

No. 1648

Marzo 25 de 2025

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.

www.anif.com.co
E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF



@ANIFCO—



@AnifOficial



@ANIFCO—

BRE-B: UNA OPORTUNIDAD PARA APLANAR LA CURVA DEL EFECTIVO EN COLOMBIA

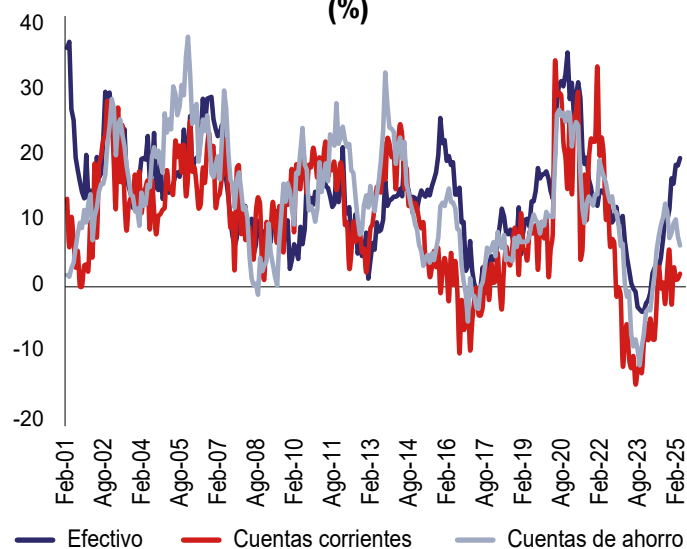
- El efectivo en Colombia crece a una tasa anual de 20%, muy por encima de la tasa a la que crecen las cuentas corrientes (2%) y de ahorro (6,3%).
- Aunque el efectivo ha sido tradicionalmente el medio de pago más usado en el país, sorprende la actual cifra de su crecimiento, dado el esfuerzo del sector público y privado por desarrollar un ecosistema financiero digital con costos bajos.
- Al comparar a Colombia con otros países de la región se observa que el nivel de efectivo en circulación en relación con la actividad económica es más alto en nuestro país y ha venido en aumento.
- En septiembre entrará en operación el sistema de pagos inmediatos del Banco de la República, Bre-B. Su introducción podría seguir el camino del sistema de pagos inmediatos de Brasil, PIX, que ha sido exitoso en aumentar la transaccionalidad digital y el uso de diversos métodos de pago, así como en reducir el uso del efectivo.

El efectivo en el país crece a una tasa anual de 20%, mientras el saldo en depósitos en cuentas corrientes lo hace apenas a una de 2% y el de cuentas de ahorro a 6,3%. Estas cifras preocupan. Si bien el aumento de los agregados monetarios en meses recientes puede estar asociado a un mayor dinamismo de la actividad económica, el significativo incremento del efectivo puede estar reflejando un aumento de la informalidad o, de manera más preocupante, de actividades ilegales (Gráfico 1).

En Colombia el efectivo ha sido tradicionalmente el medio de pago más usado, pero sorprende la actual cifra de su crecimiento, dado el esfuerzo del sector público y privado por desarrollar un ecosistema financiero digital con costos bajos. El efectivo, además de ser el medio usual en pagos ilegales y asociados a evasión de impuestos, así como para actos de corrupción, tiene costos operativos altos, genera ineficiencias en el procesamiento de transacciones, tiene altos riesgos de seguridad y no produce información que luego puede ser usada como insumo en la asignación de crédito.

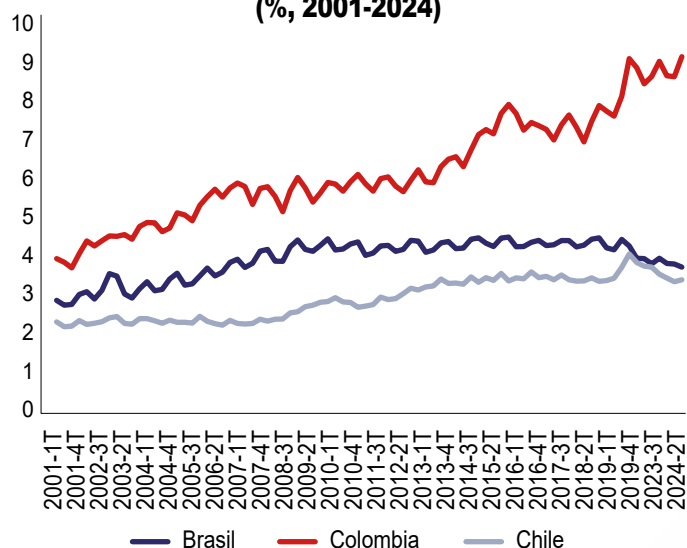
Marzo 25 de 2025

Gráfico 1. Crecimiento anual del efectivo, las cuentas corrientes y de ahorro (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República.

Gráfico 2. Relación efectivo/PIB excluyendo años de la pandemia (% 2001-2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República.

Por esta razón, en Colombia se han planteado varias iniciativas para combatir el uso de éste desde los sectores público y privado. En el Plan Nacional de Desarrollo 2015-2018 se planteó la meta puntual de reducción de la relación efectivo/M2 de 11,9% en mayo de 2017 a 8,5% para 2018. El último dato de 16% en enero de 2025, casi el doble de la meta propuesta en aquel momento, ilustra el poco avance en la lucha contra el uso del efectivo.

Al comparar a Colombia con otros países de la región se observa que el nivel de efectivo en circulación en relación con la actividad económica es más alto en nuestro país y ha venido en aumento. El Gráfico 2 muestra la relación efectivo/PIB para Colombia, Brasil y Chile desde 2001 hasta 2024, excluyendo los años de la pandemia. Este gráfico da cuenta de la divergencia entre Colombia y estos dos países en materia de uso del efectivo. Mientras en nuestro país la relación ya supera el 9%, en Brasil y Chile se ha estabilizado por debajo del 4%.

Estas estadísticas resultan sorprendentes dados los avances en materia de pagos en Colombia. En los últimos años, en particular durante la pandemia, el país experimentó un aumento muy importante de transacciones a través de billeteras digitales como Nequi, DaviPlata y Dale. Adicionalmente, hemos visto una expansión importante de las pasarelas de pago como PayU y MercadoPago, que se han sumado a las soluciones de pago omnicanal como Redeban y Credibanco. De igual manera, y como preámbulo al lanzamiento del nuevo Sistema de Pagos Inmediatos (SPI) del Banco de la República, se han dado múltiples alianzas entre varias entidades financieras para facilitar las transferencias

Marzo 25 de 2025

electrónicas, con la aparición de llaves que facilitan dichas transacciones entre entidades como Bancolombia, Nequi y DaviPlata o el tag Aval; opciones pensadas en los usuarios y que les permiten enviar o recibir dinero sin costo y de manera inmediata. Es paradójico, por no decir lamentable, que toda esta innovación financiera que facilita los pagos y transferencias digitales ocurra mientras el efectivo en términos reales aumenta a doble dígito. El efectivo sigue siendo el rey.

En septiembre entrará en operación el SPI del Banco de la República. Bre-B (léase Breve) le permitirá a los colombianos realizar pagos de manera inmediata con altos estándares de seguridad. Varias de las llaves de entidades financieras, que no son otra cosa que identificadores asociados a las cuentas de ahorro, corriente y billeteras -que pueden además personalizarse- son el preámbulo para lo que debería ser la universalización de las transferencias digitales. Bre-B podría seguir el camino del SPI de Brasil, PIX, que ha sido exitoso en aumentar la transaccionalidad digital y el uso de diversos métodos de pago, así como en reducir el uso del efectivo en Brasil.

Así, por una parte, se han realizado diversos estudios para analizar el impacto de PIX en el uso de diferentes instrumentos financieros. Se ha encontrado que este SPI ha contribuido a incrementar el uso de otros métodos de pago¹. En particular, los resultados sugieren que un aumento del 1% en el número de usuarios

activos de PIX aumenta 4,5% el número de transacciones de transferencia bancaria, 5,7% las transacciones por recibos de pago, y 1,2% en la aceptación de tarjetas de débito por parte de empresas. Asimismo, un crecimiento del 1% en los usuarios de PIX en municipios aumenta la apertura de cuentas bancarias por primera vez en un 0,8%, y el de usuarios de crédito por primera vez en un 0,4%. Además, genera un aumento del 0,25% en el número de personas que crean una relación con un nuevo banco, ya que más personas utilizan sus cuentas bancarias para realizar transacciones. Estos resultados están asociados al hecho de que las personas y empresas, una vez familiarizadas con PIX, aprenden gradualmente a utilizar otros métodos de pago con el tiempo. El SPI funciona como una puerta de entrada para la digitalización financiera.

Adicional a esto, se encuentra que los beneficios de los bancos han aumentado desde la introducción de PIX², contrario al temor de los bancos de perder ganancias con la introducción de este sistema. En efecto, un incremento del 1% en los usuarios activos de PIX está asociado con un aumento de 0,7% en los depósitos en cuentas corrientes, de 0,3% en los depósitos de ahorro, de 0,8% en préstamos² y de 1% en los activos bancarios.

Por otro lado, los datos revelan que PIX también ha sido exitoso en reducir el uso del efectivo en el país. Según la encuesta "Los brasileños y su relación con el dinero" del Banco Central de Brasil, en 2024 PIX

¹ Según el estudio "Payment Technology Complementarities and their Consequences in the Banking Sector: Evidence from Brazil's Pix".

² Dado que los bancos generalmente usan alrededor del 80% de los depósitos para realizar préstamos, el incremento en los primeros genera un crecimiento proporcional en los préstamos.

Marzo 25 de 2025

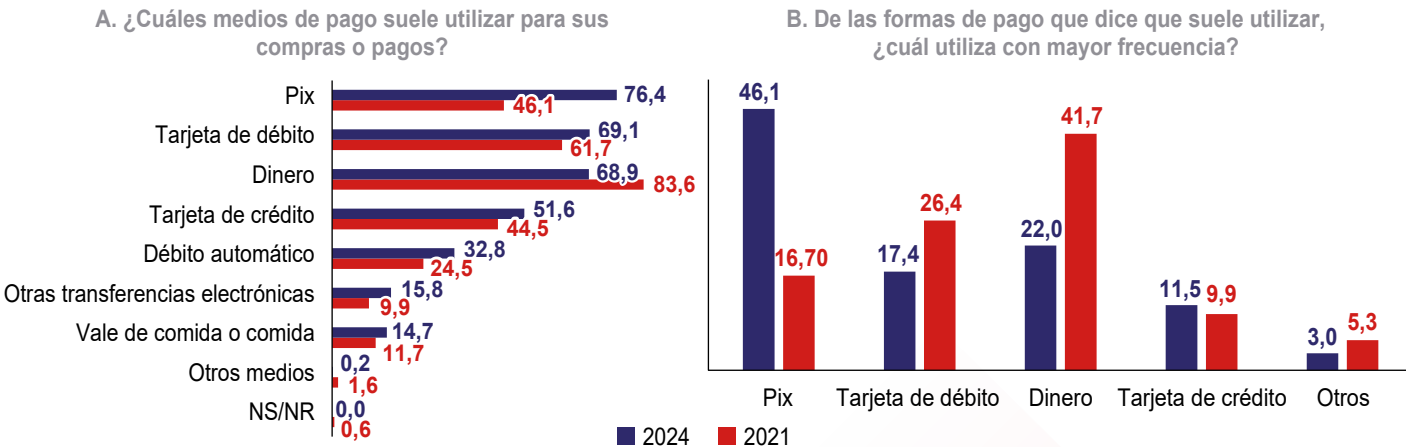
fue el medio de pago más utilizado por los brasileros para hacer sus compras o pagos³ (76,4% de la población), seguido por la tarjeta débito (69,1%) y el efectivo (68,9%). Eso contrasta con los resultados del 2021 donde el efectivo se posicionaba como el medio de pago más utilizado (83,6%), mientras PIX era usado por poco menos de la mitad de la población (Gráfico 3, panel A).

Además, cuando se tiene en cuenta la frecuencia con la que se utiliza cada medio de pago, el resultado también es muy positivo: entre todos los medios de pago que utilizan las personas, en 2024 el que usaron con mayor frecuencia fue PIX (46,1% vs. 16,7% observado en 2021, un aumento muy marcado). Este incremento en el uso de PIX fue en detrimento del uso del efectivo, que pasó de

ser el principal medio en 2021 (con 41,7%) a ocupar el segundo lugar tres años después (22%), Gráfico 3, panel B.

Colombia se enfrenta ahora a una gran oportunidad de seguir los pasos de Brasil con la introducción de Bre-B. Los SPI han demostrado ser una herramienta eficiente para impulsar la inclusión financiera y el menor uso del efectivo. La interoperabilidad de los sistemas y los bajos costos son características clave, pues favorecen la adopción del sistema al permitir el envío y la recepción de dinero entre diferentes entidades financieras de manera fácil, rápida y segura. Desde ANIF esperamos que Bre-B contribuya a la reducción del uso del efectivo en el país, así como a la reducción de la informalidad.

Gráfico 3. Medios de pago utilizados en Brasil (2024 vs. 2021)



Nota: La categoría "otros" en el panel B, hace referencia a la suma de las opciones: NS/NR, Otros medios, vale de comida o comida, otras transferencias y débito automático.
Fuente: elaboración ANIF con base en Banco Central de Brasil.

³ La pregunta aborda todas las formas de pago, independientemente de la frecuencia con la que se utiliza. Se permiten múltiples respuestas.

Marzo 25 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		28 febrero 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		201.295	14,4	8,7	10,5	1,9
2. Base monetaria (B)		165.975	14,1	13,1	8,6	0,8
3. Efectivo		131.623	20,9	19,7	17,4	2,3
4. Cuentas corrientes		69.672	3,9	-7,8	-0,2	1,3
5. Cuasidineros		634.671	7,4	6,5	8,0	7,5
6. Total ahorro bancos comerciales		308.117	6,5	7,9	10,2	2,1
7. CDTs		326.554	8,3	5,1	5,8	13,4
8. Bonos		21.223	-23,6	-23,4	-22,4	-12,2
9. M3		880.961	8,0	5,9	7,6	4,9
10. Cartera total		646.214	3,7	3,2	2,9	1,6
11. Cartera moneda legal		629.705	3,4	2,9	2,5	3,0
12. Cartera moneda extranjera		16.510	13,0	16,3	16,2	-34,1
13. TES(2)	14/25Mar	587.018	14,8	13,1	16,3	12,8
14. I.P.C.	Feb		5,28	5,22	5,20	7,74
15. IPC sin alimentos	Feb		5,44	5,39	5,88	9,20
16. IPC de alimentos	Feb		3,52	3,57	2,34	1,89
17. TRM (\$/US\$)	25Mar	4.168,82	6,85	4,14	11,89	-17,72

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales(3)			63.555	62.953	63.036	59.792
19. Saldo de TES (\$MM)			587.018	573.058	579.811	513.178
20. Unidad de Valor Real (UVR)	25Mar		\$ 384,0	\$ 380,3	\$ 376,6	\$ 364,8469
21. DTF efectiva anual	24/30Mar		9,19	9,20	9,20	10,94
22. Tasa interbancaria efectiva	20Mar		9,50	9,51	9,51	12,74

FECHAS CLAVE

Marzo 24 al 28 de 2025

LUNES 24

COL: Festivo, día de San José.
EE.UU: PMI Manufacturero, marzo.
Zona Euro: PMI Manufacturero, marzo.

MARTES 25

EE.UU: Confianza del Consumidor, marzo.

MIÉRCOLES 26

EE.UU: Pedidos de bienes durables, febrero.

JUEVES 27

México: Decisión de tasa de interés.
Japón: Inflación, marzo.

VIERNES 28

COL: PIB anual departamental.
EE.UU: Inflación PCE, febrero.
Zona Euro: Confianza del Consumidor, marzo.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 14 de marzo, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.