

Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia



ASOBANCARIA

Promoviendo
la **Confianza** y **Solidez** del sector financiero

La Banca Colombiana en 2015

Santiago Castro Gómez
Presidente

Jonathan Malagón González
Vicepresidente Técnico

Liz Marcela Bejarano Castillo
Directora Financiera y de Riesgos

Elaboración del informe
Dirección Financiera y de Riesgos

Liz Marcela Bejarano Castillo
Ángela Adan Nieto
Ángela Fajardo Moreno
Catherine Montoya González
Martha Victoria Rodríguez

Diseño: Poder y Poder
Impresión: TC Impresores

Mayo de 2016

Si requiere información adicional contáctenos en vicetecnica@asobancaria.com

Tabla de contenido

I. Resultados de la banca en 2015	11
Introducción	13
Panorama general	17
Análisis del activo	25
Análisis del pasivo	45
Análisis del patrimonio	51
Rentabilidad	57
Acceso y uso de los productos y servicios financieros	69
Presencia Geográfica	83
Conclusiones	87
II. Artículos sobre el desarrollo del sistema bancario	91
Evaluando los riesgos macroeconómicos y de la banca colombiana	93
Las innovaciones tecnológicas: el camino para impulsar la inclusión financiera	105
El papel de la seguridad bancaria en los canales no presenciales	115
Agregación de datos para una correcta gestión de riesgos	123
El camino de la financiación de vivienda	131

En su compromiso de velar por la transparencia del sector, desde hace cuatro años la banca socializa y publica sus resultados. Una muestra de ello es este informe que presenta las principales cifras que permiten personificar de forma integral al sector bancario colombiano, y da cuenta de su evolución en los últimos siete años.

El presente documento es la tercera entrega del Informe de Desempeño de la Banca Colombiana elaborado por Asobancaria. Este documento incorpora las principales cifras del balance general y estado de resultados del sector, además de la información sobre acceso y uso de los servicios financieros y presencia geográfica de la banca en el país.

Al igual que en la versión del año pasado, este informe incluye cinco artículos redactados por la Vicepresidencia Técnica de la Asociación relacionados con los temas más relevantes para el sector bancario. Estos incorporan elementos fundamentales para el desarrollo y crecimiento del sector, así como un análisis de la coyuntura actual en cada uno de estos ámbitos.

Esperamos que este balance sea una oportunidad para compartir con el público el continuo crecimiento del sistema bancario, y fortalecer la confianza del consumidor financiero, la inclusión financiera y el aporte que se espera del sector al desarrollo económico de nuestro país.

Santiago Castro Gómez
Presidente



I. Resultados de la banca en 2015



INTRODUCCIÓN

El balance del sector bancario a diciembre de 2015 fue satisfactorio. De acuerdo con las cifras más recientes del Banco Mundial, el estadístico H que mide el grado de competencia (donde uno (1) corresponde a una estructura de mercado con competencia perfecta y cero (0) a la existencia de un monopolio), pasó de 0,57 en 2011 a 0,61 en 2013¹. Hecho que se explica por la entrada de nuevos participantes al sistema bancario colombiano, lo cual sin duda le ha permitido ser más competitivo y ofrecer un amplio portafolio de productos.

La profundización de cartera medida como la relación de cartera bruta sobre el Producto Interno Bruto (PIB) ha presentado un ritmo acelerado de crecimiento anual del 34,7%, pasando de un 25,6% en diciembre de 2009 a un 43,9% en 2015. De forma similar, el nivel de activos totales como porcentaje del PIB también presenta un crecimiento significativo anual del 51,3% creciendo del 40,1% al 63% durante el mismo periodo.

Los activos de las entidades, se ubicaron a diciembre de 2015 en 505 billones de pesos, aumentando un 14% respecto del 2014 y un 150% frente al resultado de cierre del 2009. La cartera, principal activo de las entidades, llegó a los 352 billones de pesos creciendo un 172% frente al resultado de 2009, y el 15,7% frente a 2014.

La calidad de la cartera total, entendida como la razón entre la cartera vencida y la cartera vigente, no ha variado significativamente desde el 2011 a causa del compromiso del sector de velar por una correcta gestión de riesgos. Se resalta que en el último año este indicador disminuyó en la modalidad de microcrédito, el cual venía

exhibiendo aumentos sostenidos desde el 2012. La cartera comercial se ubicó en 204 billones a diciembre de 2015 incrementando un 16% con respecto al 2014. Dentro de esta cartera, se destinó la mayor cantidad de recursos al sector servicios (42%), seguido de industria (18%), comercio (15%) y construcción (15%).

De manera similar, la cartera de consumo se ubicó en 94 billones presentando un crecimiento anual del 164% desde el 2009, y del 13% con respecto al resultado del 2014. Dentro de las modalidades de esta cartera, se destaca el incremento de la participación de la línea de crédito de libranza que pasó de 31% en 2009 a 37% en 2015.

Otro aspecto por destacar es la modificación de la estructura de los plazos en los últimos siete años; mientras que en 2009 el 28% de los créditos se desembolsaron a plazos mayores de cinco años, en 2015 estos representaron el 48% del total. En contraposición, se evidencia una reducción en la participación de los créditos desembolsados a menores plazos; los desembolsos para plazos entre tres y cinco años pasaron de representar el 42% al 37% y los de uno a tres años disminuyeron del 27% al 14% para este mismo periodo.

La nueva entrada de jugadores al mercado en el último año: Banco Mundo Mujer y Bancompartir, ha permitido que la cartera de microcrédito esté creciendo un 20% anual. El crecimiento de este segmento en 2015 con respecto a 2009 ha sido del 187%, con relación al 2014 el crecimiento fue de 21%.

De otro lado, los pasivos de la banca crecieron a un ritmo mayor que los activos (14%) durante el último año, incrementando un 248% con respecto al resultado del 2009, y un 15% con relación al año inmediatamente anterior.

¹ Último dato disponible.

En cuanto a las tasas implícitas de colocación y captación, la primera, medida como los ingresos por cartera sobre la cartera bruta, se ubicó al cierre de 2015 en 10,1%. Mientras que, la segunda entendida como la proporción de gastos por depósitos sobre los depósitos registró una tasa de 2,7%.

En otro frente, el número total de puntos presenciales de los establecimientos bancarios descendió un 2% con relación al 2014, hecho que se explica en la reducción de los datafonos y corresponsales bancarios. Mientras que los primeros disminuyeron en un 7% pasando de 342.727 en 2014 a 317.204 en 2015, los segundos disminuyeron un 6% en el último semestre pasando de 94.264 en julio a 88.290 en diciembre de 2015.

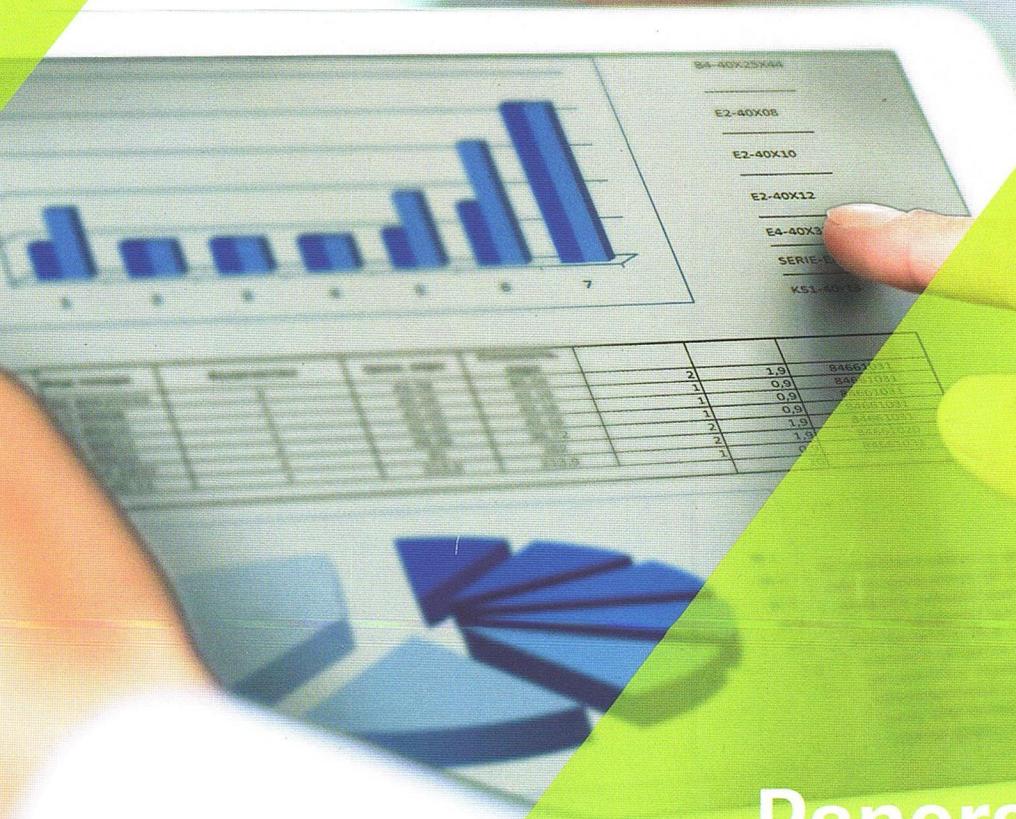
Se resalta que año a año los canales no presenciales han comenzado a ser los preferidos por los colombianos para realizar sus operaciones, esto se refleja en el aumento de la participación de los canales no presenciales de internet y banca móvil, y en la reducción de los canales presenciales de oficinas y cajeros electrónicos. Un ejemplo de ello son las operaciones realizadas a través de oficinas que tuvieron una disminución del 31,5% en 2013 al 26,7% en el último año. En contraste, internet ha ganado participación incrementando de 10,8% en 2013 a 13,1% en 2015, y corresponsales bancarios pasando de 4,0% a 6,1%.

Con respecto a las cifras de acceso, en 2015 el indicador de bancarización, medido como la relación entre el número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero incluyendo depósito electrónico, sobre el total de la población adulta, alcanzó 75,4%, lo que representa un incremento de tres puntos porcentuales respecto al 72,7% observado el año anterior. En el segmento de personas hubo

un incremento de 6% en los usuarios con cuentas de ahorro lo que en términos absolutos equivale a un aumento de 1,2 millones de personas. Los productos con mayor crecimiento en 2015 fueron las tarjetas de crédito con un aumento del 11%. Por otra parte, el número de empresas con al menos un producto financiero creció en 7% respecto al mismo período de 2014, al pasar de 680 mil a 726 mil. Con relación a la tenencia de productos de crédito por parte de empresas, 223.260 reportaron tener créditos comerciales y 96.657 créditos de consumo. Ambos productos fueron los más demandados por las empresas.

Para finalizar, es menester destacar el esfuerzo de la banca por ampliar su presencia geográfica y prestar un mejor servicio en todos los rincones del país. Cifras a 2015 muestran una cobertura total del territorio nacional.

A continuación se presenta una descripción sobre la evolución y el comportamiento de las principales variables de interés del sector bancario considerando: (i) la dinámica de internacionalización, (ii) los activos, (iii) los pasivos, (iv) el patrimonio, (v) la rentabilidad, (vi) acceso y uso de los servicios financieros, y (vii) la presencia geográfica en el territorio nacional con corte a diciembre del 2015. Adicionalmente, se incluyen cinco artículos que profundizan en los temas más relevantes para el sector.



Panorama General

En los últimos años la banca ha experimentado una transformación que ha permitido garantizar un mayor grado de competitividad en el sector. Esto ha sido posible gracias a varios factores entre los que se destacan; (i) la reducción del costo de los servicios financieros; (ii) las herramientas tecnológicas que han permitido ampliar la cobertura de los servicios financieros a nivel nacional, y (iii) una amplia oferta de productos acorde con las necesidades de todos los usuarios.

Además, la expansión de los bancos hacia otros países de la región, la entrada de nuevos jugadores al mercado bancario local y la incursión de bancos extranjeros en el mercado ha permitido lograr el crecimiento del sector y la expansión de

la cobertura de nichos del mercado importantes para el desarrollo económico como lo son el microcrédito, y créditos para pequeñas y medianas empresas (PyME).

Desde 2009 han incursionado diez nuevas entidades en el mercado crediticio, estas son: la Fundación WWB (2010), Bancoomeva (2011), Finandina (2011), Falabella (2011), Pichincha (2011), y Coopcentral (2013), Santander de Negocios (2013), Banco Mundo Mujer (2014), Banco Multibank (2014), y a inicios de 2015, entró en funcionamiento Bancompartir. Hecho que le ha permitido al sector bancario tener a disposición de los clientes un portafolio de productos más integral.

TABLA 1. Evolución del número de bancos en Colombia

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bogotá							
Popular							
Santander Colombia	Santander Colombia	Santander Colombia	Santander Colombia	Corpbanca	Corpbanca	Corpbanca	Corpbanca
Bancolombia							
Scotiabank Colombia	Citibank	Citibank	Citibank				
Citibank	Citibank	Citibank	Citibank	Citibank	HSBC Colombia	GNB Sudameris	GNB Sudameris
HSBC Colombia	GNB Sudameris	BBVA Colombia	BBVA Colombia				
GNB Sudameris	BBVA Colombia	Occidente	Occidente				
BBVA Colombia	Helm Bank	Caja Social BCSC	Caja Social BCSC				
Helm Bank	Occidente	Davienda	Davienda				
Occidente	Occidente	Occidente	Occidente	Occidente	Caja Social BCSC	Red Multibanca Colpatría	Red Multibanca Colpatría
Caja Social BCSC	Davienda	Agrario de Colombia	Agrario de Colombia				
Davienda	Davienda	Davienda	Davienda	Davienda	Red Multibanca Colpatría	AV Villas	AV Villas
Red Multibanca Colpatría	Agrario de Colombia	Procredit Colombia	Procredit Colombia				
Agrario de Colombia	AV Villas	Bancamia	Bancamia				
AV Villas	WWB	WWB	WWB				
Procredit Colombia	Bancamia	Coomeva	Coomeva				
Bancamia	Bancamia	Bancamia	WWB	Bancamia	WWB	Finandina	Finandina
			Coomeva	Coomeva	Coomeva	Falabella	Falabella
			Finandina	Finandina	Finandina	Pichincha	Pichincha
			Falabella	Falabella	Cooperativo Coopcentral	Santander de Negocios	Santander de Negocios
			Pichincha	Pichincha	Santander de Negocios	Banco Mundo Mujer	Banco Mundo Mujer
						Banco Multibank	Banco Multibank (1)
							Banco Compartir (2)
18	18	19	23	23	24	24	25

(1) Multibank S.A compañía de financiamiento se convierte en Banco Multibank (octubre de 2014)

(2) Finamerica Compañía de Financiamiento se convierte en Bancompartir (noviembre de 2014)

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Información con corte a diciembre de cada año.

En lo corrido de 2015, se resalta la conversión de algunas entidades enfocadas a atender el segmento Mipymes a bancos. Por una parte, Bancompartir, resultado de la conversión de la compañía de financiamiento Finamérica a banco, entró a fortalecer el apoyo a las empresas familiares de los estratos 1, 2 y 3, microempresas

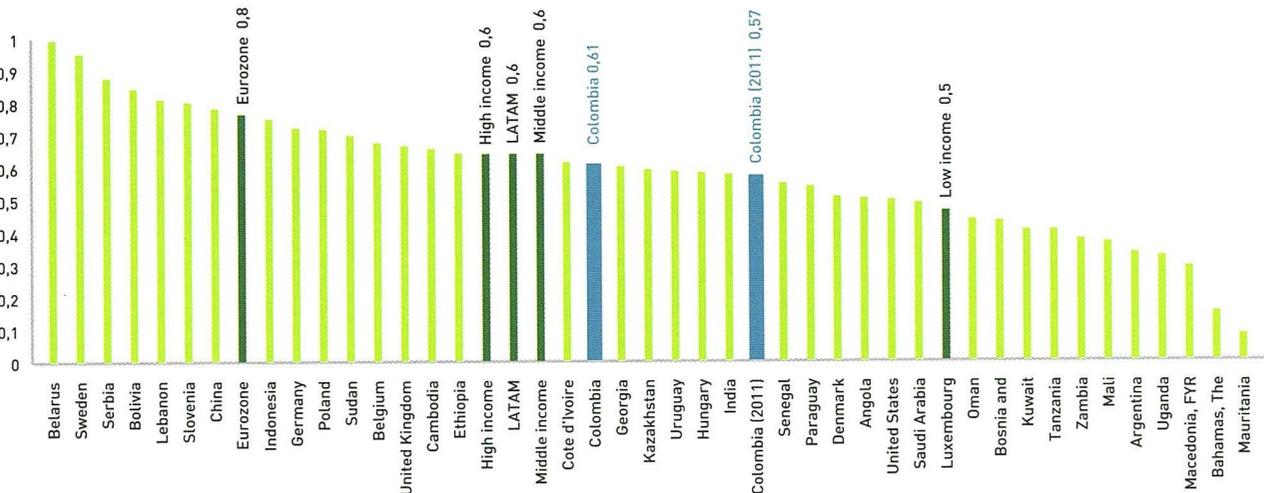
y pymes de todo el país. Por otro lado, el Banco Multibank, antes compañía de financiamiento Macrofinanciera, migró a banco. Esta entidad, controlada por el Grupo Multibank Panamá, centraliza sus operaciones en factoring y negocios de crédito corporativo.

Para este año se esperan nuevas compras de bancos de la región por parte de la banca local debido a la venta de activos del Citibank en la región de Centroamérica, anunciada durante el 2015.

A nivel internacional existen diferentes indicadores que permiten establecer el nivel de competencia, tales como el estadístico H, el indicador C3, y el Índice de Herfindahl y Hirschman (IHH).

El estadístico H, donde uno (1) corresponde a una estructura de mercado con competencia perfecta y cero (0) a la existencia de un monopolio, indica que el sector bancario colombiano tiene un grado de competencia igual al promedio de América Latina, y los países de ingresos altos y medios. Este índice pasó de 0,57 en 2011 a 0,61 en 2013, lo cual indica que la entrada de nuevos jugadores ha permitido al sistema bancario colombiano ser más competitivo y ofrecer un amplio portafolio de productos.

GRÁFICO 1. Estadístico H²



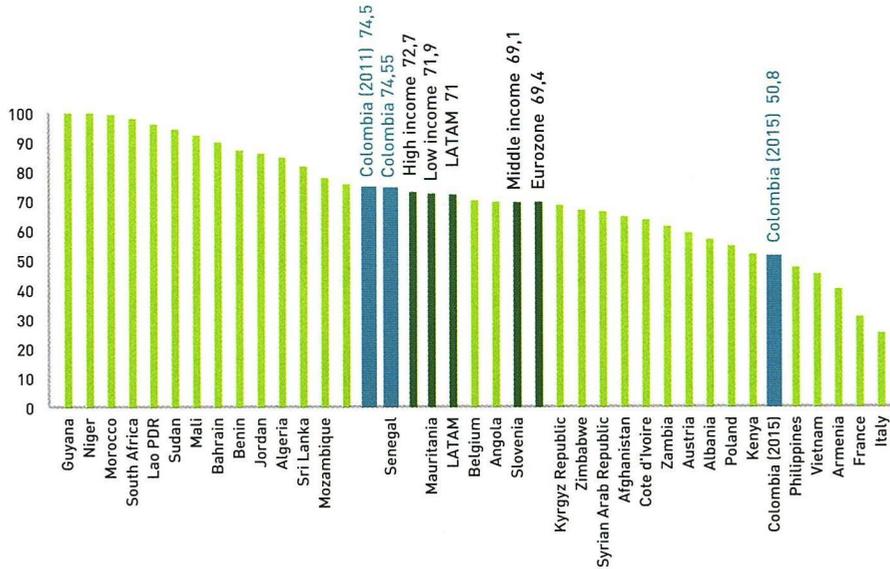
Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database. Cifras a 2013.

Por su parte, el indicador C3, mide la concentración de los activos en los tres bancos más grandes de cada país. En 2015 los tres bancos más grandes de Colombia concentran la mitad de los activos

totales del sistema (50,8%) en contraposición con lo observado en América Latina y los países de alto ingreso (71% y 72,7%, respectivamente).

² Este indicador de competencia mide la elasticidad de los ingresos bancarios en relación con los precios de entrada. Cuando el aumento en los precios de entrada eleva en la misma proporción los costos marginales y los ingresos totales, este estadístico se ubica en 1 reflejando condiciones de competencia perfecta; si por el contrario el aumento en los precios de entrada da como resultado un aumento en los costos marginales, una caída en la producción, y una disminución de los ingresos, el estadístico será menor o igual a 0 reflejando la existencia de un mercado monopolístico.

GRÁFICO 2. Indicador C-3 de concentración de activos³

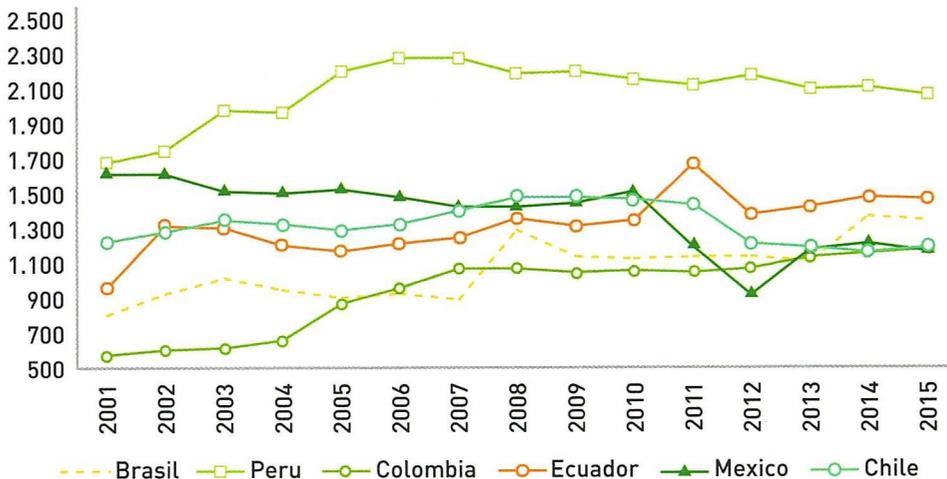


Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database. Cifras a 2013. Cifra 2015 para Colombia calculada con datos de la SFC.

Lo anterior, también se confirma a través del Índice de Herfindahl y Hirschman (IHH) el cual considera de 1000 a 1500 un rango moderado de concentración de acuerdo con las normas internacionales.

En el siguiente gráfico se observa que la banca colombiana, con un indicador de 1185, ostenta un buen nivel de concentración de activos con respecto a sus pares regionales.

GRÁFICO 3. Estadístico IHH⁴



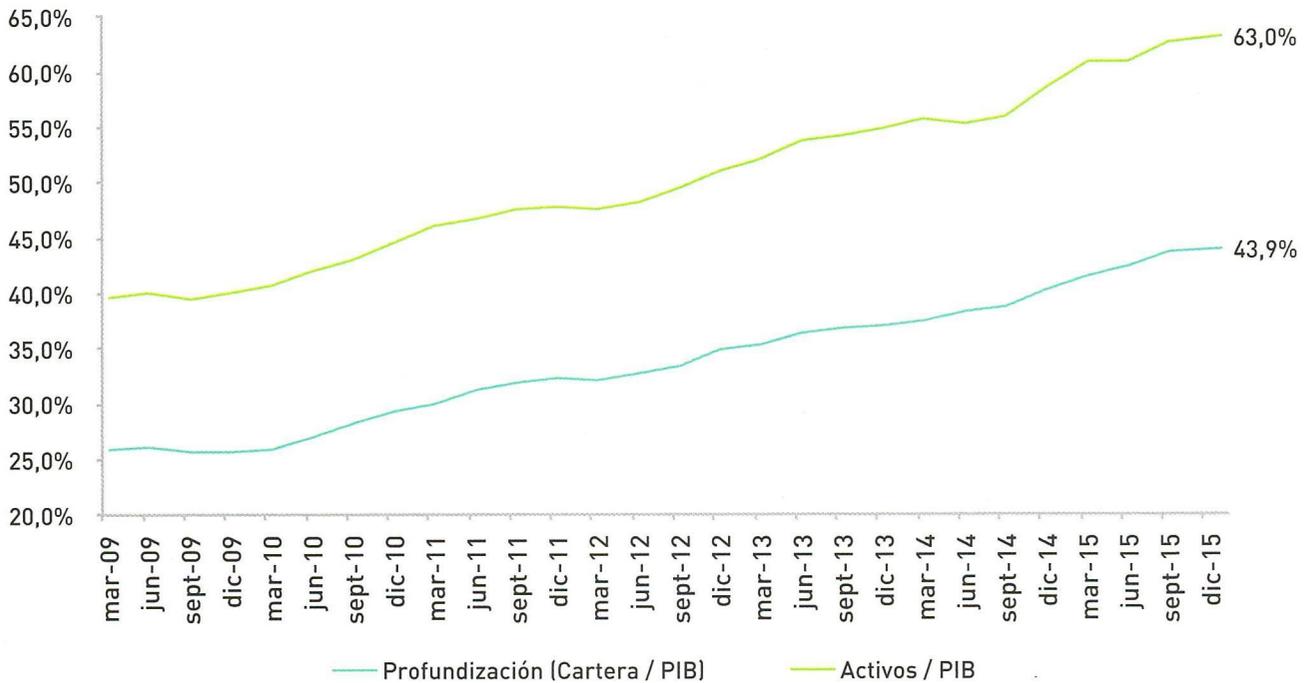
Fuente: Regulador y Banco Central de cada país. SFC – Elaboración Asobancaria. Cifras con corte a diciembre de 2015.

³ Este indicador representa los activos de los tres bancos comerciales más grandes como proporción de los activos bancarios totales.
⁴ Este indicador permite verificar el nivel de concentración en un mercado en un rango que oscila entre 0 (competencia perfecta) y 10.000 (competencia monopólica). Se calcula como la sumatoria de la cuota de mercado de cada banco elevada al cuadrado, de esta manera, entre más grande sea el índice, más concentración y menos competencia habrá.

También se resalta el avance en la profundización financiera, medida como la relación de cartera bruta sobre PIB, la cual ha exhibido un crecimiento acelerado al pasar del 25,6% en diciembre de 2009

al 43,9% en diciembre de 2015. De igual manera el nivel de activos totales como porcentaje del PIB también ha tenido un crecimiento significativo al pasar del 40,1% al 63% durante el mismo período.

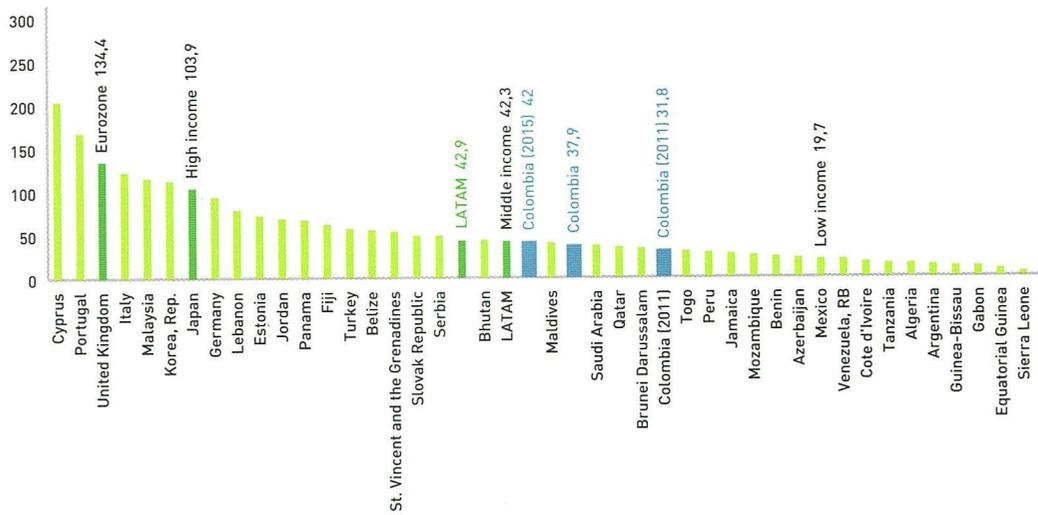
GRÁFICO 4. Profundidad Financiera



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de cada año.

Sin embargo, con relación a indicadores internacionales la profundización financiera en Colombia es reducida con relación al promedio de América Latina y los países de altos ingresos.

Este hecho hace notorias las oportunidades de expansión y crecimiento que tiene la banca colombiana para los siguientes años.

GRÁFICO 5. Indicador de profundidad financiera en el mundo⁵


Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database.
 Cifras a 2013. Cifra 2015 para Colombia calculada con datos de la SFC.

⁵ Este indicador se mide como la relación entre la cartera del sistema bancario como proporción del Producto Interno Bruto (PIB).

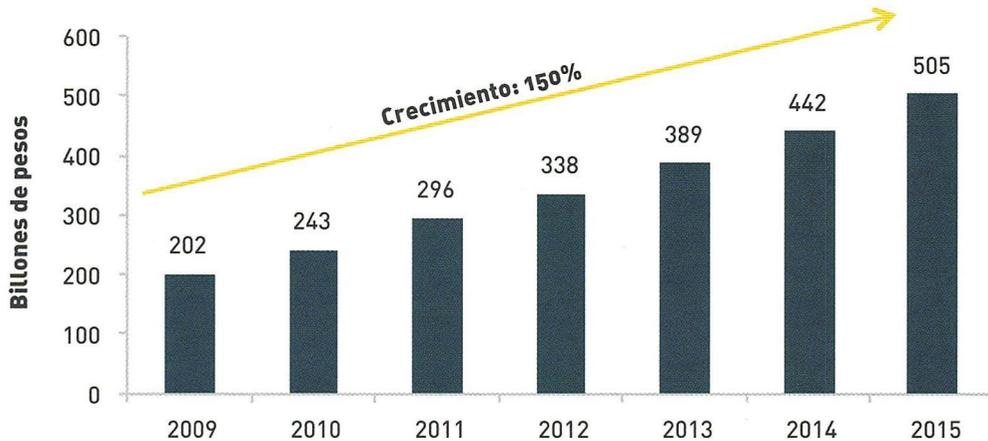


Análisis del Activo

A diciembre de 2015, los activos del sector bancario se ubicaron en 505 billones de pesos

con un incremento del 14% frente al 2014 y del 150% frente al resultado del 2009.

GRÁFICO 6. Evolución del activo de los establecimientos bancarios

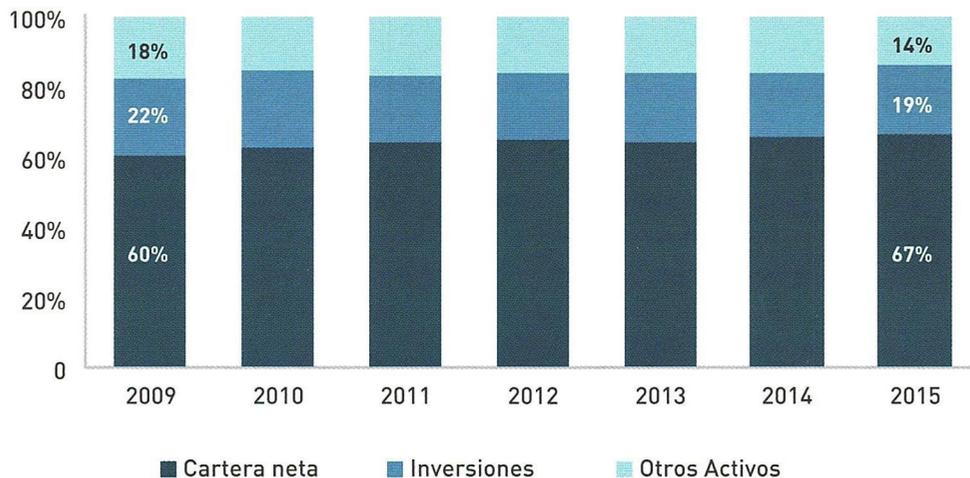


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de cada año.

Los activos de los establecimientos bancarios se componen, con corte a diciembre de 2015, de la cartera de créditos que representa el 67%, inversiones el 19%, y el restante 14% corresponde

a otros activos. Estos últimos incluyen el efectivo y los activos fijos (edificaciones, bienes y enseres, entre otros).

GRÁFICO 7. Evolución de la composición del activo de los establecimientos bancarios

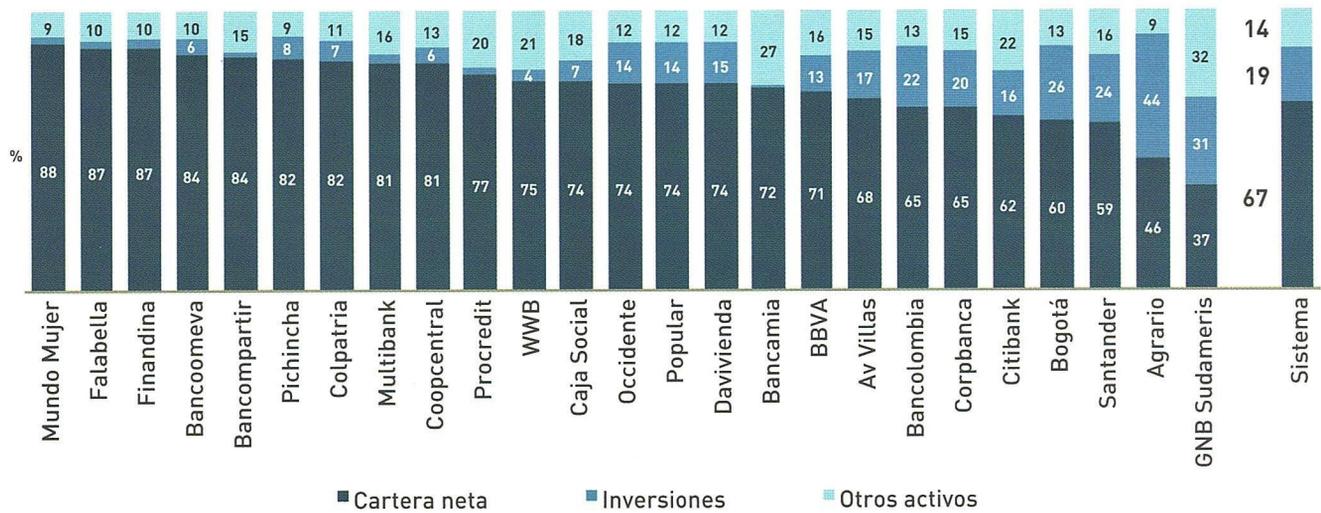


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de cada año.

A nivel de entidades, se resalta la participación mayoritaria de cartera en Banco Mundo Mujer (88%), Falabella (87%), Finandina (87%), Bancoomeva (84%), Bancopartir (84%), Pichincha (82%), Colpatria (82%), Multibank (81%), Coopcentral (81%), Procredit (77%), WWB (75%), Caja Social (74%), Occidente (74%), Popular (74%), Davivienda (74%), Bancamia (72%), BBVA (71%), Av Villas (68%), Bancolombia (65%), Corpbanca (65%), Citibank (62%), Bogotá (60%), Santander (59%), Agrario (46%), GNB Sudameris (37%)

tienen una alta participación de las inversiones dentro del total de sus activos con un 31% y 44% respectivamente.

GRÁFICO 8. Composición de los activos por entidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.

A. Cartera

Cifras con corte a diciembre de 2015 dan cuenta de un incremento del 172% de la cartera bruta frente al resultado de 2009 pasando de 129

billones a 352 billones de pesos, lo cual representa un crecimiento del 15,7% con respecto al cierre del año 2014.

GRÁFICO

9.

Evolución de la cartera bruta de los establecimientos bancarios



Fuente: Cálculos de Asocancaria basados en datos de la Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de cada año.

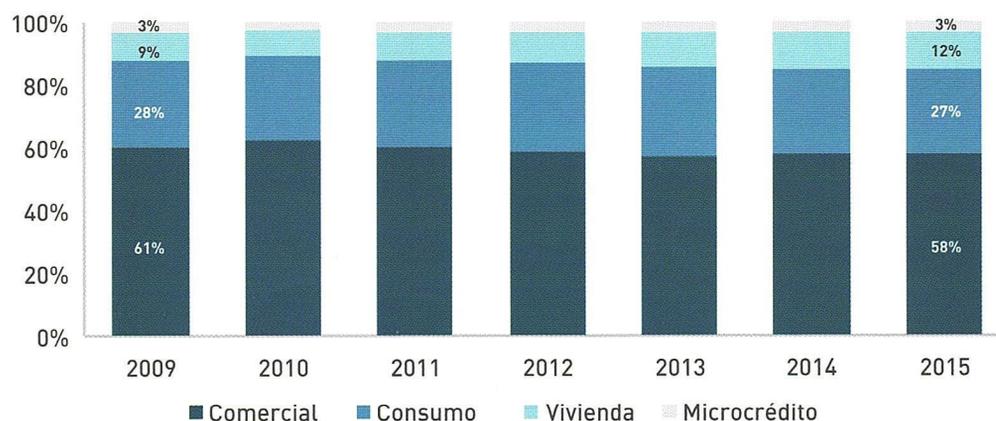
Del total de la cartera, la modalidad comercial tiene la mayor participación con un 58%, seguida de consumo con 27%, vivienda con 12%, y finalmente,

microcrédito con 3%. Estas participaciones para diciembre de 2015 se mantienen respecto del resultado el año anterior.

GRÁFICO

10.

Evolución de la composición de la cartera bruta del sector bancario



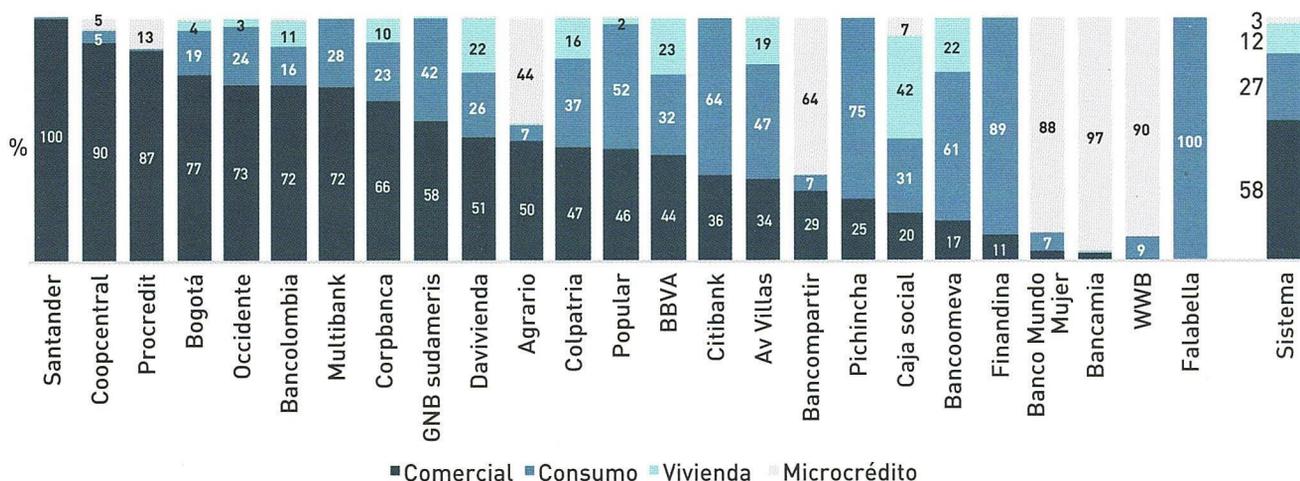
La cartera de vivienda solamente incluye la cartera propia y el leasing habitacional de los bancos. Es decir, no incluye cartera titularizada, ni cartera del Fondo Nacional del Ahorro.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de cada año.

La distribución de las modalidades de cartera por banco es heterogénea pues depende del modelo de negocio y apetito al riesgo de cada entidad. Mientras que Santander de Negocios mantiene el 99,8% de su cartera en créditos comerciales, Banco Falabella concentra el 100% de su cartera

en consumo. En la modalidad de microcrédito destacan Bancamía (97%), WWB (90%) y Banco Mundo Mujer (88 %) y en créditos de vivienda, las participaciones más altas las exhiben Banco Caja Social (42%), BBVA (23,5%), Bancoomeva (22,4%) y Davivienda (22,3%).

GRÁFICO 11. Participación de modalidad de cartera por entidad

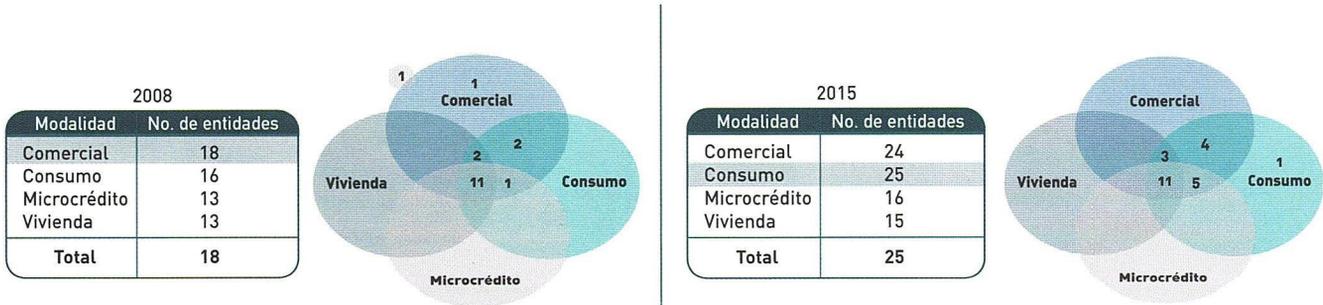


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.

La dinámica de jugadores del mercado bancario ha sido beneficiosa para aumentar la competencia en las distintas modalidades. Entre 2008 y 2015 el número de entidades que atienden créditos

de consumo y comerciales aumentaron en 9 y 6 respectivamente mientras que en las modalidades de microcrédito y vivienda el número de nuevos jugadores fue menor (3 y 2 respectivamente).

GRÁFICO 12. Evolución de la composición de la cartera bruta del sector bancario

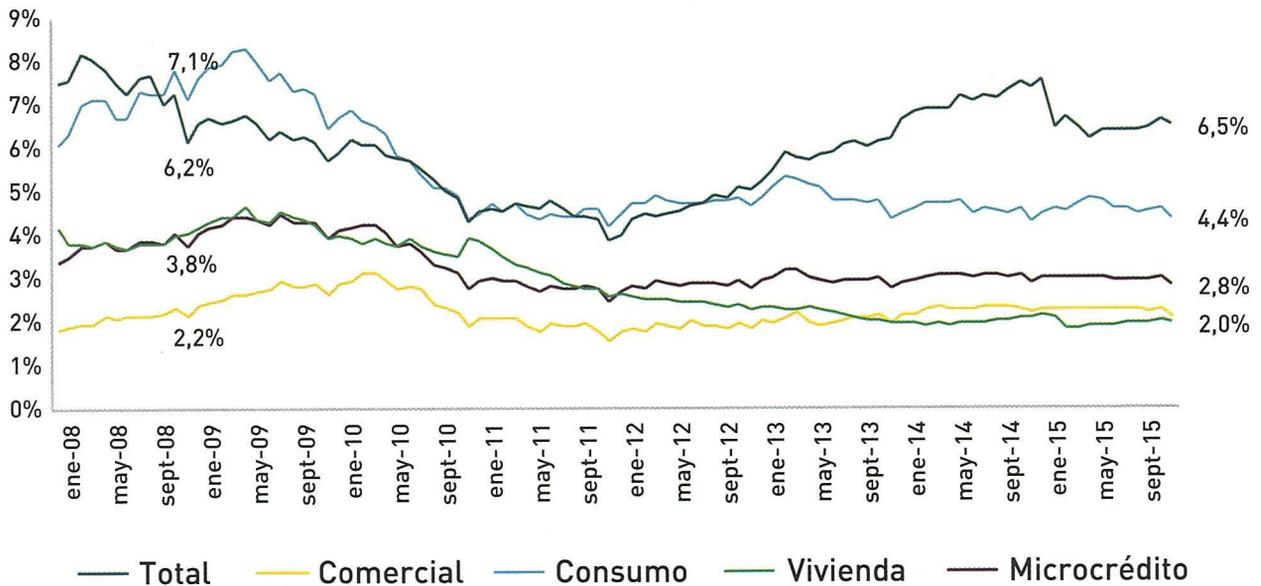


Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC. Cifras a diciembre de cada año.

Por su parte, la calidad de cartera total, calculada como la razón entre la cartera vencida y la cartera vigente, no ha presentado mayores variaciones desde el año 2011 gracias a la adecuada gestión

de riesgos del sector. En el último año se ralentizó el deterioro de la modalidad de microcrédito que venía presentando incrementos en el indicador desde el año 2012.

GRÁFICO 13. Evolución del indicador de calidad de cartera por modalidad



Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC – Balance y Formato 453. Cifras mensuales.



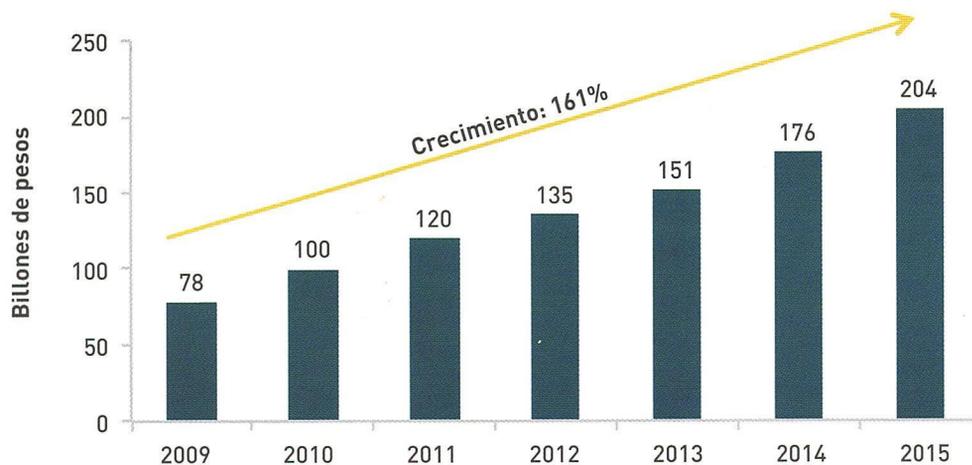
Cartera Comercial

La cartera comercial se ubicó en 204 billones al cierre del 2015 creciendo un 16% frente al año

anterior y un 161% respecto a la cifra del 2009.

GRÁFICO 14.

Evolución del saldo de la cartera comercial*



*No incluye leasing habitacional.

Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC.
Cifras a diciembre de cada año.

El sector de servicios⁶ muestra un aumento progresivo de su participación en el total de créditos comerciales para el periodo comprendido entre 2009 y 2015. Mientras que en 2009 representaba el 32% del total de desembolsos por esta

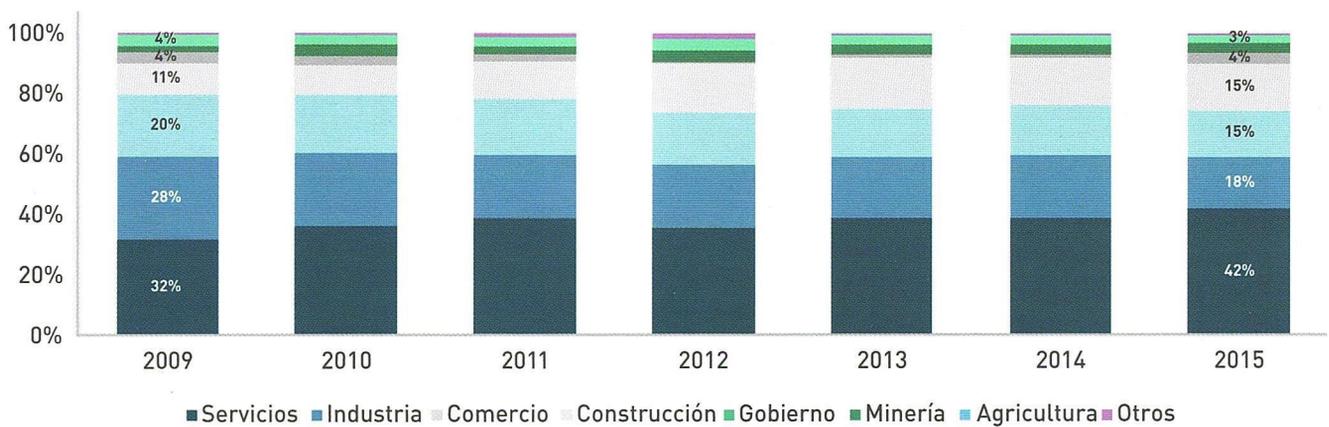
modalidad, en 2015 llegó al 42%. En contraste, los sectores de industria y comercio han reducido su participación en este periodo pasando del 28% al 18% y del 20% al 15% respectivamente.

⁶ El monto de este sector corresponde a la sumatoria de: (i) suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; (ii) suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación; (iii) construcción; (iv) comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; (v) transporte y almacenamiento; (vi) actividades de alojamiento y de servicio de comidas, información y comunicaciones; (vii) actividades financieras y de seguros; (viii) actividades inmobiliarias; (ix) actividades profesionales, científicas y técnicas; (x) actividades de servicios administrativos y de apoyo; (xi) administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; (xii) enseñanza; (xiii) actividades de atención de la salud humana y de asistencia social; (xiv) actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas; y (xv) otras actividades de servicios.

GRÁFICO

15.

Evolución de la composición de la cartera comercial por sector económico*



* 5000 mayores deudores.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cifras a diciembre de cada año.

Los principales sectores a los cuales se les destina la mayor cantidad de recursos por esta modalidad son: industrias manufactureras (17,7%), establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (17,3%), y comercio, reparación, restaurantes y hoteles

(16,2%). En términos del porcentaje financiado por la banca del total de la producción anual destacan los sectores de: suministro de electricidad, gas y agua (51,5%), industrias manufactureras (32,6%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (32,4%), y construcción (31,7%).

TABLA

2.

Distribución de la cartera comercial por sector económico

Sectores económicos	Crédito destinado a cada sector (%)	Financiación / producción por sector (%)
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,7%	8,9%
Explotación de minas y canteras	3,1%	9,4%
Industrias manufactureras	17,7%	32,6%
Suministro de electricidad, gas y agua	8,5%	51,5%
Construcción	14,9%	31,7%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	16,2%	27,9%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,9%	32,4%
Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas	17,3%	18,6%
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	9,6%	11,9%

■ Sectores con financiación de la banca superior al 30%.

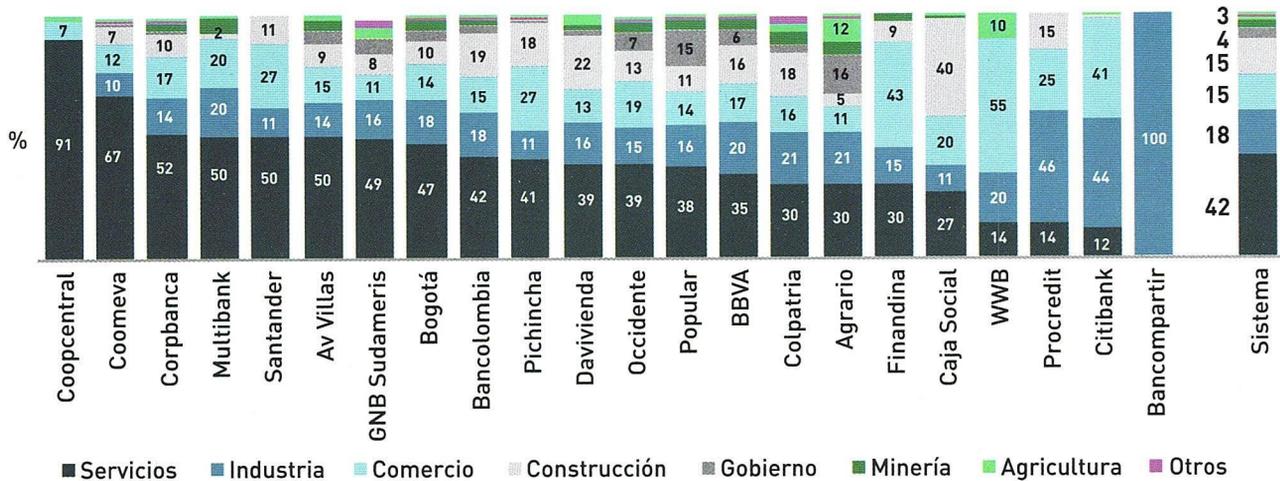
Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC y del DANE.

Cifras a diciembre de 2015.

El análisis de la destinación de la cartera por sector económico revela que Coopcentral, Coomeva, Corpbanca, Multibank y Santander concentran

su cartera en el sector servicios mientras que Bancopartir se concentra en créditos a la industria y WWB en el sector comercio.

GRÁFICO 16. Cartera comercial por sector económico y por entidad

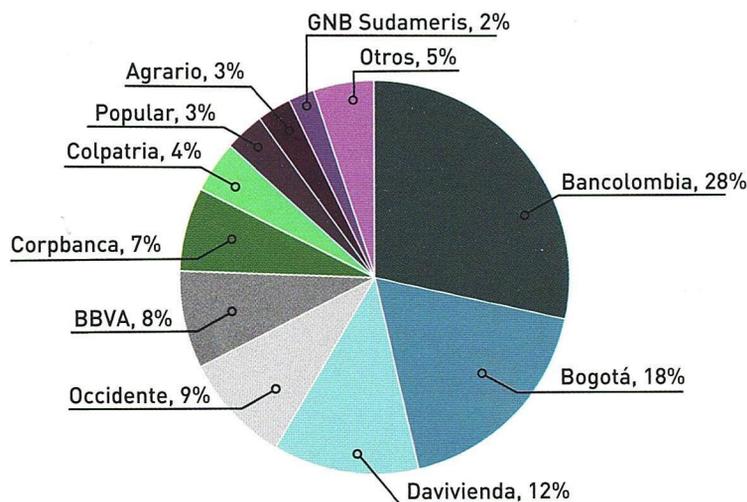


Las estadísticas corresponden a una muestra de los 5000 mayores deudores.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
 Cifras a diciembre de 2015.

La cartera comercial se concentra principalmente en Bancolombia (28%), Bogotá (18%) y Davivienda

(12%) quienes suman una participación del 58,5% del total de las operaciones por esta modalidad en el país.

GRÁFICO 17. Participación por entidad en la cartera comercial*



*No incluye las cuentas de cartera de leasing habitacional.
 Otros incluye por orden descendente de participación a: Av Villas, Citibank, Caja Social, Pichincha, Coopcentral, Santander, Bancoomeva, Bancopartir, Multibank, Finandina, Procredit, Banco Mundo Mujer, Bancamia y WWB.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
 Cifras a diciembre de 2015.

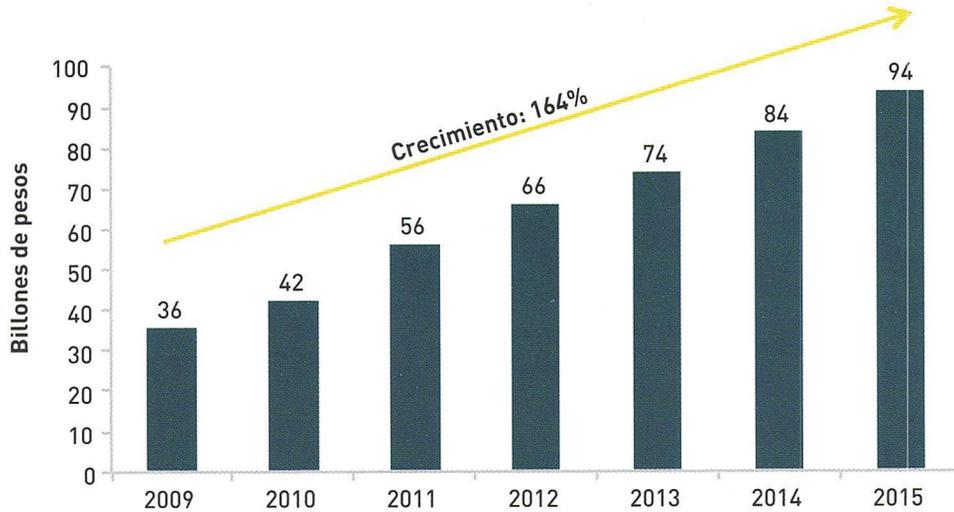


Cartera de Consumo

El saldo total de cartera de la modalidad de consumo corresponde a 94 billones con corte a diciembre de 2015 lo cual representa un aumento

del 164% frente al mismo mes del año 2009 y un 13% respecto al año anterior.

GRÁFICO 18. Evolución del saldo de la cartera de consumo

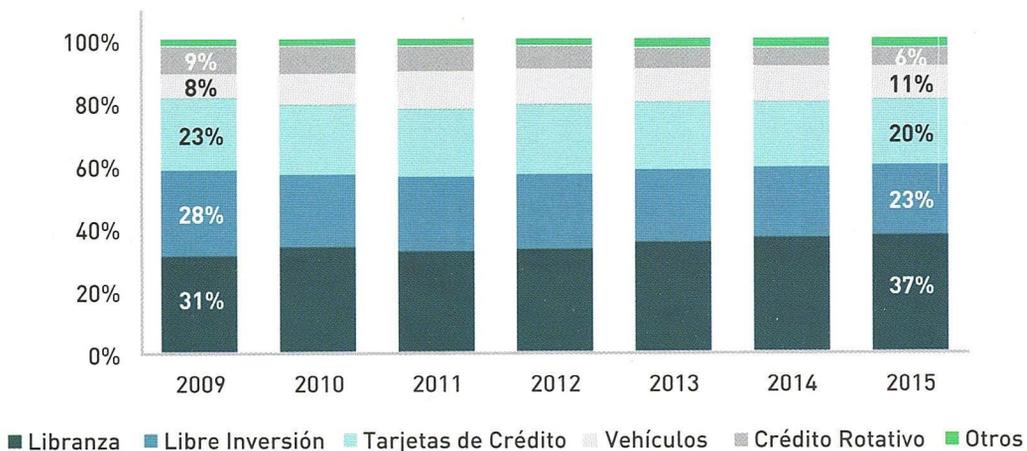


Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC. Cifras a diciembre de cada año.

En los últimos siete años se observa un crecimiento significativo de la participación de la línea de crédito de libranza, la cual pasó de 31%

en diciembre de 2009 a 37% en diciembre de 2015. En contraposición, la línea de libre inversión se redujo del 28% al 23% en el mismo periodo.

GRÁFICO 19. Evolución de la composición de la cartera de consumo por línea de crédito

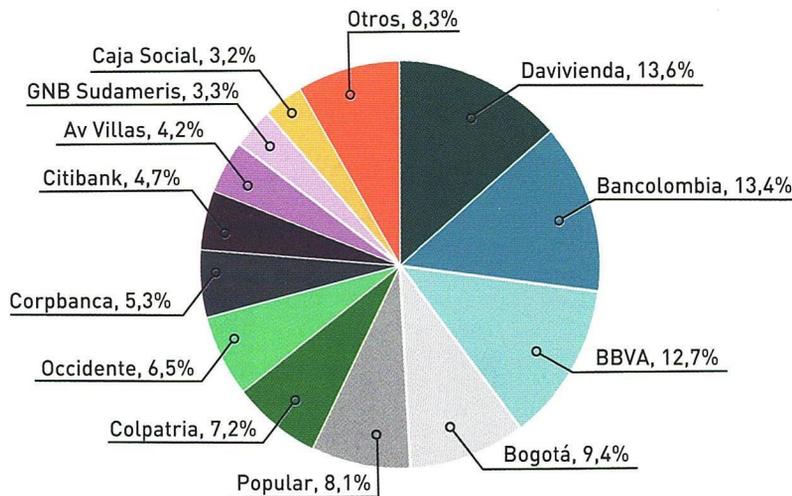


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 453. Cifras a diciembre de cada año.

En la modalidad de consumo se resalta la baja concentración de la cartera con participaciones por entidad que no superan el 14%. De esta manera, el 70,9% del total se encuentra distribuido entre

siete bancos: Davivienda (13,6%), Bancolombia (13,4%), BBVA (12,7%), Bogotá (9,4%), Popular (8,1%), Colpatría (7,2%) y Occidente (6,5%).

GRÁFICO 20. Participación por entidad en la cartera de consumo



*No incluye las cuentas de cartera de leasing habitacional.

Otros incluye, por orden descendente de participación, a los bancos: Pichincha, Bancoomeva, Falabella, Finandina, Agrario, Mundo mujer, WWB, Multibank, Bancopartir, Coopcentral, Santander, Procredit y Bancamia.

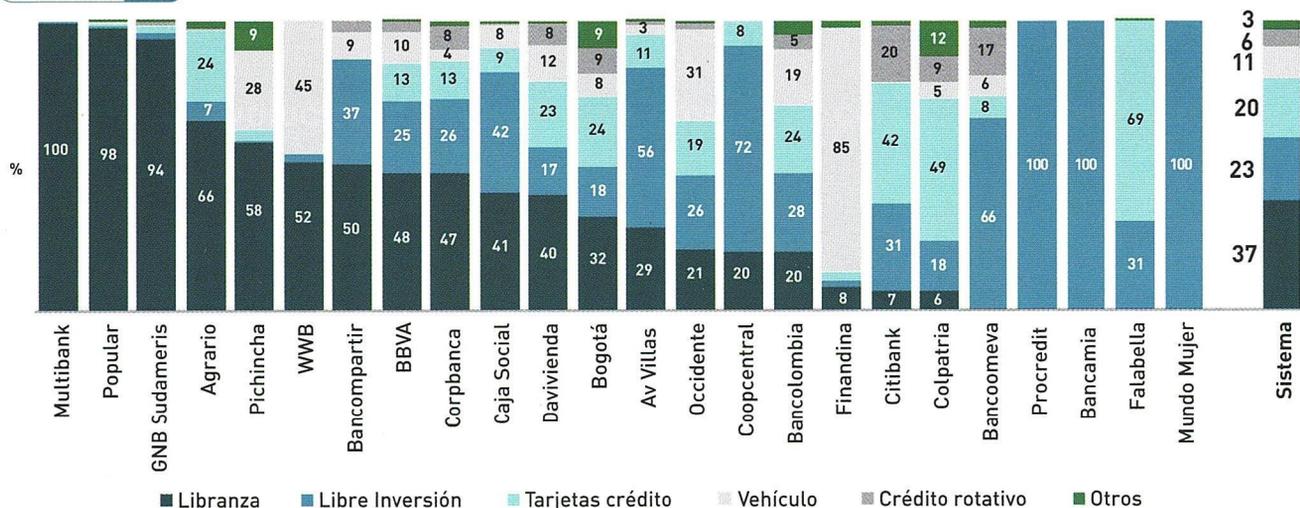
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cifras a diciembre de 2015.

A nivel de entidades, la modalidad de libranza tiene una alta concentración en los bancos Multibank (99,7%), Popular (97,8%), GNB Sudameris (94%) y Agrario (65,9%). Por su parte Procredit (100%), Bancamia (100%), Banco Mundo Mujer

(100%) y Coopcentral (71,6%) muestran altas participaciones de la línea de libre inversión dentro de su cartera de consumo y Falabella en la línea de tarjetas de crédito (69%).

GRÁFICO 21. Cartera de consumo por línea de crédito y por entidad



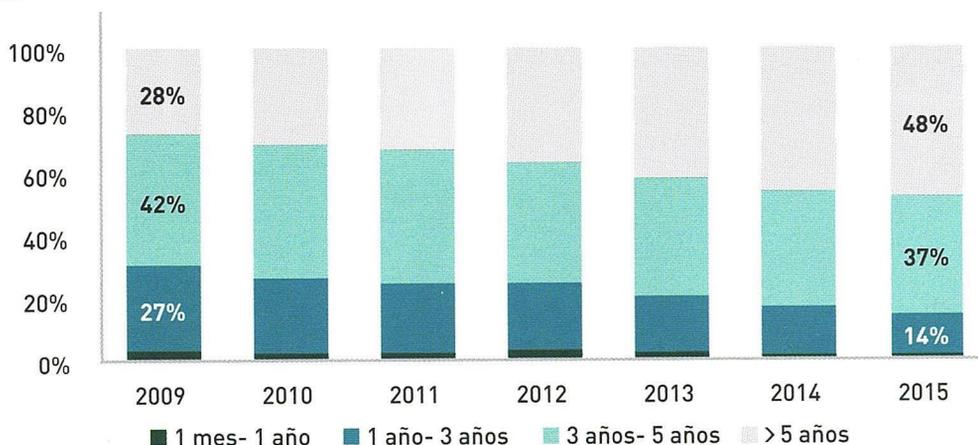
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 453.

Cifras a diciembre de 2015.

La estructura de plazos ha venido modificándose de manera importante en los últimos siete años; mientras que en 2009 el 28% de los créditos se desembolsaban a plazos mayores que cinco años, en el último año estos representaron el 48%. Este importante aumento ha significado

también una reducción en la participación de los créditos a menores plazos. Los desembolsos para plazos entre tres y cinco años pasaron de representar el 42% al 37% y aquellos de uno a tres años disminuyeron del 27% al 14% para este mismo periodo.

GRÁFICO 22. Créditos de consumo por plazo

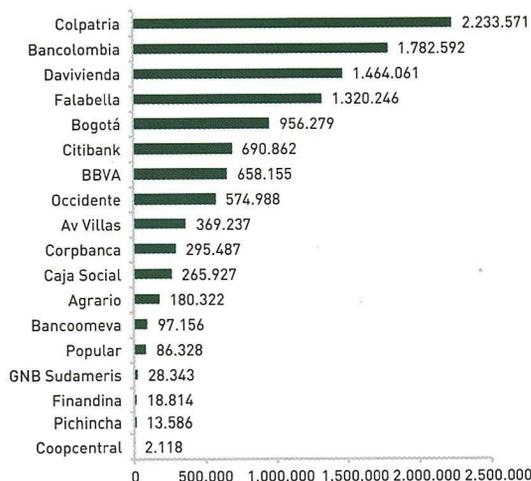


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de cada año.

A diciembre de 2015 el número de tarjetas de crédito emitidas por las entidades bancarias ascienden a 11.038.072. Colpatría, Bancolombia, Davivienda y Falabella son las entidades con

mayor cantidad de plásticos concentrando el 62% del total. Dentro de las entidades consolidadas se destacan los crecimientos de tarjetas en el último año de Agrario (85%) y BBVA (18%).

GRÁFICO 23. Número de tarjetas de crédito por entidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 466. Cifras a diciembre de 2015.

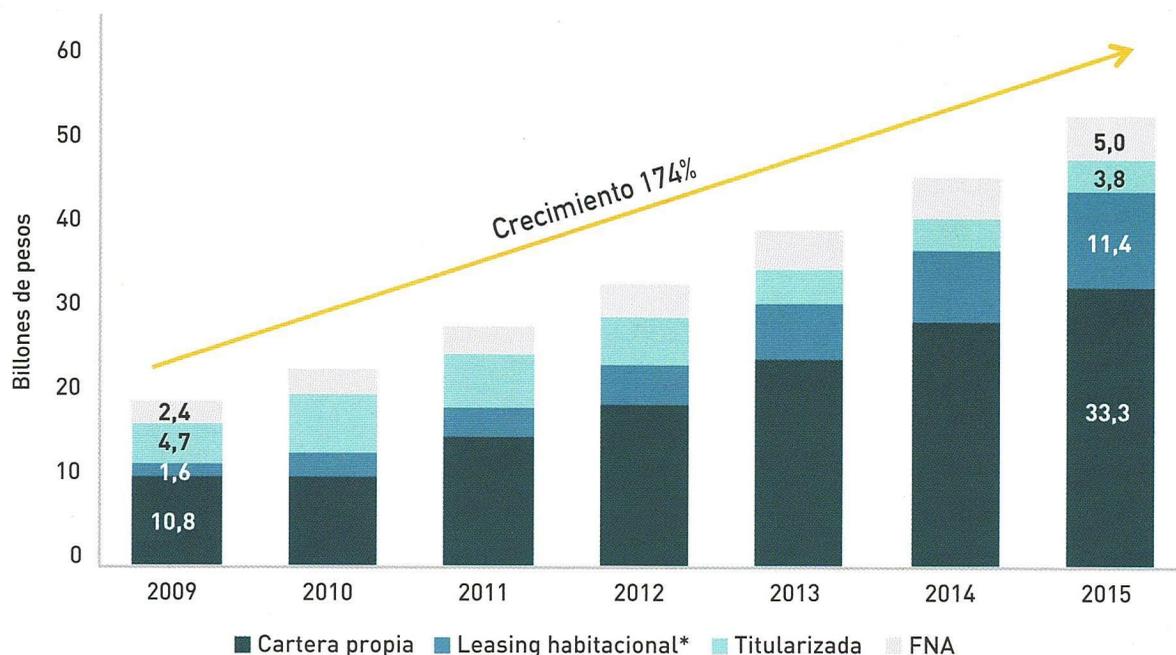


Cartera de Vivienda

El saldo de la cartera de vivienda, incluyendo leasing habitacional y la cartera titularizada⁷ asciende a 48,5 billones de pesos en diciembre de 2015 representando un crecimiento del 184%

frente a la cifra de 2009. Si se considera la cartera del Fondo Nacional del Ahorro (FNA) esta cifra llega a los 53,5 billones de pesos con un crecimiento del 174% durante el mismo periodo.

GRÁFICO 24. Evolución del saldo de cartera de vivienda*



*Se incluye la cartera de los ocho bancos más representativos: Av Villas, Banco Caja Social, Colpatria, Bancolombia, Davivienda, BBVA, CorpBanca y Banco de Bogotá

Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC y Titularizadora Colombiana. Cifras a diciembre de cada año.

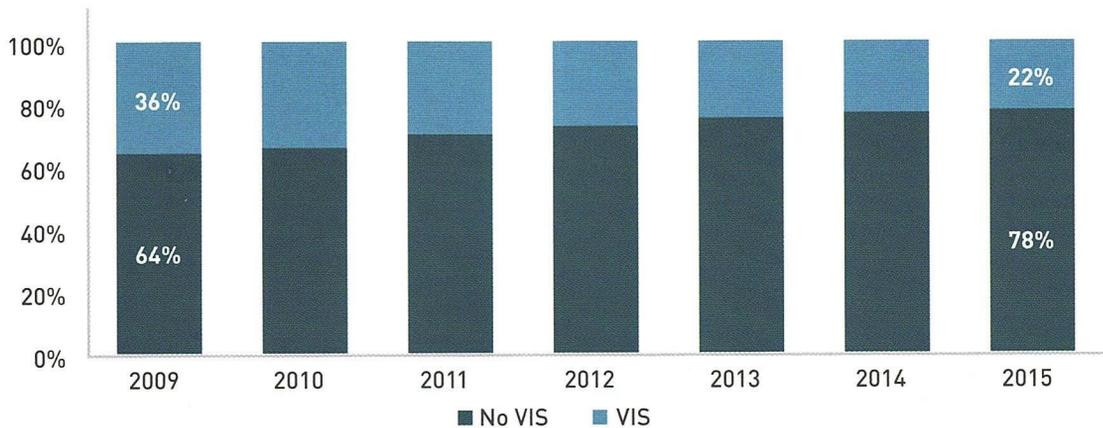
Por líneas de crédito de esta modalidad se observa una importante modificación en las participaciones de la vivienda VIS y no VIS⁸, incluyendo el leasing habitacional. Mientras que la vivienda VIS pasó de

representar el 36% en diciembre de 2009 al 22% en diciembre de 2015, los créditos para vivienda no VIS aumentaron su participación del 64% al 78% en el mismo periodo de tiempo.

⁷ En esta modalidad de crédito, es importante considerar que una porción de la cartera no se encuentra en los balances de las entidades sino que se encuentra titularizada.

⁸ La Vivienda de Interés Social (VIS) se define bajo el Decreto 2190 de 2009 como "aquella que reúne los elementos que aseguran su habitabilidad, estándares de calidad en diseño urbanístico, arquitectónico y de construcción, y cuyo valor máximo es de ciento treinta y cinco salarios mínimos legales mensuales vigentes (135 smml)". La vivienda no VIS es aquella que no cumple con las características anteriores. (Legis. (2011) "Guía Práctica del Crédito de Vivienda en Colombia". Legis editores).

GRÁFICO 25. Evolución de la composición de la cartera de vivienda por segmento*



*Ocho bancos más representativos. Incluye leasing habitacional.

Fuente: Asobancaria.

Cifras a diciembre de cada año.

Dentro del total de la cartera de vivienda incluyendo leasing habitacional, se destaca la participación de Davivienda (25,2%), Bancolombia (20,7%) y BBVA (20,2%) que concentran el 66% del saldo total de la cartera al corte de diciembre de 2015. Si

se incluyen las titularizaciones, la participación de la cartera de Davivienda se incrementa en 1,8%, la de Bancolombia se incrementa en 0,6% y la de BBVA se reduce en 1,4%.

GRÁFICO 26. Participación por entidad en la cartera de vivienda

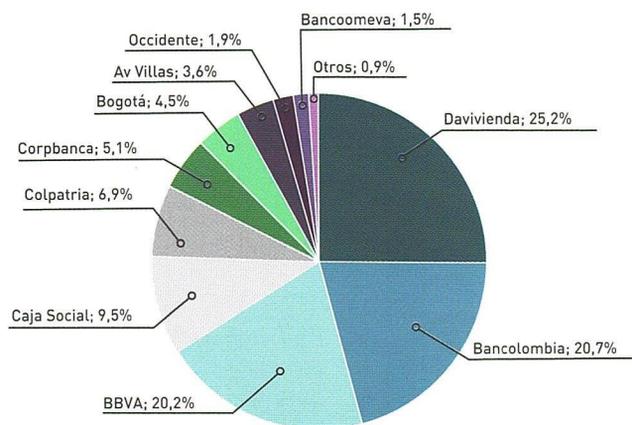
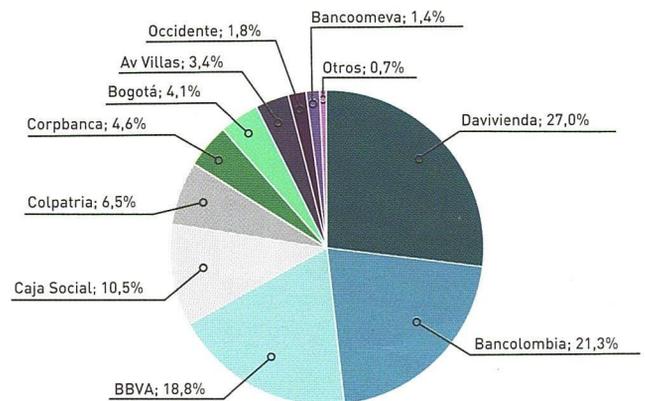


GRÁFICO 27. Participación por entidad la cartera de vivienda, incluye titularizaciones



La cartera de vivienda incluye las cuentas de cartera de leasing habitacional.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora Colombiana.

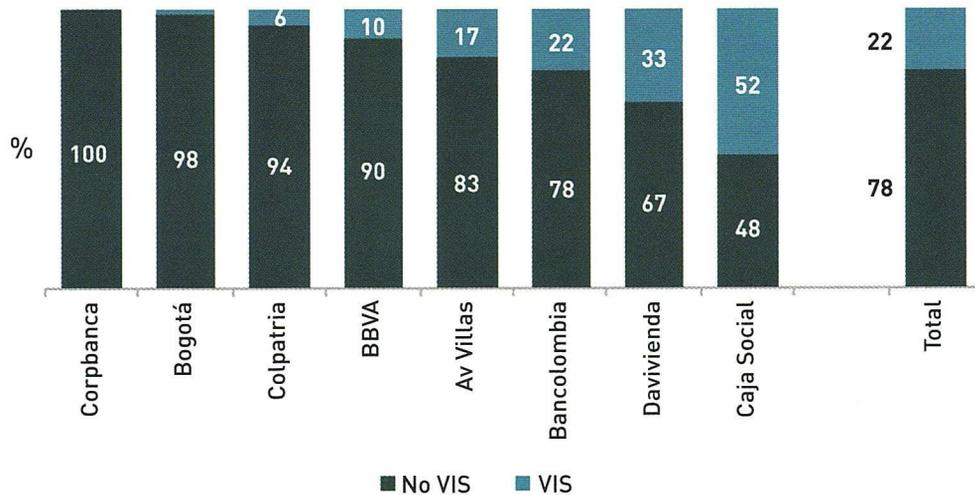
Cifras a diciembre de 2015.

A nivel de entidades, se destaca que dentro del total de la cartera de vivienda incluyendo leasing habitacional, Corpbanca, Banco de Bogotá y Colpatría tienen participaciones superiores al 90%

en el segmento de vivienda no VIS, mientras que Davivienda, Bancolombia y Banco Caja Social tienen una participación de la cartera de vivienda VIS superior al 20%.

GRÁFICO 28.

Cartera de vivienda por tipo para los ocho bancos más representativos*



*Incluye leasing habitacional.

Fuente: Asobancaria.

Cifras a diciembre de 2015.

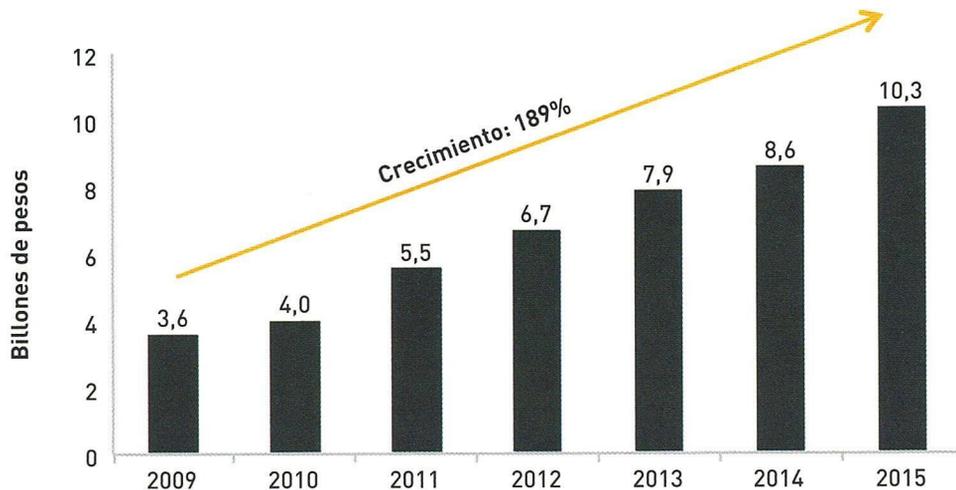


Cartera de Microcrédito

En los últimos siete años la cartera de microcrédito ha crecido a un promedio anual del 20%, gracias al aumento de bancos que han incursionado en este segmento como Banco Mundo Mujer y

Bancompartir que entraron en operación durante el último año. El crecimiento durante este periodo fue del 187% con un incremento del 21% en 2015 respecto del año anterior

GRÁFICO 29. Evolución del saldo de la cartera de microcrédito

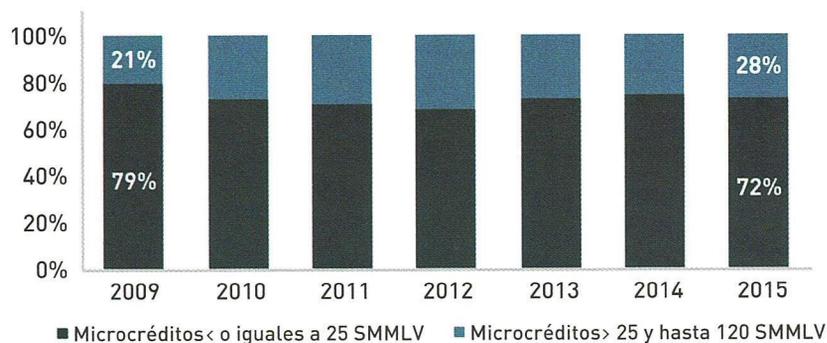


Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC.
Cifras a diciembre de cada año.

Los desembolsos de microcréditos con montos inferiores a 25 smmlv tienen una participación del 72% dentro del total y el restante 28% corresponde a los desembolsos entre 25 y 120

smmlv. Este último rubro ha venido aumentando desde el 2009, año en el cual representaba el 21% del total de microcréditos colocados.

GRÁFICO 30. Evolución de la composición de la cartera de microcrédito por segmento

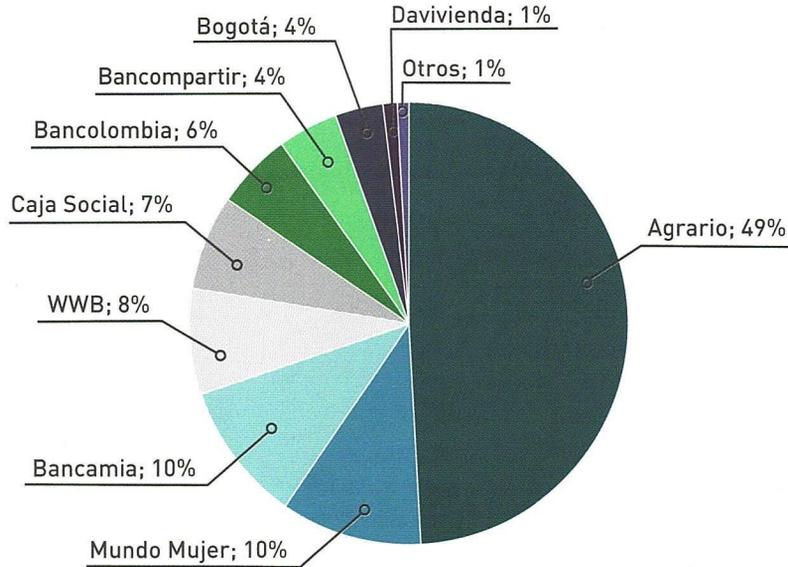


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Balance y Formato 453.
Cifras a diciembre de cada año.

El 49% de la cartera está concentrada en el Banco Agrario (frente a un 60% que ostentaba el año

anterior), seguido del nuevo Banco Mundo Mujer (10,4%) y Bancamía (10,3%).

GRÁFICO 31. Participación por entidad en la cartera de microcrédito



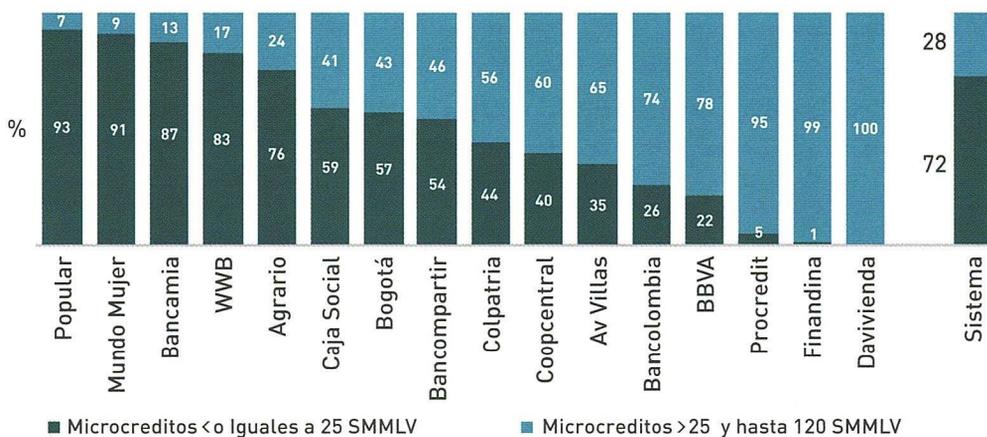
Otros incluye a Cooocentral, Colpatría, Procredit, Popular, Av Villas, Finandina y BBVA quienes suman menos del 1% de la cartera de microcrédito del sector.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.

Dentro de las 16 entidades que participan en esta modalidad, los bancos especializados como Banco Mundo Mujer, Bancamía, WWB y Agrario tienden a concentrarse en microcréditos de bajos

montos, es decir, inferiores a 25 smmlv. Por su parte, bancos como Davivienda, Finandina y Procredit otorgan en mayor medida microcréditos entre los 25 y 120 smmlv.

GRÁFICO 32. Cartera de microcrédito por rango de montos desembolsados y por entidad



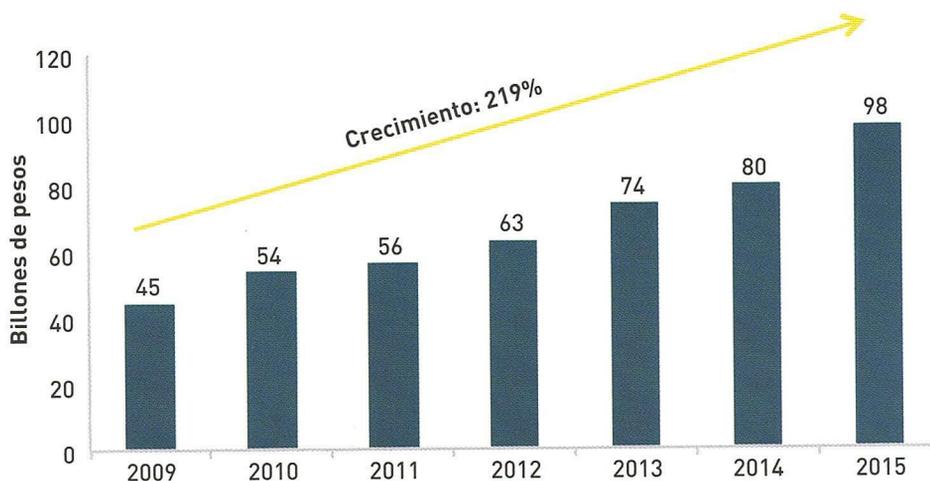
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 453. Cifras a diciembre de 2015.

II. Inversiones

Las inversiones son el segundo activo más importante del sector bancario después de la cartera de créditos. Entre 2009 y 2015 estas pasaron de 45 a 98 billones de pesos, lo que

significó un crecimiento del 219%. Respecto del año anterior, el crecimiento fue del 22,7% frente a un promedio histórico desde 2009 del 16%.

GRÁFICO 33. Evolución de las inversiones



Fuente: cálculos de Ascbancaria basados en datos de la SFC. Cifras a diciembre de cada año.

Con la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) desde enero de 2015, ya no se cuenta con la clasificación de las inversiones entre negociables, disponibles para la venta y hasta el vencimiento⁹. Para analizar las inversiones con mayor detalle, se categorizaron como (i) a valor razonable, (ii) a costo amortizado, (iii) con cambios en el ORI, (iv) títulos participativos, y (v) derivados activos y otros¹⁰.

Al corte de diciembre de 2015, los títulos participativos representaron el 38% del total

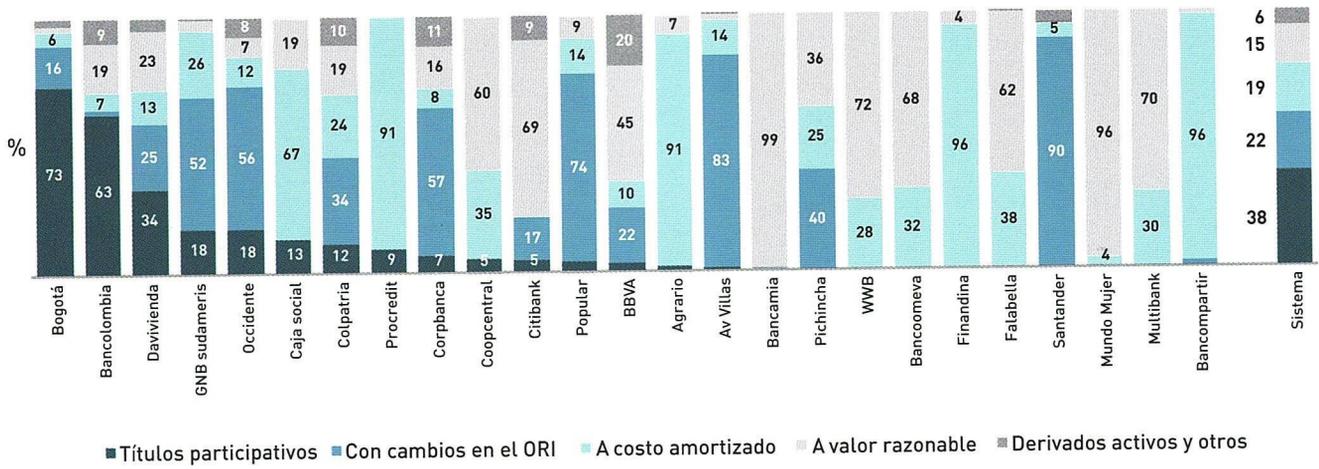
seguido de cambios en el ORI (22%), a costo amortizado (19%), a valor razonable (15%), y derivados activos y otros (6%).

A nivel de entidades, Bogotá, Bancolombia y Davivienda se concentran principalmente en títulos participativos; Santander, Av Villas y Popular en cambios en el ORI; Bancompartir, Finandina, Procredit y Agrario en inversiones a costo amortizado; y Mundo Mujer, Bancamía y Multibank en inversiones a valor razonable.

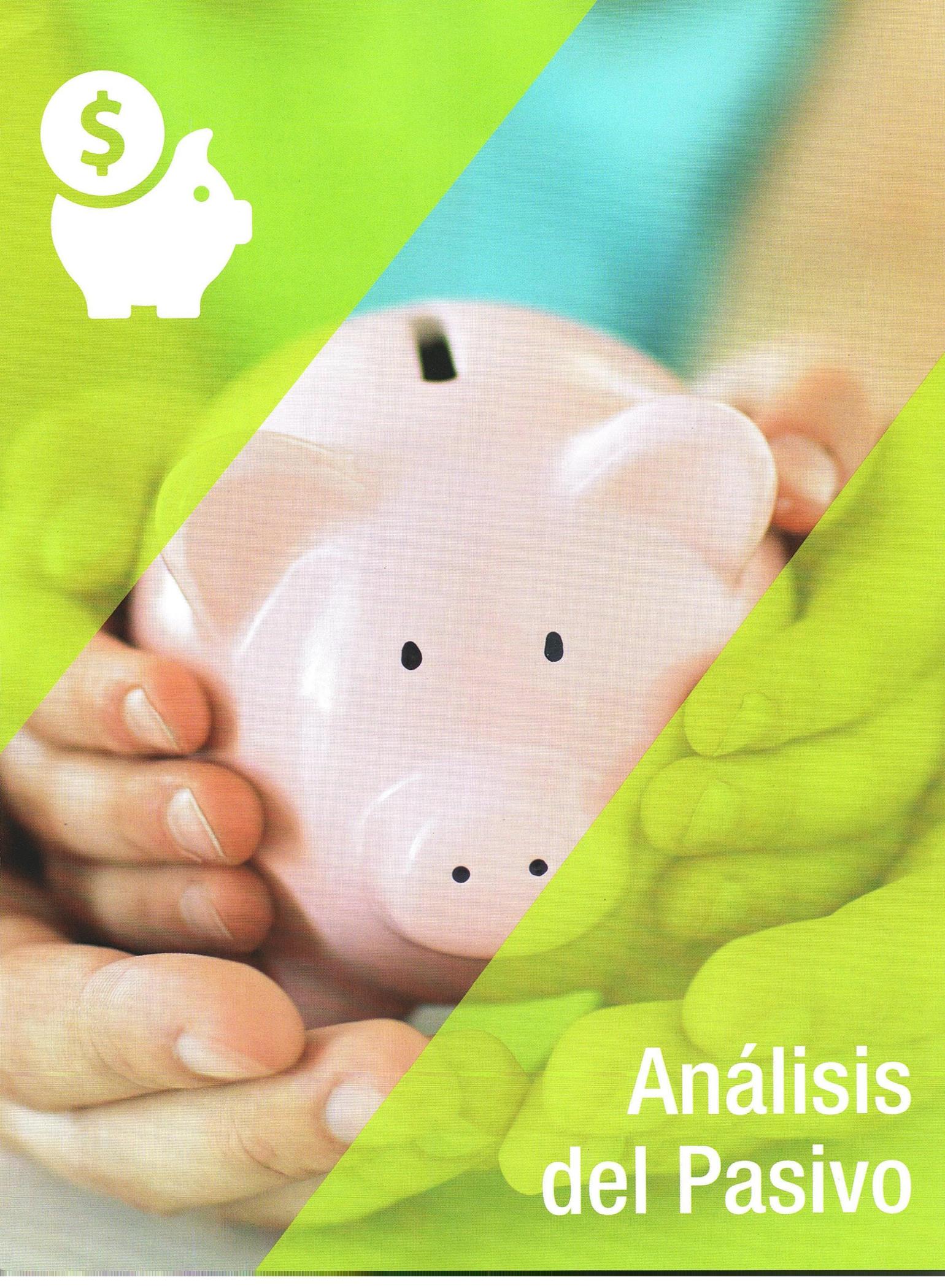
⁹ Se clasificaban como inversiones negociables todas aquellas adquiridas con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las inversiones para mantener hasta el vencimiento, se adquirían con el propósito de conservarlas hasta el cumplimiento de su plazo de maduración o redención. Finalmente las inversiones disponibles para la venta correspondían a todas aquellas que no se clasificaron en las anteriores categorías y respecto de las cuales el inversionista tenía el propósito de mantenerlas cuanto menos durante seis (6) meses contados a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría.

¹⁰ Las cuentas consideradas en cada categorías son: (i) a valor razonable 1301, 1302, 1305, 1306, 1309, 1310, 1313 y 1314; (ii) a costo amortizado 1303, 1307 y 1311; (iii) con cambios en el ORI 1304, 1308, 1312, 1317, 1321, 1322 y 1325; (iv) títulos participativos 1315, 1316, 1320 y 1323; y (v) derivados activos y otros 1318, 1319, 1350, 1351, 1352, 1353, 1354, 1355, 1356, 1357, 1358, 1359, 1360, 1380, 1381, 1382, 1390 y 1395.

GRÁFICO 34. Inversiones por clasificación y por entidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
 Cifras a diciembre de 2015.



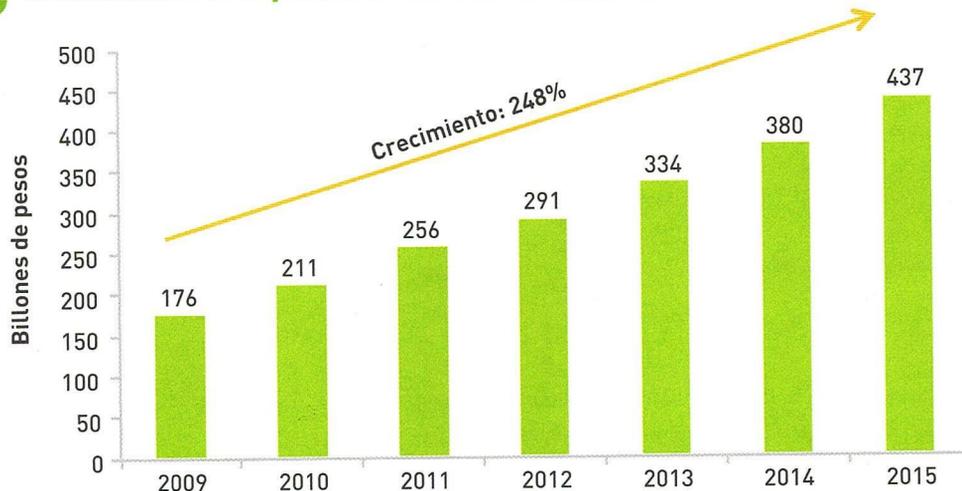
Análisis del Pasivo

Los establecimientos bancarios tienen cuatro fuentes principales de financiamiento: (i) los depósitos, (ii) los créditos con otras entidades, (iii) los títulos de inversión, y (iv) los otros pasivos. Los depósitos o captaciones del público son la principal fuente de financiamiento y su composición (cuentas corrientes, cuentas de ahorro y CDTs)

determina el costo que asumen los bancos por sus pasivos.

Entre 2009 y 2015 los pasivos del sector bancario pasaron de 176 billones de pesos a 437 billones incrementándose en un 248%. El crecimiento frente al año anterior fue del 15%.

GRÁFICO 35. Evolución del pasivo de los establecimientos bancarios

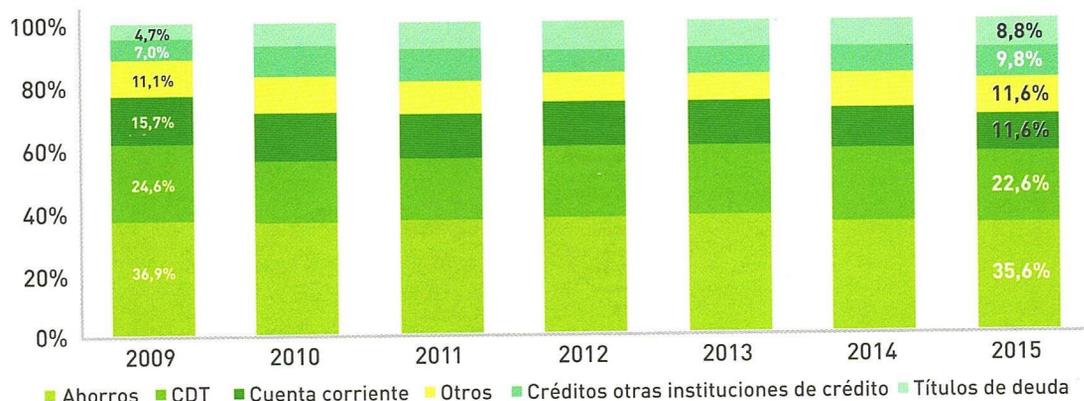


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de cada año.

Al comparar las cifras de diciembre de 2009 con las de diciembre de 2015, no se presentan mayores variaciones en las participaciones de Ahorros y

CDTs. Se resalta el aumento en la participación de los créditos con otras instituciones que pasaron del 7% al 10% y los títulos de deuda del 5% al 9%.

GRÁFICO 36. Evolución de la composición de los pasivos

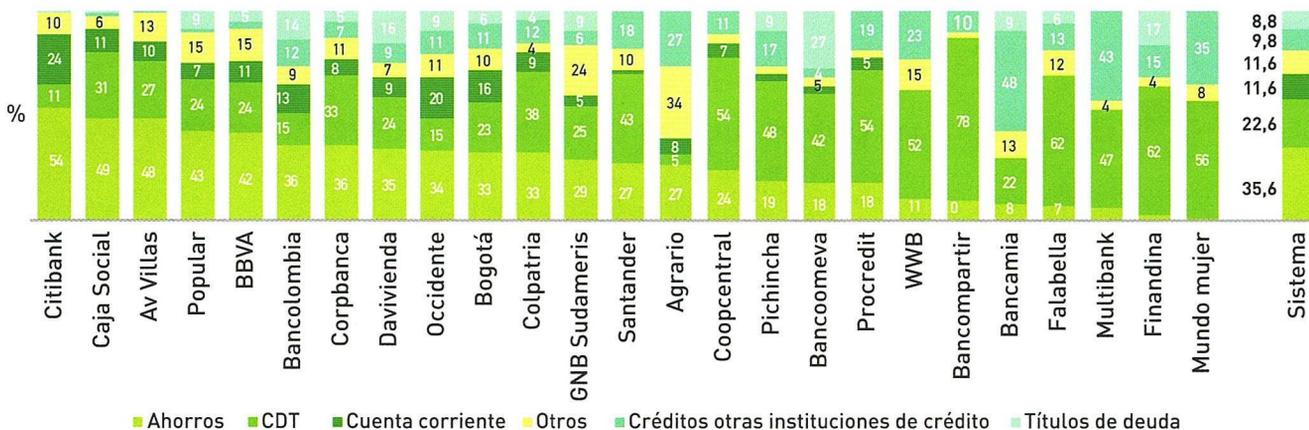


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de cada año.

A nivel de entidades, los ahorros tienen una participación mayoritaria en Citibank, Caja Social y Av Villas. En cambio, las entidades con menores niveles de activos tienen altas participaciones de

CDTs como Bancocompartir, Finandina y Falabella. Se resaltan las altas participaciones de los créditos con otras instituciones de crédito en Bancamía, Multibank y Mundo Mujer.

GRÁFICO 37. Composición de los pasivos por entidad

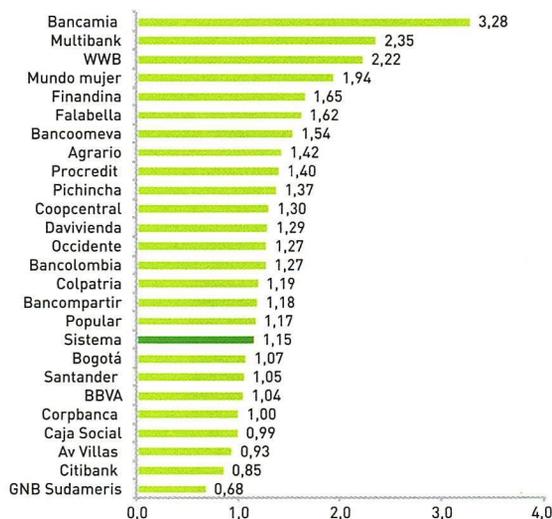


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.

La relación entre la cartera otorgada y los depósitos del público¹¹ evidencia que, por cada peso que captan las entidades, colocan 1,15 pesos. En bancos como GNB Sudameris, Citibank, Av Villas

y Caja Social, los activos resultan ser menores a los pasivos con el público. Por el contrario, por cada peso que Bancamía recibe del público, coloca 3,28 pesos.

GRÁFICO 38. Cartera bruta sobre pasivos con el público por entidad



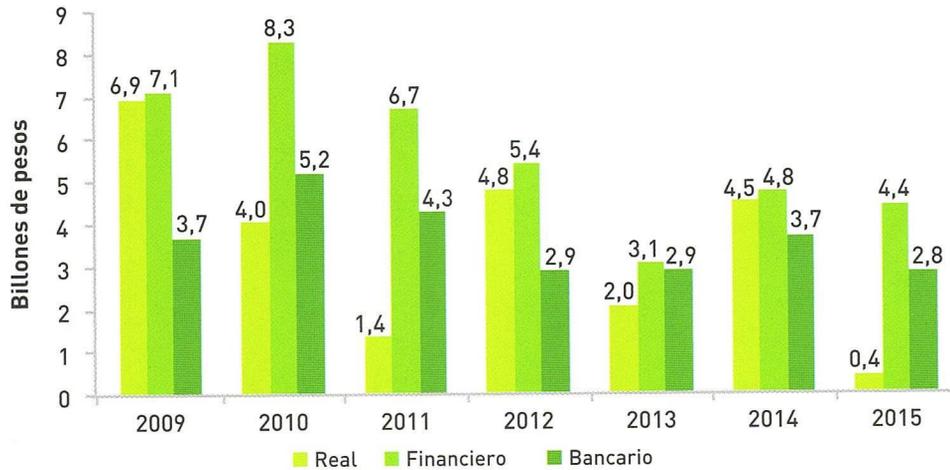
Fuente: cálculos de Asobancaria basados en datos de la SFC. Cifras a diciembre de 2015.

¹¹ Se consideraron los rubros de ahorro, CDTs y cuentas corrientes.

Finalmente, en cuanto a las emisiones de deuda privada, el sector bancario alcanzó los 2,8 billones de pesos en colocaciones al cierre diciembre de

2015. Entre el 2009 y el 2015, el promedio anual de emisiones del sector fue de 3,6 billones.

GRÁFICO 39. Emisiones de deuda privada



Fuente: Cálculos de Asobancaria con base en datos de la Bolsa de Valores de Colombia. Cifras a diciembre de cada año.



Análisis del Patrimonio

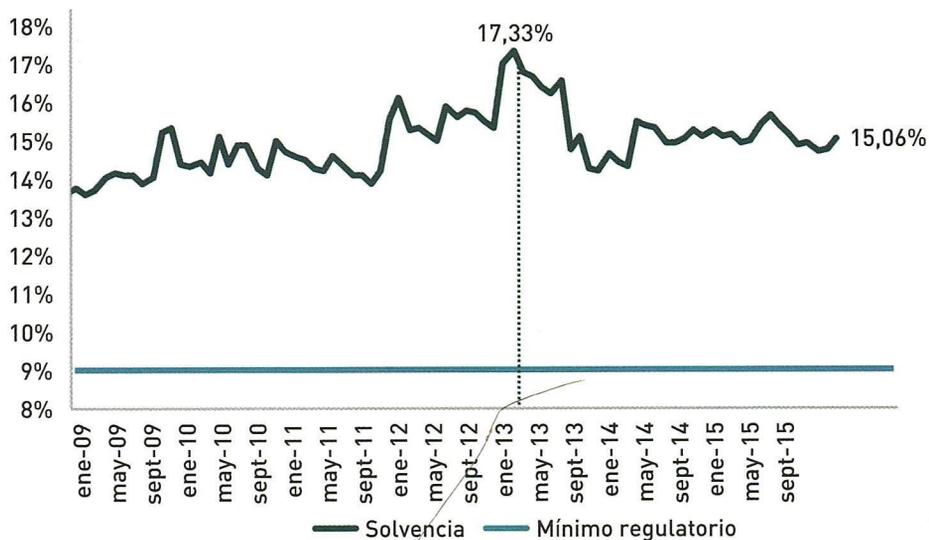
El patrimonio de las entidades incluye el capital social, las reservas y los fondos de destinación específica, el superávit, los ajustes por conversión de estados anteriores y por el resultado de ejercicios anteriores y del periodo vigente. En gran parte de las entidades, el rubro que tiene mayor participación dentro del patrimonio es el de reservas y fondos de destinación específica.

En el Decreto 1771 de 2012 se establecieron las normas sobre los niveles de patrimonio adecuado y relación mínima de solvencia que deben cumplir los establecimientos de crédito, con el fin de preservar la confianza del público en el sistema y garantizar su desarrollo en condiciones de seguridad y competitividad. Esta norma define la

relación de solvencia como el valor del patrimonio técnico dividido por el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado, teniendo en cuenta que el patrimonio técnico está compuesto por el patrimonio básico ordinario, patrimonio básico adicional y el patrimonio adicional.

El índice de solvencia para el sector bancario, que refleja la capacidad de las entidades para hacer frente a pérdidas inesperadas, se ubicó en un 15,06%, muy por encima del mínimo regulatorio establecido en 9%. Esta relación se redujo en un 0,7% en el último año pasando de 15,18% en diciembre de 2014 a 15,06% en 2015.

GRÁFICO 40. Evolución de la relación de solvencia



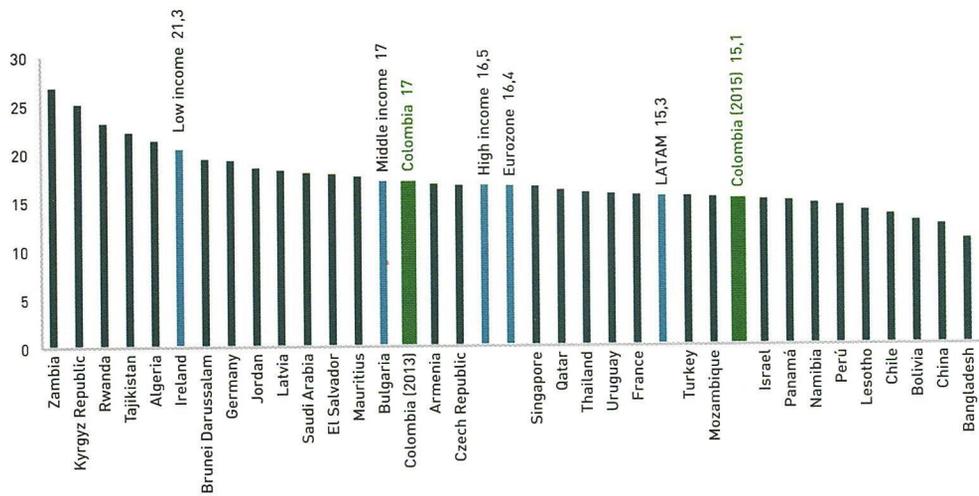
Solvencia = Patrimonio técnico / (Activos ponderados por nivel de riesgo * VaR * 100/9).

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cifras mensuales.

Al comparar los niveles de solvencia a nivel internacional, la regulación colombiana (9%) resulta ser más ácida a lo dispuesto por Basilea (8%). El gráfico 41 indica que la relación de solvencia del

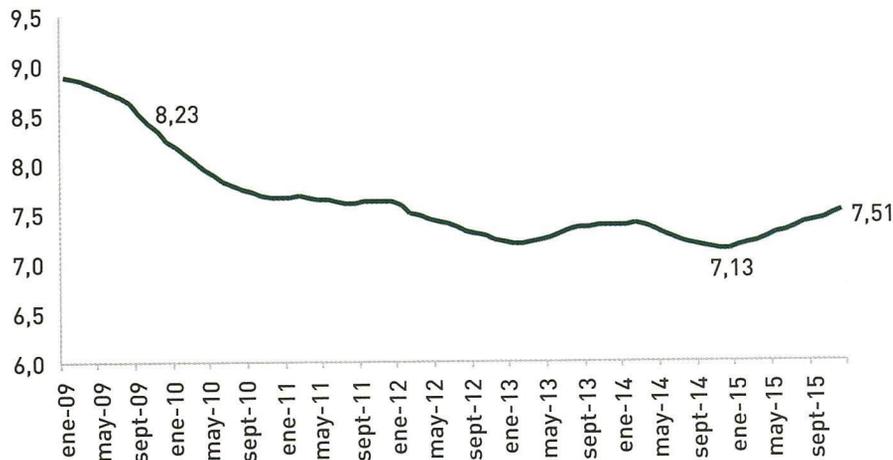
sistema bancario colombiano se asemeja a la de los promedios de Latinoamérica, los países de ingreso medio alto, y el mundo.

GRÁFICO 41. Comparación internacional de la relación de solvencia


Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database.
Cifras a 2013. Cifra 2015 para Colombia calculada con datos de la SFC.

De otro lado, el apalancamiento¹² presenta una tendencia decreciente para los últimos siete años, pasando de 8,23 en diciembre de 2009 a 7,51 en

diciembre de 2015. Sin embargo, a diciembre del 2015 este índice presentó un crecimiento del 5% pasando de 7,13 en 2014 a 7,51 en 2015.

GRÁFICO 42. Evolución del apalancamiento


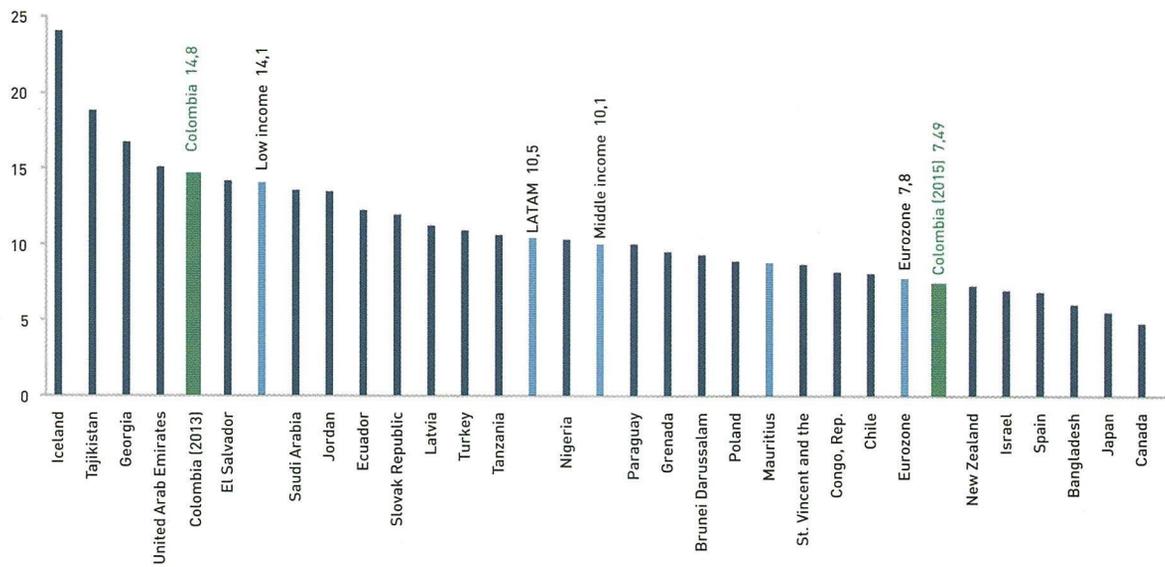
Apalancamiento = Promedio activos 12 meses / Promedio patrimonio 12 meses.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras mensuales.

En contraste, los niveles de apalancamiento para Colombia en 2015 son más bajos que en el resto

de países, incluso frente a los países de la región.

¹² Indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio.

GRÁFICO 43. Apalancamiento a nivel internacional



Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database.
Cifras a 2013. Cifra 2015 para Colombia calculada con datos de la SFC.



100%



80%

100%

60%

50%

40%

20%

100.05

Rentabilidad

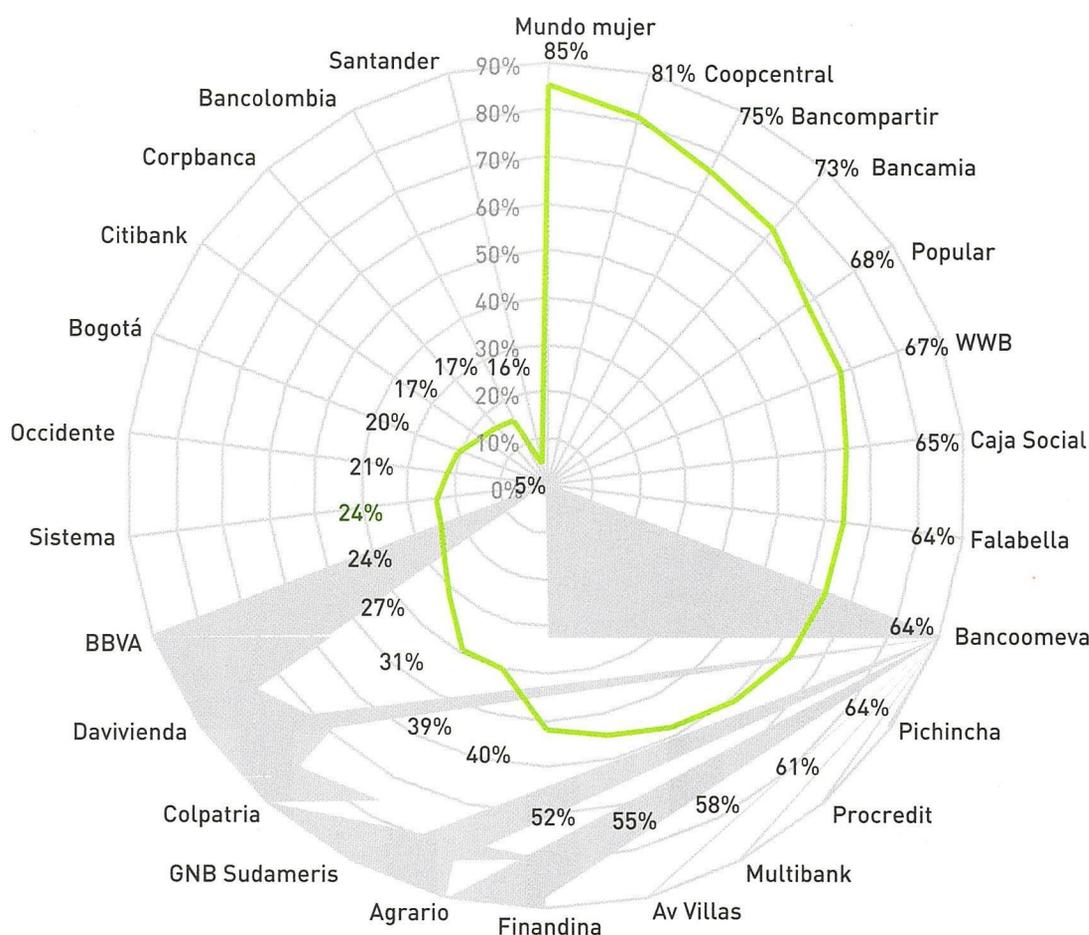
569.005

100.65

Del total de ingresos del sector bancario, el 23,7% proviene de la colocación de cartera. Al corte de diciembre de 2015 se observa que la

cartera es la principal fuente de ingresos para Banco Mundo Mujer (85,4%), Coopcentral (80,7%), Bancompartir (75,5%) y Bancamía (73,3%).

GRÁFICO 44. Ingresos netos por cartera como proporción de los ingresos totales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.

Con relación a los ingresos por cuenta de la prestación de servicios financieros, se comparó la inflación anual con el índice de precios al usuario del sistema de los productos y servicios financieros (IPPF), construido por Asobancaria desde 2007 y contabilizado como los costos no financieros de los servicios asociados con tres

productos (i) las cuentas de ahorro, (ii) las cuentas corrientes y (iii) las tarjetas de crédito, excluyendo los de origen tributario –como el GMF (o 4x1000)– y los intereses. Este índice ha mostrado tasas anuales de crecimiento incluso por debajo de la inflación creciendo los dos últimos años a una tasa promedio mensual de 4,3%.

GRÁFICO 45. Evolución del índice de Precios de los Productos Financieros – IPPF

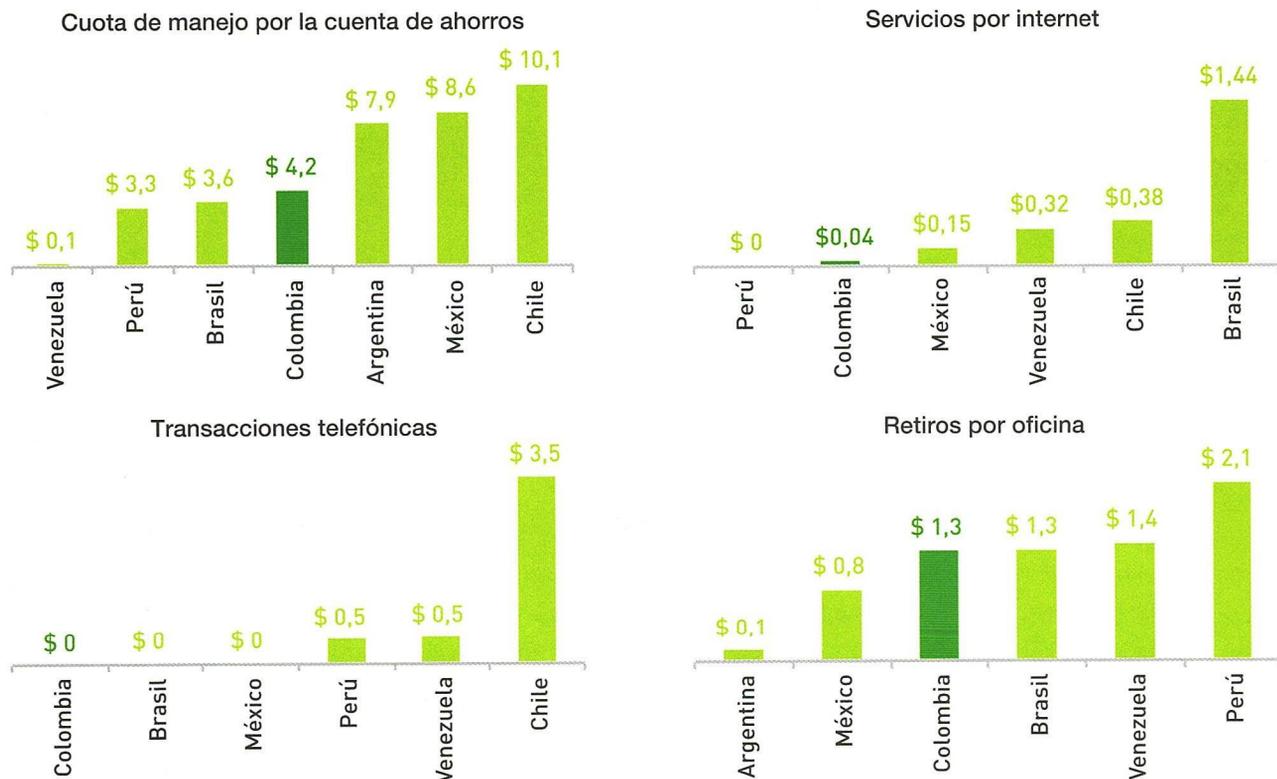


Fuente: Asobancaria y DANE.
Cifras mensuales.

A nivel regional, Colombia se encuentra ente los países con los costos financieros más bajos. En el caso de la cuota de manejo por cuenta de ahorros, solo es superado por Perú y Brasil.

Por los retiros en los canales de oficinas y cajeros se encuentra en el promedio regional, y por servicios telefónicos y por internet no tiene costos.

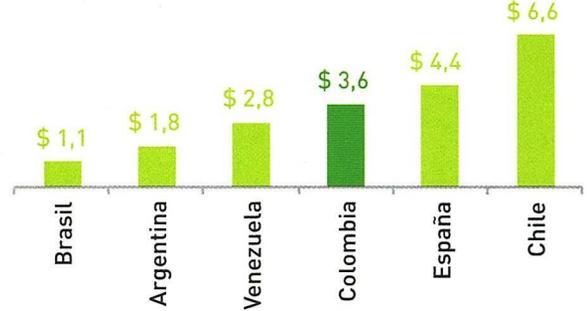
GRÁFICO 46. Comparativo internacional de costos financieros



Costo por retiros en cajero de la entidad



Costo por retiros en cajero otra entidad



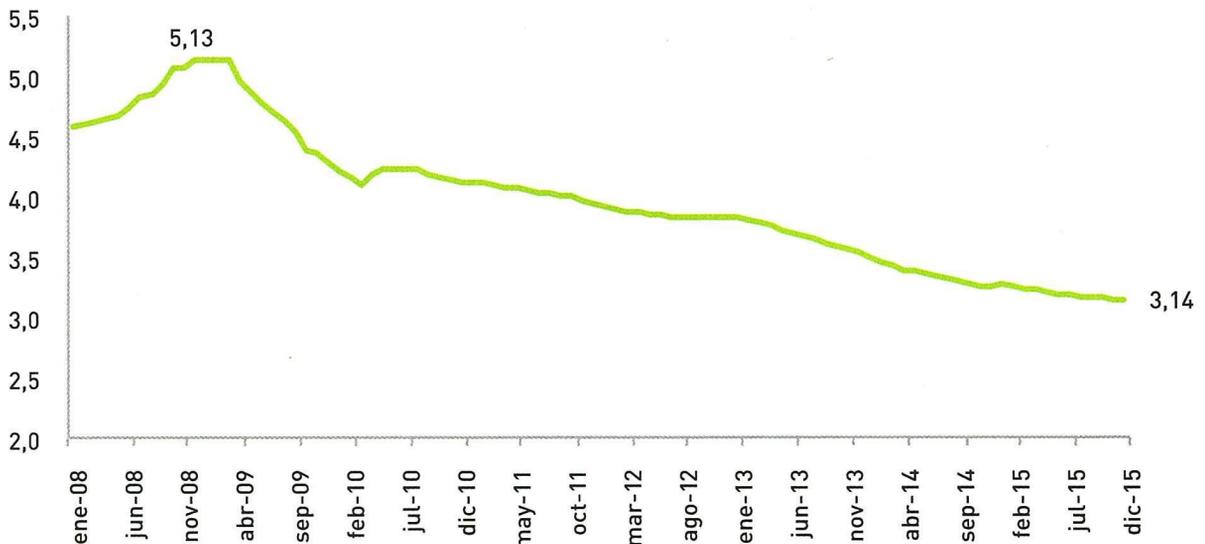
Cálculos con base en la última información disponible en cada país. Para Venezuela los datos de cierre están con corte a 2013, mientras que para el resto de países están con corte a 2014. La medición se realiza en Dólares de Paridad de Poder Adquisitivo.

Fuente: Autoridad bancaria de cada país, SFC y FMI – Cálculos Asobancaria.

En cuanto a la eficiencia administrativa¹³, se destaca una reducción del 5,1% en diciembre de 2008 al 3,14% en diciembre de 2015. Es decir, por cada peso que tiene el negocio de la banca en

activos, 0,031 pesos se destinan a cubrir gastos administrativos que incluyen gastos de personal, comisiones, mantenimiento, adecuación de oficinas, afiliaciones, entre otros.

GRÁFICO 47. Evolución de la eficiencia administrativa



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras mensuales con corte a diciembre de 2015.

La entidad con mejor indicador de eficiencia es GNB Sudameris con un 1,2%, seguido de Bogotá con 2,2%. Por su parte los gastos administrativos

en Procredit y Bancamia llegan a representar el 15,4% y el 14,4% de sus activos respectivamente.

¹³ Definida por la proporción de los gastos administrativos dentro de los activos totales, ambas series tomadas como promedio 12 meses.

TABLA 3. Indicador de eficiencia por banco

Entidad	Eficiencia	Margen Financiero (millones de pesos)
GNB Sudameris	● 1,24	377.643
Bogotá	● 2,22	4.045.239
BBVA	● 2,30	2.584.707
Corpbanca	● 2,34	1.791.907
Santander	● 2,45	27.913
Occidente	● 2,62	2.099.229
Bancolombia	● 2,78	6.809.458
Davivienda	● 2,83	4.296.181
Popular	◆ 3,25	1.239.556
Coopcentral	◆ 3,25	41.055
Agrario	◆ 3,36	1.649.694
Colpatria	◆ 3,40	1.829.240
Av Villas	◆ 3,78	950.127
Finandina	◆ 4,05	146.378
Pichincha	◆ 5,38	307.154
Bancoomeva	◆ 5,46	336.452
Caja Social	◆ 5,95	1.374.444
Citibank	◆ 6,98	1.237.049
Multibank	◆ 9,14	41.004
Falabella	◆ 9,66	393.977
Bancompartir	◆ 12,68	157.341
WWB	◆ 12,78	277.518
Mundo mujer	◆ 13,47	353.899
Bancamia	◆ 14,36	377.077
Procredit	◆ 15,43	14.131
Sistema	2,98	32.758.371

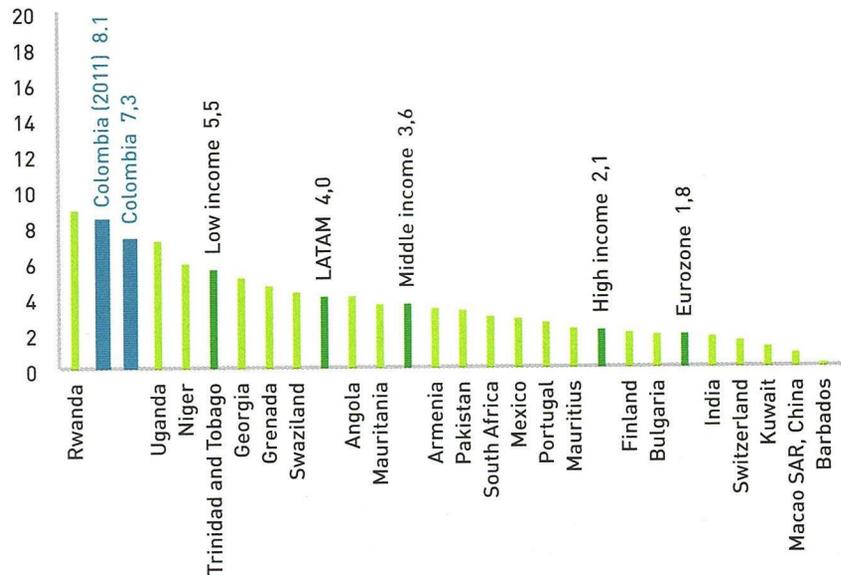
● Superior al sistema ◆ Inferior al sistema

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras mensuales con corte a diciembre de 2015.

Al comparar este indicador a nivel internacional, se encuentra que la banca colombiana mantiene niveles de eficiencia por debajo del promedio de América Latina aunque con mejoras frente

a su resultado en 2011. Cabe resaltar que la metodología tomada por el Banco Mundial es de los gastos operativos como porcentaje de los activos.

GRÁFICO 48. Comparación internacional de la eficiencia administrativa

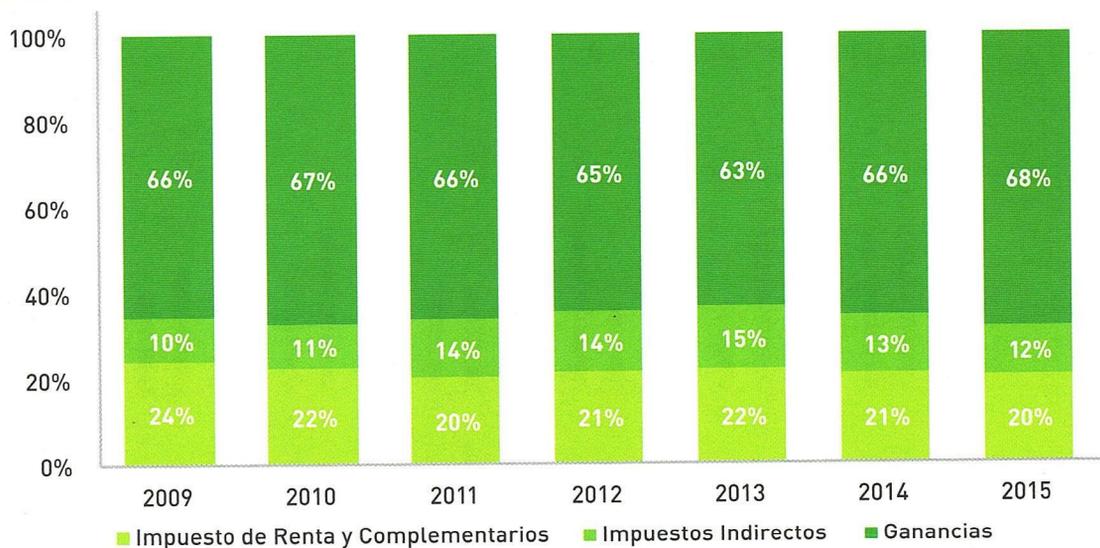


Fuente: Banco Mundial – Global Financial Development Database (GFDD).
Cifras a 2013.

En términos tributarios se debe destacar la importancia del sector bancario como contribuyente. La participación que ha tenido la carga impositiva por concepto del impuesto de

renta y complementarios corresponde para 2015 al 20%, y el rubro impuestos indirectos¹⁴ al 12% del total de las utilidades, para un total de 32%.

GRÁFICO 49. Participación de impuestos en la rentabilidad



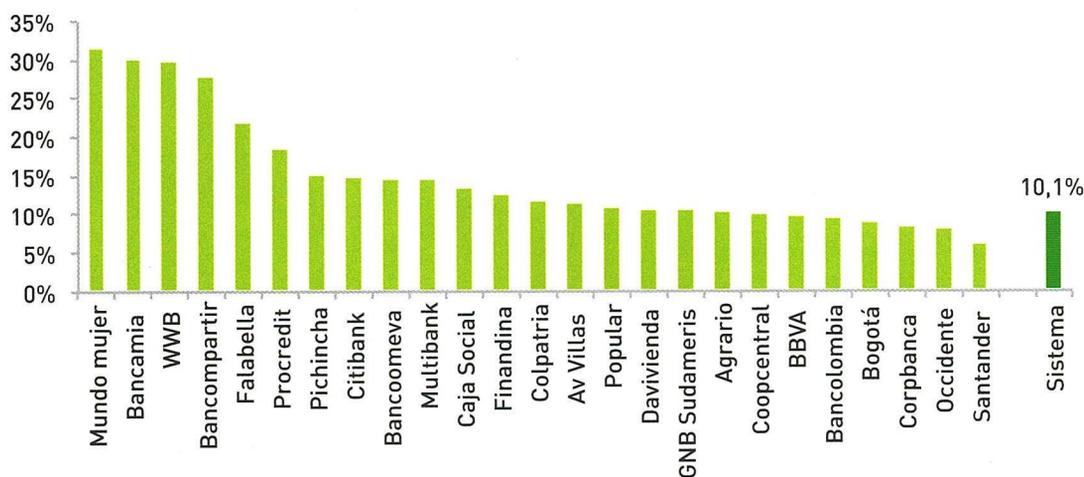
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de cada año.

¹⁴ Corresponde a los impuestos asociados al código PUC 514000 que incluye impuestos por registro y anotación, industria y comercio, predial, vehículos, timbre, gravamen a los movimientos financieros, sobretasas y otros y riesgo operativo.

Respecto de la tasa de colocación implícita activa, medida como los ingresos por cartera sobre la cartera bruta, se ubica en diciembre de 2015 en 10,1%. Por su parte, la tasa de captación implícita, medida como la proporción de gastos por depósitos sobre los depósitos, registra una tasa de 2,7%.

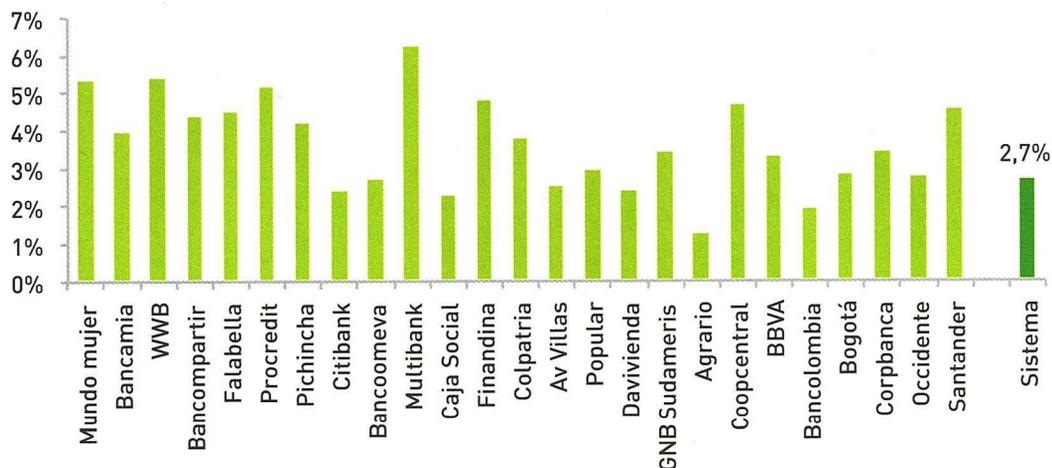
De acuerdo con los gráficos 50 y 51, no se observa una relación directa de la tasa activa con la pasiva. Es decir, la entidad con mayor tasa activa no necesariamente registra la tasa pasiva más elevada. Frente al promedio, los bancos con mayores tasas de colocación son: Mundo Mujer, Bancamia, WWB y Bancompartir quienes atienden especialmente la modalidad de microcréditos.

GRÁFICO 50. Tasa de interés activa



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de 2015.

GRÁFICO 51. Tasa de interés pasiva

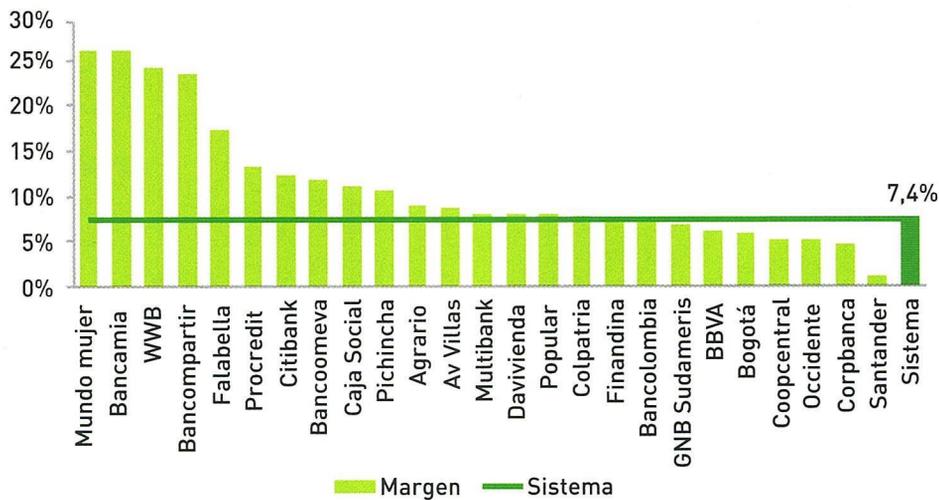


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de 2015.

El margen de intermediación promedio para el sistema bancario se ubicó en el 7,4% en 2015, frente al 7,25% del año anterior. Los bancos con el mayor margen de intermediación son Mundo

Mujer, Bancamia, WWB y Bancompartir. Por su parte, Santander, Corpbanca, Occidente y Coopcentral se ubican entre los bancos con los márgenes de intermediación más bajos.

GRÁFICO 52. Margen de intermediación por entidad

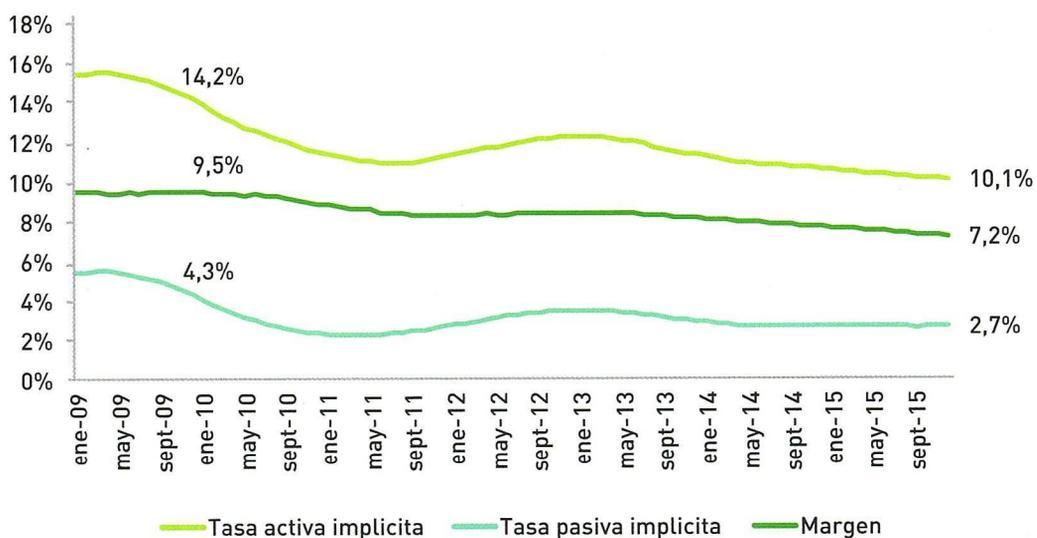


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 453. Cifras a diciembre de 2015.

Entre 2009 y 2015 se observa una reducción tanto la tasa activa implícita como la pasiva implícita del sector, de esta manera, el margen

de intermediación se ha reducido de 9,5% en diciembre de 2009 a 7,2% en diciembre de 2015.

GRÁFICO 53. Evolución del margen de intermediación

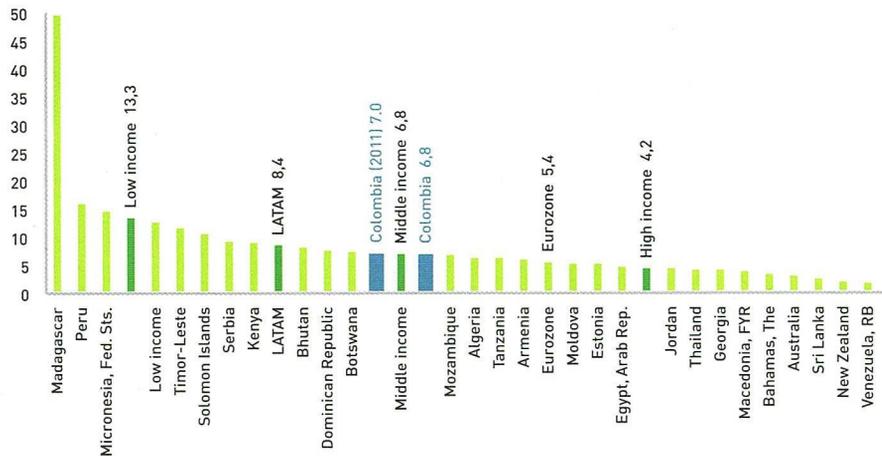


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras mensuales con corte a diciembre de 2015.

A nivel internacional, el margen de intermediación de Colombia, medido por el Banco Mundial como la diferencia entre la tasa de colocación y la tasa de captación para depósitos a tres meses, se encuentra 1,6% por debajo del promedio de

América Latina y se equipara con el resultado para los países de ingreso medio. El gráfico siguiente muestra una reducción de 20 puntos básicos frente al resultado de 2011.

GRÁFICO 54. Comparación internacional del margen de intermediación

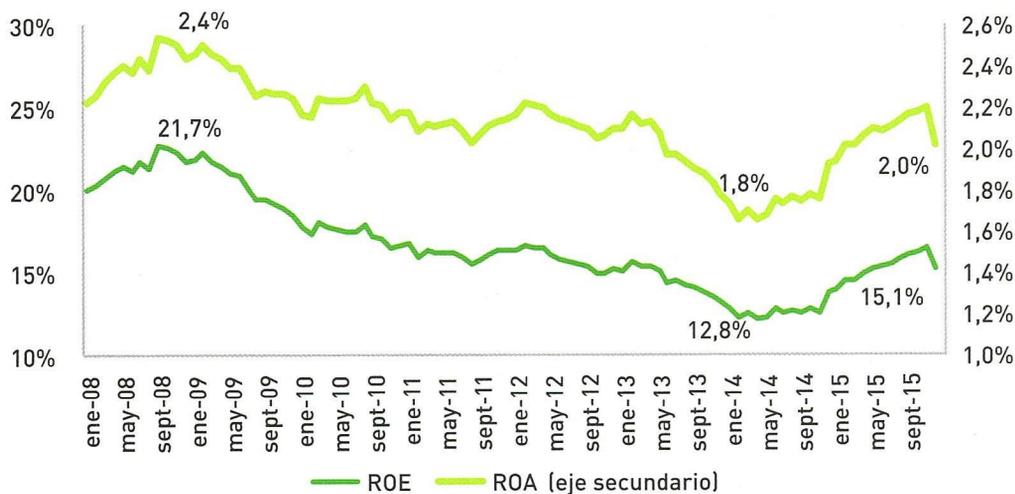


Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database (GFDD).
Cifras a 2013.

Entre 2008 y 2013 los indicadores de rentabilidad del sector bancario mostraron una constante tendencia a la baja; con corte a diciembre el retorno sobre el activo (ROA) pasó de 2,4% a 1,8% y el retorno sobre el patrimonio (ROE) pasó de 21,7%

a 12,8%. En 2015 esta tendencia se revirtió llegando a una cifra de 2% para el ROA y del 15% para el ROE, producto del cambio metodológico de medición contable de las entidades bajo los estándares NIIF.

GRÁFICO 55. Evolución del ROA y ROE

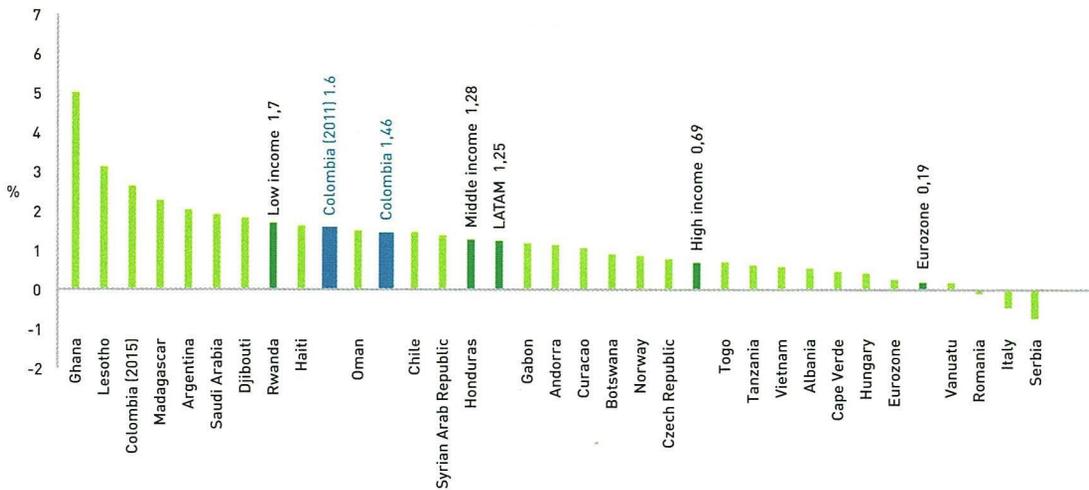


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras con periodicidad mensual.

A nivel internacional, Colombia exhibe niveles de rentabilidad sobre el activo antes de impuestos superiores a los países de América Latina y los países de alto y medio ingreso.

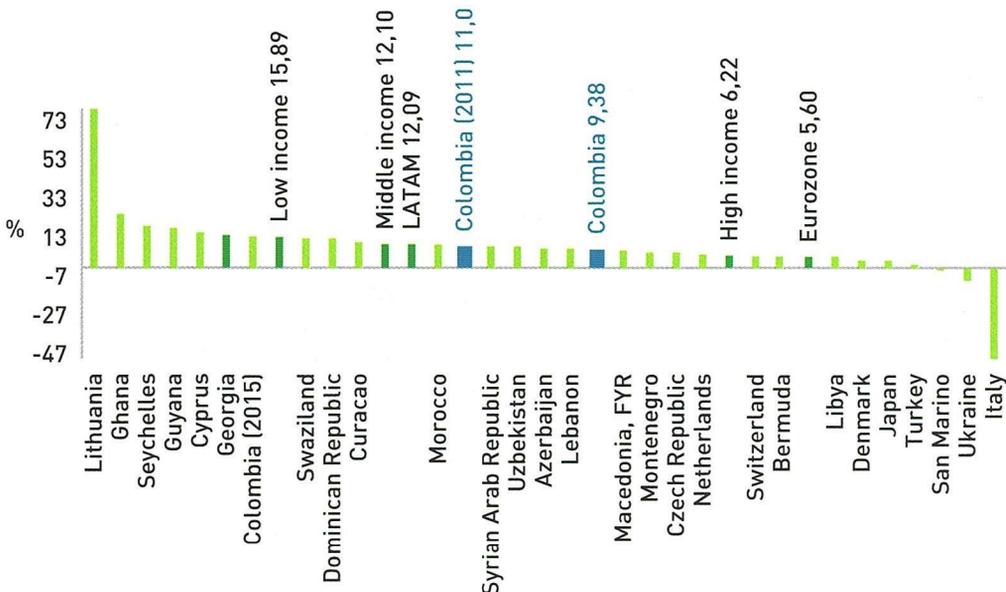
Por su parte, el retorno sobre el patrimonio antes de impuestos fue de 9,38% en 2013, ubicándose por debajo del promedio de la región (gráficos 56 y 57).

GRÁFICO 56. Comparativo Internacional del ROA



Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database (GFDD) Cifras a 2013.

GRÁFICO 57. Comparativo internacional del ROE



Fuente: Banco Mundial - Global Financial Development Database (GFDD) Cifras a 2013.

A diciembre de 2015, los bancos con mayor retorno sobre el activo fueron WWB (3,9%) seguido de Banco Mundo Mujer (3,5%) y Banco de Bogotá

(3%); mientras que Agrario (23,7%), Mundo Mujer (21%) y Caja Social (18,9%), tuvieron los mayores retornos sobre el patrimonio.

TABLA 4. ROA y ROE por banco

Entidad	ROA	ROE
WWB	● 3,9%	◆ 9,1%
Mundo mujer	● 3,5%	● 21,0%
Bogotá	● 3,0%	● 15,7%
Falabella	● 2,9%	● 15,9%
Bancamia	● 2,8%	◆ 11,7%
Caja Social	● 2,4%	● 18,9%
Citibank	● 2,2%	● 15,2%
Agrario	● 2,1%	● 23,7%
Bancolombia	● 2,1%	◆ 13,1%
Davivienda	● 1,9%	● 15,7%
Av Villas	◆ 1,8%	● 16,5%
Finandina	◆ 1,7%	◆ 12,1%
Popular	◆ 1,6%	◆ 12,8%
Occidente	◆ 1,5%	◆ 12,5%
Bancompartir	◆ 1,5%	◆ 11,1%
Bancoomeva	◆ 1,4%	● 15,8%
Colpatria	◆ 1,4%	● 15,8%
BBVA	◆ 1,2%	● 15,8%
Corpbanca	◆ 1,0%	◆ 8,6%
GNB Sudameris	◆ 0,8%	◆ 12,4%
Pichincha	◆ 0,7%	◆ 6,3%
Coopcentral	◆ 0,6%	◆ 2,5%
Santander	◆ -0,7%	◆ -3,9%
Multibank	◆ -1,6%	◆ -5,2%
Procredit	◆ -6,9%	◆ -29,7%
Sistema	1,9%	13,7%

● Superior al sistema

◆ Inferior al sistema

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cifras a diciembre de 2015.

A photograph of a person's hands holding a smartphone and a white marker, with a laptop keyboard visible in the background. The image is overlaid with a blue diagonal graphic.

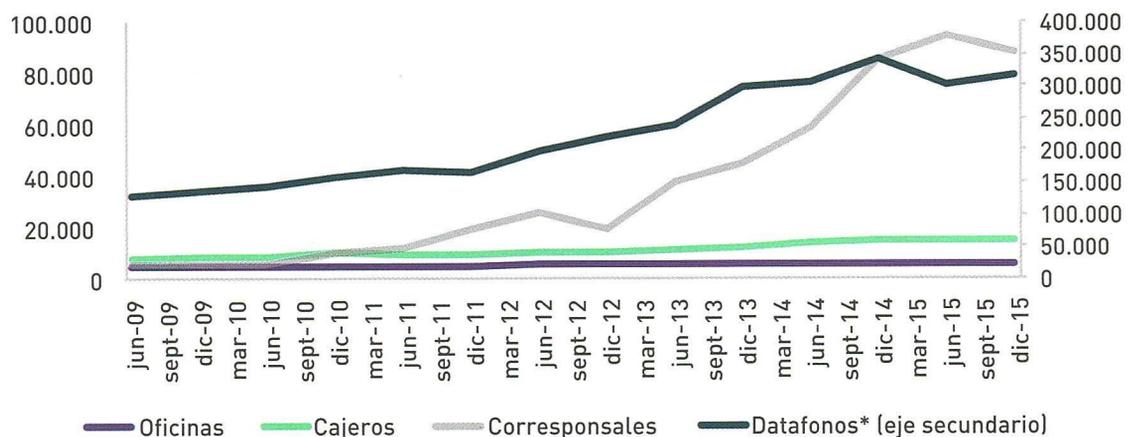
**Acceso y uso de los
productos y servicios
financieros**



Son varios los canales con los cuales cuenta el sistema bancario para que sus clientes, de acuerdo con sus preferencias y necesidades, puedan acceder a los diferentes productos y servicios financieros. La naturaleza de cada uno está supeditada a la disposición de las entidades de atender a la banca de personas o de empresas. Actualmente los canales de distribución comprenden oficinas, datáfonos, cajeros automáticos, audio respuesta, internet, telefonía móvil, ACH, débitos automáticos y corresponsales bancarios.

El número de los puntos presenciales, que incluyen a los corresponsales bancarios (CB), las oficinas, los datafonos y los cajeros automáticos, mostraron un ritmo de crecimiento sostenido en el periodo comprendido entre el 2008 y el 2014. Sin embargo, en lo corrido de 2015 hubo una disminución en los datafonos y corresponsales bancarios. Mientras que los primeros disminuyeron en un 7% pasando de 342.727 en 2014 a 317.204 en 2015, los segundos disminuyeron un 6% en el último semestre pasando de 94.264 en julio a 88.290 en diciembre.

GRÁFICO 58. Evolución número de puntos presenciales



* Datafonos incluye bancos y redes de pago.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banca de las Oportunidades. Cifras semestrales con corte a diciembre de 2015.

A diciembre de 2015, el número total de puntos presenciales de los establecimientos bancarios descendió a 426.085 disminuyendo un 2% con relación al 2014 debido a la reducción de los datafonos y corresponsales bancarios. Las cifras de la tabla siguiente muestran que los bancos que

lideran el ranking con el mayor número de puntos presenciales son Bancolombia, Av Villas y Bogotá; el primero con el mayor número de cajeros y oficinas, y el segundo con la mayor cantidad de CB. Se resalta el crecimiento de Bancamia, WWB y Citibank.

TABLA 5. Número de puntos presenciales por entidad

Entidad	Oficinas	Cajeros automáticos	Datáfonos	CB	Total 2015	Total 2014	Crecimiento
Bancolombia	800	4.014	6.188	6.595	17.597	16.927	4%
AV Villas	285	568	1.081	14.035	15.969	17.282	-8%
Bogotá	762	1.747	2.041	7.866	12.416	16.473	-25%
Occidente	241	345	-	9.637	10.223	8.823	16%
Caja Social	263	650	-	9.134	10.047	9.679	4%
Citibank	83	452	-	9.347	9.882	8.008	23%
Colpatria	185	327	-	8.703	9.215	8.585	7%
BBVA	475	1.302	-	7.136	8.913	12.836	-31%
Davivienda	590	1.727	-	4.768	7.085	6.860	3%
Bancamía	201	-	-	5.436	5.637	1.937	191%
Agrario	748	-	-	3.969	4.717	5.927	-20%
Popular	237	1.157	-	204	1.598	1.596	0%
WWB	140	-	-	1.021	1.161	853	36%
Coomeva	92	-	387	1	480	752	-36%
Bancompartir	87	-	-	317	404	-	-
Corpbanca	166	182	-	-	348	350	-1%
Banco Mundo Mujer	149	-	-	64	213	-	-
Falabella	57	48	-	57	162	153	6%
GNB Sudameris	135	-	-	-	135	127	6%
Pichincha	44	37	-	-	81	78	4%
Coopcentral	14	-	-	-	14	14	0%
Finandina	13	-	-	-	13	13	0%
Procredit	7	4	-	-	11	9	22%
Multibank	9	-	-	-	9	-	-
Santander	1	-	-	-	1	1	0%
Servibanca	-	2.257	-	-	2.257	2.185	3%
Credibanco	-	-	179.900	-	179.900	206.034	-13%
Redeban Multicolor	-	-	126.889	-	126.889	107.913	18%
Visionamos	-	-	708	-	708	532	33%
TOTAL	5.784	14.817	317.194	88.290	426.085	433.947	-2%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

De otro lado, el sistema bancario en 2015 realizó 4.333 millones de operaciones por canales transaccionales, de las cuales el 55% (2.397 millones) fueron transacciones monetarias. Los canales más utilizados para este tipo de operaciones son los cajeros automáticos con el 27%, las oficinas con el 26%, los datafonos con el 18% e internet con el 13%. Vale la pena destacar el comportamiento que tuvo el canal de telefonía

móvil, pues fue el canal que reportó mayor crecimiento en cuanto al número de operaciones monetarias y el monto.

Por su parte, en las operaciones no monetarias que están relacionadas con la cantidad de consultas de saldo hechas por los clientes de las entidades, el 82% se hacen vía internet y el 5% por telefonía móvil.

TABLA 6. Operaciones monetarias y no monetarias

CANAL	Número de operaciones monetarias (millones)			Número de operaciones no monetarias (millones)			Monto total de operaciones (billones de pesos)		
	2014	2015	Crecimiento	2014	2015	Crecimiento	2014	2015	Crecimiento
Oficinas	662	622	-6%	38	43	12%	3.338	3.183	-5%
Cajeros Automáticos	615	641	4%	90	91	1%	177	195	10%
Datáfonos	397	443	11%	16	18	13%	75	83	10%
Internet	252	314	25%	1.125	1.591	41%	1.875	2.252	20%
Corresponsales Bancarios	118	148	25%	0	0	0%	27	39	44%
ACH	96	102	6%	0	0	0%	816	929	14%
Pagos Automáticos	93	95	2%	0	0	0%	49	56	15%
Telefonía Móvil	20	28	39%	99	105	6%	1	2	123%
Audio Respuesta	6	6	-6%	88	87	-1%	2	2	-15%
TOTAL	2.259	2.397	6%	1.457	1.937	33%	6.359	6.741	6%

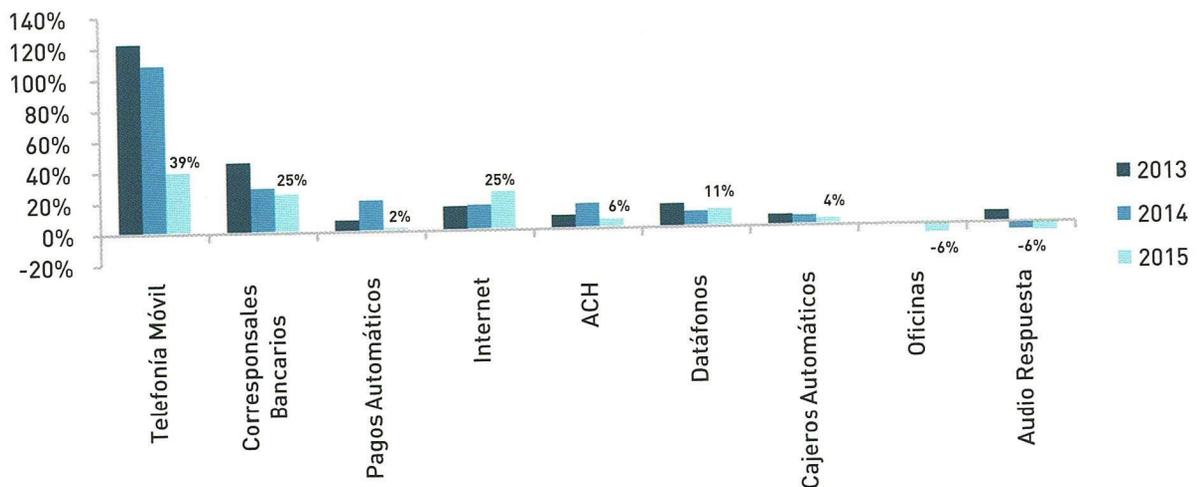
Crecimiento superior al promedio

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banca de las Oportunidades. Cifras a diciembre de 2015.

En 2015 el número de operaciones monetarias presentaron un crecimiento del 6% con relación a las efectuadas en 2014. Estas operaciones se concentran particularmente en oficinas, cajeros automáticos y datafonos acumulando el 71% del total. El gráfico 59 presenta la variación anual de

los últimos tres años, de los diferentes canales a través de los cuales se realizan estas operaciones. Como se puede observar, los canales de telefonía móvil y corresponsales bancarios presentan los incrementos más altos entre 2012 y 2015, con un promedio de 79% y 36% respectivamente.

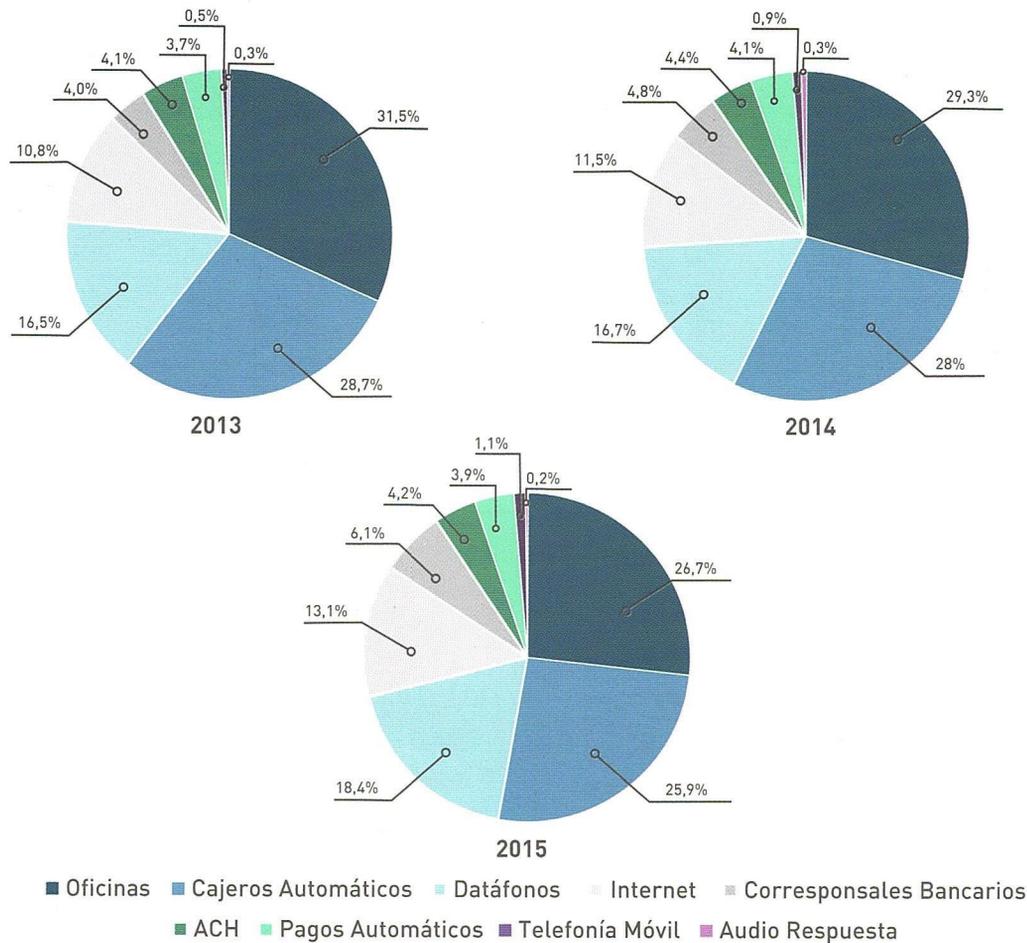
GRÁFICO 59. Crecimiento de las operaciones monetarias por canal



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banca de las Oportunidades. Crecimiento calculado con cifras a diciembre de cada año.

GRÁFICO 60.

Participación del número de operaciones monetarias por canal



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Crecimiento calculado con cifras a diciembre de cada año.

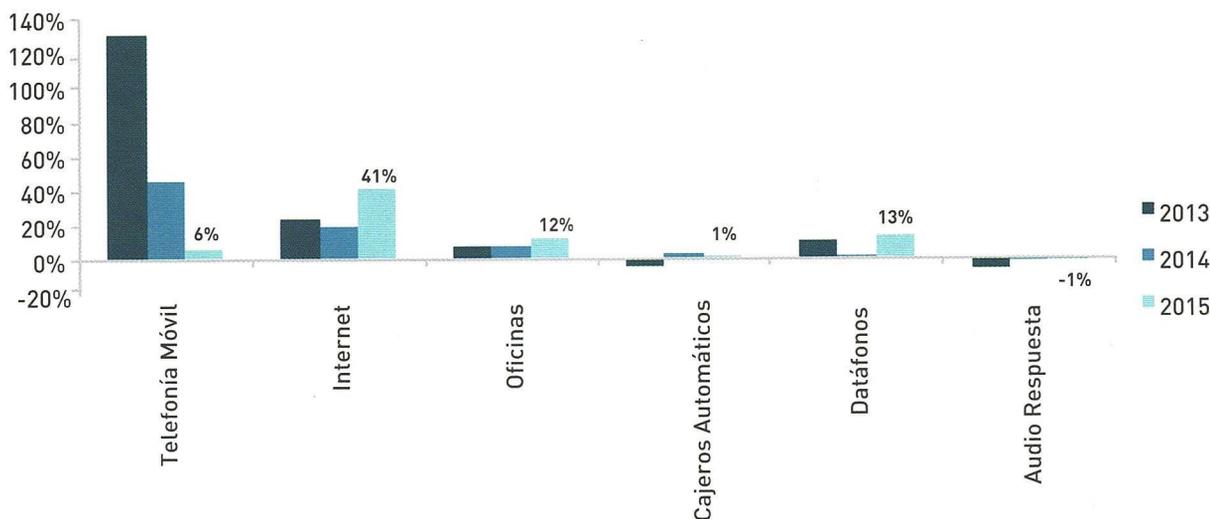
Año a año el uso de canales demuestra que existe una migración de los clientes hacia canales no tradicionales como internet y pagos electrónicos (ACH). Un ejemplo de esto es la disminución de la participación de las oficinas en el total de las operaciones pasando del 31,5% en 2013 al 26,7% en el último año. En contraste, el internet ha venido ganando participación incrementando de 10,8% en 2013 a 13,1% en 2015, y corresponsales bancarios pasando de 4,0% a 6,1% en el mismo periodo. Estas cifras evidencian el esfuerzo que ha venido realizando la banca colombiana, en la innovación de canales que facilitan el uso de los medios electrónicos de pago, alternativos al efectivo, factor que sin duda trae múltiples

beneficios tanto económicos como sociales para el país.

En cuanto, al total de operaciones no monetarias (consulta de saldo) éstas aumentaron un 33% en el último año. Siendo el internet el canal con mayor participación (82%) seguido de telefonía móvil (5,4%). En cuanto a los canales que muestran mayor crecimiento se encuentra de nuevo internet que creció 41%, seguido por datafonos con 13%. Esto ha sido posible gracias a la transformación digital que ha venido viviendo la banca y a la inversión que ha hecho en la creación de plataformas que permiten vincular clientes, abrir nuevos productos y realizar transacciones de manera fácil, rápida y segura.

GRÁFICO 61.

Crecimiento de las operaciones no monetarias por canal



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Crecimiento calculado con cifras a diciembre de cada año.

Es evidente que el hecho de que los consumidores financieros puedan acceder de manera segura y confiable al banco mediante un dispositivo móvil o teléfono celular para realizar sus transacciones es un factor fundamental que ha promovido un mayor acceso y uso de los servicios financieros. Prueba de ello son los desarrollos de canales como el internet y la telefonía móvil.

Mediante la banca móvil los usuarios financieros pueden realizar múltiples operaciones y transacciones tanto en su concepción como canal

o como producto. Como canal permite; (i) consultar saldos, (ii) realizar transferencias de fondos entre cuentas de la misma entidad, (iii) recargar minutos a celular, (iv) pagar servicios públicos, privados y otras obligaciones, y (v) solicitar claves temporales para retiros en cajeros automáticos sin necesidad de una tarjeta débito. Como producto, además de las anteriores, facilita; (i) recibir pagos de nómina o subsidios del Gobierno, (ii) enviar y recibir giros, (iii) recibir remesas internacionales, y (iv) realizar compras en establecimientos comerciales (solo con depósito electrónico).

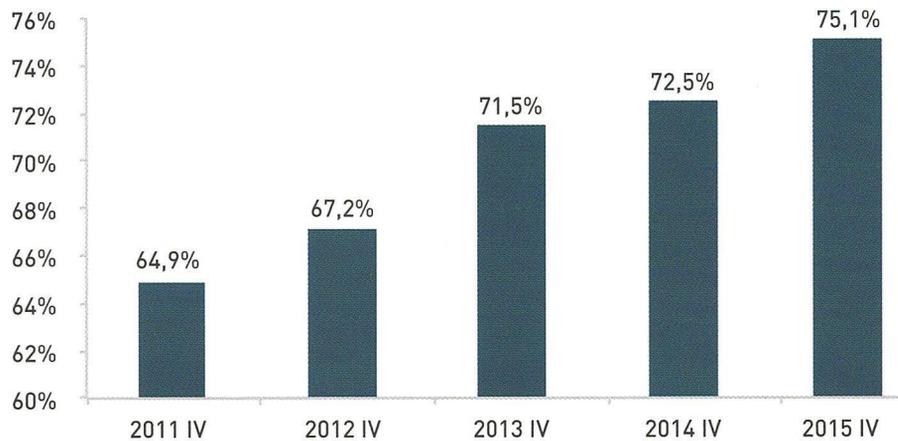
Acceso a productos y servicios financieros - personas naturales

A diciembre de 2015 el indicador de bancarización, que se calcula como la relación entre el número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero incluyendo depósito

electrónico, sobre el total de la población adulta, alcanzó 75,4%, lo que representa un incremento de tres puntos porcentuales respecto al 72,7% observado el año anterior.

GRÁFICO 62.

Evolución anual del indicador de bancarización



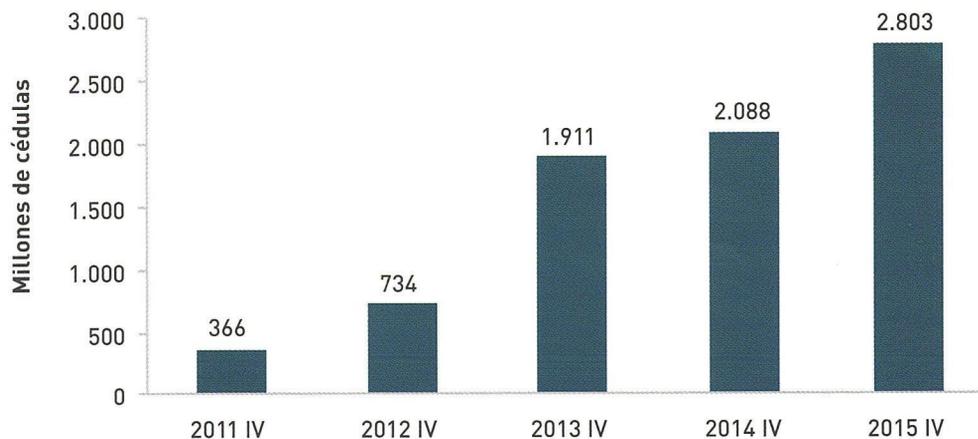
Fuente: Banca de las Oportunidades. Cálculos de Asobancaria. Cifras con corte a diciembre de 2015.

A diciembre de 2015 un total de 2,8 millones colombianos se han vinculado al sistema financiero a través de un depósito electrónico, de los cuales el 94% manifestó que se encuentran activos.

Producto que gracias a las ventajas que ofrece la banca móvil en términos de acceso y la simplificación de trámites de apertura de cuentas, ha contribuido en forma importante a la inclusión financiera en el país.

GRÁFICO 63.

Evolución anual de adultos con depósitos electrónicos



Fuente: Banca de las Oportunidades. Cifras con corte a diciembre de 2015.

El número de personas con cuenta de ahorros creció 6% en el último año, lo que en términos absolutos equivale a un aumento de 1,2 millones

de personas. De los cuales el 70% indicó que las cuentas se encuentran vigentes.

GRÁFICO 64. Evolución anual de adultos con cuenta de ahorro

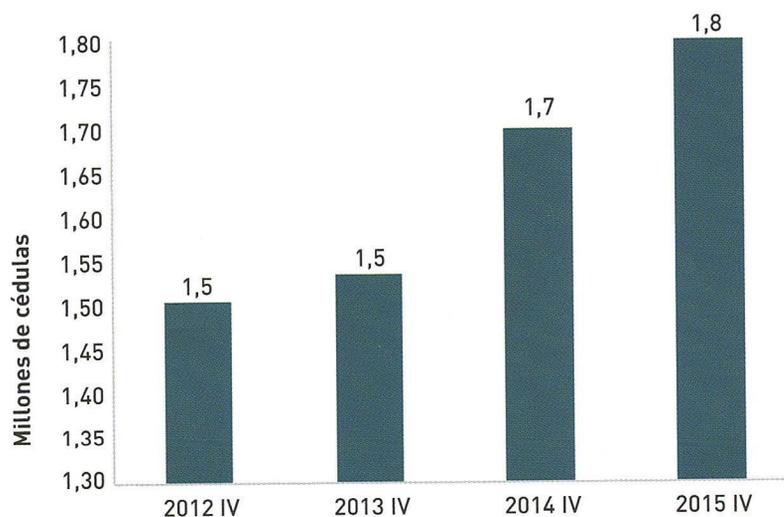


Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Por otro lado, el número de personas con cuenta corriente alcanzó 1,8 millones en el cuarto trimestre de 2015. En comparación con diciembre

de 2014, el número de personas con cuenta corriente aumentó en 3%.

GRÁFICO 65. Evolución anual del número de adultos con cuenta corriente

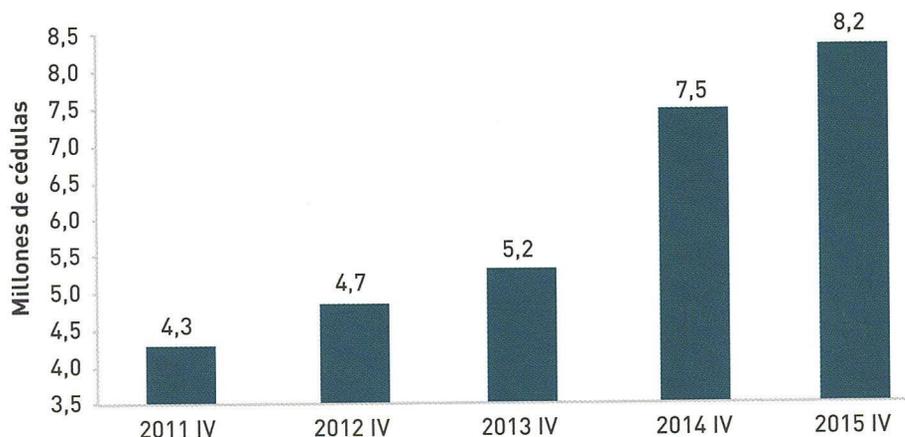


Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Los productos del activo también mostraron una dinámica positiva. El número de personas con crédito de consumo, pasó de 7,5 millones en

diciembre de 2014 a 8,2 millones en diciembre de 2015, lo que equivale a un crecimiento de 9%.

GRÁFICO 66. Evolución anual del número de adultos con crédito de consumo

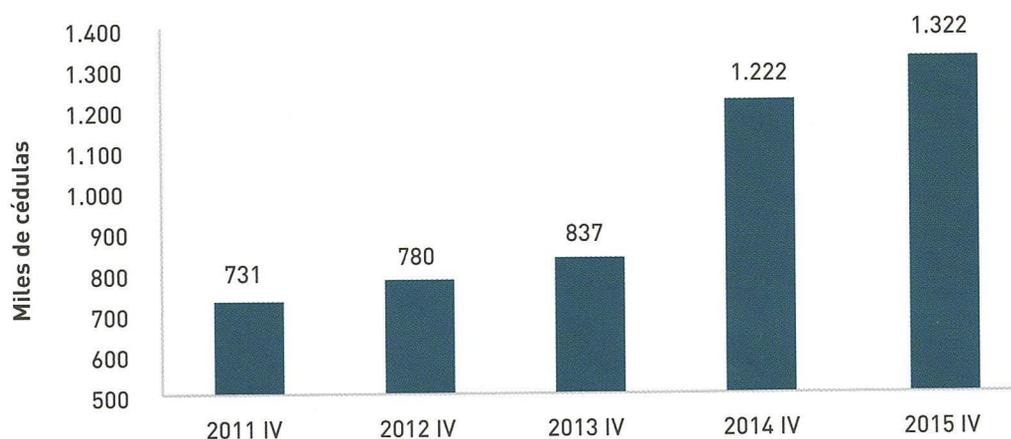


Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

En cuanto al número de personas con crédito de vivienda, se evidenció un aumento de 8% con

respecto a lo registrado en diciembre de 2014, lo que equivale a cerca de 100 mil nuevos clientes para este producto.

GRÁFICO 67. Evolución anual de adultos con crédito de vivienda

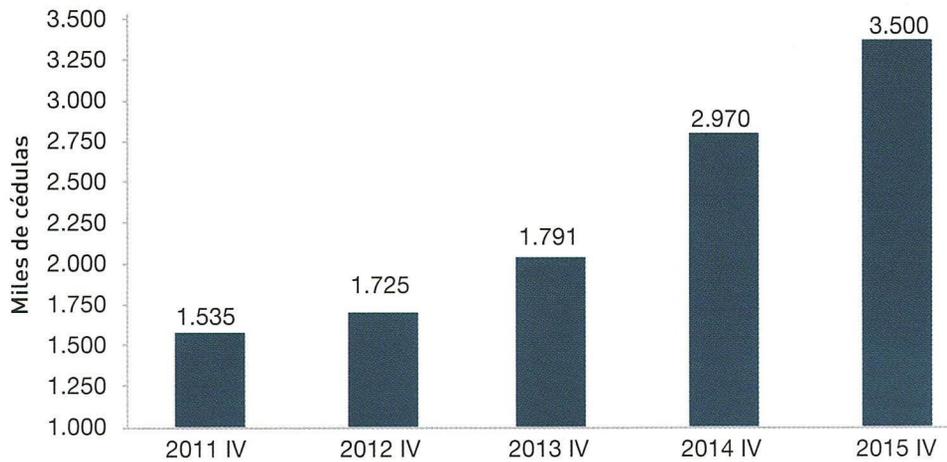


Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Por su parte, el número de personas con microcrédito presentó un crecimiento 18% para

el cuarto trimestre del 2015 respecto del mismo periodo el año anterior llegando a 3500 clientes.

GRÁFICO 68. Evolución anual de adultos con microcrédito

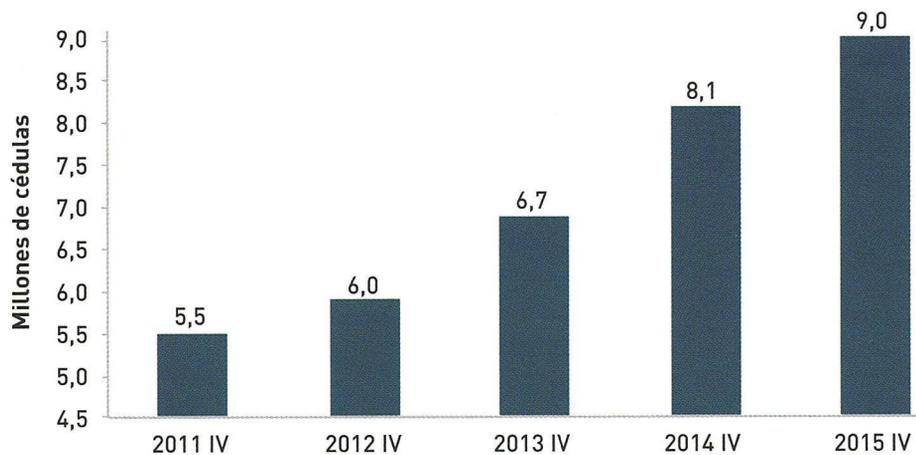


Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Finalmente, el número de personas con tarjeta de crédito creció un 11%, llegando a 9 millones,

frente al resultado del mismo trimestre en 2014.

GRÁFICO 69. Evolución anual de adultos con tarjeta de crédito



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

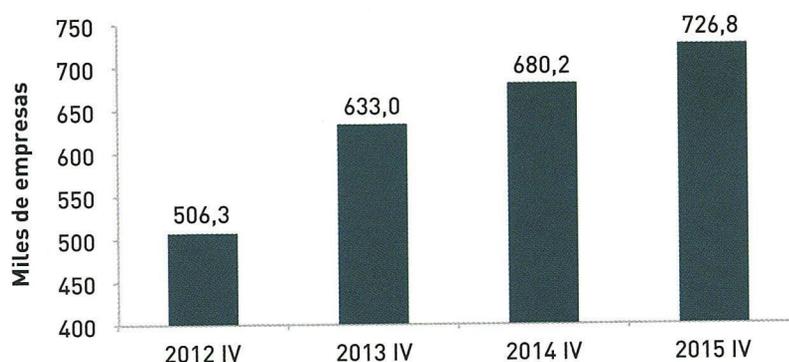
Acceso a productos y servicios financieros - empresas

En el cuarto trimestre de 2015 el número de empresas con al menos un producto financiero creció en 7% respecto al mismo período de 2014,

al pasar de 680 mil a 726 mil. De esta manera, ahora 46.600 empresas más tienen al menos un producto financiero que hace un año.

GRÁFICO 70.

Evolución anual del número de empresas con algún producto en entidades de crédito



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

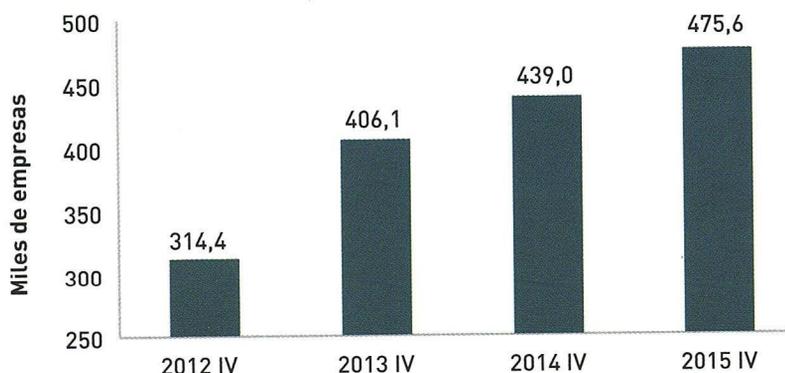
En el segmento de empresas, a diciembre 2015, casi 727 mil empresas indicaron que tienen algún producto financiero de depósito o crédito, de las cuales 546,5 mil reportó que estos productos se encontraban vigentes activos.

Si bien el producto de depósito más utilizado por las empresas son las cuentas de ahorro, en

términos de productos vigentes cobra mayor relevancia la cuenta corriente. Este hecho se refleja en que, a diciembre de 2015, 475.552 empresas manifestaron tener cuentas de ahorro y otras 420.468 indicaron tener cuentas corrientes. De estas cifras, 233.396 y 380.489 empresas respectivamente reportaron que su producto se encontraba vigente.

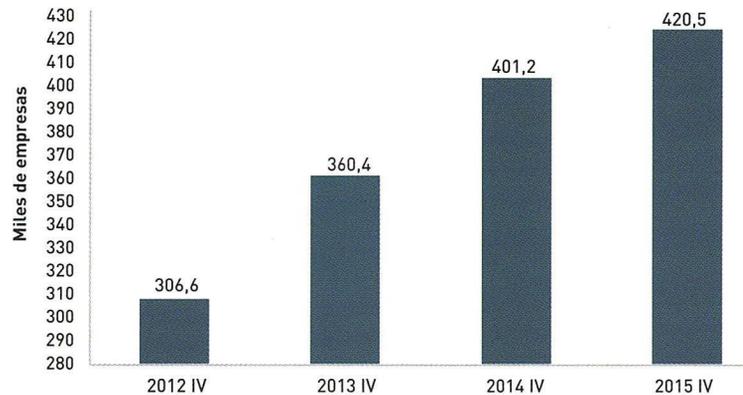
GRÁFICO 71.

Evolución del número de empresas con cuenta de ahorros



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

GRÁFICO 72. Evolución anual de empresas con cuenta corriente

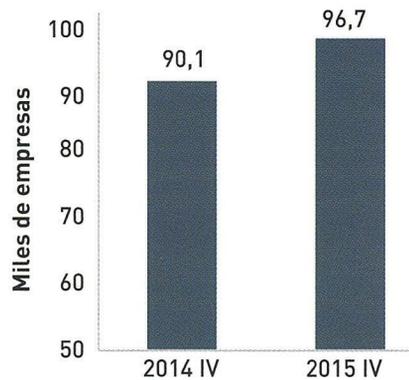


Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Con relación a la tenencia de productos de crédito, 223.260 empresas reportaron tener créditos comerciales y 96.657 créditos de consumo. Ambos productos fueron los más demandados por las empresas.

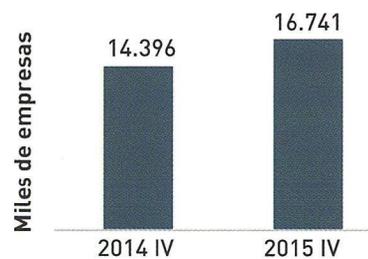
El mayor incremento en el número de empresas con productos de crédito vigente se observó en microcrédito que pasó de 8.944 a 10.183 empresas, lo cual significó un crecimiento anual de 13,9%.

GRÁFICO 73. Evolución del número de empresas con crédito de consumo



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

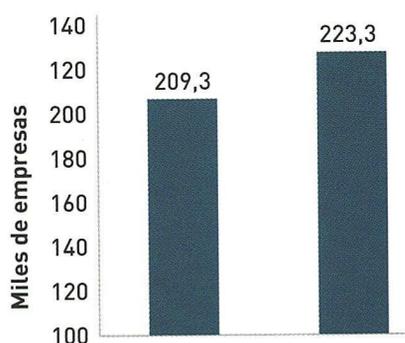
GRÁFICO 74. Evolución del número de empresas con microcrédito



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

GRÁFICO 75.

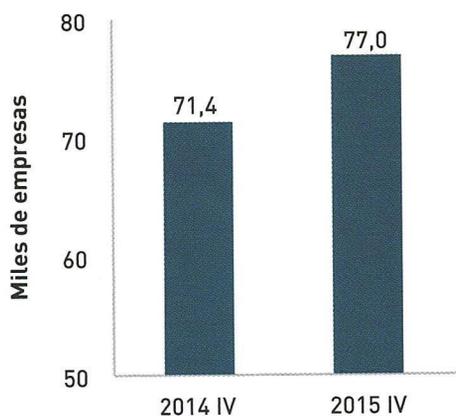
Evolución del número de empresas con crédito comercial



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

GRÁFICO 76.

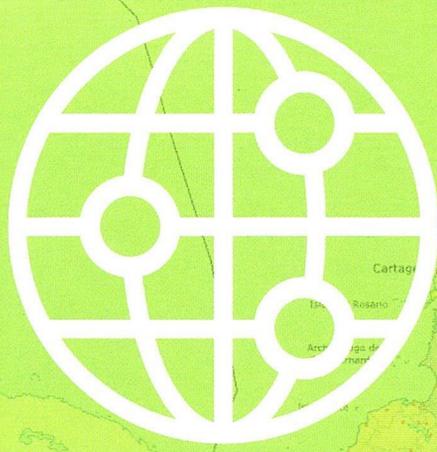
Evolución del número de empresas con tarjeta de crédito



Fuente: Banca de las Oportunidades.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Para finalizar, es menester resaltar el esfuerzo que el gobierno nacional viene realizando en temas de inclusión financiera fijando metas puntuales para este cuatrienio. En el Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 se otorga gran importancia tanto al proceso de inclusión financiera de las personas, aspecto clave para la estrategia de reducir las

brechas de ingresos en la población, como para el de inclusión financiera de las empresas con el fin de incrementar la productividad de las empresas colombianas a partir de la diversificación del aparato productivo.



Presencia Geográfica

ECUADOR

Antillas Neerlandesas

VENEZUELA

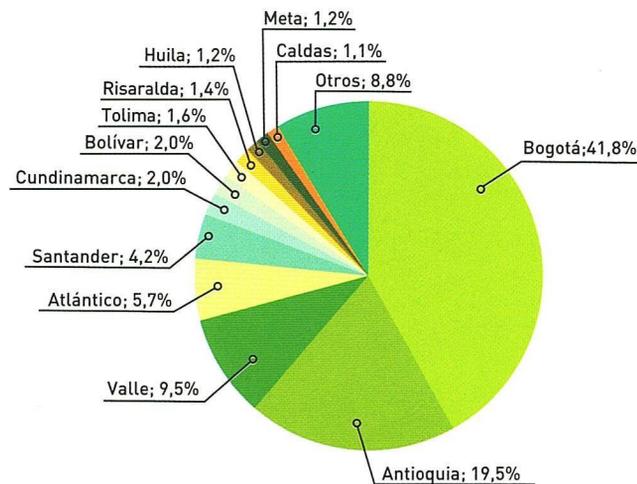
AMAZONAS

Durante los últimos años el sector bancario ha incrementado su cobertura a nivel territorial. Las entidades han hecho un gran esfuerzo por ampliar su presencia geográfica y prestar un mejor servicio en todos los rincones del país. Cálculos a diciembre de 2015 indican que la cobertura a nivel territorial es del 100%, hecho que refleja el

compromiso que tiene el sector con la inclusión financiera de todo el país.

La banca concentra sus operaciones de cartera en la capital del país, donde alcanza una participación del 41,8%, seguido por Antioquia con un 19,5%, Valle del Cauca con el 9,5% y otros departamentos con el 8,8%.

GRÁFICO 77. Proporción de la cartera por departamento

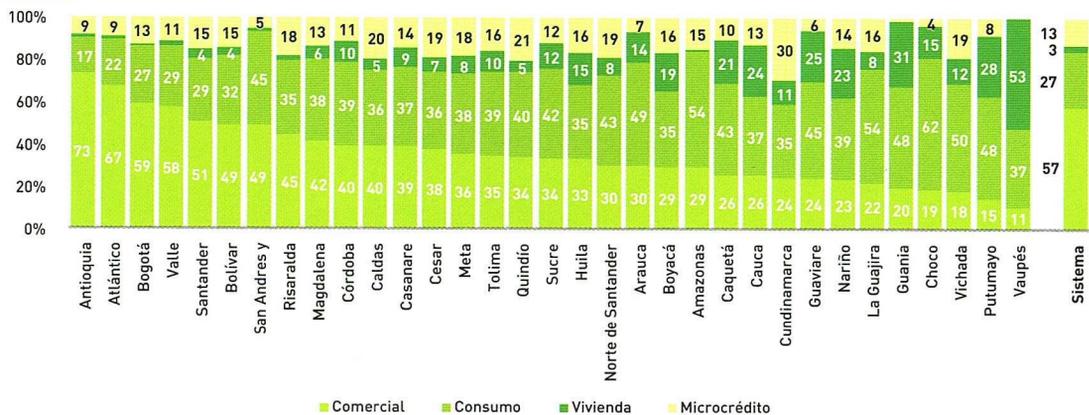


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.

En particular, Antioquia y Atlántico tienen la participación más alta en la cartera comercial con respecto a las demás modalidades; Chocó, la Guajira y el Amazonas tienen la mayor parte

de su cartera representada en consumo; en vivienda se destacan Vaupés, y Guainía, y en microcrédito, Cundinamarca y Quindío tienen la mayor participación relativa.

GRÁFICO 78. Participación de modalidad de cartera por departamento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a diciembre de 2015.



Conclusiones

Los resultados de la industria financiera para el año 2015 fueron favorables frente al escenario de desaceleración que viene mostrando la economía colombiana por cuenta de la caída del precio del petróleo a nivel internacional y la depreciación de la moneda local. El crecimiento del sector fue del 4,3% superando el de la economía para 2015 que se ubicó en 3,1%.

En particular, la dinámica de las entidades bancarias en el último año mantiene la perspectiva de solidez y competencia del sector. Cifras del Banco Mundial evidencian la reducción en la concentración del sector tanto en el estadístico H que mide la elasticidad de los ingresos bancarios en relación con los precios de entrada, como en el C-3 que presenta la concentración de activos de los tres bancos más grandes del país. Además, Colombia se encuentra entre los mejores de la región en el indicador IHH, que se construye a partir de la cuota de mercado de cada banco.

La mayor competencia en el sector también ha contribuido a mejorar los índices de profundización financiera y a reducir los costos de los servicios financieros. La primera, medida como la razón entre la cartera y el PIB, ha mostrado una tendencia creciente los últimos años gracias al mayor crecimiento relativo del numerador; a diciembre del 2015 esta razón llegó al 44% y continúa escalando posiciones en el ranking mundial. Por su parte, a nivel regional, la banca colombiana se encuentra entre los países con los costos financieros más bajos e incluso es de los pocos en donde no existen cobros por servicios telefónicos y por internet.

En cuanto a las cifras del balance para el último año, los activos aumentaron un 14,2% ubicándose en 505 billones de pesos, frente a un crecimiento del 15,1% de los pasivos y del 8,4% del patrimonio, acorde con el promedio histórico.

La cartera, como principal componente de los activos, se ubicó en 352 billones con un incremento del 15,7% frente al año anterior, donde las modalidades de microcrédito y vivienda crecieron un 20,7% y un 19% respectivamente. Es importante anotar que el buen ritmo de crecimiento de los desembolsos de préstamos se acompaña de saludables índices de calidad de la cartera en todas las modalidades lo que refleja la oportuna labor de las áreas de riesgos de las entidades.

El crecimiento del pasivo, por su parte, se explica por los créditos con otras instituciones de crédito y los títulos de deuda que aumentaron el 34,1% y el 20,5% respectivamente. En estos últimos se destacan las emisiones de deuda privada que ascendieron a 2,8 billones.

En otro frente, las cifras de acceso y uso de los servicios financieros dan muestra del potencial de crecimiento que tiene el país en temas de inclusión financiera y los esfuerzos que ha venido realizando año a año la banca para lograr la cobertura del 100% en el territorio nacional a diciembre de 2015. En temas de acceso, el indicador de bancarización, medido como la relación entre el número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero incluyendo depósito electrónico, sobre el total de la población adulta, alcanzó 75,4%, lo que representa un incremento de tres puntos porcentuales respecto al 72,7% observado el año anterior. En cuanto al uso, se destaca la continuidad de la tendencia en la reducción de los canales presenciales como las oficinas y los cajeros electrónicos y la notoria relevancia que siguen ganando los canales de internet y banca móvil, lo cual ha contribuido a agilizar la prestación de los servicios y a garantizar más facilidades de acceso al consumidor financiero.

Los resultados de la banca siguen jalonando el crecimiento económico del país y contribuyendo a la buena dinámica de los mercados. La estabilidad

y solidez del sector han jugado un papel clave para lograr que estos resultados se hayan mantenido durante los últimos años gracias a la adecuada gestión de los riesgos y la planeación financiera en las entidades. Adicionalmente, la entrada de nuevos actores al mercado bancario ha favorecido la mayor competencia y, por tanto, la reducción en los costos de los servicios financieros y los menores márgenes de intermediación.

Entre los esfuerzos conjuntos del sector y el gobierno nacional para mejorar los niveles de inclusión financiera se resaltan: (i) las bases del Plan Nacional del Desarrollo 2014-2018 donde se establecen objetivos específicos de reducción del efectivo y el acceso de la población a productos

financieros y (ii) el proyecto F que se centra en la masificación de los pagos electrónicos en el país a través de tres estrategias principales: recaudos públicos, pagos electrónicos e interoperabilidad.

Es importante que estas iniciativas se sigan fortaleciendo para lograr la materialización de los objetivos allí establecidos. De esta manera se contribuirá a que un mayor número de personas y empresas puedan contar activamente con la banca para emprender sus proyectos financieros y dejen de lado los préstamos informales, y se logre reducir la proporción de efectivo que favorece la continuidad de actividades ilícitas.

A photograph of a person in a dark blue suit jacket. The person is holding a pair of glasses with red temples in their right hand and a silver pen in their left hand. The background is dark and out of focus.

II. Artículos sobre el Desarrollo del Sistema Bancario

EVALUANDO LOS RIESGOS MACROECONÓMICOS Y DE LA BANCA COLOMBIANA

*Germán Montoya
Carlos Ruíz
Daniel Lacouture¹⁵*

La turbulencia de los mercados financieros a principios de 2016 llevó a niveles históricos la tasa de cambio, el precio del petróleo y el precio de algunas acciones del mercado colombiano, en particular las minero-energéticas. En efecto, mientras la tasa de cambio subía hasta llegar a los 3.434 por dólar, el barril de crudo descendía hasta los USD 26. A su vez, el precio de los activos financieros en el país sufrían grandes pérdidas y en el caso de la acción de Ecopetrol, su precio alcanzó los COP 881, muy por debajo de los COP 5.850 de su valor más alto y de los COP 1.400 de su precio de emisión.

En la actualidad, la tasa de cambio se encuentra por debajo de los COP 2.900, el barril de petróleo arriba de los USD 40 y la acción de Ecopetrol por encima de COP 1.500. Lo anterior muestra el complejo panorama con que inició 2016, un año que se ha caracterizado por una alta volatilidad de los mercados financieros internacionales. En adición, este nuevo escenario de la economía mundial agudizó los desafíos macrofinancieros de la economía colombiana y sesgó a la baja las perspectivas de crecimiento en el corto y mediano plazo.

En este contexto, en Asobancaria hemos estado constantemente evaluando los riesgos de la economía y de la banca con el fin de sopesar las posibles dificultades que podría afrontar el país hacia el futuro. Para este propósito, junto con el modelo de consistencia macroeconómica Pegaso 2.0, hemos creado una batería de indicadores que nos han permitido evaluar los riesgos que se ciernen sobre la economía. El indicador de Riesgo Macroeconómico (IRMA) y el Indicador de Alerta Bancaria (IAB) se han constituido como indicadores guía de las condiciones futuras del país y el sector financiero.

Este artículo tiene como propósito evaluar los riesgos macrofinancieros a los que se encuentra expuesto el país y la banca mediante la ponderación de sus fuentes a través de estos dos indicadores. Posteriormente, se reseñan sus resultados y se observa que si bien los niveles de riesgo en la actualidad son altos, todavía permanecen muy por debajo de los niveles observados en los períodos de crisis previos. Finalmente, se realizan algunas consideraciones sobre la política económica que permitirá acotar los riesgos y estabilizar la senda de crecimiento futura.

¹⁵ Funcionarios de la Dirección Económica.

Riesgos externos y locales en el actual contexto macrofinanciero

2015 resultó ser un año caracterizado por altas complejidades económicas tanto locales como externas que terminaron derivando en una notable desaceleración de la economía. No obstante, las complicaciones que guiaron los resultados económicos de ese año se han mantenido a lo largo de 2016. Durante el primer trimestre de este año se experimentó, incluso, una caída histórica en el precio del crudo. De esta manera, los riesgos macroeconómicos externos actuales no han sido radicalmente diferentes de los experimentados en 2015, con la novedad que las condiciones locales han contribuido a deteriorar las perspectivas.

Los riesgos externos derivan principalmente de la desaceleración de la actividad productiva de la economía en China, del descenso del precio de las materias primas, de la frágil recuperación de las economías desarrolladas, de la debacle económica de algunos países de la región y de la volatilidad de los mercados financieros asociada a la política monetaria en Estados Unidos. A nivel local los riesgos han venido derivándose principalmente de los efectos del “Fenómeno del Niño”, de la ahora mayor probabilidad de ocurrencia del “Fenómeno de la Niña” y de las perspectivas fiscales entorno a los desafíos de la reforma tributaria estructural.

En primer lugar, la senda de desaceleración de la actividad productiva de China parece que será sostenida, pues la economía se encuentra en un proceso de reorganización en sus fuentes de crecimiento, ahora más soportada en el consumo y en la dinámica de los servicios que en la inversión y la industria manufacturera. Si bien el crecimiento para 2015 se ha mantenido en línea con las previsiones del mercado y del propio Fondo Monetario Internacional (FMI), los resultados del primer trimestre del año (6,7%)

permiten anticipar que para 2016 continuará el proceso de desaceleración. De esta manera, la menor tracción de la inversión ha reducido la demanda China por materias primas, en especial del petróleo, y ha contagiado a la mayoría de economías emergentes. Este hecho ha derivado en una caída en sus exportaciones (tanto por precios como por cantidades) y ha generado a su vez mayores temores en los mercados financieros internacionales y con ello mayores presiones sobre los mercados emergentes.

Sumado a la desaceleración de la economía china y su efecto sobre el precio del crudo, el segundo riesgo externo se deriva del persistente bajo nivel del precio del petróleo a lo largo de 2016. Por un lado, la drástica caída del precio a principios del año hasta un mínimo de USD 26 se dio como respuesta a la inestabilidad en los mercados financieros internacionales asociada al cambio de postura de la política monetaria en Estados Unidos y a los temores de un posible estallido de una crisis financiera en China, hechos que incidieron en las revisiones a la baja del precio del crudo para todo 2016. Si bien los precios han experimentado un rebote y han crecido cerca de 68% desde sus mínimos en febrero, lo cierto es que a pesar de ello el promedio del precio del crudo todavía se encuentra muy por debajo de los años anteriores.

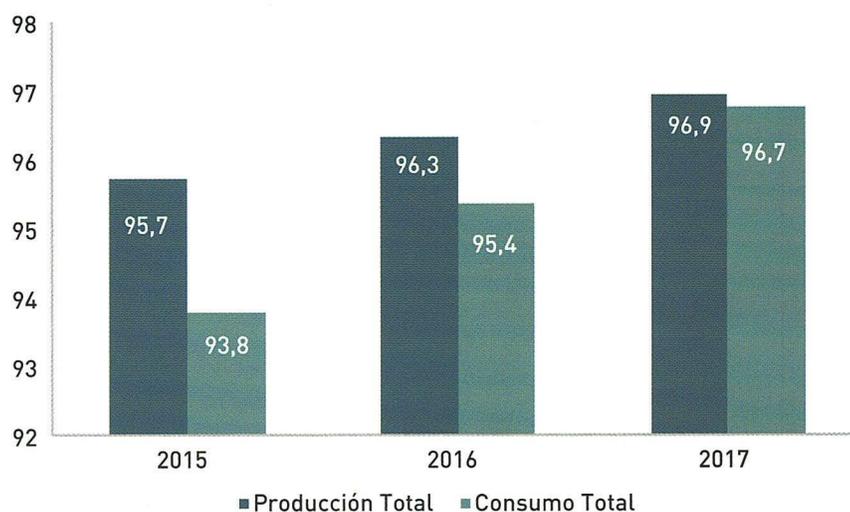
De otra parte, la sobreproducción mundial de crudo se acentuó con el levantamiento del embargo petrolero a Irán. De hecho, a pesar de que el último reporte de la EIA¹⁶ proyecta una contracción de la producción de crudo en Estados Unidos, de 9,4 millones bpd en 2015 a 8,7 millones bpd en 2016, se espera que para este año la oferta continúe por encima de la demanda mundial en al menos 900 mil bpd. La sobreoferta

¹⁶ Energy Information Administration (EIA), Short-term Energy Outlook (STEO). Abril 2016.
https://www.eia.gov/forecasts/steo/pdf/steo_full.pdf

provendrá de una mayor producción en los países de la OPEP, incrementándose en 500 mil bdp en 2016, con Irán liderando el crecimiento (300 mil bdp) y Arabia Saudita defendiendo su cuota de mercado (Gráfico 1). Es importante recordar que la reunión en Doha entre varios miembros de la

OPEP en busca de un pacto por la congelación de la producción no resultó en acciones efectivas con este propósito.

GRÁFICO 1. Oferta y demanda mundial de crudo



Fuente: EIA.

Cifras con corte a diciembre de cada año.

Otro factor de riesgo continúa asociado a la debilidad de la recuperación de los países desarrollados y a la debacle de algunos países de la región. De una parte, la actividad económica en Estados Unidos no avanza al ritmo deseado y las correcciones a la baja en las proyecciones de crecimiento han sido una constante, mientras que Japón se encuentra experimentando una nueva recesión económica, la quinta en menos de siete años, y la Zona Euro mantiene el crecimiento en terreno positivo pero sin perspectivas contundentes de aceleración.

Junto a esto, se espera que la región se contraiga en cerca de 0,5%, donde Venezuela (-8%) y Brasil

(-3,8%) serán los más golpeados económicamente en medio de una alta incertidumbre sobre su estabilidad política, posibilitando un efecto contagio en otros países y un incremento en los niveles de aversión al riesgo hacia la región. Esto ha repercutido en la caída de las exportaciones no tradicionales (Gráfico 2a), que en lo corrido del año han disminuido en 7,6%, pues los principales países de destino o bien se encuentran afrontando una severa crisis económica (Venezuela, Ecuador y Brasil) o mantienen un ritmo de crecimiento modesto frente a años anteriores (Perú), un hecho que se lee desfavorable para la dinámica de la región (gráfico 2b).

GRÁFICO 2a.

Crecimiento de la expo no tradicionales ponderado por crecimiento de socios comerciales y la industria¹⁷

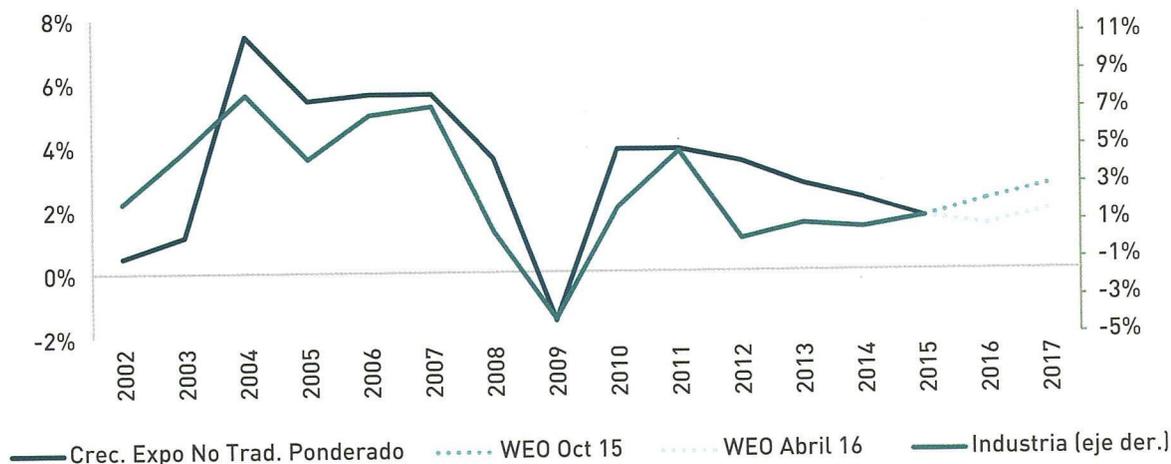
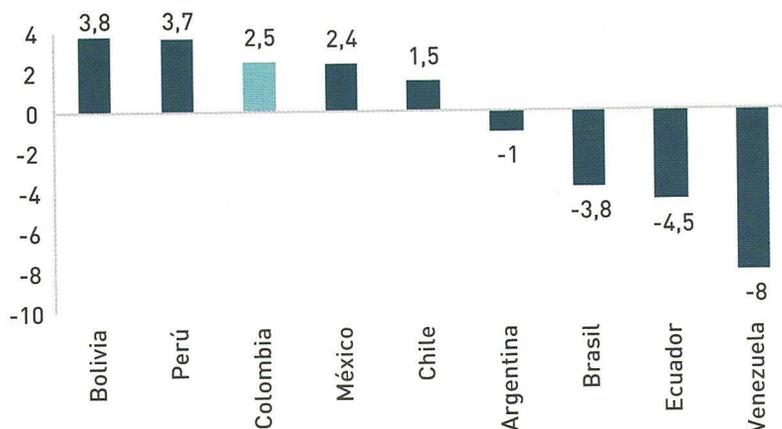


GRÁFICO 2b.

Proyección de crecimiento de los principales países de la región para 2016 según el FMI



Fuente: DANE, IMF – Cálculos propios. Proyecciones al cierre del año.

El carácter acomodaticio de la política monetaria en Estados Unidos continúa constituyéndose en un riesgo adicional para la dinámica de inversión en la región. A principios de año se esperaba al menos cuatro aumentos en la tasa de interés de política, no obstante, la transición hacia la normalización monetaria ha sido más incierta de lo que se presupuestaba, por lo que ahora se tiene prevista solo un alza a lo largo del año. La economía norteamericana, al igual que las

demás economías desarrolladas, experimenta una recuperación bastante débil. La prudencia por parte de la Reserva Federal (FED) busca, en este escenario, mantener el oxígeno a la dinámica de recuperación.

Con las nuevas perspectivas sobre el rumbo de la política monetaria los flujos de capital han continuado llegando con cierto dinamismo a la región. De hecho, el mercado de renta variable en

¹⁷ Crecimiento de los socios comerciales (ponderado por las exportaciones no tradicionales). Para calcular el crecimiento de los socios comerciales se ponderó por las importaciones de bienes no tradicionales originadas desde cada país.

Colombia ha presentado cierta recuperación y el peso ha mostrado un notorio fortalecimiento. Este comportamiento no ha sido particular del mercado colombiano, pues todas las monedas de la región han tendido a apreciarse mientras que los precios de los activos financieros se han recuperado a lo largo del año.

A pesar de que la recuperación del mercado de valores y la apreciación de la tasa de cambio se leen favorables para la economía, lo cierto es que los riesgos de una eventual parada súbita de capitales aún se mantienen y podrían exacerbarse ante una eventual subida de la tasa de interés de política por parte de la FED a mediados del año.

A nivel local, pese a que el Fenómeno del Niño parece haberse ya superado, la recuperación del sector agropecuario parece verse obstruida por la eventual llegada del Fenómeno de la Niña, cuya probabilidad ha venido aumentando. Según el NOAA¹⁸, cuando se presenta un Fenómeno del Niño con una intensidad similar a la que acaba de experimentar el país, la evidencia histórica señala que la probabilidad de materialización del Fenómeno de la Niña (con una intensidad similar) a lo largo del siguiente semestre es bastante alta. De presentarse el próximo semestre una temporada de lluvias inusualmente intensa, se pondría en duda la desaceleración de la inflación de alimentos y, con ello, la desaceleración de la inflación total y la pronta convergencia de la inflación a la meta de largo plazo. Esto tendría repercusiones en la senda futura de la política monetaria y en la dinámica de crecimiento económico.

Los riesgos a nivel local continúan también asociados a las perspectivas fiscales del país. El país ha experimentado una drástica caída en sus ingresos derivados de rentas petroleras como consecuencia de la caída en el precio del crudo desde mediados de 2014. Si bien en la actualidad el precio del barril de petróleo ha presentado un fuerte rebote frente a los mínimos

registrados en los primeros meses del año, aún se encuentra muy por debajo del precio promedio de años anteriores. Por lo tanto, el precio del crudo continuará ejerciendo presión sobre las cuentas fiscales del país y reducirá aún más el margen de maniobra de la política fiscal.

En este escenario, las probabilidades de una degradación de la calificación de la deuda colombiana han ido en aumento en medio de la imposibilidad del gobierno de generar ingresos corrientes que financien el evidente desbalance fiscal. La enajenación de ISAGEN, en medio de fuertes presiones políticas en contra, ha resultado ser un paso necesario y acertado en el camino hacia una estabilización fiscal que evite mayores recortes del gasto o degradaciones de la deuda. No obstante, ahora recaen dudas sobre la calidad de la reforma tributaria que se presentará en el segundo semestre, lo que terminaría exacerbando los riesgos fiscales y deteriorando la lectura de los mercados internacionales sobre la sostenibilidad fiscal en el corto y mediano plazo. En este escenario, los efectos adversos sobre la inversión privada y la recuperación económica se mantendrían y se elevarían las probabilidades de que la calificación de los papeles de deuda soberana del país experimente una degradación.

En síntesis, los riesgos externos que se ciernen sobre la economía, que continúan siendo de gran calado, ahora parecen exacerbados por los provenientes de la dinámica interna. De hecho, de materializarse algunos de los riesgos señalados, las perspectivas de crecimiento del país no solo se verían golpeadas para este año, sino que tendría fuertes repercusiones de cara al período 2017-2018, dificultado la consolidación y estabilización económica.

¹⁸ National Oceanic and Atmospheric Administration.

Riesgos de la banca colombiana

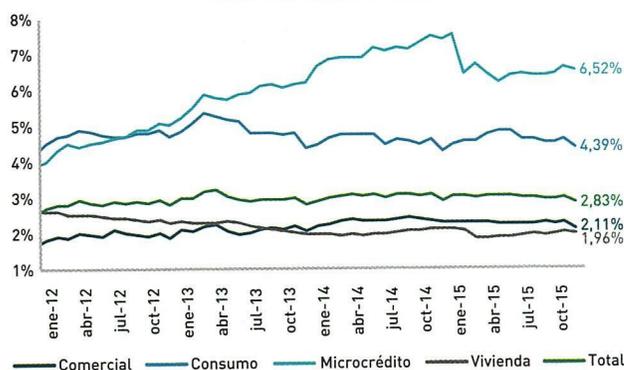
Los riesgos que afronta la banca colombiana son, en esencia, los que enfrenta el país. No obstante, existen varias fuentes de riesgo que exigen mayor monitoreo y pueden tener un efecto significativo sobre la dinámica de la banca. Por un lado, la desaceleración de la actividad productiva y su efecto negativo sobre el mercado laboral podría elevar los niveles de impago del sistema. De otro lado, la contracción de la política monetaria tendrá repercusiones sobre el mercado de crédito, en particular sobre el crecimiento de la colocación de la cartera y el costo de fondeo de la banca.

Sin duda, la desaceleración en la actividad productiva tendría un efecto sobre la tendencia decreciente que venía presentando la tasa de desempleo. Las proyecciones realizadas en

Asobancaria señalan que la tasa de desempleo, en promedio, podría llegar a 9,4% en 2016 (con sesgo alcista), superior a los registros del periodo 2014-2015 (9,0%). El aumento del desempleo, para el caso específico del sector financiero, podría empezar a generar repercusiones tanto en la calidad crediticia como en el crecimiento de la cartera asociada al consumo de los hogares, razón por la cual la efectividad de los planes para la generación de empleo en medio de este panorama es de especial trascendencia.

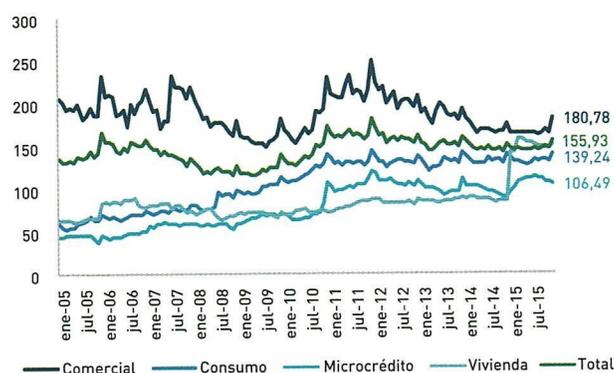
A pesar de que los indicadores relacionados con la calidad de la cartera y su cubrimiento se encuentran en niveles saludables, es importante su constante monitoreo con el fin de prevenir eventuales escenarios de impago (gráfico 3).

GRÁFICO 3a. Indicador de calidad de la cartera



Fuente: Superintendencia Financiera.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

GRÁFICO 3b. Indicador de cubrimiento

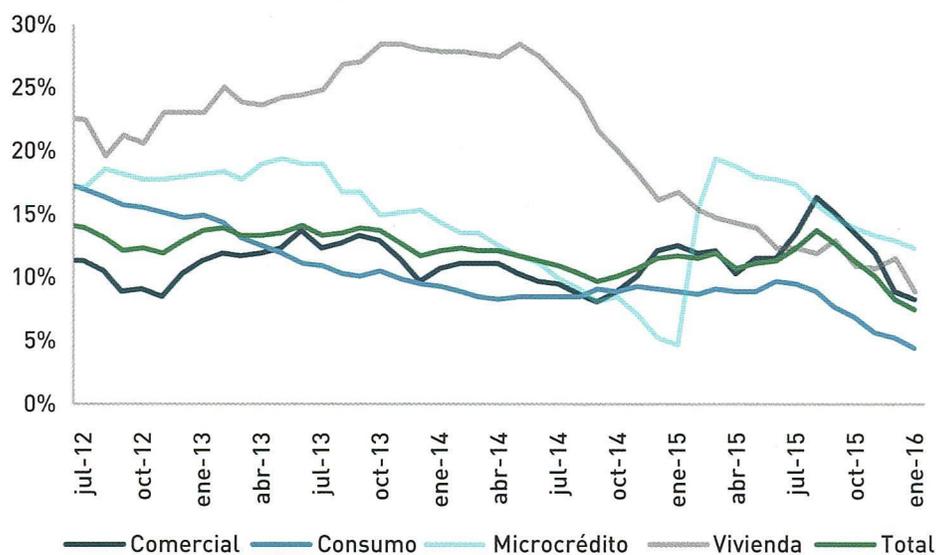


Fuente: Superintendencia Financiera.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Otro canal importante de monitoreo es la política monetaria, que está relacionada específicamente con la transmisión de la tasa de interés de intervención a las demás tasas de interés de la economía. A pesar de que el Banco de la República inició el incremento de la tasa de referencia desde el tercer trimestre de 2015, su efecto sobre las tasas de interés en el resto de la economía hasta

ahora comienza a evidenciarse, pues el rezago de la política monetaria puede alcanzar hasta 18 meses. Entre estos impactos está el de un mayor costo del fondeo y, por tanto, del crédito, situación que tiende a generar una menor expansión crediticia. En efecto, el crecimiento de la cartera real total y por modalidades ya experimenta una desaceleración (grafico 4).

GRÁFICO 4. Crecimiento real de la cartera total y por modalidad



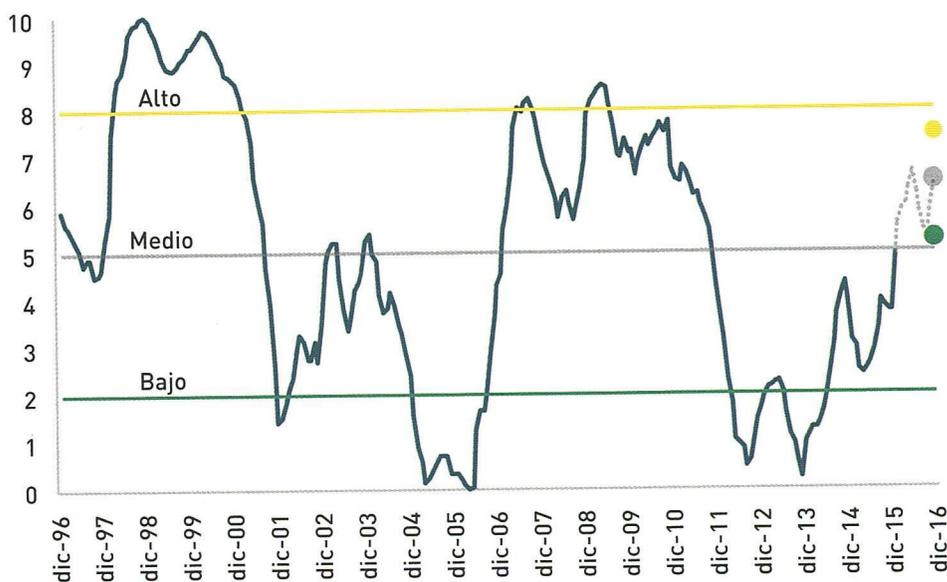
Fuente: Superintendencia Financiera.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Evaluación de los riesgos Macroeconómicos y Financieros a través del IRMA y el IAB

En medio del actual balance de riesgos, Asobancaria ha construido el Indicador de Riesgo Macroeconómico (IRMA), que pretende recoger la dinámica macroeconómica y ser señal de alerta a través de la evaluación de las principales variables de la economía. Estas logran recoger de manera rápida y precisa los desbalances que tienden a

aumentar el riesgo macroeconómico. De igual forma, como contribución en la evaluación del grado de tensión al cual podría verse sometido el sector bancario, también se creó el Indicador de Alerta Bancaria (IAB), métrica utilizada con el fin de cuantificar y sintetizar en una sola medida los riesgos a los que se enfrentaría el sector bancario.

GRÁFICO 5. Indicador de Riesgo Macroeconómico (IRMA)



Fuente: Elaboración Asobancaria.

De esta manera, tanto el IRMA como el IAB miden las señales de alerta temprana que enfrentan la economía y el sector dependiendo del comportamiento del entorno macrofinanciero. Los indicadores se construyen basados en una metodología ampliamente utilizada para evaluar los riesgos macroeconómicos (Reinhart, C. & Reinhart, V, 1996; Kaminsky & Reinhart, 1999). A partir de esta medición, donde se observa la desviación de las diferentes variables frente a su tendencia de largo plazo, se aproxima el nivel de riesgo que enfrenta la economía y la banca en el ámbito local. En adelante, se aborda en primer

lugar las señales generadas por el IRMA para luego entrar en las señales particulares que indica el IAB sobre el sistema financiero.

Una vez dirimidas las diversas señales de las variables que alimentan el IRMA, este indicador refleja la dinámica del riesgo macroeconómico y la volatilidad en los periodos de estrés (Gráfico 5), donde cero (0) muestra el nivel más bajo de riesgo y diez (10) el más alto. En efecto, el indicador recoge de manera sobresaliente las dos crisis precedentes en la economía colombiana e identifica con éxito periodos en los que hubo algún

grado de desbalance. En la actual coyuntura, como era de esperarse, el IRMA muestra un incremento en los niveles de riesgo desde mediados del 2015, periodo a partir del cual los desbalances, asociados a la nueva realidad del petróleo y a las nuevas condiciones de crecimiento y liquidez mundial, se han hecho más notorios.

En nuestro escenario base, la lectura del indicador arroja que, si bien no hemos alcanzado niveles de riesgo comparables con los de las crisis anteriores, sí existe una tendencia creciente y que será sostenida a lo largo de 2016. Nuestro escenario pesimista muestra que las condiciones externas podrían deteriorarse de manera dramática si varios de los riesgos aquí señalados se agudizan.

En primer lugar, existe una probabilidad media de que la economía China se desacelere más deprisa de lo previsto. Si el gobierno no logra ejecutar una política económica contracíclica efectiva y los temores de los operadores del mercado financiero a nivel global se acrecientan y generan mayor volatilidad en los mercados de los países emergentes, el riesgo macroeconómico continuará en una senda ascendente y sostenida. Esto podría afectar el crecimiento de las economías desarrolladas y desalentar la dinámica de recuperación de la economía global.

A nivel local, también podría materializarse el Fenómeno de la Niña, un hecho que tendría fuertes repercusiones sobre el crecimiento el sector agropecuario y sobre el rumbo de la política monetaria. Sobre este último aspecto, es importante resaltar que una temporada de lluvias inusualmente intensa contribuiría a generar mayores presiones sobre el precio de los alimentos e induciría una política monetaria más restrictiva. Por supuesto, esto tendría efectos adversos sobre las perspectivas de recuperación de la economía y la expansión el crédito, generando

mayores presiones sobre una desaceleración más pronunciada.

En un escenario menos crítico, la economía estadounidense tendría un importante repunte en su actividad económica. La Zona Euro junto con la economía China mantendrían para este año el crecimiento proyectado de 1,5% y 6,5%, respetivamente, generando una mayor demanda global, en especial por petróleo, presionando al alza el precio del crudo hacia niveles de USD 50/barril, lo que derivaría en un menor riesgo fiscal y en menores presiones cambiarias.

Asimismo, la crisis cada vez más aguda que enfrentan economías como Venezuela (miembro de la OPEP) o Rusia, puede terminar ejerciendo presión para pactar una disminución de la producción, además de una menor producción de crudo por parte de la economía iraní. Sin embargo, este efecto solo sería temporal pues en los pactos de producción de la OPEP la regla ha llevado a pérdida de cuotas de mercado por parte de aquellos países que cumplen el pacto.

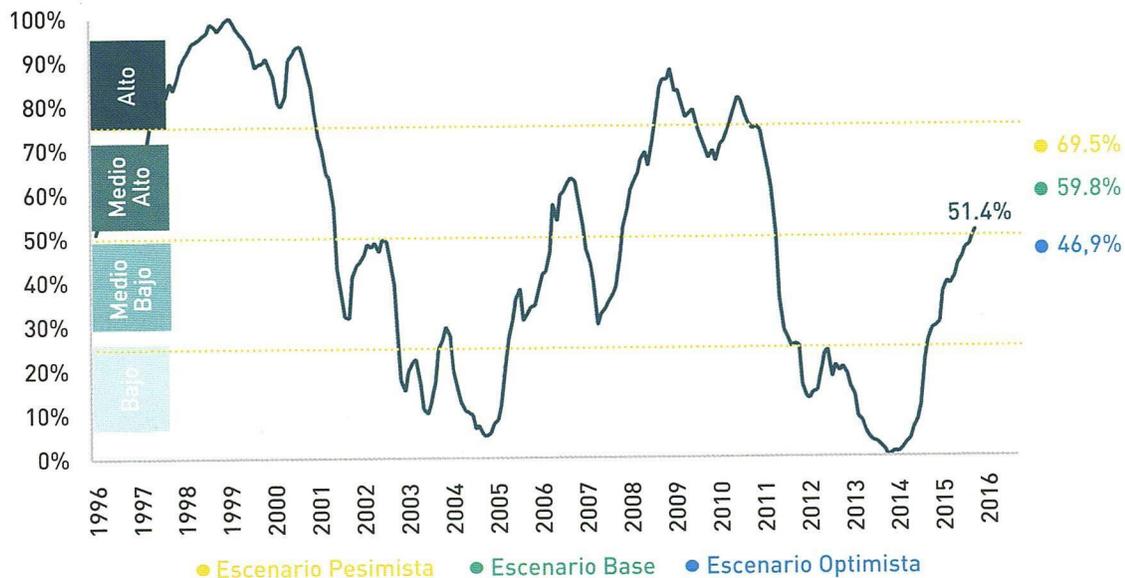
En cuanto a las señales que arroja el IAB sobre el sistema financiero, para 2016 se espera que los riesgos aumenten pero todavía dentro de un rango menor al evidenciado en los periodos de mayor estrés. Vale la pena mencionar que este indicador marca los niveles de probabilidad de ocurrencia de una crisis, por lo que un nivel de 100% indicaría que el sistema se encuentra propenso a caer en una crisis similar a la ocurrida hacia finales del siglo pasado.

El indicador de alerta bancaria presenta tres escenarios según el nivel de estrés de las variables que lo alimentan (gráfico 6). En nuestro escenario base, el IAB alcanza un valor que ronda el 60%, diez puntos porcentuales por encima de lo observado en 2015, razón por la cual este índice

se situaría en el rango de riesgo medio-alto. Este resultado es consistente con las condiciones adversas que tendrá que enfrentar la economía colombiana durante los próximos meses.

Respecto a los escenarios restantes, el índice se incrementa hasta llegar al 69,5% en el escenario pesimista, ubicándose cerca del techo del rango de riesgo medio-alto. Por su parte, en el escenario optimista, el IAB alcanza una cifra cercana al 46,5%, dentro de la zona de riesgo medio-bajo.

GRÁFICO 6. Indicador de Alerta Bancaria



Fuente: Elaboración Asobancaria.
Cifras con corte a diciembre de 2015.

Así las cosas, aunque bajo cualquier escenario el grado de tensión resulta incrementándose de manera significativa respecto a los observados entre 2011 y 2014, es importante reiterar que la banca colombiana aún se encuentra distante de enfrentar niveles de riesgo similares a los de la crisis de los noventa. Incluso, en términos comparativos con lo ocurrido en la crisis

financiera mundial de 2008-2009, no se observa que se lleguen a generar los mismos niveles de tensión macrofinanciera. La solidez del sector y su estabilidad, dos características forjadas durante años, permiten ratificar que la banca está preparada para mitigar los riesgos y conservar la sostenibilidad y relevancia de su actividad en la economía colombiana.

Reflexiones finales

Cualquiera que sea el escenario en el que culminará el 2016, las acciones tendientes a aliviar los desbalances surgidos en cada frente no deberían hacerse esperar. Nuestro IRMA indica que la economía colombiana se encuentra en la actualidad en una zona de riesgo medio. Sin embargo, creemos que a finales del 2016 los riesgos que se ciernen sobre la economía se mantendrán moderados, por lo que existen claras presiones a que se termine en una zona de alto riesgo. Es importante recordar que el país cuenta con un marco de política mucho más sólido que permite implementar estrategias para mitigar los riesgos.

Desde el frente fiscal es necesario la aplicación de una reforma tributaria estructural con el fin de: (i) aumentar el recaudo de forma que se evite un continuo financiamiento del gasto a través de deuda pública y se contenga el actual escenario de déficits gemelos, (ii) disminuir los temores de los inversionistas internacionales ante una posible pérdida del grado de inversión, lo cual encarecería aún más el crédito externo y promovería una rápida salida de capitales, y (iii) promover la inversión y generación de empleo con el fin de que la inversión privada comience a sustituir de forma saludable la inversión pública.

Por otro lado, es importante que el Banco de la República continúe ratificando sus credenciales anti-inflacionarias con el propósito de que la inflación comience a converger a la meta de largo plazo. Esto permitirá volver más deprisa a una fase expansionista de la política monetaria que incentive la demanda interna. Los incrementos sostenidos en la tasa de intervención muestran el compromiso del emisor por encausar la inflación nuevamente al rango meta, a pesar de que con ello se esté desestimulando fuertemente el consumo y la inversión y, por tanto, restando dinámica al crecimiento económico.

En cuanto a la banca, a pesar de que la tensión macrofinanciera aumentará los riesgos, el sector se encuentra preparado para afrontarlos. Los buenos resultados de los principales indicadores lo sustentan, pues mientras la cartera continúa con una sana moderación de su crecimiento, los niveles de morosidad no sobrepasan el 3,0%. Con esto se reitera que la solidez del sector y su estabilidad le permiten estar preparado para mitigar los riesgos y conservar la sostenibilidad y relevancia en la dinámica local.

Referencias

- Energy Information Administration (EIA). (2016). *Short-term Energy Outlook (STEO)*. Obtenido desde https://www.eia.gov/forecasts/steo/pdf/steo_full.pdf
- Kaminsky, G. & Reinhart, C. (1999). "The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems". *American Economic Review*.
- Reinhart, C. & Reinhart, V. (1996). "Forecasting Turning Points in Canada." Mimeo, International Monetary Fund.

LAS INNOVACIONES TECNOLÓGICAS: EL CAMINO PARA IMPULSAR LA INCLUSIÓN FINANCIERA

Juan Camilo Berrio

Lorena García

Juan David Jaramillo¹⁹

El término Inclusión Financiera (IF) se ha venido acuñando desde hace algunos lustros como la proporción de individuos y firmas que usan de manera eficaz servicios financieros, los cuales van desde pagos y ahorro en cuentas, hasta crédito, seguros y pensiones. Distintas organizaciones multilaterales coinciden en que este es un concepto que abarca tanto el acceso como el uso de servicios financieros y, en particular la Alianza por la Inclusión Financiera (AFI), señala que existen dos dimensiones adicionales que deben ser consideradas: la calidad y el bienestar.

En los últimos años la IF ha venido posicionándose en la agenda de entidades públicas y privadas, especialmente, de aquellas que propenden por el bienestar de la población y por el crecimiento de la industria financiera. A su vez, se ha desarrollado amplia literatura que expone la IF como un vehículo que impulsa de forma eficiente la trayectoria de una economía hacia mayores horizontes de prosperidad, equidad y oportunidades, además de potenciar las capacidades de la población, y en

esa vía, el crecimiento y el desarrollo económico. Al respecto, autores como Dabla-Norris & Srivisal (2013) han mostrado cómo la profundización financiera puede disminuir la volatilidad del crecimiento, la inversión y el consumo de una economía, lo que se traduce en mayor bienestar de la población.

Sin embargo, a pesar de la relevancia que se le ha dado al tema y de los beneficios comprobados asociados a ella, las brechas de inclusión financiera son persistentes en todo el mundo, razón por la cual se ha iniciado una búsqueda hacia nuevos mecanismos que rompan las barreras que impiden que la población tenga acceso a productos financieros. De esta manera, la tecnología se ha convertido en una herramienta clave para llevar servicios financieros a toda la población.

A continuación se explicará el panorama de la IF en Colombia y se analizará cómo la innovación tecnológica es el instrumento que puede inducir mejoras en los indicadores del país.

¹⁹ Funcionarios de la Dirección de Inclusión Financiera y Medios de Pago.

Hace referencia a las cuatro dimensiones que participan: Acceso, Uso, Calidad y Bienestar.

i. **Acceso:** Capacidades para poder usar los servicios financieros formales.

ii. **Uso:** Permanencia y profundidad del uso de servicios y productos financieros, para determinar el uso requiere de más detalles acerca de la regularidad, frecuencia y duración en el tiempo de los productos y servicios financieros.

iii. **Calidad:** La calidad muestra si los atributos de los productos y servicios se ajustan a las necesidades de los clientes y si el desarrollo de productos tiene en cuenta estas necesidades, por lo tanto abarca la experiencia del consumidor, demostrada en las actitudes y opiniones hacia aquellos productos que están disponibles.

iv. **Bienestar:** Es el impacto positivo que un producto o servicio financiero ha tenido en las vidas de los consumidores, lo cual incluye cambios en el consumo, la actividad empresarial y el bienestar

²¹ Global Findex Database: Measuring Financial Inclusion around the World, Banco Mundial (2014).

²² http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/eventos/archivos/sem_357.pdf

La experiencia de Colombia

Actualmente Colombia exhibe resultados mixtos en sus indicadores de Inclusión Financiera. Por un lado, muestra un crecimiento positivo en cuanto a la tenencia de productos financieros y a la cobertura del sistema (Gráficos 1A y 1B), pero todavía persiste un rezago frente a los indicadores de uso de productos y penetración de medios de pago electrónicos.

En efecto, cuando se observan los niveles de acceso, es notorio el crecimiento sostenido que ha presentado el número de personas con al menos un producto financiero en los establecimientos de crédito, el cual pasó de 67,2% en diciembre de 2012 a 75,4% en el mismo mes de 2015. Otro hecho relevante es que en 2015 el sistema financiero logró la cobertura en el 100% de los municipios del país mediante la presencia de al menos una oficina o corresponsal bancario.

GRÁFICO 1a. Acceso al sistema financiero

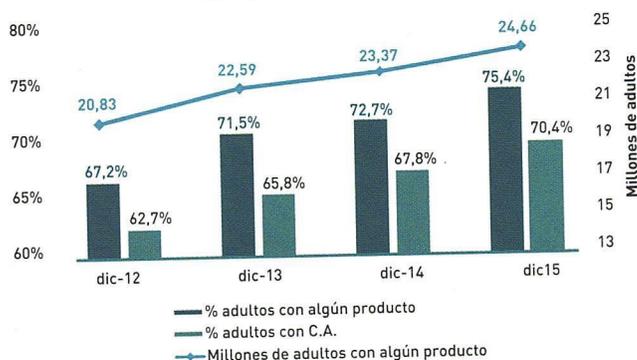
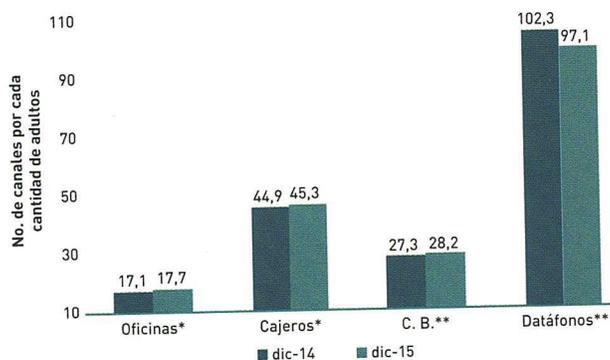


GRÁFICO 1b. Cobertura sistema financiero



*Oficinas y Cajeros por cada 100.000 adultos.

**Corresponsales Bancarios y Datáfonos por cada 10.000 adultos.

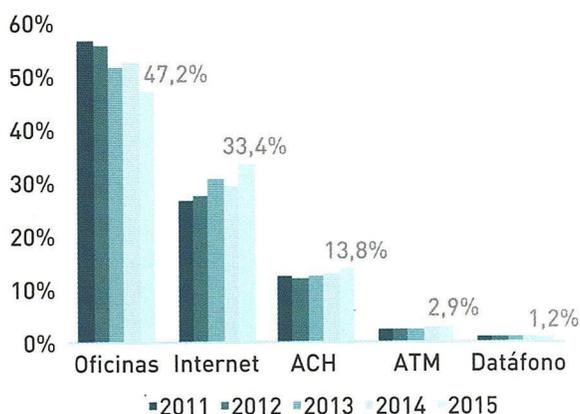
Fuente: Banca de las Oportunidades y SFC. Cálculos Asobancaria.
Cifras con corte a diciembre de cada año.

Por otro lado, la trayectoria en el uso de canales demuestra que existe una migración de los clientes hacia canales no tradicionales como internet y pagos electrónicos (ACH) (Gráfico 2-A). Ciertamente, al analizar el número total de operaciones (monetarias y no monetarias) se evidencia una tendencia acelerada hacia el uso de internet, que en el último cuatrienio pasó de representar el 31% a alcanzar el 44% del total de operaciones en diciembre de 2015; seguido de cajeros con el 16,9%; la disminución en la participación de las oficinas en el total de operaciones, que pasó de 25,5% a 15,3%,

es donde se hace más evidente el cambio de preferencia de canales en los consumidores.

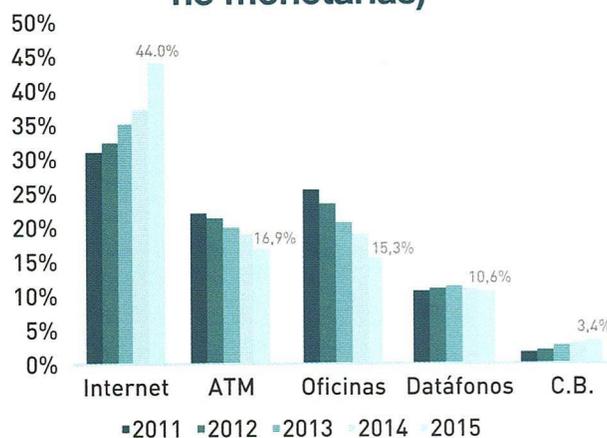
Visto a través del monto de las transacciones, el fenómeno es similar, aunque la participación de las oficinas sigue siendo la principal (47,2%) y no ha caído tan rápidamente como lo hizo en el número de operaciones. Respecto a los montos transados vía internet y ACH, ambas participaciones han venido ganando espacio llegando a 33,4% y 13,8% respectivamente, mientras la de cajeros (2,9%) y datáfonos (1,2%) no han tenido mayores cambios (Gráfico 2-B).

GRÁFICO 2a. Participación operaciones (monto)



Fuente: SFC. Cálculos Asobancaria.
Cifras con corte a diciembre de cada año.

GRÁFICO 2b. Participación operaciones (número monetarias y no monetarias)



Por el lado de la tenencia de tarjetas es evidente el rezago que el país presenta frente a otras economías de la región y los países de ingreso medio-alto. Prueba de ello es que en el ejercicio comparativo donde se incluyen cinco economías

equiparables a la colombiana el país se ubica apenas por encima de Perú, y por debajo de Brasil, Chile y de los países de ingreso medio-alto (grupo al que pertenece Colombia) (Gráfico 3).

GRÁFICO 3. Porcentaje de adultos con tarjeta



Fuente: Global Findex.
Cifras con corte a diciembre de 2014.

Adicional a esto, el efectivo sigue siendo el medio de pago preferido por los colombianos para realizar sus transacciones económicas. En el último Reporte de Medios de Pago (2015) del Banco de la República, el 88,8% de los encuestados afirma que prefieren el efectivo como instrumento de pago, seguido de la tarjeta débito (8,5%) y la tarjeta de crédito (2%).

Llama la atención que en este mismo informe cuando se discrimina por ingresos existe una

correlación inversa entre el nivel de ingresos y la preferencia por el uso de efectivo. Mientras en el grupo de la cota inferior de ingresos (menor a 1 SMLV) esta inclinación supera el 95%, en el grupo de ingresos que superan los 6 SMLV, la preferencia por efectivo disminuye hasta 55,8%. En cuanto a la circulación del efectivo, el país sigue exhibiendo niveles elevados que además representan un rezago frente a la disminución en el uso que ya han conseguido otras economías de la región como Chile, Brasil, México, entre otras (Gráfico 4).

GRÁFICO

4.

Efectivo/M2

Fuente: Banco Mundial, Bancos Centrales y Departamentos de Estadística de cada país. Cálculos Asobancaria. Cifras con corte a diciembre de 2014.

Estas cifras ratifican la necesidad de intensificar esfuerzos para lograr mejores niveles tanto del acceso a servicios financieros como su uso. A

continuación se analizará el efecto que tiene la tecnología en pro de este propósito.

Innovación para la inclusión financiera

La constante innovación y el desarrollo tecnológico en todos los campos del conocimiento, están revolucionando el mundo y todo lo que hacemos cada día. Desarrollos en áreas como la computación, la electrónica, la telefonía móvil, entre otros, permiten realizar de manera sencilla tareas que antes eran tediosas, complejas o imposibles, como el manejo de grandes volúmenes de información, comunicación simultánea entre personas, geo localización, seguridad, entre otras. Múltiples instituciones alrededor del mundo, entre ellas la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se han tomado la tarea de analizar el impacto de la innovación en el crecimiento económico, ratificando que efectivamente la innovación es fuente de crecimiento y mejoramiento de los estándares de vida en el largo plazo.

El Big Data, el cloud computing²³, el internet, los dispositivos móviles, entre otros desarrollos tecnológicos, han hecho que el mercado financiero cambie su dinámica tradicional enfocada en productos, y migre hacia una lógica enfocada en el consumidor y sus necesidades, pues la adopción de nuevas tecnologías y la era digital han empoderado al consumidor, para administrar su vida financiera a través de productos a los que puede acceder desde cualquier lugar y en cualquier momento que lo decida.

De esta manera, el mayor acceso a la información ha creado un consumidor informado que conoce de primera mano la oferta de productos y servicios, lo que le permite comparar y obtener un panorama completo de sus opciones. Además, es un consumidor más visible pues puede emitir sus opiniones y defender sus

derechos de manera más efectiva. Por otra parte, las entidades financieras ya no se encuentran compitiendo solas en el mercado, ya que un creciente número de minoristas y emprendedores financieros innovadores denominados Fintech están surgiendo y han ganado aceptación de los usuarios.

La fuerza de las Fintech se hace evidente al dar un vistazo a los montos invertidos en ese sector. A nivel global las inversiones han crecido de forma exponencial, multiplicándose en más de 15 veces desde 2008 y con montos estimados superiores a \$20 billones de dólares para 2015. Pese a que EE.UU. es el país líder, Europa ha experimentado mayores tasas de crecimiento y Latinoamérica ha contribuido marginalmente. Su impacto ha sido tan importante que los principales centros financieros internacionales se han convertido en puntos de innovación Fintech, agrupando inmensos capitales dispuestos a financiar ideas disruptivas que cambian la forma de hacer negocios hoy en día.

Este nuevo escenario compuesto por un consumidor más informado, nuevas tecnologías y nuevos competidores coadyuvó al sistema financiero a reinventar la banca tradicional y crear soluciones que respondan a las necesidades de la demanda. Pero ¿qué tanto la tecnología puede impulsar la inclusión financiera en la población, particularmente en sectores de bajos ingresos?

El *Center for Financial Inclusion* afirma que gracias al acceso omnipresente, los bajos costos, altos niveles de seguridad, y las mejoras en la productividad, la tecnología se convierte en un aliado estratégico para lograr inclusión financiera,

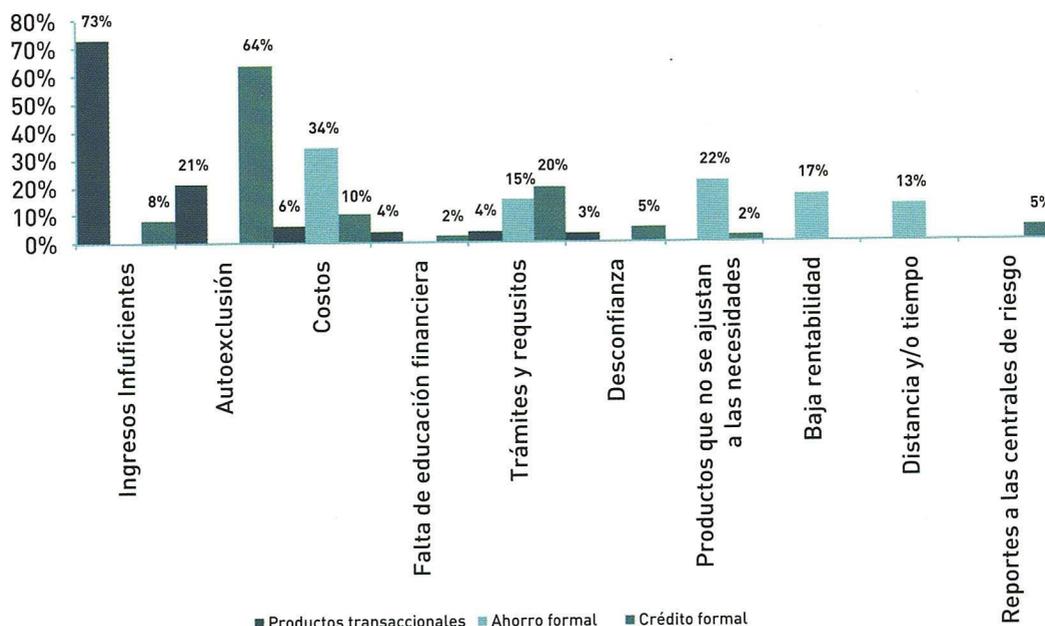
²³ Los términos Big Data y cloud computing se definen en la Tabla 1. Tecnologías para la inclusión financiera.

puesto que permite el diseño de herramientas que pueden llegar a población que actualmente se encuentra excluida y por lo tanto trae beneficios en términos de desarrollo económico a todo un país. Vale la pena decir que la tecnología no necesariamente significa nuevos productos o servicios; también implica el mejoramiento y/o transformación de canales y productos existentes.

De hecho, los avances tecnológicos y su creciente grado de adopción facilitan la superación de las barreras voluntarias e involuntarias para la IF²⁴ y tienen el potencial de atender de manera oportuna y con calidad a segmentos de la población que

históricamente no han contado con una oferta de servicios financieros apropiados. El Estudio de demanda para la inclusión financiera realizado por Banca de las Oportunidades-2014 permite evidenciar algunos resultados del estado de las barreras para la IF en Colombia; la barrera de acceso a puntos de contacto no es un problema en el país, ya que el 95% de los encuestados reconoce que en su municipio hay por lo menos un punto de acceso²⁵ al sistema financiero que le sirve para realizar sus transacciones. Sin embargo, como se observa en el gráfico sí existen algunas barreras de acceso a productos transaccionales, de ahorro y de crédito.

GRÁFICO 5. Barreras de acceso



Fuente: Banca de las Oportunidades. Estudio de demanda para la inclusión financiera

*La información de la población general y de los microempresarios durante la etapa cuantitativa fue recolectada entre el 03/12/2014 y el 20/02/2015.

Con este escenario claro, a continuación se dan ejemplos de algunas tecnologías que podrían

apoyar el proceso de Inclusión Financiera.

²⁴ Barreras voluntarias e involuntarias. Las primeras tienen que ver con motivos culturales, religiosos, o la no necesidad de servicios financieros. Las segundas están relacionadas con el no cumplimiento de los requisitos por el consumidor para acceder a productos, como insuficiencia de ingresos, alto riesgo asociado a proyectos, barreras de precios y distancia geográfica, asimetrías de información, productos poco apropiados para los consumidores y fallas en el cumplimiento de contratos.

²⁵ Punto de acceso: oficina, corresponsal bancario, cajero.

TABLA 1. Tecnologías para la inclusión financiera

TECNOLOGÍA	DEFINICIÓN	SOLUCIÓN DE IF
Big Data	Manejo y administración de grandes cantidades de información.	El Big Data rompe barreras de asimetrías de información, pues la recolección de datos a través de fuentes alternas a las tradicionales brinda la posibilidad de conocer mejor al cliente e incluir dicha información en procesos de aprobación de créditos. Sin embargo, estos datos solo son útiles para la inclusión financiera si existe una capacidad mínima para analizar, procesar y convertirlos en mejores productos financieros.
Identificación biométrica	Sistemas de autenticación de identidad a través de medios fisiológicos como las huellas dactilares, lectura del iris, reconocimiento de voz o facial entre otros.	En ocasiones la ausencia de identificación es un desafío para los proveedores de servicios financieros especialmente en zonas rurales, pobres o de bajos niveles de alfabetismo, en donde los procesos de registro de personas son complicados. Esta tecnología permite probar de forma clara, automática y confiable la identidad de posibles clientes.
Cloud computing	La computación en la nube busca tener todos los archivos e información en Internet.	La habilidad de tener el almacenamiento de datos y servicios en la nube, asegura el procesamiento rápido de transacciones y la completa conectividad entre el front y el back de los servicios financieros. Razón por la cual la implementación de esta herramienta en prestación de servicios financieros ayudaría a mejorar los indicadores de uso de productos financieros pues facilita la realización de transacciones garantizando seguridad y eficiencia.
Dispositivos móviles	Dispositivos inteligentes que ofrecen una amplia gama de funciones avanzadas, con conexión a redes de telecomunicaciones.	La alta penetración de teléfonos inteligentes y tabletas permiten que los consumidores financieros puedan acceder a sus productos y servicios las 24 horas los siete días de la semana, traduciéndose en mejores indicadores de calidad, bienestar y experiencia del cliente.

TECNOLOGÍA	DEFINICIÓN	SOLUCIÓN DE IF
Internet	Conjunto descentralizado de redes de comunicación interconectadas.	Esta plataforma se convierte en un insumo fundamental de inclusión financiera pues permite la creación de canales como la banca móvil en donde cualquier consumidor puede acceder a información de productos adquiridos o a la oferta existente en el mercado para tomar decisiones informadas, que rompen barreras de asimetrías de información.
Codigo QR	Tecnología que permite almacenar información a través de una matriz de puntos o un código de barras bidimensional. Adicional a esto permite leer su contenido a alta velocidad.	El Código Quick Response o "QR" es una herramienta que ofrece al consumidor información más precisa y relevante sobre un producto o servicio financiero a través de contenidos digitales. Esta tecnología es empleada por el sistema financiero para la realización de transferencias de manera ágil y sencilla.
NFC	Tecnología inalámbrica de corto alcance permite una interconexión entre dispositivos electrónicos de una manera intuitiva, sencilla y simple.	Gracias a que los altos estándares de seguridad que posee esta tecnología, puede facilitar las transacciones monetarias y con ello masificar los pagos electrónicos incentivando el uso de productos financieros.

Fuente: Asobancaria.

Sin embargo, para lograr que la innovación y la implementación de estas tecnologías en el mercado financiero sean exitosas es fundamental, que la tecnología utilizada sea escalable, que el modelo de negocio sea sostenible y que su desarrollo se adapte a las necesidades particulares de los consumidores.

El escenario de innovación en Colombia no es el más alentador. De acuerdo con el Índice Mundial de Innovación 2015, en una muestra de 141 países, el país se encuentra en la posición 67, por debajo de pares de la región como Chile, Costa Rica y México, que se encuentran en los puestos

42, 51 y 57, respectivamente. Sin embargo, a pesar de esto, el país ha sido un gran ejemplo de cómo la utilización de estas nuevas tecnologías son respuesta a la IF.

La creación de productos de trámite simplificado como las CATS (Cuentas de ahorro de trámite simplificado), DE (depósito electrónico) y CAE (Cuenta de ahorro electrónico), han logrado que muchos colombianos que no tenían acceso al sistema financiero ahora puedan realizar sus transacciones financieras de manera eficiente y a bajo costo. Adicional a esto, la implementación del canal de corresponsales bancarios ha permitido

al consumidor efectuar operaciones financieras sin necesidad de realizar largos y costosos desplazamientos hasta una oficina tradicional, llevando servicios financieros a los lugares más apartados del país, destruyendo barreras de distancia geográfica y costos.

En cuanto a las medidas de uso, el país también ha logrado innovaciones reconocidas. Es el caso de PSE, una plataforma de pagos en línea que permite realizar transferencias electrónicas directamente desde cuentas bancarias a agencias del gobierno o negocios, en donde los consumidores pueden pagar facturas y realizar compras de manera inmediata pues la herramienta integra a la mayoría de entidades financieras. Otro ejemplo de ello, es la utilización del Código Quick Response o “QR” y de la tecnología NFC como plataforma para

realizar pagos y transacciones electrónicas en diferentes establecimientos de comercio.

Evidencia del cambio que está viviendo el sistema financiero es que, según la encuesta de sostenibilidad generada por Asobancaria, en 2015 las entidades financieras realizaron 52 innovaciones relacionadas con desarrollos tecnológicos en medios de pago (16), innovaciones en productos financieros (20) e implementación de nuevos canales (16). Estas cifras reflejan la senda de mejoramiento e innovación que desde hace algunos años ha emprendido el sistema financiero. Según la misma encuesta, gracias a estas innovaciones se logró beneficiar al 70% de los adultos con al menos un producto financiero, y al 5% de las empresas que tienen al menos un producto financiero.

Retos de los actores

Cada una de las tecnologías expuestas anteriormente tiene una implicación importante en el desarrollo de las cuatro dimensiones de la inclusión financiera; sin embargo, para lograr que estas se conviertan en respuestas concretas, los actores involucrados se enfrentan entre otros, al desafío de articular intereses particulares.

- **El sector público** debe garantizar que la regulación mantenga un balance entre los nuevos requerimientos del mercado, la estabilidad del sistema y la protección a los consumidores. Así mismo debe lograr mejoras en la infraestructura digital del país, en otras palabras, debe asegurar el acceso a redes de telecomunicaciones y conectividad móvil, ya que sin ello es muy poco lo que el mercado puede lograr para llegar a toda la población excluida.

- **La banca tradicional y los nuevos jugadores** se enfrentan al desafío de innovar competitivamente y establecer asociaciones constructivas que permitan la creación de soluciones interoperables que faciliten el uso entre los consumidores.
- **Los consumidores** deben llenar vacíos de educación financiera y superar ciertos miedos respecto al uso de la tecnología en sus productos financieros pues de esta manera se reduce la brecha entre el acceso y el uso efectivo de estos.

La integración de todos los actores, banca, Fintech, Gobierno, consumidores y la superación de los retos expuestos anteriormente serán la clave para lograr los objetivos de Inclusión financiera en la nueva era digital.

En definitiva, a pesar de la relevancia que se le ha dado a la Inclusión Financiera y de los beneficios comprobados asociados a ella, las brechas de inclusión financiera son persistentes en todo el mundo, y Colombia no es la excepción. Existen barreras que impiden que la población tenga acceso a productos financieros y que los use a tal punto que tenga un impacto importante en su bienestar.

Si bien Colombia tiene unos resultados importantes en inclusión financiera, se considera que todavía existe una brecha en materia de acceso dado que aún hay una cuarta parte de la población que hoy todavía no cuenta con un producto financiero; a su vez, todavía existe un nivel bajo de uso de los productos financieros en Colombia y una baja penetración de los medios de pagos electrónicos en el país.

Referencias

- Dabla-Norris, E., & Srivisal, N. (2013). Revisiting the Link between Finance and Macroeconomic Volatility (pp. 13-29). *IMF Working Papers*.
- Cano, C., Esguerra M., García N., Rueda, L., & Velasco A. (2015). Inclusión Financiera en Colombia. En Gómez, J., & Ojeda, J. editores, *Política Monetaria y Estabilidad Financiera en Economías Pequeñas y Abiertas* (pp. 143-212). Bogotá: Libros BRC, Banco de la República.
- Institute of international finance. (2015). *Modernizing Money Management. How Technology is transforming Asset and wealth Management*.
- Center for Financial Inclusion. (2013). *Technology Enables Full Financial Inclusion*.
- Dutta, S., Bruno, L., & Wunsch, S. (2015). *The Global Innovation Index, Effective Innovation Policies for Development*.
- Banca de las Oportunidades. (2015). *Estudio de Demanda para Analizar la Inclusión Financiera en Colombia*. Informe de Resultados.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE. (2013). *Innovación y crecimiento, en busca de una frontera en movimiento*.

EL PAPEL DE LA SEGURIDAD BANCARIA EN LOS CANALES NO PRESENCIALES

*Manuel Serna
Luz Mery Muelas
Hernán Felipe Rozo
Andrés Quijano
Nataly González²⁶*

Introducción

La banca colombiana le apuesta a la innovación de sus servicios a través del uso de tecnología para mejorar la experiencia de sus usuarios, con el desarrollo de canales transaccionales diferentes a la oficina tradicional que promueven el acceso y el uso de productos financieros en canales no presenciales (internet, ACH, pagos automáticos, telefonía móvil y audio respuesta).

Este proceso de innovación juega un rol importante en el cumplimiento de los objetivos que se plantea el país en términos de inclusión financiera. Es así como el índice de bancarización²⁷, muestra que a diciembre de 2015 el 75,4% del total de la población adulta del país tenía al menos un producto financiero con los establecimientos de crédito, lo que favorece el cumplimiento de lo dispuesto en el Plan Nacional de Desarrollo, que fijó como meta que el 84% de la población adulta tenga al menos un producto financiero en 2018.

En efecto, la modernización de estos canales genera beneficios a los usuarios del sistema financiero permitiéndoles realizar consultas, transferencias o pagos a terceros en cualquier

lugar, las 24 horas del día. Sin embargo, también conlleva retos significativos en términos de prevención del fraude, particularmente en las modalidades de fraude bancario por medios electrónicos²⁸.

Este informe presentará el desarrollo, junto con los principales logros referentes que se han alcanzado en el uso de los canales transaccionales no presenciales. Asimismo, algunas consideraciones y retos de la banca colombiana sobre seguridad.

²⁶ Funcionarios de la Dirección de Gestión Operativa y Seguridad.

²⁷ Banca de las Oportunidades 2015: Medido como el número de personas adultas con al menos un producto financiero sobre el número total de personas adultas en Colombia.

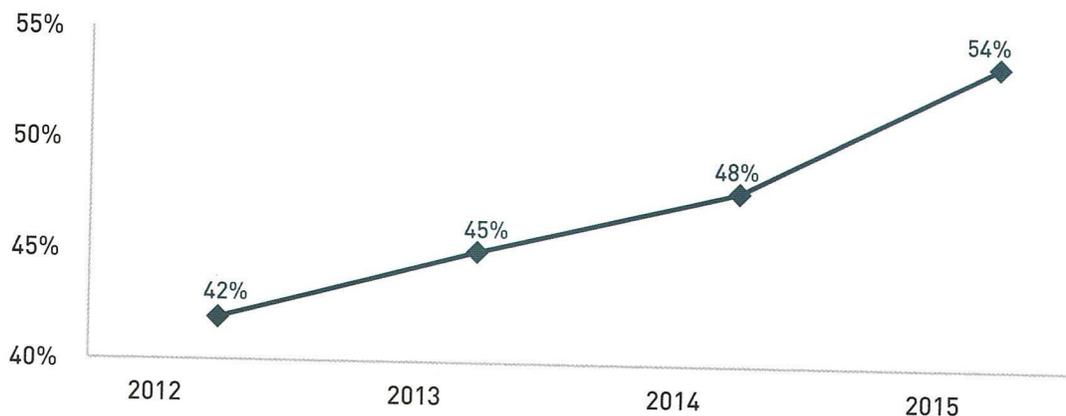
²⁸ Contempladas en la ley 1273 de 2009.

Desarrollo de los canales transaccionales no presenciales

Es importante trabajar en transformar los hábitos de los usuarios del sistema financiero, resaltando el hecho de que el uso de canales no presenciales es idóneo para fomentar la transaccionalidad y

para reducir el uso del efectivo. Como se observa en el gráfico 1, durante los últimos años se ha evidenciado una alta actividad en el uso de estos canales.

GRÁFICO 1. **Uso de canales no presenciales (% total operaciones)**

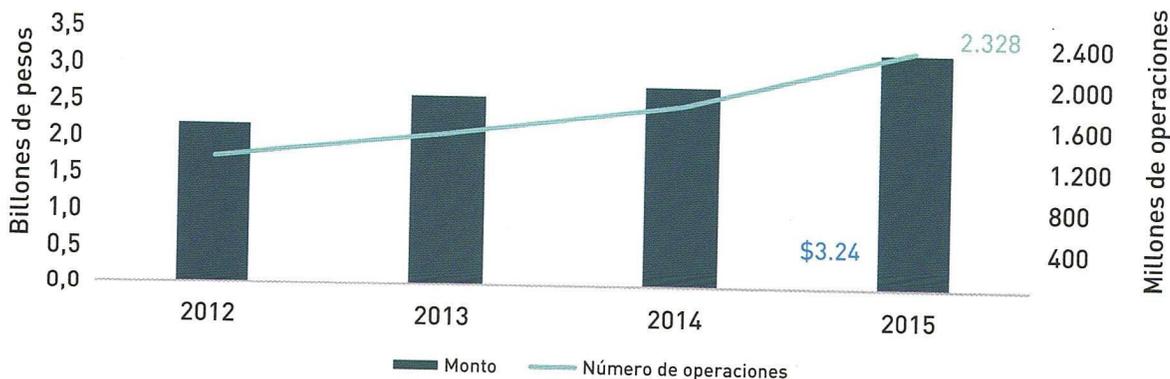


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos realizados por Asobancaria (corte anual).

Según las cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), en 2012 se realizaron 1.234 millones de operaciones a través de canales no presenciales, las cuales representaron el 42% del total, mientras que en 2015 se efectuaron 2.328 millones de operaciones (54% del total), lo que evidencia un crecimiento del 87% en tres

años. Asimismo, se observa que los montos de las operaciones realizadas por canales no presenciales han crecido constantemente durante los últimos cuatro años, pasando de \$ 2,2 billones en 2012 a \$ 3,2 billones en 2015, lo cual indica un crecimiento del 48% (Gráfico 2).

GRÁFICO 2. **Monto y número de canales no presenciales**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos realizados por Asobancaria (corte anual).

La disposición y promoción de estos canales ayuda en la disminución del uso del efectivo, que resulta costoso para todos los actores de la economía no solo debido a los costos asociados

a la impresión del papel moneda, sino por los asociados al transporte, almacenamiento y custodia del mismo.

Seguridad en el uso de canales no presenciales

Así como la tecnología incentiva y promueve el acceso al sistema financiero, también facilita los ataques de los delincuentes por medios electrónicos. De hecho, la adopción de nuevas plataformas tecnológicas y de procesos de

autenticación ha llevado a que los delincuentes profundicen las actuaciones basadas en el engaño. A continuación se describen las principales modalidades de fraude en canales no presenciales:

TABLA 1. Principales modalidades

Concepto	Descripción
Phishing	Esta modalidad consiste en que los delincuentes suplantan el sitio web de la entidad con el fin de obtener la información personal y financiera (números de tarjetas y claves) y, mediante correo electrónico o ventanas emergentes, direccionan a los clientes a la página de internet suplantada donde le solicitan su información.
Smishing	Con esta práctica fraudulenta se hace uso de los mensajes de texto SMS y la ingeniería social para engañar a las personas con el fin de obtener la información personal y financiera.
Vishing	Es una práctica en la que el delincuente llama al usuario del sistema financiero (a través del uso del protocolo Voz sobre IP) y usando técnicas de ingeniería social engañan a las personas para obtener su información personal y financiera.
Pharming	El delincuente suplanta la página web de la entidad, vulnerando el servidor para desviar su navegación a una página falsa.
Software espía (Malware o troyanos)	Los delincuentes instalan un software para monitorear las actividades que realiza el usuario del PC. Igualmente, tienen acceso a la información que el usuario teclea y a los contenidos de sus correos electrónicos.
Key Logger	Mediante la utilización de software o hardware, los delincuentes buscan grabar el texto que escriben las personas en el teclado de sus PC.

La seguridad bancaria siempre ha sido un frente importante de trabajo para los bancos, pues afecta directamente sus recursos; pero sobre todo, afecta a los de los clientes e impacta su confianza en el sector financiero. Es por esto que las entidades bancarias realizan innumerables

esfuerzos para desarrollar canales transacciones confiables y seguros que proporcionen al usuario del sistema financiero el mínimo riesgo de ser víctimas de la delincuencia común. Actualmente los mecanismos de autenticación y prevención del fraude implementado por la banca son:

TABLA

2.

Mecanismos de autenticación y prevención

Mecanismo de autenticación y/o prevención de fraudes	Descripción
OTP (One Time Password)	Consiste en la generación de una clave que funcionará únicamente para realizar una transacción. Si el cliente requiere realizar otra transacción tendrá que esperar a que su banco le remita otra clave. Esta se puede generar a través de un token, del celular o por internet.
Pre autorizaciones o pre inscripciones	El cliente realiza la notificación a su banco sobre las transacciones que realizará y los beneficiarios de éstas. Pueden definirse límites para realizar estas transacciones.
Tarjetas virtuales	El cliente solicita a su banco que le asigne parte o la totalidad de su cupo en tarjeta de crédito para realizar sus transacciones en medios electrónicos. Generalmente se hace con un valor inferior a la totalidad del cupo.
Notificaciones en línea	El cliente solicita a su banco que le notifique por medio de mensajes de texto SMS y/o correo electrónico sobre las transacciones realizadas con los productos del cliente (principalmente cuentas de ahorro, corrientes y tarjetas crédito).
Perfilamiento transaccional	Se desarrollan complejos sistemas neuronales que permiten perfilar la transaccionalidad del cliente e identificar cuando, con sus productos financieros, se estén efectuando operaciones que no coincidan con su perfil.

Fuente: Asobancaria.

Además de los mecanismos mencionados anteriormente, es importante resaltar que ante las amenazas informáticas, la banca colombiana ha dispuesto de robustos sistemas de monitoreo y prevención de la vulneración de sus bases de datos, lo que mitiga de manera exitosa el riesgo de robo de información.

De igual manera, tanto los bancos como Asobancaria han venido trabajando insistentemente en estrategias de comunicación y sensibilización para lograr que los usuarios adopten prácticas seguras al realizar sus transacciones financieras. No obstante, los sondeos muestran que, aun cuando los ciudadanos conocen las recomendaciones de seguridad (ver anexo 1), no las aplican rigurosamente.

Asimismo, la banca le apuesta a la generación de conocimiento entre el sector financiero y las autoridades policiales y judiciales, que permita dar a conocer las diferentes modalidades delictivas que afectan a los bancos y a sus

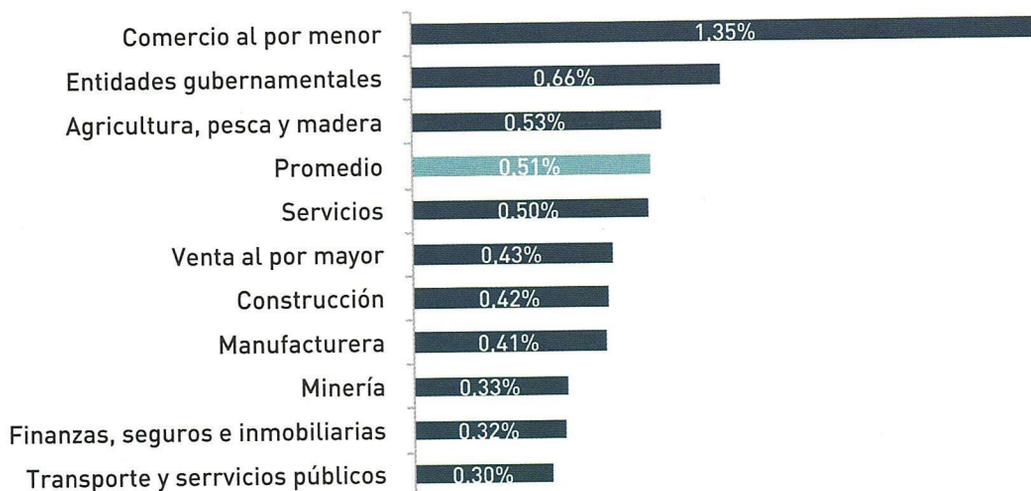
usuarios. También se ha venido trabajando en la interacción con las autoridades policiales tanto de manera preventiva como en la entrega de pruebas para los procesos de judicialización.

Percepción en la seguridad de los canales no presenciales del sector financiero

Según la percepción general, la mayor parte de los ataques por medios electrónicos están dirigidos a las entidades financieras. Sin embargo, las cifras del Internet Security Threat Report de Symantec para 2016, demuestran lo contrario, dado que solo el 0,33% de los correos electrónicos de los sectores financiero, seguros y bienes raíces contienen virus, mientras que sectores como el

comercio al por menor tienen una tasa virus en correos electrónicos de 1,35%, las entidades gubernamentales registran una tasa de 0,66%, seguido de agricultura, servicios y venta al por mayor. Lo que evidencia que el sector financiero se encuentra por debajo del promedio de la industria (Gráfico 3).

GRÁFICO 3. Índice de virus por correo electrónico por industria (año 2015)



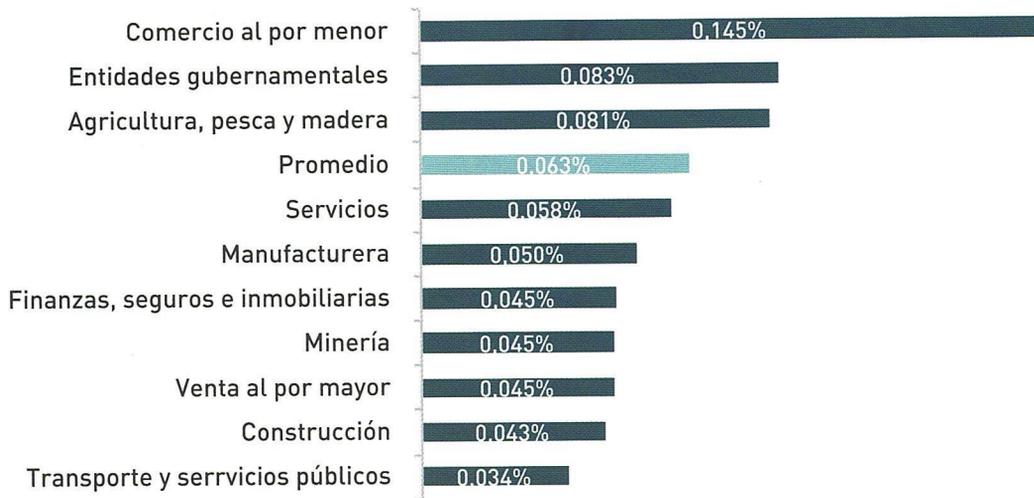
Fuente: 2016 Internet Security Threat Report. Symantec (corte anual 2015).

En cuanto al tipo de información expuesta a ataques informáticos, según este informe, durante 2014 la información financiera ocupó el cuarto lugar con una participación del 36%, mientras que en el 2015 redujo su importancia ocupando el sexto lugar con 33% de participación, por

debajo de la exposición de datos personales como nombres, dirección, fecha de nacimiento e identificación. Esto evidencia los esfuerzos de las entidades financieras por combatir este tipo de delitos (Gráfico 4).

GRÁFICO 4.

Índice de casos de Phishing en correos electrónicos por industria (año 2015)



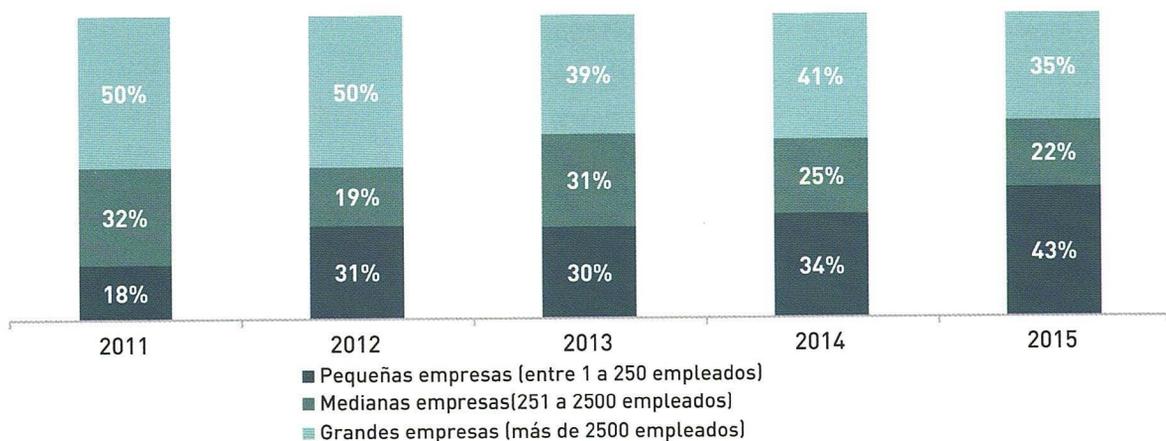
Fuente: 2016 Internet Security Threat Report. Symantec (corte anual 2015).

Como se puede observar en el Gráfico 4, los ataques de phishing al sector financiero se encuentran por debajo de la media de la industria. Lo que significa que, contrario a la percepción pública, este sector no es el más vulnerado.

Este mismo informe evidenció que los delincuentes no discriminan entre pequeñas y grandes empresas, durante los últimos cinco años se ha presentado un aumento constante de los ataques dirigidos a las empresas con menos de 250 empleados (Gráfico 5).

GRÁFICO 5.

Phishing a grandes, pequeñas y medianas empresas durante los últimos 5 años (corte anual)



Fuente: Internet Security Threat Report. Symantec 2016 (cifras anuales).

Este gráfico señala que durante el 2015 el 43% de los phishing bloqueados por sus herramientas de seguridad estaban destinados a las pequeñas empresas, en comparación con el 34% en 2014.

A partir de los análisis anteriores se puede concluir que si bien las amenazas avanzan rápido y son tan cambiantes como la propia tecnología, el sector financiero ha logrado mitigar en cierta medida

los impactos de las modalidades de fraude por medios electrónicos. En el caso de Colombia, al comparar el número total de denuncias de delitos informáticos de la Policía Nacional (11.239) frente al total de operaciones realizadas en canales no presenciales durante 2015, la probabilidad de ocurrencia de un fraude es considerablemente baja, al ser una por cada dos millones de operaciones.

Consideraciones finales y retos de la banca colombiana sobre seguridad en canales no presenciales

Si bien la banca, junto a entidades gubernamentales como la Policía Nacional y los gobiernos locales, ha realizado ingentes esfuerzos para reducir los riesgos de hurto al realizar transacciones financieras, todavía persisten algunos retos frente a:

- Desincentivar el uso del efectivo, ofreciendo alternativas en canales transaccionales seguros para los usuarios del sector financiero.
- Seguir realizando inversiones en herramientas que permitan mitigar cada vez más el riesgo de fraude.
- Educar a los usuarios del sistema financiero con hábitos seguros y uso adecuado de los canales transaccionales ofrecidos por las entidades.
- Insistir en la importancia de fortalecer la institucionalidad del aparato judicial en relación con los delitos informáticos.

Trabajar articuladamente para la generación de conocimiento entre el sector financiero y las autoridades policiales y judiciales, estando a la vanguardia tanto en las tipologías de hurto a usuarios del sistema financiero, en los avances tecnológicos de los dispositivos utilizados por los delincuentes así como en la forma de identificarlos.

Por último, Asobancaria reitera la importancia de que los usuarios adopten prácticas seguras en el manejo de su información al momento de realizar sus transacciones en canales no presenciales. Se debe sensibilizar a la población sobre los riesgos de revelar su información personal y financiera, pues esta permite a los delincuentes materializar el hurto. El uso responsable de los productos y canales transaccionales ofrecidos por la banca, por parte de los usuarios del sector financiero, significará grandes beneficios no solo a nivel individual sino para la sociedad en su conjunto.

Anexo 1

Recomendaciones de seguridad en canales no presenciales

- Evite realizar operaciones en computadores públicos.
- No realice sus transacciones utilizando redes públicas inalámbricas.
- Para acceder a la página de la entidad financiera siempre digite su dirección de Internet (www.bancoabc.com.co); nunca lo haga a través de un link o enlace. Fíjese que la dirección electrónica de su banco empiece con “https”. De igual manera su navegador presentará un ícono con un candado cerrado, verificando que la encriptación está activa.
- Nunca ingrese a la página de su entidad financiera por los enlaces o links que muestran los buscadores.
- Culmine la sesión con las opciones de salida segura que ofrece cada sitio web.
- No baje archivos o software de lugares poco confiables, descargue archivos únicamente de sitios conocidos.
- Considere no válidos los mensajes de texto que llegan a su celular ofreciendo premios o solicitando sus datos personales.
- No realice transacciones con su entidad financiera mediante números de teléfono que no conozca, así hayan sido enviados directamente a su celular a través de un mensaje de texto.
- No ingrese a través de enlaces a su entidad financiera o a cualquier sitio que le solicite información personal o financiera.

Referencias

- Kroll. (2016). *GLOBAL FRAUD REPORT*. Kroll.
- McAfee. (2016). *McAfee Labs 2016 Threats Predictions*. McAfee.
- Risks, C. (2016). *RISKMAP REPORT 2016*.
- Superintendencia Financiera. (2015). *Reporte de operaciones*.
- Symantec. (2015). *Internet Security Threat Report Internet Report*.

AGREGACIÓN DE DATOS PARA UNA CORRECTA GESTIÓN DE RIESGOS

*Liz Marcela Bejarano
Ricardo Acuña
Catherine Montoya²⁹*

Uno de los principales determinantes de la crisis financiera mundial de 2008 fue la falta de rigurosidad en los informes de riesgo y la heterogeneidad de la información gestionada en las diversas áreas de la organización, factores que generaron una subestimación de riesgos y un incremento en las exposiciones. Fue evidente la falta de comunicación entre las áreas de riesgo y financieras, así como la ausencia de procesos robustos de agregación de datos, generación de informes y gestión de riesgos a nivel consolidado. Esta situación se presentó no solo al nivel de pequeñas entidades de baja complejidad organizacional sino a nivel generalizado, y de forma preocupante en entidades de importancia sistémica en los principales mercados mundiales.

Por otra parte, el flujo de datos al que se enfrentan las entidades del sistema financiero aumenta de manera exponencial con el avance de las tecnologías de la información y de las telecomunicaciones. La incorporación de big data al análisis de riesgos genera nuevos desafíos para las organizaciones, quienes entran a lidiar con información de gran volumen, alta velocidad y de heterogeneidad cualitativa. La aproximación adecuada a estos nuevos retos puede resultar en beneficio para las organizaciones, a través de un mejor conocimiento de las necesidades del cliente y de su perfil de riesgo. Sin embargo, de no gestionarse correctamente, el volumen de información puede ser contraproducente al generar congestión operativa y dificultades en la

agregación de la información entre las distintas unidades operacionales.

Consciente de la importancia de la administración y agregación de datos para gestionar los distintos tipos de riesgo a los cuales se enfrenta una entidad financiera, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB) publicó en 2009 una serie de orientaciones complementarias al Segundo Pilar de Basilea II, que pretenden mejorar la capacidad de los bancos para identificar y gestionar riesgos a nivel agregado, haciendo énfasis en la adecuación de los sistemas de información para la gestión de riesgos. Considerando que la capacidad de los bancos para agregar datos sobre riesgos facilitaría la resolución de situaciones adversas, el Comité de Basilea incluyó referencias a la agregación de datos en sus orientaciones sobre gobierno corporativo.

Sin embargo, al identificar la necesidad de los supervisores de mejorar los procesos de agregación de datos y las prácticas internas de presentación de informes, en enero de 2013 el Comité publicó el documento "Principios para una eficaz agregación de datos sobre riesgos y presentación de informes de riesgos"; los cuales se dirigen inicialmente a Bancos Sistémicamente Importantes (BSI) y se espera sean aplicados tanto a nivel individual como de grupo bancario.

Con estos principios el CSBB busca: (i) potenciar la infraestructura de presentación de información

²⁹ Funcionarios de la Dirección Financiera y de Riesgos.

clave usada para controlar y gestionar los riesgos, (ii) mejorar el proceso de toma de decisiones al interior de las organizaciones, (iii) potenciar la gestión de información facilitando la valoración integral de exposición al riesgo, (iv) reducir la probabilidad y severidad de las pérdidas que resultan de una deficiente gestión de riesgos, (v) aumentar la velocidad del flujo de la información y (vi) mejorar la calidad de la planificación estratégica.

Esto, a través de una serie de principios que abordan aspectos de gobierno e infraestructura; capacidad de agregación de datos; prácticas de presentación de informes de riesgos; examen, instrumentos y cooperación en materia de supervisión; y aplicación. A continuación se presentan las principales disposiciones:

Gobierno e infraestructura en general

- **Gobierno:** Debe existir un gobierno efectivo que encamine y coordine las capacidades de agregación de datos sobre riesgos y las prácticas de presentación de informes de riesgos a través del establecimiento de mejores prácticas, la validación y acompañamiento en los procesos, la disposición de recursos y el seguimiento al cumplimiento de forma coherente con otras directrices del CSBB.
- **Arquitectura de datos e infraestructura de Tecnologías de la Información (TI)³¹:** Se debe diseñar, desarrollar e implementar una arquitectura de datos e infraestructura de TI que integre y unifique los datos y las convenciones utilizadas, con el fin de soportar las capacidades de agregación de datos sobre riesgos y las prácticas de presentación de informes de riesgos.

Capacidad de agregación de datos sobre riesgos

- **Exactitud e integridad:** Se deben generar datos precisos y fiables en condiciones normales y de estrés, procurando que la agregación de datos se realice en gran parte de forma automatizada para minimizar errores, estableciendo fuentes únicas de datos para cada tipo de riesgo y aplicando controles robustos a los datos.
- **Compleitud:** Se debe estar en la capacidad de identificar y agregar todos los datos sobre riesgos significativos del banco, los cuales deben estar disponibles por línea de negocio, entidad legal, tipo de activo, sector, región y cualquier otra agrupación que permita identificar exposiciones, concentraciones y riesgos incipientes.
- **Prontitud:** Los datos deben estar disponibles oportunamente, en condiciones normales y de estrés, sin dejar de lado el cumplimiento de los demás principios. La frecuencia de la información dependerá de la volatilidad y la criticidad del riesgo.
- **Adaptabilidad:** La generación de datos agregados debe adaptarse y satisfacer diversos tipos de peticiones incluyendo las generadas en condiciones de crisis, evaluación de escenarios, necesidades internas cambiantes o peticiones regulatorias.

³¹ Tecnologías de la Información: Conocidas comúnmente como TI, hacen referencia a la utilización de tecnología como computadoras y ordenadores electrónicos para el manejo y procesamiento de información (captura, transformación, almacenamiento, protección, y recuperación de datos e información).

Prácticas de presentación de informes de riesgos:

- **Exactitud:** Los datos agregados de riesgos se deben transmitir de forma exacta y fiable, para lo cual se diseñará e implementará un conjunto de reglas y procedimientos de validación de los informes.
- **Exhaustividad:** Los informes deben incluir información sobre el espectro de riesgos más importantes de la entidad, realizando análisis más detallados de acuerdo con el tamaño y la complejidad de las actividades del banco. Además, se debe realizar una evaluación de forma prospectiva, estableciendo previsiones de los efectos de las variables del mercado sobre el banco.
- **Claridad y utilidad:** Los informes deben ser claros y de fácil entendimiento, equilibrando la información cuantitativa, cualitativa, análisis e interpretación conforme a las necesidades de información, con el fin de apoyar la gestión de riesgos y la toma de decisiones.
- **Frecuencia:** La Alta Dirección debe establecer la frecuencia con la que se generarán los informes de gestión de riesgos, conforme a las necesidades de información y particularidades de los riesgos. La frecuencia debería aumentar en momentos de tensión.
- **Distribución:** El cumplimiento de los anteriores principios debe permitir que los informes sean entregados de forma oportuna a sus destinatarios y se debe garantizar la confidencialidad de los mismos.

Examen, instrumentos y cooperación en materia de supervisión

- **Examen:** Los supervisores evaluarán de forma periódica el cumplimiento de los 11 principios por parte de los bancos a través de peticiones puntuales de información y recurriendo a exámenes realizados por la auditoría interna o externa.
- **Acciones correctivas y medidas de supervisión:** Los supervisores deben disponer de los instrumentos y recursos necesarios para ejercer medidas correctivas, eficaces y oportunas que ayuden a superar las deficiencias presentadas en los bancos. De forma adicional el supervisor podrá recurrir a mayores grados de supervisión, solicitudes de examinación externa y posibles requerimientos adicionales de capital.
- **Cooperación origen/acogida:** Los supervisores deben coordinarse con sus homólogos en otras jurisdicciones en cuanto a los marcos de revisión del cumplimiento y aplicación de medidas correctivas, tanto para el grupo bancario como para cada uno de sus bancos.

Experiencia internacional en la aplicación de los Principios

En el año 2011 el Comité de Basilea estableció la metodología usada para determinar los Bancos de Importancia Sistémica Global (G-SIB's), la cual se basa en indicadores cuantitativos y se complementa con juicios discrecionales de las autoridades de supervisión, con el fin de reflejar el nivel de impacto que podría tener la quiebra de un banco en la estabilidad del sistema financiero.

Los indicadores cuantitativos utilizados en el análisis por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea fueron: (i) el tamaño de los bancos, (ii) la interconexión entre los mismos, (iii) la falta de sustitutos o de infraestructura financiera fácilmente disponible para los servicios que prestan, (iv) el alcance mundial de su actividad inter-jurisdiccional, y (v) su complejidad. Mediante la implementación de esta metodología, el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) catalogó como G-SIB's a 31 bancos de Alemania, Bélgica, China, España, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido, Suecia, Suiza y los Países Bajos.

Desde la expedición de los principios en enero de 2013 el CSBB ha inspeccionado el progreso y las capacidades de los G-SIB's para cumplir con dichos estándares por medio de cuestionarios de autoevaluación, en los cuales las entidades puntuaron en una escala de 1 a 4 el nivel de cumplimiento de los 11 principios y requerimientos

respectivos durante el 2013 y 2014. La inspección de dicho proceso fue llevada a cabo por el Grupo de Implementación y Supervisión del Comité de Basilea conformado por el Consejo de Estabilidad Financiera, el Instituto de Estabilidad Financiera y los Supervisores Nacionales de algunos países.

Al comparar los informes se destaca que durante el 2013 de los 31 G-SIB 10 manifestaron que no estaban en condiciones de cumplir plenamente con al menos uno de los principios para la fecha límite en enero de 2016; mientras que 14 entidades realizaron la misma afirmación en la revisión llevada a cabo a finales del 2014. Según las expectativas de los bancos, el cumplimiento total de los principios se llevaría a cabo entre el 2016 y 2018.

Según los resultados obtenidos, los niveles más bajos de cumplimiento fueron reportados en los principios relacionados con agregación de datos, gobierno e Infraestructura. Por el contrario, el nivel de cumplimiento en cuanto a la presentación de informes de riesgos fue bastante alto. Frente a esto, el Comité de Supervisión hizo énfasis en la interdependencia de los principios y la importancia de implementarlos de manera conjunta.

El Comité de Supervisión identificó las principales debilidades de los G-SIB's:

Gobernanza e Infraestructura:

- (i) Complejidad en la administración e implementación de los diversos proyectos a gran escala.
- (ii) Dificil simplificación de la arquitectura de TI y flujos de datos en todos los departamentos.

Capacidad de agregación de datos sobre riesgos:

- (i) Inadecuado balance entre los procesos manuales y automatizados y las limitaciones que esto representa a la hora de agregar información.
- (ii) Dificultades en la documentación de los procesos para la agregación de datos, debido a la falta de coordinación y homologación de lenguaje entre las diversas jurisdicciones.
- (iii) Débil estructuración de procesos de reconciliación automatizados para la agregación de datos de gestión de riesgo en relación a los datos de regulación y contables.
- (iv) Restricciones legales en algunas regiones y países que han obstaculizado la generación detallada de datos de riesgos.

Prácticas de presentación de informes de riesgos:

- (i) Poca integración y homogeneidad de la terminología usada dentro de los informes de gestión (diccionarios de datos inexistentes o incompletos, campos de metadatos y taxonomías inconsistentes).
- (ii) La infraestructura de TI existente no dispone de algunos datos financieros sobre una base diaria, lo cual impide la creación de informes diarios de agregación de datos.
- (ii) Trade-off entre la prontitud, exactitud y la integridad de la presentación de informes.

Por otro lado, en cuanto a los principios referentes a “Examen, instrumentos y cooperación en materia de supervisión”, los supervisores propusieron la implementación de exámenes temáticos para complementar la evaluación y resaltaron el papel de la auditoría interna y externa para la certificación del cumplimiento por parte de los bancos.

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos durante el proceso de implementación de los principios establecidos por Basilea, el Comité de Supervisión destacó la importancia de que tanto bancos como supervisores promuevan la adecuada comprensión de estos estándares y generó algunas recomendaciones.

En primera instancia, destacó la necesidad de que los supervisores estructuren un esquema de evaluación más profundo y se establezca una estrategia uniforme entre los supervisores de diferentes jurisdicciones en relación a los marcos de revisión y aplicación de medidas correctivas.

En segundo lugar, estableció que los bancos deben articular las expectativas de agregación de datos y presentación de informes con su apetito de riesgo en períodos normales y de estrés. También, deben reducir la implementación de procesos manuales para disminuir el riesgo de errores en el proceso de reporte de la información y deben hacer menos complejos sus sistemas de agregación de datos para facilitar los controles.

Por último, el Comité de Supervisión consideró pertinente que a comienzos de 2016 un tercero independiente realice una evaluación a profundidad, con altos estándares de validación, del cumplimiento de los principios y en caso de que los bancos no hayan cumplido con los estándares para la fecha límite, deberán proporcionar un plan de contingencia donde se establezca una fecha razonable para corregir las deficiencias presentadas.

Situación regulatoria en Colombia

En Colombia, la regulación sobre riesgos financieros se encuentra recogida en la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), emitida por la Superintendencia Financiera. Allí se establecen las disposiciones mediante las cuales se estructuran y adoptan los Sistemas de Administración de Riesgos (SAR) para gestionar los riesgos de crédito (SARC), mercado (SARM), liquidez (SARL) y operacional (SARO).

Las reglas relativas a cada Sistema de Administración de Riesgos son detalladas en capítulos individuales de la Circular Básica, los cuales comparten una estructura similar: (i) algunas consideraciones generales sobre el tipo de riesgo a gestionar; (ii) definiciones relevantes establecidas por la regulación; (iii) ámbito y alcance de aplicación; (iv) etapas que comprende cada sistema de administración de riesgo y (v) elementos que lo componen.

Sobre las políticas relativas a las bases de datos y presentación de informes para la gestión de cada uno de los riesgos mencionados anteriormente, la normativa colombiana establece las siguientes disposiciones:

SARC:

- Las entidades que implementen modelos internos para medir su grado de exposición al riesgo de crédito deben tener bases de datos que los sustenten con una extensión mínima de siete años de información histórica, aunque es su obligación conservar períodos más extensos de información. Estas bases deben permanecer actualizadas y las entidades deben disponer de los mecanismos necesarios para garantizar su calidad, consistencia, seguridad y confiabilidad.
- Deben generarse reportes periódicos en cuanto a los niveles de exposición al riesgo de crédito, sus implicaciones y la gestión necesaria para mitigar y mejorar la administración del riesgo.

SARL:

- Deben registrarse las etapas y los elementos del sistema buscando garantizar la integridad, oportunidad, confiabilidad y disponibilidad de la información. Igualmente, debe implementarse un mecanismo que garantice la conservación, custodia y seguridad de la información. El sistema debe facilitar la consolidación rápida de los flujos de ingresos y egresos de caja con el fin de centralizar la información relacionada al riesgo de liquidez.
- Deben realizarse informes internos cuya periodicidad esté acorde al modelo utilizado para la gestión del riesgo, en relación a los cálculos de los indicadores de liquidez. Los informes que determinan el perfil de riesgo de la entidad deben presentarse mensualmente.

SARM:

- Las entidades que operen con descentralización de funciones de tesorería deben contar con un sistema adecuado de consolidación de las exposiciones a los diferentes riesgos, el cual debe ser probado en diferentes escenarios de tasas o precios, buscando que se ajuste a la realidad del mercado.
- De manera semestral deben generarse reportes comprensibles que permitan establecer el perfil de riesgo de la entidad.

SARO:

- Debe diseñarse un manual de riesgo operativo que establezca los procedimientos y metodologías para realizar el registro de eventos de riesgo, garantizando la integridad, confiabilidad, disponibilidad, cumplimiento, efectividad, eficiencia y confidencialidad de la información. Cada entidad debe tener su propio y único registro de eventos. Las entidades con matriz internacional debe tener disponible y centralizada en Colombia la información relacionada con los eventos de riesgo operativo locales.

- La información debe divulgarse periódicamente y estar disponible cuando los usuarios la requieran. Semestralmente deben presentarse informes sobre la evolución y aspectos relevantes del SARO, incluyendo las acciones preventivas y correctivas implementadas o a implementar.

De forma transversal, la CBCF incorpora deberes del gobierno corporativo como la obligación para la

Consideraciones finales

Aunque la regulación bancaria colombiana da gran relevancia a la correcta administración de las bases de datos para la gestión de riesgos y a la presentación de informes de exposición a ellos, el paso a seguir por las entidades bancarias debe ser propender por incorporar las recomendaciones realizadas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea a sus Sistemas de Administración de Riesgos. Esto, teniendo en cuenta la hoja de ruta de los reguladores hacia la adopción plena en el mediano plazo de Basilea III.

Con el ánimo de fortalecer la estabilidad del sistema financiero colombiano, esta alineación con los estándares internacionales es una prioridad para el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y para la Superintendencia Financiera. La estructuración e implementación de los Esquemas de Pruebas de Resistencia, cuyos resultados deben ser transmitidos en el mes de septiembre, demuestran el esfuerzo del supervisor y el compromiso del sector bancario por fortalecer sus estándares de medición y gestión de riesgos. La información que servirá de insumo para estos modelos proviene de diversas áreas de las organizaciones, por lo que su correcta agregación y administración es fundamental para garantizar unos resultados robustos que representen la realidad del sistema.

Por otra parte, la Superintendencia Financiera ha implementado el Marco Integral de Supervisión (MIS), buscando fortalecer su metodología de supervisión hacia una enfocada en riesgos.

Junta Directiva de aprobar el marco de asignación de recursos humanos, físicos y tecnológicos para el adecuado desarrollo del sistema de gestión de los distintos riesgos; establecer los códigos de ética en donde se especifiquen las disposiciones en cuanto a la confidencialidad y manejo de la información; aprobar el diseño de los tipos de informes y definir su periodicidad de presentación; y pronunciarse en relación al contenido de los informes recibidos.

Por este motivo, se encuentra estructurando un marco normativo integral y comprensivo para la administración de los riesgos financieros a los que se exponen las entidades, que permita la gestión de riesgos bancarios a nivel agregado y de forma integral, teniendo en cuenta el tamaño, naturaleza y complejidad de cada entidad. Este Sistema de Administración de Riesgos Financieros (SARF) debe reposar sobre bases de datos con información integral, oportuna, confiable y centralizada que facilite su flujo entre todos los niveles de la organización. Aunque las autoridades supervisoras no tienen contemplado generar regulación respecto a la agregación y gestión de datos para la administración de riesgos en el corto plazo, ven con buenos ojos la interiorización de los principios generados por el CSBB dentro de los cuerpos regulatorios vigentes, como un ejercicio de auto gestión.

En conclusión, la integración y consolidación de datos es un componente fundamental de la gestión de riesgos financieros a nivel agregado, que requiere de un esfuerzo entre todas las áreas de la organización. La centralización de la información garantiza la robustez de los insumos necesarios para valorar el riesgo al que se expone la entidad de manera integral. Por este motivo, las mejores prácticas de agregación de datos para una correcta gestión de riesgo, deben ser incorporadas tanto a nivel de gobierno corporativo como en los Sistemas de Administración de Riesgos.

EL CAMINO DE LA FINANCIACIÓN DE VIVIENDA

*María Constanza Erazo
Maira Rocío Pérez
Juan David Durán ³²*

¿Por qué es importante la financiación de vivienda?

La compra de vivienda representa calidad de vida, ahorro y estabilidad. Considerada el mayor activo de las familias, su adquisición resulta ser una decisión muy importante ya que implica un esfuerzo considerable en materia de destinación de recursos. En este escenario, el crédito hipotecario y el leasing habitacional son los mecanismos de financiación naturales para facilitar este proceso a los hogares.

Estos mecanismos de financiación, además de ser una de las fuentes que permite completar el valor de la vivienda, en adición a los recursos propios y, en algunos casos, los subsidios, implican por sus características una relación de largo plazo entre el deudor y el establecimiento de crédito, lo cual facilita el conocimiento del cliente y el otorgamiento de otros productos bancarios durante la vida de la obligación.

En los últimos 10 años, la buena dinámica de la cartera, que registra tasas de crecimiento real promedio de 12,8%³³, ha estado apoyada en el

aumento de la inversión estatal que se ha canalizado a través de distintos programas que incentivan la adquisición de vivienda nueva financiada³⁴. Estos programas buscan aprovechar las repercusiones económicas de la construcción de edificaciones en la economía y los beneficios sociales que la propiedad de una solución habitacional tiene para las familias.

Este esfuerzo estatal encuentra justificación en el alto déficit habitacional del país, tanto en términos cuantitativos como cualitativos³⁵, que da cuenta del rezago entre la generación de hogares y la provisión de viviendas de calidad. Así las cosas, contar con un sistema de financiación de vivienda robusto que facilite el acceso a la vivienda formal es una prioridad para el país.

³² Funcionarios de la Dirección de Vivienda de Asobancaria.

³³ Incluye cartera titularizada y leasing habitacional.

³⁴ Subsidio directo y a la tasa de interés:

- Mi Casa Ya –Ahorradores; viviendas de hasta 70 SML e ingresos familiares de hasta 2 SML.
- Mi Casa Ya –Cuota Inicial; viviendas de 70 a 135 SML e ingresos de 2 a 4 SML.

Solo subsidio a la tasa de interés

- Mi Casa Ya- Subsidio a la tasa de interés; viviendas de hasta 135 SML e ingresos familiares de máximo 8 SML
- Frech No VIS; viviendas de 135 a 335 SML, sin límite de ingresos

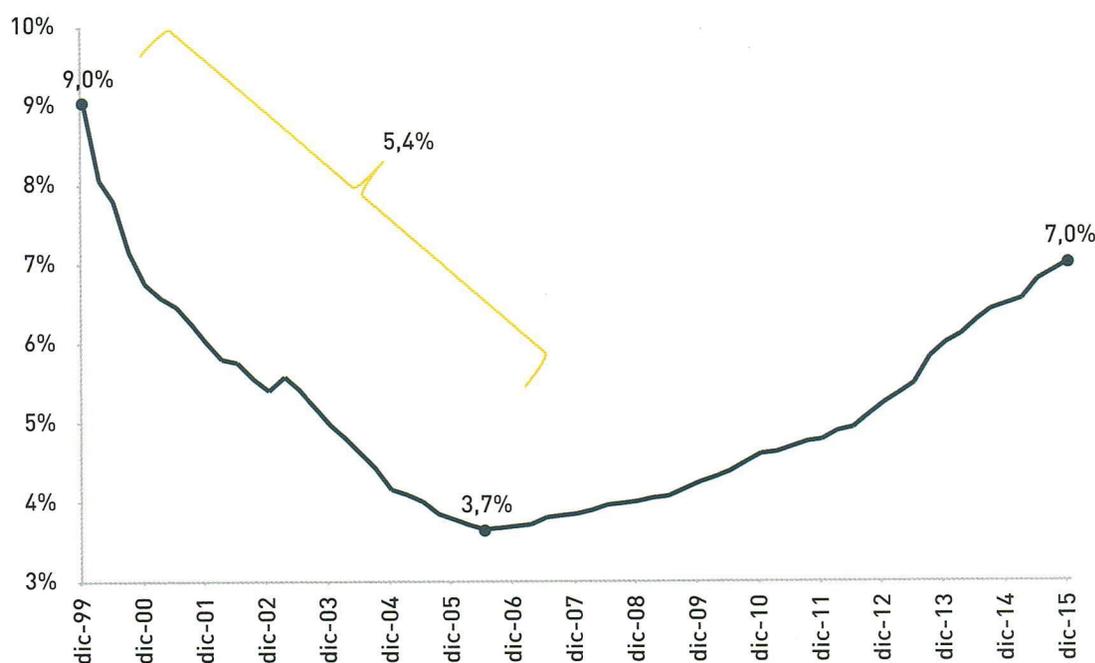
³⁵ De acuerdo con cálculos del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio y CENAC el déficit habitacional total, actualizado con información a 2014 de la GEIH, se estima en 9,4%cuantitativo y 15,3% cualitativo.

Financiación de vivienda en las condiciones actuales

La regulación de vivienda que surgió a raíz de la crisis hipotecaria que vivió el país a finales del siglo pasado impone ciertas condiciones a su financiación, lo cual si bien ha logrado contener el riesgo de crédito de la cartera también, según han señalado diversos autores, ha hecho más difícil la recuperación del tamaño del sector.

El gráfico de la evolución de la cartera hipotecaria como porcentaje del PIB ilustra esta situación. Mientras que la cartera hipotecaria perdió 5,4 puntos porcentuales de participación en un lapso de 6 años, desde el punto más alto (9%) en diciembre de 1999 al más bajo en junio de 2006 (3,7%), en los últimos 10 años solo ha recuperado 3,4 puntos porcentuales.

GRÁFICO 1. Cartera Hipotecaria/PIB



Fuente: Superintendencia Financiera, DANE y Titularizadora Colombiana. Cifras con corte a diciembre de 2015.

Vale la pena recordar que la normativa del sector establece condiciones como topes a la financiación de vivienda en función del valor comercial del inmueble (LTV por sus siglas en inglés), esto es, el valor del crédito hipotecario no puede superar el 80% del valor de la vivienda si esta es interés social (VIS) y el 70% para los segmentos superiores a VIS (No VIS)³⁶. Además los pagos deben pactarse dentro de los sistemas de amortización autorizados por la Superintendencia

Financiera de Colombia (SFC), que son esquemas en UVR o en pesos con tasa de interés fija, sin capitalización de intereses y pagos mensuales.

El monto del crédito o contrato de leasing habitacional también está limitado por el ingreso familiar que puedan demostrar los potenciales deudores; este debe ser tal que el valor de la primera cuota de la obligación no supere el 30% de dichos ingresos, que por norma son los que

³⁶ El monto a financiar a través de leasing habitacional no tiene tope respecto al valor de la vivienda.

puedan acreditar los cónyuges o compañeros permanentes, y los parientes hasta con segundo grado de consanguinidad, primero de afinidad y único civil.

Por su parte las tasas de interés remuneratorias de los créditos de vivienda y las operaciones de leasing habitacional deben ser las más bajas del mercado y además tienen un tope máximo fijado por la Junta Directiva del Banco de la República³⁷, que actualmente se sitúa en UVR + 12,4% e.a. para la financiación de viviendas No VIS y UVR + 10,7% e.a. para las VIS.

Estas restricciones configuran un esquema de financiamiento en el que el hogar debe contar con los recursos necesarios para cubrir la diferencia entre el valor del crédito máximo y el valor del inmueble o cuota inicial lo cual no siempre es factible –principalmente para los hogares de bajos ingresos- dada la baja capacidad de ahorro de los colombianos y los topes a la relación LTV³⁸. Si bien el aporte de la cuota inicial es importante y demuestra que la familia compromete su propio patrimonio y que tiene capacidad y voluntad de ahorro, el hecho es que actualmente las relaciones LTV se encuentran por debajo los topes establecidos, como veremos más adelante, lo cual sugiere que el sistema impone un esfuerzo considerable a la mayoría de quienes quisieran acceder a él. Es así como, de acuerdo con la encuesta a compradores de vivienda nueva durante el 2015 realizada por la Galería Inmobiliaria con el apoyo de Asobancaria, las principales fuentes de recursos para el pago de la cuota inicial continúan siendo los ahorros

(80%) y los plazos otorgados por la constructora para realizar el pago (66%).

Si a lo anterior se suma que dentro del proceso de otorgamiento de crédito las entidades deben verificar los ingresos de la familia, no es de extrañar que la financiación de vivienda se concentre en el grupo de los asalariados con contrato laboral y los independientes formales³⁹, y en cierta forma se restrinja para la población con ingresos informales que representan el 47%⁴⁰ de la población ocupada.

En general, las transacciones de los ocupados informales se realizan mayoritariamente por fuera del sistema financiero. Por ello, para esta población es muy difícil demostrar sus ingresos y para el establecimiento de crédito, en el caso del crédito de vivienda, se dificulta el proceso de garantizar que el valor de la primera cuota no supere el 30% de los ingresos familiares.

De hecho, la concentración de la cartera hipotecaria se presenta en las ciudades principales, especialmente en Bogotá, donde se encuentra el mayor número de ocupados formales, tal como se observa en el Gráfico 2. La descentralización de la vivienda formal ha sido otro de los objetivos de la actual política del Gobierno que ha promovido la construcción y financiación de vivienda en las regiones.

³⁷ Resolución 8 de 2006 del Banco de la República.

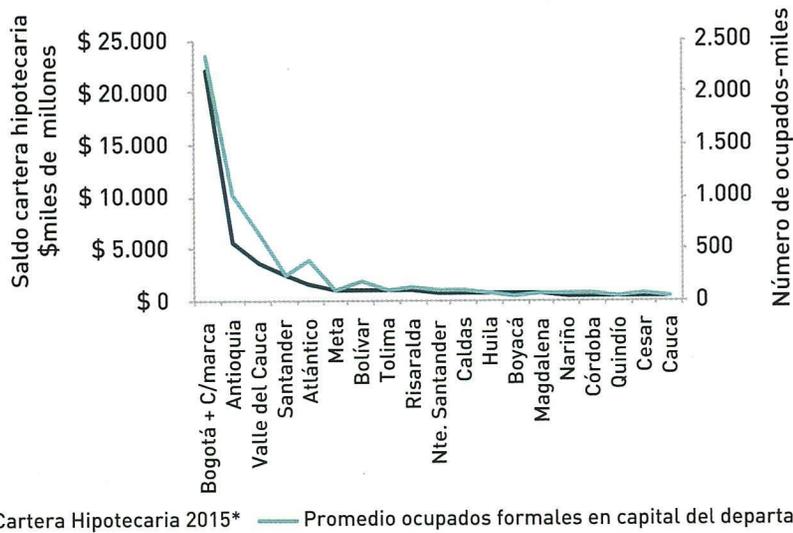
³⁸ Gaviria y Tovar – 2011, en Ensayos sobre política de vivienda – Asobancaria, mencionan que solo el 20% de la población de mayores ingresos en Colombia tiene un ahorro positivo.

³⁹ De acuerdo con la encuesta a compradores de vivienda nueva durante el 2015 de la Galería Inmobiliaria, el 80% de los que compraron una vivienda tenían ingresos provenientes de salarios, el 18% de actividades independientes y el 19% de ambas.

⁴⁰ Proporción de informalidad según tamaño de empresa hasta 5 trabajadores, trimestre móvil diciembre de 2015 a febrero de 2016 – DANE.

GRÁFICO 2.

Cartera hipotecaria y formalidad laboral por departamento



— Saldo Cartera Hipotecaria 2015* — Promedio ocupados formales en capital del departamento - 2015**

Fuente: DANE.

* Saldo de capital total, miles de millones de pesos corrientes.

** Población ocupada total formal para empresas hasta 5 trabajadores según ciudad (en miles).

Cifras con corte a diciembre de 2015.

Ahorabien, la delimitación a los ingresos familiares⁴¹, fundamentada en que solo los miembros más cercanos del hogar tendrían incentivos a cumplir con la obligación financiera, puede desconocer la realidad de las familias colombianas, sobre todo en los segmentos de menores ingresos, en los que otros integrantes pueden formar parte del núcleo familiar y estarían dispuestos a unir esfuerzos para comprar una vivienda. Esta particularidad puede no constituir una barrera directa para el acceso al crédito o para su otorgamiento, pero sí representa una distorsión a la financiación ya que reduce su valor al no poderse considerar los ingresos de todos los deudores dispuestos a pagar⁴².

Ello puede producir diversos efectos. En el mejor de los casos, obliga a los deudores a ahorrar por más tiempo o, si está dentro de sus posibilidades, a sacrificar una parte de su consumo y ahorrar un monto mensual mayor para cumplir este objetivo. En el peor de los casos, una financiación menor a la que la familia puede cubrir puede repercutir en el desistimiento de la compra, al no lograr el llamado cierre financiero, o llevarlas a acudir a otras fuentes de financiación con tasas menos favorables que las de los créditos de vivienda.

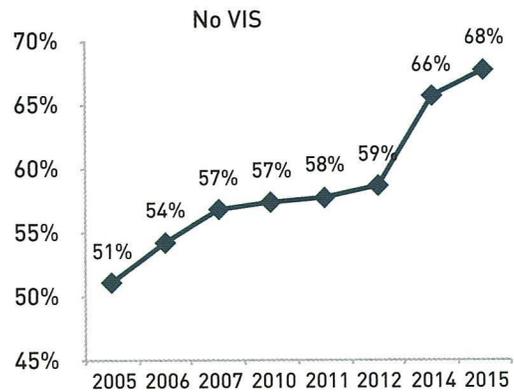
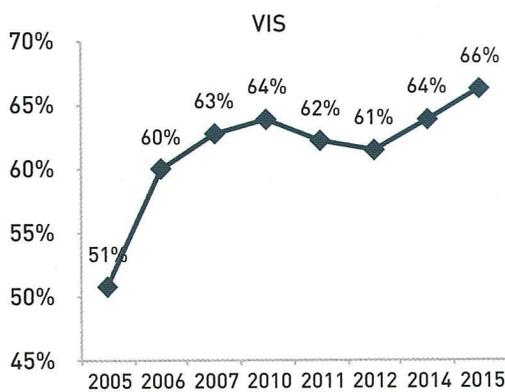
⁴¹ Los que puedan acreditar los cónyuges o compañeros permanentes, y los parientes hasta con segundo grado de consanguinidad, primero de afinidad y único civil.

⁴² Personas dispuestas a pagar, pero que se encuentran por fuera del núcleo familiar descrito en la norma.

En un contexto de precios al alza, como el experimentado en Colombia en la última década, un mayor crédito puede ser definitivo para poder comprar la vivienda deseada. En efecto, según datos de la Galería Inmobiliaria (2016), dentro de

los compradores de vivienda nueva se observa una mayor proporción de uso del crédito hipotecario (reducción de compradores de contado) y además un mayor endeudamiento (aumento del endeudamiento promedio).

GRÁFICO 3. Endeudamiento promedio

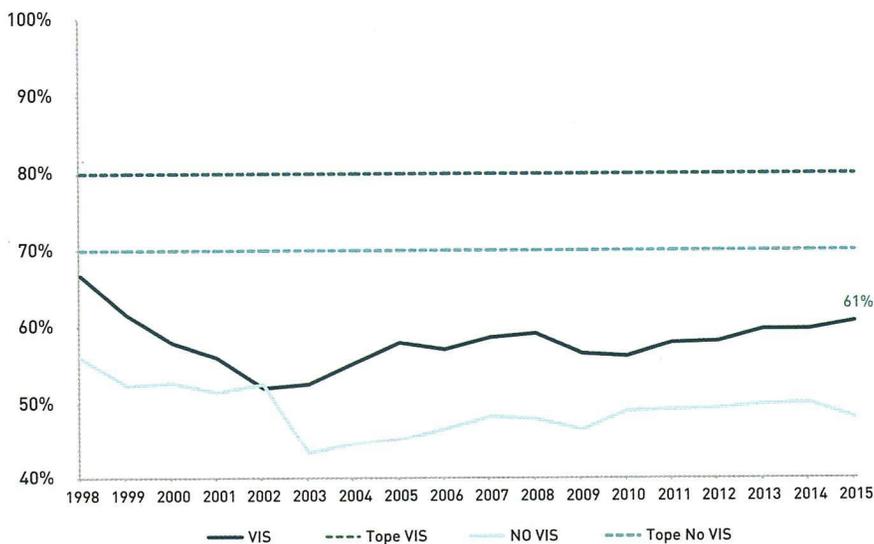


Fuente: "Evolución del mercado de la vivienda en Colombia desde la perspectiva del comprador de vivienda nueva" en Ensayos sobre política de vivienda – Asobancaria, 2016 y Encuesta a compradores de vivienda nueva durante el 2015 - Galería Inmobiliaria. Cifras con corte a diciembre de 2015.

Este conjunto de restricciones limita el tamaño de la cartera hipotecaria en Colombia. Ello, posiblemente producto de una sub-financiación, que se evidencia en unas relaciones LTV que se ubican por debajo de los topes establecidos

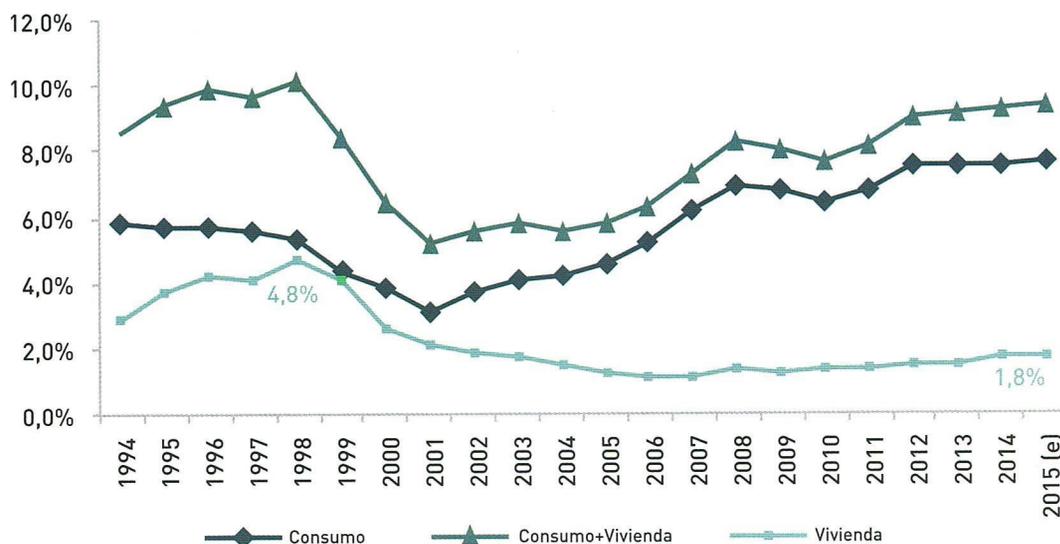
y en la reducción de la participación de la cuota del crédito hipotecario en la deuda de los hogares dentro del indicador de carga financiera de los hogares calculado por el Banco de la República.

GRÁFICO 4. LTV Promedio



Fuente: Cálculos Asobancaria con base en la información reportada por las entidades.

GRÁFICO 5. Carga financiera de los hogares



Fuente: Reporte de estabilidad financiera a septiembre de 2015 - Banco de la República. Cifras con corte a diciembre de 2015.

Un nuevo mercado

Otro factor que ha podido incidir en la lenta recuperación de la cartera hipotecaria es la desconfianza, producto de la crisis, que aún tiene parte de la población hacia el mercado de financiación de vivienda.

Sin embargo, la realidad actual del crédito de vivienda dista mucho de los episodios que se dieron durante la crisis. En efecto, si bien a inicios del 2000 se registró un incremento en el número de créditos judicializados, hoy esta cifra se ha reducido considerablemente (de 123 mil en 2002 a 17 mil en la actualidad). Así mismo, dentro del menor número de procesos ejecutivos en créditos hipotecarios, las daciones en pago y los remates pesan cada vez menos, al punto de que para el 2015 el 96% de los procesos terminó con una normalización del saldo judicializado, esto es, con

el pago total o parcial por parte del cliente.

Adicionalmente, desde el 2007 más del 70% de los préstamos han sido desembolsados en esquemas de tasa fija, lo cual elimina el riesgo inflacionario para el cliente, y muchos de estos se han otorgado en el sistema de cuota fija que permite asegurar el mismo valor de pago desde la primera hasta la última cuota de la obligación.

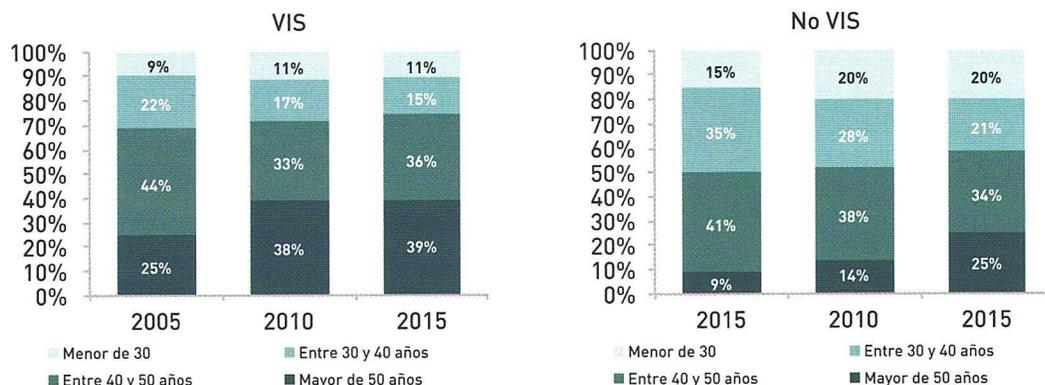
Por estos temores, hoy infundados, podría darse que una porción de la población compre de contado⁴³, acuda a otras fuentes de financiación o no compre, por lo que la promoción de programas de educación financiera, que orienten a las personas respecto a su decisión de compra y de endeudamiento para vivienda, resulta tan relevante.

⁴³ Según datos de la Galería Inmobiliaria, el 15% de los compradores de vivienda nueva durante el 2015 la pago de contado.

Ahora bien, otro aspecto a tener en cuenta dentro de la configuración del mercado de productos de financiamiento de vivienda en el futuro es el nuevo perfil de los deudores. Con el paso del tiempo, los compradores de vivienda y posteriores tomadores de crédito hipotecario han cambiado, siendo

notorio este cambio en la edad del propietario, por lo que es de suponer un comportamiento similar entre los deudores hipotecarios. Hoy el 39% de los compradores VIS y el 25% de los No VIS tienen menos de 30 años, mientras que hace 10 años representaban tan solo el 25% y 9%, respectivamente.

GRÁFICO 6. Participación en las ventas según edad del comprador



Fuente: "Evolución del mercado de la vivienda en Colombia desde la perspectiva del comprador de vivienda nueva" – Ensayos sobre política de vivienda, Asobancaria 2016 y Encuesta a compradores de vivienda nueva durante el 2015 - Galería Inmobiliaria. Cifras con corte a diciembre de 2015.

En la actualidad se habla de un amplio grupo de consumidores denominado "millennials"⁴⁴, que en Colombia son cerca de 17 millones de personas con una edad promedio de 25 años⁴⁵. Este grupo de personas otorga una mayor ponderación al valor y la moda de los bienes y servicios consumidos en relación a su precio y cuentan con una mayor capacidad de pago que otros grupos poblacionales en tanto no poseen un gran número de personas a cargo. Respecto a la demanda por vivienda, la inclinación a no adquirir vivienda propia que se observa en otros países europeos y Estados Unidos no se presenta en Colombia. Entre el 4 y 6% de la población menor a 35 años manifiesta que entre los bienes que nunca ha comprado y desea comprar, se encuentra una vivienda (casa o apartamento).

Precisamente, identificar necesidades diferentes entre los compradores potenciales de vivienda ha sido uno de los mayores logros de la política actual de vivienda. Dado que segmentar los beneficios gubernamentales ha sido tan beneficioso, permite plantear que ajustar la normativa actual para que pueda considerar distintos perfiles de riesgo entre los deudores hipotecarios podría contribuir positivamente al desarrollo de la financiación de vivienda, ya que permitiría a los establecimientos de crédito ofrecer productos más especializados a sus clientes.

⁴⁴ Se les denomina así a las personas nacidas entre finales de los años 80 y comienzos del 2000.

⁴⁵ Datos de Raddar en la presentación "El embeleco con los millennials" en Séptimo Foro de Vivienda- Asobancaria.

Hacia una mayor profundización del crédito hipotecario

Si bien es indudable que el mercado de financiación de vivienda colombiano goza de buena salud, varios estudios señalan no solo que el sistema se encuentra rezagado frente a la profundización de la cartera hipotecaria en los años precedentes a la crisis sino también frente a la profundización de ésta en otros países latinoamericanos.

Para que esta expansión del mercado tenga lugar, es crucial implementar acciones para su profundización que vayan más allá de la inversión estatal, esto es, repensar el funcionamiento y las condiciones actuales de la financiación de vivienda. Al respecto, Gómez e Higuera (2016)⁴⁶ concluyen que este mercado en efecto tiene espacio para crecer y formulan un conjunto de recomendaciones para lograr este objetivo, basadas en las barreras identificadas y las experiencias exitosas de otros países de la región.

Estas propuestas involucran algunas de tipo transversal, otras de profundización en el

segmento actual de clientes y otras para penetrar en nuevos segmentos. Dentro de las primeras se pueden mencionar nuevos instrumentos de financiación indexados a salario mínimo, flexibilizar la definición de núcleo familiar para efectos de otorgar financiación conjunta, reducción de costos de transacción asociados a la operación hipotecaria, mecanismos alternativos a la hipoteca y de ejecución de las hipotecas, entre otros⁴⁷.

Un sistema de financiación de vivienda profundo y robusto contribuye a la adquisición de vivienda formal y a la reducción del déficit habitacional, por lo que el análisis de alternativas que busquen su crecimiento sin comprometer los logros alcanzados en materia de estabilidad financiera conlleva beneficios para todos los agentes y permite idear estrategias para hacer frente a la nueva realidad de los compradores de vivienda y tomadores de crédito hipotecario.

Referencias

- Gaviria, A., y Tovar, J. (2011). El Potencial de la política de vivienda en Colombia. En *Ensayos sobre Política de Vivienda* (pp. 51-138). Asobancaria.
- La Galería Inmobiliaria. (2016). Evolución del mercado de la vivienda en Colombia desde la perspectiva del comprador de vivienda nueva. En *Ensayos sobre Política de Vivienda* (pp. 359-416). Asobancaria.
- Raddar. (2016). *El embeleco con los millennials*. En Séptimo Foro de Vivienda, abril, Bogotá. Asobancaria.
- Gómez, H. e Higuera, J. (2016). Crédito hipotecario en Colombia: evolución, obstáculos y propuestas. En *Ensayos sobre Política de Vivienda* (pp. 417-490). Asobancaria.

⁴⁶ Gómez, H. e Higuera, J. (2016). Crédito hipotecario en Colombia: evolución, obstáculos y propuestas. En "Ensayos sobre Política de Vivienda" – Asobancaria, 2016.

⁴⁷ Dentro de los dos últimos tipos de propuestas se encuentran algunas como profundizar en segmentos de clientes en el exterior o población pensionada con capacidad de pago. También plantea medidas para independientes e informales: flexibilización de los periodos de pago de las cuotas para que se adapten al flujo de ingreso de los clientes, oferta de leasing convertible en crédito hipotecario y el desarrollo de seguros hipotecarios.