



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

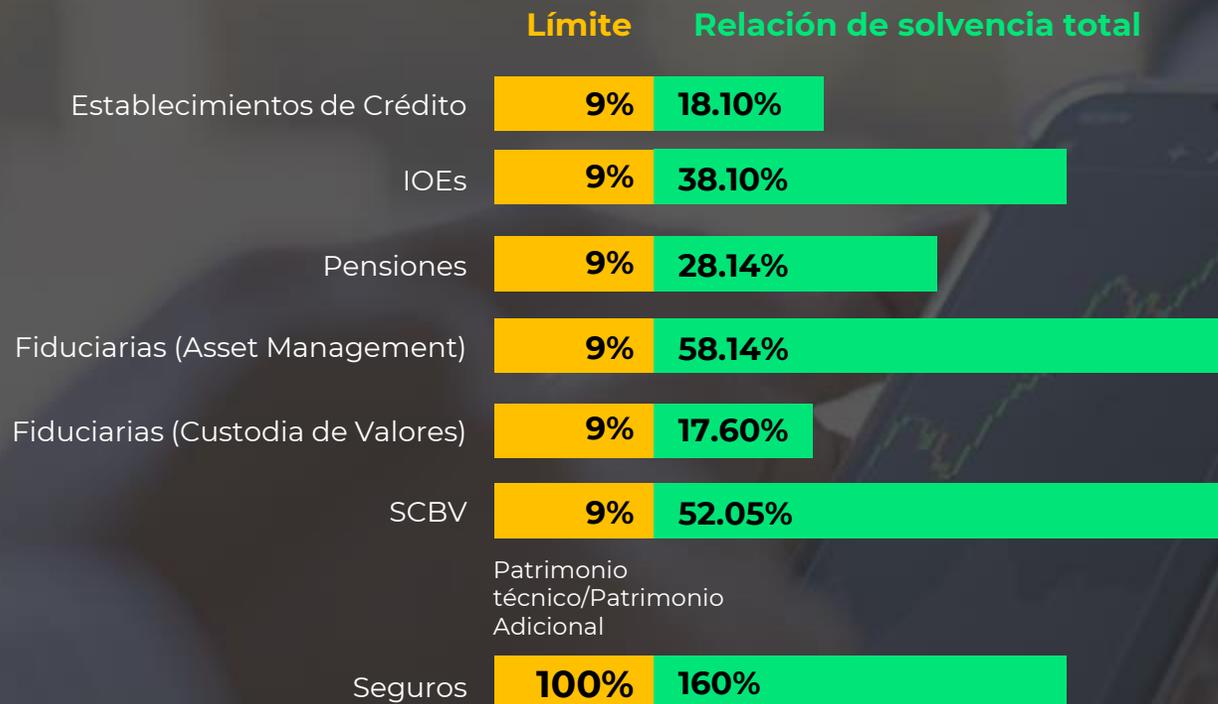
Jorge Castaño Gutiérrez  
Superintendente Financiero de Colombia

The background of the slide is a dark blue grid with a faint, glowing financial candlestick chart. The chart shows price movements with vertical bars and wicks, typical of a candlestick pattern. The overall aesthetic is professional and data-driven.

**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%**

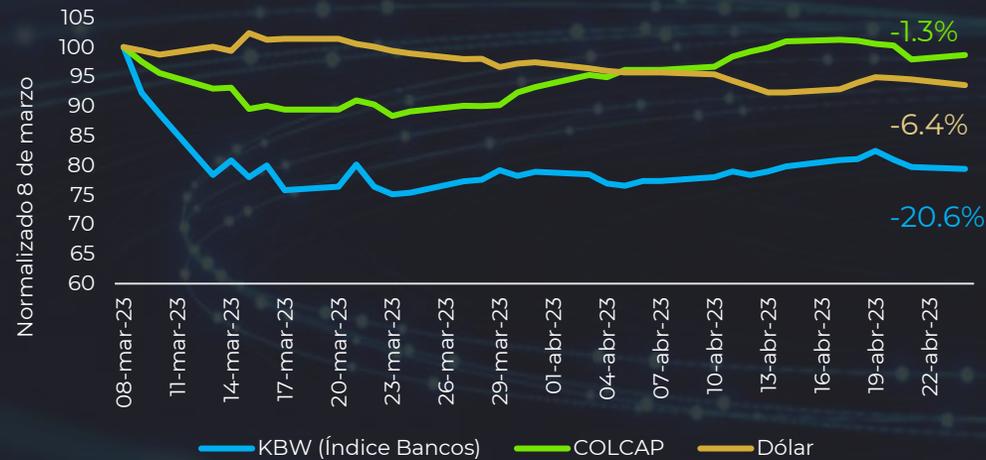
**Títulos líquidos + Depósitos / Total de inversiones . FPV**

Corte: febrero de 2023

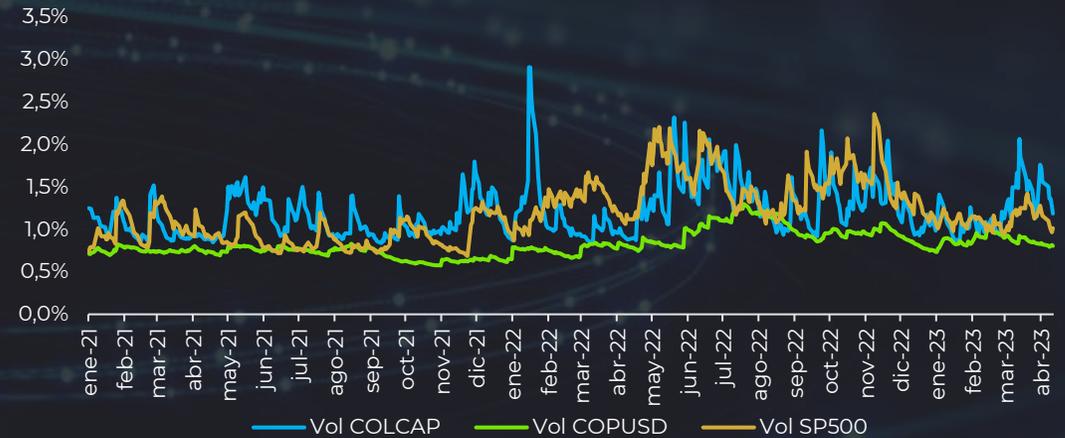
**“El marco institucional que conduce la política macroprudencial ha sido efectivo y ha sido fortalecido”.** (Artículo IV, FMI 2023, p. 84)

# 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)



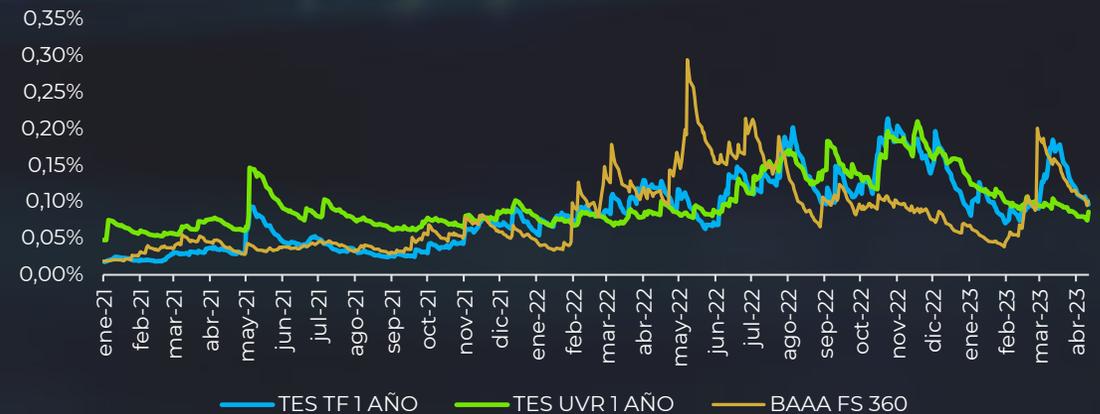
## Volatilidades (%) Mercado Accionario y COP/USD



## 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

Severidad /  
Intensidad de  
supervisión

Riesgo de  
crédito

Mercado y  
liquidez

RTILB

Riesgo de  
balance

Riesgos  
físicos y  
operacional

Riesgo país

Alto

Medio

Bajo

Repercusión de  
la **inflación** en  
capacidad de  
pago y ahorro

*Flight to quality*

Mayor volatilidad  
en los mercados

Desvalorización  
en vehículos de  
inversión

Posibles  
descalces de  
duración entre  
activos y  
pasivos

Presión sobre  
utilidades y  
solventia: **sector  
real y financiero**

Riesgos  
operacionales  
derivados de  
eventos  
**geopolíticos  
locales e  
internacionales**

Volatilidad en  
**spread de  
crédito** de  
inversiones

Exposición en  
**subordinadas  
del exterior**

**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



Prima media  
**14.268.481**

Ahorro individual  
**967.052**

Anticipada  
**84.558**

Pilar de ahorro  
voluntario

**1.139.713**

Prima media  
Ahorro individual  
**Pilar contributivo**

Pilar semicontributivo

**189.153**

Pilar solidario



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%)**

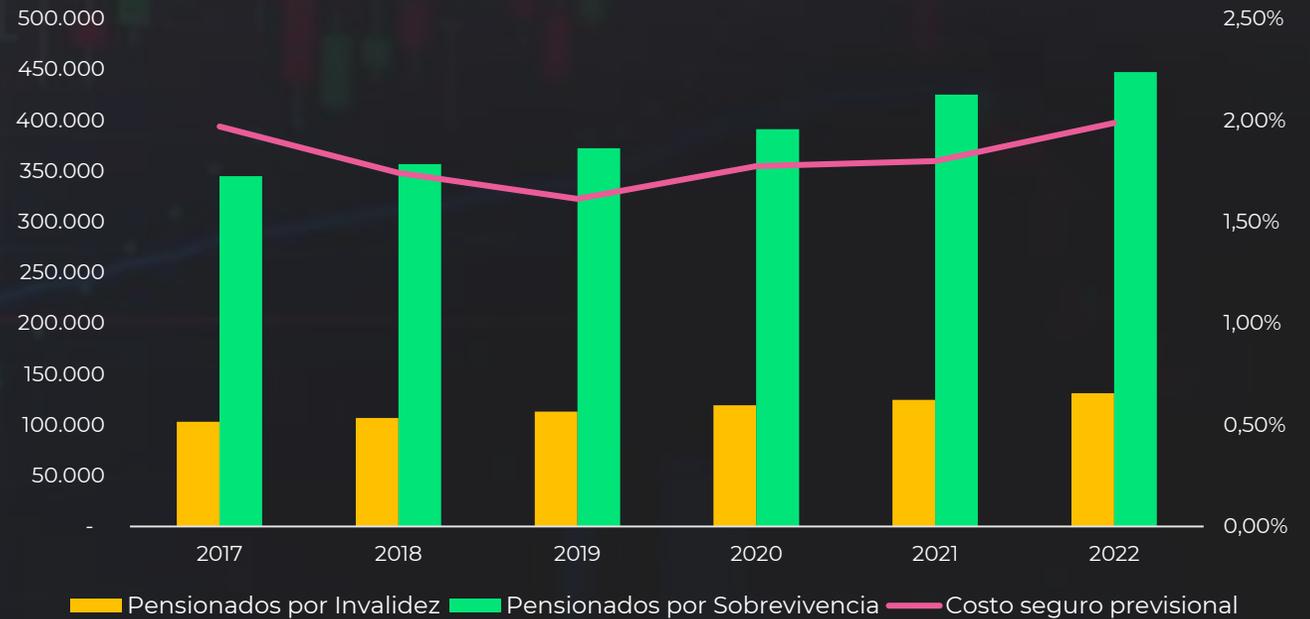
**Crecimiento de cuentas descapitalizadas 2021-2022**  
**52,9%**

# 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 of several hands holding and interlocking colorful plastic gears. The gears are in shades of teal, red, yellow, and green. The hands are positioned around the gears, suggesting a collaborative effort to assemble or maintain a system. The background is dark and out of focus.

**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)