

Perspectivas Macrofinancieras de Colombia

Alejandro Vera S.
Vicepresidente Técnico

26 de septiembre de 2024

Índice

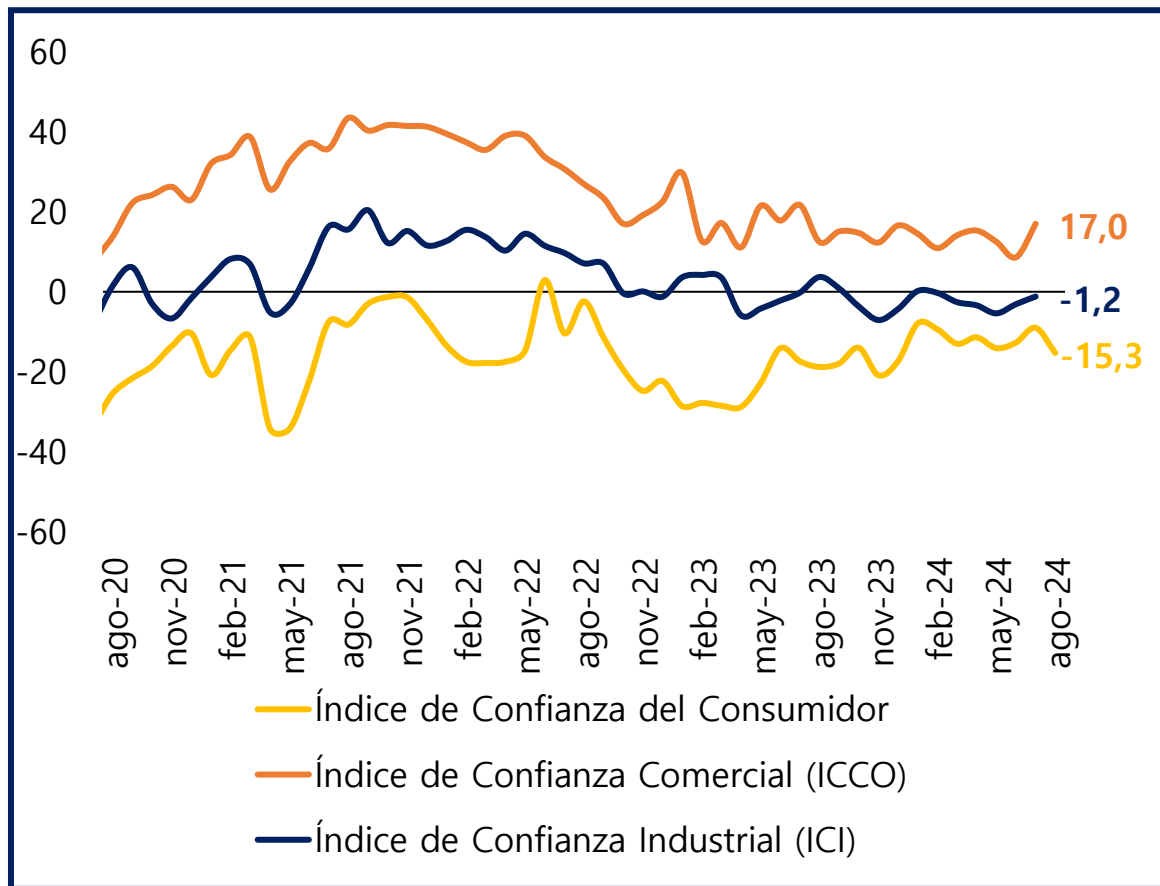
- 1** **Perspectivas Macroeconómicas**
- 2** **Perspectivas del Sector Bancario**
- 3** **Pacto por el Crédito**

01

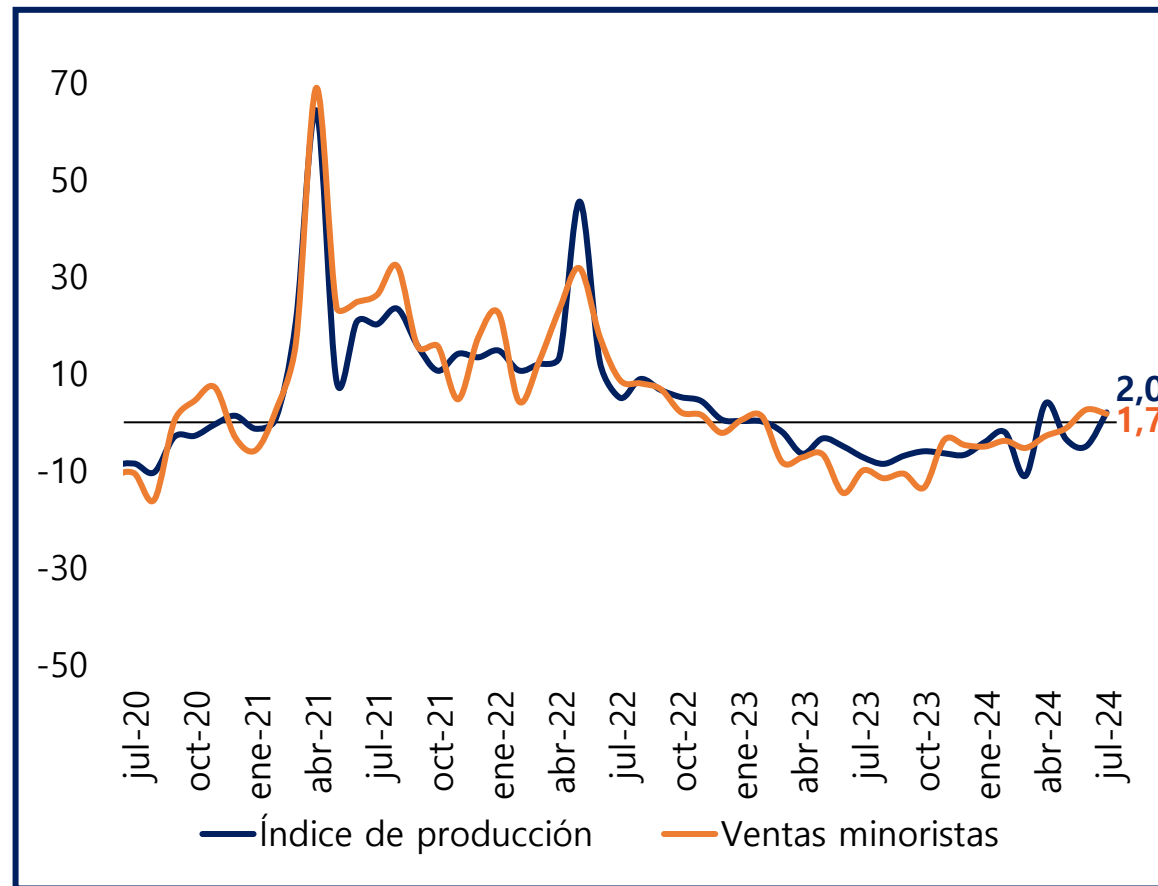
Perspectivas Macroeconómicas

Indicadores líderes: En contraste con el deterioro registrado en 2023, las ventas comerciales tuvieron un crecimiento en julio de 2024, al igual que lo registrado en la industria manufacturera. Entretanto, la confianza del consumidor retrocedió en agosto.

**Confianza del consumidor, industrial y comercial
(Balance %)**



**Índice de producción manufacturera
y ventas minoristas sin combustible (Var. anual, %)**

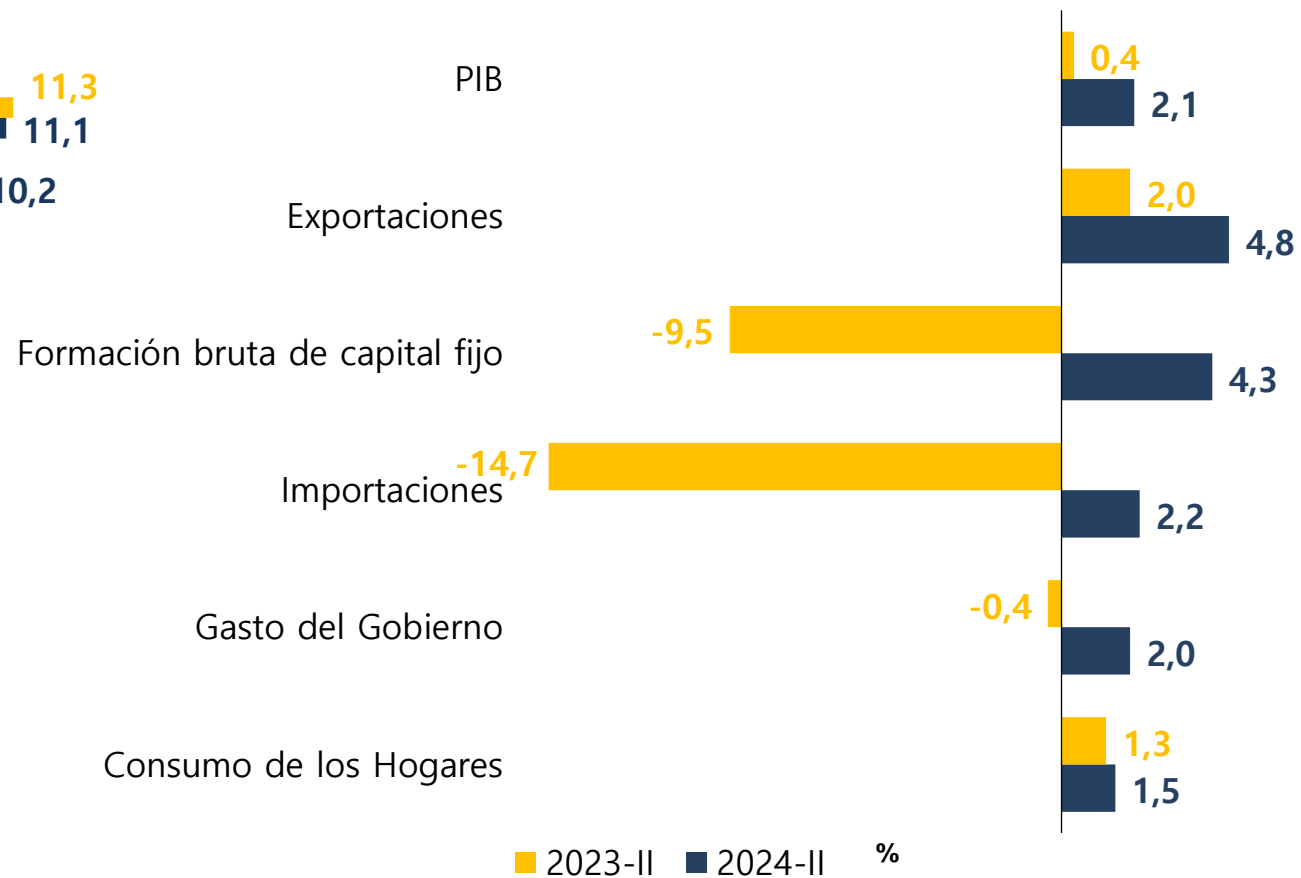


Indicadores líderes: La economía colombiana creció un 2,1% durante el segundo trimestre de 2024 (vs. 0,4% 2023-2T). Las actividades de recreación, así como la agricultura y la administración pública registraron crecimientos superiores al 4%. En contraste, la minería, las comunicaciones y las manufacturas se ubicaron en terreno negativo.

PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)

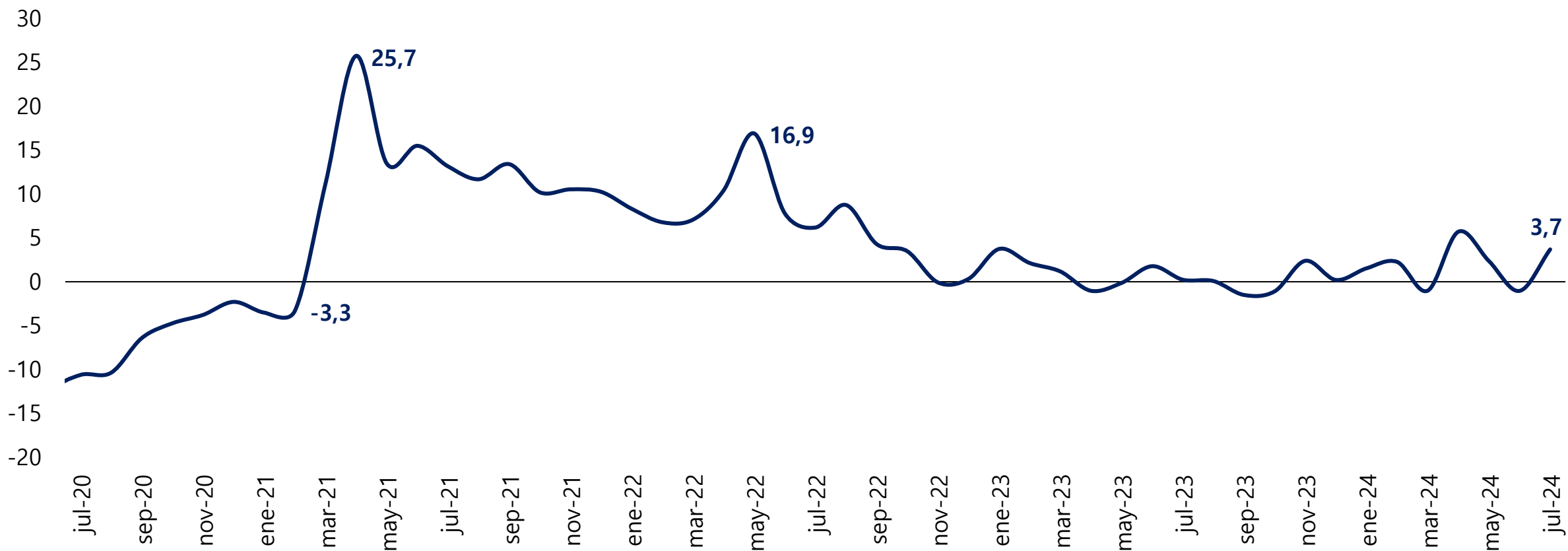


PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)



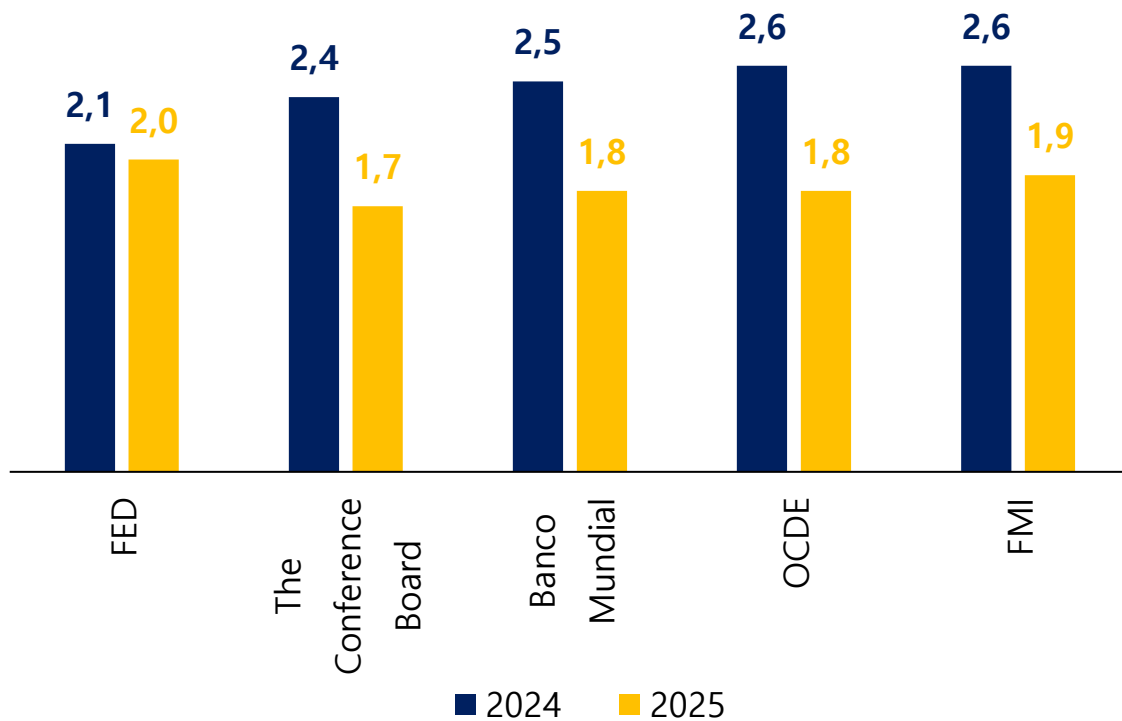
Indicadores líderes: La economía colombiana registró un crecimiento de 3,7% en julio tras haber tenido una contracción de 1,0% en junio. Las actividades de la administración pública (+7,7%) y agricultura (+7,5%) tuvieron las mayores expansiones en el periodo.

Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)
(Tasa de crecimiento anual, %)

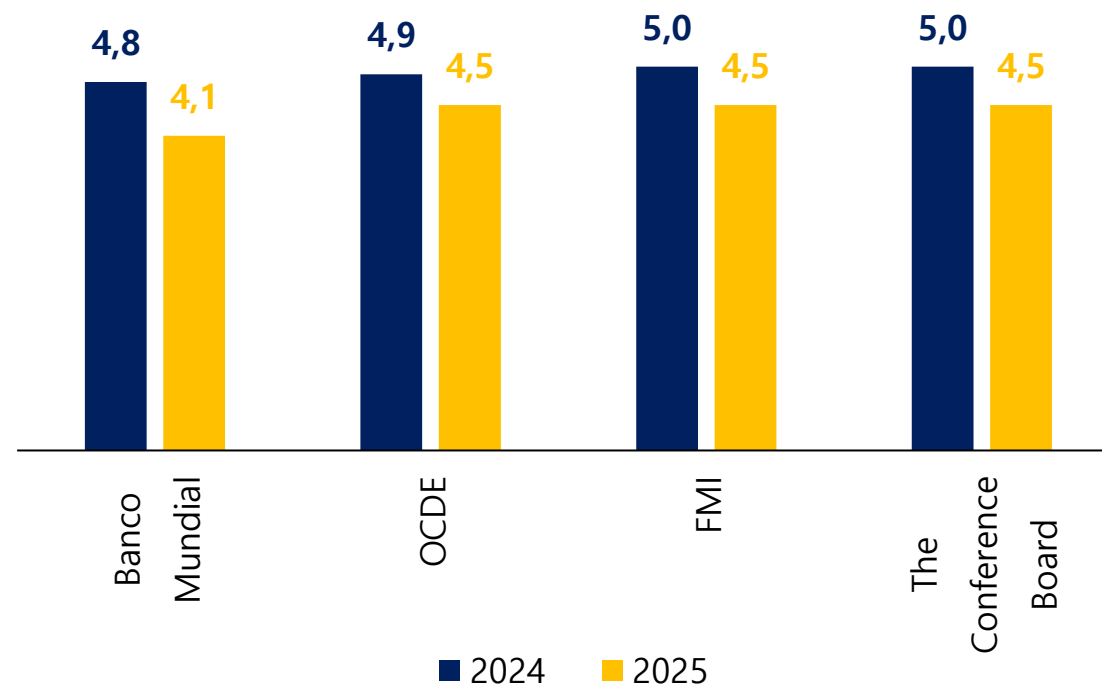


Crecimiento de las grandes economías: En el caso de Estados Unidos, en 2023 la economía creció 2,5% y para el año en curso se prevé un crecimiento económico entre 2,1% y 2,6%. Por otro lado, en el caso de China, la economía luego de expandirse en 5,2% el año anterior, en 2024 perdería tracción y crecería entre 4,8% y el 5,0%. A su vez, para el próximo año se espera una menor tracción de ambas economías.

Estados Unidos
(crecimiento real anual
esperado, %)



China
(crecimiento real anual
esperado, %)

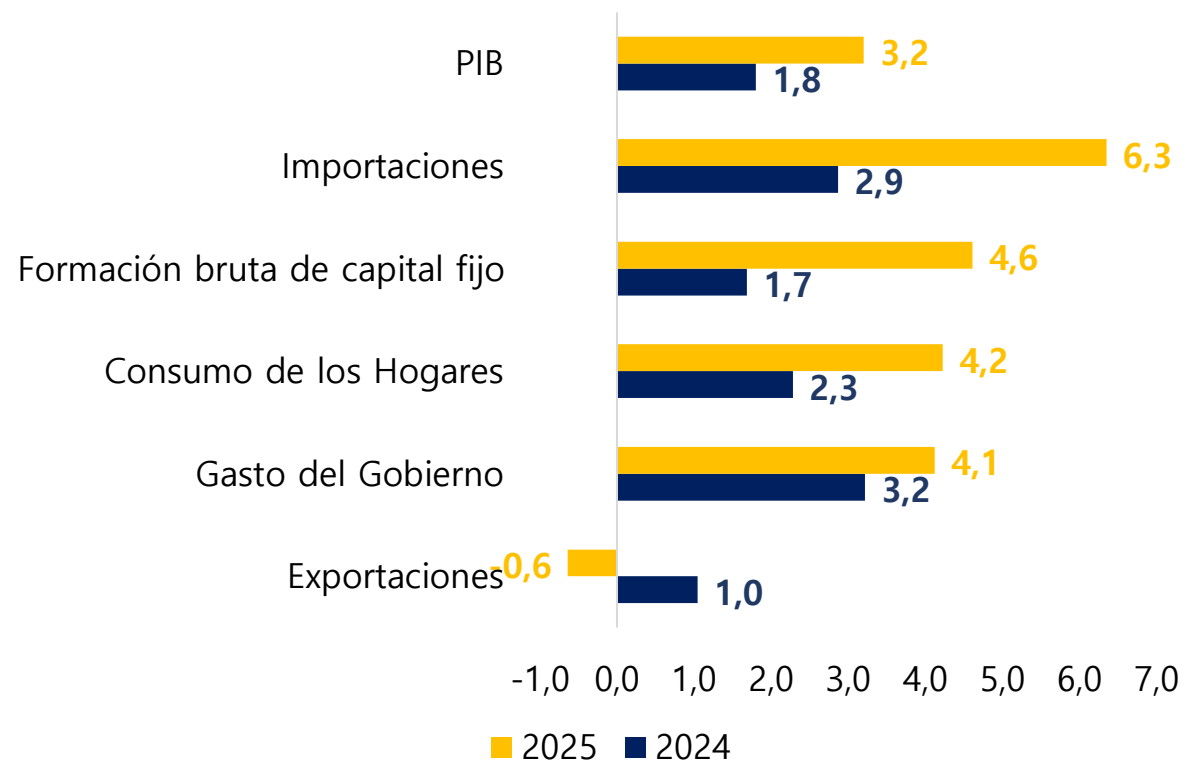


Crecimiento económico: Para 2024 estimamos un crecimiento cercano a 1,8%, en línea con un mejor comportamiento del gasto del gobierno y el consumo de los hogares. Para 2025 esperamos un crecimiento de 3,2%, explicado por condiciones financieras más favorables y el efecto del Pacto por el Crédito.

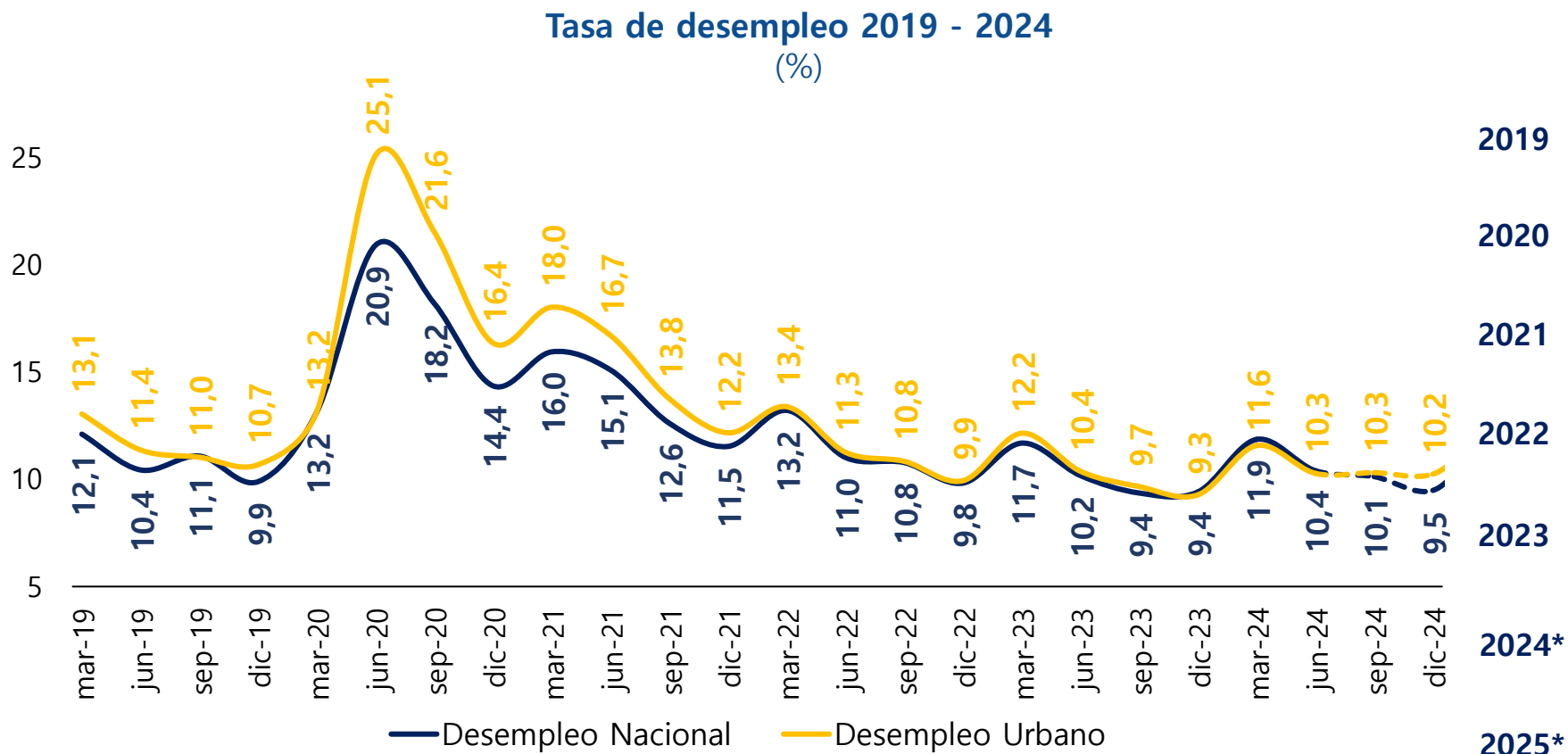
PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)



PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)



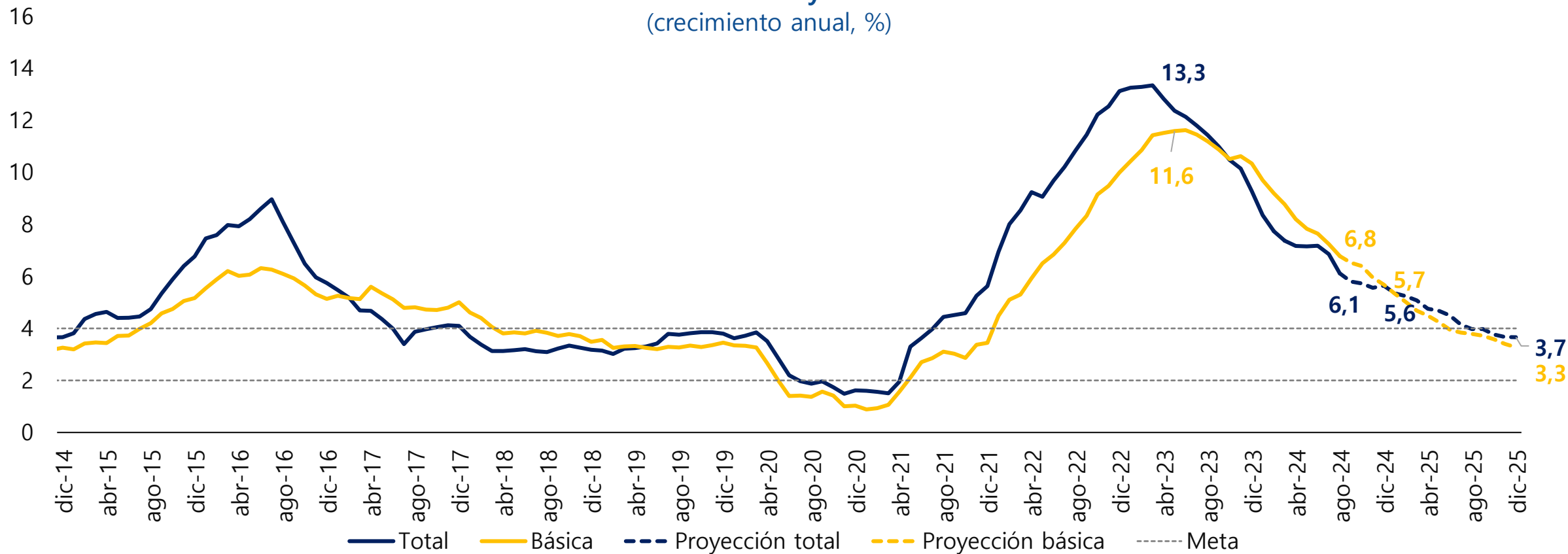
Mercado laboral: En julio de 2024 el desempleo nacional se ubicó en 9,9%, 0,3 pps superior que en 2023. Para los siguientes meses esperamos que los efectos de la menor tracción de la actividad económica lleven a un estancamiento en la reducción de la tasa de desempleo.



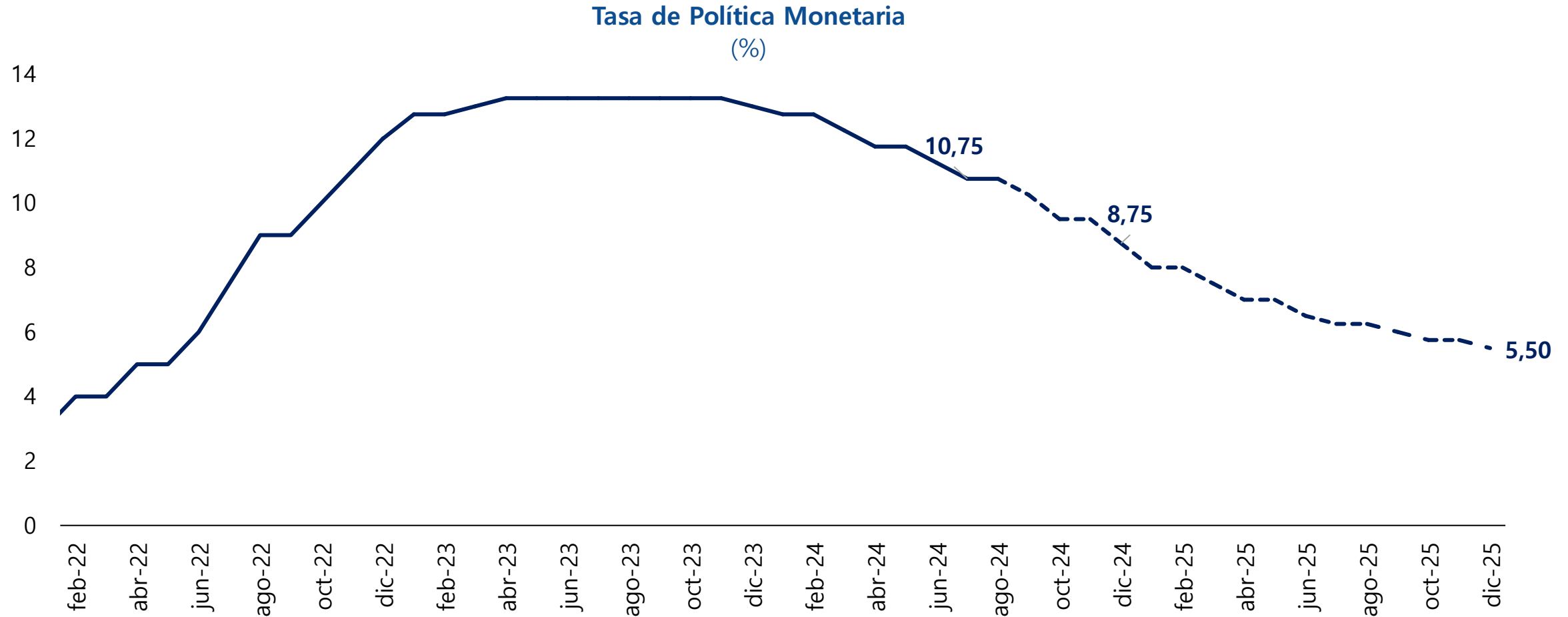
	Nacional	Urbano
2019	10,9	11,5
2020	16,5	18,9
2021	13,8	15,2
2022	11,2	11,4
2023	10,2	10,4
2024*	10,5	10,6
2025*	10,3	10,4

Inflación local: En agosto la inflación volvió a presentar un descenso y se ubicó en 6,1%. En lo corrido del año, estimamos que la inflación continúe convergiendo de manera gradual hacia un nivel cercano al 5,6% al término del año. En particular factores como i) las menores presiones de demanda ii) y el acotado comportamiento que mostrarían los precios de los productores, permitirán que las expectativas se anclen. Para 2025 se espera la convergencia de la inflación al rango meta.

Inflación total y básica
(crecimiento anual, %)



Tasa de Política Monetaria (TPM): En su reunión de julio, la Junta Directiva continuó con un recorte de 50 puntos básicos en la TPM. En efecto, para el presente año esperamos que la progresiva corrección de la inflación permita a la Junta Directiva del emisor continuar reduciendo la TPM hasta un valor cercano al 8,75%.

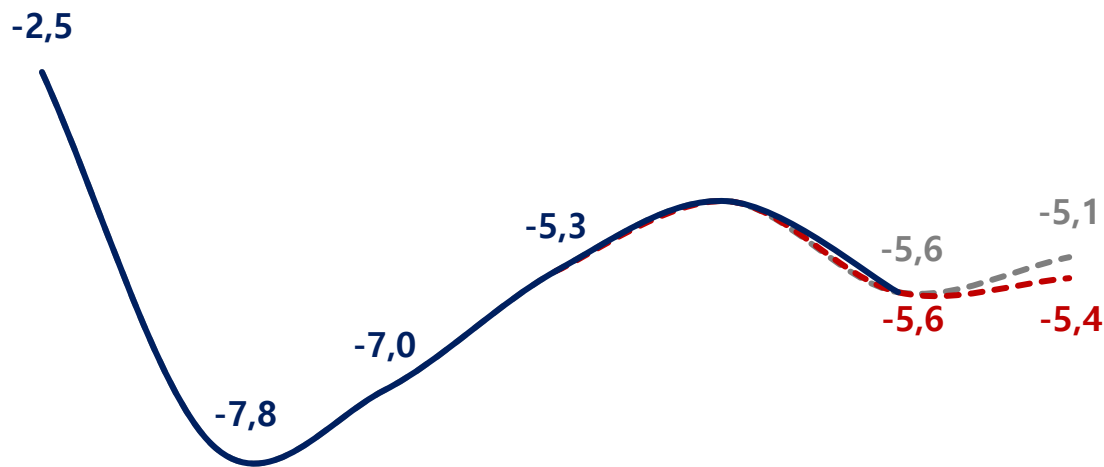


Balance fiscal y deuda: La anticipación del mecanismo paramétrico y la inclusión de un componente ambiental en la regla fiscal propuesta en la Ley de Financiamiento recientemente radicada, permitirían al Gobierno nacional aumentar el gasto. Sin embargo, la incertidumbre respecto al monto del Presupuesto General para 2025 y la no aprobación del proyecto de ley podrían obligar al Gobierno a realizar recortes significativos de gasto a inicios del año entrante.

Balance fiscal del GNC

(% del PIB)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

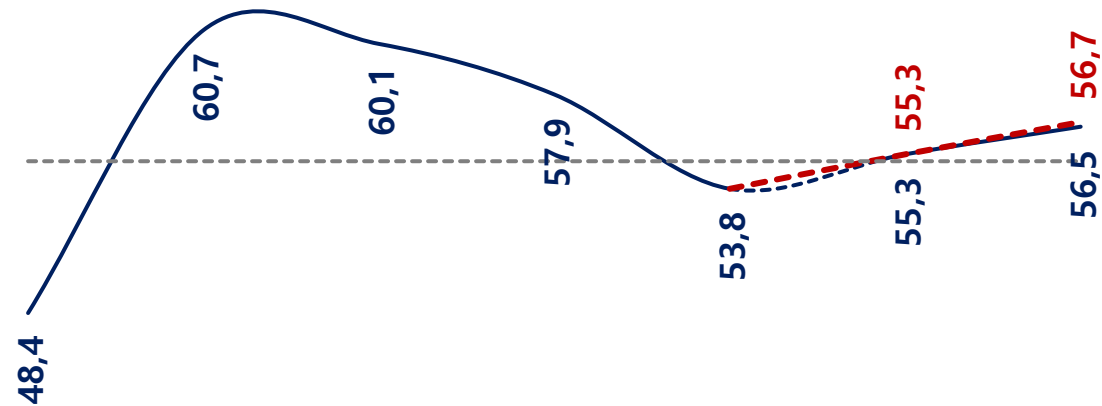


--- MFMP 2024 - - - Ley de Financiamiento

Deuda neta del GNC

(% del PIB)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



— MFMP 2024 - - - Ley de Financiamiento ····· Ancla de Deuda

Resumen efecto estimado del Proyecto de Ley de Financiamiento (COP miles de millones)

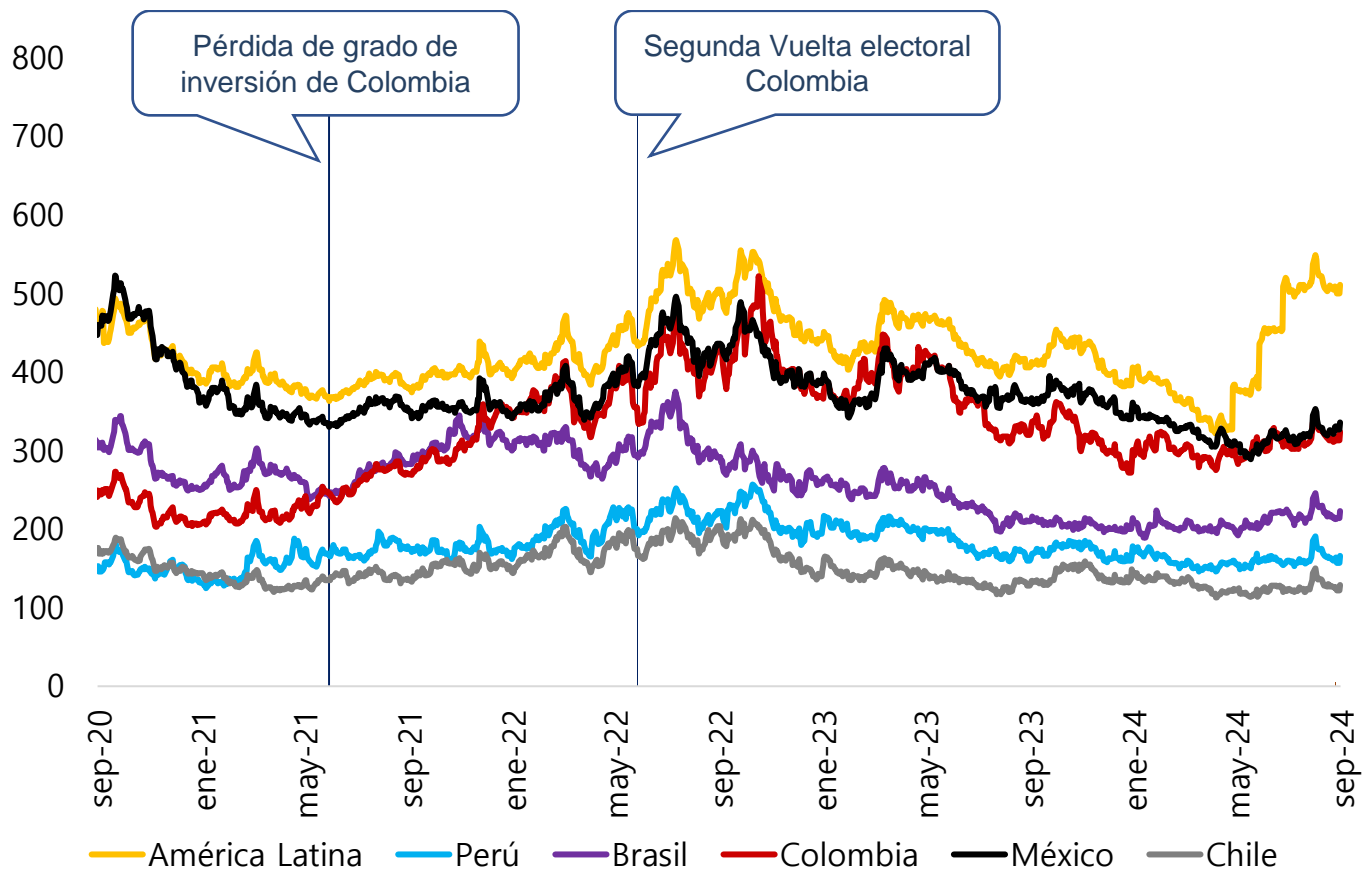
Concepto	2025	2026
Anticipo Regla Fiscal	5.340	
IVA a juegos de suerte y azar	2.077	2.202
Mejoras en operatividad tributaria (DIAN)	1.637	1.106
Impuesto al Carbono y FNCE/Vehículos	1.337	976
Impuesto de renta personas naturales	900	1.037
Patrimonio	875	928
Impuesto de renta personas jurídicas	-340	-3.393
Total Ley de Financiamiento	11.828	2.858

Efectos macroeconómicos de la Ley de Financiamiento (% del PIB real)

	2025	Promedio 2025 - 2030
PIB real	0,4	0,2
Consumo de los hogares	-0,5	0,0
Inversión total	4,0	0,6
Inversión pública	20,9	4,0
Inversión privada	2,2	0,2

Prima de riesgo: La prima de riesgo mantiene una tendencia al alza en lo corrido del año asociadas a las presiones fiscales

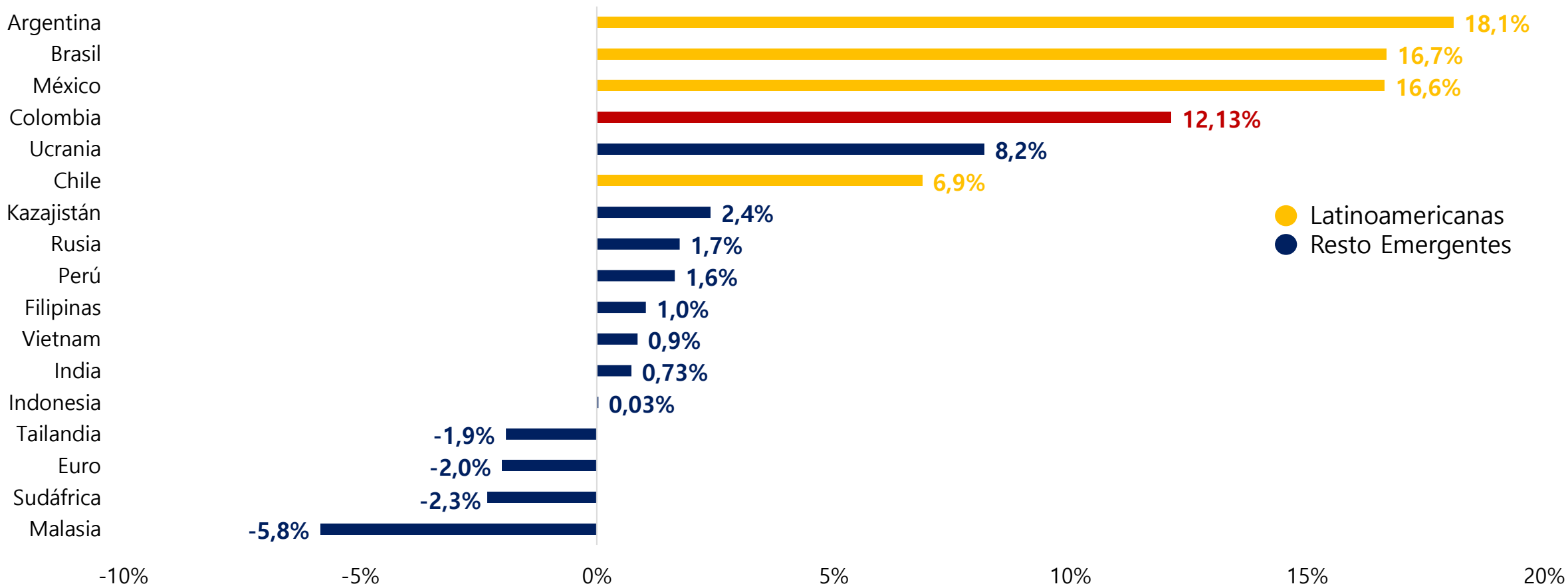
Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI



	Variación (pb)		
	Mensual	Año corrido	Anual
México	18	-4	-28
Chile	6	-8	9
Perú	6	6	4
Brasil	1	23	22
Colombia	18	52	6
LATAM	0	128	109

Monedas emergentes: A lo largo del año, el peso colombiano ha experimentado una depreciación considerable frente al dólar, tendencia similar a la observada en otras monedas de mercados emergentes debido a la apreciación global del dólar. En el caso de Colombia, la incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal ha incrementado la prima de riesgo, ejerciendo aún más presión sobre la divisa local.

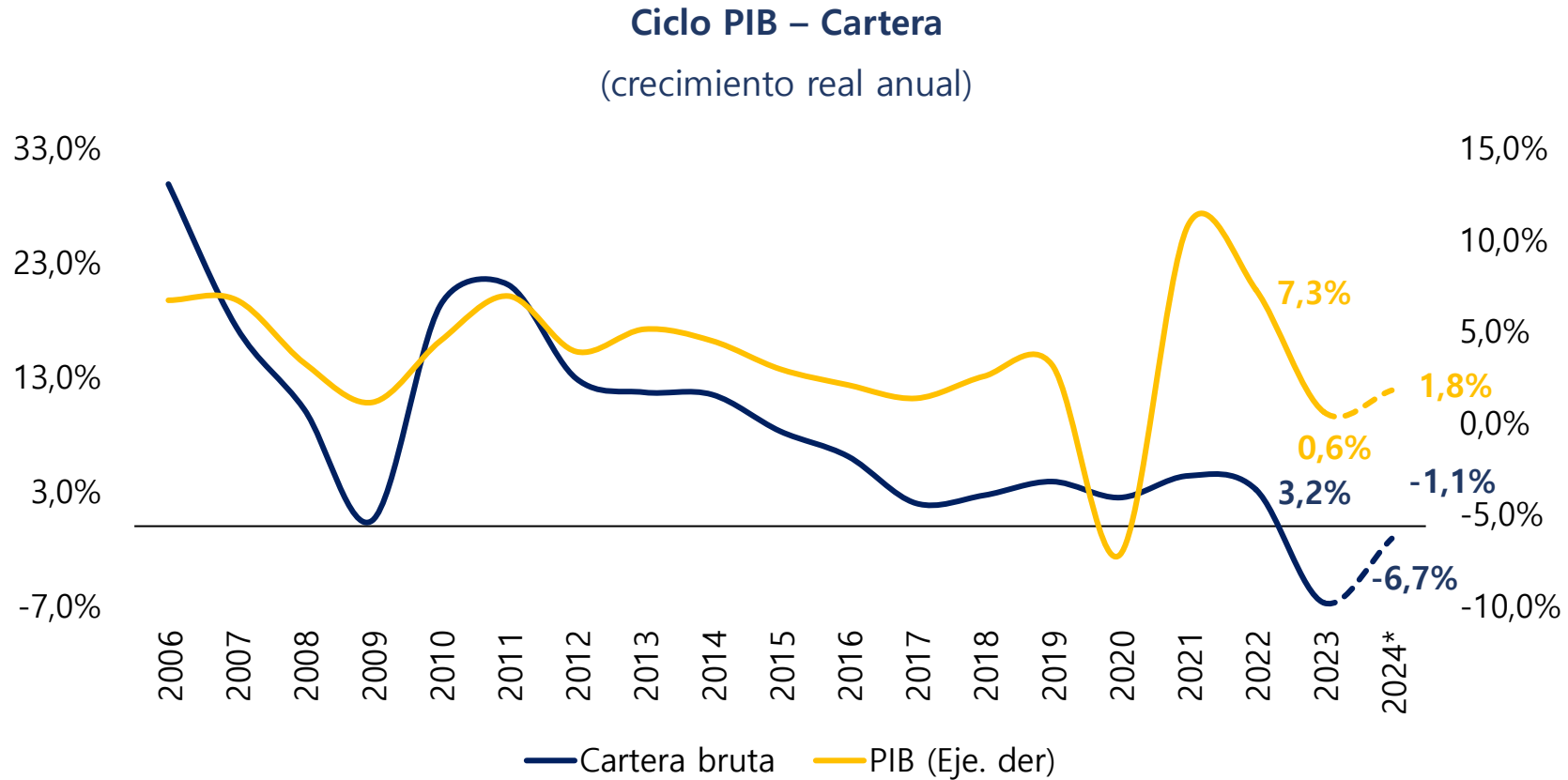
Devaluación de las monedas emergentes en lo corrido del 2024



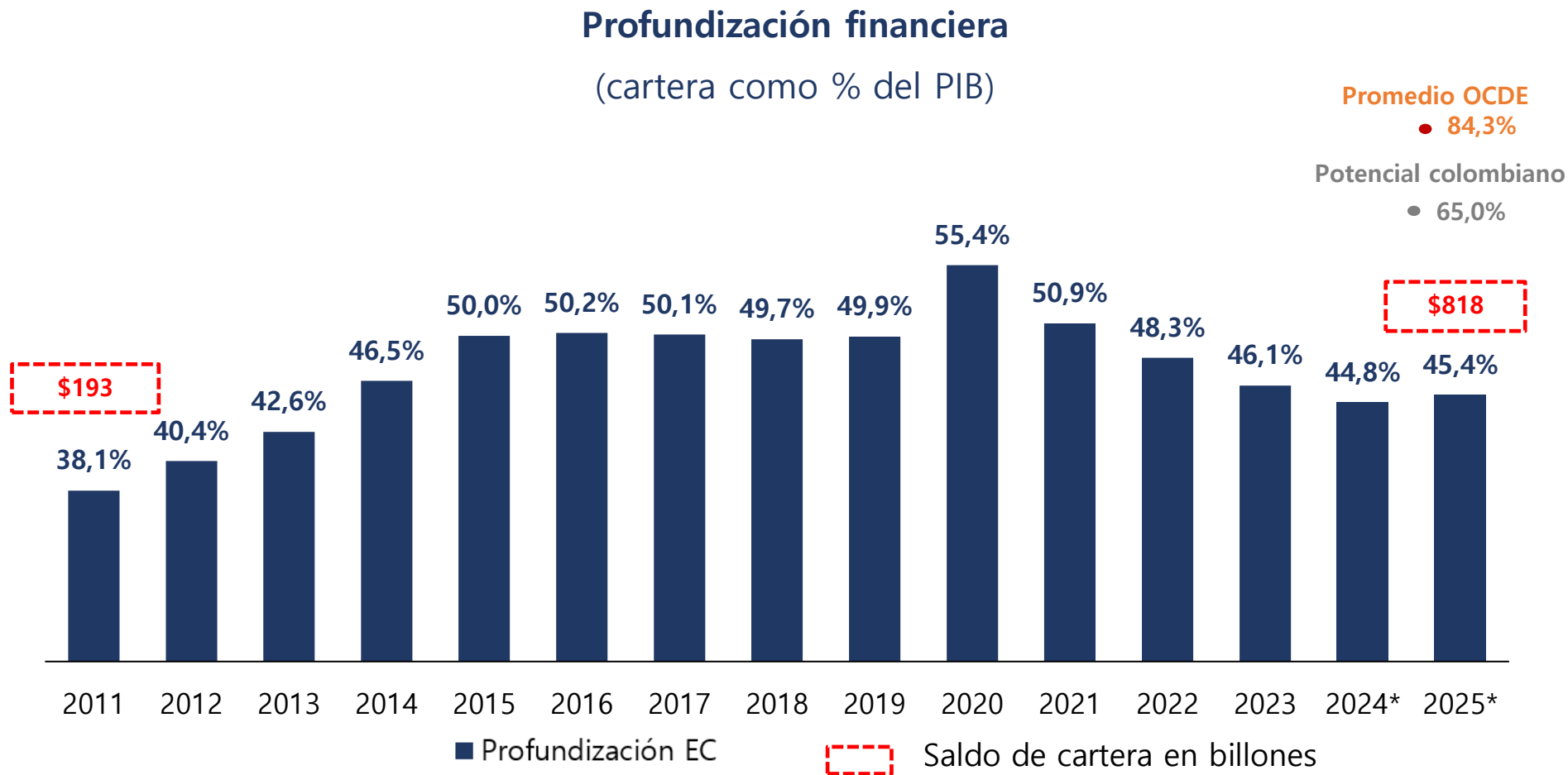
02

Perspectivas del Sector Bancario

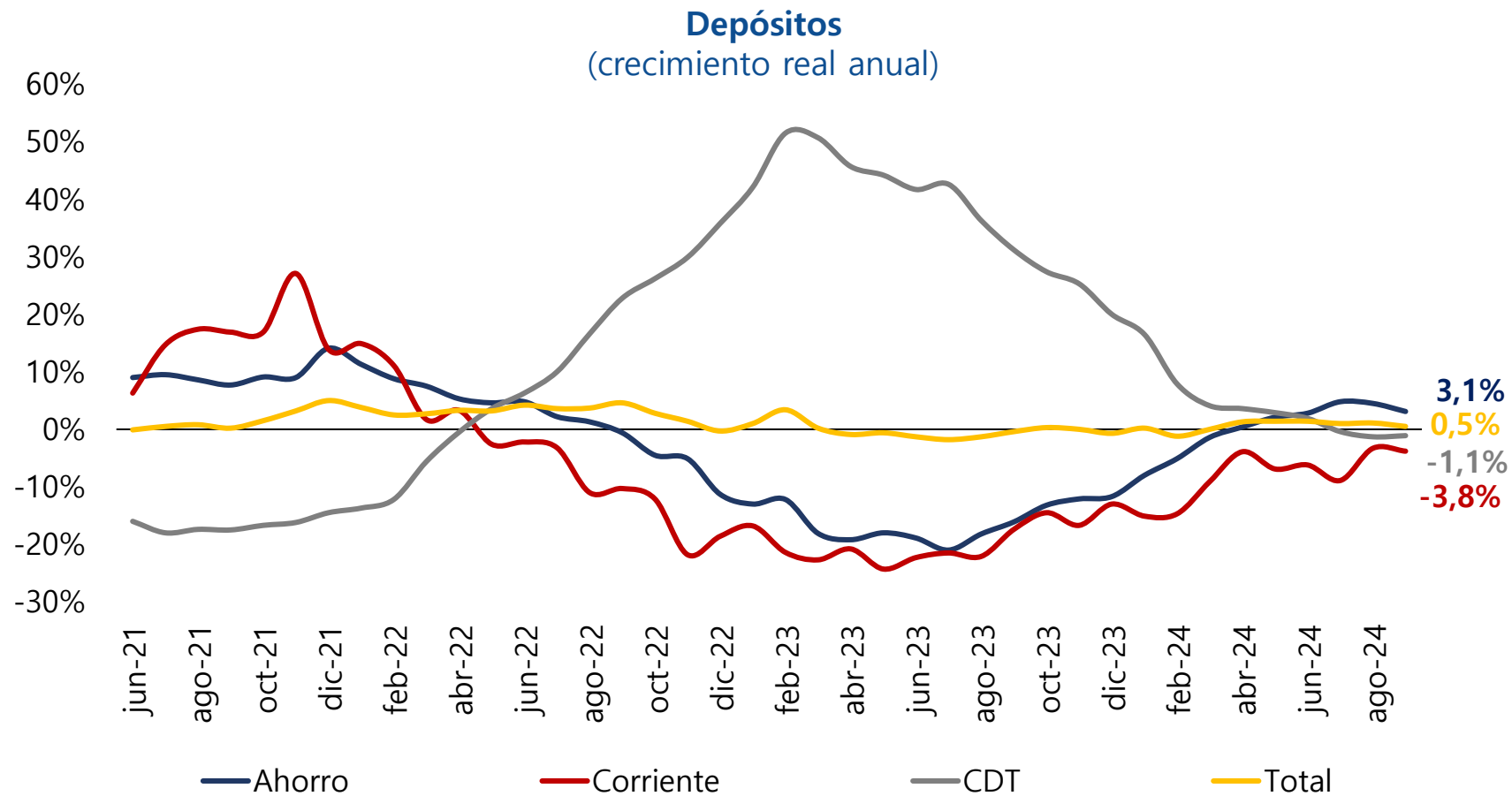
Ciclo económico y crediticio: A pesar de que el sector financiero logró un comportamiento contracíclico en medio de la pandemia y, en general, el ciclo de la cartera se ha reducido, las condiciones financieras de los hogares y empresas del país afectaron la cartera en 2023.



Profundización financiera: La contracción de la cartera en 2023 y en 2024 mantendrán la profundización financiera alejada de su potencial, que se estima en 65%.

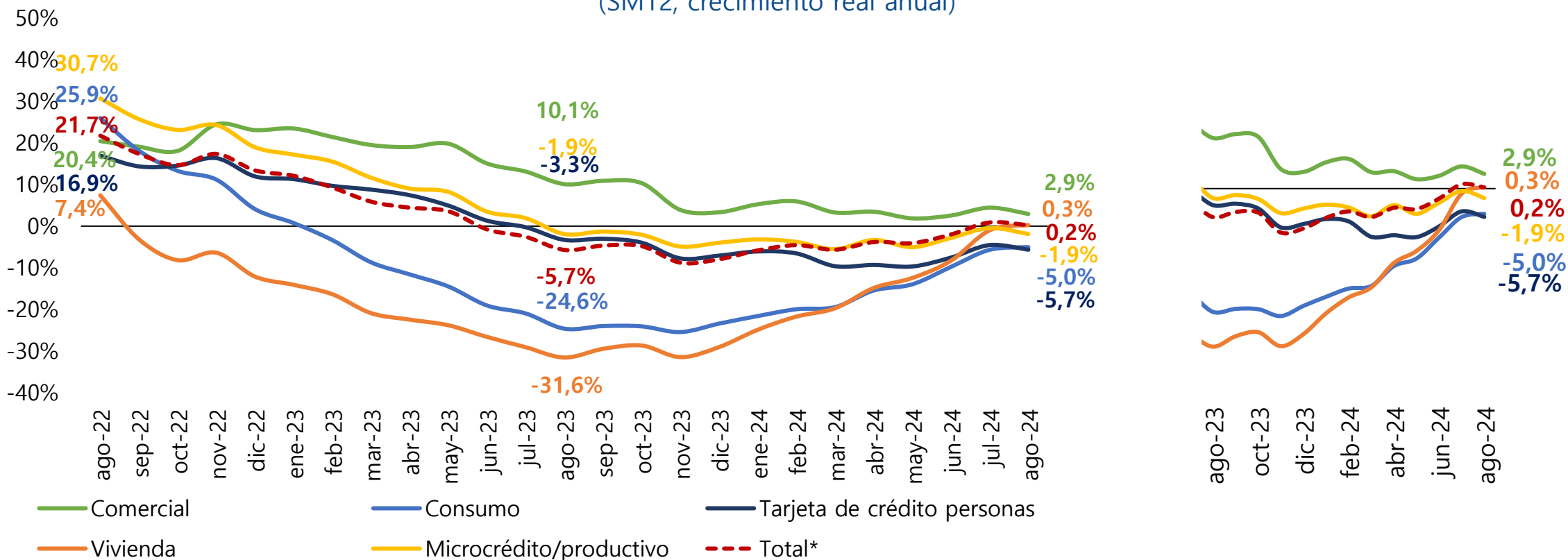


Depósitos. El crecimiento real anual de los depósitos se ubica ligeramente positivo. Los CDT decrecen luego del cumplimiento de los requerimientos de CFEN y mejores condiciones de liquidez. Entretanto, los saldos en cuentas de ahorro presentan variaciones positivas.



Desembolsos. Los desembolsos anuales ya se ubican en terreno positivo, en línea con un entorno macroeconómico más proclive al crédito. Los créditos de vivienda y consumo, pese a continuar en terreno negativo, mantienen su tendencia al alza.

Desembolsos por modalidad
(SM12, crecimiento real anual)

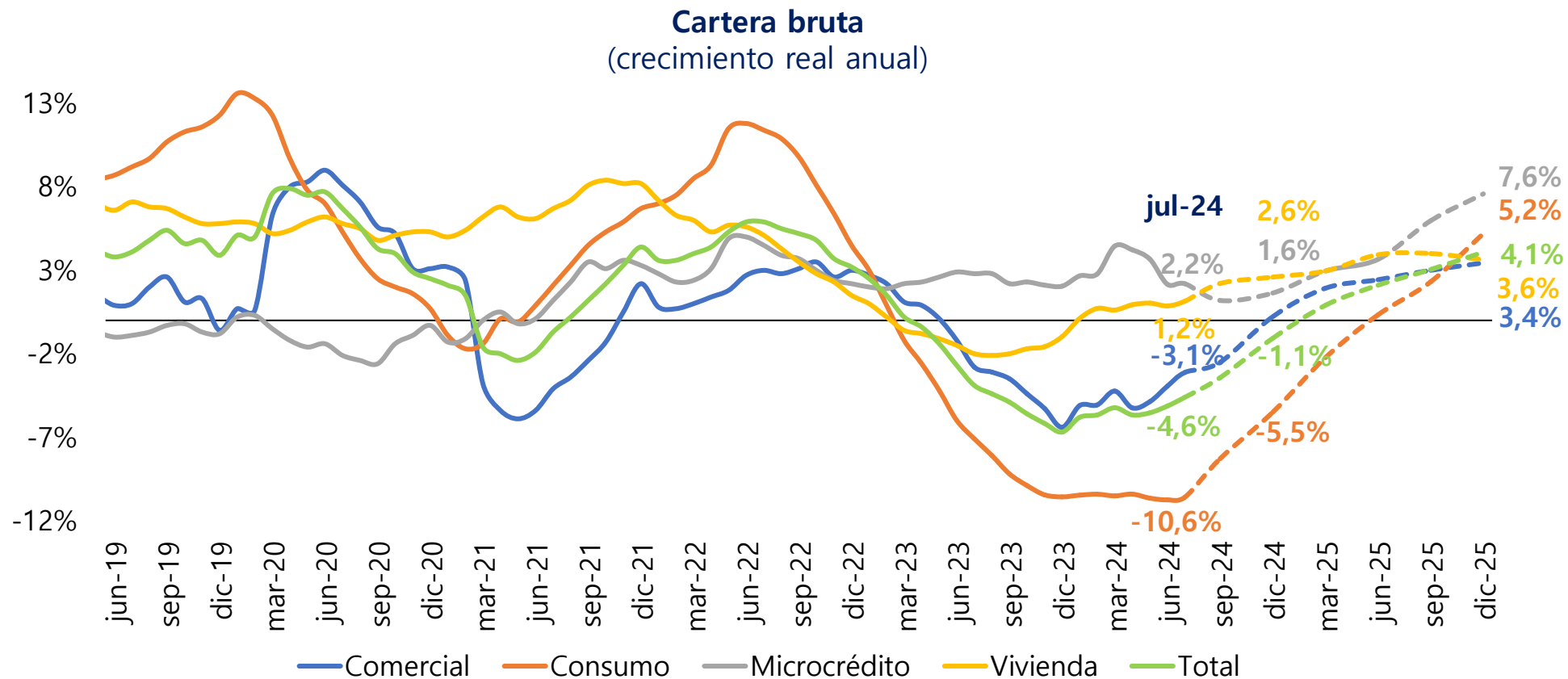


*Excluye créditos especiales

Nota: Las tarjetas de crédito de personas jurídicas se incluyen en la modalidad comercial. La modalidad de microcrédito incluye las modalidades de crédito productivo que rigen a partir de sep-23.

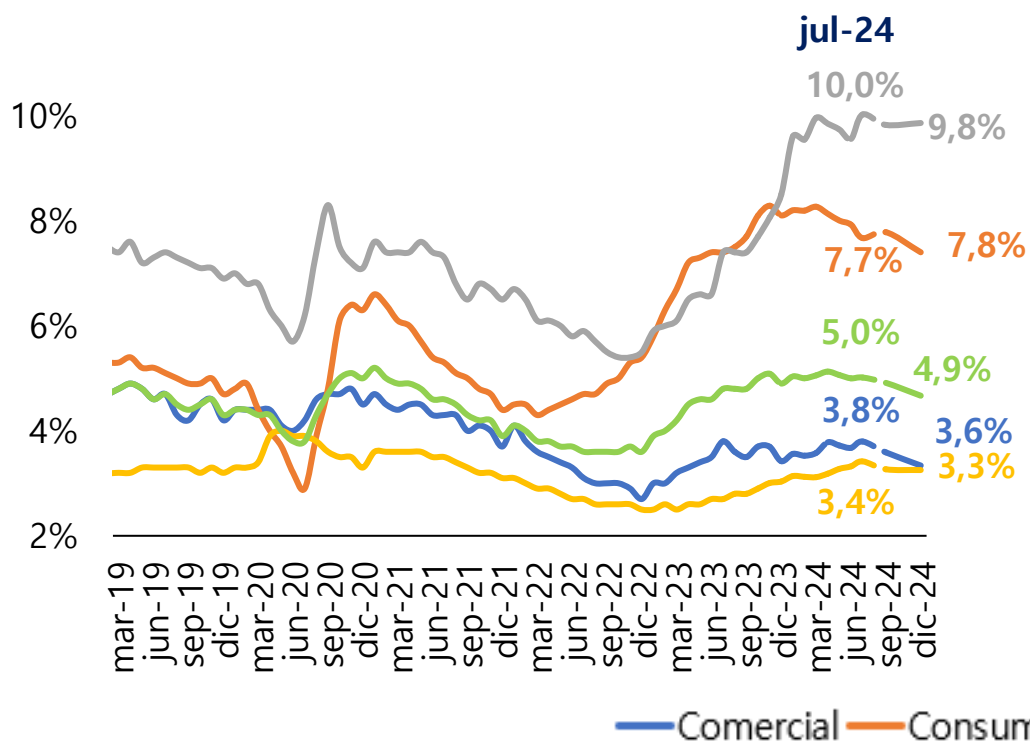
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Cartera. Luego de la contracción experimentada en 2023, la cartera viene mostrando una recuperación gradual, principalmente impulsada por el cambio de tendencia de la modalidad comercial y el desempeño positivo de la de vivienda. Estimamos que en los próximos meses los menores niveles de tasa de interés y la estrategia de Pacto por el Crédito impulsen la reactivación del crédito.

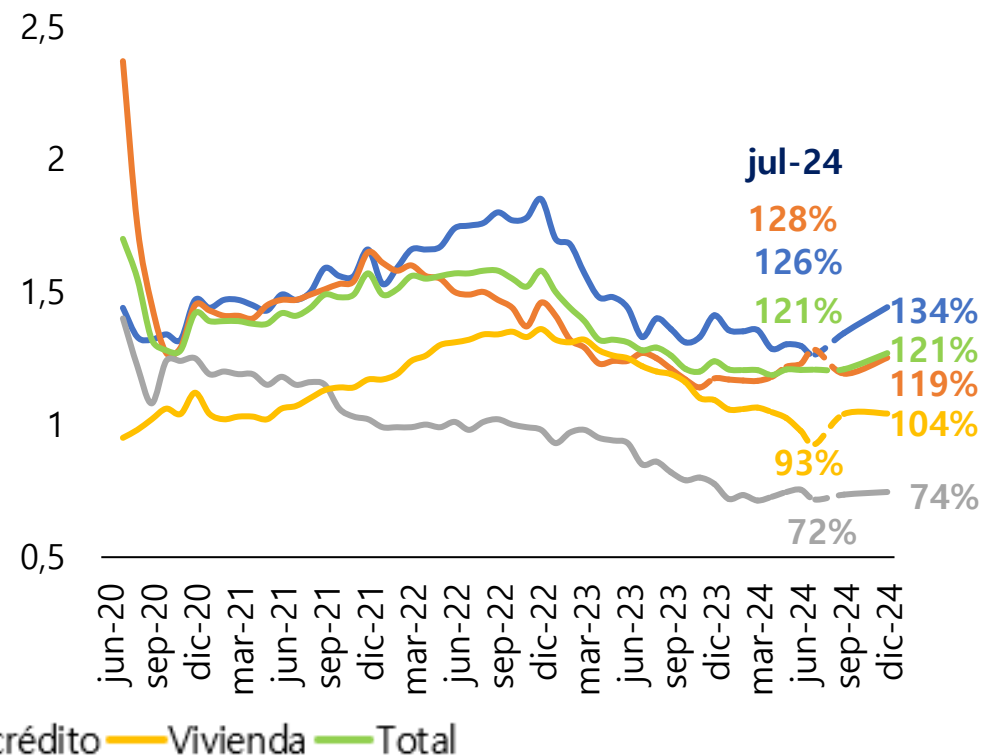


Riesgo de crédito. La calidad de cartera se mantiene alta debido a la morosidad asociada al vencimiento de casi todas las modalidades, en especial consumo y microcrédito. No obstante, a la vez que la cartera morosa se encuentra y continuará totalmente cubierta por las provisiones, se contempla una reducción de los vencimientos conforme se recupere la economía.

Indicador de calidad tradicional
(cartera vencida / cartera bruta)



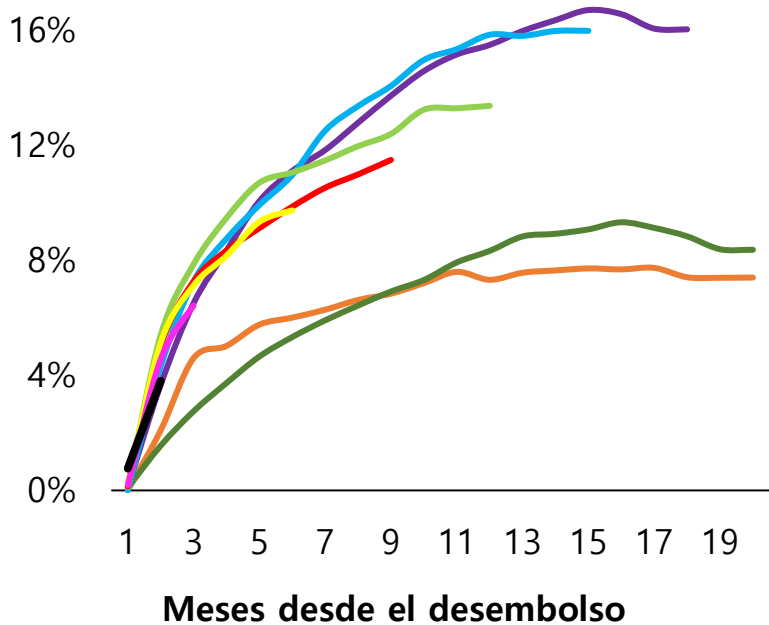
Indicador de cubrimiento
(provisiones / cartera vencida)



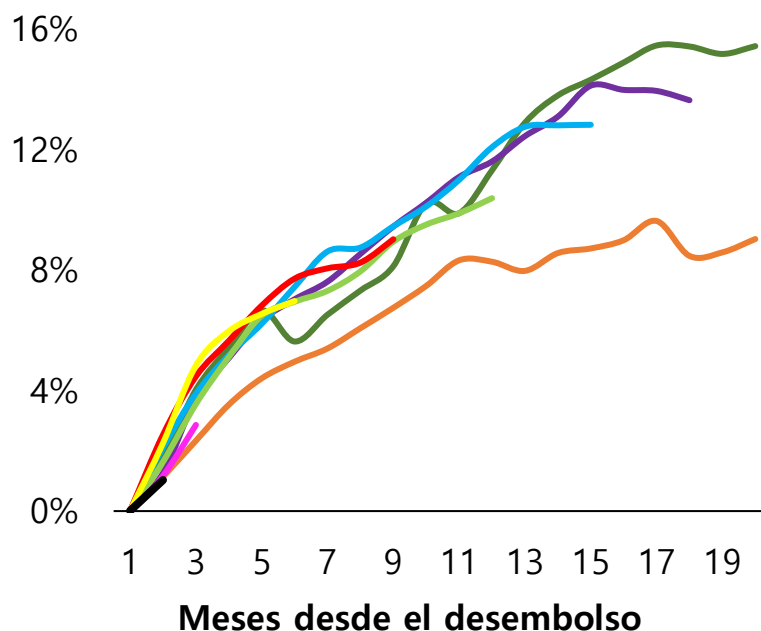
Riesgo de crédito. Las cosechas más recientes de consumo muestran un deterioro pronunciado para el caso de libre inversión, lo cual, contrasta con el mejor comportamiento de las tarjetas de crédito.

Calidad de cartera por cosechas*

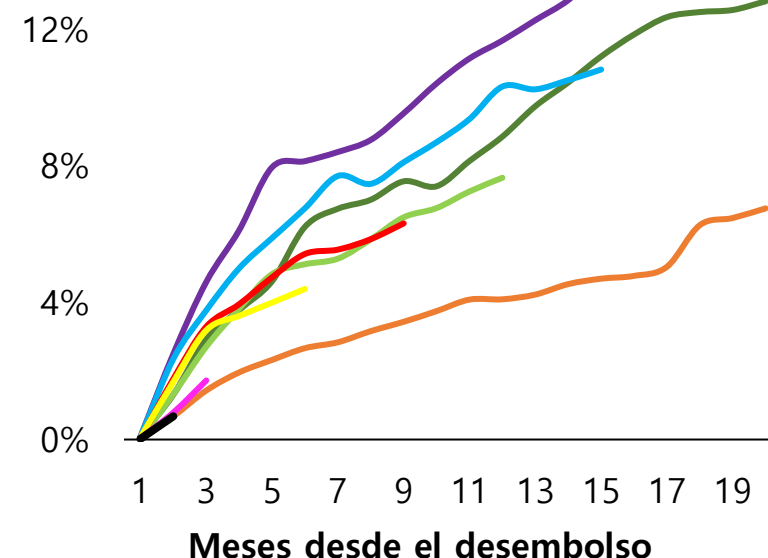
Libre inversión



Tarjeta de crédito hasta 2 SMMLV

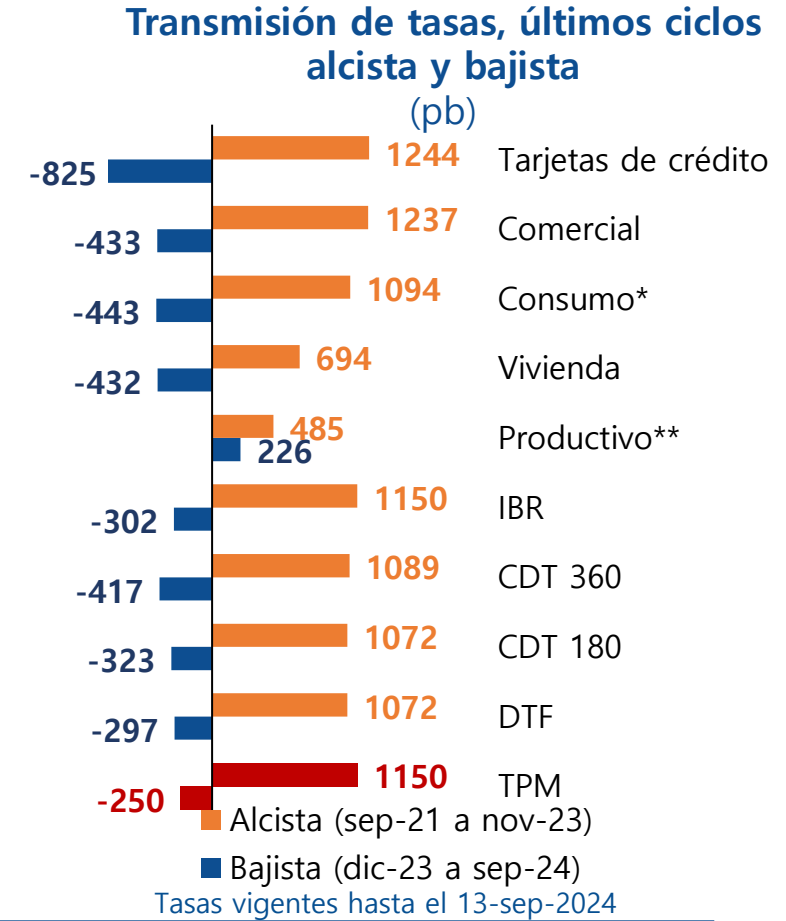
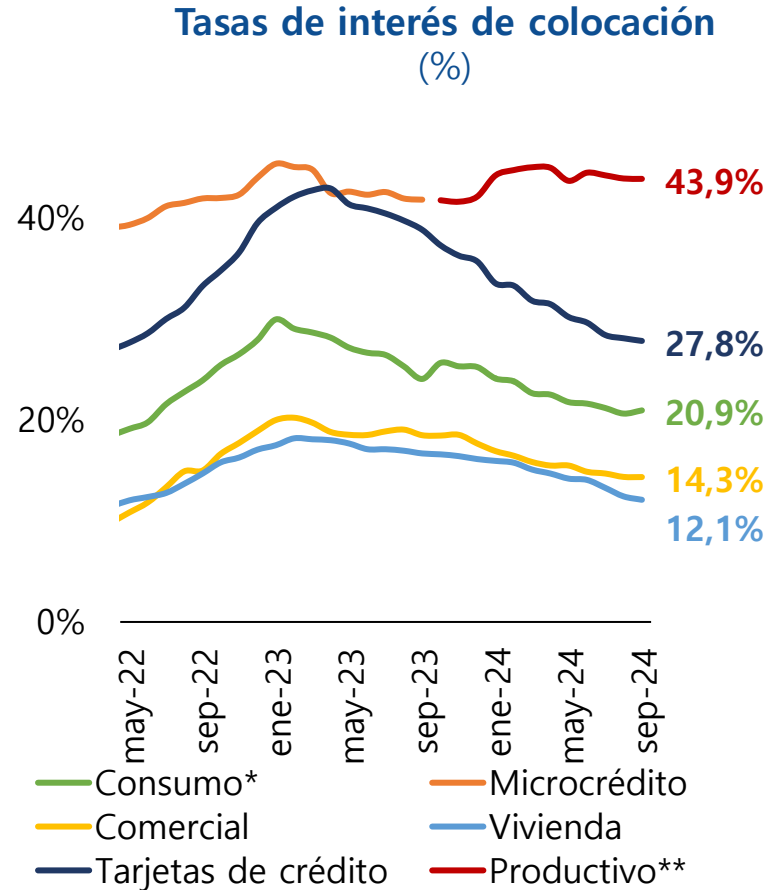
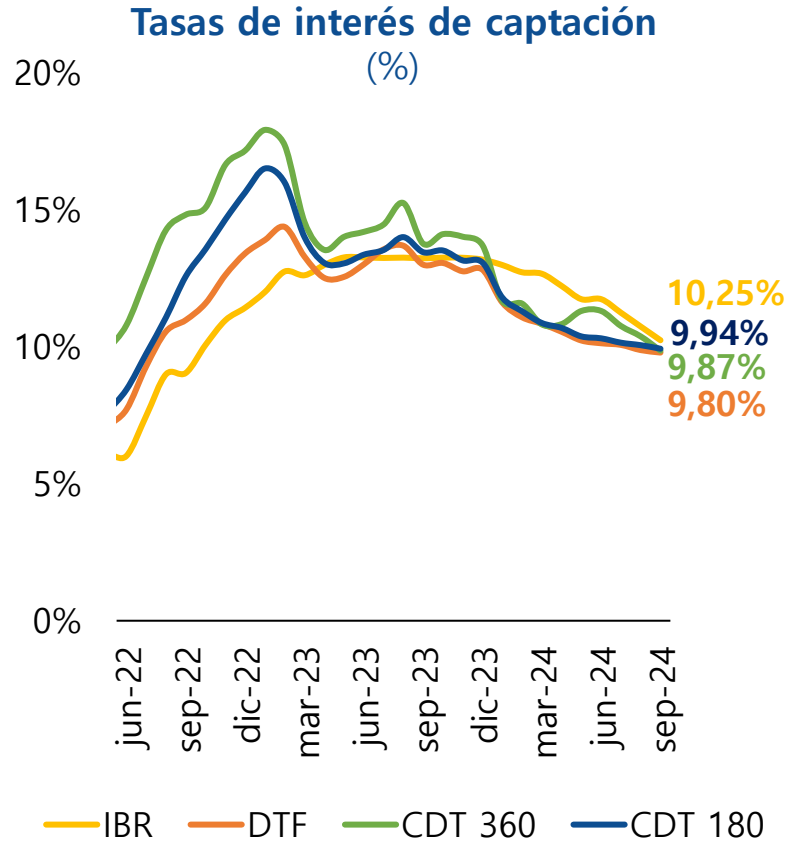


Tarjeta de crédito > 2 SMMLV



— dic-20 — dic-21 — dic-22 — mar-23 — jun-23 — sep-23 — dic-23 — mar-24 — abr-24

Tasas de interés. Las tasas de interés de captación bajaron debido a los recortes a la TPM y adecuados niveles de liquidez. Lo anterior, junto a disposiciones regulatorias, ha llevado a que se reduzcan las tasas de interés de colocación.



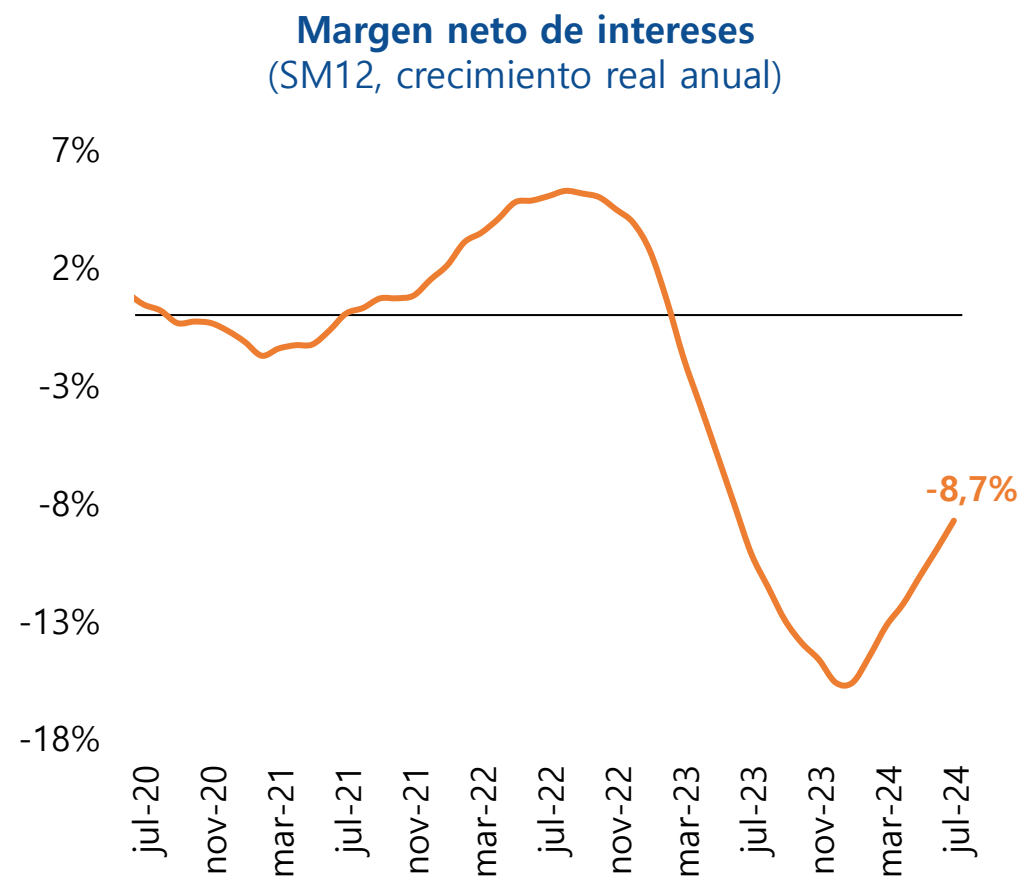
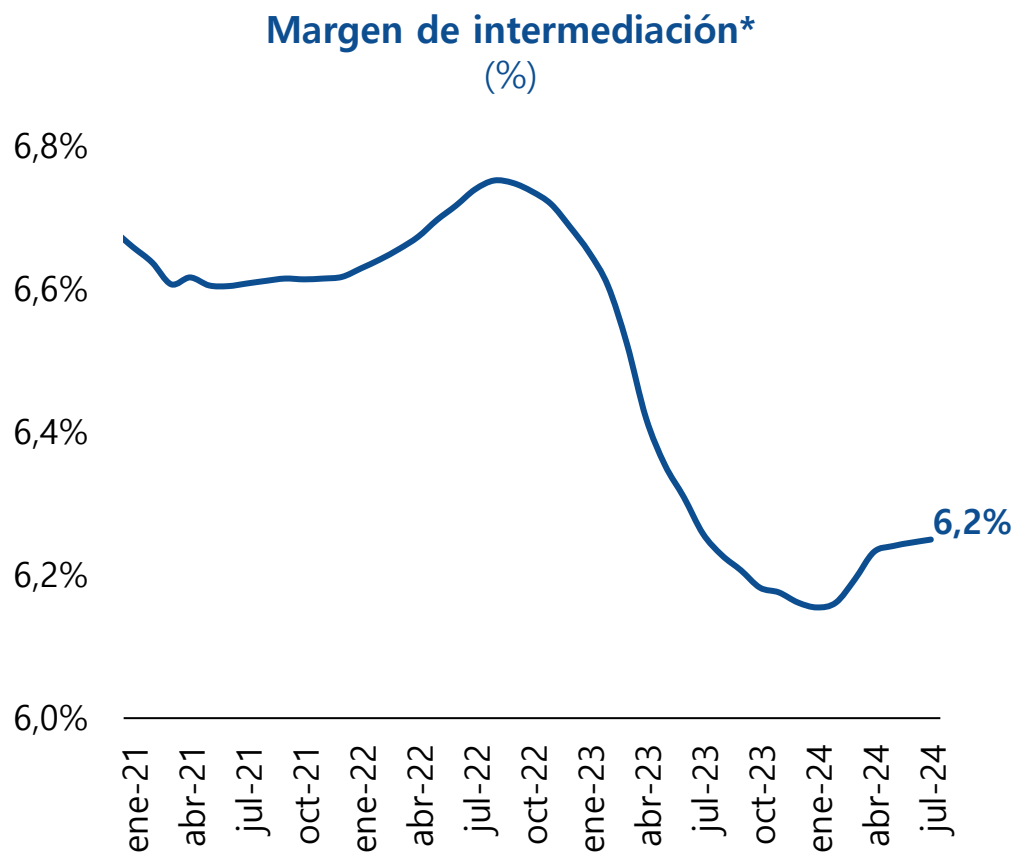
* Excluye tarjetas de crédito.

** Desde la semana del 29 de septiembre de 2023, desaparece la modalidad de microcrédito y se crea, bajo el Decreto 455 de 2023, las 5 modalidades de crédito productivo.

Nota: Para la transmisión de la TPM a las tasas de crédito productivo se toma como referencia las tasas de microcrédito en septiembre de 2021.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Rentabilidad. El margen de intermediación sigue estando en niveles bajos, lo cual se refleja también en un margen neto de intereses negativo, aunque con un cambio de tendencia.

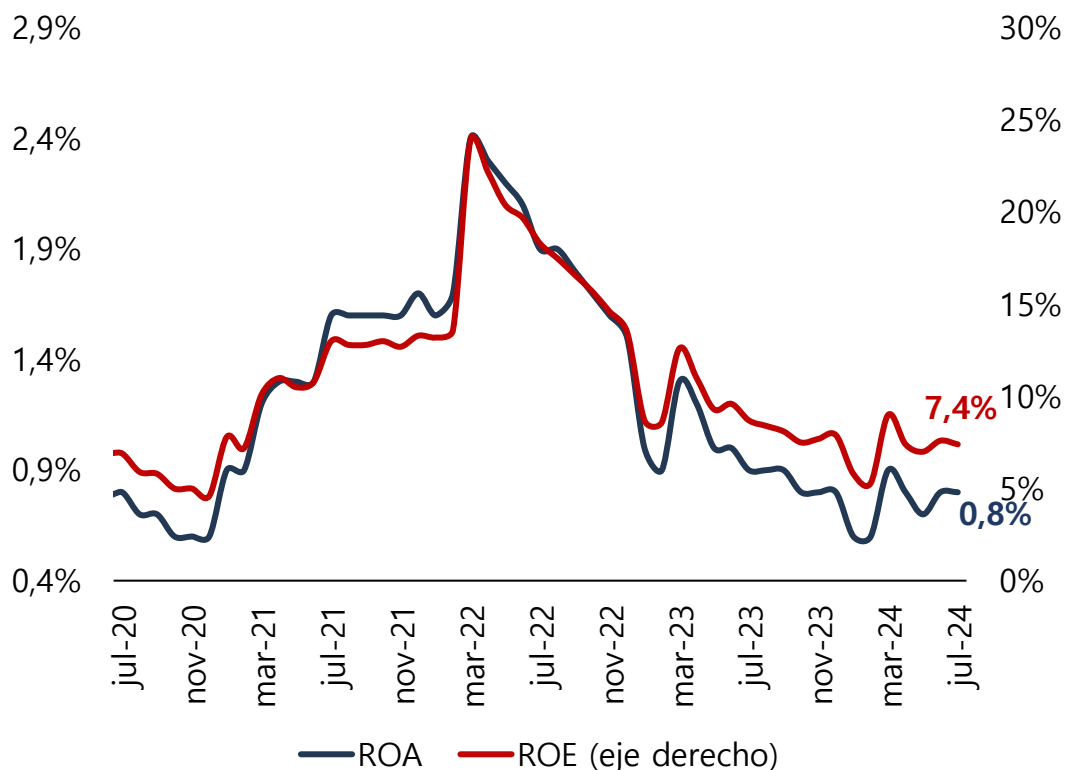


* La definición de margen de intermediación implementada es el diferencial entre la tasa activa y la pasiva. La tasa pasiva se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los intereses de depósitos y exigibilidades y el promedio de depósitos y exigibilidades de los últimos 12 meses. La tasa activa, por su parte, se calcula como el cociente entre la móvil 12 meses de los ingresos financieros de cartera y el promedio 12 meses de la cartera bruta.

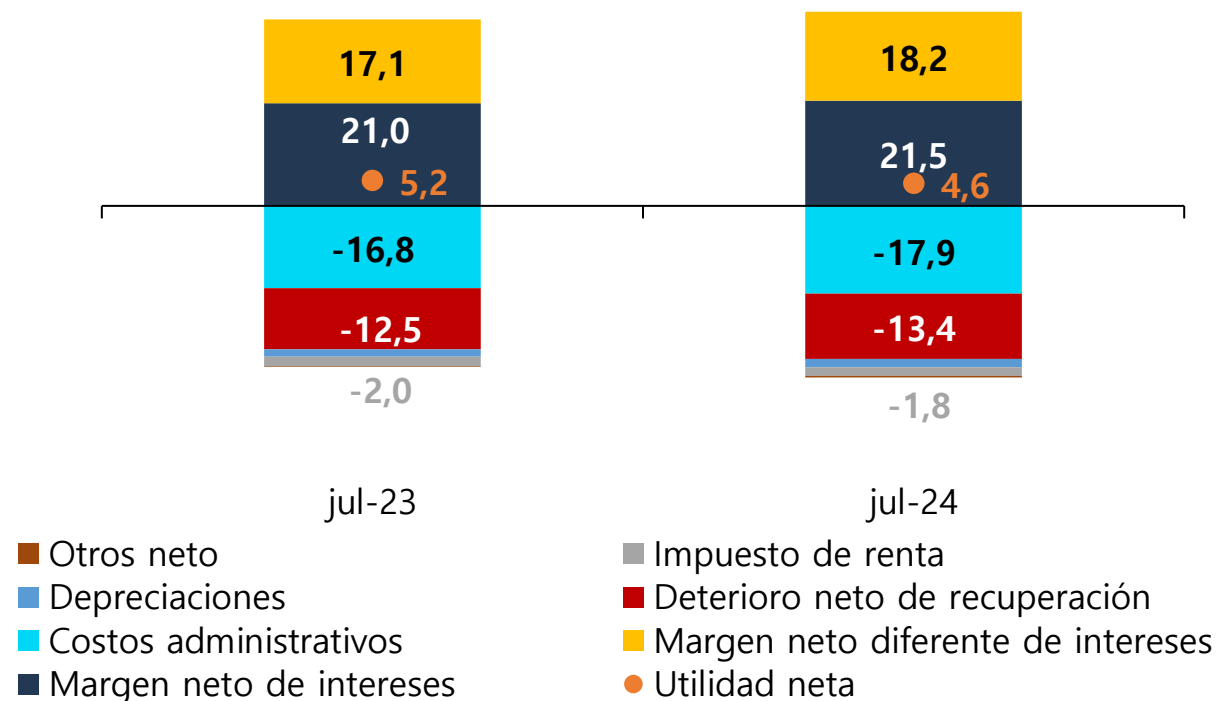
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria,

Rentabilidad. En medio de la desaceleración económica, el mayor gasto en provisiones, la reducción del margen de intermediación y los mayores costos administrativos, los indicadores de rentabilidad se han deteriorado.

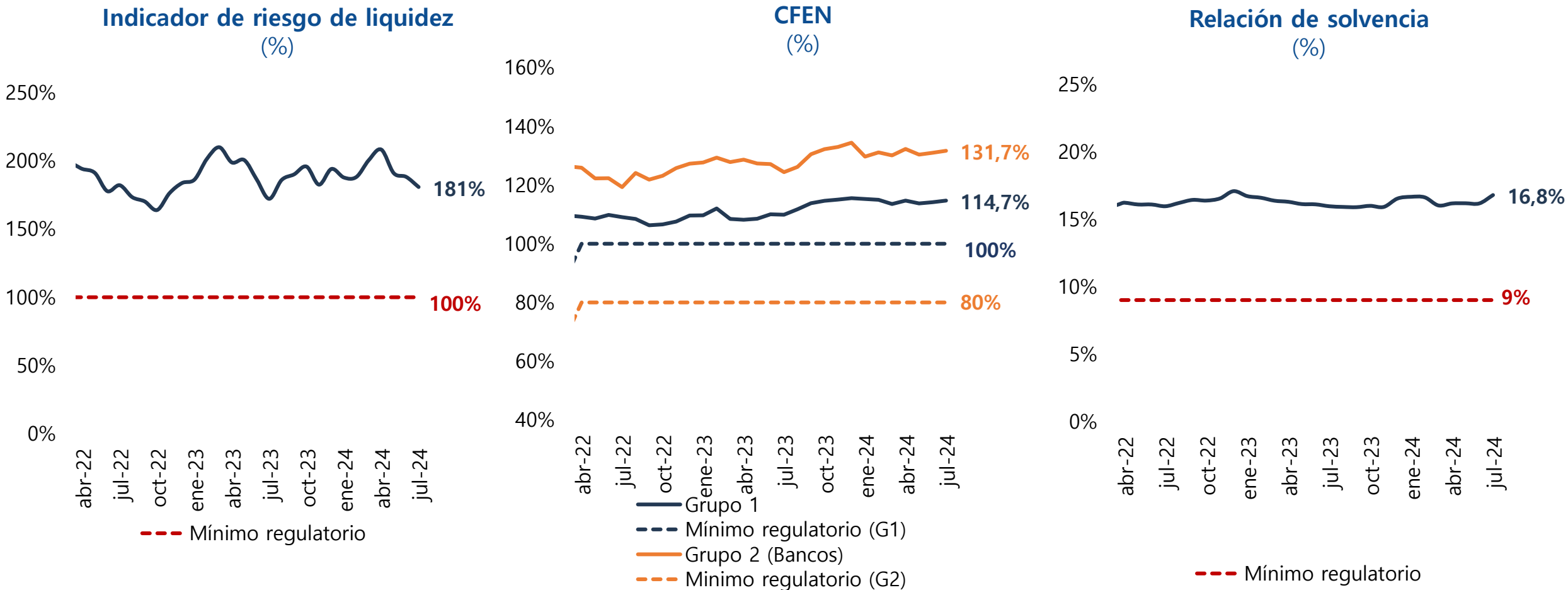
ROA y ROE



Utilidades descompuestas
(COP billones, año corrido)




Solidez. Los indicadores de liquidez, solvencia y fondeo continúan situándose por encima de los niveles regulatorios, reflejando la persistente solidez del sector.



03

Pacto por el Crédito


Principios rectores

1 

Colocación en condiciones de mercado

2 


Coordinación interinstitucional en instrumentos

3 

Corresponsabilidad en metas

4 

Articulación con la demanda

5 

Gobernanza efectiva

Financiamiento a Sectores Estratégicos

Desembolsos (billones de pesos)

Sector	Últimos 18 meses	Próximos 18 meses
Vivienda e infraestructura	\$31,8	\$40,6
Manufactura y transición energética	\$128,2	\$163,4
Agropecuario	\$26,1	\$32,1
Economía Popular	\$0,7	\$4,1
Turismo	\$6,8	\$8,4
Total	\$194	\$249

+28%

Sector	Instrumento	Instrumento	Instrumento
Vivienda e infraestructura	Reducción de tasas de interés	Subsidios MCY, Mejoramientos de vivienda y LTI No VIS	Financiación PINES con créditos sindicados
Manufactura y transición energética	Optimización TDA con agroindustria	Líneas Bancóldex Exportación y Transición energética	Ponderador APNR de libranza
Agropecuario	Aumento del ICR en 10 pp	Incremento de recursos FAG e ISA	IIGRA focalizado en pequeñas asociaciones
Economía Popular	Crédito productivo trámite simplificado y Neocrédito	Implementación CREO rural y urbano	Subsidio comisiones FNG
Turismo	Créditos de pago flexible	Subsidio comisiones FNG	Líneas Bancóldex

Balance de riesgos 2024-2025

Factores positivos

Continuidad del ciclo bajista de tasa de interés

Pacto por el crédito

Fortaleza institucional

Solvencia y estabilidad financiera adecuados

Factores negativos

Menor tracción de la actividad económica en China y Estados Unidos, así como tensiones políticas entre ellos

Presiones de gasto que suponen esfuerzos fiscales adicionales

Iniciativas legislativas que afecten la dinámica de la actividad productiva y del sector

Fortalecimiento del fenómeno de La Niña en la última parte de 2024

Gracias

 Carrera 9 No. 74-08 piso 9

 60 1 3266600

 Asobancaria Colombia

 @asobancariaco

 @Asobancaria

 <https://www.asobancaria.com>

Perspectivas Macrofinancieras de Colombia

Alejandro Vera S.
Vicepresidente Técnico

Mayo 23 de 2024

Índice

1 **Perspectivas Macroeconómicas**

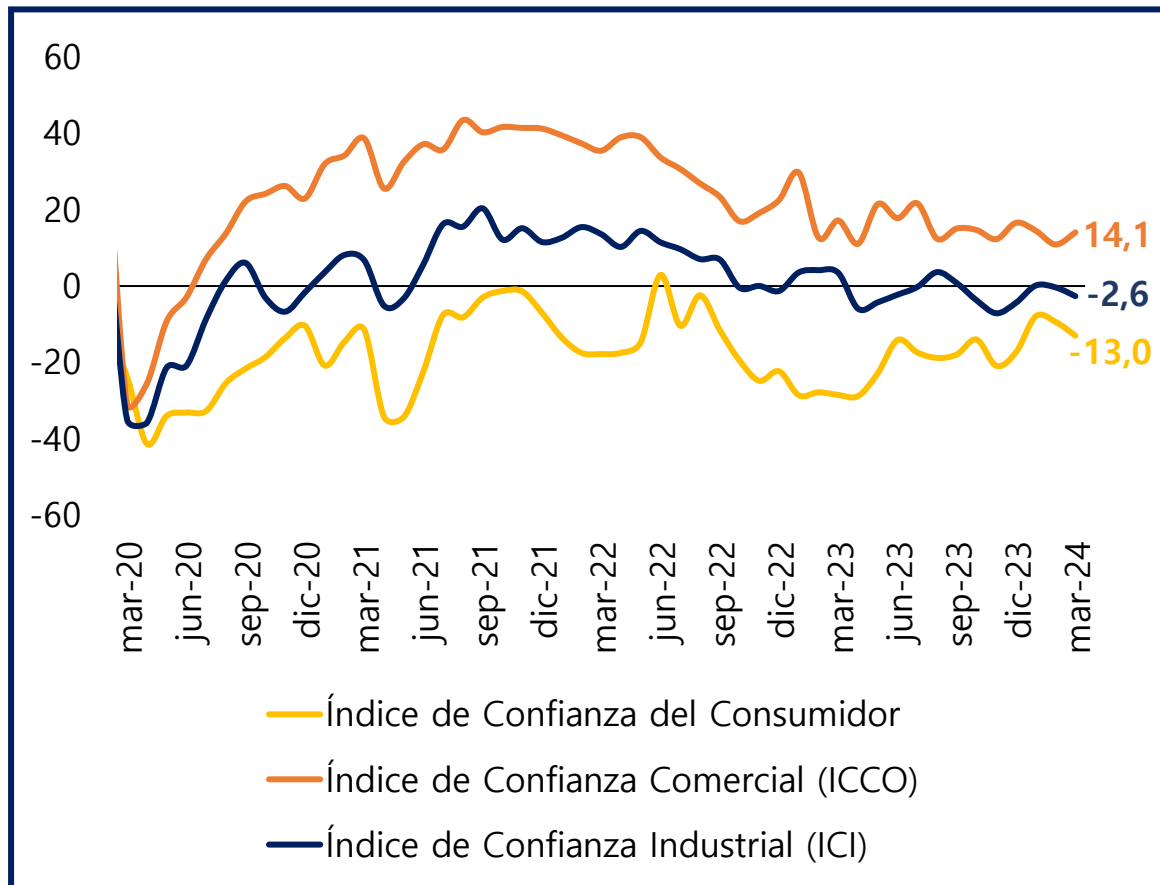
2 **Perspectivas del Sector Bancario**

01

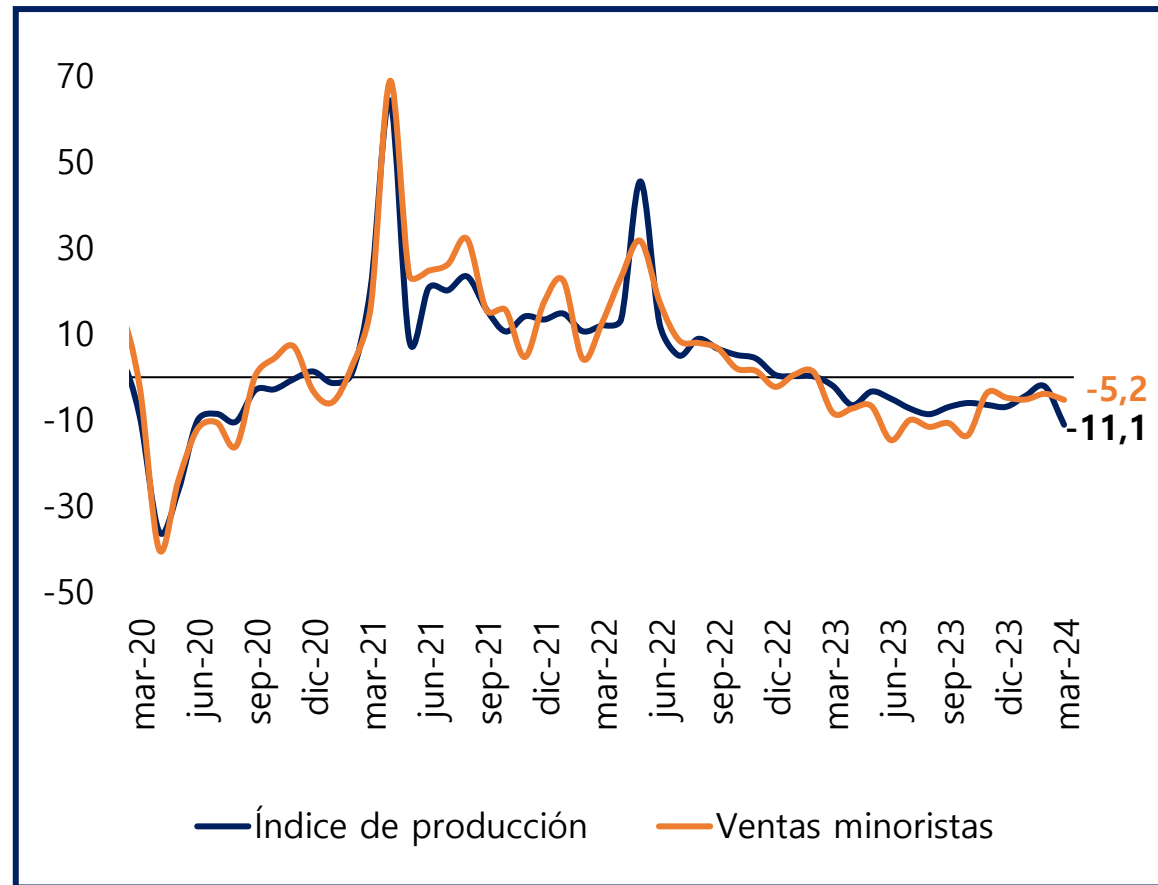
Perspectivas Macroeconómicas

Indicadores líderes: Continuando con el deterioro registrado en 2023, la producción manufacturera y las ventas comerciales se mantuvieron en terreno negativo entre enero y marzo de 2024, en línea con la caída registrada en los indicadores de confianza sectorial durante este periodo.

**Confianza del consumidor, industrial y comercial
(Balance %)**

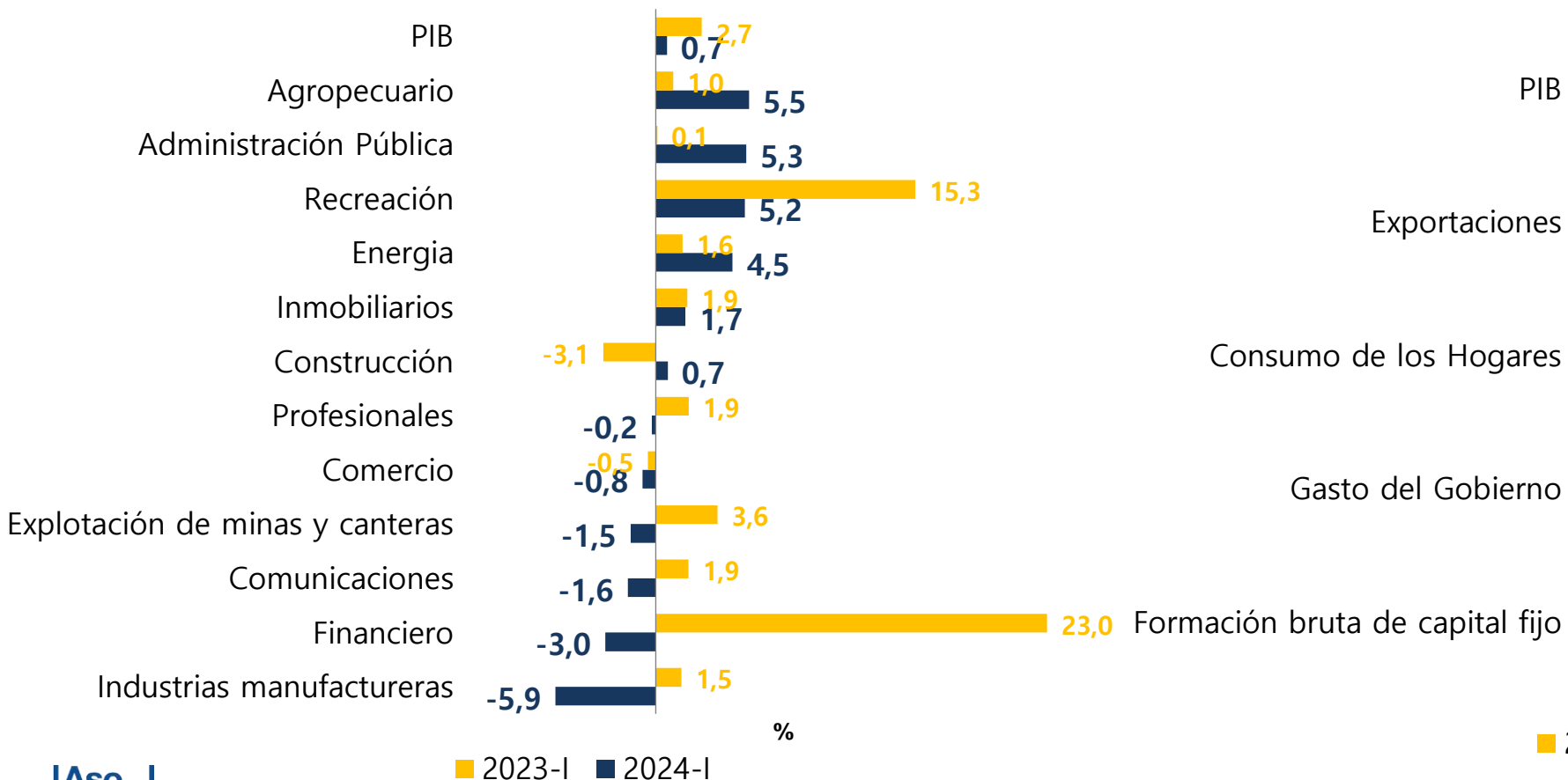


**Índice de producción manufacturera
y ventas minoristas sin combustible (Var. anual, %)**

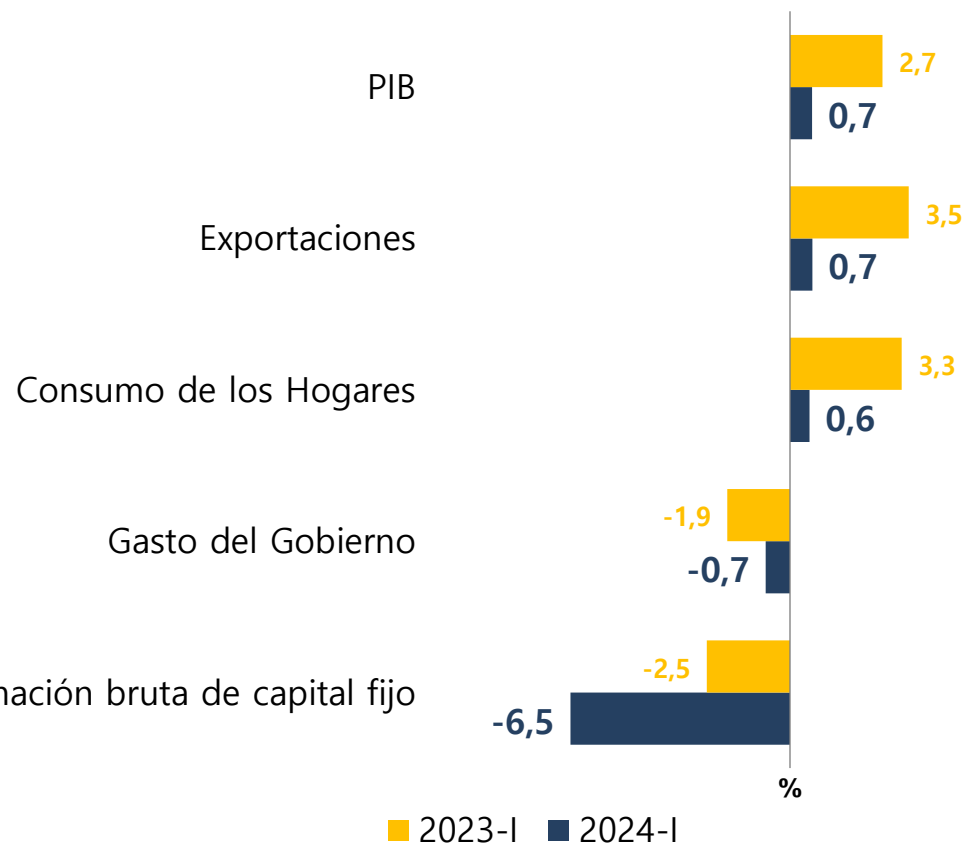


Indicadores líderes: La economía colombiana creció un 0,7% durante el primer trimestre de 2023 (vs. 2,7% 2023-1T). La agricultura, así como el sector público y las actividades de recreación registraron crecimientos superiores al 5%. En contraste, la industria, el sector financiero y las comunicaciones se ubicaron en terreno negativo en línea con el deterioro del consumo interno y una contracción del 6,5% en la inversión.

PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)

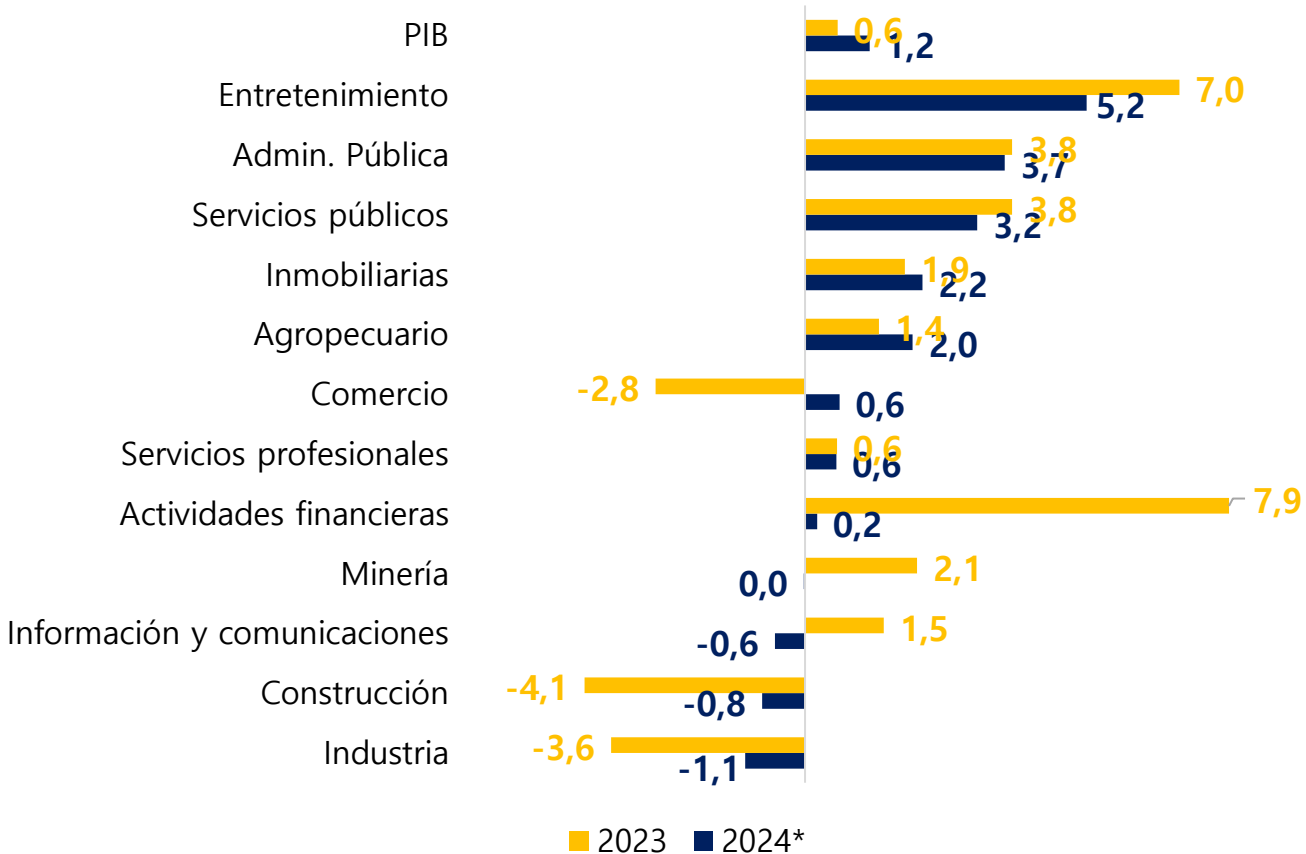


PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)

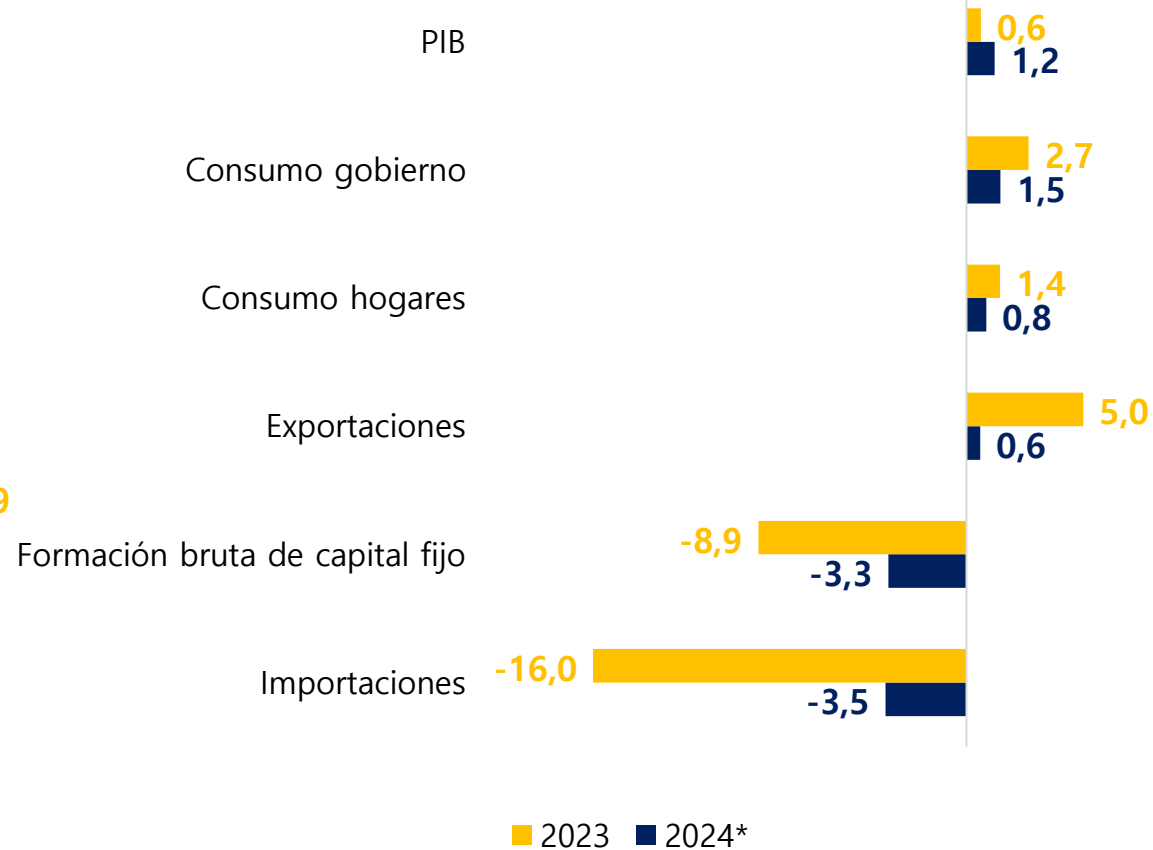


Crecimiento económico: Para 2024 estimamos un crecimiento cercano a 1,2%, en línea con un mejor comportamiento del gasto del gobierno y el consumo de los hogares que sería superior. Lo anterior contrastaría con el desempeño de la inversión.

PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)

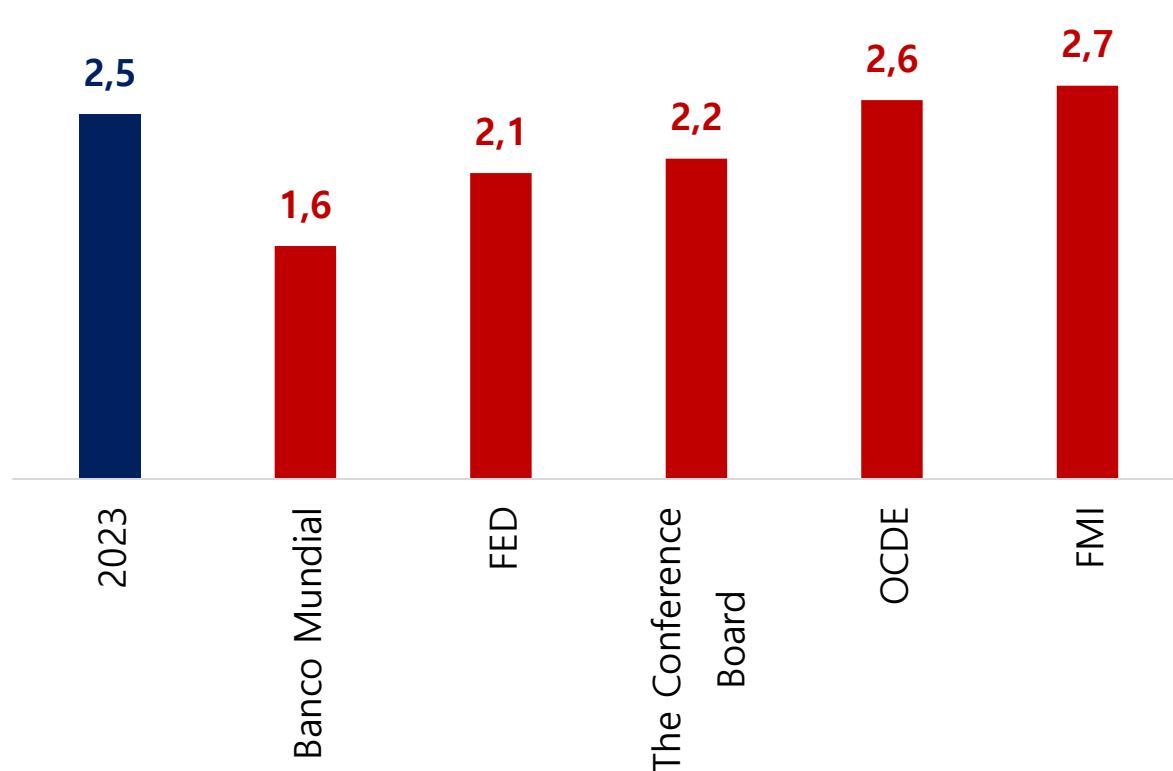


PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)

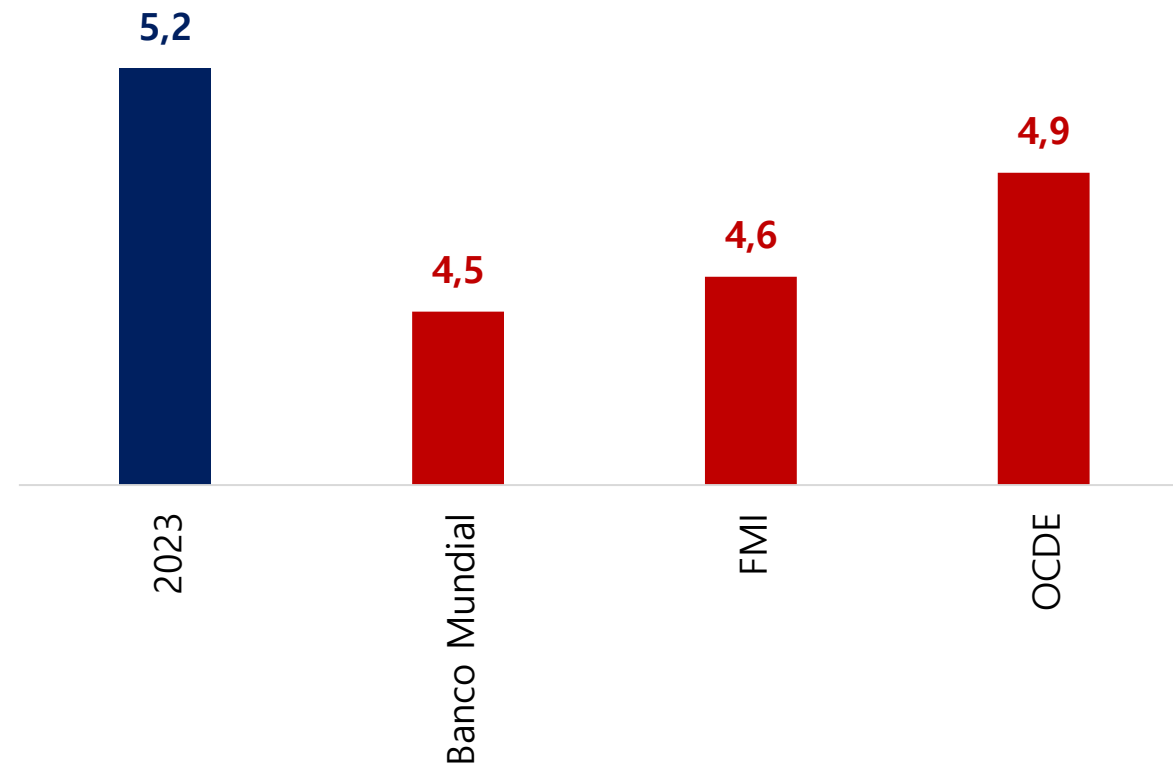


Crecimiento económico EE.UU. y China : En el caso de Estados Unidos, en 2023 la economía creció 2,5% y para el año en curso se prevé un crecimiento económico entre 1,6 y 2,7%. Por otro lado, en el caso de China, la economía luego de expandirse en 5,2% el año anterior, en 2024 perdería tracción y crecería entre 4,5% y el 4,9%.

Proyecciones de crecimiento Estados Unidos 2024

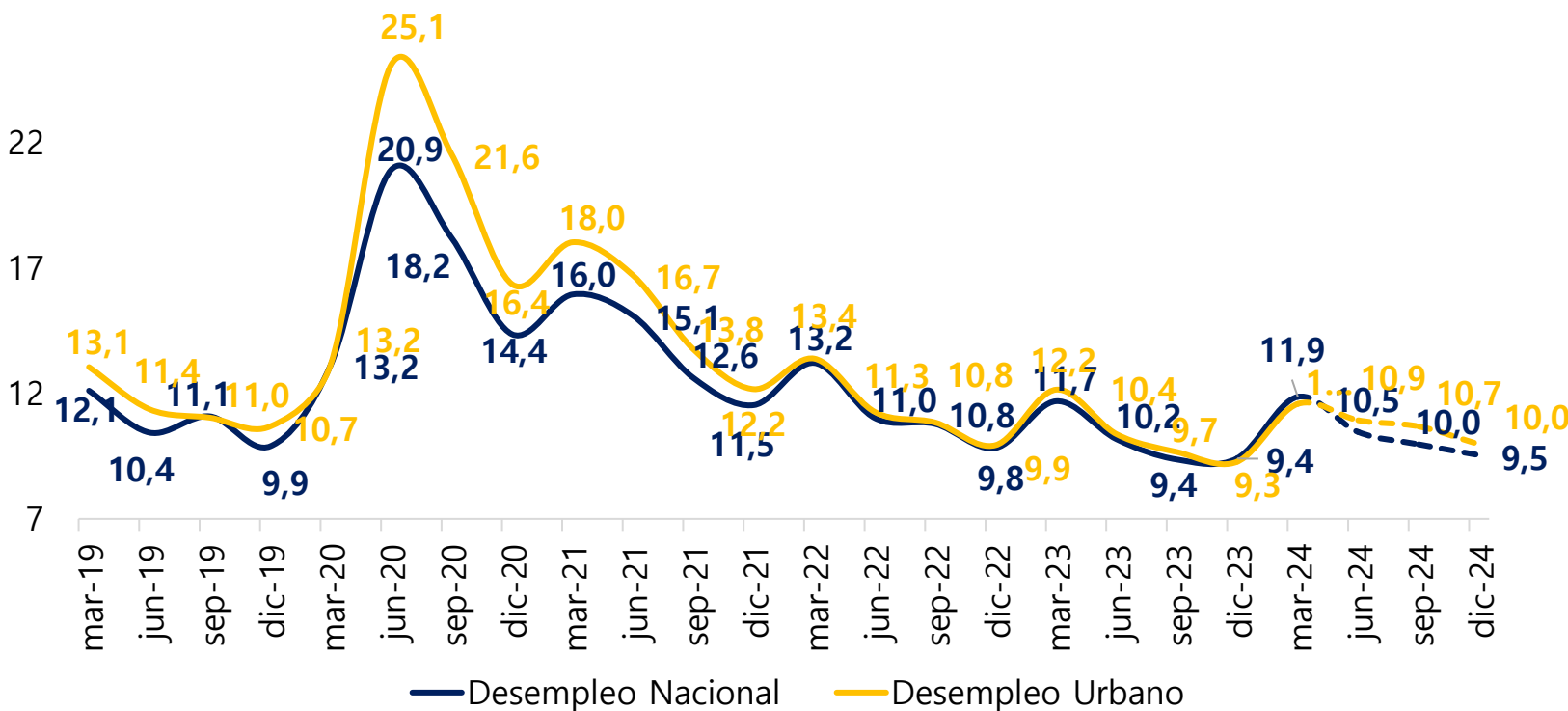


Proyecciones de crecimiento China 2024



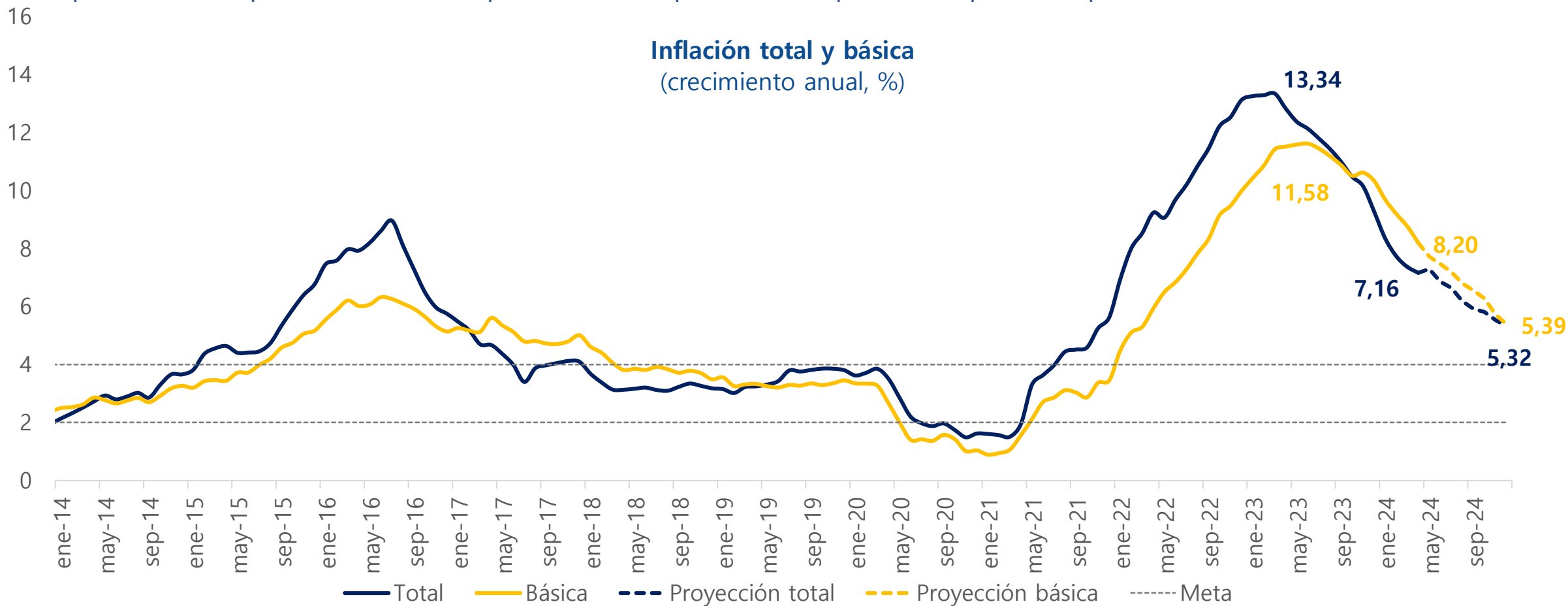
Mercado laboral: Entre enero y marzo de 2024 el desempleo promedió el 11,9%, 0,2 pps superior que en 2023. Para los siguientes meses esperamos que los efectos de la menor tracción de la actividad económica lleven a un estancamiento en la reducción de la tasa de desempleo.

Tasa de desempleo 2019 - 2023
(%)

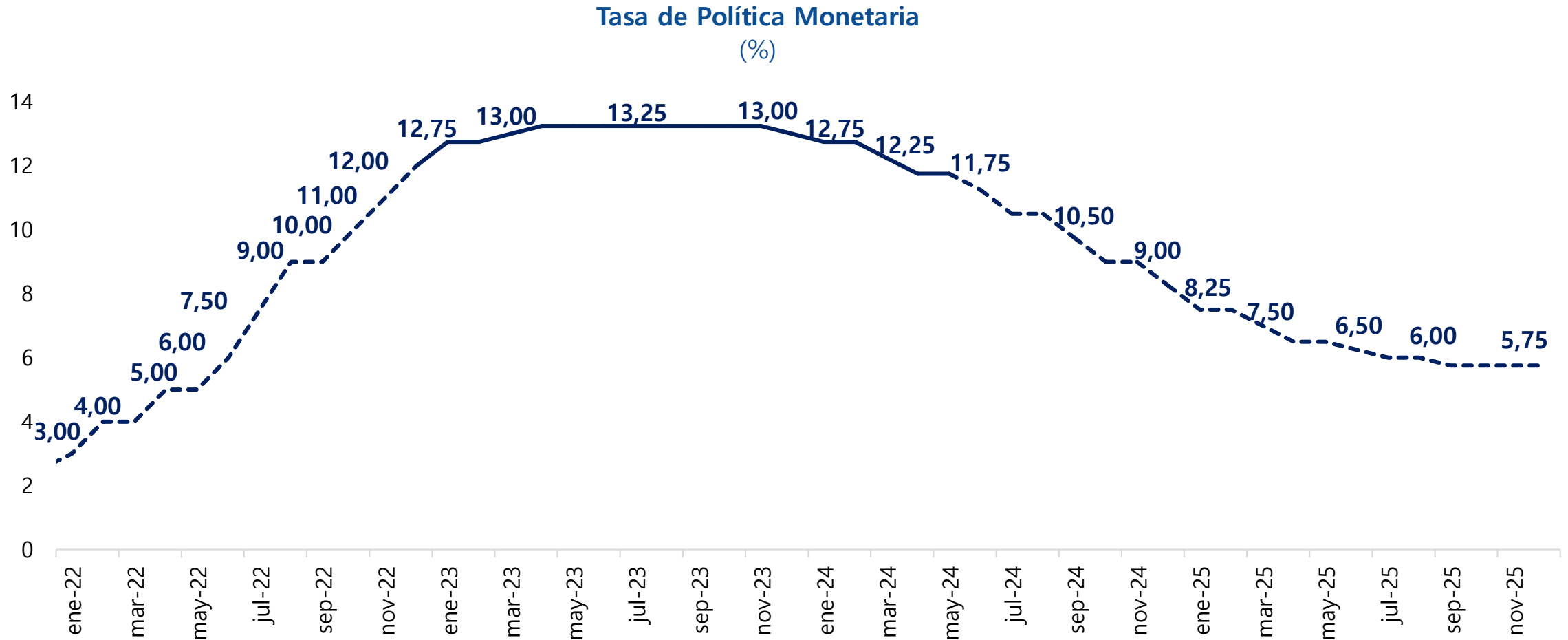


	Nacional	Urbano
2019	10,9	11,5
2020	16,5	18,9
2021	13,8	15,2
2022	11,2	11,4
2023	10,2	10,4
2024*	10,5	10,8

Inflación local: En abril la inflación volvió a presentar un descenso y se ubicó en 7,16%. En lo corrido del año, estimamos que la inflación continúe convergiendo de manera gradual hacia un nivel cercano al 5,3% al término del año. En particular factores como i) las menores presiones de demanda, ii) una apreciación esperada de la tasa de cambio y iii) el acotado comportamiento que mostrarían los precios de los productores permitirá que las expectativas se anclen.



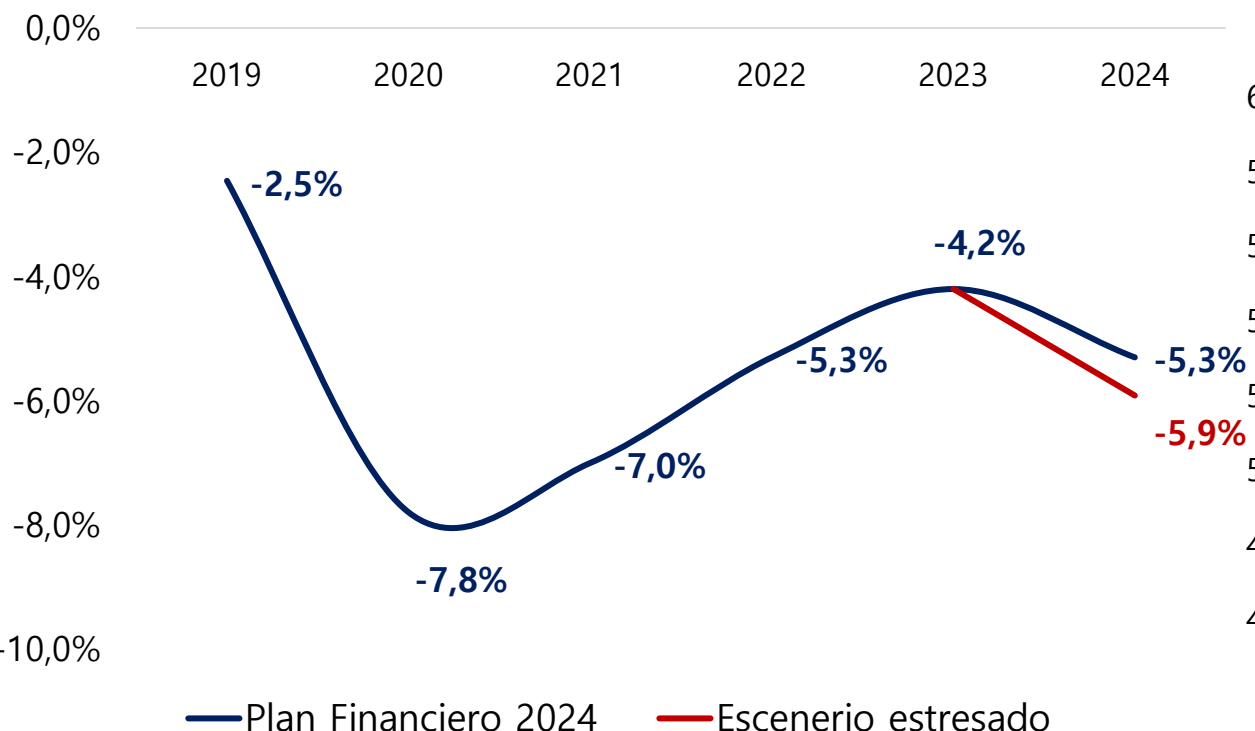
Tasa de Política Monetaria (TPM): En su reunión de abril, la Junta Directiva continuó con un recorte de 50 puntos básicos en la TPM. En efecto, para el presente año esperamos que la progresiva corrección de la inflación permita a la Junta Directiva del emisor continuar reduciendo la TPM hasta un valor cercano al 8,25%.



Balance fiscal y deuda: Los anuncios del Gobierno respecto al cumplimiento de la Regla Fiscal eran positivos a inicios de año. No obstante, han venido cambiando en las últimas semanas. Según nuestros cálculos, un crecimiento económico menor, la incertidumbre sobre la generación ingresos provenientes de la lucha contra la evasión y litigios, junto con la inflexibilidad del gasto, representarán un riesgo para la sostenibilidad fiscal. A mediano plazo, los ajustes al gasto y el recaudo, por medio de nuevas reformas, serán necesarios.

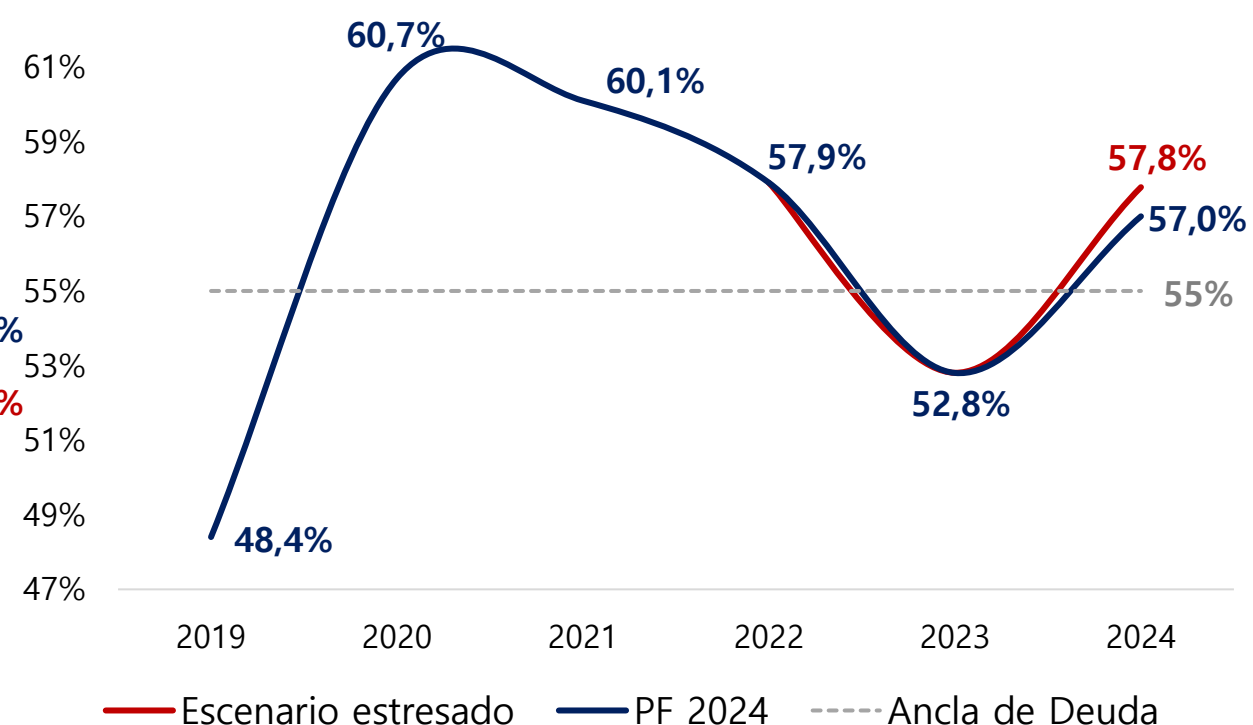
Balance fiscal del GNC

(% del PIB)



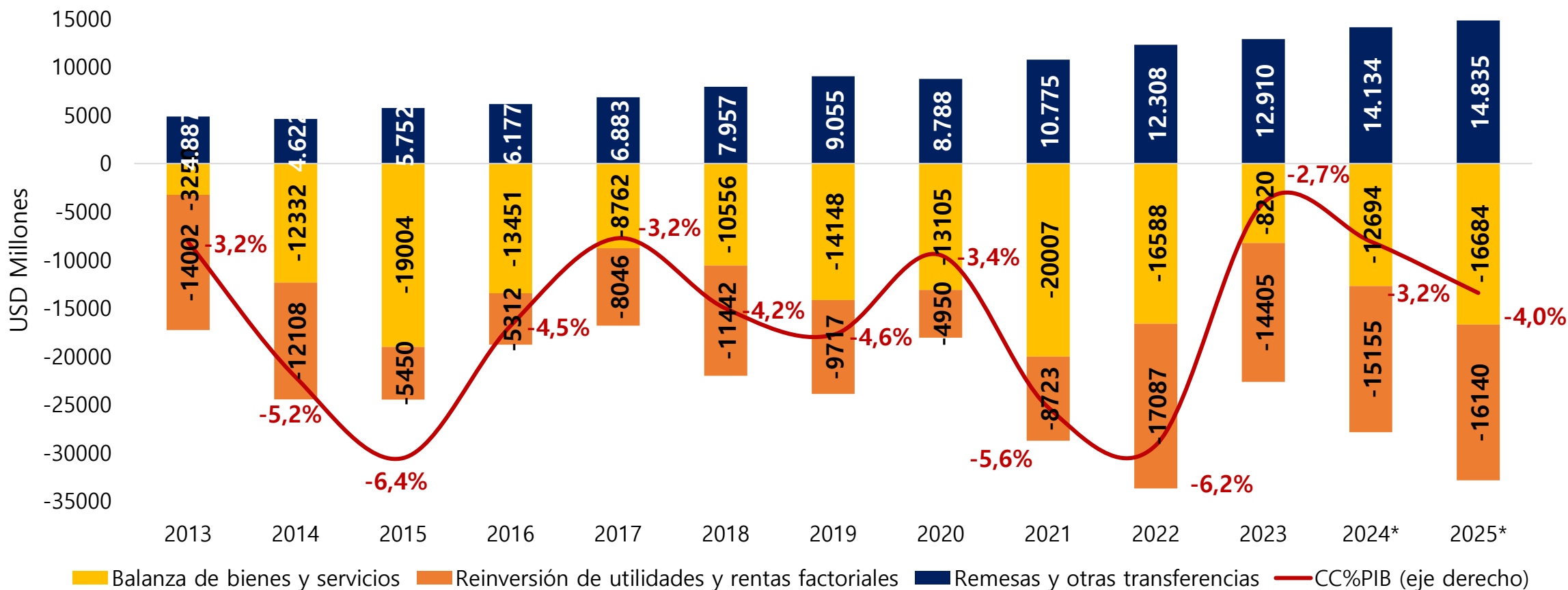
Deuda neta del GNC

(% del PIB)



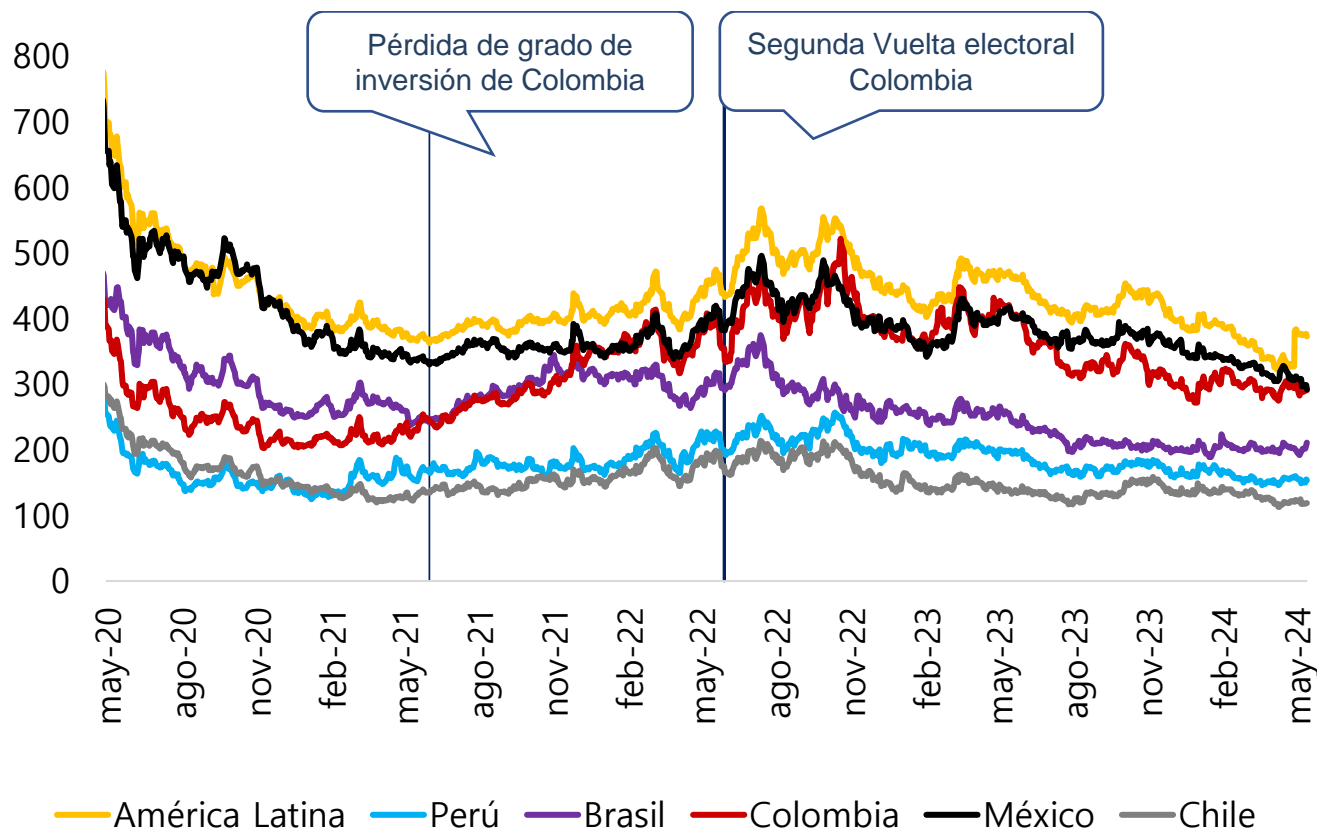
Desbalance externo: En 2024 se prevé un déficit cercano al 3,2% explicado por el deterioro en el balance externo en línea con un repunte de las importaciones y el déficit primario. No obstante, los niveles estimados de 2024 y 2025 serían menores al promedio de la última década (4,6%)

Comportamiento de la Cuenta Corriente



Prima de riesgo: La prima de riesgo mantiene una tendencia al alza en lo corrido del año en medio de señalamientos sobre un posible incumplimiento y modificación de la regla fiscal.

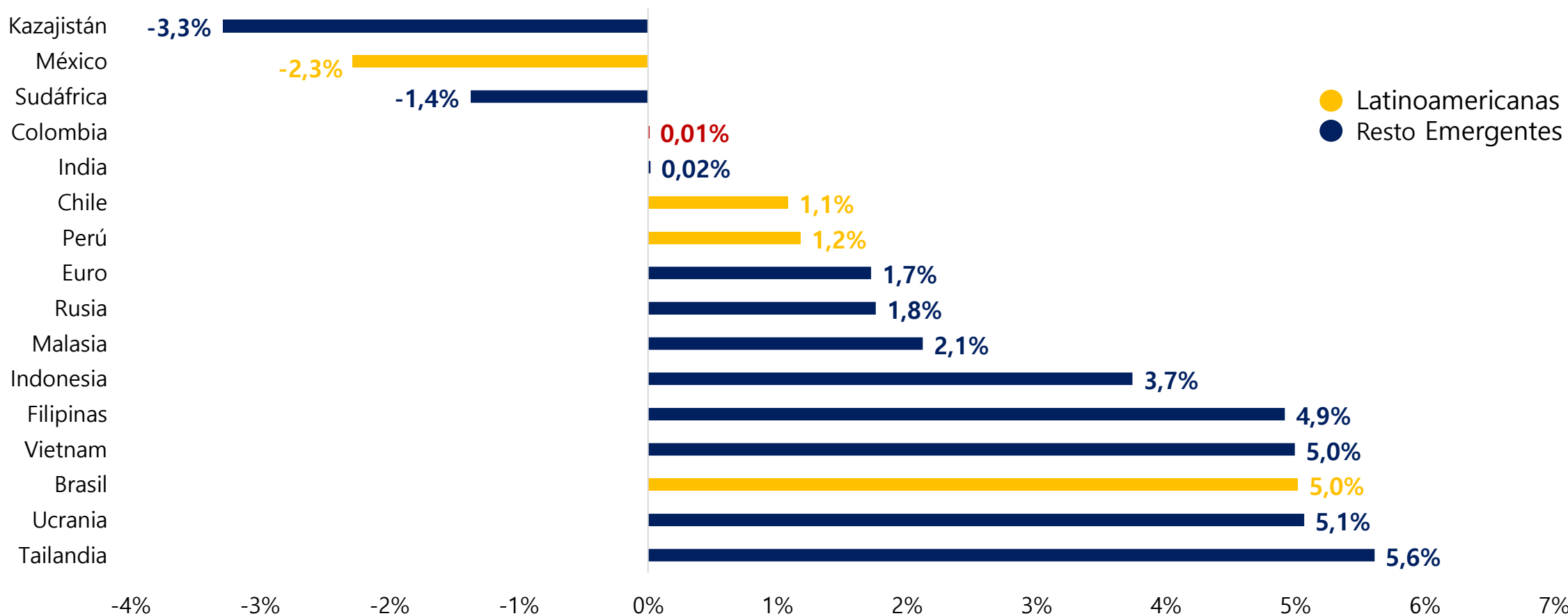
Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI



	Variación (pb)		
	Mensual	Año corrido	Anual
México	-34	-48	-126
Chile	2	-18	-21
Perú	0	-6	-45
Brasil	6	11	-45
Colombia	-5	19	-130
LATAM	30	-10	-99

Monedas emergentes: En lo corrido del año el peso colombiano respecto al dólar se ha mantenido estable en contraste con las desvalorizaciones registradas en la región en medio de expectativas de tasas de interés externas altas por más tiempo de lo inicialmente esperado.

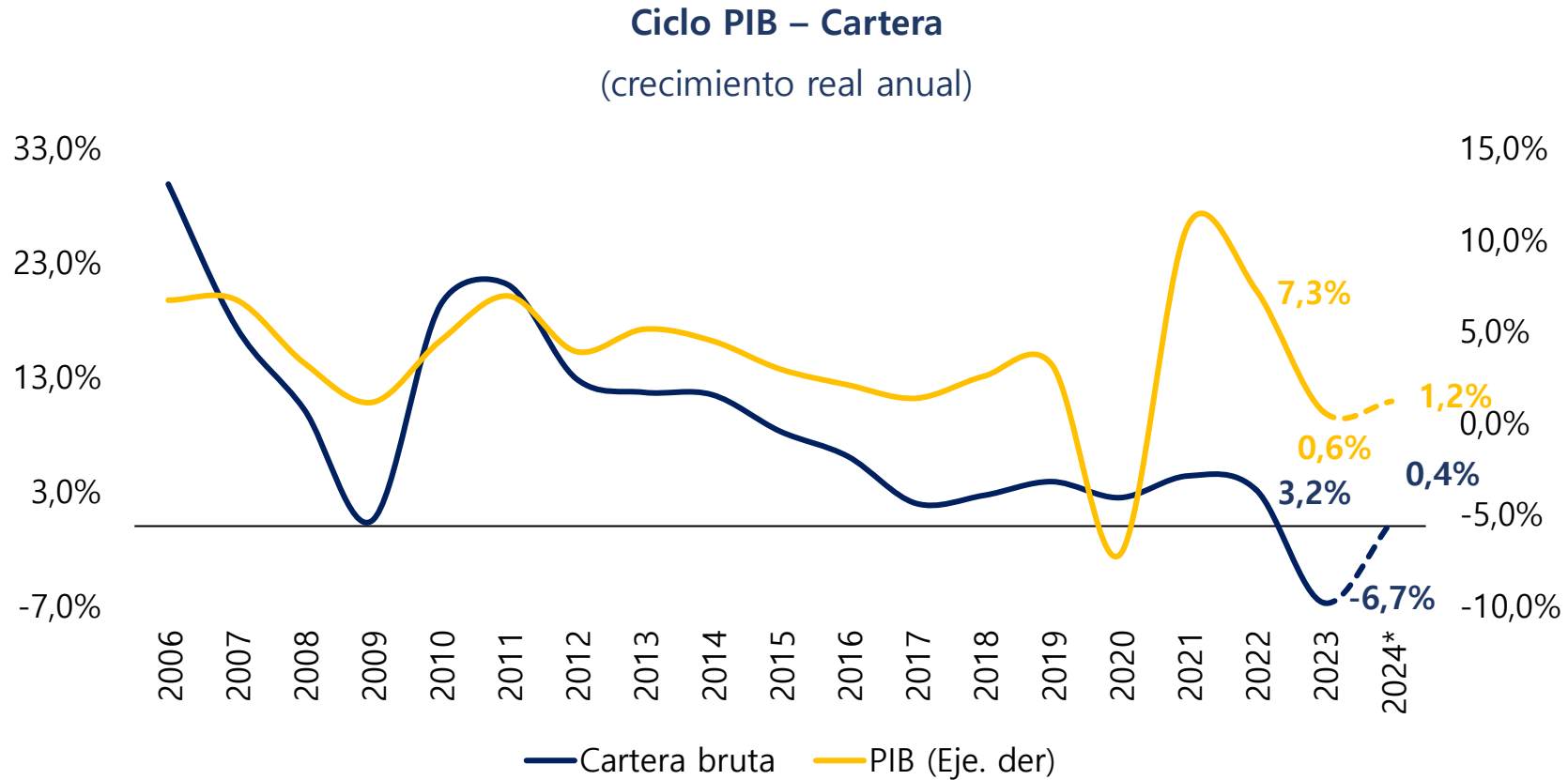
Devaluación de las monedas emergentes en lo corrido del 2024



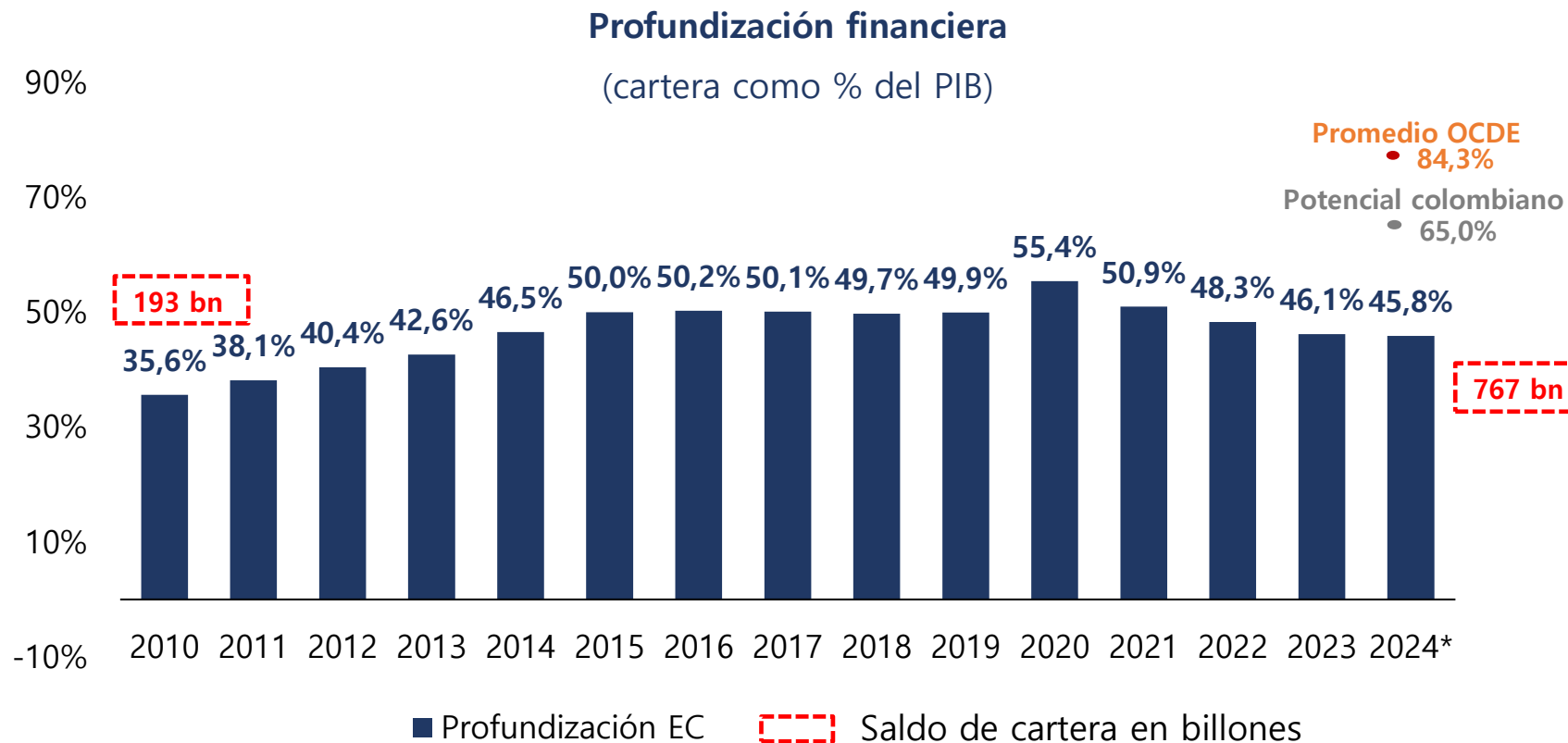
02

Perspectivas del Sector Bancario

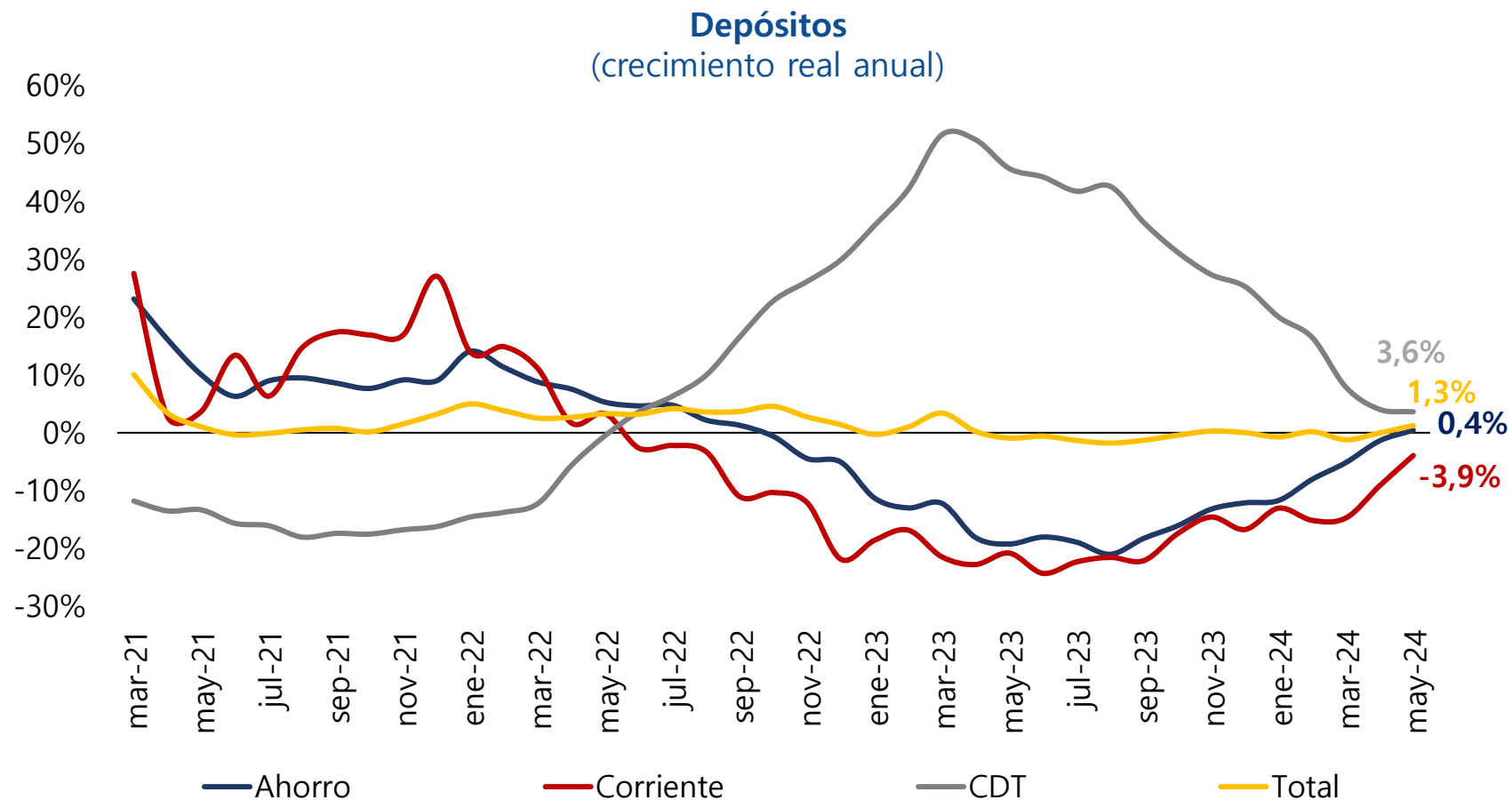
A pesar de que el sector financiero logró un comportamiento contracíclico en medio de la pandemia y, en general, el ciclo de la cartera se ha reducido, las condiciones financieras de los hogares y empresas del país afectaron la cartera en 2023.



La contracción de la cartera en 2023 y el limitado rebote que se espera en 2024 mantendrán la profundización financiera alejada de su potencial, que se estima en 65%.

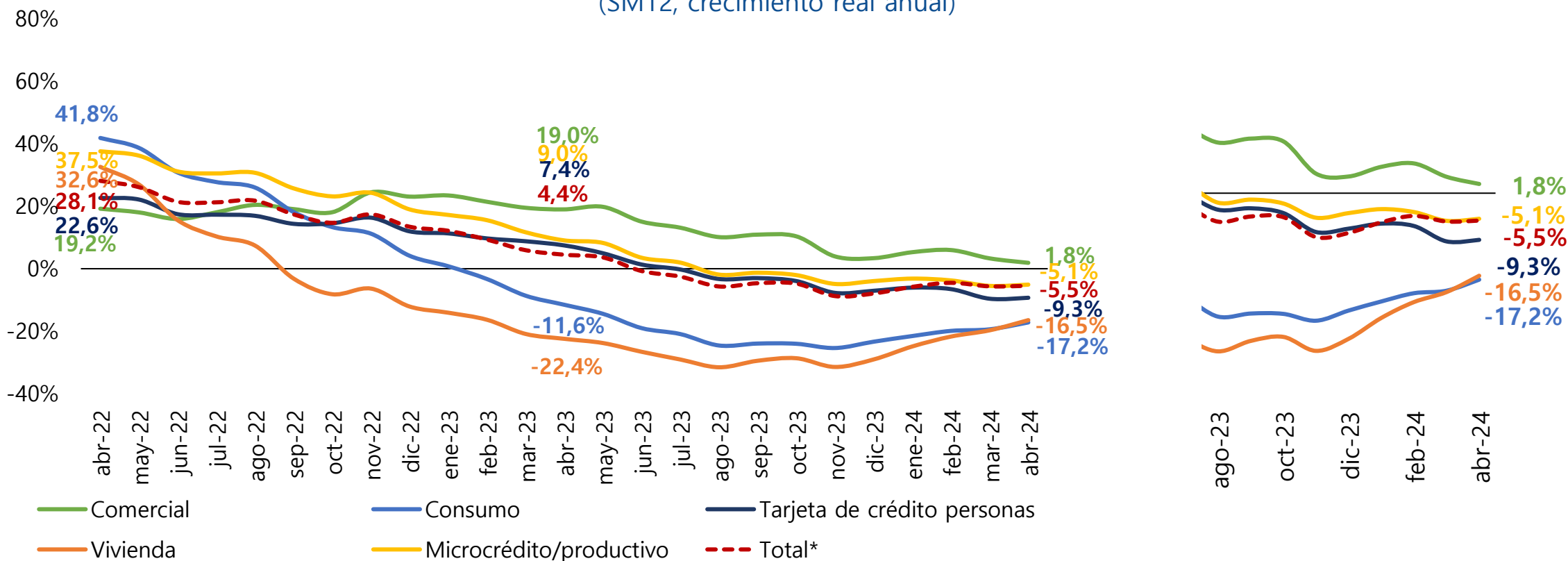


Depósitos. El crecimiento real anual de los depósitos se ubica levemente por encima del 1%. Los CDT continúan su senda decreciente luego de la transición completa del CFEN y mejores condiciones de liquidez mientras las cuentas de ahorro presentan variaciones ligeramente positivas.



Desembolsos. Los desembolsos anuales continúan decreciendo en línea con el entorno macroeconómico. Los créditos de vivienda y consumo son los que presentan los mayores descensos.

Desembolsos por modalidad
(SM12, crecimiento real anual)

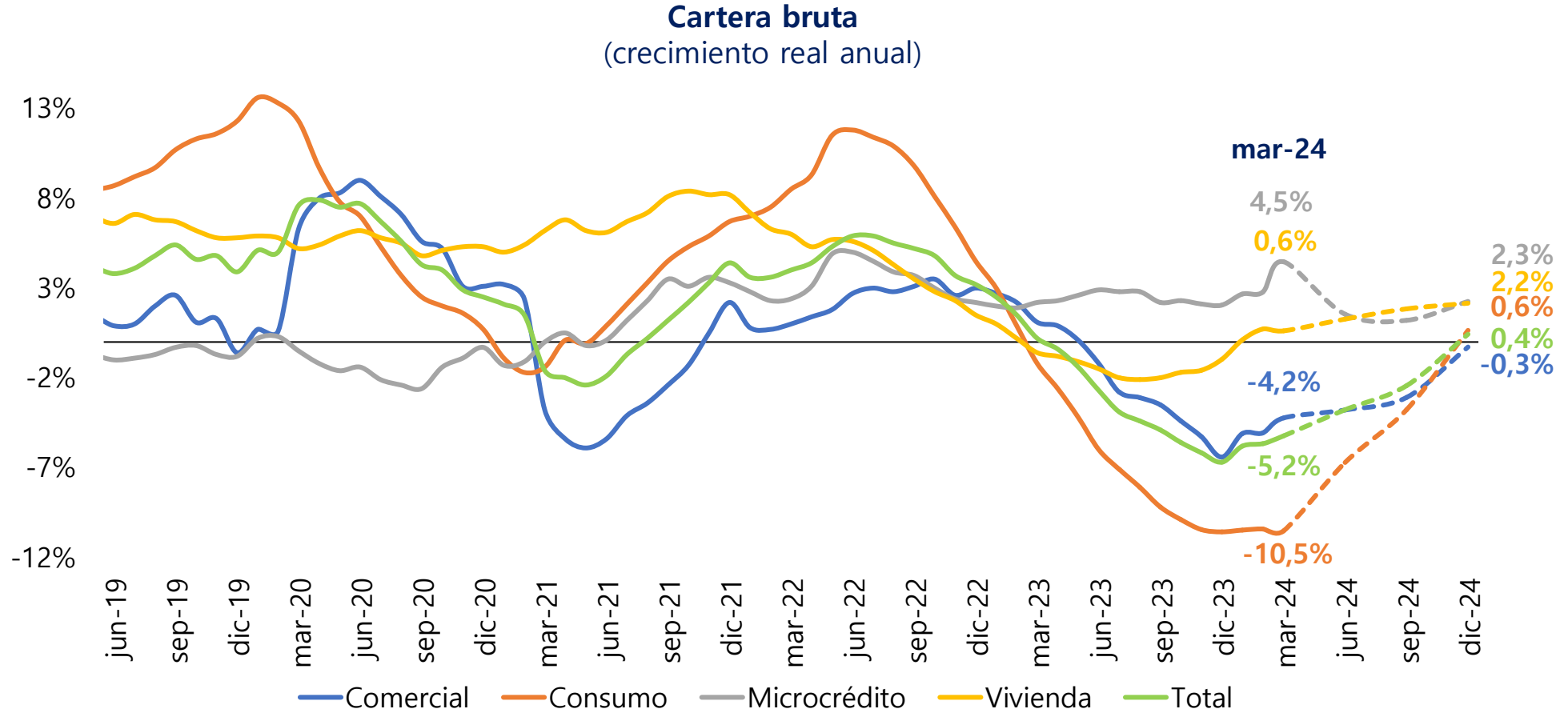


*Excluye créditos especiales

Nota: Las tarjetas de crédito de personas jurídicas se incluyen en la modalidad comercial. La modalidad de microcrédito incluye las modalidades de crédito productivo que rigen a partir de sep-23.

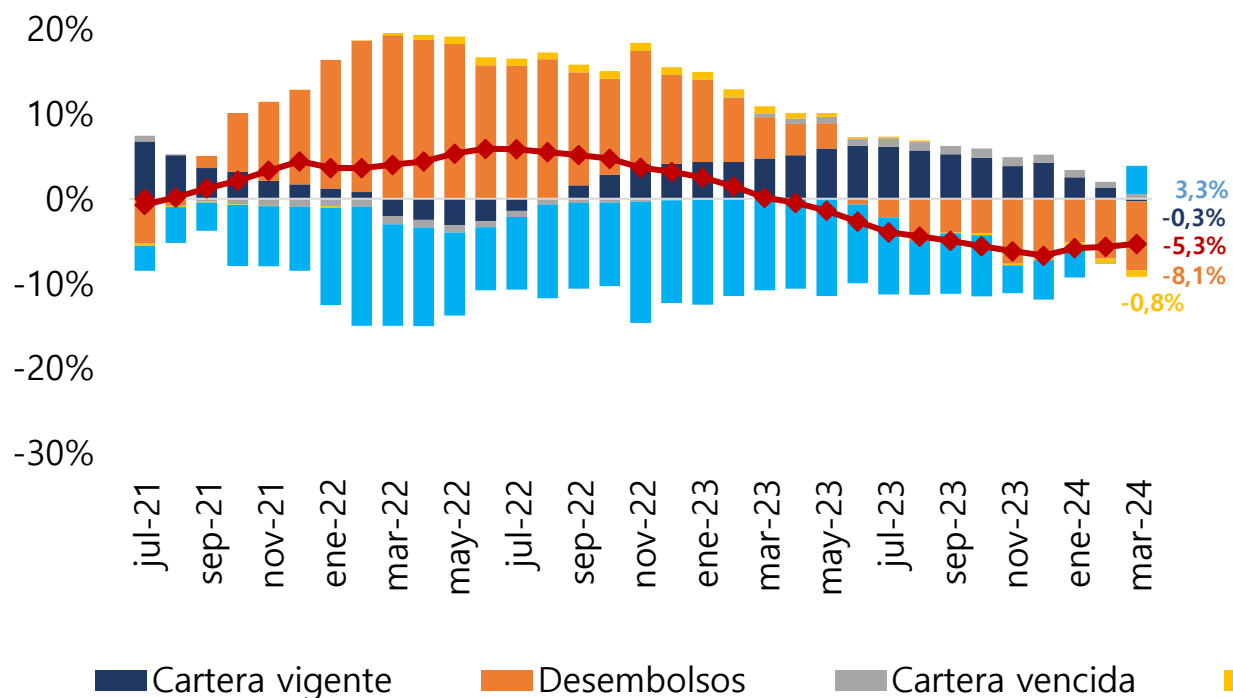
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Cartera. La cartera bruta perdió ímpetu en 2023, ante un menor crecimiento económico y un entorno de altas tasas de interés. La caída de 6,7% a finales de 2023 no se veía desde el 2000 y el rebote será limitado en 2024.

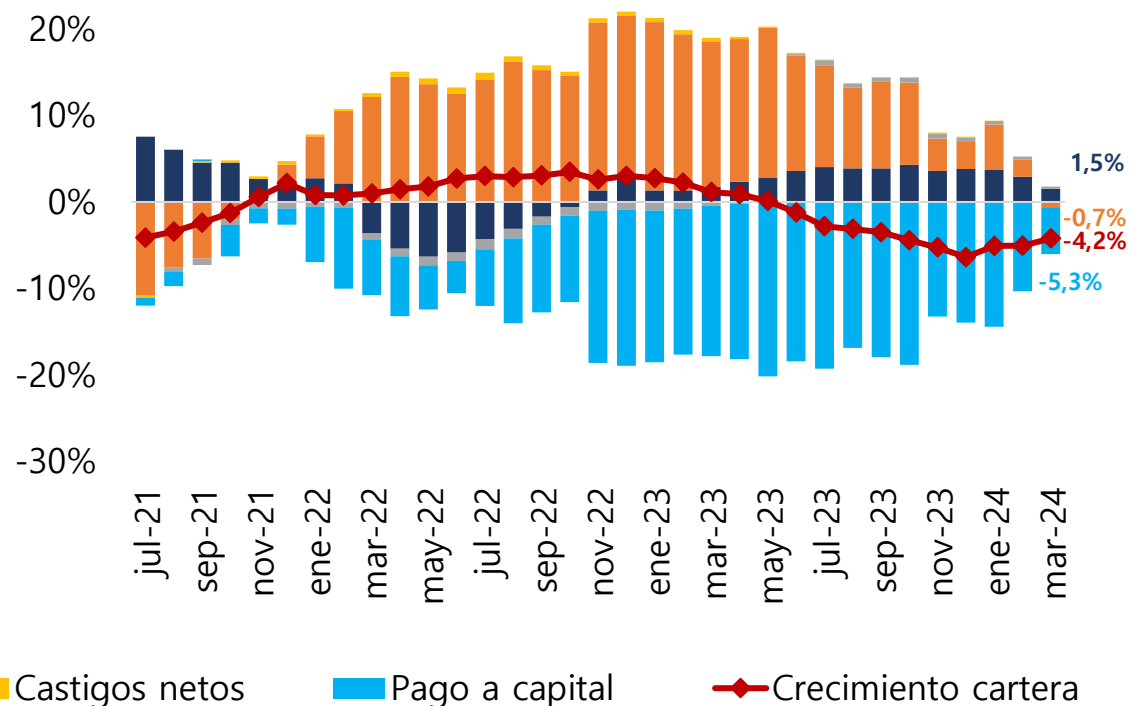


Cartera. La reducción de la cartera bruta total se asocia, principalmente, a la caída en los desembolsos. Entre tanto, la cartera comercial cayó debido a los pagos a capital.

Contribución a variación de la cartera total
(%)

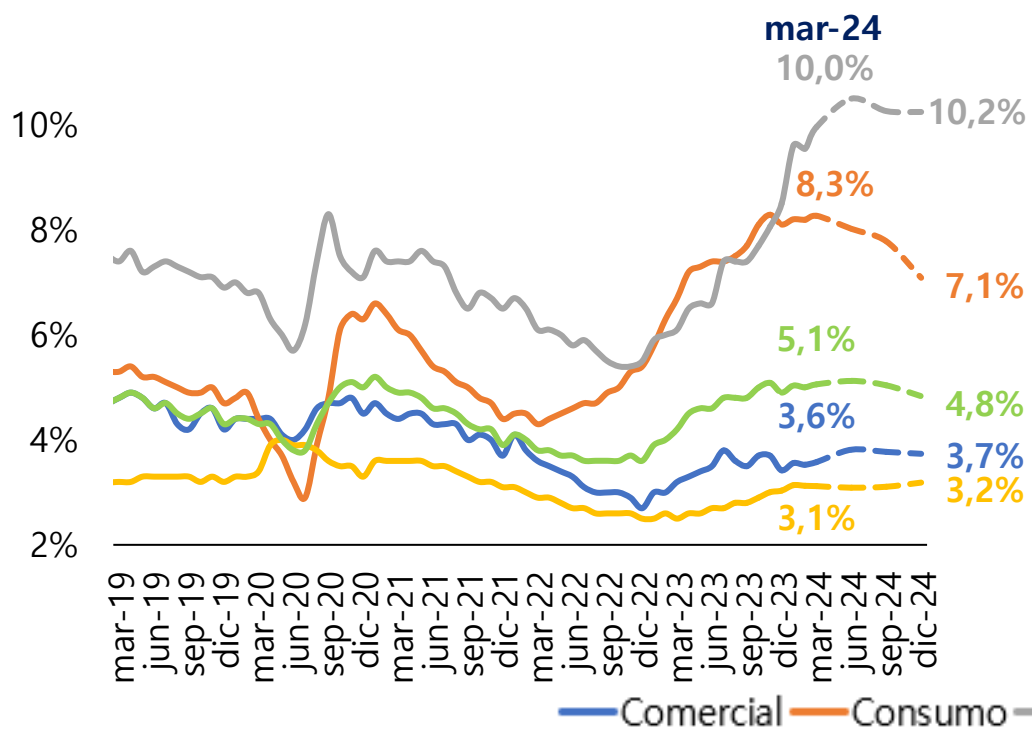


Contribución a variación de la cartera comercial
(%)

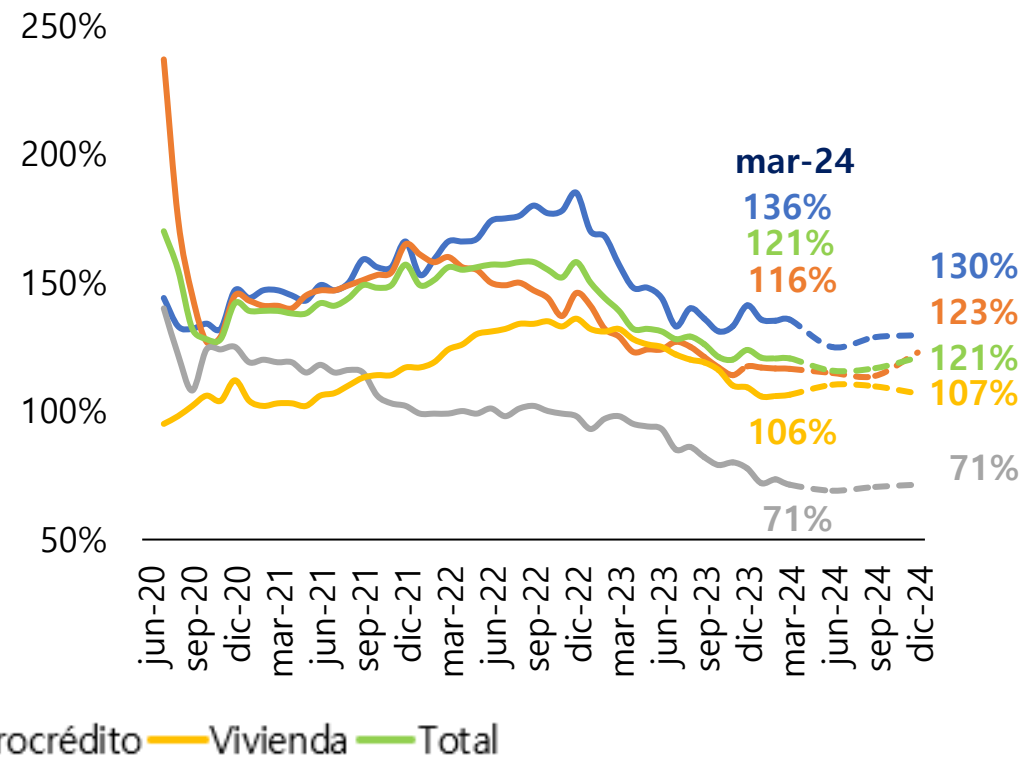


Riesgo de crédito. La morosidad ha aumentado debido al mayor vencimiento de casi todas las modalidades, en especial consumo y microcrédito. No obstante, la cartera morosa se encuentra y continuará totalmente cubierta por las provisiones.

Indicador de calidad tradicional
(cartera vencida / cartera bruta)



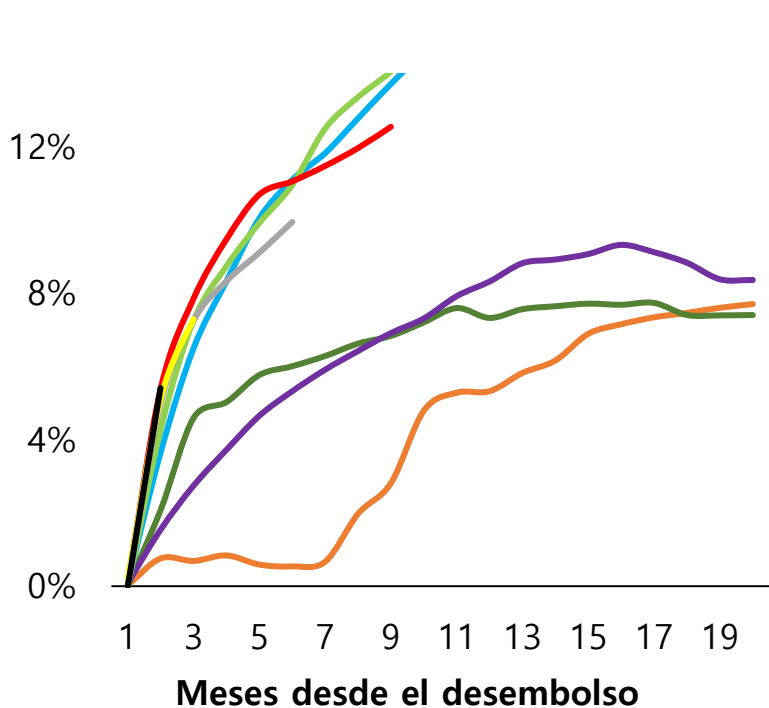
Indicador de cubrimiento
(provisiones / cartera vencida)



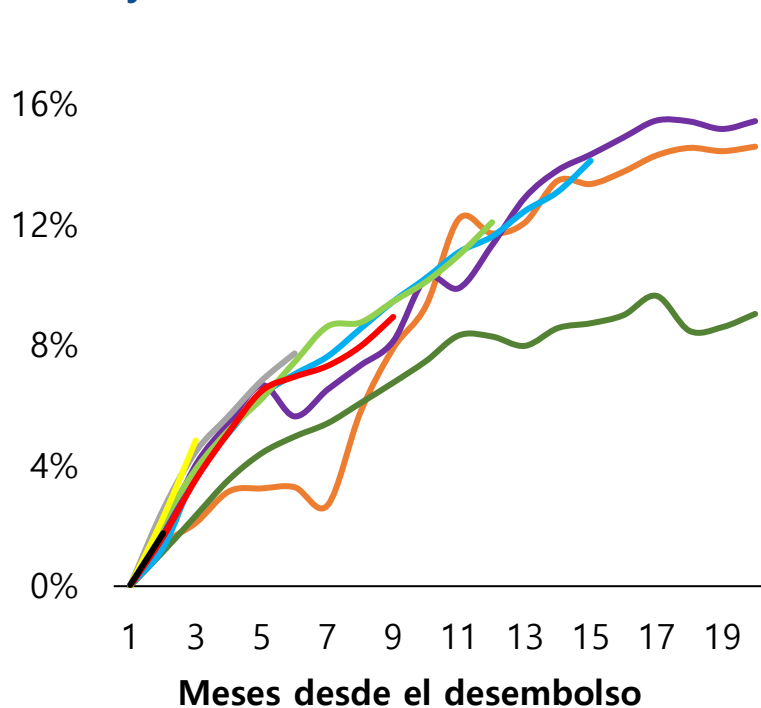
Riesgo de crédito. Las cosechas más recientes de consumo muestran un deterioro pronunciado para el caso de libre inversión, lo cual, contrasta con el mejor comportamiento de las tarjetas de crédito.

Calidad de cartera por cosechas*

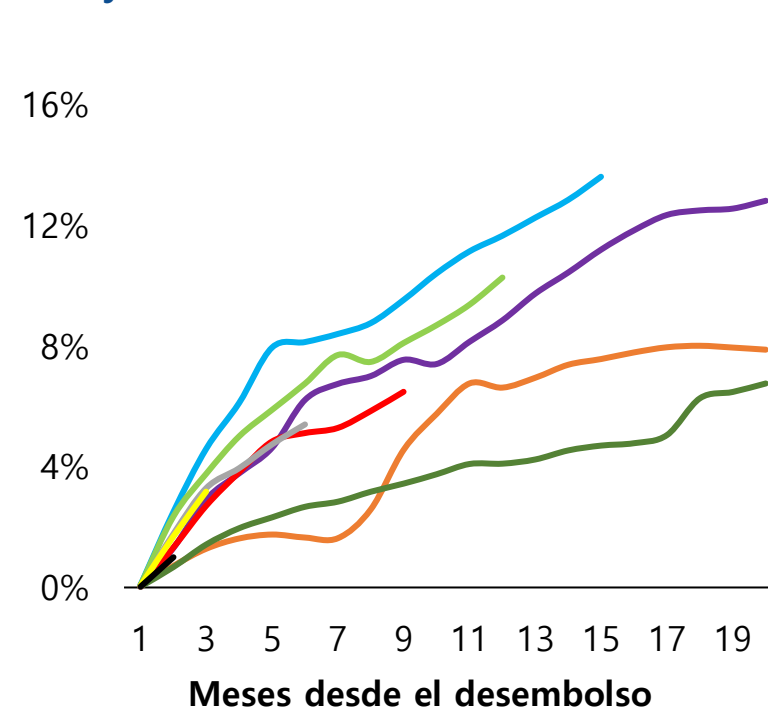
Libre inversión



Tarjeta de crédito hasta 2 SMMLV

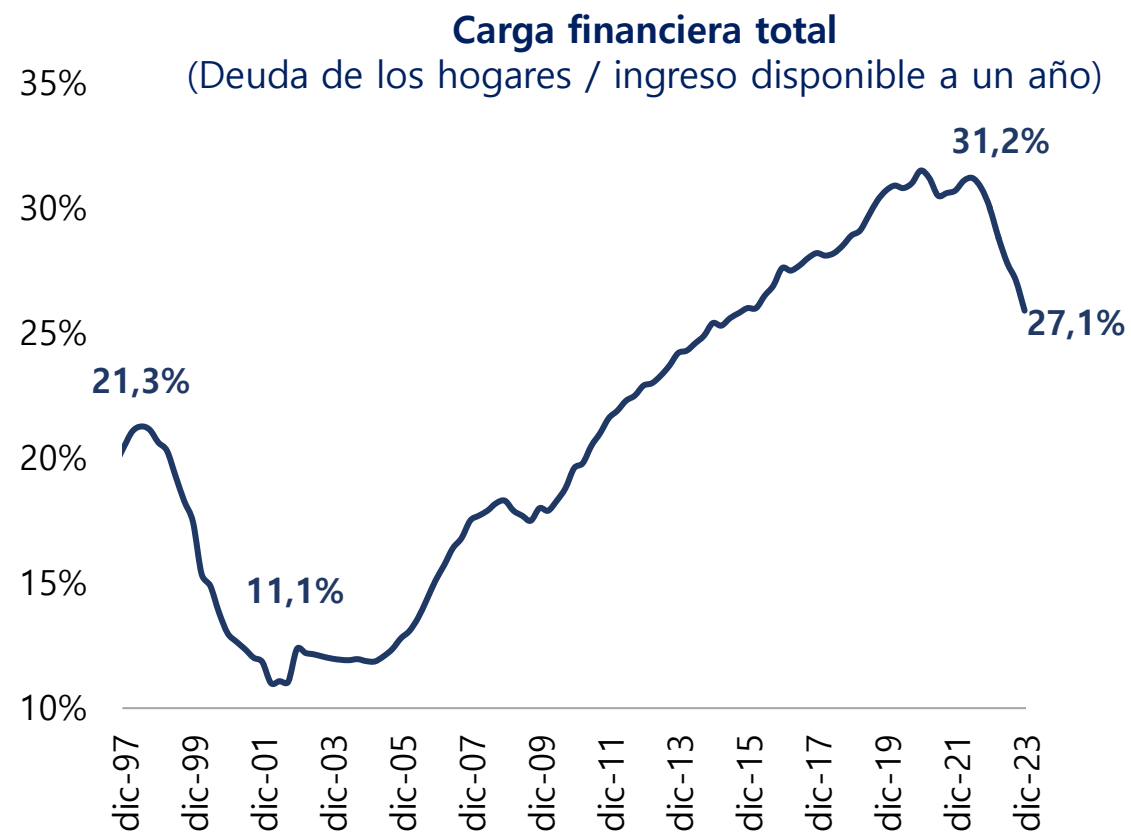
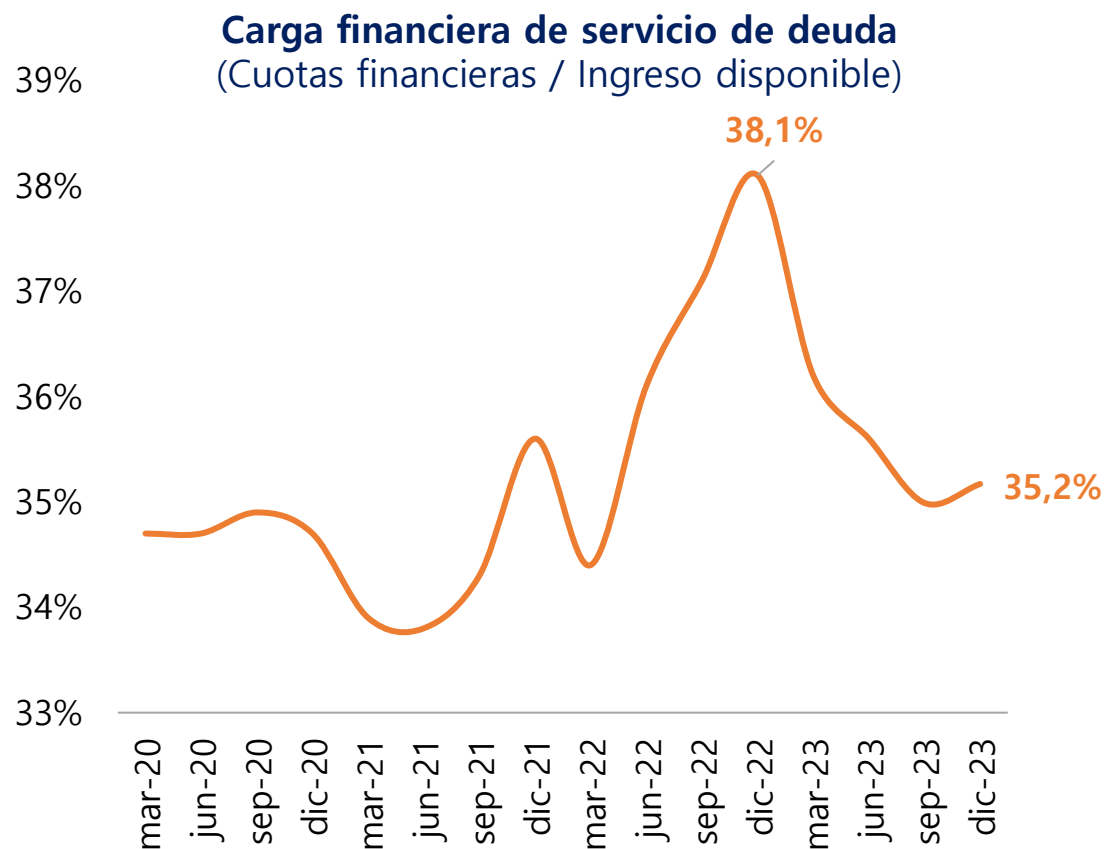


Tarjeta de crédito > 2 SMMLV



— dic-19 — dic-20 — dic-21 — dic-22 — mar-23 — jun-23 — sep-23 — dic-23 — ene-24

Riesgo de crédito. La carga financiera de los hogares se ha reducido durante 2023.

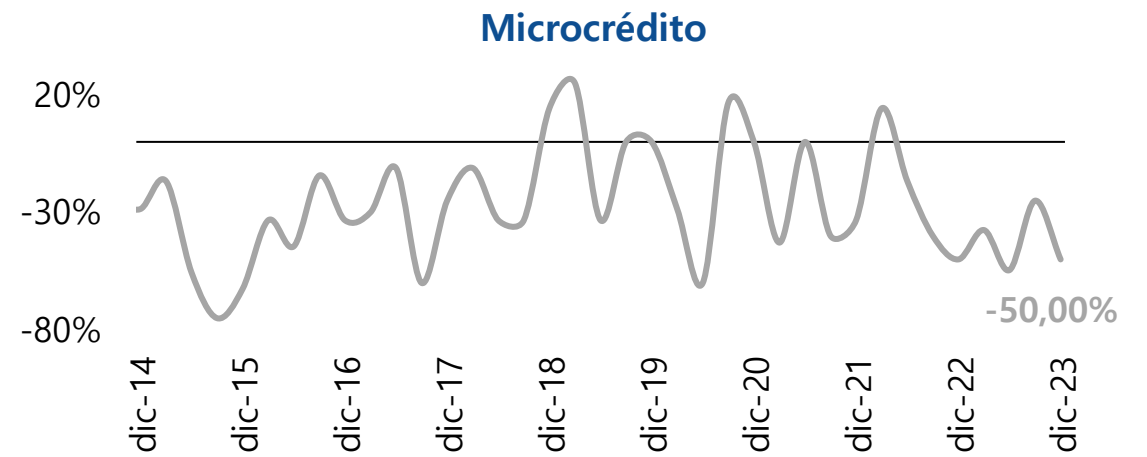
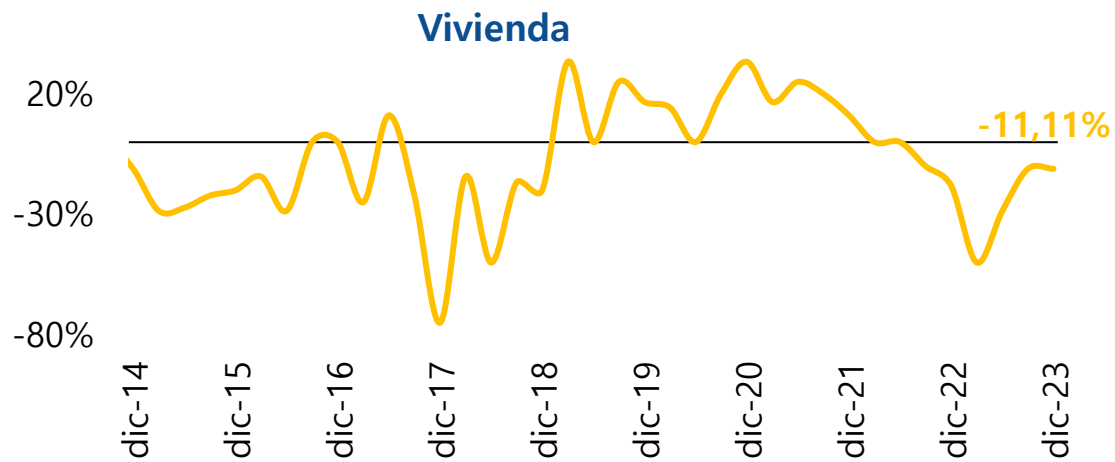
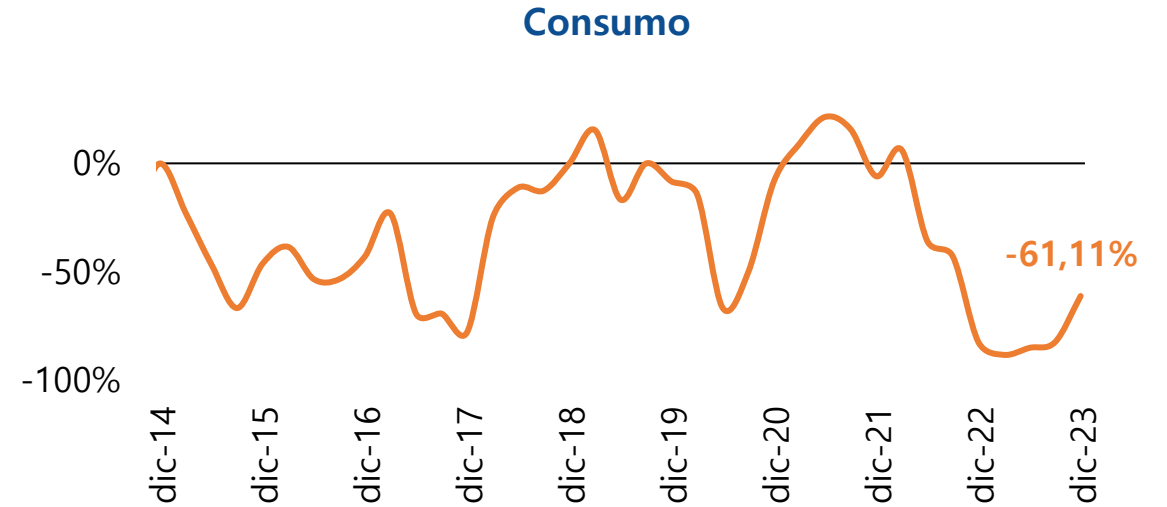
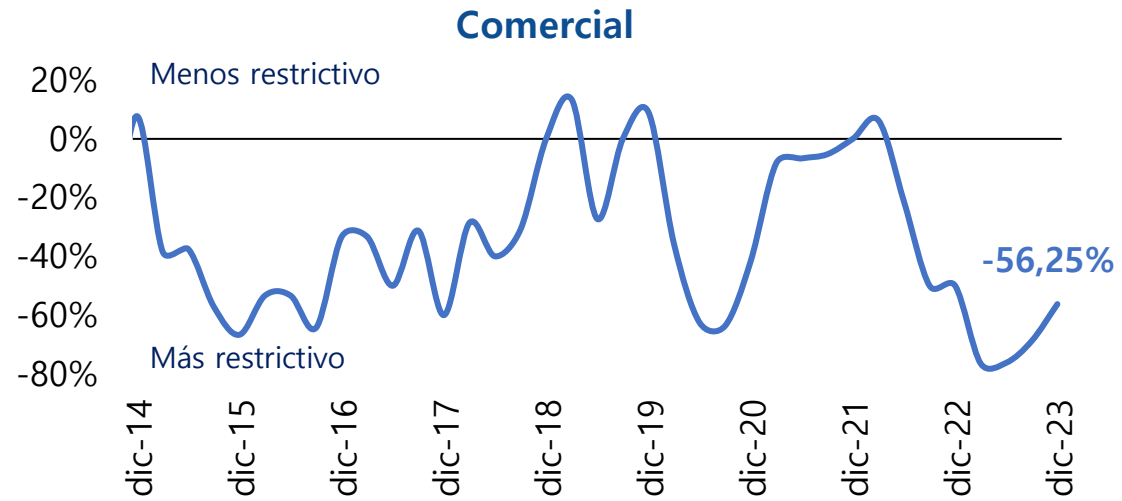


Nota: La carga de servicio de la deuda calcula la relación promedio entre los pagos mensuales del préstamo y el ingreso mensual disponible de cada deudor, siendo este último el resultado de restar al ingreso total los aportes a salud y pensión y la retención en la fuente (Calculado por la Superintendencia Financiera).

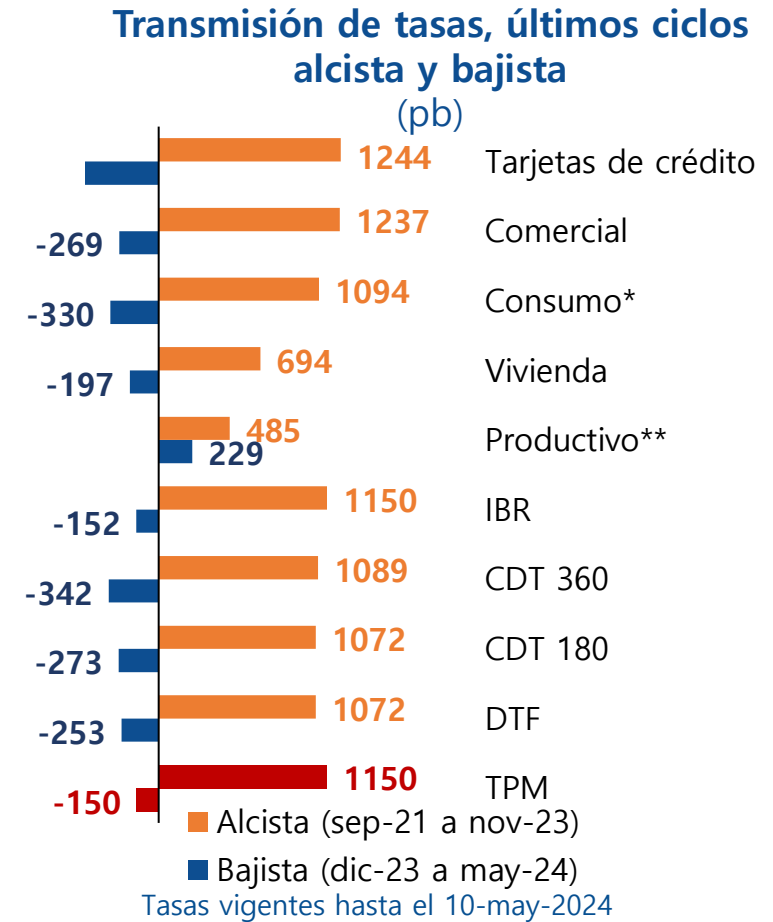
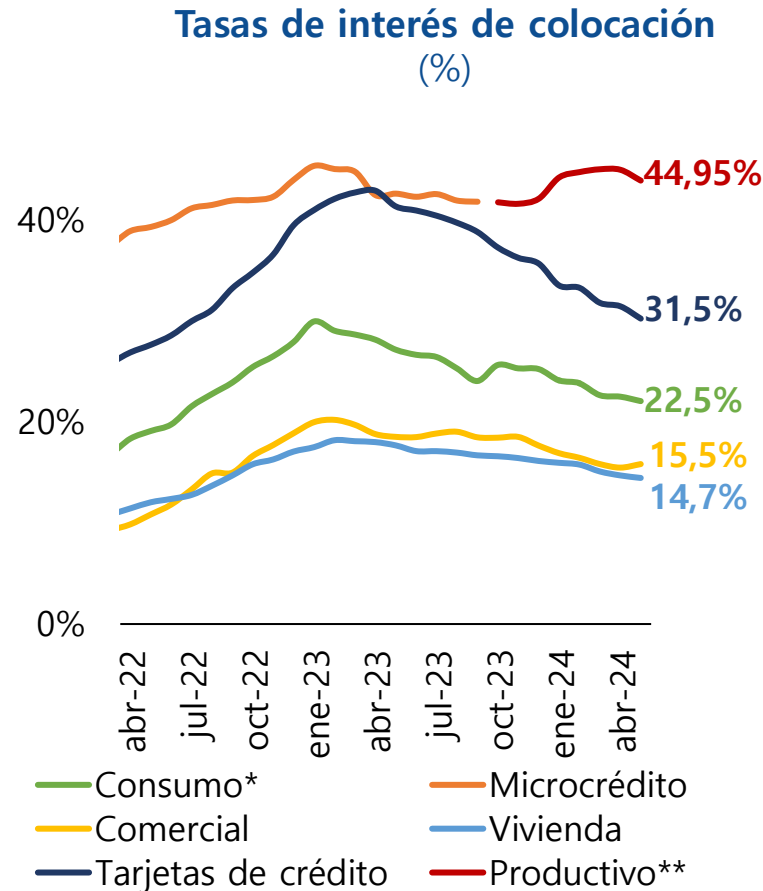
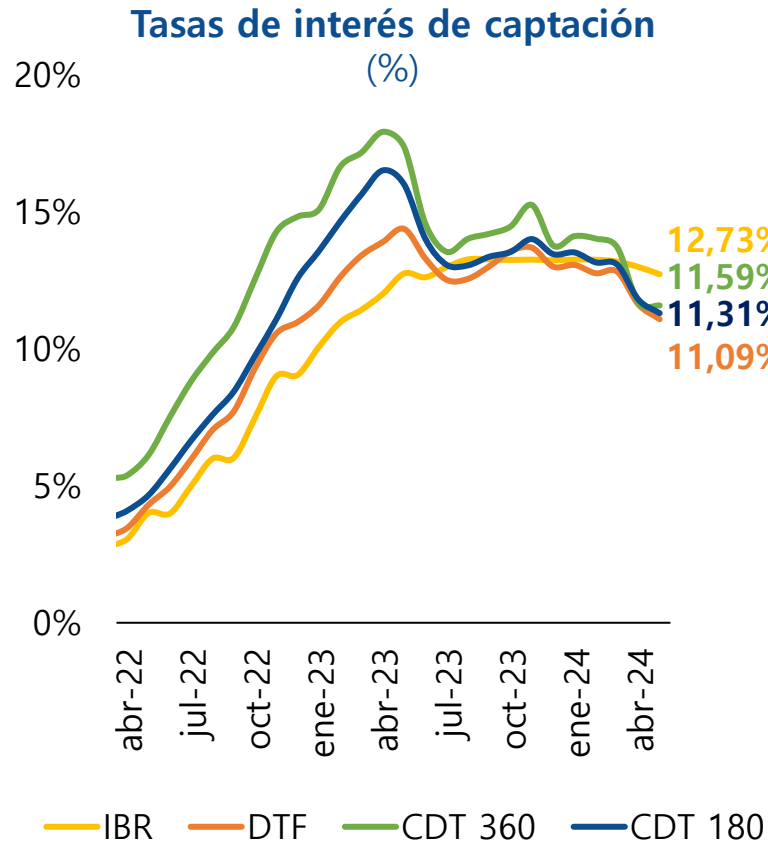
Por su parte, la carga financiera total se define como la deuda de los hogares sobre su ingreso disponible a un año, teniendo este último como fuente el DANE y definiéndose de la forma anteriormente explicada (Calculado por el Banco de la República).

Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Riesgo de crédito: En las modalidades de créditos comerciales y de consumo se ha reducido el nivel de exigencias en los últimos meses.



Tasas de interés. Las tasas de interés de captación bajaron al desaparecer las presiones de liquidez. Las tasas de interés de colocación disminuyen de acuerdo con el comportamiento de la tasa de política monetaria y la tasa de usura vigente.



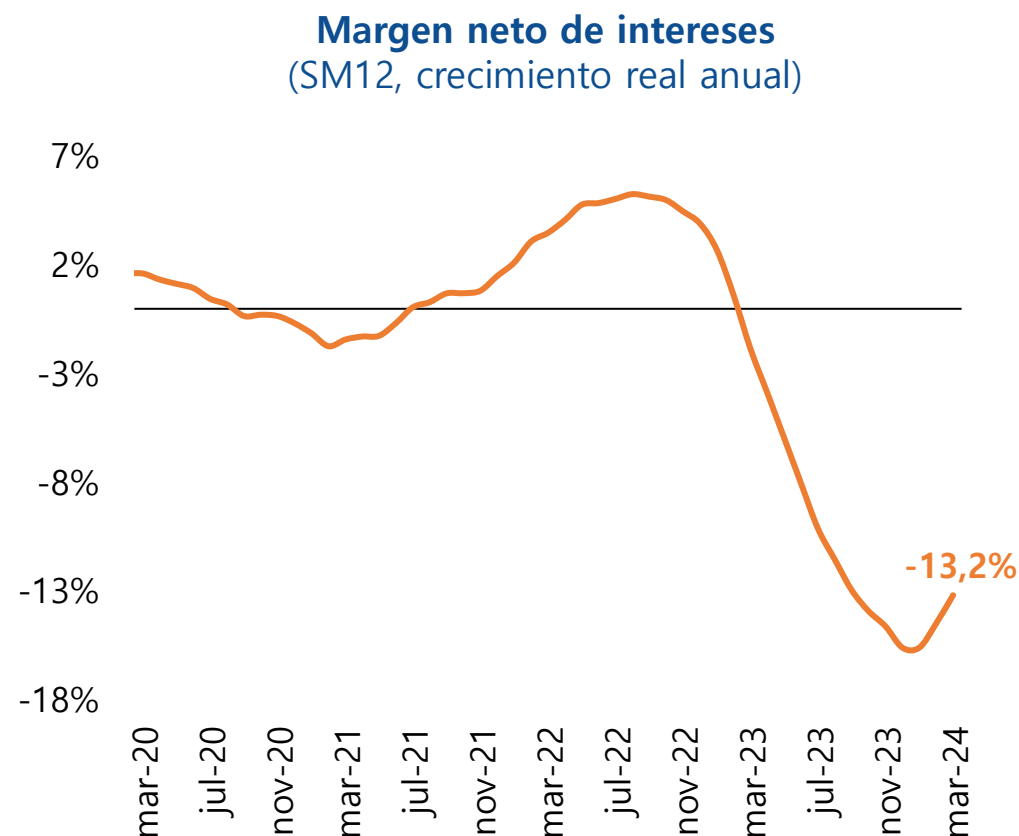
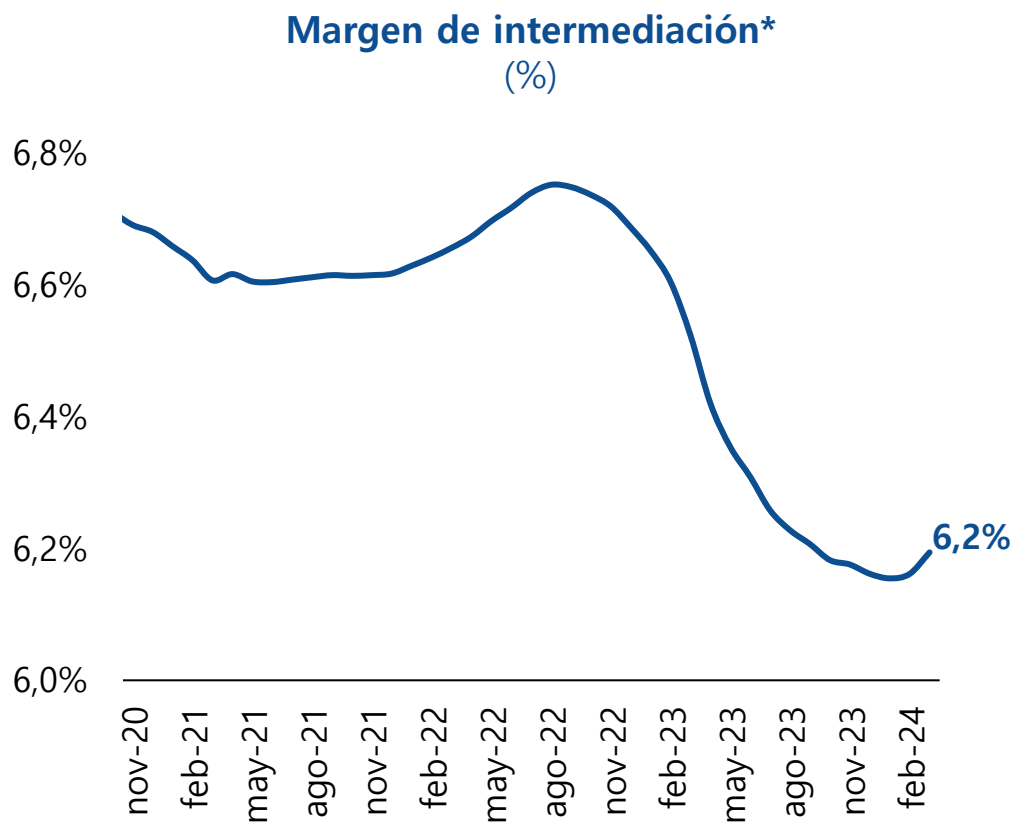
* Excluye tarjetas de crédito.

** Desde la semana del 29 de septiembre de 2023, desaparece la modalidad de microcrédito y se crea, bajo el Decreto 455 de 2023, las 5 modalidades de crédito productivo.

Nota: Para la transmisión de la TPM a las tasas de crédito productivo se toma como referencia las tasas de microcrédito en septiembre de 2021.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

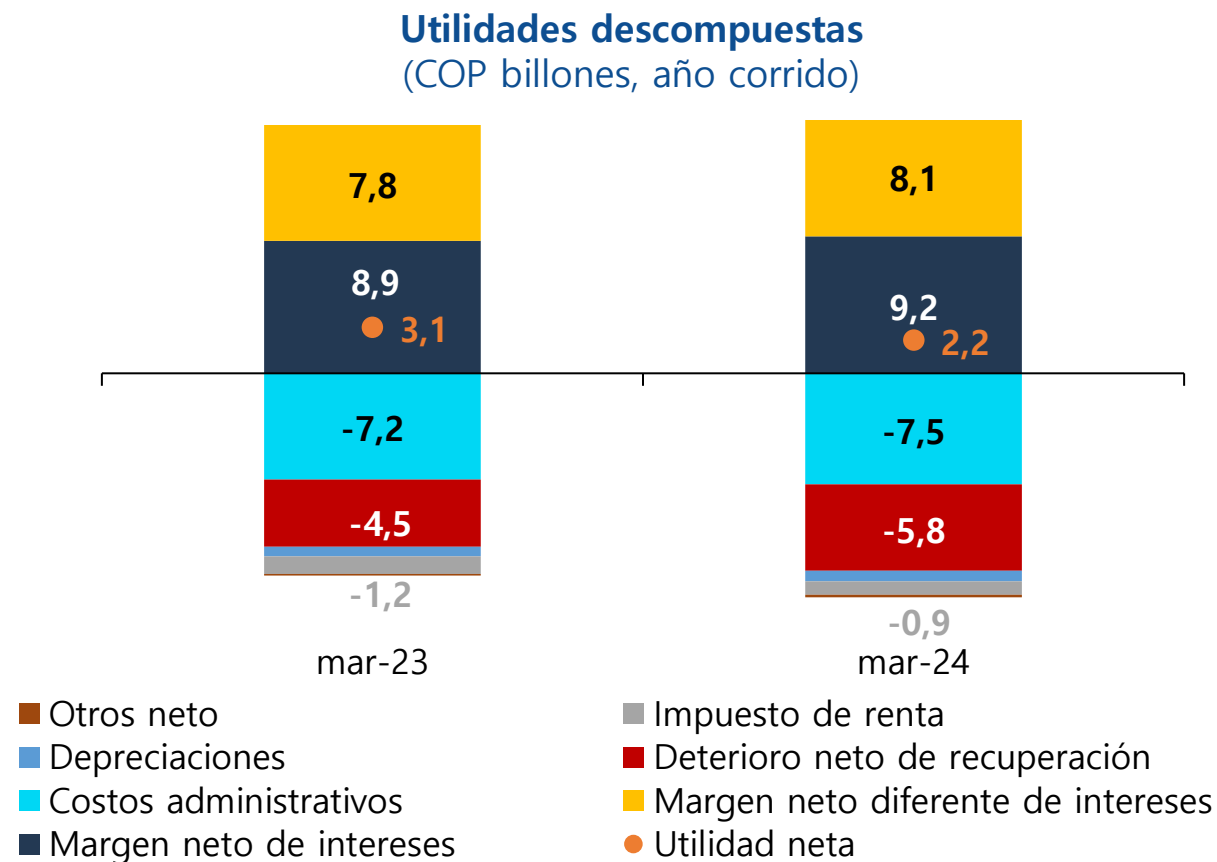
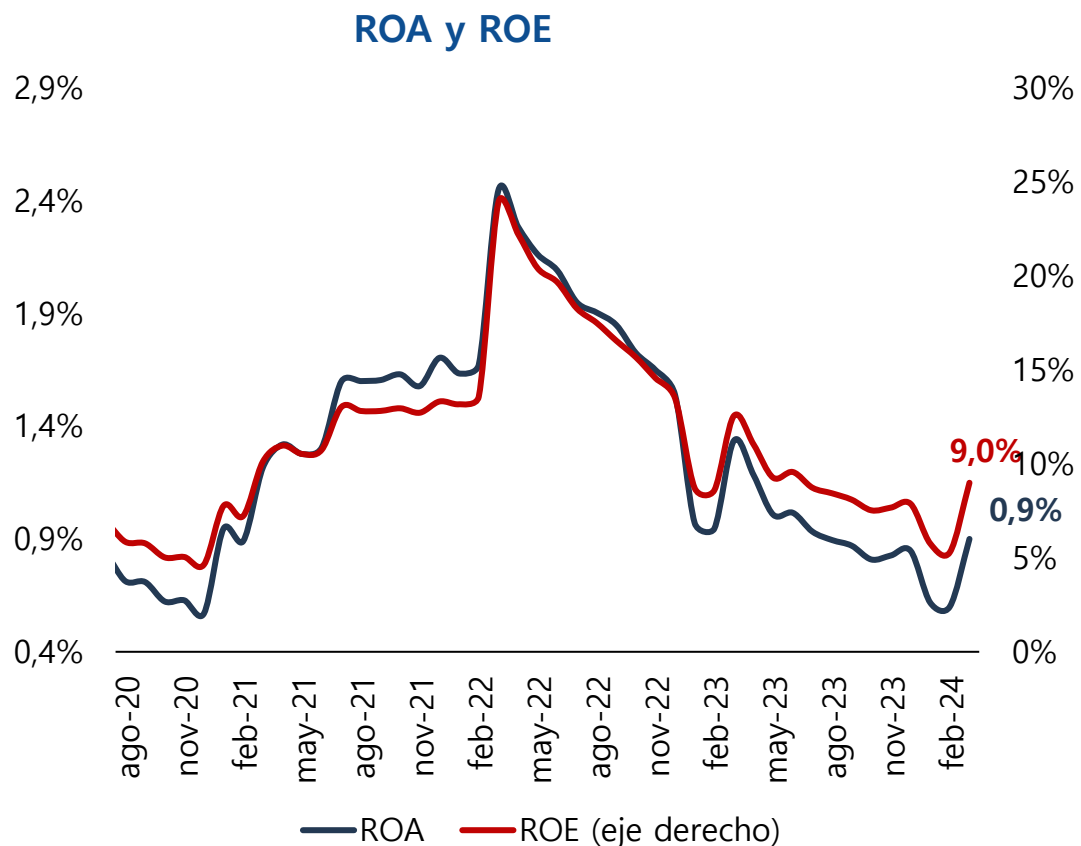
Rentabilidad. El margen de intermediación se encuentra en niveles bajos, lo que también se evidencia en la caída pronunciada del margen neto de intereses.



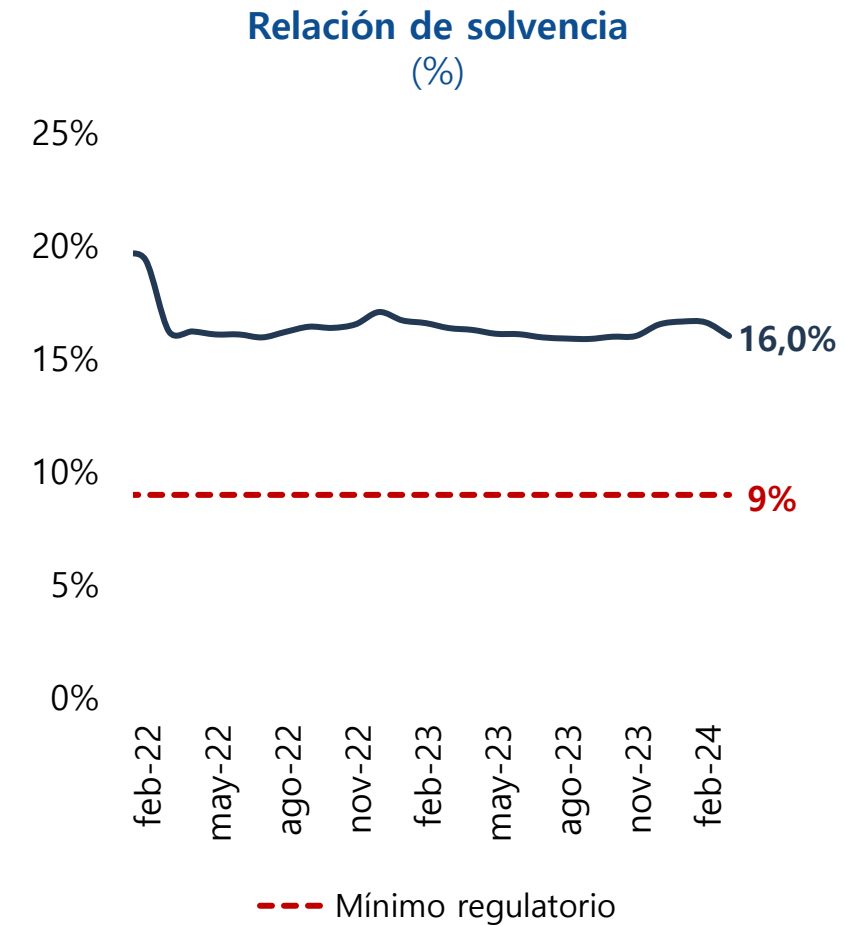
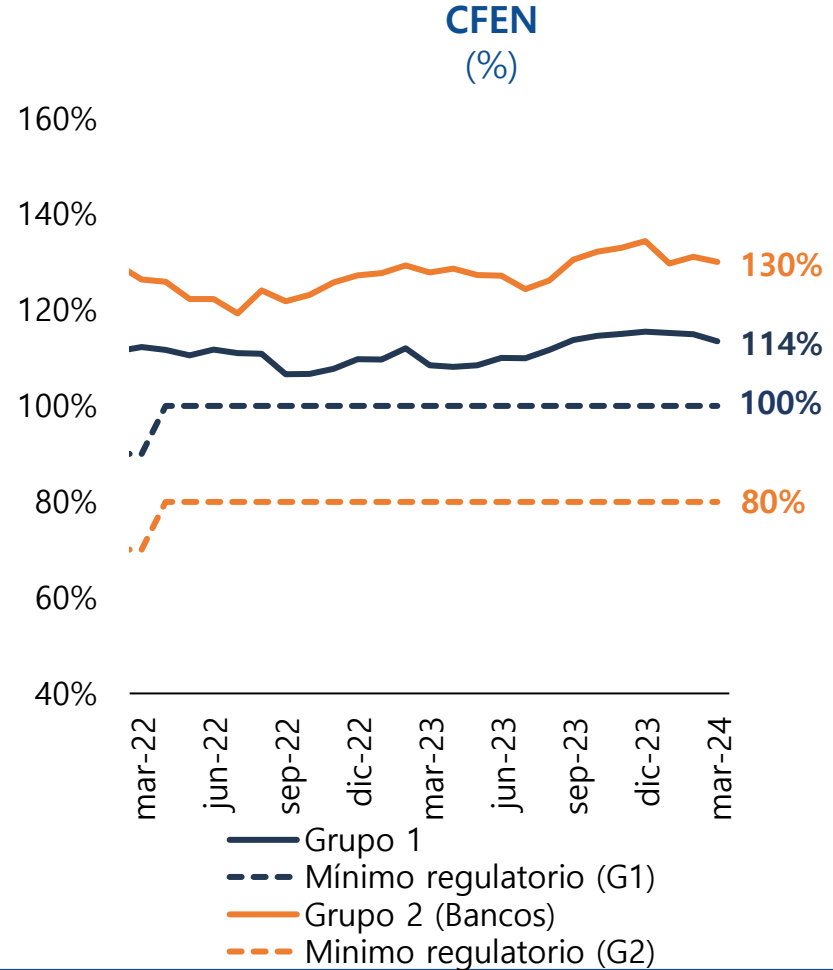
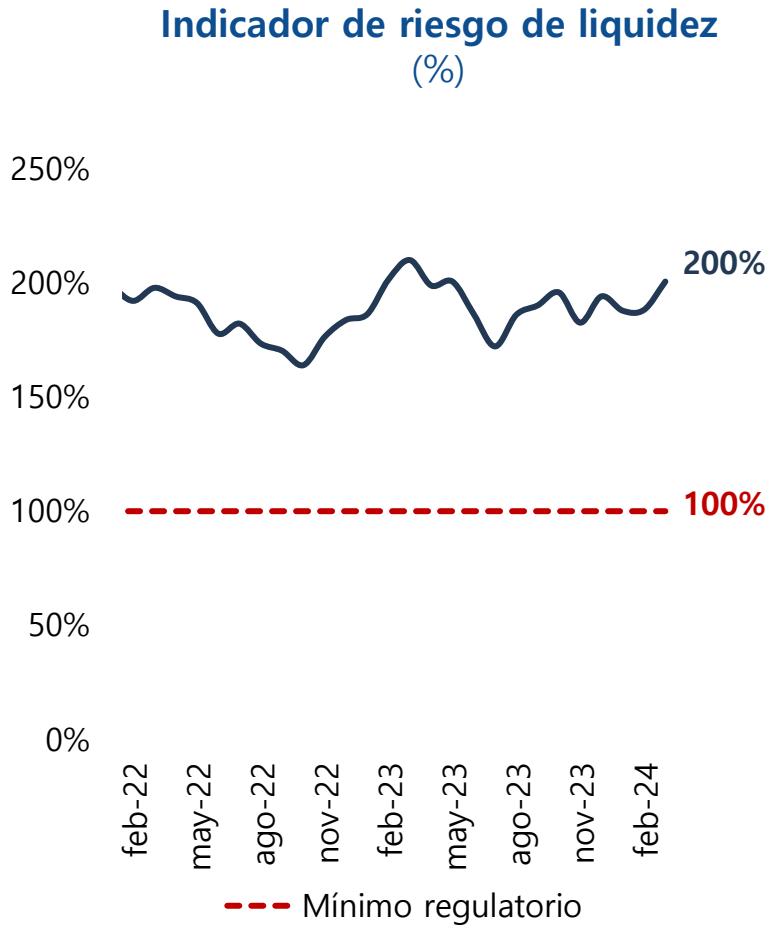
* La definición de margen de intermediación implementada es el diferencial entre la tasa activa y la pasiva. La tasa pasiva se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los intereses de depósitos y exigibilidades y el promedio de depósitos y exigibilidades de los últimos 12 meses. La tasa activa, por su parte, se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los ingresos financieros de cartera y el promedio 12 meses de la cartera bruta.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria,

Rentabilidad. En medio de la desaceleración económica, el mayor gasto en provisiones, la reducción del margen de intermediación y los mayores costos administrativos, los indicadores de rentabilidad se han deteriorado.



Solidez. Los indicadores de liquidez, solvencia y fondeo continúan situándose por encima de los niveles regulatorios, reflejando la persistente solidez del sector.



Balance de riesgos 2024

Factores positivos

Inicio del ciclo bajista de tasa de interés

Solvencia y estabilidad financiera adecuados

Fortaleza institucional

Nivel alto de los precios de las materias primas de exportación frente a medianas históricas

Factores negativos

Probable desaceleración de China por el agotamiento de fuentes de crecimiento tras la pandemia

Escalamiento de conflictos geopolíticos como el de Rusia-Ucrania y oriente medio

Fortalecimiento del fenómeno de La Niña en la última parte de 2024

Rentabilidad bancaria reducida. Ciclo de crédito más débil por más tiempo.

Incumplimiento o modificación de la regla fiscal

Gracias

 Carrera 9 No. 74-08 piso 9

 60 1 3266600

 Asobancaria Colombia

 @asobancariaco

 @Asobancaria

 <https://www.asobancaria.com>

Perspectivas macrofinancieras de Colombia

Alejandro Vera S.
Vicepresidente Técnico

15 de mayo de 2024

Índice

1 **Perspectivas Macroeconómicas**

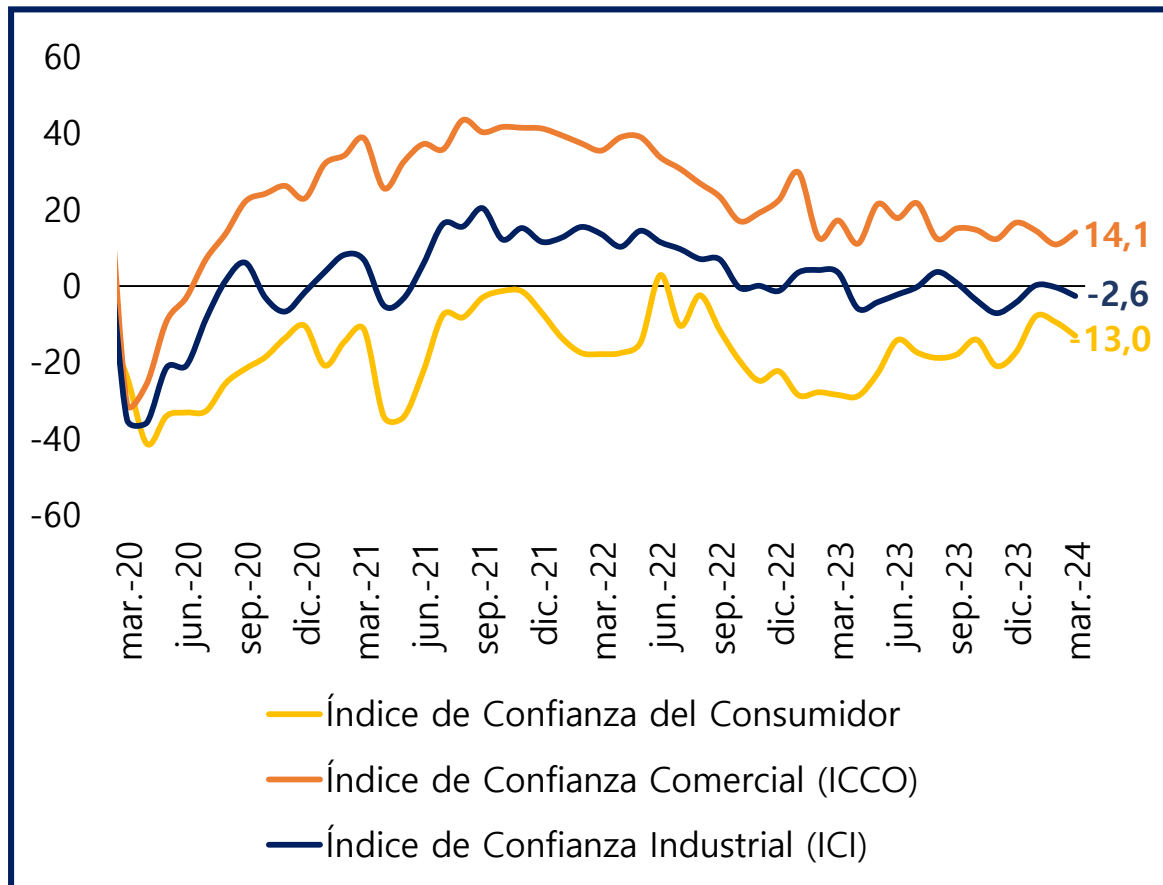
2 **Perspectivas del Sector Bancario**

01

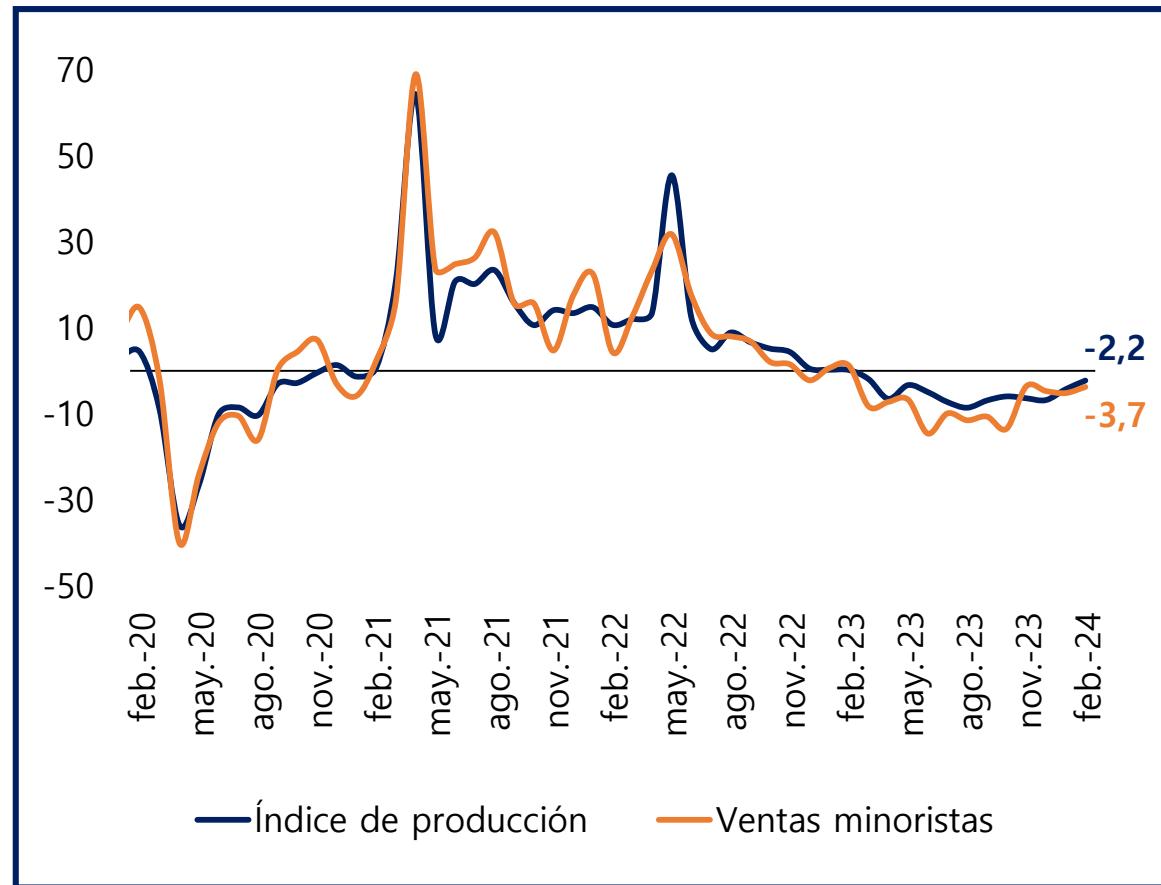
Perspectivas Macroeconómicas

Indicadores líderes: A cierre de 2023 la producción manufacturera y las ventas comerciales se contrajeron, mientras que, entre enero y febrero, distintos indicadores mostraron un repunte, pese a que la confianza del consumidor continuó en terreno negativo.

**Confianza del consumidor, industrial y comercial
(Balance %)**

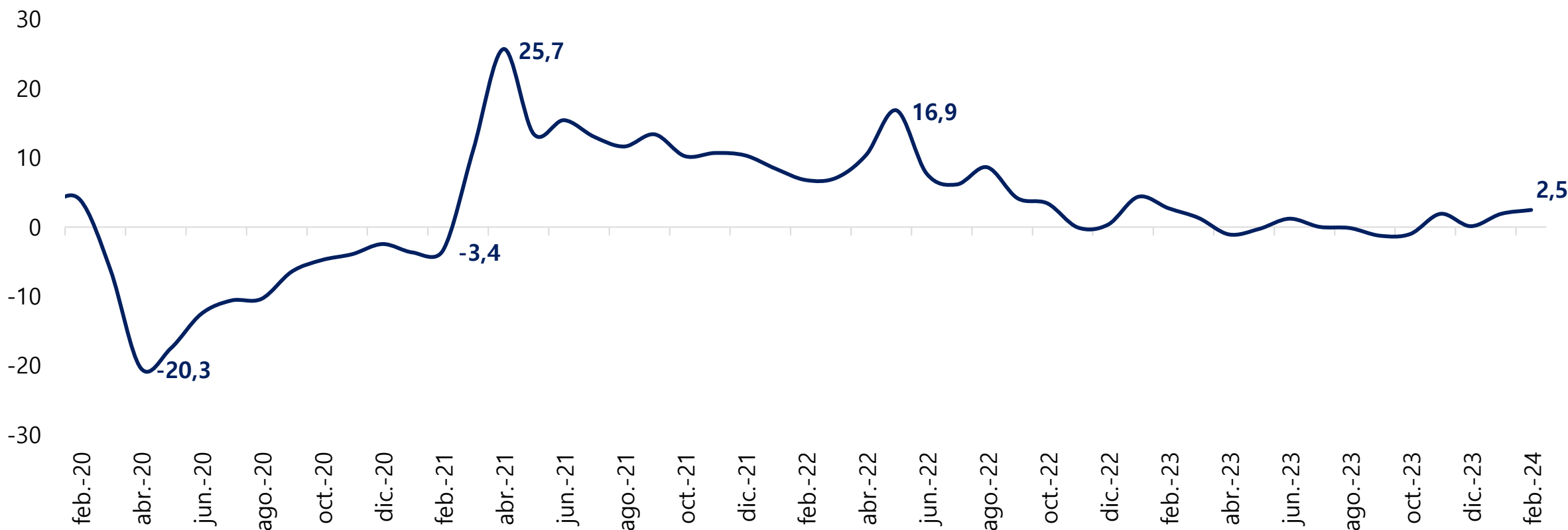


**Índice de producción manufacturera
y ventas minoristas sin combustible (Var. anual, %)**



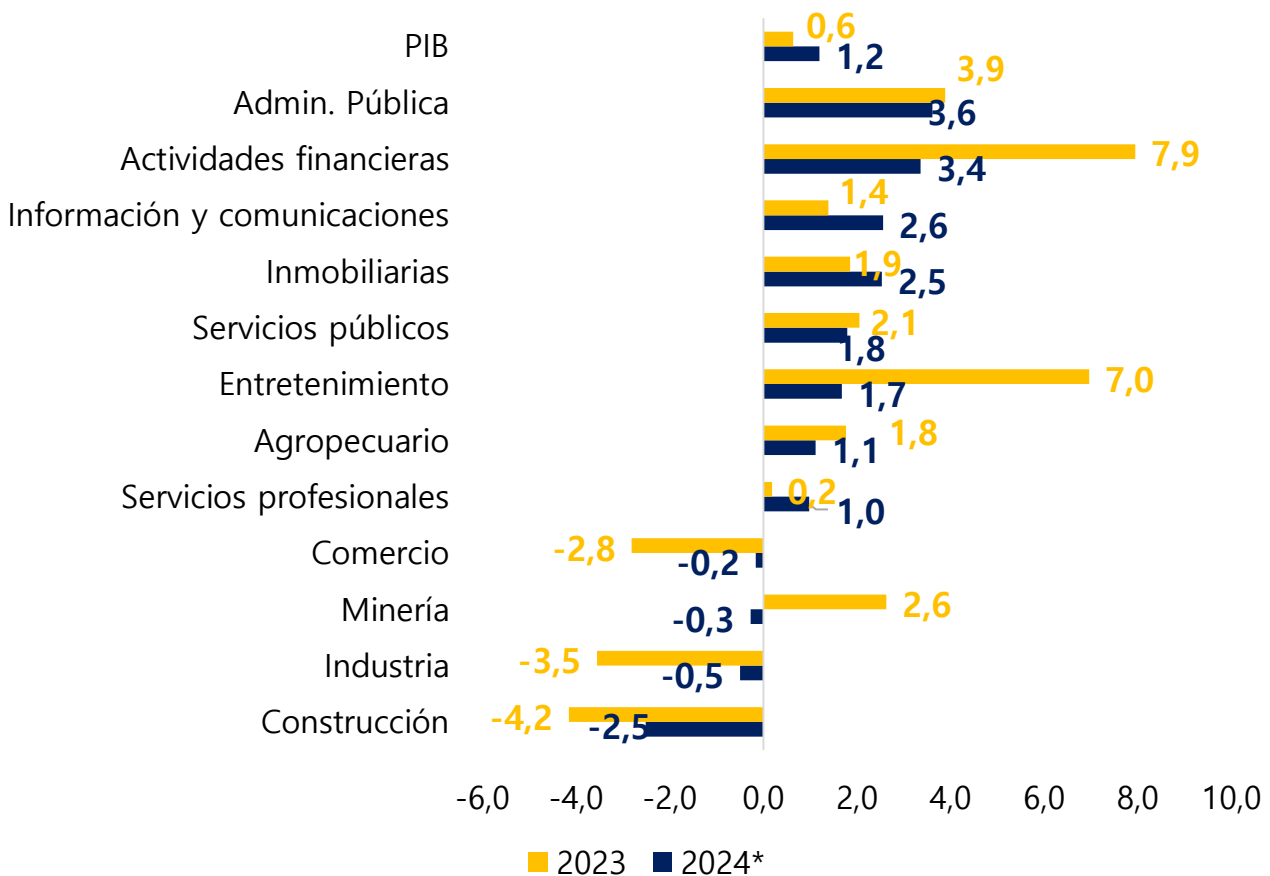
Indicadores líderes: La economía colombiana creció un 2,5% en febrero, dato que sorprendió al alza a los analistas. La agricultura, administración pública y los servicios públicos continuaron impulsando la economía, mientras que sectores como la industria y la construcción mostraron debilidad.

Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)
(Tasa de crecimiento anual, %)

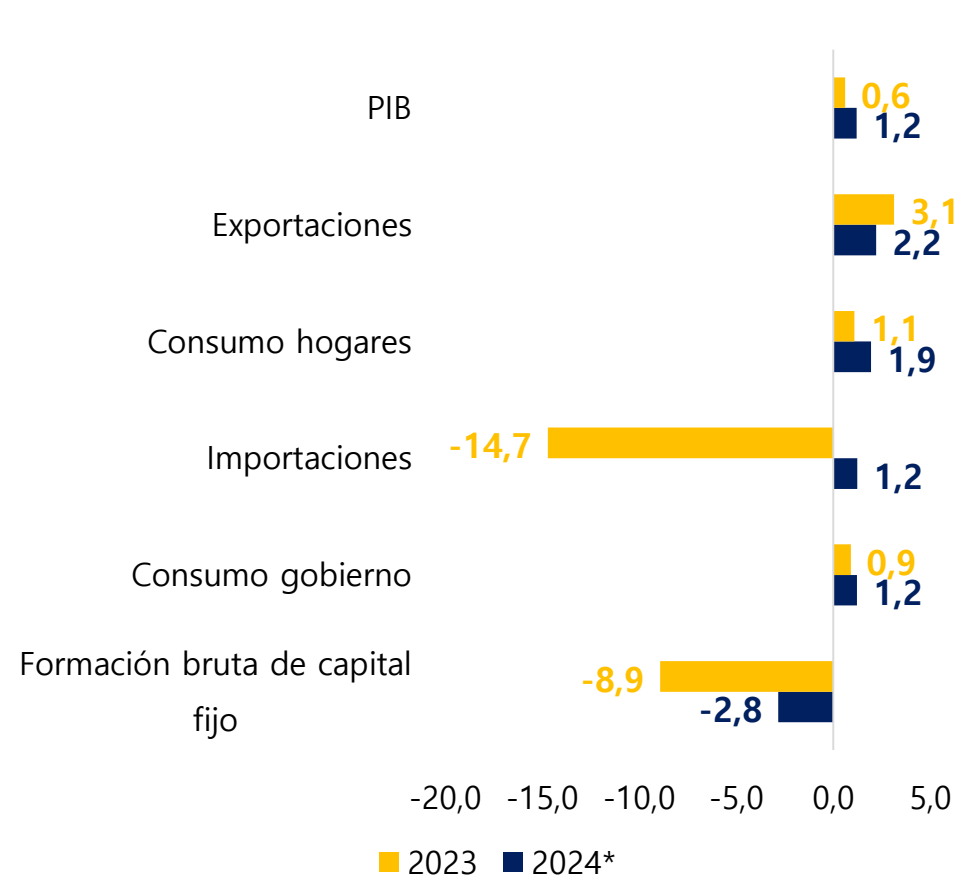


Crecimiento económico: Para 2024 estimamos un crecimiento cercano a 1,2%, en línea con un mejor comportamiento del consumo de los hogares y un gasto del gobierno que sería superior. Lo anterior contrastaría con el desempeño de la inversión.

PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)

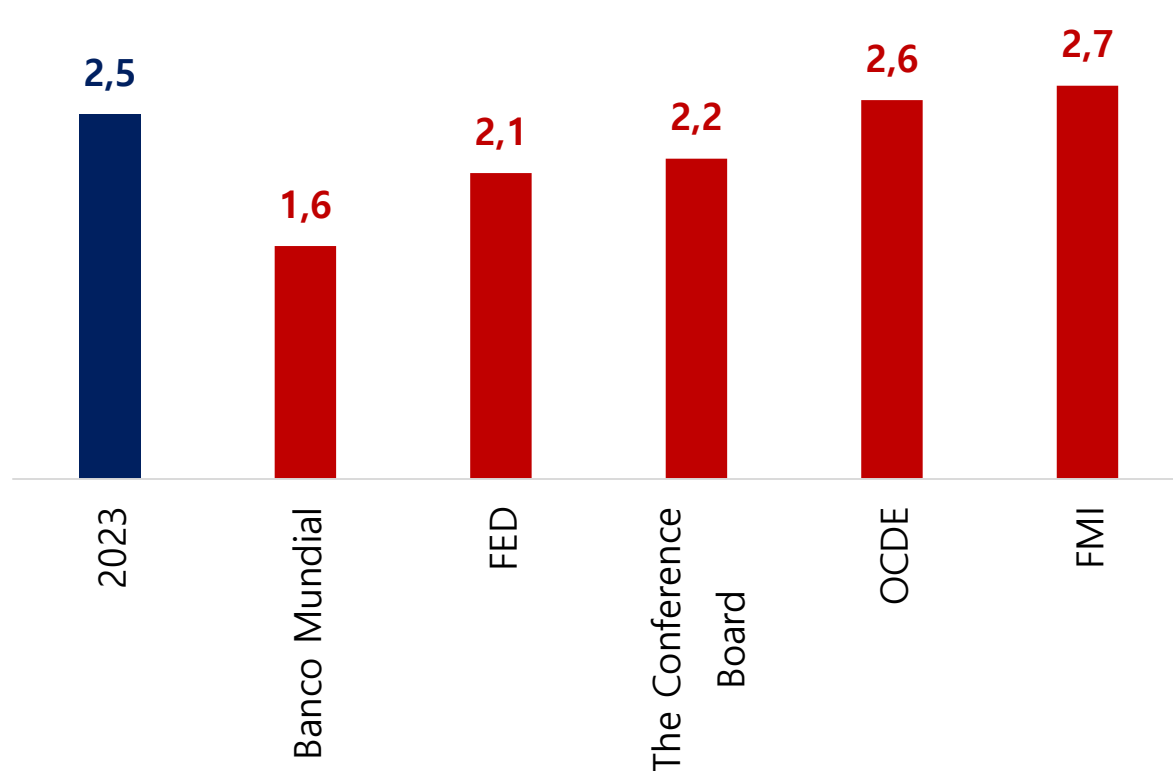


PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)

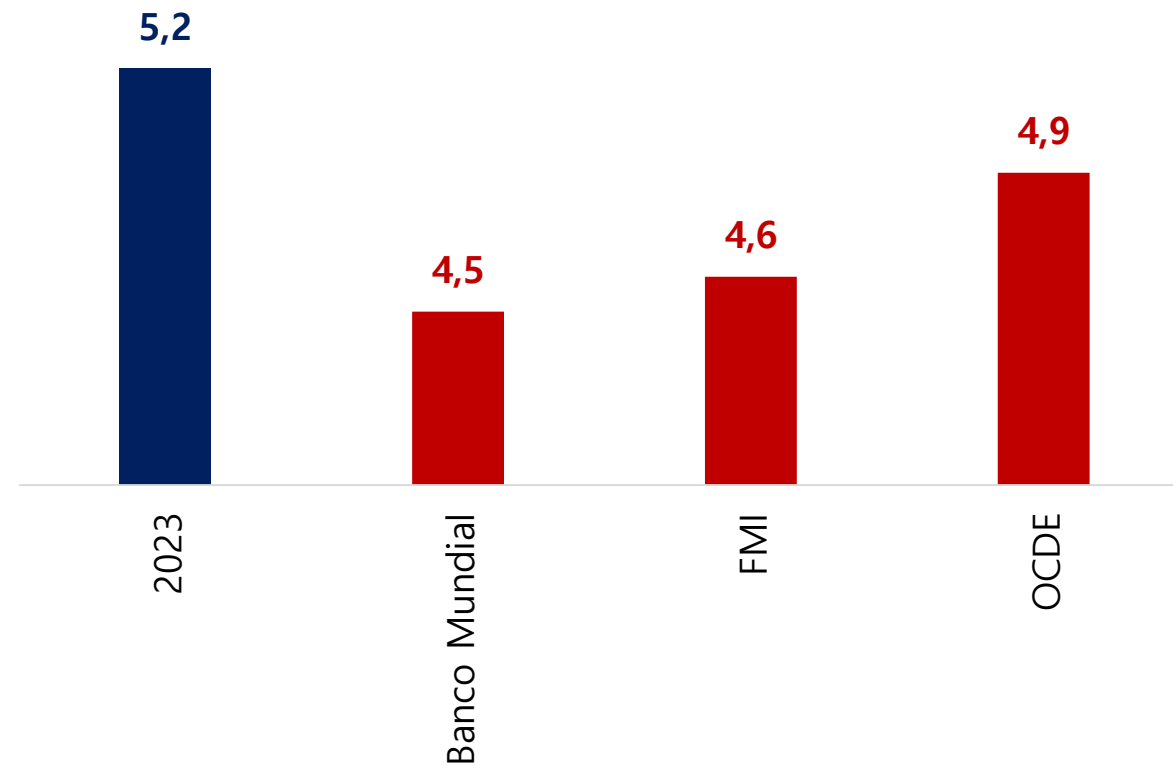


Crecimiento económico EE.UU. y China : En el caso de Estados Unidos, en 2023 la economía creció 2,5% y para el año en curso se prevé un crecimiento económico entre 1,6 y 2,7%. Por otro lado, en el caso de China, la economía luego de expandirse en 5,2% el año anterior, en 2024 perdería tracción y crecería entre 4,5% y el 4,9%.

Proyecciones de crecimiento Estados Unidos 2024

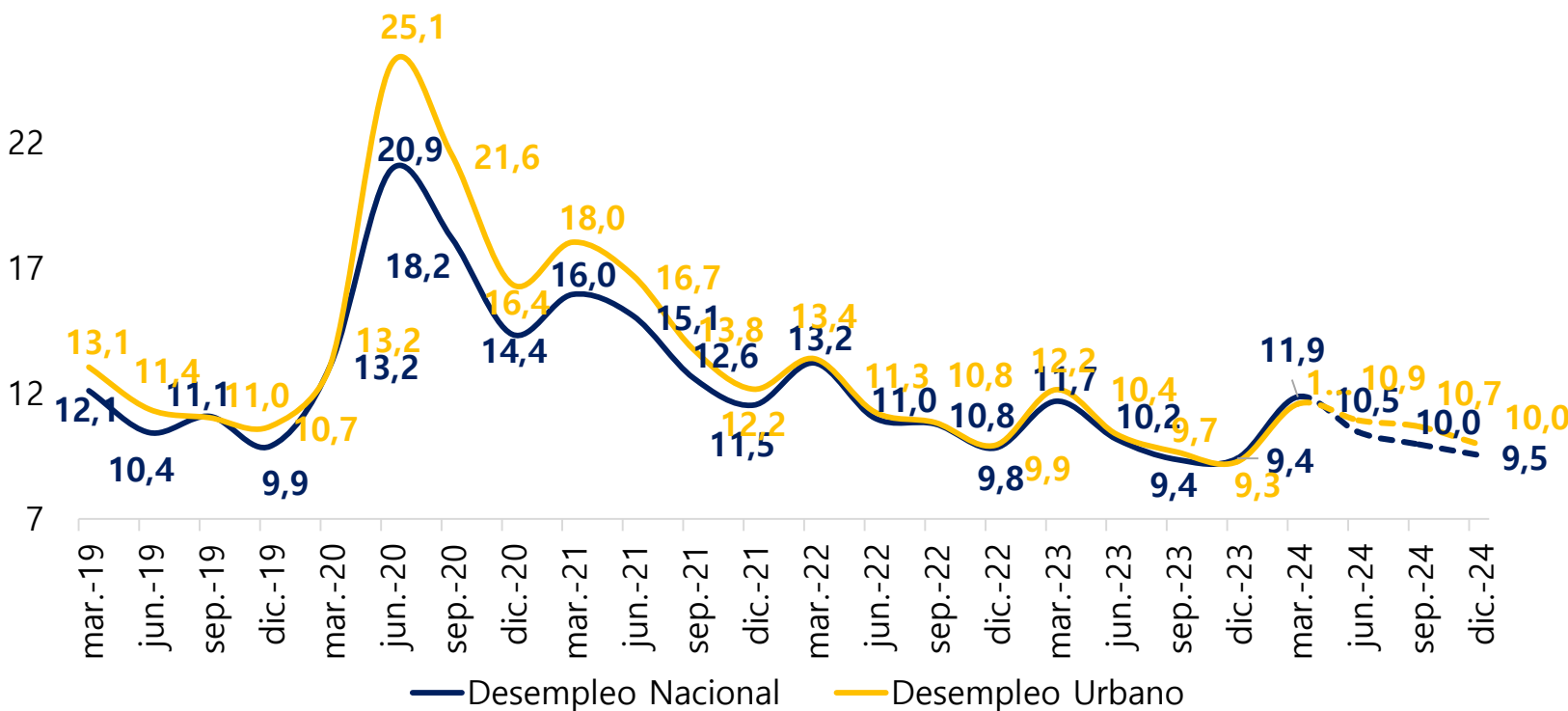


Proyecciones de crecimiento China 2024



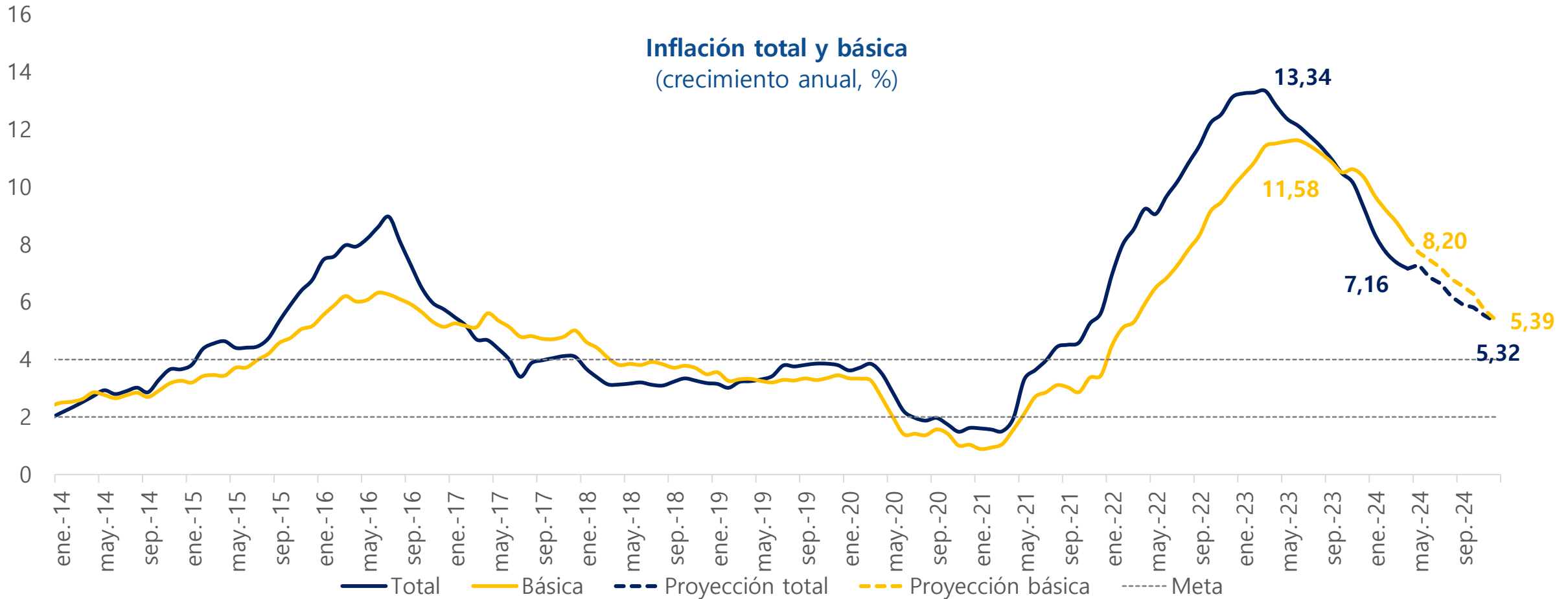
Mercado laboral: Entre enero y marzo de 2024 el desempleo promedió el 11,9%, 0,2 pps superior que en 2023. Para los siguientes meses esperamos que los efectos de la menor tracción de la actividad económica lleven a un estancamiento en la reducción de la tasa de desempleo.

Tasa de desempleo 2019 - 2023
(%)



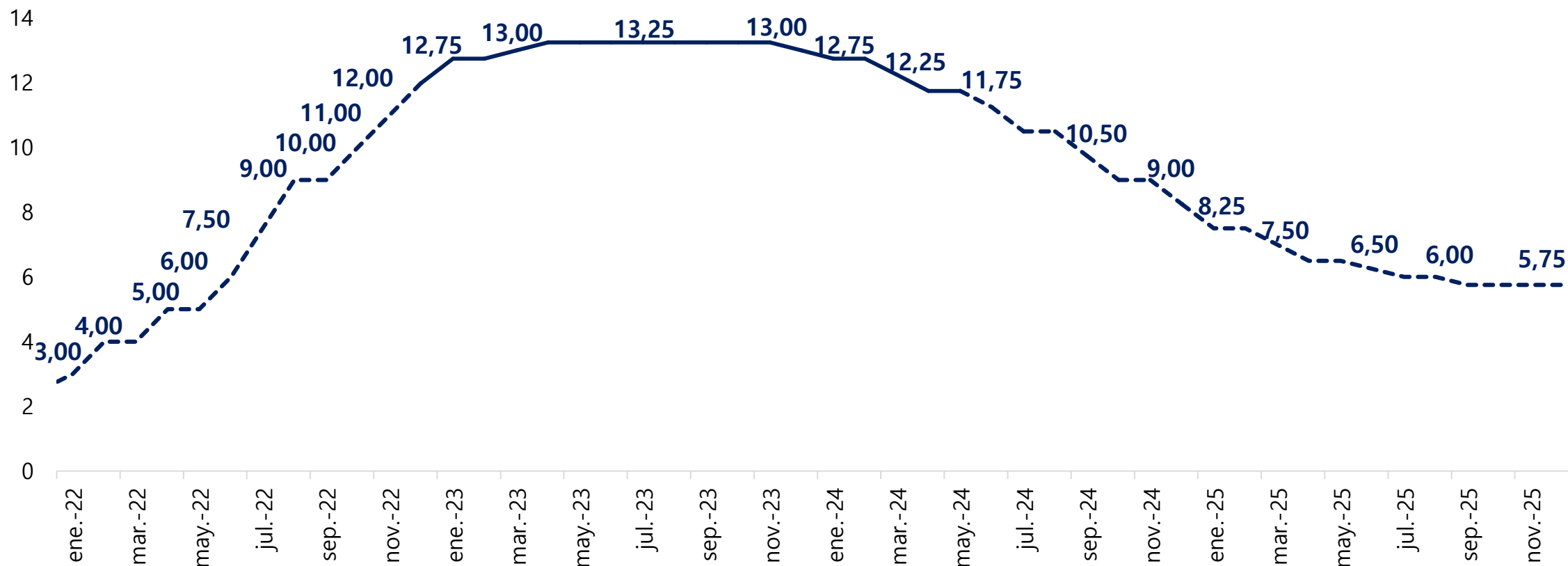
	Nacional	Urbano
2019	10,9	11,5
2020	16,5	18,9
2021	13,8	15,2
2022	11,2	11,4
2023	10,2	10,4
2024*	10,5	10,8

Inflación local: En abril la inflación volvió a presentar un descenso y se ubicó en 7,16%. En lo corrido del año, estimamos que la inflación continúe convergiendo de manera gradual hacia un nivel cercano al 5,3% al término del año. En particular factores como i) las menores presiones de demanda, ii) una apreciación esperada de la tasa de cambio y iii) el acotado comportamiento que mostrarían los precios de los productores permitirá que las expectativas se anclen.



Tasa de Política Monetaria (TPM): En su reunión de abril, la Junta Directiva continuó con un recorte de 50 puntos básicos en la TPM. En efecto, para el presente año esperamos que la progresiva corrección de la inflación permita a la Junta Directiva del emisor continuar reduciendo la TPM hasta un valor cercano al 8,25%.

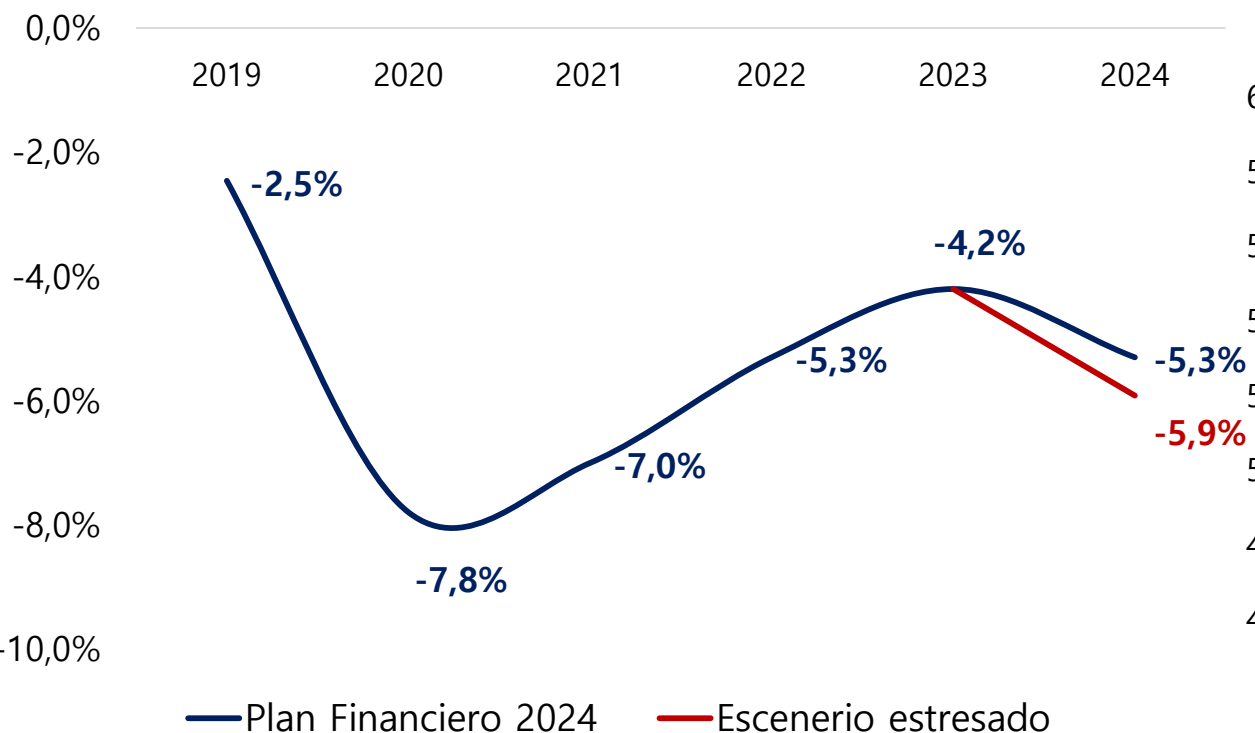
Tasa de Política Monetaria
(%)



Balance fiscal y deuda: Los anuncios de inicios de año del Gobierno respecto al cumplimiento de la Regla Fiscal fueron positivos. Mensajes más recientes generan incertidumbre. En cualquier caso, un crecimiento económico menor, la incertidumbre sobre la generación ingresos provenientes de la lucha contra la evasión y litigios, junto con la inflexibilidad del gasto, representarán un riesgo para la sostenibilidad fiscal. A mediano plazo, los ajustes al gasto y el recaudo, por medio de nuevas reformas, serán necesarios.

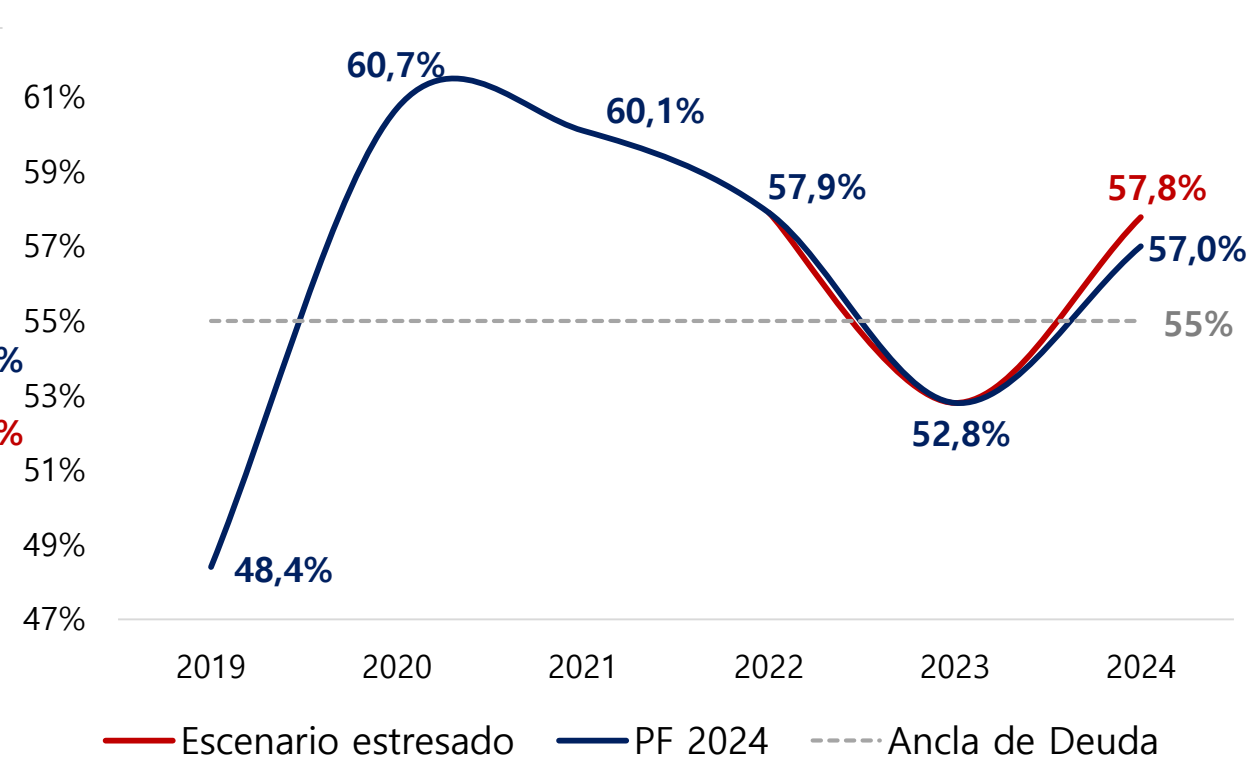
Balance fiscal del GNC

(% del PIB)



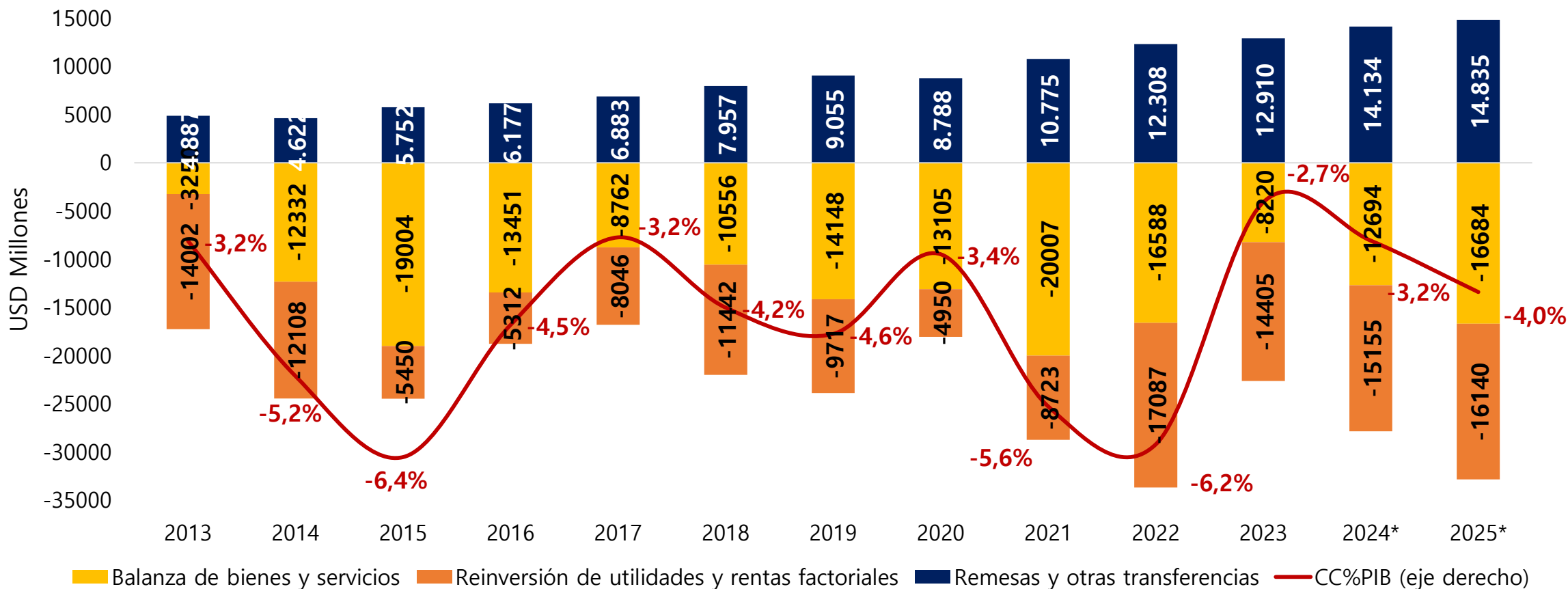
Deuda neta del GNC

(% del PIB)



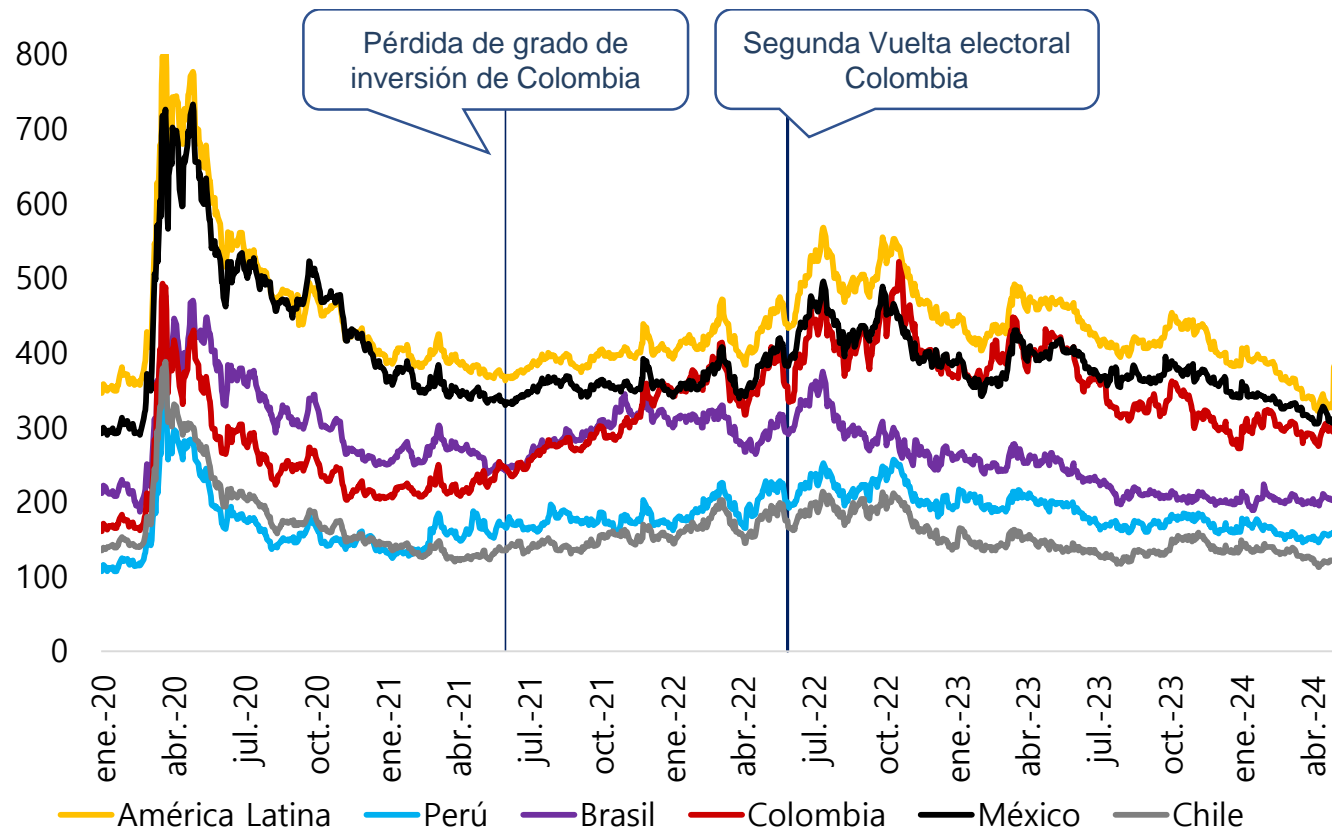
Desbalance externo: En 2024 se prevé un déficit cercano al 3,2% explicado por el deterioro en el balance externo en línea con un repunte de las importaciones y el déficit primario. No obstante, los niveles estimados de 2024 y 2025 serían menores al promedio de la última década (4,6%)

Comportamiento de la Cuenta Corriente



Prima de riesgo: La prima de riesgo mantiene una tendencia al alza en lo corrido del año en medio de señalamientos sobre un posible incumplimiento y modificación de la regla fiscal.

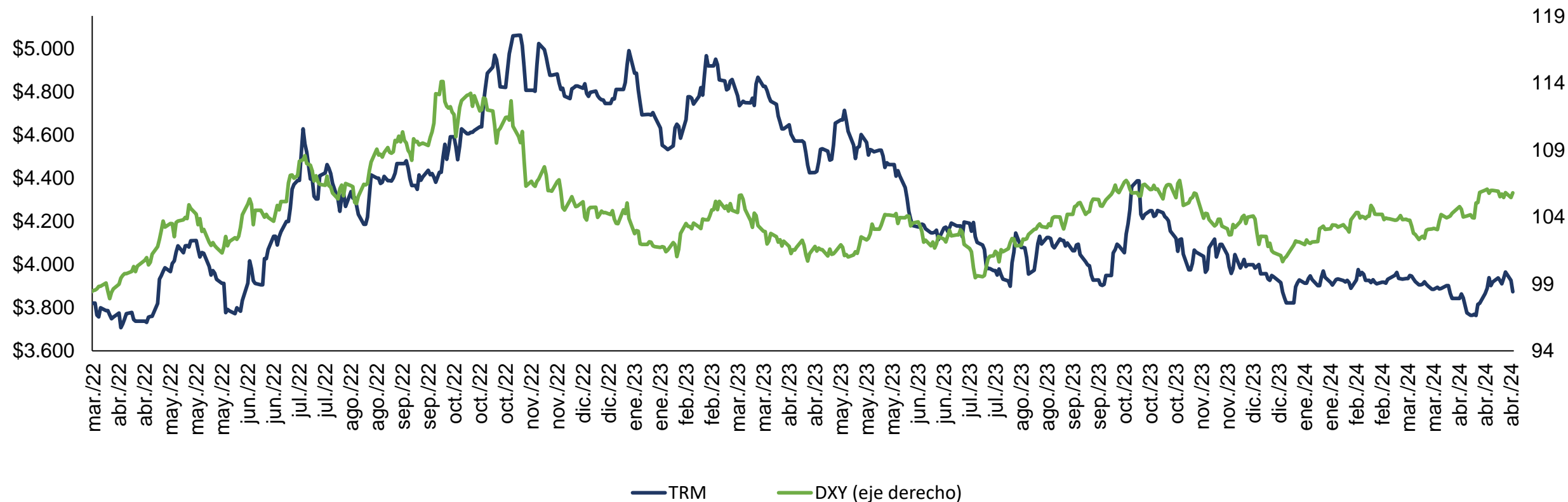
Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI



	Variación (pb)		
	Mensual	Año corrido	Anual
México	1	-28	-80
Chile	1	-13	-12
Perú	10	0	-27
Brasil	2	0	-49
Colombia	14	32	-110
LATAM	46	1	-75

Tasa de cambio: En lo corrido del año, la tasa de cambio ha mostrado menos volatilidad frente a años anteriores debido a la permanencia de las tasas de interés de Estados Unidos, y el efecto de los contrapesos institucionales en el país.

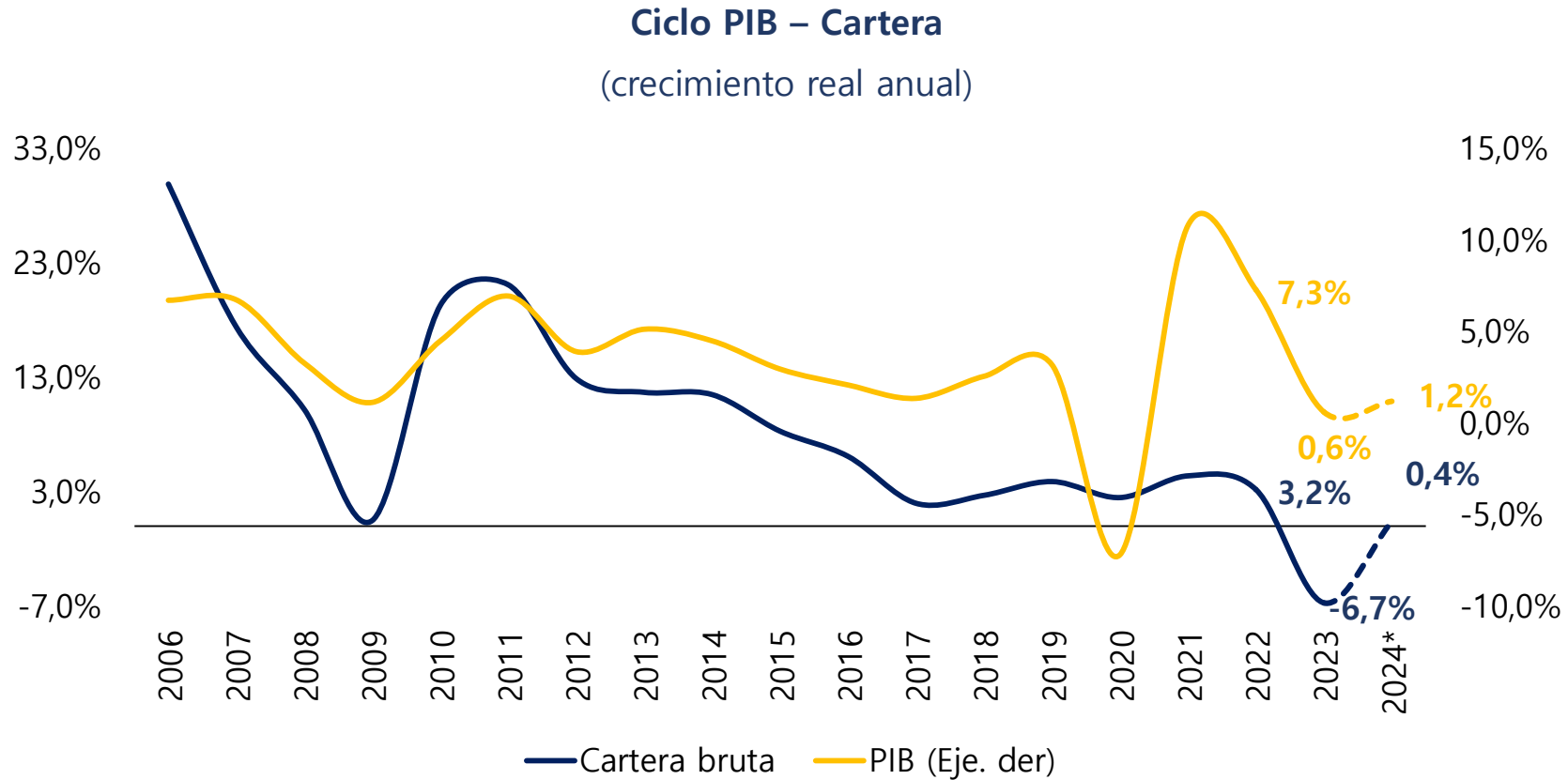
Tasa Representativa del Mercado (USD/COP)



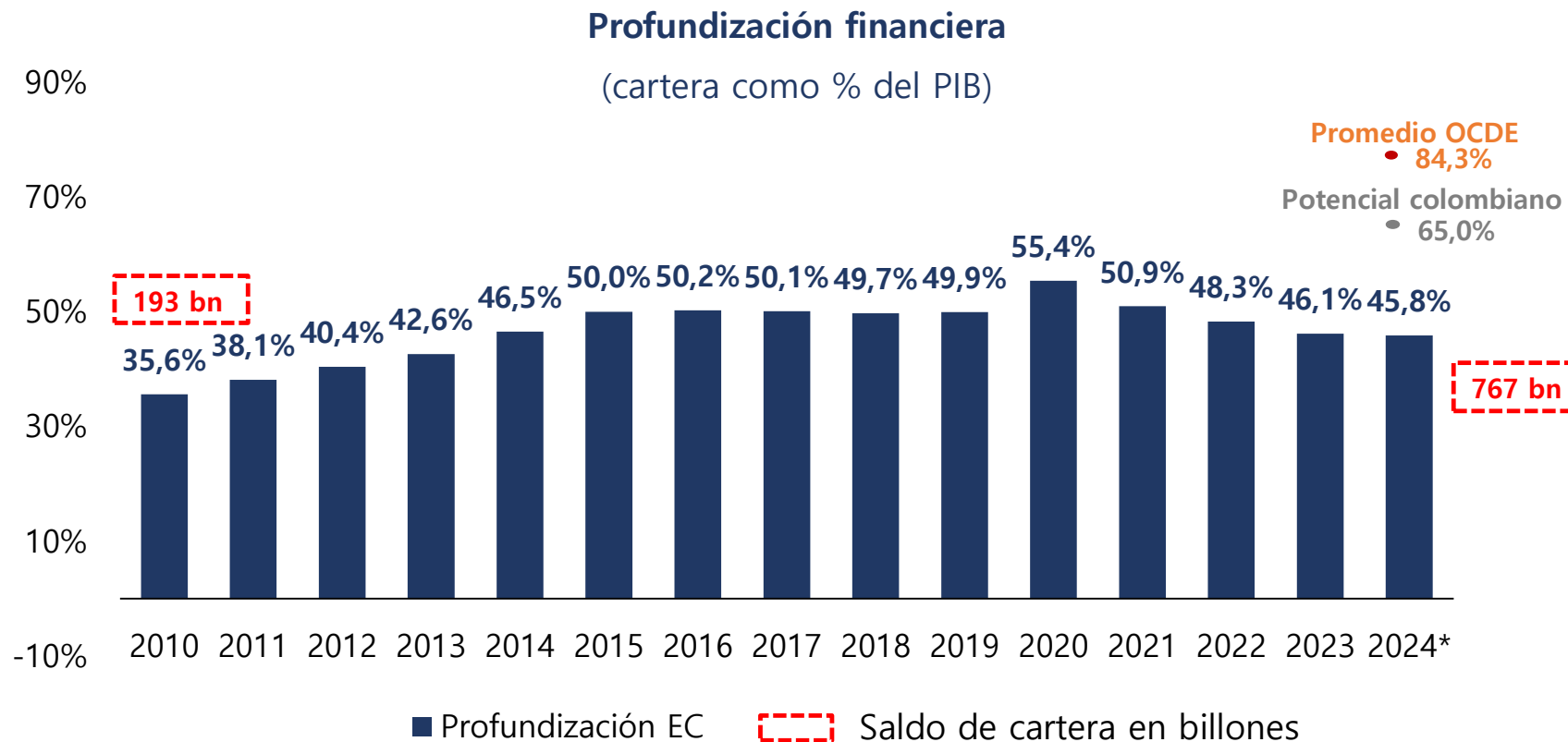
02

Perspectivas del Sector Bancario

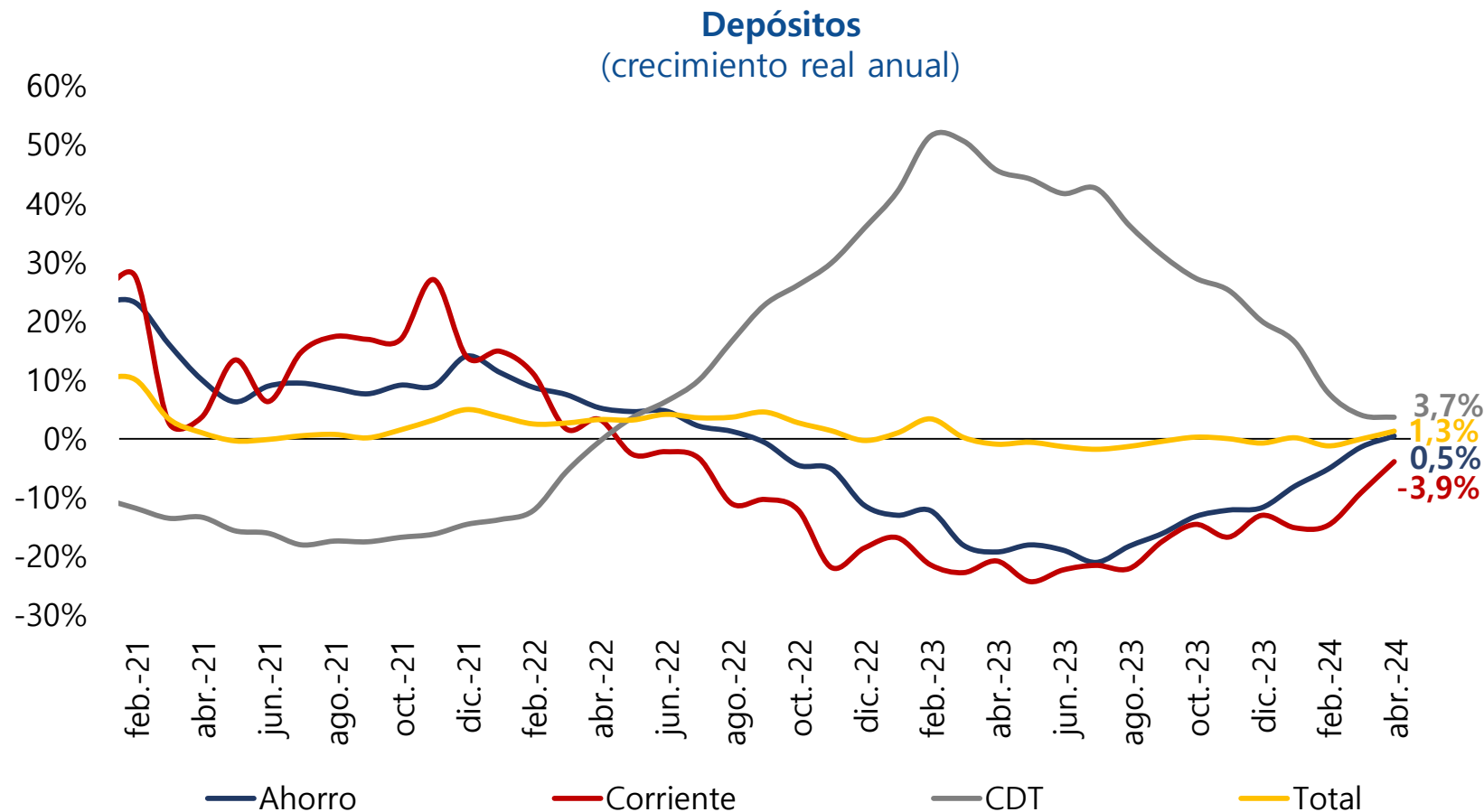
A pesar de que el sector financiero logró un comportamiento contracíclico en medio de la pandemia y, en general, el ciclo de la cartera se ha reducido, las condiciones financieras de los hogares y empresas del país afectaron la cartera en 2023.



La contracción de la cartera en 2023 y el limitado rebote que se espera en 2024 mantendrán la profundización financiera alejada de su potencial, que se estima en 65%.

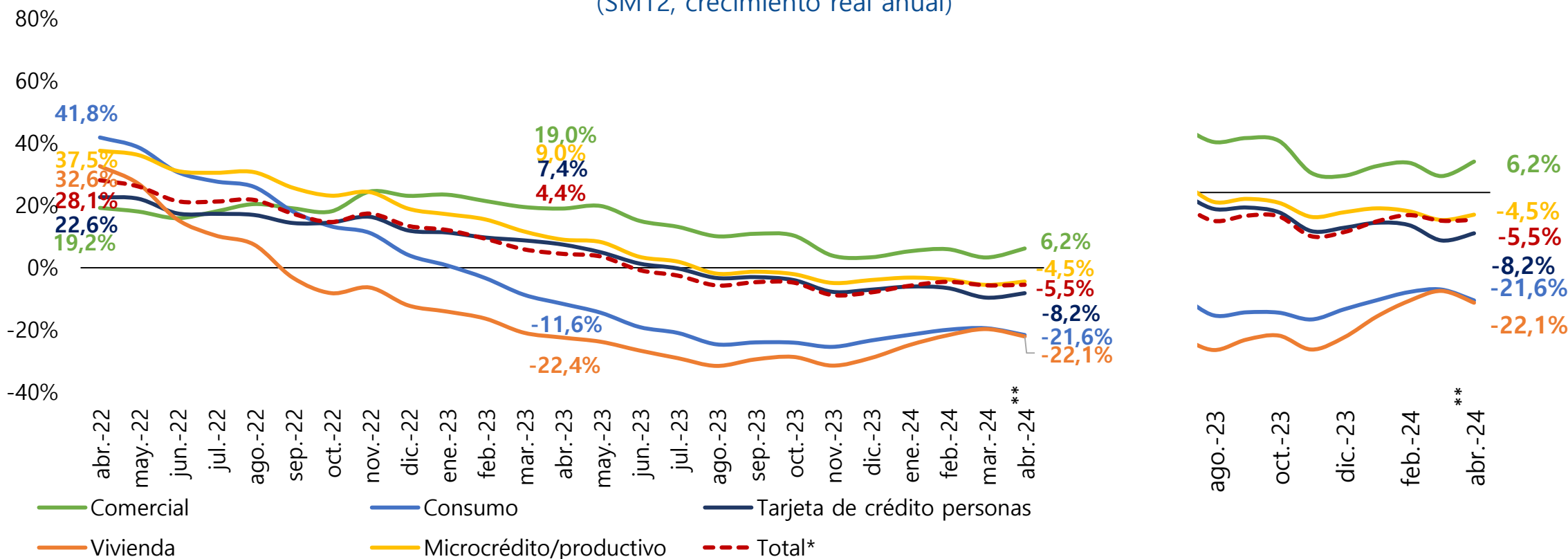


Depósitos. El crecimiento real anual de los depósitos se ubica cercano a cero. Los CDT continúan su senda decreciente luego de la transición completa del CFEN y mejores condiciones de liquidez mientras las cuentas de ahorro presentan variaciones positivas.



Desembolsos. Los desembolsos anuales continúan decreciendo en línea con el entorno macroeconómico. Los créditos de vivienda y consumo son los que presentan los mayores descensos.

Desembolsos por modalidad
(SM12, crecimiento real anual)



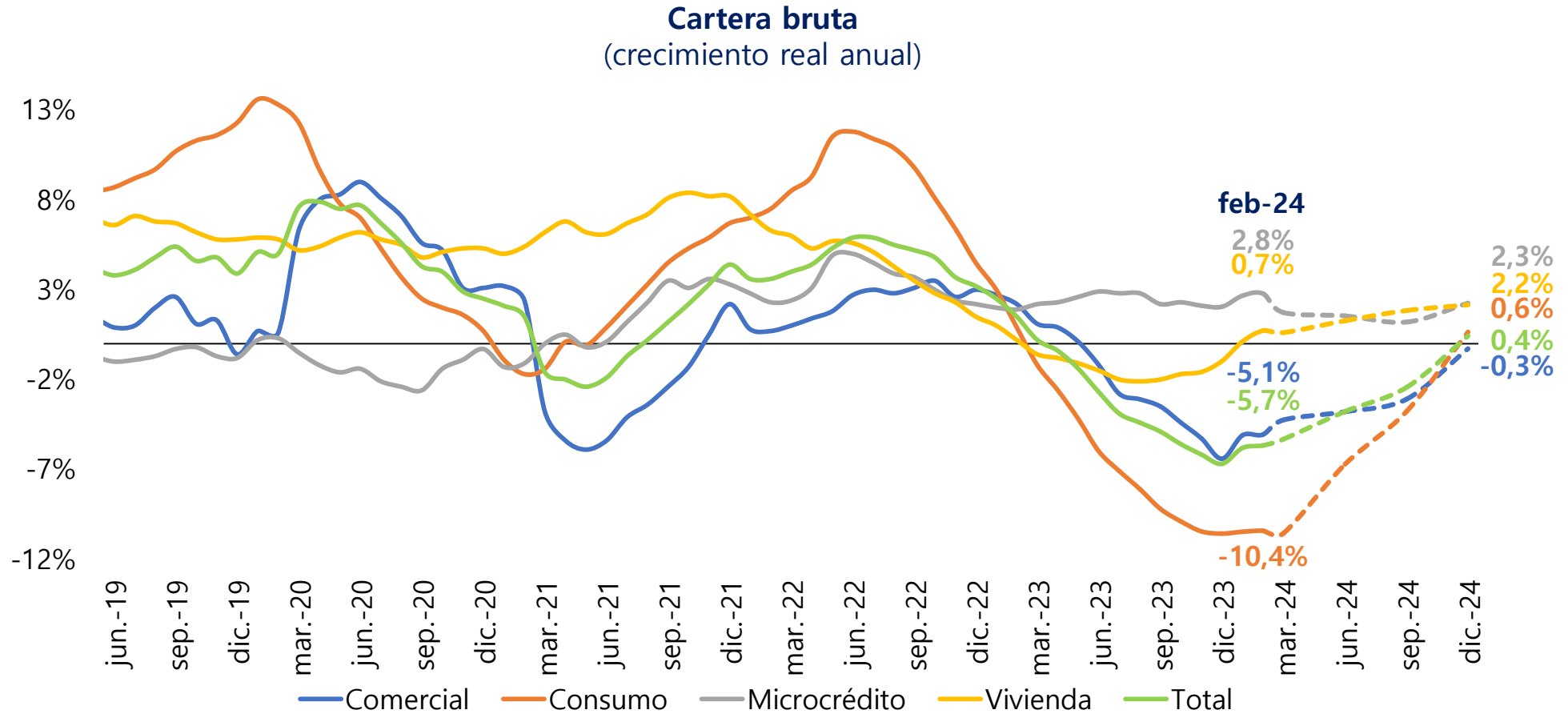
*Excluye créditos especiales

** Información disponible hasta el 19 de abril de 2024.

Nota: Las tarjetas de crédito de personas jurídicas se incluyen en la modalidad comercial. La modalidad de microcrédito incluye las modalidades de crédito productivo que rigen a partir de sep.-23.

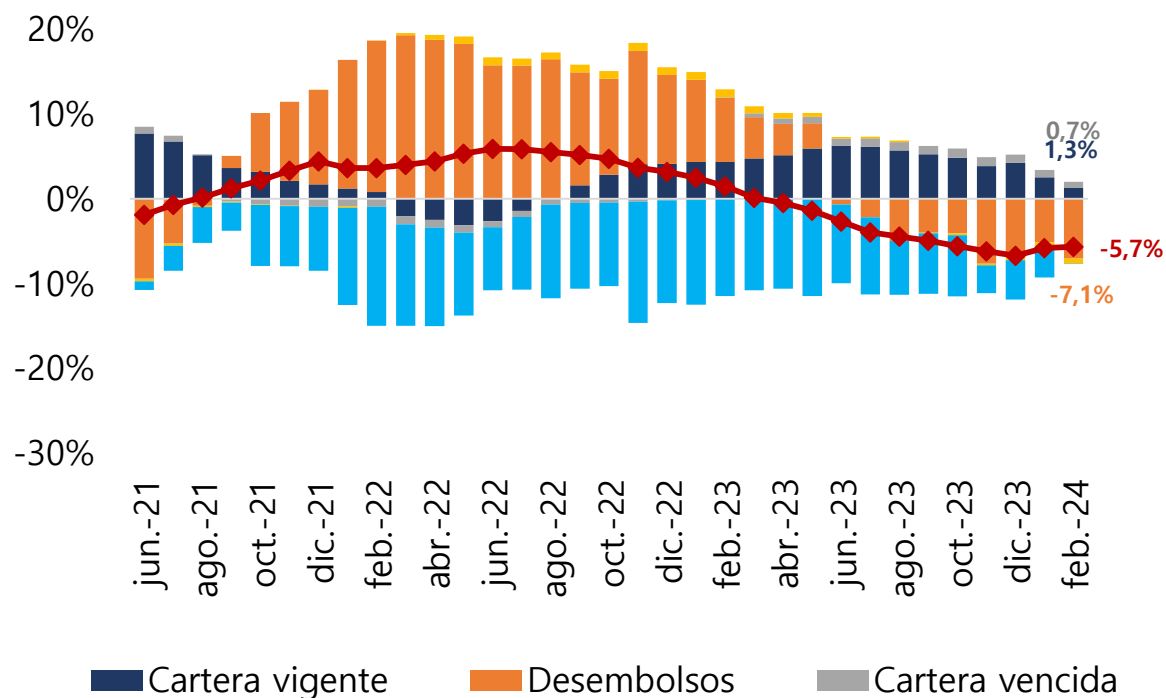
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Cartera. La cartera bruta perdió ímpetu en 2023, ante un menor crecimiento económico y un entorno de altas tasas de interés. La caída de 6,7% a finales de 2023 no se veía desde el 2000 y el rebote será limitado en 2024.

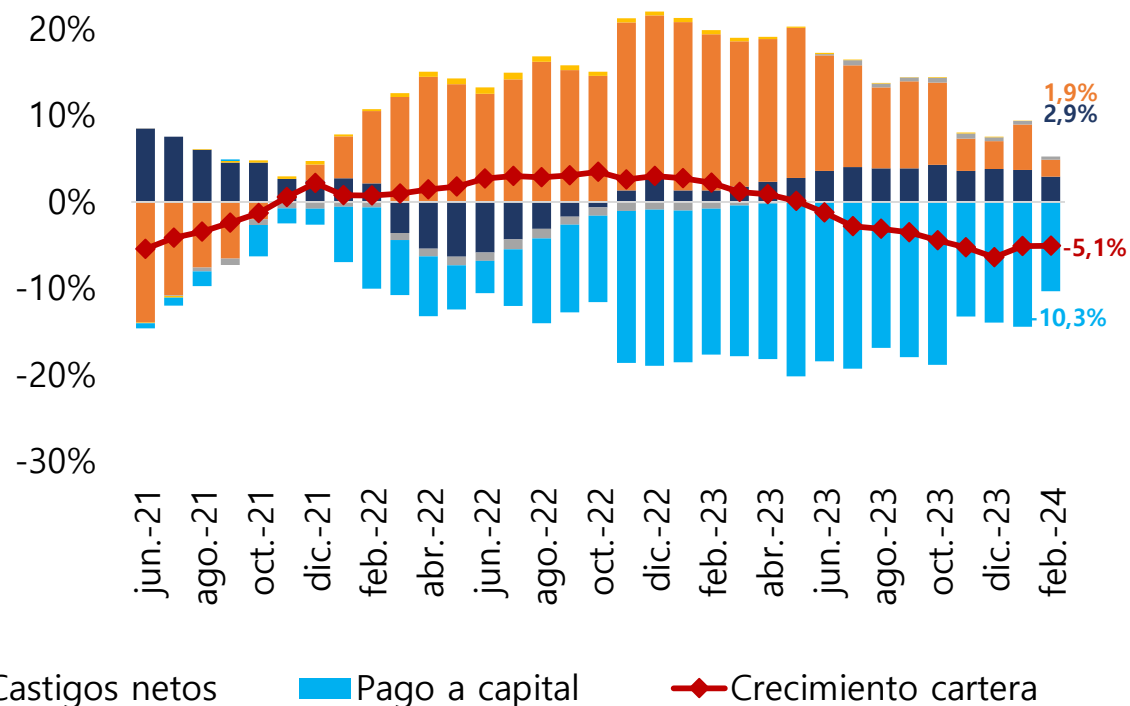


Cartera. La reducción de la cartera bruta total se asocia, principalmente, a la caída en los desembolsos. Entre tanto, la cartera comercial cayó debido a los pagos a capital, a pesar del crecimiento de los desembolsos.

Contribución a variación de la cartera total (%)

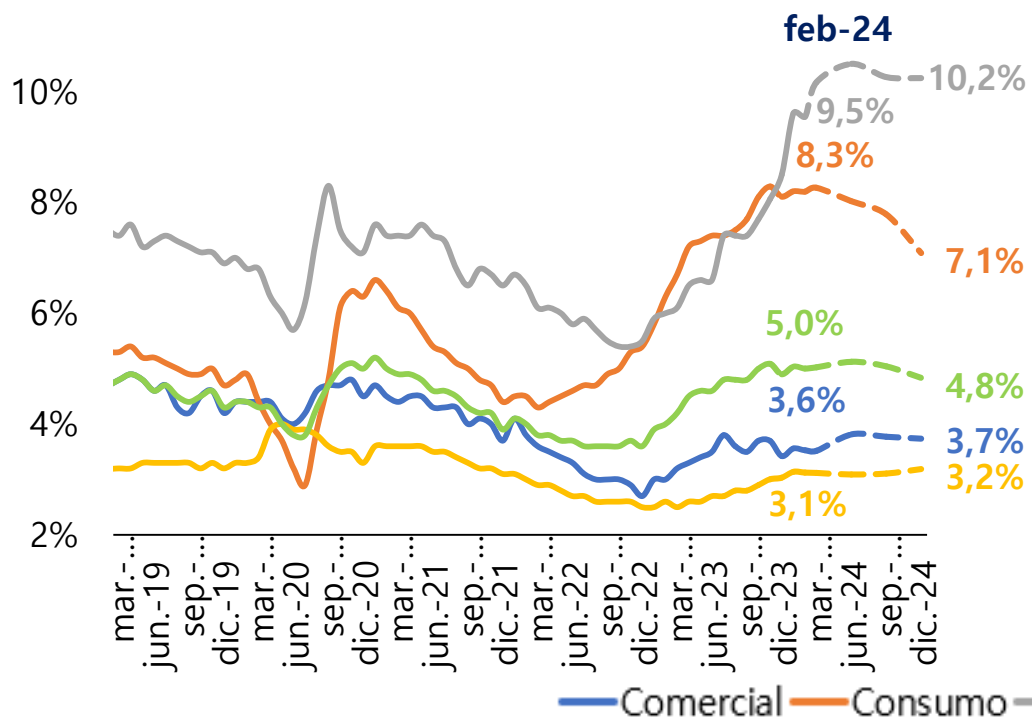


Contribución a variación de la cartera comercial (%)

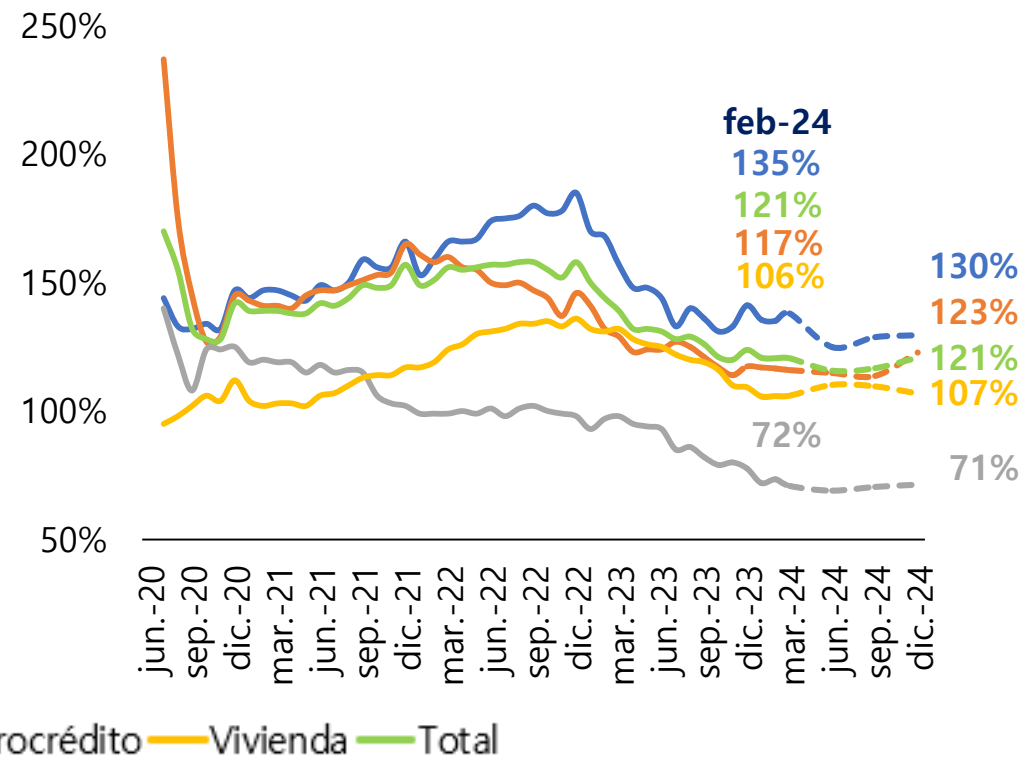


Riesgo de crédito. La morosidad ha aumentado debido al mayor vencimiento de casi todas las modalidades, en especial consumo y microcrédito. No obstante, la cartera morosa se encuentra y continuará totalmente cubierta por las provisiones.

Indicador de calidad tradicional
(cartera vencida / cartera bruta)



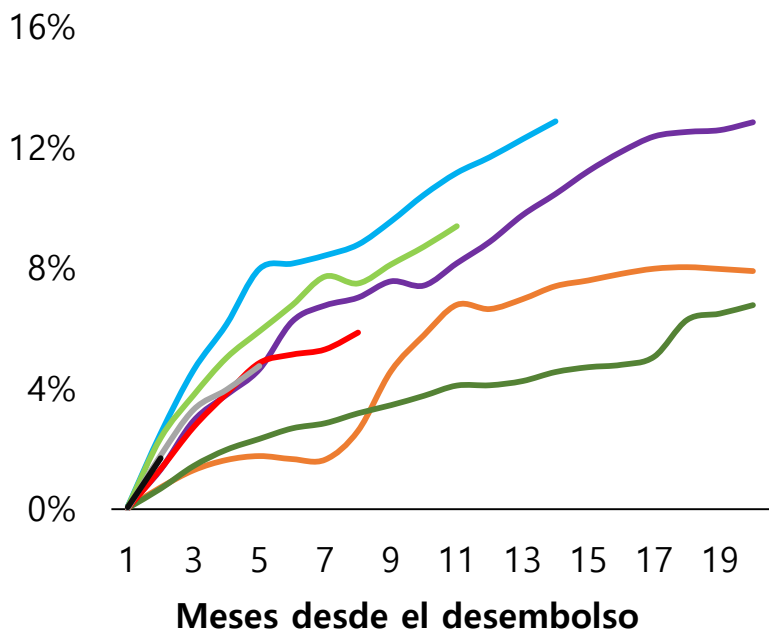
Indicador de cubrimiento
(provisiones / cartera vencida)



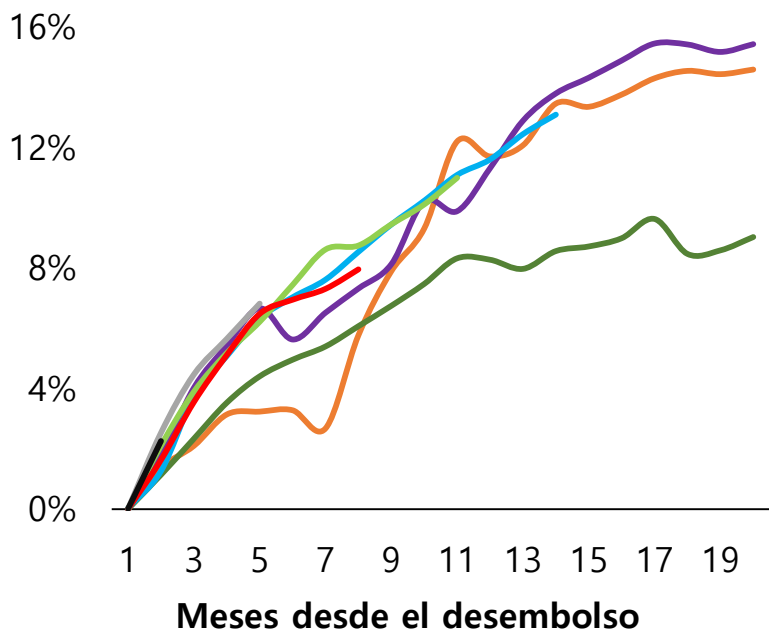
Riesgo de crédito. Las cosechas más recientes de consumo muestran un deterioro pronunciado para el caso de las tarjetas de crédito, lo cual, contrasta con el mejor comportamiento de la modalidad de libre inversión.

Calidad de cartera por cosechas*

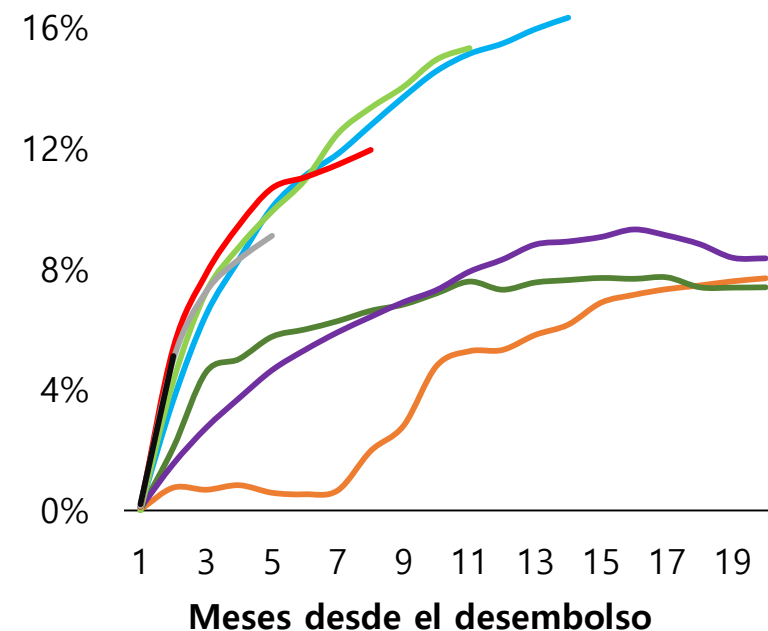
Libre inversión



Tarjeta de crédito hasta 2 SMMLV

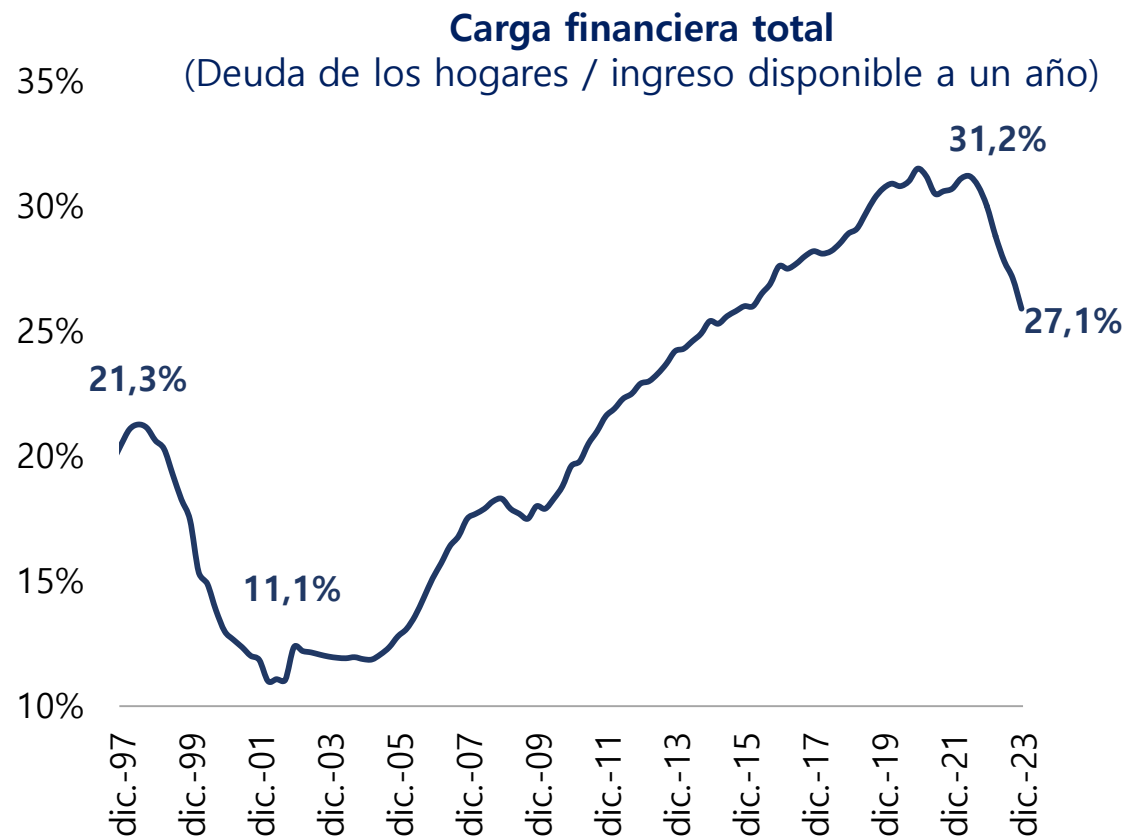
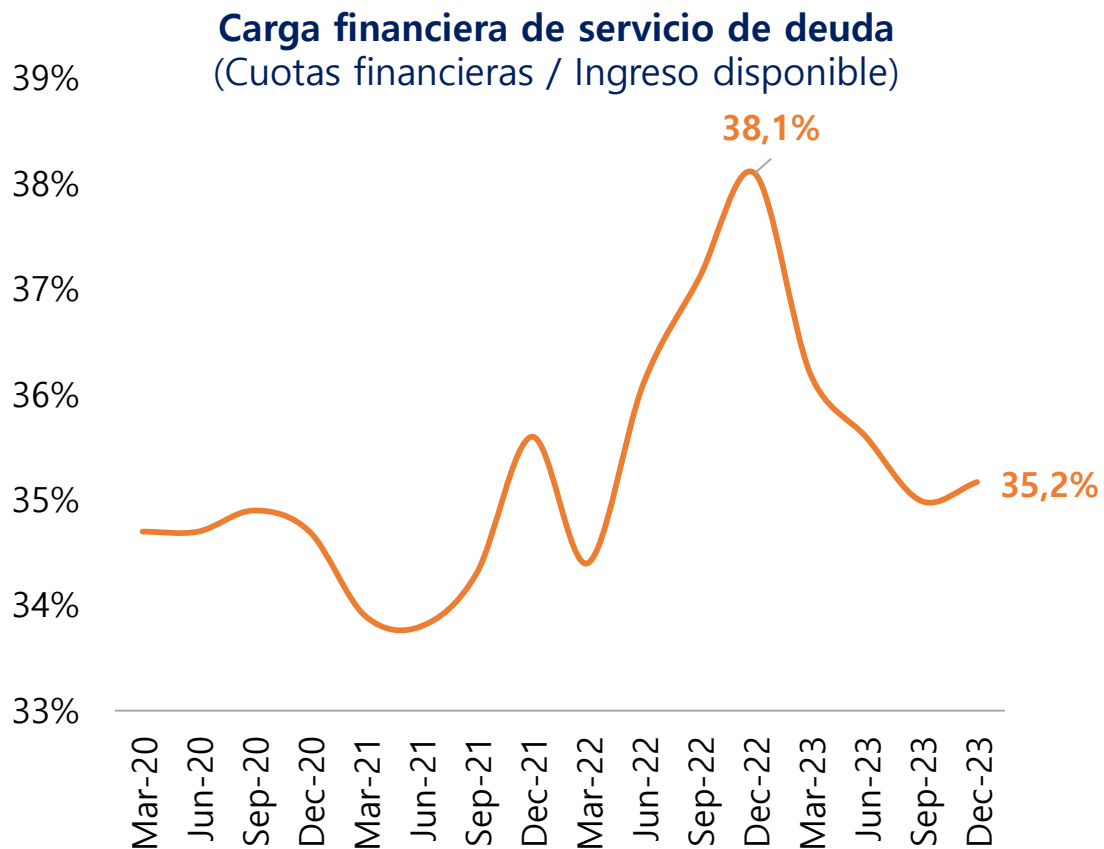


Tarjeta de crédito > 2 SMMLV



dic-19 dic-20 dic-21 dic-22 mar-23 jun-23 sep-23 dic-23

Riesgo de crédito. La carga financiera de los hogares se redujo durante 2023, en línea con lo que se quería con el apretón en la política monetaria.

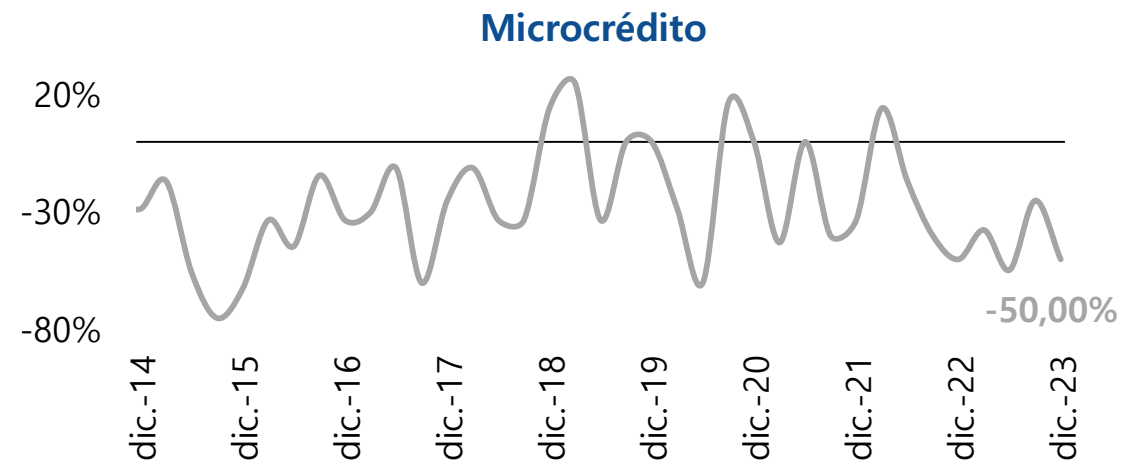
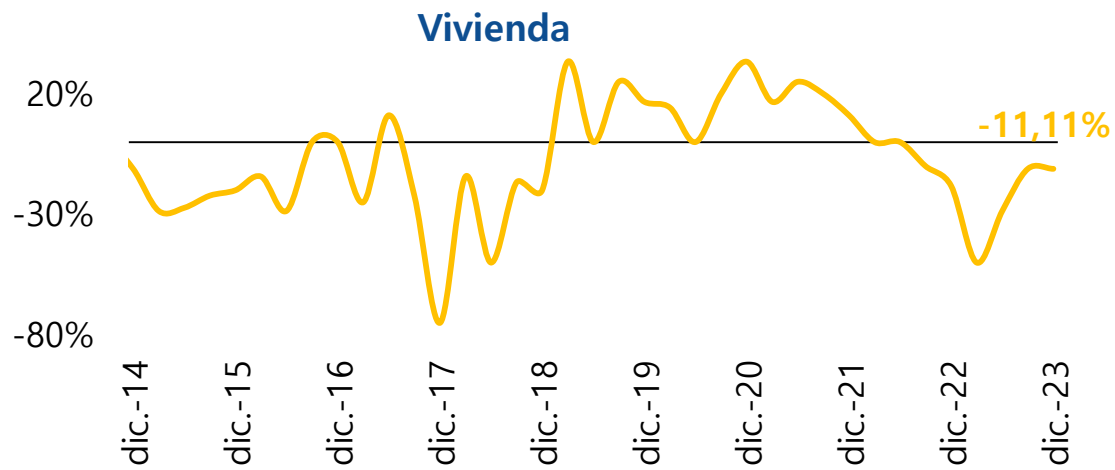
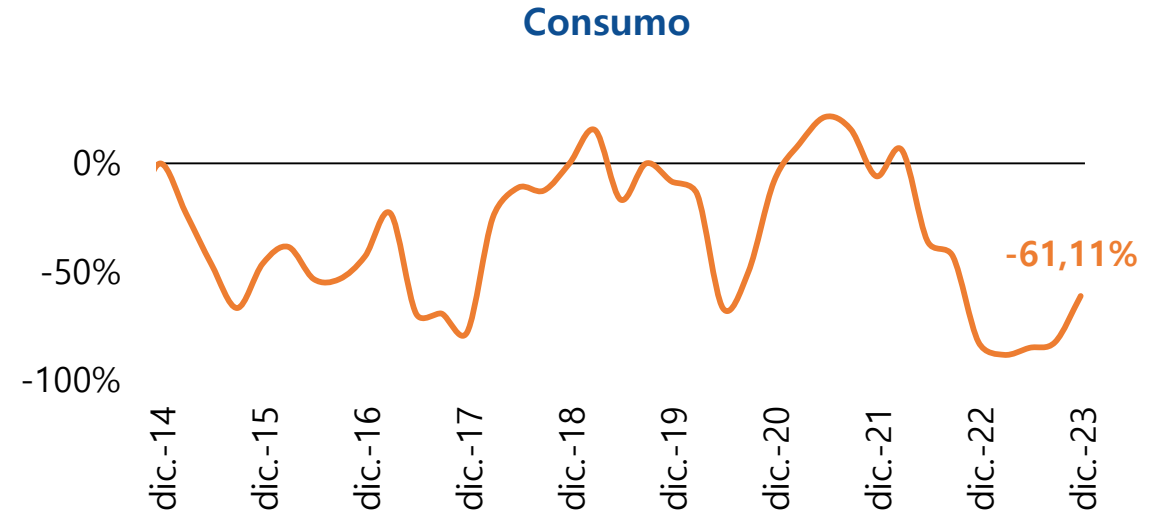
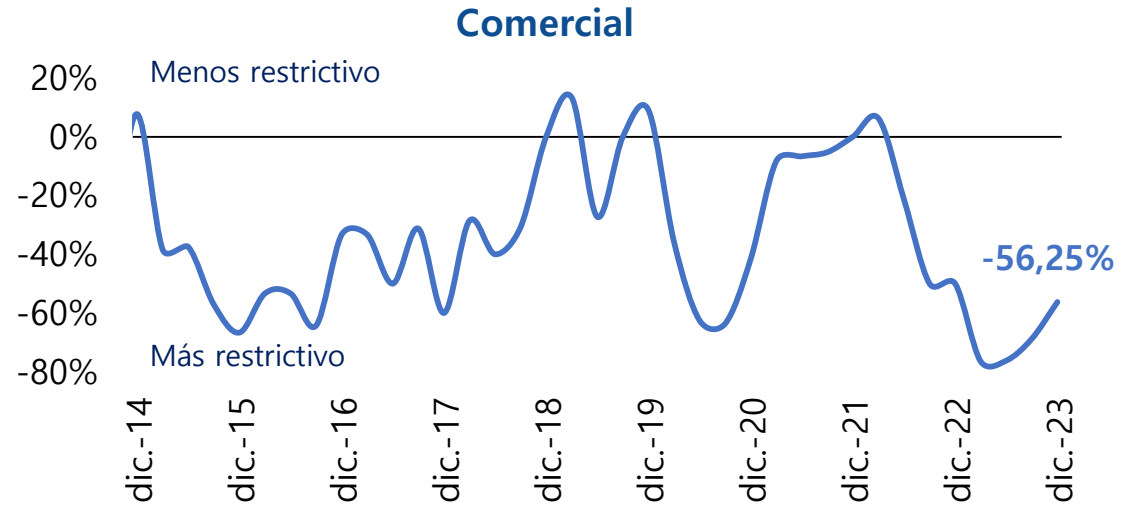


Nota: La carga de servicio de la deuda calcula la relación promedio entre los pagos mensuales del préstamo y el ingreso mensual disponible de cada deudor, siendo este último el resultado de restar al ingreso total los aportes a salud y pensión y la retención en la fuente (Calculado por la Superintendencia Financiera).

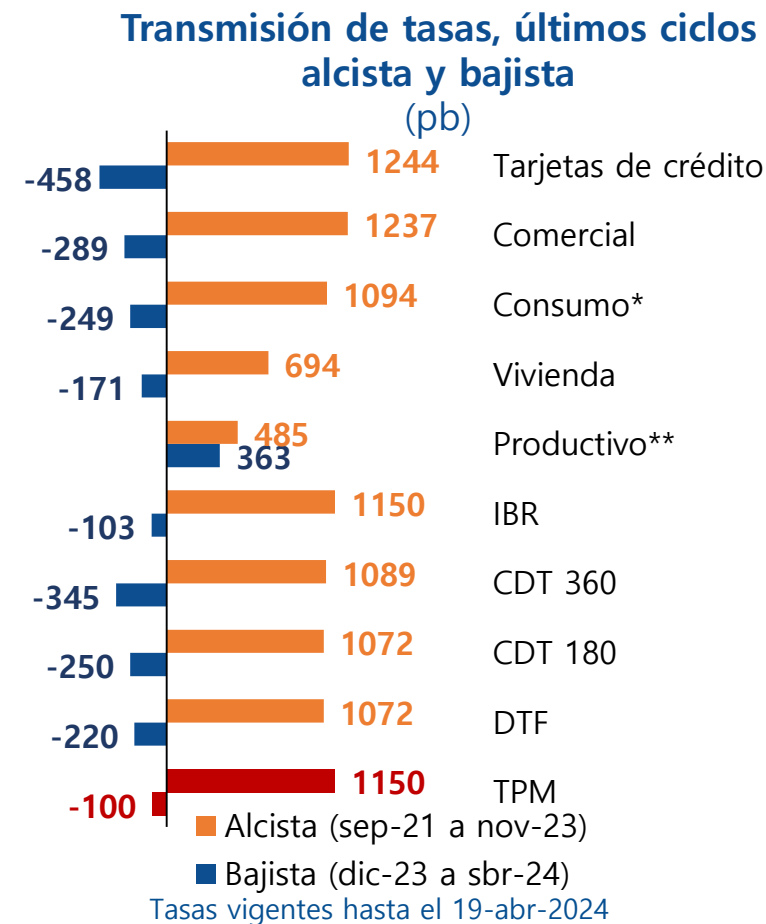
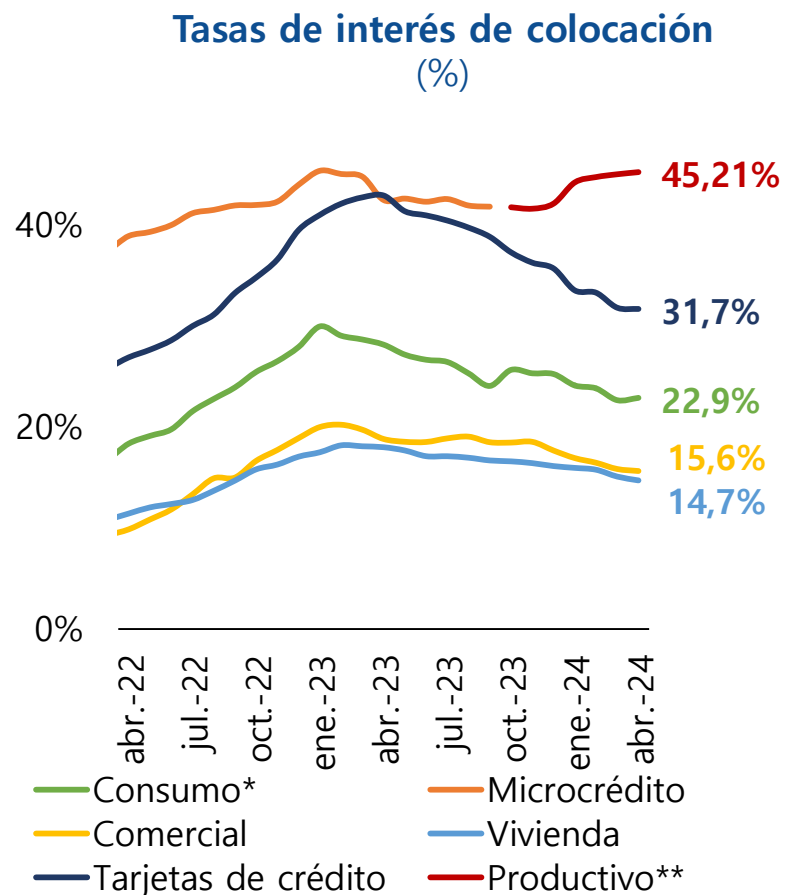
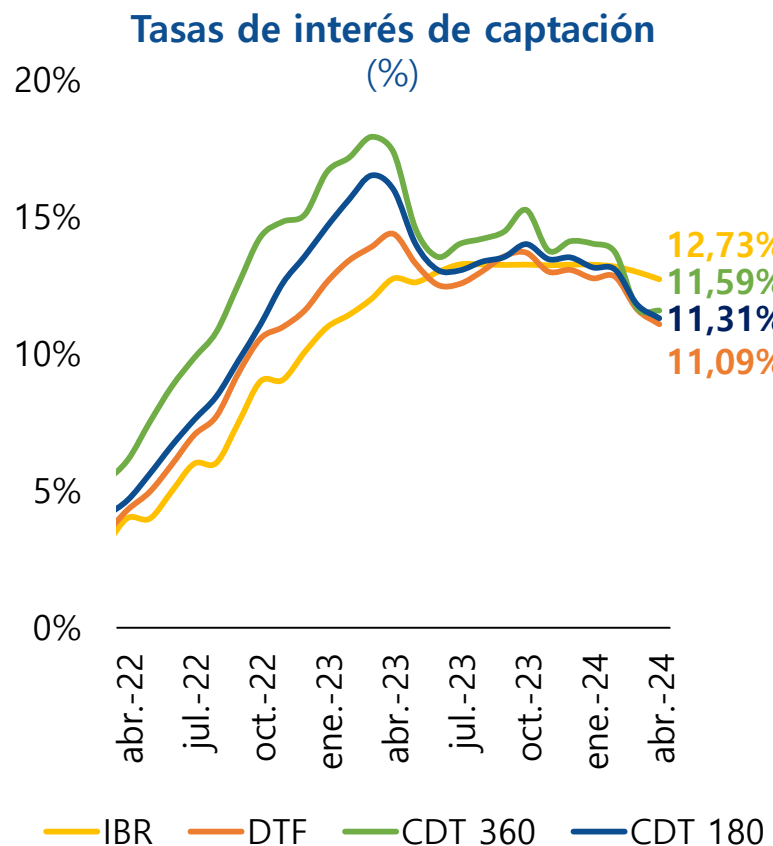
Por su parte, la carga financiera total se define como la deuda de los hogares sobre su ingreso disponible a un año, teniendo este último como fuente el DANE y definiéndose de la forma anteriormente explicada (Calculado por el Banco de la República).

Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Riesgo de crédito: En las modalidades de créditos comerciales y de consumo se han reducido el nivel de exigencias para dar crédito en los últimos meses.



Tasas de interés. Las tasas de interés de captación bajaron al desaparecer las presiones de liquidez. Las tasas de interés de colocación disminuyen de acuerdo con el comportamiento de la tasa de política monetaria y la tasa de usura vigente.



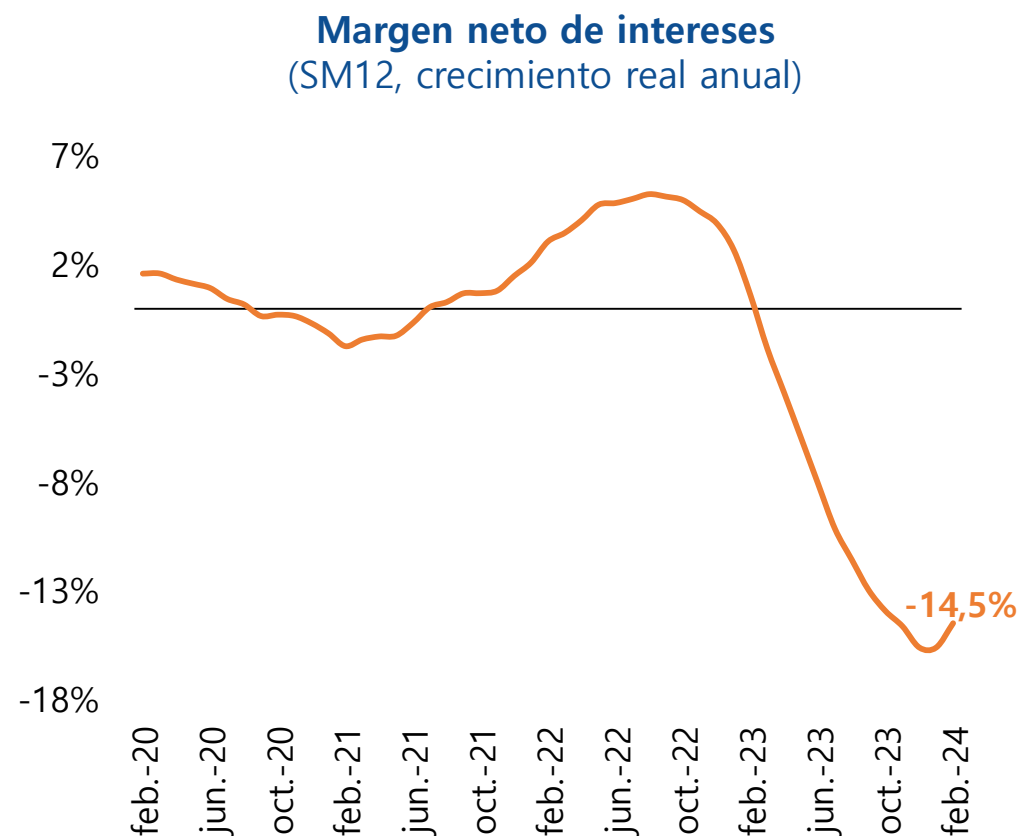
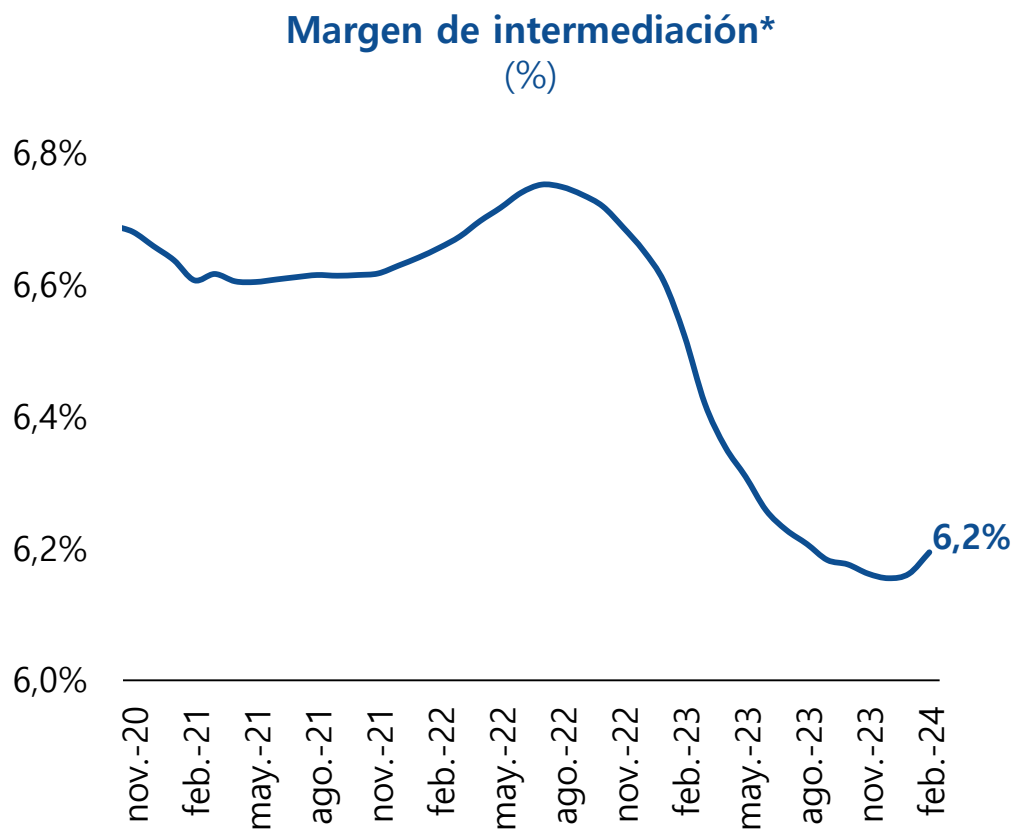
* Excluye tarjetas de crédito.

** Desde la semana del 29 de septiembre de 2023, desaparece la modalidad de microcrédito y se crea, bajo el Decreto 455 de 2023, las 5 modalidades de crédito productivo.

Nota: Para la transmisión de la TPM a las tasas de crédito productivo se toma como referencia las tasas de microcrédito en septiembre de 2021.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

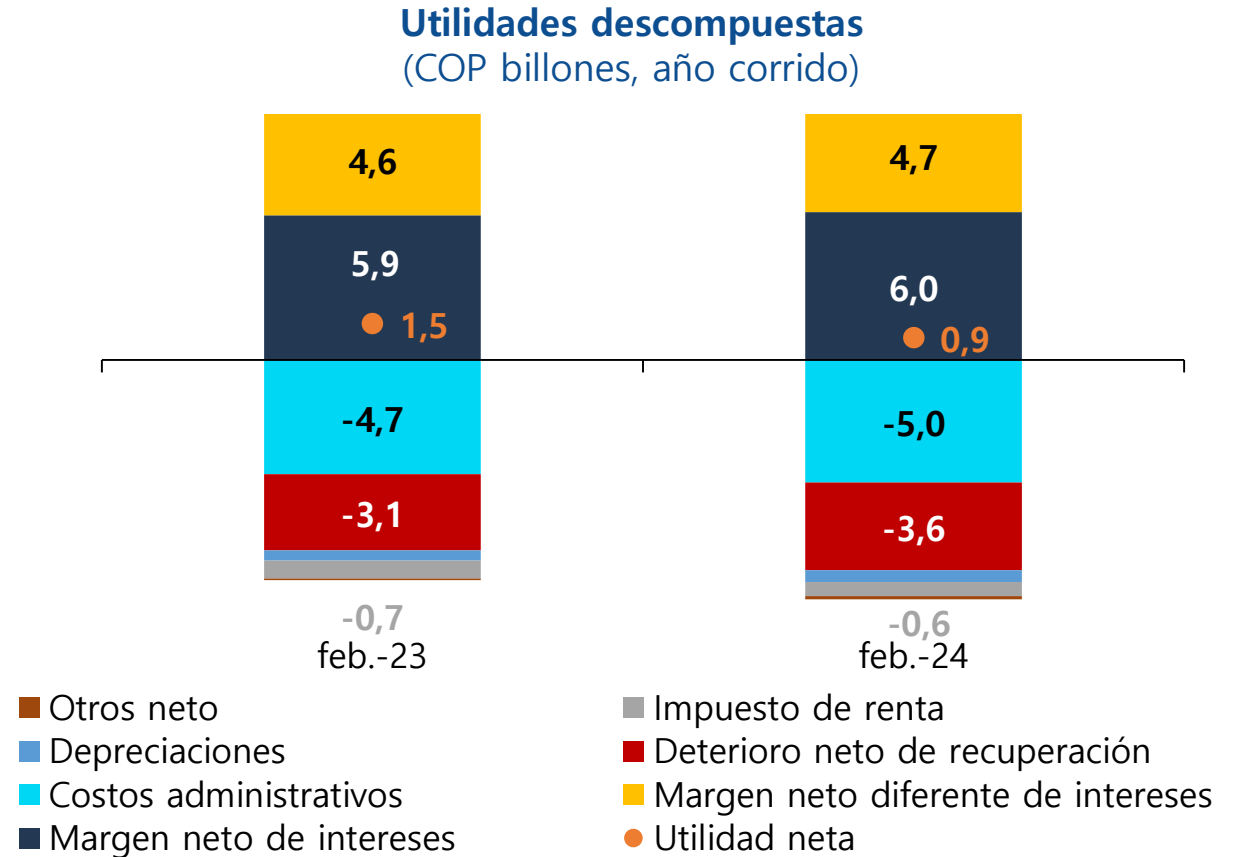
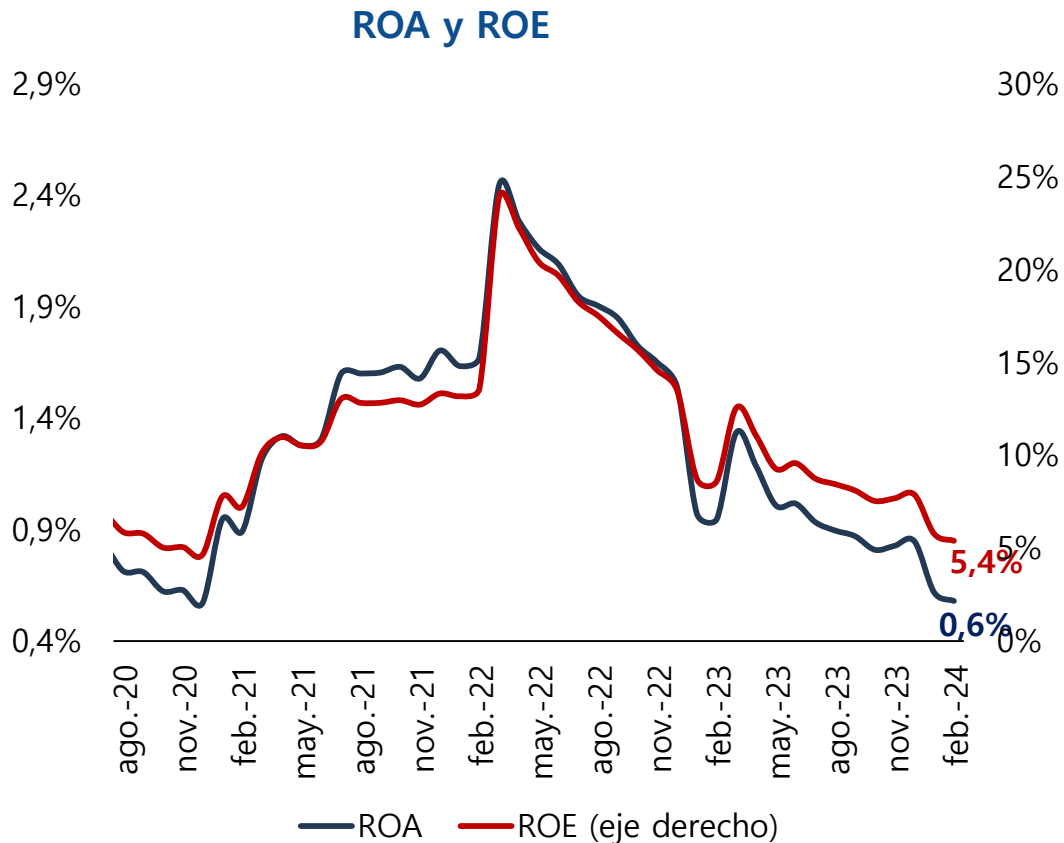
Rentabilidad. El margen de intermediación se encuentra en niveles bajos, lo que también se evidencia en la caída pronunciada del margen neto de intereses.



* La definición de margen de intermediación implementada es el diferencial entre la tasa activa y la pasiva. La tasa pasiva se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los intereses de depósitos y exigibilidades y el promedio de depósitos y exigibilidades de los últimos 12 meses. La tasa activa, por su parte, se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los ingresos financieros de cartera y el promedio 12 meses de la cartera bruta.

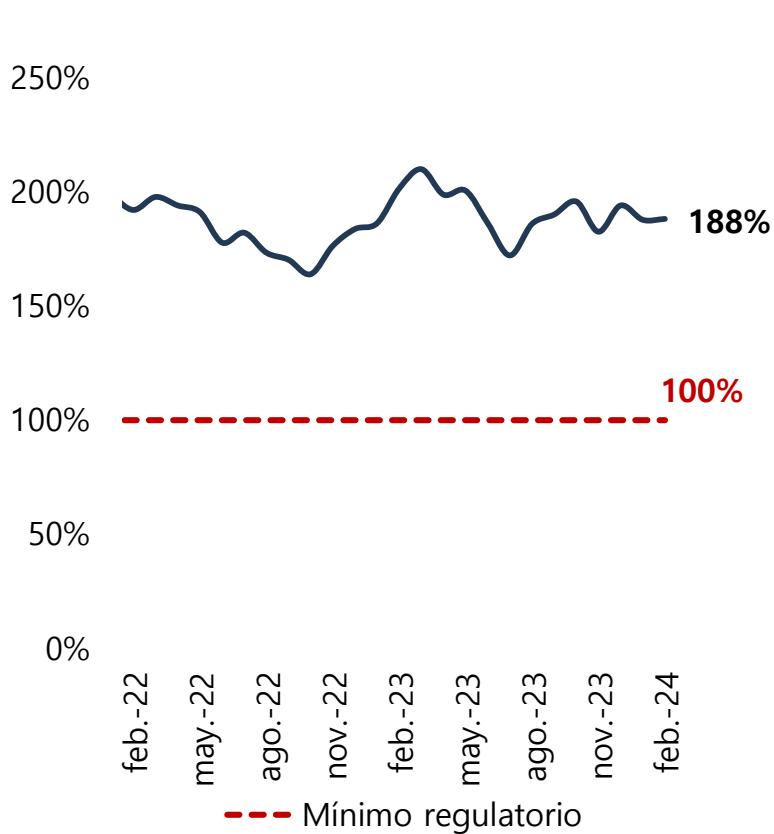
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria,

Rentabilidad. En medio de la desaceleración económica, el mayor gasto en provisiones, la reducción del margen de intermediación y los mayores costos administrativos, los indicadores de rentabilidad se han deteriorado.

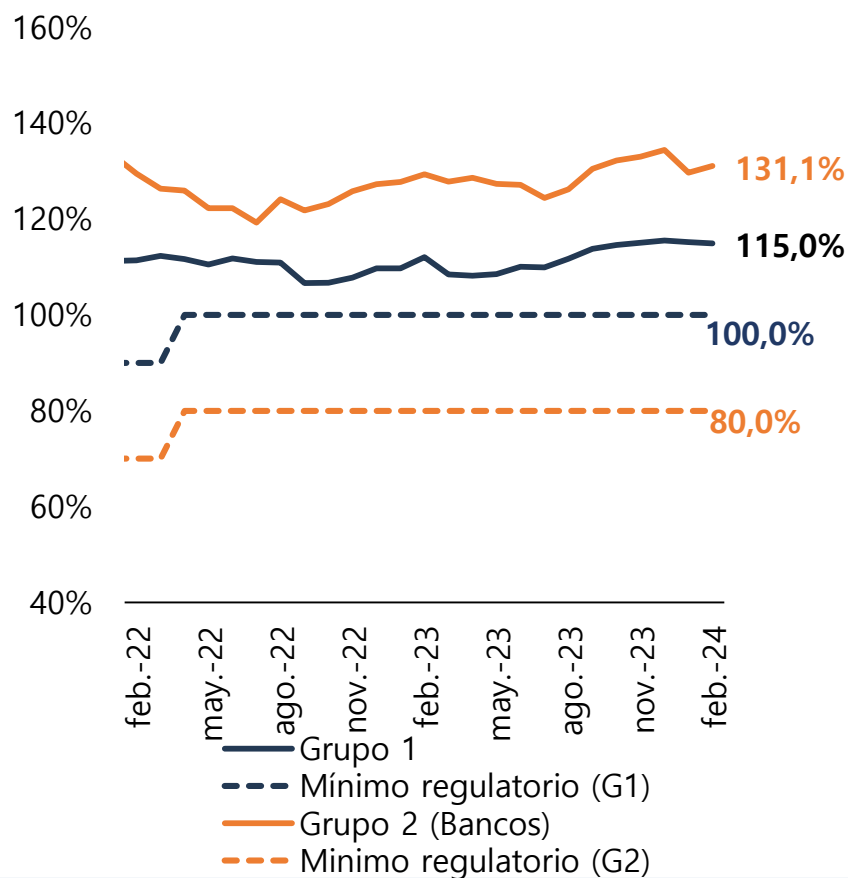


Solidez. Los indicadores de liquidez, solvencia y fondeo continúan situándose por encima de los niveles regulatorios, reflejando la persistente solidez del sector.

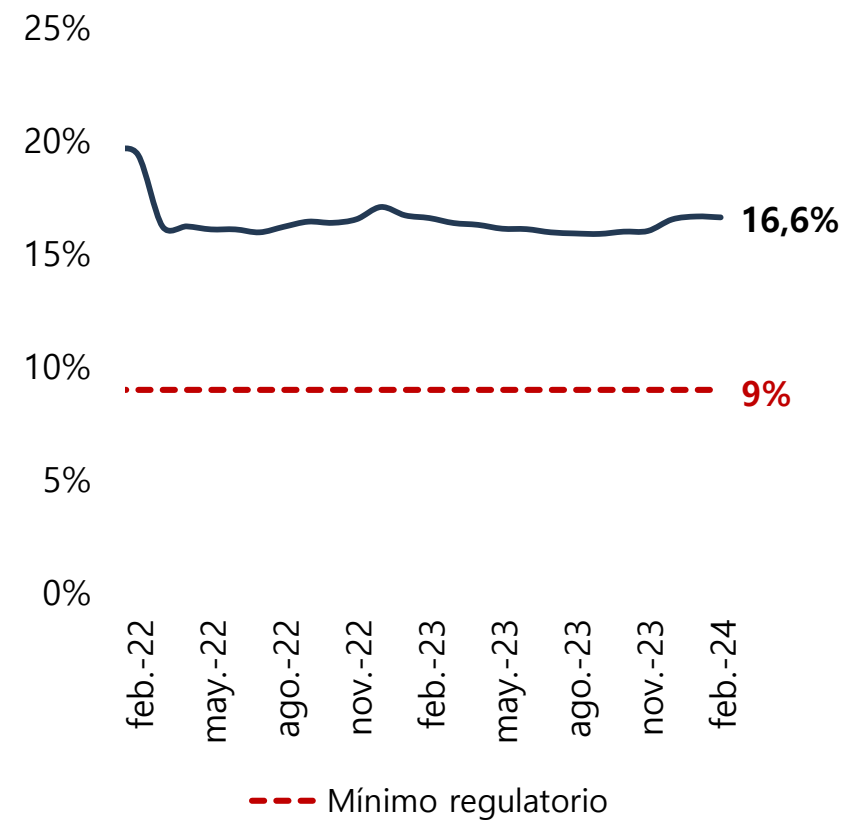
Indicador de riesgo de liquidez (%)



CFEN (%)



Relación de solvencia (%)



Balance de riesgos 2024

Factores positivos

Inicio del ciclo bajista de tasa de interés

Solvencia y estabilidad financiera adecuados

Fortaleza institucional

Nivel alto de los precios de las materias primas de exportación frente a medianas históricas

Factores negativos

Probable desaceleración de China por el agotamiento de fuentes de crecimiento tras la pandemia

Escalamiento de conflictos geopolíticos como el de Rusia-Ucrania y oriente medio

Fortalecimiento del fenómeno de La Niña en la última parte de 2024

Rentabilidad bancaria reducida. Ciclo de crédito más débil por más tiempo.

Incumplimiento o modificación de la regla fiscal

Gracias

 Carrera 9 No. 74-08 piso 9

 60 1 3266600

 Asobancaria Colombia

 @asobancariaco

 @Asobancaria

 <https://www.asobancaria.com>

Generalidades del Leasing

Abril 18 de 2024

**Aso
Ban
Caria**

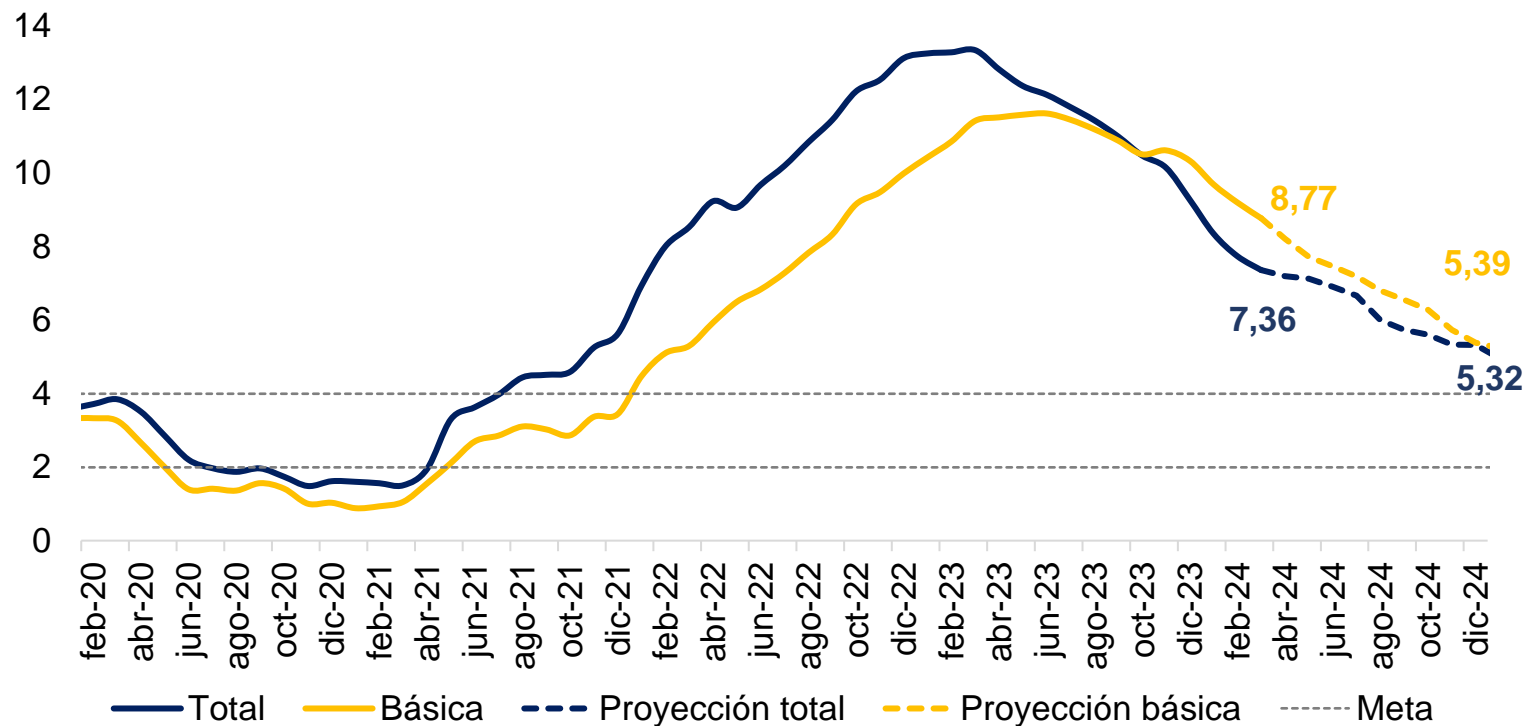
Acerca la
Banca a los
Colombianos





Contexto

Inflación total y básica (crecimiento anual, %)

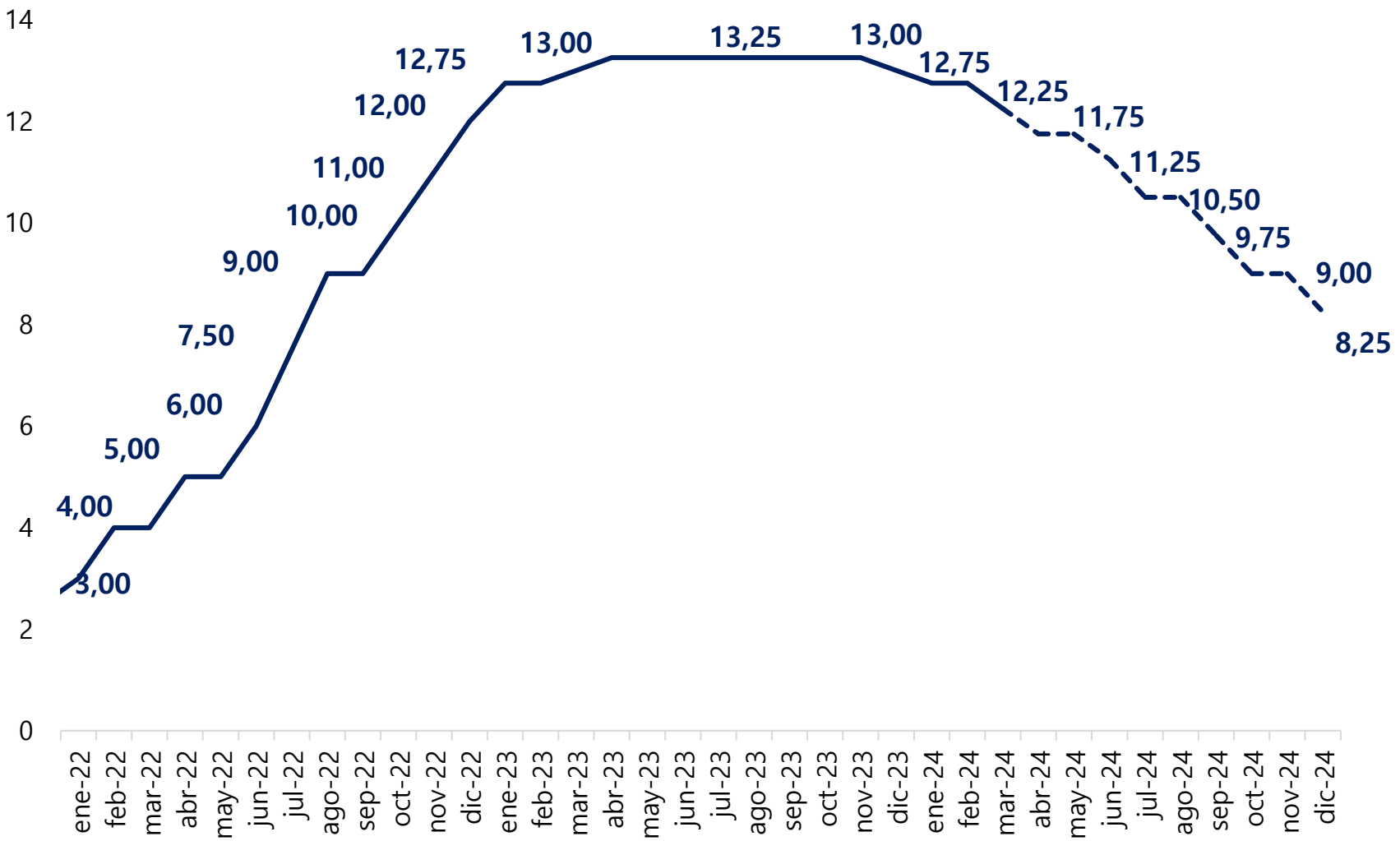


Pronóstico
Asobancaria 2024

5,32%

Fuente: DANE y Banco de la República, elaboración y pronósticos de Asobancaria

Tasa de Política Monetaria (%)

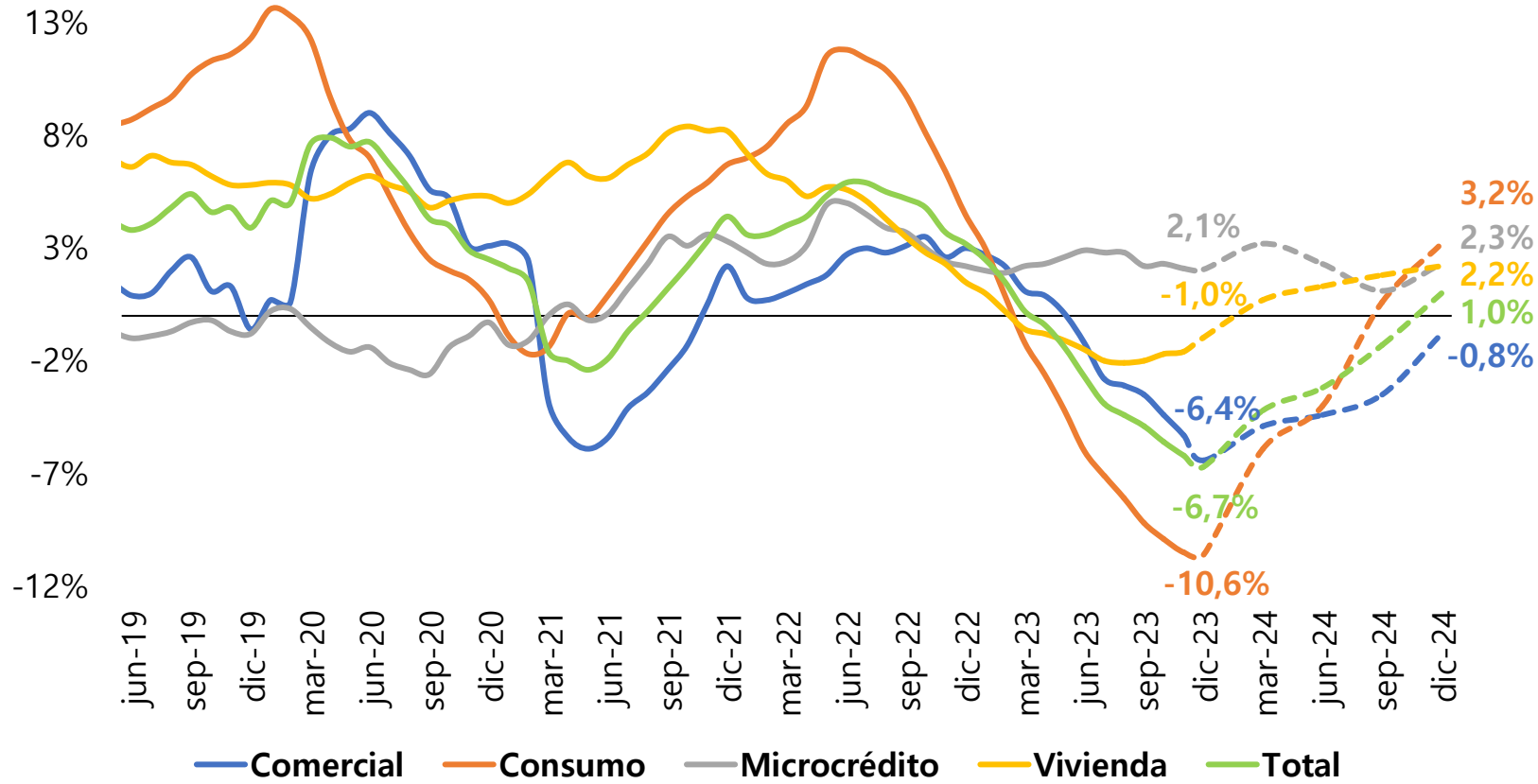


Pronóstico
Asobancaria 2024

8,25%

Fuente: Banco de la República, elaboración y pronósticos de Asobancaria

Cartera bruta (crecimiento real anual)



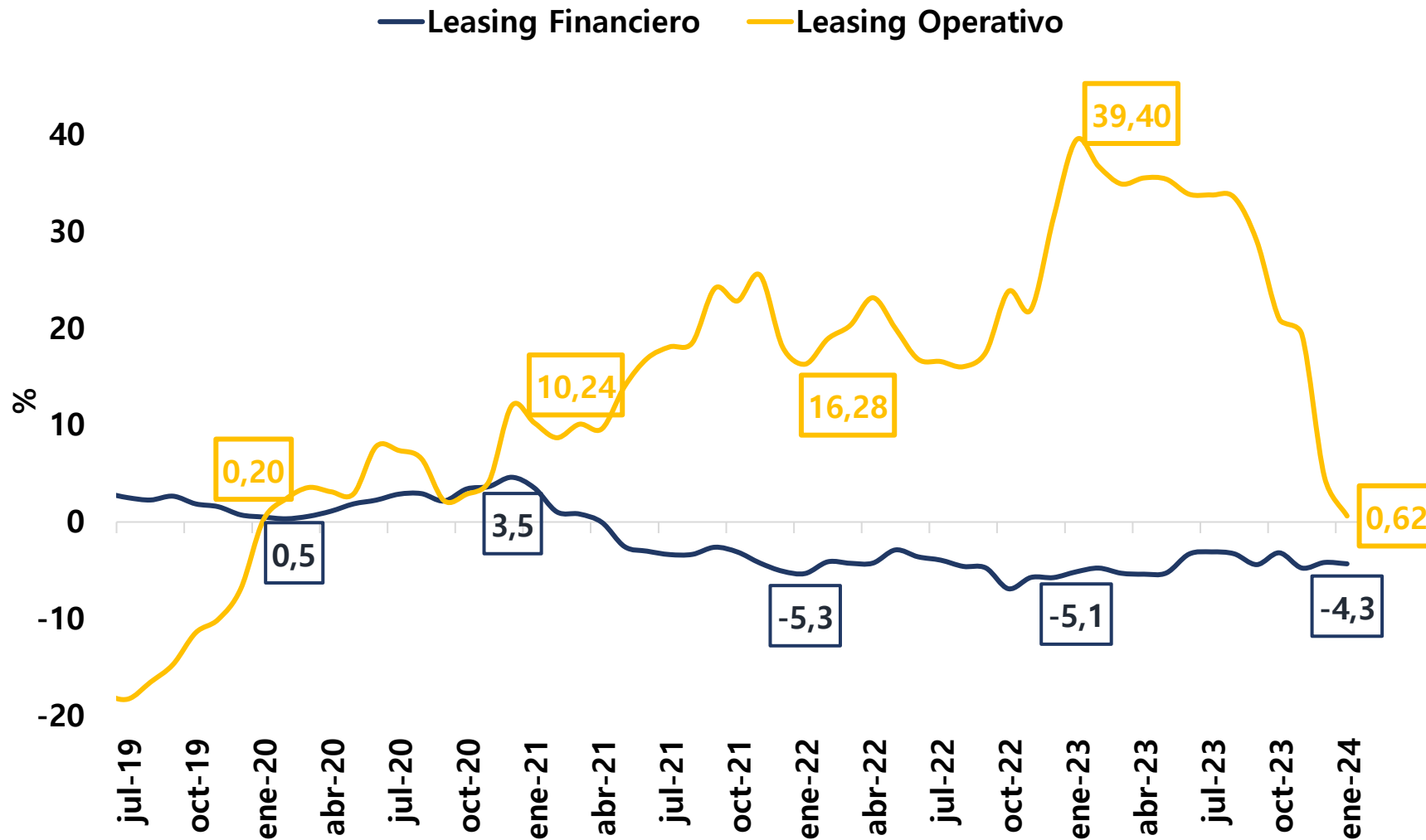
La caída de la cartera
bruta de

6,7%

a finales de 2023 no
se veía desde el 2000.

Fuente: Superintendencia Financiera. 2023 y 2024 corresponde a proyecciones de Aso Bancaria.

Crecimiento real en la cartera de leasing



\$35 Billones
Leasing Financiero

\$6,4 Billones
Leasing Operativo

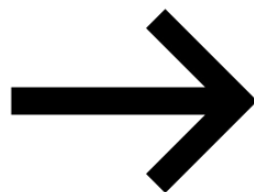
Fuente: Asobancaria con información de entidades agremiadas

¿Cómo opera el leasing?

1

Identificar la necesidad:

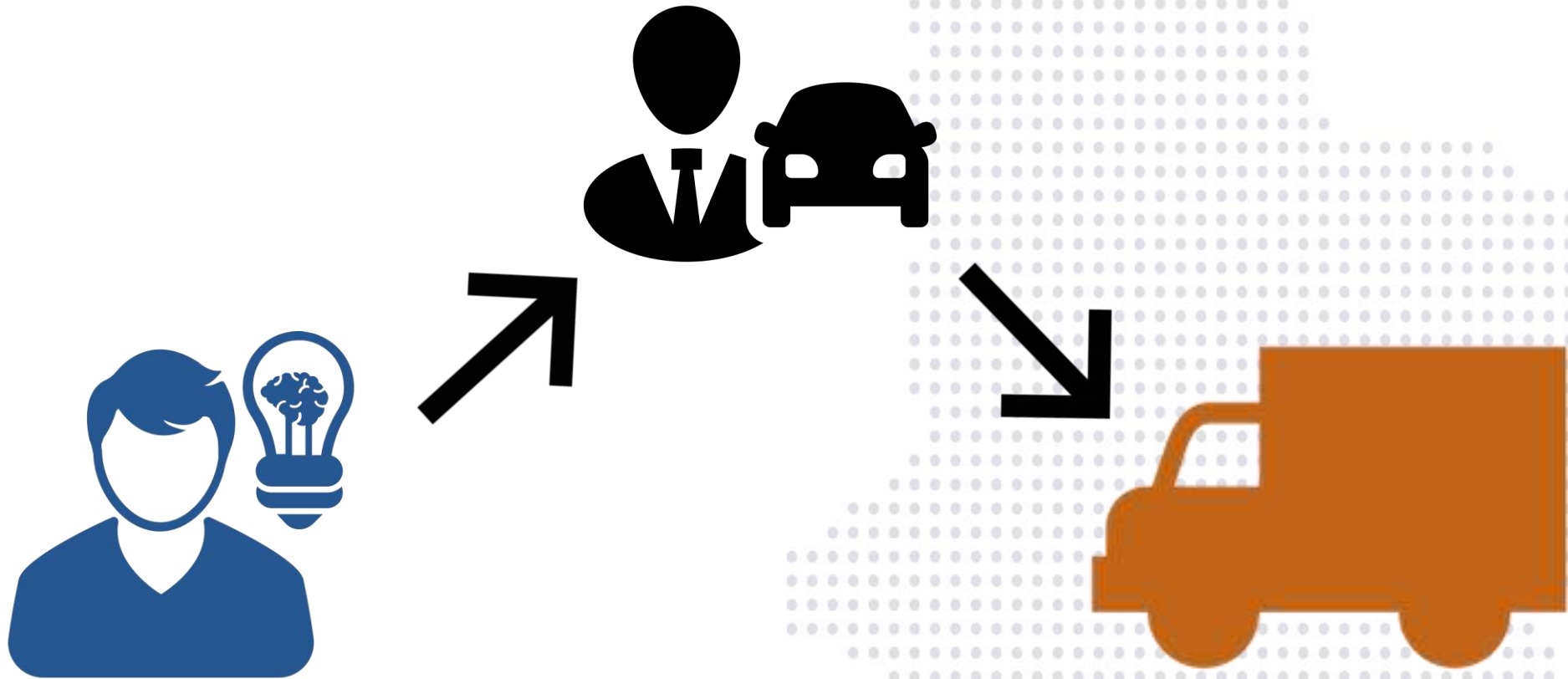
Pedro Rodríguez **necesita** adquirir un vehículo nuevo para aumentar su flota de transporte de mercancía.



2

Seleccionar vehículo y proveedor

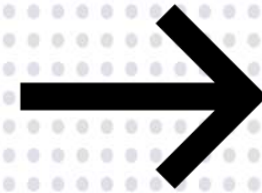
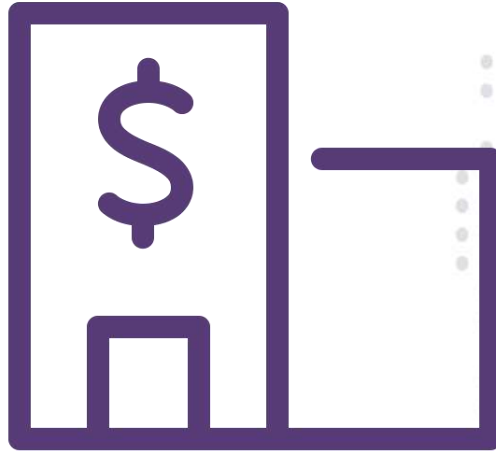
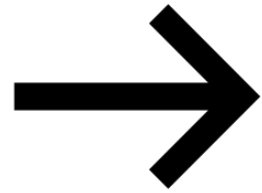
Pedro **selecciona** el vehículo y **negocia** el precio del mismo con el proveedor de su preferencia (en plaza nacional o en el exterior).



3

Tipo de Financiación

¿Qué opciones tiene Pedro para adquirir el vehículo que necesita?



⇒ Crédito tradicional

⇒ Leasing

Marco legal

Descripción

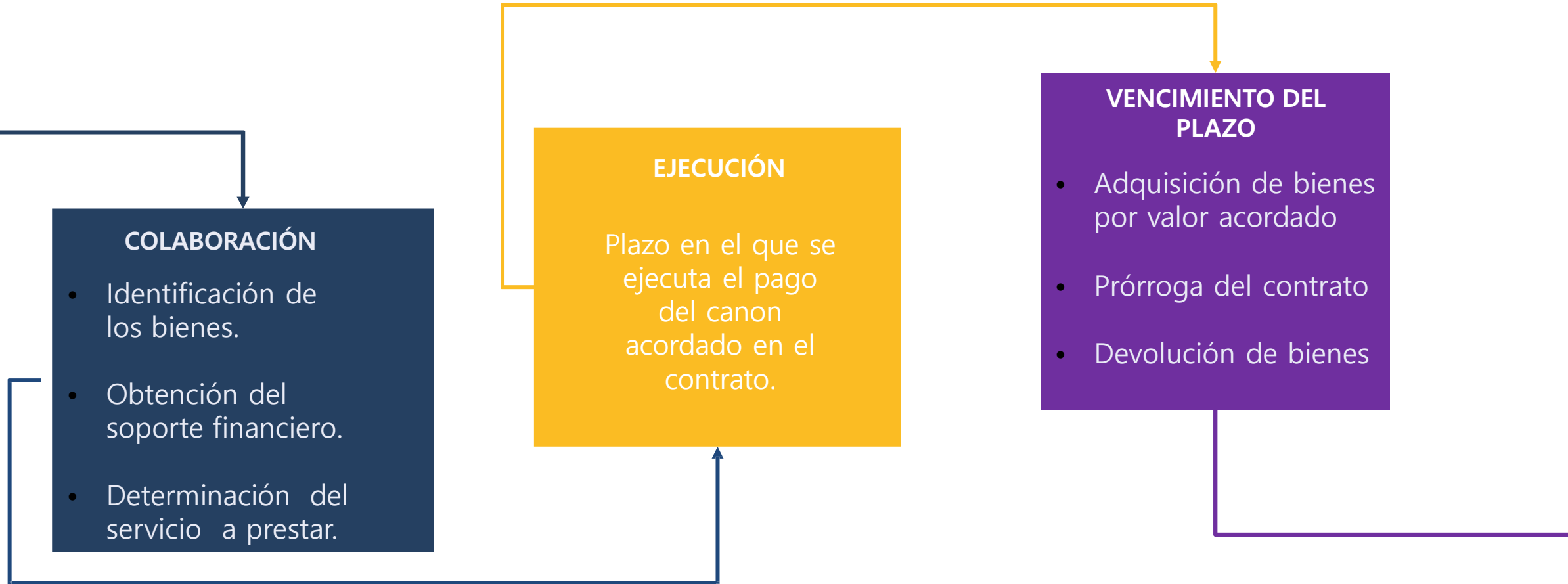
Contrato mediante el cual se entrega un bien a una persona para que la use con la obligación de pagar un canon de arrendamiento durante un periodo determinado, vencido el cual tendrá la facultad de adquirir el bien pagando un pequeño valor, o devolverlo.

Partes

- Proveedor
- Arrendador Financiero
- Locatario

Contrato de Leasing

❖ Momentos determinantes para su configuración:



Clases

Financiero

- El locatario siempre tiene la opción de adquirir el bien

Operativo

- Se puede adquirir el bien por su valor comercial
- Generalmente utilizado en bienes con alta demanda
- Se acompaña de servicios adicionales (mantenimiento, reparación, asistencia técnica)

Leasing financiero vs crédito tradicional

Leasing Financiero

- Tiene la entrega de un activo productivo representado en un bien.
- El activo es propiedad de la entidad financiera.
- La entidad financiera entrega al locatario el uso y goce del activo por un tiempo determinado.
- El locatario paga un canon periódico, compuesto por amortización a capital y un componente financiero (se adapta al flujo de caja del negocio).
- Se pacta una opción de adquisición.
- Cuando se ejerce la opción de compra por parte del locatario, se le transfiere la propiedad del bien.
- Si hay incumplimiento del contrato **el bien se restituye a la entidad financiera.**

Crédito Tradicional

- Tiene la entrega de un activo representado en dinero de libre destinación.
- El activo es propiedad del deudor.
- El deudor tiene el uso y goce del activo.
- Se realiza el pago de una cuota fija durante la duración de la operación.
- Garantía personal o prendaria entregada por el deudor al banco.
- Si hay incumplimiento por parte del deudor al crédito de mutuo, este entrega la garantía como **dación en pago.**



¿Por qué considerar el leasing?

Ventajas del leasing

1

Análisis de riesgo menos exigente

2

Flexibilidad de estructuración

3

Menores costos iniciales

4

Activo es patrimonio del banco

Entonces... ¿para qué sirve el leasing?



Inmuebles

- Oficinas.
- Bodegas y locales comerciales (terminados, o en construcción)
- Vivienda nueva, usada o sobre planos



Maquinaria

- De producción
- De construcción
- Equipos médicos
- Agrícola



Vehículos

- De carga pesada liviana transporte de pasajeros
- Para ejecutivos y vendedores
- Para uso particular



Tecnología

- Computadores
- Servidores
- Software
- Impresoras
- Equipos POS

¿Cómo funciona el leasing financiero?

1

El cliente manifiesta al banco su interés de acceder a un activo fijo financiado.



2

Se suscribe un contrato de Leasing financiero: **El cliente elige el activo y el proveedor.**



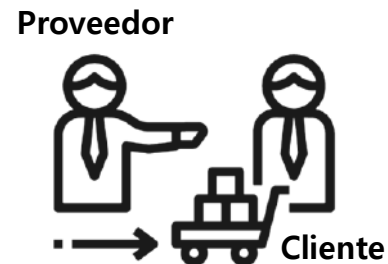
3

El banco por instrucción del locatario compra el activo.



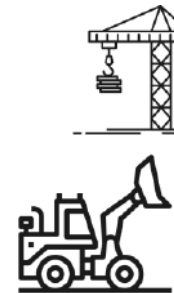
4

El proveedor entrega el activo al cliente de la operación de Leasing financiero.



5

El cliente comienza a utilizar el activo durante la vida útil del mismo.



6

Al finalizar el plazo del contrato el cliente paga la opción de adquisición.



Principales modalidades de leasing

Leasing inmobiliario



Recae sobre un inmueble.

Leasing mobiliario



Recae sobre cualquier bien mueble, menos los títulos valores.

Leasing infraestructura



Desarrolla proyectos de transporte, energía, telecomunicaciones, agua potable, saneamiento básico y proyectos ambientales.

Leasing de importación



Activos financiados que están fuera del territorio nacional y, para su uso y goce, deben importarse.

Leasing habitacional



Leasing financiero destinado a la adquisición de vivienda.

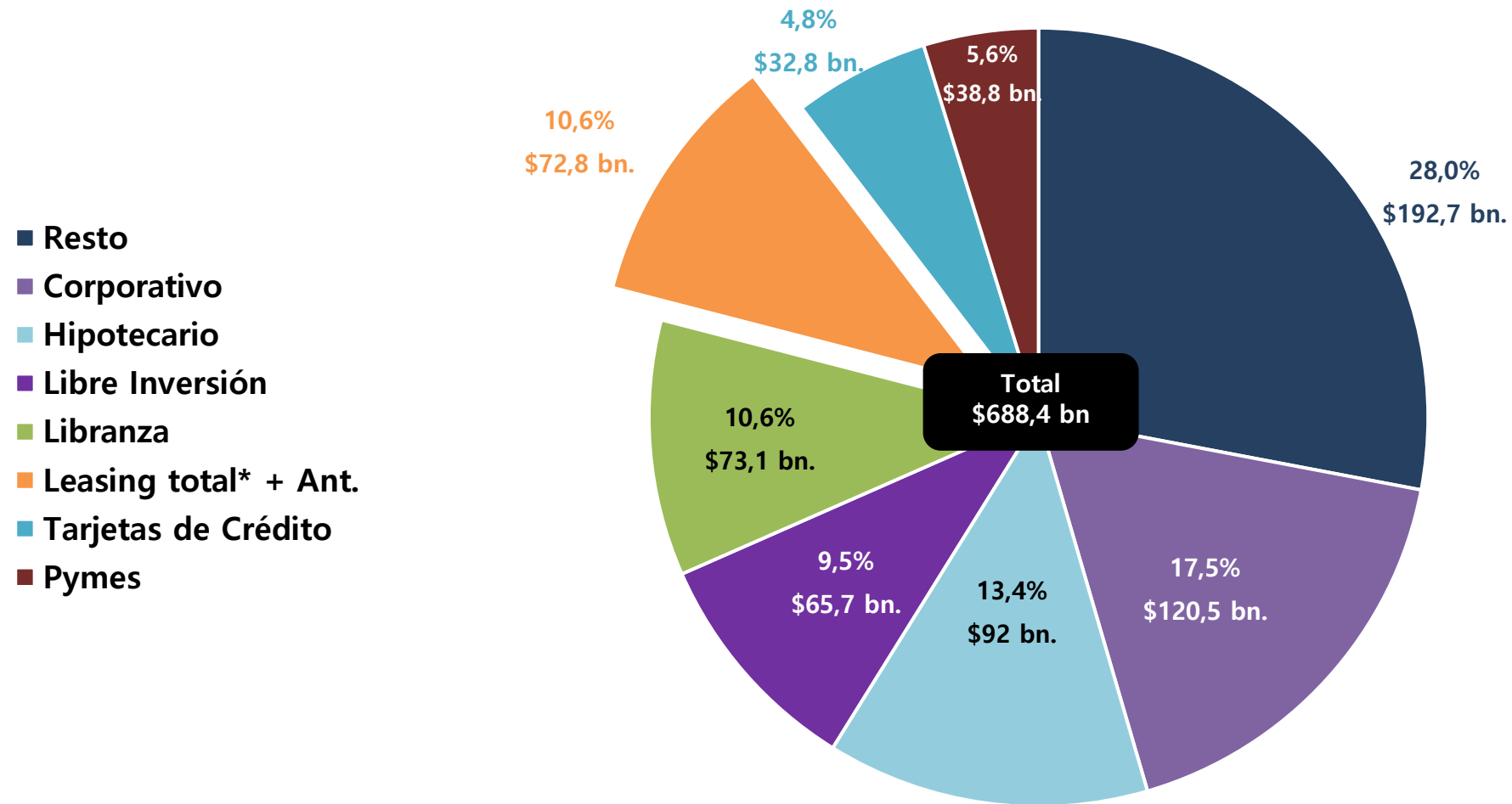
Lease-back



Está encaminada a generar liquidez. Quien provee el activo y lo toma como locatario es la misma persona.

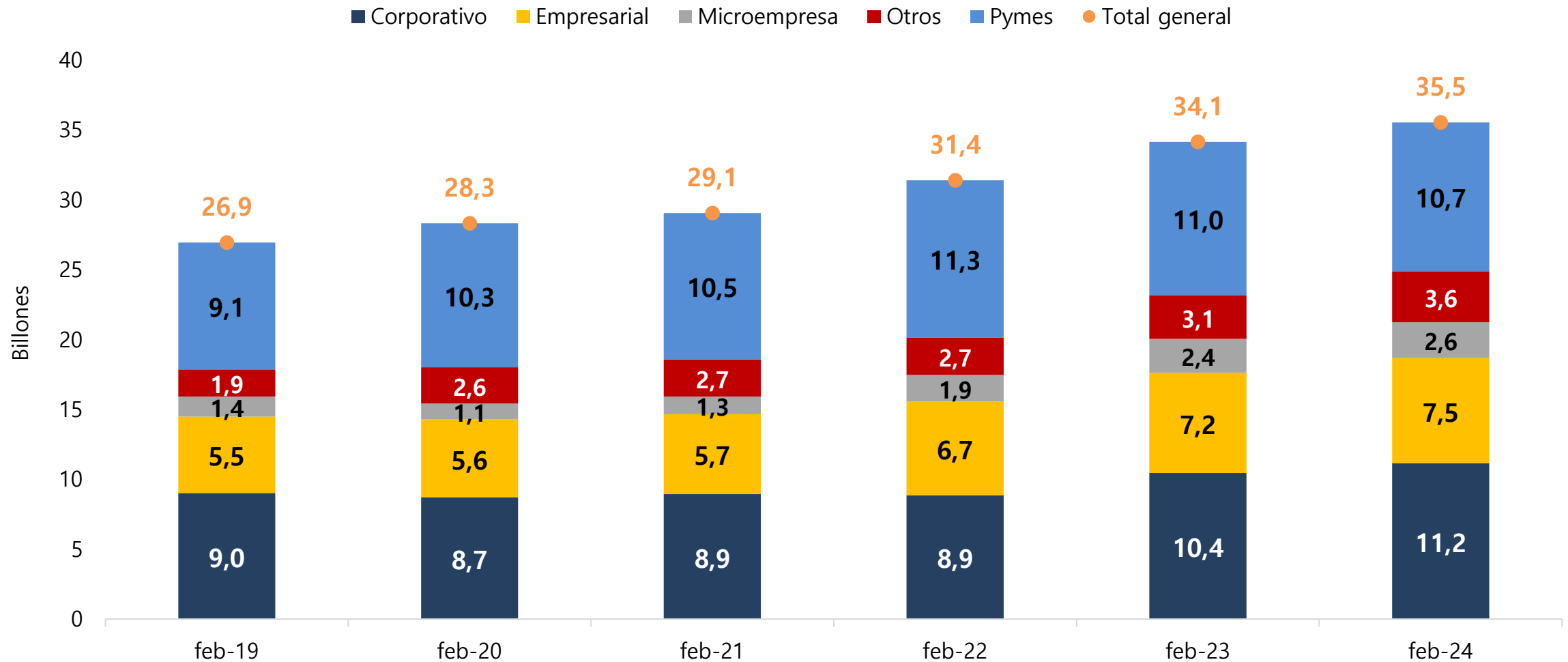
¿Cuáles son las cifras del leasing?

El leasing es el cuarto producto más grande en la cartera del sector financiero



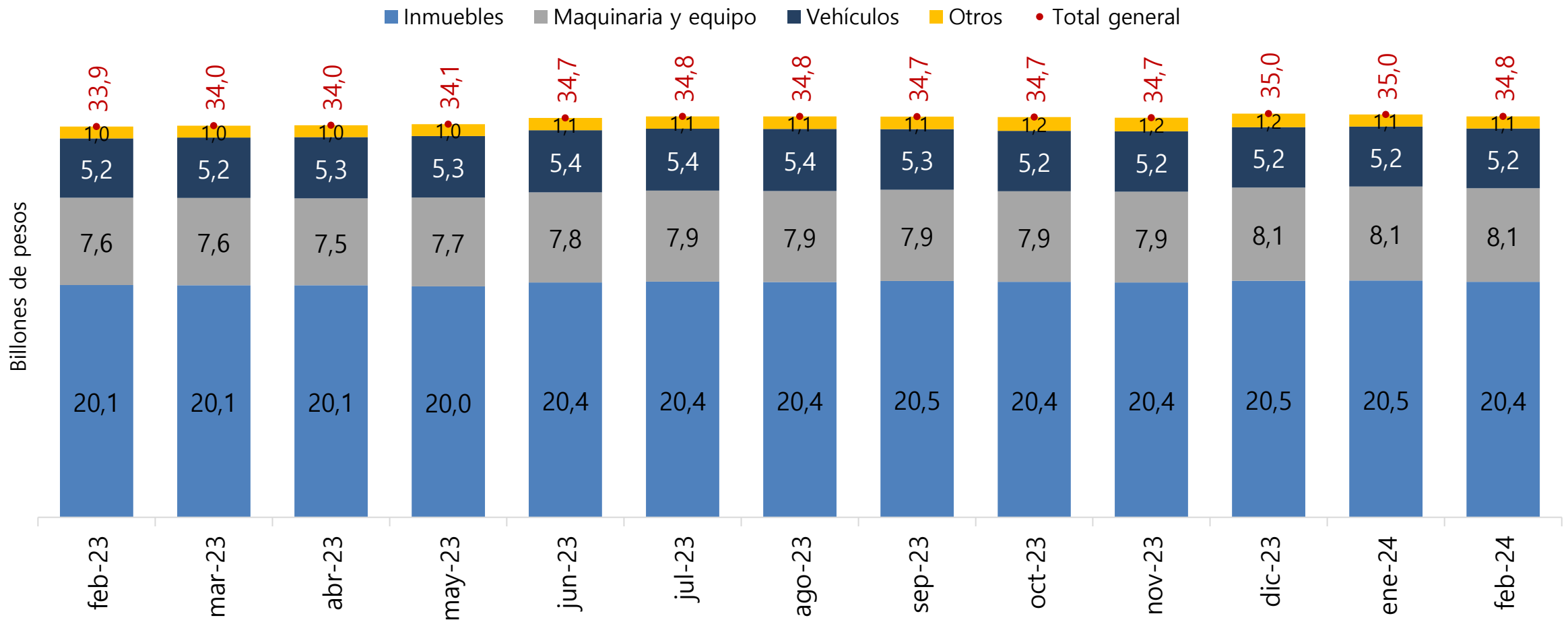
Fuente: Superintendencia Financiera..

El 30% de la cartera de leasing financiero corresponde a Pymes

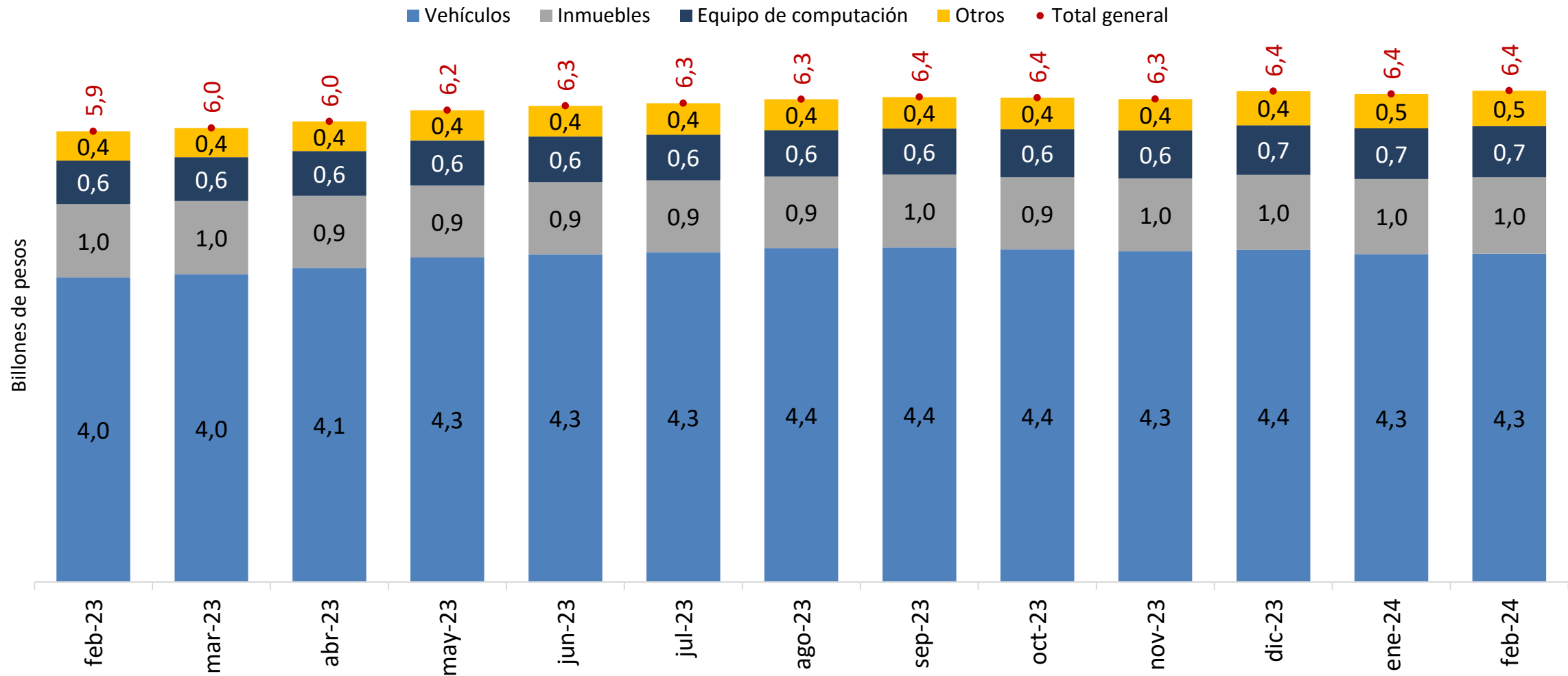


Fuente: Entidades agremiadas, Asobancaria

Inmuebles y Maquinaria y equipo son los activos con mayor participación en la cartera de leasing financiero



Vehículos e inmuebles son los activos con mayor participación en la cartera de leasing operativo



Gracias



 Asobancaria Colombia

 @asobancariaco

 @asobancaria

 @asobancaria

Perspectivas macrofinancieras de Colombia

Alejandro Vera S.
Vicepresidente Técnico

22 de febrero de 2024

Índice

1 Perspectivas Macroeconómicas

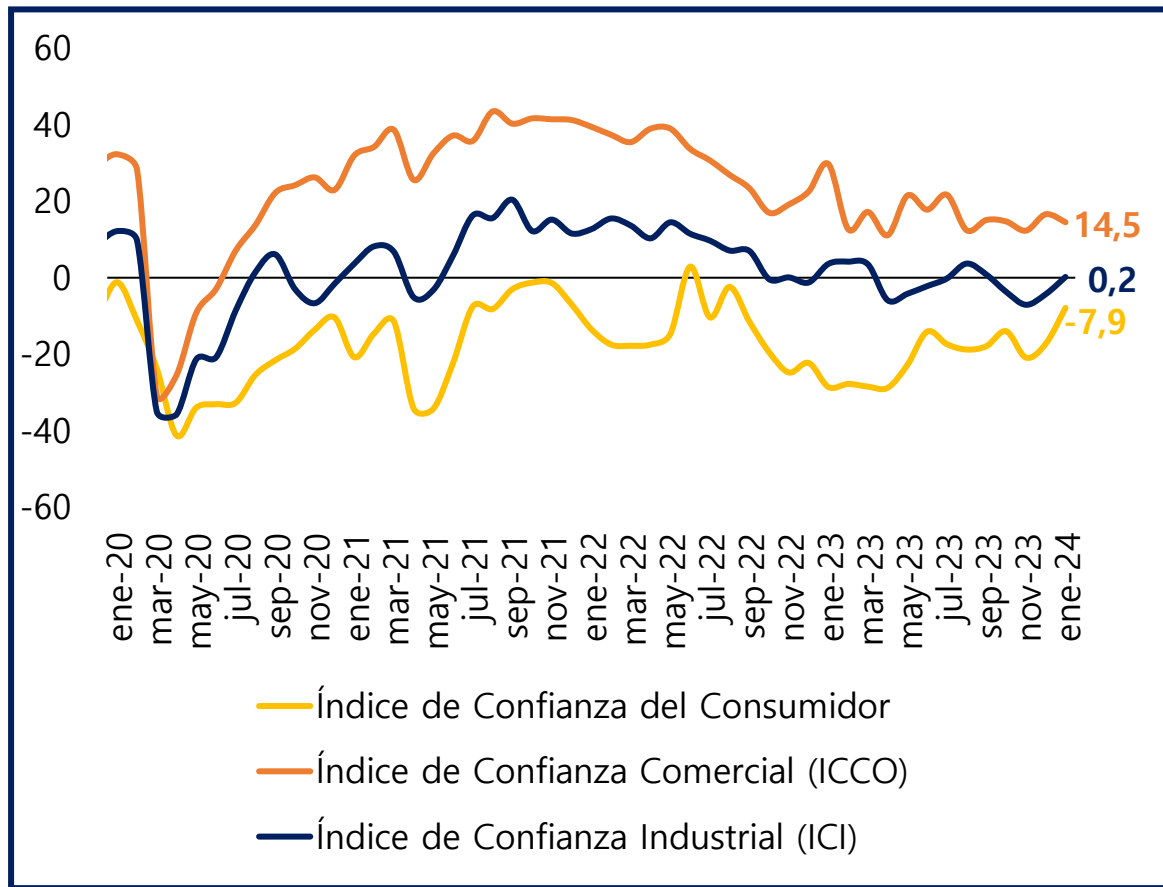
2 Perspectivas del Sector Bancario

01

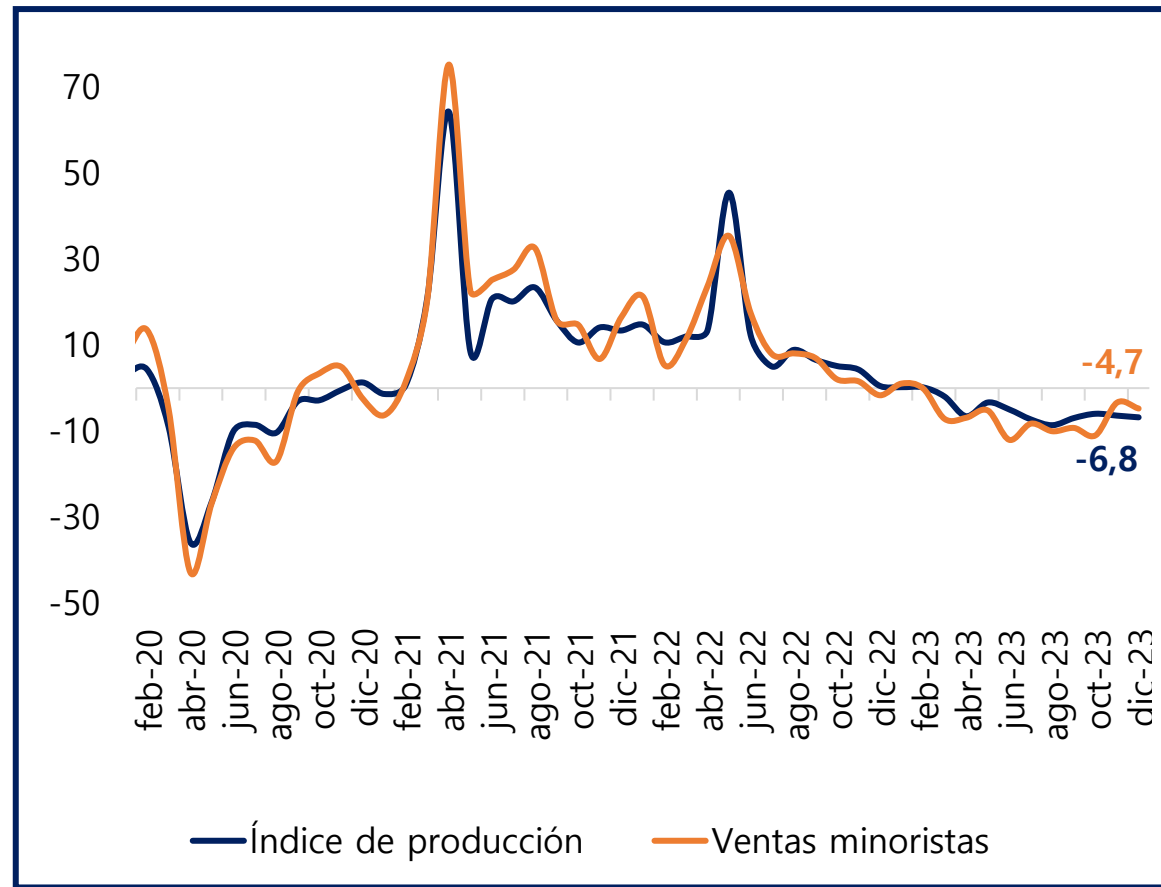
Perspectivas Macroeconómicas

Indicadores líderes: A cierre de 2023 la producción manufacturera y las ventas comerciales se contrajeron, mientras que, en enero, distintos indicadores mostraron un repunte, pese a que la confianza del consumidor continuó en terreno negativo.

**Confianza del consumidor, industrial y comercial
(Balance %)**

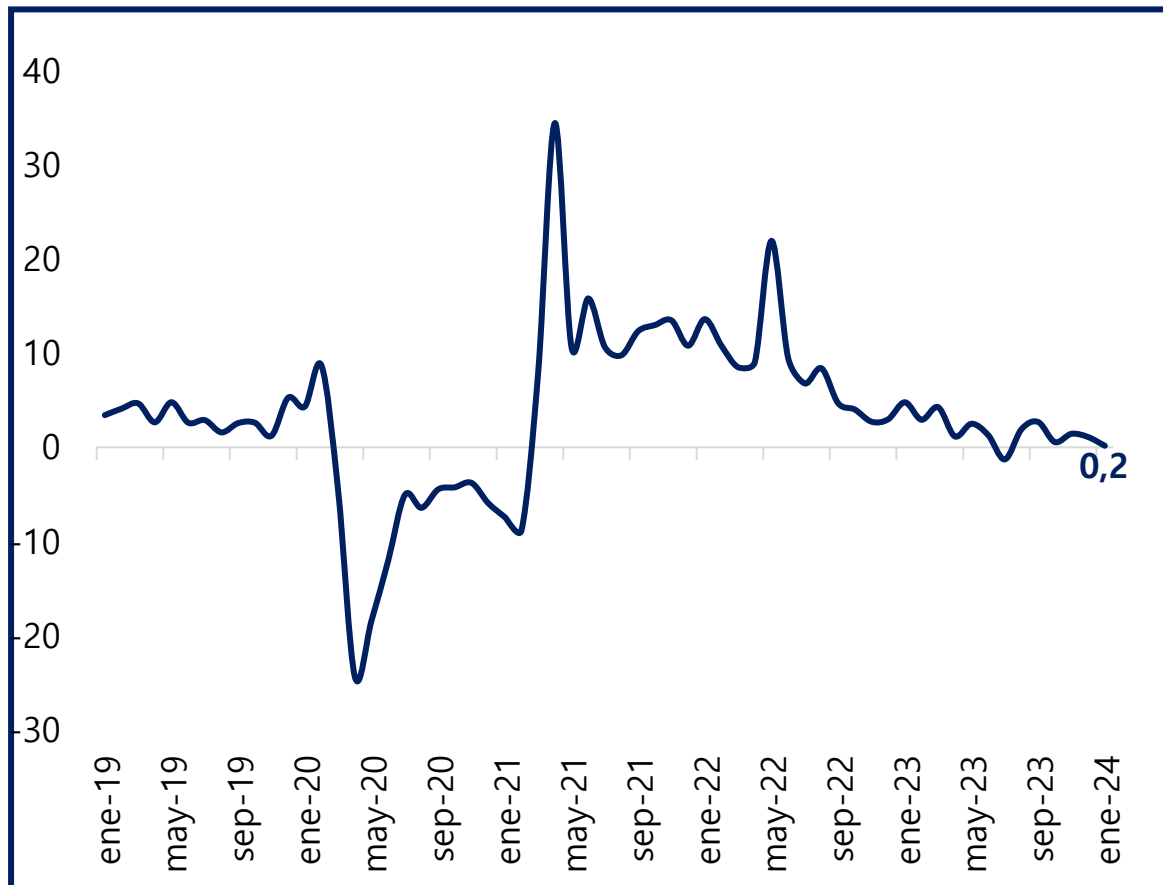


**Índice de producción manufacturera
y ventas minoristas sin combustible (Var. anual, %)**

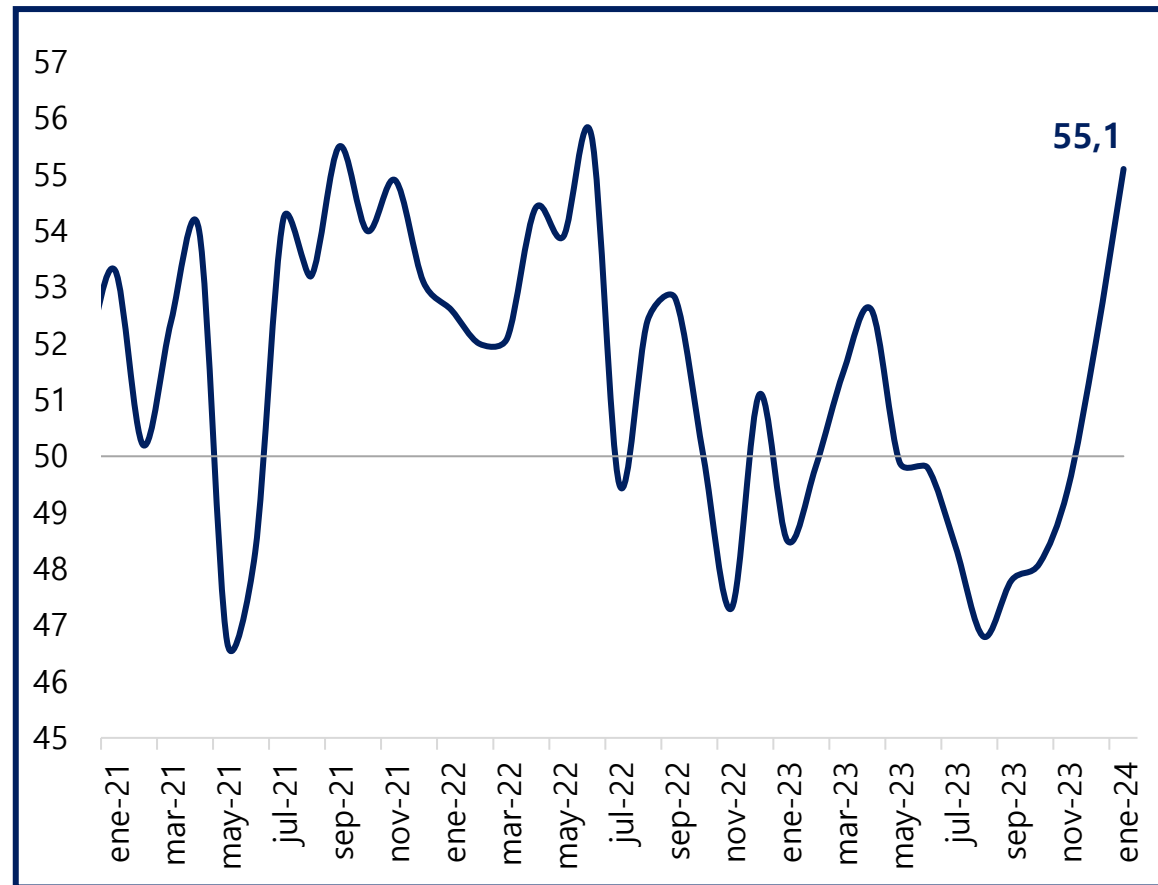


Indicadores líderes: En enero la demanda de energía no regulada mostró un crecimiento nulo, mientras que el índice de gestión de compras manufacturero se expandió significativamente luego de siete meses consecutivos de contracción.

Demanda de energía no regulada
(Var. anual, %)

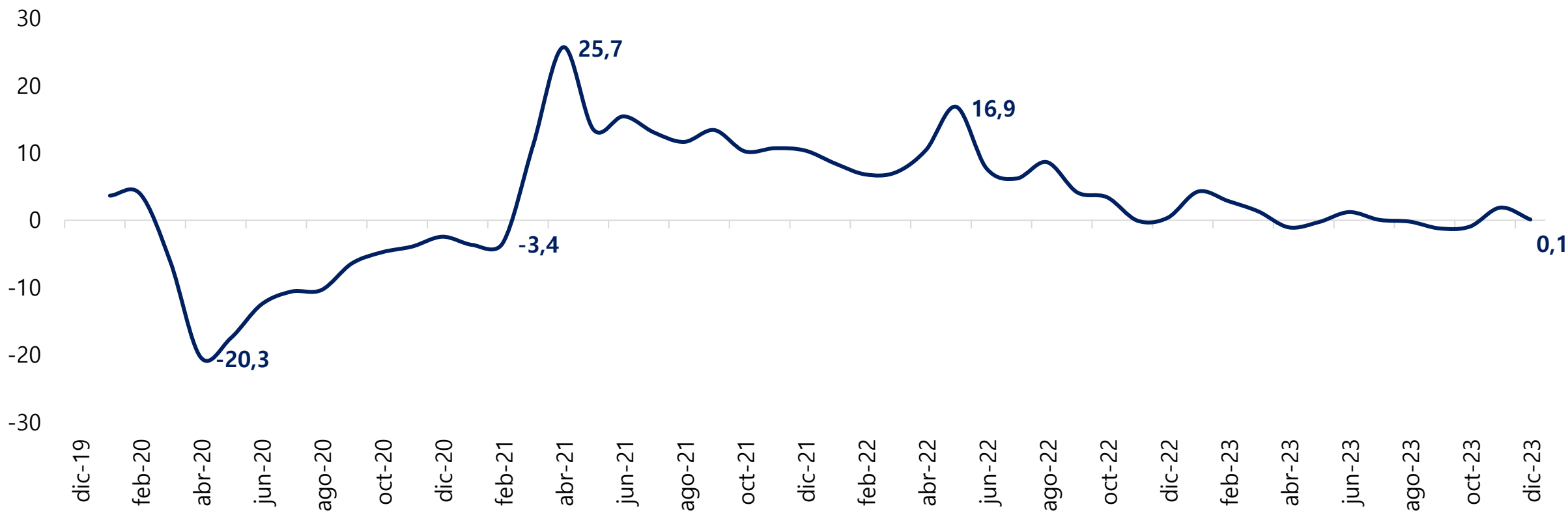


Índice de gestión de compras manufacturero (PMI)



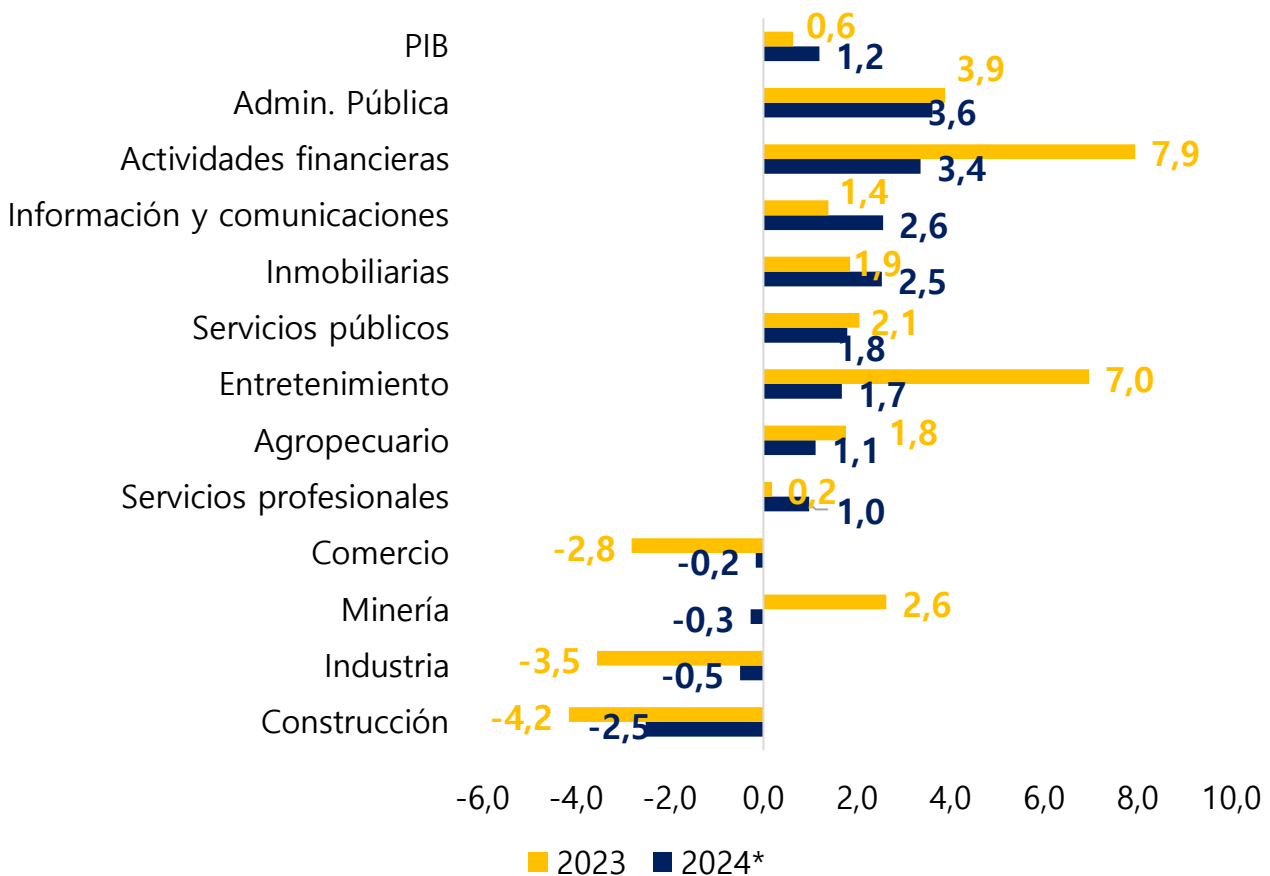
Indicadores líderes: La economía colombiana creció un 0,1% en diciembre, registro que sorprendió a la baja a los analistas. La agricultura, administración pública y los servicios públicos continuaron impulsando la economía, mientras que sectores como el comercio, la industria y la construcción mostraron debilidad.

Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)
(Tasa de crecimiento anual, %)

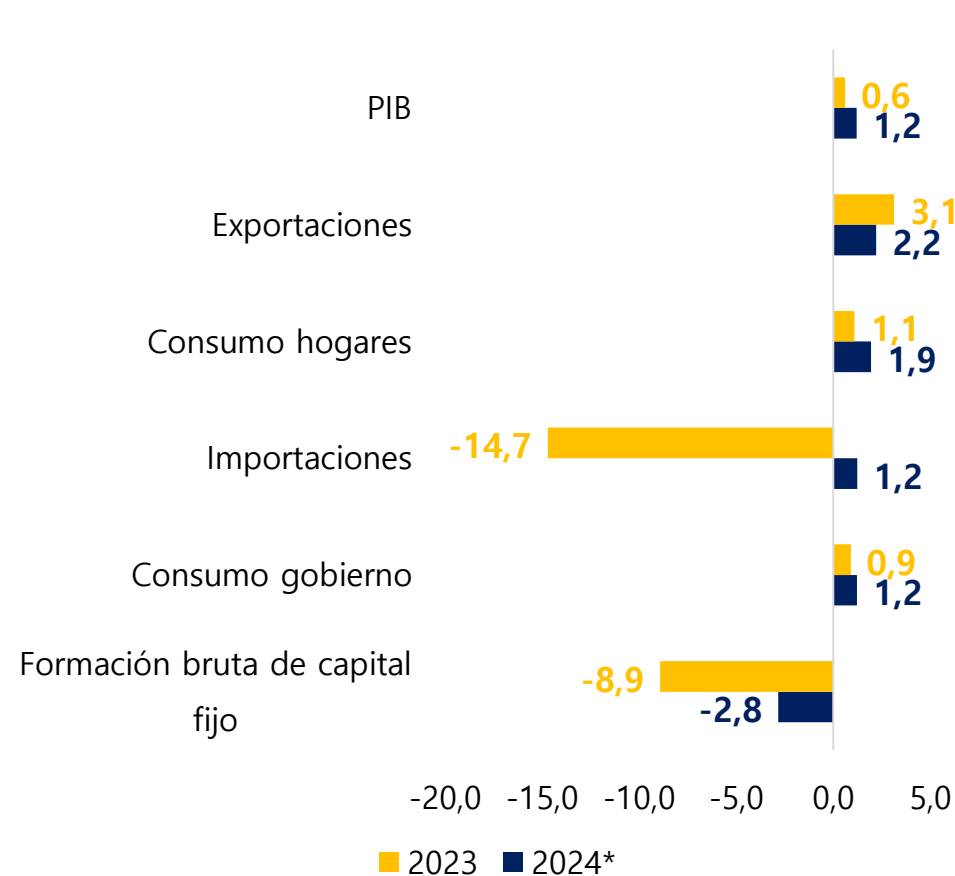


Crecimiento económico: Para 2024 estimamos un crecimiento cercano a 1,2% en línea con un mejor comportamiento del consumo de los hogares y un gasto del gobierno que sería superior. Lo anterior contrastaría con el desempeño de la inversión.

PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)

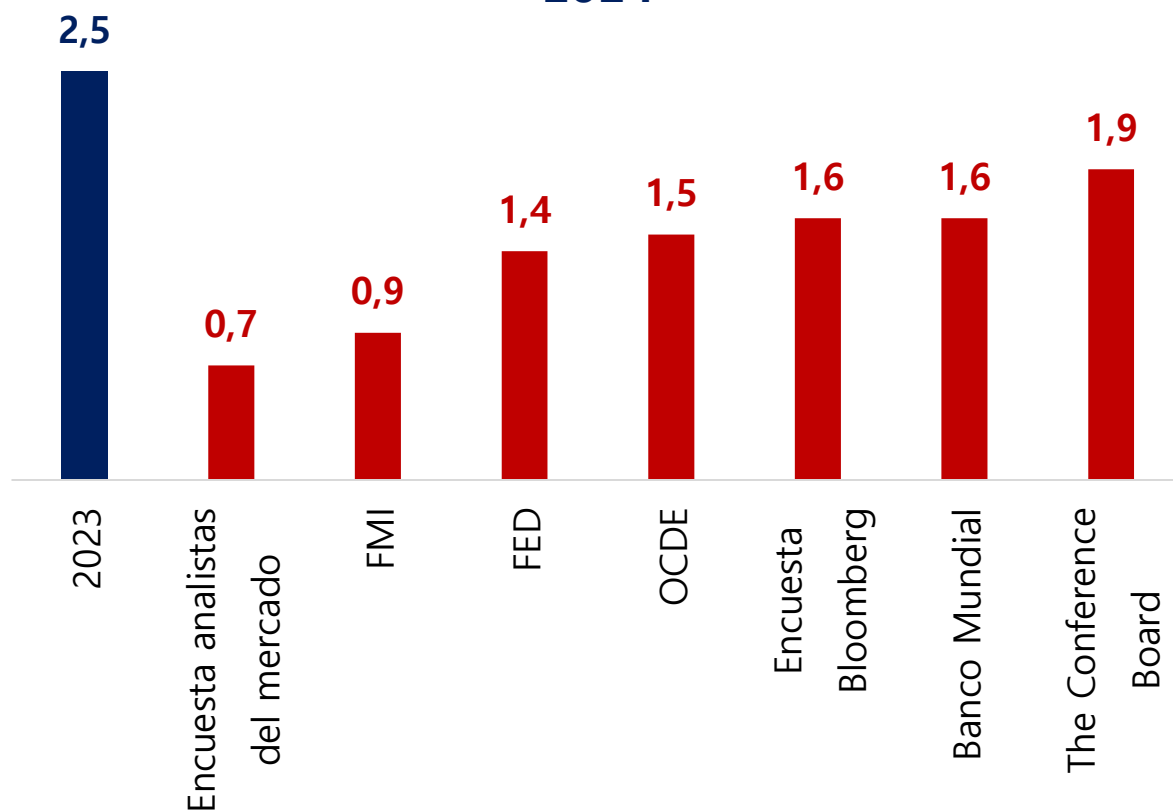


PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)

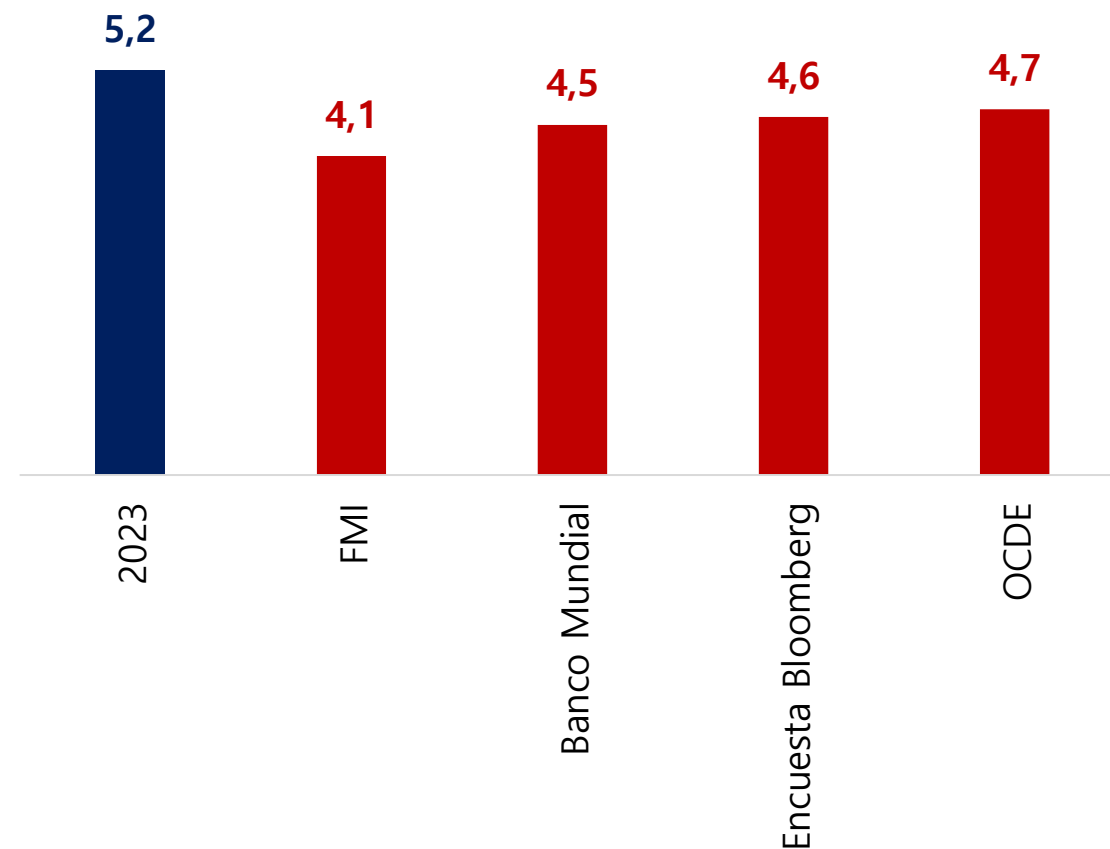


Crecimiento económico EE.UU. y China : En el caso de Estados Unidos, en 2023 la economía creció 2,5%. Para 2024 se prevé una desaceleración hacia el rango 0,7 y 1,9%. La economía China, que se expandió 5,2% en 2023, empezaría a perder tracción. Se proyecta un crecimiento entre 4,1% y el 4,7% en 2024.

Proyecciones de crecimiento Estados Unidos 2024

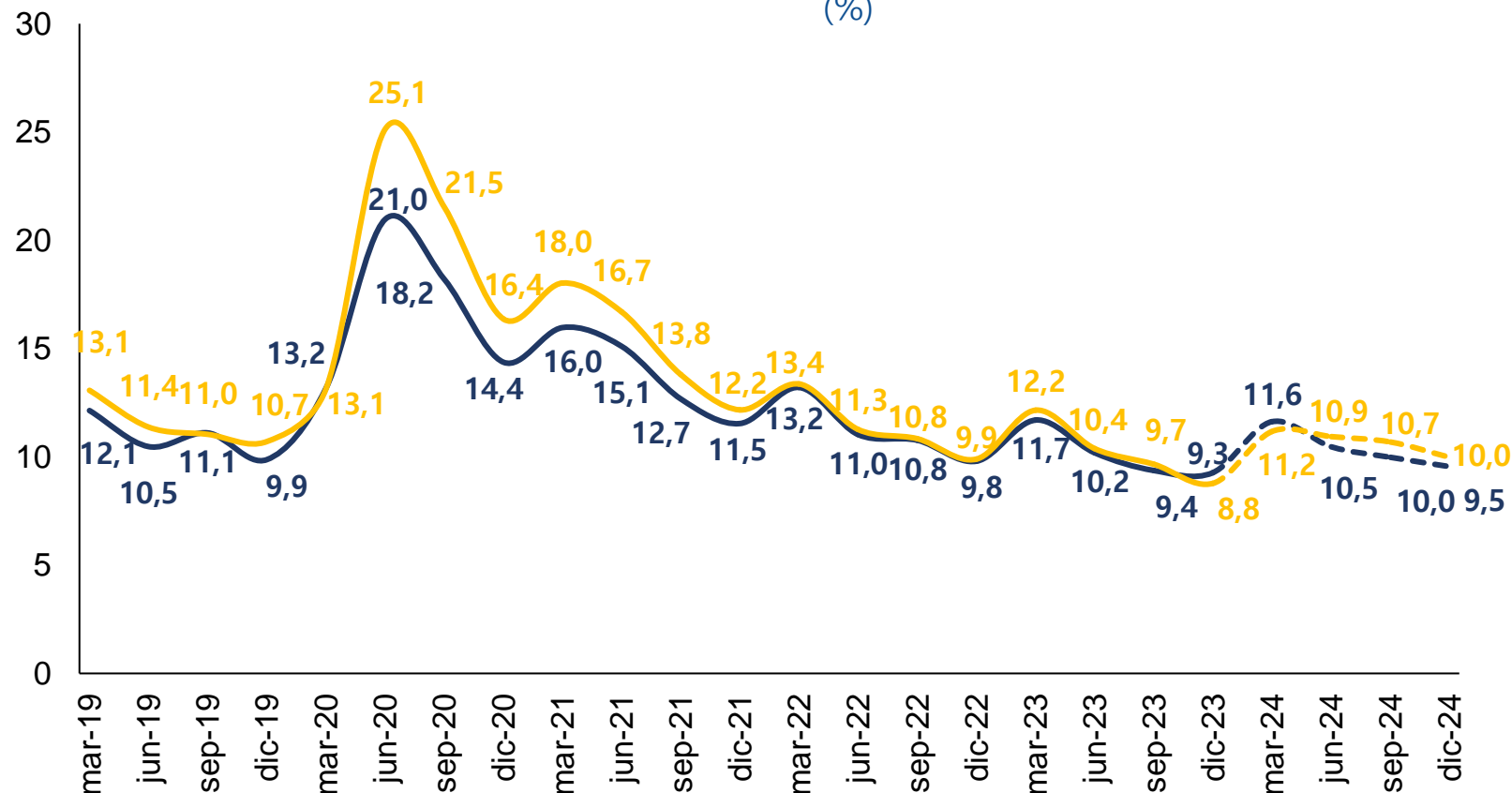


Proyecciones de crecimiento China 2024



Mercado laboral: El desempleo en 2023 promedió 10,2%, 1.0 pp menos que en 2022. Para los siguientes meses esperamos que los efectos de la menor tracción de la actividad económica lleven a un estancamiento en la reducción de la tasa de desempleo.

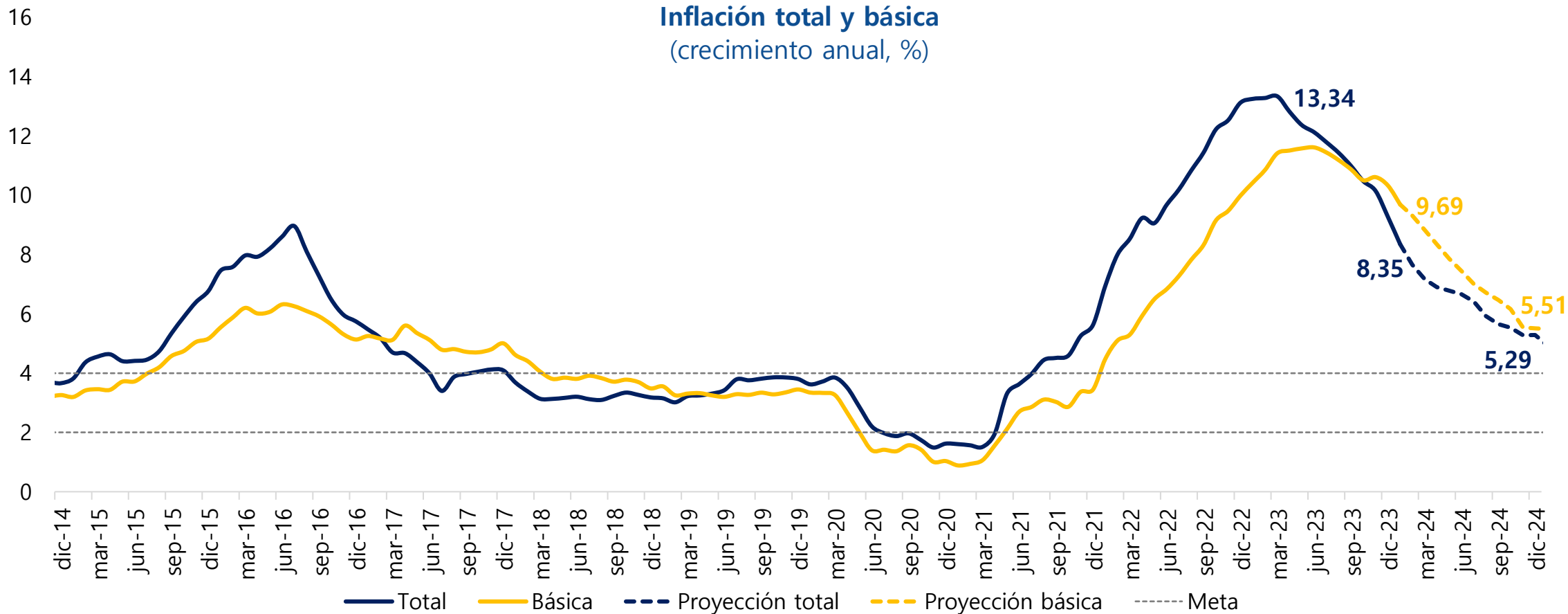
Tasa de desempleo 2019 - 2023
(%)



	Nacional	Urbano
2019	10,9	11,2
2020	16,7	19,1
2021	13,8	15,2
2022	11,2	11,4
2023	10,2	10,4
2024*	10,4	10,7

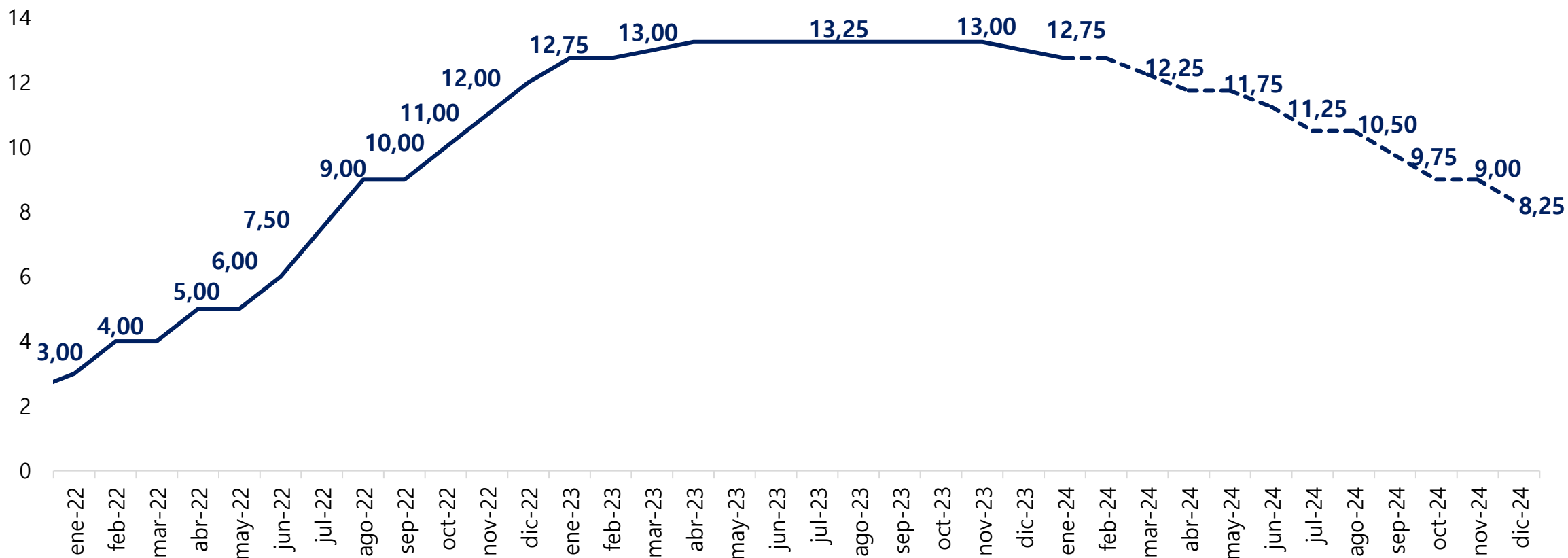
Inflación local: En enero la inflación volvió a presentar un descenso y se ubicó en 8,35%. En lo corrido del año, estimamos que la inflación continúe reduciéndose, convergiendo de manera gradual hacia un nivel cercano a 5,3% al cierre del año. En particular, factores como i) las menores presiones de demanda, ii) una apreciación esperada de la tasa de cambio y iii) el acotado comportamiento que mostrarían los precios de los productores permitirán que las expectativas se anclen.

Inflación total y básica
(crecimiento anual, %)



Tasa de Política Monetaria (TPM): En su reunión de enero, la Junta Directiva continuó con un recorte de 25 puntos básicos en la TPM. Para el presente año esperamos que la progresiva corrección de la inflación le permita a la Junta Directiva del emisor continuar reduciendo la TPM hasta un nivel cercano a 8,25%.

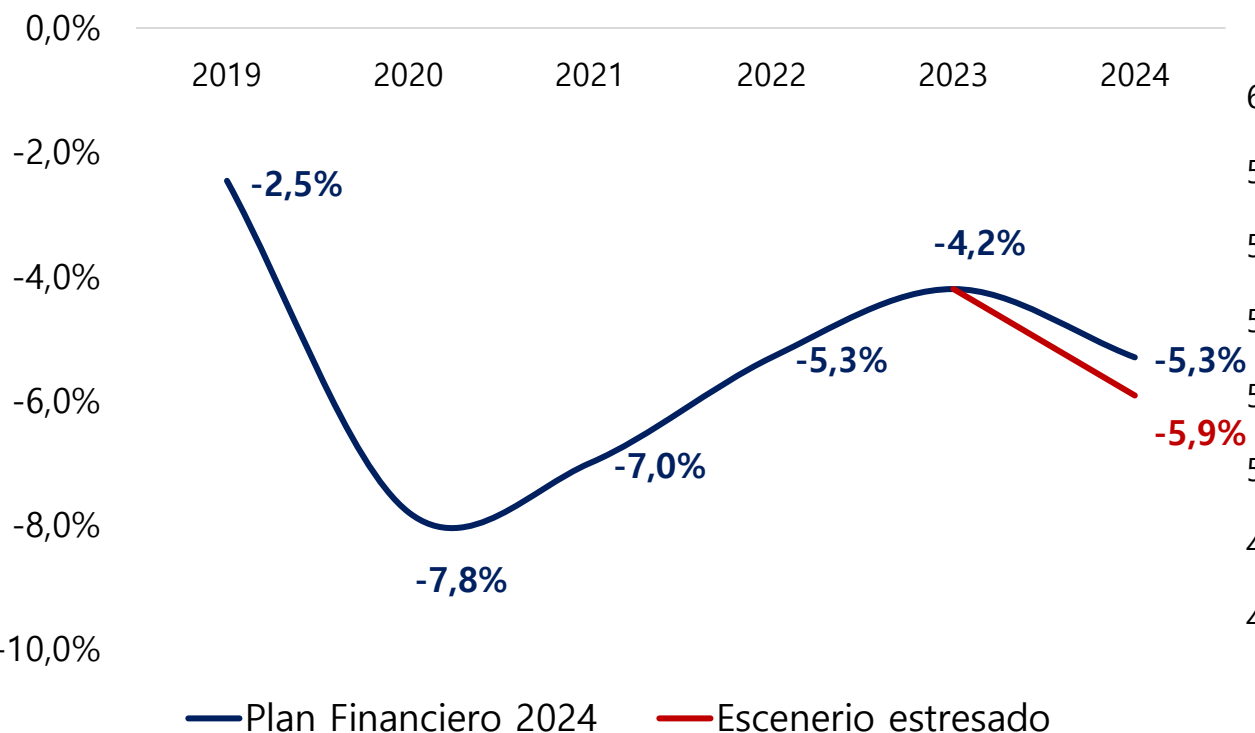
Tasa de Política Monetaria
(%)



Balance fiscal y deuda: Los anuncios del Gobierno respecto al cumplimiento de la Regla Fiscal son positivos. No obstante, un crecimiento económico menor, la incertidumbre sobre la generación de ingresos provenientes de la lucha contra la evasión y litigios, y la inflexibilidad del gasto, representarán un riesgo para la sostenibilidad fiscal. A mediano plazo, los ajustes al gasto y al recaudo, por medio de nuevas reformas, serán necesarios.

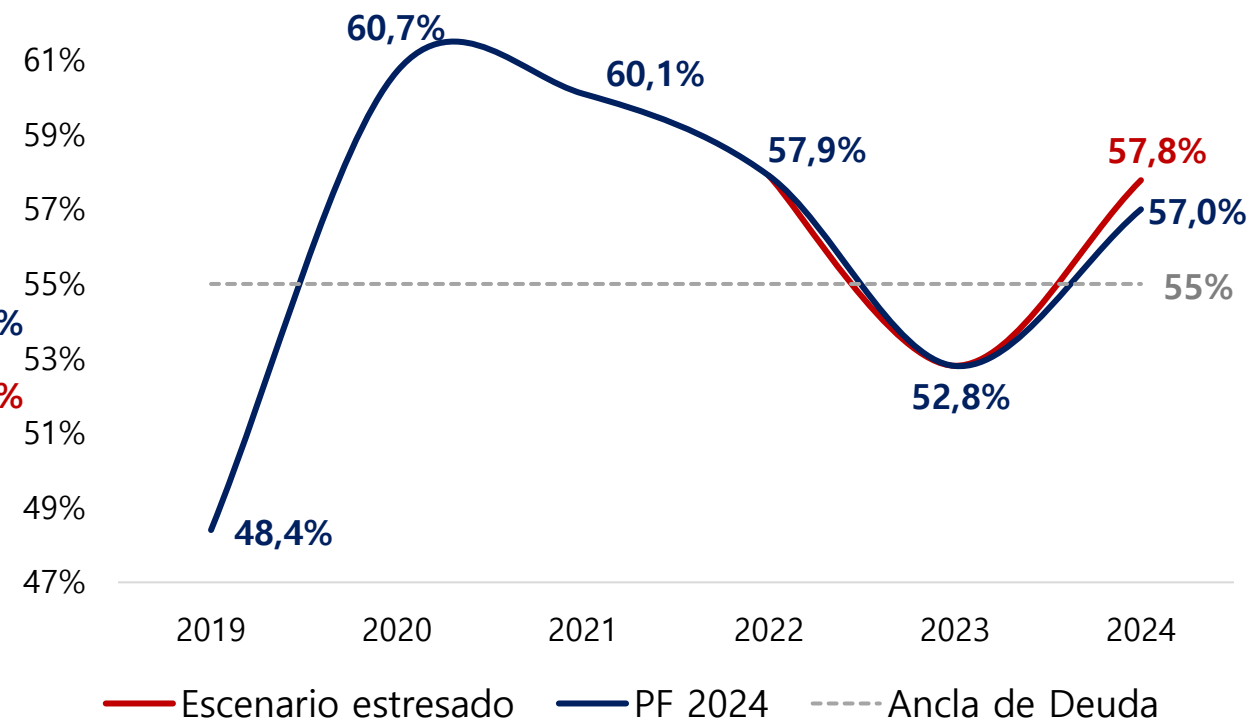
Balance fiscal del GNC

(% del PIB)



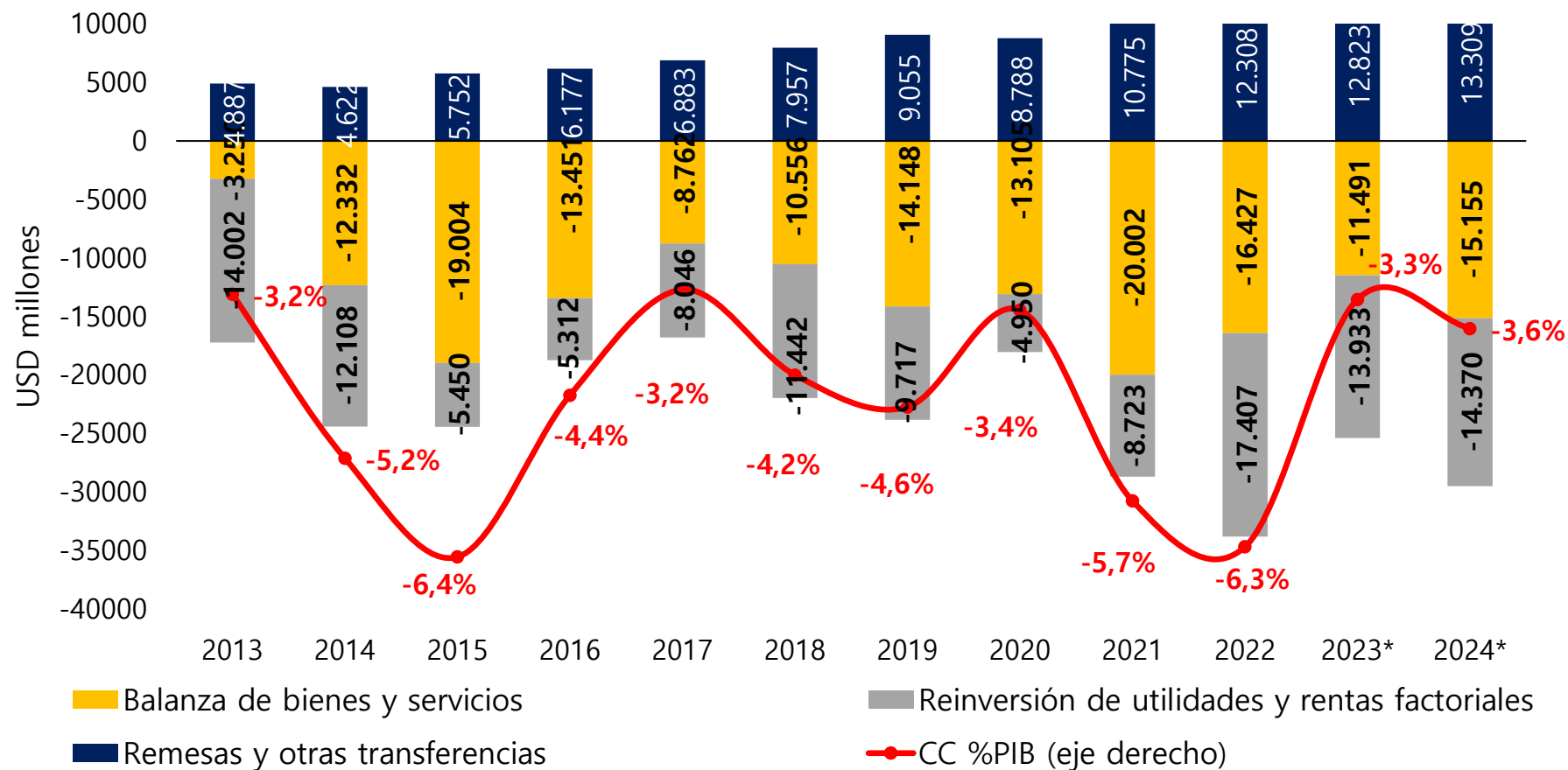
Deuda neta del GNC

(% del PIB)



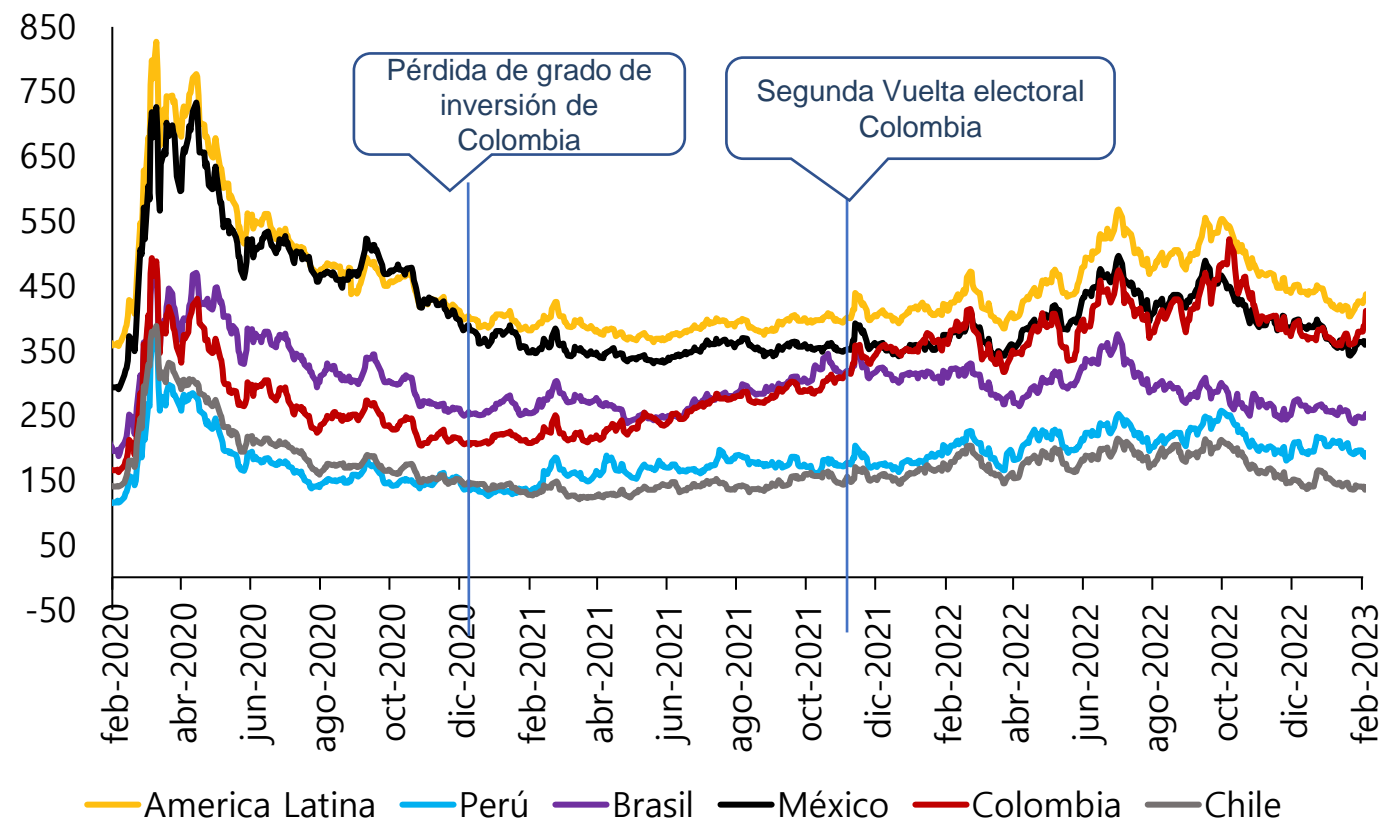
Desbalance externo (CC): En el 2023, el déficit habría bordeado 3,3% del PIB en medio de i) las menores remisiones de utilidad en inversiones directas y ii) la reducción de las importaciones, debido a la desaceleración económica. En 2024 se prevé un deterioro en el balance externo en línea con un repunte de las importaciones y el déficit primario.

Comportamiento de la Cuenta Corriente



Prima de riesgo: La prima de riesgo se redujo en 2023 gracias a las expectativas de una moderación en la postura de política monetaria en Estados Unidos y el alcance de las reformas económicas en el frente local.

Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI

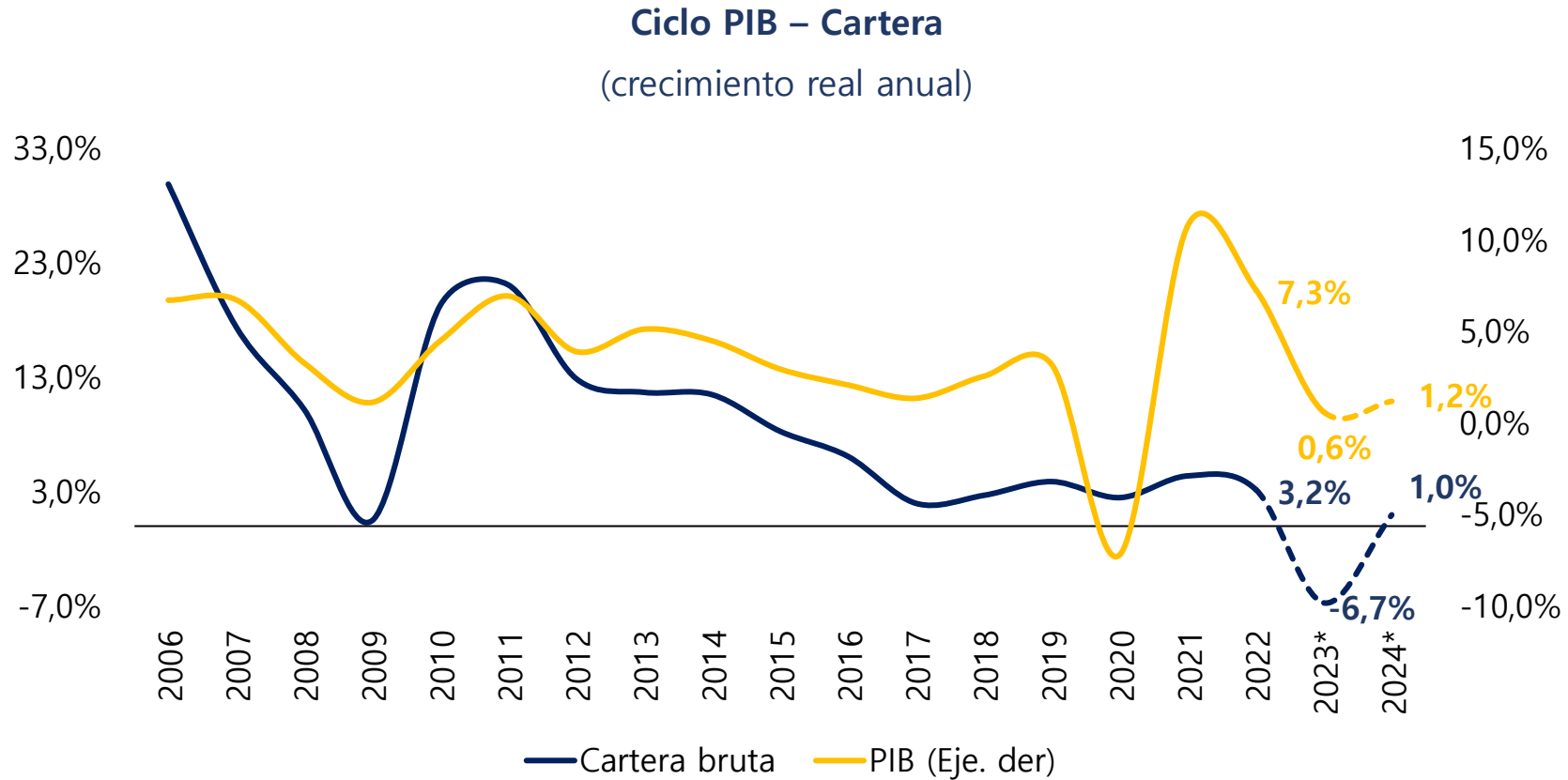


	Variación (pb)		
	Mensual	Año corrido	Anual
México	-24	-1	-24
Chile	11	4	-3
Perú	-3	2	-28
Brasil	16	5	-41
Colombia	18	38	-69
LATAM	-4	1	-39

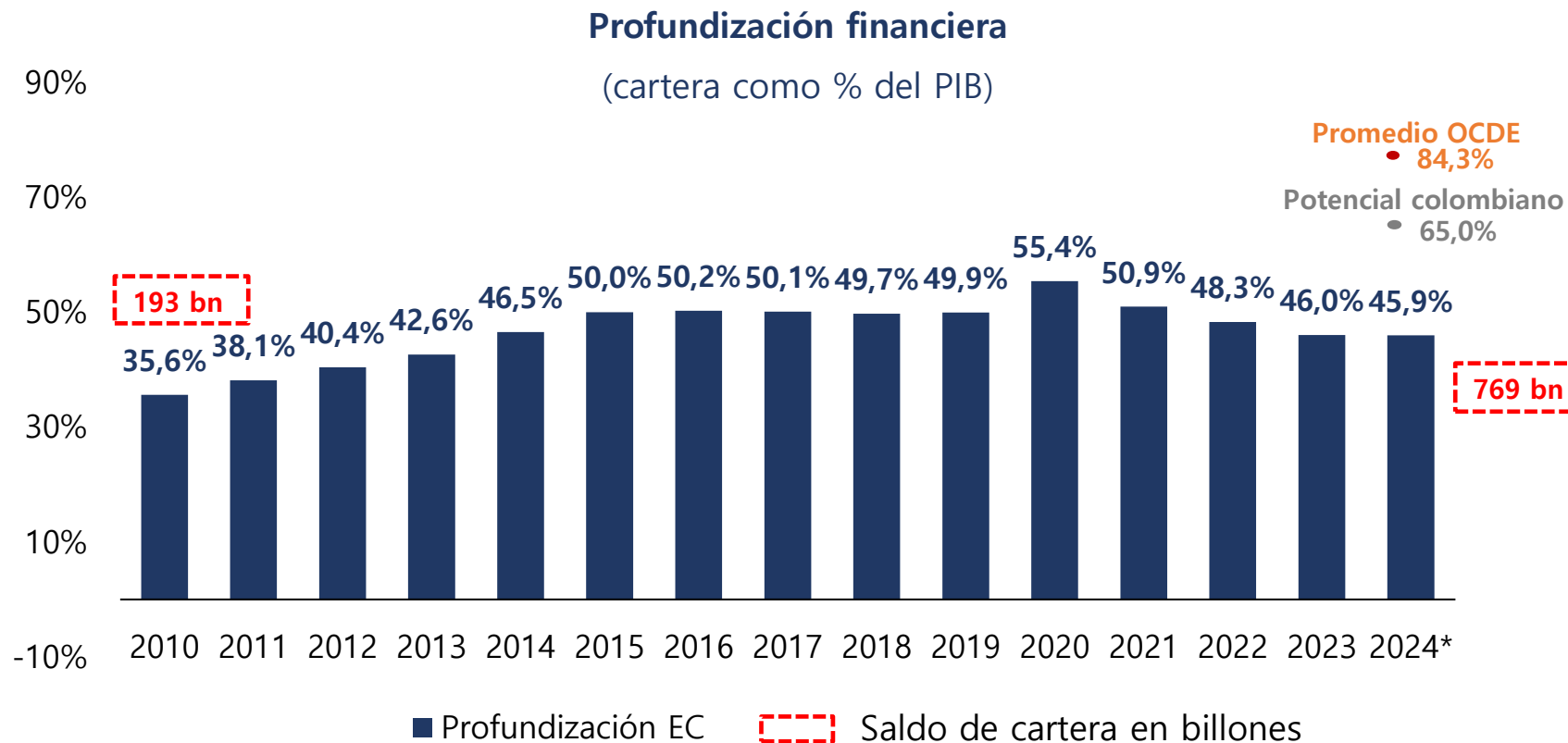
02

Perspectivas del Sector Bancario

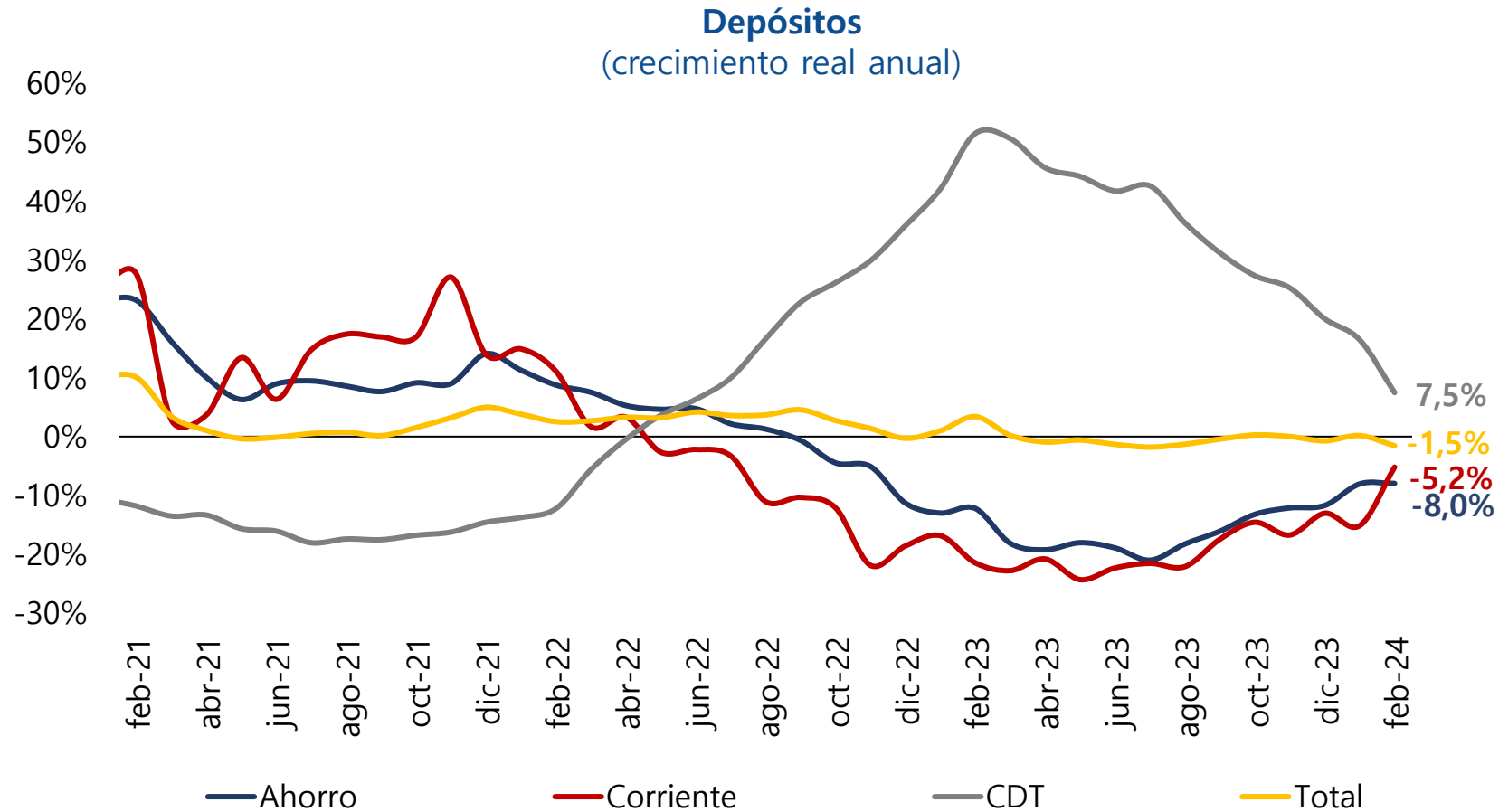
A pesar de que el sector financiero logró un comportamiento contracíclico en medio de la pandemia y, en general, el ciclo de la cartera se ha reducido, las condiciones financieras de los hogares y empresas del país afectaron la cartera en 2023.



La contracción de la cartera en 2023 y el limitado rebote que se espera en 2024 mantendrán la profundización financiera alejada de su potencial, que se estima en 65%.

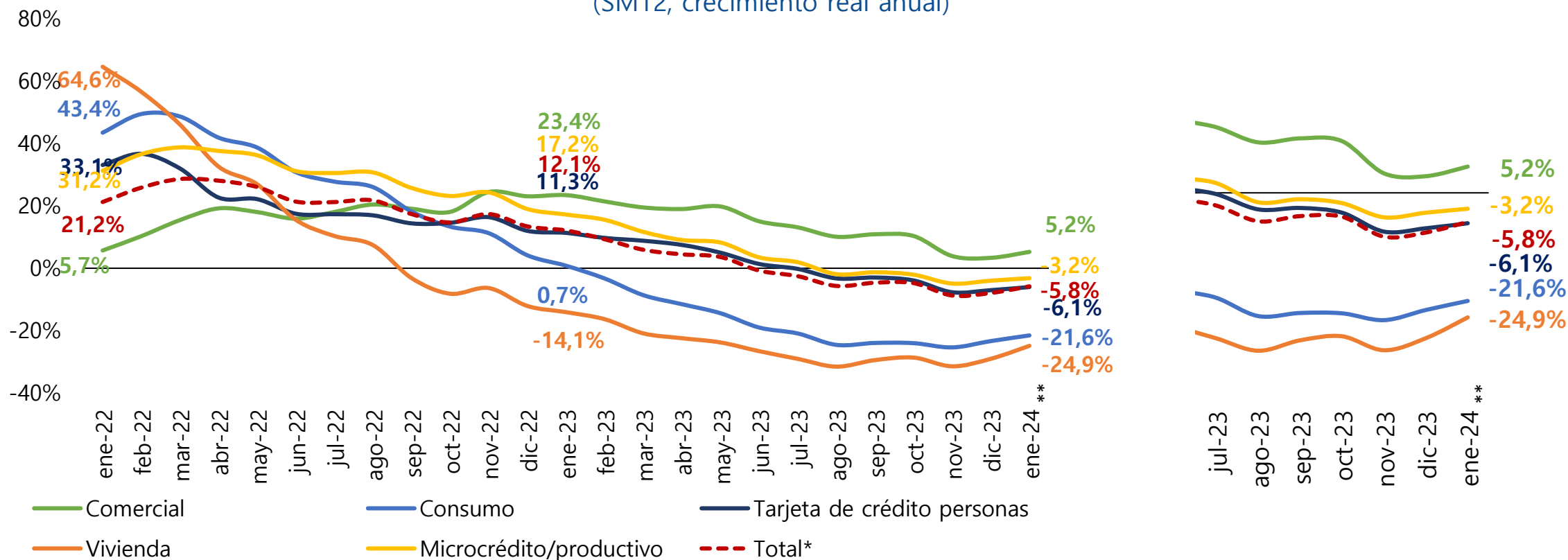


Depósitos. El crecimiento real anual de los depósitos se ubica en terreno negativo. Los CDT continúan su senda decreciente luego de la transición completa del CFEN y las mejores condiciones de liquidez.



Desembolsos. Los desembolsos anuales continúan decreciendo en línea con el entorno macroeconómico. Los créditos de vivienda y consumo son los que presentan los mayores descensos.

Desembolsos por modalidad
(SM12, crecimiento real anual)



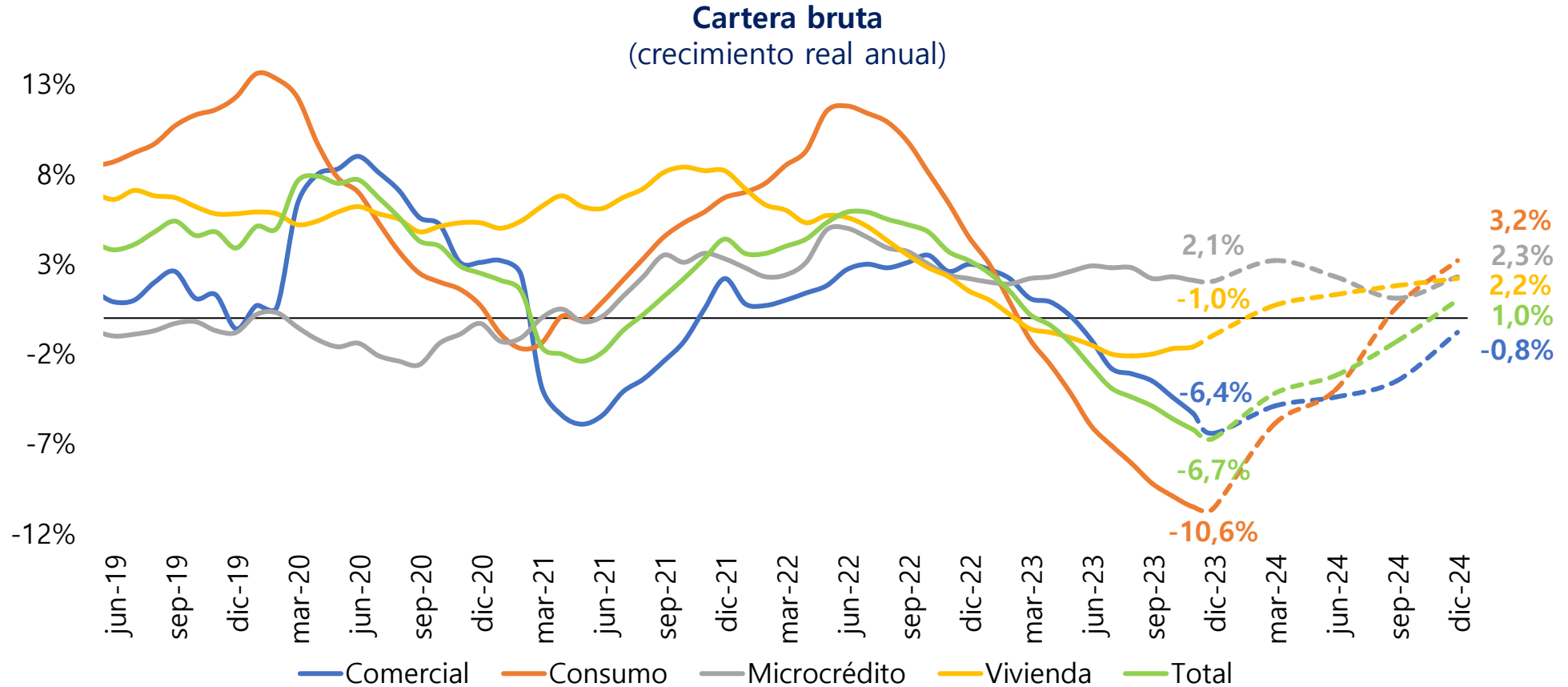
*Excluye créditos especiales

** Infomación disponible hasta el 2 de febrero de 2024.

Nota: Las tarjetas de crédito de personas jurídicas se incluyen en la modalidad comercial. La modalidad de microcrédito incluye las modalidades de crédito productivo que rigen a partir de sep-23.

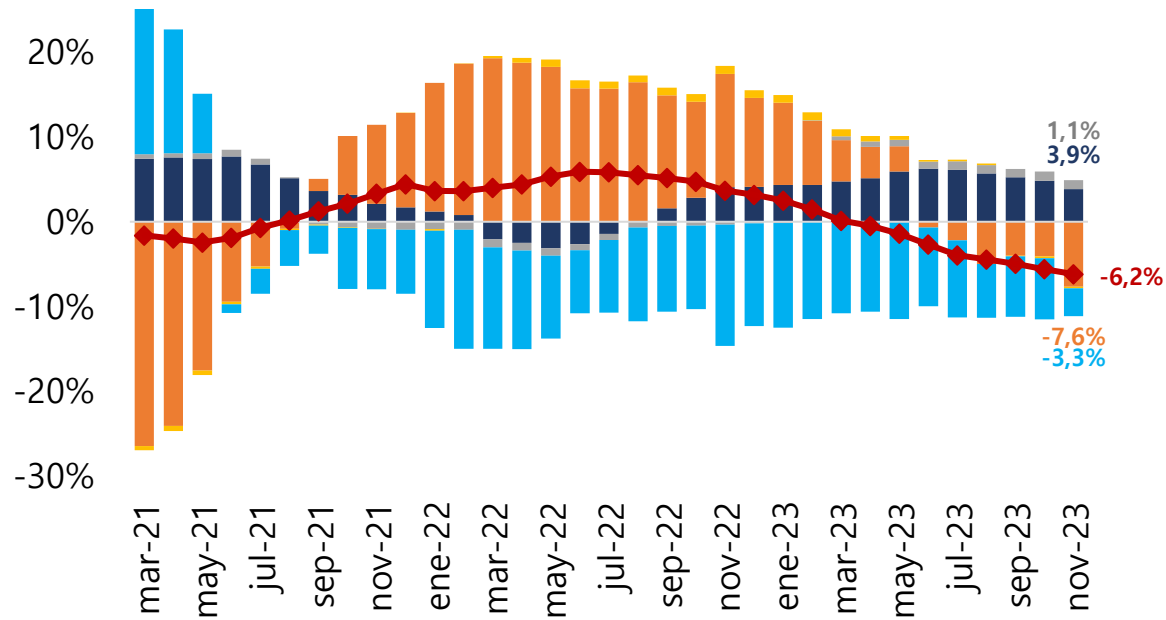
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Cartera. La cartera bruta perdió ímpetu en 2023, ante un menor crecimiento económico y un entorno de altas tasas de interés. La caída de 6,8% a finales de 2023 no se veía desde el 2000 y el rebote será limitado en 2024.

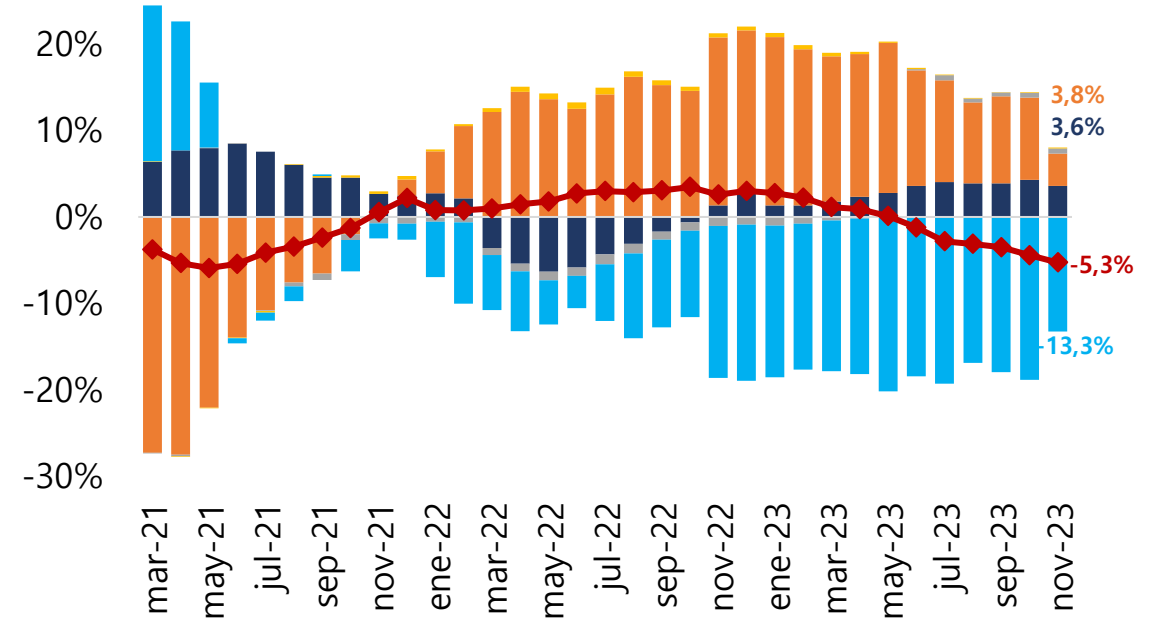


Cartera. La reducción de la cartera bruta total se asocia, principalmente, a la caída en los desembolsos y a aumentos en los pagos a capital. La cartera comercial cayó debido a los pagos, a pesar del crecimiento de los desembolsos.

Contribución a variación de la cartera total (%)



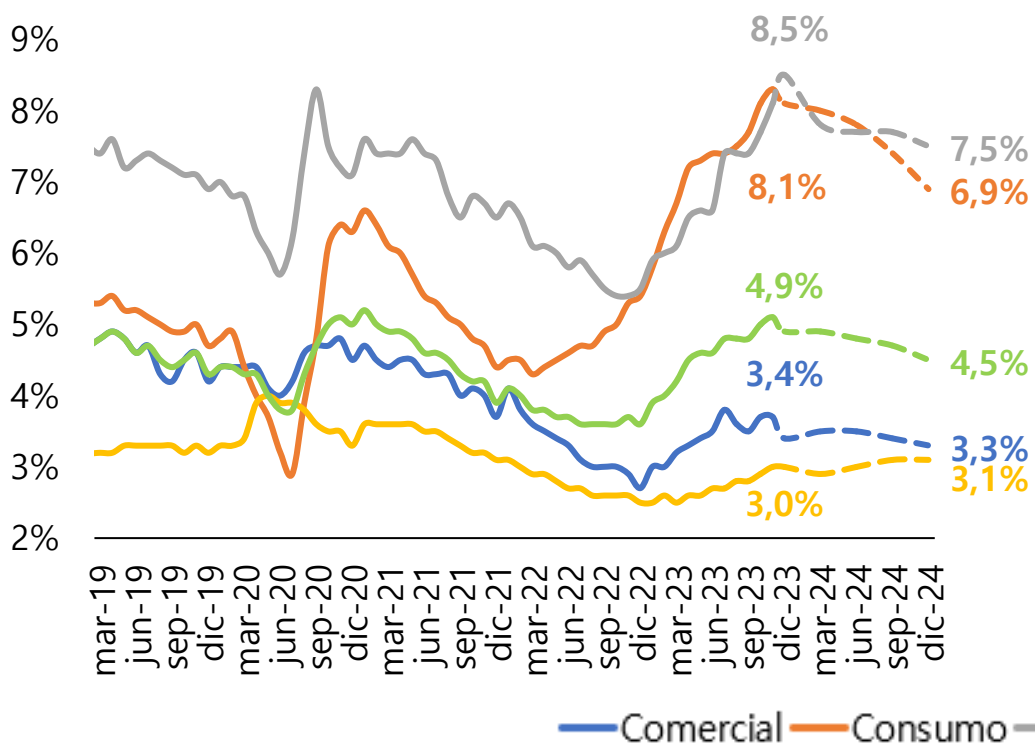
Contribución a variación de la cartera comercial (%)



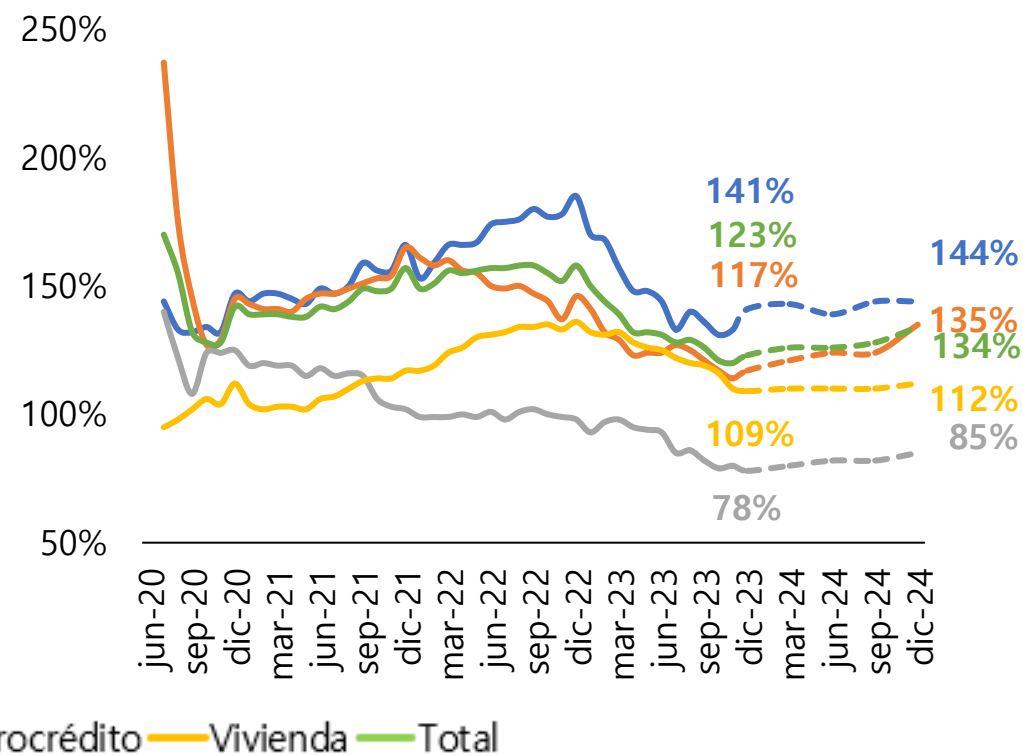
Cartera vigente
 Desembolsos
 Cartera vencida
 Castigos netos
 Pago a capital
 Crecimiento cartera

Riesgo de crédito. La morosidad ha aumentado debido al mayor vencimiento de casi todas las modalidades, en especial consumo. No obstante, la cartera morosa se encuentra y continuará totalmente cubierta por las provisiones.

Indicador de calidad tradicional
(cartera vencida / cartera bruta)

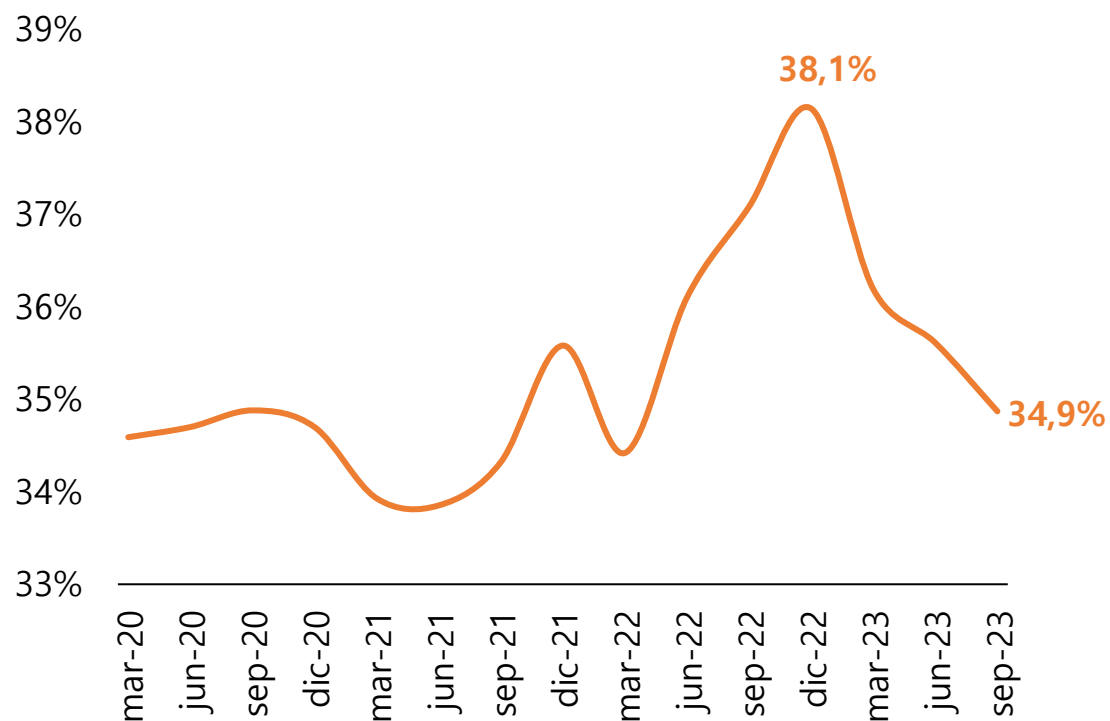


Indicador de cubrimiento
(provisiones / cartera vencida)

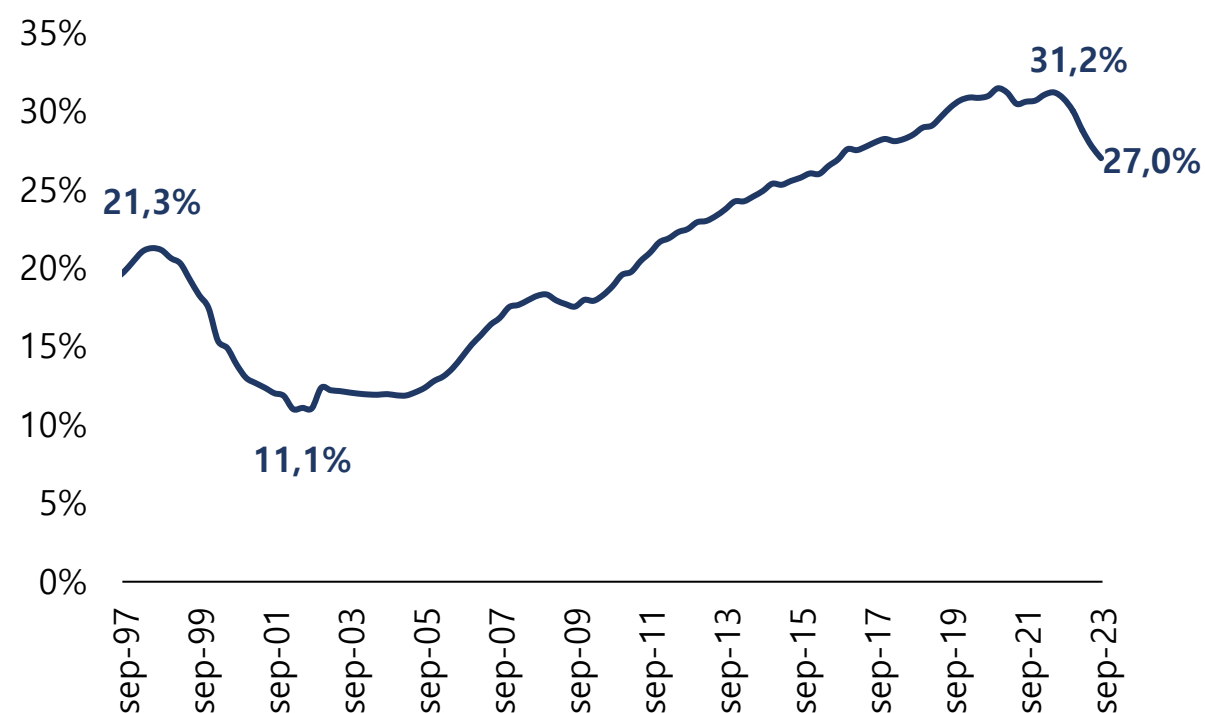


Riesgo de crédito. La carga financiera de los hogares se ha reducido durante 2023. El Banco de la República proyecta que la carga financiera cierre en 2024 en niveles cercanos a 25.9%.

Carga financiera de servicio de deuda
(Cuotas financieras / Ingreso disponible)



Carga financiera total
(Deuda de los hogares / ingreso disponible a un año)

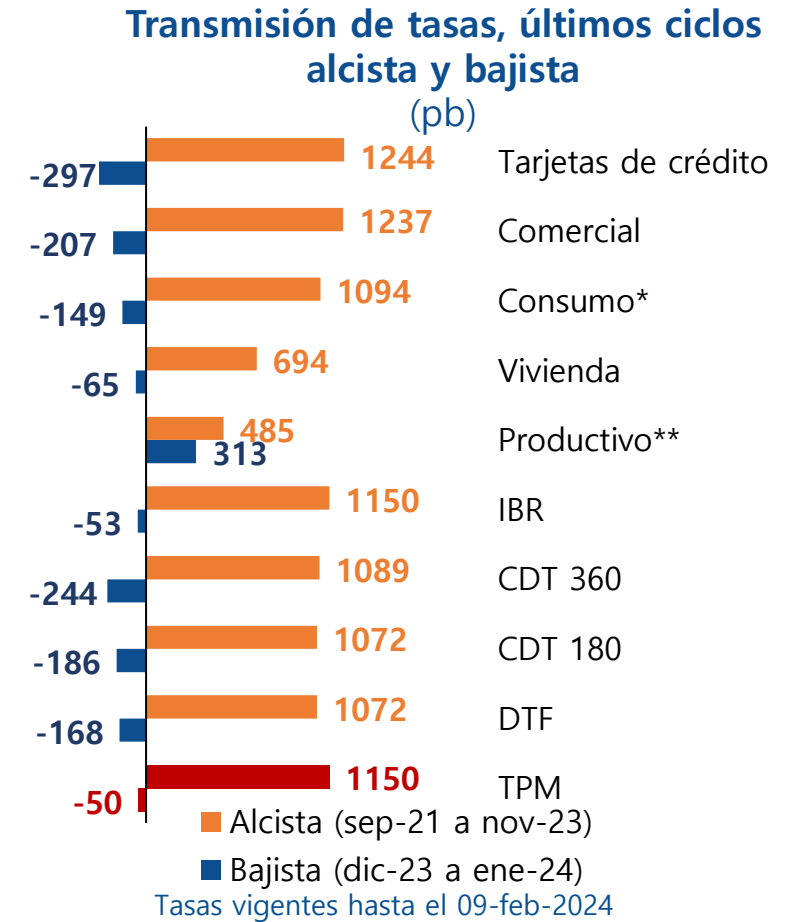
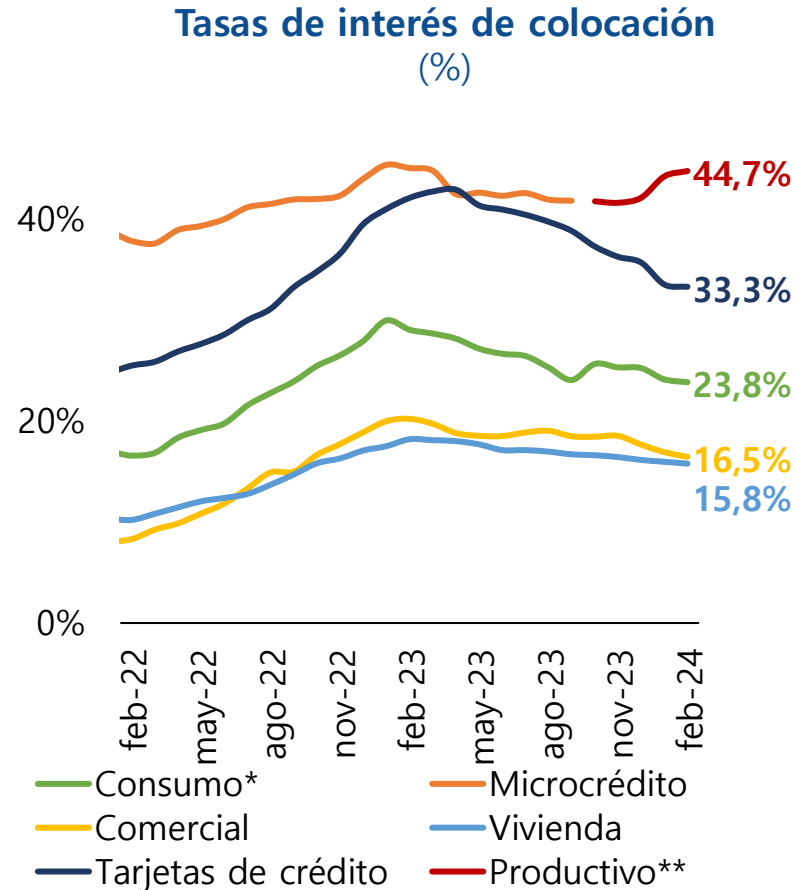
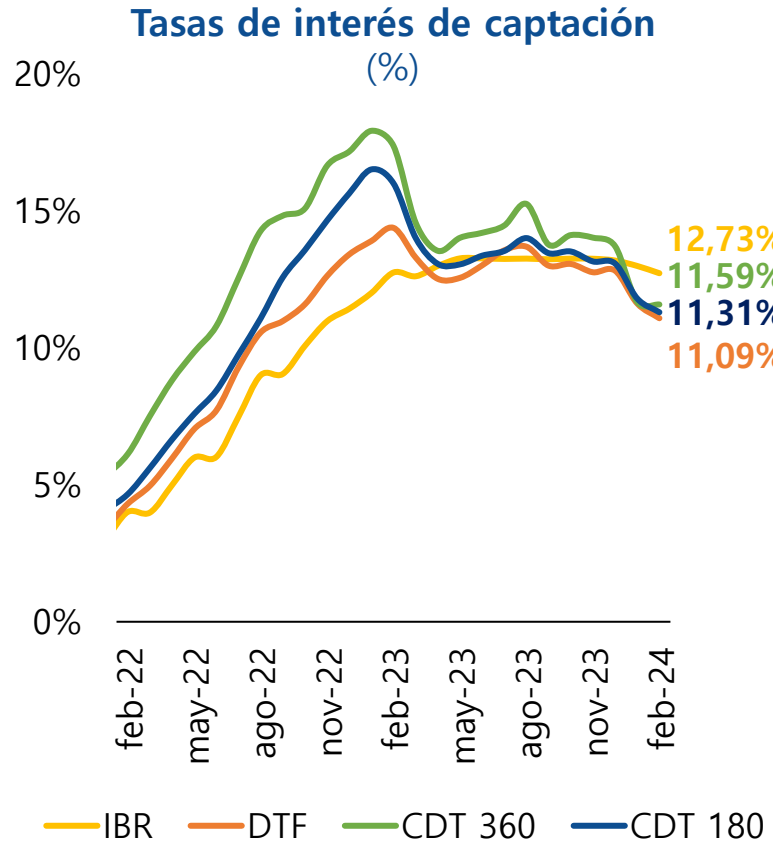


Nota: La carga de servicio de la deuda calcula la relación promedio entre los pagos mensuales del préstamo y el ingreso mensual disponible de cada deudor, siendo este último el resultado de restar al ingreso total los aportes a salud y pensión y la retención en la fuente (Calculado por la Superintendencia Financiera).

Por su parte, la carga financiera total se define como la deuda de los hogares sobre su ingreso disponible a un año, teniendo este último como fuente el DANE y definiéndose de la forma anteriormente explicada (Calculado por el Banco de la República).

Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Tasas de interés. Las tasas de interés de captación bajaron al desaparecer las presiones de liquidez. Las tasas de interés de colocación disminuyen de acuerdo con el comportamiento de la tasa de política monetaria y la tasa de usura vigente.



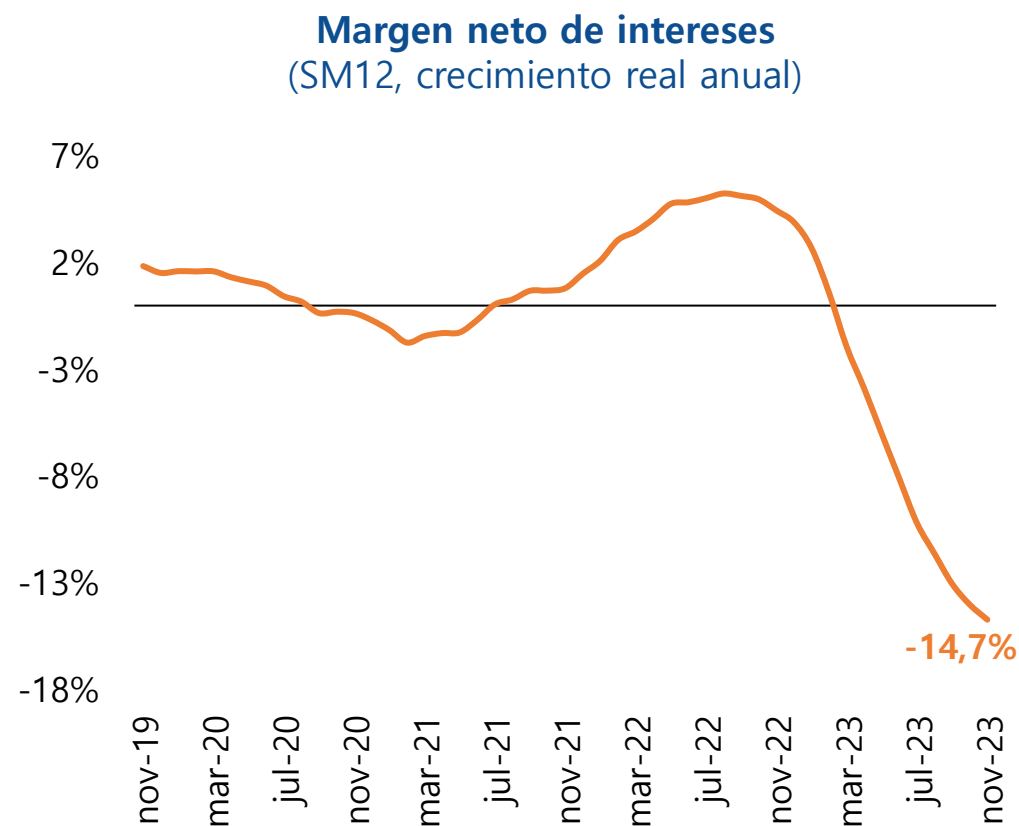
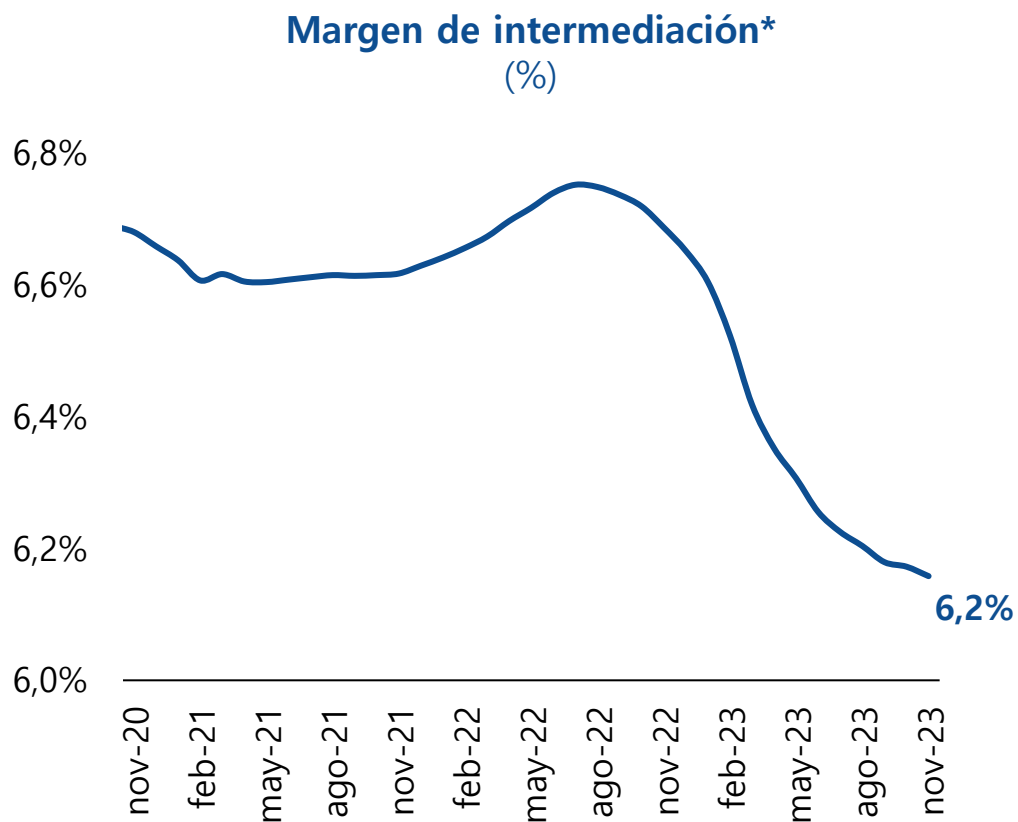
* Excluye tarjetas de crédito.

** Desde la semana del 29 de septiembre de 2023, desaparece la modalidad de microcrédito y se crea, bajo el Decreto 455 de 2023, las 5 modalidades de crédito productivo.

Nota: Para la transmisión de la TPM a las tasas de crédito productivo se toma como referencia las tasas de microcrédito en septiembre de 2021.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

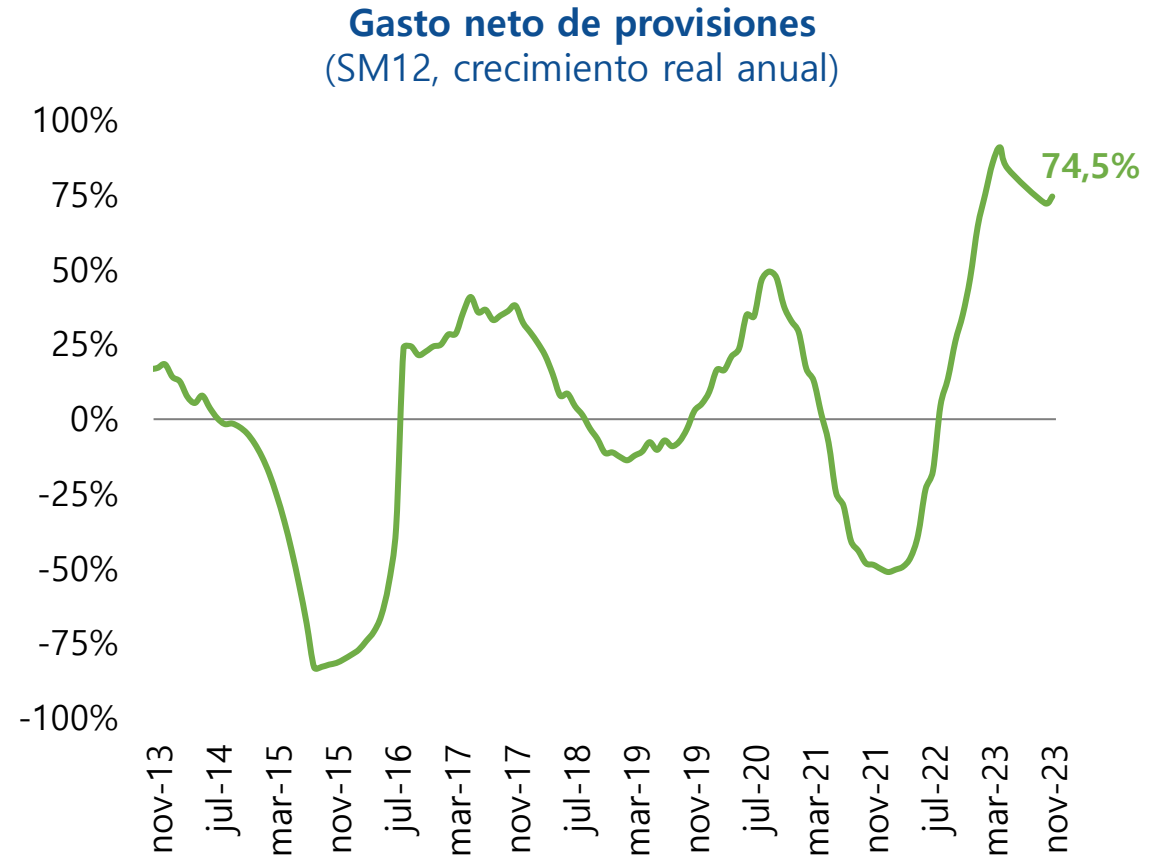
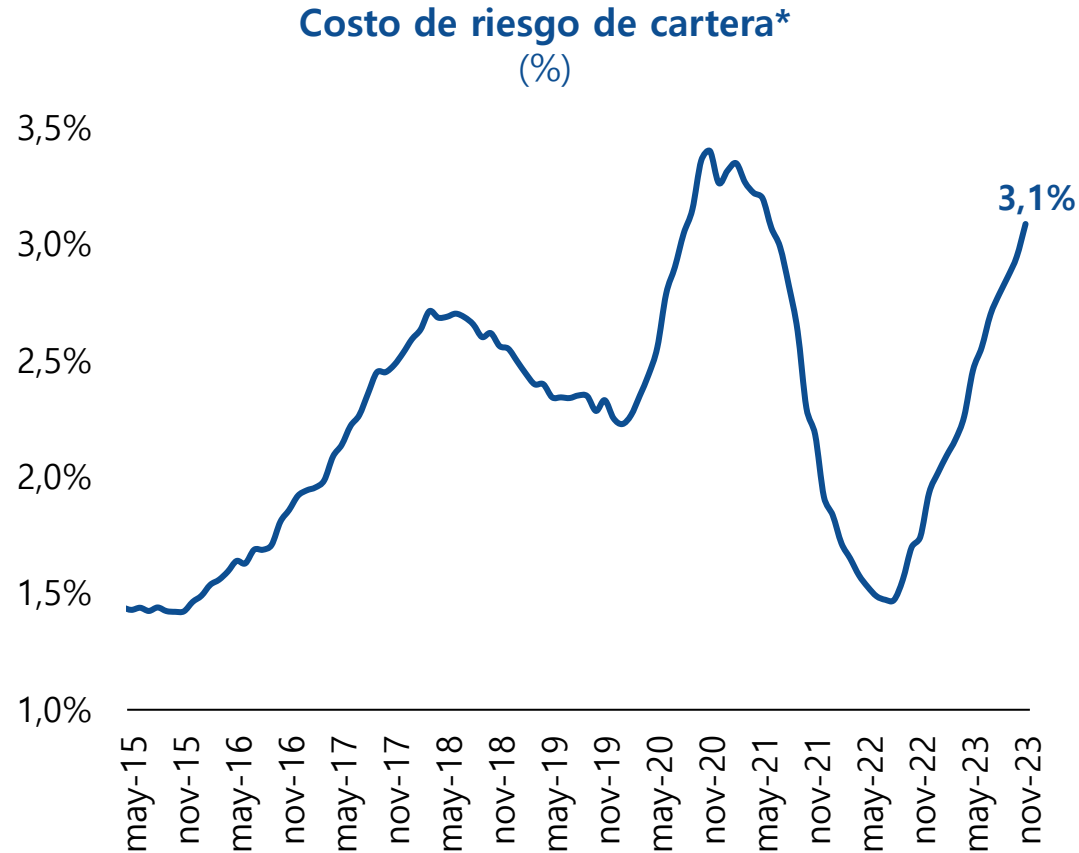
Rentabilidad. El margen de intermediación se encuentra en mínimos históricos, lo que también se evidencia en la caída pronunciada del margen neto de intereses.



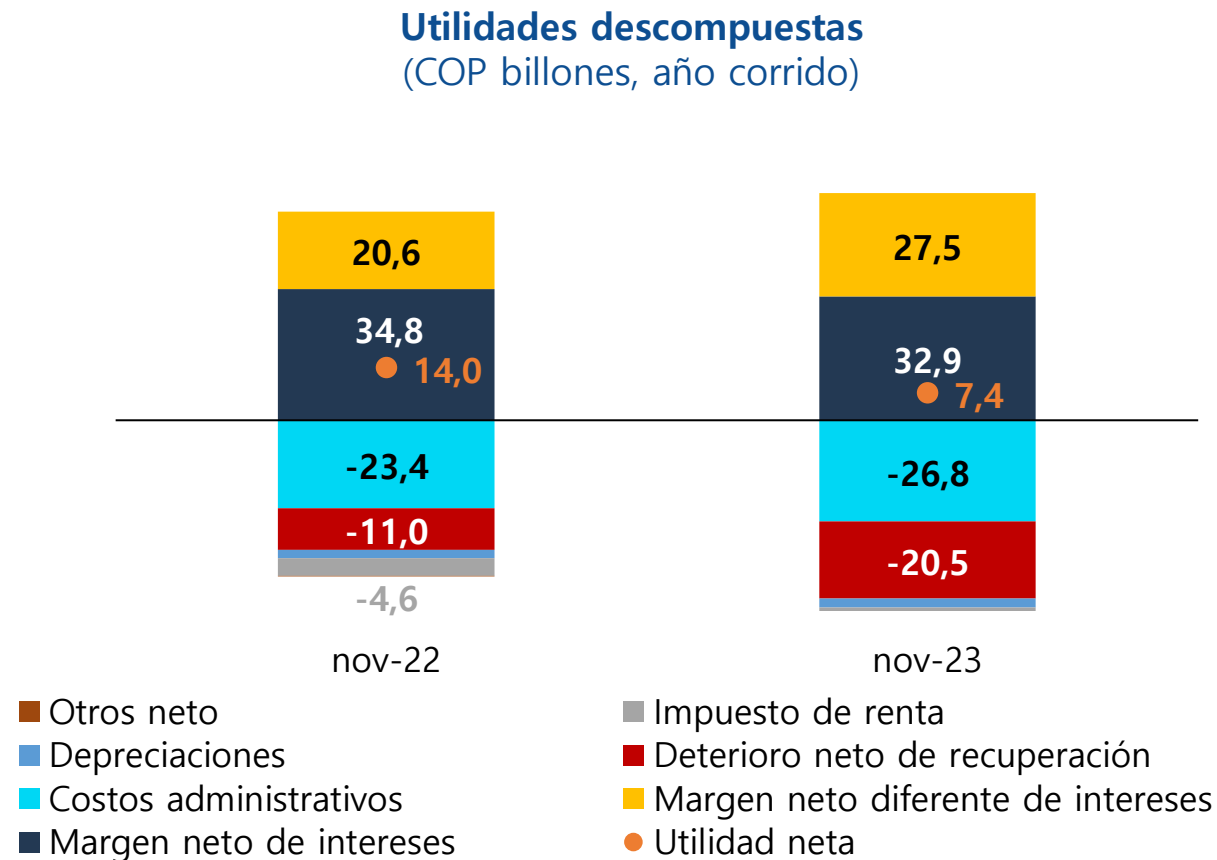
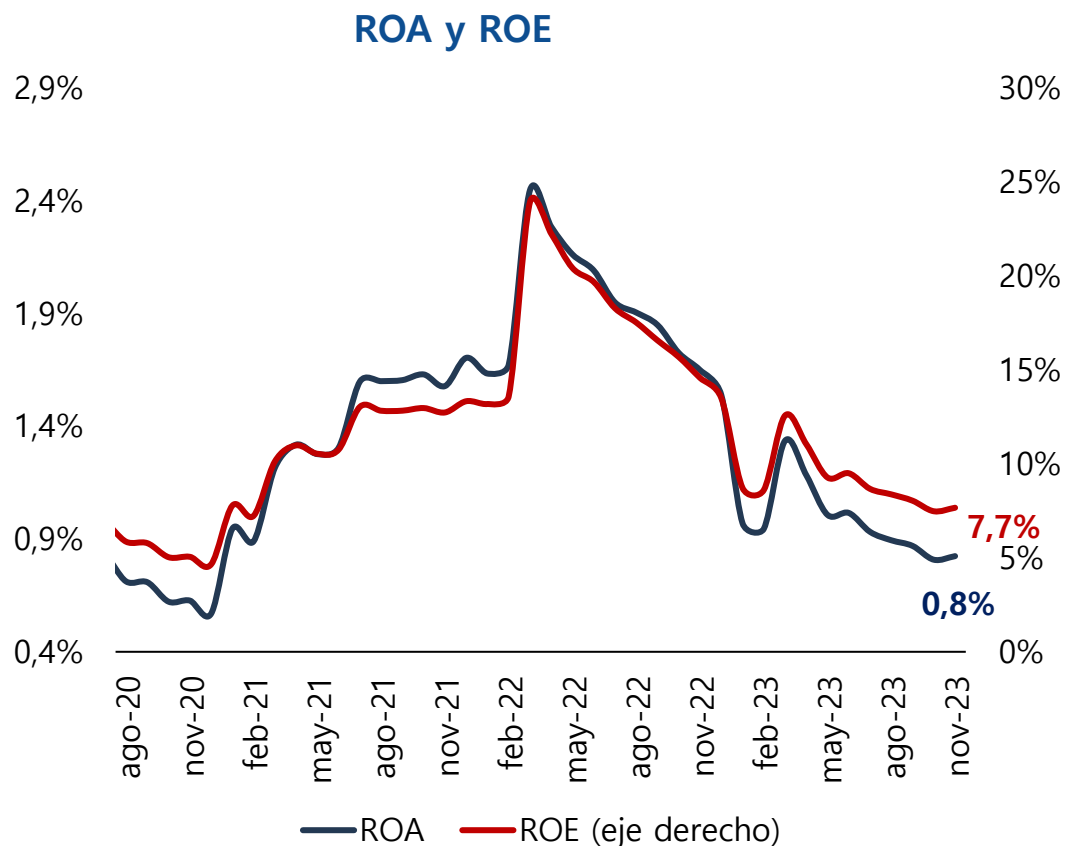
* La definición de margen de intermediación implementada es el diferencial entre la tasa activa y la pasiva. La tasa pasiva se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los intereses de depósitos y exigibilidades y el promedio de depósitos y exigibilidades de los últimos 12 meses. La tasa activa, por su parte, se calcula como el cociente entre la móvil 12 meses de los ingresos financieros de cartera y el promedio 12 meses de la cartera bruta.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria,

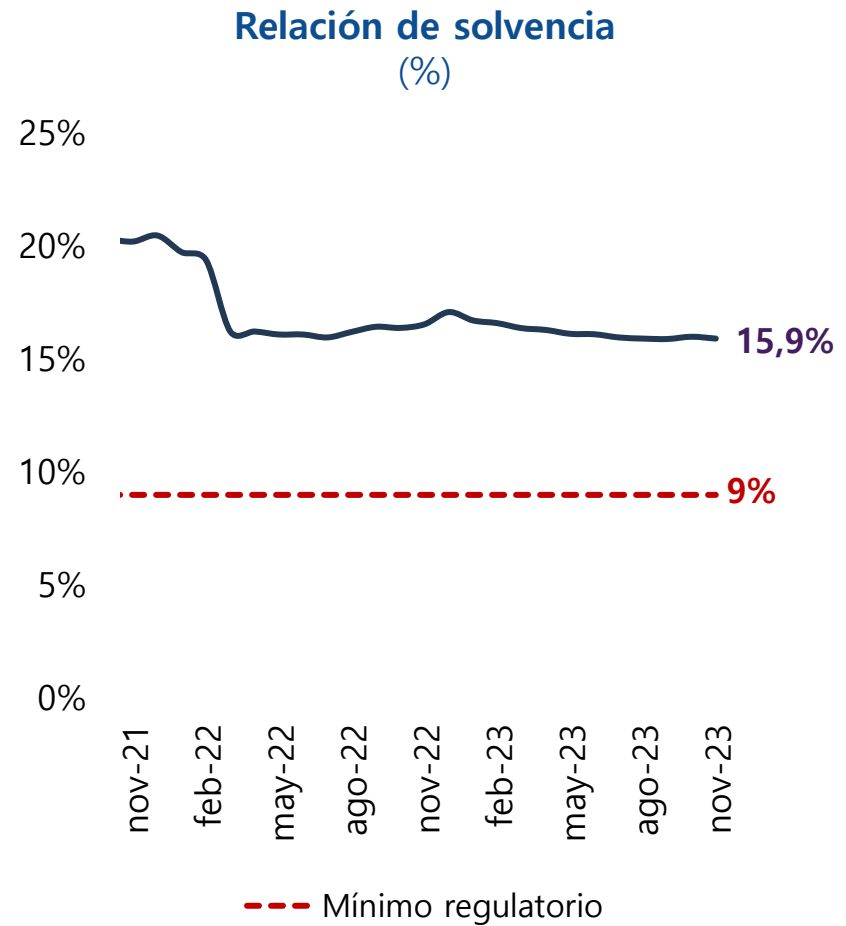
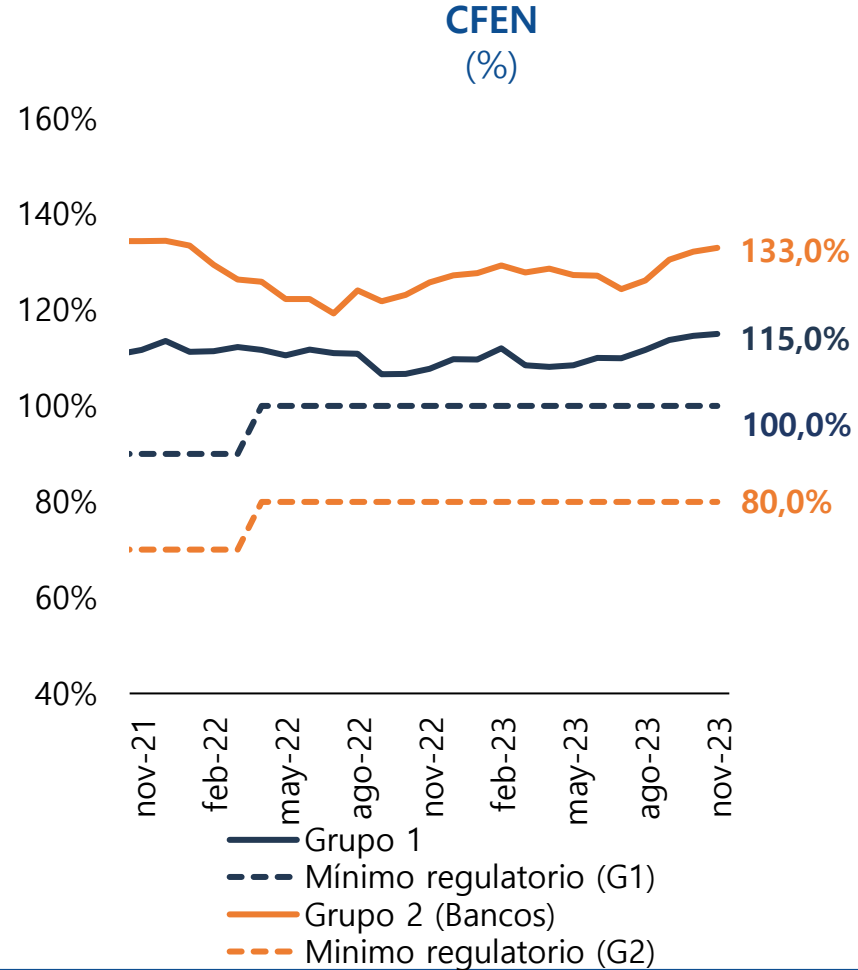
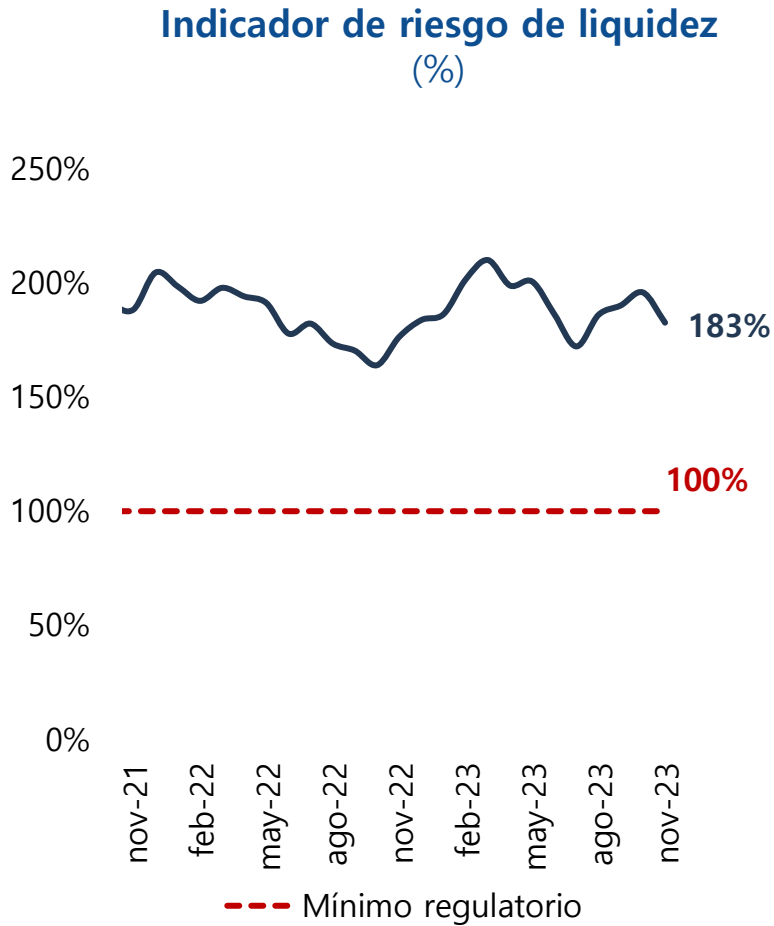
Costo de riesgo. El mayor vencimiento de la cartera se refleja en un aumento del gasto de provisiones, que cada vez representa una proporción mayor dentro de la cartera total.



Rentabilidad. En medio de la desaceleración económica, el mayor gasto en provisiones, la reducción del margen de intermediación y los mayores costos administrativos, los indicadores de rentabilidad se deterioraron en 2023.



Solidez. Los indicadores de liquidez, solvencia y fondeo continúan situándose por encima de los niveles regulatorios, reflejando la persistente solidez del sector.



Balance de riesgos 2023-2024

Factores positivos

Inicio del ciclo bajista de tasa de interés

Solvencia y estabilidad financiera adecuados

Fortaleza institucional

Nivel alto de los precios de las materias primas de exportación frente a medianas históricas

Factores negativos

Probable desaceleración en países desarrollados por agotamiento de fuentes de crecimiento tras la pandemia y altas tasas de interés.

Escalamiento de conflictos geopolíticos como el de Rusia-Ucrania y oriente medio

Fortalecimiento del fenómeno de El Niño en la última parte de 2023 y primer semestre de 2024

Rentabilidad bancaria reducida. Ciclo de crédito más débil por más tiempo.

Efectos negativos ante la eventual aprobación de reformas económicas en el frente local

No otorgamiento de licencias de exploración de hidrocarburos e incertidumbre por reformas

Gracias

📍 Carrera 9 No. 74-08 piso 9

☎ 60 1 3266600

📘 Asobancaria Colombia

📷 @asobancariaco

🐦 @Asobancaria

🌐 <https://www.asobancaria.com>

Perspectivas Macrofinancieras de Colombia

Alejandro Vera
Vicepresidente Técnico

Noviembre de 2023

Índice

1 **Perspectivas Macroeconómicas**

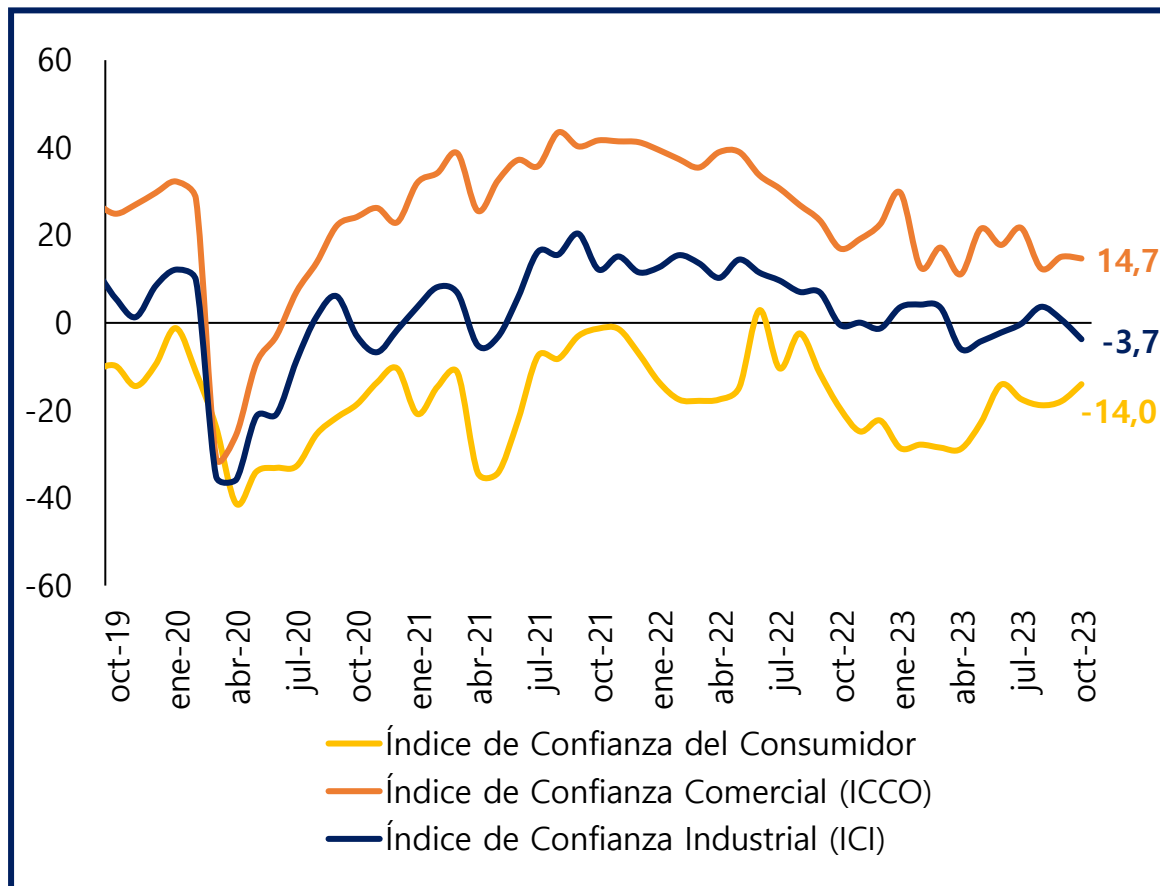
2 **Perspectivas del Sector Bancario**

01

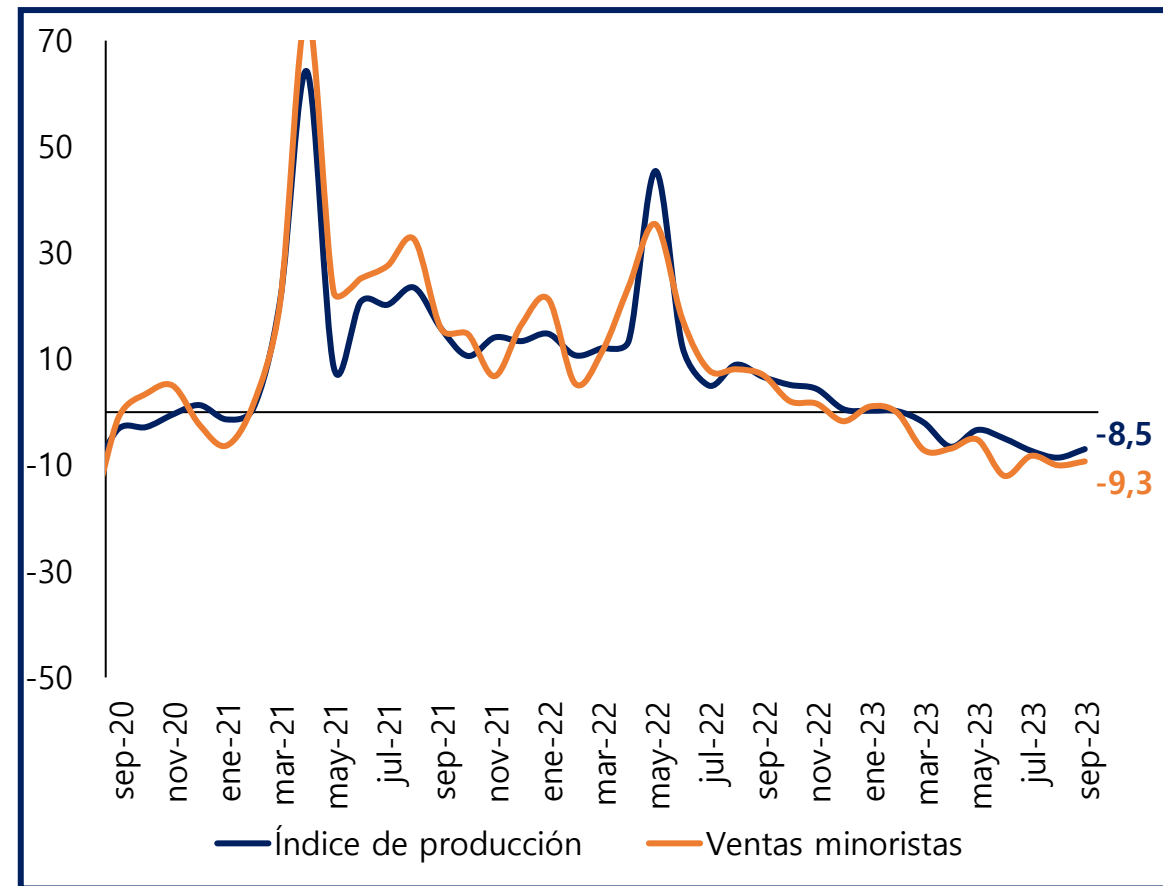
Perspectivas Macroeconómicas

Indicadores líderes: En septiembre, distintos indicadores continuaron deteriorándose, destacándose la producción manufacturera y las ventas comerciales. Por su parte en octubre, la confianza del consumidor presentó una leve mejora con respecto al mes anterior.

**Confianza del consumidor, industrial y comercial
(Balance %)**

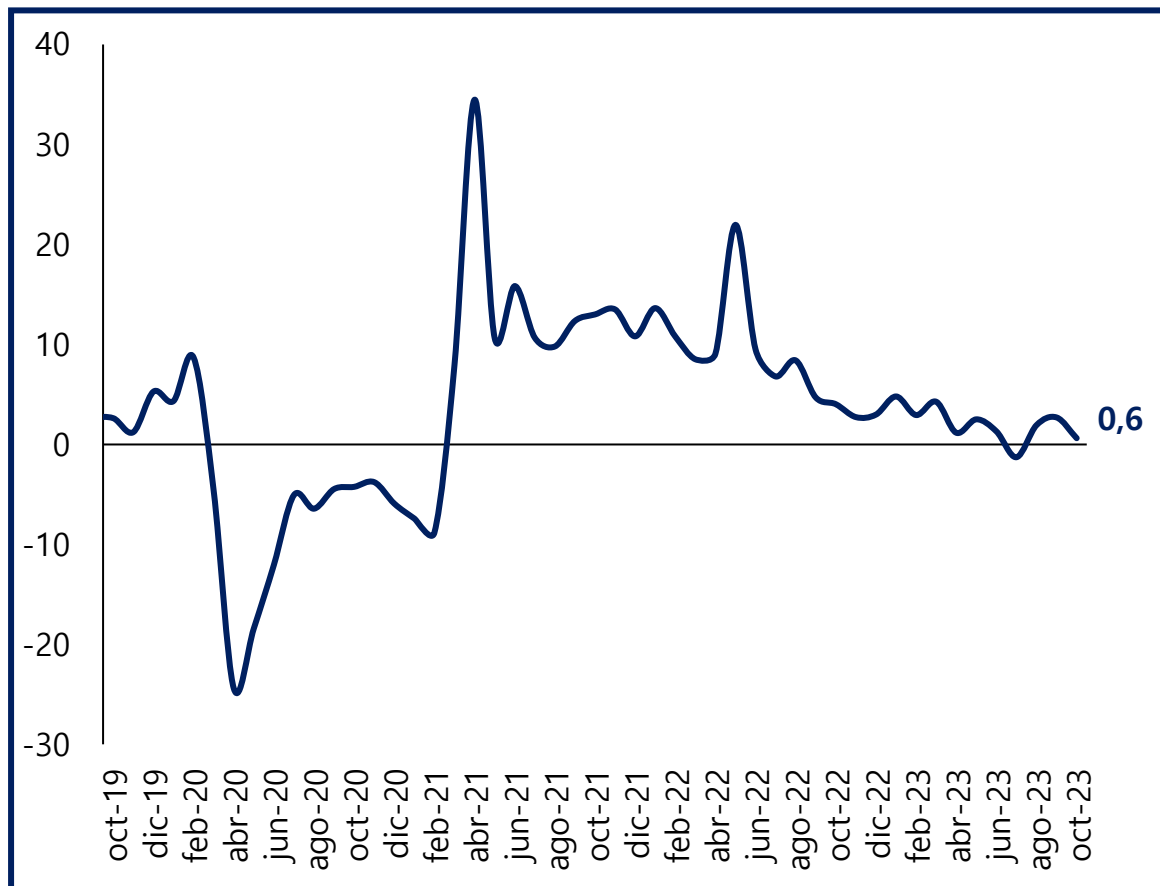


**Índice de producción manufacturera
y ventas minoristas sin combustible (Var. anual, %)**

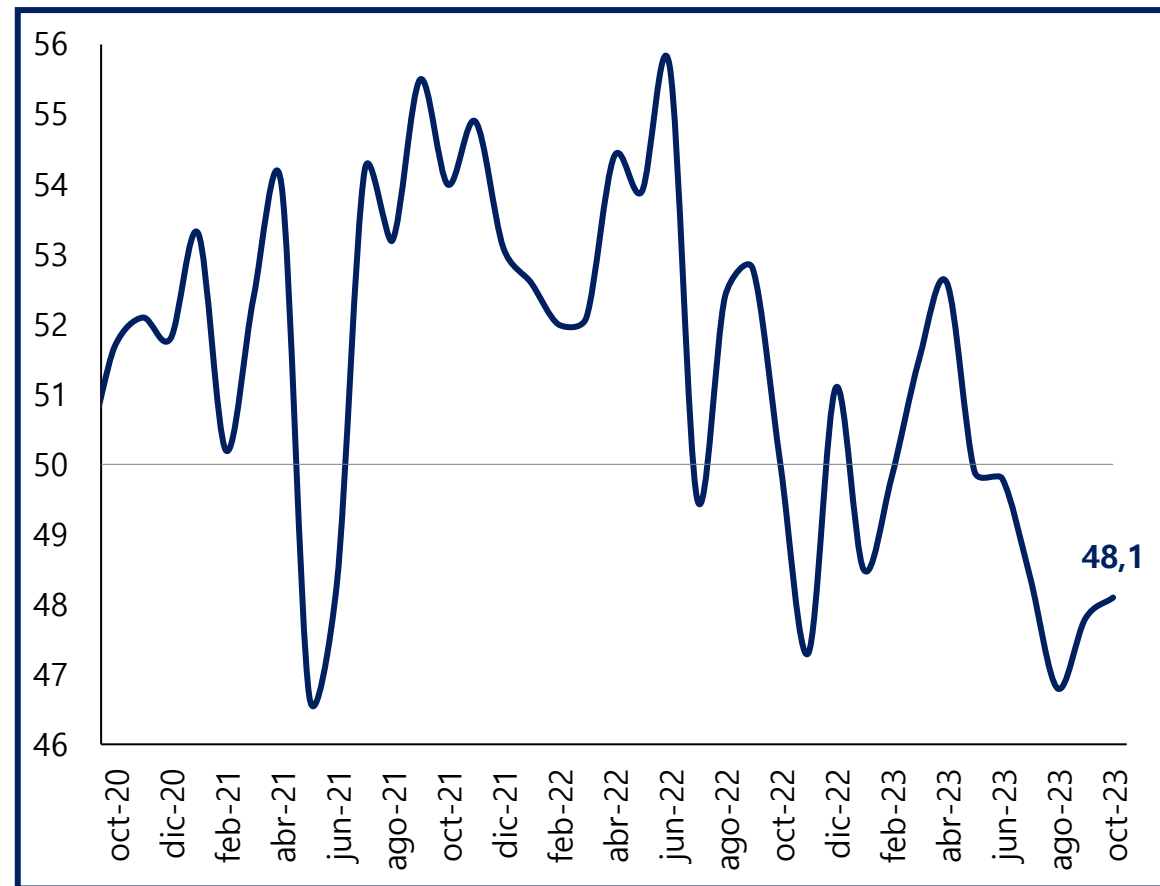


Indicadores líderes: En octubre la demanda de energía no regulada volvió a caer, un comportamiento característico a lo largo del año. Entretanto, el índice de gestión de compras, que comenzó a disminuir a partir de abril de 2023, continuó evidenciando la contracción de la industria, si bien el ritmo de esta se redujo en octubre.

Demanda de energía no regulada
(Var. anual, %)

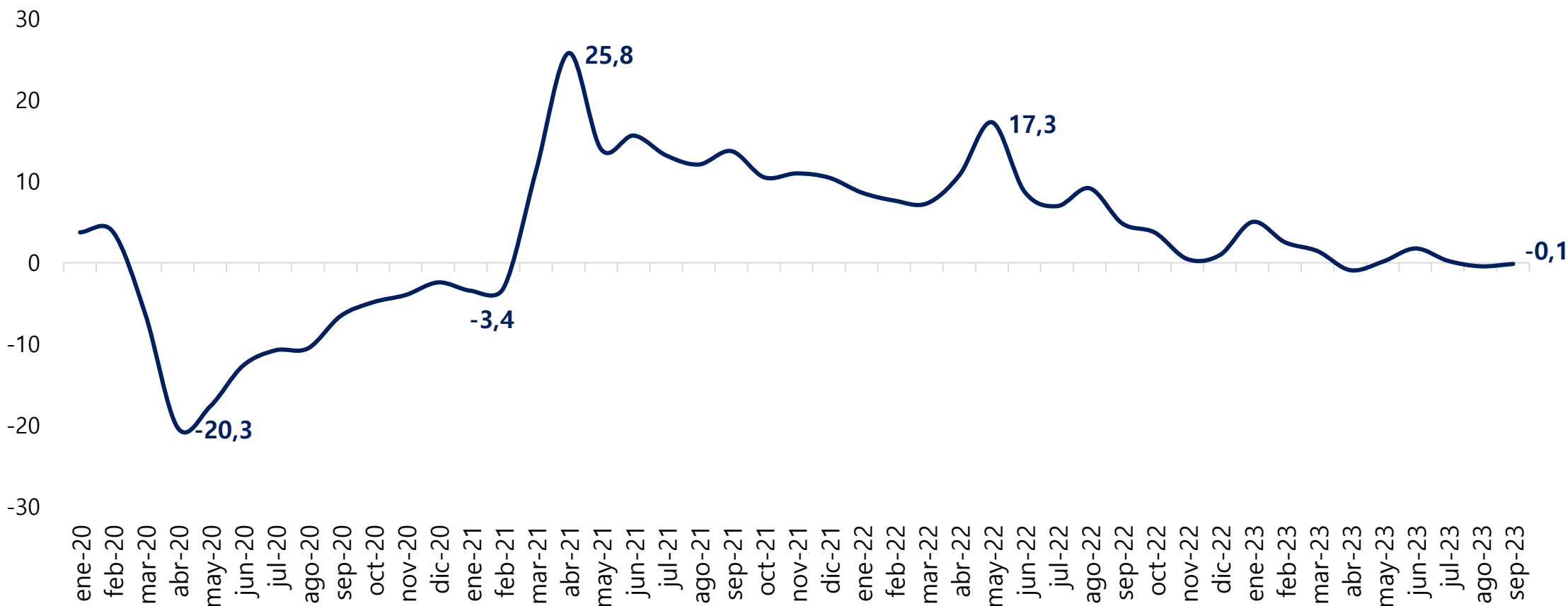


Índice de gestión de compras (PMI)



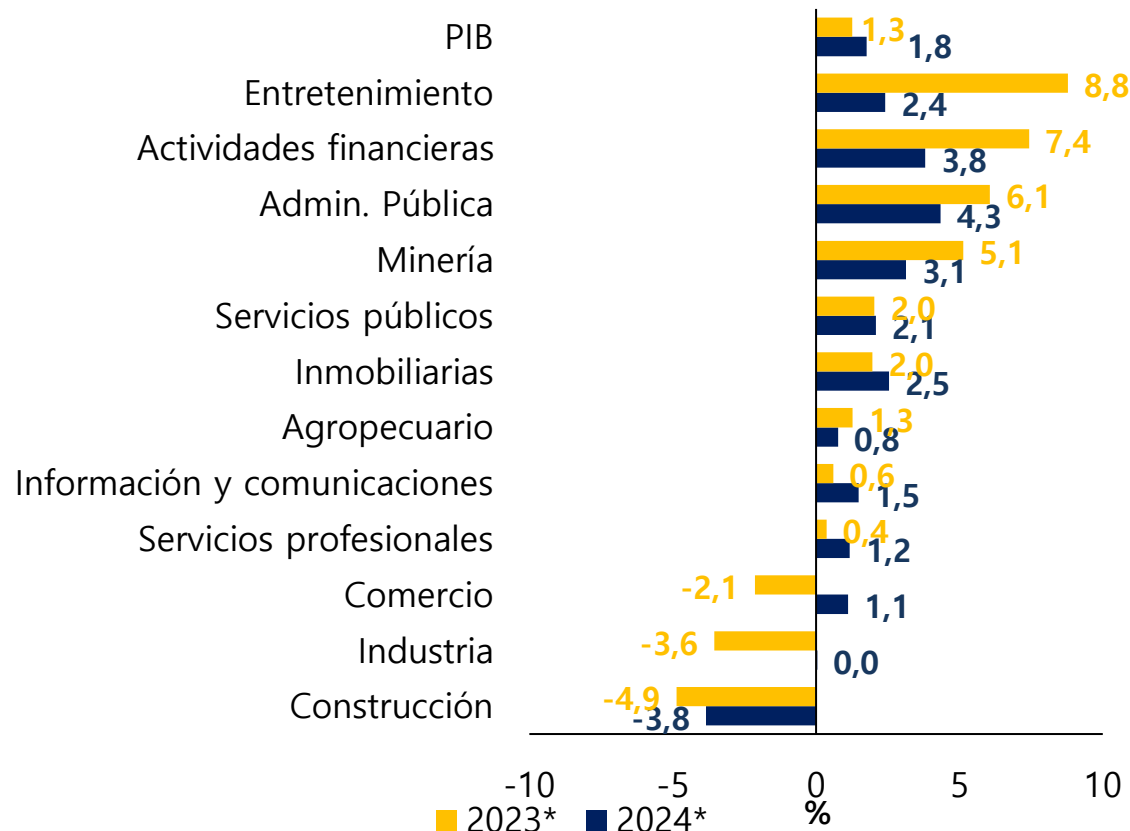
Indicadores líderes: La economía colombiana decreció un 0,1% en septiembre, lo que prolonga la tendencia de desaceleración económica. La administración pública y los servicios continuaron impulsando la economía, mientras que sectores como el comercio, la industria y la construcción mostraron debilidad.

Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)
(Tasa de crecimiento anual, %)

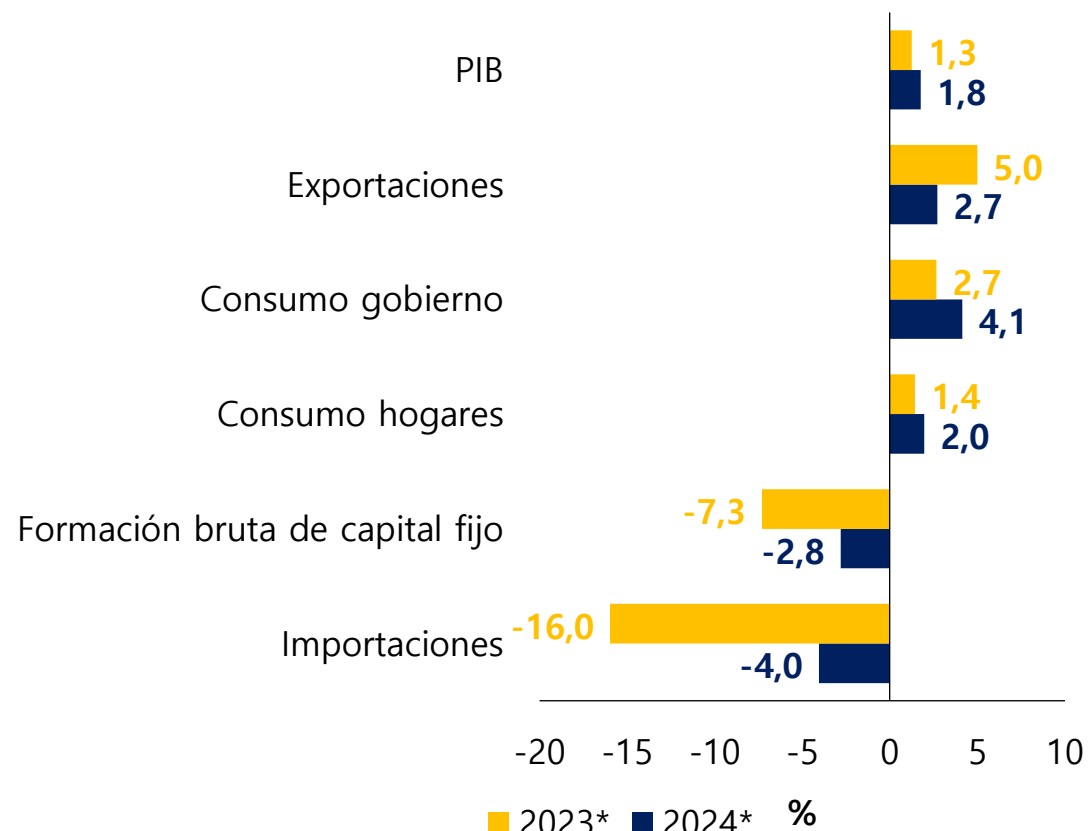


Crecimiento económico: Para 2023 estimamos un crecimiento cercano a 1,3%, en línea con una menor tracción de la actividad productiva a nivel global y una menor dinámica de la inversión y el consumo de los hogares, que a su vez influirá sobre el comportamiento de sectores como construcción, comercio e industria.

PIB por oferta
(crecimiento real anual, %)



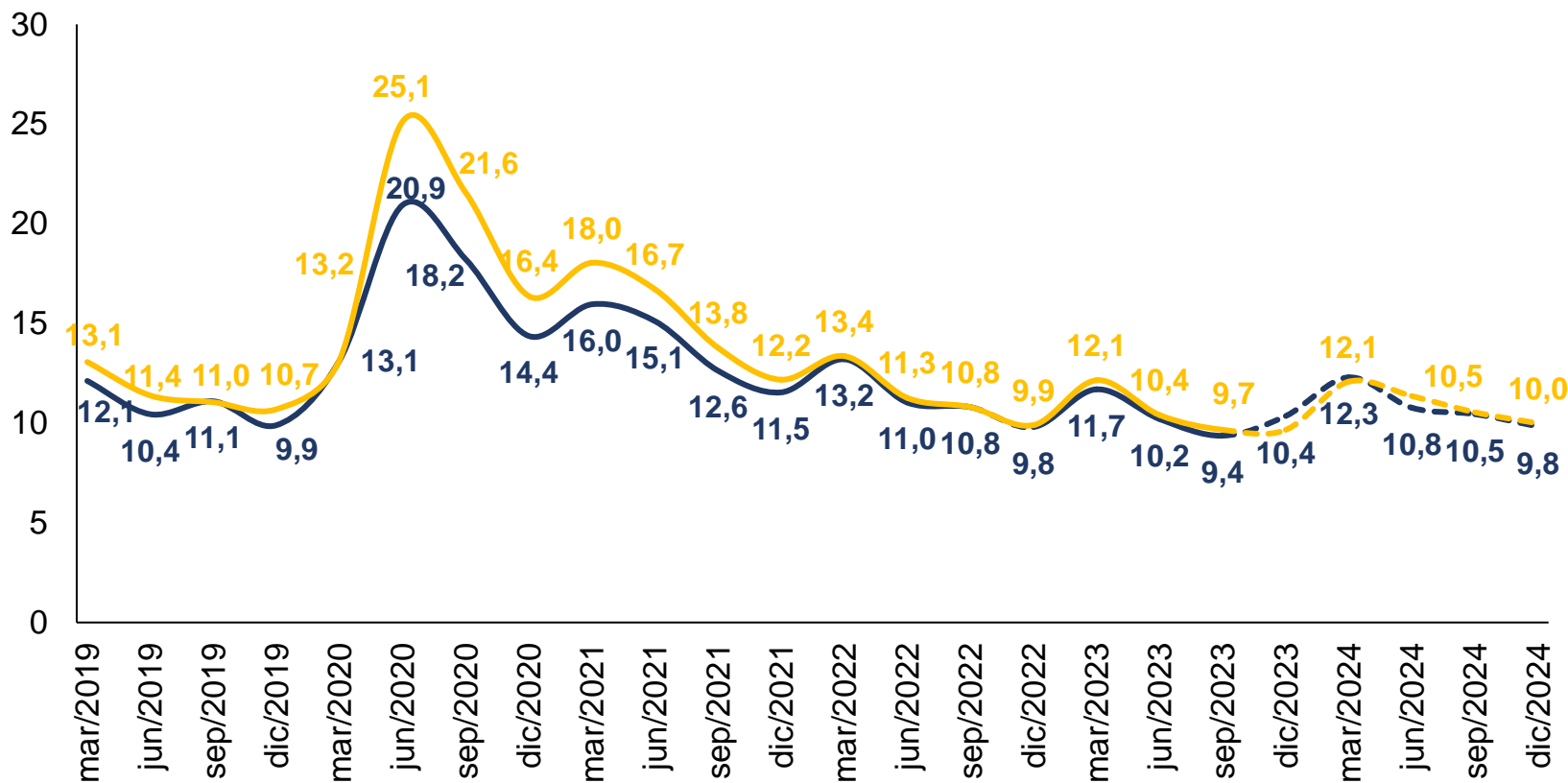
PIB por demanda
(crecimiento real anual, %)



Mercado laboral En septiembre de 2023, la tasa de desempleo nacional se situó en el 9,3%, cifra por debajo a la registrada hace un año (10,7%). No obstante, se empieza a evidenciar una menor dinámica en la generación de empleo, en línea con la desaceleración económica. Para los siguientes meses esperamos que la menor tracción de la actividad económica y la incidencia del aumento del salario mínimo lleven a un estancamiento en la reducción de la tasa de desempleo.

Tasa de desempleo 2019 - 2023

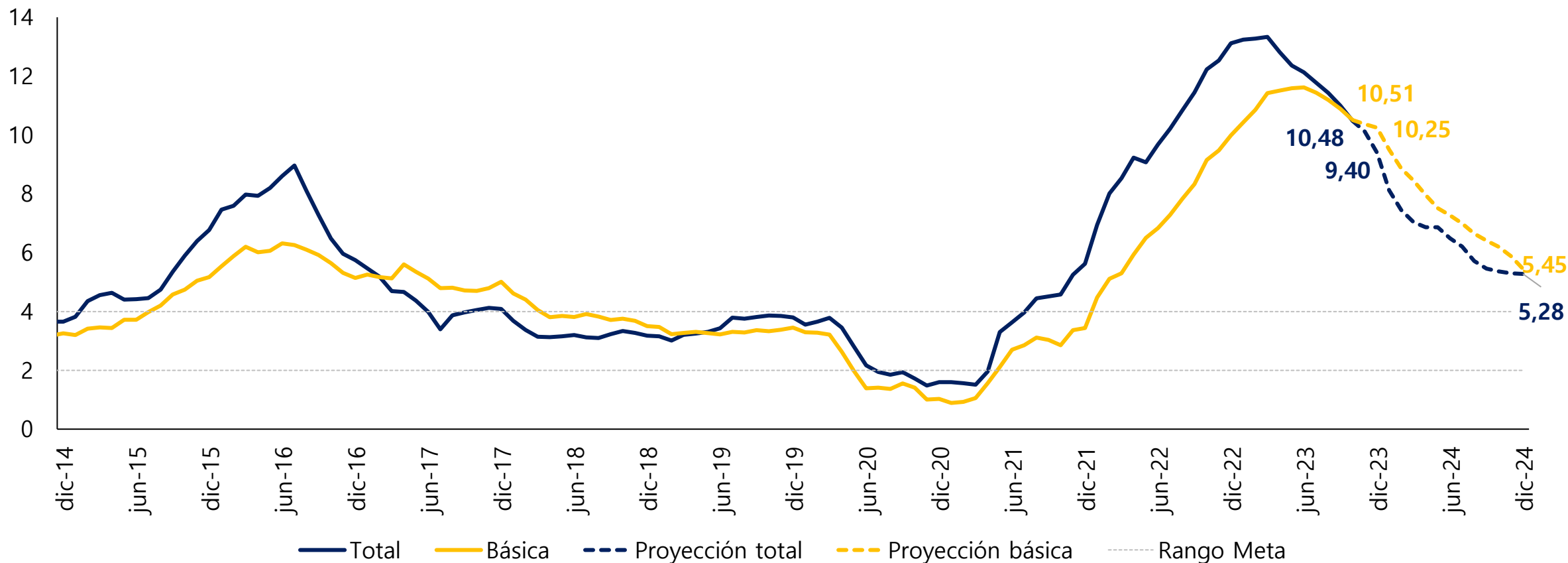
(%)



	Nacional	Urbano
2019	10,9	11,2
2020	16,7	19,1
2021	13,8	15,2
2022	11,2	11,4
2023*	10,4	10,5
2024*	10,8	11,0

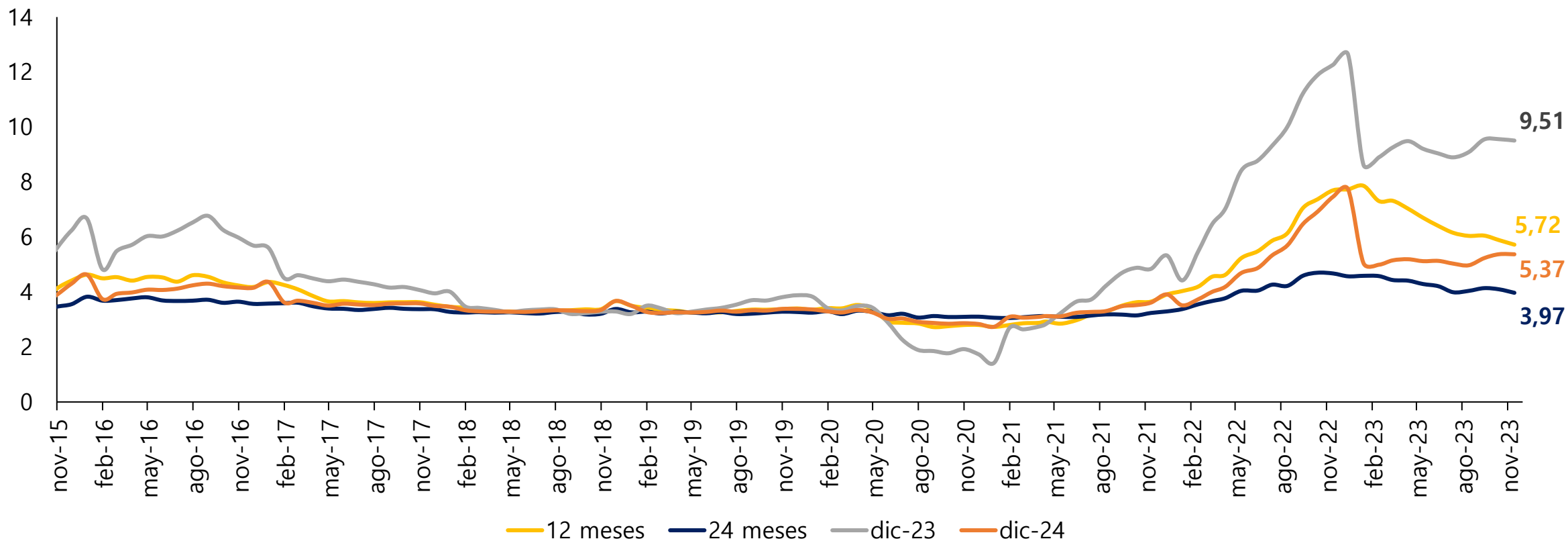
Inflación local: En octubre, la inflación total disminuyó por séptimo mes consecutivo y se ubicó en 10,48%. En lo que resta del 2023, la dilución de choques externos (disrupción en las cadenas globales de valor), el endurecimiento de las condiciones financieras y la desaceleración económica contribuirán a la reducción gradual de la inflación.

Inflación total y básica
(crecimiento anual, %)

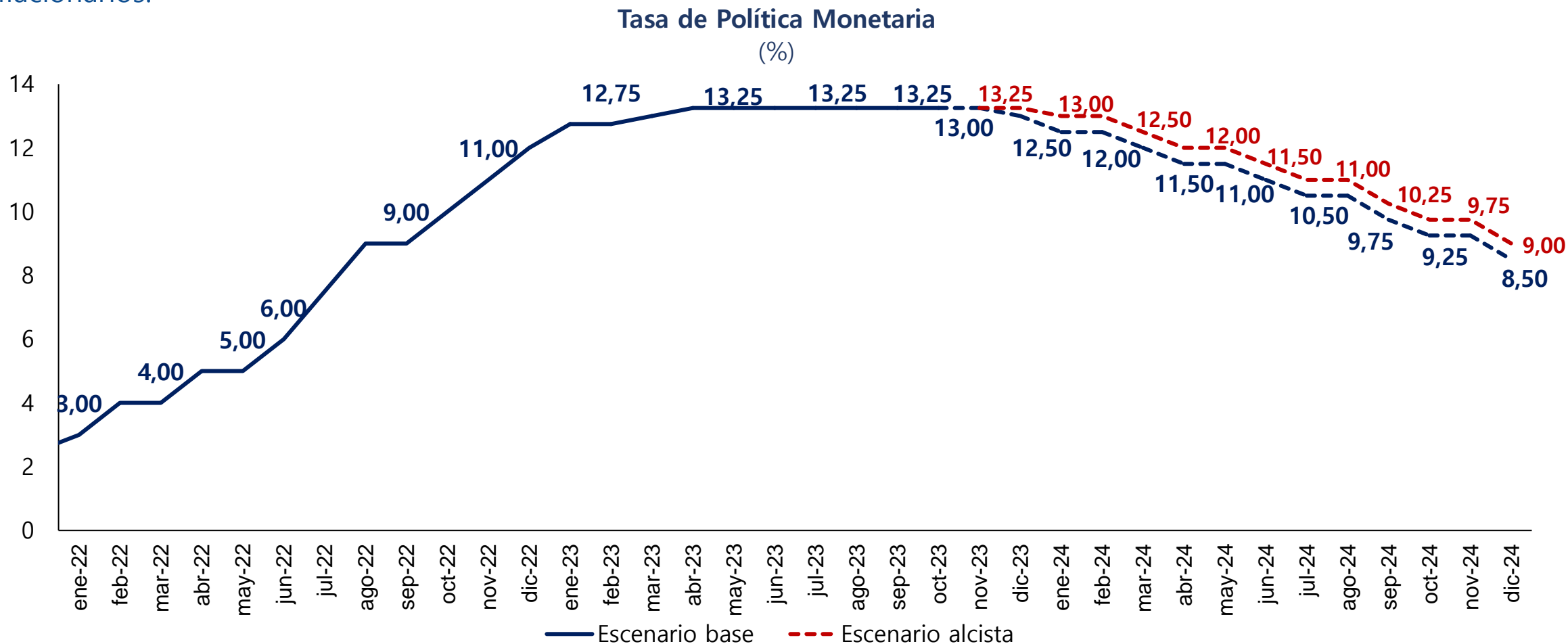


Expectativas de inflación: Para finales del 2023, las expectativas apuntan a una inflación cercana a 9,5%, mientras que, para el cierre de 2024, señalan una inflación en torno a 5,4%. Por su parte, para octubre las expectativas de inflación a 12 y 24 meses se situaron en 5,7% y 4,0%, respectivamente. De esta manera, los analistas pronostican una caída en la inflación en los meses venideros, pero aun lejana del límite superior de la meta de inflación (4.0%).

Expectativas de inflación



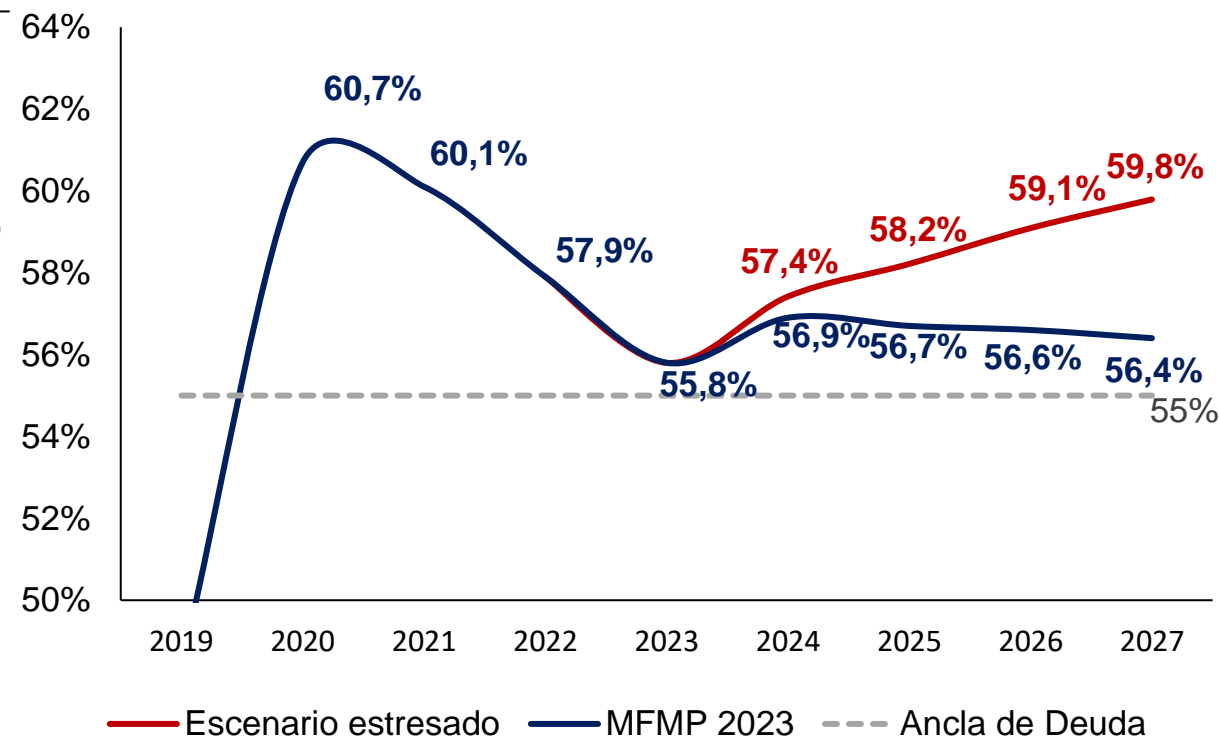
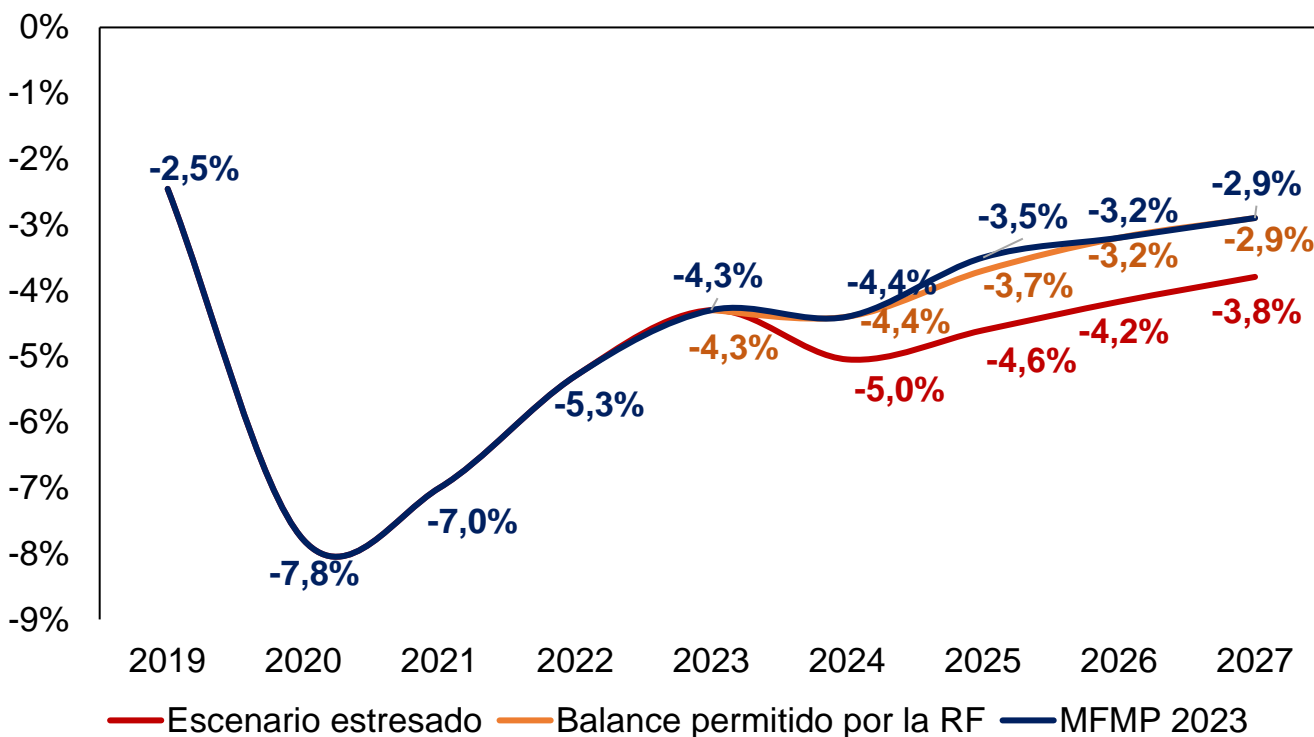
Tasa de Política Monetaria (TPM): A partir del último mes del año, se esperan reducciones de la tasa de interés para hacer frente a la desaceleración económica. La velocidad del ajuste dependerá de la persistencia de los riesgos inflacionarios.



Balance fiscal y deuda: La convergencia del déficit del Gobierno al 2,9% del PIB al cierre del cuatrienio, la reducción de la deuda y el cumplimiento de la regla fiscal (RF), se encuentran sujetas al cumplimiento de múltiples supuestos. Así, de no cubrirse completamente el diferencial de precios de los combustibles por medio de incrementos al ACPM y de no materializarse las proyecciones de recaudo tributario, el déficit fiscal y la deuda se ampliarían.

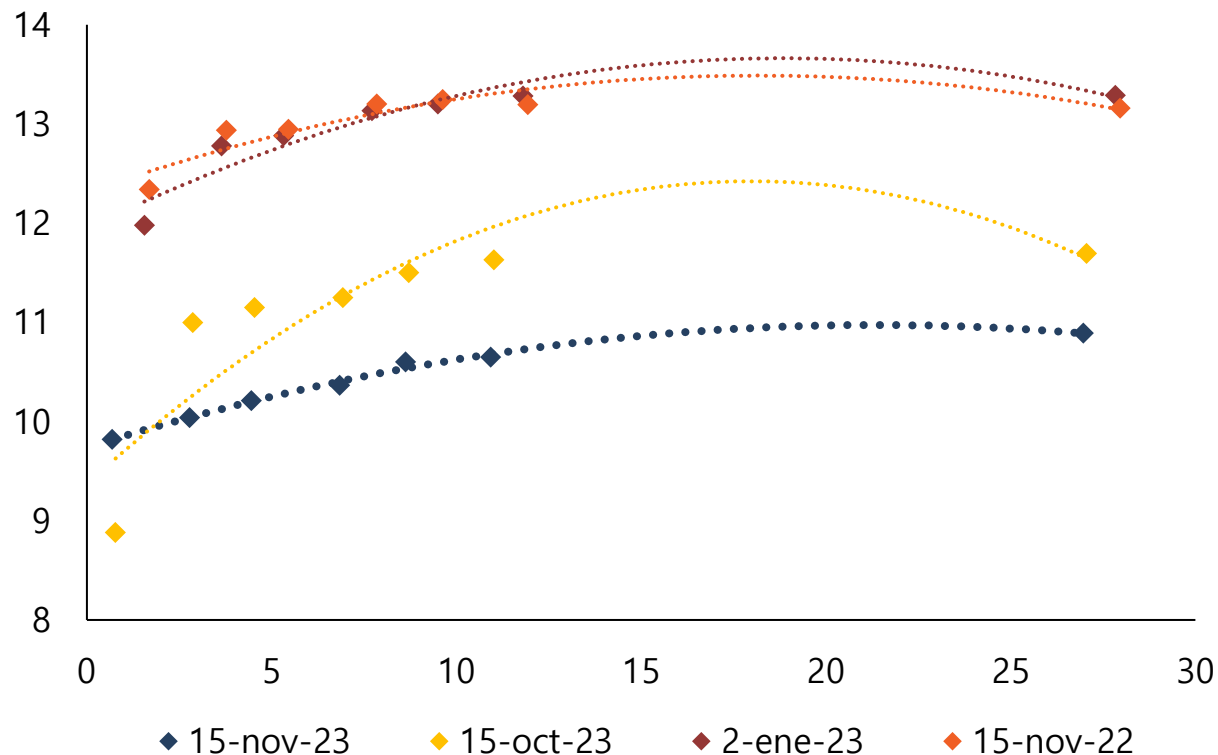
Balance fiscal del GNC
(% del PIB)

Deuda neta del GNC
(% del PIB)



Financiamiento del Gobierno: En el último mes se ha registrado una disminución en el rendimiento promedio de los TES debido a las presiones generadas por los bonos soberanos de Estados Unidos. Esto, en consonancia con las valorizaciones que se aprecian en términos anuales y en lo corrido del año.

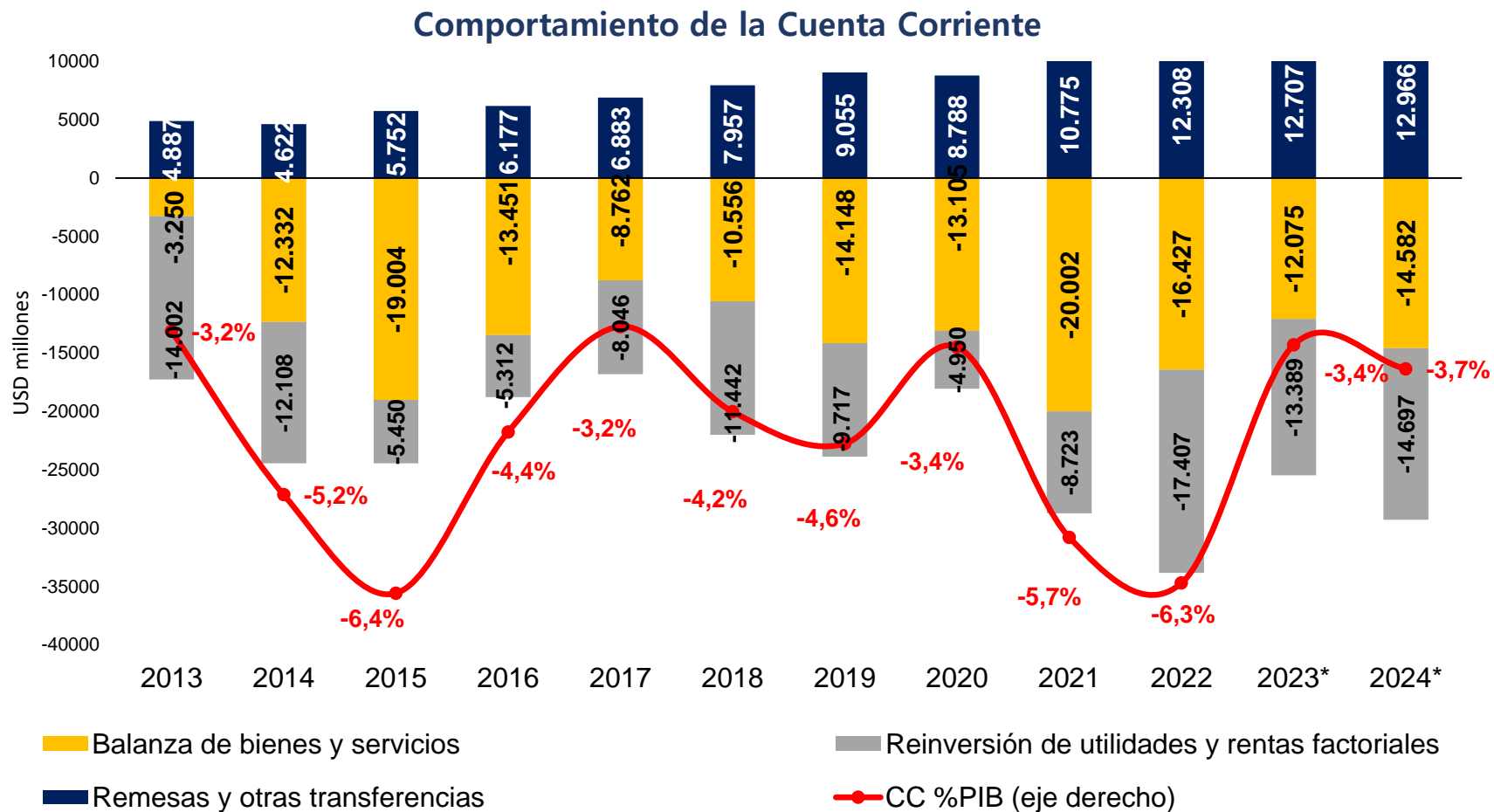
Curvas de rendimiento TES pesos



Variación promedio (Δ) en pp

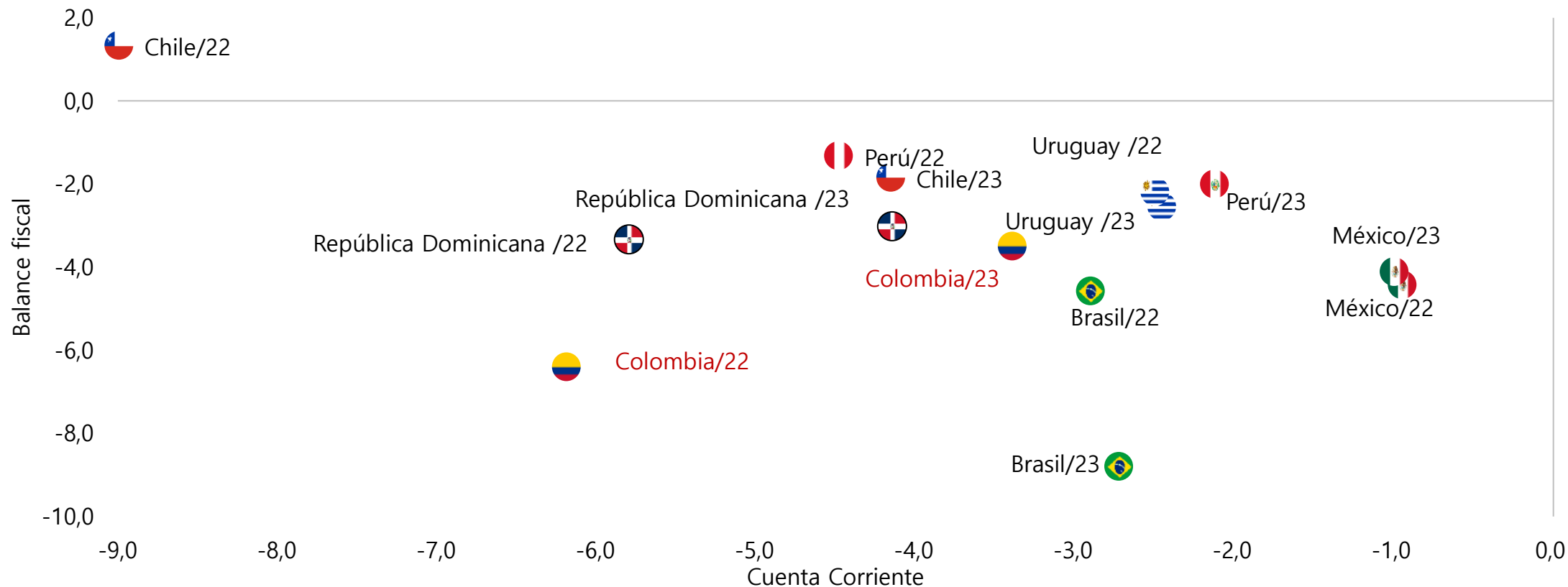
Mensual	-0,64
Año corrido	-2,57
Anual	-2,63

Desbalance externo: En el 2023, el déficit bordearía el 3,4% del PIB explicado por i) menores remisiones de utilidad en inversiones directas y ii) una reducción de las importaciones, debido a la desaceleración económica. Para el próximo año se prevé un deterioro en el balance externo en línea con un repunte de las importaciones y el déficit primario.



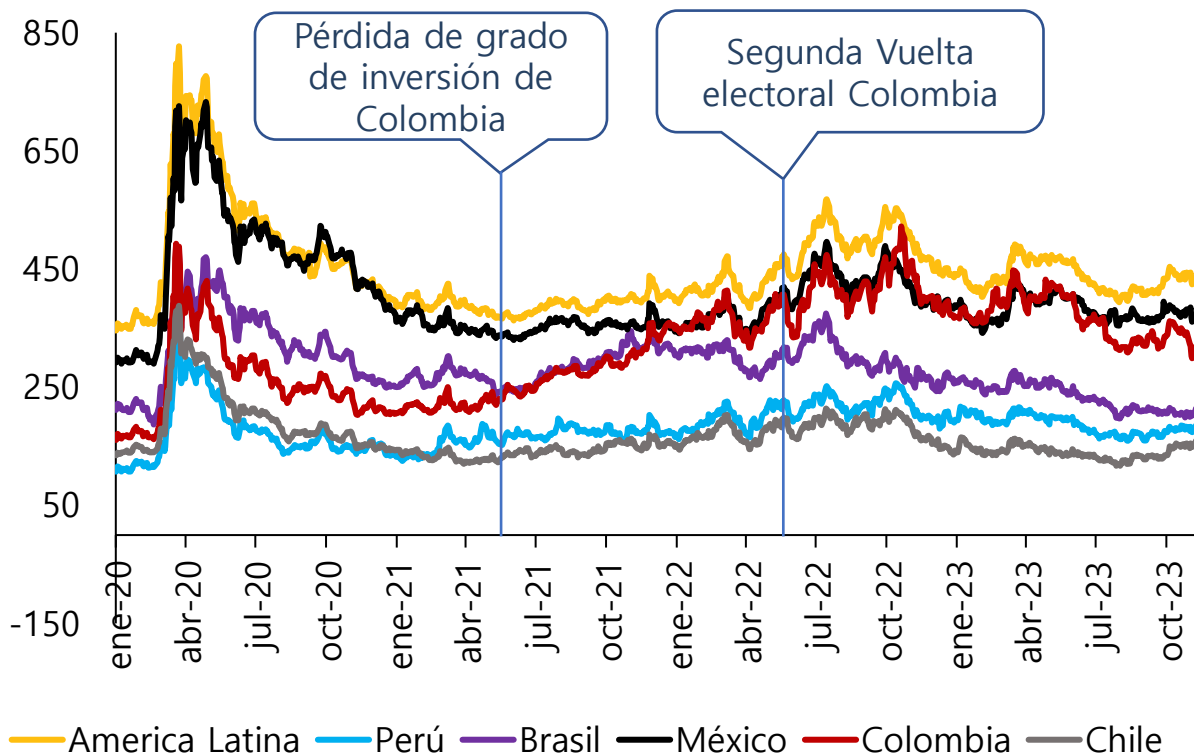
Déficits gemelos: La vulnerabilidad externa se reducirá en Colombia durante 2023, producto del ajuste del déficit de cuenta corriente por la desaceleración económica y del ajuste fiscal resultado de los ingresos adicionales de las últimas reformas tributarias.

Déficits gemelos 2022-2023
(%)



Prima de riesgo: La prima de riesgo se redujo frente al mes y al año anteriores gracias a expectativas por una moderación en la postura de política monetaria en Estados Unidos y el alcance de las reformas económicas en el frente local.

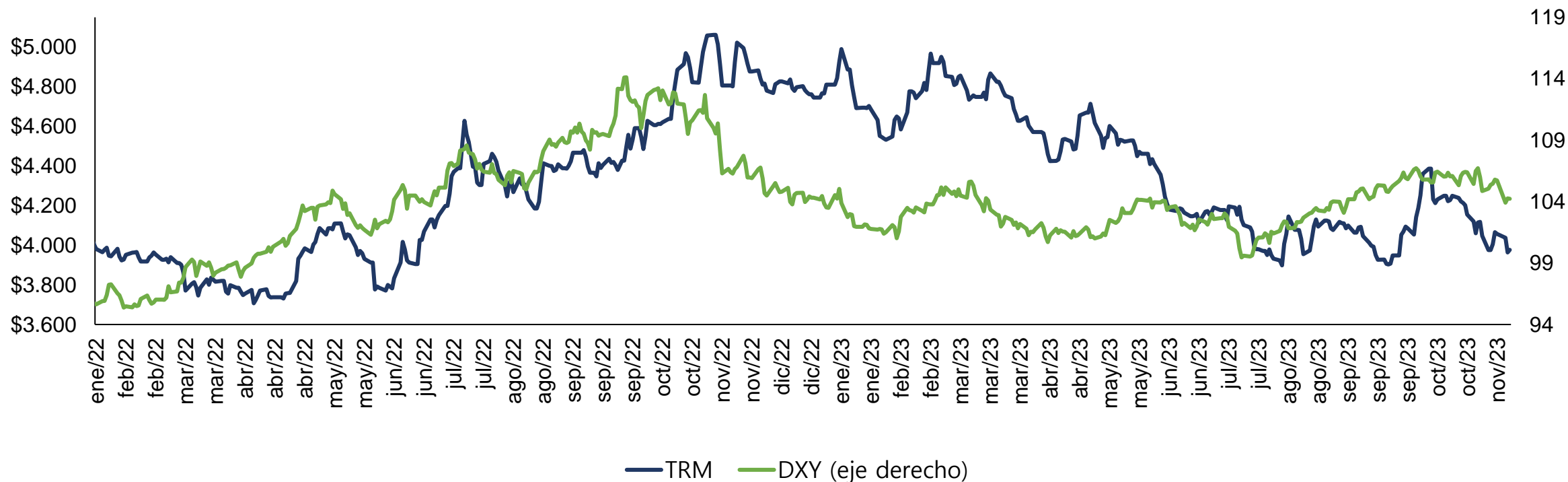
Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI



	Variación (pb)		
	Mensual	Año corrido	Anual
México	-12	-13	-26
Chile	13	19	-9
Perú	6	-9	-19
Brasil	2	-44	-47
Colombia	-41	-50	-110
LATAM	-13	-4	-43

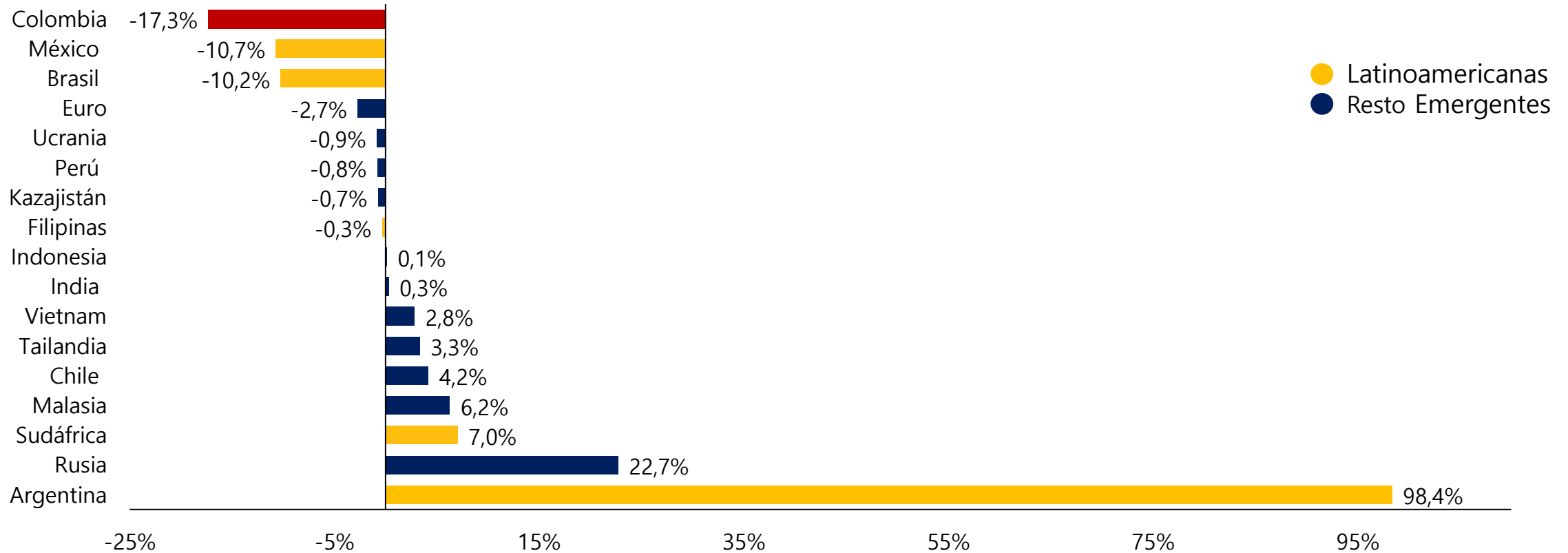
Tasa de cambio: Desde octubre el peso colombiano ha mostrado una tendencia a la baja causada por la dilución de expectativas de mayores alzas en las tasas de interés Estados Unidos.

Tasa Representativa del Mercado (USD/COP)



Monedas emergentes: En el caso colombiano, la moderación de las reformas en el frente local y la viabilidad de tramitar las mismas, ha permitido que la tasa de cambio muestre un comportamiento alineado con el de sus pares regionales, si bien la magnitud de la apreciación ha sido mayor.

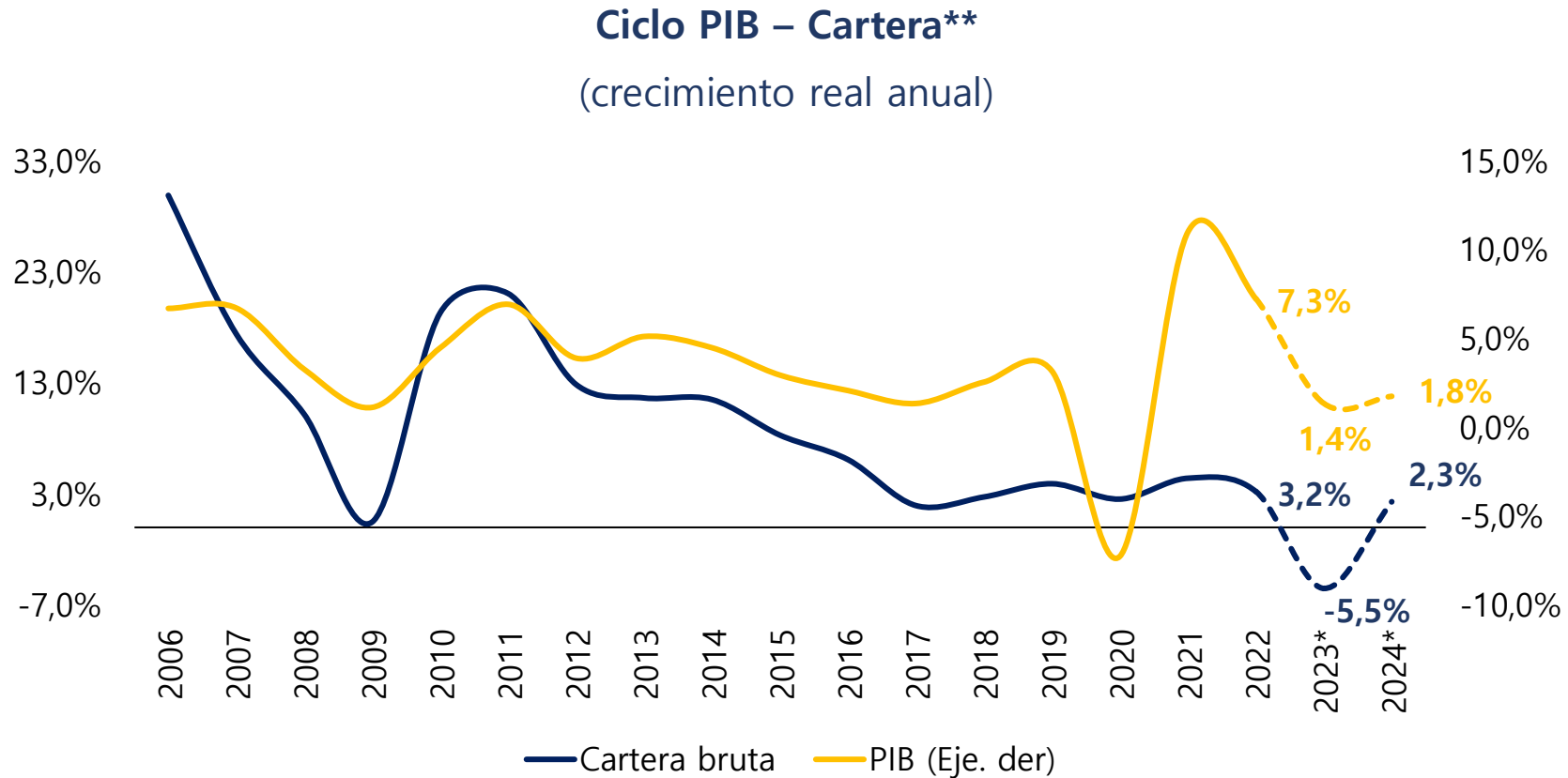
Devaluación de las monedas emergentes en lo corrido del 2023



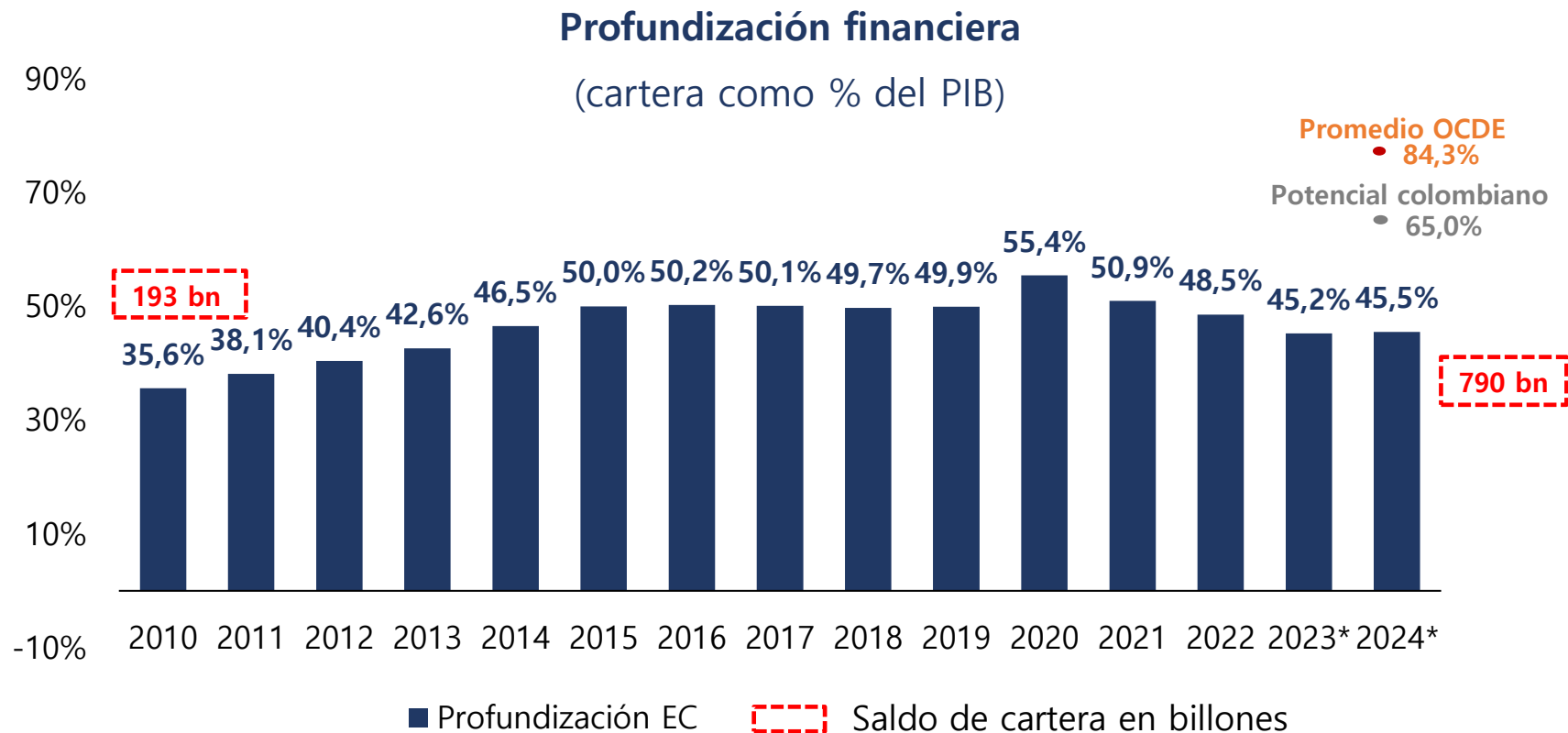
02

Perspectivas del Sector Bancario

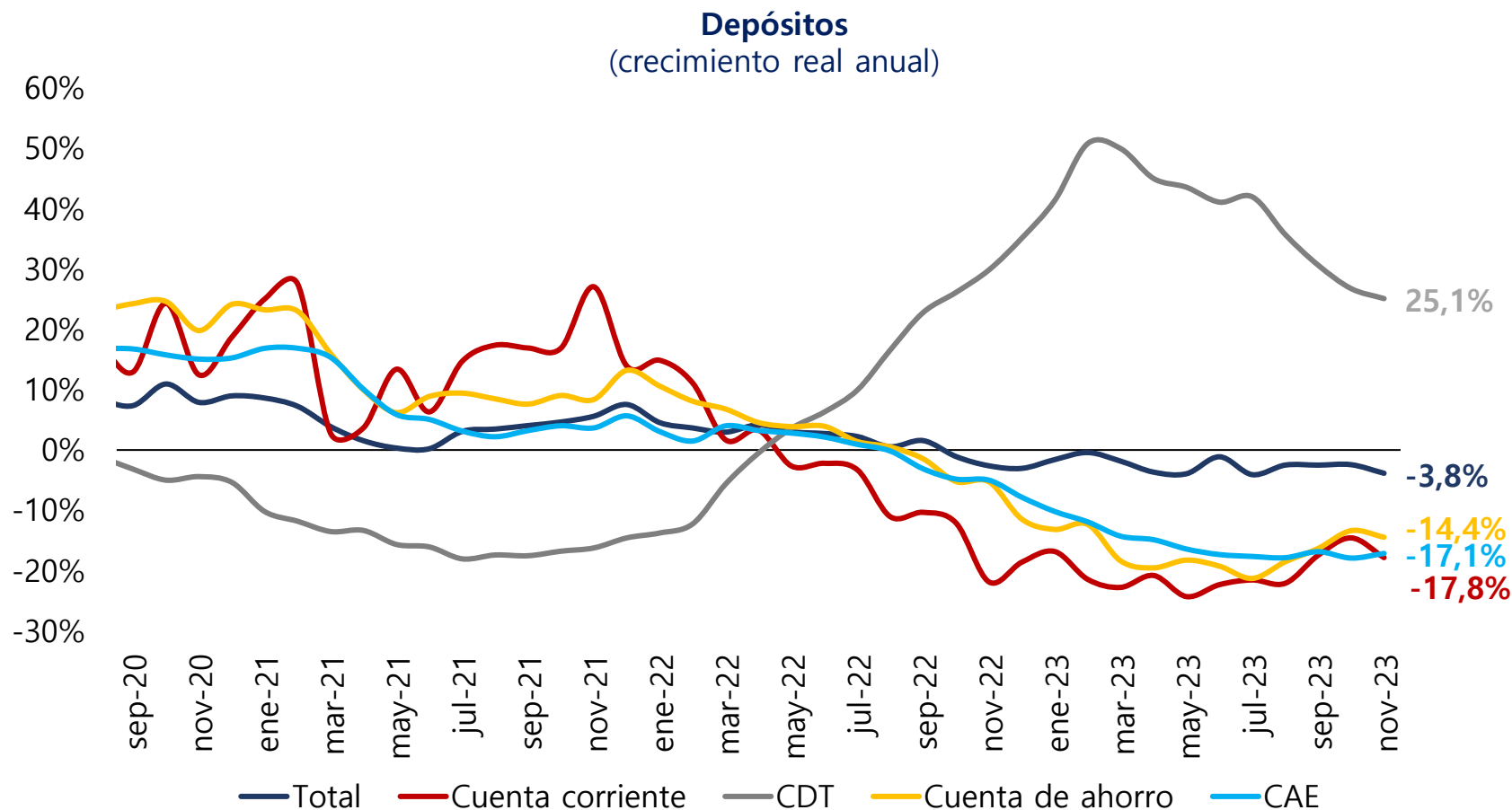
A pesar de que el sector financiero logró un comportamiento contracíclico en medio de la pandemia y, en general, el ciclo de la cartera se ha reducido, las condiciones financieras de los hogares y empresas del país afectarán la cartera en 2023.



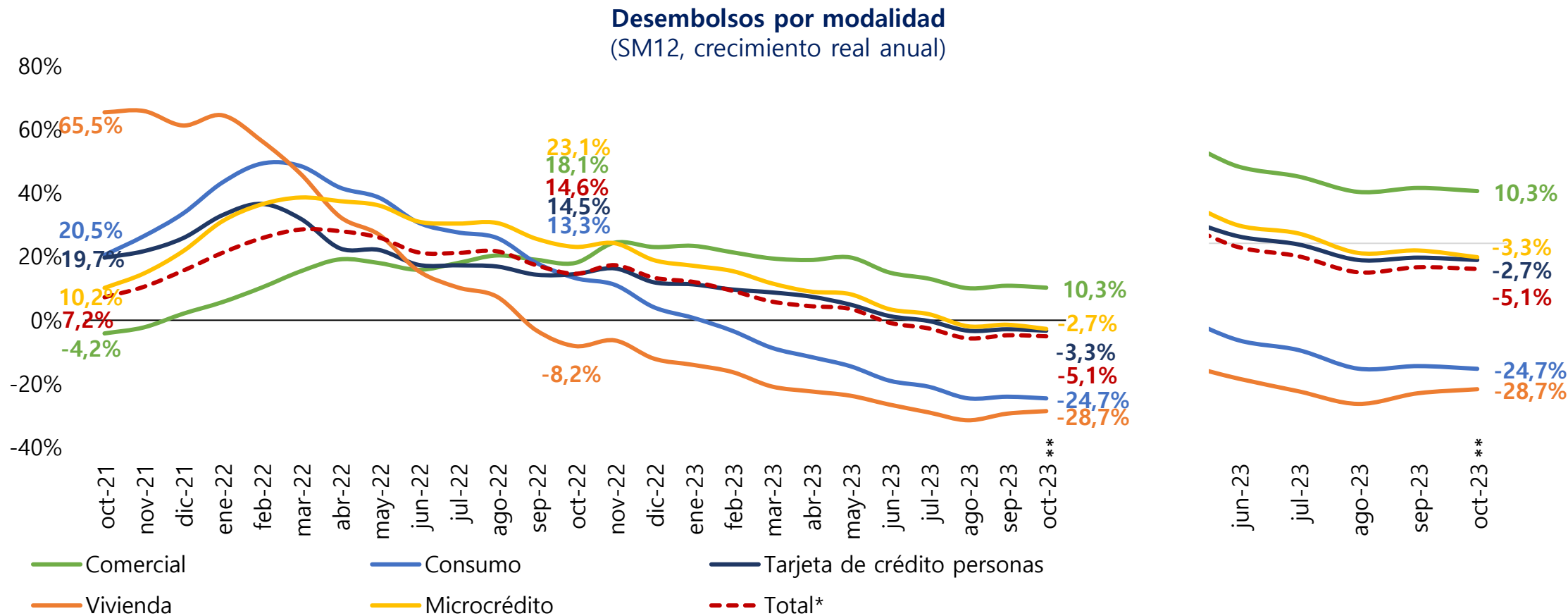
En los últimos años se ha observado un estancamiento en la profundización financiera, lo que evidencia retos importantes frente a nuestro potencial (estimado en 65%).



Depósitos: el fondeo se ha venido reduciendo en términos reales en los últimos meses. El crecimiento de los CDT sigue retrocediendo desde su máximo en febrero de 2023, debido a la normalización de tasas de interés luego del final de la transición hacia mayores exigencias de CFEN.



El crecimiento de los **desembolsos totales** de los últimos 12 meses se ubica en terreno negativo, en línea con el desempeño económico general. Modalidades como consumo y vivienda continúan en terreno negativo, pero ya estables.



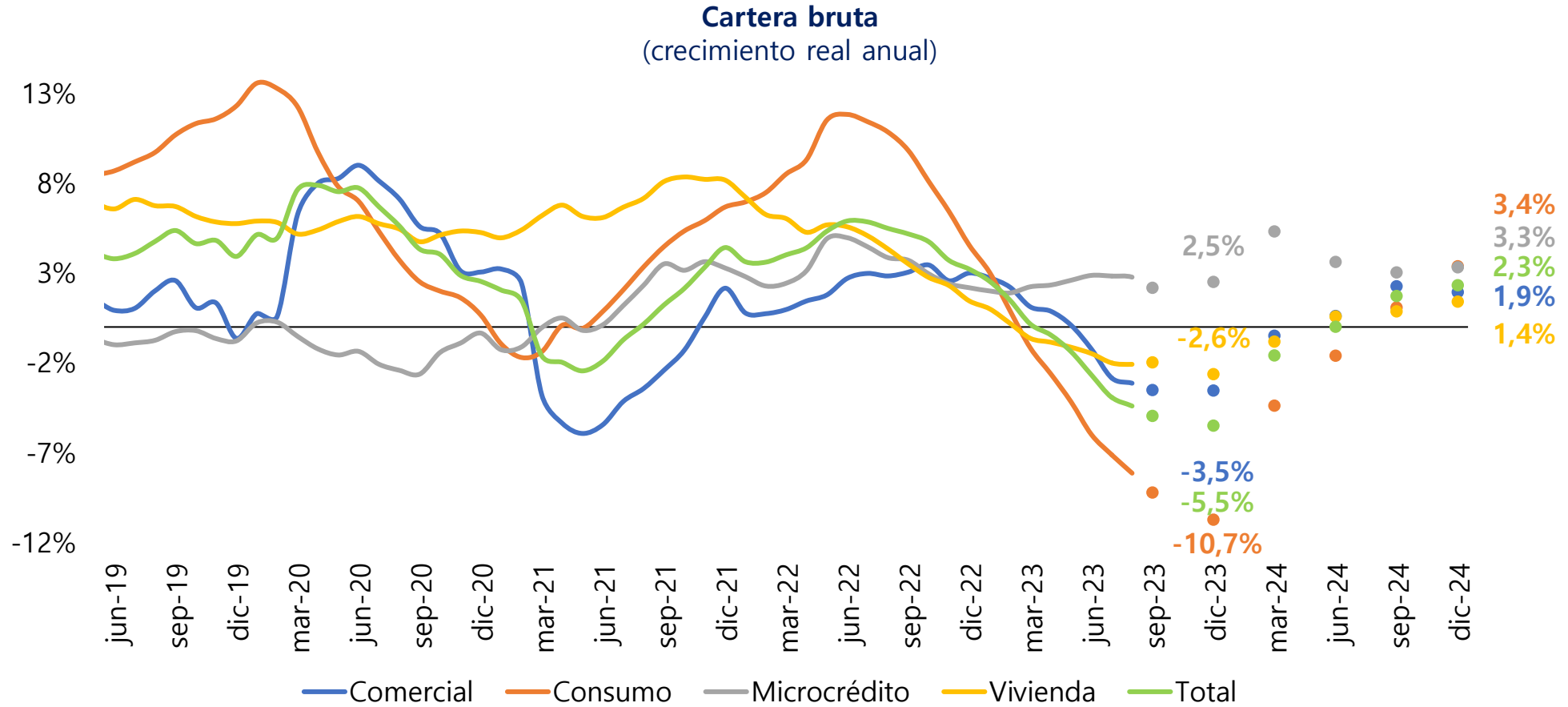
*Excluye créditos especiales

** Información disponible hasta el 27 de octubre de 2023

Nota: Las tarjetas de crédito de personas jurídicas se incluyen en la modalidad comercial. La modalidad de microcrédito incluye las modalidades de crédito productivo que rigen a partir de sep-23.

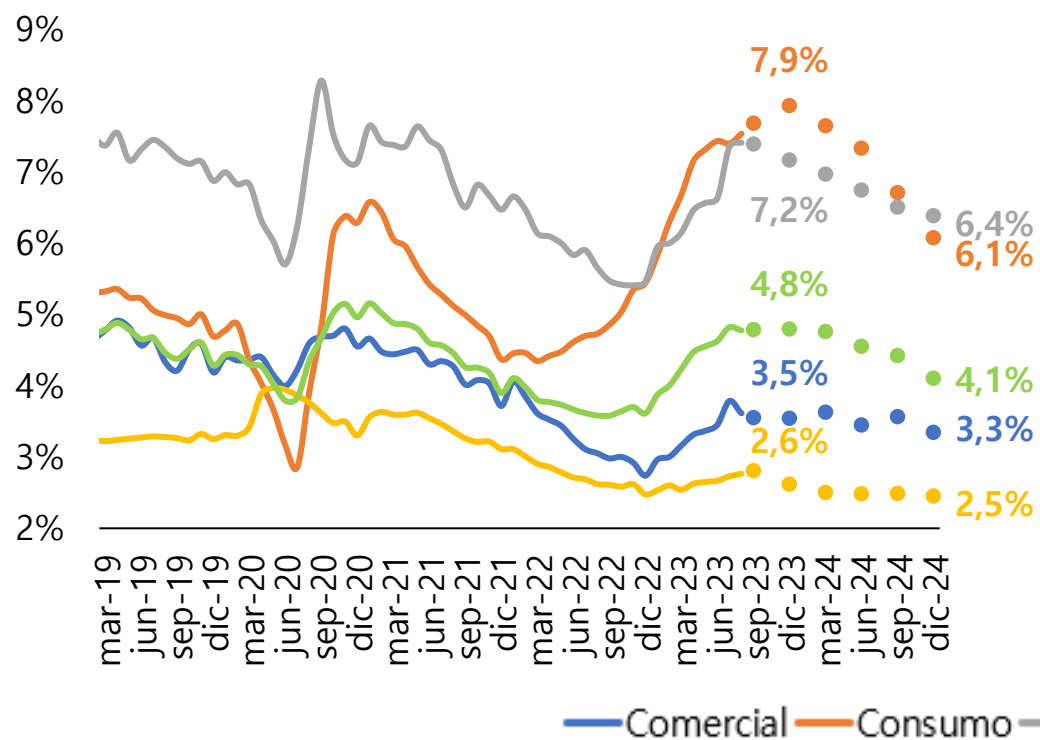
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

La **cartera bruta** perderá su ímpetu ante un menor crecimiento económico y un entorno de altas tasas de interés. La caída de 5,5% real a finales de 2023 no se veía desde el 2000.

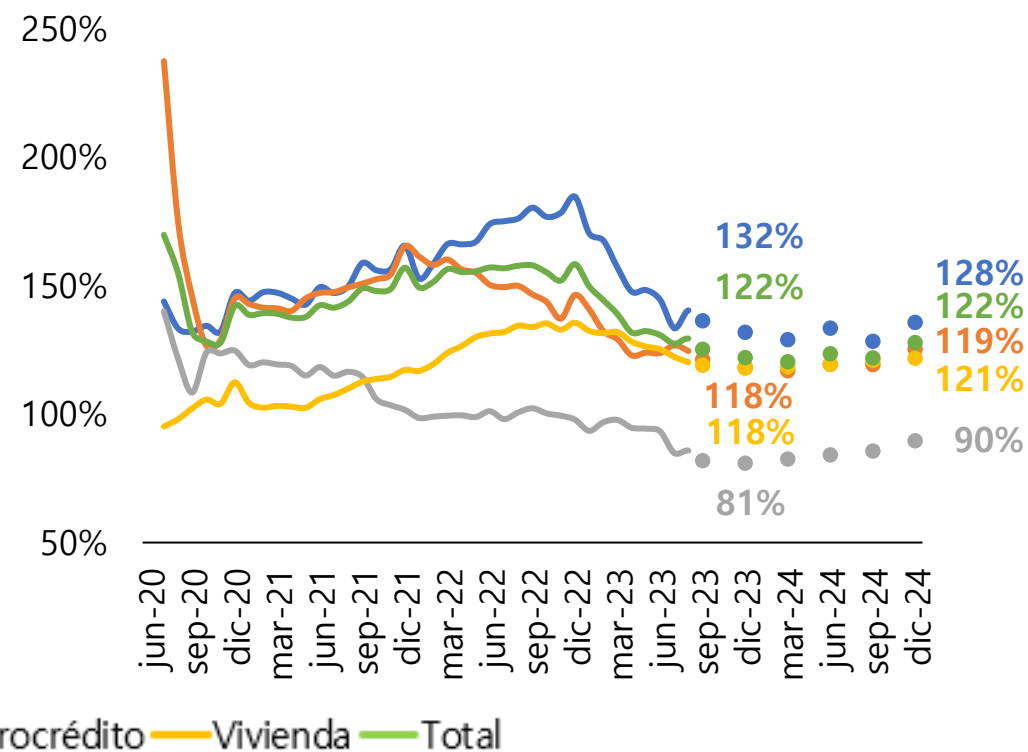


La **morosidad** ha aumentado debido al mayor deterioro de casi todas las modalidades, en especial consumo. No obstante, la cartera morosa se encuentra totalmente cubierta por las provisiones.

Indicador de calidad tradicional*
(cartera vencida / cartera bruta)



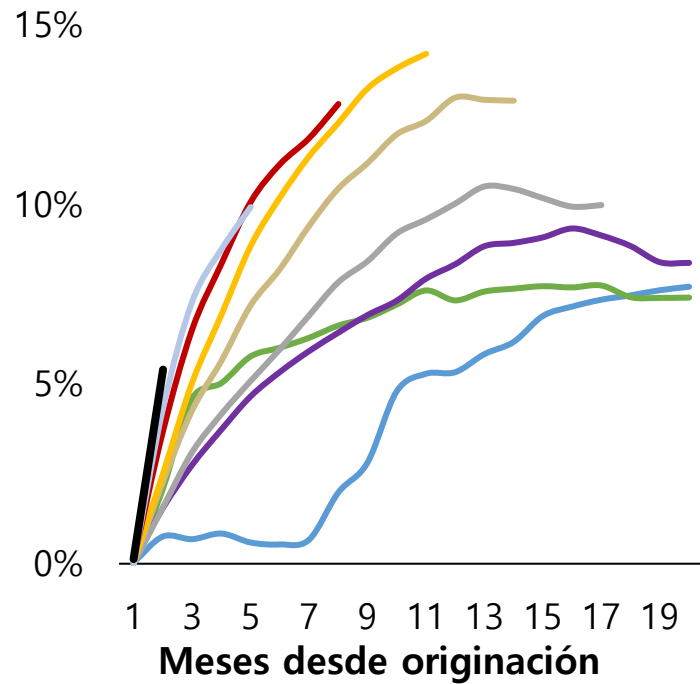
Indicador de cubrimiento
(provisiones / cartera vencida)



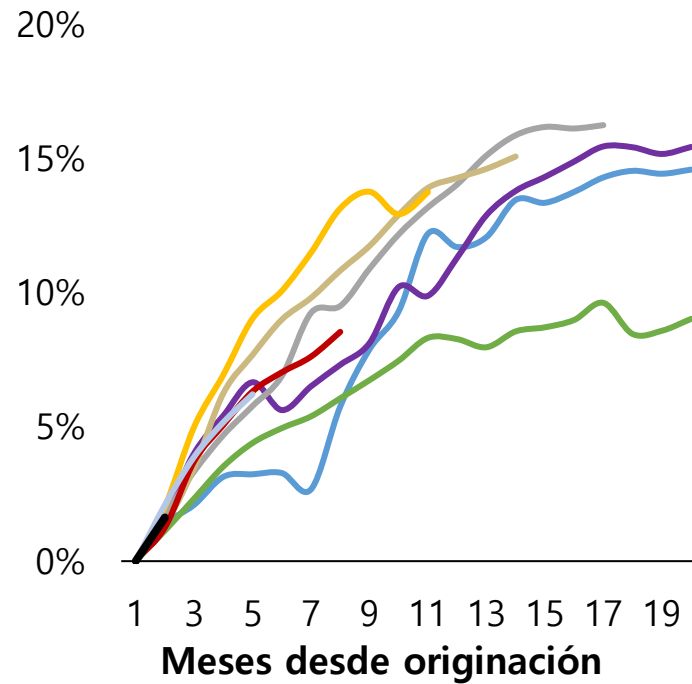
Las **cosechas** más recientes de consumo han continuado empeorando su vencimiento.

Calidad de cartera por cosechas*

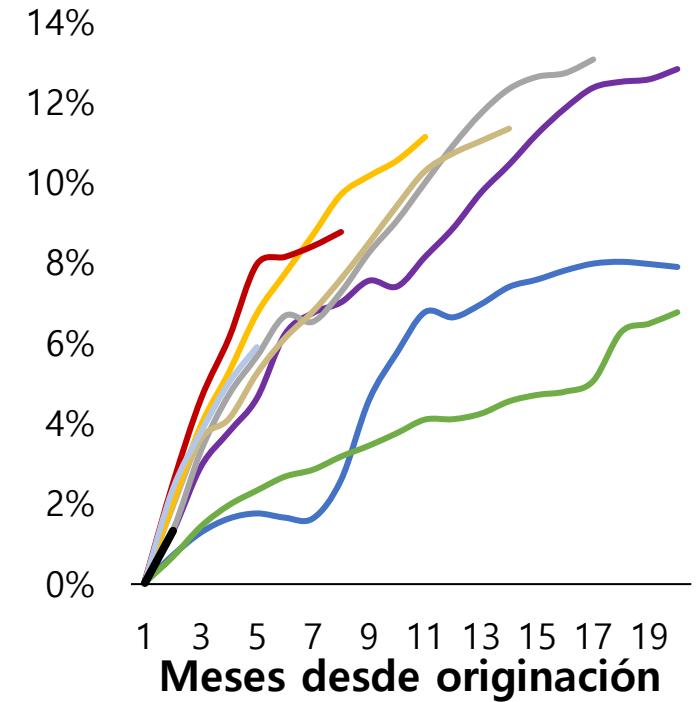
Libre inversión



Tarjeta de crédito hasta 2 SMMLV



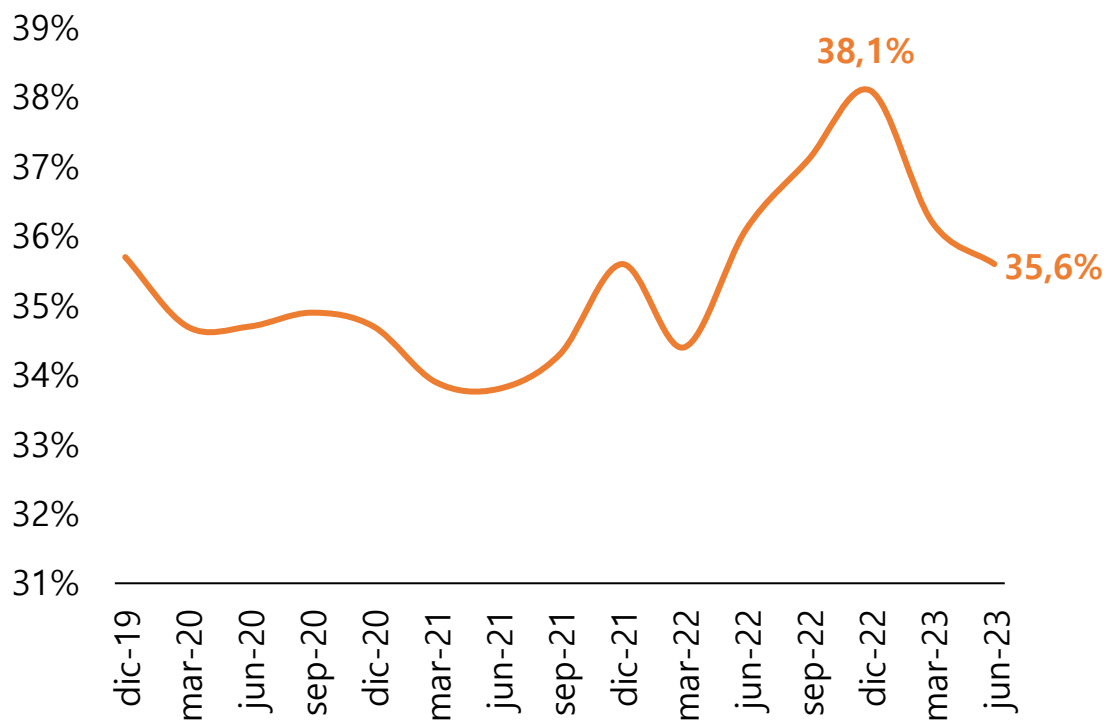
Tarjeta de crédito > 2 SMMLV



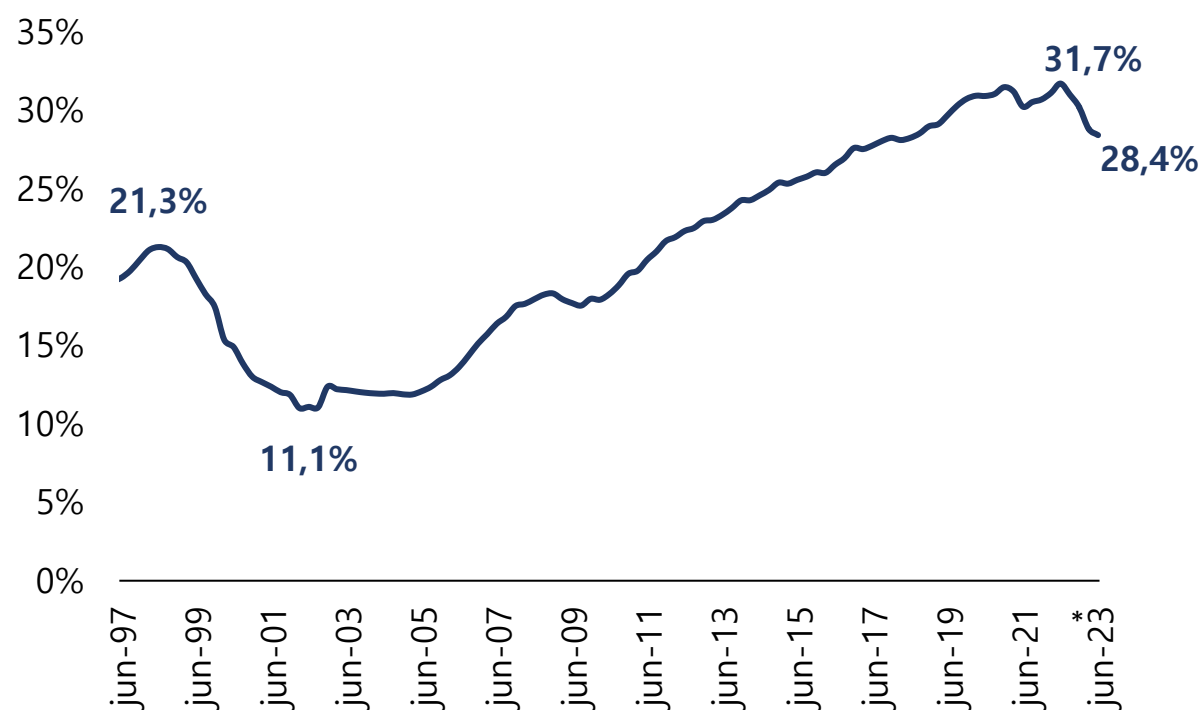
— dic-19 — dic-20 — dic-21 — mar-22 — jun-22 — sep-22 — dic-22 — mar-23 — jun-23

Durante 2022, la carga financiera de servicio de deuda y la carga financiera total aumentaron y alcanzaron máximos históricos, peor en 2023 ya empezamos a ver correcciones en estos indicadores.

Carga financiera de servicio de deuda
(Cuotas financieras / Ingreso disponible)



Carga financiera total
(Deuda de los hogares / ingreso disponible a un año)



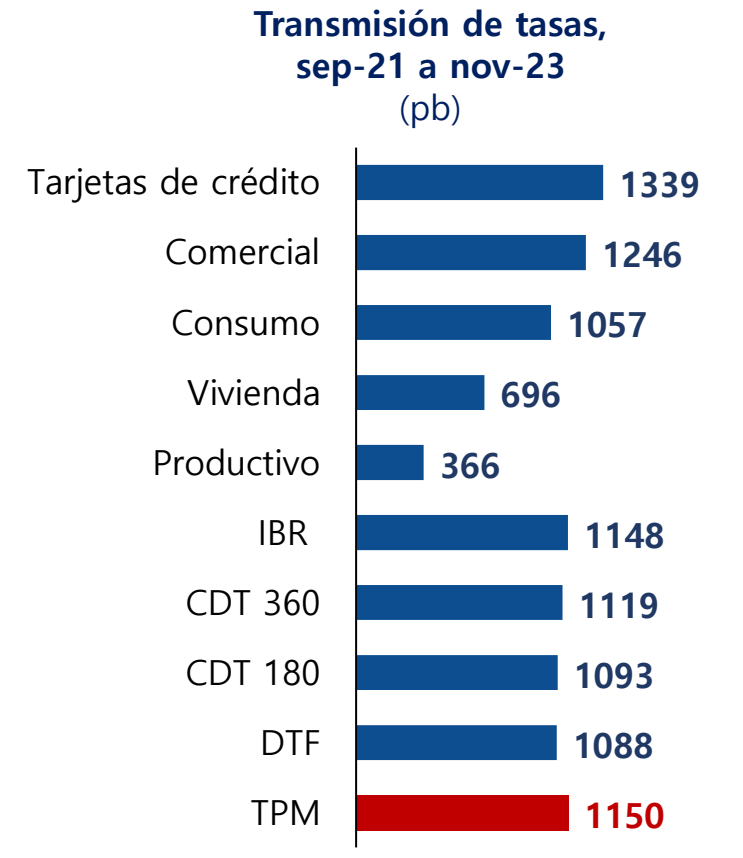
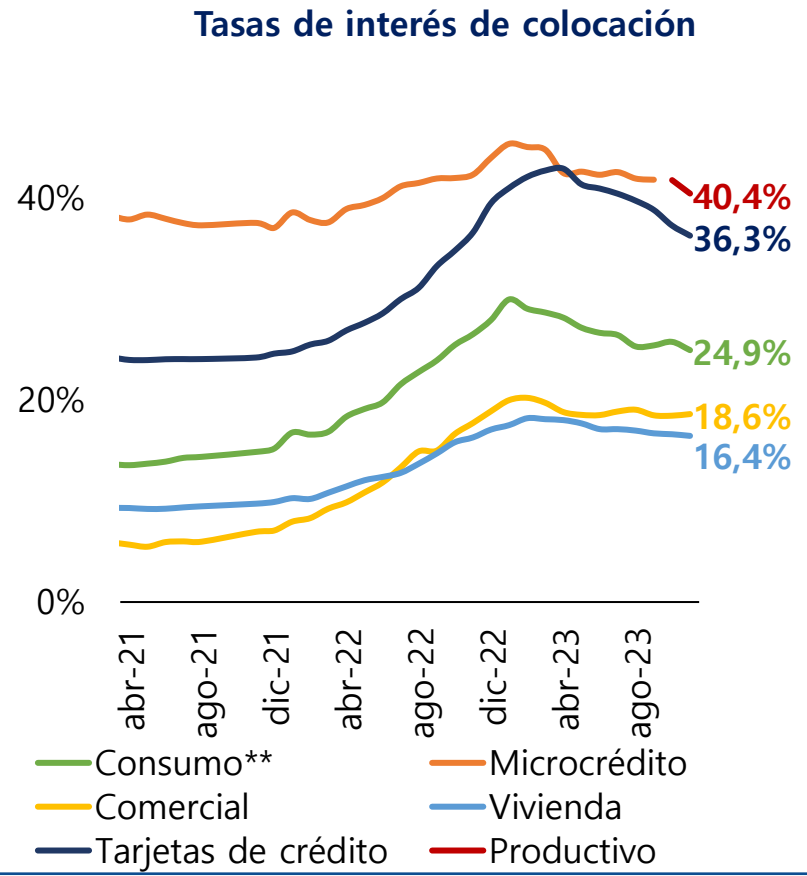
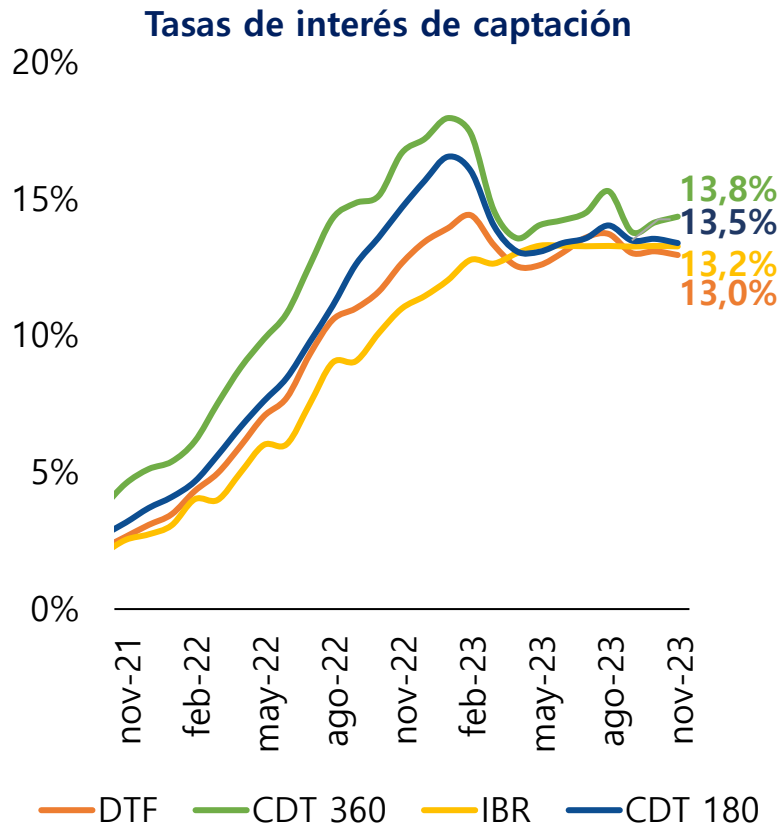
*Estimaciones de Asobancaria con metodología del Banco de la República.

Nota: La carga de servicio de la deuda calcula la relación promedio entre los pagos mensuales del préstamo y el ingreso mensual disponible de cada deudor, siendo este último el resultado de restar al ingreso total los aportes a salud y pensión y la retención en la fuente (Calculado por la Superintendencia Financiera).

Por su parte, la carga financiera total se define como la deuda de los hogares sobre su ingreso disponible a un año, teniendo este último como fuente el DANE y definiéndose de la forma anteriormente explicada (Calculado por el Banco de la República).

Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Tasas de interés: las tasas de interés de captación mostraron una corrección una vez finalizada la transición hacia mayores exigencias de CFEN. Pese a que se evidenciaron presiones de liquidez en meses recientes, las tasas de CDT se revirtieron luego de las medidas adoptadas por la SuperFinanciera. No obstante, las de mayor plazo registraron un leve incremento en noviembre.



Información disponible al 3 de noviembre de 2023



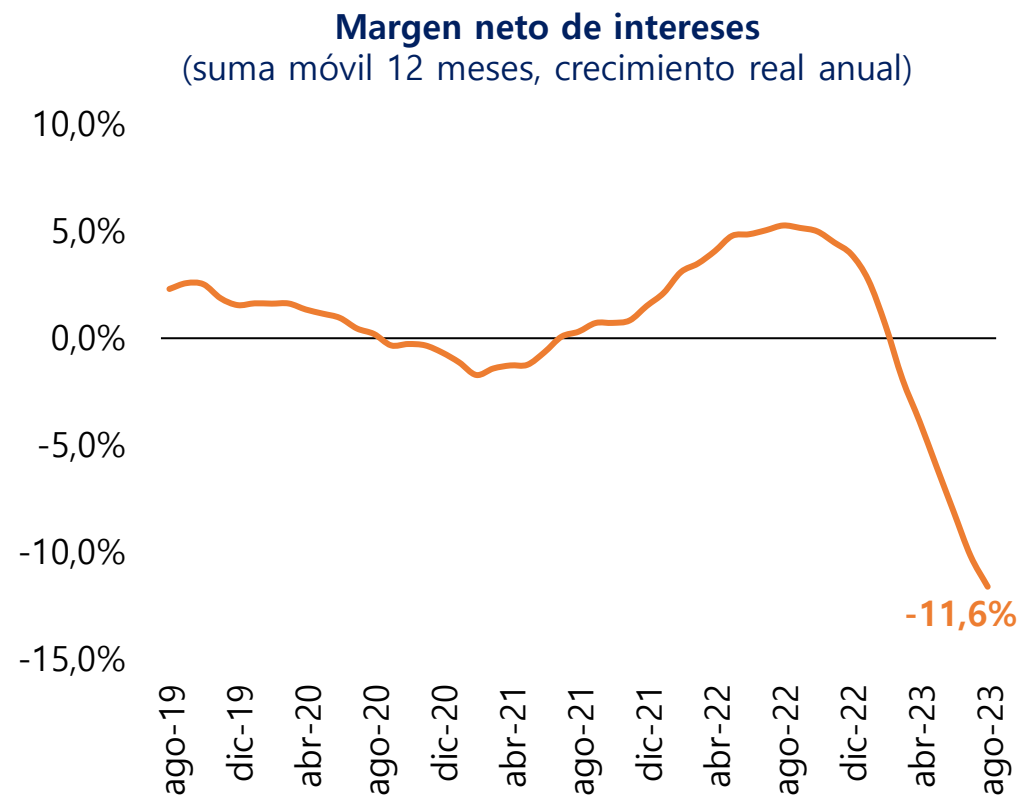
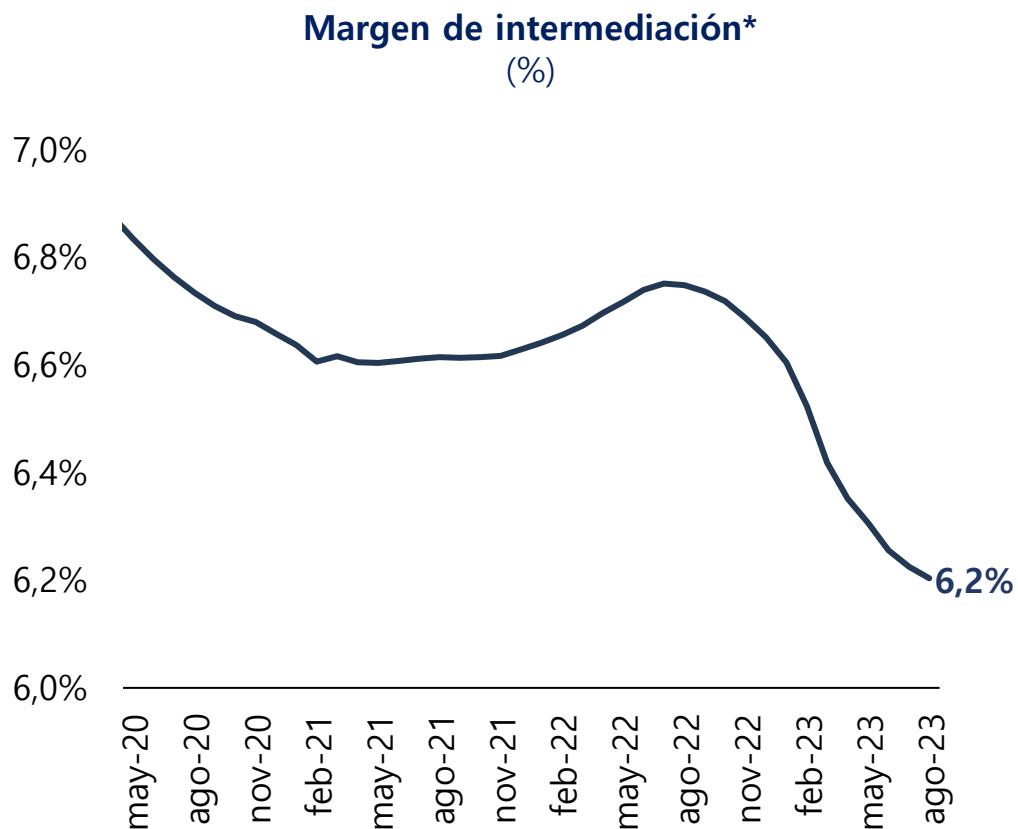
** Excluye tarjetas de crédito.

TC: Tarjeta de Crédito

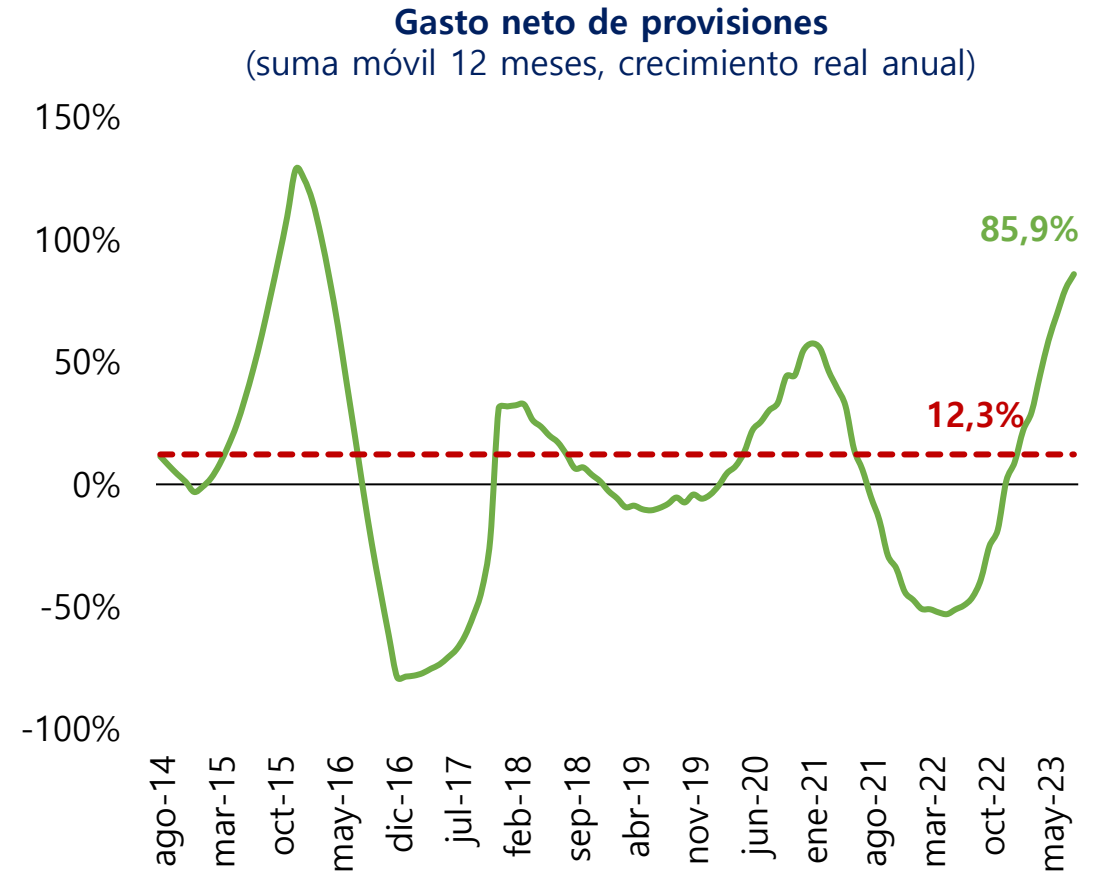
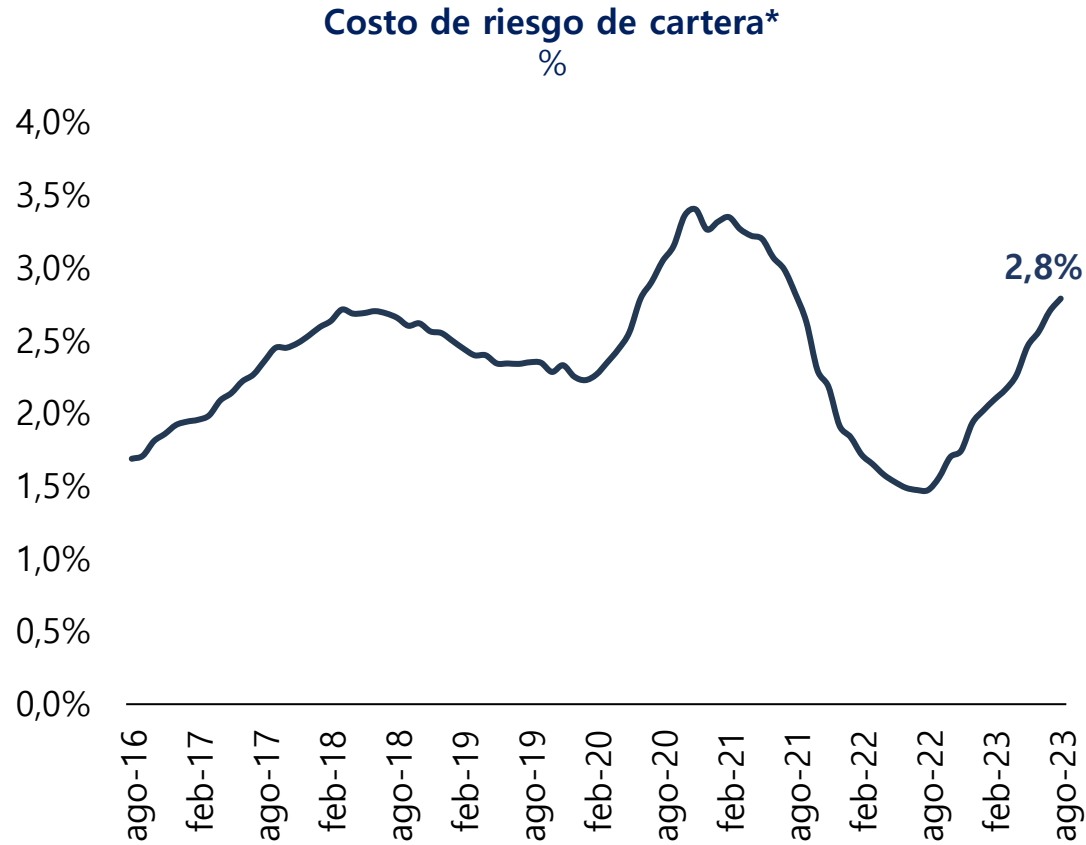
Nota: Para la transmisión de la TPM a las tasas de crédito productivo se toma como referencia las tasas de microcrédito en septiembre de 2021.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Márgenes: el margen de intermediación se encuentra en mínimos históricos, un hecho que también se evidencia en la caída pronunciada del margen neto de intereses.

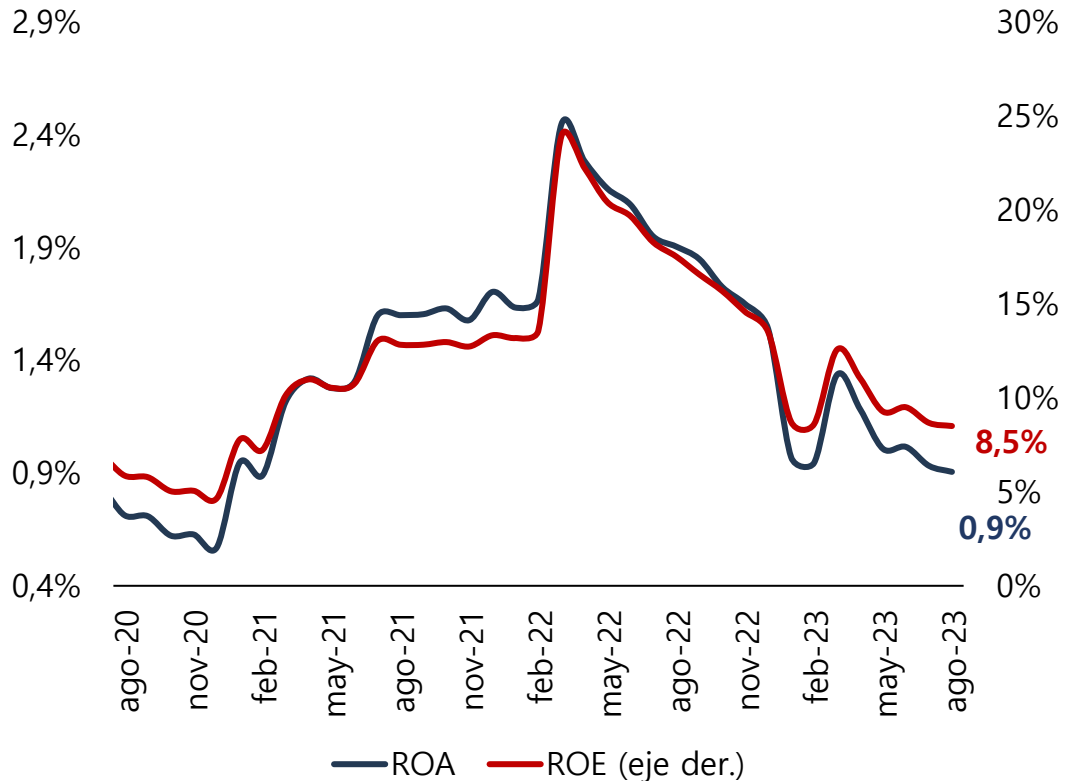


Costo de riesgo y provisiones: el mayor vencimiento se refleja en un aumento del gasto de provisiones, que cada vez representa una proporción mayor dentro de la cartera total.

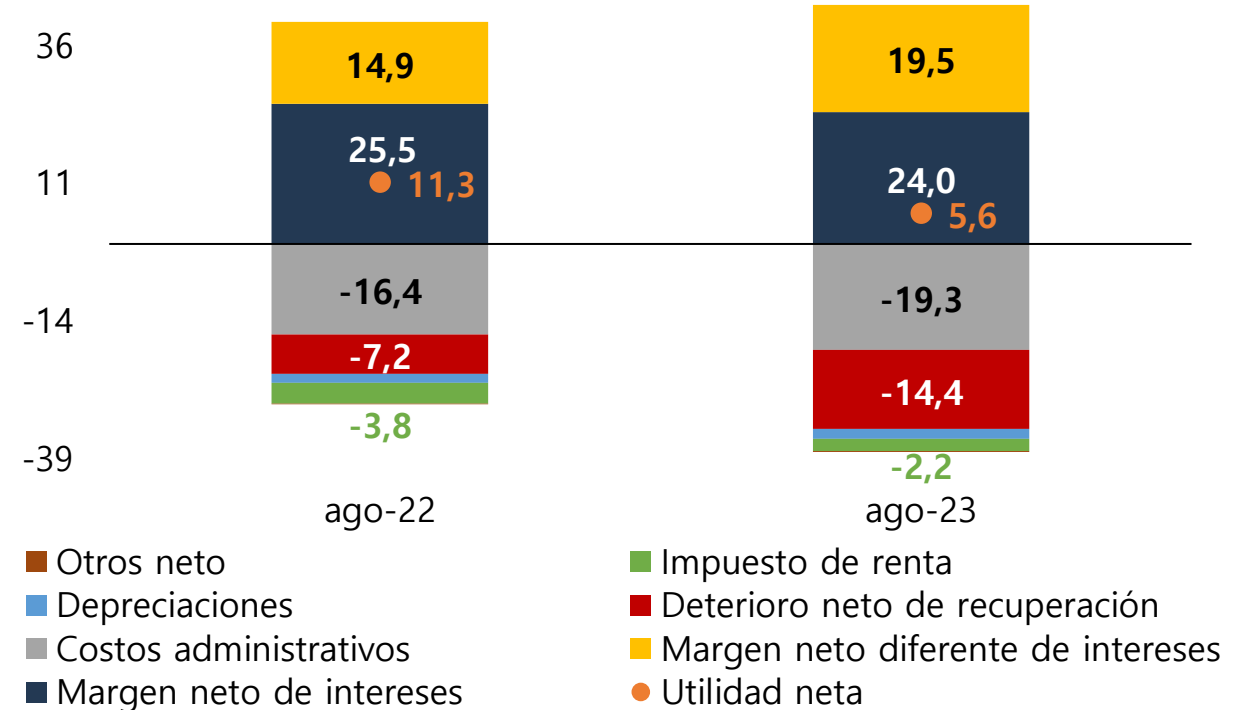


Utilidades. En medio de la desaceleración económica, el mayor gasto en provisiones, la reducción del margen de intermediación y los mayores costos administrativos, los indicadores de rentabilidad se han deteriorado.

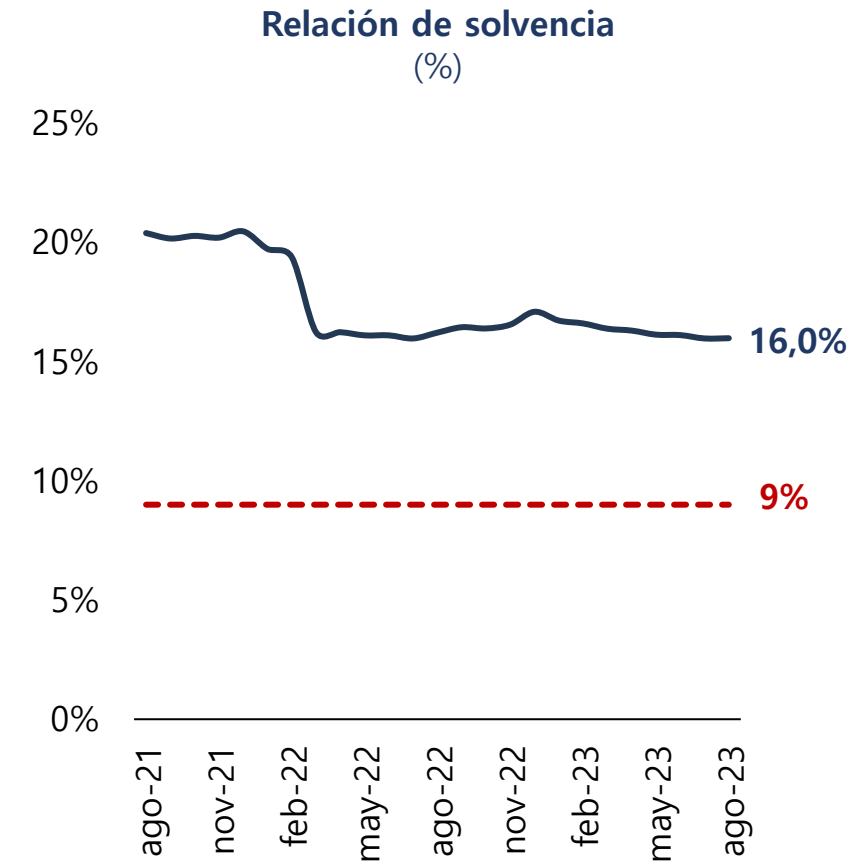
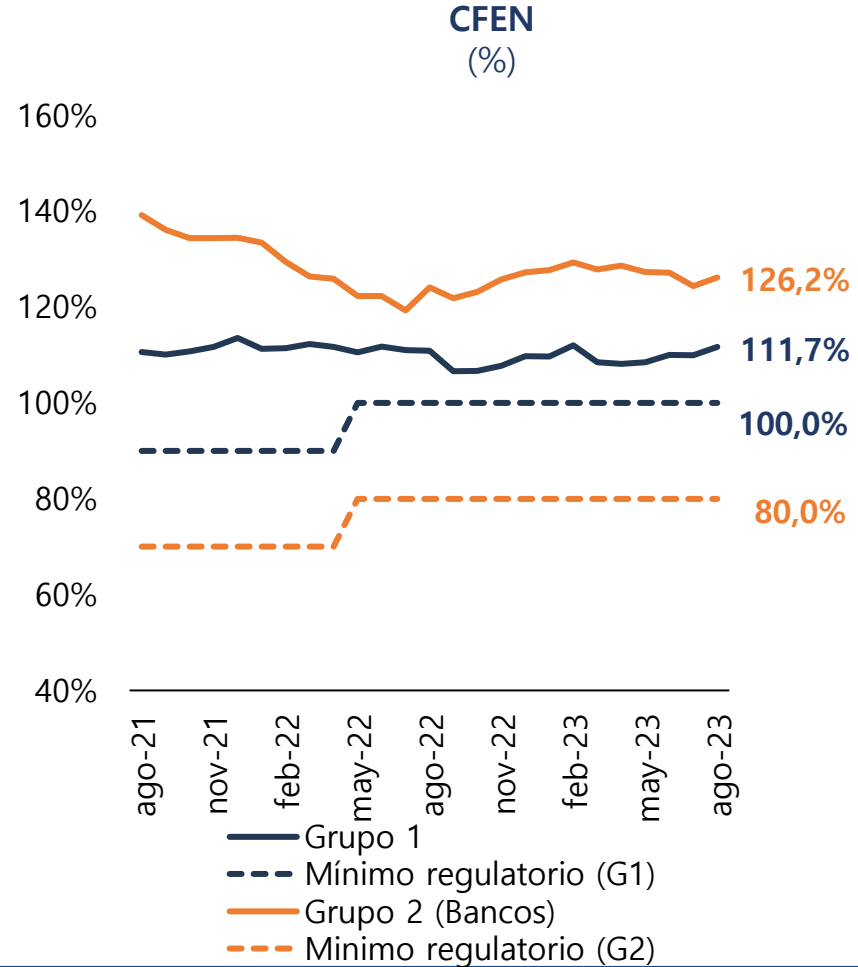
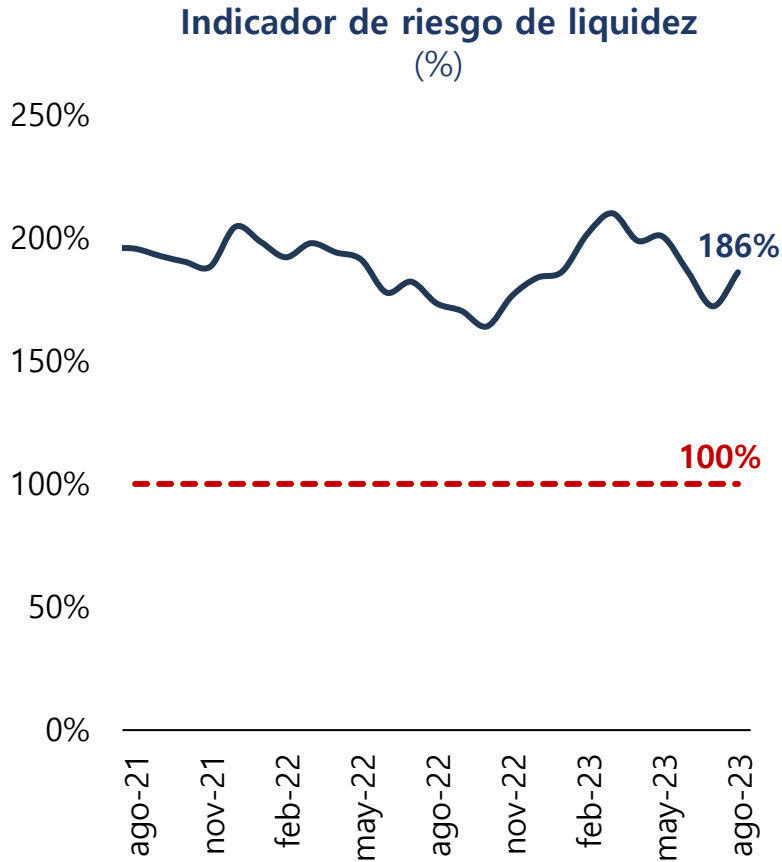
ROA y ROE



Utilidades descompuestas
(COP billones, año corrido)



Los indicadores de **liquidez**, **solvenia** y **fondeo** continúan situándose por encima de los niveles regulatorios, reflejando la persistente solidez del sector.



Balance de riesgos 2023-2024

Factores positivos

Inicio del ciclo bajista de tasa de interés

Solvencia y estabilidad financiera adecuados

Fortaleza institucional

Nivel alto de los precios de las materias primas de exportación frente a medianas históricas

Factores negativos

Probable desaceleración en países desarrollados por agotamiento de fuentes de crecimiento tras la pandemia y altas tasas de interés.

Escalamiento de conflictos geopolíticos como el de Rusia-Ucrania y oriente medio

Fortalecimiento del fenómeno de El Niño en la última parte de 2023 y primer semestre de 2024

Sobrendeudamiento de hogares y vencimiento de cartera afecta rentabilidad bancaria

Efectos negativos ante la eventual aprobación de reformas económicas en el frente local

No otorgamiento de licencias de exploración de hidrocarburos e incertidumbre por reformas

Gracias

 Carrera 9 No. 74-08 piso 9

 60 1 3266600

 Asobancaria Colombia

 @asobancariaco

 @Asobancaria

 <https://www.asobancaria.com>

Perspectivas Macrofinancieras de Colombia

Alejandro Vera S.
Vicepresidente Técnico

Agosto de 2023

Índice

1 Perspectivas Macroeconómicas

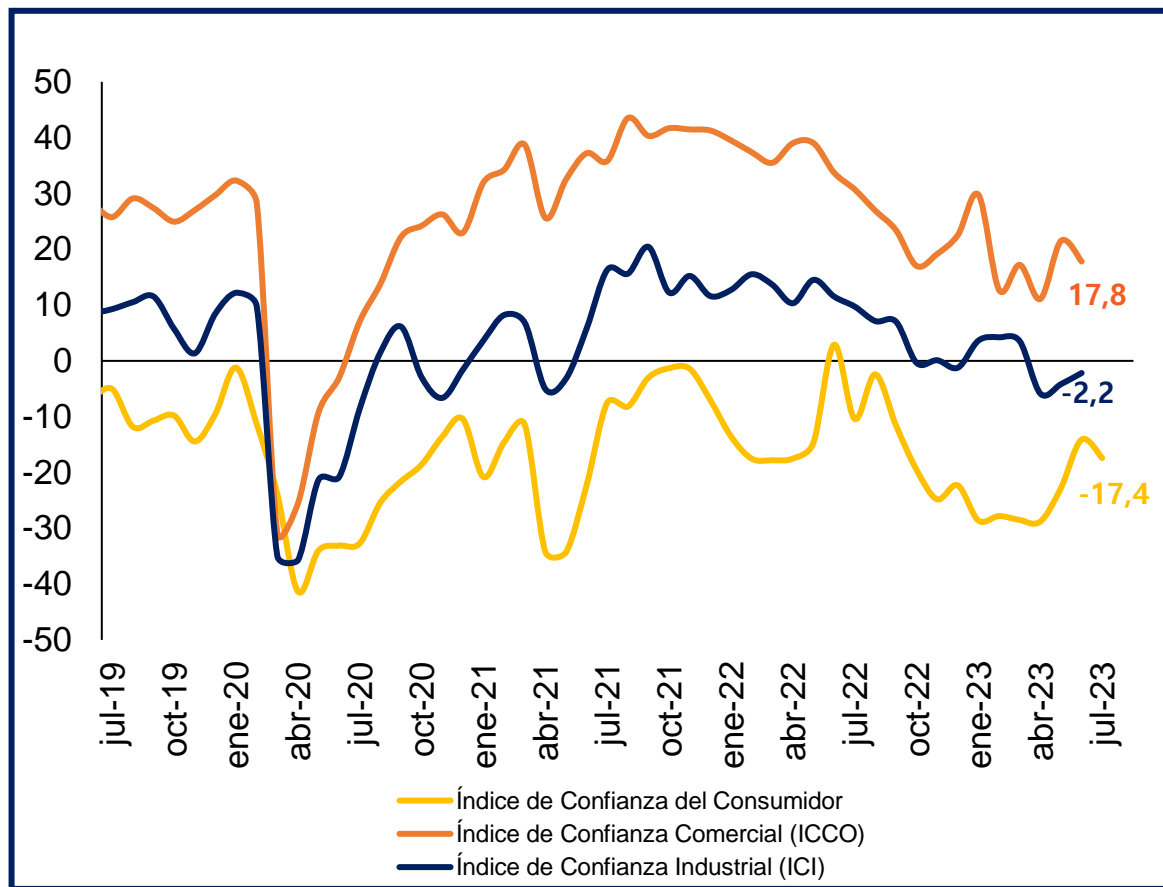
2 Perspectivas del Sector Bancario

01

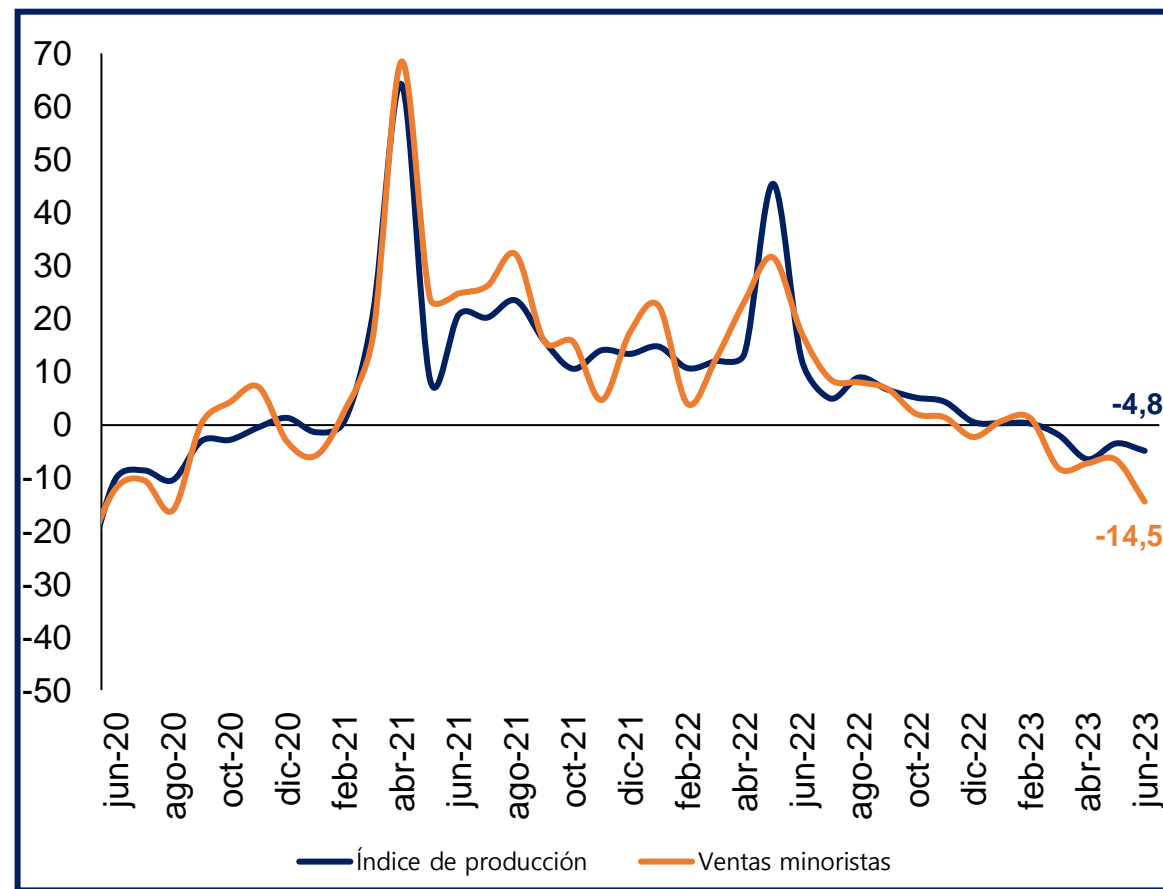
Perspectivas Macroeconómicas

Indicadores Líderes: Distintos indicadores siguen deteriorándose, en junio la producción manufacturera y las ventas comerciales continuaron en terreno negativo. Así mismo, para julio la confianza del consumidor presentó un retroceso, llegando a -17,4%.

**Confianza del consumidor, industrial y comercial
(Balance %)**

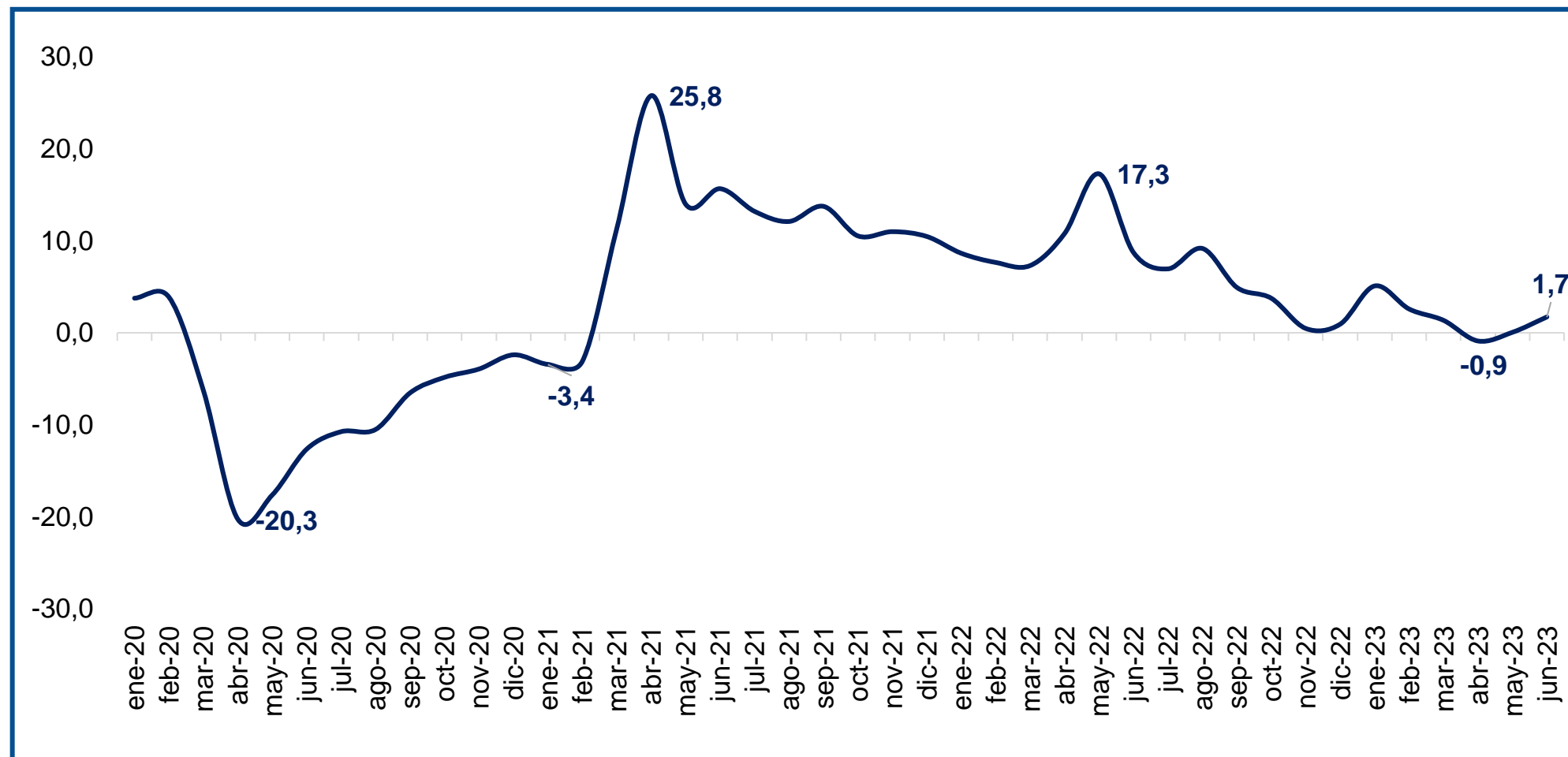


**Índice de producción manufacturera
y ventas minoristas sin combustible (Var. anual, %)**

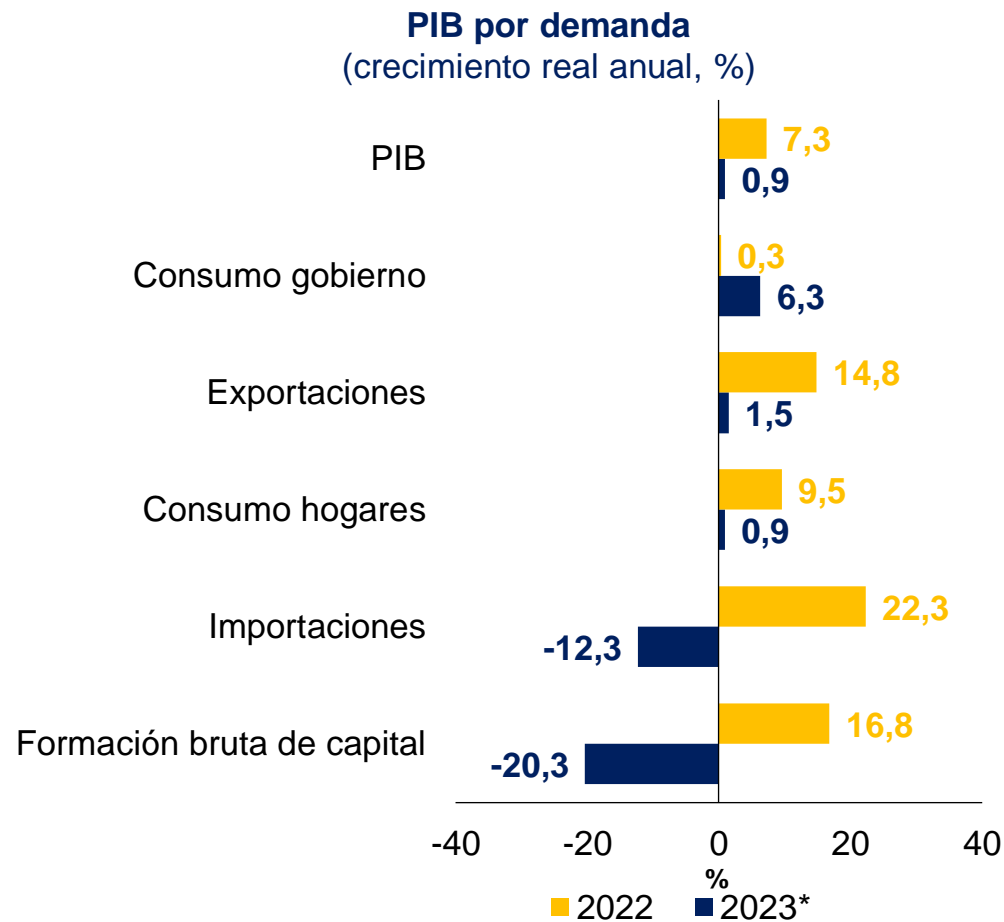
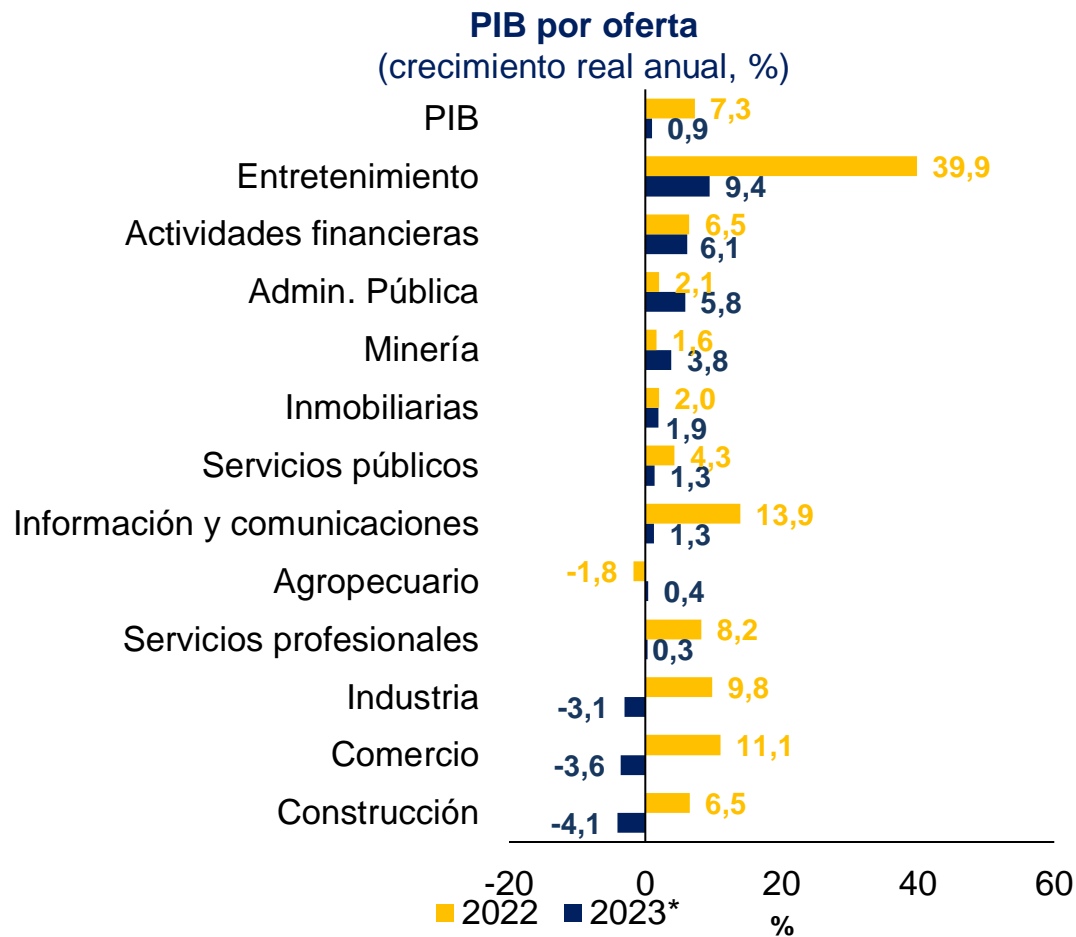


Indicadores líderes: La economía colombiana continúa desacelerándose en el segundo trimestre (0,3%, anual) pese al repunte observado en junio que estuvo asociado al comportamiento de la administración pública.

Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)
(Tasa de crecimiento anual, %)

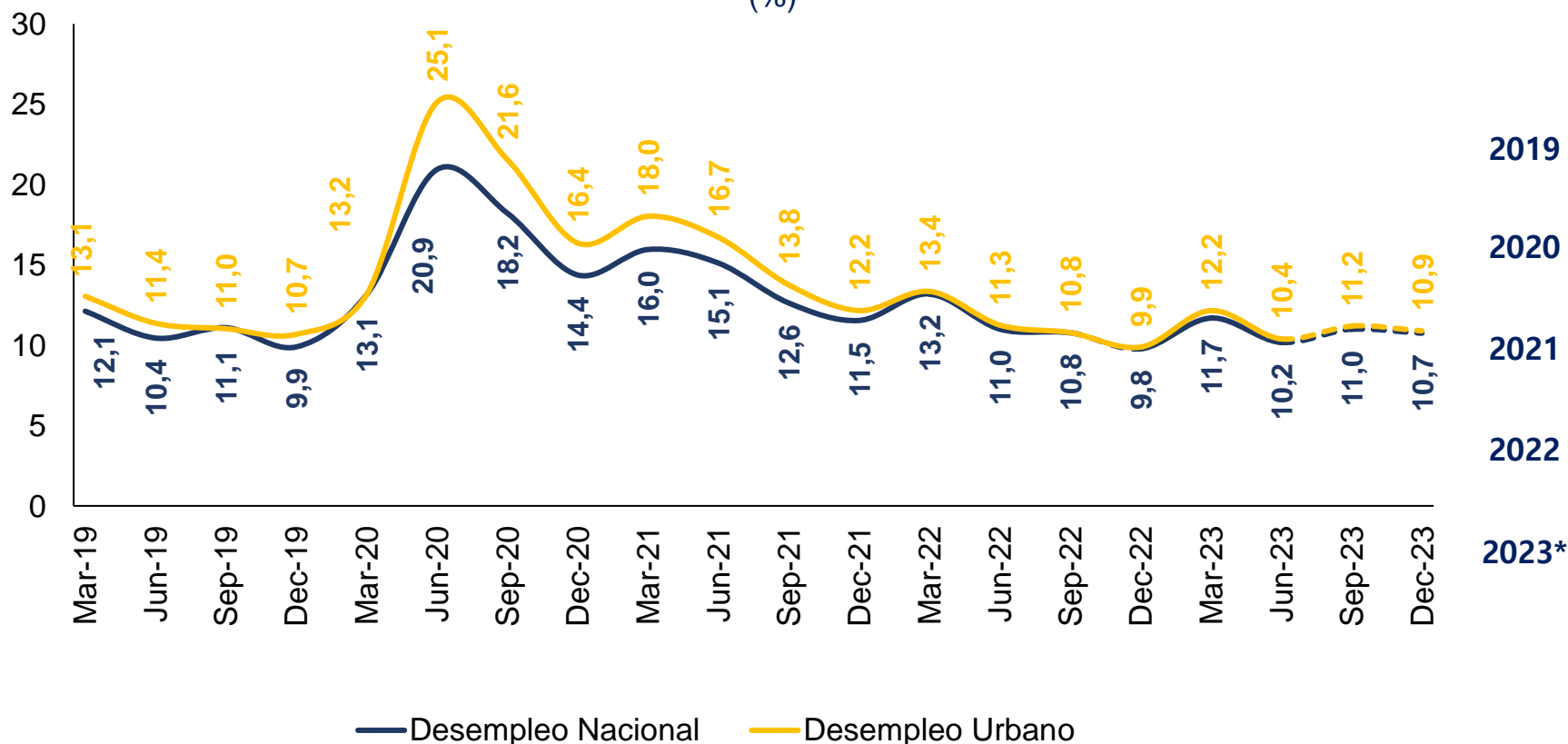


Crecimiento económico: Para 2023 estimamos un crecimiento cercano a 0,9%, en línea con una menor tracción de la actividad productiva a nivel global y una menor dinámica de la inversión y el consumo de los hogares, que a su vez influirá sobre el comportamiento de sectores como construcción, comercio e industria.



Mercado laboral: En junio de 2023, la tasa de desempleo a nivel nacional cerró en 9,3%, registro inferior al de 2019 (9,7%). Además, frente al mes de mayo, la tasa de desempleo presentó una caída de 0,6 pp. Para los siguientes meses esperamos que la menor tracción de la actividad económica y la incidencia del aumento del salario mínimo lleven a un estancamiento en la reducción de la tasa de desempleo, si bien esta en 2023 será inferior a la observada en 2022.

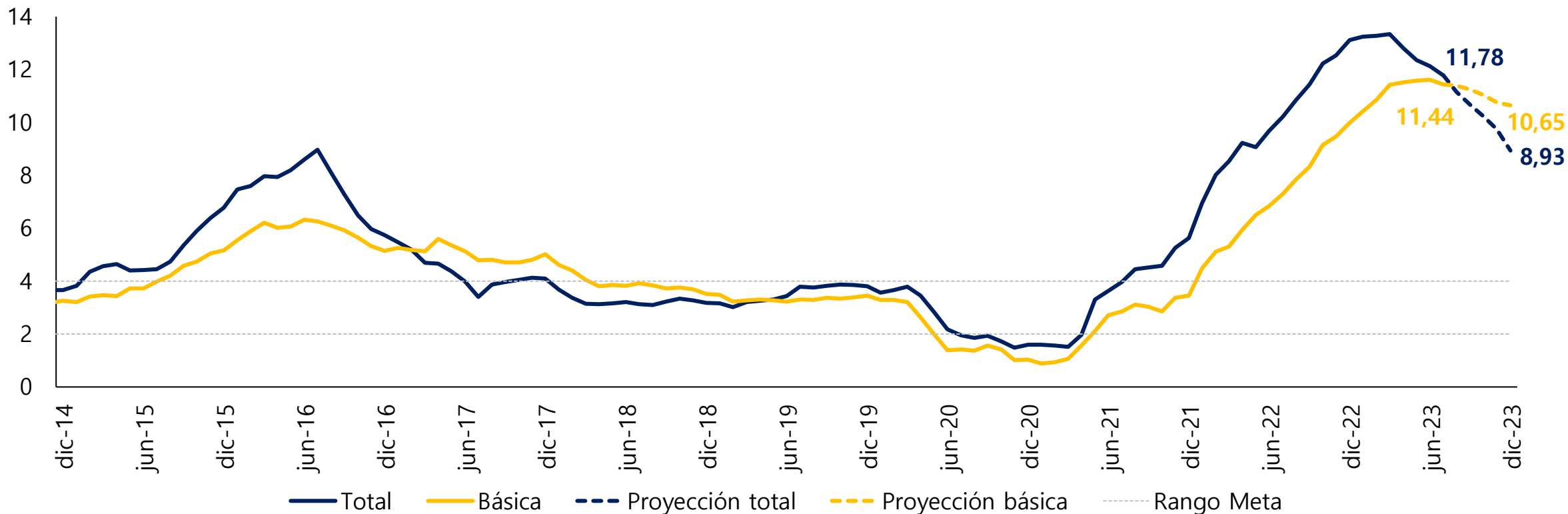
Tasa de desempleo 2019 - 2023 (%)



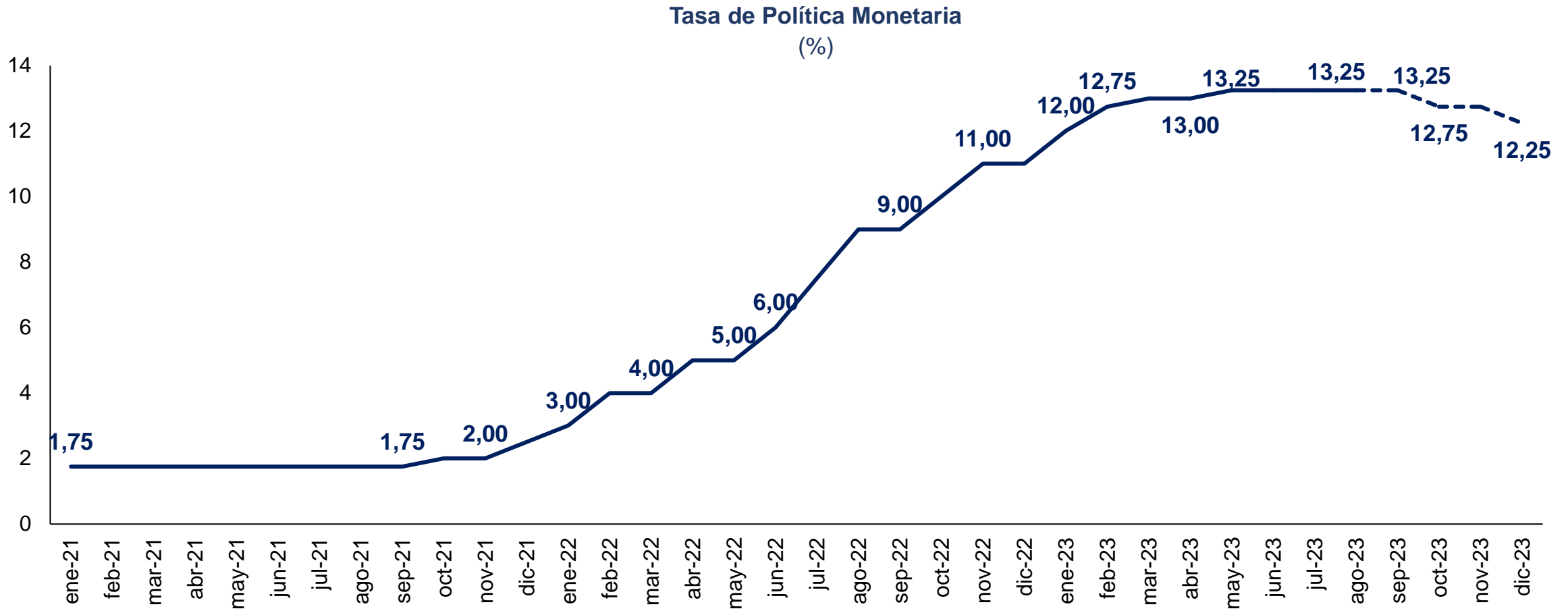
	Nacional	Urbano
2019	10,9	11,2
2020	16,7	19,1
2021	13,8	15,2
2022	11,2	11,4
2023*	10,9	11,2

Inflación local: En julio, la inflación total disminuyó por cuarto mes consecutivo al llegar a 11,78%. En contraste, la variación mensual aumentó, al ubicarse en 0,5%. En lo que resta del 2023, la dilución de choques externos (disrupción en las cadenas globales de valor), el endurecimiento de las condiciones financieras y la desaceleración económica contribuirán a reducir de manera gradual la inflación.

Inflación total y básica
(crecimiento anual, %)



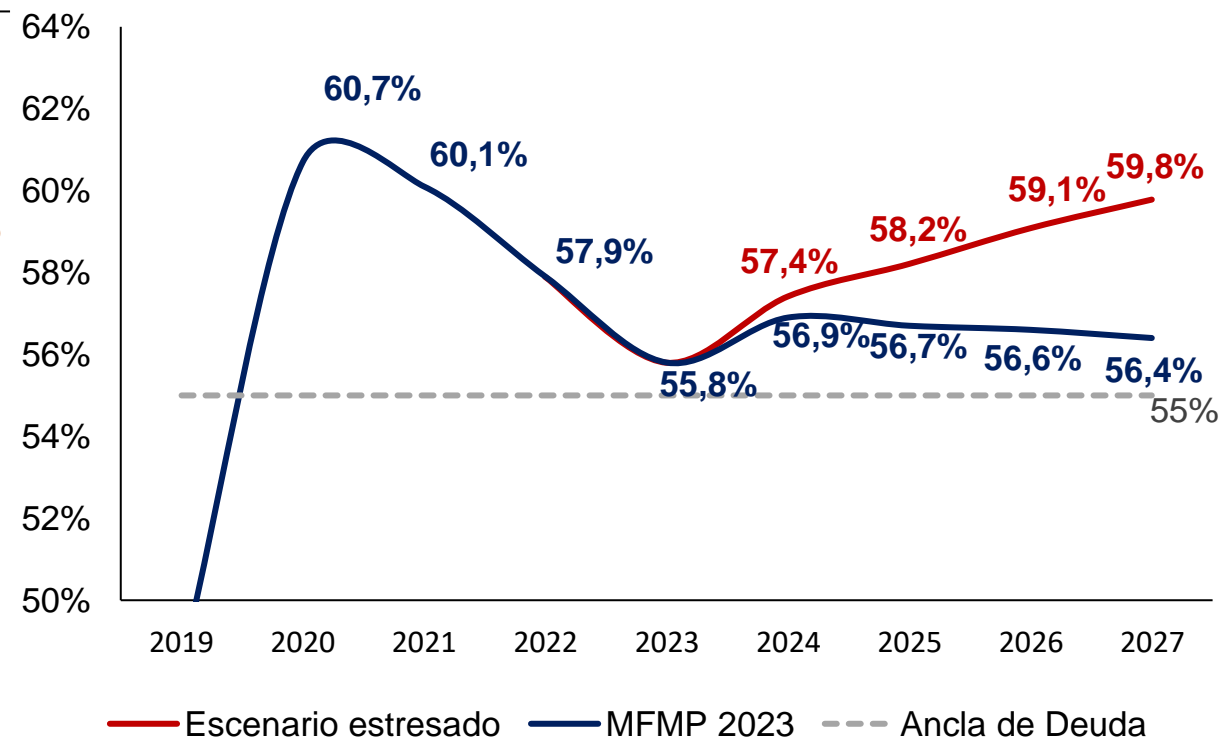
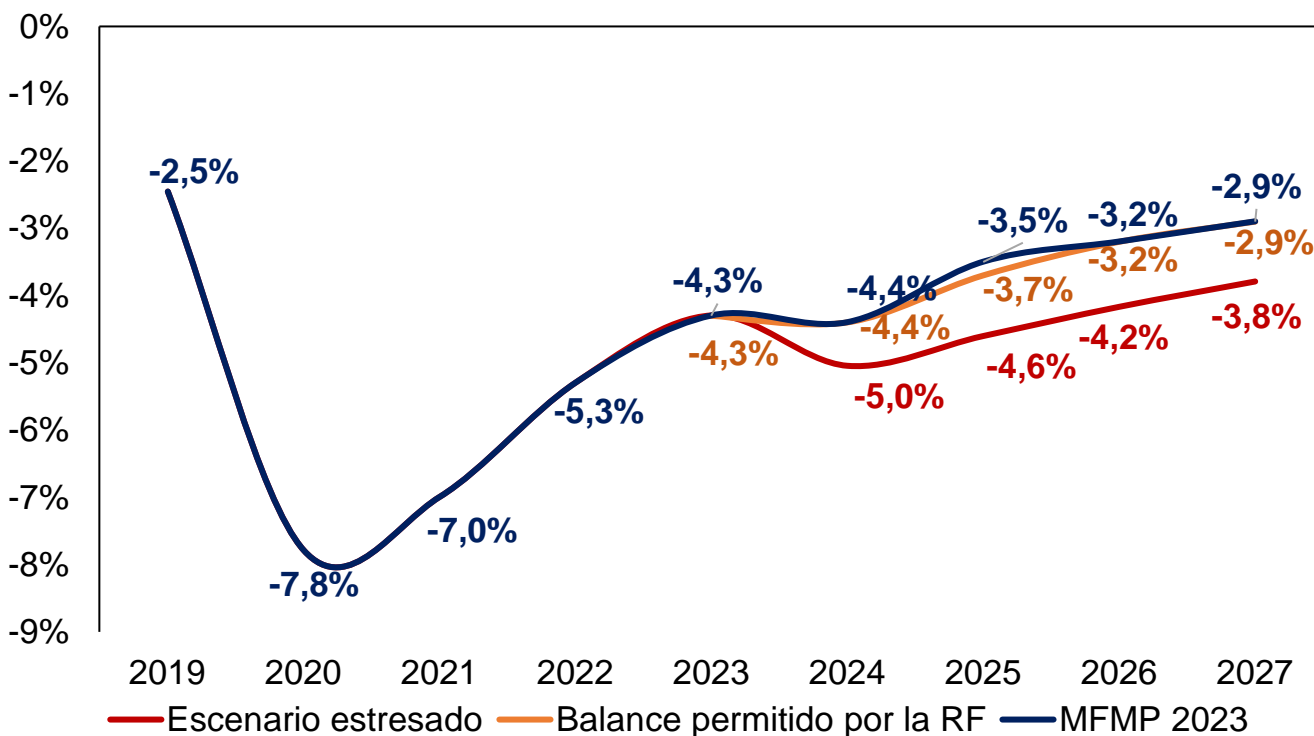
Tasa de Política Monetaria (TPM): Tal y como se esperaba, la TPM cerró el primer semestre de este año en 13,25%. A partir del último trimestre del año, se esperan reducciones de la tasa de interés para hacer frente a la desaceleración económica, si bien la velocidad del ajuste dependerá de la persistencia de los riesgos inflacionarios.



Balance fiscal y deuda: La convergencia del déficit del Gobierno al 2,9% del PIB a cierre del cuatrienio, la reducción de la deuda y el cumplimiento de la regla fiscal (RF), se encuentran sujetas al cumplimiento de múltiples supuestos. En este sentido, de no cubrirse completamente el diferencial de precios de los combustibles por medio de incrementos al ACPM y de no materializarse las proyecciones de recaudo tributario, el déficit fiscal y la deuda se ampliarían.

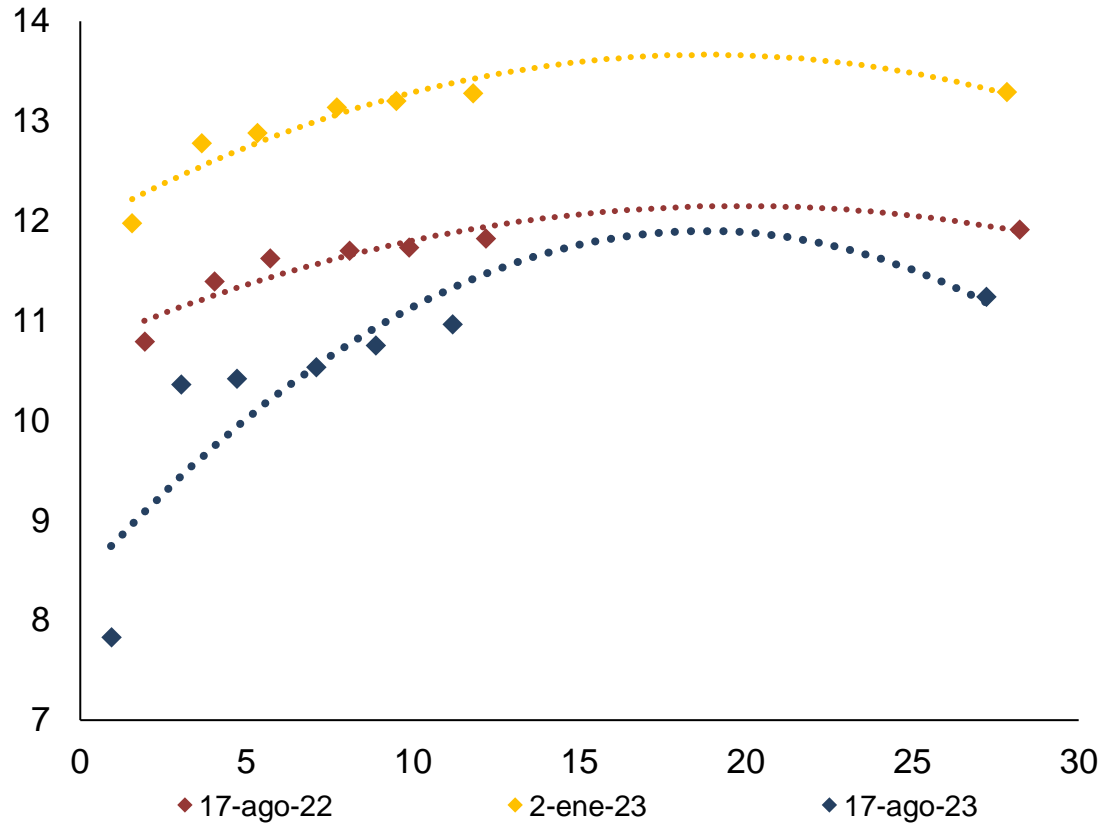
Balance fiscal del GNC
(% del PIB)

Deuda neta del GNC
(% del PIB)

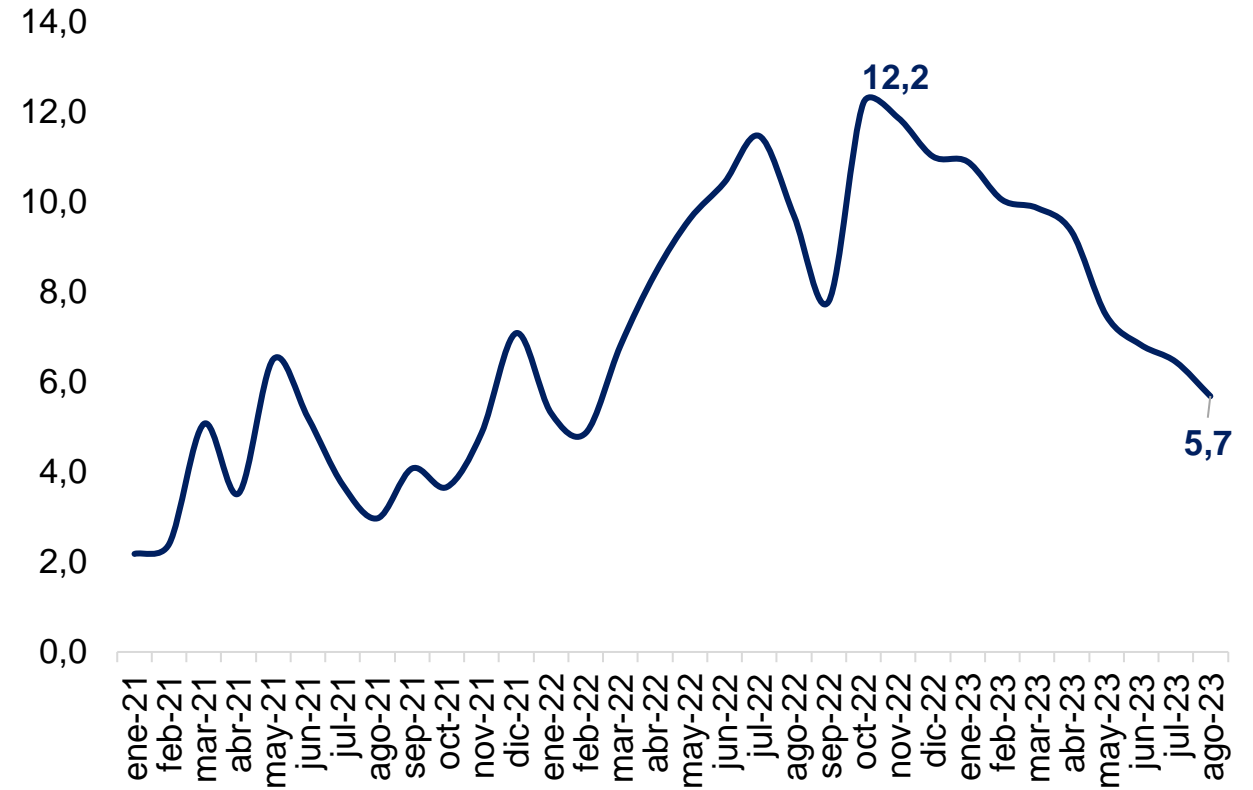


Financiamiento del Gobierno: Las curvas de rendimiento en tasa fija se han valorizado en el último año, lo que ha estado en línea con la mayor demanda de TES en lo corrido del año, como lo evidencia el indicador de Bid to Ask Spread.

Curvas de rendimiento TES pesos

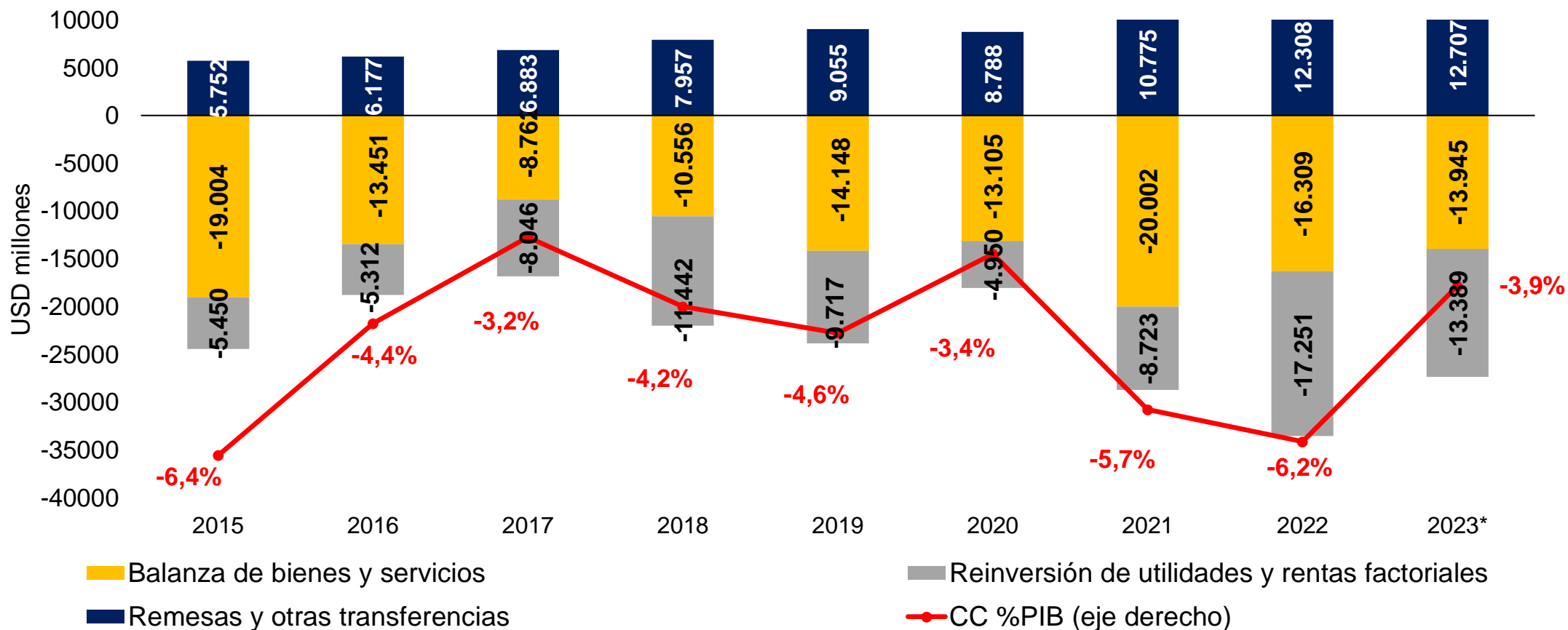


BID to ASK Spread TES en pesos

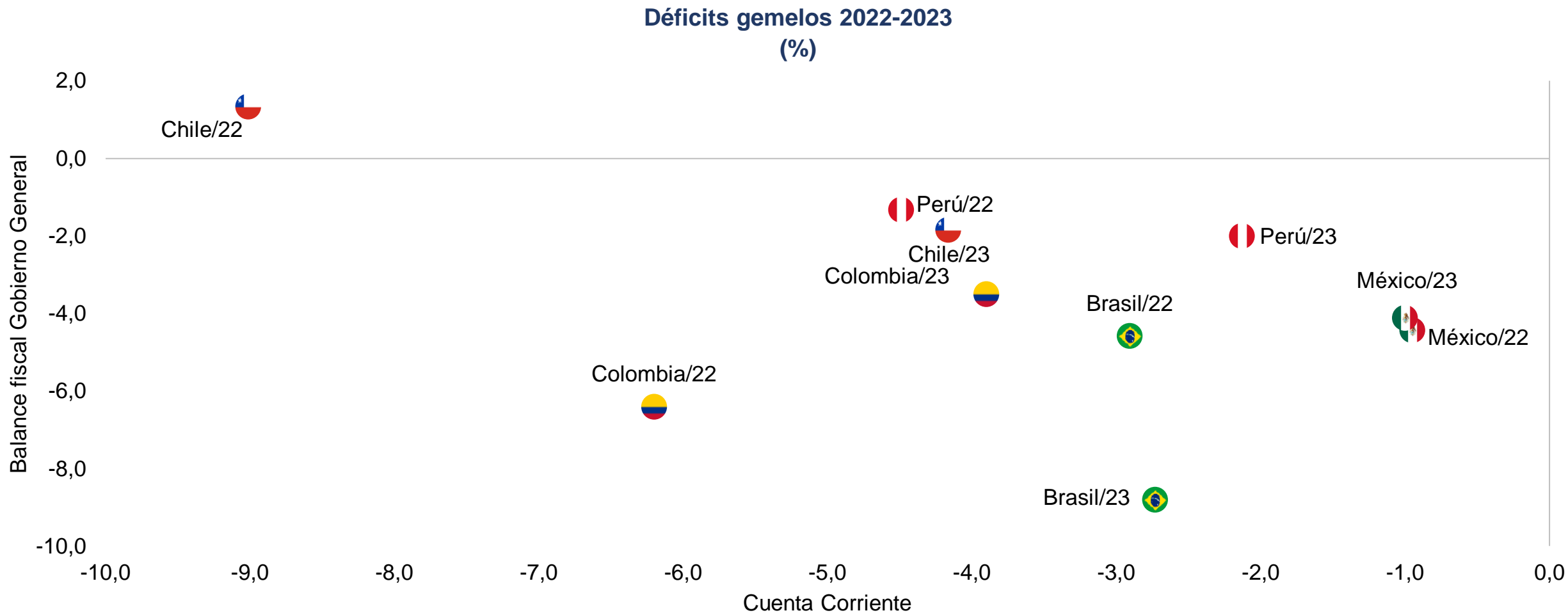


Desbalance externo: Durante 2022, el déficit en cuenta corriente alcanzó el 6,2% del PIB, debido al aumento del déficit primario. En el 2023, el déficit bordearía el 3,9% del PIB explicado por i) menores remisiones de utilidad en inversiones directas y ii) una reducción de las importaciones, debido a la desaceleración económica.

Comportamiento de la Cuenta Corriente

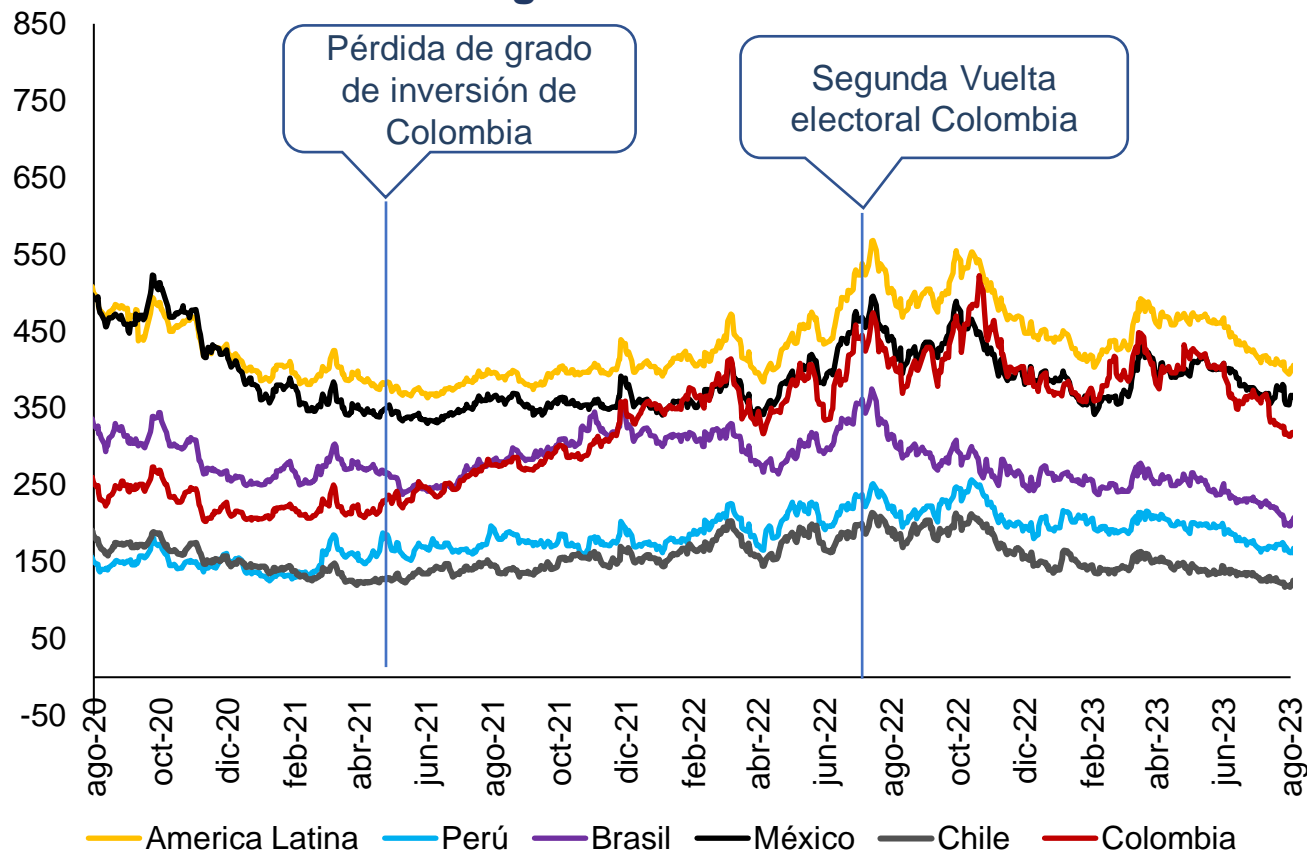


Déficits gemelos: La vulnerabilidad externa se reducirá en Colombia durante 2023, producto del ajuste del déficit de cuenta corriente por la desaceleración económica y del ajuste fiscal resultado de los ingresos adicionales por la reforma tributaria.



Prima de riesgo: La prima de riesgo, medida por el EMBI, aumentó desde 2021 y alcanzó su pico en el último trimestre de 2022 debido a factores externos (normalización en la política monetaria en economías avanzadas) y locales (rebaja de calificación crediticia, altos déficits gemelos y anuncios del gobierno). Desde diciembre de 2022, el comportamiento del EMBI ha sido bajista, en parte por un contexto externo más favorable y por la expectativa de la moderación de las reformas económicas en el país.

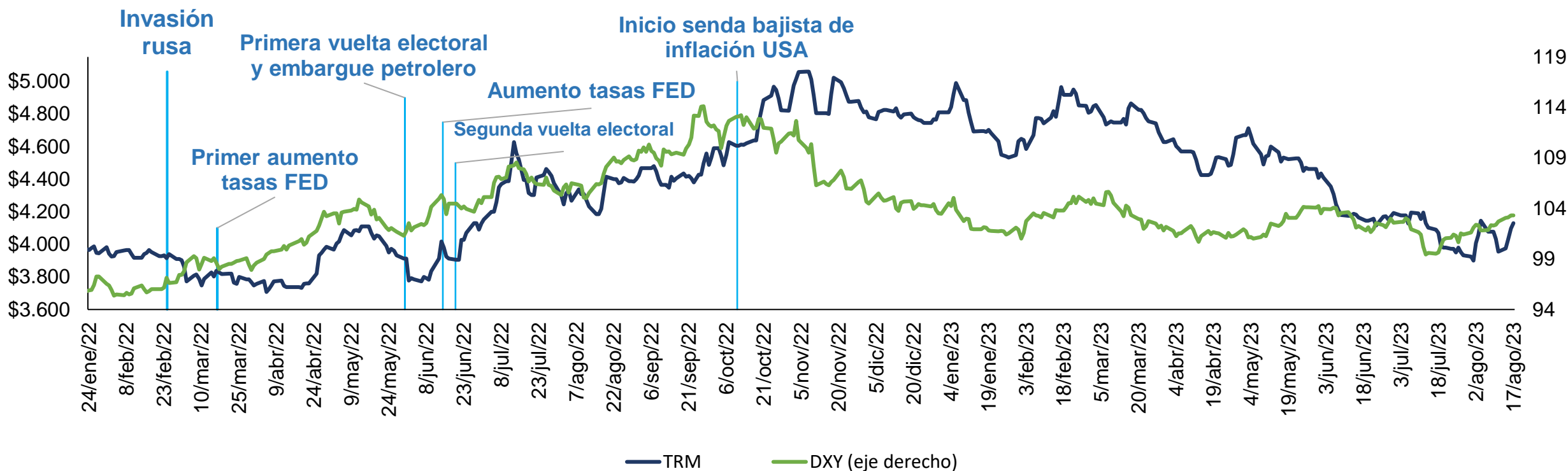
Prima de riesgo en Latinoamérica - EMBI



	Julio 2022	Julio 2023	Variación
México	389	363	-26
Chile	162	126	-36
Perú	200	168	-32
Brasil	268	219	-49
Colombia	403	328	-75
LATAM	469	407	-62

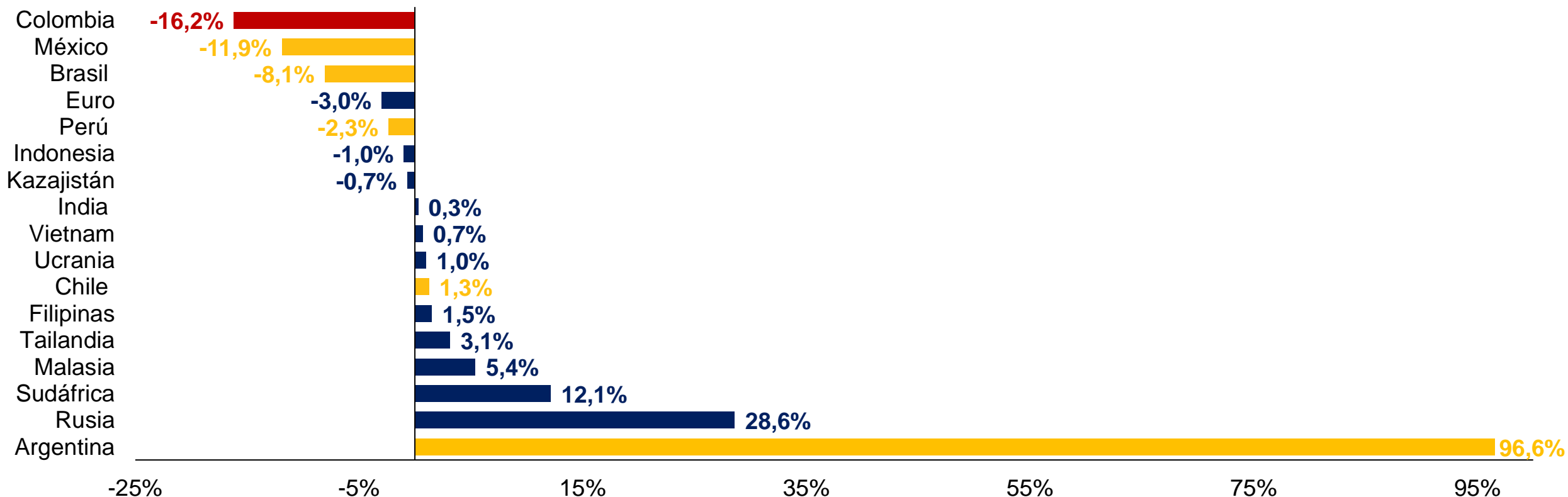
Tasa de cambio: Posterior al proceso de devaluación del peso que tuvo lugar en 2022, desde mayo del año en curso la tasa de cambio ha presentado una tendencia a la baja, explicada por menores perspectivas de aumento de tasas de interés en el frente internacional y local. Sin embargo, en los primeros días de agosto se presentó una depreciación de la moneda como resultado de la aversión al riesgo en los mercados tras conocerse la rebaja de calificación de Fitch Ratings hacia Estados Unidos, que pasó de AAA a AA+.

Tasa Representativa del Mercado (USD/COP)



Monedas emergentes: En lo corrido de 2023, la mayoría de las monedas emergentes se han apreciado como consecuencia de una percepción de disminución en las tasas de interés de la FED en el corto plazo. En el caso colombiano, la moderación de las reformas en el frente local y la viabilidad de tramitar las mismas, ha permitido que la tasa de cambio muestre un comportamiento alineado con el de sus pares regionales.

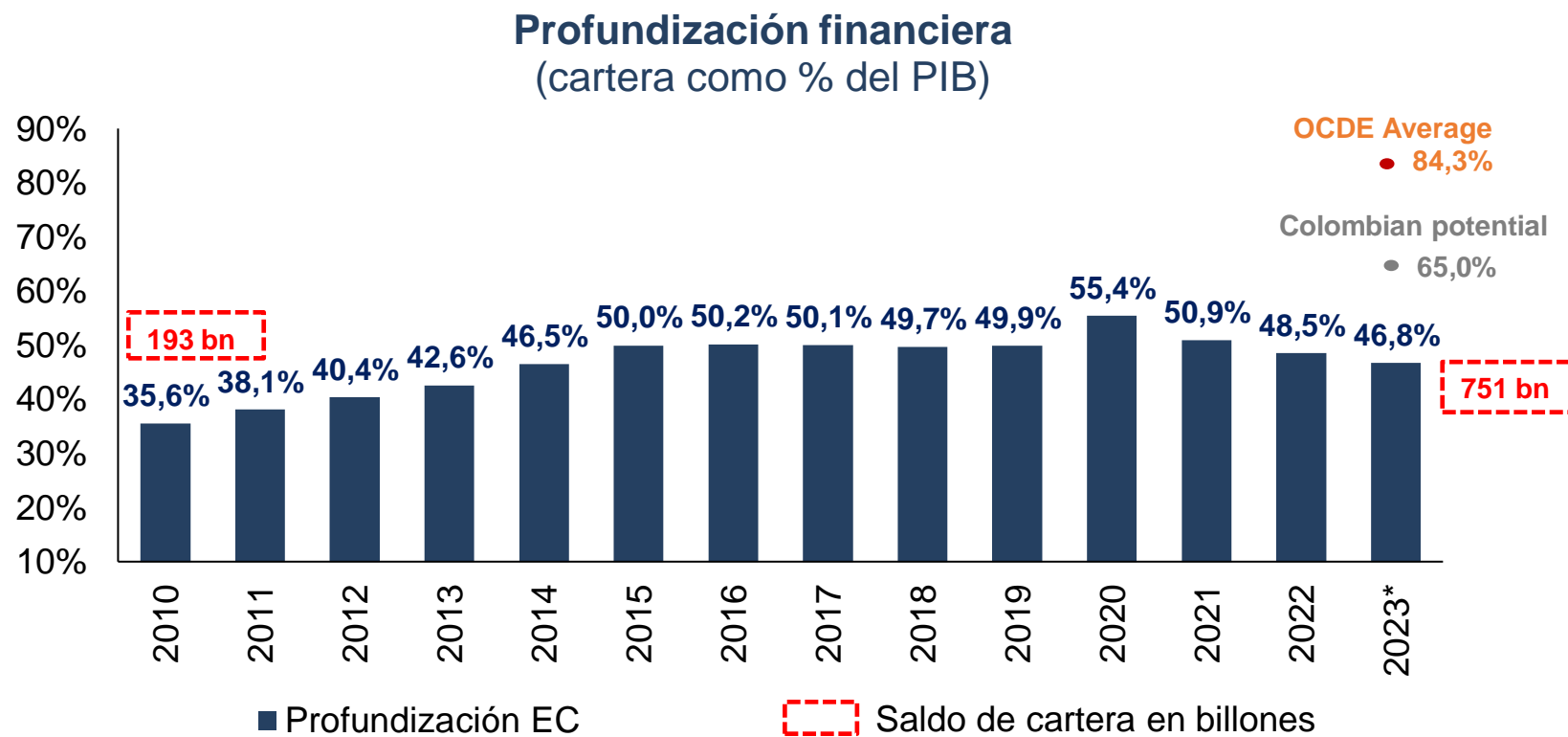
Devaluación de las monedas emergentes en lo corrido del 2023



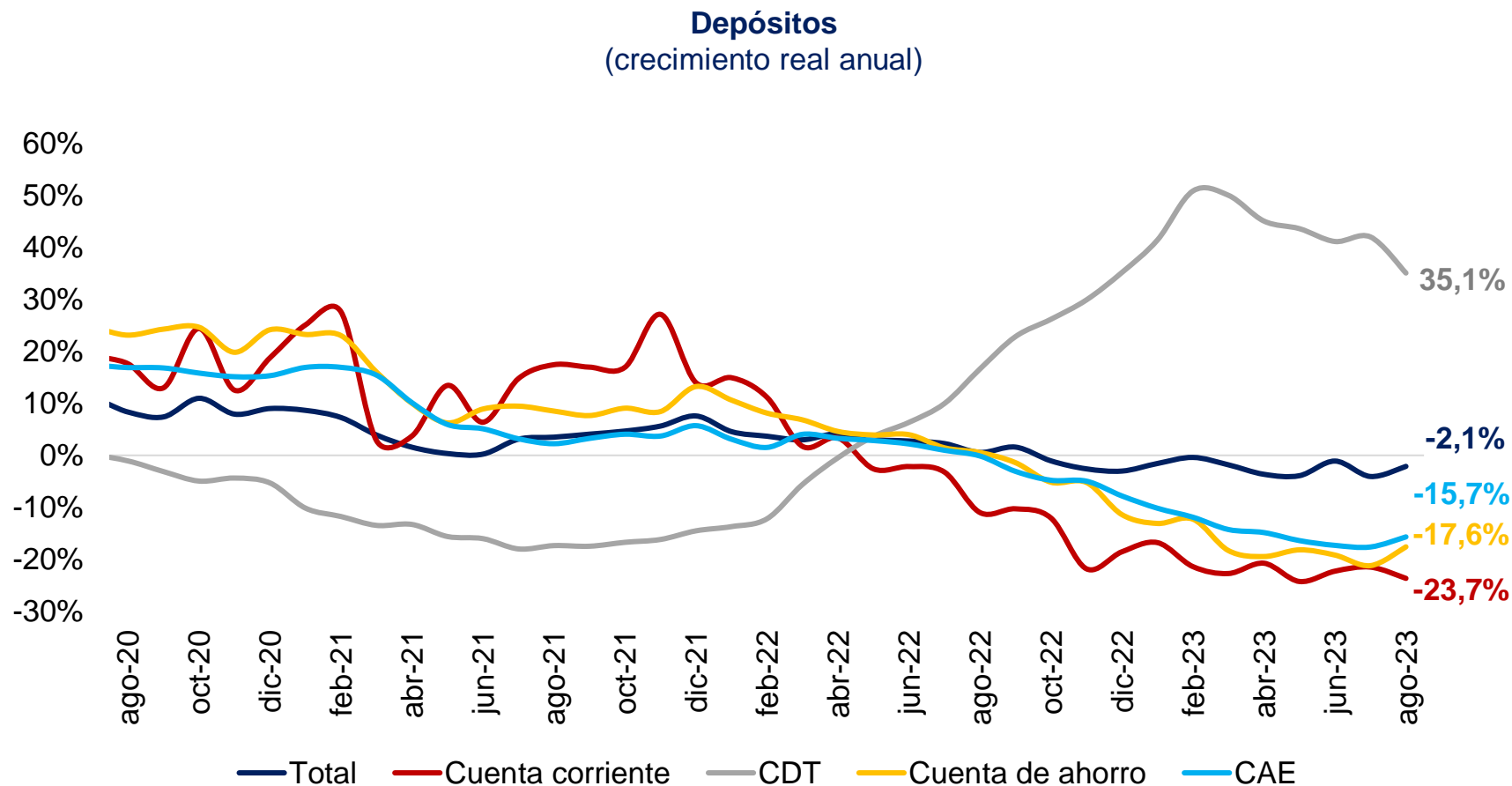
02

Perspectivas del Sector Bancario

En los últimos años se ha observado un estancamiento en la profundización financiera, lo que evidencia retos importantes frente a nuestro nivel potencial (estimado en 65%).

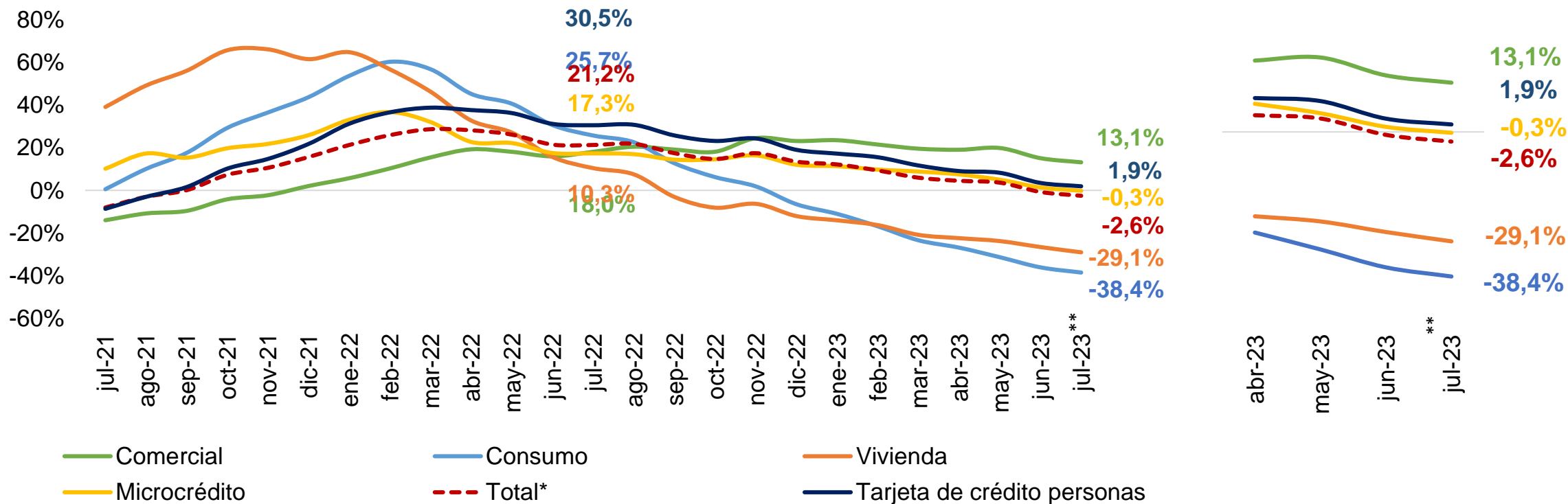


Depósitos: el fondeo se ha venido reduciendo en términos reales en los últimos meses. El crecimiento de los CDT ha retrocedido desde su máximo en febrero de 2023, debido a la normalización de tasas de interés luego del final de la transición hacia mayores exigencias de CFEN.



El crecimiento de los **desembolsos totales** de los últimos 12 meses se ubica en terreno negativo, en línea con el desempeño económico general. Modalidades como consumo y vivienda continúan profundizando su caída.

Desembolsos por modalidad en los últimos doce meses
(crecimiento real anual)



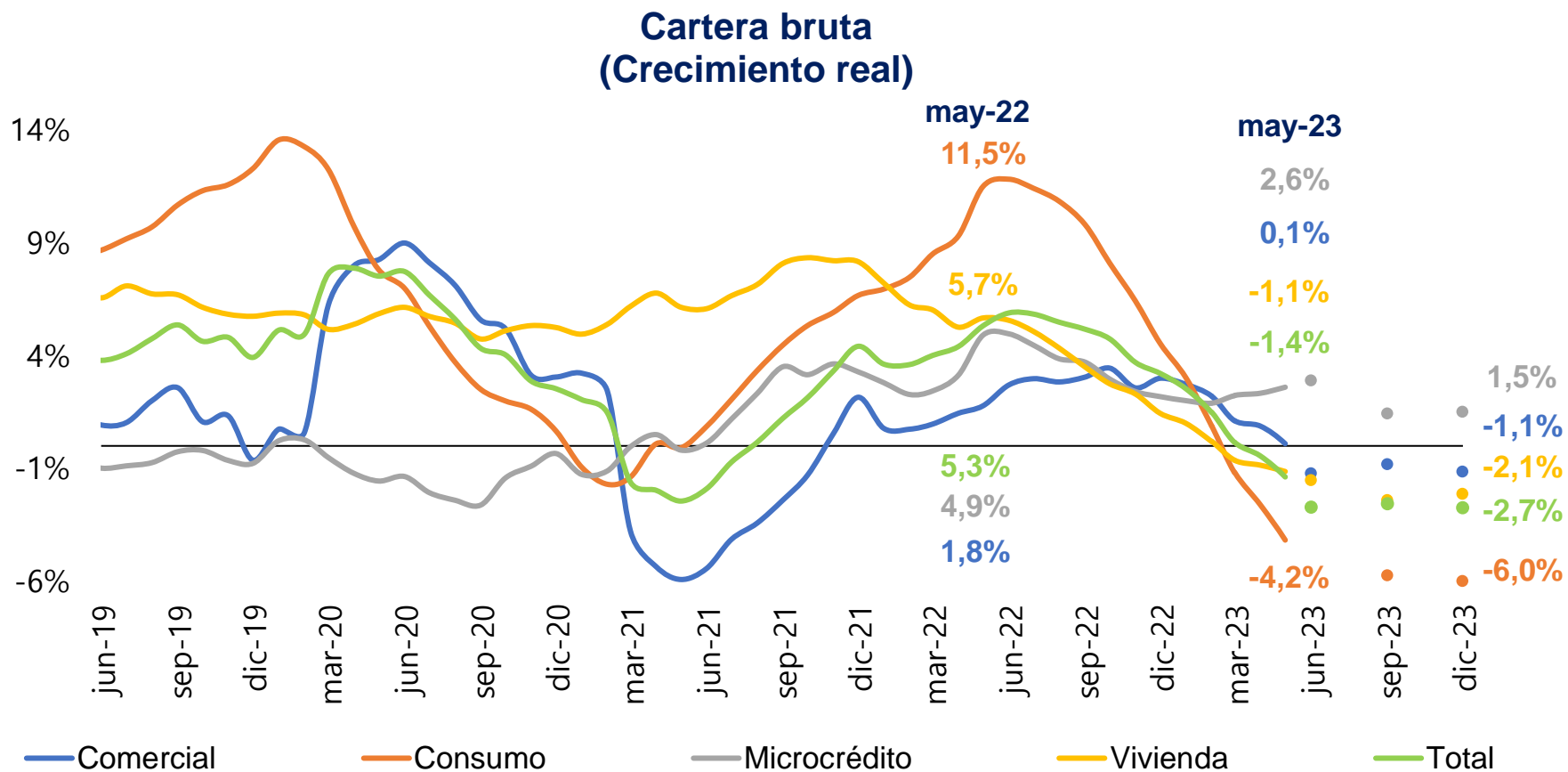
*Excluye créditos especiales

** Información disponible hasta el 28 de julio de 2023

Nota: Las tarjetas de crédito de personas jurídicas se incluyen en la modalidad comercial

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

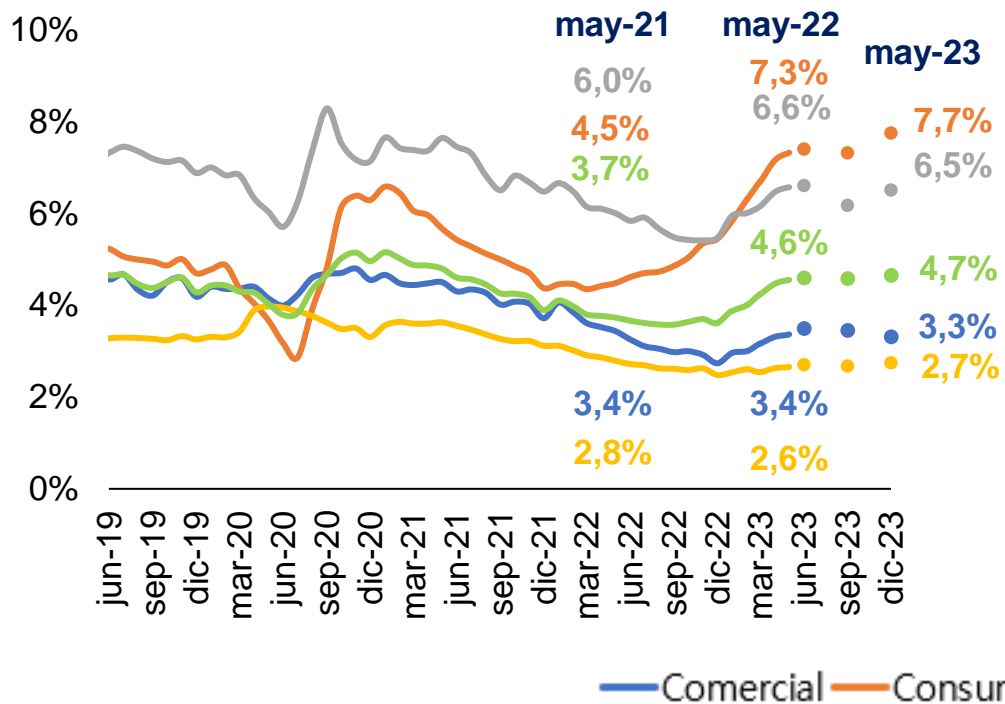
La **cartera bruta** perderá su ímpetu ante un menor crecimiento económico y un entorno de altas tasas de interés. La caída de 2,7% a finales de 2023 no se veía desde 2001.



La **morosidad** ha aumentado debido al mayor deterioro de casi todas las modalidades, en especial consumo. No obstante, la cartera morosa se encuentra totalmente cubierta por las provisiones.

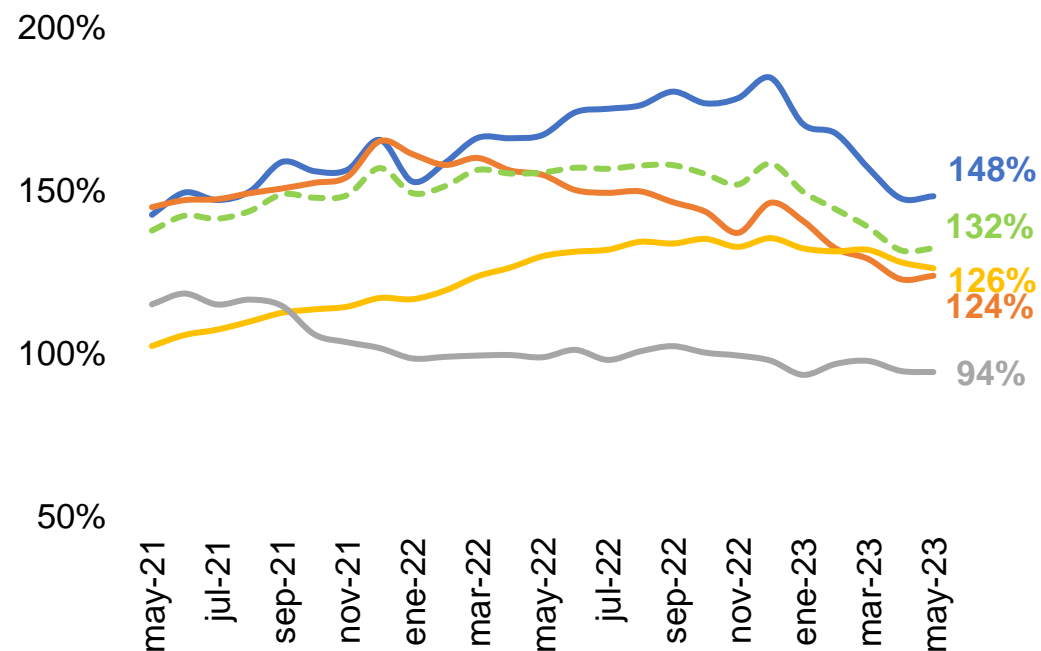
Indicador de calidad tradicional*

(Calidad de cartera = cartera vencida / cartera bruta)



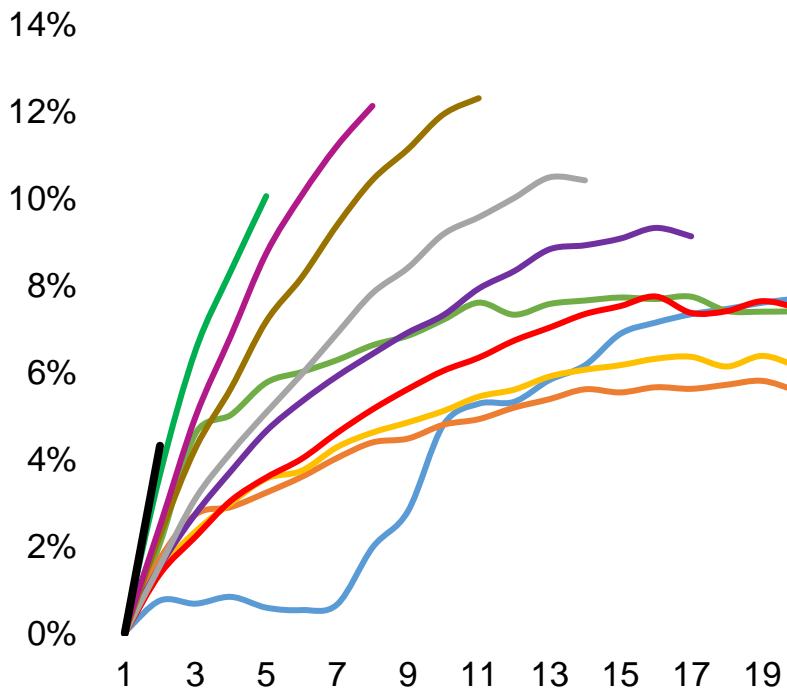
Indicador de cubrimiento

(Cubrimiento = Provisiones / cartera vencida)



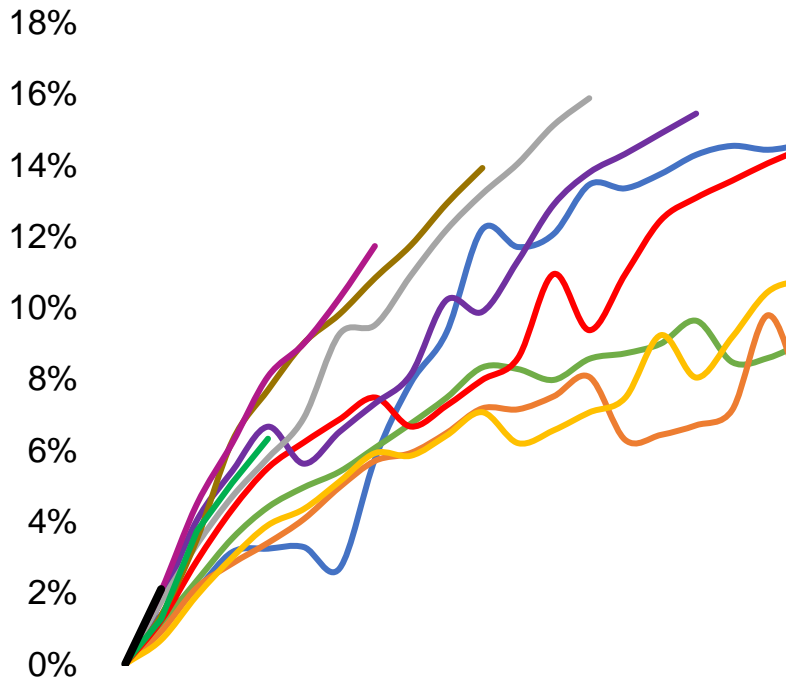
Las **cosechas** más recientes de consumo han continuado empeorando su vencimiento.

Libre inversión

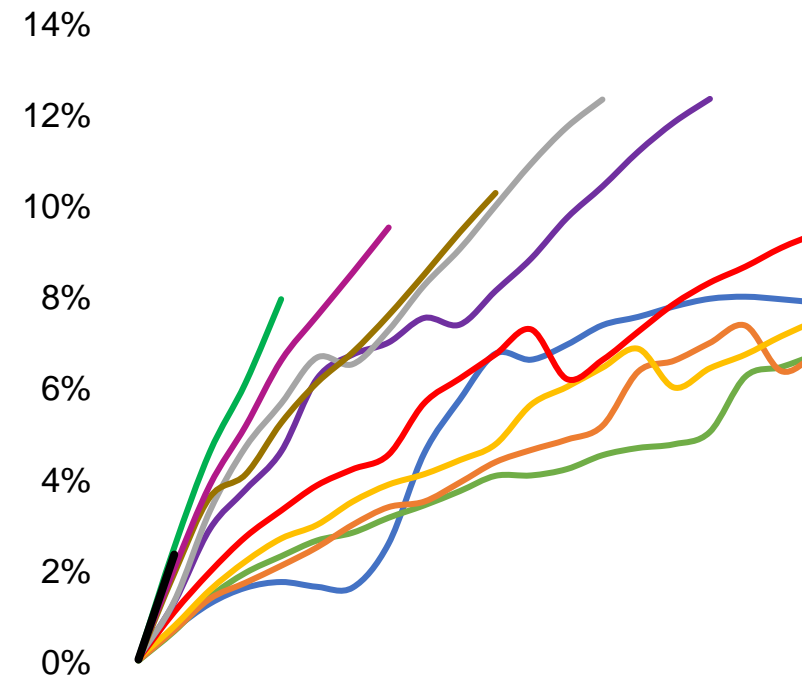


Calidad de cartera por cosechas*
(%)

Tarjeta de crédito hasta 2 SMMLV



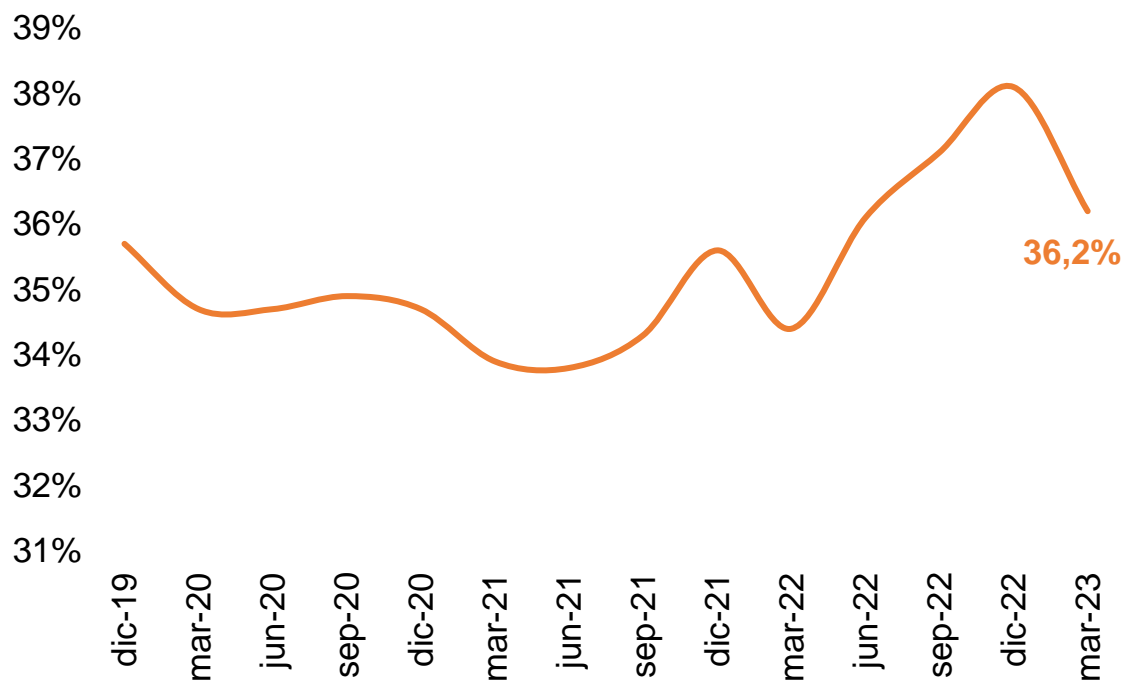
Tarjeta de crédito > 2 SMMLV



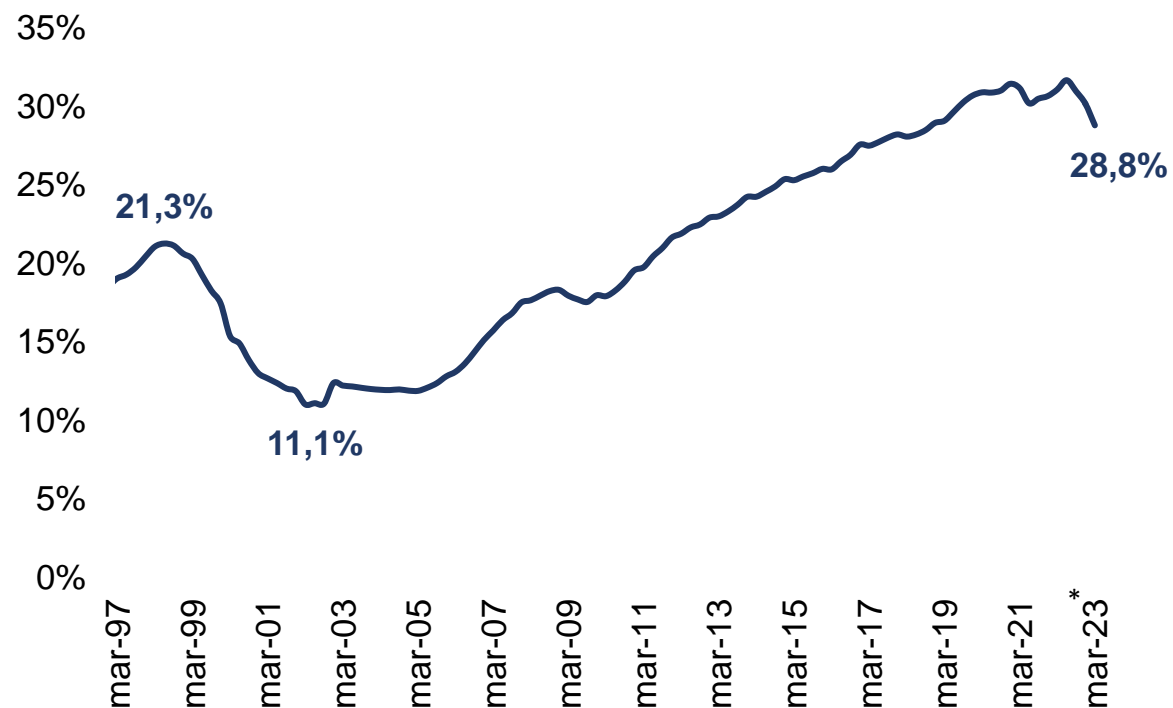
— dic-19 — dic-20 — mar-21 — jun-21 — sep-21 — dic-21 — mar-22 — jun-22 — sep-22 — dic-22 — mar-23

Durante 2022, la carga financiera de servicio de deuda y la carga financiera total aumentaron y alcanzaron máximos históricos.

Carga financiera de servicio de deuda
(Cuotas financieras / Ingreso disponible)



Carga financiera total
(Deuda de los hogares / ingreso disponible a un año)



*Estimaciones de Asobancaria con metodología del Banco de la República.

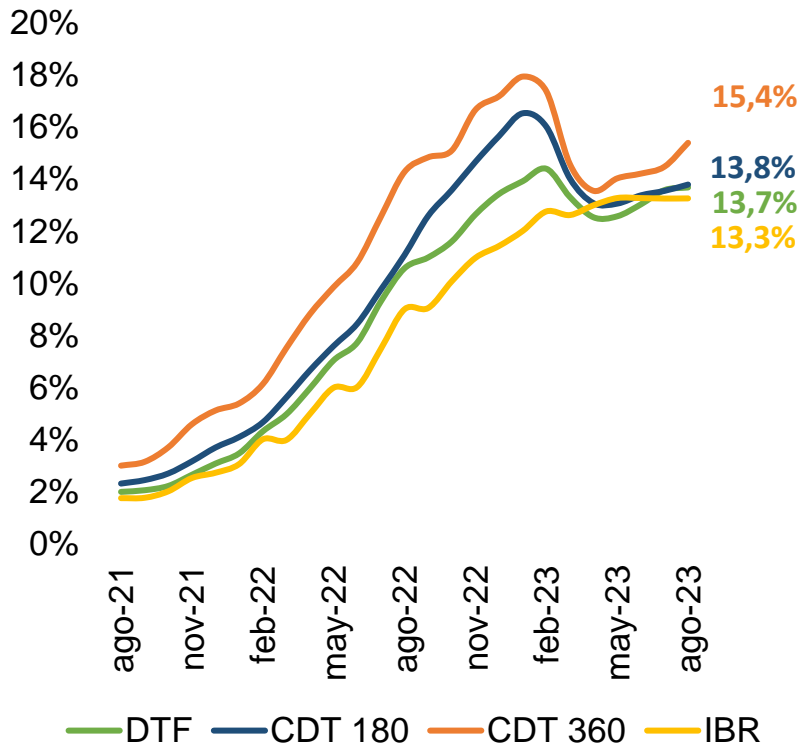
Nota: La carga de servicio de la deuda calcula la relación promedio entre los pagos mensuales del préstamo y el ingreso mensual disponible de cada deudor, siendo este último el resultado de restar al ingreso total los aportes a salud y pensión y la retención en la fuente (Calculado por la Superintendencia Financiera).

Por su parte, la carga financiera total se define como la deuda de los hogares sobre su ingreso disponible a un año, teniendo este último como fuente el DANE y definiéndose de la forma anteriormente explicada (Calculado por el Banco de la República).

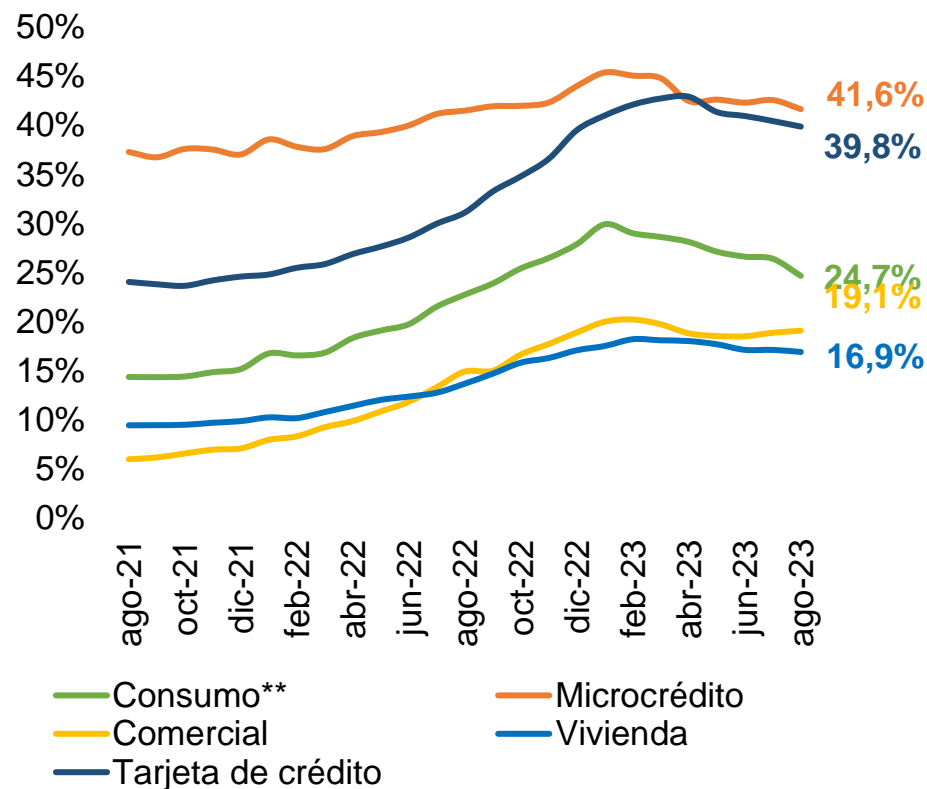
Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Tasas de interés: las tasas de interés de captación mostraron una corrección una vez finalizada la transición hacia mayores exigencias de CFEN, no obstante, algunas presiones de liquidez, asociadas a vencimientos de CDTs en medio de crecimientos nominales de cartera a dos dígitos, han presionado al alza las tasas de mayores plazos en los últimos meses.

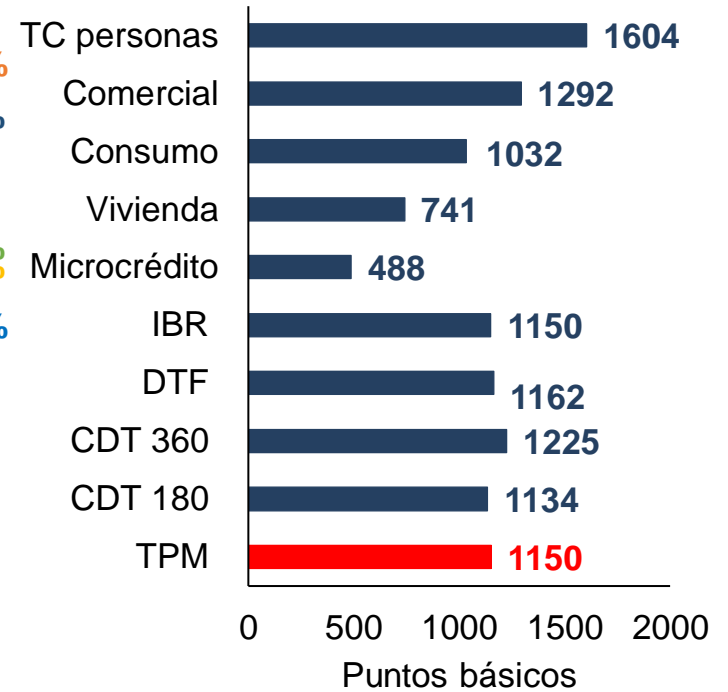
Tasas de interés de captación (%)



Tasas de interés de colocación (%)



Transmisión de tasas, sep-21 a ago-23 (pb)



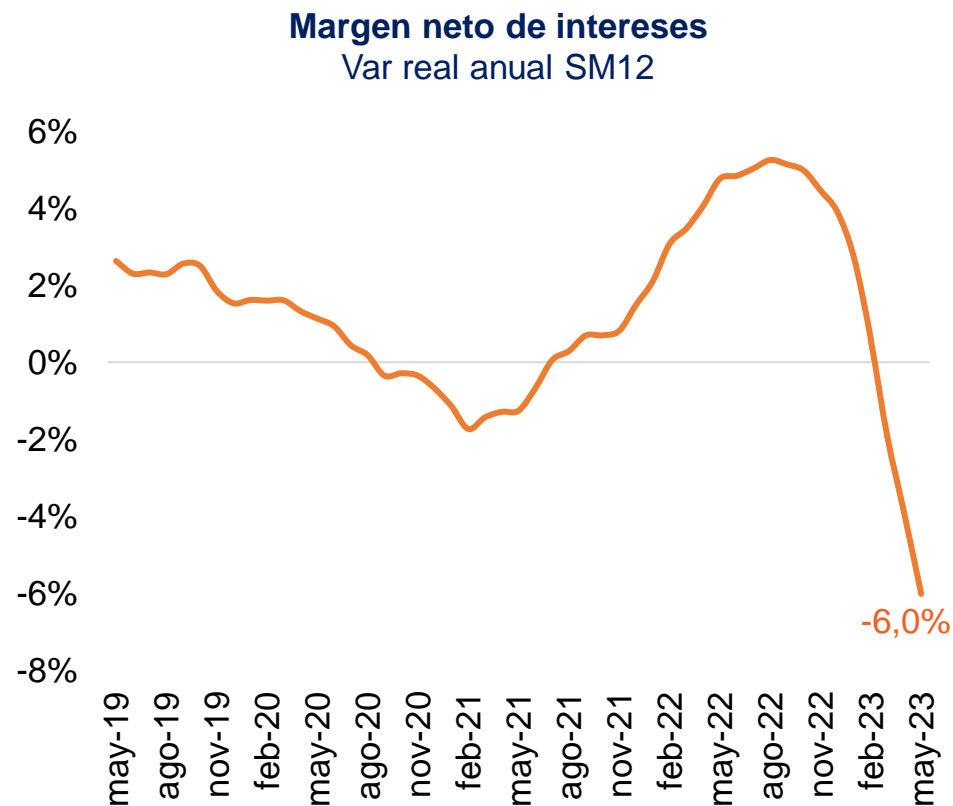
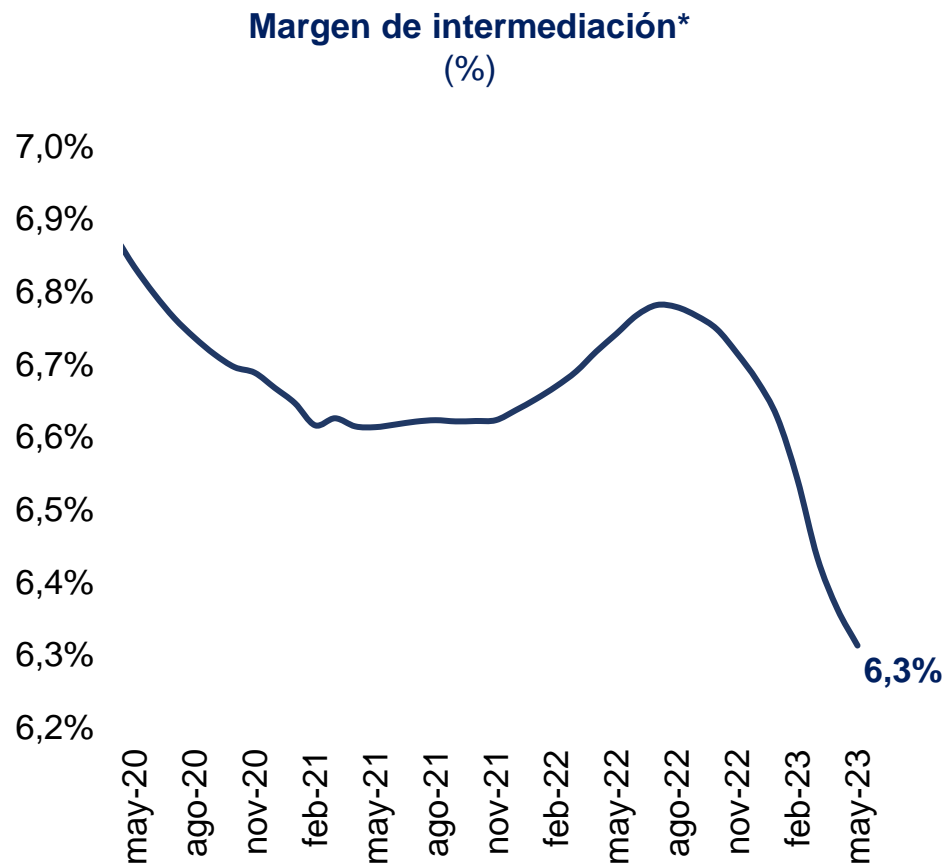
Información disponible hasta el 4 de agosto de 2023.

** Excluye tarjetas de crédito.

TC: Tarjeta de Crédito

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Márgenes: el margen de intermediación se encuentra en mínimos históricos, lo que también se evidencia en la caída pronunciada del margen neto de intereses.

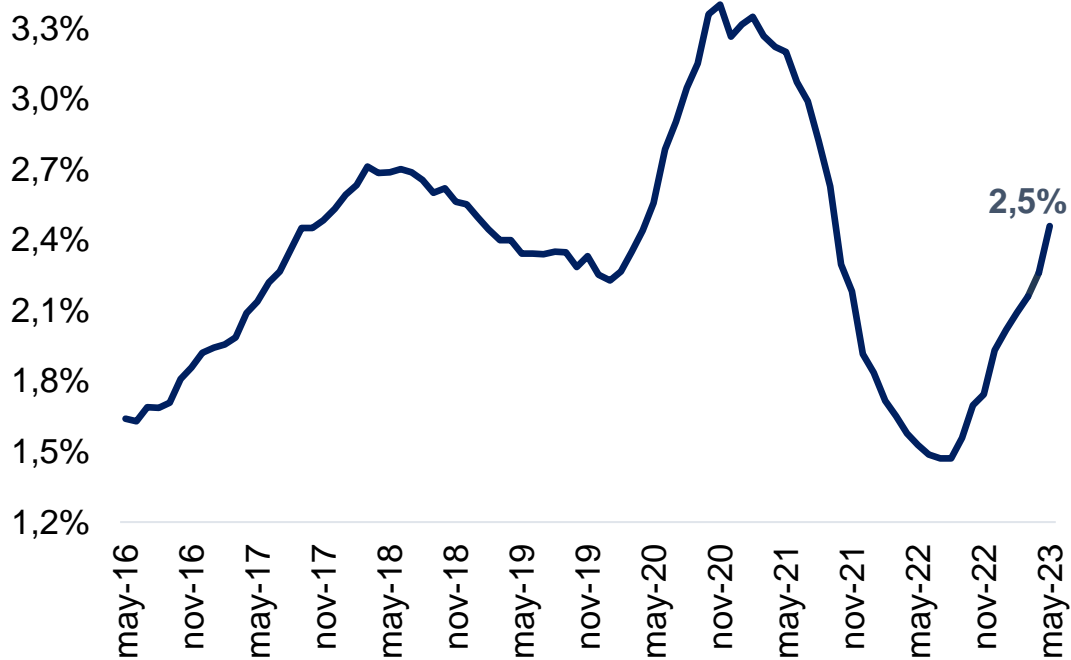


* La definición de margen de intermediación implementada es el diferencial entre la tasa activa y la pasiva. La tasa pasiva se calcula como el cociente entre la suma móvil 12 meses de los intereses de depósitos y exigibilidades y el promedio de depósitos y exigibilidades de los últimos 12 meses. La tasa activa, por su parte, se calcula como el cociente entre la móvil 12 meses de los ingresos financieros de cartera y el promedio 12 meses de la cartera bruta.

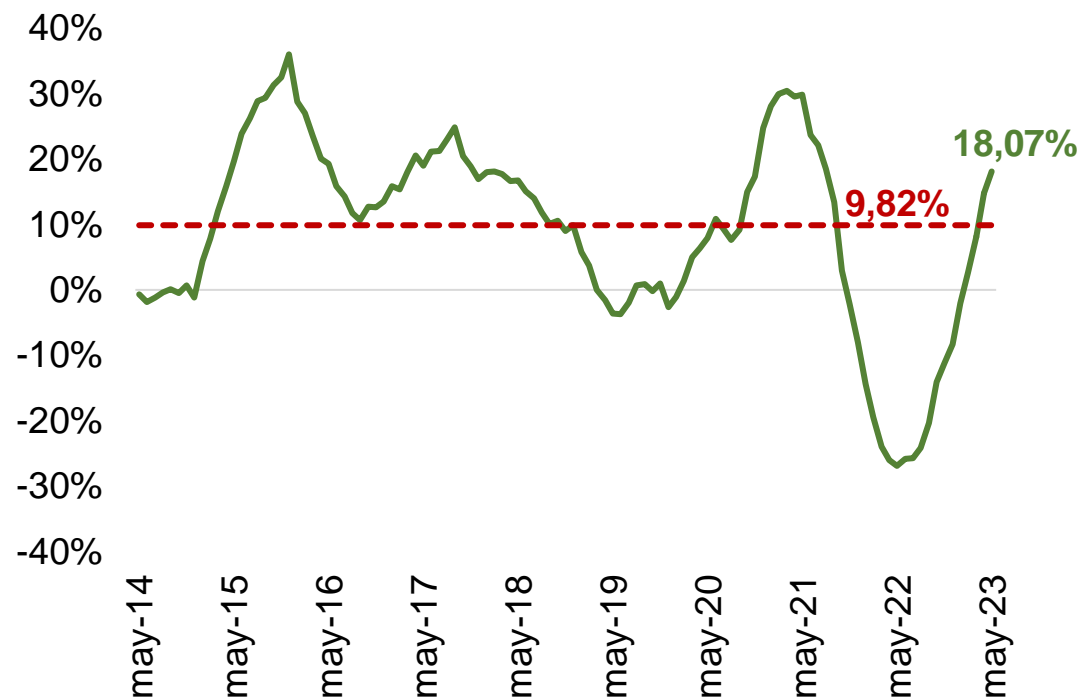
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

Costo de riesgo y provisiones: el mayor vencimiento se refleja en un aumento del gasto de provisiones, que cada vez representa una proporción mayor dentro de la cartera total.

Costo de riesgo de cartera*
%

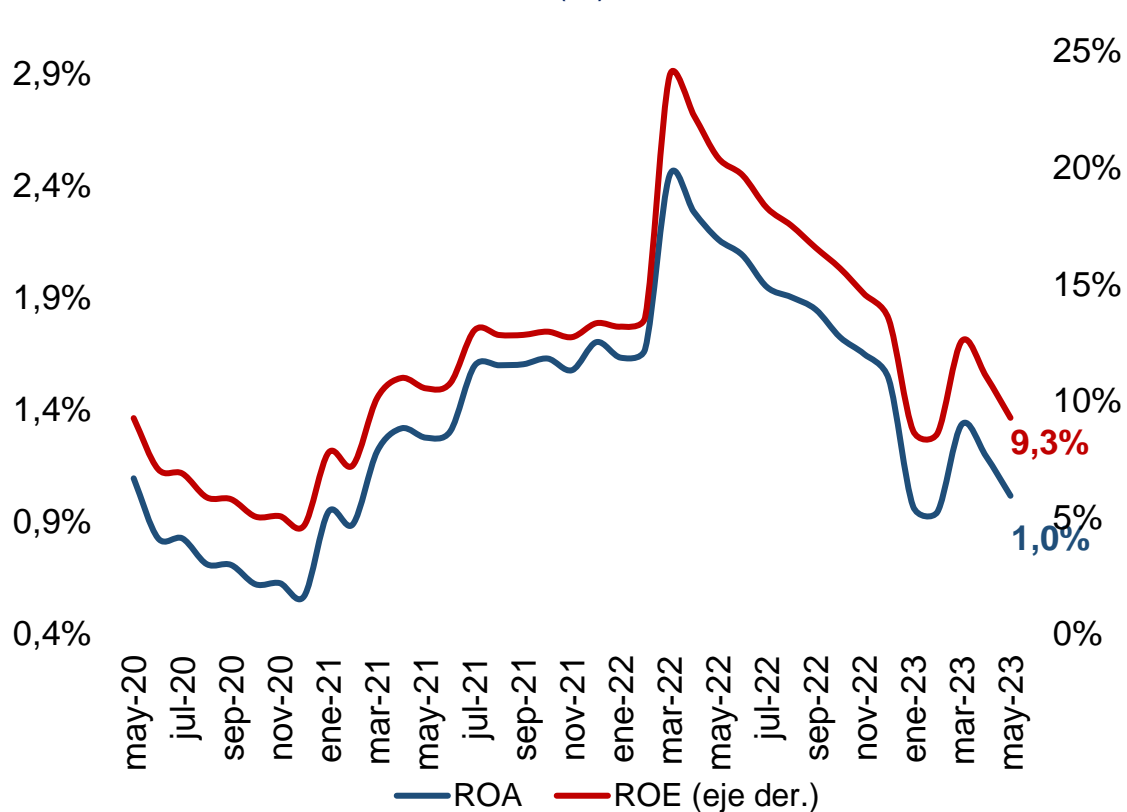


Gasto en provisiones
Var. real anual SM12

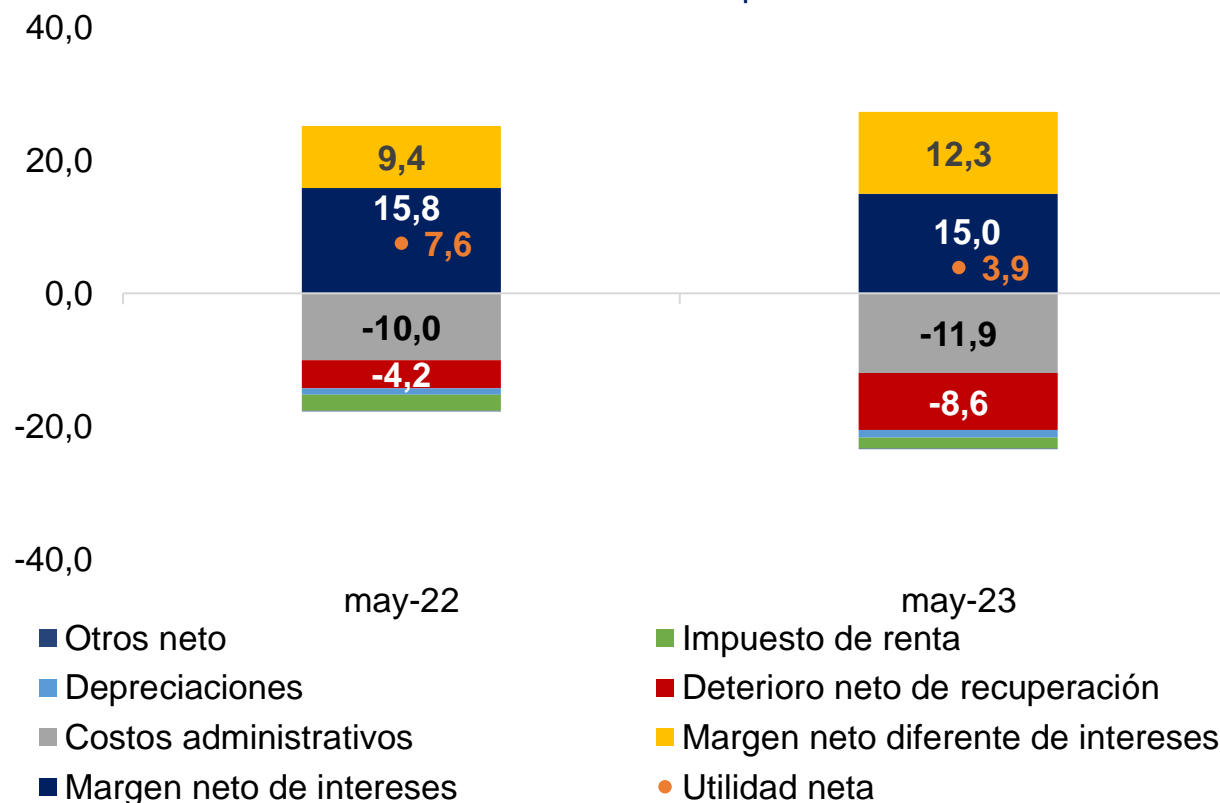


Utilidades. En medio de la desaceleración económica, el mayor gasto en provisiones, la reducción del margen de intermediación y los mayores costos administrativos, los indicadores de rentabilidad se han deteriorado.

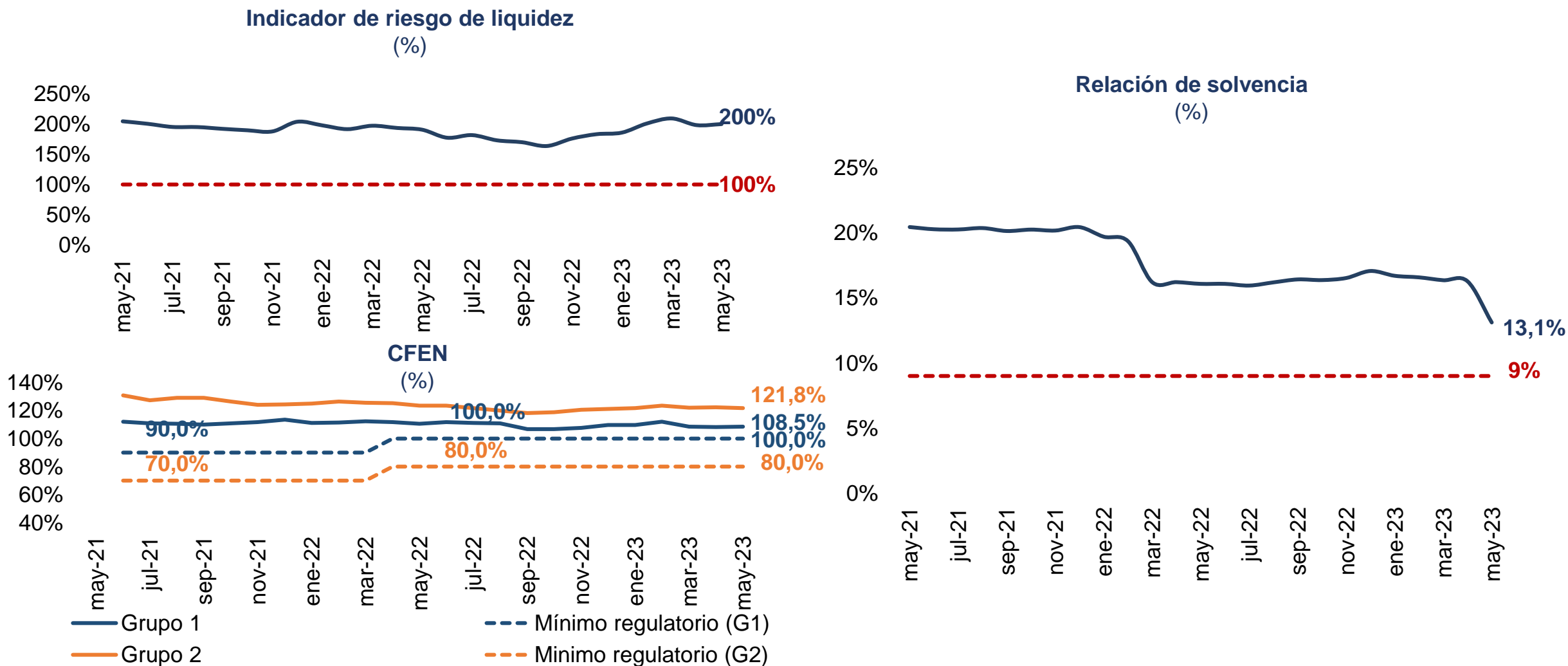
ROA y ROE (%)



Utilidades descompuestas
Billones de pesos



Los indicadores de **liquidez**, **solvencia** y **fondeo** continúan situándose por encima de los niveles regulatorios, reflejando la persistente solidez del sector.




Balance de riesgos 2023



Gracias

 Carrera 9 No. 74-08 piso 9

 60 1 3266600

 Asobancaria Colombia

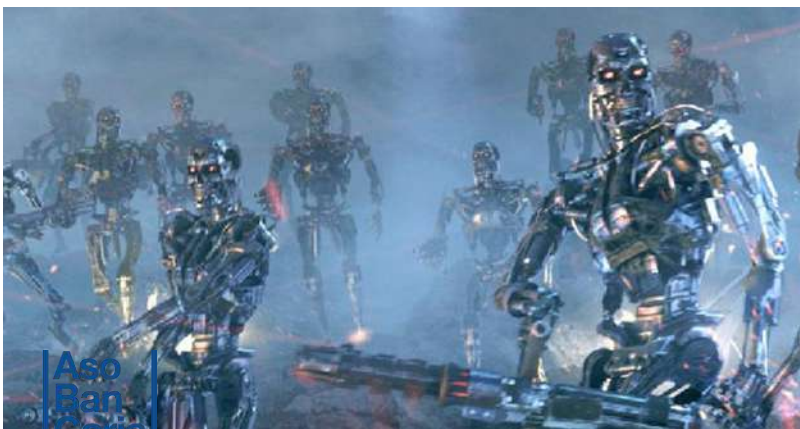
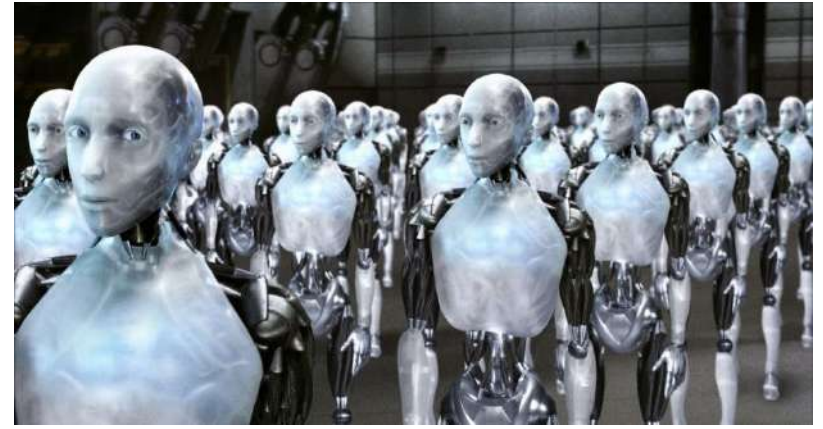
 @asobancariaco

 @Asobancaria

 <https://www.asobancaria.com>

El futuro de la banca: Transformación digital del sector financiero en Colombia

Agosto de 2023

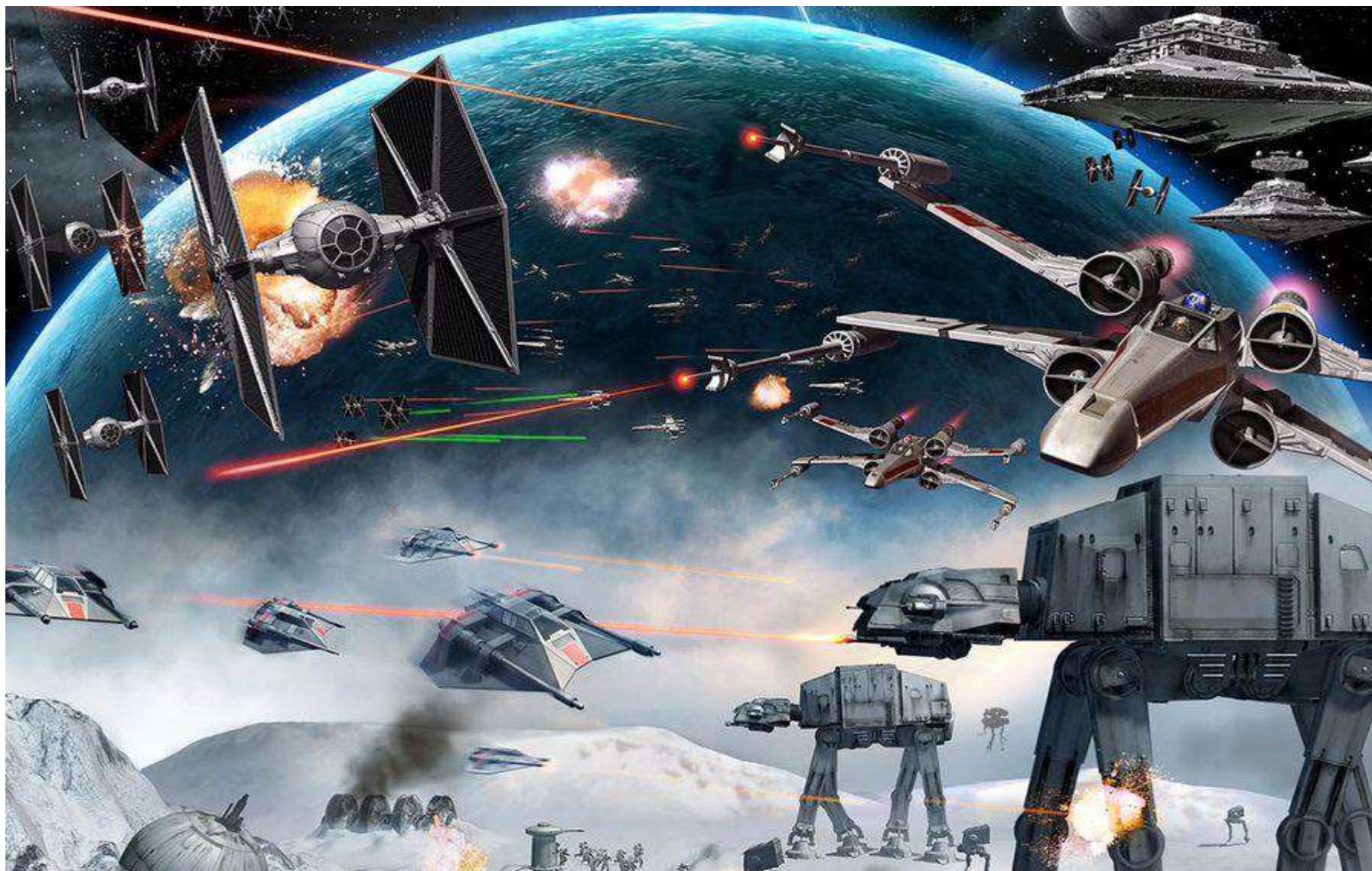


¿Cómo se imaginan el futuro?

Ahora, ¿cómo me imaginaba el futuro a los 5 años?



Más tarde...



Y ahora



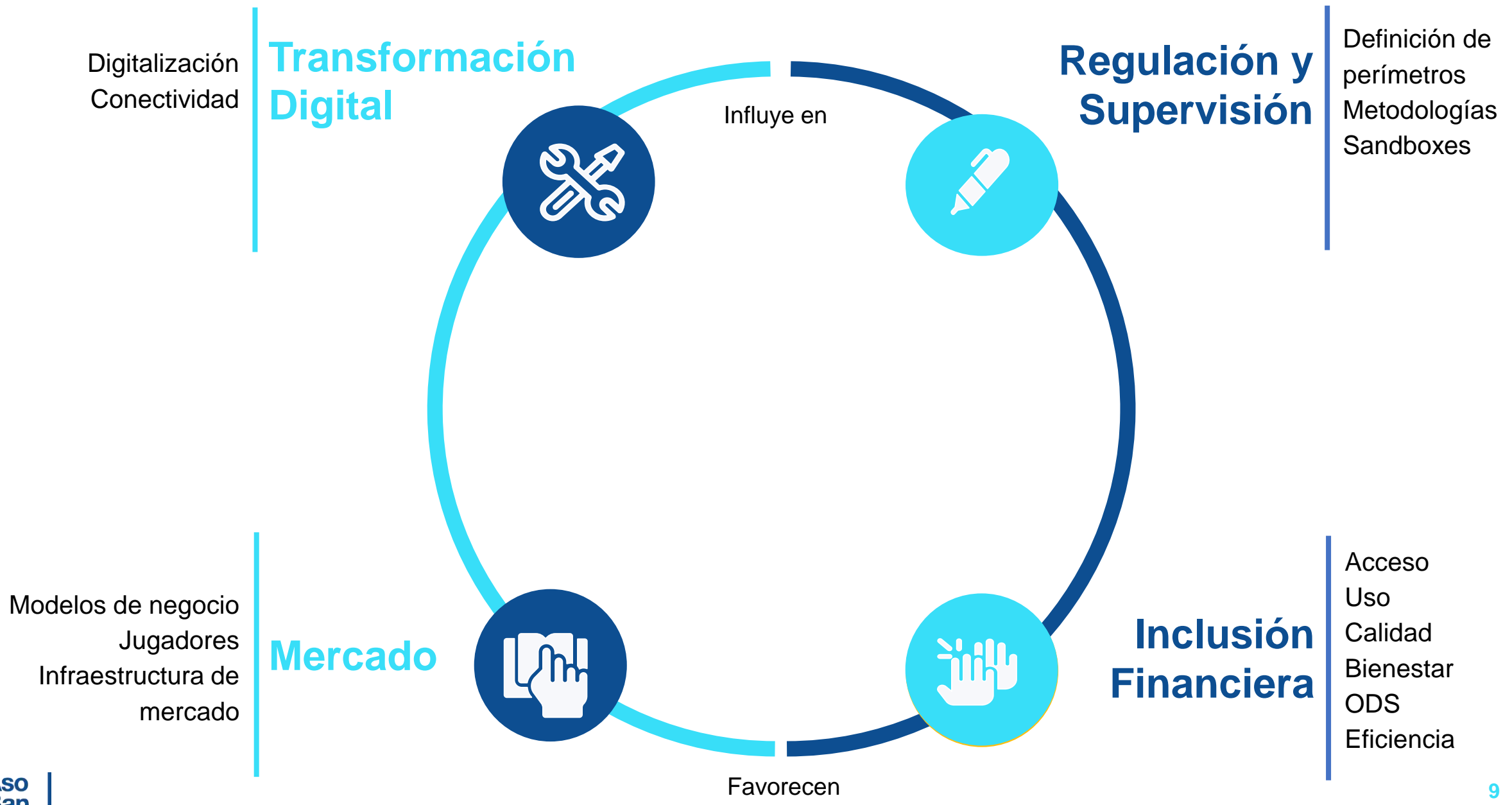
Y algunas veces



- 01 Contexto**
- 02 Regulación**
- 03 Digitalización**
- 04 Innovación**
- 05 Otros jugadores**
- 06 El futuro**

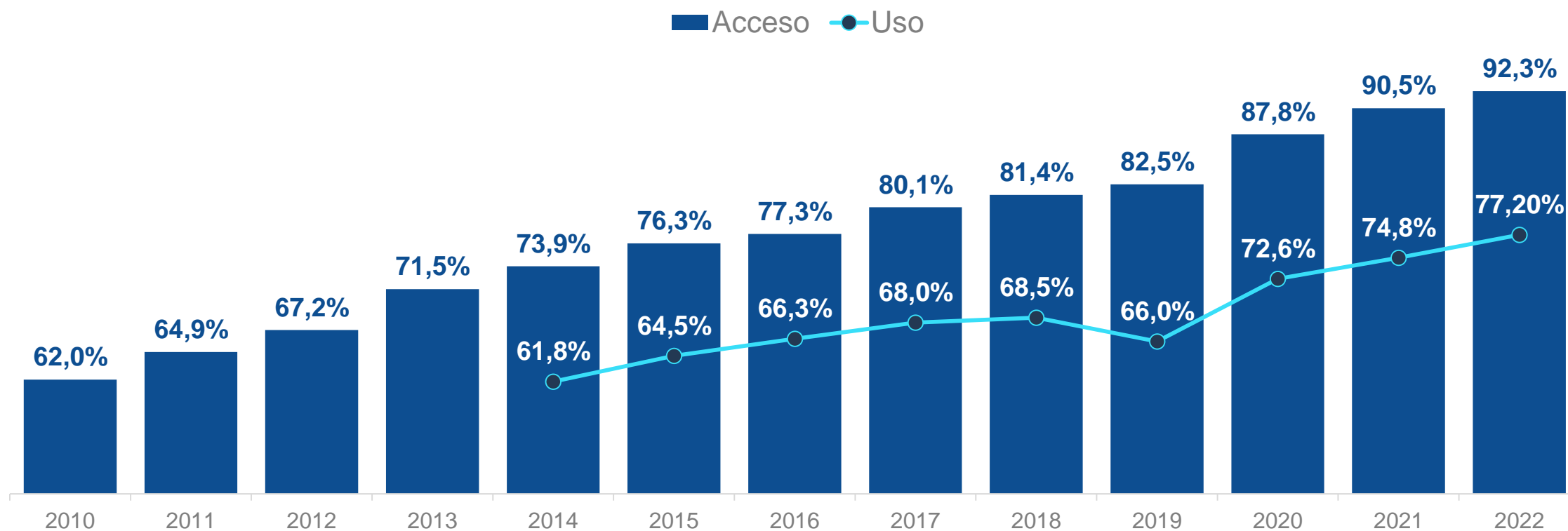
01

Contexto



En 2022, 34,7 millones de adultos colombianos tenían un producto de depósito, transaccional o de crédito. Así mismo, 1,2 millones de adultos colombianos adquirieron productos financieros por primera vez.

Acceso y uso a productos financieros – Total general



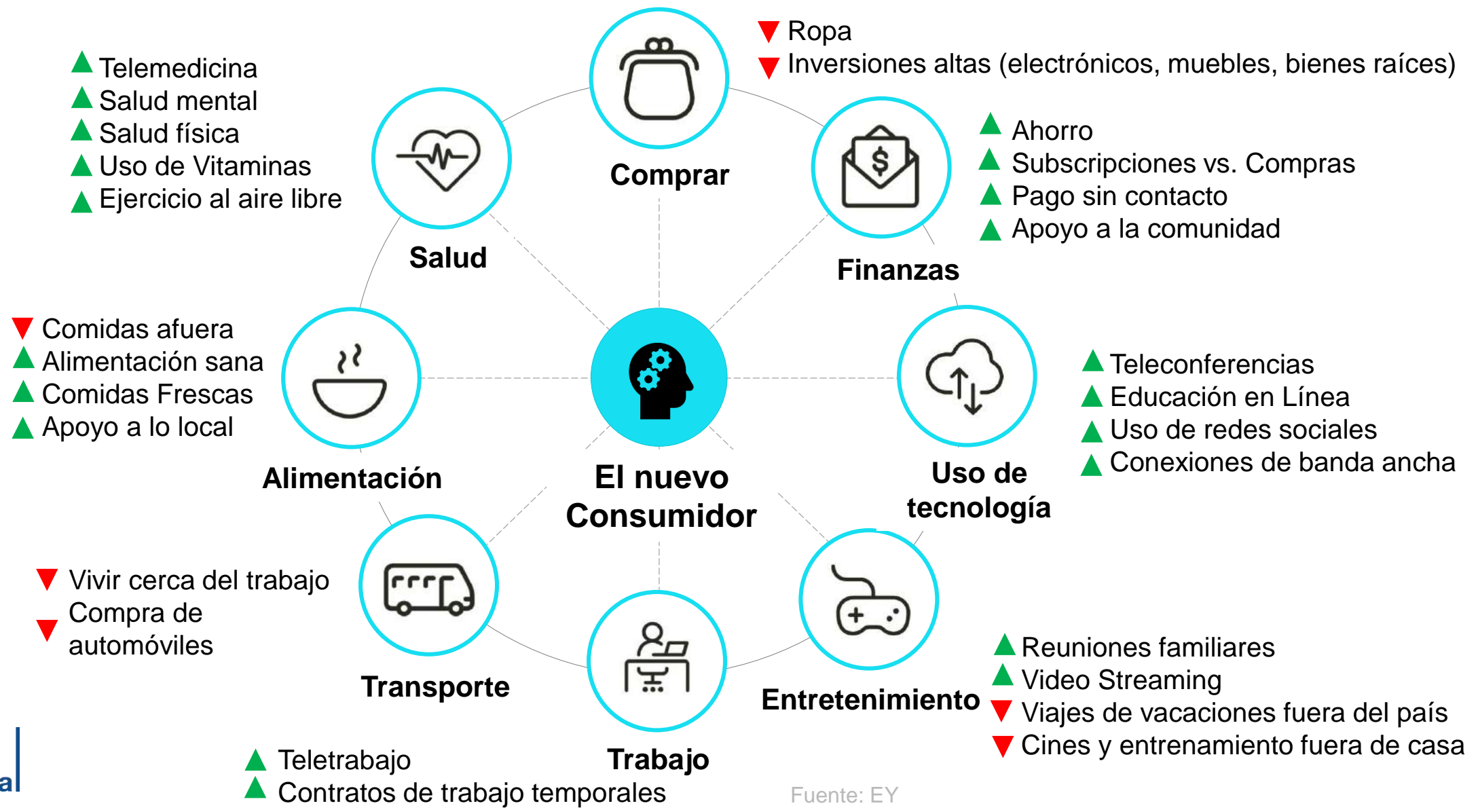
Cambios en las Preferencias de los Consumidores

Los consumidores financieros hoy exigen:

- 1 Velocidad
- 2 Flexibilidad
- 3 Comodidad
- 4 Personalización



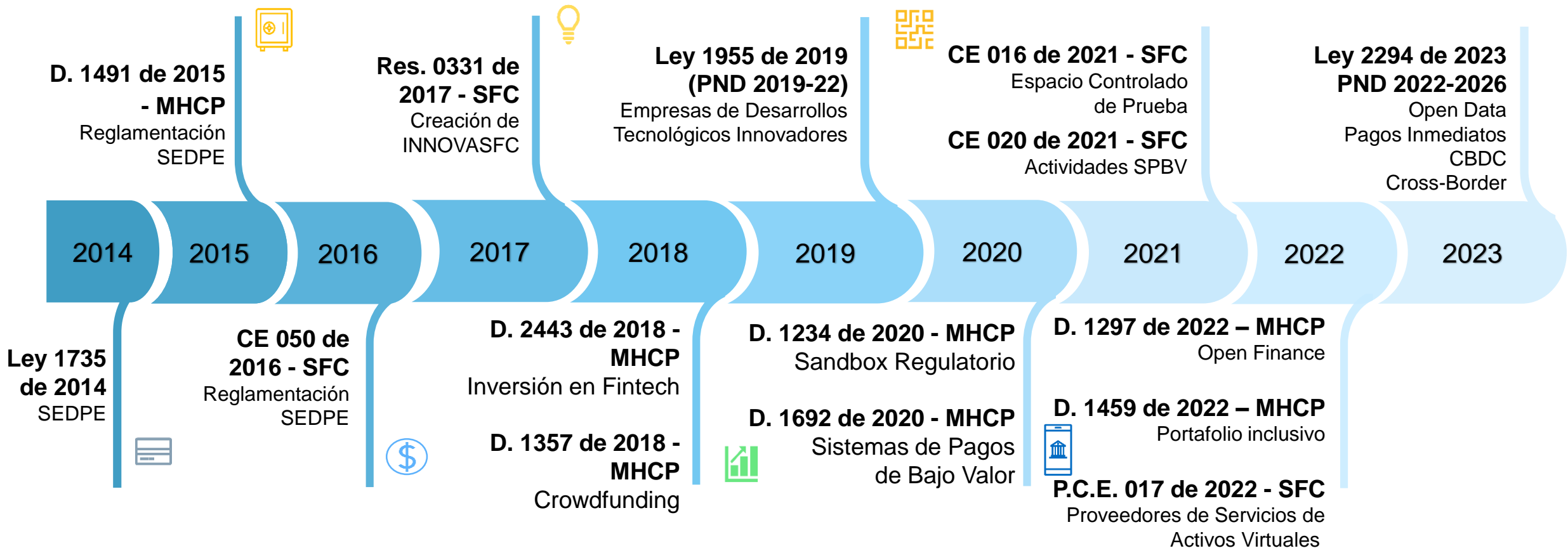
¿Cómo está cambiando la conducta del consumidor?



02

Regulación

Cambios en la regulación



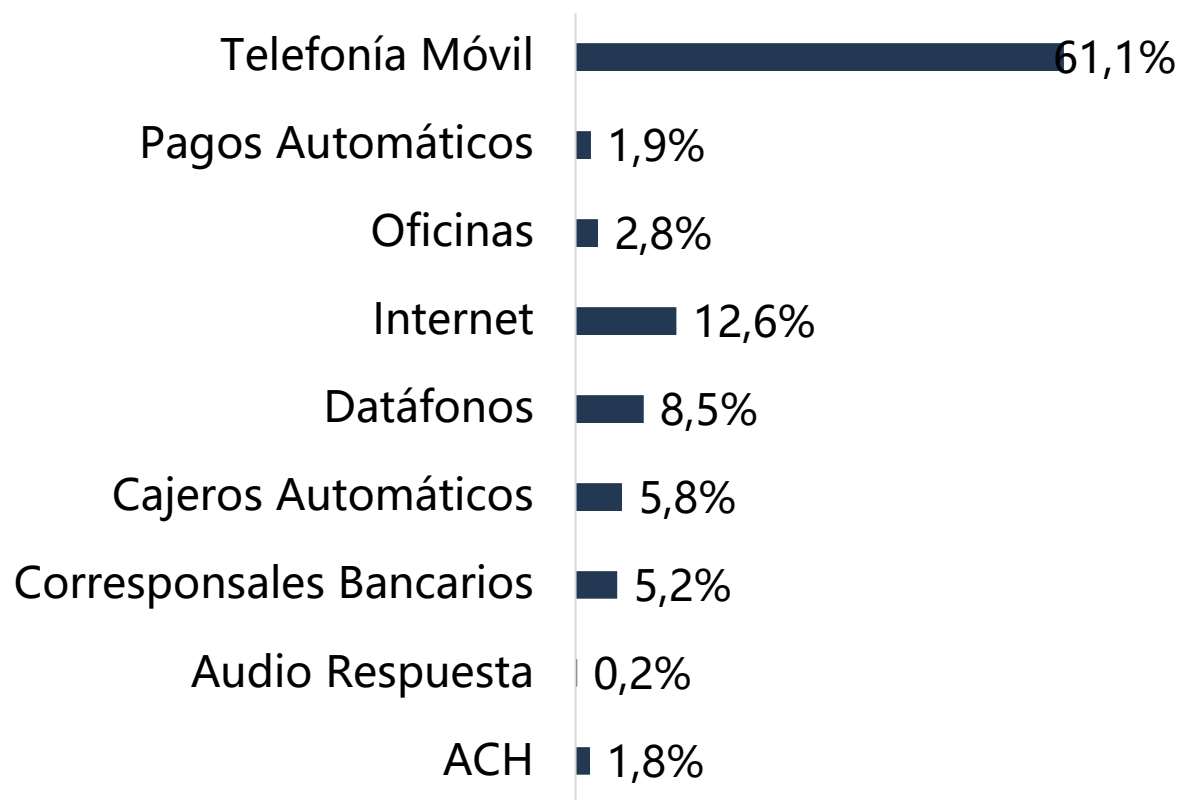


03

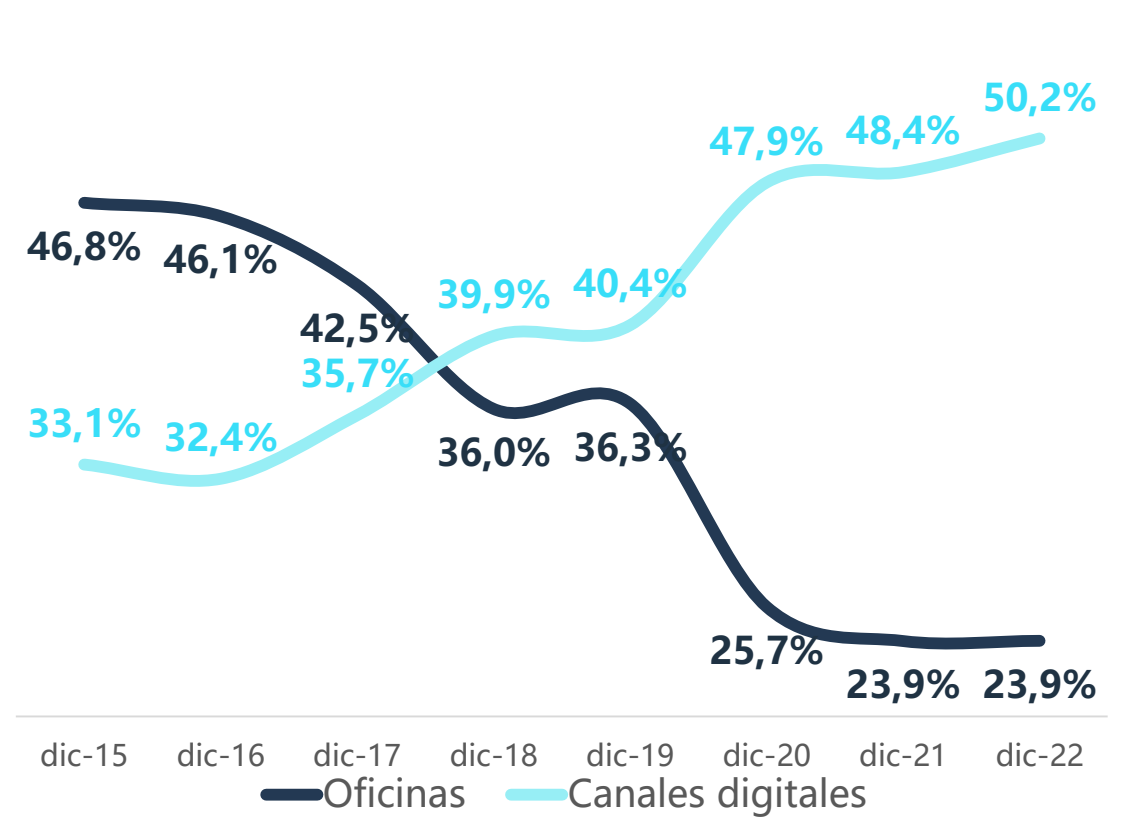
Digitalización

Participación en el total de operaciones

Número de operaciones en 2022 (%)

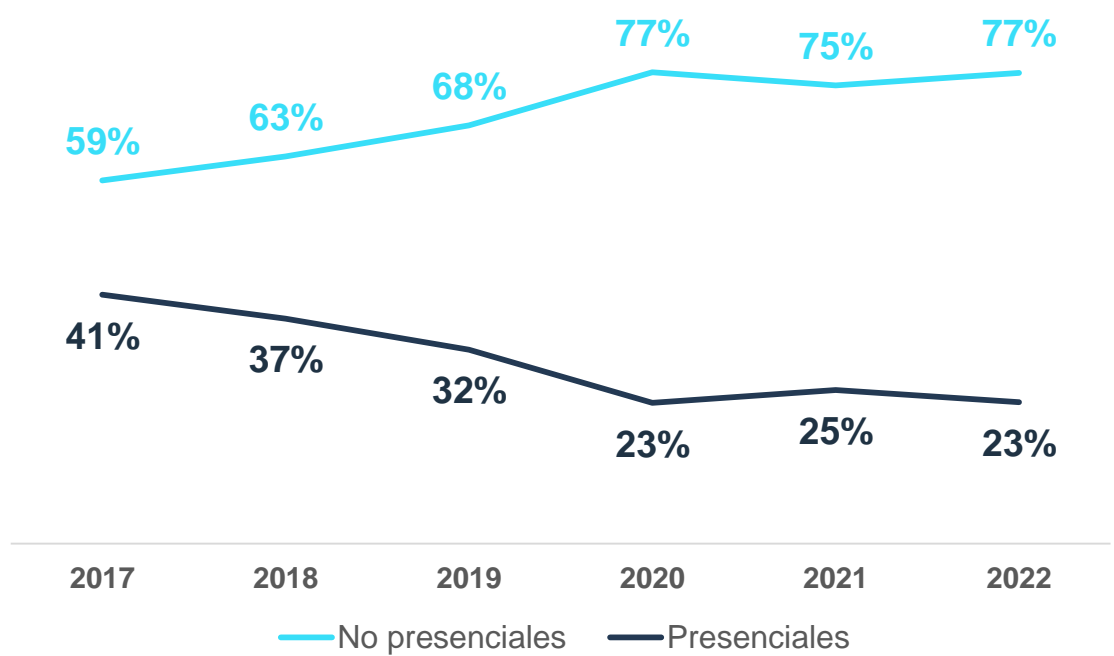


Participación en el monto (%)

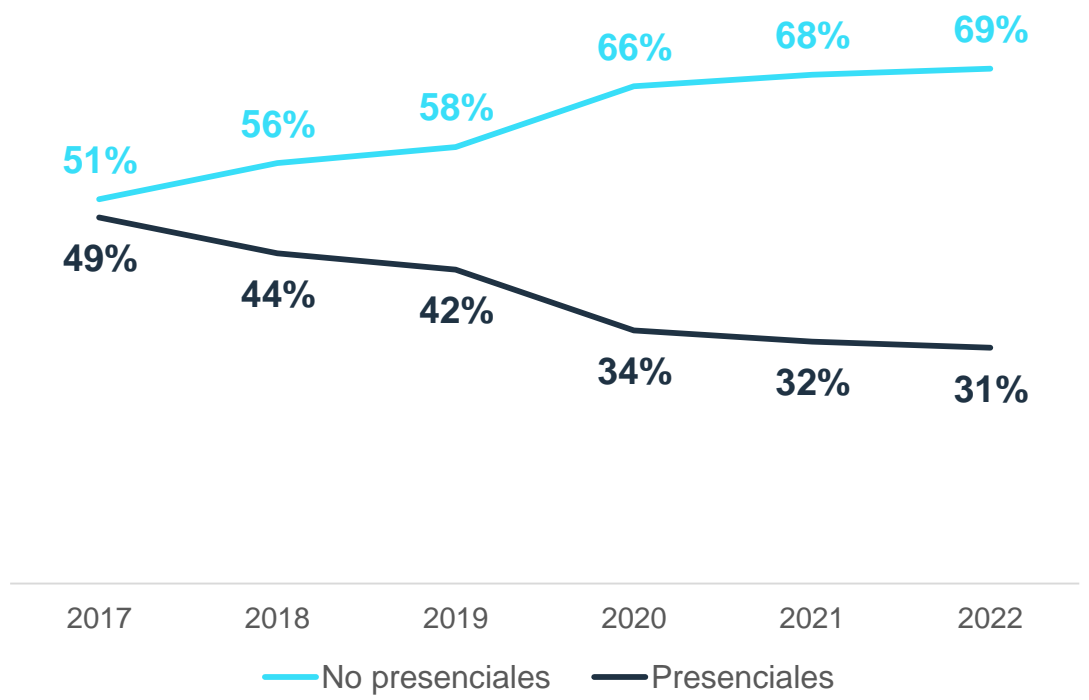


Los **canales no presenciales** (internet, telefonía móvil, ACH, audio respuesta y pagos automáticos) incrementan año a año su participación en el número y monto de las operaciones.

Participación en el número de operaciones (anual)

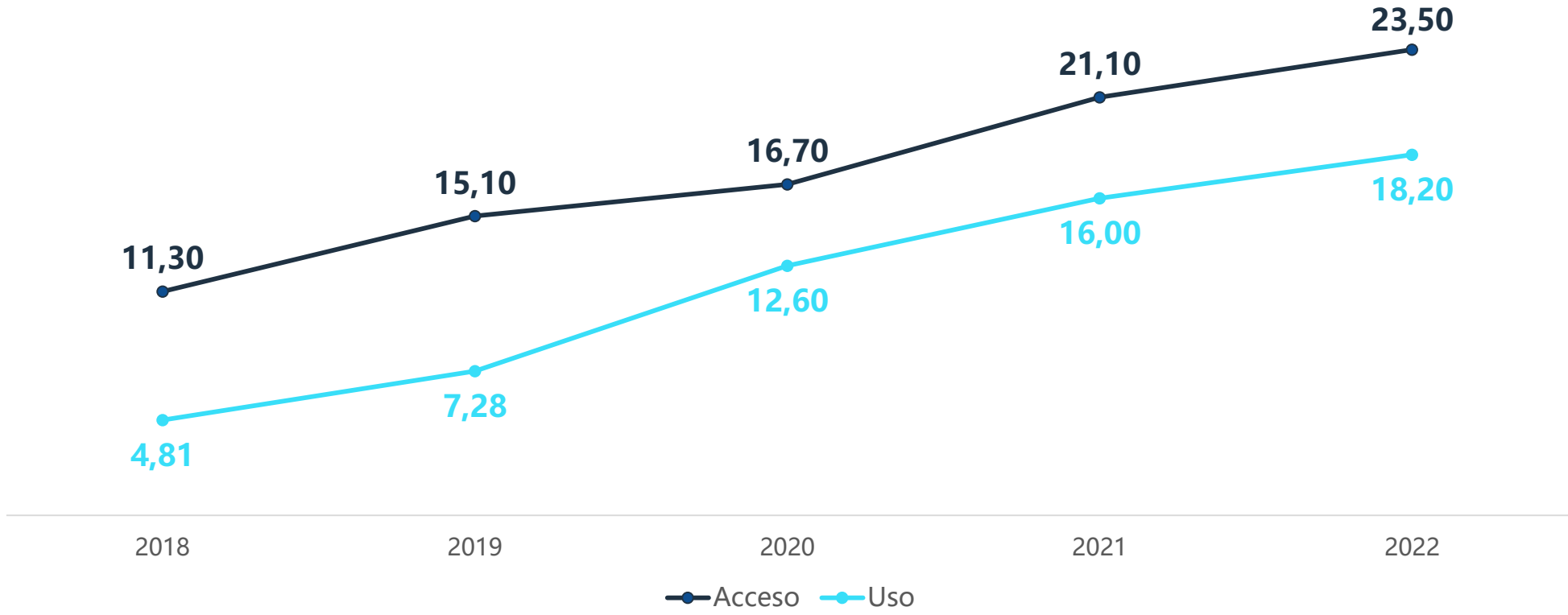


Participación en el monto (anual)



Los productos digitales de trámite simplificado contribuyen significativamente al aumento del acceso y el uso de los productos financieros en el país

Adultos con al menos un producto de depósito de bajo monto (Millones de personas)



En Colombia más de

\$1,5 billones

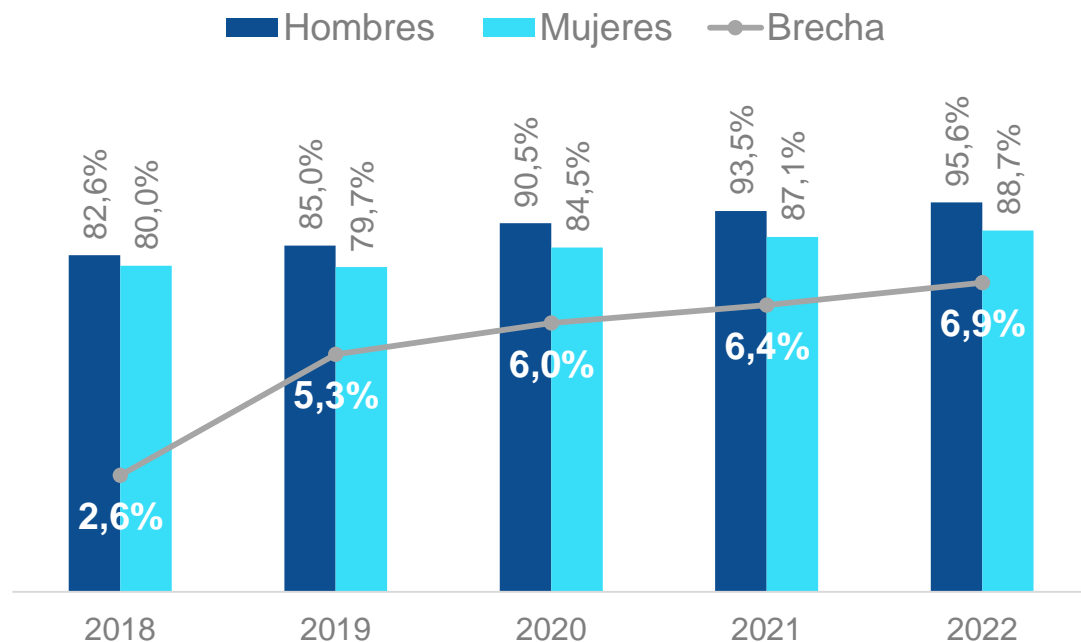
Invertidos en innovación por las entidades financieras en los **últimos 5 años**, generando

Más de 1.000 innovaciones

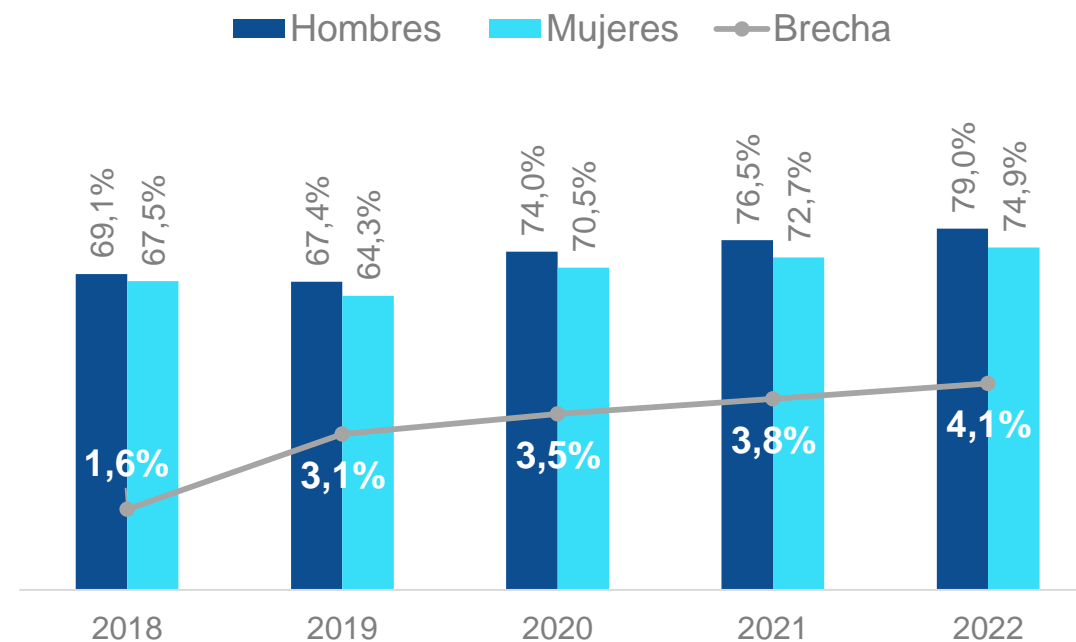
Disruptivas e incrementales

La brecha de género en el acceso a productos financieros ha estado en **aumento durante los últimos 5 años**, posicionándose en **6.9%** en 2022. En cuanto al uso de productos financieros, la brecha se situó en **4.1%** en 2022.

Acceso a productos financieros por sexo



Uso de productos financieros por sexo



Para productos digitales como los **depósitos de bajo monto** la brecha es de **menos del 1%**. En 2022 los hombres tuvieron un nivel de acceso a estos productos de 62,3%, mientras que para las mujeres fue de 61,8%

04

Innovación

Nuevas Tecnologías

Tendencias financieras

Blockchain

Inteligencia artificial

Identidad digital

Open finance y banking as a service

Biometría y otros

Innovación en los sistemas de Pagos

Pagos inmediatos 1

Permite realizar transacciones y pagos en tiempo real y con interoperabilidad entre el sistema.

Pagos transfronterizos 2

Pagos que permiten enviar y recibir dinero afuera del espacio geográfico de un país, facilitando importaciones, exportaciones y la experiencia de usuario



3 Billeteras móviles

Se tiene a la mano las tarjetas de crédito y débito, se pueden registrar tarjetas de fidelización, envío y recepción de dinero y registros de movimientos. También permiten pagos usando códigos QR y NFC.

4 Créditos inmediatos

Solicitud de créditos con vinculación simplificada, aprobación de pocos minutos y desembolso inmediato

En 2022 las entidades financieras

Invirtieron **\$470 mil millones** en innovación, desarrollo y transformación digital, **aumentando en un 31% respecto a 2021**

El **73%** implementaron **nuevas tecnologías** dentro de sus operaciones, de las que se destaca el uso de la Inteligencia Artificial y el Big Data



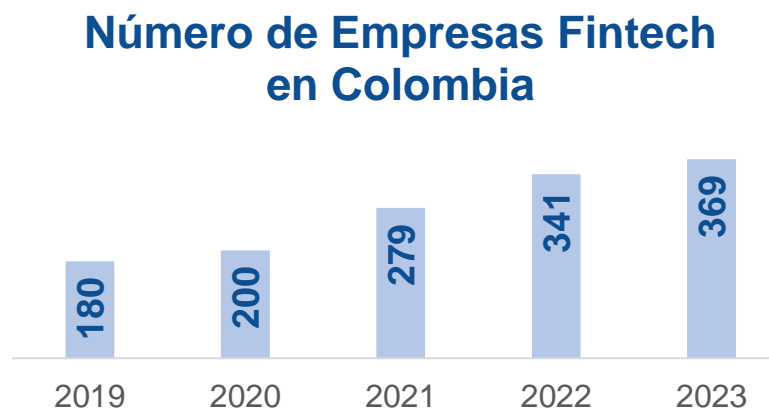
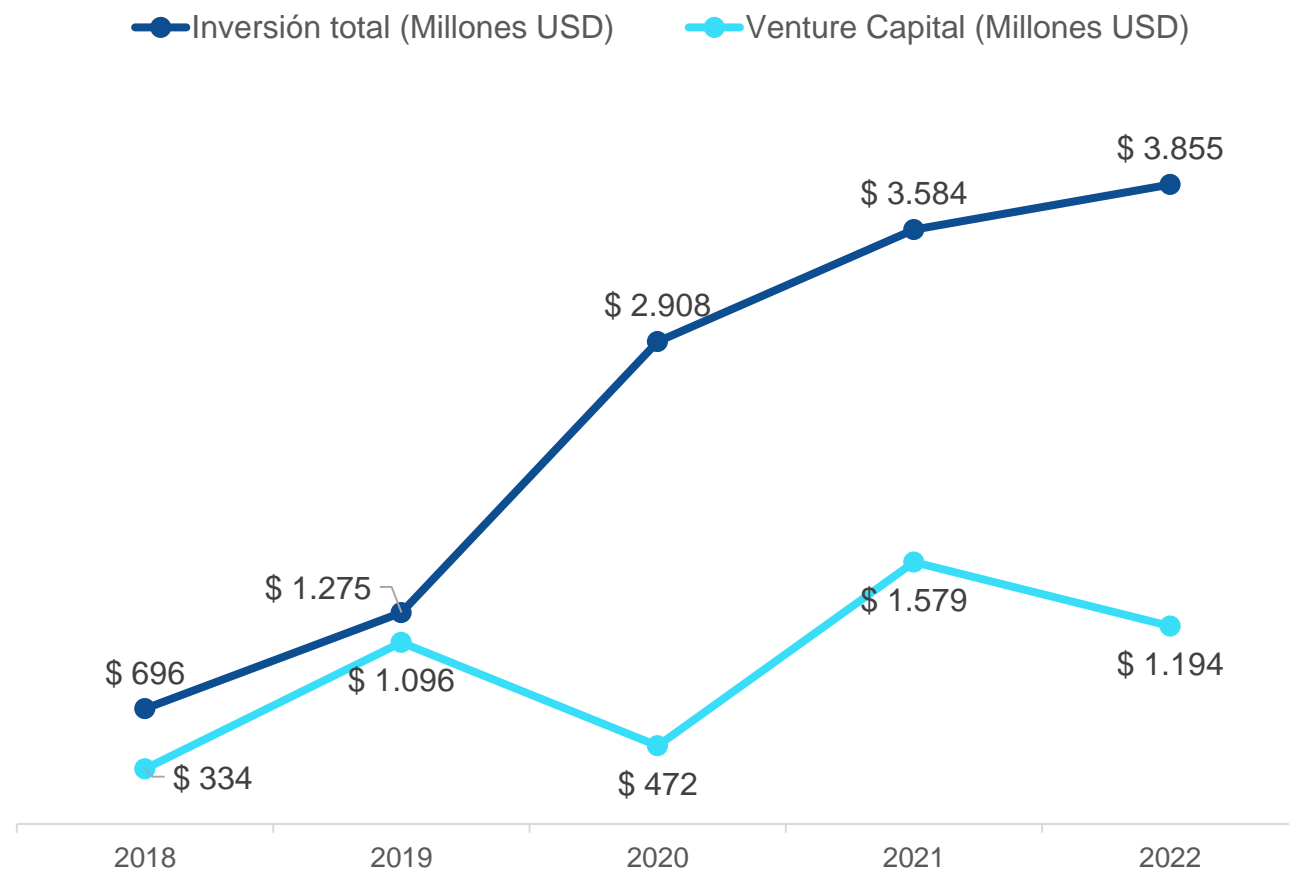
El **70%** cuenta con programas o **alianzas Fintech** que se centran en el desarrollo de canales digitales

El **76%** contaron con mecanismos para promover el **Open Banking** o consideran tenerlas en el corto plazo

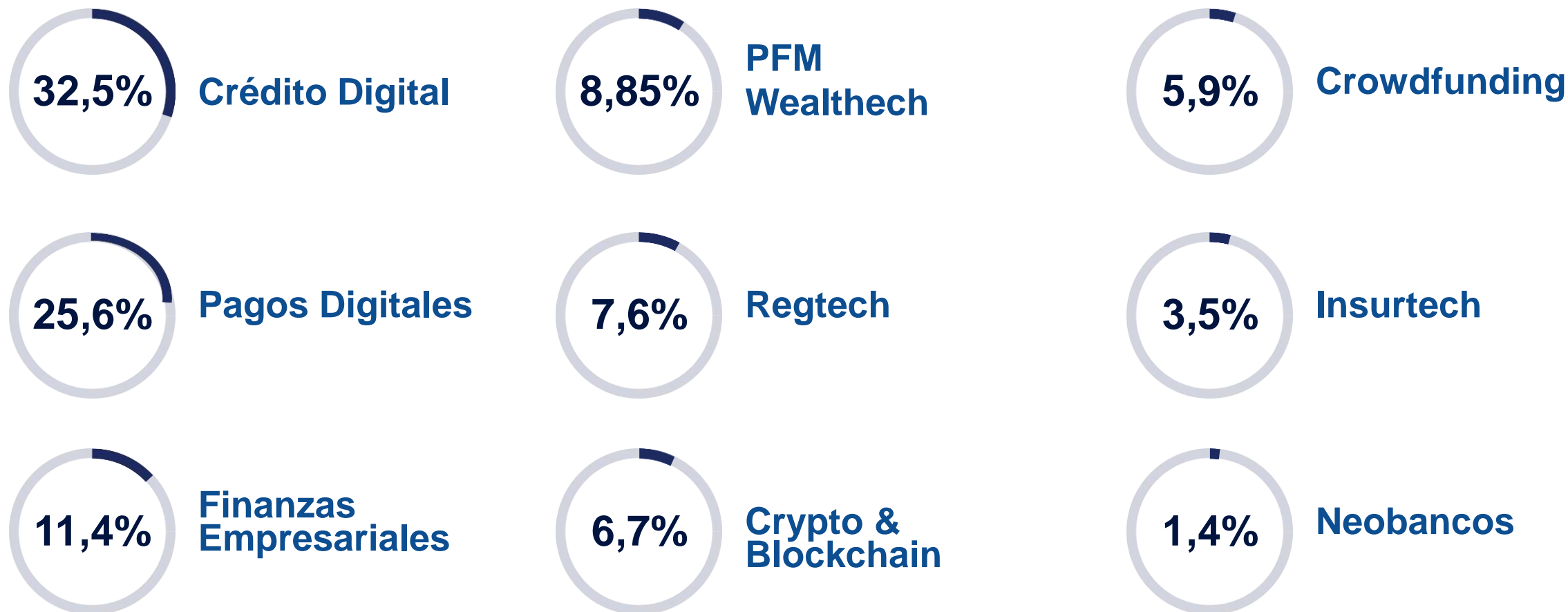
05

Otros jugadores

En Colombia, en 2022 se alcanzó el mayor monto de **atracción de capital para inversión en Fintech** con **USD 3.855 millones**. Así mismo, el número de empresas Fintech se ha mantenido.



Los segmentos crédito digital, pagos digitales y finanzas empresariales cuentan con la mayoría de jugadores en el mercado colombiano.



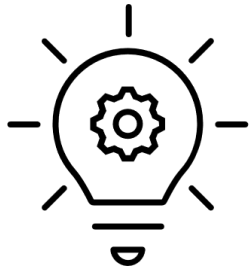
06

El futuro

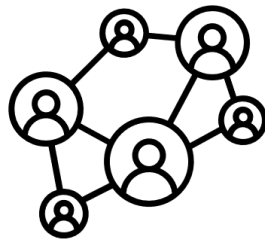
¿Hacia dónde vamos?



Cambios en la experiencia del consumidor a través de los canales físicos



Mayor trabajo colaborativo entre bancos, bigtechs y fintechs



Adopción de nuevas tecnologías:

- Blockchain
- Biometría
- Identidad Digital
- Metaverso
- Web 3
- Inteligencia Artificial

Desarrollo más amplio de las relaciones basadas en Canales Digitales

Cambios regulatorios.

- Open data
- Sistema de Pagos Inmediatos
- Nuevos modelos de negocio
- CDBC
- Cross Border



Una banca que:

1

**Financie
los sueños
de la gente**

2

**Cuide
nuestro
planeta**

3

**Haga la
vida más
fácil**

4

**Se comprometa
con el bienestar
financiero**

5

**Proteja a
sus
usuarios**

Gracias por su atención

- 📍 Carrera 9 No. 74-08 piso 9
- ☎ 60 1 3266600
- 📘 Asobancaria Colombia
- 📷 @asobancariaco
- 🐦 @Asobancaria
- 🌐 <https://www.asobancaria.com>

**Aso
Ban
Caria**