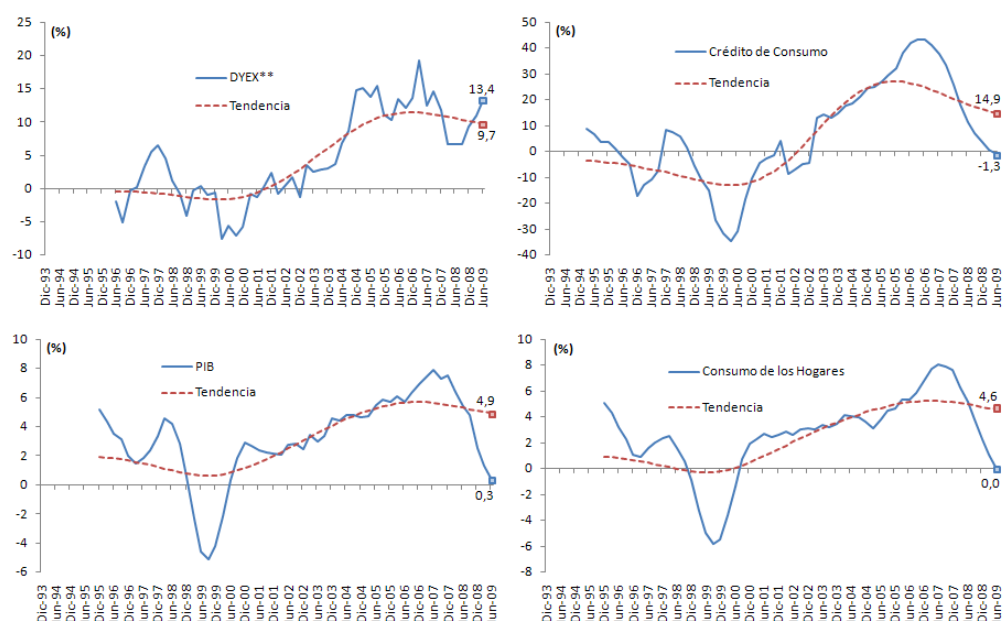
En relación con la segunda razón, el ahorro *precautel*, cuando la economía se encuentra en la parte baja del ciclo, los hogares pueden preferir disminuir su consumo –disminución adicional a la que realizan por los menores ingresos- con el objetivo de guardar recursos en caso de que la economía demore un poco más de lo esperado en recuperarse.

Al analizar el ahorro versus su tendencia de largo plazo, se encuentra que éste crece al 13,4% real anual, es decir, cerca de 4 pp por encima de su tendencia de largo plazo (9,7%) (Ver gráfico 2). Lo anterior contrasta con la evolución del consumo de los hogares que crece 4,6 pp por debajo de su tendencia y del crédito de consumo cuya brecha de crecimiento es de 16 pp.

Con estas cifras es posible concluir que la menor demanda de crédito de consumo, representada por el menor ingreso de los hogares y su comportamiento *precautel* en el ahorro durante la parte baja del ciclo, contabiliza la mayor parte de la contracción observada en el crecimiento de los saldos de cartera de esta modalidad.

Finalmente, es importante resaltar que el comportamiento del ahorro en esta coyuntura es muy diferente a lo observado en la crisis de los 90's. En buena parte porque el efecto de la crisis de los noventa sobre el desempleo urbano fue una desviación de 13,1 pp sobre la tasa de largo plazo, mientras que el efecto de la actual recesión ha producido una desviación de 2,4 pp (Ver *Semana Económica* 721). Esto le ha permitido a los hogares tener un mayor margen de maniobra al reducir en alguna medida la incertidumbre sobre su estabilidad laboral.

Gráfico 2: Crecimiento real del PIB*, del Consumo*, del Crédito de Consumo y del Ahorro



*Los datos de junio para el PIB y el Consumo de los Hogares son proyecciones de Asobancaria.

**Los Depósitos y Exigibilidades (DYEX) corresponden a la suma de las cuentas de ahorro, cuentas corrientes y certificados de depósito a término.

Fuente DANE y Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Dinámica de la tasa de interés del crédito de consumo

En el entorno actual de la economía nacional, es importante resaltar el papel que han desempeñado los establecimientos de crédito como canal activo de la transmisión de la política monetaria. Entre diciembre de 2008 y junio de 2009, el Banco de República ha constituido una política expansiva con un recorte acumulado de 550 pb en su tasa de intervención. Dicho recorte se ha transmitido a todas las tasas de interés de los créditos sin excepción (Ver cuadro 1). Claro está que para algunas modalidades ha sido más rápida la respuesta que en otras.

Este es el caso de la modalidad de consumo que, entre diciembre de 2008 y la segunda semana de septiembre de 2009, ha absorbido el 74% del recorte en tasas; mientras que para los créditos ordinarios la cifra es 77%, para los preferenciales 133% y para los de tesorería 127,6%. Factores diferentes a la reducción de la tasa repo, como el nivel de riesgo de la modalidad y la estructura de plazos, pueden explicar la heterogeneidad en las respuestas de las tasas de interés de los créditos.

En primer lugar, la recesión parece haber afectado en mayor medida la capacidad de pago de los hogares que la de las empresas. Al comparar el Índice de Calidad de Cartera (ICC) del crédito de consumo y comercial, se encuentra que históricamente el ICC de consumo es, en promedio, el doble que el ICC de comercial. Además, la velocidad promedio con la que se deteriora la cartera de consumo anualmente es de 1,3 pp, mientras que velocidad de la comercial es 0,6 pp. En este sentido, no es atinado

pensar que las tasas de interés de ambos créditos reaccionen con la misma rapidez y en la misma magnitud dadas sus características de riesgo tan distintas.

Cuadro 1: Respuesta de las Tasas de Interés de los Créditos*

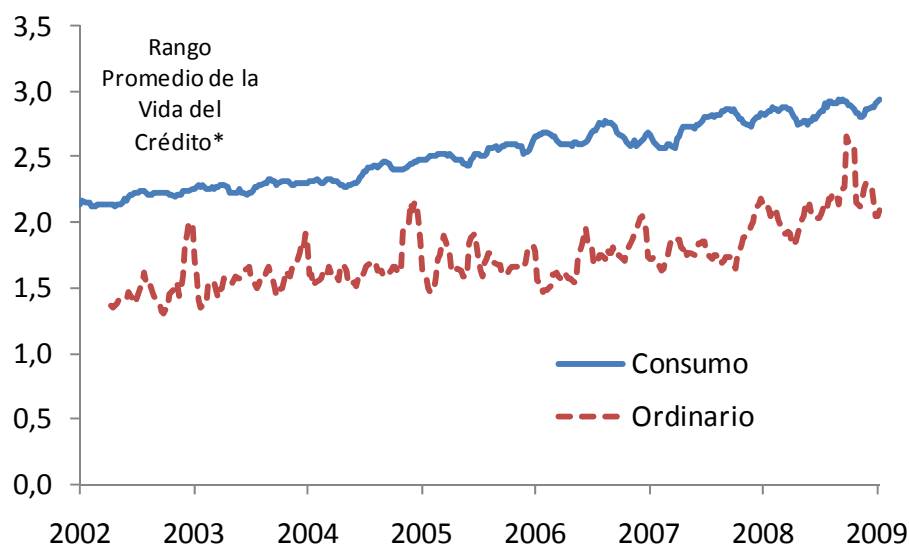
Modalidad	Última semana 11-Sep-09 (a)	Semana anterior 4-Sep-09 (b)	Mes anterior 14-Ago-09	Semana 05-Dic-08 (c)	Dif puntos básicos (a) - (c)
Consumo	21.9	22.2	22.2	26.0	-406.4
Tarjetas	27.4	27.6	27.5	31.1	-366.4
Ordinario	13.1	13.4	12.8	17.3	-422.4
Preferencial	8.7	9.4	9.0	16.0	-733.1
Tesorería	8.4	8.4	8.2	15.4	-702.0
Microcrédito ^{1/}	31.0	30.6	30.6	32.4	-139.1
Hipotecaria ^{2/}	13.9	14.5	14.6	17.2	-330.4
Total^{3/}	12.8	13.4	12.4	18.7	-584.8

*Cifras al 11 de Septiembre de 2009. 1/ La tasa de microcrédito corresponde al 28 de noviembre de 2008.

2/ Adquisición de Vivienda en pesos. 3/ Incluye todas las modalidades.

Fuente Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Gráfico 3: Vida promedio de los Créditos de Consumo y Ordinarios



*El rango de la vida promedio del crédito se calculó de la siguiente forma: Se le asignó a los desembolsos una calificación del 0 al 5 dependiendo del plazo. El 0 se le asignó a los desembolsos entre 0 y 30 días, 1 a los realizados entre 31 días y 1 año, 2 para mayores de 1 año y hasta 3 años, 3 para mayores a 3 años y hasta 5 años y para los mayores a 5 años se les asignó 4. Por último, se realizó una suma ponderada por la participación de cada uno de los plazos de las calificaciones.

Fuente Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

En segundo lugar, la estructura de plazos de los créditos afecta de forma directa la manera en que las tasas de interés responden a cambios en la política monetaria. Entre mayor sea el plazo del crédito, se espera que su tasa de interés sea menos sensible a cambios de corto plazo en la tasa de repo. El gráfico 3 se presenta la vida promedio de

los créditos de consumo y créditos ordinarios, con lo cual se evidencia que los créditos de consumo tienen una vida promedio mayor que créditos ordinarios. Por lo tanto, la respuesta de las tasas de interés del crédito de consumo se dará en una menor magnitud que en las tasas de ordinario.

Por último, las distintas características de las modalidades de crédito no han sido un impedimento para que las tasas de interés respondan a la política monetaria expansionista del Banco de la República. A diferencia de experiencias anteriores, los establecimientos de crédito están preparados para responder contra-cíclicamente ante destorcidas económicas.

Perspectivas para 2009-2010

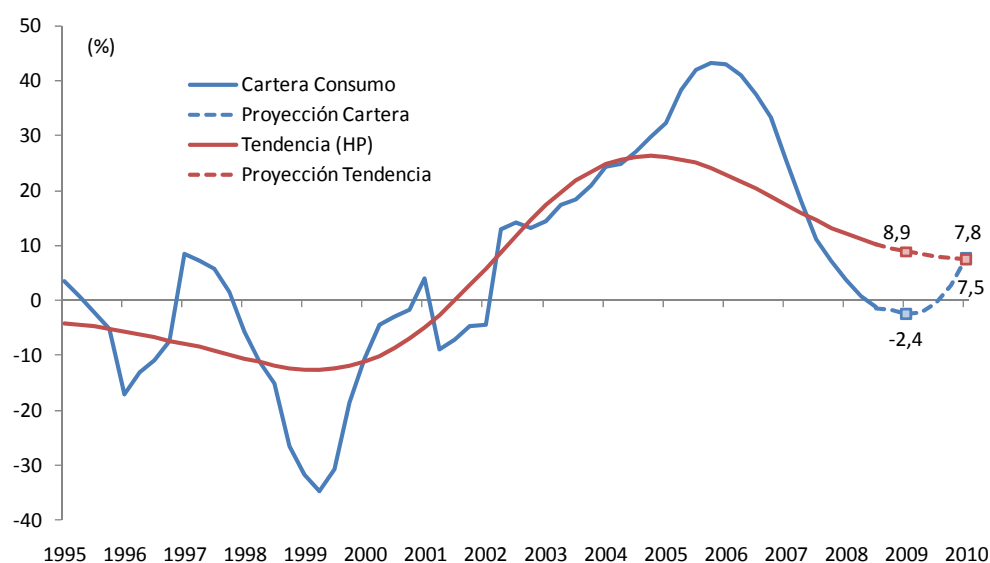
Desde finales de 2008 y lo corrido de 2009, la economía nacional se encuentra en una fase de enfriamiento en la actividad productiva y de una menor disposición de los hogares a consumir. Sin embargo, la mayoría de los analistas consideran posible que la economía toque fondo hacia finales de 2009 y en 2010 se retome el la senda positiva de crecimiento en el PIB.

En este sentido, se espera que el panorama macroeconómico del país al cierre de 2009 y 2010 se caracterice por una variación de -0,3% para 2009 y de 2,5% para 2010. De igual forma se espera que reaccione el consumo de los hogares, al terminar este año con una contracción de 1,5% y un crecimiento positivo de 3% en el siguiente año. Para el desempleo urbano, se proyecta una evolución más suave entre 2009 y 2010, con una tasa de 13% y 11,2%, respectivamente.

Adicionalmente, no se esperan mayores presiones inflacionarias por lo que se estima que el Índice de Precios al Consumidor registre una variación de 3,1% al cierre de este año y de 3,8% al finalizar el 2010. En concordancia con este comportamiento, se espera que el Banco de la República mantendrá inalterada la tasa repo en 4% en lo que resta de 2009 y la posteriormente la ubique en 4,5% el próximo año.

Con este escenario macroeconómico, Asobancaria proyecta que la cartera de consumo finalice su etapa de contracción en 2009 con un crecimiento negativo de 2,7% y se acerque a su tasa de crecimiento de largo plazo (7,5%) al crecer 7,8% una vez terminado el 2010.

Vale la pena resaltar que el comportamiento esperado del crédito de consumo depende en gran medida que el consumo de los hogares se reactive y que no exista un deterioro mayor al esperado en la tasa de desempleo. En el caso de concretarse un escenario económico menos dinámico, por ejemplo que la senda de crecimiento sea en forma de “W”, la contracción del crédito de consumo podría extenderse y comprometer el crecimiento de largo plazo.

Gráfico 4: Proyección del Crédito de Consumo 2009-2010

Fuente Superintendencia Financiera y DANE. Cálculos y proyecciones Asobancaria.

Consideraciones finales

El crédito de consumo se perfila como uno de los más afectados por el complejo escenario económico que vive el país. El deterioro en los ingresos de los hogares los ha llevado a replantear sus decisiones de consumo e inclusive a conformar un ahorro precautelado que les permita hacerle frente a choques inesperados en sus ingresos. Por tales motivos, la menor dinámica en el mercado de crédito de consumo está conducida por la menor demanda de financiación de los hogares.

Sin embargo, se espera que con la rápida reacción de las tasas de interés y según el escenario macroeconómico proyectado, los hogares vuelvan a tener incentivos a consumir, llevando así al crédito a recuperar su tasa de crecimiento de largo plazo a finales de 2010.

Como punto final, es importante hacer hincapié en que, a pesar de las restricciones existentes en cada uno de los segmentos de crédito –por ejemplo, los niveles de riesgo asociados, la menor demanda de crédito y la situación económica del cliente–, los establecimientos de crédito están ejerciendo de una manera activa y progresiva su papel dentro de la economía nacional irrigando crédito al sector privado con el objetivo de que éste recupere su senda de crecimiento.

Colombia. Principales Indicadores Macroeconómicos

	2007	2008	2008				2009				2010		
			T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	Proy.	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	-0,4	-0,5	-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	-0,7	-2,6	-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	-3,7	-7,3	-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	-0,3	-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	-0,7	-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	0,3	0,9	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	2,0	-5,7	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	-1,5	-9,7	-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	3,0	2,7	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	4,0	4,5
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	-6,7	-1,2	-1,2	-1,6	-2,6	-6,7	-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	0,7	-1,6	-1,6	-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 F.O.B. (USD mM)	30,1	36,3	8,1	9,2	9,8	9,2	37,4	7,4	7,2	7,7	7,7	30,0	37,1
Servicios (neto)	-2,6	-2,8	-0,7	-0,8	-0,9	-0,8	-3,1	-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	1,4	5,5	1,2	1,1	1,1	1,1	4,6	3,5
Inversión extranjera directa (USD mM)	9,0	10,6	2,9	2,5	2,6	2,6	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)	21,0	24,0	22,1	22,9	24,1	24,0	24,0	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	0,9	...	...	...	...	0,9	...	...	...	...	-0,6	-1,7
Bal. del Gobierno Central (% del PIB)	-3,2	-2,3	0,0	-0,1	-0,8	-1,4	-2,3	-2,7	-0,5	-0,5	-0,4	-4,0	-4,3
Bal. primario del SPC (% del PIB)	...	-0,1	...	...	...	...	-0,1	...	...	...	...	-2,4	0,1
Bal. del SPC (% del PIB)	-0,6	-0,1	0,6	0,8	0,5	-2,0	-0,1	-0,3	-0,8	-0,8	-0,7	-2,6	-3,7
Ingresos del Gobieno Central (% del PIB)	18,1	15,7	4,2	4,2	3,6	3,7	15,7	3,4	4,1	4,1	4,2	15,8	14,5
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 svs.)	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 svs.)	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*

	Jul-09 (a)	Jun-09	Jul-08 (b)	Var real anual entre (a) y (b)
Activo	223,790	224,748	194,704	11.3%
Disponible	15,538	16,281	10,975	37.1%
Inversiones	44,965	45,338	34,931	24.6%
Cartera Neta	139,400	139,743	128,165	5.3%
Consumo Bruta	38,099	38,037	37,609	-1.9%
Comercial Bruta	95,558	96,153	84,714	9.2%
Vivienda Bruta	9,983	9,757	9,756	-0.9%
Microcrédito Bruta	3,555	3,483	2,258	52.5%
Provisiones	7,795	7,687	6,173	22.3%
Consumo	3,003	2,961	2,430	19.7%
Comercial	4,130	4,064	3,239	23.5%
Vivienda	341	342	256	28.8%
Microcrédito	154	156	96	55.0%
Otros	23,887	23,386	20,632	12.1%
Pasivo	194,276	195,968	170,978	10.0%
Depósitos y Exigibilidades	150,234	149,409	128,933	12.8%
Cuentas de Ahorro	63,056	59,605	54,064	12.9%
CDT	60,634	61,350	50,590	16.1%
Cuentas Corrientes	22,016	23,581	20,384	4.6%
Otros	4,528	4,873	3,895	12.6%
Otros pasivos	44,041	46,559	42,045	1.4%
Patrimonio	29,515	28,781	23,726	20.5%
Ganancia/Pérdida del ejercicio	3,079	2,692	2,872	3.8%
Ingresos por intereses	13,643	11,857	12,391	6.6%
Gastos por intereses	6,516	5,749	5,907	6.8%
Margen neto de Intereses	7,127	6,109	6,484	6.4%
Ingresos netos diferentes de Intereses	4,211	3,737	3,311	23.1%
Margen Financiero Bruto	11,338	9,846	9,796	12.1%
Costos Administrativos	3,932	3,371	3,507	8.5%
Gastos de provisiones	6,092	5,213	4,959	19.0%
Recuperaciones (-)	2,911	2,412	2,525	11.6%
Margen Operacional	4,225	3,674	3,855	6.1%
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	4,119	3,575	3,939	1.2%
Impuestos de renta	1,040	883	1,068	-5.7%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	4.59	4.68	4.00	0.58
Consumo	7.70	8.13	6.81	0.89
Comercial	3.29	3.26	2.69	0.61
Vivienda	4.51	4.61	3.88	0.64
Microcrédito	6.20	6.60	7.17	-0.98
Cubrimiento	115.43	111.32	114.73	0.70
Consumo	102.34	95.73	94.80	7.54
Comercial	131.19	129.72	142.24	-11.05
Vivienda	75.67	76.06	67.78	7.89
Microcrédito	70.10	68.04	59.54	10.56
ROA	2.34%	2.41%	2.42%	-0.1%
ROE	18.89%	19.63%	20.30%	-1.4%
Solvencia	14.93%	14.49%	13.82%	1.1%

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

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

