

Desarrollo de los mercados financieros en Colombia

César Ferrari Ph.D.

Superintendente Financiero de Colombia

Congreso Asobolsa-bvc

Cartagena de Indias, agosto 31 de 2023

Los mercados financieros colombianos actuales

Mercados de crédito reducidos

| 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

Los mercados de crédito se están reduciendo en Colombia:

- Dic 2021: **47.5%** del PIB
- Dic 2022: **45.2%** del PIB
- Mar 2023: **44.0%** del PIB

Mercado de seguros reducidos

| Gasto en seguros % PIB | | | | | |
|---|------|------|------|------|-------|
| | 2000 | 2010 | 2020 | 2021 | 2022* |
| Estados Unidos | 10.3 | 10.8 | 12.5 | 12.4 | 11,6 |
| Dinamarca | 6.16 | | 11.3 | 11.5 | 10,9 |
| Singapur | 6.26 | 6.33 | 10.8 | 11.4 | 9,2 |
| Corea | 10.7 | 9.92 | 11.5 | 11 | 11,1 |
| Francia | 8.79 | 10.2 | 10 | 10.6 | 8,7 |
| Japón | 7.13 | 8.31 | 7.15 | 7.12 | 8,2 |
| España | 6.33 | 5.26 | 4.98 | 4.87 | 4,9 |
| Chile | | 3.82 | 3.91 | 3.62 | 3,8 |
| Austria | 7.95 | 5.13 | 3.48 | 3.32 | 4,3 |
| Colombia | | 2.25 | 3.06 | 3.01 | 3,0 |
| México | 1.69 | 1.82 | 2.54 | 2.5 | 2,4 |
| Argentina | | | 2.55 | 2.23 | 2,0 |
| Perú | | | 1.95 | 2.03 | 2,0 |
| Ecuador | | | | 1.62 | 2,1 |
| Fuente: OCDE, *Sigma Swiss Re. | | | | | |
| Insurance spending is defined as the ratio of direct gross premiums to GDP, which represents the relative importance of the insurance industry in the domestic economy. This indicator is expressed as a percentage of GDP. | | | | | |

Mercado de capitales reducido

| Stocks 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 | .. |
| Stoks 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. | | | | | | |

Caracterización del mercado de valores

- **18 sociedades** comisionistas de bolsa de valores
 - 10 hacen parte un conglomerado financiero
 - 2 consolidados
 - 6 mantienen estructura de capital individual.
- La Bolsa de Valores tiene **infraestructura insuficiente** en post-negociación
- En **más de dos años** no se han emitido acciones.
- 420 mil personas tienen acciones en la bolsa (31/Jul/2023), corresponden a **1.1% de los adultos** (vs. 61% en USA).

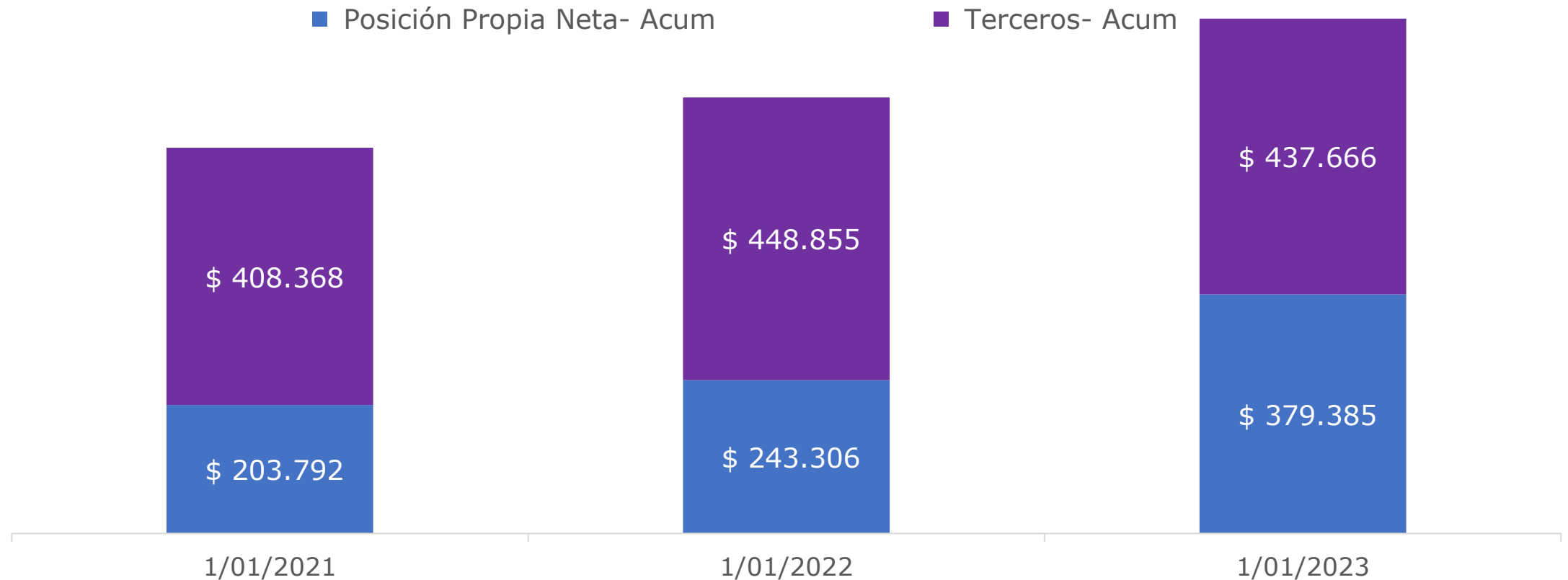
Utilidades de las comisionistas



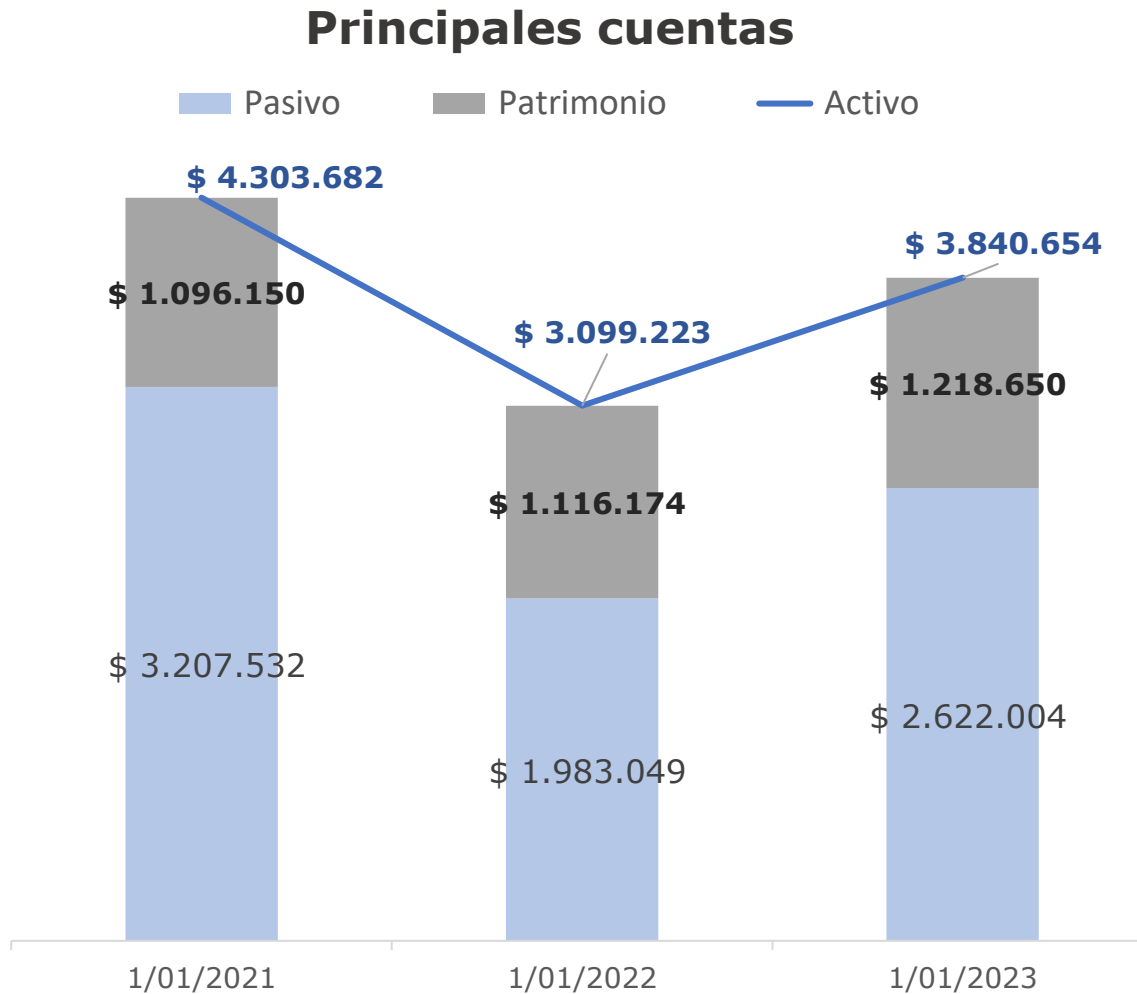
- El 88,9% (16) acumula resultados positivos (utilidades), mientras el 11,1% (2) registra resultados negativos (pérdidas).
- Este resultado refleja una variación del 22,68% frente al mismo periodo del año 2022 y del 11,56% frente al mismo periodo del año 2021.

Ingresos de las comisionistas por fuente

Ingresos según fuente (millones COP\$)

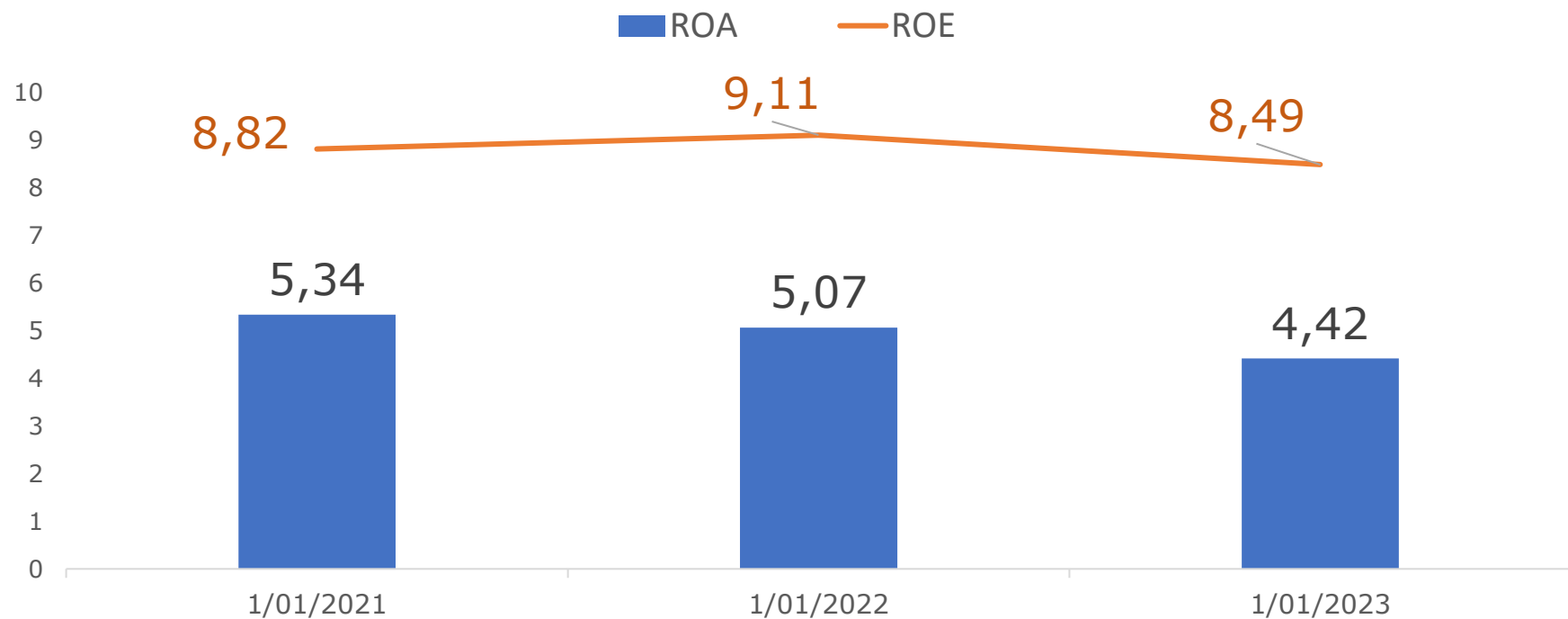


Principales cuentas



- **Activo:** 46,8% en inversiones y derivados, 31,8% operaciones mercado monetario y 8,1% cuentas por cobrar.
- **Pasivo:** 82,2% en instrumentos financieros a costo amortizado, 7,3% cuentas por pagar y 5,2% obligaciones laborales.
- **Patrimonio:** 34,4% reservas, 30,1% capital social y 22,5% superávit.

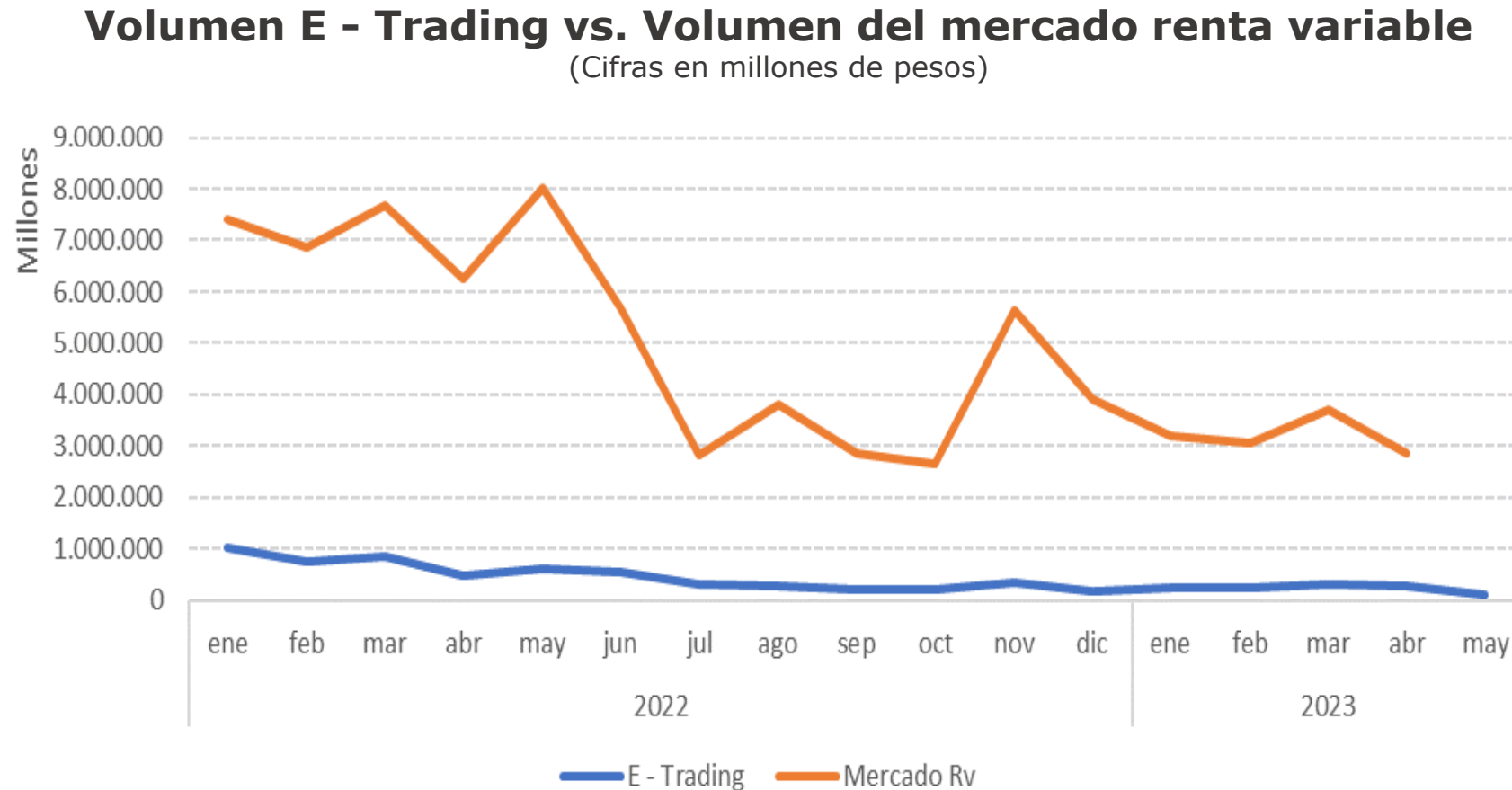
Retorno sobre activos y patrimonio



Mercado por tipo de valores

- **Renta variable:** es poco profundo, lo que se explica, entre otros asuntos, por pocas emisiones en el mercado, “*desliste*” de acciones (OPAs), costos de acceso, poca confianza inversionista y concentración en pocos emisores.
- **Renta fija:** el 97% está concentrado en TES, en donde se cuenta con un esquema de *market makers* consolidado, mientras que el mercado de deuda privada es esencialmente de colocación primaria, con **poca negociación secundaria**.
- **Derivados** es incipiente. Se concentra, en futuros peso/dólar, seguidos por derivados sobre tasas de interés (TES de referencias específicas e IBR) y acciones.

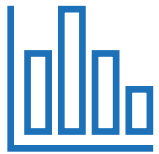
Baja utilización de mecanismos de *e-trading*



Fuente: Informe mensual de Renta Variable (bvc).

Los mercados financieros son poco profundos e insuficientes, son también ineficientes.

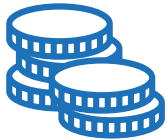
Insuficiente competencia en los mercados de crédito en Colombia



“[...] el índice de **Panzar y Rosse** para el mercado total se encuentra alrededor de 0,45 desde 2017, lo que indica una estructura de competencia imperfecta”.

(Concentración y competencia en los mercados de depósitos y crédito, Banrep, I semestre de 2023).

Resultado de la **falta de competencia**:



- Mercados poco profundos.
- Precios elevados.
- Mercados no inclusivos.

Precios altos
(altas tasas de
interés) que se
traducen en
costos elevados a
las empresas

| Tasa de interés de créditos (%) | | | | | |
|---------------------------------|-------|------|------|-------|------|
| | 2000 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Argentina | .. | 67,3 | 29,4 | 35,6 | 52,4 |
| Brasil | 56,8 | 37,5 | 29 | 30 | 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 | 14,4 | 12,9 | 11 | 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 | .. | .. | .. | .. | .. |
| Tasa de interés real (%) | | | | | |
| Argentina | .. | 12,1 | -7,6 | -12,1 | .. |
| Brasil | 48,5 | 31,9 | 22,7 | 17 | .. |
| 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 | 3,8 | 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 | | | | | |

Poco inclusivos: microcréditos reducidos

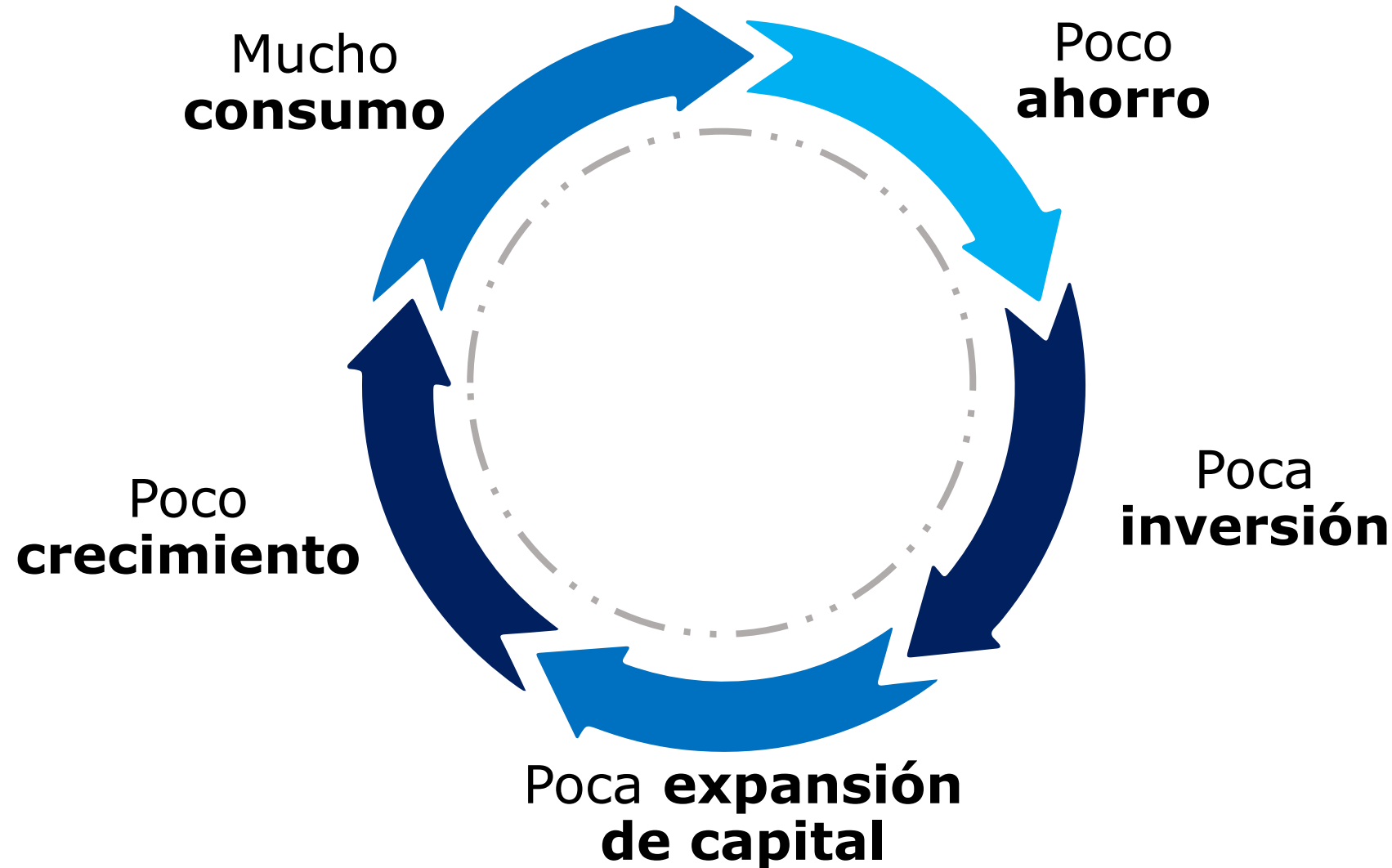
| Modalidad | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023* |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Comercial | 58,3% | 56,3% | 54,8% | 53,3% | 50,9% | 51,2% | 50,2% | 50,3% | 50,6% |
| Consumo | 26,2% | 27,5% | 28,4% | 29,1% | 31,2% | 30,6% | 31,3% | 31,7% | 31% |
| Vivienda | 12,7% | 13,4% | 14,1% | 14,9% | 15,2% | 15,6% | 16,0% | 15,6% | 15,8% |
| Microcrédito | 2,8% | 2,7% | 2,8% | 2,7% | 2,6% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,6% |
| Total (billones de pesos) | 382 | 413 | 438 | 467 | 504 | 524 | 578 | 676 | 686 |

Fuente: Superfinanciera. Cifras a cierre del año. *Datos a mayo de 2023

- 1 **La participación del microcrédito es reducida y** como proporción de la cartera **ha permanecido casi estable** a través del tiempo.
- 2 **Más del 50%** del número de desembolsos por debajo de 3 SMMLV **fue realizado por 4 entidades bancarias** enfocadas en ese nicho.
- 3 Se ha financiado **principalmente consumo**.

¿Por qué los mercados financieros colombianos son poco desarrollados?

Hay una realidad macroeconómica que limita su desarrollo



Consumo es 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

Colombia: Consumo elevado (% del PIB)

2021: **90,7%**; 2022: **91,3%**; Mar 2023: **92,3%**

| Estructura del gasto con relación al PIB | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Demanda interna ¹ | 105,9% | 106,8% | 107,7% | 107,4% | 109,7% | 111,9% |
| Gasto de consumo final | 83,7% | 84,9% | 85,8% | 88,7% | 90,7% | 91,3% |
| Gasto de consumo final individual de los hogares; gasto de consumo final de las ISFLH ² | 68,6% | 69,1% | 69,6% | 71,4% | 73,7% | 75,3% |
| Gasto de consumo final del gobierno general | 15,1% | 15,8% | 16,1% | 17,3% | 17,1% | 16% |
| Formación bruta de capital | 22,2% | 22% | 21,9% | 18,7% | 18,9% | 20,6% |
| Formación bruta de capital fijo | 22,3% | 22% | 21,8% | 17,9% | 18,9% | 19,6% |
| Exportaciones | 15,5% | 15,2% | 15,2% | 12,7% | 13,2% | 14,1% |
| Importaciones | 21,4% | 22,1% | 23% | 19,8% | 22,6% | 25,8% |
| Producto Interno Bruto | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Fuente: Dane

1 Incluye el gasto de consumo final y la formación bruta de capital

2 Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Si el **consumo es alto** el **ahorro es pequeño**.

Si el **ahorro es pequeño** la **inversión doméstica es también baja**.

La inversión total, doméstica y extranjera, genera **formación** bruta de capital y **expande** la capacidad de producción.

| 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 |
| 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 |

Fuente: WDI

La ineficiencia de los mercados financieros y las realidades macroeconómicas se traducen en poco desarrollo económico

Crecimiento PIB per cápita mediocre en comparación con los 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

Economía colombiana produce alto desempleo, subempleo e informalidad

| Concepto | 2010 | 2015 | 2019 | 2020* | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| % población en edad de trabajar | 72,7 | 75,1 | 76,4 | 76,7 | 76,9 | 77,2 | 77,5 |
| TGP | 67,7 | 67,3 | 65,1 | 58,9 | 61,2 | 63,7 | 64,3 |
| TO | 59,6 | 61,6 | 58,8 | 46,9 | 52,3 | 56,5 | 58,3 |
| TD | 12,0 | 8,5 | 9,7 | 20,4 | 14,6 | 11,3 | 9,3 |
| TS | 12,1 | 11,2 | 10,6- | | 7,9 | 8,4 | 8,4 |
| Población total | 42.864 | 45.327 | 48.291 | 49.253 | 49.925 | 50.475 | 51.009 |
| Población en edad de trabajar | 31.146 | 34.021 | 36.897 | 37.758 | 38.414 | 38.976 | 39.524 |
| Fuerza de trabajo | 21.073 | 22.900 | 24.025 | 22.232 | 23.517 | 24.817 | 25.428 |
| Ocupados | 18.549 | 20.953 | 21.689 | 17.705 | 20.073 | 22.023 | 23.052 |
| Desocupados | 2.525 | 1.946 | 2.336 | 4.526 | 3.444 | 2.795 | 2.376 |
| Población fuera de la fuerza laboral | 10.073 | 11.122 | 12.872 | 15.527 | 14.897 | 14.159 | 14.096 |
| Subocupados | 2.549 | 2.563 | 2.546- | | 1.860 | 2.093 | 2.135 |
| Fuerza de trabajo potencial | - | - | - | - | 1.257 | 1.654 | 1.866 |

Fuente: Dane. Datos a junio. *Covid-19 impidió recolectar información de subocupados.

Empleo insuficiente se traduce en pobreza

| 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).

¿Cómo desarrollar el país para superar la pobreza?

- **Sin desarrollo financiero no hay desarrollo económico porque no hay manera de:**
 - Promover el ahorro y la inversión
 - Intermediar eficientemente entre el ahorro y la inversión
- **Sin desarrollo económico no hay forma de:**
 - Superar la pobreza (39% de la población colombiana)
 - Superar vulnerabilidad (31%):
 - 70% de la población colombiana

El desarrollo del mercado de valores es tarea de todos

Para desarrollar el mercado de valores (i)

Oferta de productos y servicios de inversión

- Nuevos productos y servicios que complementen la oferta tradicional e incrementen la diversificación de portafolios (contratos por diferencia – CFD, acciones en el OTC, activos alternativos y digitales).
- Fomentar el desarrollo de fondos de capital privado – FCP en proyectos de infraestructura y dinamización de la economía.

Digitalización e innovación

- Asesoría digital (*robo advisors*)
- Plataformas de *e-trading*
- Procesos de vinculación digitales
- Emisiones digitales
- Uso de corresponsales digitales
- Existe un amplio espacio de crecimiento para el ofrecimiento de productos a través de canales digitales.

Para desarrollar el mercado de valores (ii)

Financiación pymes y sector agropecuario

- Productos y mecanismos que faciliten el acceso a financiación de pymes, cooperativas y sectores productivos.
- Financiación colaborativa de proyectos productivos rurales.
- Financiamiento no intermediado.

Competitividad y eficiencia

- Nuevos agentes y tecnologías que permitan masificar el acceso, la reducción de costos y las fricciones en la cadena de valor.
- Propender por un mercado descentralizado apalancado en nuevas tecnologías.
- Datos abiertos para mejorar la asesoría y la oferta de servicios que atiendan realmente a las necesidades de inversión y de financiación.
- Menores costos.

Para desarrollar el mercado de valores (iii)

Atención de segmento *retail* y nichos tradicionalmente desatendidos

- Robustecer la oferta de productos y servicios especializados, tanto desde la oferta como desde la demanda.
- Productos y servicios no están alineados con las necesidades de financiación.

Industria responsable

- Ofrecimiento y promoción de productos verdes y sociales.
- Prácticas y estándares *ESG*, incluyendo revelación *ESG* para los administradores de recursos de terceros.
- Gestión de riesgos climáticos y de medio ambiente.
- Educación financiera para emisores e inversionistas.

Gracias

Descárguela en su dispositivo





@SFCsupervisor



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



super@superfinanciera.gov.co



www.superfinanciera.gov.co