

# Desarrollo económico y los mercados financieros colombianos

César Ferrari Ph.D.

Superintendente Financiero de Colombia

57 Convención Bancaria - Asobancaria

Cartagena de Indias, junio 14 de 2023

# El Gobierno del cambio

**“El legado que queremos dejar al final de este esfuerzo, la coherencia que queremos construir en el diario quehacer, el eje vertebrador entre un gabinete diverso, es el cambio de Colombia”:  
Gustavo Petro.**

# ¿Por qué el cambio?

# Pobreza en Colombia: creciente y abrumadora

Colombia: Población según clases sociales (en miles y en porcentaje sobre el total)										
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total nacional	45.254	45.774	46.296	46.819	47.343	47.868	48.391	48.911	49.427	49.944
Población según clases sociales - Pobres										
Total nacional	18.471	17.531	16.785	16.919	17.134	16.836	16.808	17.470	21.022	19.621
Total nacional	40,8	38,3	36,3	36,1	36,2	35,2	34,7	35,7	42,5	39,3
Cabeceras	36,0	33,9	31,7	31,6	32,4	31,9	31,4	32,3	42,4	37,8
Centros poblados y rural disperso	56,4	52,8	51,5	51,5	48,8	46,2	46,0	47,5	42,9	44,6
Población según clases sociales - Vulnerables										
Total nacional	13.294	13.777	14.357	14.826	14.913	15.625	15.841	15.668	15.009	15.503
Total nacional	29,4	30,1	31,0	31,7	31,5	32,6	32,7	32,0	30,4	31,0
Cabeceras	27,1	27,1	28,2	29,0	28,2	29,2	29,1	28,6	25,3	26,9
Centros poblados y rural disperso	36,7	39,9	40,3	40,5	42,6	44,3	45,0	44,0	48,0	45,3
Población según clases sociales - Clase media										
Total nacional	12.600	13.490	14.063	14.134	14.353	14.513	14.764	14.712	12.537	13.899
Total nacional	27,8	29,5	30,4	30,2	30,3	30,3	30,5	30,1	25,4	27,8
Cabeceras	34,3	36,2	37,1	36,9	36,8	36,5	36,9	36,4	30,1	33,0
Centros poblados y rural disperso	6,7	7,2	8,0	7,9	8,3	9,2	8,8	8,4	8,8	9,9
Población según clases sociales - Clase alta										
Total nacional	888	976	1.090	940	943	894	977	1.061	860	921
Total nacional	2,0	2,1	2,4	2,0	2,0	1,9	2,0	2,2	1,7	1,8
Cabeceras	2,5	2,7	3,0	2,5	2,5	2,3	2,5	2,8	2,2	2,3
Centros poblados y rural disperso	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2

Fuente: DANE - Gran Encuesta Integrada de Hogares (2012 - 2021).

# Concentración del ingreso en Colombia: creciente y abrumadora, 15ava peor en el mundo (BM, 174 países)

<b>Coeficiente de Gini</b> <b>Principales Dominios y 13 Ciudades y Áreas Metropolitanas</b> <b>2002 - 2021</b> <b>(Cifras en Porcentaje)</b>										
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Nacional</b>	<b>0.539</b>	<b>0.539</b>	<b>0.538</b>	<b>0.522</b>	<b>0.517</b>	<b>0.508</b>	<b>0.517</b>	<b>0.526</b>	<b>0.544</b>	<b>0.523</b>
Cabeceras	0.514	0.517	0.514	0.498	0.495	0.488	0.497	0.505	0.537	0.510
Centros poblados y rural disperso	0.465	0.446	0.463	0.454	0.458	0.456	0.446	0.456	0.456	0.455
13 ciudades y A.M.	0.499	0.505	0.504	0.488	0.485	0.477	0.487	0.495	0.540	0.508
Otras cabeceras	0.500	0.495	0.490	0.476	0.471	0.469	0.478	0.482	0.502	0.478
<b>Fuente:</b> DANE - Encuesta Continua de Hogares (2002-2005) y Gran Encuesta Integrada de Hogares (2008-2021).										

# Causas

- Crecimiento mediocre
- Falta de ocupación para todos

# Rezagados por desarrollados y sobrepasados por asiáticos

GDP per capita (constant 2015 US\$)									
	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2020	2021	2021/1960
Colombia	1951	2410	3291	3696	4004	5210	5866	6418	3,3
México	3897	5417	7684	7664	8955	9002	9147	9525	2,4
Perú	2705	3389	3769	2695	3279	5142	5749	6437	2,4
Unión Europea	..	13290	17489	21535	26230	29209	31115	32829	..
Estados Unidos	19135	25295	31162	39303	48746	52963	58453	61856	3,2
Korea	1027	1977	4056	9365	16992	25451	31372	32731	31,9
Japón	6261	14114	19334	28422	31431	32942	34556	35291	5,6
China	238	284	431	905	2194	5647	10358	11188	47
Fuente: WDI									

# Incapaz de generar empleo de calidad para todos

País	Unemployment, total (% of total labor force)						Self-employed, total (% of total employment)					
	1990	2000	2010	2019	2021	2022	1990	2000	2010	2019	2021	2022
Argentina	7,1	15,0	7,7	9,8	8,7		27,6	23,6	9,8	28,6		
Brasil	3,7			11,9	13,2	9,2	37,1	32,2	11,9	35,1		
Chile	5,6	10,5	8,4	7,3	9,3	8,3	30,6	26,5	7,3	27,0		
Colombia		20,5	11,2	10,3	13,9	10,6	49,4	53,4	10,3	50,9		
Perú	8,6	7,8	3,6	3,4	5,1		59,2	56,7	3,4	55,4		
México		2,7	5,3	3,5	4,1	3,3	36,1	33,4	3,5	31,6		
Unión Europea	7,5	9,8	9,9	6,7	7,0		19,2	17,2	6,7	14,4		
Miembros OCDE	6,0	6,8	8,4	5,4	6,3		18,9	17,7	5,4	16,1		
Estados Unidos	5,6	4,0	9,6	3,7	5,4	3,7	7,6	7,0	3,7	6,6		
Corea, República de	2,5	4,1	3,3	3,8	3,6	2,9	36,9	28,8	3,8	23,9		
China	2,5	3,1	4,1	5,2	5,1		66,5	56,1	5,2	44,5		
Japón	2,1	4,8	5,1	2,4	2,8	2,6	16,9	12,2	2,4	9,8		

Fuente: Banco Mundial

# El contexto

## Ahorro e inversión doméstica reducidos

En 2021 y 2022 el crecimiento fue alto debido a consumo elevado (91% PIB... ¿de quienes?). que fue posible por **capital ocioso** generado por la pandemia.

PIB Series encadenadas de volumen con año de referencia 2015							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023-I
Demanda interna <sup>1</sup>	881,898	912,441	949,135	877,621	995,386	1,089,426	258,253
Gasto de consumo final	696,973	724,648	755,756	724,723	823,332	888,134	208,847
Gasto de consumo final individual de los hogares; gasto de consumo final de las ISFLH <sup>2</sup>	571,235	589,723	613,728	583,81	668,608	732,417	178,035
Gasto de consumo final del gobierno general	125,783	135,03	142,152	141,071	154,922	155,394	30,197
Formación bruta de capital	184,828	187,608	193,147	152,442	171,577	200,427	49,041
Formación bruta de capital fijo	186,046	187,975	192,179	146,022	171,33	190,787	46,582
Exportaciones	128,902	129,73	133,731	103,43	119,862	137,65	34,26
Importaciones	178,075	188,413	202,25	162,001	205,261	251,014	55,603
Producto Interno Bruto	832,656	854,008	881,224	817,315	907,352	973,195	237,272
Estructura del gasto con relación al PIB							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023-I
Demanda interna <sup>1</sup>	105.9%	106.8%	107.7%	107.4%	109.7%	111.9%	108.8%
Gasto de consumo final	83.7%	84.9%	85.8%	88.7%	90.7%	91.3%	88.0%
Gasto de consumo final individual de los hogares; gasto de consumo final de las ISFLH <sup>2</sup>	68.6%	69.1%	69.6%	71.4%	73.7%	75.3%	75.0%
Gasto de consumo final del gobierno general	15.1%	15.8%	16.1%	17.3%	17.1%	16.0%	12.7%
Formación bruta de capital	22.2%	22.0%	21.9%	18.7%	18.9%	20.6%	20.7%
Formación bruta de capital fijo	22.3%	22.0%	21.8%	17.9%	18.9%	19.6%	19.6%
Exportaciones	15.5%	15.2%	15.2%	12.7%	13.2%	14.1%	14.4%
Importaciones	21.4%	22.1%	23.0%	19.8%	22.6%	25.8%	23.4%
Producto Interno Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Dane

# Consumo alto en AL, reducido en Asia

Gasto final en consumo (% de PIB)									
País	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2019	2021	2022
Argentina	79,0	74,7	76,2	80,3	83,1	79,4	82,6	80,7	76,7
Brasil	71,6	79,9	78,1	78,6	83,4	79,2	85,1	83,4	80,1
Chile	89,0	82,9	83,1	71,6	74,7	69,1	76,8	73,8	75,3
Colombia	79,4	81,1	80,3	76,4	85,9	79,7	84,4	87,7	88,2
Perú	60,0	80,4	66,8	81,9	82,4	72,3	78,0	80,2	74,7
México	82,9	79,2	71,2	78,4	77,5	77,1	76,3	75,6	77,9
Italy	0,0	73,9	76,1	77,4	78,3	81,3	78,4	78,7	77,6
Germany	0,0	71,9	79,7	75,4	75,3	74,7	72,2	72,3	71,4
Spain	0,0	73,6	78,9	77,6	76,3	78,7	76,2	78,1	77,7
France	72,0	71,3	75,8	76,4	76,2	79,3	76,6	78,2	76,9
Estados Unidos	0,0	78,2	77,1	79,8	80,0	84,9	81,4	81,9	82,6
Corea, República de	99,4	83,6	74,6	61,2	65,4	64,6	65,7	64,4	64,3
China	62,9	63,9	64,7	63,6	63,6	48,9	56,0	55,3	54,3
Japón	0,0	57,9	67,2	64,9	70,2	76,1	74,5	74,8	75,3
Fuente: Banco Mundial									

**Mucho consumo**  
**Poco ahorro**  
**Poca inversión**  
**Poca expansión**  
**de capacidad de**  
**producción**  
**Poco crecimiento**

Ahorro interno bruto (% del PIB)						
	1960	1970	2000	2019	2020	2021
Argentina	20.96	23.84	16.88	17.43	19.32	23.26
Brasil	28.42	21.88	16.64	14.87	16.63	19.94
Chile	11.04	16.86	25.29	23.19	26.20	24.67
Colombia	20.58	19.69	14.06	15.56	12.32	11.77
México	17.14	28.84	22.55	23.70	24.39	22.15
Perú	39.99	33.19	17.63	21.97	19.80	25.30
China	37.11	35.31	36.43	43.98	44.67	45.71
Corea	0.64	25.37	34.60	34.29	35.57	35.70
Japón	..	32.81	29.78	25.53	25.17	24.75
Estados Unidos	..	22.85	19.96	18.61	18.07	17.41
Unión Europea	..	22.16	24.41	26.39	26.04	26.96
Formación bruta de capital (% del PIB)						
Argentina	23.48	25.26	17.53	14.21	14.13	17.47
Brasil	17.52	23.11	18.90	15.52	15.93	18.92
Chile	14.08	22.10	23.75	25.05	21.63	25.32
Colombia	20.25	19.07	14.90	21.38	19.24	19.81
México	18.37	25.73	22.96	21.16	19.19	20.56
Perú	46.24	30.34	19.63	20.83	18.56	22.64
China	39.58	34.61	33.57	43.25	43.37	42.84
Corea	10.52	34.03	32.89	31.49	31.88	32.09
Japón	..	35.95	28.42	25.82	25.41	25.28
Estados Unidos	..	23.31	23.68	21.32	21.05	21.10
Unión Europea	..	26.57	23.65	22.97	22.44	23.24

Fuente: WDI

# Falta de competitividad de las empresas



**Costos financieros elevados**



**Precios de electricidad elevados**



**Tasa de cambio volátil**



**Productividad reducida**

# Consecuencia: sin empresas competitivas, balanza en cuenta corriente desequilibrada (5,9% del PIB)

Cuenta	Millones de USD corrientes							2023 (pr) (Ene - Mar) *
	2000 (r)	2005 (r)	2010 (r)	2015 (r)	2020 (r)	2021 (p)	2022 (p)	
1 Cuenta corriente	845	-1.948	-8.583	-18.702	-9.267	-17.951	-21.252	-3.422
Crédito (exportaciones)	18.748	30.017	54.321	58.166	52.420	68.776	94.055	22.413
Débito (importaciones)	17.902	31.964	62.905	76.869	61.687	86.727	115.307	25.835
1.A Bienes y servicios	1.329	-691	-2.246	-19.004	-13.105	-20.002	-16.309	-2.382
1.B Ingreso primario (Renta factorial)	-2.156	-5.339	-10.996	-5.450	-4.950	-8.723	-17.251	-4.137
1.C Ingreso secundario (Transferencias corrientes)	1.673	4.082	4.659	5.752	8.788	10.775	12.308	3.097
3 Cuenta financiera	850	-1.507	-9.332	-18.060	-8.113	-16.693	-20.630	-2.827
3.1 Inversión directa	-2.111	-5.440	-947	-7.403	-5.725	-6.381	-13.467	-3.565
3.2 Inversión de cartera	-175	1.484	88	-9.091	-1.768	-4.595	411	913
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)	122	61	-277	1.956	-513	365	823	-248
3.4 Otra inversión <sup>3</sup>	2.151	661	-11.338	-3.937	-4.435	-6.736	-8.969	-96
3.5 Activos de reserva <sup>4</sup>	862	1.726	3.142	415	4.328	654	571	169
Errores y omisiones netos	4	440	-749	642	1.153	1.258	622	595
Memorándum Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	-12	-3.233	-12.474	-18.475	-12.442	-17.347	-21.201	-2.996

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica - Departamento Técnico y de Información Económica - Sector Externo.

¿Por qué poco ahorro,  
poca inversión y poca  
competitividad  
empresarial?

## Expansión monetaria reducida

	Masa monetaria (M2) % del PIB					
	1960	1980	2000	2019	2020	2021
Argentina	21.1	25.0	31.8	26.1	34.5	30.7
Brasil	21.9	11.8	46.5	96.1	111.2	107.4
Chile	0.0	26.9	51.6	84.2	93.9	93.3
Colombia	20.4	28.8	25.8	48.7	58.3	55.3
México	22.9	29.8	22.4	37.8	44.7	44.5
Perú	16.4	24.4	33.2	49.1	59.3	55.7
China	..	36.4	135.6	197.9	211.9	204.8
Corea	11.3	31.6	63.4	151.4	164.9	174.4
Japón	50.7	139.8	229.1	252.4	281.3	287.2
Estados Unidos	60.0	69.5	68.5	93.0	110.6	116.9

Fuente: WDI

# Falta de liquidez y ahorro: mercado de capitales reducido

Stoks traded						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Stocks traded, total value (% of GDP)						
Colombia	3.9	5.0	4.4	4.1	4.3	3.7
China	355.5	162.9	139.9	94.1	127.8	214.5
Japan	126.9	106.3	118.7	127.2	100.6	..
Korea, Rep.	125.8	106.7	123.9	142.4	117.1	318.3
United States	227.0	224.4	203.6	160.2	108.2	..
European Union	..	..	..	..	..	..
OECD members	146.9	141.4	134.4	113.7	84.9	..
Stocks traded, total value (current millions US\$)						
Colombia	11,587	14,168	13,865	13,662	13,905	10,000
China	39,326,017	18,295,059	17,223,330	13,070,642	18,247,704	31,580,656
Japan	5,571,527	5,230,238	5,778,429	6,304,085	5,097,597	6,337,219
Korea, Rep.	1,843,731	1,600,850	2,011,934	2,455,740	1,927,829	5,190,693
United States	41,398,502	42,071,330	39,785,881	33,027,246	23,192,149	..
European Union	..	..	..	..	..	..
OECD members	54,815,915	54,173,330	53,840,589	47,976,109	36,074,399	..
Source: WDI						
Note: Shares traded is the total number of shares traded, domestic and foreign, multiplied by their prices.						

# Crédito excluyente

(información semanal)

FECHA	Tipo Crédito	Monto desembolsado	Participación monto	Número desembolsos	Participación número	Tasa ponderada
5/05/2023	Consumo	2.929.332	32,6%	7.943.608	94,4%	28,46
	Comercial	5.686.661	63,4%	449.861	5,3%	25,51
	Microcredito	171.823	1,9%	24.117	0,3%	34,93
	Vivienda VIS	50.388	0,6%	741	0,0%	17,13
	Vivienda No VIS	127.771	1,4%	715	0,0%	18,42
	Vivienda empleados	8.952	0,1%	48	0,0%	5,87
	<b>Total</b>	<b>8.974.927</b>	<b>100%</b>	<b>8.419.090</b>	<b>100%</b>	<b>26,48</b>
28/04/2023	Microcredito	317.591	1,9%	40.887	0,5%	34,12
	Consumo	3.708.109	22,7%	8.285.135	93,4%	28,21
	Comercial	11.751.383	72,1%	541.519	6,1%	24,13
	Vivienda No VIS	359.275	2,2%	1.889	0,0%	18,26
	Vivienda VIS	152.122	0,9%	2.018	0,0%	16,84
	Vivienda empleados	13.453	0,1%	71	0,0%	6,06
	<b>Total</b>	<b>16.301.932</b>	<b>100%</b>	<b>8.871.519</b>	<b>100%</b>	<b>25,04</b>

Cifras de desembolsos en millones de pesos

## Falta de liquidez y ahorro: crédito reducido

Crédito interno al sector privado (% del PIB)						
	1960	1980	2000	2019	2020	2021
Argentina	13.6	25.4	23.9	..	..	..
Brasil	18.0	42.1	31.1	62.8	70.0	71.4
Chile	..	..	..	124.2	124.6	108.7
Colombia	22.9	30.5	20.9	51.6	54.3	51.8
México	..	..	15.0	36.6	38.1	36.4
Perú	9.8	9.0	26.3	44.7	55.2	47.8
China	..	52.6	111.1	165.4	182.9	178.1
Corea	5.7	40.4	71.7	151.3	164.1	171.5
Japón	..	127.2	208.8	174.6	193.5	196.6
Estados Unidos	70.9	94.4	162.6	191.2	215.8	216.3
Unión Europea	..	..	..	85.4	93.5	89.9

Fuente: WDI

**Mercados  
reducidos e  
ineficientes:  
costos  
financieros  
elevados**

Lending interest rate (%)					
	2000	2019	2020	2021	2022
Argentina	..	67.3	29.4	35.6	52.4
Brasil	56.8	37.5	29.0	30.0	39.4
Chile	14.8	..	..	..	..
Colombia	18.8	11.8	9.9	9.3	15.8
México	16.9	8.4	6.3	4.9	8.2
Perú	30.0	14.4	12.9	11.0	12.6
China	5.9	4.4	4.4	4.4	4.4
Corea	8.5	3.4	2.8	2.9	4.3
Japón	2.1	..	..	..	..
Estados Unidos	9.2	5.3	3.5	3.3	..
Unión Europea	..	..	..	..	..
Real interest rate (%)					
Argentina	..	12.1	-7.6	-12.1	..
Brasil	48.5	31.9	22.7	17.0	..
Chile	9.8	..	..	..	..
Colombia	-11.1	7.5	8.4	2.7	..
México	5.2	4.1	2.1	-0.3	..
Perú	25.6	12.3	8.7	2.4	..
China	3.7	3.0	3.8	0.0	..
Corea	7.4	4.3	1.2	0.4	..
Japón	3.4	..	..	..	..
Estados Unidos	6.8	3.4	2.2	-1.2	..
Unión Europea	..	..	..	..	..

Fuente: WDI

# Aun así, inflación en AL más elevada que en Asia

País	Inflación promedio anual (%)			
	1990/2000	2000/2010	2010/2020	2020/2022
Brasil	767,2	6,7	5,6	6,9
Chile	11,0	3,2	3,0	6,4
Colombia	21,0	5,9	3,6	5,4
México	19,4	5,1	3,9	5,7
Perú	734,8	2,5	2,8	4,9
Estados Unidos	3,0	2,5	1,7	4,6
China	7,1	2,0	2,6	1,8
Corea, Rep de	5,4	3,1	1,6	2,7
Japón	1,0	(0,3)	0,4	0,7
Fuente: Banco Mundial				



100 AÑOS

# 100 años: lo que se hizo



Los celebramos junto con los del Banco de la República y la Contraloría



Celebramos su experiencia y los conocimientos que ha desarrollado



Ha evolucionado y se ha vuelto más institucional



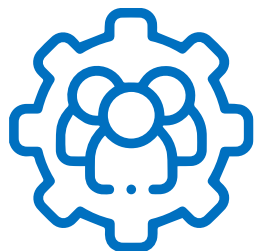
Ha logrado una gran capacidad para garantizar estabilidad en los mercados

## 100 años: lo que falta por hacer

- Colombia no puede seguir teniendo mercados financieros poco profundos, costosos y excluyentes
- En los 100 años es apropiado señalar el inicio de una nueva etapa.
- En la que se promueva el desarrollo y la estabilidad de los mercados financieros colombianos.
- No hay desarrollo económico sin desarrollo financiero

# ¿Cómo lo haremos?

# Aumentar el ahorro de la economía, reducir el consumo



**Multiplicar los canales de acceso (cooperativas con vocación territorial)**

**Visibilizar alternativas innovadoras de acceso incluyente.**



**Promover el financiamiento de la inversión y la preinversión (ciencia y tecnología a todo nivel) y menos el consumo**

# Revisar las **normas regulatorias**

- El exceso de regulación perjudica el desarrollo de los mercados
- La regulación insuficiente perjudica la estabilidad de los mercados
- ¿Cuál es el justo medio? Ni tan cerca que queme, ni tan lejos que no alumbre
- Los que sufren el exceso o la insuficiencia son los llamados a detectarlas: **consulta** con miras a revisar la pertinencia y conveniencia de la regulación (incluyendo medición de riesgos) y de la información que solicita la SFC
- Abiertos a otras experiencias exitosas en el mundo, puestas a prueba en la “Arenera” de la SFC

# Generar competencia en los mercados

- De todos: en los mercados de crédito (bancos, financieras, cooperativas), desde los mercados de capitales (reducción de costos), desde los mercados internacionales.
- Atributos de la competencia
  - Libre entrada y salida de los agentes: movilidad sin restricciones de operadores y consumidores
  - Precios transparentes: nueva página web amigable, simuladores de precios
  - Simetría de información: Open data

# Introducir tecnologías digitales

- Las nuevas tecnologías digitales están cambiando al mundo y a las finanzas: nos adaptamos o nos rezagamos aún más.
- Enfoque tradicional de supervisión no será suficiente para enfrentar digitalización y ruptura entre actividades e industrias
- Pagos antes exclusivos de entidades financieras estarán crecientemente desarrollados por industria de retail y comercios electrónicos
- Suptech (supervisión tecnológica): para modernizar la supervisión (único canal para que consumidores radiquen quejas, se canalicen a implicados, informa al supervisor); inteligencia artificial para identificar violaciones a las reglas

# Generar **inclusión financiera**



Nuevas tecnologías financieras para agentes sin garantías



Otras valoraciones de riesgo



Mayor aprovechamiento en el uso de corresponsales y canales digitales.



Menores costos en productos y servicios financieros.



Promover la realización de pruebas de productos diseñados a la medida de pequeños productores (arenera)

# Muchas gracias

# 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)