

Discurso de instalación

35° Simposio del Mercado de Capitales

Un nuevo aire

- El Simposio de Mercado de Capitales ha sido un evento que, a lo largo de más de cinco décadas, ha dado lugar a discusiones y presentación de trabajos académicos que han contribuido al desarrollo del mercado financiero. Se destacan los insumos generados para la segunda reforma financiera en los setenta y las misiones de mercado de capitales. De esa manera, se ha constituido como un bien público fundamental para los hacedores de política, operadores del mercado y académicos.
- El Simposio que tuvo lugar el año anterior se desarrolló en medio de la incertidumbre generada por tres grandes preocupaciones -la posibilidad de una recesión, la reforma pensional y la degradación del mercado de renta variable de emergente a frontera- que han comenzado a despejarse. Los indicadores económicos recientes muestran que la economía local evitó una recesión técnica, a la vez que las decisiones tomadas respecto al manejo del stock de ahorro pensional y del nuevo fondo por parte del Banco de la República, generaron tranquilidad. Entretanto, la favorable dinámica de la capitalización bursátil y los volúmenes de negociación de acciones mitigaron el riesgo en la pérdida de estatus del mercado.
- A pesar de las mejoras, no podemos llamarnos al engaño de pensar que el mercado de capitales de Colombia, que viene acumulando una década de desaceleración, tuvo un punto de inflexión y ahora todo mejoró repentinamente. La capitalización bursátil no ha crecido en la última década y el número de emisores sigue siendo bajo en comparación con otros países latinoamericanos como Perú y Chile. Además, la transaccionalidad de los papeles en el mercado es limitada. Por ello, es necesario pasar del diagnóstico a la acción con el fin de ampliar la base de inversionistas, incrementar el número de emisores y aumentar los niveles de liquidez.
- El Simposio también busca fortalecer la investigación académica en macroeconomía y mercados financieros, áreas que han visto una disminución en el interés de los estudiantes en los últimos años. Por eso, convocarnos, encontrarnos, presentar los trabajos y destacar a los estudiantes que participan en el Call for papers y compiten por el premio a la mejor tesis de maestría, seguirá siendo uno de los propósitos fundamentales de este evento.

26 de agosto de 2024

Director:

Jonathan Malagón González

ASOBANCARIA:

Jonathan Malagón González
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Germán Montoya Moreno
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a bancayeconomia@asobancaria.com

Discurso de instalación

35° Simposio del Mercado de Capitales

Un nuevo aire

Quiero comenzar saludando al doctor Leonardo Villar, Gerente General del Banco de la República, muchísimas gracias por estar aquí doctor Leonardo. Saludo a Ricardo Bonilla, el Ministro de Hacienda y Crédito Público; a Mónica Higuera, nuestra directora de la Unidad de Regulación Financiera; a la doctora Magda Vásquez, Superintendente delegada para el Mercado de Capitales; a Andrés Restrepo, Presidente de la Bolsa de Valores; al Honorable Senador Juan Felipe Lemus Uribe y al Concejal de Bogotá, el doctor Daniel Felipe Briceño.

Quiero saludar de manera muy especial a Guillermo Calvo, nuestro speaker principal, quien además recibirá en el desarrollo de la jornada un importante reconocimiento: la primera edición de la medalla al mérito académico Luis Ángel Arango, honrando a quien fuera Gerente del Banco de la República y presidente de Asobancaria; a su esposa, la también profesora de la Universidad de Columbia, Sara Calvo.

Quiero saludar a Sylvester Eijffinger, profesor emérito de la Universidad de Tilburg; a José Antonio Ocampo, Profesor de la Universidad de Columbia, Exministro de Hacienda, Exdirector del DNP y Exministro de Agricultura; a José Manuel Restrepo, rector de la Universidad EIA y Exministro de Hacienda y Crédito Público, a Jorge Iván Gonzales, Exdirector del DNP y profesor de la Universidad Nacional de Colombia y Universidad Externado; a mi colega y amigo German Arce, Presidente de Asofiduciarias; a Paola Fernández, a Santiago Martínez y a Jorge Guerra, los ganadores de los concursos académicos que hacemos en el marco del Simposio de Mercado de Capitales, también bienvenidos y felicitaciones; a Andres Lozano presidente de la Titularizadora; a Jaime Dussan presidente de Colpensiones; a los amigos de los medios de comunicaciones, colegas de Asobancaria que hicieron posible esta evento, señoras y señores, muy buenos días.

El Simposio de Mercado de Capitales hoy celebra su trigésimo quinta edición. Uno podría pensar de manera equivocada que llevamos 35 años haciendo el Simposio, no obstante, debo señalar que llevamos más de medio siglo realizándolo, ya que no se hace todos los años. Este es un evento importantísimo, tanto para la Asociación Bancaria, como para el mercado y la academia.

Este evento empezó en 1971 a cargo del Banco de la República. En ese momento, su gerente, Germán Botero, inauguró este foro de discusión sobre el desarrollo del mercado de capitales. A la vuelta de dos años, se estableció una alianza afortunada entre el Banco de la República y la Asociación Bancaria, a partir de la cual se consolidaron los trabajos clásicos, estudios, libros y publicaciones del Simposio de Mercado de Capitales.

Este evento también ha sido particularmente importante para el desarrollo del mercado en varios momentos. Por ejemplo, en la década de los setenta se sentaron, a través de los papers y trabajos académicos, las bases de lo que sería la segunda reforma financiera de Colombia. La primera reforma tuvo lugar a finales de los cuarenta y en el primer lustro de los cincuenta.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Jonathan Malagón González

2024 Programación Calendario Eventos

¡Un año recargado
de temáticas clave para
impulsar nuestra economía!



23°
Congreso
Panamericano
de Riesgo de
LAFTFPADM

Julio
11 y 12
Cartagena



35°
Simposio de
Mercado de
Capitales

Agosto
22 y 23
Cartagena



22°
Congreso
Derecho
Financiero

Septiembre
19 y 20
Cartagena



17°
Congreso de
Prevención de
Fraude
y Ciberseguridad

Octubre
17 y 18
Cartagena



22°
Congreso
de Riesgos

Noviembre
14 y 15
Cartagena



12°
Encuentro
Tributario

Noviembre
29
Bogotá D.C.

Patrocinios:

Sonia Elias
+57 320 859 72 85
selias@asobancaria.com

Inscripciones:

Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11
57 601 326 66 20

Aso
Ban
Caria

Acercar la
Banca a los
Colombianos

Luego, para poner otro ejemplo, en los noventa, el Simposio también brindó un importante insumo a Fedesarrollo, quien lideró la primera misión de mercado de capitales. Posteriormente, los trabajos de Luis Fernando Alarcón y de Marcela Rey fueron también piezas fundamentales para el lanzamiento de una segunda misión de mercado de capitales de manera más reciente.

Todo esto lo menciono para evidenciar que la valía del Simposio de Mercado de Capitales no se mide a partir de su rentabilidad comercial, sino académica, lo que lleva a considerarlo como un bien público.

Este es mi décimo Simposio de Mercado de Capitales, y cada vez que participo en uno de estos eventos, me siento muy feliz de ver a los estudiantes, rectores y decanos de distintas universidades que nos acompañan, como hoy. Me alegra mucho lo que están produciendo, insisto, no solo para los tomadores de decisiones de hoy y los operadores del mercado actual, sino también para los de mañana.

Hemos decidido llamar a estas palabras de bienvenida “Un nuevo aire”, porque quiero hacer un paralelo con lo que fue el Simposio el año pasado. Hace un año, nos reuníamos en este foro muchos de los presentes para reflexionar cómo estábamos, y la verdad es que el ambiente de nuestra conversación gravitaba en torno a tres nubarrones que se sabían sobre la economía y, en particular, sobre el mercado.

Hace un año hablábamos principalmente de recesión. - ¿Existía tal cosa como una recesión? -. A su vez, en el marco de la aprobación de la reforma pensional, había un altísimo nivel de incertidumbre frente a lo que pasaría no solamente con los flujos de capital, sino también con el stock de los ahorros de los colombianos; sobre eso se reflexionó intensamente. Adicionalmente, en ese momento nos sorprendió esa noticia negativa, esa alerta de parte de J.P Morgan sobre el posible descenso de nuestro mercado de renta variable de emergente a frontera.

Estos tres nubarrones llevaron a que el año pasado el Simposio de Mercado de Capitales se viera marcado por la incertidumbre de los agentes y el complejo panorama.

Lo cierto es que, transcurrido un año yo, veo con enorme satisfacción que estos tres nubarrones empezaron a despejarse y se puede ver el horizonte con mucha más claridad. En primer lugar, resultó claro que no existió tal cosa como una recesión, a la vez que los últimos datos de crecimiento económico fueron positivos: la economía colombiana se expandió a un ritmo del 2,1%, aún lejano de nuestro potencial, ubicado entre 3 y 4%, pero que da cuenta de la recuperación.

Entretanto, las estimaciones de crecimiento para el año entrante, realizadas por el Banco de la República y Fedesarrollo, se ubican entre el 2,6% y el 2,7%, si bien parece posible que puedan ser corregidas al alza. Para la OCDE y el Banco Mundial, el ritmo de crecimiento sería superior al 3%, un nivel más cercano al potencial mencionado. Así, se despejó el primer nubarrón.

Ahora bien, respecto a la muy debatida reforma pensional, que

consumió buena parte del espacio noticioso y del análisis académico, cabe anotar que, a pesar de las especulaciones sobre lo que eventualmente sucedería, se dieron dos hechos importantes que tranquilizaron al mercado. El primero estuvo asociado a la decisión de que el stock de los ahorros pensionales continuaría en cabeza de los fondos privados. El segundo es que, a pesar de la reglamentación que todavía falta por realizarse, el Congreso de la República estableció que la administración de esos fondos correspondientes a los flujos, que son del orden de 17 billones de pesos (cerca al 1,1% del PIB anual), estaría a cargo del Banco de la República.

Que el Banco se encargue de esta administración despejó muchas de esas preocupaciones. Los operadores de mercados podrán afirmar que aún falta reglamentación, y lo entiendo, pero el hecho es que el respaldo del Banco de la República es un mensaje de tranquilidad para todo el mercado. Entonces, en esa medida, este segundo nubarrón también se despejó.

Respecto al descenso hacia la categoría de mercado frontera, en los últimos meses hemos visto varios indicadores positivos que atenuaron ese riesgo. Cabe mencionar que el incremento de la capitalización bursátil y los volúmenes de negociación en los últimos doce meses no nos sitúan en un cuento de hadas, —tal cosa no existe—, pero son indicadores positivos. Además, la emisión de acciones de Davivienda, que movilizó recursos por 720 mil millones de pesos en capital para la entidad, fue bien recibida por los mercados. Así, el dinamismo mostrado en los últimos meses disipó ese tercer nubarrón.

Sin embargo, no podemos llamarnos al engaño de pensar que el mercado de capitales de Colombia, que viene acumulando una década de desaceleración, tuvo un punto de inflexión y ahora todo mejoró repentinamente. Aunque las señales son inequívocamente buenas durante el último año, permanecemos rezagados frente a nuestros pares regionales.

Respecto a la capitalización bursátil, debo anotar que, si tomamos enero de 2015 como punto de referencia y lo marcamos como 100 para ver cómo ha evolucionado el tamaño de la capitalización respecto a hace exactamente una década, observamos que Colombia sigue hoy en día en 100. Esto significa que la capitalización bursátil de Colombia ha permanecido constante, a diferencia de lo ocurrido en el resto de los países de América Latina, donde sí ha crecido. Por ejemplo, en México aumentó un 40%, mientras que en Brasil se duplicó. En ese sentido, tenemos un cierto rezago, lo que nos obliga a imprimir mayor dinamismo a nuestro mercado.

Ahora bien, respecto al número de emisores, se podría argumentar que nuestra baja cifra no debería compararse con la de la economía brasileña, ya que esta es más grande, y es natural que, al contar con una mayor población, tejido empresarial y escala, albergue muchos más emisores. No obstante, existen dos contraejemplos a ese argumento. En particular, Perú tiene 34 millones de habitantes, mientras que Chile tiene 19 millones y medio de habitantes. Aun así, Perú triplica la cantidad de emisores de Colombia, y Chile la quintuplica. De esta manera, resulta claro

que tenemos un rezago en el número de emisores frente a los estándares internacionales, incluso dentro de nuestra región.

En cuanto a los niveles de liquidez del mercado, medidos a partir del indicador de rotación, que refleja la transaccionalidad de los papeles en relación con su volumen, también tenemos un rezago, ya que solo superamos a Perú.

De lo anterior se desprende una primera conclusión: estamos indudablemente mejor hoy que el año pasado. Todo lo que constituía un escenario adverso en materia de incertidumbre empieza a despejarse, y el mercado tiene hoy un panorama mucho más positivo que el de hace 12 meses. Sin embargo, todavía queda trabajo por hacer.

Foros como este cobran gran importancia para continuar reflexionando y pasar del diagnóstico a la acción. En este punto, estamos sobre-diagnosticados; es necesario actuar para que los rezagos que tenemos frente al contexto latinoamericano puedan ir cerrándose. Con esto en mente, voy a concluir con una reflexión sobre algunas de las ideas que discutiremos en el marco de este Simposio

La primera: hay varios temas en los que se está trabajando y de los cuales hablaremos, que nos ayudarán a ampliar la base de inversionistas, es decir, la demanda. El regulador y el supervisor estarán conversando sobre esto, pero quiero mencionar solo dos. La primera, muy importante, se refiere a las operaciones de bajo monto, que hoy cuentan con un trámite simplificado. Sobre estas se está desarrollando una agenda que, si se quiere, se bifurca en dos ramas.

La primera es simplificar el proceso. Uno podría preguntarse: ¿simplificar el proceso del proceso simplificado? Sí, vamos a simplificar aún más el proceso simplificado. Estas operaciones son todavía perfectibles para hacerlas mucho más dinámicas. Adicionalmente, se está proponiendo incrementar el monto máximo que se puede transar, lo que permitiría atraer muchos más inversionistas. De esta manera, tanto en el ajuste paramétrico, que nos permite captar más capitales, como en el procedimiento de conocimiento del cliente, son propuestas positivas que deben consolidarse.

Por otro lado, para fomentar la demanda en el mercado de capitales, es muy importante el proceso de asesoría. Este es un proceso denso por la naturaleza misma de las transacciones y debe hacerse con mucho cuidado. Es un proceso que debe estar adecuadamente estructurado; sin embargo, eso no significa que no se pueda automatizar, no solo para reducir costos y eliminar la necesidad de presencialidad, sino también para mejorar la experiencia del cliente. En resumen, todo lo que se pueda hacer para mejorar este trámite simplificado, atraer más inversionistas y, a su vez, simplificar el proceso de asesoría sin sacrificar la calidad es crucial para aumentar la demanda.

Por el lado de la oferta, hay otras cosas que podemos hacer — sobre las cuales seguramente conversaremos en el marco de los paneles— para aumentar el número de emisores. Quiero hacer referencia a dos aspectos. El primero es consolidar la integración.

Se ha avanzado mucho en términos de integración (ya existe NUAM) y se habla mucho del mercado integrado de Colombia, Perú y Chile, pero al final del día, lo que se ha logrado es poco, especialmente desde el punto de vista regulatorio.

A su vez, debemos promover la financiación de las MiPymes en el mercado de capitales, como lo hizo la cervecería Bruder, para que puedan tener una alternativa de fondeo al mercado bancario. Es importante replicar este caso y aprender de esa experiencia exitosa para ver cómo atraer a más jugadores.

Desde el punto de vista de liquidez, es fundamental reglamentar cómo funcionará el fondo pensional que administrará el Banco de la República. Este fondo tendrá, creo yo, inversiones tanto en el mercado de renta fija como en el de renta variable. Por ello, será muy importante conversar sobre su funcionamiento. Finalmente, cabe mencionar que, al proponerse la posibilidad de que las comisionistas de bolsa ofrezcan fondos de inversión colectivos (FIC) sobre ahorro pensional, como actualmente lo hacen las fiduciarias y las AFP, se generará mayor competencia y liquidez

Estas son algunas de las ideas que estaremos discutiendo durante las próximas semanas. Sin embargo, lo más importante, insisto, es que podamos dejar estas reflexiones escritas, como ha sido la tradición del Simposio de Mercado de Capitales. Debemos dejar estas reflexiones para que, dentro de un año, podamos hacer una evaluación de nuestro progreso y ver si estamos generando propuestas para los hacedores de política y los operadores de mercados. De igual manera, esperamos que, una vez más, destaquemos el trabajo y las investigaciones que los profesores y los estudiantes continúan realizando.

Nos preocupa que ha caído el número de estudiantes que escriben sobre macroeconomía. Este fenómeno se ha venido dando durante la última década y media; cada vez menos personas se enfocan en macroeconomía y mercados financieros. Hoy en día, el peso de las tesis de maestría en microeconomía y evaluación de impacto es altísimo, pero en gran medida a costa de los desarrollos académicos en macroeconomía y mercados financieros. Por eso, convocarnos, encontrarnos, presentar los trabajos y destacar a los estudiantes que hacen un esfuerzo extraordinario en el call for papers y compiten por el premio a la mejor tesis de maestría, seguirá siendo uno de los propósitos fundamentales de este evento.

Muchísimas gracias a todos y bienvenidos.

Principales indicadores macroeconómicos Colombia

	2020	2021	2022					2023			2024*
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total
Producto Interno Bruto											
PIB Nominal (COP Billones)	997,7	1192,6	1462,5	385,3	379,9	398,0	409,3	1572,5	398,9	406,5	1687,1
PIB Nominal (USD Billions)	270,2	318,5	344,6	81,0	85,8	98,4	99,5	382,3	103,8	103,7	423,4
PIB Real (COP Billones)	817,3	907,4	907,4	236	239,1	246	257	978,2	237,2	244,9	993,9
PIB Real (% Var. interanual)	-7,3	11	7,3	2,9	0,1	-0,6	0,3	0,9	0,7	2,1	1,6
Precios											
Inflación (IPC, % Var. interanual)	1,6	5,6	13,1	13,3	12,1	11,0	9,2	9,3	7,4	7,2	5,7
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	1	3,4	10	11,4	11,6	11,5	5,0	10,3	8,8	7,65	6,0
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3433	3981	4810	4627	4191	4054	3822	3822	3842	3918	3904
Tipo de cambio (Var. % interanual)	4,7	16	20,8	23,5	1,5	-10,6	-19,3	-19,3	-17,0	-11,4	2,2
Sector Externo											
Cuenta corriente (USD millones)	-9267	-17951	-21333	-2996	-2266	-1758	-2133	-9715	-1924	...	-
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	-3,4	-5,7	-6,2	-3,7	-2,6	-1,8	-2,1	-2,7	-1,9	...	-2,9
Balanza comercial (% del PIB)	-4,8	-6,4	-4,8	-2,7	-2,5	-1,5	-2,2	-2,3	-1,9	...	-3,0
Exportaciones F.O.B. (% del PIB)	11,9	13,6	21,3	21,1	19,2	17,6	17,3	18,6	15,8	...	-17,2
Importaciones F.O.B. (% del PIB)	15,2	18	26,1	23,8	21,7	19,0	19,5	20,9	17,7	...	14,2
Renta de los factores (% del PIB)	-1,8	-2,8	-4,9	-4,8	-3,7	-3,8	-3,3	-4,0	-3,3	...	-3,3
Transferencias corrientes (% del PIB)	3,2	3,4	3,6	3,8	3,5	3,4	3,4	3,6	3,3	...	3,4
Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB)	2,8	3	4,9	5,1	6,2	4,0	3,8	4,8	3,6	...	...
Sector Público (acumulado, % del PIB)											
Bal. primario del Gobierno Central	-4,9	-3,6	-1	0,3	1,2	0,2	...	-0,3	...	...	-0,9
Bal. del Gobierno Nacional Central	-7,8	-7	-5,3	-0,9	0,0	-0,7	-2,7	-4,3	-1,2	...	-5,6
Bal. primario del SPNF	-5,2	-3,5	-1,4	...	...	...	...	1,5	...	...	-0,2
Bal. del SPNF	-7,6	-7,1	-6	...	...	...	...	-2,7	...	...	-4,9
Indicadores de Deuda (% del PIB)											
Deuda externa bruta	57,1	53,9	53,4	55,2	56,1	...	...	53,6	...	...	...
Pública	33,2	32,2	30,4	31,4	31,8	...	...	30,9	...	...	...
Privada	23,8	21,7	23	23,8	24,2	...	...	22,8	...	...	...
Deuda neta del Gobierno Central	60,7	60	57,7	54,1	52,2	52,2	53,8	53,8	51,5	...	55,3

*Proyecciones de Asobancaria. Los datos fiscales corresponden a lo proyectado por el Gobierno Nacional en el MFMP 2024

Fuentes: DANE, Banco de la República, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Estados financieros del sistema bancario Colombia

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-24 (a)	may-24	jun-23 (b)	Var. real anual (b) - (a)
Activo	675.063	729.841	817.571	924.121	975.674	953.174	942.291	-3,4%
Disponible	45.684	53.794	63.663	58.321	57.402	53.419	62.476	-14,3%
Inversiones	127.332	158.735	171.490	180.818	199.948	192.646	185.826	0,4%
Cartera de crédito	478.705	498.838	550.204	642.473	664.652	659.637	653.690	-5,1%
Consumo	147.144	150.527	169.603	200.582	189.980	191.063	198.622	-10,8%
Comercial	251.152	263.018	283.804	330.686	350.113	344.425	340.069	-3,9%
Vivienda	67.841	72.565	82.915	95.158	105.853	103.323	97.915	0,9%
Microcrédito	12.568	12.727	13.883	16.047	18.707	18.827	17.085	2,2%
Provisiones	29.173	37.960	35.616	37.224	40.077	40.319	39.765	-6,0%
Consumo	10.779	13.729	12.251	15.970	18.508	18.624	18.261	-5,4%
Comercial	15.085	17.605	17.453	16.699	16.684	16.686	16.956	-8,2%
Vivienda	2.405	2.691	3.021	3.189	3.434	3.534	3.269	-2,0%
Microcrédito	903	1.133	913	858	1.349	1.367	1.057	19,1%
Pasivo	585.086	640.363	713.074	818.745	869.508	851.266	840.185	-3,4%
Depósitos y otros instrumentos	500.862	556.917	627.000	686.622	759.146	742.837	715.269	-1,0%
Cuentas de ahorro	197.307	246.969	297.412	297.926	299.594	292.543	273.873	2,1%
CDT	156.421	154.188	139.626	207.859	287.476	284.323	260.978	2,8%
Cuentas Corrientes	60.491	75.002	84.846	80.608	71.464	70.681	73.328	-9,1%
Otros pasivos	9.145	9.089	9.898	11.133	10.783	11.692	11.968	-15,9%
Patrimonio	89.977	89.479	104.497	105.376	106.166	102.708	102.106	-3,0%
Utilidades (año corrido)	10.963	4.159	13.923	14.222	3.959	2.919	4.775	-22,6%
Ingresos financieros de cartera	46.297	45.481	42.422	63.977	44.286	37.155	44.718	-7,6%
Gastos por intereses	16.232	14.571	9.594	28.076	28.576	24.072	29.145	-8,5%
Margen neto de intereses	31.107	31.675	33.279	38.069	18.554	15.585	18.022	-3,9%
Indicadores (%)								
Calidad	4,28	4,96	3,89	3,61	5,00	5,06	4,63	0,37
Consumo	4,69	6,29	4,37	5,44	7,93	8,00	7,43	0,49
Comercial	4,19	4,55	3,71	2,73	3,68	3,72	3,45	0,22
Vivienda	3,25	3,30	3,11	2,47	3,32	3,28	2,67	0,66
Microcrédito	6,87	7,13	6,47	5,46	9,56	9,74	6,63	2,93
Cubrimiento	142,4	153,5	166,2	160,6	120,6	120,8	131,5	10,87
Consumo	156,1	145,1	165,4	146,4	122,9	121,8	123,7	-0,76
Comercial	143,5	147,1	165,6	184,7	129,7	130,2	144,5	-14,83
Vivienda	109,1	112,3	117,1	135,5	97,6	102,5	125,2	-27,58
Microcrédito	104,6	124,8	101,7	97,9	75,4	74,6	93,3	-17,83
ROA	1,6	0,6	1,7	1,5	0,8	0,7	1,0	-0,20
ROE	12,2	4,6	13,3	13,5	7,6	7,0	9,6	-1,97
Solvencia	14,7	16,3	20,5	17,1	16,2	16,2	16,1	0,07
IRL	211,9	213,1	204,4	183,7	188,2	190,9	186,2	1,96
CFEN G1	0,0	109,3	113,5	109,6	114,2	113,7	110,0	4,13
CFEN G2	0,0	136,1	134,4	127,3	131,0	130,4	127,1	3,87

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Principales indicadores de inclusión financiera

Colombia

	2021					2022					2023		2024			
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA	52,3	50,7	49,5	49	50,9	50	49,4	48,6	48,3	48,3	47,1	46,8	46,7	46,2	46,2	45,9
Efectivo/M2 (%)	16,02	16,51	16,46	17,04	17	16,2	15,9	15,6	16,3	16,3	14,7	14,3	13,9	15,0	15,0	14,2
Cobertura																
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	-	-	-	100	100	
Municipios con al menos una oficina (%)	72,8	72,9	72,8	72,8	79,5	79,1	77,8	77,8	78,7	78,7	-	-	-	78,7	78,7	
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	100	100	100	92,7	92,7	98,6	98,7	99,6	100	100	-	-	-	100	100	
Acceso																
Productos personas																
Indicador de bancarización (%) SF*	89,4	89,4	89,9	90,5	90,5	91,2	91,8	92,1	92,3	92,3	-	-	-	94,6	94,6	
Adultos con: (en millones)																
Al menos un producto SF																
	32,7	32,9	33,1	33	33,5	33,8	34,2	34,4	34,7	34,7	-	-	-	36,1	36,1	
Cuentas de ahorro	28,4	28,3	28,6	28,9	28,9	29,2	29,5	29,6	29,9	29,9	-	-	-	30,8	30,8	
Cuenta corriente SF	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	-	-	-	-	-	
Cuentas CAES SF	3,0	3,0	3,0								-	-	-			
Cuentas CATS SF	9,2	10,5	11,8					23,0	23,5	23,5	-	-	-	27,5	27,5	
Depósitos electrónicos	12,7	13,1	13,7								-	-	-			
Depósitos de bajo monto																
Productos de ahorro a término (CDTs)	0,85	0,83	0,75	-	-	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	-	-	-	-	-	
Crédito de consumo SF	6,86	6,9	6,9	6,9	6,9	7,1	7,4	7,7	7,8	7,8	-	-	-	7,3	7,3	
Tarjeta de crédito SF	8,11	8,1	7,7	7,9	7,9	8,0	8,2	8,4	8,5	8,5	-	-	-	6,6	6,6	
Microcrédito SF	2,44	2,4	2,3	2,3	2,3	2,30	2,34	2,36	2,3	2,3	-	-	-	2,4	2,4	
Crédito de vivienda SF	1,19	1,1	1,2	1,2	1,2	1,23	1,25	1,27	1,3	1,3	-	-	-	1,2	1,2	
Crédito comercial SF	0,54	0,5	0,4	0,2	0,2	0,46	0,45	0,44	0,5	0,5	-	-	-	-	-	
Uso																
Productos personas																
Adultos con: (%)																
Algún producto activo SF																
	74,4	74,6	75,5	74,8	74,8	76,2	76,9	77,7	77,2	77,2	-	-	-	82,7	82,7	
Cuentas de ahorro activas SF	62,2	65,3	65,8	65,7	65,7	65,9	65,2	64,9	51,9	51,9	-	-	-	54,5	54,5	
Cuentas corrientes activas SF	82,3	80,2	78,5	73,7	73,7	76,9	76,5	76,3	74,5	74,5	-	-	-			
Cuentas CAES activas SF	82,1	82,2	82,1								-	-	-			
Cuentas CATS activas SF	72,3	73,8	75,1					80,2	78,6	78,6	-	-	-	-	80,1	
Depósitos electrónicos	70,1	71,4	71,7								-	-	-			
Depósitos de bajo monto																
Productos de ahorro a término (CDTs)	69,5	64,6	75,6	-	-	77,5	79,3	80,1	73,2	73,2	-	-	-	-	-	

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.

Principales indicadores de inclusión financiera

Colombia

	2021					2022					2023				
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Acceso															
Productos empresas															
Empresas con: (en miles)															
Al menos un producto SF	926,3	924,2	923,8	1028,6	1028,6	1029,0	1038,7	1065,7	1077,1	1077,1	-	-	-	1169,6	1169,6
*Productos de depósito SF	899,2	897,6	898,2	997,9	998,9	1004,0	1013,0	1039,8	1046,4	1046,4	-	-	-	1166,4	1166,4
*Productos de crédito SF	368,9	287,4	282,8	280,2	280,2	289,6	294,2	300,6	380,2	380,2	-	-	-	417,6	417,6
Uso															
Productos empresas															
Empresas con: (%)															
Algún producto activo SF	68,3	68,2	68,1	70,5	70,5	71,4	71,2	72,1	72,4	72,4	-	-	-	-	-
Operaciones (semestral)															
Total operaciones (millones)	-	4.939	-	6.222	11.161	-	6.668	-	7.769	14.397	-	7.500	-	7.808	15.308
No monetarias (Participación)	-	55,4	-	56,7	56,1	-	55,4	-	56,0	55,8	-	49,2	-	39,0	44,1
Monetarias (Participación)	-	44,6	-	43,3	43,8	-	44,6	-	44,0	44,2	-	50,8	-	61,0	55,9
No monetarias (Crecimiento anual)	-	-8,7	-	12,4	2,3	-	34,0	-	23,2	27,9	-	29,4	-	39,2	34,7
Monetarias (Crecimiento anual)	-	30,5	-	29,3	29,1	-	33,1	-	27,1	29,8	-	1,1	-	-29,9	-15,7
Tarjetas															
Crédito vigentes (millones)	14,9	14,6	15,0	15,6	15,6	15,9	16,0	16,1	16,0	16,0	15,8	15,5	15,4	15,0	15,0
Débito vigentes (millones)	39,2	38,4	39,7	40,8	40,8	41,1	42,6	43,7	45,8	45,8	46,2	46,4	47,1	47,2	47,2
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	197,6	208,2	201,4	219,9	219,9	215,3	225,2	209,5	225,6	225,6	211,1	211,8	200,0	212,6	212,6
Ticket promedio compra débito (\$miles)	116,8	118,1	114,5	124,9	124,9	119,1	116,5	112,5	108,1	108,1	100,6	100,7	96,0	111,1	111,1

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.