

COLOMBIA 2T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© 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. Situación macroeconómica en Colombia

5



2. Panorama internacional

8



3. Sector bancario: visión general

12



4. Telecomunicaciones

18



5. Sector asegurador

19



6. Anexo

20



1. Situación macroeconómica en Colombia

Colombia

La economía colombiana continuó su crecimiento en el segundo trimestre del año, con una recuperación del PIB y del mercado laboral. La inflación, por su parte, sobrepasó el objetivo del Banco Central de Colombia, reflejando la tendencia alcista de los precios a nivel mundial, y situándose, sin embargo, muy por debajo de la media de LatAm.

SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2T22 (Crecimiento Interanual %)

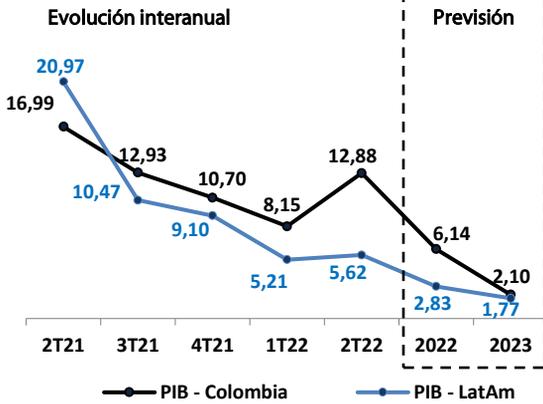
ACTIVIDAD	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
PIB	16,99	12,93	10,70	8,15	12,88	6,14	2,10
DEMANDA INTERNA	22,59	16,40	12,18	11,66	14,55	9,33	2,34
CONSUMO PRIVADO	24,62	19,89	13,43	12,02	14,53	8,33	3,14
CONSUMO PÚBLICO	9,63	19,21	7,73	7,73	2,00	4,07	-0,94
INVERSIÓN BRUTA FIJA	30,17	3,61	7,64	-6,68	11,31	8,55	2,92
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	14,23	23,73	24,44	7,94	26,33	12,49	7,12
IMPORTACIONES	46,99	40,80	26,34	31,58	-89,94	25,13	5,88
INFLACIÓN							
IPC*	2,96	4,31	5,15	7,83	9,32	8,41	5,36
MERCADO LABORAL							
PARO	14,80	13,09	12,52	13,22	11,03	11,62	9,89
EMPLEO	18,09	11,07	-0,14	4,01	7,48	7,14	2,75

Fuente: Banco Central de la República de Colombia, previsiones OECD junio 2022.
*Objetivo de inflación del Banco de la República 3%.

- ▶ Durante 2T22, la economía colombiana registró una tasa de crecimiento interanual del PIB de 12,88%, siendo 4,73 p.p. superior a la reportada en el trimestre anterior. El crecimiento de Colombia en 2T22 se ha situado por encima de la media del PIB del LatAm, situado en 5,62%.
- ▶ El crecimiento económico del segundo trimestre resultó mayor de lo estimado en julio en el Informe de Política Monetario del Banco de la República, debido a una demanda interna más fuerte, principalmente por el consumo privado.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del IPC registró una tasa del 9,32%, lo que supuso un aumento de 1,49 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 un mayor ritmo de incremento del precio interno de los combustibles y de una proyección del precio internacional del petróleo más elevada.
- ▶ Así, se prevé que la inflación anual aumente, en parte por mayores presiones de la tasa de cambio sobre los precios y por una brecha del producto superior, que se estima positiva en lo que resta de 2022 y que se cerraría hacia finales de 2023.
- ▶ En el mercado laboral, la tasa de desempleo cayó durante el segundo trimestre de 2022 hasta un 11,03%, lo que supuso una variación del 2,19 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 2T22 una depreciación de 3,13% frente al dólar respecto al 1T22, situándose en un tipo de cambio medio de 4.002 pesos colombianos por dólar.

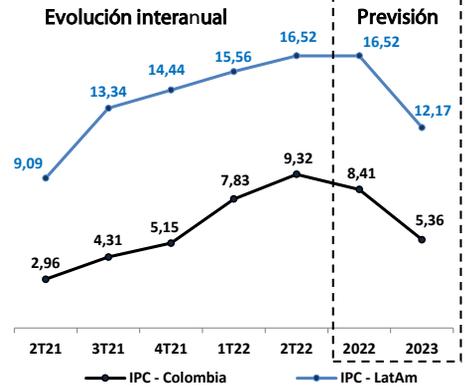


Crecimiento interanual del PIB



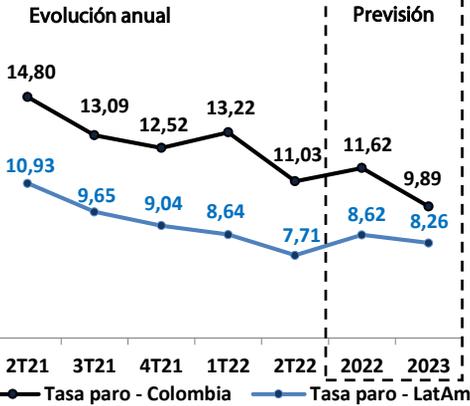
Fuente: Banco de la República de Colombia. Previsiones OCDE junio

INFLACIÓN (IPC general %)



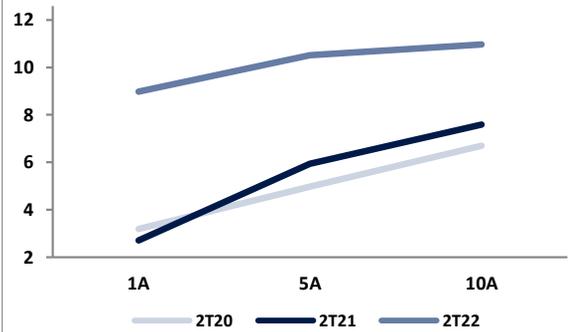
Fuente: Banco de la República de Colombia. Previsiones OCDE junio.

PARO (EPA)



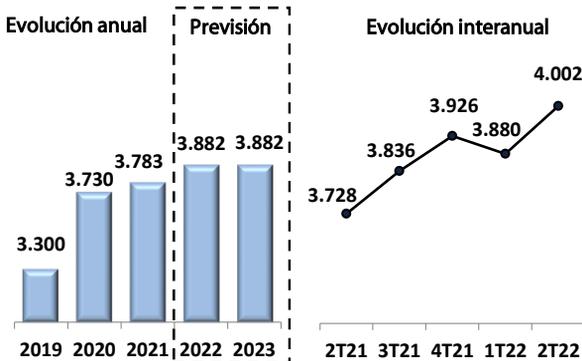
Fuente: Banco Central de la República de Colombia, previsiones OECD junio.

CURVA DE TIPOS COLOMBIA (%)



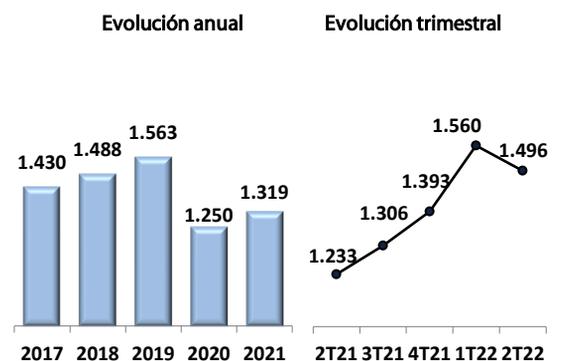
Fuente: Investing

TIPO DE CAMBIO (COL\$/US\$ medias del período)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia, Previsiones OECD, junio 2022.

COLCAP (media del período)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia.



2. Panorama internacional

LatAm, OECD y China

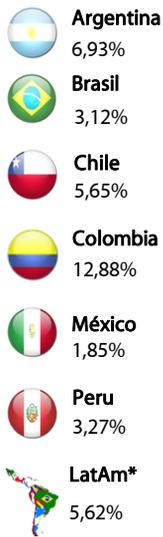
La tendencia inflacionista con tendencia al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22

Macroeconomic outlook

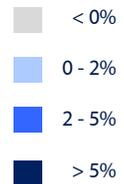
- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionistas a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1,4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2,3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3,27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11,03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60,90%), Brasil (11,92%) o Reino Unido (9,16%) y España (9,07%). La UEM registró un aumento de 6,70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8,60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16,52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2,23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2,1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2,6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2 %, las de América Latina un 2,8 % y las de América del Norte un 1,5 % en el trimestre.

Financial sector

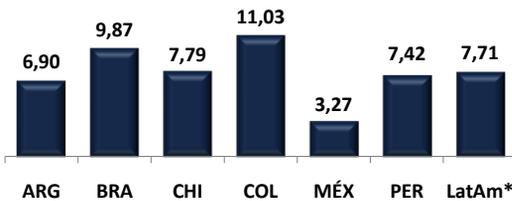
- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.



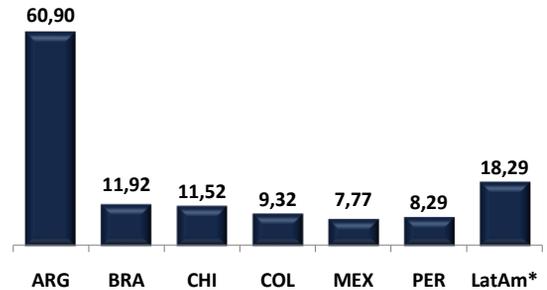
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)

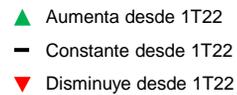


TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

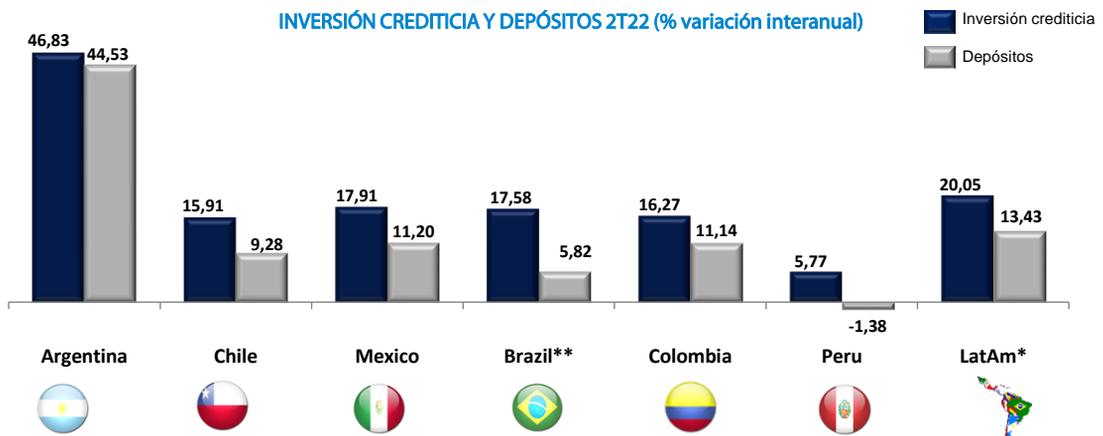


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S		S&P		FITCH	
Argentina	Ca	—	CCC+	—	CCC	—
Brasil	Ba2	—	BB-	—	BB-	—
Chile	A2	▲	A	—	A-	—
Colombia	Baa2	—	BB+	—	BB+	—
México	Baa2	▲	BBB	—	BBB-	—
Perú	Baa1	—	BBB	—	BBB	—



INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)

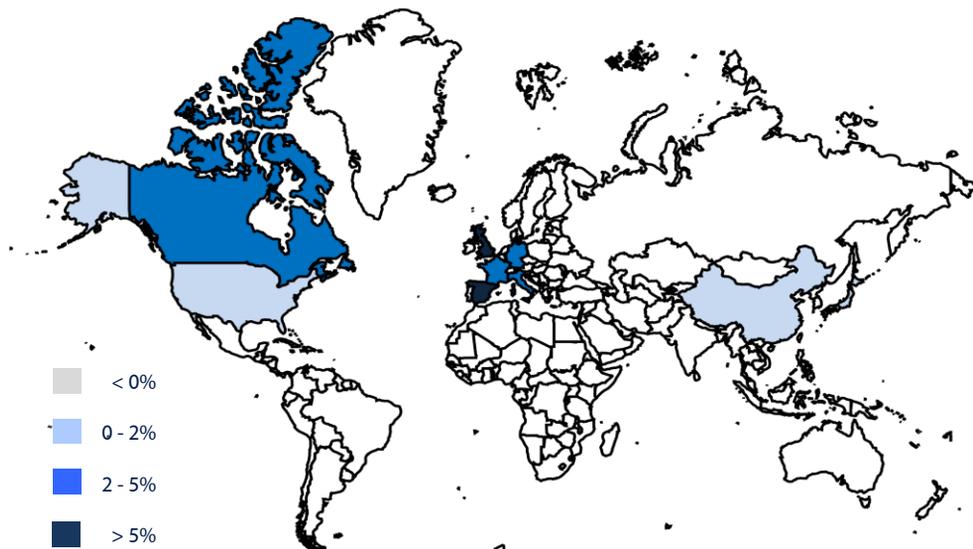


*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

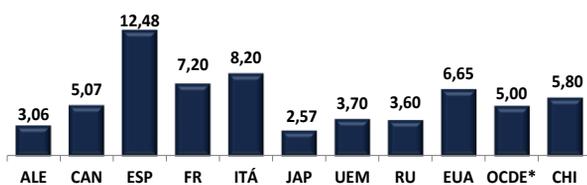
** Las cifras más actualizadas disponibles en la fecha de la publicación corresponden al 2T22, excepto los depósitos de Brasil (1T22)

-  **Alemania**
2,56%
-  **Canadá**
4,56%
-  **China**
0,40%
-  **Francia**
4,01%
-  **España**
6,78%
-  **Italia**
4,70%
-  **Japón**
1,40%
-  **UEM**
4,25%
-  **UK**
9,95%
-  **USA**
1,70%

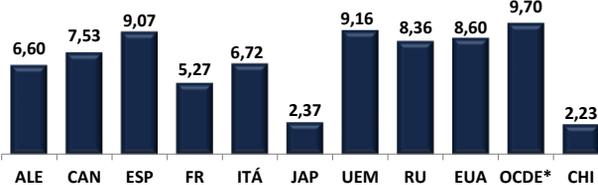
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)



TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

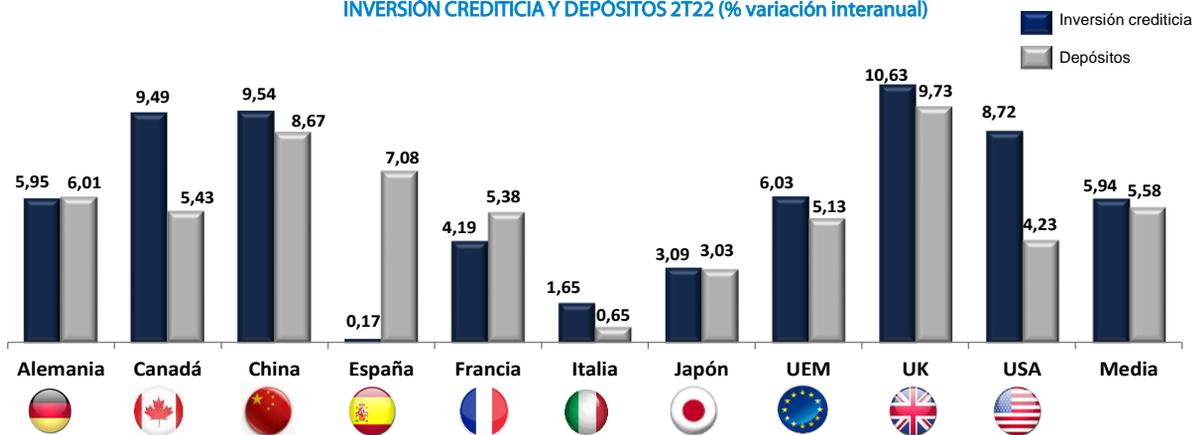


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	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 1T22
- Constante desde 1T22
- ▼ Disminuye desde 1T22

INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)



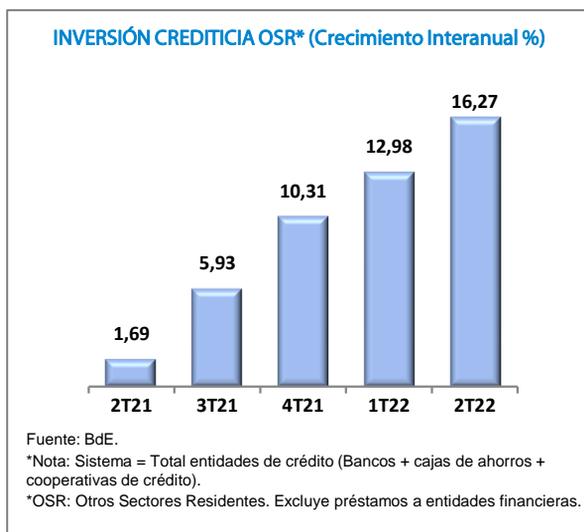
*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22



3. Sector bancario en Colombia: visión general

La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia mantuvo su crecimiento durante 2T22, aumentando en 3,29 p.p. respecto al 1T22, situándose en 16,27%. La proporción de mora sobre préstamos a clientes disminuyó en 0,12 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 3,71% en 2T22. Por su parte, el crecimiento interanual de la captación de depósitos durante el segundo trimestre de 2022 aumentó con respecto al primer trimestre del año y se situó en 13,58%. El ratio de eficiencia del sistema registró una caída de 5.91 p.p. en 2T22 respecto a las cifras registradas en el mismo trimestre del año anterior, situándose en el 46,47%, lo que supuso una mejora de la eficiencia en el conjunto del sistema financiero colombiano.

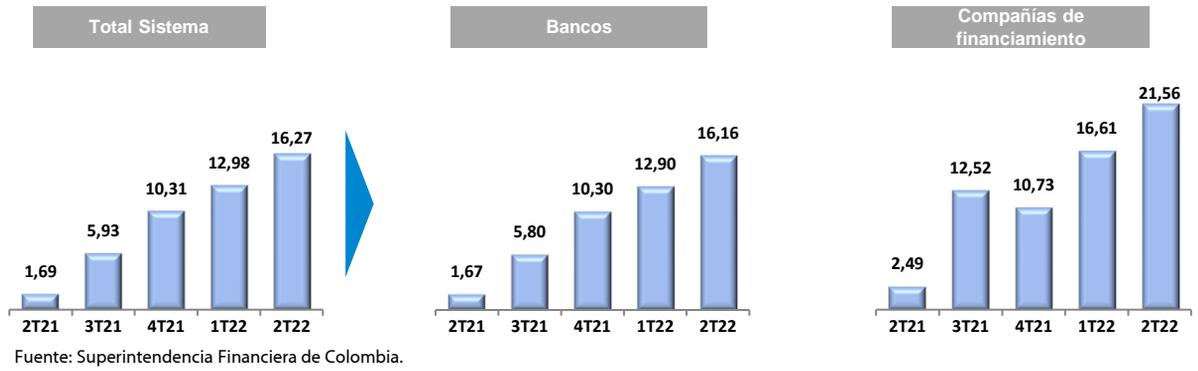
Sector bancario



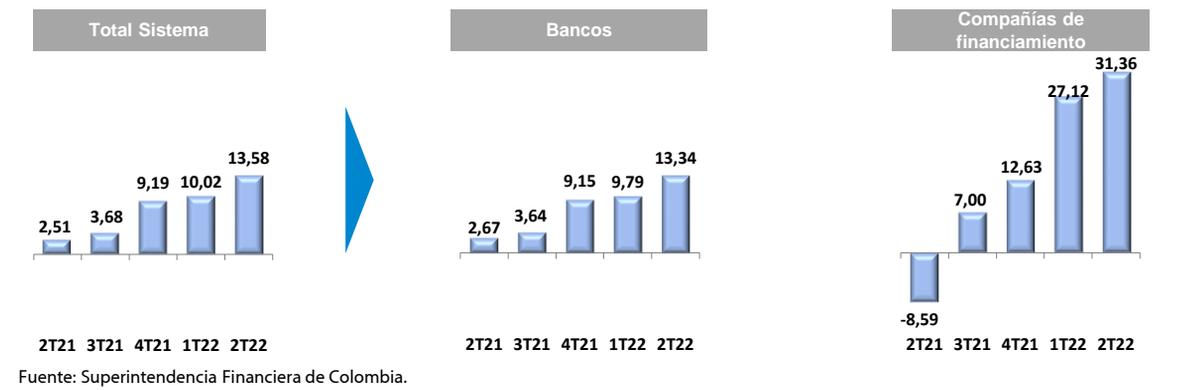
- ▶ La tasa de crecimiento interanual de la concesión de créditos registró en 2T22 un aumento de 3,29 p.p. respecto al 1T22, situándose en el 16,27%.
- ▶ La tasa de mora registrada durante el segundo trimestre de 2022 fue de 3,71%, ubicándose 0,12 p.p. por debajo de la registrada en 1T22.
- ▶ Este comportamiento se correspondió principalmente a la reducción en la tasa de morosidad de los bancos (-0,14 p.p.), alcanzando una tasa del 3,66%. Sin embargo, las compañías de financiamiento registraron un aumento (0,31 p.p.), hasta el 5,62% con respecto a 1T22.

- ▶ La captación de depósitos durante el segundo trimestre de 2022 experimentó un aumento en su variación interanual, situándose en el 13,58%. Este comportamiento se debió a que tanto los bancos como las compañías de financiamiento aumentaron su tasa de crecimiento en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, la tasa de variación interanual del total de provisiones del sistema financiero colombiano aumentó en 3,33 p.p. hasta el 1,96%. Esta aceleración se debió al comportamiento de los bancos y las compañías de financiamiento aumentaron su tasa de variación interanual del total de provisiones en 2T22 .
- ▶ Se registró un descenso de 5,91 p.p. en el ratio de eficiencia del total sistema con respecto a 2T21, pero empeoró 0,47 p.p. respecto al trimestre anterior. Esto se debe a una disminución del crecimiento del margen bruto y al mayor crecimiento de los gastos de explotación. Por tanto, el sistema colombiano mejoró su eficiencia en base a 2T21, al descender hasta un ratio del 46,47% durante este periodo pero empeoró respecto a las cifras del trimestre pretérito.
- ▶ Los bancos disminuyeron el ratio de eficiencia en 5,87 p.p. en el segundo trimestre de 2022 respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta el 45,94%. Las compañías de financiamiento tuvieron una caída casi exactamente proporcional a la caída de los bancos, ya que vieron reducido su ratio de eficiencia en 6,95 p.p., hasta el 60,40% como consecuencia del mayor crecimiento interanual experimentado por el margen bruto que el aumento de los costes.

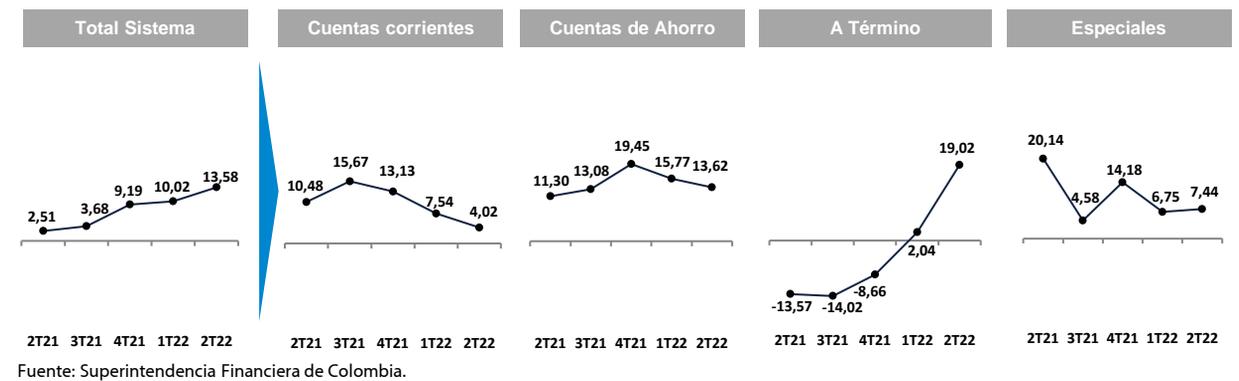
PRÉSTAMOS A CLIENTES (Crecimiento Interanual %)



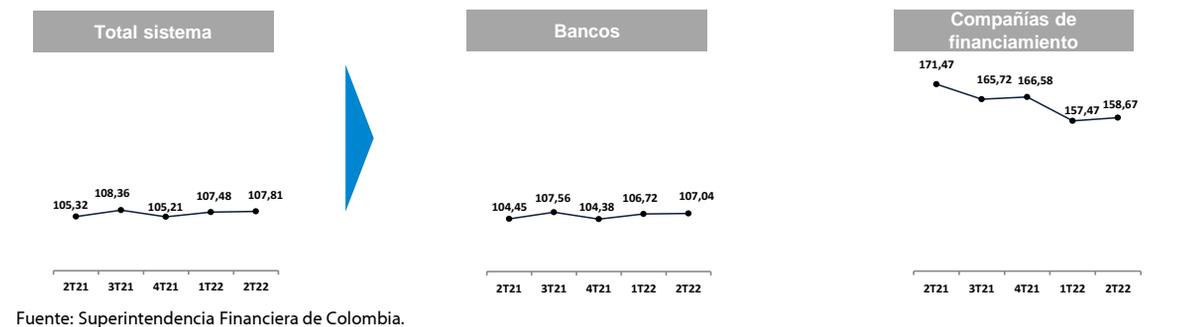
DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual %)



DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual - Tipología de depósitos, %)

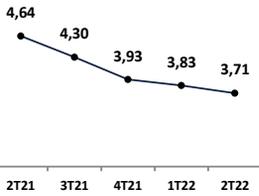


PRÉSTAMOS A CLIENTES / DEPÓSITOS (%)

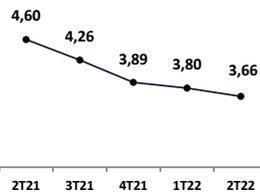


MORA / PRÉSTAMOS A CLIENTES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)

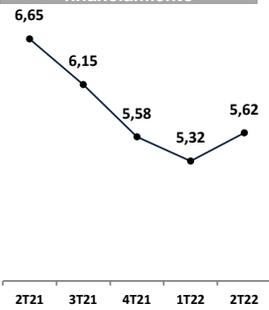
Total Sistema



Bancos



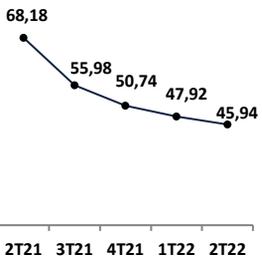
Compañías de
financiamiento



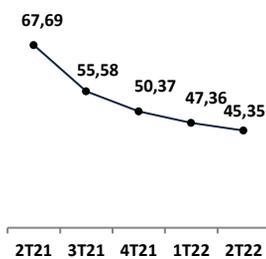
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

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

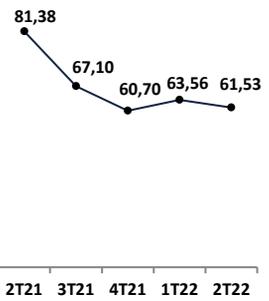
Total Sistema



Bancos



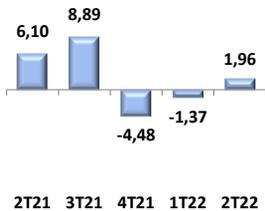
Compañías de
financiamiento



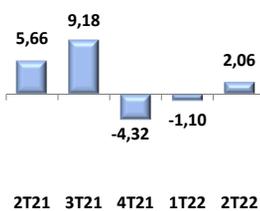
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

TOTAL PROVISIONES CONSTITUIDAS (Crecimiento Interanual %)

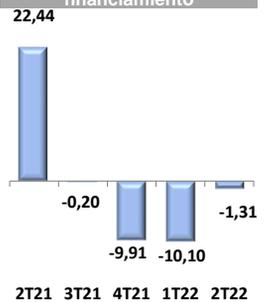
Total Sistema



Bancos



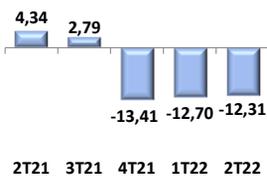
Compañías de
financiamiento



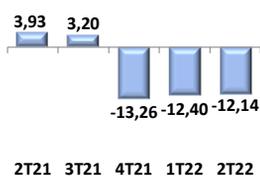
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

TOTAL PROVISIONES CONSTITUIDAS / TOTAL PRÉSTAMOS A CLIENTES (Crecimiento Interanual %)

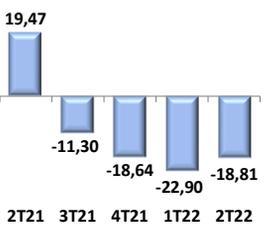
Total Sistema



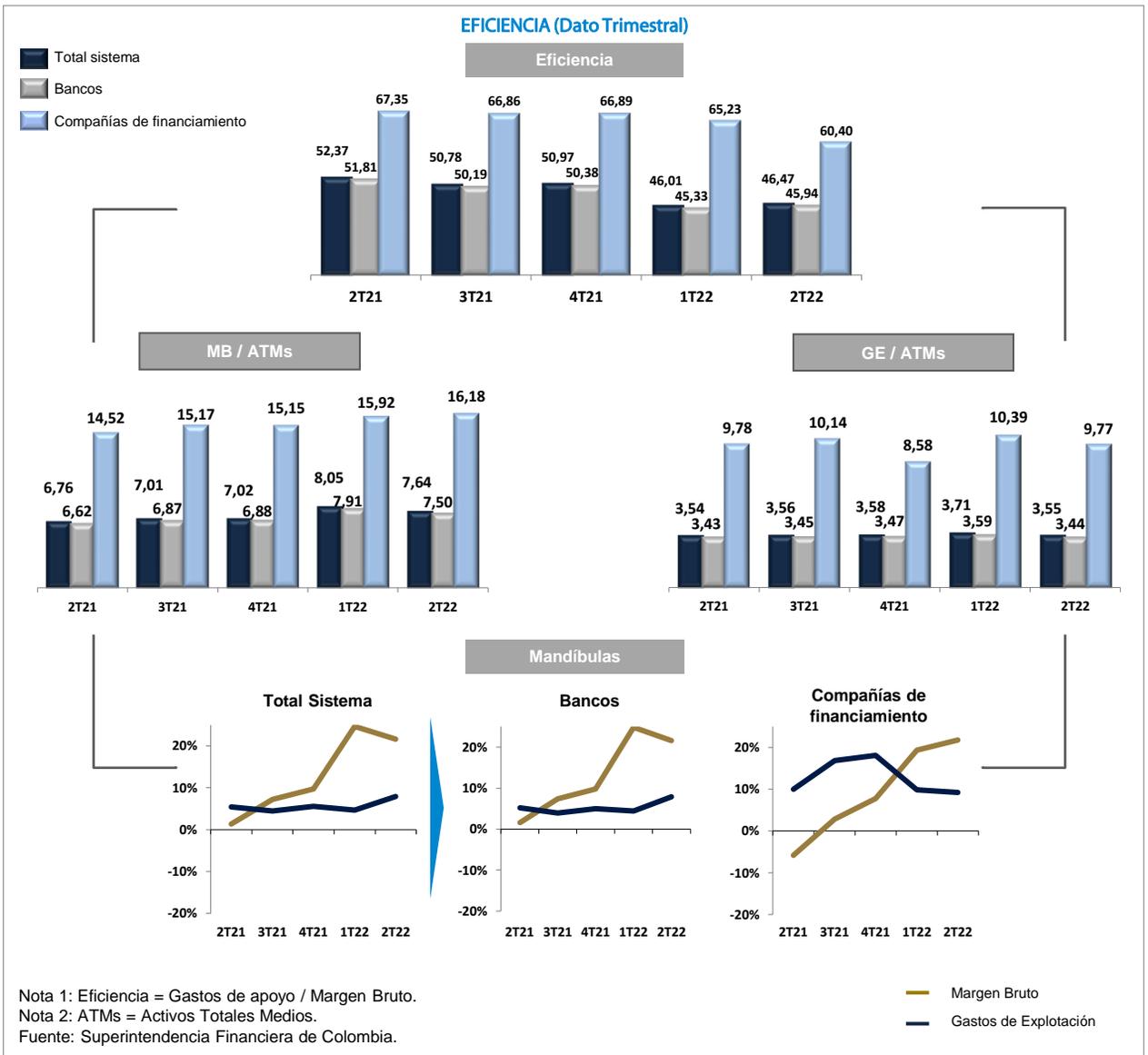
Bancos

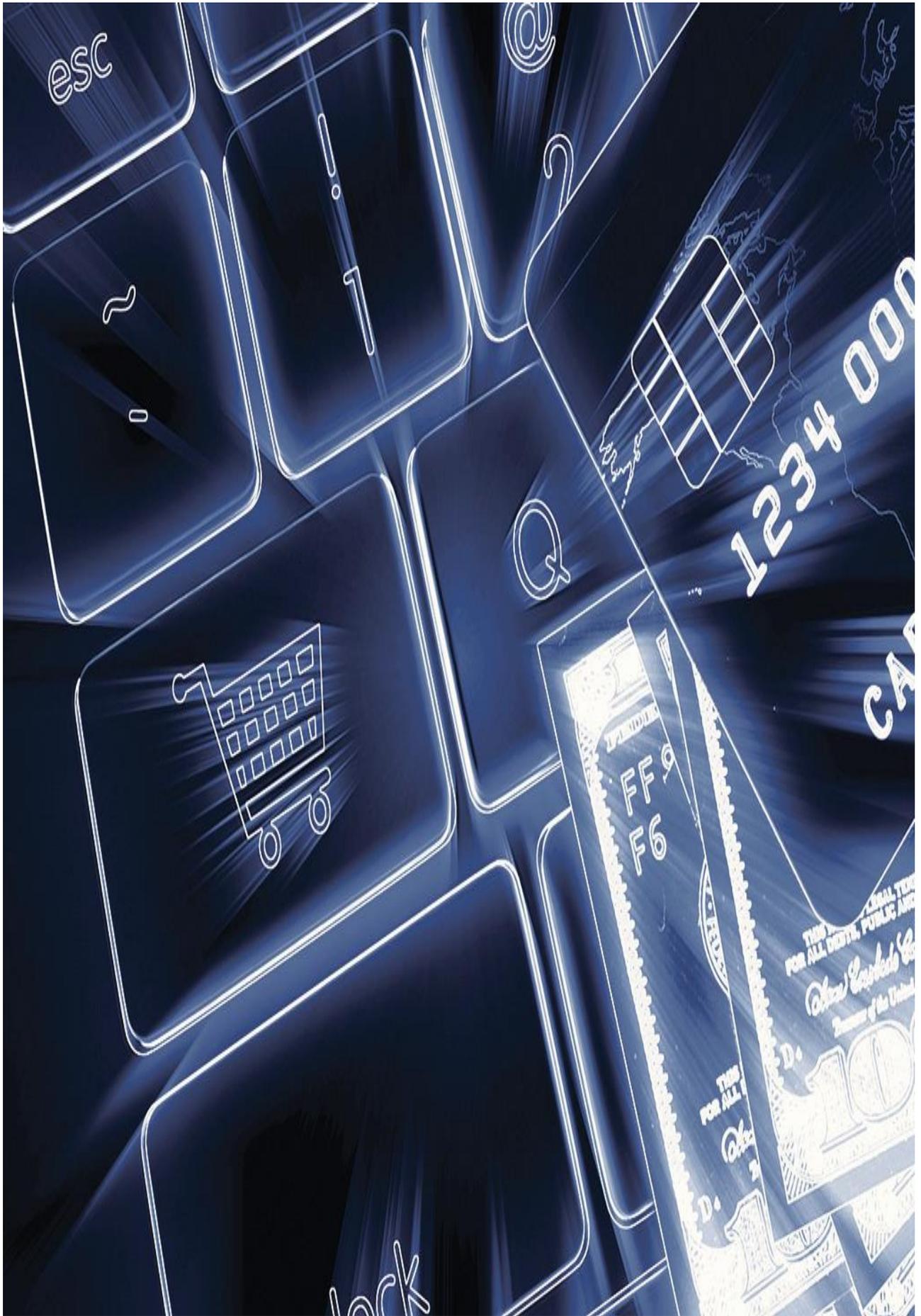


Compañías de
financiamiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.





Otros sectores: telecomunicaciones* y seguros

Durante 1T22*, el volumen de las líneas fijas reflejó una caída del 0,87% respecto al 4T21. El volumen de las líneas móviles experimentó un incremento trimestral de 1,25%. En 1T22, los ingresos para las líneas fijas mostraron un descenso trimestral del 3,22% así como las líneas móviles aumentaron un 1,09%. Durante 2T22, el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró una caída de 9,89 p.p. respecto al 1T22 situándose en 9,21%, explicado por el decrecimiento de la variación interanual del ramo no vida.

Sector telecomunicaciones

- ▶ Las líneas fijas presentaron un caída del 0,87% respecto al trimestre anterior, situándose en los 7,5 millones de líneas en el primer trimestre de 2022. En relación al mismo trimestre del año anterior, el volumen de líneas fijas presentó un aumento del 3,23%.
- ▶ El volumen de líneas móviles incrementó un 1,25% respecto al trimestre anterior, situándose en los 75,99 millones de líneas móviles en el primer trimestre de 2022.
- ▶ Los ingresos de líneas fijas disminuyeron un 3,22% en 1T22 respecto al 4T21, situándose en los 447 miles de millones de pesos. Por otro lado, los ingresos correspondientes a las líneas móviles registraron un aumento del 1,09% en 1T22 respecto al 4T21, hasta alcanzar los 609 miles de millones de pesos.

Sector seguros

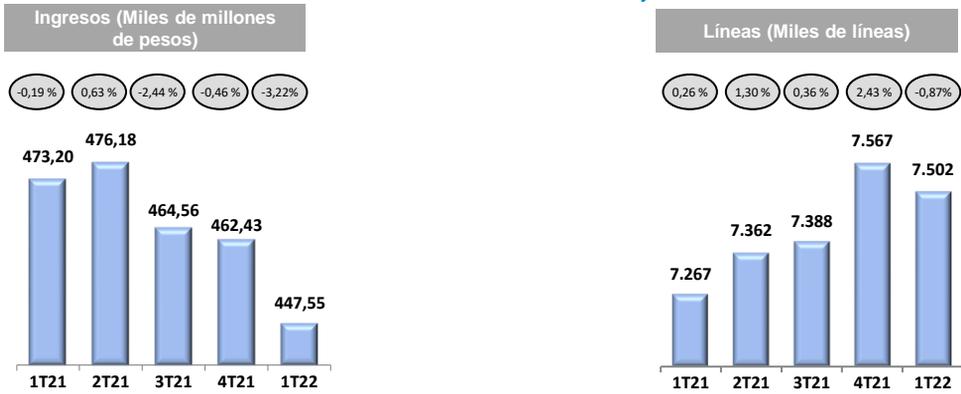
- ▶ Respecto al crecimiento del total de primas retenidas, en 2T22 presentaron una desaceleración en su tasa interanual de 9,89 p.p. respecto al 1T22, situándose en 9,21%.
- ▶ Este comportamiento estuvo motivado por la disminución de las tasas de crecimiento interanual de las primas de no vida en 22,64 p.p.. Las primas de vida por su parte aumentaron en 2,18 p.p. alcanzando unas tasas de 18,10%.
- ▶ En 2T22 se registró una reducción sustancial en el índice de siniestralidad del sector, que se situó en 57,01%, unos 10,55 p.p. menos que en 1T22.
- ▶ El ramo no vida experimentó una caída de 22,11 p.p. en el índice de siniestralidad respecto al trimestre anterior, hasta el 67,43%.
- ▶ Por su parte, el ramo vida registró una ligera aceleración de 0,50 p.p., alcanzando un índice de 48,29%.
- ▶ El ratio combinado durante 2T22 alcanzó los 70,55%, cayendo en 10,04 p.p. con respecto al 1T22, como resultado de la caída en el índice de siniestralidad y a pesar de la subida registrada de 0,51 p.p. en el ratio de Gastos de administración del sector (13,53%).

(*) Datos más actualizados disponibles a fecha de publicación correspondientes a 1T21.



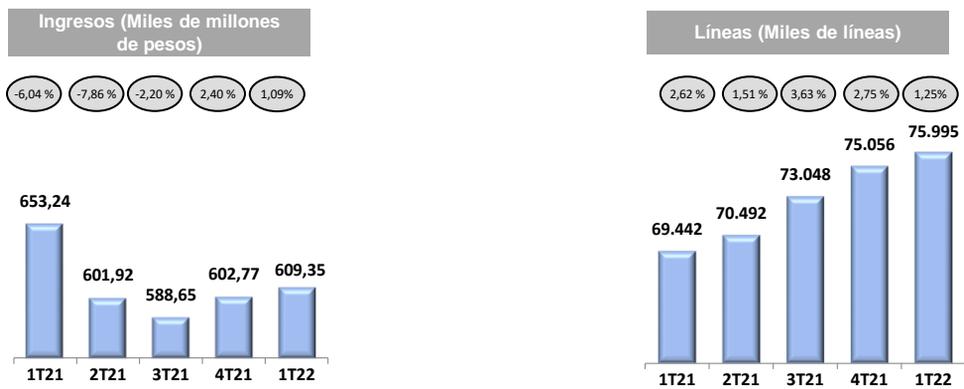
4. Telecomunicaciones*

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



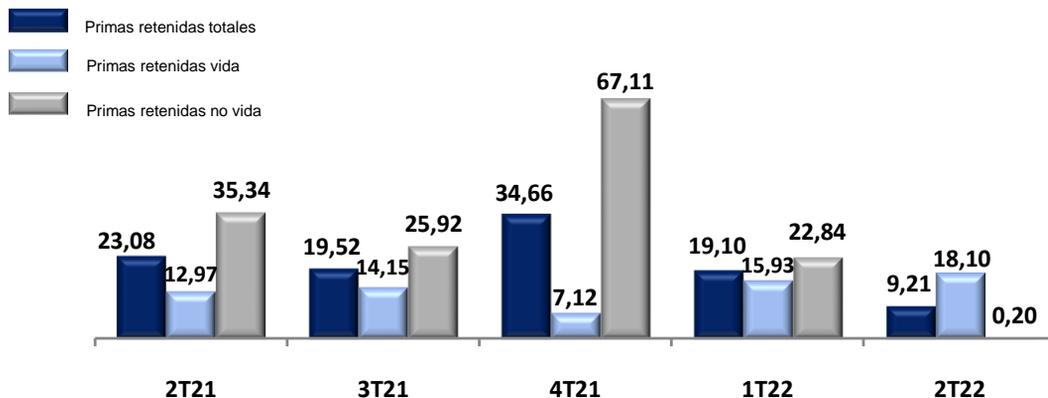
Fuente: Informe Trimestral de las TIC de Mintic. Últimos datos disponibles.
Sobre el gráfico se presentan las variaciones trimestrales (%).

(*) Datos más actualizados disponibles a fecha de publicación correspondientes a 1T22.



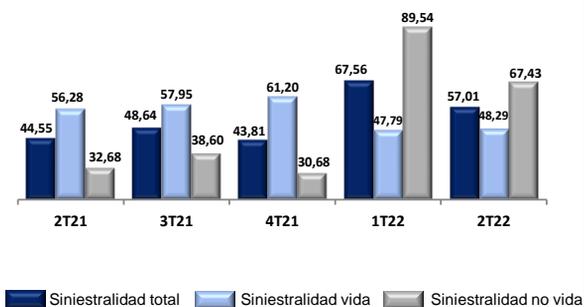
5. Seguros

PRIMAS RETENIDAS (Variación interanual)



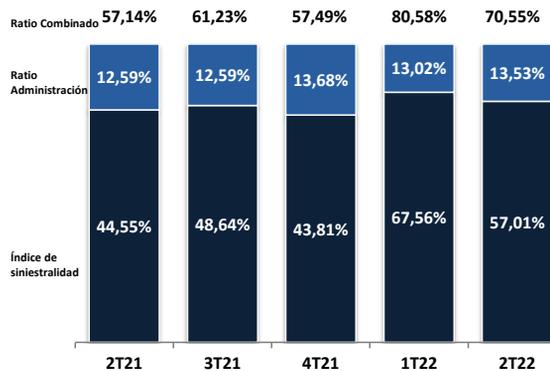
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

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.



6. Anexo

FUENTES

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>

BANCA Y SEGUROS

- ▶ Superintendencia Financiera de Colombia:
<http://www.superfinanciera.gov.co/>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones de Colombia:
www.mintic.gov.co/



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 (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3.200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

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, Professional Consulting Services

Management Solutions is an international consulting firm whose core mission is to deliver business, risk, financial, organisation, technology and process-related advisory services.

For further information please visit www.managementsolutions.com

Follow us at: 

© Management Solutions. 2022
All rights reserved

www.managementsolutions.com

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