

Superintendencia Financiera de Colombia



Superintendencia Financiera de Colombia

Entidades resilientes que anticipan riesgos con una supervisión de talla mundial

Pablo Andrés Rivas Herazo

Superintendente Financiero de Colombia

24° Congreso de Riesgos - Asobancaria
Cartagena de Indias, 22 de octubre de 2026

Superintendencia Financiera de Colombia

Resiliencia es demostrar que la gestión integral de riesgos funciona cuando más se necesita y que genera valor para las entidades vigiladas.

Superintendencia Financiera de Colombia

Una liquidez global restringida y costosa puede exacerbar diversos riesgos en Colombia en el corto y mediano plazo

Superintendencia Financiera de Colombia

Las necesidades de financiación soberana y las altas tasas de política monetaria mantendrían elevado el costo global del dinero

Conflictos geopolíticos

Inflación superior a la meta y tasas de política monetaria crecientes.

Déficit persistente

Mayor emisión pública compite por el ahorro global e incrementa las tasas de interés.

Refinanciación costosa

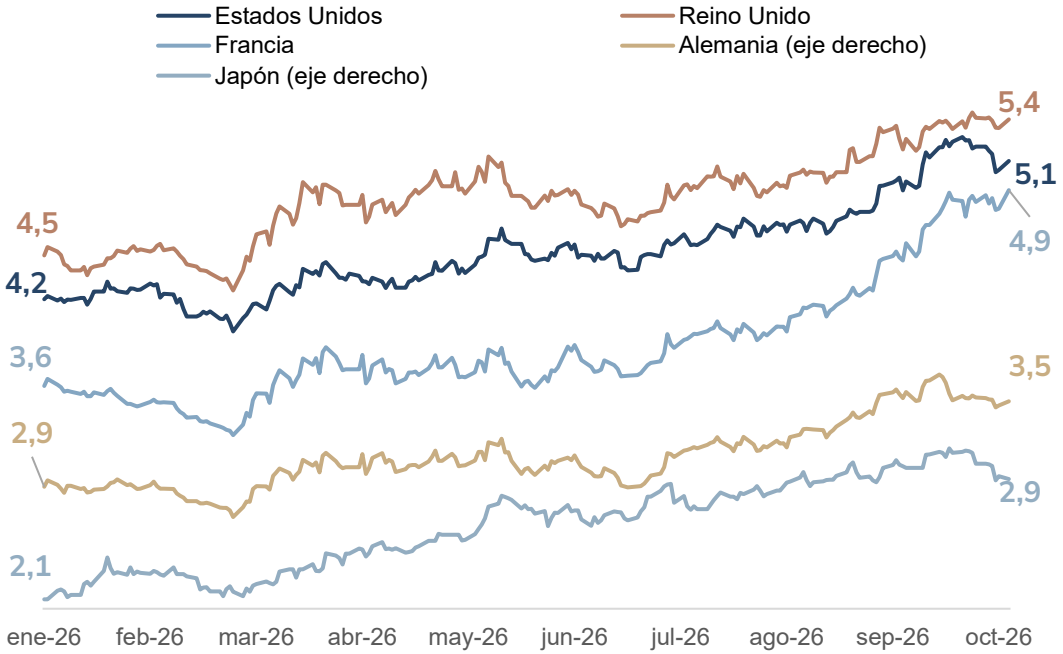
La deuda que se vence debe refinanciarse a tasas más altas.

Menor apoyo monetario a los gobiernos

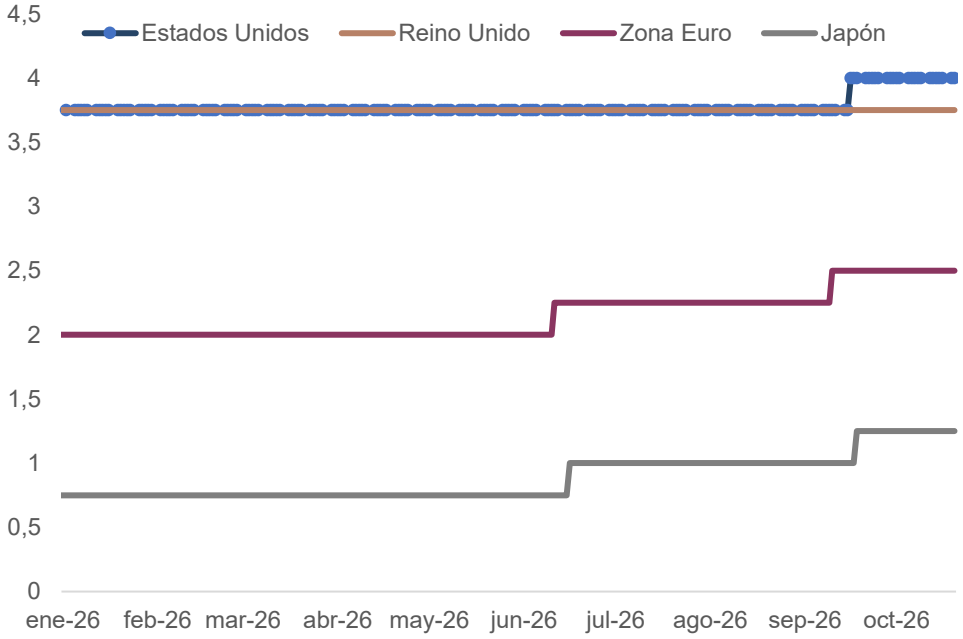
Los bancos centrales priorizarán el control de la inflación (seguirán desacumulando activos).

La escasez de liquidez mundial es estructural y persistirá después de los conflictos geopolíticos

Rendimientos de los bonos soberanos a 10 años (%)



Tasas de política monetaria



Tasas mayores esperadas para jun./27

Estados Unidos
4.25 % **(+0,25** vs. hoy)

Reino Unido
4.25 % (**+0,5**)

Zona Euro
2.75% (**+0,25**)

Japón
1.75% (**+0,5**)

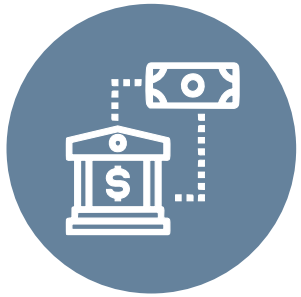
Fuente: Bloomberg.

Superintendencia Financiera de Colombia

Adicionalmente, la inversión masiva de las empresas de tecnología amplía la competencia por la liquidez mundial



La inversión en infraestructura de IA requiere **liquidez** en gran magnitud.



La necesidad de capital en este sector **eleva los rendimientos** ofrecidos a los inversionistas.



Mayores rendimientos de estas inversiones **pueden seguir aumentando las tasas de interés** para empresas, gobiernos y hogares.



La productividad está creciendo en Estados Unidos **por encima de la producción.**

Fuentes de capital para las principales empresas de IA

Capital privado (28%)
~USD 217 mil m

Pago por una participación accionaria en la empresa (OpenAI y Anthropic)

Sin tasa fija

Bonos grado de inversión (32%)
~USD 250 mil m

Emitidos por las grandes tecnológicas (Alphabet, Amazon, Meta, Oracle)

3,8 % - 5,8 %

Crédito privado SPV (15%)
~USD 115 mil m

Financian fabricación de unidades de procesamiento (GPU) y centros de datos a través de vehículos externos (Meta y Anthropic)

7,55 %

Otros bonos y créditos privados (25%)
~USD 205 mil m

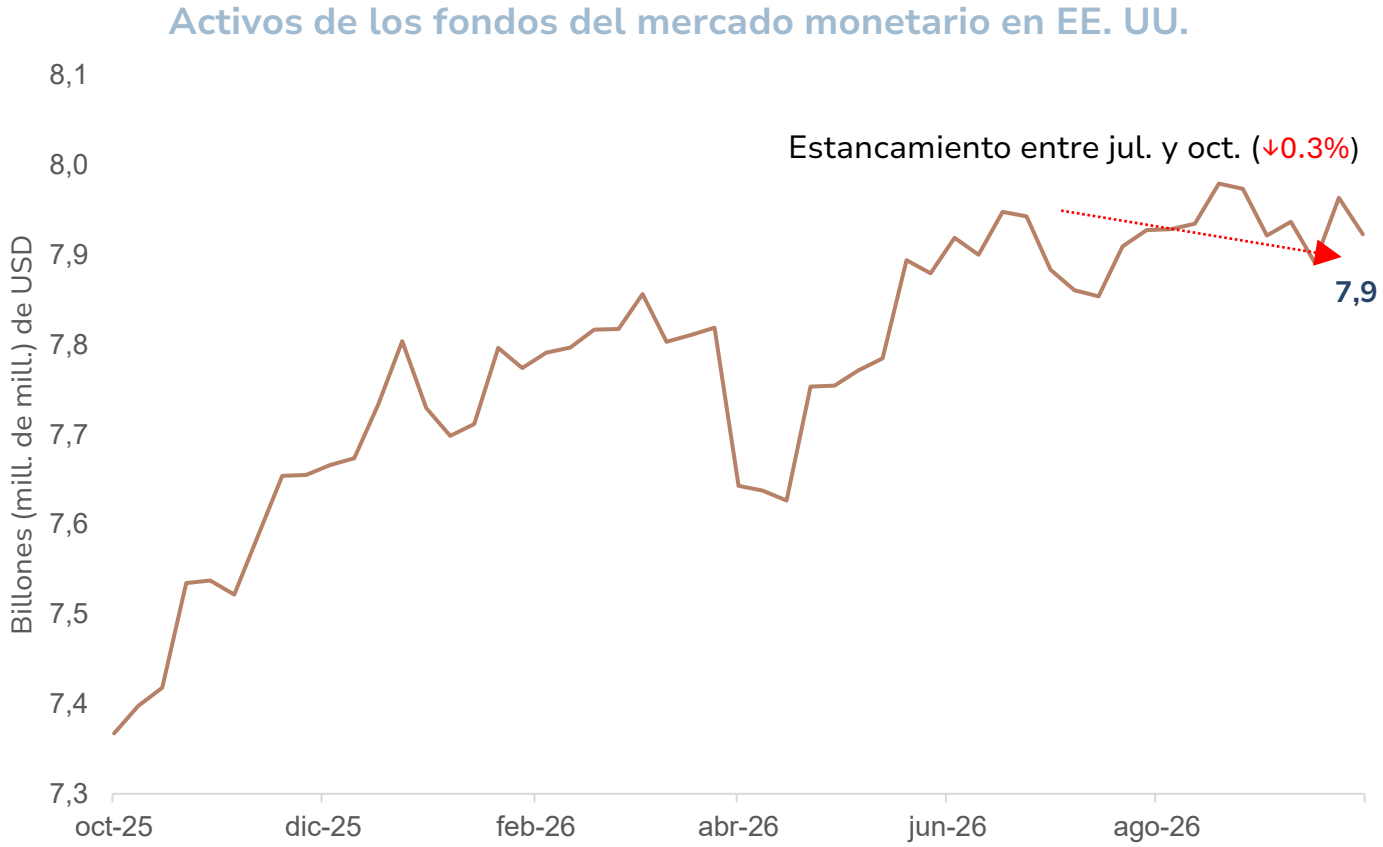
Respaldados en unidades de procesamiento o bonos emitidos por empresas de menor calificación

5,9 % - 15,0 %

Fuentes: Goldman Sachs, Morgan Stanley, Crunchbase, PIMCO; corte 20 oct. 2026. Estimación propia sobre ~USD 787 mil M: mezcla equity del primer semestre con deuda de 2026.

Como consecuencia del endurecimiento monetario y de la alta demanda pública y privada de financiación, ha caído también la liquidez de corto plazo

La capacidad del mercado de proveer liquidez a plazos cortos dejó de crecer hace cerca de tres meses.



Posibles consecuencias

- Liquidez global más costosa para bancos comerciales, cooperativas de crédito y prestamistas en general.
- Mayores rendimientos globales de títulos de deuda pública y privada de corto plazo.

Fuente: Bloomberg.

Superintendencia Financiera de Colombia

Este encarecimiento de la liquidez global puede impactar a Colombia a través de varios canales (la mayoría ya activos hoy)

Energía más cara → inflación generalizada y por encima de metas

Tasas de interés de bancos centrales altas

Imposibilidad para bancos centrales de comprar activos

Mayores rendimientos de la deuda

Gobiernos con deudas crecientes y déficits altos

Demanda privada masiva de liquidez para centros de datos

Hechos externos

Mayor dificultad para reducir la tasa de política monetaria

Tasa de política monetaria esperada may./27: 12.5%*

Reducción en flujos entrantes de inversión de portafolio

Flujo neto de inversión sem. I/26: -3 mil USD millones**

Mayor costo de la deuda pública externa e interna

Tras caer 230 pbs entre may. y jul., la tasa de TES 10 años creció ~30 pbs en el último mes por factores explicados aquí

Canales de transmisión al sector financiero colombiano

Fondeo más costoso y mayores tasas de colocación

Desvalorización de portafolios

Mayor volatilidad cambiaria

Menor crecimiento de negocios financieros

Posible desaceleración de la cartera y deterioro de su calidad

Mayor exposición conjunta a riesgos de mercado, liquidez y crédito

Origen monetario y de precios — Origen fiscal — Origen de actividad privada

*Fuente: Encuesta Mensual de Expectativas (Banrep). **Fuente: balanza de pagos (Banrep). ***Fuente: Minhacienda.

Superintendencia
Financiera de Colombia

En un mundo interconectado, ningún riesgo opera de forma aislada.

Superintendencia Financiera de Colombia

La tecnología amplía la eficiencia y también los riesgos

Las entidades vigiladas deben anticiparse y adaptar sus sistemas de riesgos

La resiliencia operacional es lo que marca la diferencia entre una disrupción manejable y una crisis. En un entorno de constante evolución, el supervisor identifica señales de alerta clave para anticipar vulnerabilidades.



IA y ciberseguridad
La IA le dio velocidad, precisión y escala industrial al ciberriesgo.



Servicios y licencias de terceros
El riesgo no viaja por las organizaciones, viaja a través de las relaciones de confianza.



Computación cuántica
Los datos interceptados hoy serán las vulnerabilidades críticas del futuro. Postergar la acción es el verdadero riesgo.



Fenómenos climáticos
La capacidad de respuesta debe trascender el cumplimiento normativo y anticipar la trasmisión a riesgos financieros.

Superintendencia Financiera de Colombia

Se debe trabajar por mantener la disponibilidad de los servicios y blindar la confianza en el sistema financiero

Los incidentes son inevitables, la interrupción en los servicios no.

Ranking NCSI*: Colombia pierde posiciones

69 ▶ **84**

2023 2026

158 países

Preparación nacional en retroceso

Intentos de ciberataque contra Colombia en 2025

10,9

billones

79.000 millones corresponden al sistema financiero

+7 billones de escaneos activos

Tercero más vulnerable de la región

Crecimiento en delitos informáticos

+37,3 %

ene-ago 2025 vs ene-ago 2026

Amenaza en aceleración

La SFC ha impuesto sanciones por la caída de canales digitales a las entidades vigiladas.

Se exigió prever y administrar los riesgos y garantizar **canales alternos.**

Variación porcentual gasto riesgo operacional

+ 23,1 %

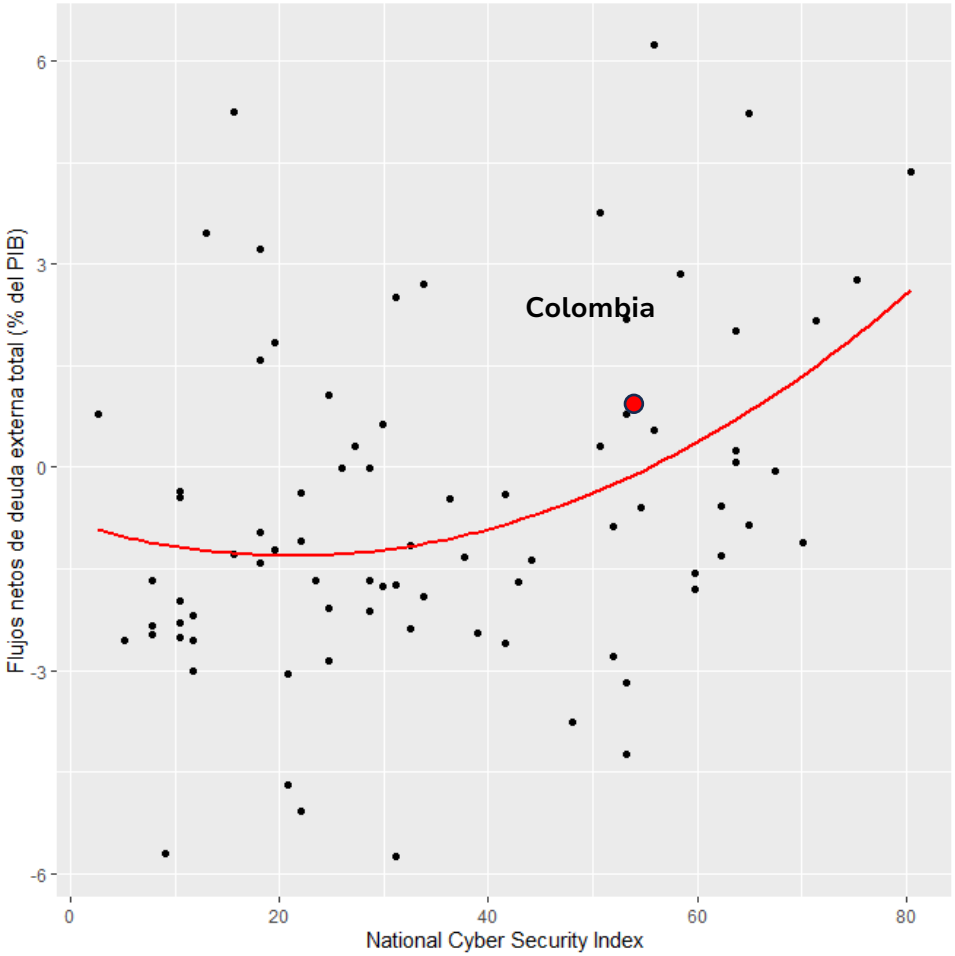
Julio 2026

-31 %	Recuperaciones
27 %	Pérdidas operacionales
45 %	Multas y sanciones
12 %	Siniestros

* NCSI: *National Cyber Security Index*. Fuentes: NCSI, FortiGuard Labs, SFC.

Recuperar posiciones en ciberseguridad contribuirá al crecimiento del sector financiero y a la sostenibilidad externa

Flujos de deuda externa y ciberseguridad en 2023



Fuente: NCSI y Banco Mundial.

Descontando el efecto de las tasas de interés, los países que reciben mayor financiación extranjera para invertir y crecer son aquellos con un mejor desempeño en ciberseguridad.

Dos **hechos notorios:** Colombia recibía en 2023 mayor financiación externa y ostentaba una **mejor posición** en ciberresiliencia.

Para retomar ese desempeño y **superarlo**, es necesario realizar **esfuerzos extraordinarios** en ciberseguridad, lo que permitirá atraer mayor financiación externa clave para el crecimiento del sector financiero en el contexto actual de liquidez mundial costosa y limitada.

Superintendencia Financiera de Colombia

La transformación del ecosistema financiero comienza con la determinación de anticiparse. La regulación es tan solo una consecuencia: actuar ahora marcará la diferencia entre adaptarnos al cambio o liderarlo.

Superintendencia Financiera de Colombia

Temas de interés regulatorio asociados al riesgo

Implementación de los Procesos de Autoevaluación de Capital (**PAC**), Liquidez (**PAL**) y de los Esquemas de Pruebas de Resistencia (**EPR**)

Definición de los lineamientos mínimos que deben prever los programas de transparencia y ética empresarial (Ley 2195 de 2022)

Actualización de las instrucciones relativas a la administración del riesgo de contraparte

Actualización de instrucciones de revelación de información sobre **Valor en Riesgo por Factores** para fortalecer la supervisión del riesgo de mercado.

Entrada en vigencia del Sistema de Administración del Riesgo Ambiental y Social (SARAS)

Modificaciones para fortalecer la claridad y uniformidad en la determinación del valor de la exposición a los riesgos operacionales (Anexo 13 del SIAR).

Incorporación de nuevos estándares y conceptos en ciberseguridad con el fin de fortalecer la capacidad del sistema financiero para prevenir, responder y recuperarse frente a incidentes cibernéticos.

Instrucciones para la gestión del riesgo de conductas de afectación a los consumidores financieros (GERCO).

Fortalecimiento de las instrucciones relacionadas con el SARLAFT de las entidades vigiladas mediante la incorporación de lineamientos de gobernanza de datos.

Estandarización de los protocolos para la prevención y atención de reportes por posibles hechos de suplantación de identidad.

Guía buenas prácticas para fortalecer la resiliencia operacional frente a eventos de origen natural





La administración de riesgos con un sentido holístico, que responda al tamaño, complejidad y naturaleza del negocio, se traduce inevitablemente en menores reclamaciones, menor exposición y menores costos para las entidades.

Desde la Supervisión, fortaleceremos nuestros procesos con los mejores estándares internacionales para proteger al consumidor financiero, la confianza del público, la solidez, la solvencia y la resiliencia de las entidades vigiladas.

Superintendencia
Financiera de Colombia

Gracias

@SFCsupervisor

Superintendencia
Financiera de Colombia

superfinanciera

Superintendencia
Financiera de Colombia

superfinancieraSFC

Superintendencia
Financiera de Colombia

www.superfinanciera.gov.co

super@superfinanciera.gov.co