



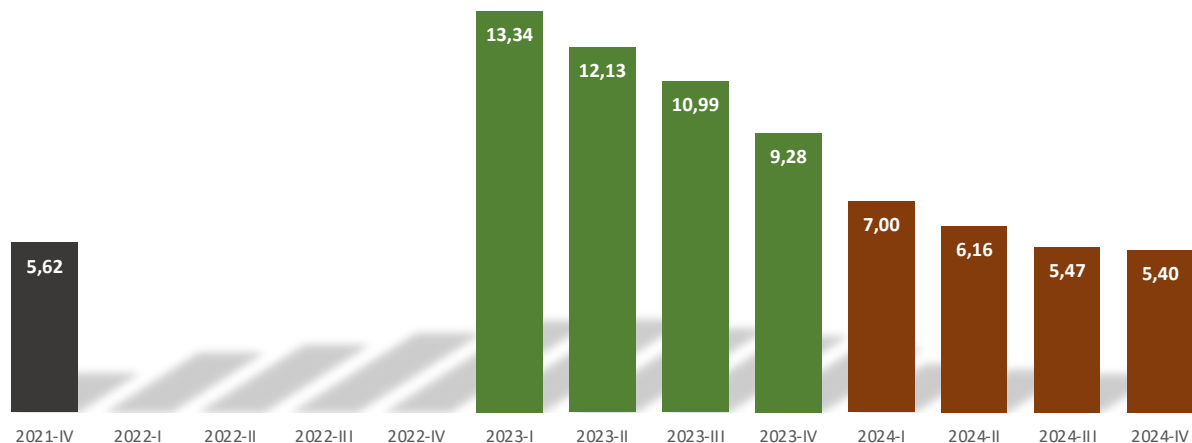
PANORAMA ECONOMICO

Investigación con corte a
Diciembre 2023

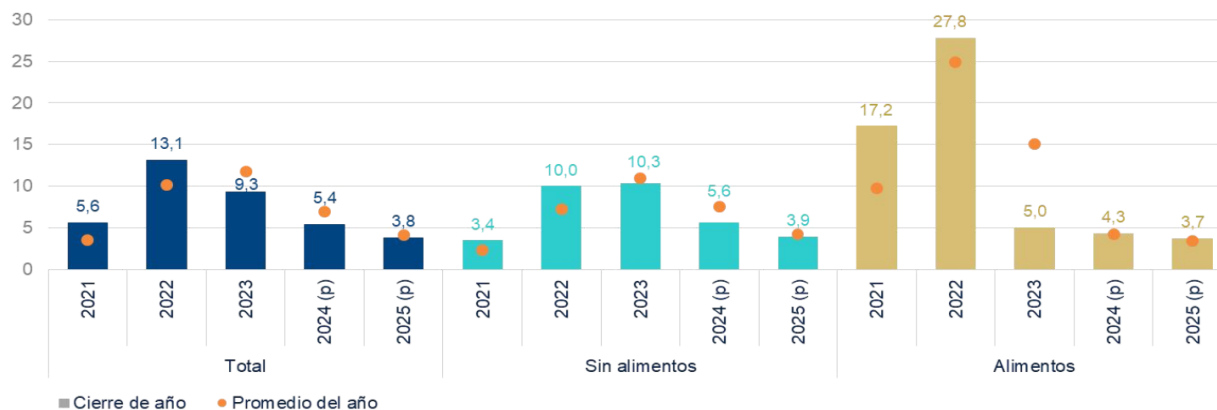
INDICADORES MACROECONOMICOS

Fuente y cálculos: Banco de la República y BBVA Research

Inflación total



INFLACIÓN TOTAL, SIN ALIMENTOS Y ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): Previsión BBVA Research
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

En 2022 se ubicó en 13,1% y en 2023 luego de una senda descendente durante nueve meses cerró en 9,28%. Se espera que siga bajando y termine en 2024 en 5,4% (enero 8,25%). El MHCP señala que el comportamiento del IPC está empujado por menores precios de los alimentos, menor aumento en costos de los bienes, la tasa de cambio que seguiría bajando este año y la reducción en la inflación de combustibles

Señala el último estudio de BBVA Research que la inflación de alimentos se estabilizará en niveles bajos, así mismo, se preveen que la inflación siga en descenso.

IMPACTO DE LA ECONOMÍA EN LOS SECTORES PRODUCTIVOS



En cuanto al comportamiento de la productividad nacional en su revisión mensual, el ISE revela que se presentó un crecimiento del 0.19% entre los meses de diciembre de 2023 y el mismo mes del año anterior; sin embargo, hay sector con impactos negativos: manufactura, construcción, entretenimiento y comercio (el preliminar de enero es de 1,6%).

ACTIVIDAD	dic-22	dic-23	dic-24
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,8	6,0	0,2
Explotación de minas y canteras	1,6	-1,4	0,5
Industrias manufactureras	9,8	-4,8	-1,9
Construcción	6,5	-0,5	-5,7
Servicios públicos	4,3	3,3	0,1
Comercio, Transporte, Alojamiento y servicios de comida	11,1	-0,5	0,5
Información y comunicaciones	13,9	-1,2	0,4
Actividades financieras y de seguros	6,5	8,8	1,8
Actividades inmobiliarias	2,0	2,0	2,5
Actividades profesionales, científicas y técnicas	8,2	-0,4	1,6
Administración pública y defensa; Educación y salud	2,1	1,0	2,9
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	39,9	-2,7	2,3
PIB total	7,3	0,9	0,9

En el estudio del BBVA Reserch, se indica que, pese a los pronósticos reservados del crecimiento de la construcción, en lo corrido del año, el panorama pinta mucho mejor de lo que se esperaba, ya está mostrando señales de recuperación, con un posible aumento de actividad a lo largo de 2024

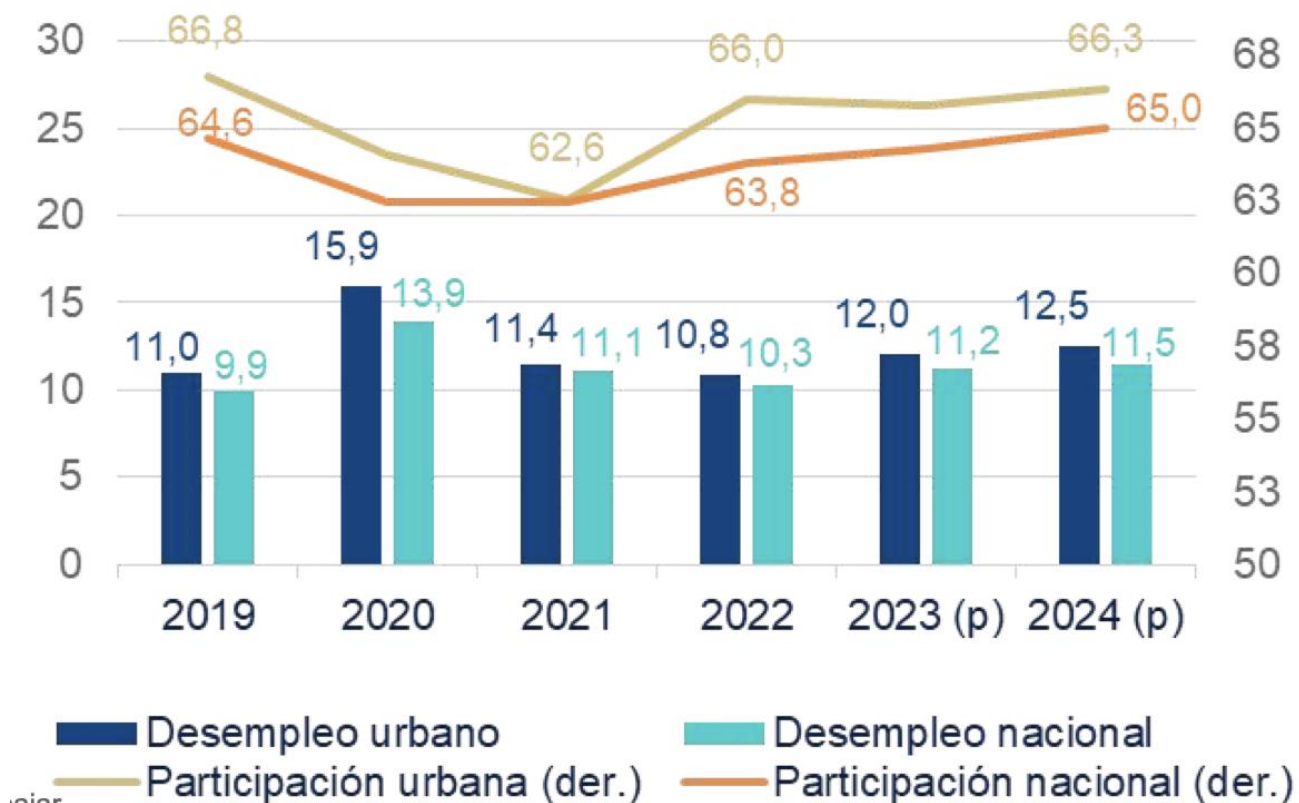
Frente a otros sectores, venta de vehículos y vivienda muestran una baja transaccionalidad, el transporte de carga su comportamiento no es estable.

DESEMPLEO

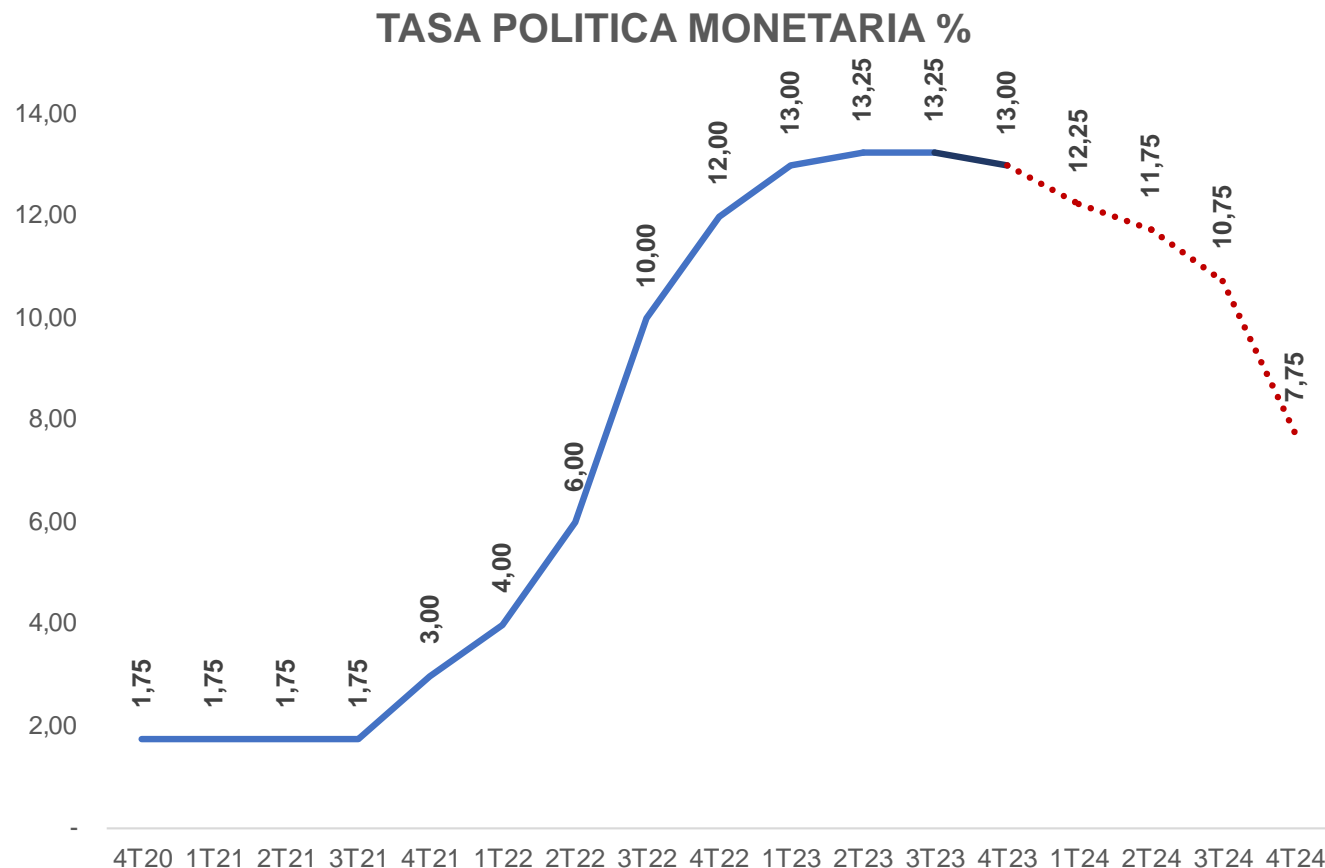
De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el mes de diciembre de 2023 la tasa de desempleo fue del 10.0%, lo que representa una disminución de 0.3 p.p frente al dato del mismo mes del año anterior (10.3%). De este modo, el año 2023 cerró con una tasa de desempleo promedio del 10.2%. En diciembre de 2023 se registraron 396 mil más puestos de trabajo que en el mismo mes del año anterior. Los sectores de informática, construcción y manufactura son los sectores que presentan mayor contracción en la curva de empleo nacional.

Al corte de enero, creció cerrando en el 12,7% con 220 mil nuevos puestos de trabajo (Los analistas esperaban que tasa de desempleo estuviera entre 13 y 14,1% en el primer mes del año en curso)

TASAS DE DESEMPLEO^(**) Y DE PARTICIPACIÓN LABORAL^(***) (%)



Fuente y cálculos: BBVA Research



Se espera que antes de junio la JD vuelva a revisar la tasa de referencia, para su ajuste que se espera en 0,25 por cada reunión, hasta llegar al 7,75% en escenario optimista y 9,7% en un peor escenario, para llegar al 2025 a 5,5%.

CONCLUSIONES DE LOS EXPERTOS

Se observa un mejor comportamiento de las condiciones financieras de hogares y empresas por la disminución de las tasas y la inflación, circunstancias que ayudaran a la recuperación. Pero, hay todavía mucha volatilidad en el mercado laboral y el bajo crecimiento de los socios comerciales, esto genera limitación. De acuerdo con lo anterior, los factores determinantes para lograr los crecimientos esperados son:

Positivos

- Recuperación del ahorro de los hogares (viene aumentando gradualmente)
- Mejores condiciones financieras de los hogares y empresas (tasas, inflación, crédito)
- El comercio y la industria mejorarán su comportamiento frente al PIB

Negativos

- Crecimiento de principales socios comerciales
- Moderación del empleo
- Aumento del precio del diésel (arranca a mediados del 2024 y tendrá una duración de 18 meses)
- Aumento del costo de los arriendos
- Las tensiones geopolíticas
- Fenómenos naturales

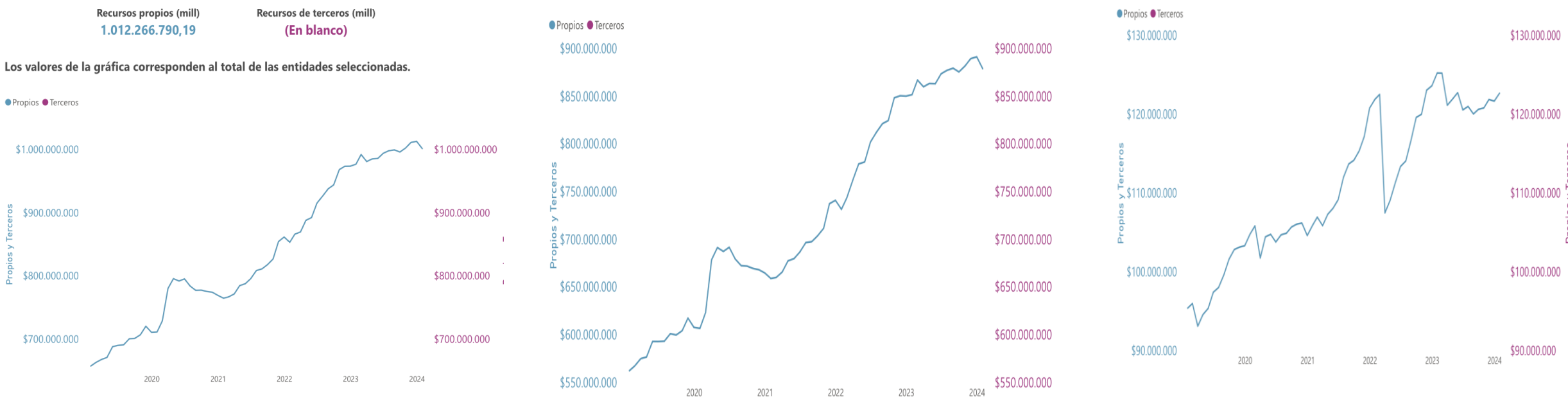


Comportamiento
**SISTEMA
FINANCIERO
COOPERATIVO –
SFCOOP**

Diciembre de 2023



La Industria Financiera Colombiana



Los Establecimientos de crédito cerraron con \$1.012 billones en **Activos** lo que representa un crecimiento neto anual del 4% en el 2022 fue del 9,7%, siendo los bancos los que registran la mayor participación del sector (95,8%). La cartera de créditos asciende a \$632 billones, registrando un crecimiento neto anual del 1,6%. A enero los activos cierran en \$1.031 billones. El crecimiento real de la cartera de los establecimientos de crédito fue del -8%. En enero el comportamiento es similar, cerrando con un crecimiento real del -6,18%.

En cuanto al pasivo, los Establecimientos de Crédito cierra con \$890 billones, que corresponde a un 4,8% frente al 2022, esto es, 6,4% menos que el crecimiento neto anual del año anterior. Para enero el crecimiento real fue del -2,38%. Los depósitos cierran en \$731 billones, presentando un crecimiento neto anual del 6,87%, comportamiento mejor que el presentado en la cartera de créditos.

El patrimonio de los Establecimientos de Crédito asciende a \$121,6 billones, con un crecimiento neto anual del -1,62%, (el de 2022 fue del 0,6%), comportamiento que está relacionado con la caída del 46% en los excedentes del 2023, cerrando con \$8,33 billones

Sistema Financiero de propiedad cooperativa (SFCOOP)

Participación del SFCOOP en la Industria

Fuente: Supersolidaria y Superfinanciera

Cifra expresada en billones \$

Detalle	Industria*	SFCOOP	Participación SFCOOP
ACTIVO	1.045,73	33,46	3,20%
Cartera de Créditos	658,30	26,21	3,98%
PASIVOS	914,96	24,32	2,66%
Depósitos	753,09	21,77	2,89%
PATRIMONIO	130,77	9,14	6,99%
Capital Social	11,04	5,75	52,11%
Reservas y Fondos patrimoniales	78,87	2,46	3,11%
Excedentes del ejercicio	8,565	0,237	2,77%

* Establecimientos de créditos y CaCs

El SFCOOP representa el 3,20%, cayendo en 80 pp frente al año anterior. Los pasivos participan en un 2,66%, perdiendo 10 pp respecto al año anterior, mientras que el patrimonio tiene una participación de 6,9%, mejorando su participación en 90 pp respecto al año anterior.

Desempeño Financiero

Principales cuentas

Fuente: Superfinanciera y Supersolidaria

Cifras en Billones \$

Sistema Financiero Cooperativo SFCOOP	dic-22	dic-23	Crecimiento neto anual \$	Variación Neta %	Establecimientos de Credito	Crecimiento neto anual %
ACTIVO	31,68	33,46	1,78	5,63%	1.012,27	4,04%
Cartera de Créditos	25,19	26,21	1,03	4,09%	632,09	1,56%
PASIVOS	22,88	24,32	1,44	6,29%	890,64	4,79%
Depósitos	20,17	21,77	1,60	7,91%	731,32	6,87%
PATRIMONIO	8,79	9,14	0,34	3,90%	121,63	-1,62%
Capital Social	5,35	5,75	0,41	7,61%	5,29	9,9%
Reservas y Fondos patrimoniales	2,58	2,46	- 0,12	-4,81%	76,42	12,7%
Excedentes del ejercicio	0,421	0,237	- 0,18	-43,58%	8,33	-45,54%

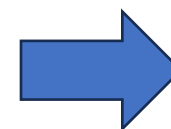
El crecimiento de los activos está empujado por el crecimiento del disponible que cierra en \$3,26 billones, esto es un 12% más que en dic22, mientras que la cartera registra un crecimiento neto del 4,1%, si bien mejor que el presentado en la Industria, mucho menor que el registrado en el 2022, que tuvo un crecimiento del 11%.

En cuanto a los pasivos, el crecimiento neto anual fue de \$1,44 billones, lo que corresponde al 6,3% presentando una mejor dinámica que la cartera; sin embargo, el crecimiento del 2022 fue del 11,2%. En el 2023 se observa un mejor comportamiento de los ahorros, cerrando con \$24,3 billones, con un crecimiento neto de \$1,6 billones, lo que corresponde al 7,9%, esto es, 4% más que en el 2022.

Comportamiento de la cartera de créditos

Cartera de créditos por tipo de entidad
Fuente: Superfinanciera y Supersolidaria
Cifras en Billones \$

Cartera por líneas	CaCs	Coop Financ	Bancos	Cia de Finac.	Estab. Créditos
Vivienda	0,838	0,564	1,542		104,556
Consumo	12,939	2,870	1,999	1,160	208,833
Microcrédito	1,457	0,379	0,005		18,559
Comercial	2,033	0,522	1,653	0,076	341,707
TOTAL	17,267	4,335	5,200	1,236	673,655
Deterioro	1,171	0,469	0,243	0,048	41,566
Indicador calificación	8,13%	11,92%	9,31%	5,62%	9,49%
Cubrimiento	83,30%	105,0%	198,0%	94,07%	65,0%

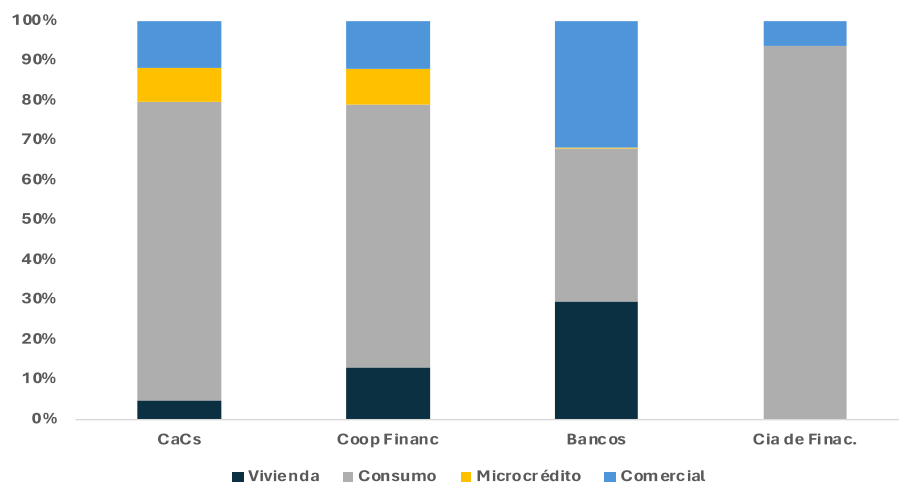


Al corte de enero:

E. Crédito : ICC 9,58% (Se incremento en 0,09%) y una cobertura del 64,65%. Tener en cuenta que el de mora es de 5,15% (0,15% + que en dic23).

Las CaCs el ICC 7,95% y la cobertura del 60,3%.

Composición de la Cartera

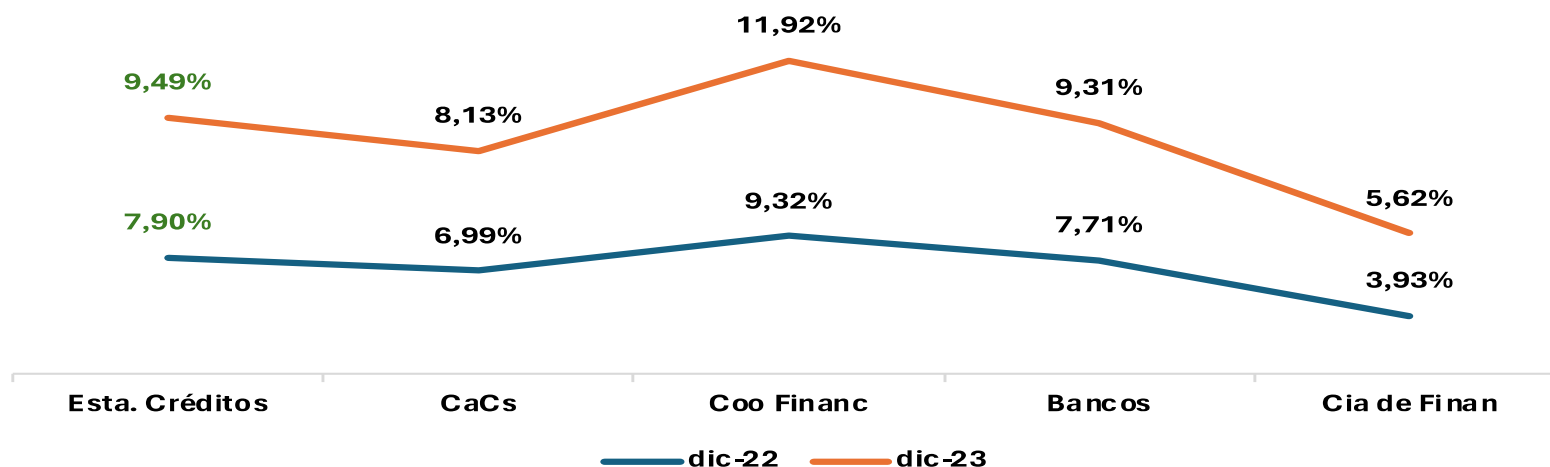


La cartera bruta cerró en \$29 billones, siendo el consumo el de mayor representación en el grupo (68%) seguido del crédito comercial que alcanza el 15%.

La cartera de vivienda cierra en \$2,9 billones, con un crecimiento neto anual del 4%; consumo alcanza los \$19,9 billones y un crecimiento neto anual del 4,7%; comercial presenta un crecimiento neto anual del 4,6% cerrando con \$4,3 billones; y microcrédito registró un crecimiento del 6,6% cerrando en \$1,8 billones.

Calidad de la cartera

Indicador por calificación de cartera



El SFCOOP registra un incremento en su calidad de cartera del 8,82% de manera consolidada, siendo las Cooperativas Financieras las que mayor indicador presentan 11,9%, seguida de los bancos que tienen un indicador del 9,31%, similar al registrado en los establecimientos de créditos

Indicador por Calificación	CaCs	Coop Financ	Bancos	Cia de Financ.	Estab. Créditos
Vivienda	3,7%	4,7%	4,1%		6,2%
Consumo	8,1%	11,8%	12,4%	3,3%	12,2%
Microcrédito	9,3%	15,2%	19,8%		13,7%
Comercial	9,5%	17,9%	10,4%	41,3%	8,6%

La cartera comercial en riesgo registra un incremento significativo, mientras que la cartera de vivienda continua con una dinámica similar a la registrada en el 2022

A tener en cuenta en la cartera de créditos

- De acuerdo con la información reportada por el BanRep, la cartera de consumo sigue con un mal desempeño (vienen desde el 2023), cerró en **\$205,5 billones de pesos en enero del 2024, lo que representa una caída de 3 por ciento frente al mismo periodo del año anterior (\$212 billones).**
- Comercial creció un 5 por ciento con datos a enero del 2024 al llegar a los 319 billones de pesos. Por su parte, la cartera hipotecaria fue de 102 billones de pesos en enero, lo que representa un aumento de 9 por ciento frente al mismo periodo del año anterior, y la de microcrédito creció otro 9 por ciento, hasta los 18,2 billones de pesos.
- El indicador de consumo fue del 8,4% (CaCs 7.9%); seguido del microcrédito, que se situó en 8,2% (CaCs 9,4%); comercial, en 3,7% (CaCs 9,54%), y vivienda, en 3,2 % (3,6%).

Análisis del Desempeño Financiero

Principales cifras (millones \$)	ene-23	ene-24	Crecimiento neto	%
Activo	976.227.831,44	1.000.831.956,98	24.604.126	2,52%
Cartera	630.147.794,00	630.747.194,32	599.400	0,10%
Pasivo	851.025.199,02	878.194.825,51	27.169.626	3,19%
Depósitos	878.194.825,00	764.448.141,00	(113.746.684)	-12,95%
Patrimonio	125.202.632,00	122.637.131,47	(2.565.501)	-2,05%
Utilidades	862.031,09	523.289,02	(338.742)	-39,30%

Principales cifras (millones \$)	ene-23	ene-24	Crecimiento neto	%
Activo	4.859.433	4.894.262	34.829	0,72%
Cartera	3.792.498	3.750.345	(42.153)	-1,11%
Pasivo	3.572.797	3.568.189	(4.609)	-0,13%
Depósitos	3.130.178	3.206.323	76.145	2,43%
Patrimonio	1.286.635	1.326.073	39.438	3,07%
Utilidades	7.804	2.376	(5.428)	-69,56%

Principales cifras (millones \$)	ene-23	ene-24	Crecimiento neto	%
Activo	19.150.576	20.246.109	1.095.532	5,72%
Cartera	15.455.508	12.589.438	(2.866.070)	-18,54%
Pasivo	12.518.470	13.108.895	590.425	4,72%
Depósitos	10.916.204	9.519.710	(1.396.494)	-12,79%
Patrimonio	6.632.107	7.137.214	505.107	7,62%
Utilidades	14.631	17.364	2.733	18,68%

Comportamiento a enero 24

Observamos como el sector financiero presenta un crecimiento neto anual (enero) bajo de la cartera, y los depósitos presentan una caída del 13%. Los excedentes tienen una caída del 39%.

Las Cooperativas Financieras presentan una caída del 1,1% en el crecimiento neto anual de la cartera y los depósitos del 0,13%. Los excedentes presentan una caída del 70%.

Las CaCs registran una caída en la cartera del 18%, y los depósitos del 13%. Los excedentes registran un incremento del 19%.

Comportamiento de las tasas

Tasas ponderadas	CaCs		Establecimientos de Crédito	
	dic-23	ene-24	dic-23	ene-24
Cartera	23,3	22,46	21,44	21,19
Depósitos	12,2	11,88	11,19	10,78
DIFERENCIA	11,1	10,58	10,25	10,41



Los establecimientos de crédito realizaron un ajuste en las tasas de colocación de 25 pp mientras que las CaCs 84 pp; en los depósitos fue de 41 pp y 32 pp, respectivamente. Esto hace que el margen de intermediación (sin costos de obligaciones financieras) por tasa sea mejor en las CaCs que en la Industria Financiera.

Conclusiones generales

La cartera viene mostrando un incremento en el perfil de riesgo, situación que ya se percibía en el II semestre de 2022 como consecuencia de las políticas monetarias y el crecimiento de la economía. Es importante analizar los segmentos de asociados atendidos, buscando un mayor conocimiento de su estado y con ello, establecer estrategias que evitan un deterioro por fuera de la capacidad financiera de las entidades.

Se espera un 2024 lleno de retos, los indicadores macroeconómicos se están ajustando regularmente por la incertidumbre sobre algunos factores de gran incidencia en su impacto, se espera que mejore la economía para el II semestre del presente año, por tanto, hay oportunidades de mejorar, es el momento de los grandes cambios, a portas de iniciar la aplicación de los modelos de pérdida esperada, lo que pondrá en apuros a algunas cooperativas que no se prepararon para este proceso, hay que profundizar en las estrategias digitales para la prestación de los servicios, ya que cada día se abre más la brecha entre los establecimientos de créditos y CACs a la hora de innovar en los servicios digitales.

Se recomienda revisar y monitorear la liquidez, ya que ha tenido un impacto en el 2023 nuevamente, en parte, porque los depósitos y las obligaciones financieras tienen su mayor componente al corto plazo, mientras que la cartera de créditos tiene una tendencia a incrementar su plazo ponderado, a esto se le debe sumar el incremento de la cartera por riesgo, la poca cobertura de deterioros que algunas entidades presentan y el incremento entre la brecha de crecimiento de los ahorros vs la cartera de créditos