



Superintendencia
Financiera de Colombia

Medios de pago y acceso a los mercados financieros en Colombia

César Ferrari, Ph.D.

Superintendente Financiero de Colombia

15° Congreso de Acceso a Mercados Financieros y Medios de Pago – CAMP – Asobancaria

Cartagena de Indias, 6 de marzo de 2025





Definiciones

Medios de pago: diferentes formas con las cuales se puede pagar un producto o servicio (tarjetas débito o crédito, efectivo, pagos instantáneos, etc.).

En literatura económica se define la **liquidez de la economía** como **M2/PIB**.

Mercados financieros: mercados en los cuales se transan diferentes servicios financieros (crédito, depósitos, inversiones, seguros, acciones, bonos, etc.).

Abarcan negocios que administran **medios de pago:** bancos, compañías de tarjetas de crédito, compañías de seguros, compañías de contabilidad, compañías de financiamiento, bolsas de valores, fondos de inversión, etc.

Los bancos son creadores de **liquidez secundaria**, mientras que el banco central crea **liquidez primaria**.



Superintendencia
Financiera de Colombia



Realidades monetarias en Colombia



Colombia tiene poca liquidez, lo que limita el crecimiento de la economía y el desarrollo de los mercados financieros

Colombia DIC 2024: **48.8% del PIB**

	Medios de pago (% del PIB)									
	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2020	2021	2022	2023
Japón	47.3	99.3	136.8	182.5	229.1	215.3	280.4	282.0	284.5	274.6
China	..	..	36.4	77.8	135.6	176.1	211.9	203.8	217.1	227.9
Corea del Sur	11.3	32.1	31.6	34.3	63.4	125.5	164.9	173.7	173.8	174.6
Miembros OCDE	54.2	63.5	..	96.2	105.4	113.5	134.6	136.3	124.5	118.1
Estados Unidos	60.2	65.4	69.5	71.2	68.5	84.8	109.3	115.4	104.9	100.4
Brasil	21.9	19.4	11.8	30.4	46.5	74.2	109.2	103.5	104.8	111.5
Chile	..	14.5	26.9	37.3	51.6	67.2	93.5	93.7	88.3	84.8
Perú	16.4	20.0	24.4	24.1	33.2	38.8	73.4	60.5	61.5	..
Colombia	20.4	21.3	28.8	24.1	25.8	37.9	58.3	54.6	48.9	48.5
México	22.9	30.5	29.8	22.5	21.4	29.3	43.5	43.1	41.8	43.0



En Colombia, el efectivo es una parte importante de los medios de pago (M2)

El GMF y la ilegalidad incentivan el uso del efectivo.

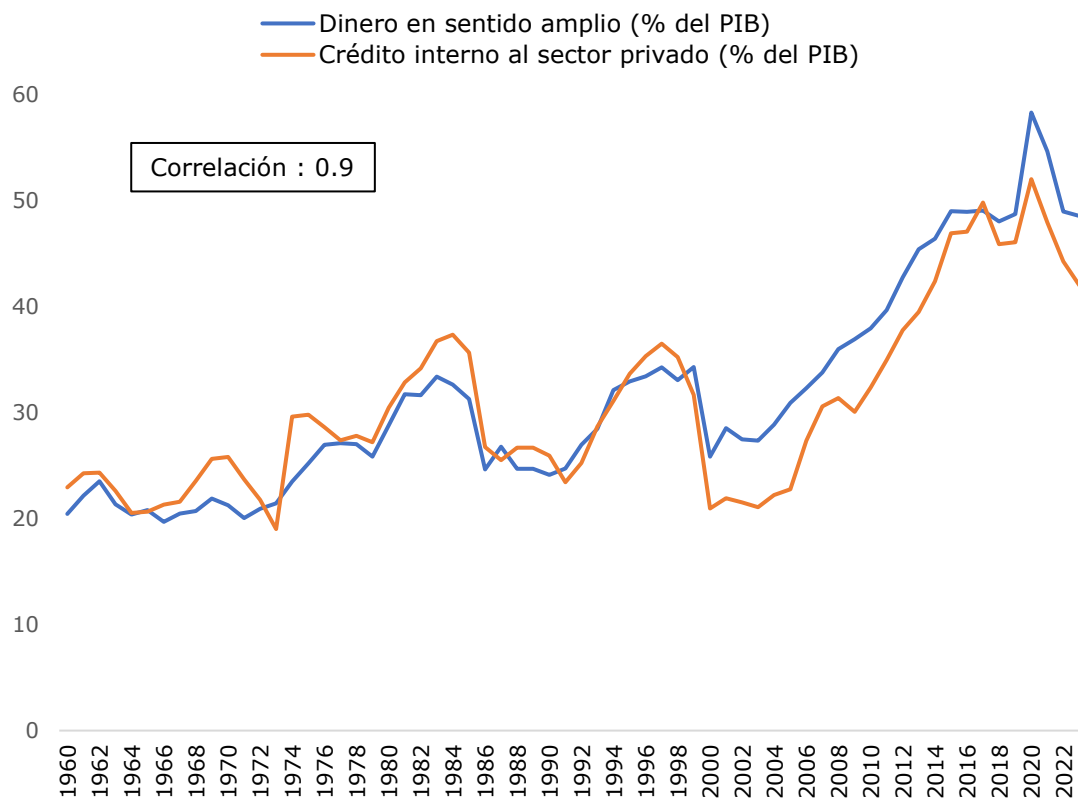
Efectivo/M2							
	DIC 06	DIC 19	DIC 20	DIC 21	DIC 22	DIC 23	DIC 24
Colombia	16.4%	14.9%	16.4%	17.0%	16.3%	15.1%	16.4%
Estados Unidos	11.4%	11.7%	10.8%	10.3%	10.8%	11.2%	11.0%
Japón	10.2%	10.0%	9.7%	9.7%	9.6%	9.4%	9.0%
Chile	5.1%	4.9%	7.3%	8.5%	6.4%	5.4%	5.6%
China	7.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.9%	3.9%	4.1%
Depósitos en el sistema financiero/M2							
Colombia	92.1%	94.0%	92.9%	92.0%	91.6%	92.0%	89.1%

Fuente: Bancos centrales



Poca liquidez genera poco desarrollo crediticio

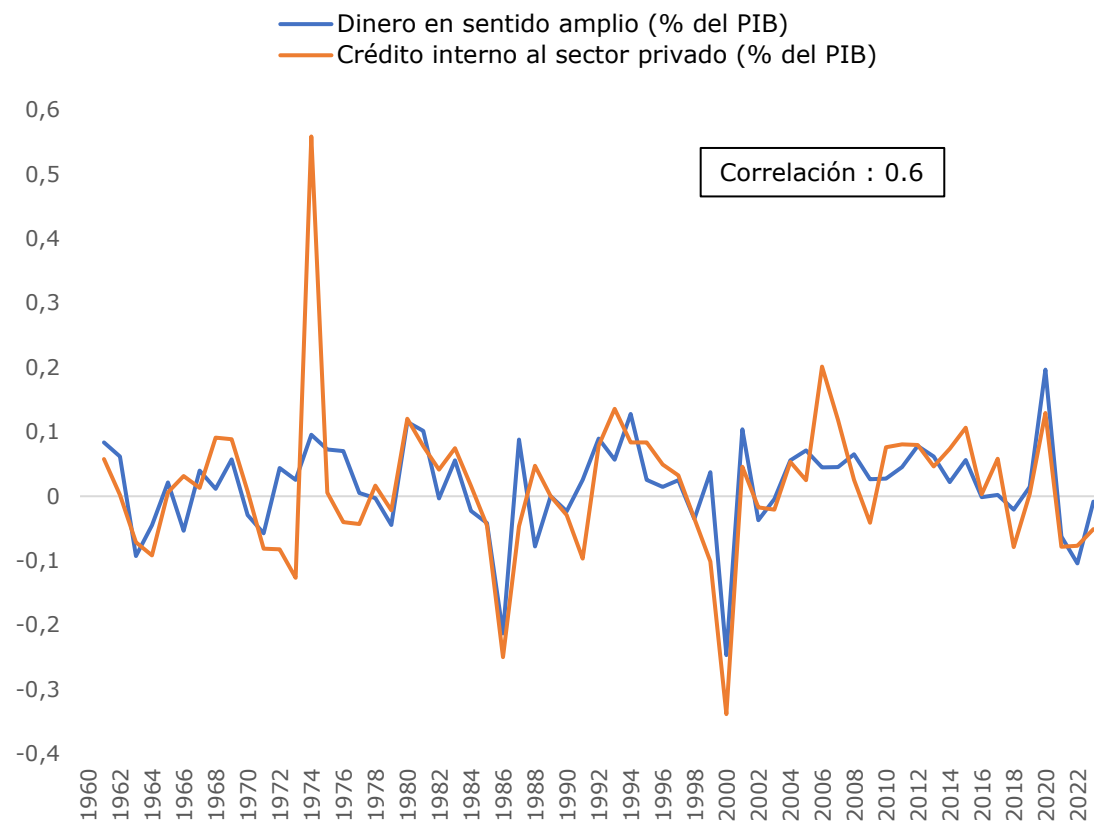
Niveles



Nota: para 1988 y 1989 se hizo un promedio móvil desde 1960 por falta de datos

Fuente: Banco Mundial

Tasas de crecimiento anual





En consecuencia, el mercado de crédito es poco profundo

Colombia – DIC 2024: **41.6% del PIB***

Países	Crédito interno al sector privado (% del PIB)					
	1990	1995	2000	2010	2020	2023
Japón	187.0	193.6	208.8	159.9	195.5	195.7
China	86.2	84.2	111.1	126.6	182.9	194.7
Corea, República de	50.8	48.6	71.7	130.0	164.1	176.1
Brasil	42.1	43.5	31.1	52.8	68.7	71.6
Chile	..	..	..	99.5	124.1	109.5
Perú	8.0	15.9	26.3	30.3	55.3	..
Colombia	25.9	33.7	20.9	32.4	52.0	42.0
México	..	..	14.3	22.3	36.9	33.3
Estados Unidos	114.8	130.2	162.6	181.9	218.3	192.0

Fuente: Banco Mundial *SFC y DANE



Otras economías han expandido su liquidez (M2) y, aún así, han tenido baja inflación

La inflación depende de si la mayor liquidez es utilizada para inversión o consumo

Países	Crecimiento de medios de pago como % PIB (promedio anual)	Inflación promedio anual
	2023-1990	2023-1990
Japón	1.3%	0.6%
China	3.8%	3.8%
Corea, República de	5.4%	3.5%
Brasil	3.5%	252.5%
Chile	3.0%	6.1%
Perú*	3.9%	239.8%
Colombia	2.4%	10.3%
México	3.3%	9.4%
Estados Unidos	1.0%	2.7%



Colombia ha mejorado su acceso al crédito: personas con productos de depósitos activos superan los hogares con internet que es transversal a la digitalización

Adultos con acceso a productos financieros en Colombia		
Producto	2022	2023
Cuenta de ahorros	79.6%	80.7%
Total al menos un producto	92.3%	94.6%
Producto de depósito activo	77.2%	82.0%
Crédito	36.2%	35.3%

Fuente: Banca de las Oportunidades

Porcentaje de los hogares colombianos con acceso a otros servicios en 2023	
Internet	63.9%
Acueducto	90.0%
Energía	98.7%
Alcantarillado	76.0%
Alfabetismo*	92.5%

Fuente: DANE



Crédito y tasas de interés



Los ingresos también importan para la expansión del crédito

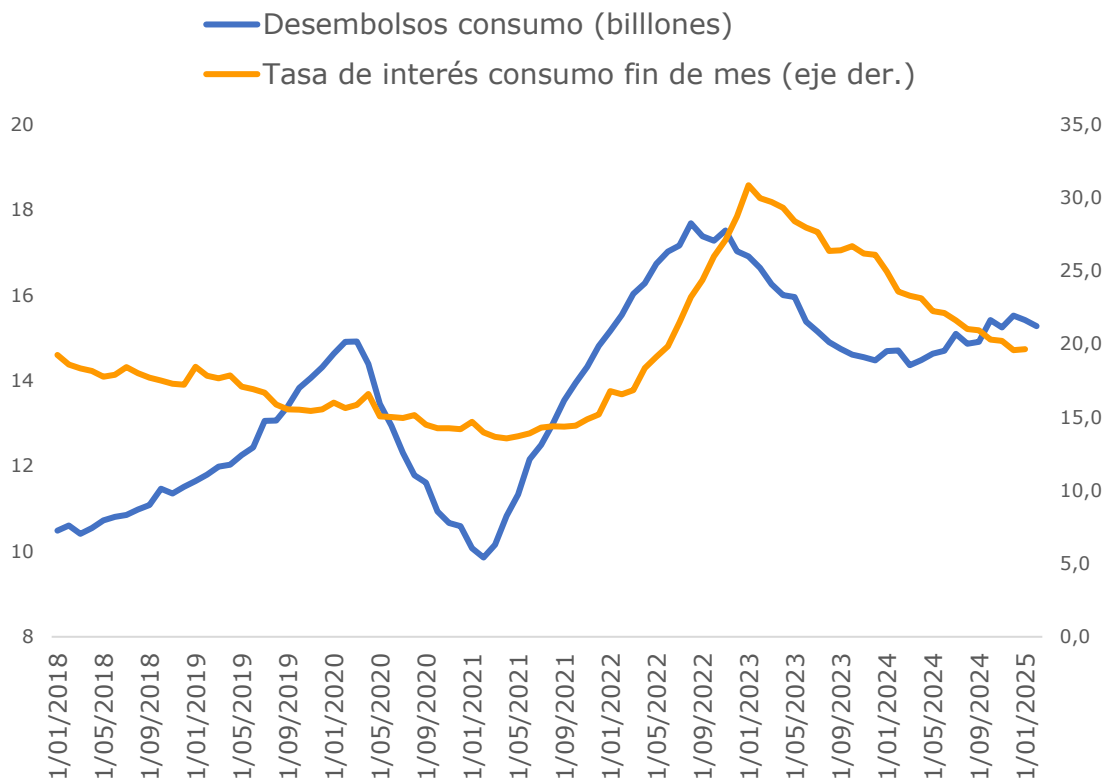
- 66% de la población es pobre o vulnerable (DANE, 2023).
- 35.3% con productos de crédito (Banca de las Oportunidades, 2023).
- 6.2% del crédito total está en modalidad de microcrédito (Banca de las Oportunidades, 2023).
- El desarrollo financiero genera desarrollo económico.



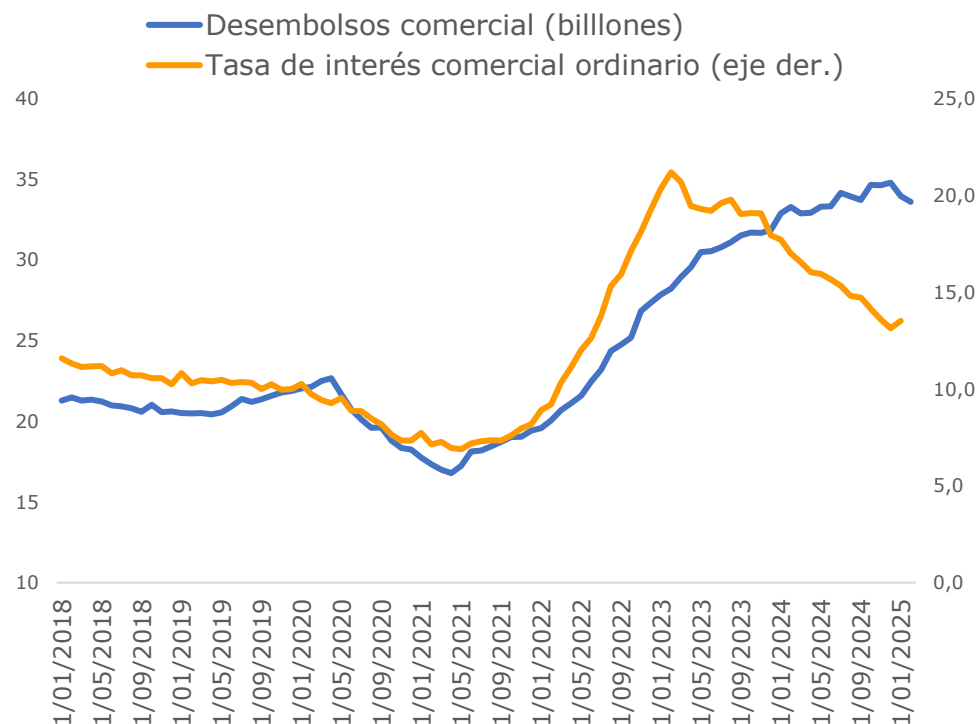
Las tasas se han reducido frente a su pico a inicios de 2023. En la medida en que las tasas se reduzcan, se espera una mayor demanda por el crédito

Desembolsos y tasas de interés

Consumo



Comercial



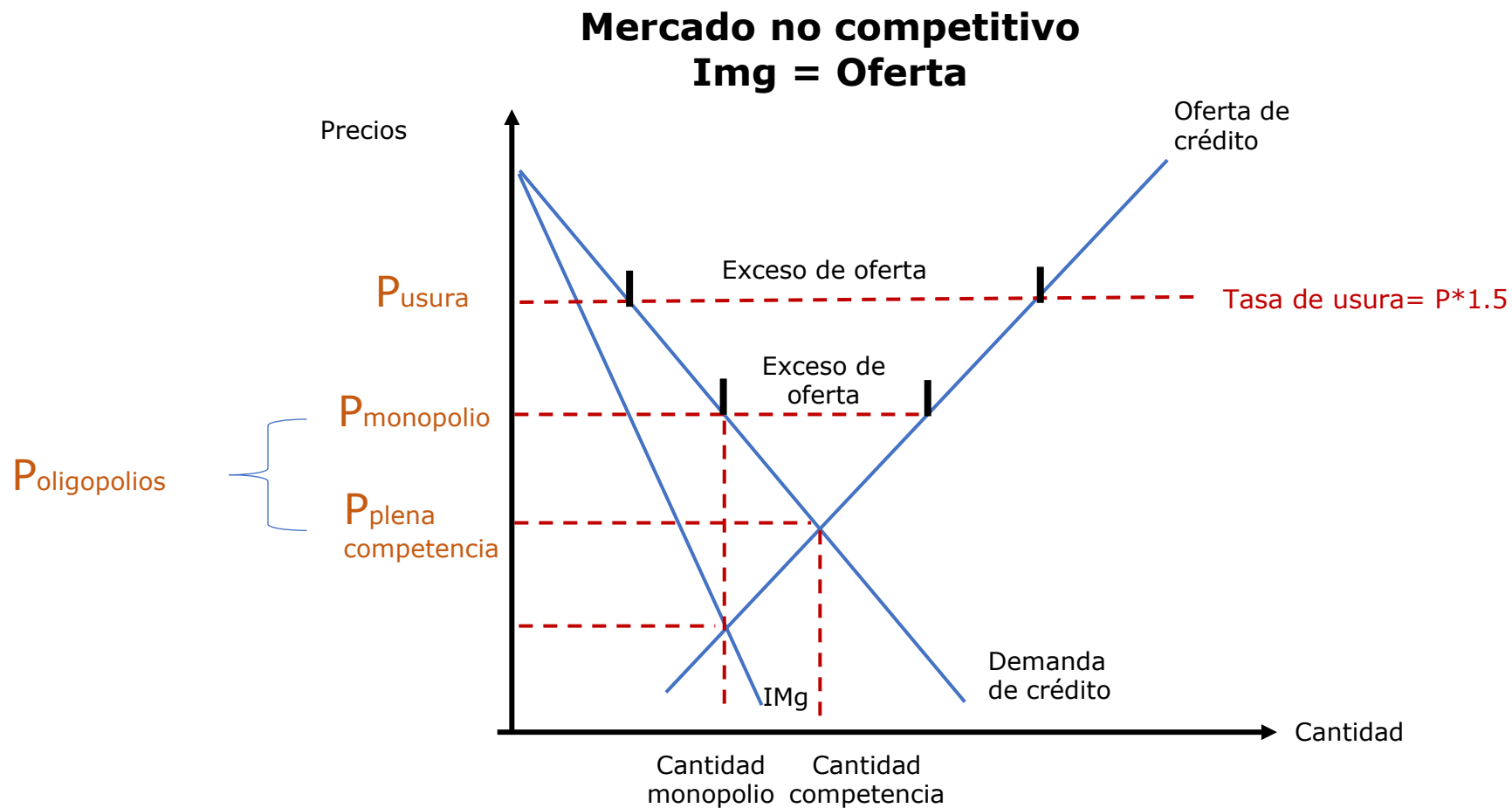


La tasa de usura es un reflejo de las tasas de interés comerciales

Línea de crédito	MAR 24	JUN 24	SEP 24	DIC 24	ENE 25	FEB 25
Tasa de interés						
Crédito de consumo y ordinario	22.2%	20.6%	19.2%	17.6%	16.6%	17.5%
Crédito popular productivo rural	45.9%	49.1%	49.7%	52.3%	52.2%	51.8%
Crédito popular productivo urbano	51.1%	56.4%	57.8%	58.9%	58.9%	59.1%
Crédito productivo rural	25.1%	19.0%	17.0%	17.7%	16.1%	18.1%
Crédito productivo urbano	36.9%	35.3%	34.6%	36.0%	34.6%	35.4%
Crédito productivo de mayor monto	27.5%	26.1%	26.7%	27.2%	25.2%	27.2%
Consumo de bajo monto	37.5%	37.5%	37.5%	37.5%	37.5%	37.5%
Tasa de usura = Tasa * 1,5						
Crédito de consumo y ordinario	33.3%	30.8%	28.9%	26.4%	24.9%	26.3%
Crédito popular productivo rural	68.8%	73.7%	74.6%	78.5%	78.3%	77.7%
Crédito popular productivo urbano	76.6%	84.6%	86.8%	88.3%	88.3%	88.7%
Crédito productivo rural	37.7%	28.4%	25.6%	26.5%	24.1%	27.1%
Crédito productivo urbano	55.3%	52.9%	52.0%	53.9%	51.9%	53.1%
Crédito productivo de mayor monto	41.2%	39.1%	40.0%	40.8%	37.8%	40.7%
Consumo de bajo monto	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%



Cuanto más elevada la tasa de usura, disminuye la demanda de crédito: la competencia importa



Precios altos. Poco crédito.



¿Tasa de usura para aumentar el acceso?

Depende:

1. Elasticidad de las demandas: desesperados más inelásticos (están dispuestos a pagar cualquier tasa por el mismo crédito), normales más elásticos (a altas tasas no pedirán crédito).
 2. Características del mercado (perfecto o imperfecto)
- Altas tasas **cubren el riesgo** de impago de algunos.
 - **Históric** : tasas de usura del Crédito popular productivo urbano 88% y rural 77%. ¿Qué negocio productivo es tan rentable para pagar dichas tasas?
 - ¿El impago se produce por la **imposibilidad de pagar altas tasas** ? ¿Las altas tasas son **autogeneradoras del riesgo** ?

Soluciones:

1. Conocer al cliente para medir mejor el riesgo.
2. Implementación de las finanzas abiertas (mejora la información).
3. En revisión por parte de la SFC una mayor segmentación: separación de consumo e inversión.



Simulación de una mayor segmentación del crédito: separación de consumo e inversión

Escenarios	Metodología actual – simulación			
	TIBC	Tasa de usura	TIBC	Tasa de usura
Tasa vigente de consumo y ordinario	16.61%	24.92%		
Tasa simulada de consumo	21.68%	32.52%	5.07%	7.60%
Tasa simulada de comercial	12.99%	19.48%	-3.62%	-5.44%
Tasa simulada Gran empresa	12.32%	18.48%	-4.29%	-6.44%
Tasa simulada comercial Mipymes	13.82%	20.72%	-2.79%	-4.20%

Fuente: SFC. Formato 414.
Datos vigentes a marzo de 2025.



Observaciones sobre la simulación

- Aumentan tasas de interés y de usura de crédito de consumo.
- Se reduce tasas de interés y de usura de crédito comercial.
- Cuando se separan entre gran empresa y mipymes, las tasas de interés y de usura caen mucho más para gran empresa y menos para mipymes.
- La separación genera posible riesgo de impago para deudores de crédito de consumo que tienen tasas de interés más bajas.
- Incentivos para que la oferta busque financiar más consumo que inversión, esto debido a tasas de interés más altas de unas frente a otras.
- La separación debe hacerse por decreto.



Entre mayor es la tasa, la cantidad colocada es menor, salvo para tarjetas de crédito y libre inversión

Participación de cartera según rango de tasas y productos

Suma de capital total		Fecha de corte							
Producto	Tasas de interés	3/31/2023	6/30/2023	9/30/2023	12/31/2023	3/31/2024	6/30/2024	9/30/2024	12/31/2024
	Tasa de Usura consumo y ordinario	46.3%	44.6%	42.5%	37.6%	33.30%	30.80%	26.40%	24.90%
Automóvil	De 1% hasta 20%	9.3%	9.6%	9.3%	10.4%	12.5%	14.3%	16.0%	18.5%
	de 20% hasta 30%	13.6%	13.5%	13.9%	13.7%	12.3%	11.8%	11.3%	9.9%
	de 30% hasta 40%	15.9%	17.5%	20.3%	20.0%	16.1%	8.4%	0.9%	0.8%
	de 40% en adelante	37.0%	41.2%	20.6%	0.4%	0.4%	0.4%	0.1%	0.0%
Total Automóvil (billones COP)		18.34	18.63	18.91	19.21	18.97	18.78	18.64	19.01
Libranza	De 1% hasta 20%	12.2%	12.5%	12.2%	12.1%	12.4%	12.6%	12.9%	13.1%
	de 20% hasta 30%	11.2%	10.9%	12.3%	12.8%	12.8%	12.9%	13.9%	13.1%
	de 30% hasta 40%	19.6%	16.4%	20.2%	19.9%	15.9%	7.7%	0.2%	0.1%
	de 40% en adelante	29.7%	28.4%	41.7%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Libranza (billones COP)		66.28	67.23	67.61	67.37	68.12	68.81	70.18	70.64
Libre inversión	De 1% hasta 20%	15.3%	14.6%	13.5%	12.3%	11.7%	11.2%	10.8%	10.6%
	de 20% hasta 30%	11.6%	11.1%	10.9%	10.7%	10.3%	12.7%	16.5%	16.4%
	de 30% hasta 40%	14.3%	15.0%	16.9%	20.8%	19.8%	12.3%	0.8%	0.0%
	de 40% hasta 50%	29.6%	37.7%	30.9%	1.4%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
	de 50% en adelante	0.0%	0.8%	54.3%	15.3%	14.9%	14.5%	0.2%	0.0%
Total Libre inversión (billones COP)		87.71	86.22	83.75	80.74	76.96	74.65	72.59	71.28
Tdc	De 1% hasta 20%	12.2%	11.2%	10.8%	10.6%	12.8%	12.2%	12.8%	17.3%
	de 20% hasta 30%	4.0%	3.6%	3.5%	3.8%	5.0%	12.7%	32.0%	35.4%
	de 30% hasta 40%	9.4%	9.1%	12.1%	24.2%	24.1%	18.7%	2.4%	0.0%
	de 40% hasta 50%	32.7%	35.6%	25.7%	5.8%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
	de 50% en adelante	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Tdc		35.15	35.85	36.65	37.49	36.09	36.75	36.09	37.70

Fuente: SFC

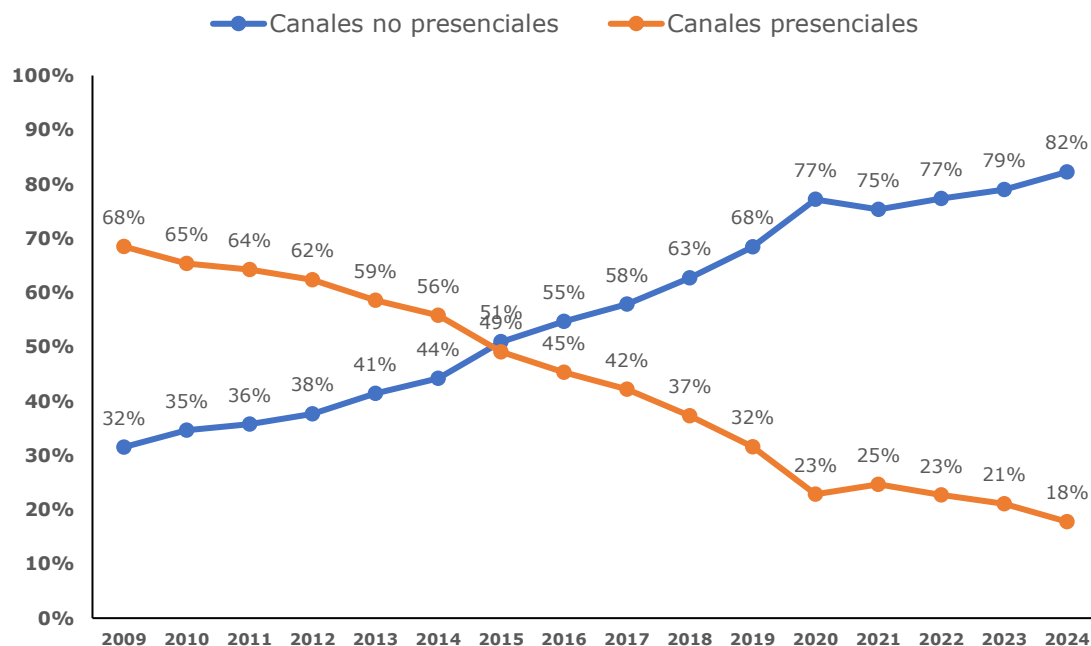


Las realidades de la digitalización requieren cambios en el supervisor y la regulación

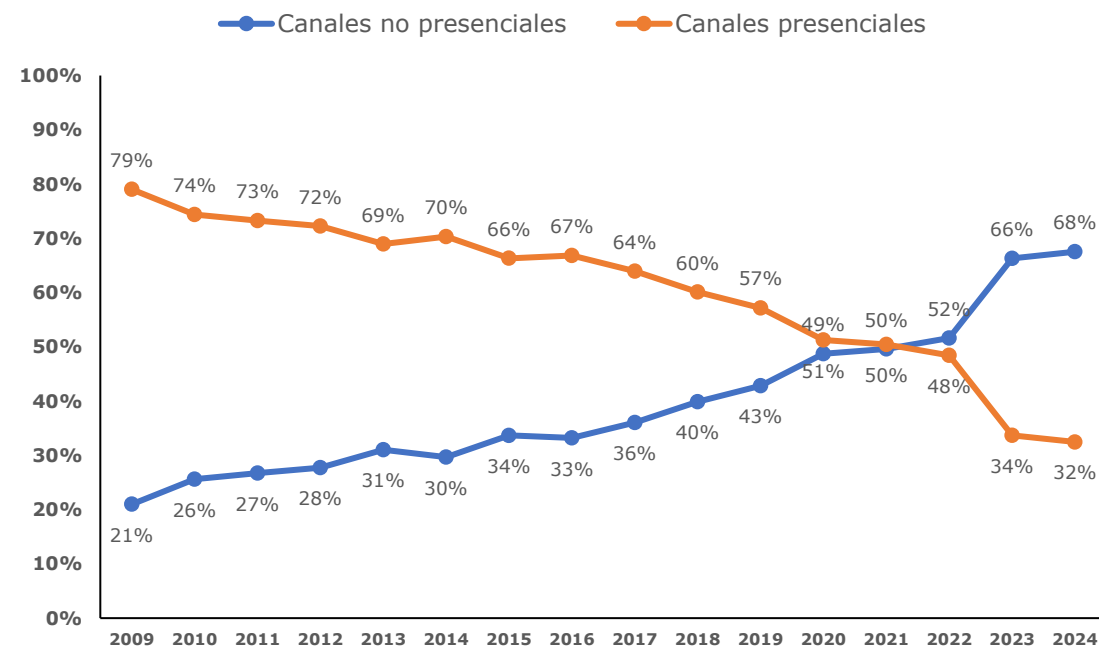


Para la transferencia de esa liquidez, los canales digitales son cada vez más relevantes

Evolución de la participación del uso de canales presenciales y no presenciales en Colombia
(% del número total de operaciones)



Evolución de la participación del uso de canales presenciales y no presenciales en Colombia
(% del valor)



Fuente: SFC



Un mundo digital tiene riesgos. Los ciberataques son una tendencia en crecimiento; debemos construir continuamente la seguridad requerida

Ataques cibernéticos

Establecimientos	2023	2024	Variación
Establecimientos de Crédito	28.000.000.000	36.000.000.000	29%
EASPBV	7.500.000.000	13.500.000.000	80%
SEDPE	3.000.000	7.500.000	150%

Fuente: SFC



El supervisor tiene que ponerse al día en la digitalización: supervisión digital

Transformación tecnológica:

- ✓ Arquitectura de datos: +Capacidad, +Interoperabilidad, +Eficiencia, +Unificación.
- ✓ Procesamiento optimizado: 🕒 4h ➡ 15 min
- ✓ Generación e ingesta de datos robusta e innovadora (nube espejo).

📌 Módulos de datos granulares

- ◆ Módulo Único de Reporte de Información de la Cartera de Crédito (MURIC)
- ◆ **2024:** 3 pilotos (20 entidades) | 21 módulos desarrollados
- ◆ **2025:** 2 pilotos en curso (50 entidades) | 30 módulos en desarrollo

🔍 Gobierno de datos

- 📊 Modelo robusto con tecnología avanzada para mejor gestión y seguridad.

📊 Transformación de la supervisión

- ◆ 25 Colegios bilaterales en 2024.
- ◆ Estadística avanzada para decisiones oportunas e informadas

🌐 Impacto en el sistema financiero colombiano

- 🚀 Transformamos la supervisión financiera para hacerla más ágil, efectiva y adaptada a un sistema en constante evolución.



El sistema financiero debe desarrollar finanzas abiertas para generar mas competencia y más desarrollo financiero

Acciones mientras FA son voluntarias

- Expedición de la Circular Externa 004 de 2024.
- Identificación del grado de adopción de FA por parte de las entidades vigiladas.
- Seguimiento a la implementación de FA y análisis de modelos de negocio.
- Avance en definición de indicadores para el monitoreo integral de la implementación de FA.
- Capacitaciones internas a funcionarios de la SFC en FA.

Acciones mientras FA se hace obligatoria

- Identificación de las necesidades de la industria en el cambio de paradigma de la voluntariedad a la obligatoriedad.
- Desarrollo de mesas de trabajo con la URF para definir los aspectos del proyecto de decreto (PD).
- Generación de comentarios al PD
- Análisis de comentarios - URF.
- Definiciones preliminares para atender lo establecido en el PD: Directorio de participantes, Gobernanza y requisitos técnicos de los diferentes roles.
- Revisión de apoyo de multilaterales.
- Capacitaciones externas a funcionarios de la SFC.



**Las realidades de riesgos
también involucran el
medio ambiente y el
contexto social**



El supervisor debe maximizar la eficiencia en la detección y evaluación de riesgos

Estrategia clave: integración de factores ASG, SARAS y SARCO

- Cambio de la matriz de riesgos.
- Criterios cuantitativos y valoración numérica de criterios cualitativos.
- Análisis de riesgo compuesto.
- Evaluación prescriptiva y prospectiva.

Beneficios

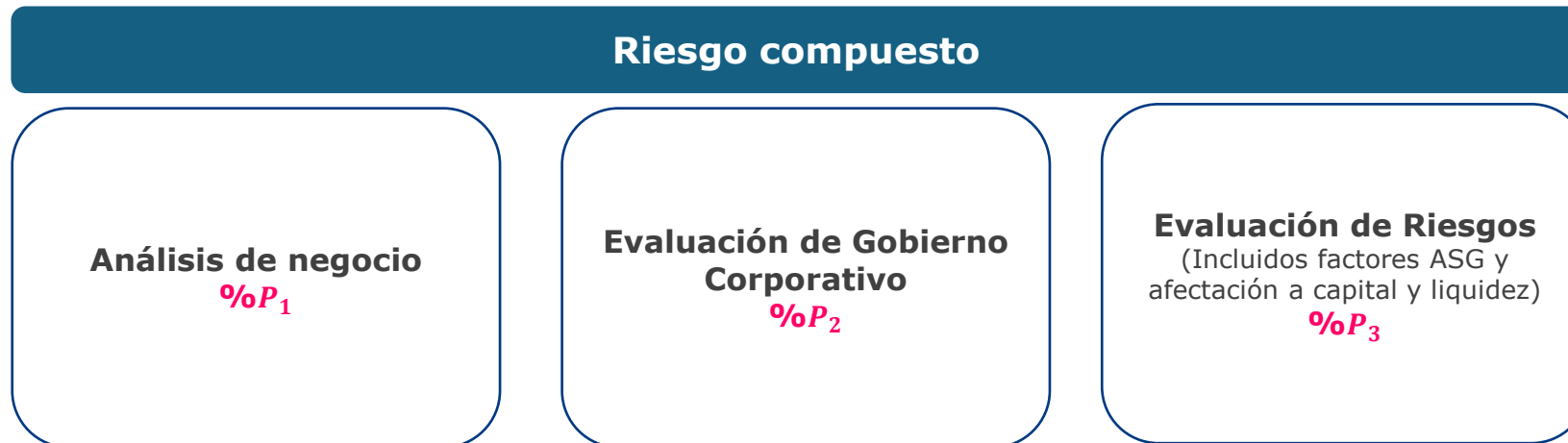
- Disminución de sesgos y subjetividad en evaluaciones a través de evaluaciones numéricas.
- Flexibilidad para adaptarse a nuevos riesgos y modelos de negocio.
- Detección temprana de riesgos.
- Mejora en la toma de decisiones.



¿A dónde queremos llegar?

Simplificar el esquema de supervisión

Pilares



Riesgo Compuesto = (Análisis del negocio x P₁) + (Evaluación de gobierno corporativo x P₂) + (Evaluación de riesgos x P₃)



Detalle

Actividades Significativas	Riesgo Inherente								Estructura de Gobierno					Riesgo Neto					
									1ra Línea	2da Línea		3ra Línea	Dirección/Gobierno						
	Crédito	Mercado	Operativo	Seguros	Lavado	Cumplimiento Regulatorio	Conductas	Estratégico	Gestión Operativa	Funciones de Supervisión									
									Análisis Financiero	Cumplimiento	Gestión de Riesgos	Actuaría	Auditoría Interna	Alta Gerencia	Junta Directiva	Calificación	Dirección	Importancia	
AS1																			
AS2																			
AS3																			
etc.																			
Calificación General																			



**Es importante además
considerar otras
realidades para el acceso
al mercado financiero**



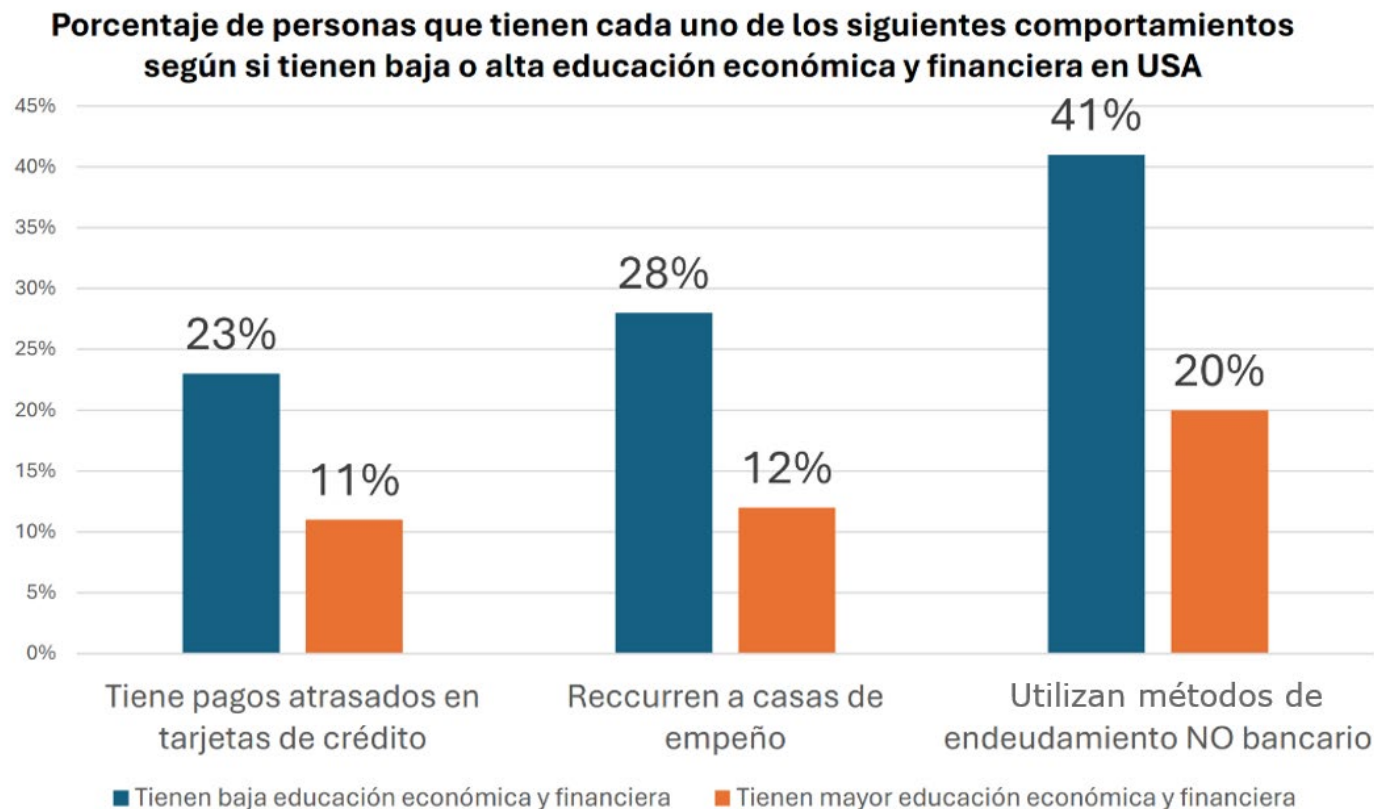
El ahorro continúa siendo bajo, limitando las oportunidades de crecimiento y profundización

	Participación del gasto en el PIB (%)								
	2005	2010	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ahorro	18.6	17.4	16.7	14.2	11.5	9.1	7.7	7.8	8.3
Demanda interna	97.4	103.0	107.1	107.7	107.3	109.8	112.8	109.2	109.7
Gasto de consumo final	81.4	82.6	83.3	85.8	88.5	90.9	92.3	92.2	91.7
Hogares	67.7	68.7	68.5	69.6	71.3	73.8	76.2	75.9	75.8
Gobierno	13.7	14.0	14.8	16.1	17.2	17.1	16.1	16.2	15.9
Formación bruta de capital	16.8	20.5	23.8	21.9	18.7	18.9	20.4	17.0	18.0
Formación bruta de capital fijo	16.7	20.8	23.4	21.8	17.9	18.9	19.6	17.0	17.2
Exportaciones	17.1	15.8	15.7	15.2	12.7	13.1	13.7	14.1	14.1
Importaciones	15.3	18.8	22.7	23.0	19.8	22.6	26.1	23.4	23.9
Producto Interno Bruto	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: DANE



Una mayor educación financiera aumenta el ahorro para el largo plazo y disminuye comportamientos peligrosos



Fuente: Construido a partir de la información de:

<https://www.finrafoundation.org/sites/finrafoundation/files/NFCS-Report-Fifth-Edition-July-2022>.

Extraído de Fundación Ábacos.

Retos del sector financiero

De lo anterior se desprende la necesidad de:

- **Aumentar la profundidad** de los mercados financieros de forma ordenada y segura.
- **Disminuir los costos financieros** manteniendo la sostenibilidad.
- **Generar** seguridad digital.
- **Incrementar** la inclusión financiera:
 - Simplificando el acceso
 - Haciendo más atractivo al sector.
- **Implementar** supervisión digital y finanzas abiertas.
- **Mejorar** la educación financiera.



Superintendencia
Financiera de Colombia

Gracias



@SFCsupervisor



Superintendencia
Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia
Financiera de Colombia



SuperfinancieraSFC



superfinanciera

Descárguela en su dispositivo



www.superfinanciera.gov.co



super@superfinanciera.gov.co