

Bonos verdes: una oportunidad para el sistema financiero

- En los últimos años, el mercado de bonos verdes ha adquirido una creciente relevancia tanto a nivel internacional como en el contexto colombiano. Según el Departamento Nacional de Planeación (DNP), el crecimiento verde se ha consolidado como un eje estratégico para el desarrollo sostenible del país, al estar alineado con el 65% de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)¹. No obstante, pese a esta articulación entre las políticas públicas² y los ODS, los cuales son 17 objetivos adoptados por la Asamblea General de las Naciones Unidas, cuyo propósito es transformar el mundo y lograr un futuro más sostenible, persisten oportunidades significativas de mejora en la implementación de estrategias orientadas al cumplimiento de la Agenda 2030.
- Paralelamente, más allá de la necesidad de revisar conceptualmente el enfoque de sostenibilidad, se destaca la conveniencia de establecer métricas objetivas que permitan evaluar con precisión los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el contexto de esquemas de financiación mediante bonos verdes³. La ausencia de marcos estandarizados para la medición de estos riesgos representa una barrera de crecimiento del mercado de bonos verdes.
- El entorno regulatorio, la necesidad de optimizar el desempeño frente a los compromisos de la Agenda 2030 y la reconfiguración del concepto de sostenibilidad, constituyen elementos clave para fortalecer la participación del sistema financiero en el cumplimiento de los ODS, profundizando el mercado de bonos verdes y otros instrumentos financieros vinculados a criterios ASG que contribuyan a una transición efectiva hacia una economía más sostenibles e inclusiva.

5 de mayo de 2025

Director:

Jonathan Malagón González

ASOBANCARIA:

Jonathan Malagón González
Presidente

Adriana María Ovalle Herazo
Vicepresidenta Jurídica

Germán Montoya Moreno
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a bancayeconomia@asobancaria.com

Bonos verdes: una oportunidad para el sistema financiero

Esta edición de Banca & Economía reflexiona sobre el mercado de bonos verdes como herramienta para la gestión de estos riesgos⁴, para tal efecto, hace un recorrido sobre el ambiente regulatorio y la situación del mercado, tanto global como local. Posteriormente, revisa la evolución del concepto de sostenibilidad y la necesidad de incluir las métricas ASG en los modelos de gestión de riesgos. Finalmente, plantea algunas de las oportunidades que surgen en el sistema financiero para contribuir al cumplimiento de los ODS mediante una mayor participación en el mercado verde.

Bonos verdes: ambiente regulatorio y estado actual del mercado

En primer lugar, vale la pena recordar que en el 2015 la Asamblea General de las Naciones Unidas adoptó los 17 ODS, los cuales se trazaron con el propósito de poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas disfruten de paz y prosperidad, equilibrando la sostenibilidad social, económica y ambiental⁵ y cuya fecha límite es el año 2030; por su parte, en Colombia, la hoja de ruta para cumplir con estos objetivos se denominó la Agenda 2030.

Así las cosas, y con el propósito de mantener y fomentar un mercado financiero más dinámico y alineado con los principios de sostenibilidad, que contribuya al cumplimiento de los ODS, en el contexto colombiano se han presentado una serie de hitos de cara al fomento del mercado de bonos verdes. En primer lugar, en el 2018 se aprobó el CONPES 3934, mediante el cual se estableció la política de crecimiento verde. En el 2020, la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 028, mediante la cual se impartieron las directrices específicas para la emisión de bonos verdes en el mercado de valores nacional. Las consideraciones estratégicas de estas instrucciones son: (i) el reconocimiento del rol fundamental que desempeña el mercado financiero en la gestión de riesgos ASG; (ii) la necesidad de canalizar recursos hacia proyectos con impactos ambientales positivos, esenciales para la transición hacia una economía baja en carbono y con una huella ecológica reducida; y (iii) la oportunidad de contribuir activamente al cumplimiento de los ODS

¹ Presentación Misión Crecimiento verde para Colombia. Febrero 2017.

² Ley 2294 de 2023, mediante la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo 2022 – 2026 “Colombia potencia mundial de la vida”

³ De conformidad con la Circular Externa 028 de 2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia, los bonos verdes son aquellos en el que los fondos serán destinados exclusivamente a financiar o refinanciar ya sea en parte o totalmente, proyectos, planes de inversión nuevos o existentes, actividades de investigación y desarrollo, o uso de fondos que puedan relacionarse con acciones para (i) mitigar los impactos negativos al medio ambiente y al cambio climático y/o para adaptarse a sus efectos y/o (ii) generar efectos positivos sobre el medio ambiente.

⁴ A la fecha de circulación de esta Banca & Economía se encuentra publicado para comentarios el Proyecto de Circular Externa 04 de 2025 “Mediante la cual se imparte instrucciones para la gestión de los riesgos ambientales y sociales en las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia”, que podría modificar algunos planteamientos del presente artículo sobre el ambiente regulatorio, proponiendo nuevas instrucciones en relación con el sistema integral de administración de riesgos. Este proyecto está disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10082380/normativaproyectos-de-normatividadproyectos-de-norma-10082380/>

⁵ <https://www.undp.org/es/sustainable-development-goals>

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:
José Manuel Gómez Sarmiento
Paola Henry Manrique
Manuel José Rodríguez Parrado

¡Un año recargado de temáticas clave para impulsar nuestra economía!

Calendario de Eventos Programación 2025



16°
Foro de
Vivienda

Mayo
6
Bogotá D.C.



59ª
Convención
Bancaria
La voz de Colombia

Junio
4, 5 y 6
Cartagena



24°
Congreso Panamericano
de Riesgo LAFTFPADM

Julio
17 y 18
Cartagena



7°
FEST
Congreso de Finanzas para la Equidad
Sostenibilidad y Transformación

Septiembre
4
Bogotá D.C.



23°
Congreso
Derecho Financiero

Septiembre
18 y 19
Cartagena



18°
SAFE
Congreso de Seguridad, Anuncios
Albercarios, Fianza y Experiencia

Octubre
23 y 24
Cartagena



23°
Congreso de Riesgos

Noviembre
20 y 21
Cartagena



13°
Encuentro Tributario

Noviembre
27
Bogotá D.C.

Patrocinios:

Sonia Elias
+57 320 859 72 85
patrocinios@asobancaria.com

Inscripciones:

Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11
57 601 326 66 20

Aso
Ban
Caria

Una Experiencia:

establecidos en la Agenda 2030. La implementación de esta circular fue complementada con la publicación de la “Guía de Bonos Verdes”⁶.

Posteriormente, en el 2021, se expidieron las leyes 2099 y 2169, sobre la transición energética y la acción y resiliencia climáticas, respectivamente. En el sector financiero se expidieron las circulares externas 008 y 031, mediante las cuales se impartieron instrucciones relacionadas con la integración de las cuestiones ASG en los fondos de pensiones voluntarias y sobre la divulgación de información acerca de cuestiones sociales y medioambientales, incluidos los asuntos climáticos y para los emisores del mercado, incorporando a su vez las directrices del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima (TCFD) y el Consejo de Normas Contables de Sostenibilidad (SASB).

Posteriormente, en el 2022, mediante la Circular Externa 005 se adoptó la Taxonomía Verde y la Circular Externa 020 reglamentó en particular los bonos verdes. Más recientemente, la Circular Externa 005 de 2024 facultó a las entidades administradoras de fondos de inversión colectiva para incluir factores ASG en la política de inversión de los fondos administrados. Estas disposiciones buscan proporcionar un marco normativo claro que facilite la estructuración, emisión y seguimiento de instrumentos financieros sostenibles, promoviendo la confianza del mercado y la transparencia en la asignación de capital hacia actividades económicas con alto valor ambiental y social.

Ahora bien, con relación a la evolución del mercado global de bonos verdes, el tamaño del mercado para el 2023 era de USD 587,6 billones, representado en 2.743 instrumentos y 846 emisores, los cuales están concentrados en China y en Estados Unidos⁷ (Tabla 1).

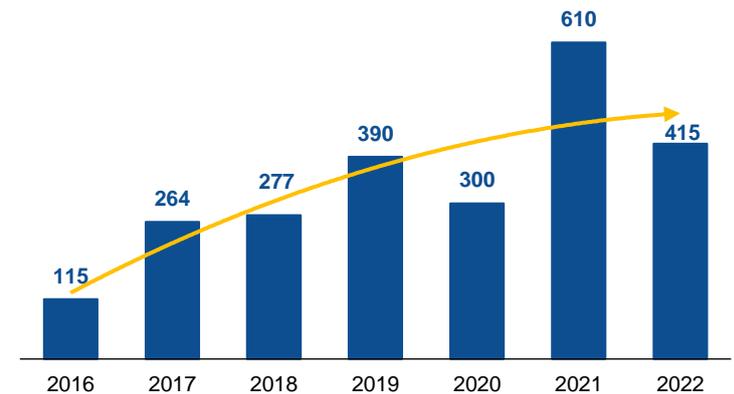
Con relación al mercado colombiano, pese a que en 2023 tenía una participación de 0,29% en el mercado global, es decir USD 1,7 billones, vale la pena señalar que estos instrumentos de financiación han mostrado crecimientos importantes desde la primera emisión en 2016. Sobre el particular, para el cierre de 2022, Colombia era el séptimo mercado de deuda sostenible de América Latina y el Caribe (ALC), con USD 2.400 millones emitidos, siendo la etiqueta verde la más popular con 53,7% del mercado⁸. El Gráfico 1 ilustra el comportamiento de las emisiones en el mercado verde colombiano, cuyos emisores se concentran de la siguiente manera: Gobierno Nacional (43,4%), entidades financieras (35,2%), empresas no financieras (12,9%) y bancos de desarrollo (8,5%).

Tabla 1. Tamaño del mercado de bonos verdes en el mundo

| Rubro | 2022 | 2023 | Variación |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| Tamaño del mercado | USD 509,9 Billones | USD 587,6 Billones | ↑ 15,23% |
| Número de emisores | 815 | 846 | ↑ 3,8% |
| Cantidad de instrumentos | 3.848 | 2.743 | ↓ 28,72% |
| Cantidad de países | 54 | 68 | ↑ 25,93% |
| Cantidad de divisas | 33 | 37 | ↑ 12,12% |

Fuente: Climate Bonds Initiative.

Gráfico 1. Evolución del mercado verde en Colombia (USD millones)



Fuente: Climate Bonds Initiative.

En este punto resulta pertinente señalar que el entorno regulatorio en Colombia parte de recomendaciones⁹ para evaluar proyectos y verificar si estos son susceptibles de ser financiados mediante la emisión de bonos verdes. Estas recomendaciones y buenas prácticas consisten básicamente en: (i) contar con una lista de proyectos preseleccionados equivalente, al menos, al 50% de los fondos a ser captados por medio de la emisión; (ii) garantizar que los emisores de bonos verdes cuenten con un marco y sistema de gestión de sostenibilidad y/o de asuntos ASG (para el caso específico de las entidades del sistema financiero, este marco debe incluir la identificación y gestión de estos riesgos en el momento de

⁶ Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10105146/industrias-supervisadasfinanzas-sosteniblesestudios-y-publicacionessuperfinanciera-expide-guia-de-buenas-practicas-y-marco-normativo-para-impulsar-el-desarrollo-de-bonos-verdes-en-el-mercado-de-capitales-colombiano-10105146/>

⁷ Fuente: <https://www.climatebonds.net/market/data/>

⁸ Estado del mercado de las finanzas sostenibles en Colombia 2022, extraído de: https://www.climatebonds.net/files/reports/colombia_estado_del_mercado_2022_esp.pdf

⁹ Recomendaciones esbozadas en la Guía de Bonos Verdes publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia

tomar decisiones de préstamo y/o inversión); (iii) incluir en el prospecto de información sus aspectos más relevantes, así como un pronunciamiento sobre la idoneidad del sistema en el concepto de verificación respecto al proceso de emisión que sea adelantado por un tercero independiente; y, (iv) en caso de ser un tercero quien realice el proceso de selección y evaluación de los proyectos elegibles, se recomienda especificar el nombre de dicho agente externo, junto con los criterios que certifiquen su independencia e idoneidad. De esta manera, el marco regulatorio existente promueve beneficios derivados de la emisión e inversión en bonos verdes, tales como la diversificación de la base de inversionistas y la construcción de reputación, como organizaciones que piensan estratégicamente y a largo plazo.

De otra parte, con el fin de hacer seguimiento al cumplimiento de la Agenda 2030, en Colombia se tiene dispuesto un repositorio de información¹⁰ en el cual se puede consolidar, visualizar y analizar los datos consolidados, así como desagregar por cada uno de los ODS.

Así las cosas, se evidencia que los bonos verdes se relacionan directamente con cinco de los 17 ODS¹¹. A continuación, se detallan los ODS específicos y la mencionada relación existente entre estos:

- (i) ODS 7 (Energía Asequible y No Contaminante): estos instrumentos promueven el acceso a energías renovables y la eficiencia energética, lo que contribuye a la transición hacia un sistema energético sostenible.
- (ii) ODS 9 (Industria, Innovación e Infraestructura): financiación de proyectos que promueven la innovación en tecnologías limpias y la construcción de infraestructuras sostenibles.
- (iii) ODS 11 (Ciudades y Comunidades Sostenibles): esta relación se soporta en que los bonos verdes pueden apoyar proyectos de transporte público limpio, construcción ecológica y gestión de residuos en las ciudades, contribuyendo a la sostenibilidad urbana.
- (iv) ODS 12 (Consumo y Producción Responsables): los bonos verdes apoyan proyectos que promueven la economía circular y la gestión responsable de residuos, contribuyendo a reducir el impacto ambiental de la producción y el consumo.
- (v) ODS 13 (Acción por el Clima): los bonos verdes financian proyectos que mitigan y se adaptan al cambio climático, como energías renovables y eficiencia energética.

Una vez establecida la relación entre la emisión de bonos verdes y el cumplimiento de los ODS de la Agenda 2030, resulta pertinente examinar el estado actual de avance de Colombia frente a dicho compromiso global. Según las cifras más recientes¹², el país ocupa el noveno lugar entre dieciocho naciones de América Latina y el Caribe, con un promedio general de cumplimiento de 60% en los

ODS. Los mayores niveles de avance se evidencian en los ODS 17 (Alianzas para lograr los objetivos), 14 (Vida submarina) y 12 (Producción y consumo responsables), los cuales presentan una evolución favorable en comparación con la línea base. No obstante, existen rezagos importantes en otros ODS, tales como el 1 (Fin de la pobreza), 3 (Salud y bienestar), 7 (Energía asequible y no contaminante), 10 (Reducción de las desigualdades) y 13 (Acción por el clima), cuyos niveles de cumplimiento se encuentran entre 25% y 50%.

Esta situación refleja desafíos persistentes que limitan el avance sostenido hacia una transformación equitativa y ambientalmente sostenible, convirtiéndose en una oportunidad para redoblar esfuerzos tanto desde el ámbito público como desde el sector financiero, en particular a través de mecanismos como los bonos verdes.

Reevaluación de la sostenibilidad y métricas ASG como factores de riesgo

Como comentario preliminar, es importante hacer la distinción entre los riesgos asociados a los bonos verdes como instrumentos de deuda, y los riesgos asociados a los créditos verdes. Para créditos verdes, el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) es la herramienta para el análisis de los riesgos, que Asobancaria ha liderado con la publicación de la guía general de SARAS y capítulos adicionales como el de los riesgos derivados de la deforestación.

Es importante precisar que la sostenibilidad, como criterio asociado a las inversiones, ha sido objeto de reevaluación, pasando de ser un concepto simplemente asociado a la permanencia de una inversión en el tiempo a ser un concepto más complejo que involucra una tensión entre la protección de los derechos fundamentales, la reducción de la pobreza y la generación de valor para los diferentes grupos de interés de las empresas. Un ejemplo de esta reevaluación es la “*Companies Act del 2006*” del Reino Unido¹³, cuya sección 414CA establece la obligación de que las empresas presenten un informe estratégico de una empresa a la que se aplique esta subsección, y el cual debe incluir una declaración de información no financiera y de sostenibilidad.

Ahora bien, junto con la sostenibilidad surge la necesidad de identificar e incorporar los riesgos propios de estas métricas en las metodologías de riesgo adoptadas por las agencias calificadoras para evaluar de manera adecuada estos instrumentos de deuda. Los riesgos asociados a los bonos verdes incluyen los riesgos

¹⁰ <https://ods.dnp.gov.co/es/dataexplorer?state=%7B%22goal%22%3A%221%22%2C%22indicator%22%3A%221.1.G%22%2C%22dimension%22%3A%22COUNTRY%22%2C%22view%22%3A%22line%22%7D>

¹¹ Guía de Bonos Verdes publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

¹² Cifras del Reporte Nacional Voluntario 2024 - Colombia, extraído de: https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Sinergia/Documentos/Colombia_Reporte_Nacional_Voluntario_2024_ODS.pdf

¹³ <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2006/46/section/414CA#commentary-key-88af20cd7b8cdc579c95df8959788959>

climáticos, los cuales se originan por la exposición a riesgos físicos¹⁴ o de transición¹⁵ causados por el cambio climático.

Asimismo, de acuerdo con la Guía Metodológica de Indicadores de Riesgo adoptada por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés)¹⁶, se deben calcular como factores de riesgo independientes aquellas exposiciones que, pese a estar destinadas a financiar la mitigación y adaptación para combatir el cambio climático, no se encuentran catalogadas como verdes, de conformidad con la clasificación definida por la Taxonomía de la Unión Europea, la cual clasifica las actividades económicas que son sostenibles desde el punto de vista medioambiental de acuerdo con el marco normativo de la Unión Europea¹⁷. De esta manera, se evidencia que herramientas como la Taxonomía Verde¹⁸ se erigen como instrumentos que, además de definir un marco para clasificar activos y actividades como verdes, contribuyen a establecer criterios para la valoración de riesgos derivados de la financiación de tales actividades.

En este marco, se ha evidenciado en diferentes latitudes que las entidades financieras que desarrollan su actividad gestionando adecuadamente los riesgos ambientales, cumplen los pasos que se detallan a continuación: (i) identifican los riesgos, mediante la evaluación de conducta estratégica de los tipos de factores ambientales que pueden generar riesgos financieros, (ii) miden la exposición a estos riesgos, analizando la composición de las carteras, (iii) evalúan el riesgo, lo cual implica un ejercicio de estimar las probabilidades y magnitud de pérdidas generadas por estos riesgos (usando la metodología ERA¹⁹ y Stress Test), y (iv) toman acciones tendientes a la mitigación de riesgos, bien sea mediante la adopción de políticas internas, incluida la aplicación del Sistema que en Colombia se ha denominado SARAS para efectos de análisis de riesgos climáticos, o la depuración de los proyectos que hagan parte de la financiación, evitando así financiar proyectos que resulten ambientalmente riesgosos.

El sector financiero como participante activo del mercado de bonos verdes

Partiendo de la base del ambiente regulatorio existente, la

necesidad de mejorar los resultados frente al cumplimiento de la Agenda 2030 y la inclusión de las métricas ASG como factores de riesgo, resulta pertinente la participación del sector financiero para el cumplimiento de estas metas, usando como vehículo los bonos verdes y los derivados ASG²⁰.

Para promover un mercado de bonos verdes más dinámico, resulta conveniente tomar en consideración los factores ASG en los modelos de valoración, para lo cual resulta recomendable, además, (i) analizar el desempeño de la compañía que requiere fondeo frente a los factores ASG mediante un benchmarking, identificando las ventajas competitivas asociadas a la financiación de proyectos que cumplan con las métricas ASG mediante la financiación a través de bonos verdes y, (ii) la formulación de preguntas estratégicas a la compañía sobre su desempeño frente a factores ASG, configurando de esta manera *Key Performance Indicators (KPIs)* que permitan evaluar el desempeño de la inversión.

En este orden de ideas, la profundización del mercado de bonos verdes, y en general de los bonos temáticos (bonos asociados utilizados para financiar proyectos sociales y/o climáticos), implica un reto particular asociado a la medición de los impactos mediante la divulgación adecuada de las prácticas, para poder levantar una línea base que permita evidenciarlos. Este desafío se ha extendido a otros instrumentos, tales como los bonos de biodiversidad y los bonos sociales.

De otra parte, es ampliamente reconocido que los contratos sirven como mecanismos de gobernanza en las interacciones económicas y sociales modernas; por lo tanto, el uso de instrumentos financieros derivados puede servir eficazmente al propósito de promover compromisos mayores y mensurables relacionados con ASG.

Así las cosas, y con el propósito de alentar la celebración de operaciones sobre derivados ASG, entendiendo por tales aquellos cuyo valor se basa en el rendimiento de una empresa o grupo de empresas en relación con sus prácticas ASG²¹, estas operaciones se pueden celebrar para gestionar riesgos de mercado, flujo de caja, o para implementar estrategias de inversión sostenible. Estos instrumentos son de tal flexibilidad que se alinean

¹⁴ Los riesgos físicos pueden ser agudos, entendidos como eventos meteorológicos más severos, o crónicos, entendidos como cambios permanentes en los patrones climáticos. Asobancaria. *La inclusión Financiera y la economía popular*. (2023). Pp. 254.

¹⁵ Los riesgos de transición pueden ser políticos y jurídicos, tecnológicos, de mercado o reputacionales. Asobancaria. Op. Cit.

¹⁶ Disponible en: [EBA Methodological Guide \(1\).pdf](#)

¹⁷ [EU taxonomy for sustainable activities - European Commission](#)

¹⁸ Adoptada en Colombia desde 2022 por la Superintendencia Financiera de Colombia y disponible en: <https://www.taxonomiaverde.gov.co/documents/316219/336660/Taxonom%C3%ADa+Verde+de+Colombia.pdf/f25c7843-9a15-17da-90f9-5d63763b85b6?t=1649352720000>

¹⁹ Metodología de evaluación de Riesgos Ambientales, hace una estimación de las pérdidas relacionadas con factores ambientales o con los cambios en algunas mediciones que constituyen variables explicativas para los modelos de riesgo relacionados con préstamos y luego utilizan estos resultados como insumos de los modelos internos de los bancos, para generar medidas que incluyan Probabilidades de incumplimiento- Probabilities of Default (PD), Pérdidas dado el incumplimiento- Loss Given Default (LGD) y calificaciones de riesgo. Recuperado de https://www.eba.europa.eu/sites/default/files/documents/10180/2192133/e472ffe3-9db1-49a3-85f8-887904b63492/Guidelines%20on%20PD%20and%20LGD%20estimation%20%28EBA-GL-2017-16%29_ES.pdf

²⁰ Concepto desarrollado por Arias-Barrera, Ligia Catherine en "The Law of ESG Derivatives: Risk, Uncertainty and Sustainable Finance." (2024)

²¹ Arias-Barrera, Ligia Catherine. *The Law of ESG Derivatives: Risk, Uncertainty and Sustainable Finance*. (2024)

perfectamente con los ODS, abordando cuestiones que van desde el descubrimiento de precios hasta los deberes de reportería de información, de tal suerte que pueden usarse para cubrir riesgos, para especular o simplemente para obtener fondeo.

Los derivados ASG, como herramienta para cubrir riesgos ASG pueden ser: (i) derivados tradicionales que tengan asociados KPIs de ASG, tales como CDS, opciones y futuros, derivados de catástrofes climáticas; (ii) derivados vinculados con sostenibilidad, que son todos aquellos cuyo propósito es fortalecer el flujo de capital hacia la financiación de objetivos ASG, soportado en prácticas de mercado y documentación; y, (iii) derivados de créditos de carbono, grupo en el que se incluyen todos aquellos que tengan como subyacente el derecho de propiedad, generación o uso de créditos de carbono.

Así las cosas, tanto los bonos verdes como los derivados ASG son herramientas mediante las cuales el sistema financiero puede, además de asegurar el cumplimiento de las instrucciones relacionadas con la gestión de riesgos ambientales y sociales, aumentar su contribución al desarrollo del país y apoyar el cumplimiento de la Agenda 2030.

Conclusiones y consideraciones finales

El avance del cumplimiento de los compromisos globales plasmados en la Agenda 2030 por parte de Colombia, junto con el entorno regulatorio vigente y el estado de desarrollo de los mercados verdes, confluyen como una oportunidad para el sistema financiero de profundizar el mercado verde y contribuir al cumplimiento de los ODS.

La reevaluación del concepto de sostenibilidad y la adecuada gestión de riesgos climáticos, incorporada en los modelos de riesgo de las entidades financieras, además de ser una necesidad de cara al cumplimiento normativo en la gestión de riesgos, es una práctica que está llamada a generar un impacto frente a los inversionistas y que va a permitir un mayor desarrollo económico.

Así, la reflexión consiste en que el mercado de bonos verdes y de Derivados ASG representa tanto desafíos como oportunidades de cara al cumplimiento de la Agenda 2030 de los ODS en Colombia. Lo anterior, partiendo de la consideración de que el cumplimiento de los ODS asociados al mercado de bonos verdes tiene una correlación con el ecosistema financiero, toda vez que la regulación, más que un óbice, debe concebirse como un marco que permita el desarrollo de este mercado y que procure garantizar un adecuado equilibrio entre el rendimiento financiero y el cumplimiento de criterios ASG, con el fin de fortalecer la transición hacia unas finanzas más verdes.

Principales indicadores macroeconómicos

Colombia

| | 2021 | 2022 | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025* | | |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | Total | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total | Total |
| Producto Interno Bruto | | | | | | | | | | | | | |
| PIB Nominal (COP Billones) | 1192,6 | 1462,5 | 385,3 | 379,9 | 398,0 | 409,3 | 1572,5 | 400,2 | 411,6 | 436,1 | 457,4 | 1705,3 | 1833,3 |
| PIB Nominal (USD Billones) | 318,5 | 344,6 | 81,0 | 85,8 | 98,4 | 99,5 | 382,3 | 102,0 | 105,0 | 106,4 | 105,2 | 418,8 | 436,6 |
| PIB Real (COP Billones) | 907,4 | 907,4 | 236,1 | 239,1 | 245,7 | 257,2 | 978,2 | 236,9 | 244,9 | 250,7 | 264,1 | 996,1 | 1027,6 |
| PIB Real (% Var. interanual) | 11 | 7,3 | 2,9 | 0,1 | -0,6 | 0,3 | 0,7 | 0,6 | 1,9 | 2,1 | 2,3 | 1,7 | 3,1 |
| Precios | | | | | | | | | | | | | |
| Inflación (IPC, % Var. interanual) | 5,6 | 13,1 | 13,3 | 12,1 | 11,0 | 9,2 | 9,3 | 7,4 | 7,2 | 5,8 | 5,2 | 5,2 | 4,3 |
| Inflación sin alimentos (% Var. interanual) | 3,4 | 10 | 11,4 | 11,6 | 11,5 | 5,0 | 10,3 | 8,8 | 7,6 | 6,5 | 5,6 | 5,6 | 3,9 |
| Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo) | 3981 | 4810 | 4627 | 4191 | 4054 | 3822 | 3822 | 3842 | 4148 | 4164 | 4409 | 4409 | 4199 |
| Tipo de cambio (Var. % interanual) | 16 | 20,8 | 23,5 | 1,5 | -10,6 | -19,3 | -19,3 | -17,0 | -1,0 | 2,7 | 15,3 | 15,3 | -4,6 |
| Sector Externo | | | | | | | | | | | | | |
| Cuenta corriente (USD millones) | -17951 | -20879 | -2807 | -2082 | -1546 | -1805 | -8285 | -1941 | -1577 | -1654 | -2240 | -7412 | -11683 |
| Déficit en cuenta corriente (% del PIB) | -5,7 | -6,0 | -3,5 | -2,4 | -1,6 | -1,8 | -2,3 | -1,9 | -1,5 | -1,6 | -2,1 | -1,8 | -2,7 |
| Balanza comercial (% del PIB) | -6,4 | -4,7 | -2,7 | -2,4 | -1,4 | -2,1 | -2,1 | -1,9 | -2,1 | -2,2 | -3,1 | -2,3 | -3,6 |
| Exportaciones F.O.B. (% del PIB) | 13,6 | 21,3 | 21,1 | 19,2 | 17,5 | 17,3 | 18,8 | 15,8 | 16,5 | 16,6 | 16,9 | 16,5 | 11,6 |
| Importaciones F.O.B. (% del PIB) | 18 | 25,9 | 23,8 | 21,6 | 18,9 | 19,4 | 20,9 | 17,7 | 18,6 | 18,8 | 20,0 | 18,8 | 15,2 |
| Renta de los factores (% del PIB) | -2,8 | -4,9 | -4,6 | -3,5 | -3,5 | -3,1 | -3,7 | -3,3 | -3,1 | -3,2 | -3,0 | -3,1 | -3,3 |
| Transferencias corrientes (% del PIB) | 3,4 | 3,6 | 3,8 | 3,5 | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 3,7 | 3,8 | 4,0 | 3,7 | 3,7 |
| Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB) | 3,0 | 4,9 | 5,1 | 6,2 | 4,0 | 3,8 | 4,8 | 3,6 | 2,7 | 3,1 | ... | ... | ... |
| Sector Público (acumulado, % del PIB) | | | | | | | | | | | | | |
| Bal. primario del Gobierno Central | -3,6 | -1,0 | 0,3 | 1,2 | 0,2 | ... | -0,3 | ... | ... | ... | ... | -2,4 | -5,1 |
| Bal. del Gobierno Nacional Central | -7,0 | -5,3 | -0,9 | 0,0 | -0,7 | -2,7 | -4,3 | -1,2 | -2,1 | ... | ... | -6,8 | -0,2 |
| Bal. primario del SPNF | -3,5 | -1,4 | ... | ... | ... | ... | 1,5 | ... | ... | ... | ... | -0,2 | ... |
| Bal. del SPNF | -7,1 | -6,0 | ... | ... | ... | ... | -2,7 | ... | ... | ... | ... | -4,9 | ... |
| Indicadores de Deuda (% del PIB) | | | | | | | | | | | | | |
| Deuda externa bruta | 53,9 | 53,4 | 55,2 | 56,1 | ... | ... | 53,6 | ... | ... | ... | ... | 48,2 | ... |
| Pública | 32,2 | 30,4 | 31,4 | 31,8 | ... | ... | 30,9 | ... | ... | ... | ... | 27,0 | ... |
| Privada | 21,7 | 23 | 23,8 | 24,2 | ... | ... | 22,8 | ... | ... | ... | ... | 21,1 | ... |
| Deuda neta del Gobierno Central | 60,0 | 57,7 | 54,1 | 52,2 | 52,8 | 53,8 | 53,8 | 51,5 | 55,4 | 57,6 | ... | 60,0 | 60,3 |

*Proyecciones de Asobancaria. Los datos fiscales corresponden a lo proyectado por el Gobierno Nacional en el PF 2025

Fuentes: DANE, Banco de la República, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Estados financieros del sistema bancario Colombia

| | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | feb-25 (a) | ene-25 | feb-24 (b) | Var. real anual (b) - (a) |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| Activo | 729.841 | 817.571 | 924.121 | 959.797 | 997.710 | 989.038 | 953.985 | -0,7% |
| Disponible | 53.794 | 63.663 | 58.321 | 64.582 | 53.159 | 56.278 | 56.365 | -10,4% |
| Inversiones | 158.735 | 171.490 | 180.818 | 189.027 | 214.596 | 215.110 | 187.974 | 8,4% |
| Cartera de crédito | 498.838 | 550.204 | 642.473 | 655.074 | 682.272 | 676.445 | 656.429 | -1,3% |
| Consumo | 150.527 | 169.603 | 200.582 | 196.005 | 188.143 | 188.076 | 193.072 | -7,4% |
| Comercial | 263.018 | 283.804 | 330.686 | 338.202 | 361.047 | 356.667 | 341.194 | 0,5% |
| Vivienda | 72.565 | 82.915 | 95.158 | 102.972 | 113.253 | 112.067 | 104.068 | 3,4% |
| Microcrédito | 12.727 | 13.883 | 16.047 | 17.896 | 19.829 | 19.636 | 18.095 | 4,1% |
| Provisiones | 37.960 | 35.616 | 37.224 | 39.752 | 39.930 | 40.276 | 39.568 | -4,1% |
| Consumo | 13.729 | 12.251 | 15.970 | 18.644 | 17.371 | 17.716 | 18.445 | -10,5% |
| Comercial | 17.605 | 17.453 | 16.699 | 16.335 | 17.471 | 17.495 | 16.259 | 2,1% |
| Vivienda | 2.691 | 3.021 | 3.189 | 3.413 | 3.746 | 3.696 | 3.440 | 3,4% |
| Microcrédito | 1.133 | 913 | 858 | 1.181 | 1.300 | 1.318 | 1.268 | -2,7% |
| Pasivo | 640.363 | 713.074 | 818.745 | 856.579 | 884.533 | 875.703 | 849.024 | -1,0% |
| Depósitos y otros instrumentos | 556.917 | 627.000 | 686.622 | 731.321 | 782.244 | 771.892 | 742.076 | 0,1% |
| Cuentas de ahorro | 246.969 | 297.412 | 297.926 | 286.217 | 308.186 | 303.099 | 294.169 | -0,5% |
| CDT | 154.188 | 139.626 | 207.859 | 272.465 | 300.624 | 294.087 | 280.701 | 1,7% |
| Cuentas Corrientes | 75.002 | 84.846 | 80.608 | 75.483 | 73.020 | 72.919 | 72.075 | -3,8% |
| Otros pasivos | 9.089 | 9.898 | 11.133 | 10.841 | 11.743 | 11.574 | 9.874 | 13,0% |
| Patrimonio | 89.479 | 104.497 | 105.376 | 103.218 | 113.177 | 113.335 | 104.961 | 2,4% |
| Utilidades (año corrido) | 4.159 | 13.923 | 14.222 | 8.133 | 1.487 | 713 | 903 | 56,4% |
| Ingresos financieros de cartera | 45.481 | 42.422 | 63.977 | 91.480 | 13.095 | 6.700 | 14.973 | -16,9% |
| Gastos por intereses | 14.571 | 9.594 | 28.076 | 60.093 | 7.653 | 3.924 | 9.823 | -26,0% |
| Margen neto de intereses | 31.675 | 33.279 | 38.069 | 35.918 | 6.066 | 3.050 | 6.050 | -4,8% |
| Indicadores (%) | | | | | | | | |
| Calidad | 4,96 | 3,89 | 3,61 | 4,90 | 4,60 | 4,64 | 5,00 | -0,40 |
| Consumo | 6,29 | 4,37 | 5,44 | 8,10 | 6,59 | 6,71 | 8,19 | -1,60 |
| Comercial | 4,55 | 3,71 | 2,73 | 3,42 | 3,70 | 3,66 | 3,53 | 0,18 |
| Vivienda | 3,30 | 3,11 | 2,47 | 3,03 | 3,49 | 3,54 | 3,12 | 0,37 |
| Microcrédito | 7,13 | 6,47 | 5,46 | 8,50 | 8,24 | 8,71 | 9,55 | -1,30 |
| Cubrimiento | 153,5 | 166,2 | 160,6 | 123,8 | 127,3 | 128,4 | 120,5 | -6,81 |
| Consumo | 145,1 | 165,4 | 146,4 | 117,4 | 140,1 | 140,3 | 116,6 | 23,52 |
| Comercial | 147,1 | 165,6 | 184,7 | 141,2 | 130,7 | 134,0 | 135,2 | -4,46 |
| Vivienda | 112,3 | 117,1 | 135,5 | 109,3 | 94,7 | 93,1 | 105,8 | -11,15 |
| Microcrédito | 124,8 | 101,7 | 97,9 | 77,7 | 79,5 | 77,1 | 73,4 | 6,09 |
| ROA | 0,6 | 1,7 | 1,5 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 0,33 |
| ROE | 4,6 | 13,3 | 13,5 | 7,9 | 8,1 | 7,8 | 5,3 | 2,87 |
| Solvencia | 16,3 | 20,5 | 17,1 | 16,5 | 16,9 | 17,0 | 16,6 | 0,29 |
| IRL | 213,1 | 204,4 | 183,7 | 194,0 | 168,1 | 177,9 | 188,1 | -20,03 |
| CFEN G1 | 0,0 | 113,5 | 109,6 | 115,5 | 114,4 | 114,1 | 115,0 | -0,60 |
| CFEN G2 | 0,0 | 134,4 | 127,3 | 134,4 | 132,1 | 131,0 | 131,1 | 1,04 |

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: G1 corresponde a bancos con activos superiores al 2% del total y G2 a bancos diferentes a G1 que tengan cartera como activo significativo.

Principales indicadores de inclusión financiera

Colombia

| | 2021 | | | | | 2022 | | | | | 2023 | | | | | 2024 |
|--|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total |
| Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA | 50,9 | 50 | 49,4 | 48,6 | 48,3 | 48,3 | 47,1 | 46,8 | 46,7 | 46,2 | 46,2 | 45,9 | 45,4 | 45,3 | 44,0 | 44,0 |
| Efectivo/M2 (%) | 17,0 | 16,2 | 15,9 | 15,6 | 16,3 | 16,3 | 14,7 | 14,3 | 13,9 | 15,0 | 15,0 | 14,2 | 14,1 | 14,5 | 15,5 | 15,5 |
| Cobertura | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%) | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Municipios con al menos una oficina (%) | 79,5 | 79,1 | 77,8 | 77,8 | 78,7 | 78,7 | 76,8 | 77,0 | 76,8 | 78,7 | 78,7 | 76,7 | 77,4 | 76,7 | 77,2 | 77,2 |
| Municipios con al menos un corresponsal bancario (%) | 92,7 | 98,6 | 98,7 | 99,6 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Acceso* | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Productos personas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de inclusión financiera (%) | 90,5 | 91,2 | 91,8 | 92,1 | 92,3 | 92,3 | 92,9 | 93,2 | 93,7 | 94,6 | 94,6 | 95,0 | 95,4 | 95,9 | | |
| Indicador de acceso a depósitos (%) | 89,1 | 90,0 | 90,6 | 90,9 | 91,3 | 91,2 | 92,0 | 92,4 | 92,9 | 94,0 | 94,0 | 94,4 | 94,8 | 95,4 | | |
| Indicador de acceso a crédito (%) | 34,5 | 34,7 | 35,4 | 36,1 | 36,2 | 36,2 | 35,2 | 35,3 | 35,2 | 35,3 | 35,3 | 35,0 | 35,5 | 35,2 | | |
| Adultos con: (en millones) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Al menos un producto | 33,5 | 33,8 | 34,2 | 34,4 | 34,7 | 34,7 | 35,1 | 35,3 | 35,6 | 36,1 | 36,1 | 36,4 | 36,7 | 37,0 | | |
| Cuentas de ahorro | 28,9 | 29,2 | 29,5 | 29,6 | 29,9 | 29,9 | | | | 30,8 | 30,8 | 31,2 | 31,3 | 31,5 | | |
| Cuenta corriente | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | | | | | | | | | | |
| Depósitos de bajo monto | 21,1 | 21,7 | 22,4 | 23,0 | 23,5 | 23,5 | | | | 27,5 | 27,5 | 31,1 | 31,3 | 31,5 | | |
| CDT | - | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | | |
| Al menos un crédito | 12,6 | 12,8 | 13,2 | 13,5 | 13,5 | 13,5 | 13,4 | 14,4 | 13,5 | 13,5 | 13,5 | 13,4 | 13,7 | 13,6 | | |
| Crédito de consumo | 6,9 | 7,1 | 7,4 | 7,7 | 7,8 | 7,8 | 7,4 | 7,4 | 7,3 | 7,3 | 7,3 | 7,4 | 7,4 | 7,4 | | |
| Tarjeta de crédito | 7,9 | 8,0 | 8,2 | 8,4 | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 8,4 | 8,4 | 8,4 | 8,8 | 8,7 | | |
| Microcrédito | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | | | | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,4 | 2,3 | | |
| Crédito de vivienda | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | | | | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | | |
| Crédito comercial | 0,2 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | | | | | | | | | | |
| Uso* | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Productos personas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Adultos con: (%) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Algun producto activo | 74,8 | 76,2 | 76,9 | 77,7 | 77,2 | 77,2 | 77,8 | 78,2 | 79,1 | 82,7 | 82,7 | 82,5 | 83,0 | 83,5 | | |
| Cuentas de ahorro activas | 65,7 | 65,9 | 65,2 | 64,9 | 51,9 | 51,9 | | | | 54,5 | 54,5 | 54,1 | 53,3 | 53,6 | | |
| Cuentas corrientes activas | 73,7 | 76,9 | 76,5 | 76,3 | 74,5 | 74,5 | | | | | | | | | | |
| Cuentas CAES activas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas CATS activas | 76,3 | 77,8 | 78,6 | 80,2 | 78,6 | 78,6 | | | | 80,1 | 80,1 | 80,7 | 81,2 | 81,7 | | |
| Depósitos electrónicos | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Productos de ahorro a término (CDTs) | - | 77,5 | 79,3 | 80,1 | 73,2 | 73,2 | | | | | | | | | | |

* Vigiladas por la SFC, la SES, y ONG microfinancieras

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.

Principales indicadores de inclusión financiera

Colombia

| | 2021 | | | | | 2022 | | | | | 2023 | | | | | 2024 |
|--|---------------|--------|--------|--------|--------|---------------|-------|-------|-------|-------|---------------|---------------|-------|-------|-------|--------------|
| | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total | T1 | T2 | T3 | T4 | Total |
| Acceso* | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Productos empresas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Empresas con: (en miles) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Al menos un producto | 1028,6 | 1029,0 | 1038,7 | 1065,7 | 1077,1 | 1077,1 | | | | | 1169,6 | 1169,6 | | | | |
| *Productos de depósito | 998,9 | 1004,0 | 1013,0 | 1039,8 | 1046,4 | 1046,4 | | | | | 1166,4 | 1166,4 | | | | |
| *Productos de crédito | 280,2 | 289,6 | 294,2 | 300,6 | 380,2 | 380,2 | | | | | 417,6 | 417,6 | | | | |
| Uso* | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Productos empresas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Empresas con: (%) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Algún producto activo | 70,5 | 71,4 | 71,2 | 72,1 | 72,4 | 72,4 | | | | | | | | | | |
| Operaciones (semestral) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total operaciones (millones) | 11.161 | - | 6.668 | - | 7.769 | 14.397 | - | 7.500 | - | 7.808 | 15.308 | 3.986 | 4.499 | 5.421 | 6.016 | 20.114 |
| No monetarias (Participación) | 56,1 | - | 55,4 | - | 56,0 | 55,8 | - | 49,2 | - | 39,0 | 44,1 | 37,41 | 36,9 | 53,7 | 53,2 | 46,8 |
| Monetarias (Participación) | 43,8 | - | 44,6 | - | 44,0 | 44,2 | - | 50,8 | - | 61,0 | 55,9 | 62,59 | 63,1 | 46,9 | 46,7 | 53,1 |
| No monetarias (Crecimiento anual) | 2,3 | - | 34,0 | - | 23,2 | 27,9 | - | 29,4 | - | 39,2 | 34,7 | | -25,0 | | 20,7 | 6,2 |
| Monetarias (Crecimiento anual) | 29,1 | - | 33,1 | - | 27,1 | 29,8 | - | 1,1 | - | -29,9 | -15,7 | | 24,2 | | -16,4 | -4,9 |
| Tarjetas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Crédito vigentes (millones) | 15,6 | 15,9 | 16,0 | 16,1 | 16,0 | 16,0 | 15,8 | 15,5 | 15,4 | 15,0 | 15,0 | 14,4 | 14 | 13,8 | 13,62 | 13,62 |
| Débito vigentes (millones) | 40,8 | 41,1 | 42,6 | 43,7 | 45,8 | 45,8 | 46,2 | 46,4 | 47,1 | 47,2 | 47,2 | 46 | 44,97 | 45,45 | 45,31 | 45,31 |
| Ticket promedio compra crédito (\$miles) | 219,9 | 215,3 | 225,2 | 209,5 | 225,6 | 225,6 | 211,1 | 211,8 | 200,0 | 212,6 | 212,6 | 197 | 199 | 194,7 | 244,9 | 244,9 |
| Ticket promedio compra débito (\$miles) | 124,9 | 119,1 | 116,5 | 112,5 | 108,1 | 108,1 | 100,6 | 100,7 | 96,0 | 111,1 | 111,1 | 93,2 | 94,7 | 91,7 | 97,1 | 97,1 |

* Vigiladas por la SFC, la SES, y ONG microfinancieras

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.