



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 516

ISSN 2346-0318

Marzo 31 de 2025

Bre-B: una oportunidad para aplanar la curva del efectivo en Colombia

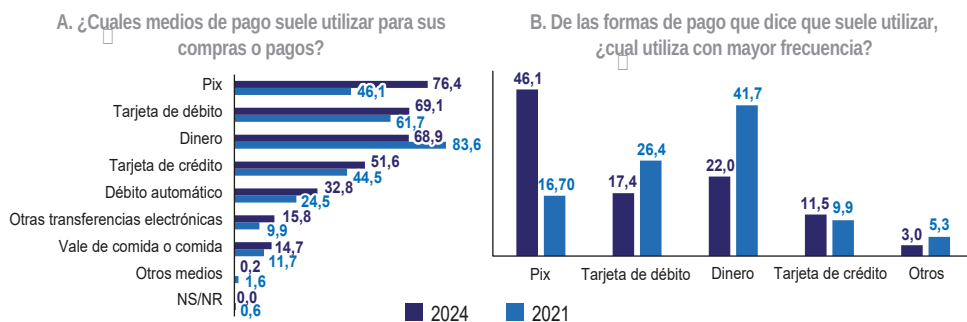
El efectivo en el país crece a una tasa anual de 20%, mientras el saldo en depósitos en cuentas corrientes lo hace apenas a una de 2% y el de cuentas de ahorro a 6,3%. Al comparar a Colombia con otros países de la región se observa que el nivel de efectivo en circulación en relación con la actividad económica es más alto en nuestro país y ha venido en aumento: mientras en nuestro país la relación de efectivo/PIB ya supera el 9%, en Brasil y Chile se ha estabilizado por debajo del 4%. El aumento en los agregados monetarios

puede estar reflejando dos comportamientos: un mayor dinamismo de la actividad económica o, de manera más preocupante, de actividades ilegales. Más aún, preocupan las ineficiencias en el procesamiento de transacciones, los altos riesgos de seguridad y la falta de información para la asignación de crédito que caracterizan al efectivo.

En Colombia ha habido avances en materia de pagos inmediatos (SPI) a través de billeteras digitales. El proyecto más reciente, es el SPI del Banco

de la República Bre-B (léase Breve), el cual permite a los usuarios enviar o recibir dinero sin costo y de manera inmediata. Bre-B podría seguir el camino del SPI de Brasil (PIX) que ha sido exitoso en aumentar la transaccionalidad digital así como en reducir el uso del efectivo en Brasil. Por mencionar algunos logros, se destaca, que en 2024 PIX fue el medio más usado para transacciones (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 en 2021 (con 41,7%) a ocupar el segundo lugar (22%) (ver Gráfico).

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.

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 al incremento en la inclusión financiera.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Thomas Martínez R.

María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Daniel Aguilar F.

Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Marzo 31 de 2025

Sector servicios: motor del crecimiento

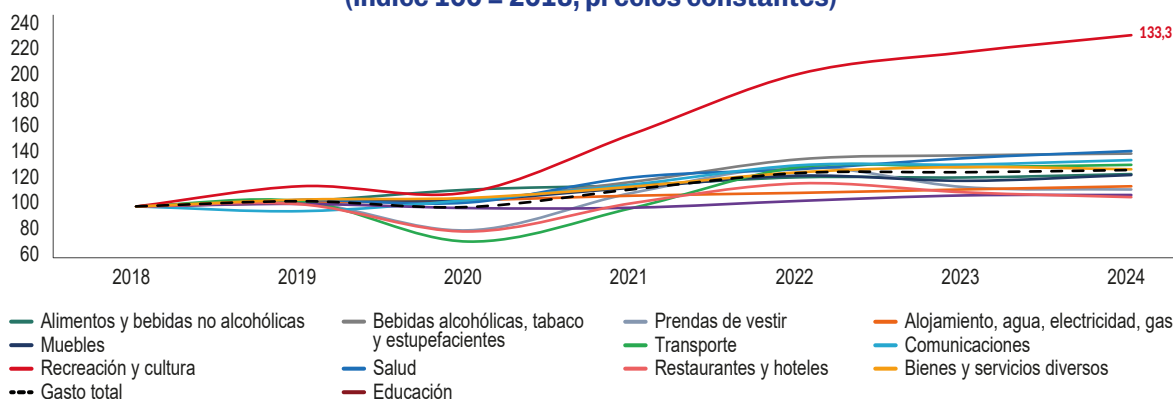
El sector de servicios ha sido clave en las dinámicas de crecimiento económico en el país. Desde 2023 las actividades terciarias o de servicios han sido las mayores impulsadoras de la recuperación económica, donde se destacan las actividades artísticas y de entretenimiento, las cuales han crecido 81,4% frente a 2019. Además, ha habido un cambio importante en el comportamiento de gasto de los hogares hacia los servicios. Respecto a 2018, el gasto de los consumidores en servicios ha crecido 30,5%, donde el gasto por recreación y cultura ha sido el que más ha aumentado (133,3%).

Según la Encuesta Mensual de Servicios de enero, 17 de los 18 subsectores de servicios presentaron variaciones anuales positivas en los ingresos totales, principalmente el almacenamiento (22,5%) y producción de películas y programas de televisión (17,8%). En contraste, los ingresos totales de las actividades de los centros de atención telefónica (Call Center) se contrajeron (-2,7%).

En cuanto a la población ocupada, en enero de este año tan solo 4 de los 18 subsectores presentaron variaciones positivas. Se destaca el subsector de actividades administrativas (excepto Call Center), cuyo personal ocupado aumentó 3,8% anual, así como almacenamiento (2,4%). En contraste, actividades profesionales (-7,1%), actividades de programación (-7,0%) y actividades de edición (-6,0%) registraron las mayores contracciones principalmente por una caída en los ocupados permanentes. Pese a estas buenas noticias en términos de crecimiento económico y generación de empleo, éste es un sector en el que hay altísima informalidad laboral. Esto debido a la estacionalidad de la demanda, jornadas laborales variables y pocos requerimientos de inversión inicial, entre otras. El sector comercio es un buen ejemplo de esto: pesa alrededor del 8,0% dentro del valor agregado de la economía y empleó a 4 millones de personas en 2024, sin embargo, 2,3 millones de esos trabajadores eran informales.

Desde ANIF esperamos que la economía crezca 2,8% este año impulsada principalmente por un mayor consumo ante las menores tasas de interés y recuperación económica. Esperamos que el sector de servicios y el agropecuario sean los motores de impulso.

**Gasto de los hogares por finalidad
(índice 100 = 2018, precios constantes)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Marzo 31 de 2025

Indicadores

\$MM ⁽¹⁾			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		14 marzo 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		197.040	13,7	12,6	12,0	1,0
2. Base monetaria (B)		164.824	12,1	15,7	12,7	2,0
3. Efectivo		130.468	21,1	21,5	18,1	1,9
4. Cuentas corrientes		66.572	1,6	-1,3	2,5	-0,5
5. Cuasidineros		637.155	8,5	6,9	8,0	7,7
6. Total ahorro bancos comerciales		307.817	7,9	8,4	10,5	3,3
7. CDT		329.338	9,2	5,5	5,4	12,2
8. Bonos		20.897	-24,5	-22,7	-22,9	-12,6
9. M3		882.974	8,4	7,1	7,8	5,3
10. Cartera total		647.418	3,7	2,7	2,7	1,6
11. Cartera moneda legal		630.936	3,4	2,4	2,4	3,0
12. Cartera moneda extranjera		16.482	14,2	14,2	15,8	-35,7
13. TES ⁽²⁾	21-Mar-25	587.018	14,4	13,1	17,3	12,7
14. I.P.C.	Feb		5,28	5,22	5,20	7,74
15. I.P.C. sin alimentos	Feb		5,44	5,39	5,88	9,20
16. I.P.C. de alimentos	Feb		3,52	3,57	2,34	1,89
17. TRM (\$/US\$)	Mar31	4.192,57	9,12	5,06	14,68	-16,96
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)			63.594	63.118	62.711	59.912
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Mar31		\$ 384,8	\$ 381,0	\$ 376,8	\$ 365,6132
20. DTF efectiva anual	31-mar/6-abr		9,16	9,24	9,25	10,94
21. Tasa interbancaria efectiva	Mar27		9,49	9,50	9,51	12,24

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 21 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.

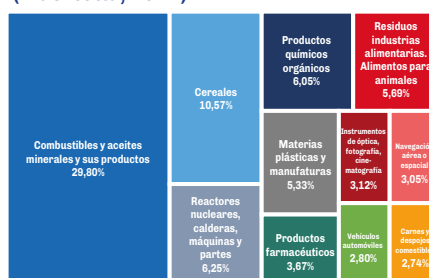
Principales productos exportados hacia Estados Unidos (% del total, 2024)



* Los capítulos escogidos equivalen al 89% del total de las exportaciones hacia Estados Unidos.

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

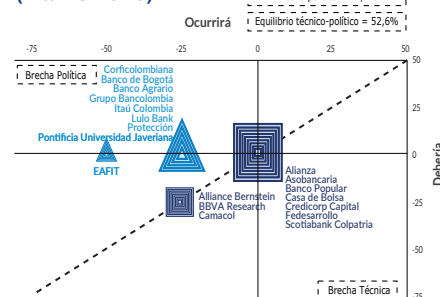
Principales productos importados provenientes de Estados Unidos (% del total, 2024)



* Los capítulos escogidos equivalen al 79,1% del total de las exportaciones hacia Estados Unidos.

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Expectativas de los analistas de las decisiones de política monetaria (marzo 2025)



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