

# Colombia – 3T21

## Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Diagramas  
Departamento de Marketing y Comunicación  
Management Solutions

Fotografías:  
Archivo fotográfico de Management Solutions  
Fotolia

© Management Solutions 2021.

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions. La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

# Índice



## 1. Visión general

4



## 2. Panorama internacional

8



## 3. Situación macroeconómica en Colombia

12



## 4. Sector bancario: visión general

16



## 5. Telecomunicaciones

28



## 6. Sector asegurador

29



## 7. Anexo

30

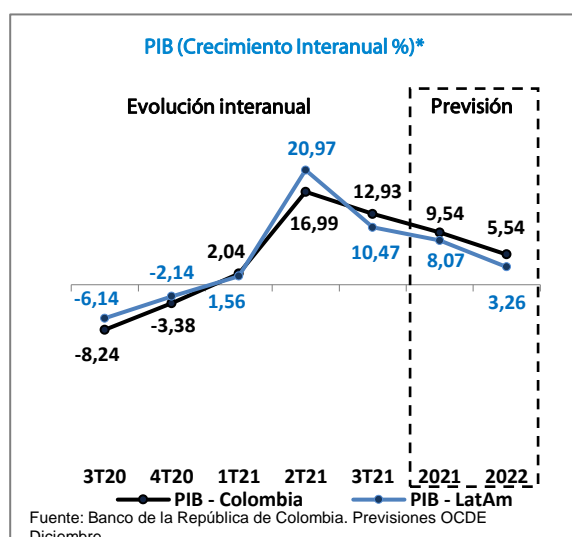
# 1. Visión General

## Situación macroeconómica en Colombia

**Tras enfrentarse a la tercera ola de la pandemia y a los efectos de los fuertes choques de la oferta, la economía colombiana creció más favorable de lo esperado, con una fuerte recuperación del PIB y del mercado laboral. La inflación por su parte sobrepasó el objetivo del Banco Central de Colombia, reflejando las persistentes disrupciones en las cadenas de suministro, y situándose sin embargo muy por debajo de la media de LatAm.**

### Panorama macroeconómico

- ▶ Durante 3T21, la economía colombiana registró una tasa de crecimiento interanual del PIB de 12,93%, siendo 4,06 p.p. inferior a la reportada en el trimestre anterior. El crecimiento de Colombia en 3T21 se ha situado por encima de la media del PIB del LatAm\*, situado en 10,47%.
- ▶ Durante el tercer trimestre del año la actividad económica continuó con su proceso de recuperación. A pesar de una leve desaceleración, el crecimiento económico vino explicado por una liberación de las restricciones que fomentó el impulso del consumo privado; motor de la recuperación. A esto se sumaron el avance en la campaña de vacunación junto a la persistencia de condiciones financieras internacionales favorables, la mejora de la demanda externa y el aumento de los términos de intercambio.
- ▶ La OCDE por su parte mantiene un escenario en el que el PIB colombiano se irá estabilizando durante el resto de 2021 y 2022 pero manteniéndose en cifras de crecimiento significativamente positivas, de 9,54% y 5,54%, respectivamente.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del IPC registró una tasa del 4,31%, lo que supuso un aumento de 1,35 p.p. respecto al trimestre anterior. Esta tasa se situó fuera del objetivo del 3% del Banco de la República. Según este, el aumento en la inflación se produjo por la persistencia de algunos choques de oferta y también debido a unos menores excesos de la capacidad productiva.
- ▶ En el mercado laboral, la tasa de desempleo descendió durante el tercer trimestre de 2021 hasta un 12,91%, lo que supuso una variación del 2,12 p.p. con respecto a la tasa registrada en el trimestre anterior. Sin embargo el desempleo continuó estando varios puntos por encima de la media de países de Latino América.
- ▶ En cuanto al tipo de cambio, el peso colombiano registró durante 3T21 una depreciación de 2,90% frente al dólar respecto al 2T21, situándose en un tipo de cambio medio de 3.836 pesos colombianos por dólar. Uno de los factores que contribuyeron a esta pérdida de valor de la divisa fue el deterioro en la calificación crediticia del país por parte de Standard & Poor's y Fitch Rating.
- ▶ Los mercados de valores reflejaron un descenso en el tercer trimestre con respecto al anterior trimestre al disminuir 72,75 puntos, en una situación donde la incertidumbre parece disiparse paulatinamente. En términos interanuales, el índice COLCAP aumentó 132,12 puntos respecto de 3T20.



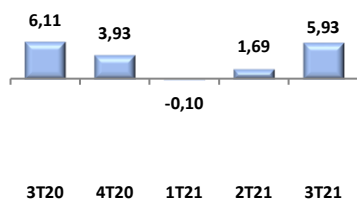
\*Dato LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

## Sector bancario

**La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia se aceleró durante 3T21 en 4,24 p.p. respecto a 2T21, situándose en 5,93%. La proporción de mora sobre préstamos a clientes disminuyó en 0,34 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 4,30% en 3T21. Por su parte, el crecimiento interanual de la captación de depósitos durante el tercer trimestre de 2021 aumentó con respecto al segundo trimestre del año y se situó en 3,68%. El ratio de eficiencia del sistema registró un descenso de 1,34 p.p. en 3T21 respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 50,78%, lo que supuso una mejora de la eficiencia en el conjunto del sistema financiero colombiano.**

### Sector bancario

PRÉSTAMOS A CLIENTES (Crecimiento interanual %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la concesión de créditos registró en 3T21 un aumento de 4,24 p.p. respecto a 2T21, situándose en el 5,93%.
- ▶ En el caso de los bancos, la inversión crediticia se incrementó con respecto al trimestre anterior 4,13 p.p. (hasta el 5,80%). Por otro lado, las compañías de financiamiento aumentaron su tasa en 10,03 p.p. (hasta el 12,52%).
- ▶ Según el Banco de la República, los tipos de interés interbancarios se mantuvieron bajos, acorde con la tasa de política monetaria expansiva, mientras que los tipos para los largos plazos aumentaron.. La Junta Directiva del Banco de la Republica (JDBR) decidió iniciar un proceso de normalización de la política monetaria a partir de la reunión de septiembre de 2021.
- ▶ La tasa de mora registrada durante el tercer trimestre de 2021 fue de 4,30%, ubicándose 0,34 p.p. por debajo de la registrada en 2T21.
- ▶ Por tipología de depósitos, los depósitos especiales tuvieron una tasa de crecimiento interanual de 4,58% en 3T21, 15,56 p.p. menos que el trimestre anterior. Sin embargo, los depósitos de ahorro aumentaron su tasa de crecimiento en 1,76 p.p. hasta alcanzar un 13,07%.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del total de provisiones disminuyó en 1,54 p.p. hasta el 2,79% con respecto a 2T21. Los bancos desaceleraron el crecimiento de sus provisiones en 0,73 p.p., hasta el 3,20%. Las compañías de financiamiento también disminuyeron sus provisiones, aunque de manera más pronunciada (-30,77 p.p.) hasta el -11,30%.
- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, el ratio inversión crediticia sobre depósitos experimentó un aumento de 2,30 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar una tasa de 108,36%.
- ▶ En el tercer trimestre de 2021, se registró un descenso de 1,34 p.p. del ratio de eficiencia del sistema con respecto a 2T20, tras un crecimiento interanual del margen bruto del 7,23 p.p. y un crecimiento de los gastos de explotación de 4,47 p.p. con respecto a 3T20, registrando así un ratio de eficiencia del 50,78%.



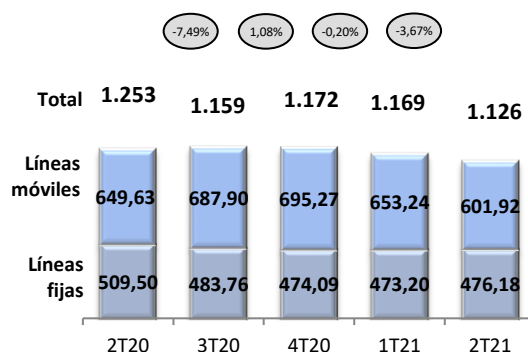
## Otros sectores: Telecomunicaciones y Seguros

**Durante 2T21 (1), el volumen de las líneas fijas reflejó un aumento del 1,30% respecto a 1T21. En el caso de las líneas móviles, se produjo un aumento trimestral de 3,57%. En 2T21, los ingresos mostraron un incremento trimestral para las líneas fijas del 0,63% y a su vez las líneas móviles reflejaron una disminución del 7,86%. Por otro lado, en 3T21, en el sector asegurador colombiano, las primas retenidas totales registraron un descenso respecto al trimestre anterior, hasta presentar una variación interanual del 19,52%. El índice de siniestralidad del mercado asegurador colombiano experimentó un aumento hasta el 48,64%.**

### Otros sectores

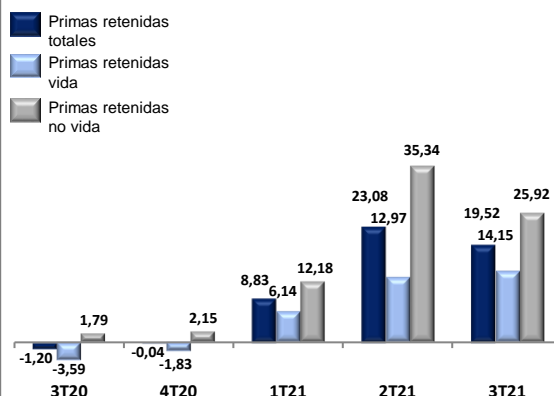
- ▶ En 2T21, el volumen de líneas fijas presentó un aumento del 1,30% respecto al trimestre anterior, situándose en los 7,36 millones de líneas. Por su parte, las líneas móviles mostraron un aumento trimestral de 3,57% situándose en los 70,49 millones de líneas móviles en 2T21.
- ▶ En cuanto a los ingresos de líneas fijas, aumentaron un 0,63% en 2T21 respecto a 1T21, situándose en los 476.182 millones de pesos. Por otro lado, los ingresos correspondientes a las líneas móviles registraron un descenso del 7,86% respecto a 1T21, hasta alcanzar los 601.923 millones de pesos.
- ▶ Los ingresos obtenidos de internet aumentaron un 3,29% con respecto al trimestre anterior y se situaron en los 2.893.327 millones de pesos.
- ▶ En el sector asegurador, el crecimiento interanual del total de primas retenidas, presentó en 3T21 una deceleración de 3,55 p.p. respecto a 2T21, situándose en el 19,52%.
- ▶ En 3T21 se registró un aumento de 4,09 p.p. en el índice de siniestralidad del sector con respecto a 2T21, hasta situarse en 48,64%.
- ▶ El ratio combinado del sector asegurador colombiano aumentó durante 3T21 en 2,05 p.p. con respecto a 2T21, situándose de ese modo en el 59,19%.

#### SECTOR TELECOMUNICACIONES: TOTAL INGRESOS (Miles de millones de pesos)



Fuente: Mintic.  
Sobre el gráfico se presentan las variaciones trimestrales de los ingresos totales.

#### SECTOR ASEGURADOR: PRIMAS RETENIDAS (Variación interanual)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



## 2. Panorama internacional

### LatAm

***Durante el tercer trimestre de 2021, todos los países analizados continuaron con la recuperación económica tras la aceleración experimentada en el segundo trimestre del año. Se debió sobre todo al avance en el proceso de vacunación, aunque se redujo el ritmo de crecimiento con respecto al anterior trimestre. Por otra parte, la tasa de paro se mantuvo en niveles superiores a los previos a la pandemia, aunque menores que el trimestre anterior, y la tasa de inflación incrementó en la mayoría de los países.***

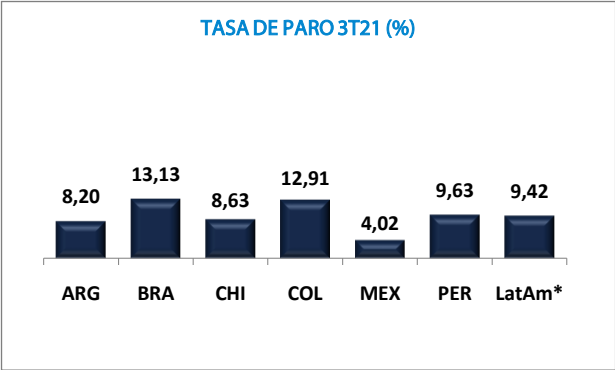
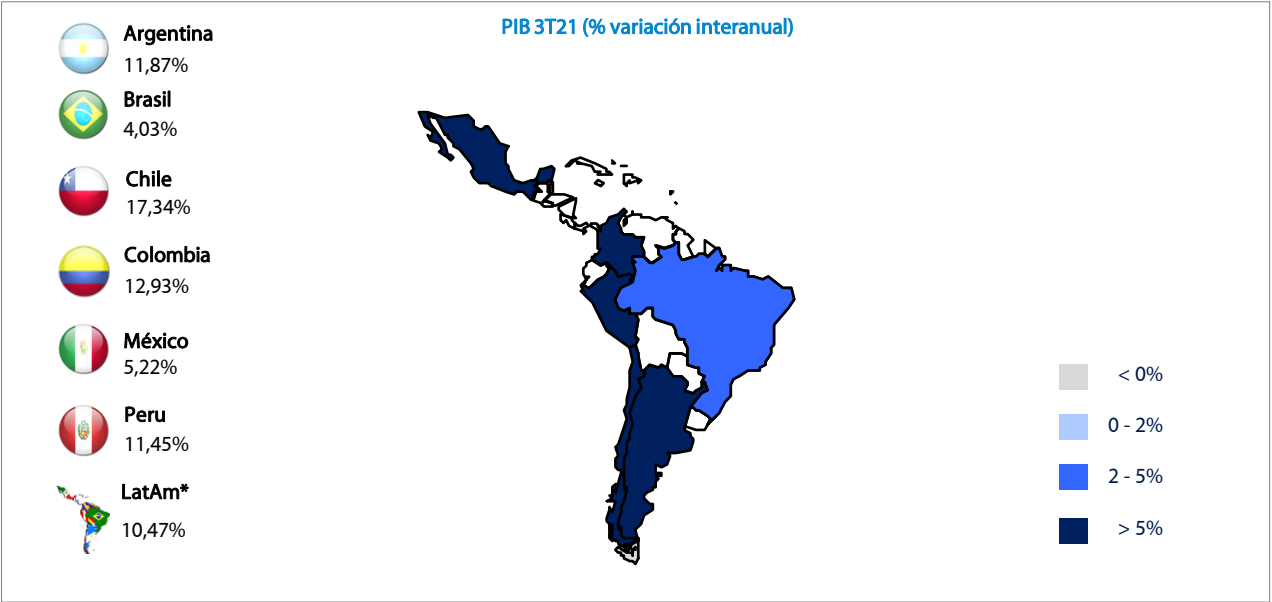
#### **Panorama macroeconómico**

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, se consolidó la recuperación económica en los países estudiados, de los cuales todos alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del PIB positiva. Sin embargo, todos redujeron su tasa de crecimiento interanual con respecto al trimestre anterior. Perú fue el país cuya tasa de crecimiento interanual más disminuyó en comparación con el trimestre anterior, decreciendo en 30,43 p.p., aunque cabe destacar que su crecimiento del segundo trimestre había sido el más pronunciado (41,88%). Chile fue el país que menos redujo su tasa con respecto al trimestre anterior, bajando 0,16 p.p. hasta un 17,34%, que fue la tasa más alta del grupo.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha mejorado sus previsiones de la economía latinoamericana para 2021, hasta situar el crecimiento de la región en un 5,90%. Además, se espera un crecimiento del 2,90% para 2022. Esto es principalmente debido al avance en el proceso de inmunización global que se ha ido desarrollando durante el tercer trimestre de 2021. No obstante, según la IMF, esta expansión no será suficiente para alcanzar las tendencias pre-covid a medio plazo puesto que los persistentes impactos sociales y el mercado laboral dañado tras la crisis se prolongarán durante la etapa de la recuperación. En su actualización de diciembre, la OCDE mejoró sus previsiones con respecto a las de septiembre para Argentina y las bajó para Brasil y México para 2021. Además, situó el crecimiento interanual del PIB de estos tres países para 2022 por debajo de la media de los países de la OCDE.
- ▶ En cuanto a la inflación, todos los países estudiados registraron aumentos en su tasa de inflación respecto al trimestre anterior salvo México, que bajó su índice a un 5,80%. Colombia fue el país con la menor tasa de inflación, con un 4,31%. Por su parte, Argentina fue el país que experimentó un mayor crecimiento en su tasa de inflación en comparación con 2T21, con un aumento de 2,33 p.p., hasta una tasa del 50,73%, registrando de nuevo la mayor tasa de inflación de este grupo de países.
- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 2T21, aunque siguen lejos de sus niveles pre-covid. En este contexto, Brasil se posicionó como el país con la mayor tasa de desempleo, con una cifra de 13,13%. México registró la menor tasa de paro de los países estudiados, con un 4,02%.

#### **Sector financiero**

- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el tercer trimestre del año, excepto Perú, que pasó de un rating Fitch de BBB+ a BBB durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una buena calidad crediticia con capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, esta capacidad podría verse afectada en su exposición a condiciones económicas adversas.
- ▶ En lo que respecta a las políticas económicas, la introducción de estímulos adicionales se encuentra más limitada que durante el año anterior, enfrentándose al endurecimiento de las condiciones financieras globales y al aumento de la inflación y de las expectativas de inflación de algunos países. Así, a pesar de la eficacia de las políticas promovidas, las cuentas públicas de estos países se han visto deterioradas, con incrementos en su déficit público de hasta el 75,4% del PIB regional tras el tercer trimestre. Siendo Latinoamérica la región más golpeada por la pandemia, según el Banco Mundial, la mayoría de los países de la zona no podrán revertir del todo la contracción del 6,7% del PIB de 2020 en un futuro cercano.
- ▶ Todos los países analizados, excepto Argentina y Brasil, aumentaron el ritmo de concesión de créditos respecto al anterior trimestre. México siguió registrando el menor crecimiento interanual, con un decrecimiento del -1,94%. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, aunque la mitad de ellos, Argentina, Brasil y Perú, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Chile presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 6,48 p.p. en comparación con 2T21.





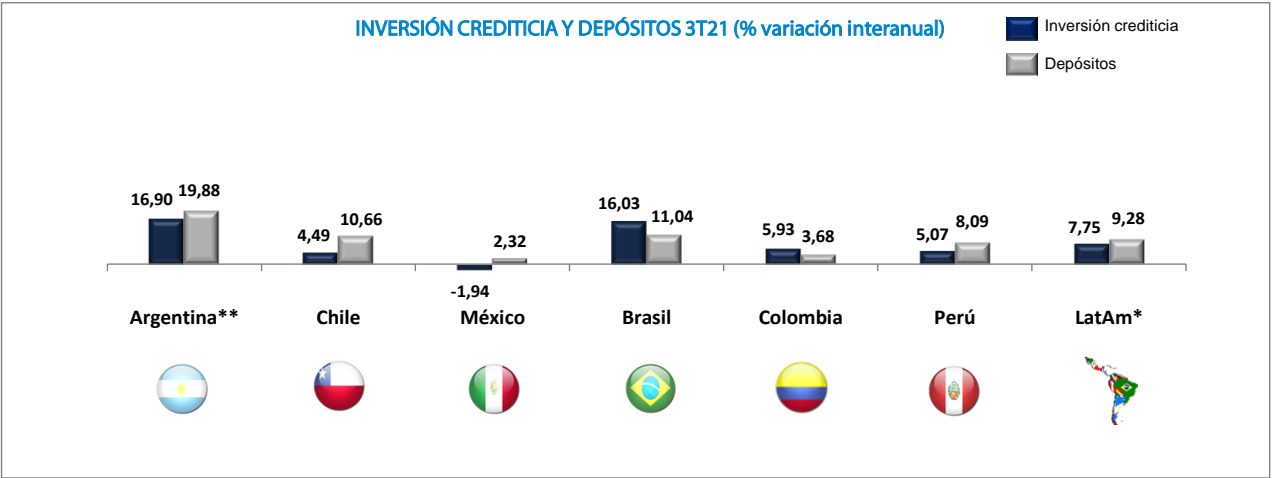
**RATINGS LARGO PLAZO 3T21**

|           | MOODY'S | S&P    | FITCH  |
|-----------|---------|--------|--------|
| Argentina | Ca -    | CCC+ - | CCC -  |
| Brasil    | Ba2 -   | BB- -  | BB- -  |
| Chile     | A1 -    | A -    | A- -   |
| Colombia  | Baa2 -  | BB+ -  | BB+ -  |
| México    | Baa1 -  | BBB -  | BBB- - |
| Perú      | Baa1 -  | BBB+ - | BBB ▼  |

▲ Aumenta desde 2T21

— Constante desde 2T21

▼ Disminuye desde 2T21



\*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.  
\*\*Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T21

## 2. Panorama internacional

### OCDE & China

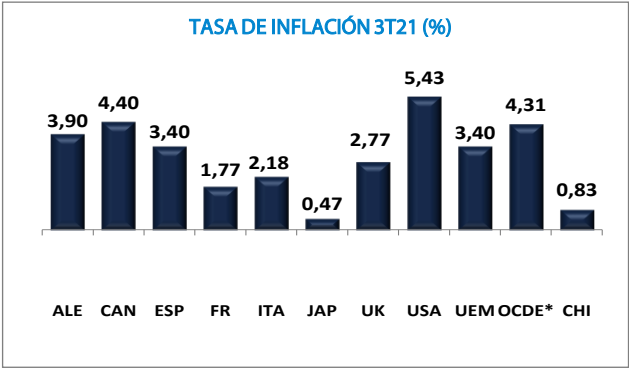
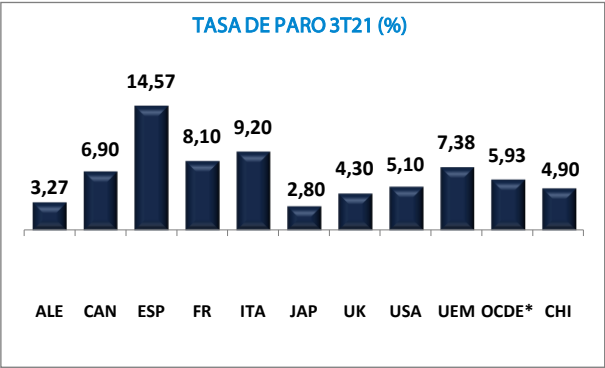
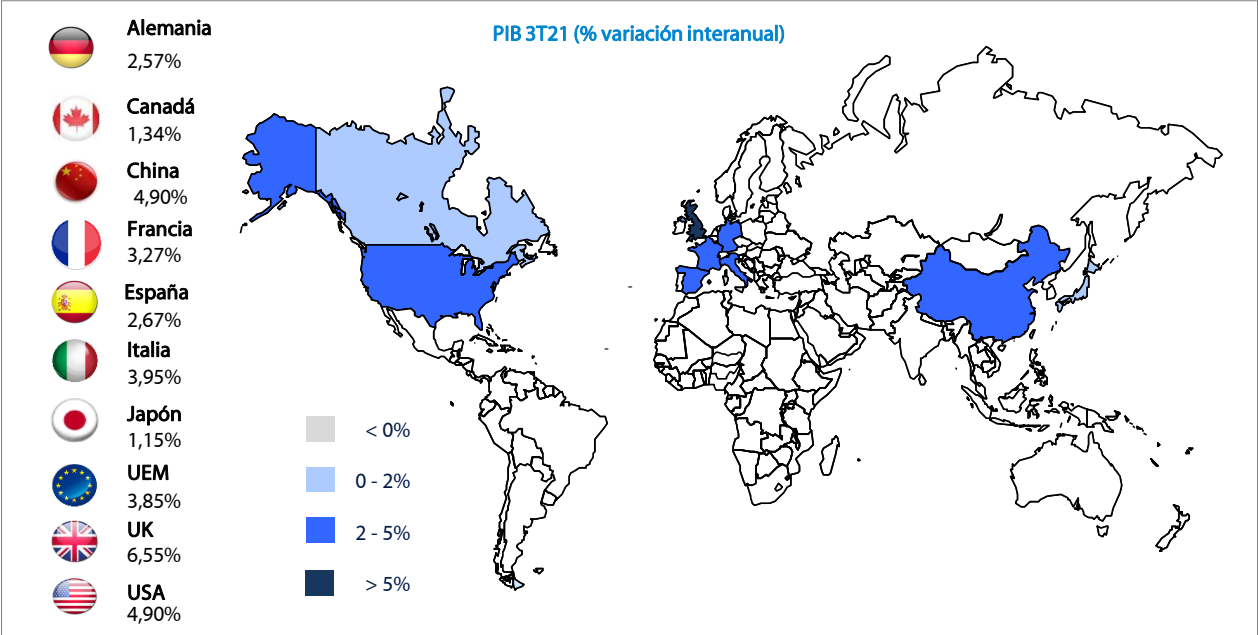
***En el tercer trimestre de 2021, continuó la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE. Los avances en el proceso de vacunación hicieron que la tasa de crecimiento de PIB de estos países continuase en valores positivos. Sin embargo, se llevó a cabo una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento futuras de la OCDE, especialmente para 2022 debido al aumento de los casos de COVID-19.***

#### **Panorama macroeconómico**

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, la Eurozona se siguió recuperando presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB positiva (3,85%), aunque menor que la del trimestre pasado, que registró una aceleración interanual más pronunciada (14,38%). En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de diciembre espera que el crecimiento interanual del PIB para 2021 y 2022 sea del 5,17% y del 4,32%, respectivamente, bajando ligeramente sus previsiones de septiembre. Sin embargo, la Comisión Europea espera una evolución positiva de la economía marcada por una estrategia eficaz de contención del virus y el progreso con las vacunas, con la mayoría de estados miembros alcanzando niveles de PIB previos a la pandemia al finalizar 2021. Dentro de los países analizados en la región, todos registraron tasas positivas de crecimiento interanual durante el tercer trimestre del año. Así, de los países europeos analizados en 3T21, Francia e Italia registraron las mayores tasas interanuales del PIB (3,27% y 3,95%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos consolidó la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 4,90%, aunque también experimentó un descenso de 7,30 p.p. respecto a 2T21. La OCDE revisó a la baja sus previsiones en su publicación de diciembre, situando el crecimiento de la economía estadounidense en un 5,56% en 2021 y en un 3,73% en 2022. Mientras tanto, Reino Unido registró el mayor descenso del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, aunque se mantuvo en una tasa positiva de 6,55%. En consecuencia, la OCDE estima un crecimiento del 6,92% para 2021 y del 4,75% para 2022. Estas previsiones también fueron menores que las de septiembre, especialmente la de 2022, que se situaba en un 5,22%.
- ▶ China también registró una menor tasa de crecimiento del PIB durante el tercer trimestre con respecto a 2T21, con una tasa de crecimiento del 4,90%, tras un descenso de 12,13 p.p. hasta la misma tasa que obtuvo en el 3T20. En sus previsiones de diciembre, la OCDE estima un crecimiento del 8,15% y del 5,06% para 2021 y 2022, respectivamente. Por su parte, Japón registró en 3T21 el único incremento en la tasa del PIB con respecto a 2T21, subiendo 0,65 p.p. al 1,15%. A su vez, la OCDE estima un crecimiento de su PIB del 1,84% y del 3,41% para 2021 y 2022.
- ▶ A nivel de comercio internacional, el G20 registró una desaceleración en el comercio de mercancías, aunque siguió en niveles altos debido a los altos precios de las materias primas. Los altos costes de envío junto con el aumento de movilidad internacional han significado un crecimiento más rápido en el comercio internacional de servicios, donde las exportaciones se aproximaron a niveles pre-covid. La Asociación Económica Integral Regional (RCEP, por sus siglas en inglés), que entrará en vigor el 1 de enero de 2022, podrá actuar como motor de inversión y recuperación económica entre los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN). Por otro lado, la ratificación del acuerdo CAI entre EU y China sigue paralizado desde mayo 2021, dadas las recientes tensiones políticas.
- ▶ El crecimiento interanual de la inflación en 3T21 aumentó en todas las economías estudiadas en el informe respecto a 3T20, a excepción de China. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 3,70 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. China fue el único país que disminuyó su tasa respecto a 2T21 (-0,27 p.p.). Por otro lado, el mercado laboral siguió mejorando durante este periodo, con todos los países analizados, excepto China, registrando menores tasas de paro que en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, todos los países, excepto Francia y Canadá, experimentaron caídas en sus tasas de desempleo.

#### **Sector financiero**

- ▶ El único país analizado en cambiar alguna calificación de su rating fue Italia, que pasó de un rating Fitch BBB- a BBB.
- ▶ Respecto a las políticas económicas de los diferentes países, parece que el objetivo compartido de la Fed y el BCE de mantener los tipos de interés cercanos al 0,00% no se mantendrá en los próximos meses. Mientras que el BCE ha reiterado su intención de mantener los tipos de interés estables y continuar con el PEPP, la Fed espera que los tipos de interés suban hasta tres veces durante 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania y Canadá, con respecto a 3T20, siendo China el país con una mayor tasa de crecimiento (11,44%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 3T20. Francia registró la segunda mayor tasa interanual de crecimiento (6,25%) tras China (8,65%).



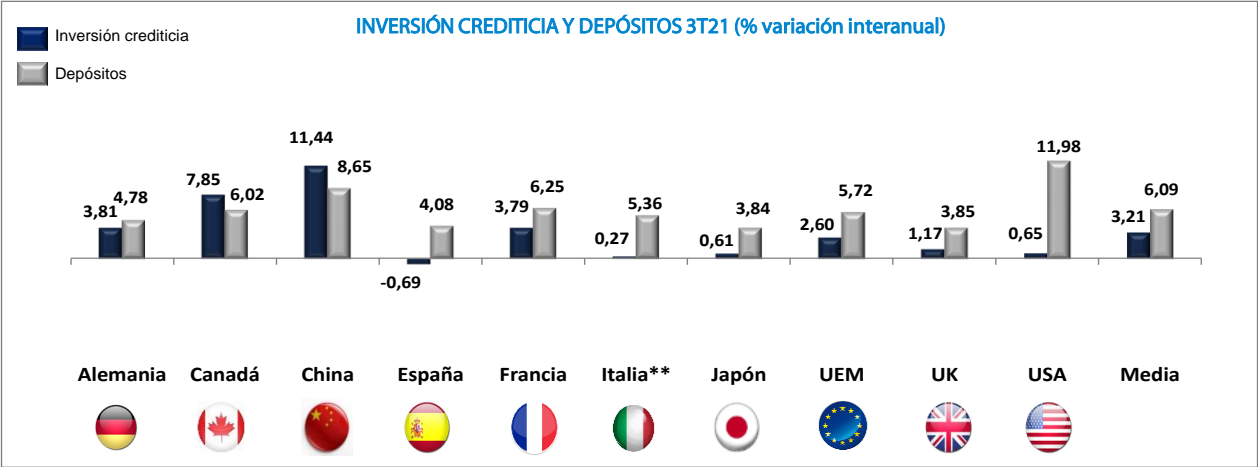
**RATINGS LARGO PLAZO 3T21**

|             | MOODY'S | S&P   | Fitch |
|-------------|---------|-------|-------|
| Alemania    | Aaa —   | AAA — | AAA — |
| Canadá      | Aaa —   | AAA — | AA+ — |
| China       | A1 —    | A+ —  | A+ —  |
| España      | Baa1 —  | A —   | A- —  |
| Francia     | Aa2 —   | AA —  | AA —  |
| Italia      | Baa3 —  | BBB — | BBB ▲ |
| Japón       | A1 —    | A+ —  | A —   |
| Reino Unido | Aa3 —   | AA —  | AA- — |
| EEUU        | Aaa —   | AA+ — | AAA — |

▲ Aumenta desde 2T21

— Constante desde 2T21

▼ Disminuye desde 2T21



\*Datos agregados de la OCDE de 3T21  
\*\*Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T21

# 3. Situación macroeconómica en Colombia

En el tercer trimestre, la actividad económica se recuperó a una mayor velocidad de la proyectada pero la incertidumbre ligada al Covid19 persistió. La recuperación del mercado laboral continuó su curso pero la inflación se aceleró pronunciadamente. El contexto externo fue favorable y contribuyó al crecimiento colombiano.

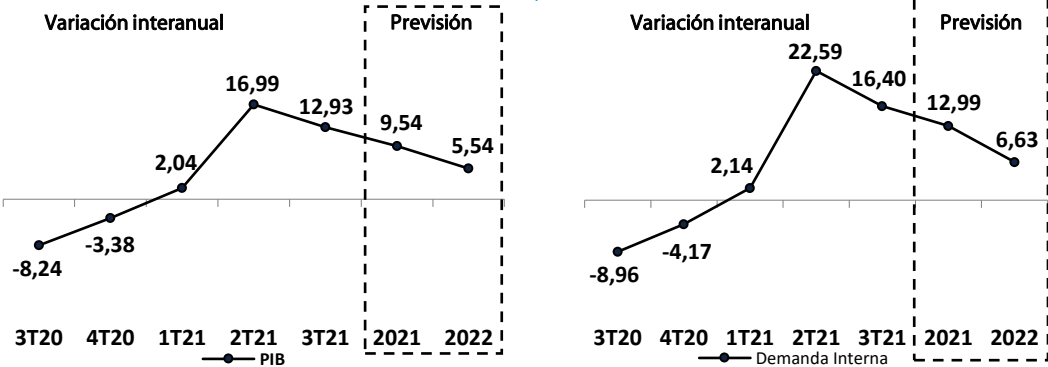
## PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

| ACTIVIDAD              | 3T20          | 4T20         | 1T21         | 2T21         | 3T21         | 2021         | 2022         |
|------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>PIB</b>             | <b>-8,24</b>  | <b>-3,38</b> | <b>2,04</b>  | <b>16,99</b> | <b>12,93</b> | <b>9,54</b>  | <b>5,54</b>  |
| DEMANDA INTERNA        | -8,96         | -4,17        | 2,14         | 22,59        | 16,40        | 12,99        | 6,63         |
| CONSUMO PRIVADO        | -9,59         | -1,37        | 2,09         | 24,62        | 19,89        | 13,60        | 5,55         |
| CONSUMO PÚBLICO        | 3,44          | 4,80         | 5,31         | 9,63         | 19,21        | 13,24        | 6,23         |
| INVERSIÓN BRUTA FIJA   | -16,96        | -20,55       | 2,78         | 30,17        | 3,61         | 20,56        | 7,36         |
| DEMANDA EXTERNA        |               |              |              |              |              |              |              |
| EXPORTACIONES          | -24,16        | -18,98       | -8,54        | 14,23        | 23,73        | 11,50        | 10,93        |
| IMPORTACIONES          | -23,34        | -14,33       | -0,16        | 46,99        | 40,80        | 27,69        | 10,63        |
| <b>INFLACIÓN</b>       |               |              |              |              |              |              |              |
| <b>IPC</b>             | <b>1,94</b>   | <b>1,62</b>  | <b>1,56</b>  | <b>2,96</b>  | <b>4,31</b>  | <b>3,49</b>  | <b>4,63</b>  |
| <b>MERCADO LABORAL</b> |               |              |              |              |              |              |              |
| <b>PARO</b>            | <b>17,58</b>  | <b>13,78</b> | <b>15,78</b> | <b>15,03</b> | <b>12,91</b> | <b>13,77</b> | <b>11,89</b> |
| <b>EMPLEO</b>          | <b>-12,89</b> | <b>-6,50</b> | <b>-3,89</b> | <b>18,09</b> | <b>11,07</b> | <b>6,86</b>  | <b>5,73</b>  |

Fuente: Banco Central de la República de Colombia, previsiones OECD Diciembre 2021.

- ▶ En el tercer trimestre la economía colombiana retomó su senda de recuperación después de los fuertes choques de oferta y de la tercera ola de contagios de la pandemia registrados en el segundo trimestre. En este periodo no se presentaron choques negativos que afectaran a la movilidad y algunos indicadores de actividad económica señalan que el ritmo de recuperación de la demanda, principalmente del consumo, fue mas rápido que en el trimestre anterior, en un entorno de una política monetaria ampliamente expansiva.
- ▶ A esto se sumaron los efectos de los avances en el programa de vacunación, los mayores niveles de empleo esperados y su efecto positivo sobre el ingreso de los hogares, así como el mejor desempeño de la inversión (que todavía no ha recuperado sus niveles prepandemia) y el estímulo provisto por una política monetaria que continuará siendo expansiva.
- ▶ Por su parte el aumento de la inflación por encima de lo esperado vino explicado por la persistencia de algunos choques de oferta y unos menores excesos de capacidad productiva, situando al IPC colombiano sin embargo por debajo de la media de Latam.
- ▶ Por otro lado, en cuanto al sector externo, la dinámica de la actividad económica mejoró gracias a la persistencia de condiciones financieras internacionales favorables, a la mejora esperada de la demanda externa y al aumento de los términos de intercambio. El crecimiento de los socios comerciales de Colombia, entre los cuales Estados Unidos, reforzó las perspectivas de la demanda externa. Sin embargo, la incertidumbre prosigue debido al contexto cambiante de la pandemia así como a las persistentes disrupciones en las cadenas de suministro.

## Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)

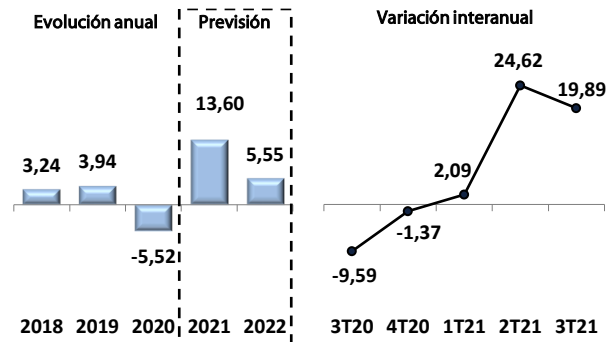


Fuente: Banco Central de la República de Colombia, previsiones OECD Diciembre

**El consumo experimentó una moderación en su crecimiento registrando sin embargo niveles superiores a los de antes de la pandemia. Además, el crecimiento de la inflación aumentó más de lo esperado. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda colombiana se incrementaron respecto al mismo trimestre del año anterior para todos los vencimientos.**

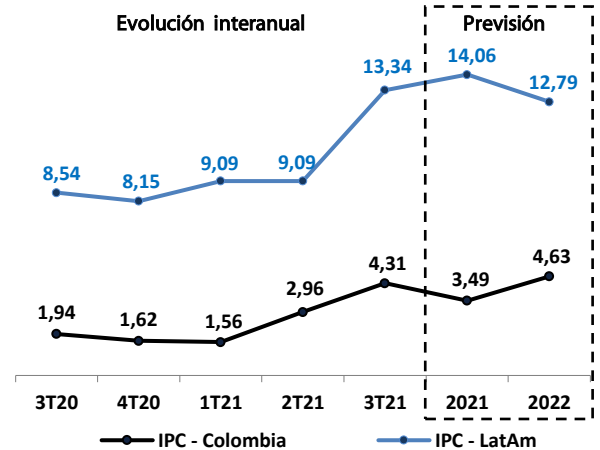
- La tasa de crecimiento del consumo privado se ralentizó (-4,74 p.p.) con respecto a 2T21, con una tasa de 19,89%. Según el Banco Central de Colombia, el consumo privado aumentó debido a la baja bases de comparación de hace un año, situándose así por encima de los niveles prepandemia. Por ello, la moderación del ritmo de crecimiento previsiblemente duradera en el largo plazo se acompañaría de un mayor impulso a la demanda derivado de la inversión, principalmente en el sector de la construcción.
- Por otra parte, la tasa de variación interanual de la inflación en Colombia aumentó en 1,35 p.p. respecto al segundo trimestre del año, situándose así en una tasa del 4,31%. Pese a este incremento, el crecimiento IPC colombiano continuó muy por debajo del de la media de países Latinoamericanos.
- Según el Banco Central de Colombia, la inflación se explicó en gran parte por el comportamiento de los precios de los alimentos y de los regulados, y en menor medida por la inflación básica.
- A esto habría que sumarle el incremento de los precios y de los costos internacionales que continuaron generando presiones al alza sobre el IPC, añadido a la reversión parcial de algunos de los alivios de precios implementados en 2020 por la Ley de Inversión Social (v. g.: los días sin IVA).
- Las previsiones de la inflación por parte de la OECD proyectan una prolongación del crecimiento interanual de la inflación en Colombia en 2021, sufriendo un repunte en 2022 hasta situarse en tasa de crecimiento del 4,63%.
- En 3T21 los bonos colombianos presentaron tipos de interés superiores a los de 3T20 para todos los vencimientos mientras que con respecto a 3T19 aumentaron tan solo para los vencimientos a 5 y 10 años.
- Según el Banco de Colombia, se decidió iniciar un proceso de normalización de la política monetaria a partir de la reunión de septiembre de 2021, con el objetivo de incrementar la tasa de política monetaria para ubicarla en un 2,5%.

#### CONSUMO PRIVADO (Crecimiento Interanual, %)



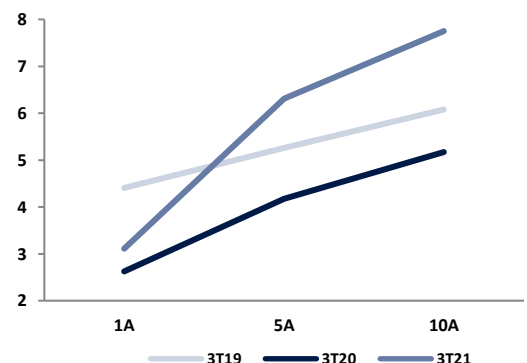
Fuente: Banco de la República de Colombia. Previsiones OCDE Diciembre.

#### INFLACIÓN (IPC general, %)\*



Fuente: Banco de la República de Colombia. Previsiones OCDE Diciembre.

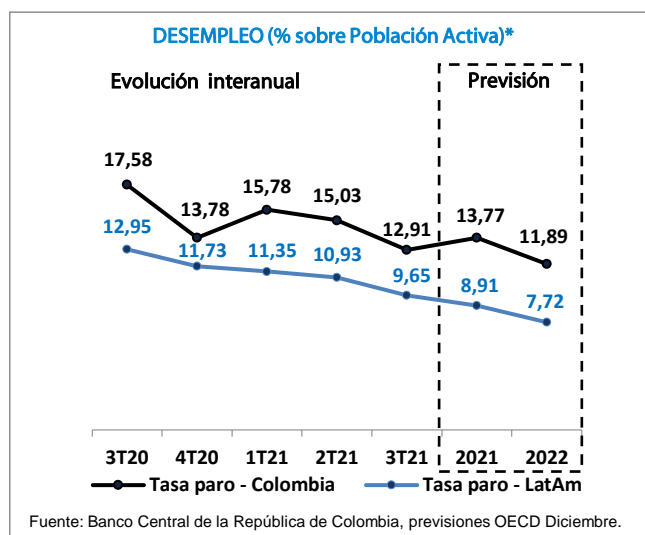
#### TIPOS DE INTERÉS BONOS (%)



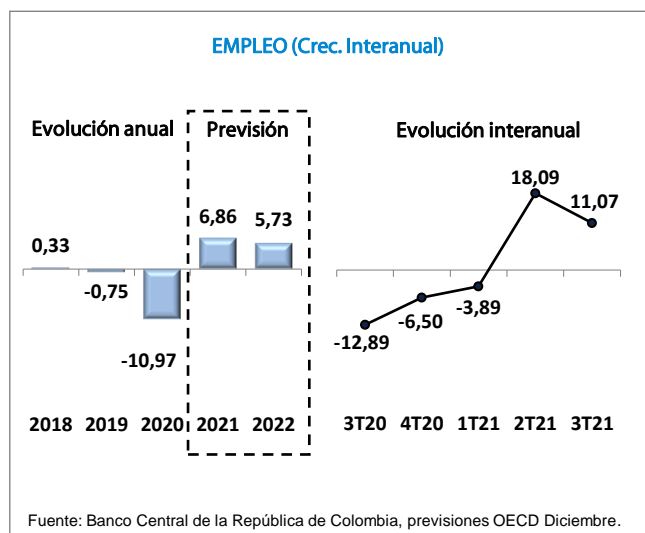
Fuente: Investing



**Durante el tercer trimestre de 2021, la recuperación del mercado laboral se aceleró a través de un descenso significativo del paro y a pesar de una deceleración en el ritmo de crecimiento del empleo. Las predicciones para 2021 y 2022 muestran una recuperación paulatina pero constante.**



- El porcentaje de desempleados sobre la población activa en 3T21 disminuyó por segundo trimestre consecutivo vez hasta un 12,91%, lo que supuso un descenso de 2,12 p.p. con respecto a 2T21. En términos interanuales, la tasa de paro descendió en 4,67 p.p. con respecto a 3T20.
- Colombia registra una tasa mayor de paro que la media de los países de LatAm\*, que es de 9,65% en 3T21.
- Según el Banco Central de Colombia, la causa de esta bajada fueron ausencia de restricciones a la movilidad y la reapertura gradual de negocios.
- En las ciudades principales el empleo creció de manera gradual, impulsado sobre todo por el segmento formal. Además, el crecimiento de la ocupación fue mayor que el de la participación, permitiendo que las tasas de desempleo (TD) continuaran descendiendo y en agosto se ubicaran en su nivel mas bajo desde el inicio de la pandemia.
- Las proyecciones de la OECD apuntan a un ligero repunte en la tasa de paro en 2021 hasta una tasa del 13,77% y a una bajada hasta el 11,89% en 2022.
- Por otro lado, en 3T21 la tasa de variación interanual del empleo se situó en 11,07%, lo que supuso una deceleración en el ritmo de creación de empleo de 7,02 p.p. comparado con el trimestre anterior.
- No obstante, aunque la demanda laboral ha mostrado una corrección importante, aun se mantiene en niveles por debajo de lo registrado antes de la pandemia.

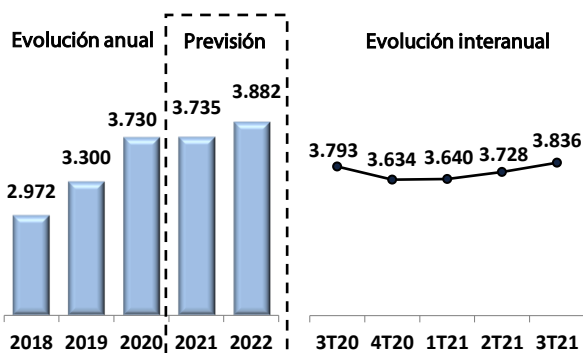


- Las previsiones de las distintas autoridades nacionales e internacionales son positivas para los trimestres siguientes, materializando la recuperación observada durante todo el año en el mercado laboral. De esta manera, el empleo se recuperará de forma paulatina mientras que el paro continuará con su tendencia a la baja.
- Entre las causas de esta lenta recuperación se encuentra en que las empresas hallaron en el teletrabajo una de las maneras de hacer más productivos a sus empleados, lo que sumado a la reasignación de funciones y a jornadas de trabajo más extensas, redujo la necesidad de contratar la mano de obra desempleada en la pandemia.

\*Dato LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.



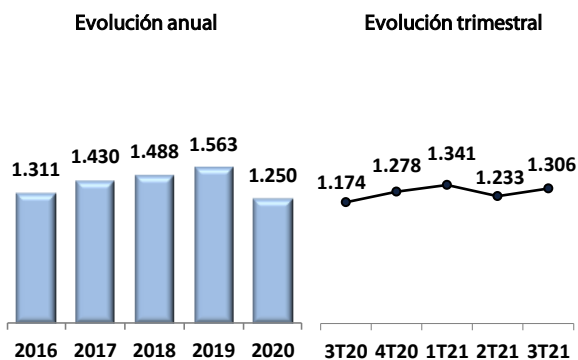
#### TIPO DE CAMBIO (COP/\$ medias del período)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia, Previsiones OECD, Diciembre.

- ▶ Durante el 3T21, el Peso Colombiano se depreció frente al dólar estadounidense en comparación con el trimestre anterior. Así, el tipo de cambio medio se situó en 3.836 pesos por dólar, tras incrementarse en 108 pesos por dólar.
- ▶ La OECD pronosticó un tipo de cambio de 3.735 pesos por dólar para 2021 y 3.882 pesos por dólar para 2022.

#### COLCAP (media del período)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia.

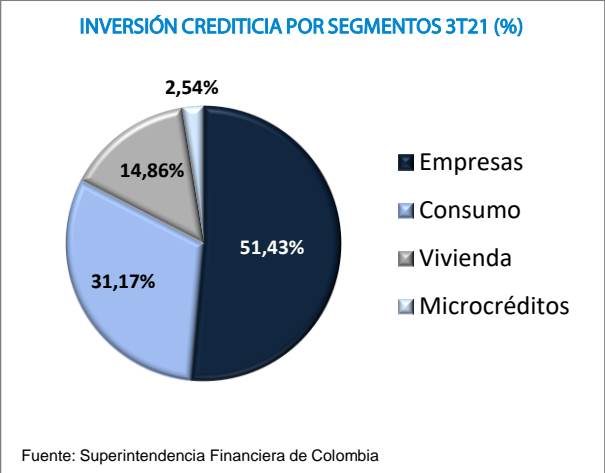
- ▶ En referencia al índice bursátil, el COLCAP aumentó en 73 puntos en comparación con el segundo trimestre del año, registrando así un valor medio de 1.306 puntos.
- ▶ Además esta subida fue más significativa con respecto al mismo trimestre del año anterior, en dónde el COLCAP aumentó en 132 puntos.

# 4. Sector bancario: Visión general

## Préstamos a clientes

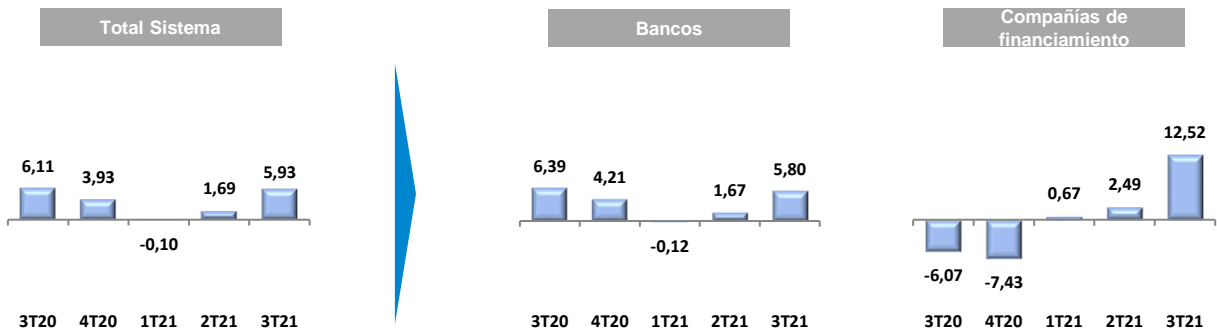
**La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia se incrementó durante el 3T21 respecto al 2T21, situándose en el 5,93%. Este comportamiento estuvo motivado por el aumento de los préstamos concedidos por los bancos, 4,13 p.p., registrando una tasa de 5,80%. En cuanto a la distribución del crédito por segmentos, los préstamos a empresas supusieron un 51,43% del total de la inversión crediticia.**

- ▶ La tasa de variación interanual de la concesión de créditos registró un aumento de 4,24 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando un 5,93% en el 3T21.
- ▶ La inversión crediticia se aceleró con respecto al trimestre anterior en el caso de los bancos (4,13 p.p. hasta el 5,80%) y también aumentó para las compañías de financiamiento (10,03 p.p. hasta el 12,52%).
- ▶ Los créditos concedidos por bancos tuvieron un peso del 97,90% del total de la inversión crediticia del sistema, mientras que el 2,10% restante correspondió a las compañías de financiamiento.



- ▶ Respecto a la distribución del crédito por segmentos en 3T21, el sector empresas concentró el 51,43% del total, siendo el sector de consumo el siguiente en proporción con un 31,17% del total, seguido por el sector vivienda y el de microcréditos, con un 14,86% y un 2,54%, respectivamente.
- ▶ Según el Banco de la República, el crédito se siguió recuperando, debido a que las tasas de interés se mantuvieron relativamente estables, pero continuaron en niveles históricamente bajos, así como la moderación del riesgo de crédito. Solo algunos grupos como el comercial o el de consumo registraron ligeros aumentos en sus tipos de interés que apenas fueron significativos.

### PRÉSTAMOS A CLIENTES (Crecimiento Interanual, %)

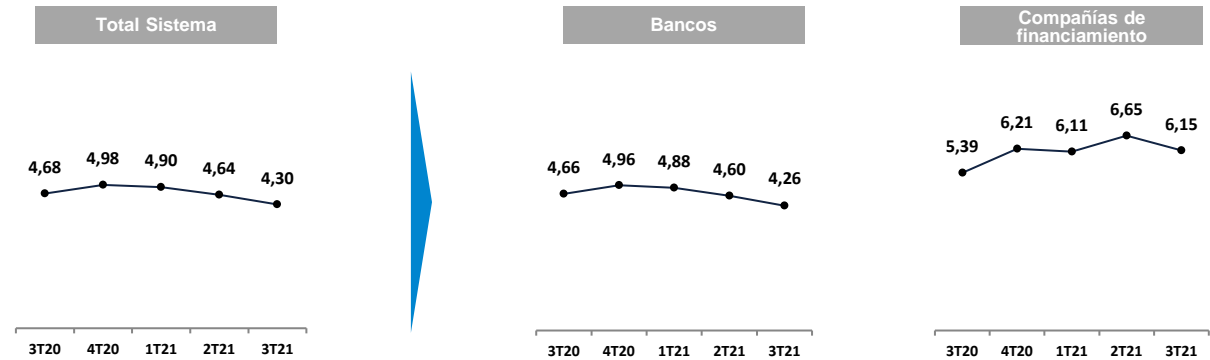




**La proporción de préstamos en mora en el sistema disminuyó en 0,34 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en una tasa del 4,30% en 3T21. A diferencia del 2T21, tanto los bancos como las compañías de financiamiento registraron reducciones en sus tasas de morosidad (-0,34 p.p. y -0,50 p.p. respectivamente).**

- ▶ La tasa de mora registrada en el conjunto del sistema financiero disminuyó en 0,34 p.p. respecto al segundo trimestre del año hasta situarse en una tasa del 4,30%.
- ▶ Este comportamiento se correspondió principalmente a la reducción en la tasa de morosidad de los bancos (-0,34 p.p.), alcanzando una tasa del 4,26%. Además, las compañías de financiamiento registraron un descenso (-0,50 p.p.), hasta el 6,15% con respecto a 2T21.
- ▶ En términos interanuales, la morosidad total decreció en 0,38 p.p. con respecto al 3T20 hasta alcanzar un 4,30%, debido al descenso de 0,40 p.p. de los bancos. Por su parte se produjo un aumento de 0,76 p.p. en la morosidad de las compañías de financiamiento.
- ▶ La dinámica de la morosidad es esencial para entender las potenciales consecuencias de la crisis en el sistema financiero, y para determinar la intensidad con la cual el sistema puede seguir dando crédito a la economía.

MORA / PRÉSTAMOS A CLIENTES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)

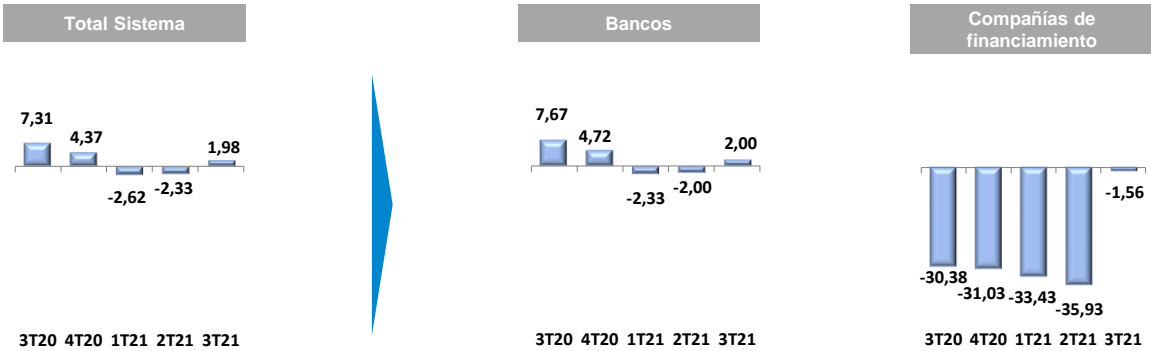


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## Cientes comerciales

**Durante el tercer trimestre de 2021, se registró un aumento considerable en la tasa de variación interanual de los préstamos a clientes comerciales en el total del sistema hasta situarse en una tasa del 1,98%. En cuanto a la tasa de mora de esta cartera, se situó en el 4,02% para el total del sistema, lo que supuso una disminución de 0,29 p.p. respecto al trimestre anterior.**

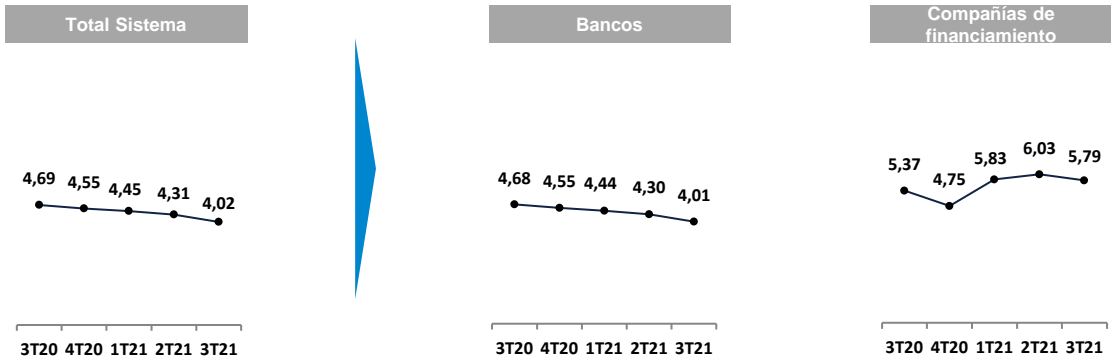
### PRÉSTAMOS A CLIENTES COMERCIALES (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ En el tercer trimestre de 2021 se registró un aumento de 4,30 p.p. en la tasa de variación interanual de los préstamos a clientes comerciales en comparación con 2T21, situándose finalmente en un 1,98%. Según el Banco de la República, este aumento se dio gracias a la amplia disponibilidad de depósitos, la moderación en el riesgo de crédito y la recuperación de las utilidades del sistema financiero.
  - ▶ Esta aceleración en el total del sistema vino dada por el pronunciado incremento en la tasa de variación de los préstamos comerciales concedidos por las compañías de financiamiento.
  - ▶ La tasa de variación aumentó en 4,00 p.p. para los bancos, mientras que las compañías de financiación experimentaron un fuerte aumento de 34,37 p.p., en comparación con el trimestre anterior, hasta situarse en unas tasas de 2,00% y -1,56%, respectivamente.
- ▶ Respecto al trimestre anterior, la tasa de mora de los préstamos comerciales disminuyó en 0,29 p.p. hasta situarse en una tasa del 4,02% en el 3T21. Sin embargo, respecto a 3T20, se produjo un descenso interanual que fue de 0,66 p.p..
  - ▶ Por tipo de entidad, los bancos registraron una morosidad en la cartera de clientes comerciales del 4,01%, una disminución de 0,29 p.p. respecto al trimestre anterior. Similarmente, las compañías de financiamiento descendieron esta tasa en 0,24 p.p. hasta el 5,79%.
  - ▶ En comparación con el mismo trimestre del año anterior (3T20), en el tercer trimestre de 2021 los bancos decrecieron su tasa de mora en 0,67 p.p. mientras las compañías de financiamiento la aumentaron en 0,42 p.p..

### MORA/PRÉSTAMOS A CLIENTES COMERCIALES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad, %)



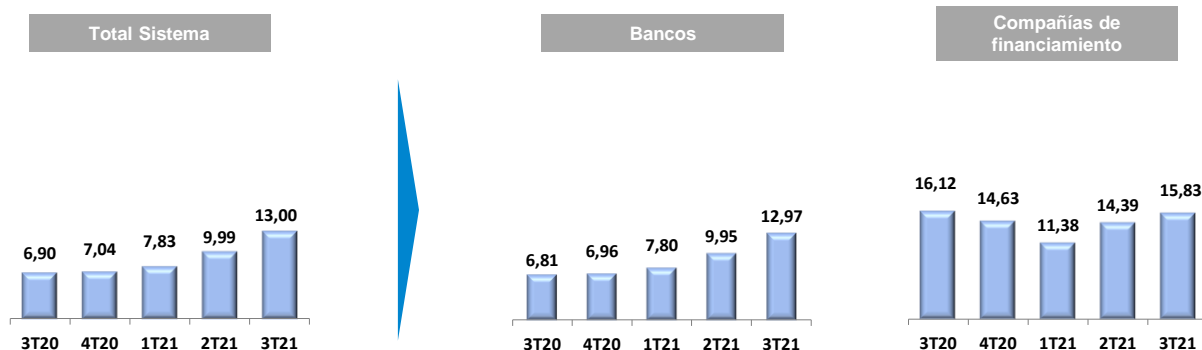
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



## Cientes vivienda

**Durante el tercer trimestre del año, la tasa de variación interanual de los préstamos hipotecarios en el total del sistema se aceleró con respecto al trimestre anterior, hasta el 13,00%. Este comportamiento estuvo motivado por el aumento de la tasa de variación interanual de los préstamos hipotecarios concedidos por los bancos y las compañías de financiamiento. Por su parte, la morosidad disminuyó hasta una tasa de variación del 3,25%.**

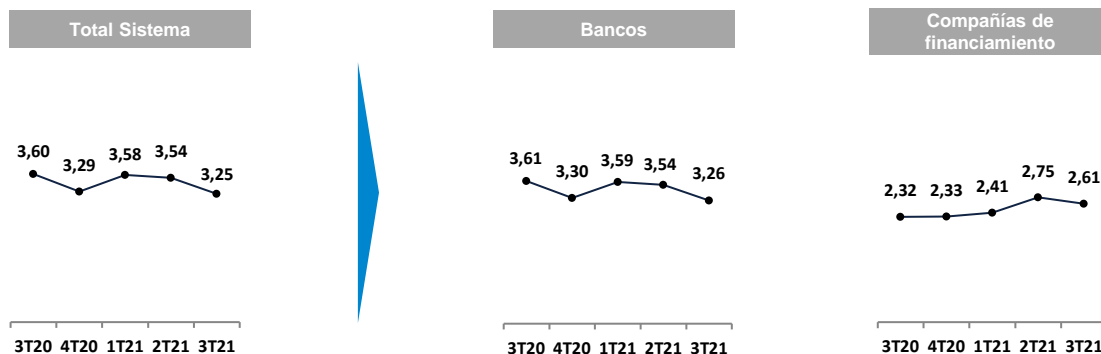
PRÉSTAMOS A CLIENTES VIVIENDA (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ La tasa de variación interanual de los préstamos hipotecarios concedidos en el conjunto del sistema financiero colombiano aumentó en 6,11 p.p. durante el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo trimestre del año 2020, registrando finalmente una tasa del 13,00%. Además, también se registró un aumento respecto al segundo trimestre de 2021, de 3,01 p.p..
- ▶ La explicación de este resultado se encuentra en el aumento de 3,03 p.p. en la variación interanual de este tipo de préstamos experimentada por los bancos respecto al primer trimestre, hasta el 12,97%. A su vez, las compañías de financiamiento terminaron el tercer trimestre de 2021 con un aumento con respecto a 2T21 de 1,45 p.p. hasta el 15,83%.
- ▶ Durante el año 2020, se observó un descenso de la morosidad, pasando del 3,92% en 2T20 hasta el 3,29% en 4T20, pero la tendencia se revirtió en el primer trimestre de 2021 con un aumento de 0,29 p.p.. Sin embargo, durante el tercer trimestre de 2021 la morosidad volvió a registrar un descenso de 0,28 p.p..
- ▶ Esta caída de la tasa de mora estuvo motivado por el descenso de la morosidad registrada por los bancos (0,28 p.p.) hasta una tasa del 3,26%, mientras que la morosidad registrada por las compañías de financiamiento registró una deceleración de 0,14 p.p., hasta registrar una tasa de mora del 2,61%, rompiendo la tendencia de aumento registrada en los trimestres anteriores.

MORA/PRÉSTAMOS A CLIENTES VIVIENDA (Total Sistema y detalle por tipología de entidad, %)

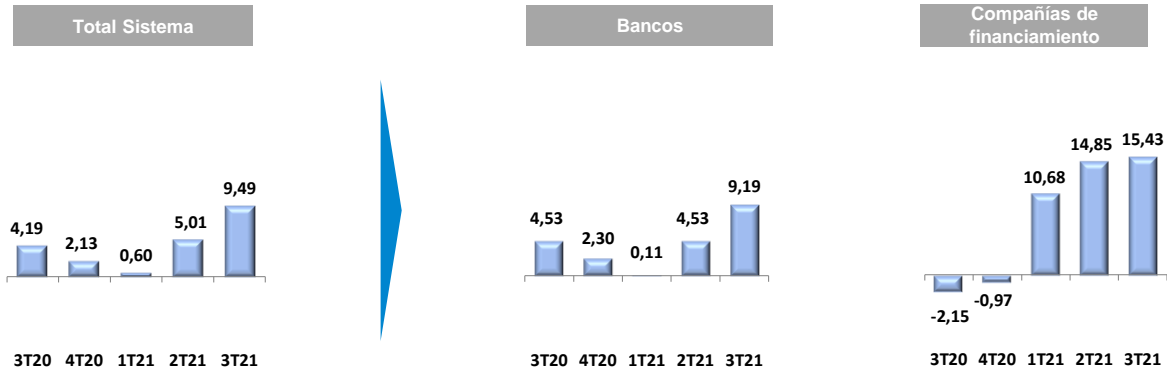


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## Cientes consumo

**La tasa de variación interanual de los préstamos al consumo en el total del sistema financiero colombiano registró una aceleración de 4,47 p.p. en 3T21 respecto al trimestre anterior, situándose en el 9,49%. Este comportamiento se debió al aumento en la tasa de variación de los préstamos al consumo por parte de los bancos, y a su vez por parte de las compañías de financiamiento con respecto al 2T21.**

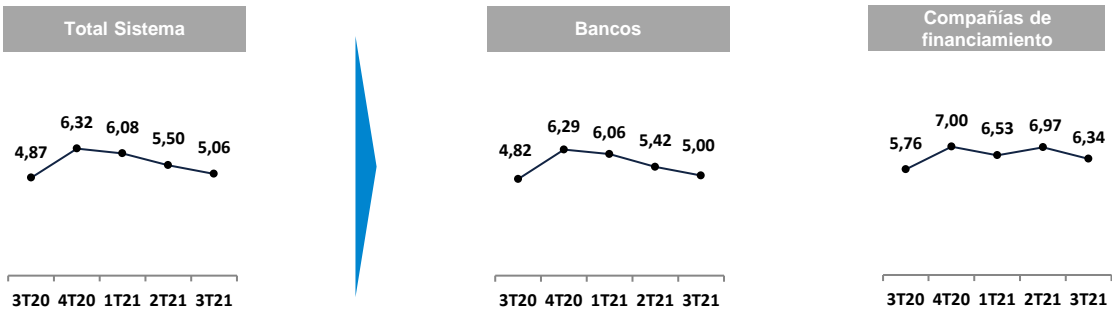
PRÉSTAMOS A CLIENTES CONSUMO (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ En 3T21 se registró un aumento en la tasa de variación interanual de los préstamos al consumo en su totalidad, con una subida de 4,47 p.p. comparando con el trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre del año anterior, se produjo una subida de 5,30 p.p.. Según el Banco de la República, este repunte podría deberse a la recuperación esperada de la actividad económica, lo que estaría reflejándose en una dinamización del crédito al consumo, aunque a tasas menores que el crecimiento económico.
  - ▶ Los bancos presentaron una tasa de variación interanual en la concesión de créditos al consumo del 9,19%, lo que supuso un aumento del 4,65 p.p. respecto al crecimiento del trimestre anterior. Por su parte, las compañías de financiamiento registraron un ascenso en su tasa de variación interanual, de 0,58 p.p. respecto al trimestre anterior, registrándose una tasa del 15,43%.
- ▶ La tasa de mora de los préstamos al consumo se redujo en 0,44 p.p. en el tercer trimestre de 2021 en comparación con el segundo trimestre del 2021, situándose en el 5,06%.
  - ▶ Esta reducción vino dado por el descenso de la morosidad registrada en los bancos, que se redujo en 0,42 p.p. y se situó en 5,00%.
  - ▶ Por su parte, las compañías de financiamiento sufrieron una caída en la tasa de mora media del sistema con una bajada de 0,63 p.p. respecto al 2T21, alcanzando en 3T21 el 6,34%.

MORA/PRÉSTAMOS A CLIENTES CONSUMO (Total Sistema y detalle por tipología de entidad, %)

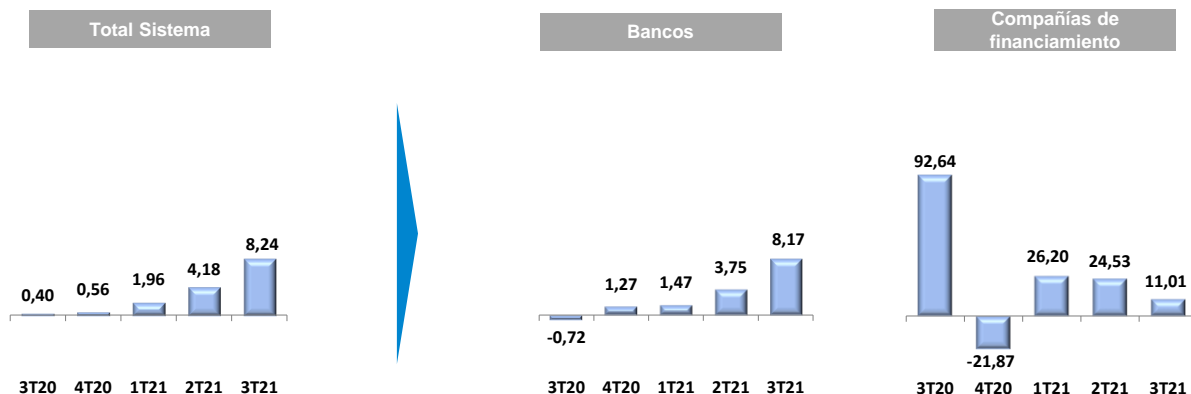


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## Cientes microcréditos

**La tasa de variación interanual de microcréditos aumentó en 4,06 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 8,24%, debido al crecimiento de los microcréditos para los bancos y a la pronunciada reducción de la tasa de variación interanual por parte de las compañías de financiamiento. La tasa de mora del conjunto del sistema se situó en el 6,63% en este segundo trimestre del año.**

PRÉSTAMOS A CLIENTES MICROCRÉDITOS (Crecimiento Interanual, %)

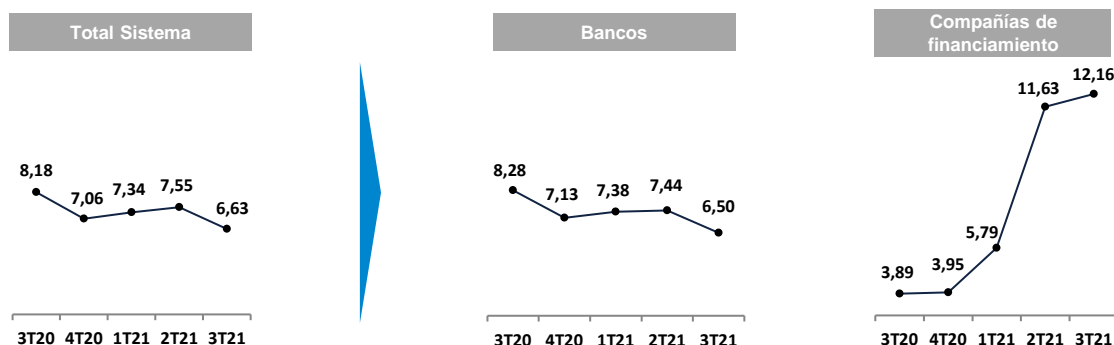


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ La tasa de variación interanual de los microcréditos en el total del sistema registró una subida de 4,06 p.p. en 3T21 respecto al trimestre anterior, situándose en el 8,24%.
- ▶ Los microcréditos concedidos por los bancos aumentaron su tasa de crecimiento en 4,42 p.p. en 3T21 respecto a 2T21, con una tasa de 8,17%.
- ▶ Por otra parte, las compañías de financiamiento registraron una significativa disminución de 13,52 p.p. en la tasa de crecimiento de sus microcréditos aunque mantuvieron un crecimiento positivo por tercer trimestre consecutivo, de 11,01% respecto al segundo trimestre de 2021, pero todavía se mantuvo lejos de las cifras de hace un año que ascendía hasta una tasa de 92,64%.

- ▶ En el segmento de microcréditos, la tasa de mora decreció en el tercer trimestre de 2021 en 0,92 p.p. respecto al trimestre anterior y se situó en el 6,63%.
- ▶ Por tipología de entidad, la tasa de mora de los microcréditos concedidos por los bancos se situó en el 6,50%, lo que supone un descenso de 0,95 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ Por otra parte, las compañías de financiamiento sufrieron una ligera subida en su tasa de mora, pasando desde el 11,63% en 2T21 hasta alcanzar un 12,16% en 3T21.

MORA/PRÉSTAMOS A CLIENTES MICROCRÉDITOS (Total Sistema y detalle por tipología de entidad, %)



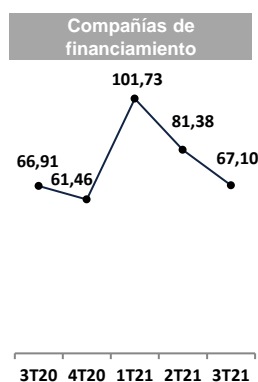
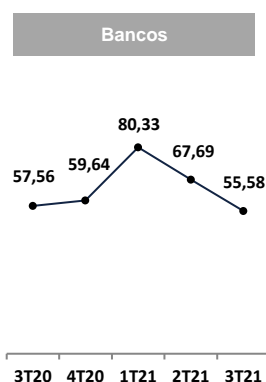
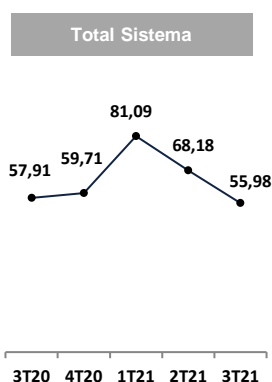
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## Pérdidas por deterioro y provisiones

**El ratio de pérdidas por deterioro de activos sobre margen bruto decreció en 3T21 respecto al trimestre anterior, hasta el 55,98%. Tanto el ratio de los bancos como el ratio de las compañías de financiamiento disminuyó.**

- La proporción de pérdidas por deterioro de activos respecto al margen bruto en el sistema financiero colombiano registró una importante corrección de 12,20 p.p. durante el tercer trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior, pasando de un 68,18% en 2T21 a un 55,98% en 3T21.
- El ratio de deterioro de activos sobre margen bruto en el caso de los bancos bajó 12,11 p.p. respecto al trimestre anterior, registrando un ratio de 55,58%. Este descenso fue causa del mayor descenso de las pérdidas por deterioro de activos (-15,92 p.p.) frente a un aumento en el margen bruto (5,78 p.p.).
- Por su parte, las compañías de financiamiento experimentaron una bajada en su tasa de pérdidas por deterioro de activos sobre margen bruto de 14,28 p.p. con respecto a 2T21, registrando un ratio del 67,10% en el tercer trimestre de 2021.

PÉRDIDA POR DETERIORO DE ACTIVOS / MARGEN BRUTO (Dato trimestral %)

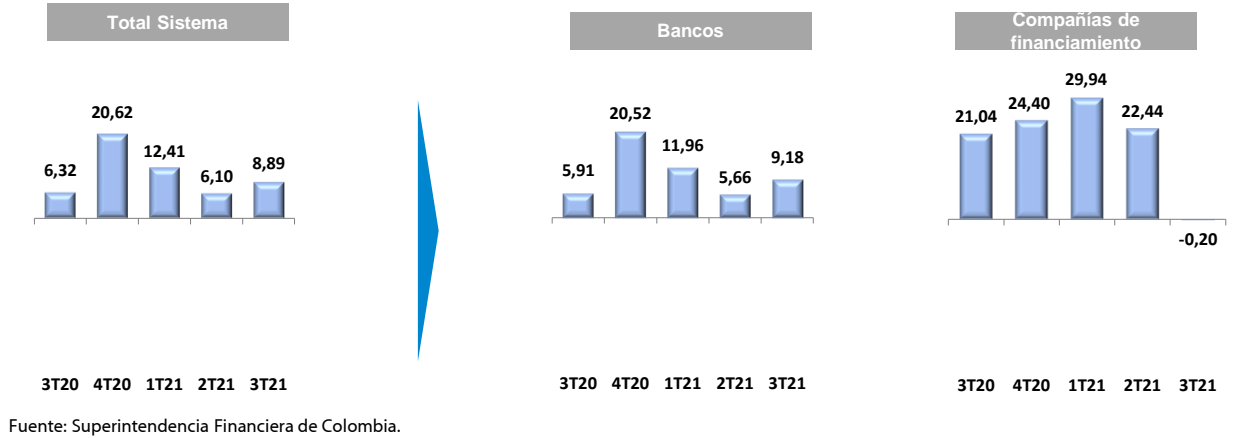


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

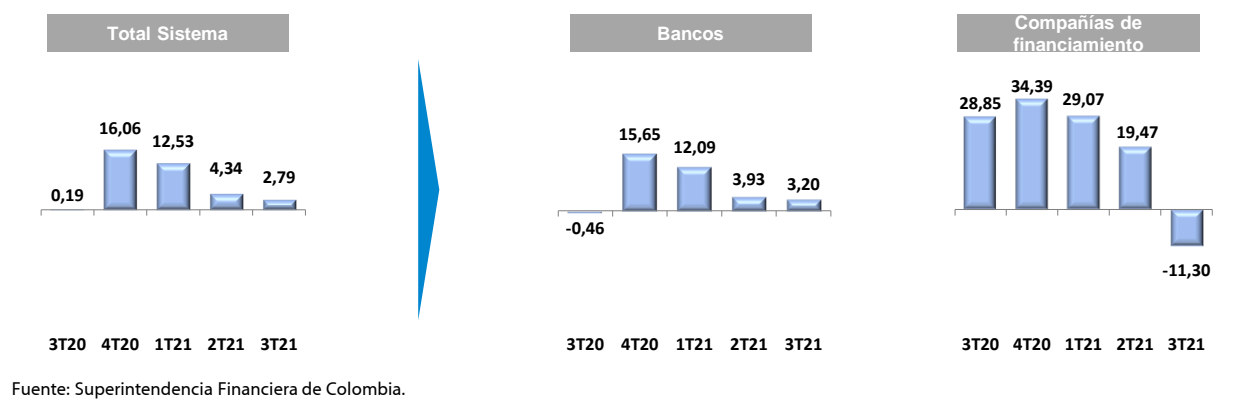


**Las provisiones registraron en 3T21 una variación interanual del 8,89%, siendo 2,79 p.p. superior a la alcanzada en el segundo trimestre del año. Se produjo un ascenso de 3,52 p.p. en la variación interanual de provisiones de los bancos y una caída de 22,64 p.p. en la de las compañías de financiamiento.**

TOTAL PROVISIONES CONSTITUIDAS (Crecimiento Interanual %)



TOTAL PROVISIONES CONSTITUIDAS / TOTAL PRÉSTAMOS A CLIENTES (%)



- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, la tasa de variación interanual del total de provisiones del sistema financiero colombiano aumentó en 2,79 p.p. hasta el 8,89%. Este aumento se debió al comportamiento de los bancos, que incrementaron sus provisiones en 3,52 p.p.. Por el contrario, las compañías de financiamiento disminuyeron su tasa de variación interanual del total de provisiones en 22,64 p.p. hasta el -0,20%.
- ▶ La proporción de provisiones respecto al volumen de préstamos del sistema disminuyó en 1,54 p.p. respecto al trimestre pasado hasta el 2,79%.
- ▶ Los bancos registraron una tasa del 3,20%, tras un descenso de 0,73 p.p. respecto al trimestre anterior. Por su parte, las compañías de financiamiento registraron un ratio del -11,30%, tras disminuir bruscamente en 30,77 p.p. respecto al trimestre anterior.

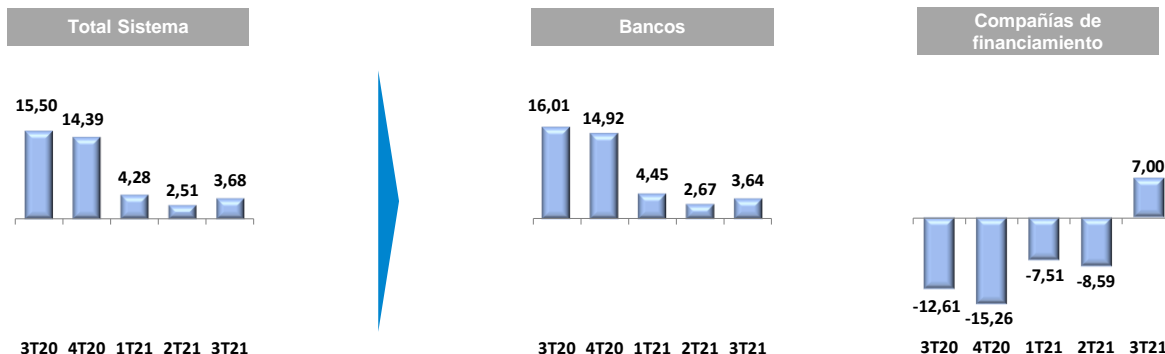


## Depósitos

**La captación de depósitos durante el tercer trimestre de 2021 experimentó un aumento en su variación interanual, situándose en el 3,68%. Este comportamiento se debió a que tanto los bancos como las compañías de financiamiento incrementaron su tasa de crecimiento en comparación con el trimestre anterior.**

- La tasa de variación interanual de los depósitos experimentó una subida de 1,17 p.p. en el tercer trimestre de 2021 respecto a 2T21 registrando una tasa del 3,68%.
- Esta aumento trimestral estuvo motivada por la aceleración en el crecimiento de los depósitos de los bancos, que registraron una variación del 3,64%, lo que supuso 0,96 p.p. más que en el trimestre anterior.
- Por su parte, las compañías de financiamiento registraron un fuerte avance de 15,59 p.p. en la tasa de variación, incrementando su crecimiento (7,00%), rompiendo así con la tendencia a la baja.

DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual, %)

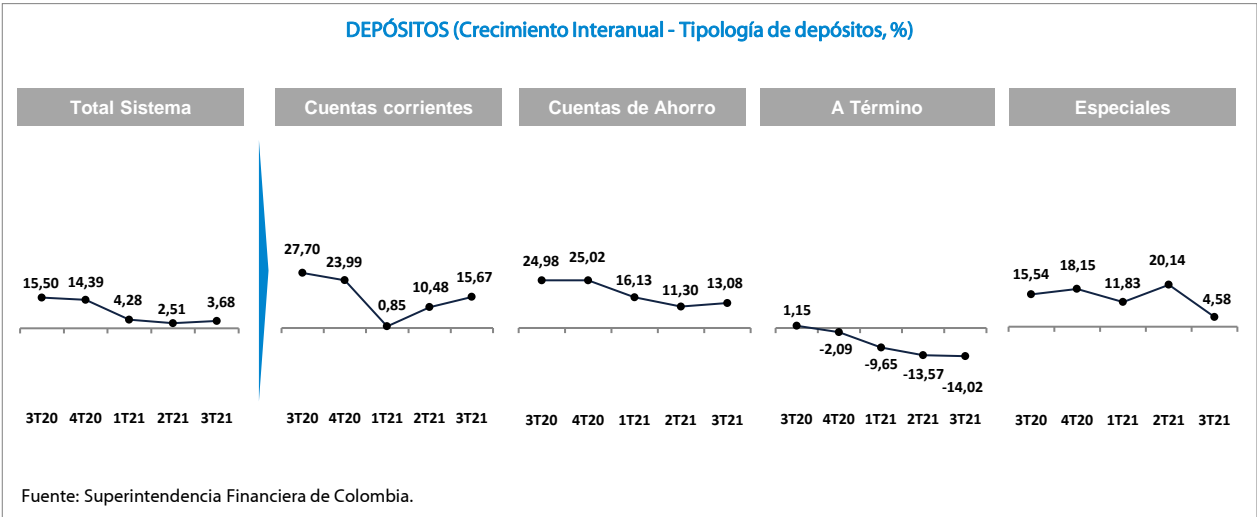


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.





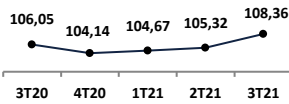
- ▶ La tasa de variación interanual de los depósitos en cuentas corrientes aumentó en 5,19 p.p. con respecto al anterior trimestre, alcanzando un a tasa del 15,67% en el tercer trimestre de 2021.
- ▶ La tasa de variación interanual de los depósitos en cuentas de ahorro aumentó hasta el 13,08% tras un incremento de 1,77 p.p..
- ▶ La variación interanual de los depósitos a término continuó en valores negativos (-14,02%) al haber disminuido en 0,45 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ Por último, los depósitos especiales registraron un descenso de 15,56 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa de variación del 4,58%.



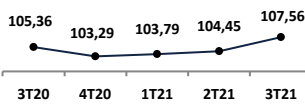
*Durante el tercer trimestre de 2021, el ratio de inversión crediticia sobre depósitos experimentó un aumento de 2,30 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar una tasa de 108,36%. Tanto los bancos como las compañías de financiamiento aumentaron su ratio IC/DC con respecto a 3T20.*

PRÉSTAMOS A CLIENTES / DEPÓSITOS (%)

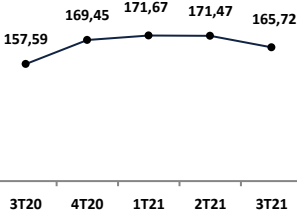
Total Sistema



Bancos



Compañías de financiamiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ En 3T21 el ratio de inversión crediticia sobre depósitos del sistema registró un aumento respecto a 3T20 de 2,30 p.p., situándose en el 108,36%, debido a que las compañías de financiamiento registraron un fuerte crecimiento interanual de 8,12 p.p. en este ratio.
- ▶ Para los bancos, el ratio IC/DC fue en este periodo 2,20 p.p. superior que en 3T20, situándose en un ratio del 107,56%, tras un crecimiento interanual de los préstamos (5,80%) mayor que el crecimiento de los depósitos (3,64%) en el 3T21.
- ▶ Las compañías de financiamiento aumentaron su ratio IC/DC en 8,12 p.p. respecto a 3T20, tras una menor subida interanual en sus depósitos (7,00%) que en el crecimiento interanual de sus préstamos (12,52%). Así, registraron un IC/DC del 165,72% en 3T21.

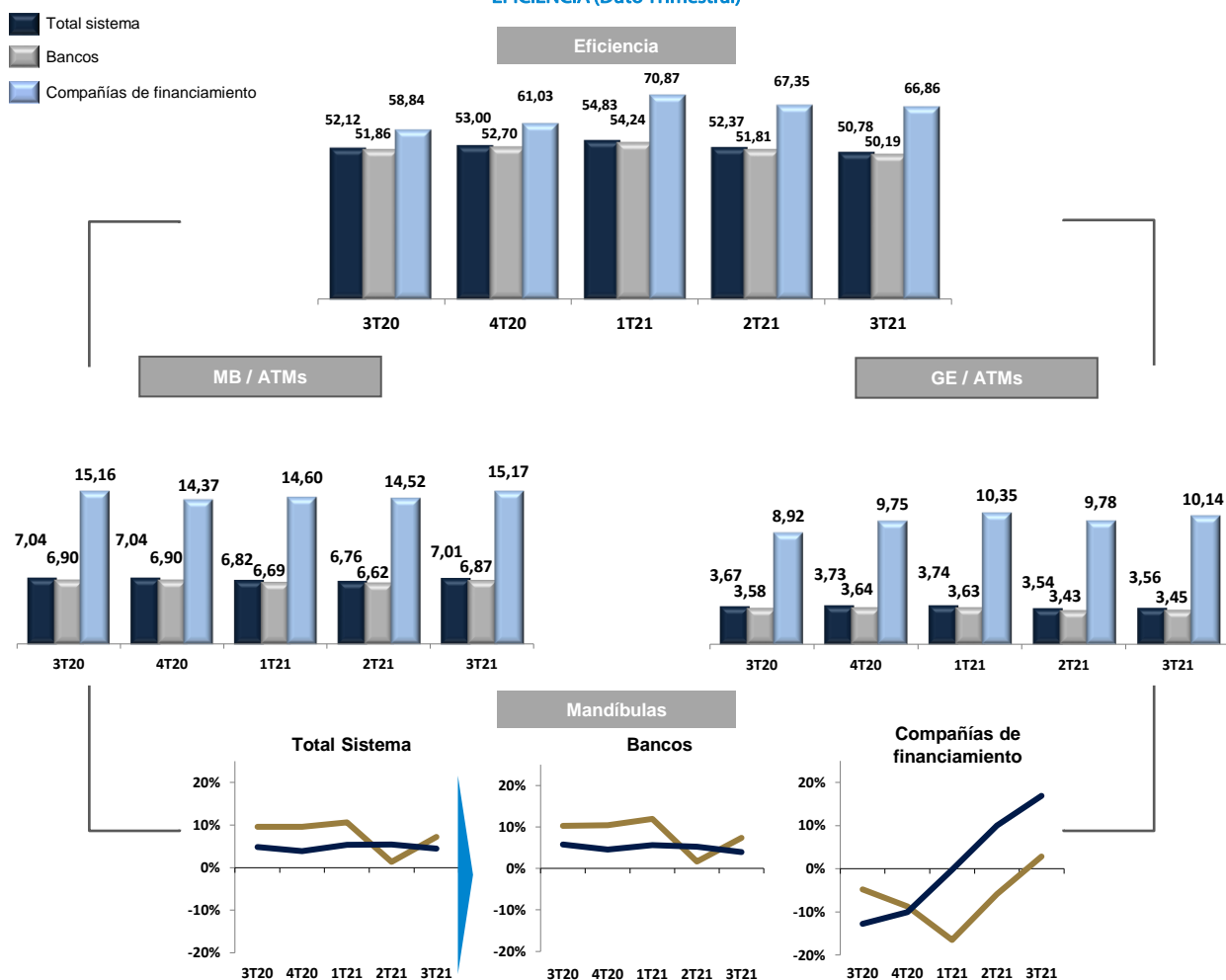


## Eficiencia

**La eficiencia media del total sistema colombiano registró un ratio menor durante el tercer trimestre respecto a 3T20, situándose en el 50,78%. Los bancos mejoraron su ratio de eficiencia, disminuyendo hasta el 50,19% mientras que el de las compañías de financiamiento alcanzó el 66,86%, creciendo con respecto a 3T20.**

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, se registró un descenso de 1,34 p.p. en el ratio de eficiencia del total sistema con respecto a 3T20, tras un crecimiento interanual del margen bruto del 7,23% en 3T21, mayor que el crecimiento de los gastos de explotación, del 4,47%. Por tanto, el sistema colombiano mejoró su eficiencia en base a 3T20, al descender hasta un ratio del 50,78% durante este periodo.
- ▶ Los bancos descendieron el ratio de eficiencia en 1,67 p.p. en el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta el 50,19%. Sin embargo, las compañías de financiamiento vieron aumentado su ratio de eficiencia en 8,02 p.p., hasta el 66,86% como consecuencia del menor crecimiento interanual experimentado por el margen bruto (2,85%) que el aumento de los costes (16,87%).
- ▶ El ratio de margen bruto sobre activos totales medios del sector subió de 0,25 p.p. respecto a 2T21, hasta el 7,01%. El ratio de los bancos aumentó en 0,25 p.p. hasta el 6,87%, y el de las compañías de financiamiento lo hizo en 0,65 p.p. hasta el 15,17%.
- ▶ Por su parte, el ratio de gastos de explotación sobre activos totales medios se incrementó 0,02 p.p. respecto a 2T21 con una tasa de 3,56%. Los bancos aumentaron su ratio en 0,02 p.p. hasta 3,45%, y las compañías de financiamiento en 0,36 p.p., hasta el 10,14%.

EFICIENCIA (Dato Trimestral)



Nota 1: Eficiencia = Gastos de apoyo / Margen Bruto.

Nota 2: ATMs = Activos Totales Medios.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

— Margen Bruto  
— Gastos de Explotación



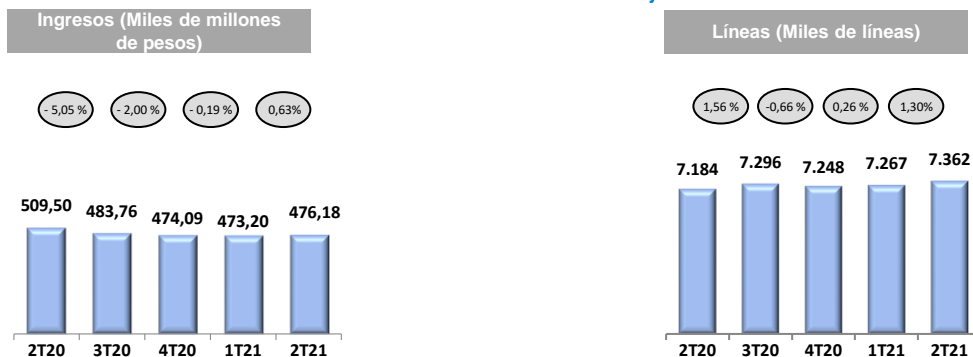
# 5. Telecomunicaciones

## Resumen del trimestre

**Durante 2T21 (2), el volumen de las líneas fijas reflejó un aumento del 1,30% respecto a 1T21. El volumen de las líneas móviles experimentó un incremento trimestral de 3,57%. En 2T21, los ingresos para las líneas fijas mostraron un aumento trimestral del 0,63% mientras que para las líneas móviles disminuyeron un 7,86%.**

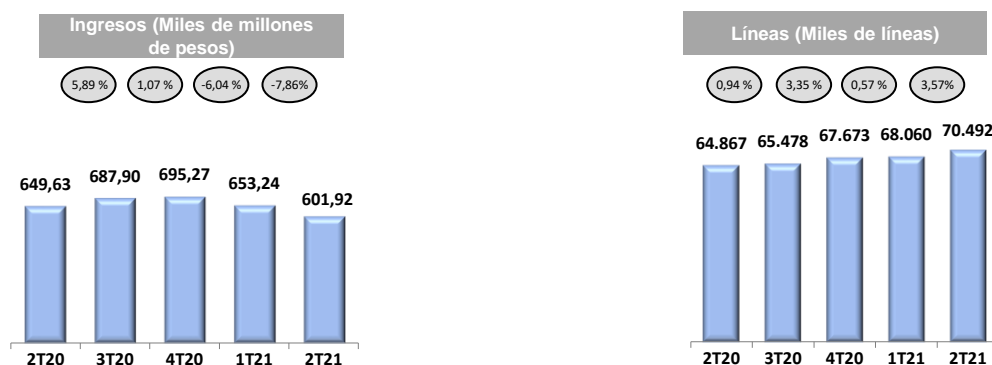
- ▶ Las líneas fijas presentaron un aumento del 1,30% respecto al trimestre anterior, situándose en los 7,36 millones de líneas en el segundo trimestre de 2021. En relación al mismo trimestre del año anterior, el volumen de líneas fijas presentó un aumento del 2,47%.
- ▶ El volumen de líneas móviles aumentó un 3,57% respecto al trimestre anterior, situándose en los 70,49 millones de líneas móviles en el segundo trimestre de 2021.
- ▶ El tráfico de líneas móviles se redujo un 1,84% en 2T21 respecto al trimestre anterior.
- ▶ Los ingresos de líneas fijas aumentaron un 0,63% en 2T21 respecto a 1T21, situándose en los 476,18 millones de pesos. Por otro lado, los ingresos correspondientes a las líneas móviles registraron una disminución del 7,86% en 2T21 respecto a 1T21, hasta alcanzar los 601,92 millones de pesos. En cuanto a los ingresos totales obtenidos de Internet, aumentaron en un 3,29% trimestral y se situaron en los 2.893.327 millones de pesos.

### PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas fijas



Fuente: Informe Trimestral de las TIC de Mintic. Últimos datos disponibles.  
Sobre el gráfico se presentan las variaciones trimestrales (%).

### PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas móviles



Fuente: Informe Trimestral de las TIC de Mintic. Últimos datos disponibles.  
Sobre el gráfico se presentan las variaciones trimestrales (%).



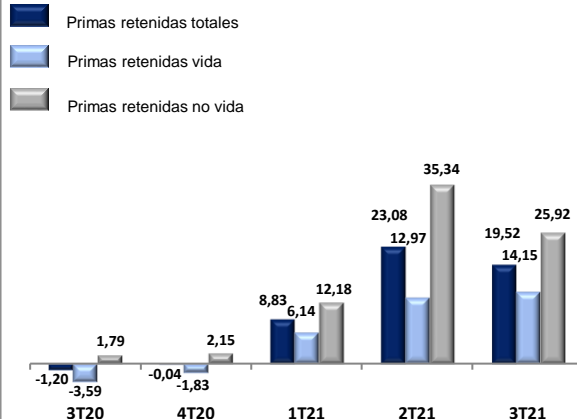
## 6. Sector Asegurador

### Resumen del trimestre

**Durante 3T21, el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró un descenso de 3,55 p.p. respecto al 2T21 situándose en 19,52%, explicado por el decrecimiento de la variación interanual del ramo no vida. Por otro lado, el índice de siniestralidad del mercado asegurador colombiano aumentó 4,09 p.p. respecto a 2T21, hasta el 48,64%. Finalmente, el ratio combinado trimestral registró un aumento en el tercer trimestre del año, hasta el 59,19%.**

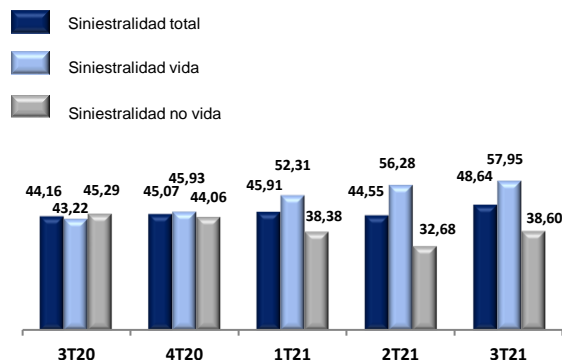
- ▶ Respecto al crecimiento del total de primas retenidas, en 3T21 presentaron una deceleración en su tasa interanual de 3,55 p.p. respecto a 2T21, situándose en 19,52%.
- ▶ Este comportamiento estuvo motivado por el descenso de las tasas de crecimiento interanual de las primas de no vida en 9,42 p.p.. Las primas de vida por su parte aumentaron en 1,18 p.p. alcanzando unas tasas de 14,15% frente al 25,92% registrado por las primas de no vida.
- ▶ En 3T21 se registró un aumento en el índice de siniestralidad del sector, que se situó en 48,64%, 4,09 p.p. más que en 2T21.
- ▶ El ramo vida experimentó un aumento de 1,68 p.p. en el índice de siniestralidad respecto al trimestre anterior, hasta el 57,95%.
- ▶ Por su parte, el ramo no vida registró una aceleración de 5,92 p.p., alcanzando un índice de 38,60%.
- ▶ El ratio combinado aumentó durante el 3T21 en 2,05 p.p. con respecto a 2T21, situándose de este modo en el 59,19% como resultado de la subida en el índice de siniestralidad de 4,09 p.p. (48,64%) y la reducción de 2,04 p.p. del ratio de Gastos de administración del sector (10,55%).

**PRIMAS RETENIDAS (Variación interanual)**



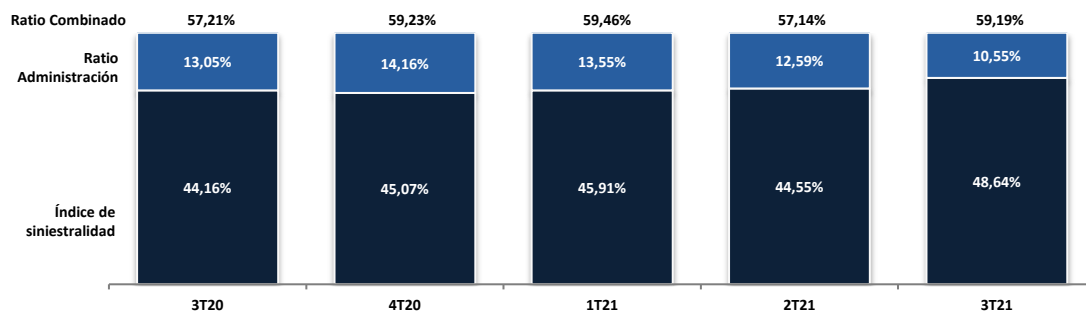
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

**ÍNDICE SINIESTRALIDAD (trimestral)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

**RATIO COMBINADO TRIMESTRAL**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: Índice Siniestralidad = Siniestralidad / Prima emitida.

Ratio Administración= Gastos Totales (incluye gastos administración y comisión) / Prima emitida.

## 7. Anexo

### FUENTES

#### PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Banco de la República de Colombia:  
<http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística:  
<http://www.dane.gov.co/>
- ▶ BBVA Research:  
<http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/es/p/index.jsp>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:  
<https://www.imf.org/external/spanish/index.htm>
- ▶ Banco Mundial, BM:  
<http://www.worldbank.org/>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:  
<http://www.bcra.gov.ar>
- ▶ Banco de México:  
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco Central do Brasil:  
<http://www.bcb.gov.br>
- ▶ Banco Central de Venezuela:  
<http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú:  
<http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de Chile:  
<http://www.bcentral.cl>

#### TELECOMUNICACIONES

- ▶ Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones de Colombia:  
[www.mintic.gov.co/](http://www.mintic.gov.co/)

# Anexo

## GLOSARIO

- ▶ **Total Sistema:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a SFC.
- ▶ **Bancos:** Incorpora información de Banco de Bogotá, Popular, Corpbanca, Bancolombia, Scotiabank, Citibank, HSBC, Sudameris, BBVA Ganadero, Helm Bank, Occidente, BCSC, Davivienda, Red Multibanca Colpatria, Agrario, AV Villas, Banco Procredit Colombia, Bancamía S.A., WWB S.A., Bancomeva, Banco Finandina, Banco Falabella S.A. y Banco Pinchinchá S.A.
- ▶ **Compañías de Financiamiento:** Incorpora información de Finamérica, Giros y Finanzas, Inversora Pichincha, Factoring Bancolombia, Cofinanciera, Serfinansa, Tuya, G.M.A.C., Internacional, Macrofinanciera, Coltefinanciera, Leasing Corficolombiana, Leasing Bolívar, Leasing Bancolombia, Leasing Bancoldex, Dann Regional, C.A. Credifinanciera, Financiera Cambiamos, Mi Plata S.A., Pagos Internacionales, La Polar, Credifamilia, Opportunity International Colombia.
- ▶ **Mora:** A partir de la “Cartera con morosidad de 90 días o más” entre los “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” para cada entidad financiera. Incluye castigos y bienes restituidos.
- ▶ **Volumen Negocio:** Créditos y cuentas por cobrar a clientes + Depósitos.
- ▶ **BCRA:** Banco Central de la República Argentina.
- ▶ **BCB:** Banco Central de Brasil.



***Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza***

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar de 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 31 oficinas (15 en Europa, 15 en América y 1 en Asia).

***José Luis Carazo***

Socio de Management Solutions  
jose.luis.carazo@ms-colombia.com

***Hernán Enriquez***

Socio de Management Solutions  
hernan.enriquez@ms-colombia.com

***Tomás Gatti***

Socio de Management Solutions  
tomas.gatti@ms-colombia.com

***Rodolfo Castilla Molina***

Socio de Management Solutions  
rodolfo.castilla.molina@ms-colombia.com

***Manuel Ángel Guzmán Caba***

Socio de Management Solutions  
manuel.guzman@managementsolutions.com

***Management Solutions***

Bogotá  
Carrera 7 N° 71-21  
Bogotá 110231  
Tel: +57 (1) 6071144



**Management Solutions, servicios profesionales de consultoría**

**Management Solutions** es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita **[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)**

Síguenos en:    

© Management Solutions. 2021  
Todos los derechos reservados

[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich Milano Roma Lisboa Beijing New York  
Boston Atlanta Birmingham Houston SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires