

Colombia – 4T21

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Diagramas
Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:
Archivo fotográfico de Management Solutions
Fotolia

© Management Solutions 2022.

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

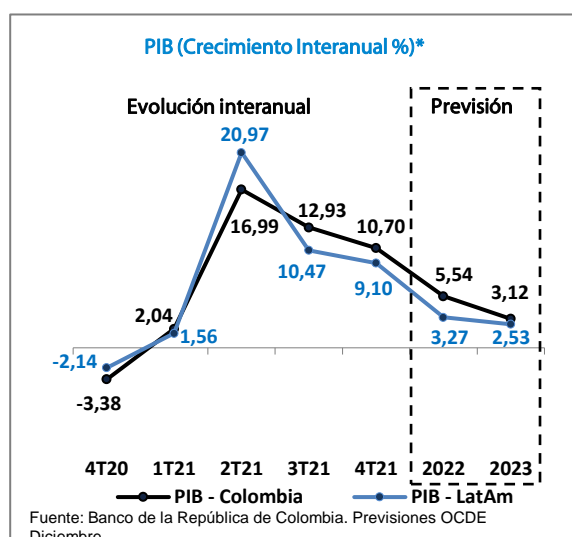
1. Visión General

Situación macroeconómica en Colombia

Tras enfrentarse a la sexta ola de la pandemia, la economía colombiana creció más favorablemente de lo esperado en el cuarto trimestre, con una 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

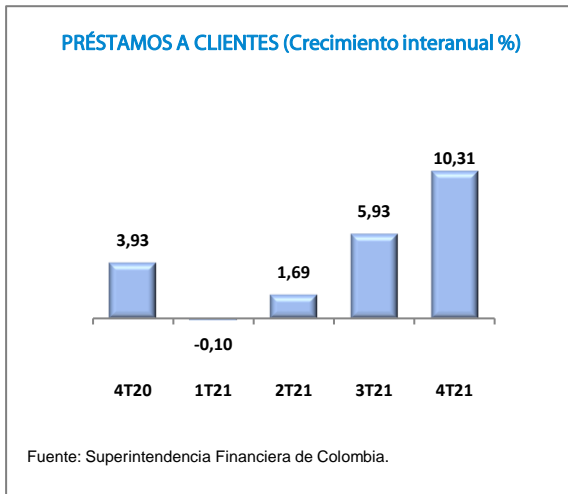
- ▶ Durante 4T21, la economía colombiana registró una tasa de crecimiento interanual del PIB de 10,70%, siendo 2,23 p.p. inferior a la reportada en el trimestre anterior. El crecimiento de Colombia en 3421 se ha situado por encima de la media del PIB del LatAm*, situado en 9,10%.
- ▶ Durante el cuarto trimestre del año la actividad económica continuó con su proceso de recuperación. La reversión de algunos alivios asociados con la emergencia sanitaria contribuiría en el largo plazo a sostener la inflación transitoriamente por encima de la meta en el horizonte de pronóstico. La demanda externa continuaría recuperándose en un entorno de mayores presiones sobre la inflación global, de altos precios del petróleo y de condiciones financieras internacionales menos favorables que las estimadas.
- ▶ La OCDE por su parte mantiene un escenario en el que el PIB colombiano se irá estabilizando durante el resto de 2022 y 2023 pero manteniéndose en cifras de crecimiento significativamente positivas, de 5,54% y 3,12%, respectivamente.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del IPC registró una tasa del 5,15%, lo que supuso un aumento de 0,85 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 explicó en gran parte por el comportamiento de los precios de los alimentos y de los regulados.
- ▶ En el mercado laboral, la tasa de desempleo descendió durante el cuarto trimestre de 2021 hasta un 12,52%, lo que supuso una variación del 0,57 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 4T21 una depreciación de 2,32% frente al dólar respecto al 3T21, situándose en un tipo de cambio medio de 3.926 pesos colombianos por dólar.
- ▶ Los mercados de valores reflejaron un ascenso en el cuarto trimestre con respecto al anterior trimestre al incrementar 86,74 puntos, en una situación donde la incertidumbre parece disiparse paulatinamente. En términos interanuales, el índice COLCAP aumentó 115,40 puntos respecto de 4T20.



Sector bancario

La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia se aceleró durante 4T21 en 4,38 p.p. respecto a 3T21, situándose en 10,31%. La proporción de mora sobre préstamos a clientes disminuyó en 0,37 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 3,93% en 4T21. Por su parte, el crecimiento interanual de la captación de depósitos durante el cuarto trimestre de 2021 aumentó con respecto al tercer trimestre del año y se situó en 9,19%. El ratio de eficiencia del sistema registró un descenso de 2,03 p.p. en 4T21 respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 50,97%, lo que supuso un deterioro de la eficiencia en el conjunto del sistema financiero colombiano.

Sector bancario



- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la concesión de créditos registró en 4T21 un aumento de 4,38 p.p. respecto a 3T21, situándose en el 10,31%.
 - ▶ En el caso de los bancos, la inversión crediticia se incrementó con respecto al trimestre anterior 4,50 p.p. (hasta el 10,30%). Por otro lado, las compañías de financiamiento disminuyeron su tasa en 1,79 p.p. (hasta el 10,73%).
 - ▶ Según el Banco de la República, el aumento de la tasa de interés de política monetaria se está transmitiendo a las tasas de interés interbancarias, de ahorro a plazo y de crédito, pero en términos reales se mantienen en niveles bajos.
- ▶ La tasa de mora registrada durante el cuarto trimestre de 2021 fue de 3,93%, ubicándose 0,37 p.p. por debajo de la registrada en 3T21.
 - ▶ Por tipología de depósitos, los depósitos especiales tuvieron una tasa de crecimiento interanual de 14,18% en 4T21, 9,90 p.p. más que el trimestre anterior. Sin embargo, las cuentas corrientes disminuyeron su tasa de crecimiento en 2,54 p.p. hasta alcanzar un 13,13%.
 - ▶ La tasa de crecimiento interanual del total de provisiones disminuyó en 16,20 p.p. hasta el -13,41% con respecto a 3T21. Los bancos desaceleraron el crecimiento de sus provisiones en 16,46 p.p., hasta el -13,26%. Las compañías de financiamiento también disminuyeron sus provisiones, aunque de manera menos pronunciada (7,34 p.p.) hasta el -18,64%.
 - ▶ Durante el cuarto trimestre de 2021, el ratio inversión crediticia sobre depósitos experimentó un aumento de 1,07 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar una tasa de 105,21%.
 - ▶ En el cuarto trimestre de 2021, se registró un descenso de 2,03 p.p. del ratio de eficiencia del sistema con respecto a 4T20, tras un crecimiento interanual del margen bruto del 9,74% y un crecimiento de los gastos de explotación de 5,53%, registrando así un ratio de eficiencia del 50,97%.

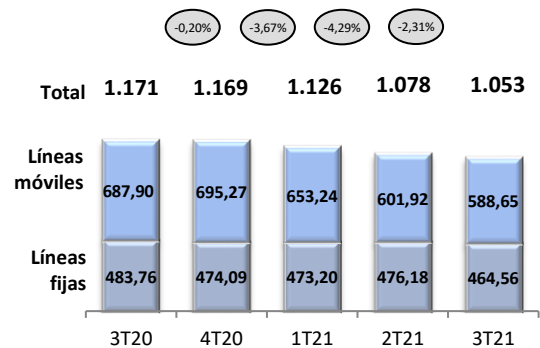
Otros sectores: Telecomunicaciones y Seguros

Durante 3T21 (1), el volumen de las líneas fijas reflejó un aumento del 0,36% respecto a 2T21. En el caso de las líneas móviles, se produjo un aumento trimestral de 3,63%. En 3T21, los ingresos mostraron un descenso trimestral para las líneas fijas del 2,44% y a su vez las líneas móviles reflejaron una disminución del 2,20%. Por otro lado, en 4T21, en el sector asegurador colombiano, las primas retenidas totales registraron un descenso respecto al trimestre anterior, hasta presentar una variación interanual del 16,96%. El índice de siniestralidad del mercado asegurador colombiano experimentó un ascenso hasta el 50,44%.

Otros sectores

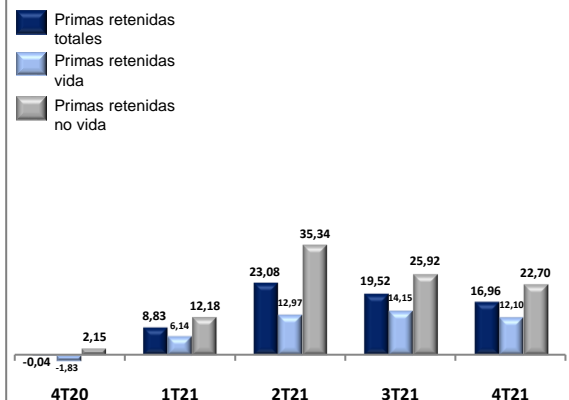
- ▶ En 3T21, el volumen de líneas fijas presentó un aumento del 0,36% respecto al trimestre anterior, situándose en los 7,39 millones de líneas. Por su parte, las líneas móviles mostraron un aumento trimestral de 3,63% situándose en los 73,05 millones de líneas móviles en 3T21.
- ▶ En cuanto a los ingresos de líneas fijas, disminuyeron un 2,44% en 3T21 respecto a 2T21, situándose en los 464.555 millones de pesos. Por otro lado, los ingresos correspondientes a las líneas móviles registraron un descenso del 2,20% respecto a 2T21, hasta alcanzar los 588.653 millones de pesos.
- ▶ Los ingresos obtenidos de internet aumentaron un 1,99% con respecto al trimestre anterior y se situaron en los 2.950.960 millones de pesos.
- ▶ En el sector asegurador, el crecimiento interanual del total de primas retenidas, presentó en 4T21 una deceleración de 2,56 p.p. respecto a 3T21, situándose en el 16,96%.
- ▶ En 4T21 se registró un ascenso de 1,80 p.p. en el índice de siniestralidad del sector con respecto a 3T21, hasta situarse en 50,44%.
- ▶ El ratio combinado del sector asegurador colombiano aumentó durante 4T21 en 1,80 p.p. con respecto a 3T21, situándose de ese modo en el 63,03%.

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 cuarto trimestre de 2021, todos los países analizados continuaron con la recuperación económica a pesar de la desaceleración experimentada con respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se explicó por el estímulo derivado de la demanda externa, cuyo dinamismo se vio mermado por la creciente inflación, fruto de la persistencia en los cuellos de botella. Por otra parte, la recuperación heterogénea del mercado laboral siguió consolidándose, aunque a menor ritmo que el de la actividad económica.

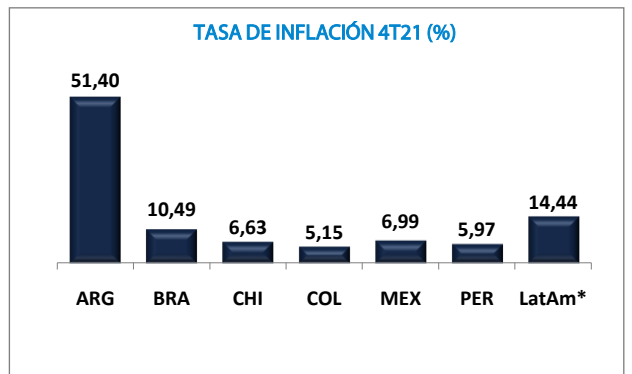
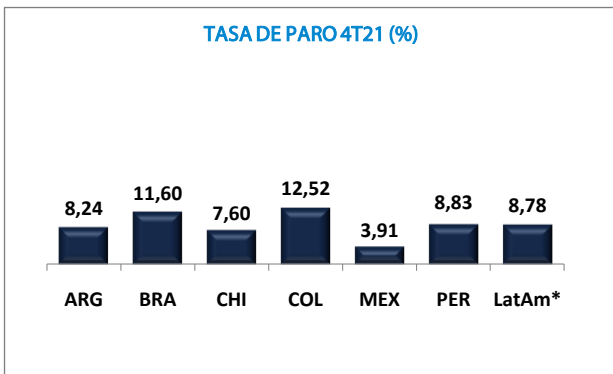
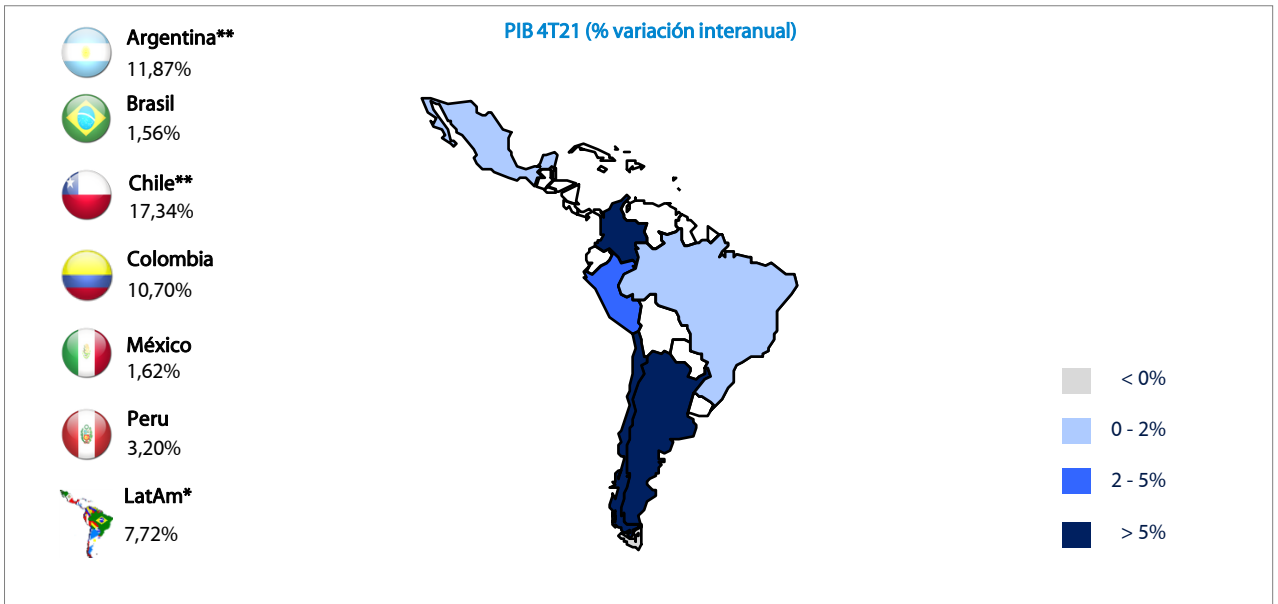
Panorama macroeconómico

- ▶ La recuperación de la actividad económica en América Latina se consolidó en el segundo semestre del año, tras verse interrumpida en casi todos los países en el segundo trimestre por el devenir de la pandemia. La recuperación sigue siendo heterogénea por países y se está sustentando en la favorable evolución de la demanda externa y de los precios de las materias primas, en el apoyo generalizado de las políticas económicas (que, aunque ha comenzado a retirarse, mantiene un tono expansivo) y en las condiciones de financiación en la región (que, si bien se han tensionado recientemente, se mantienen acomodaticias en términos históricos). Colombia* fue el país que registró la mayor tasa de crecimiento interanual (10,70%) mientras que Brasil registró la menor tasa con un 1,56%.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha mejorado sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, hasta situar el crecimiento de la región en un 2,90%. Esta proyección se debe principalmente al avance en el proceso de inmunización global que se ha ido consolidando durante el cuarto trimestre de 2021. La normalización de la pandemia sigue siendo el principal elemento condicionante de la recuperación. No obstante, según el FMI, esta expansión no será suficiente para alcanzar las tendencias pre-covid a medio plazo puesto que los persistentes impactos sociales y la mejora del mercado laboral, dañado tras la crisis, se prolongarán durante la etapa de la recuperación. En su actualización de diciembre, la OCDE situó sus previsiones para Argentina, Brasil, Chile y México por debajo de la media de la OECD (3,93%) en 2022, siendo Colombia el único país en situarse por encima de esta media con un 5,54% para el 2022.
- ▶ La inflación ha repuntado notablemente y con carácter generalizado en la región. Aunque este repunte parece tener una naturaleza predominantemente transitoria, los bancos centrales de la región han iniciado un ciclo de endurecimiento de su política monetaria. Previsiblemente, la mayor persistencia inflacionista restringirá el margen de maniobra de la política monetaria. Argentina fue una vez más el país que registró la mayor tasa de inflación con un 51,40% mientras que Colombia anotó la menor subida de precios con una inflación del 5,15% en 4T21.
- ▶ Durante el cuarto trimestre de 2021, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia, sin embargo los efectos negativos en el mercado de trabajo están siendo más persistentes que en actividad. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 3T21, a excepción de Argentina. México se posicionó como el país con la menor tasa de desempleo (3,91%) y Colombia con la mayor tasa (12,52%).

Sector financiero

- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el cuarto trimestre del año, excepto México, que pasó de un rating S&P 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 relación 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 así como de las expectativas de inflación de algunos países. De esta manera, a pesar de la eficacia de las políticas promovidas, factores como la diferente estructura sectorial (por ejemplo, la elevada relevancia del turismo para México), la diferente dependencia de los precios de las materias primas (por ejemplo, la dependencia de Chile y Perú del precio del cobre), el distinto ritmo de retirada de los estímulos monetarios y fiscales, o el distinto grado de apertura comercial, marcaron la diferencia en el dinamismo de la recuperación de la región.
- ▶ Por último, se ha producido una notable desaceleración del crédito, vinculada en parte a la retirada generalizada de los programas de apoyo, siendo sin embargo Argentina el único país en decrecer su concesión crediticia. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, aunque la mitad de ellos, Argentina, Brasil, Chile y Perú, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Colombia presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 3,52 p.p. en comparación con 3T21.

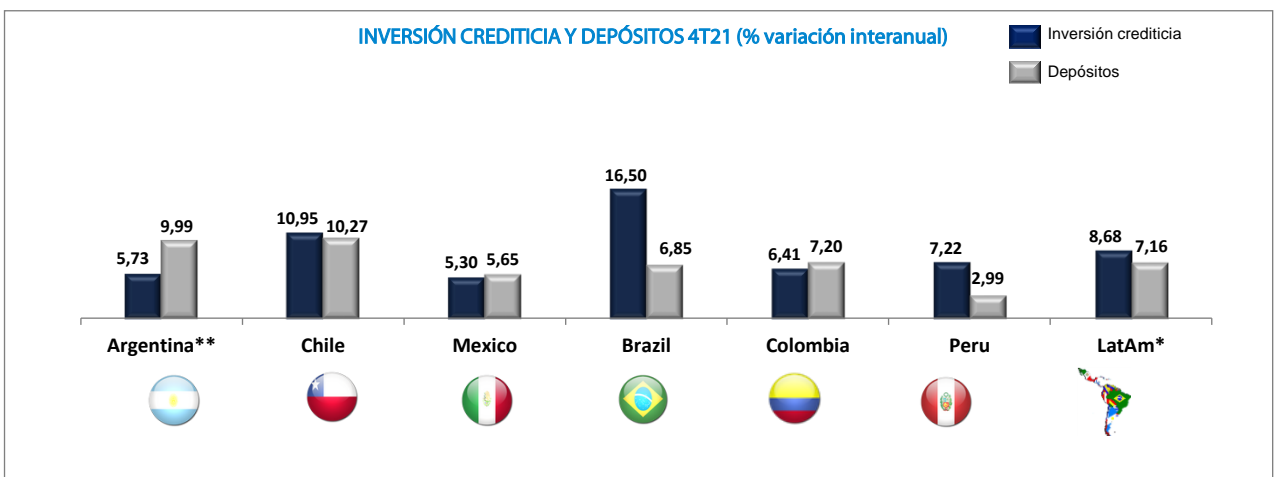
*Colombia registró la mayor tasa de crecimiento a falta de los datos actualizados de Argentina y Chile



RATINGS LARGO PLAZO 4T21

	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 3T21
- Constante desde 3T21
- ▼ Disminuye desde 3T21



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
 **Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 4T21, salvo Argentina y Chile a 3T21

2. Panorama internacional

OCDE & China

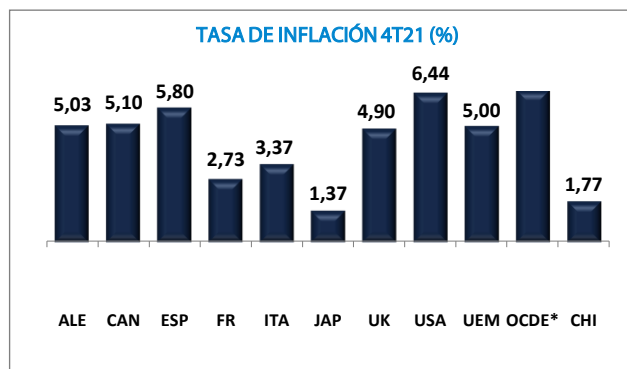
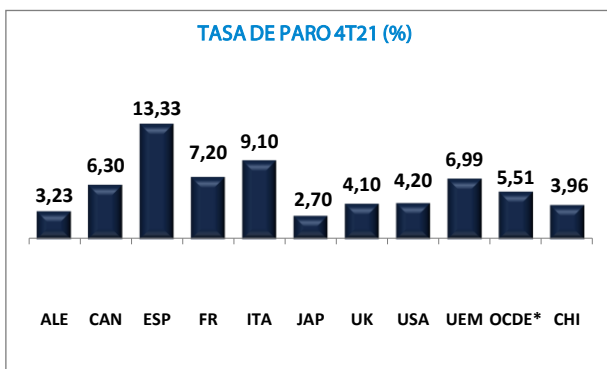
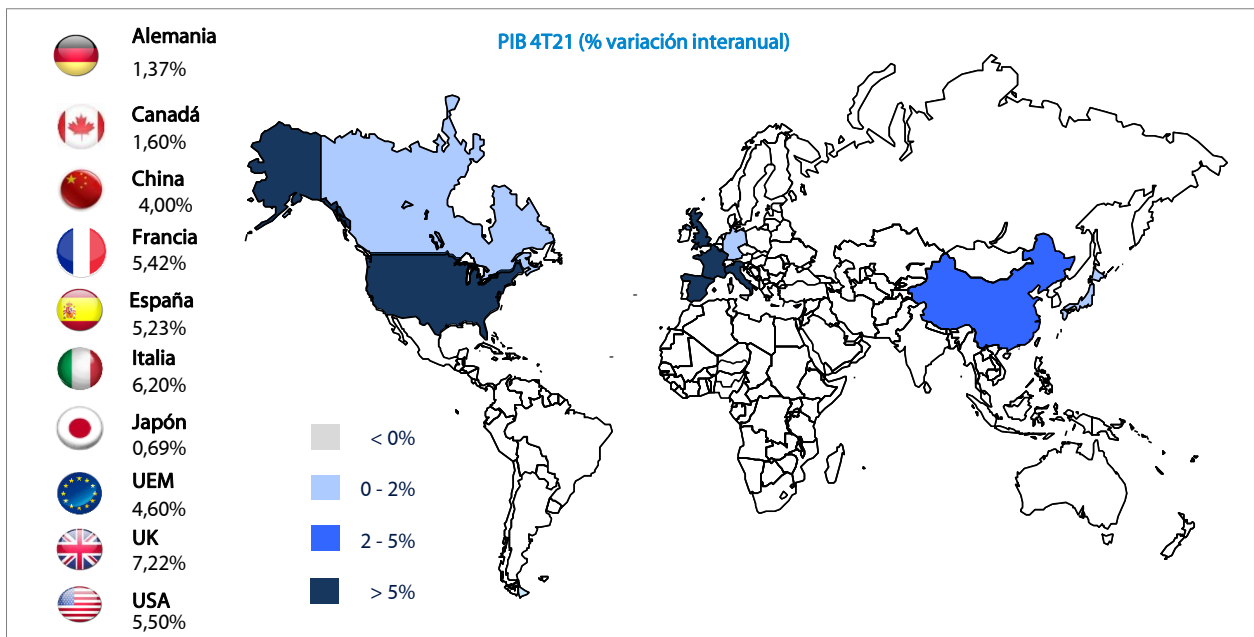
En el cuarto trimestre de 2021, continuó la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE. Este comportamiento se explicó por el consumo privado, favorecido por una consolidación en el proceso de vacunación. Sin embargo, se espera una ralentización en el dinamismo de la recuperación económica derivado de una mayor persistencia de las presiones inflacionistas como consecuencia del alza en los precios de la energía.

Panorama macroeconómico

- ▶ En el cuarto trimestre de 2021, la Eurozona siguió recuperándose presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB (4,60%), acelerándose con respecto al trimestre anterior. En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de diciembre espera que el crecimiento interanual del PIB para 2022 y 2023 sea del 4,32% y del 2,50%, respectivamente, bajando sin embargo ligeramente sus previsiones de septiembre. La Comisión Europea reconoce una recuperación económica más rápida de lo esperado, impulsada fundamentalmente por el consumo privado, aunque destaca la disparidad entre países. El mercado laboral continuó mejorando y se espera alcance niveles prepandémicos al final del 2022. Sin embargo, la Comisión advierte de la inflación y de su mayor persistencia en el horizonte temporal, contrayendo así el ritmo de recuperación en el corto plazo. Dentro de los países analizados en la región, destacaron Francia e Italia registrando las mayores tasas interanuales del PIB (5,42% y 6,20%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos consolidó la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 5,50%, acelerándose también respecto a 3T21. Este mayor dinamismo de la actividad vino explicado por una fuerte demanda interna, impulsada por el consumo privado, aunque preocupa la escalada inflacionista. Mientras tanto, Reino Unido registró un mayor crecimiento del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, con una tasa de 7,22%. Sin embargo, la economía británica se vio seriamente afectada al final del trimestre por la reaparición de nuevos casos COVID, derivados por la variante Ómicron; restringiéndose así el dinamismo del sector servicios.
- ▶ China registró una menor tasa de crecimiento del PIB durante el cuarto trimestre con respecto a 3T21, con una tasa del 4,00%. Este comportamiento se explica por la bajada en los tipos de interés por parte del banco central chino así como por la desaceleración del mercado inmobiliario, fruto de la caída de Evergrande. Del mismo modo, Japón registró en 4T21 una ralentización en la tasa del PIB con respecto a 3T21, bajando del 1,15 p.p. al 0,69%. En 2022, la OCDE estima un crecimiento del PIB chino y japonés del 5,06% y del 4,37% respectivamente.
- ▶ El comercio internacional del G20 mantuvo un nivel de intercambio de mercancías en línea con la recuperación económica. Sin embargo, el volumen de intercambios en los servicios se vio aún mermado debido a las restricciones fronterizas, afectando principalmente al turismo y al ocio. La Asociación Económica Integral Regional, que entrará en vigor en enero de 2022, fomentará la inversión y la 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 paralizada desde mayo 2021, dadas las recientes tensiones políticas. Destacan también los acuerdos comerciales del Reino Unido con Australia y Nueva Zelanda como potencial impulso de las relaciones comerciales británicas en su estrategia de integrar el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP).
- ▶ En 4T21 la inflación aumentó en todas las economías analizadas respecto a 4T20, siendo los incrementos más pronunciados los de Alemania y Estados Unidos. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 5,30 p.p. respecto a 4T20. China registró el menor incremento respecto a 4T20, con una inflación del 1,77%. La inflación creció a un ritmo frenético debido al componente energético y en menor medida a la inflación subyacente. Por otro lado, todas las economías contrajeron sus mercados laborales debido a las restricciones derivadas de las nuevas variantes, aunque se espera que la recuperación se consolide a lo largo del año 2022.

Sector financiero

- ▶ Italia mejoró la calificación de su rating S&P, incrementando su nota de BBB a BBB+, mientras que España empeoró su calificación del S&P, pasando de una A a una A-.
- ▶ Respecto a las políticas monetarias de los diferentes países, la Fed se mostró partidaria de una subida inminente de los tipos de interés en 25 puntos básicos para paliar la inflación a principios del 2022 mientras que el BCE se posicionó más prudente y lo hará progresivamente mediante la retirada de su "Programa de compras de emergencia para la pandemia", previsto a finales de marzo de 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania, Canadá y México con respecto a 4T20, siendo Argentina el país con la mayor tasa de decrecimiento (-32,61%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 4T20. Brasil registró la segunda mayor tasa interanual de decrecimiento (-38,02%) tras Argentina (-62,12%).



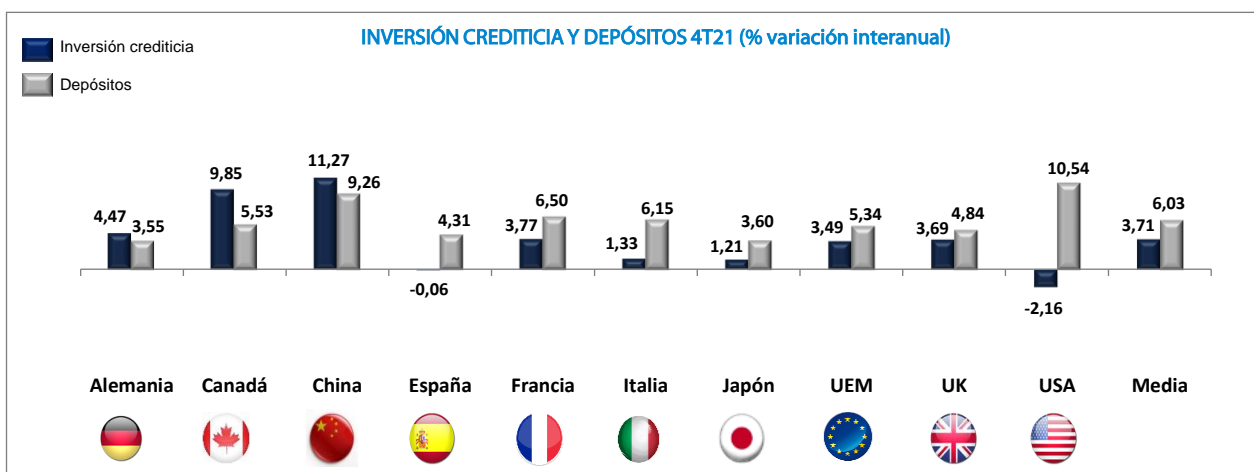
RATINGS LARGO PLAZO 4T21

	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 3T21

— Constante desde 3T21

▼ Disminuye desde 3T21



*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 4T21

3. Situación macroeconómica en Colombia

En el cuarto 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.

PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

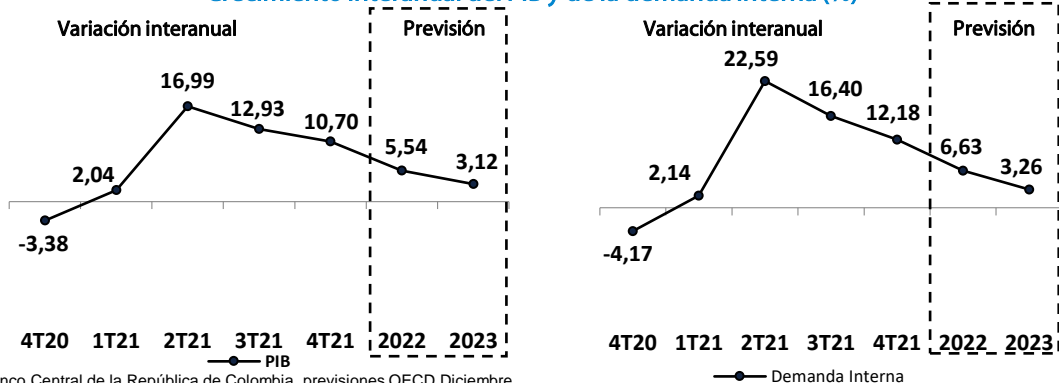
ACTIVIDAD	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	2022	2023
PIB	-3.38	2.04	16.99	12.93	10.70	5.54	3.12
DEMANDA INTERNA	-4.17	2.14	22.59	16.40	12.18	6.63	3.26
CONSUMO PRIVADO	-1.37	2.09	24.62	19.89	13.43	5.55	3.81
CONSUMO PÚBLICO	4.80	5.31	9.63	19.21	7.73	6.23	-1.38
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-20.55	2.78	30.17	3.61	7.64	4.61	6.52
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-18.98	-8.54	14.23	23.73	24.44	10.93	6.87
IMPORTACIONES	-14.33	-0.16	46.99	40.80	26.34	10.63	6.03
INFLACIÓN							
IPC*	1.62	1.56	2.96	4.31	5.15	4.63	3.32
MERCADO LABORAL							
PARO	14.19	14.46	14.80	13.09	12.52	11.89	10.79
EMPLEO	-6.50	-3.89	18.09	11.07	-0.14	5.73	4.62

* El objetivo del Banco de la República es del 3%.

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

- ▶ En el cuarto trimestre la economía colombiana continuó 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 el cuarto trimestre el IPC de alimentos, impactado por la persistencia de choques de oferta internos y externos, fue el de mayor contribución a la sorpresa inflacionaria.
- ▶ A la sorpresa en el IPC de bienes sin alimentos ni regulados (SAR) contribuyeron un impacto menor que el estimado del día sin impuesto al valor agregado (IVA) sobre los precios y una mayor persistencia de las presiones externas, incluida la depreciación del peso. Las estimaciones presentan un amplio margen de incertidumbre asociado, principalmente, a la evolución futura de los choques de oferta externos e internos, y sus efectos sobre los precios.
- ▶ Se espera que la formación bruta de capital se siga recuperando y se acerque a sus niveles prepandemia, pero a un ritmo más lento que en el informe pasado, debido a los menores niveles observados en este componente y los efectos de la incertidumbre política y fiscal.
- ▶ Por otro lado, en cuanto al sector externo, en 2021 el repunte de la actividad económica de los socios comerciales se dio en medio de la reapertura de los países y una amplia liquidez internacional, aunque el crecimiento se ha visto restringido por las interrupciones en las cadenas globales de suministro y rebotes del virus.

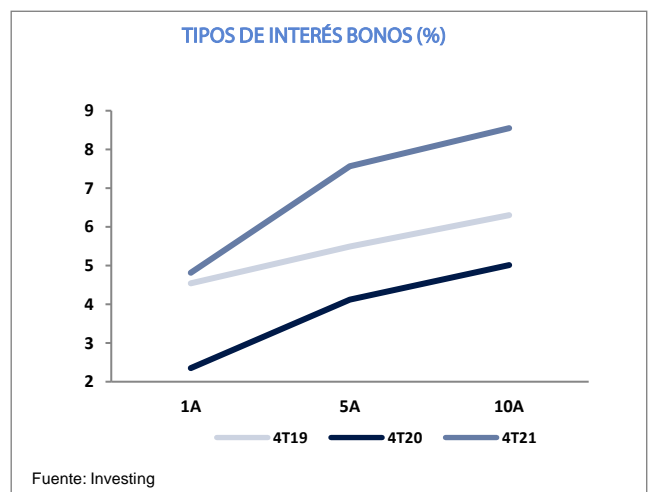
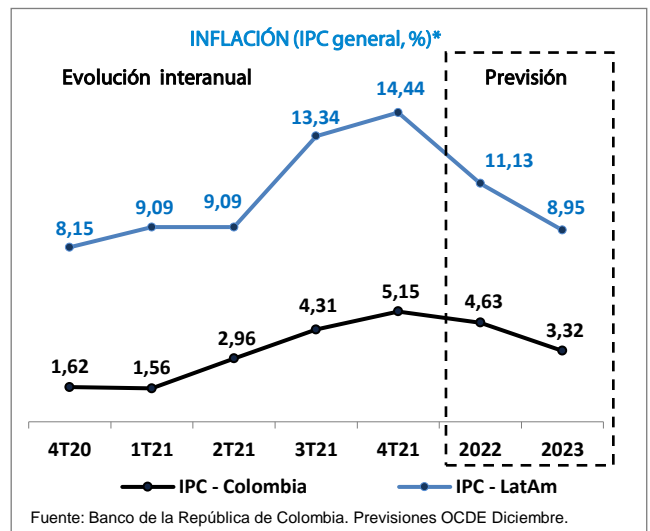
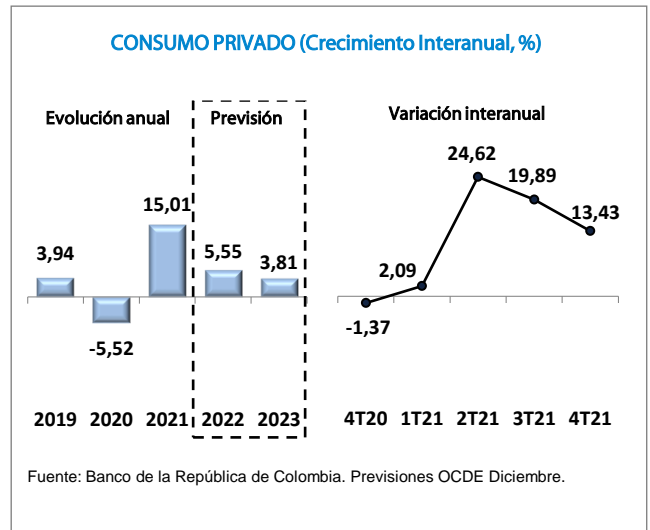
Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



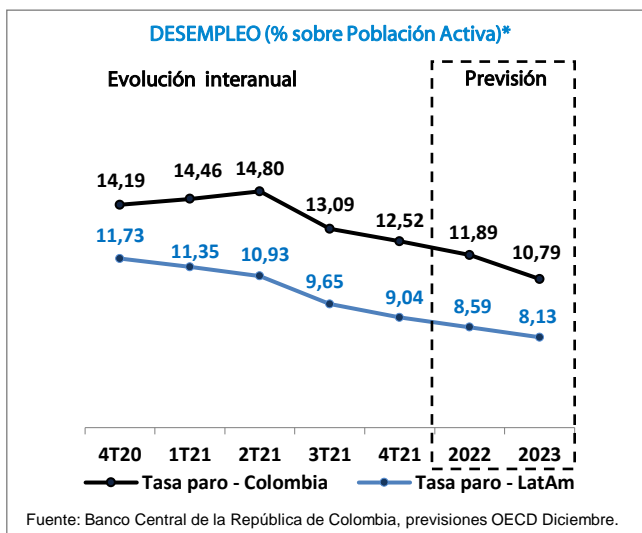
Fuente: Banco Central de la República de Colombia, previsiones OECD Diciembre

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 (-6,46 p.p.) con respecto a 3T21, con una tasa de 13,43%. Según el Banco Central de Colombia, el consumo privado aumentó debido a la baja base de comparación con respecto a hace un año, situándose así por encima de los niveles prepandemia.
- ▶ Se espera que continúe recuperándose, favorecido por la reducción de la tasa de desempleo y por el gasto del ahorro acumulado.
- ▶ Por otra parte, la tasa de variación interanual de la inflación en Colombia aumentó en 0,85 p.p. respecto al tercer trimestre del año, situándose así en una tasa del 5,15%. 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. En contraste, el IPC de servicios SAR registró una aceleración menor que la proyectada, en parte por la fuerte competencia en el sector de comunicaciones, y fue el único gran grupo del IPC que se ajustó por debajo de la meta.
- ▶ El pronóstico de la inflación se revisó al alza debido a unos choques externos (precios, costos y depreciación) e internos (v. g.: alimentos cárnicos), los cuales han sido más fuertes y persistentes de lo estimado en el informe anterior.
- ▶ Las previsiones de la inflación por parte de la OECD proyectan una prolongación del crecimiento interanual de la inflación en Colombia en 2021, descendiendo en 2023 hasta situarse en tasa de crecimiento del 3,32%.
- ▶ En 4T21 los bonos colombianos presentaron tipos de interés superiores a los de 4T20 y 4T19 para todos los vencimientos.
- ▶ 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%.



Durante el cuarto 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 2022 y 2023 muestran una recuperación paulatina pero constante.



► El porcentaje de desempleados sobre la población activa en 4T21 disminuyó por tercer trimestre consecutivo vez hasta un 12,52%, lo que supuso un descenso de 0,57 p.p. con respecto a 3T21. En términos interanuales, la tasa de paro descendió en 1,67 p.p. con respecto a 4T20.

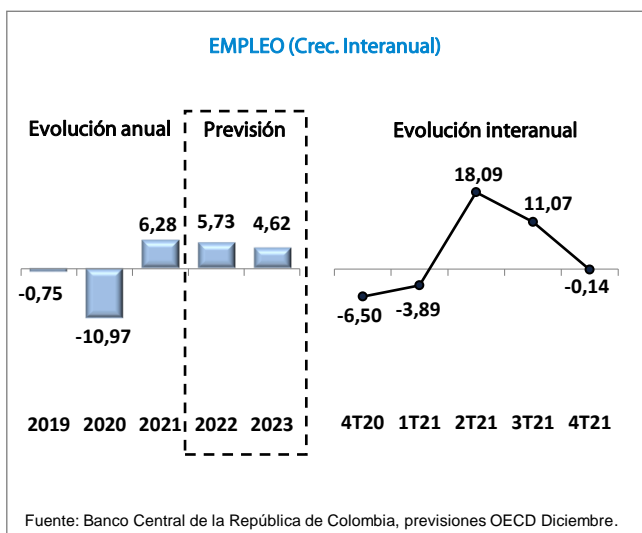
► Colombia registra una tasa mayor de paro que la media de los países de LatAm*, que es de 9,04% en 4T21.

► Según el Banco Central de Colombia, la tasa de desempleo nacional se mantuvo relativamente estable, mientras que la urbana conservó una ligera tendencia decreciente. A partir de estas observaciones y del escenario macroeconómico contemplado, se estima que la TD nacional continuaría disminuyendo gradualmente. Todo esto sugeriría un mercado laboral que en 2022 estaría menos holgado que lo observado al inicio de la pandemia.

► Las proyecciones de la OECD apuntan a un ligero descenso en la tasa de paro en 2022 hasta una tasa del 11,89% y a una bajada hasta el 10,79% en 2023.

► Por otro lado, en 4T21 la tasa de variación interanual del empleo se situó en -0,14%, lo que supuso una deceleración en el ritmo de creación de empleo de 11,21 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.

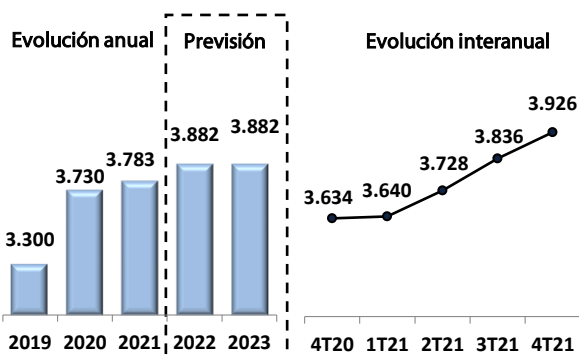


► Las previsiones de las distintas autoridades nacionales e internacionales son positivas para los trimestres siguientes, materializando la recuperación observada durante todo el año en el mercado laboral. De esta manera, el empleo se recuperará de forma paulatina mientras que el paro continuará con su tendencia a la baja.

► Entre las causas de esta lenta recuperación se encuentra en que existe un menor dinamismo en la creación de empleo en las zonas rurales y otras cabeceras, así como a una lenta recuperación del empleo urbano. Además, las empresas hallaron en el teletrabajo una de las maneras de hacer más productivos a sus empleados, lo que reduce la necesidad de contratar mano de obra.



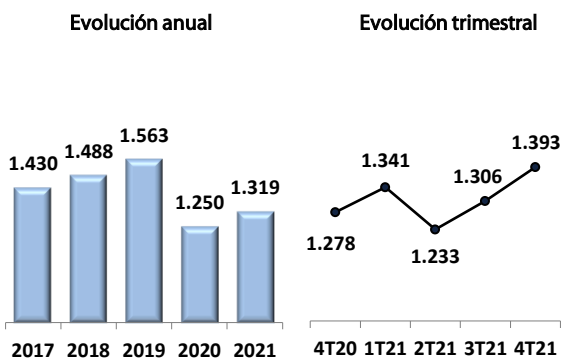
TIPO DE CAMBIO (COP/\$ medias del período)



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

- ▶ Durante el 4T21, el Peso Colombiano se depreció frente al dólar estadounidense en comparación con el trimestre anterior. Así, el tipo de cambio medio se situó en 3.926 pesos por dólar, tras incrementarse en 89 pesos por dólar.
- ▶ La OECD pronosticó un tipo de cambio de 3.882 pesos por dólar para 2022 y 2023.

COLCAP (media del período)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia.

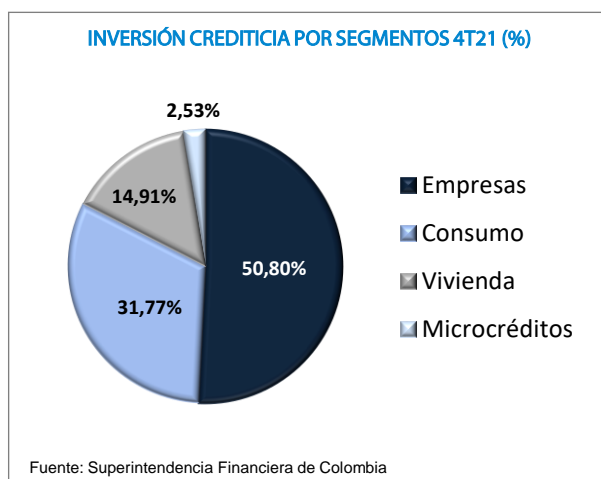
- ▶ En referencia al índice bursátil, el COLCAP aumentó en 87 puntos en comparación con el tercer trimestre del año, registrando así un valor medio de 1.393 puntos.
- ▶ Además esta subida fue más significativa con respecto al mismo trimestre del año anterior, en dónde el COLCAP aumentó en 115 puntos.

4. Sector bancario: Visión general

Préstamos a clientes

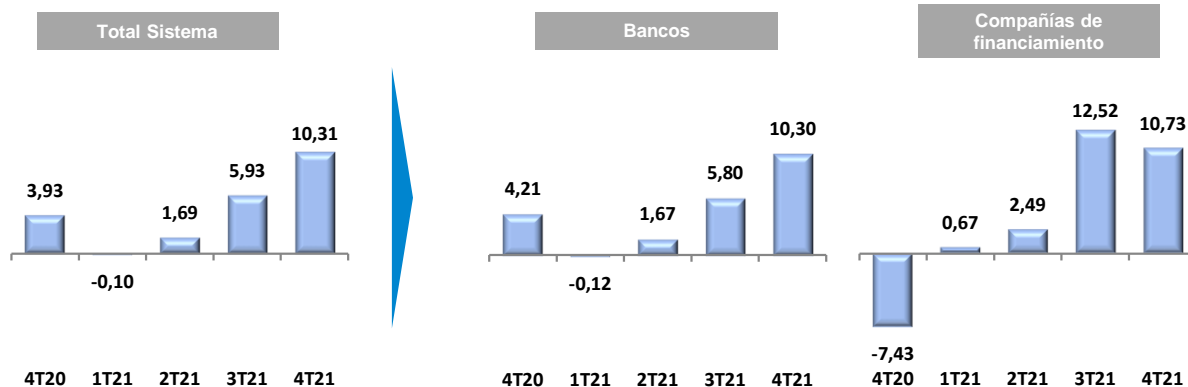
La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia se incrementó durante el 4T21 respecto al 3T21, situándose en el 10,31%. Este comportamiento estuvo motivado por el aumento de los préstamos concedidos por los bancos, 4,50 p.p., registrando una tasa de 10,31%. En cuanto a la distribución del crédito por segmentos, los préstamos a empresas supusieron un 50,80% del total de la inversión crediticia.

- ▶ La tasa de variación interanual de la concesión de créditos registró un aumento de 4,38 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando un 10,31% en el 4T21.
- ▶ La inversión crediticia se aceleró con respecto al trimestre anterior en el caso de los bancos (4,50 p.p. hasta el 10,30%), mientras que disminuyó para las compañías de financiamiento (-1,79 p.p. hasta el 10,73%).
- ▶ Los créditos concedidos por bancos tuvieron un peso del 97,89% del total de la inversión crediticia del sistema, mientras que el 2,11% restante correspondió a las compañías de financiamiento.



- ▶ Respecto a la distribución del crédito por segmentos en 4T21, el sector empresas concentró el 50,80% del total, siendo el sector de consumo el siguiente en proporción con un 31,77% del total, seguido por el sector vivienda y el de microcréditos, con un 14,91% y un 2,53%, 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.

PRÉSTAMOS A CLIENTES (Crecimiento Interanual, %)



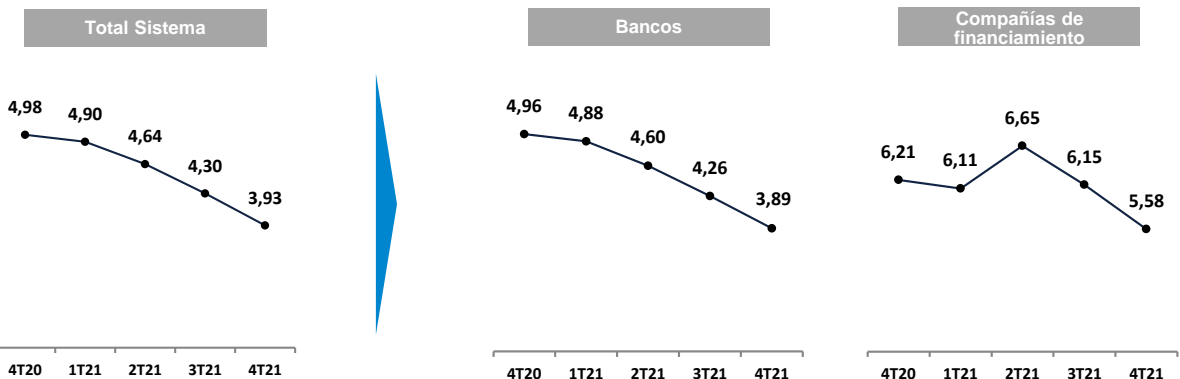
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



La proporción de préstamos en mora en el sistema disminuyó en 0,37 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en una tasa del 3,93% en 4T21. A diferencia del 3T21, tanto los bancos como las compañías de financiamiento registraron reducciones en sus tasas de morosidad (-0,37 p.p. y -0,57 p.p. respectivamente).

- ▶ La tasa de mora registrada en el conjunto del sistema financiero disminuyó en 0,37 p.p. respecto al tercer trimestre del año hasta situarse en una tasa del 3,93%.
- ▶ Este comportamiento se correspondió principalmente a la reducción en la tasa de morosidad de los bancos (-0,37 p.p.), alcanzando una tasa del 3,89%. Además, las compañías de financiamiento registraron un descenso (-0,57 p.p.), hasta el 5,58% con respecto a 3T21.
- ▶ En términos interanuales, la morosidad total decreció en 1,05 p.p. con respecto al 4T20 hasta alcanzar un 3,93%, debido al descenso de 1,07 p.p. de los bancos y de la morosidad de las compañías de financiamiento en 0,63 p.p.
- ▶ 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)

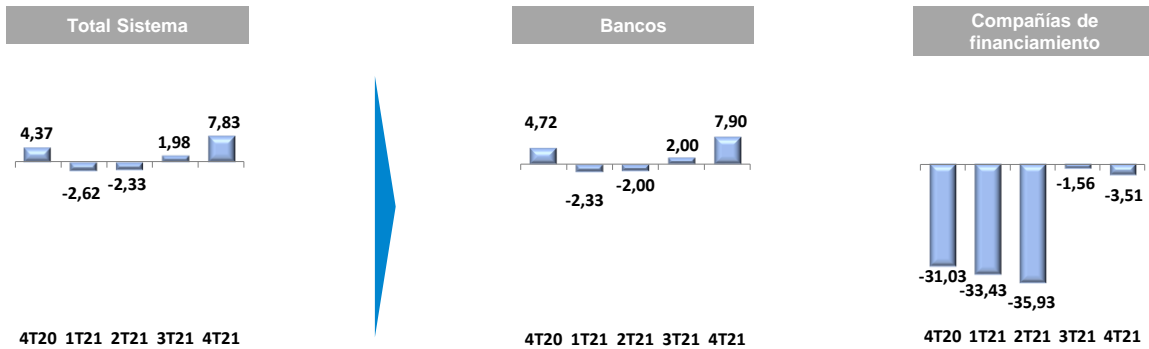


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cientes comerciales

Durante el cuarto 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 7,83%. En cuanto a la tasa de mora de esta cartera, se situó en el 3,72% para el total del sistema, lo que supuso una disminución de 0,30 p.p. respecto al trimestre anterior.

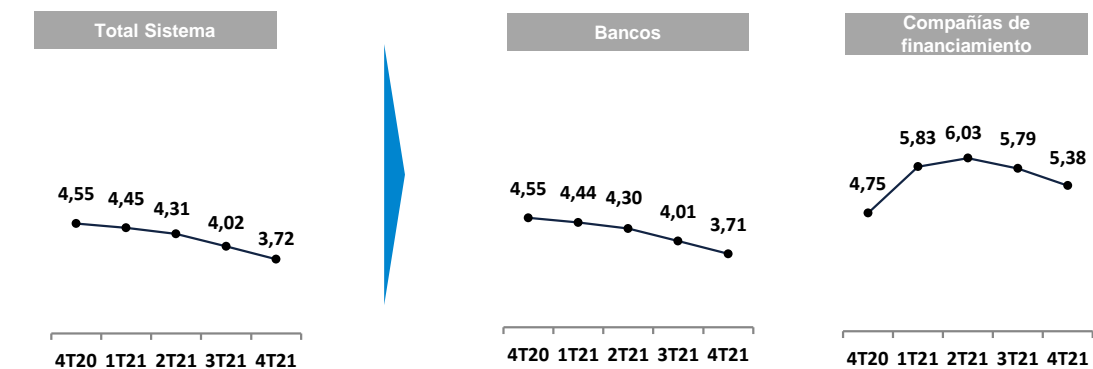
PRÉSTAMOS A CLIENTES COMERCIALES (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ En el cuarto trimestre de 2021 se registró un aumento de 5,85 p.p. en la tasa de variación interanual de los préstamos a clientes comerciales en comparación con 3T21, situándose finalmente en un 7,83%. Según el Banco de la República, este aumento se dio gracias a la aceleración del crédito y su contribución a la alta dinámica del producto.
- ▶ Esta aceleración en el total del sistema vino dada por el pronunciado incremento en la tasa de variación de los préstamos comerciales concedidos por los bancos.
- ▶ La tasa de variación aumentó en 5,90 p.p. para los bancos, mientras que las compañías de financiación experimentaron un ligero descenso 1,95 p.p., en comparación con el trimestre anterior, hasta situarse en unas tasas de 7,90% y -3,51%, respectivamente.
- ▶ Respecto al trimestre anterior, la tasa de mora de los préstamos comerciales disminuyó en 0,30 p.p. hasta situarse en una tasa del 3,72% en el 4T21. Sin embargo, respecto a 4T20, se produjo un descenso interanual que fue de 0,83 p.p..
- ▶ Por tipo de entidad, los bancos registraron una morosidad en la cartera de clientes comerciales del 3,71%, una disminución de 0,30 p.p. respecto al trimestre anterior. Similarmente, las compañías de financiamiento descendieron esta tasa en 0,41 p.p. hasta el 5,38%.
- ▶ En comparación con el mismo trimestre del año anterior (4T20), en el cuarto trimestre de 2021 los bancos decrecieron su tasa de mora en 0,84 p.p. mientras las compañías de financiamiento la aumentaron en 0,63 p.p..

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

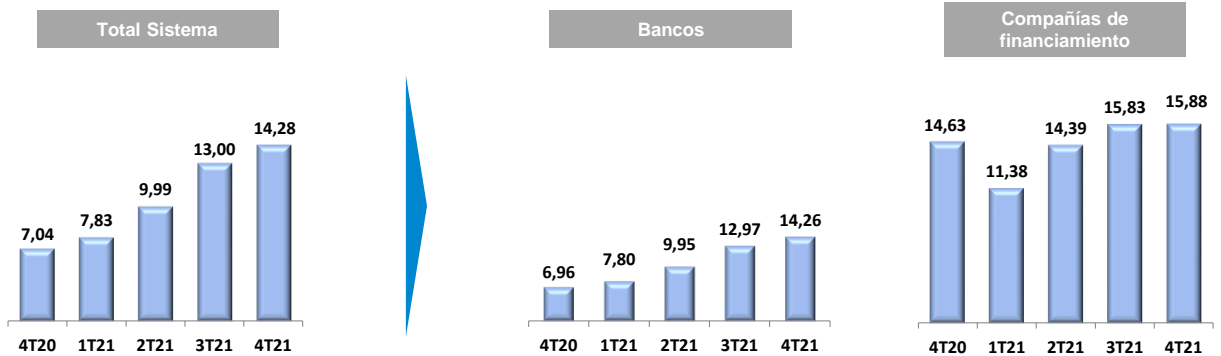


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cientes vivienda

Durante el cuarto 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 14,28%. 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 3,10%.

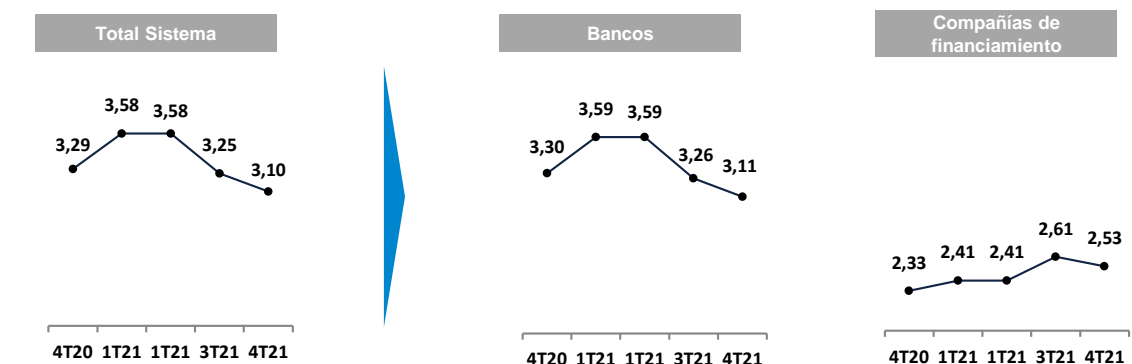
PRÉSTAMOS A CLIENTES VIVIENDA (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ La tasa de variación interanual de los préstamos hipotecarios concedidos en el conjunto del sistema financiero colombiano aumentó en 7,24 p.p. durante el cuarto trimestre de 2021 respecto al mismo trimestre del año 2020, registrando finalmente una tasa del 14,28%. Además, también se registró un aumento respecto al tercer trimestre de 2021, de 1,28 p.p..
- ▶ La explicación de este resultado se encuentra en el aumento de 7,30 p.p. en la variación interanual de este tipo de préstamos experimentada por los bancos respecto al 4T20, hasta el 14,26%. A su vez, las compañías de financiamiento terminaron el cuarto trimestre de 2021 con un aumento con respecto a 3T21 de 0,05 p.p. hasta el 15,88%.
- ▶ 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 cuarto trimestre de 2021 la morosidad volvió a registrar un descenso de 0,15 p.p..
- ▶ Esta caída de la tasa de mora estuvo motivado por el descenso de la morosidad registrada por los bancos (0,15 p.p.) hasta una tasa del 3,11%, mientras que la morosidad registrada por las compañías de financiamiento registró una deceleración de 0,08 p.p., hasta registrar una tasa de mora del 2,53%, rompiendo la tendencia de aumento registrada en los trimestres anteriores.

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

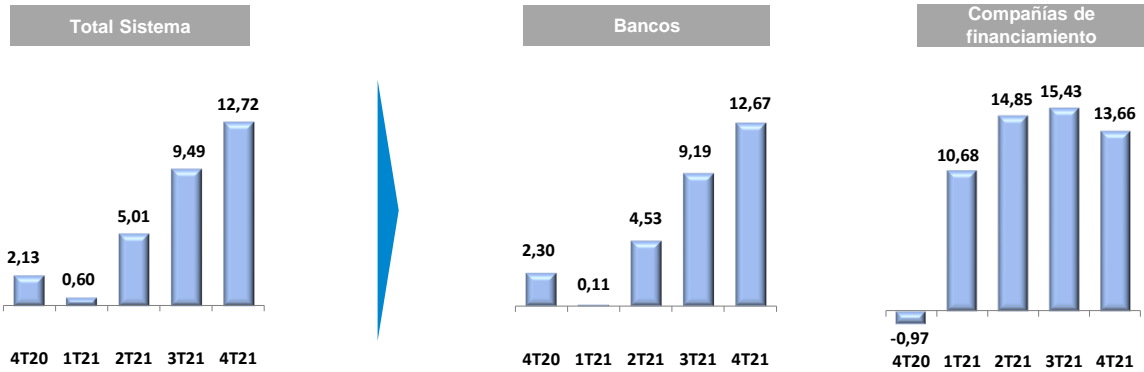


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Clientes consumo

La tasa de variación interanual de los préstamos al consumo en el total del sistema financiero colombiano registró una aceleración de 3,23 p.p. en 4T21 respecto al trimestre anterior, situándose en el 12,72%. Este comportamiento se debió al aumento en la tasa de variación de los préstamos al consumo por parte de los bancos con respecto al 3T21.

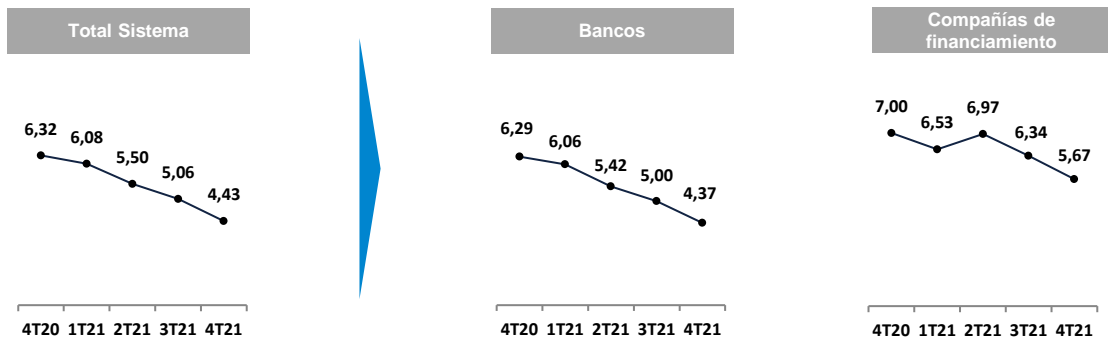
PRÉSTAMOS A CLIENTES CONSUMO (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ En 4T21 se registró un aumento en la tasa de variación interanual de los préstamos al consumo en su totalidad, con una subida de 3,23 p.p. comparando con el trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre del año anterior, se produjo una subida de 10,59 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 12,67%, lo que supuso un aumento del 3,48 p.p. respecto al crecimiento del trimestre anterior. Por su parte, las compañías de financiamiento registraron un descenso en su tasa de variación interanual, de 1,77 p.p. respecto al trimestre anterior, registrándose una tasa del 13,66%.
- ▶ La tasa de mora de los préstamos al consumo se redujo en 0,63 p.p. en el cuarto trimestre de 2021 en comparación con el tercer trimestre del 2021, situándose en el 4,43%.
- ▶ Esta reducción vino dado por el descenso de la morosidad registrada en los bancos, que se redujo en 0,63 p.p. y se situó en 4,37%.
- ▶ Por su parte, las compañías de financiamiento sufrieron una caída en la tasa de mora media del sistema con una bajada de 0,67 p.p. respecto al 3T21, alcanzando en 4T21 el 5,67%.

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

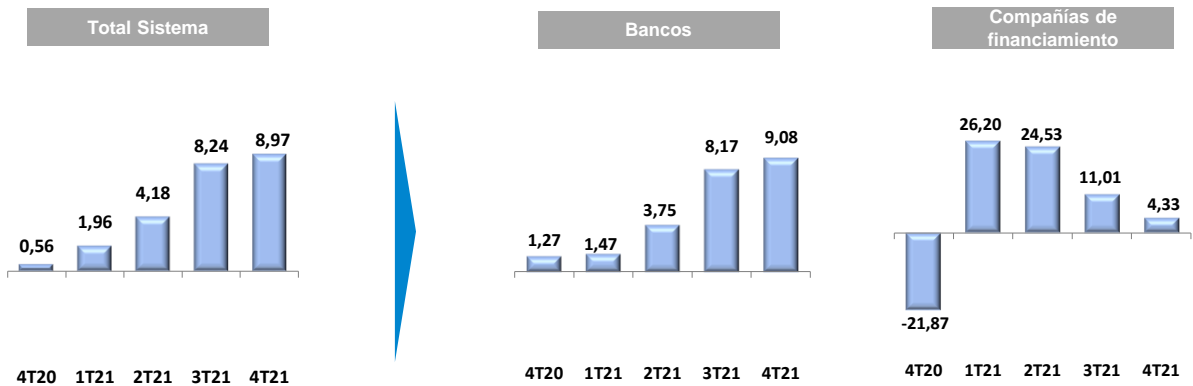


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cientes microcréditos

La tasa de variación interanual de microcréditos aumentó en 0,73 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 8,97%, 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 6,60% en este cuarto trimestre del año.

PRÉSTAMOS A CLIENTES MICROCRÉDITOS (Crecimiento Interanual, %)

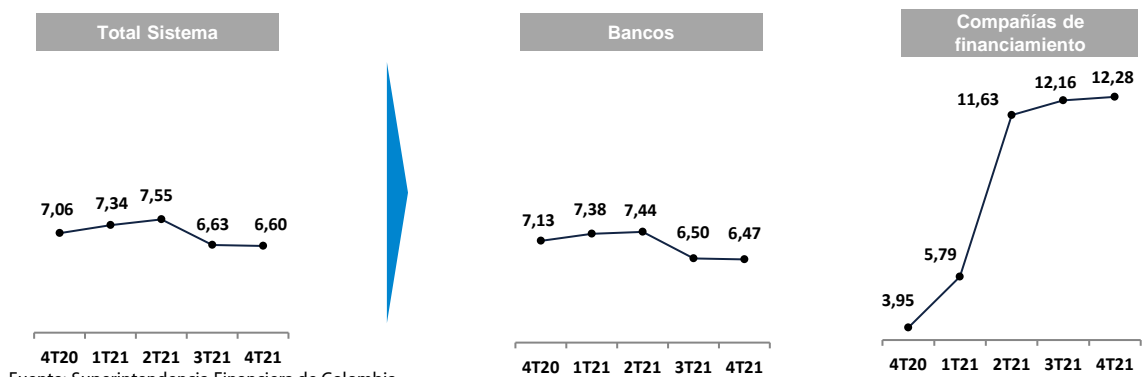


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- ▶ La tasa de variación interanual de los microcréditos en el total del sistema registró una subida de 0,73 p.p. en 4T21 respecto al trimestre anterior, situándose en el 8,97%.
- ▶ Los microcréditos concedidos por los bancos aumentaron su tasa de crecimiento en 0,91 p.p. en 4T21 respecto a 3T21, con una tasa de 9,08%.
- ▶ Por otra parte, las compañías de financiamiento registraron una significativa disminución de 6,68 p.p. en la tasa de crecimiento de sus microcréditos aunque mantuvieron un crecimiento positivo por cuarto trimestre consecutivo, de 4,33% respecto al tercer trimestre de 2021.

- ▶ En el segmento de microcréditos, la tasa de mora decreció en el tercer trimestre de 2021 en 0,03 p.p. respecto al trimestre anterior y se situó en el 6,60%.
- ▶ Por tipología de entidad, la tasa de mora de los microcréditos concedidos por los bancos se situó en el 6,47%, lo que supone un descenso de 0,03 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 12,16% en 3T21 hasta alcanzar un 12,28% en 4T21.

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



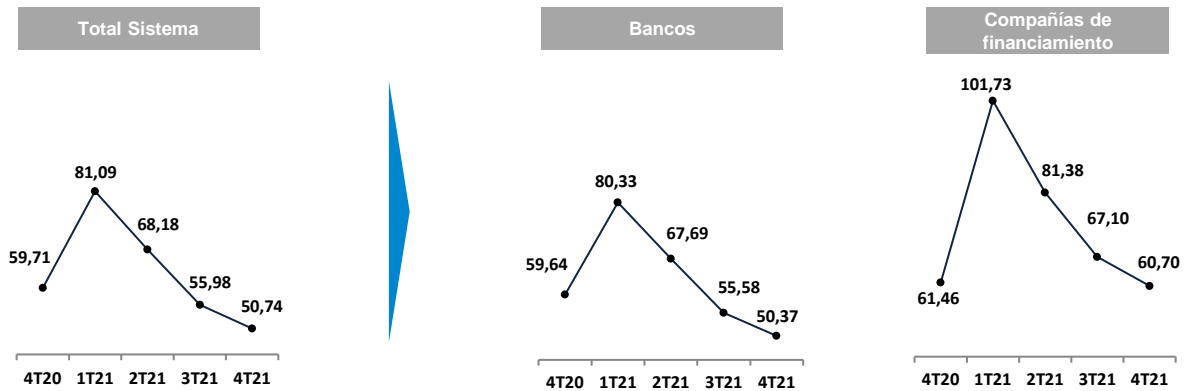
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Pérdidas por deterioro y provisiones

El ratio de pérdidas por deterioro de activos sobre margen bruto decreció en 4T21 respecto al trimestre anterior, hasta el 50,74%. 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 corrección de 5,24 p.p. durante el cuarto trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior, pasando de un 55,98% en 3T21 a un 50,74% en 4T21.
- ▶ El ratio de deterioro de activos sobre margen bruto en el caso de los bancos bajó 5,21 p.p. respecto al trimestre anterior, registrando un ratio de 50,37%. Este descenso fue causa del mayor descenso de las pérdidas por deterioro de activos (-10,41 p.p.) frente a un aumento en el margen bruto (2,42 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 6,40 p.p. con respecto a 3T21, registrando un ratio del 60,70% en el cuarto trimestre de 2021.

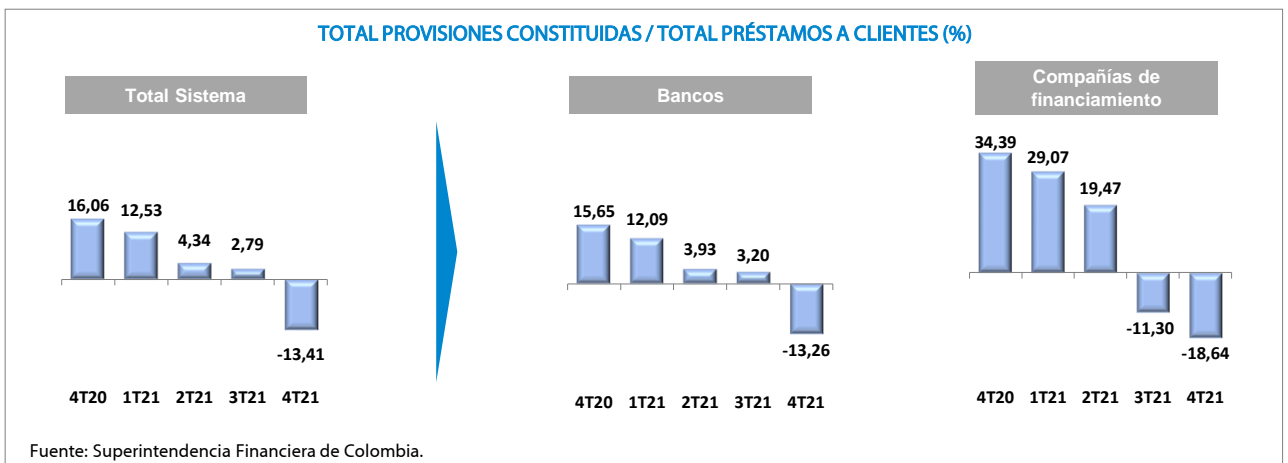
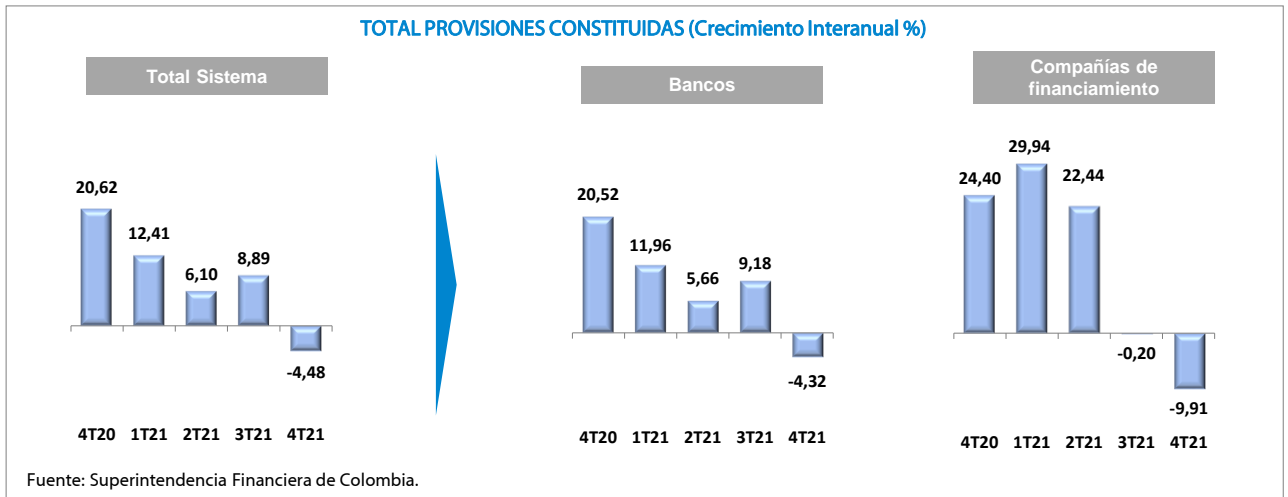
PÉRDIDA POR DETERIORO DE ACTIVOS / MARGEN BRUTO (Dato trimestral %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



Las provisiones registraron en 4T21 una variación interanual del -4,48%, siendo 13,37 p.p. inferior a la alcanzada en el tercer trimestre del año. Se produjo un descenso de 13,50 p.p. en la variación interanual de provisiones de los bancos y una caída de 9,71 p.p. en la de las compañías de financiamiento.



- ▶ Durante el cuarto trimestre de 2021, la tasa de variación interanual del total de provisiones del sistema financiero colombiano disminuyó en 13,37 p.p. hasta el -4,48%. Este descenso se debió al comportamiento de los bancos, que disminuyeron sus provisiones en 13,50 p.p., al igual que las compañías de financiamiento, que disminuyeron su tasa de variación interanual del total de provisiones en 9,71 p.p. hasta el -9,91%.
- ▶ La proporción de provisiones respecto al volumen de préstamos del sistema disminuyó en 16,20 p.p. respecto al trimestre pasado hasta el -13,41%.
- ▶ Los bancos registraron una tasa del -13,26%, tras un descenso de 16,46 p.p. respecto al trimestre anterior. Por su parte, las compañías de financiamiento registraron un ratio del -18,64%, tras continuar disminuyendo respecto al trimestre anterior en 7,34 p.p..

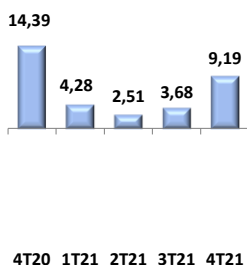
Depósitos

La captación de depósitos durante el cuarto trimestre de 2021 experimentó un aumento en su variación interanual, situándose en el 9,19%. 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.

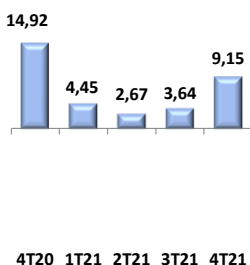
- ▶ La tasa de variación interanual de los depósitos experimentó una subida de 5,51 p.p. en el cuarto trimestre de 2021 respecto a 3T21 registrando una tasa del 9,19%.
- ▶ Este aumento trimestral estuvo motivado por la aceleración en el crecimiento de los depósitos de los bancos, que registraron una variación del 9,15%, lo que supuso 5,51 p.p. más que en el trimestre anterior.
- ▶ Por su parte, las compañías de financiamiento registraron un avance de 5,63 p.p. en la tasa de variación, incrementando su crecimiento (12,63%), continuando así con la tendencia al alza.

DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual, %)

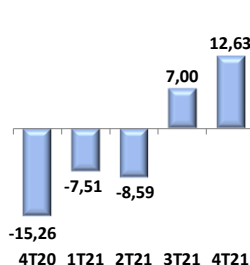
Total Sistema



Bancos



Compañías de financiamiento



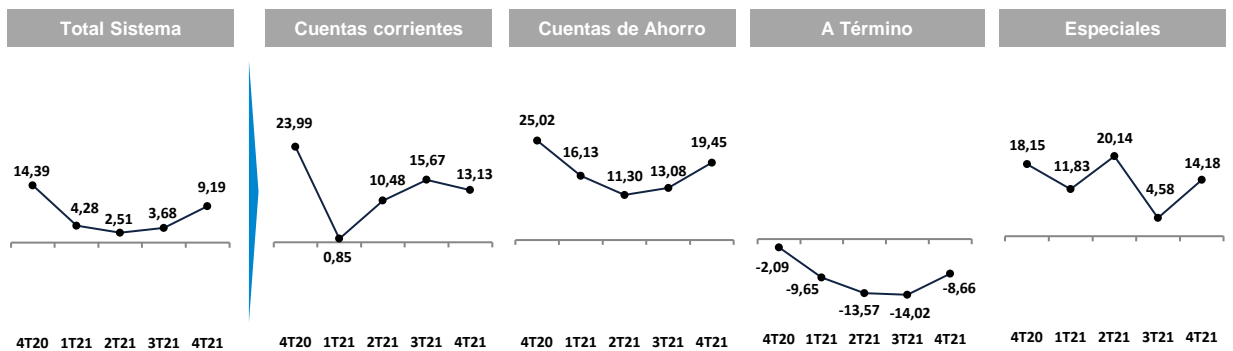
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.





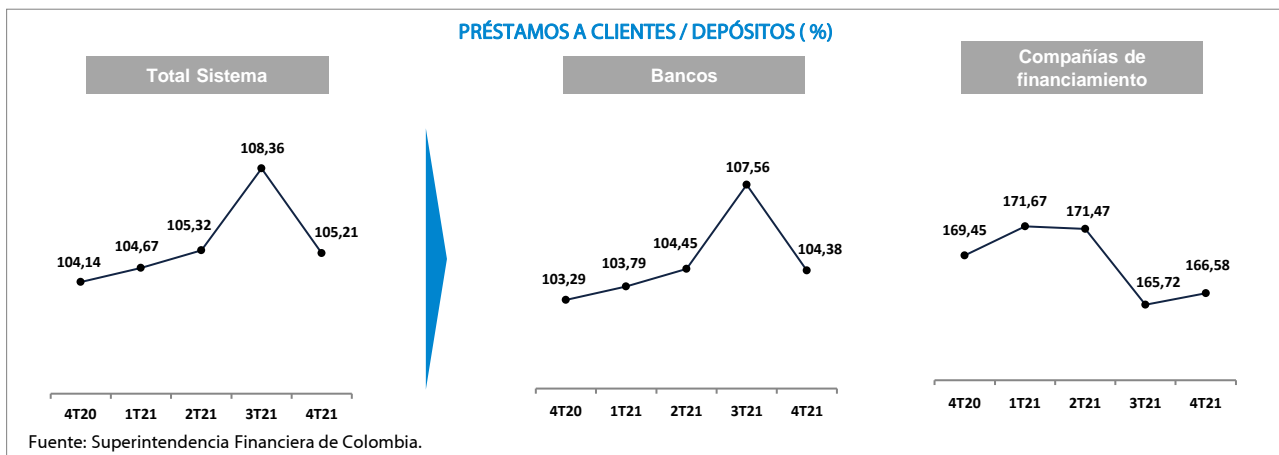
- ▶ La tasa de variación interanual de los depósitos en cuentas corrientes disminuyó en 2,54 p.p. con respecto al anterior trimestre, alcanzando una tasa del 13,13% en el cuarto trimestre de 2021.
- ▶ La tasa de variación interanual de los depósitos en cuentas de ahorro aumentó hasta el 19,45% tras un incremento de 6,37 p.p..
- ▶ La variación interanual de los depósitos a término continuó en valores negativos (-8,66%) al haber aumentado en 5,36 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ Por último, los depósitos especiales registraron un ascenso de 9,90 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa de variación del 14,18%.

DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual - Tipología de depósitos, %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el cuarto trimestre de 2021, el ratio de inversión crediticia sobre depósitos experimentó un aumento de 1,07 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar una tasa de 105,21%. Los bancos disminuyeron su ratio IC/DC con respecto a 4T20, mientras que las compañías de financiamiento lo aumentaron.



- ▶ En 4T21 el ratio de inversión crediticia sobre depósitos del sistema registró un aumento respecto a 4T20 de 1,07 p.p., situándose en el 105,21%, debido a que los bancos registraron un crecimiento interanual de 1,09 p.p. en este ratio.
- ▶ Los bancos, el ratio IC/DC fue en este periodo 1,09 p.p. superior que en 4T20, situándose en un ratio del 104,38%, tras un crecimiento interanual de los préstamos (10,30%) mayor que el crecimiento de los depósitos (9,15%) en el 4T21.
- ▶ Para las compañías de financiamiento disminuyeron su ratio IC/DC en 2,87 p.p. respecto a 4T20, tras una mayor subida interanual en sus depósitos (12,63%) que en el crecimiento interanual de sus préstamos (10,73%). Así, registraron un IC/DC del 166,58% en 4T21.

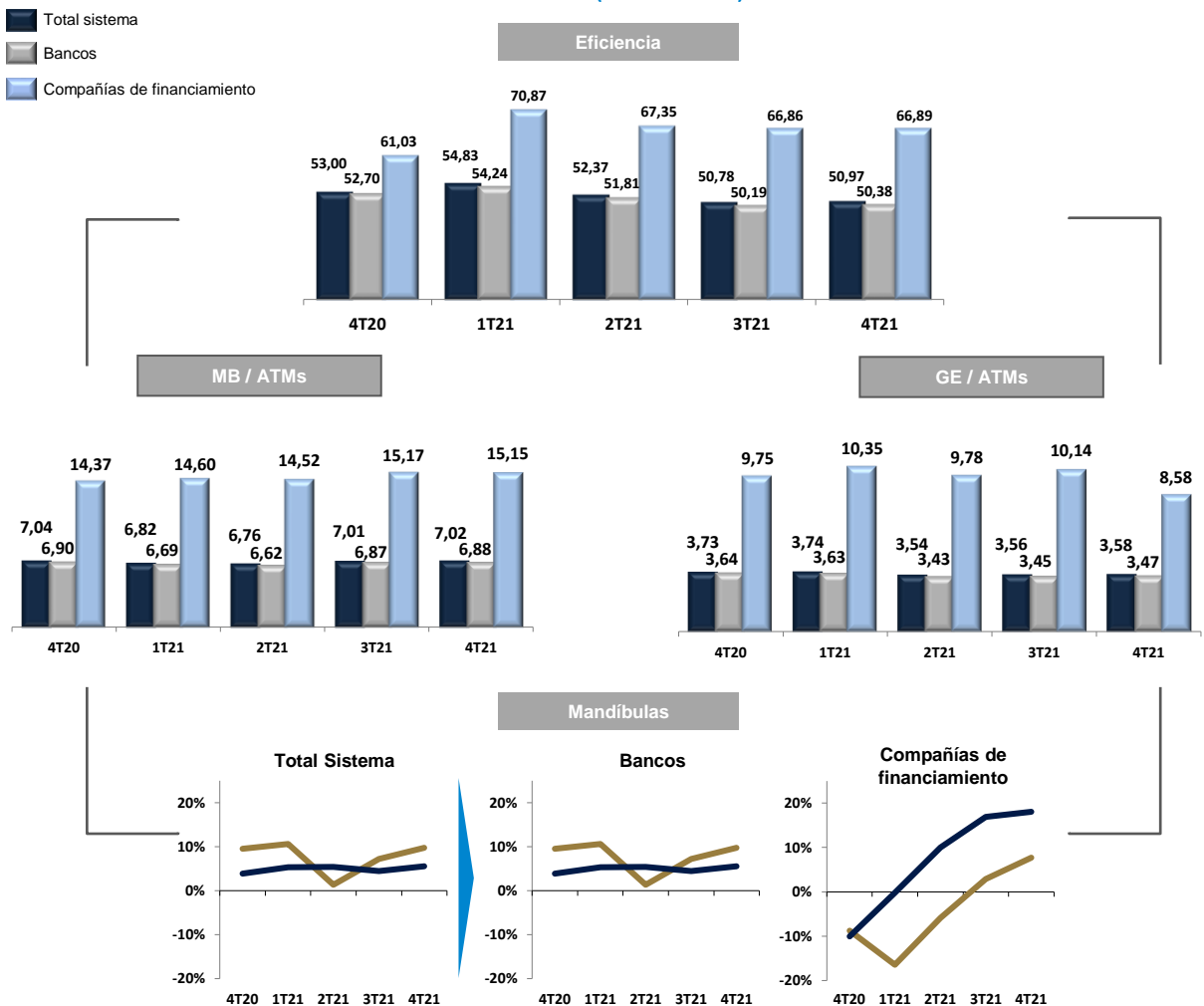


Eficiencia

La eficiencia media del total sistema colombiano registró un ratio menor durante el cuarto trimestre respecto a 4T20, situándose en el 50,97%. Los bancos mejoraron su ratio de eficiencia, disminuyendo hasta el 50,38% mientras que el de las compañías de financiamiento alcanzó el 66,89%, creciendo con respecto a 4T20.

- ▶ En el cuarto trimestre de 2021, se registró un descenso de 2,03 p.p. en el ratio de eficiencia del total sistema con respecto a 4T20, tras un crecimiento interanual del margen bruto del 9,74% en 4T21, mayor que el crecimiento de los gastos de explotación, del 5,53%. Por tanto, el sistema colombiano mejoró su eficiencia en base a 4T20, al descender hasta un ratio del 50,97% durante este periodo.
- ▶ Los bancos descendieron el ratio de eficiencia en 2,32 p.p. en el cuarto trimestre de 2021 respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta el 50,38%. Sin embargo, las compañías de financiamiento vieron aumentado su ratio de eficiencia en 5,86 p.p., hasta el 66,89% como consecuencia del menor crecimiento interanual experimentado por el margen bruto (7,72%) que el aumento de los costes (18,05%).
- ▶ El ratio de margen bruto sobre activos totales medios del sector subió de 0,015 p.p. respecto a 3T21, hasta el 7,02%. El ratio de los bancos aumentó en 0,01 p.p. hasta el 6,88%, y el de las compañías de financiamiento disminuyó en 0,02 p.p. hasta el 15,15%.
- ▶ Por su parte, el ratio de gastos de explotación sobre activos totales medios se incrementó 0,02 p.p. respecto a 3T21 con una tasa de 3,58%. Los bancos aumentaron su ratio en 0,02 p.p. hasta 3,47%, y las compañías de financiamiento disminuyeron en 1,56 p.p., hasta el 8,58%.

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

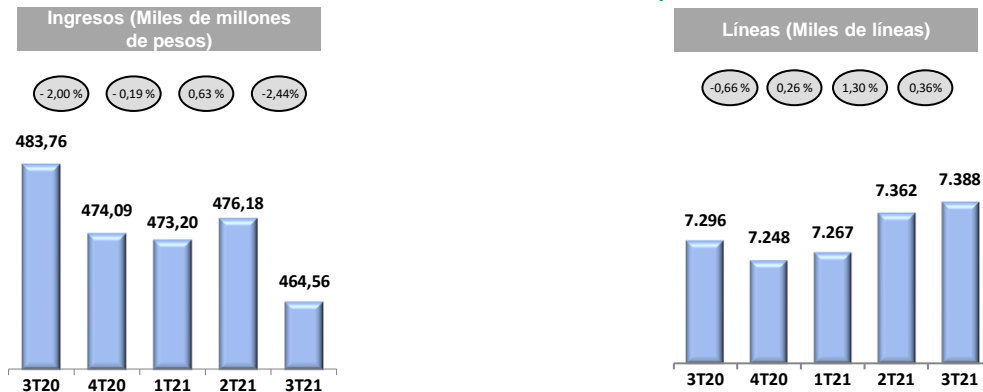
5. Telecomunicaciones*

Resumen del trimestre

Durante 3T21, el volumen de las líneas fijas reflejó un aumento del 0,36% respecto a 2T21. El volumen de las líneas móviles experimentó un incremento trimestral de 3,63%. En 3T21, los ingresos para las líneas fijas mostraron un descenso trimestral del 2,44% así como las líneas móviles disminuyeron un 2,20%.

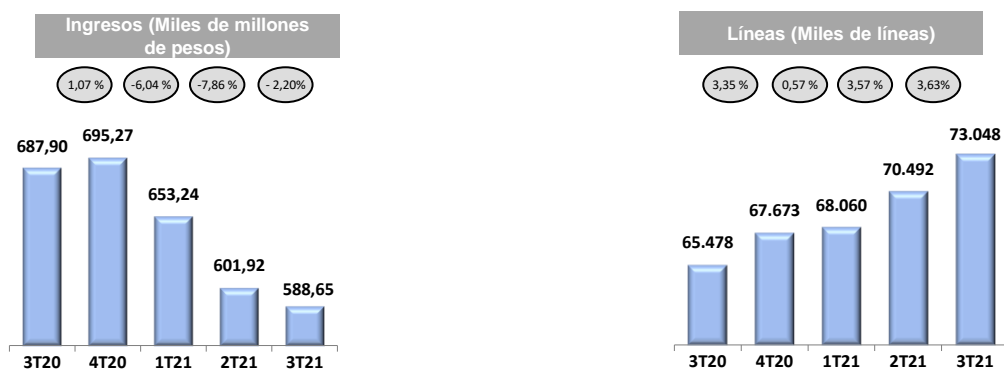
- ▶ Las líneas fijas presentaron un aumento del 0,36% respecto al trimestre anterior, situándose en los 7,39 millones de líneas en el tercer trimestre de 2021. En relación al mismo trimestre del año anterior, el volumen de líneas fijas presentó un aumento del 1,26%.
- ▶ El volumen de líneas móviles aumentó un 3,63% respecto al trimestre anterior, situándose en los 73,05 millones de líneas móviles en el tercer trimestre de 2021.
- ▶ El tráfico de líneas móviles se redujo un 2,37% en 3T21 respecto al trimestre anterior.
- ▶ Los ingresos de líneas fijas disminuyeron un 2,443% en 3T21 respecto a 2T21, situándose en los 464,56 millones de pesos. Por otro lado, los ingresos correspondientes a las líneas móviles registraron una disminución del 2,20% en 3T21 respecto a 2T21, hasta alcanzar los 588,65 millones de pesos. En cuanto a los ingresos totales obtenidos de Internet, aumentaron en un 1,99% trimestral y se situaron en los 2.950.960 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 (%).

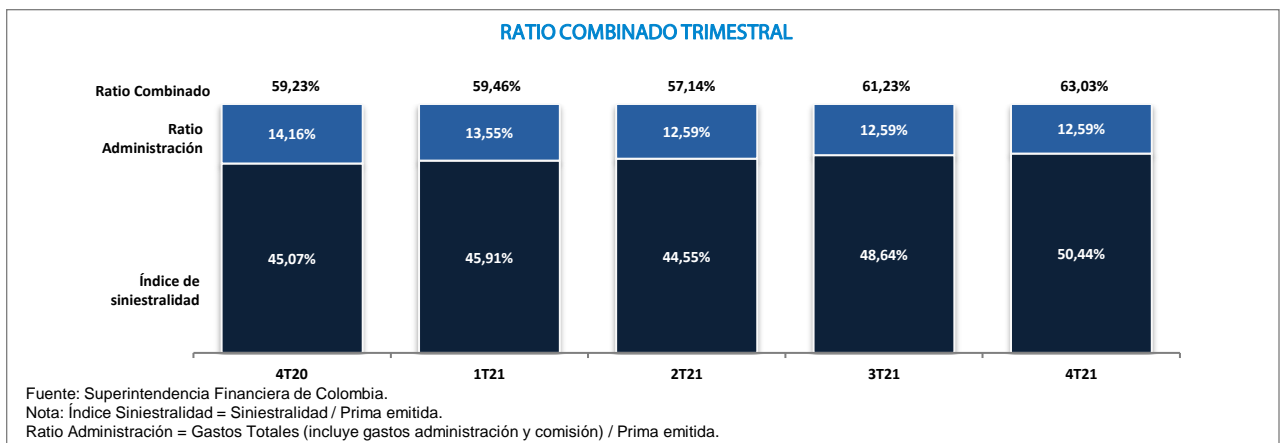
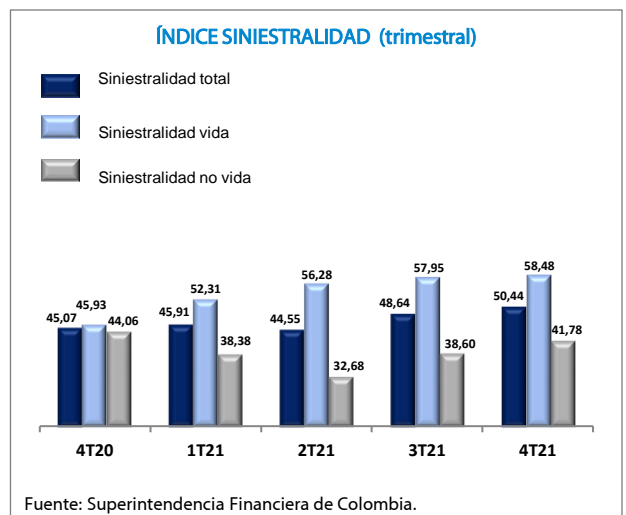
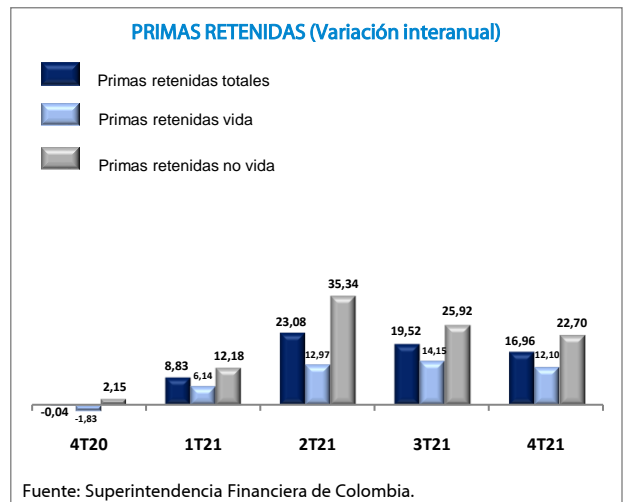
(*) Datos más actualizados disponibles a fecha de publicación correspondientes a 3T21.

6. Sector Asegurador

Resumen del trimestre

Durante 4T21, el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró un descenso de 2,56 p.p. respecto al 3T21 situándose en 16,96%, explicado por el decrecimiento de la variación interanual del ramo no vida. Por otro lado, el índice de siniestralidad del mercado asegurador colombiano aumentó 1,80 p.p. respecto a 3T21, hasta el 50,44%. Finalmente, el ratio combinado trimestral registró un aumento en el cuarto trimestre del año, hasta el 63,03%.

- ▶ Respecto al crecimiento del total de primas retenidas, en 4T21 presentaron una deceleración en su tasa interanual de 2,56 p.p. respecto a 3T21, situándose en 16,96%.
- ▶ Este comportamiento estuvo motivado por el descenso de las tasas de crecimiento interanual de las primas de no vida en 3,22 p.p.. Las primas de vida por su parte disminuyeron en 2,05 p.p. alcanzando unas tasas de 12,10% frente al 22,70% registrado por las primas de no vida.
- ▶ En 4T21 se registró un aumento en el índice de siniestralidad del sector, que se situó en 50,44%, 1,80 p.p. más que en 3T21.
- ▶ El ramo vida experimentó un aumento de 0,53 p.p. en el índice de siniestralidad respecto al trimestre anterior, hasta el 58,48%.
- ▶ Por su parte, el ramo no vida registró una aceleración de 3,18 p.p., alcanzando un índice de 41,78%.
- ▶ El ratio combinado aumentó durante el 4T21 en 1,80 p.p. con respecto a 3T21, situándose de este modo en el 63,03% como resultado de la subida en el índice de siniestralidad de 1,80 p.p. (50,44%) y la invariabilidad registrada en el ratio de Gastos de administración del sector (12,59%).



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/esp/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/

Anexo

GLOSARIO

- ▶ **Total Sistema:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a SFC.
- ▶ **Bancos:** Incorpora información de Banco de Bogotá, Popular, Corbanca, 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 Pinchicha 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 Bolivar, 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

Síguenos en:    

© Management Solutions. 2022
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

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