



# La confianza: un activo primordial para la estabilidad que se construye entre todos

Jorge Castaño Gutiérrez  
Superintendente Financiero de Colombia

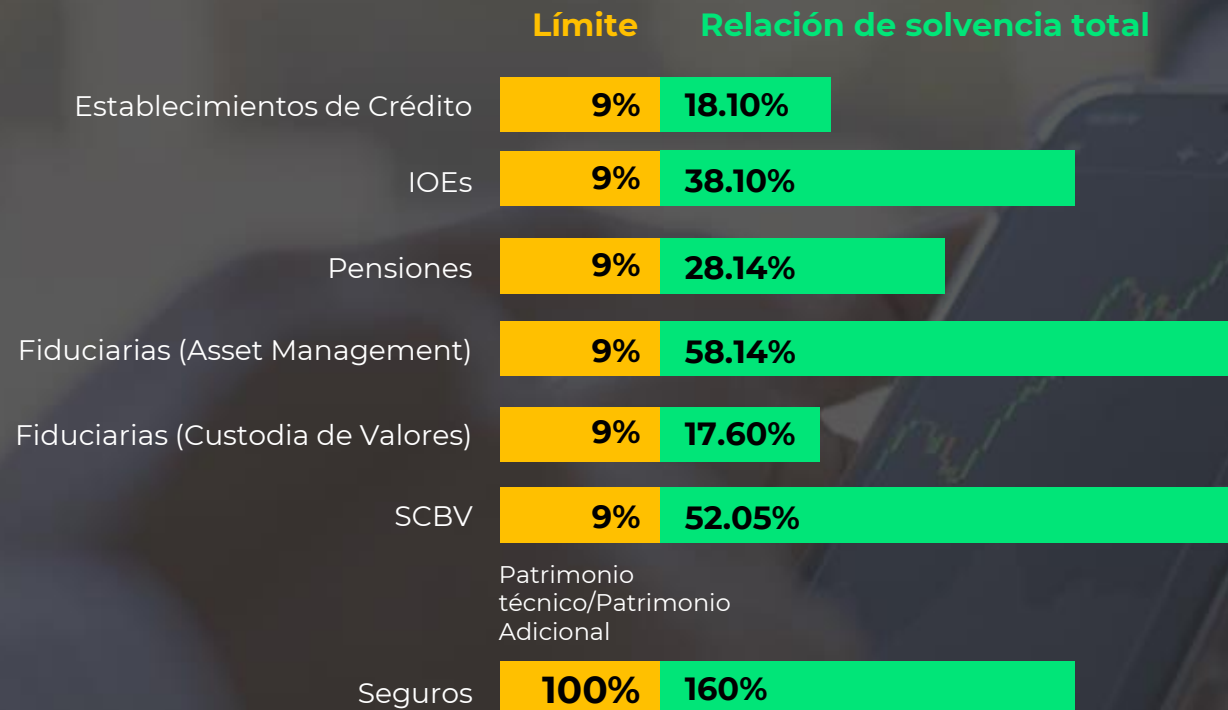
The background of the image is a dark blue grid with a faint, glowing financial candlestick chart. The chart lines are light blue and white, creating a sense of depth and movement. The overall aesthetic is modern and professional, typical of financial or business presentations.

**Colombia ha construido un sistema financiero robusto y estable. Es tarea primordial del inversionista institucional actuar con base en fundamentales más que en sesgos**



# El sistema financiero tiene **capacidad de absorción de choques** basado en sus indicadores prudenciales

## Solvencia



Corte: 28 de febrero de 2023

## Liquidez



**207,5%**

IRL establecimientos de crédito



**1,739%**

SCBV con requerimientos de liquidez



**322%**

FICS Abiertos Sin Pacto de Permanencia



**59%**

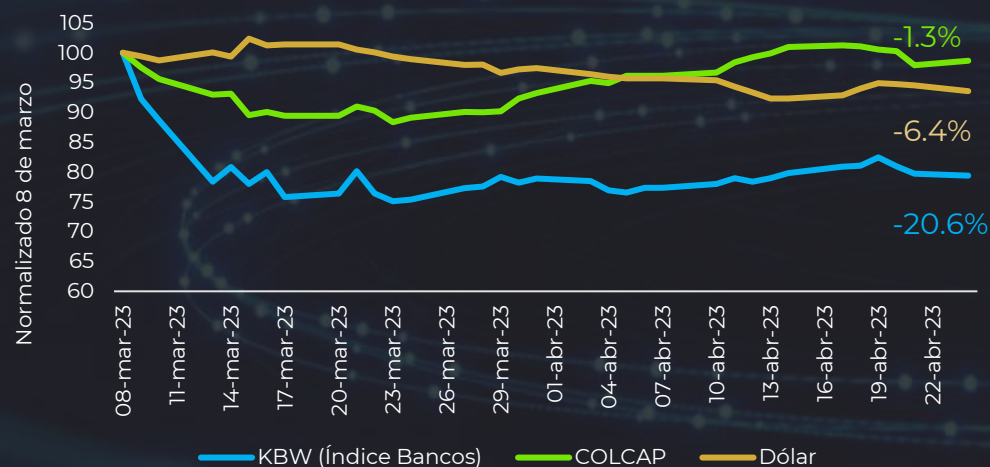
Títulos líquidos + Depósitos / Total de inversiones . FPV

Corte: febrero de 2023

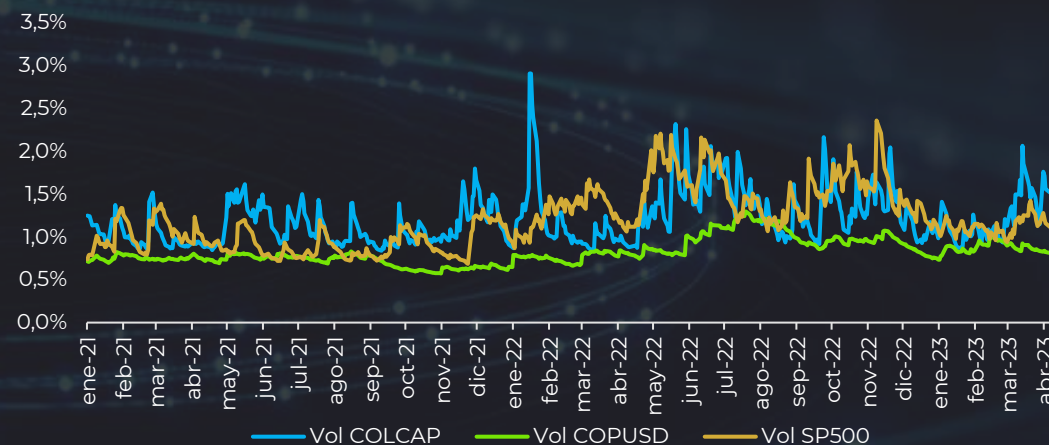
**“El marco institucional que conduce la política macroprudencial ha sido efectivo y ha sido fortalecido”. (Artículo IV, FMI 2023, p. 84)**

# La turbulencia internacional ha tenido un **impacto limitado en el mercado de capitales local** e incluso los instrumentos de renta fija se han valorizado

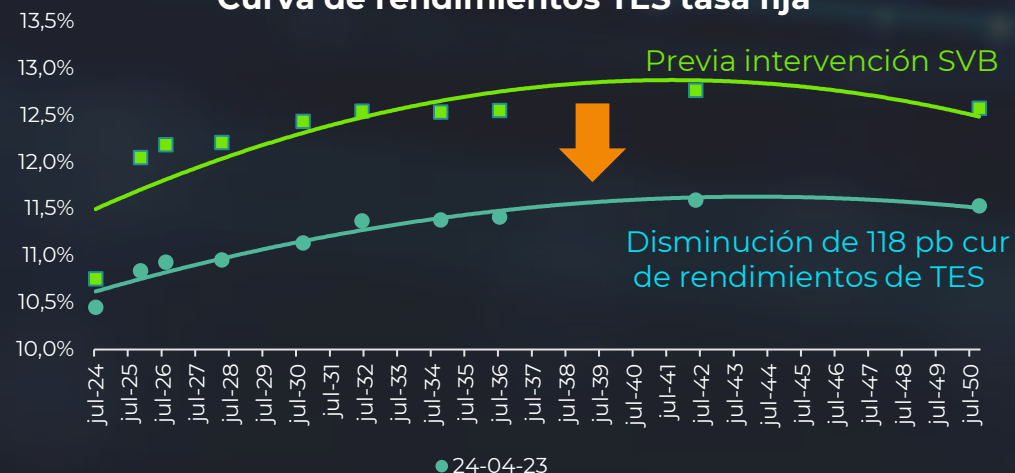
## Mercado Accionario y COP/USD (Desde intervención SVB)



## Volatilidades (%) Mercado Accionario y COP/USD



## Curva de rendimientos TES tasa fija



## Volatilidades RF vVariaciones lineales



# Para preservar la confianza es necesario seguir **gestionando los riesgos de manera prudente y diligente**

## Principales riesgos emergentes identificados





**Corregir las falencias del sistema de pensiones** es prioritario, no sólo para mejorar las condiciones de los más vulnerables sino para trazar la senda de largo plazo de los mercados



Es necesario eliminar el arbitraje entre regímenes, reducir la regresividad, **aumentar la protección y la cobertura de adultos mayores** y la población más vulnerable

Potenciales beneficiarios



Pilar de ahorro voluntario

1.139.713

Prima media

Pilar contributivo

Ahorro individual

Pilar semicontributivo

189.153

Pilar solidario

Prima media

14.268.481

Ahorro individual

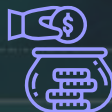
967.052

Anticipada

84.558



El sistema de pilares **acota y focaliza los subsidios** de acuerdo con la población objetivo en cada caso.



**Fomenta** el ahorro para la vejez.

# Se deben corregir los desaciertos de la etapa de desacumulación creando mecanismos para **eliminar los riesgos no asegurables**



El pago de la pensión de vejez se podrá realizar a través de **una anualidad vitalicia** ofrecida mediante un **mecanismo de mutualidad de riesgos (tontina)**.



Se crearían esquemas de cobertura de riesgos: **extralongevidad y jurídicos**, actualmente no asegurables.

**1** Definir cómo estos mecanismos se pueden **implementar para las cuentas de retiro programado descapitalizadas**.

**2** Establecer el **rol de las aseguradoras en la asunción de riesgos de largo plazo** en el sistema de pilares.

**3** Evaluar si el **esquema de mutualidad** podría acceder al actual mecanismo de cobertura de salario mínimo con el fin de brindarle **mayor protección** al pensionado.

**67.865** retiros programados\*

descapitalizados  
**24.747 (36,5%)**

Crecimiento de cuentas descapitalizadas  
2021-2022  
**52,9%**

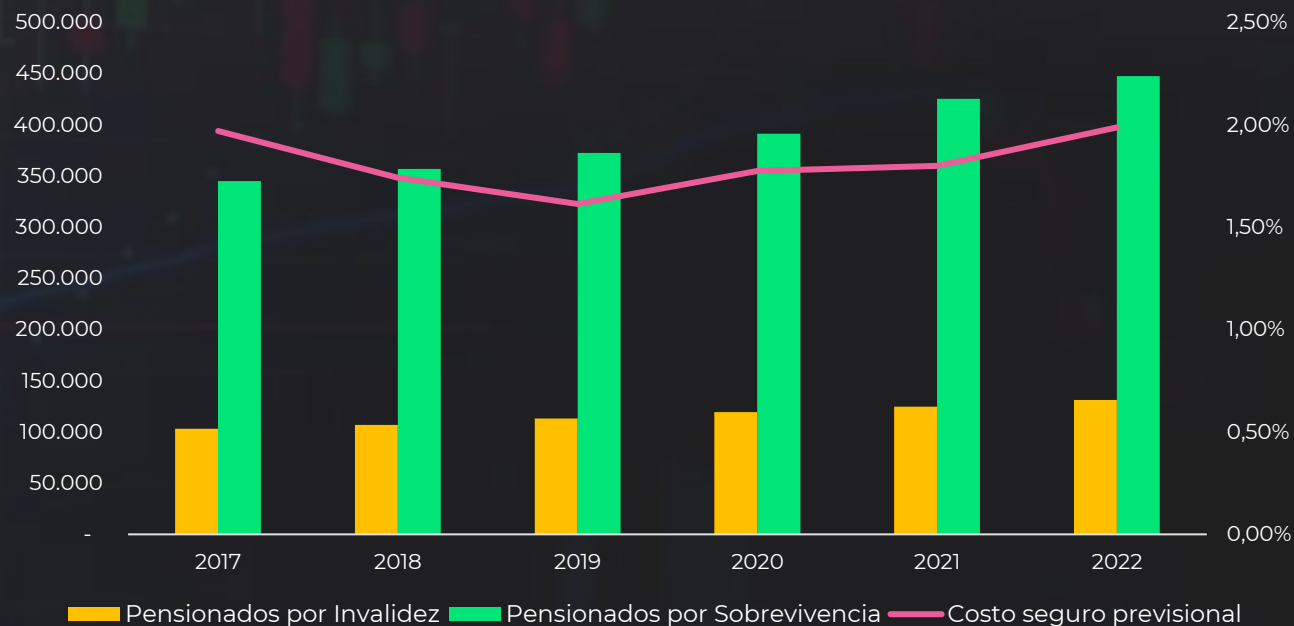


# Diseñar un esquema que garantice la cobertura de invalidez y sobrevivencia a los afiliados al sistema y mejore la eficiencia en la contratación del seguro previsional



**Mitiga las dificultades en la contratación del seguro previsional**, dinamizando el mercado (subasta).

Costo del seguro previsional promedio y número de pensionados por invalidez y sobrevivencia



Evaluar la pertinencia **de incluir en la ley el valor destinado al pago del seguro previsional**, teniendo en cuenta que la determinación de la prima se realiza con base en la historia siniestral del portafolio asegurado (frecuencia y severidad).

# Se ha identificado la necesidad de **contar con un sistema de información centralizado y enfocado** en proveer un mejor servicio a los afiliados

\$216.000 millones de gastos por riesgo operativo (Dic. 2022)

**Disminución de costos y riesgos operativos**



11.930.846 afiliados con información actualizada

**Información más confiable y consistente**



5.516.563 consultas de HL web  
301.626 correcciones de HL

**Mejor flujo de información para identificar problemáticas**



**Disminución de tiempos en los procesos de reconocimiento**


35,5 días promedio de una AFP para reconocer una pensión con documentación completa

**Interrelación entre subsistemas para mantener información actualizada**

302.974 dobles asesorías realizadas  
101.157 traslados

**El sistema de información para la protección social integral de la vejez con un esquema de datos abiertos es un enorme potencial de inclusión financiera.**



A close-up photograph showing several hands of different skin tones working together to assemble large, colorful plastic gears. The gears are in shades of teal, red, yellow, and green. The hands are positioned around the gears, some holding them steady while others are in the process of fitting them together. The background is dark and out of focus, emphasizing the hands and the mechanical assembly. The overall scene conveys a sense of teamwork and collaborative problem-solving.

**Persisten retos importantes que deben ser abordados de manera oportuna para garantizar la sostenibilidad e integridad del sistema**

El esquema de **remuneración debe permitir que se mantengan los mejores estándares** requeridos para la gestión de portafolios, información y servicio



**Comisión por activos  
bajo administración  
del nuevo flujo**

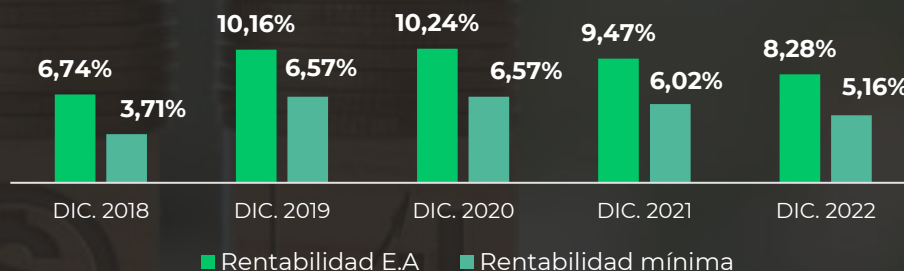


**Comisión de desempeño sobre rendimientos** basada en:

- Rentabilidad real: objetivo de largo plazo.
- Alineada con el *benchmark* de rentabilidad mínima.
- Con límites máximos y restablecimiento de comisiones (evitando una toma excesiva de riesgos).

**Rentabilidad efectiva anual (EA)  
promedio\* Industria**

Fondo moderado vs rentabilidad mínima



\*Promedio ponderado por valor de fondo. Período acumulado de 48 meses  
Fuente: cálculos SFC



# Es necesario que las AFP y Colpensiones preparen y adecúen sus capacidades para **garantizar la prestación de los servicios centradas en los afiliados**

## Dar asesoría e información a 24 millones de afiliados



Garantizar la atención con calidad, oportunidad y claridad.



Contenido de la asesoría:

- Transición (Ley 100 de 1993).
- Nueva ley (nuevas prestaciones).



Omnicanalidad: página web, APP, sucursales, *chatbot*).

## Oportunidad de traslado Más de 450.000 afiliados

1

Doble asesoría para decidir acertadamente el régimen.

2

Salvaguarda de la información del afiliado.

3

Fortalecimiento de los programas de educación financiera.

**Las herramientas de supervisión estarán enfocadas en los mecanismos para que el sistema gestione y mitigue los riesgos derivados de estos nuevos procesos.**

El diseño del pilar  
contributivo debe  
continuar **profundizando**  
**el mercado de capitales e**  
**incrementando el ahorro**  
**pensional de los**  
**colombianos**

Creación de **nuevos productos** y  
alternativas de inversión.



Generar **alternativas**  
de liquidez en el mercado.



**Profundizar el mercado**  
de deuda privada.



**Desarrollo de los fondos**  
de capital privado.



Incorporar  
**principios ASG.**





**Descárguela** en su dispositivo





@SFCsupervisor



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



[super@superfinanciera.gov.co](mailto:super@superfinanciera.gov.co)



[www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)