

| Banca & Economía |

2026

Edición 1540

5 de septiembre de 2026

Director

Jonathan Malagón González

ASOBANCARIA:

Jonathan Malagón González
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Germán Montoya Moreno
Director Económico

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

37° Simposio de Mercado de Capitales

Discurso de apertura: La otra turbina

Bogotá D.C.

- Colombia está volando bajo. En la última década, la inversión cayó del 23,4% al 16,7% del PIB, mientras el desequilibrio fiscal añade una turbulencia adicional que el Gobierno ya ha comenzado a enfrentar.
- Para despegar, Colombia necesita que funcionen sus dos grandes turbinas de financiamiento: el crédito y el mercado de capitales. Este último, sin embargo, continúa enfrentando importantes cuellos de botella en materia de profundización, número de emisores y amplitud de la base inversionista, que limitan su capacidad para financiar la inversión y el crecimiento.
- Impulsar el mercado de capitales exige poner sobre la mesa cinco propuestas concretas. Dos por el lado de la oferta: facilitar la primera emisión y ampliar el acceso a emisiones posteriores. Y tres por el lado de la demanda: atraer más inversionistas, ampliar la variedad de instrumentos y fortalecer la educación financiera.
- Crecer al 4% en lugar del 2% lo cambia todo. Permitiría acelerar la generación de ingresos, inversión y bienestar, y acercaría a Colombia a convertirse en un país de ingreso alto hacia 2040.



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

1



@asobancariaco



www.asobancaria.com

**Aso
Ban
Caria**

90
Años
Acercando la
Banca a los
Colombianos

37° Simposio de Mercado de Capitales

Discurso de apertura: La otra turbina

Bogotá D.C.

Muy buenos días. Qué bueno que puedan estar con nosotros en la edición trigésimo-séptima del simposio de mercado de capitales. Creo que es el evento, después de la Convención Bancaria, más antiguo de la Asociación. Queremos seguir haciéndolo y seguir manteniendo su carácter académico. Por eso hoy estamos manteniéndolo, lo hacemos aquí, en el primer piso de la asociación, en el auditorio María Mercedes Cuellar, y mantenemos su apertura a estudiantes, académicos, y a todos los funcionarios líderes del mercado de capitales.

Quiero comenzar saludando de manera muy especial al subgerente monetario y de inversiones internacionales del Banco la República, Andrés Murcia. Al director general de política macroeconómica del Ministerio de Hacienda, Sammy Libos. A la superintendente delegada para intermediarios de valores de la Superintendencia Financiera de Colombia, María Fernanda Tenjo. Al presidente de Asofondos, Andrés Velasco. Al presidente de AMV, Hernán Alzate. Al gerente general de la Bolsa Valores de Colombia, Andrés Restrepo. A todos nuestros conferencistas que nos acompañan, muchísimas gracias por estar aquí con nosotros, Juana, Camilo, David, entre otros. También a quienes hoy reconocemos por la calidad de su trabajo académico, los ganadores del *Call for Papers*, así como a los ganadores del reconocimiento de la mejor tesis de maestría. Nosotros hemos venido aprovechando el simposio para premiar las mejores tesis y los mejores *papers* en materia de mercado de capitales, en un llamado, en una estrategia que busca justamente dinamizar el tema académico en materia de mercado de capitales. Por último, a todos los colaboradores de la asociación bancaria que hicieron posible este evento. Bienvenidos a la edición trigésimo-séptima del simposio de mercado de capitales de Colombia. Gracias por acompañarnos.

Me voy a tomar los siguientes 15 minutos para hacerles una pequeña introducción de lo que estamos viendo desde la Asociación y lo que creemos que es muy importante para que avancemos en la mañana de hoy.

Lo que ustedes tienen en la pantalla no fue por el secuestro ayer de un avión, sino que desde mucho antes habíamos pensado en esta imagen y traíamos a colación que Colombia está en una coyuntura especial, y esa coyuntura especial casi que hace símil con una situación que casi todos, sino todos, hemos vivido en algún momento. Y es que todos, cuando estamos montados en un avión, con el cinturón abrochado y el avión a la cabecera de la pista listo para despegar, uno siente la presión de la espalda contra la silla.

En ese momento nadie está pensando ¿qué va a comer en el vuelo?, ¿cuál es la película que va a ver? Ni siquiera está pensando si va a una playa o a una ciudad espectacular de destino, o si va de vacaciones o a trabajar. Por un solo momento está pensando en una sola cosa y lo manifiesta de formas diferentes. Algunos cierran los ojos, otros se echan la bendición, pero todos están pensando exactamente lo mismo. Por favor, que las turbinas funcionen y el avión despegue. Y yo creo que en Colombia hoy estamos así, más o menos en lo mismo. Estamos en una nueva coyuntura, con un nuevo gobierno iniciando. Todos estamos montados en el avión Colombia y de alguna manera lo que estamos pensando en este símil, en esta metáfora, es que, por favor, el avión despegue, que tome buena altura y nos lleve a un buen destino, a un buen nivel de crecimiento económico.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:
Alejandro Vera Sandoval

¡Un año donde la innovación y el
conocimiento impulsan el
progreso del país!

Calendario
Eventos

Programación
2026

5 y 6 de marzo CAMP 16° CAMP Centro de Convenciones Cartagena de Indias	28 de abril  17° Foro de Vivienda Grand Hyatt Bogotá D.C.
28 de mayo  8° Congreso FEST Grand Hyatt Bogotá D.C.	25 y 26 de junio  25° Congreso Panamericano de Riesgo LAFTPADM Estelar Cartagena
26, 27 y 28 de agosto  60° Convención Bancaria Centro de Convenciones Cartagena de Indias	1 de octubre  37° Simposio de Mercado de Capitales Asobancaria Bogotá D.C.
22 y 23 de octubre  24° Congreso de Riesgos Intercontinental Cartagena	12 y 13 de noviembre  24° Congreso Derecho Financiero Hyatt Regency Cartagena
25, 26 y 27 de noviembre  19° Congreso SAFE Centro de convenciones Las Américas	3 de diciembre  14° Encuentro Tributario Club El Nogal Bogotá D.C.

Alianzas comerciales:
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



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

2



@asobancariaco



www.asobancaria.com

Aso
Ban
Caria

90
Años
Acercando la
Banca a los
Colombianos

Para poder lograr ese despegue, ese buen crecimiento, el motor necesita buenas turbinas y, como ustedes ven en pantalla, los aviones modernos, independientemente del tamaño, tienen dos grandes turbinas.

Cuando hacemos el símil con el avión Colombia, en el que creemos que tenemos que despegar y avanzar a muy buena altura y llegar a un muy buen puerto de destino, podemos también hacer el símil con las dos turbinas transversales, que son las que financian el movimiento, la dinámica, la actividad económica del país. Por un lado, el crédito, y en el otro lado, evidentemente, el mercado de capitales.

Lo que voy a mostrarles a continuación es que, si queremos avanzar muy alto y llegar muy lejos, necesitamos que las dos turbinas funcionen muy bien y por eso esta presentación se llama "La otra turbina". El "otro" no es un término despectivo, es simplemente que yo trabajo para la asociación bancaria y de entidades financieras de Colombia, entonces casi todo el tiempo me refiero a una de las turbinas, el crédito.

Hoy en el simposio de mercado de capitales, vamos a hablar de la otra turbina. Cuando uno arranca, como está arrancando el avión Colombia desde el 7 de agosto de este año, lo primero que hace es hacer un plan de vuelo y ese plan de vuelo le dice a uno: tenemos que montarnos en el avión y todo el mundo debe tener la confianza suficiente de que se va a montar en el avión, se va a poner el cinturón y el avión va a despegar. Pero luego de que despegue se necesita que las dos turbinas, en este caso el crédito y el mercado de capitales, estén a full para poder impulsar la inversión y que lleguemos a un buen destino. En este caso el destino es el crecimiento económico.

¿Cuál es el problema que hay en Colombia hoy? El problema es que el avión Colombia no ha venido volando a suficiente altitud y eso hace que se restrinja el destino, el nivel de crecimiento al que queremos llegar. No es lo mismo tomar un avión Bogotá-Cartagena, que Bogotá-Londres. El avión Bogotá- Cartagena normalmente se eleva 22.000 pies de altura, pero si uno va a Bogotá- Londres, Bogotá- París, el avión se eleva 45.000 mil pies de altitud porque necesita ir más lejos. Y ese símil es muy importante para lo que estamos viendo acá.

Colombia está volando bajito y eso tiene mucho que ver con el nivel de inversión que tenemos como país. Hace diez años, teníamos una inversión como porcentaje del PIB de 23,4%. Diez años después tenemos el nivel más bajo en varios quinquenios, 16,7% del PIB de inversión. Eso significa que, como un todo, el avión Colombia no puede lograr esa altitud que le permita ir a un destino más alto.

Eso ha hecho que a nivel regional nos hayamos rezagado. En algún momento, estábamos en incluso en el primero o segundo lugar, cuando nos comparábamos con los pares regionales con los que nos queremos comparar. Hoy en día estamos en el último lugar. Estamos muy lejos del nivel de Chile, estamos muy lejos del nivel de México, y mirando la Alianza del Pacífico, más Brasil, estamos en el último lugar en materia de inversión como porcentaje del PIB.

¿Esto por qué es relevante?, ¿por qué molestan permanentemente los economistas con el tema de la inversión?, porque es que la inversión es lo que permite apalancar el crecimiento. Alguien diría no, no hay problema, la economía colombiana está creciendo al tres y medio, y seguramente este año va a crecer al 2,5%, al 2,3%, pero el problema que tenemos es que solamente podemos llegar ahí. Si vamos más allá, al Banco de la República le toca, como yo esperaba, subir las tasas de interés. Porque eso empieza a generar inflación, un problema grueso que todos los economistas conocen muy bien, que los estudiantes que están aquí seguramente van a ver en sus cursos de macro y sus cursos de monetaria.

Hay un problema grueso. Si no logramos que las turbinas impulsen la altitud que generaría inversión, vamos a llegar a un puerto de destino muy cercano. No vamos a ir tan lejos.

El problema es que aparte de que vamos volando bajo, nos hemos metido en una turbulencia en este viaje, una turbulencia asociada al problema fiscal tan grueso que tenemos.

El déficit esperado por el Ministerio de Hacienda para 2026 es 7,2% y alcanzaría 9,4% en 2027, según las cifras sinceradas. Eso evidentemente hace que el costo de la deuda se eleve. Todos estábamos muy contentos. Todos los que tienen inversiones estaban muy contentos, al término de la segunda vuelta, con la reducción del costo de la deuda pública colombiana. Pero lo que hemos venido viendo con el paso del tiempo es que otra vez está elevándose y se está elevando porque el problema fiscal es una turbulencia gruesa que no tiene solución tan rápida ni tan fácil. Entonces volamos bajo por un lado y estamos metidos en una turbulencia.

¿Cómo salimos de esta situación? Hay que hacer dos cosas.

Primero, salir de la turbulencia. Y creo que aquí hay un tema grueso, en el que vemos que el gobierno ya está haciendo la tarea. Lo primero que hizo fue sincerar las cuentas, algo que no comunicó tan bien, creo yo, y que no salió tan bien inicialmente. Pero ya empieza a dar mensajes de lo que se debe hacer.

La ley de rescate, otra vez el ministro empezó a hablar de la ley de rescate que debe salir el 20 de octubre. El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que todos los funcionarios principales del gobierno anterior criticaron inmediatamente en las redes sociales pero que, digamos, para cualquiera que tenga algún conocimiento en economía sabe que no es lo mismo pagar tasas de interés al 8%, 9%, 10%, 12%, que pagar al 4% o al 5%, eso se cae de su peso.

Entonces, de alguna manera, lo que empezamos a ver es que ya hay señales que empiezan a sacarnos del nubarrón, a sacarnos de la turbulencia. El Gobierno está empezando a hacer su tarea. Incluso la decisión del Banco de la República ayer también ayuda a sacarnos de ese nubarrón, de esa turbulencia. Ahora nos toca a

nosotros no quedarnos solamente en eso, sino empezar a darle el impulso a la economía para que la economía llegue a buen término, o para que llegue a un mayor o más alto destino de inversión.

¿Cuál es el problema que tenemos? Que cuando uno mira las cifras, yo quería poner las dos turbinas medio andando, pero las cifras comparativas y relativas por lo menos muestran que en el crédito hemos avanzado un poquito, pero en el mercado de capitales todavía tenemos muchas cosas que resolver. En el crédito nos falta muchísimo por hacer. Duplicamos la profundización financiera en los últimos 30 años, pero sigue siendo 45% del PIB y debería ser 65% del PIB. Tenemos apenas la mitad de los colombianos con un crédito y debería ser las tres cuartas partes. Todo eso falta por hacer, pero creo que el problema es más grueso en el lado del mercado de capitales y necesitamos que las dos turbinas estén andando si queremos tener un financiamiento de la inversión que nos permita llegar más allá, en materia de crecimiento económico.

Esto es simplemente para ejemplificar una de las cifras que uno puede sacar. En crédito hemos venido avanzando en los últimos 20 años, pero en capitalización bursátil hemos venido cayendo. Evidentemente hay rezagos y los rezagos yo los evidencio en tres mapas regionales. Comparémoslos con la Alianza del Pacífico, más Brasil, más Estados Unidos.

Capitalización bursátil por debajo de todos estos países referentes, no nos podemos ni siquiera comparar con Estados Unidos, que tiene 3400 emisores en el mercado de valores. Tampoco nos podemos comparar con Chile y Brasil, que tienen más o menos 300 emisores, Perú 190 emisores, Colombia 62. De todos esos países que están en el mapa tenemos el mínimo número en materia de emisores de valores. La capitalización bursátil al final es una consecuencia de lo que acabo de mencionar. Tenemos la capitalización bursátil más baja.

Pero adicionalmente, no solamente como porcentaje del PIB, sino como porcentaje de la cartera, es decir, ¿cuál es la combinación que hay entre crédito y mercado de capitales? Colombia, tal vez solo superando a Brasil, está en el penúltimo lugar, muy lejos de lo que es Estados Unidos, muy lejos de lo que podría ser México, Chile y Perú. Es decir, la combinación entre crédito para determinados segmentos empresariales y, mercados de capitales para otros segmentos empresariales que tienen la capacidad y la facilidad de hacerlo, está bastante limitada en Colombia. Eso empieza a ser preocupante cuando vemos, a través de algunos ejemplos, lo que ha hecho posible el mercado de capitales en el mundo, en la historia del mundo, en la historia del desarrollo de los países.

Alguien diría podemos hacerlo todo solo con crédito. Yo, la verdad lo dudo. Creo que tenemos que impulsar también el tema del mercado de capitales. Los países del mundo, las grandes empresas del mundo lo están haciendo y lo hicieron en el pasado. El Golden Gate, el puente que une California con el resto de la

costa este de Estados Unidos, costó \$35 millones de dólares en el año 1935. Se hizo con una emisión de bonos municipales de la ciudad de San Francisco en el mercado de capitales incipiente de Estados Unidos en ese momento. Moderna, todos saben que es moderna. Pudo hacer la vacuna del COVID con el famoso RNA mensajero gracias a una colocación que hizo en el año 2018 para tener recursos de inversión. Y hoy en día las empresas tecnológicas más importantes del mundo, que están compitiendo para avanzar en materia de inteligencia artificial, han hecho emisiones el último año en el mercado de capitales por cerca de \$121.000 millones de dólares.

Los grandes hitos de la economía avanzan y son financiados en parte por el mercado de capitales internacional. Entonces, esa combinación entre crédito y mercado de capitales se vuelve relevante. Y el otro tema es la liquidez, el indicador de rotación de las especies, de las acciones. Estamos por encima de Perú, pero del resto de países contra los que nos comparamos estamos por debajo. Esto, casi que, para poner un ejemplo bien evidente, cuando uno hace la relación entre deuda pública y deuda privada en el país, en Colombia es de 100 a 12. Por cada 100 pesos que hay en deuda pública hay 12 pesos en deuda privada, la deuda privada no ha despegado. Esa misma relación en Brasil es 100 a 75. Esa misma relación en Chile, que es una historia fiscal diferente, es 100 a 105, hay más deuda privada que deuda pública. Seguimos teniendo indicadores de liquidez bajos, de acciones que no están transando permanentemente. Algunas incluso están hasta el vencimiento en todos los portafolios y eso de alguna manera tiene una afectación en el mercado de capitales.

Obviamente, todo eso se evidencia en cuellos de botella que tenemos por el lado de la oferta y la demanda, cuellos de botella que ustedes, los que trabajan en el mercado de capitales, conocen en su día a día.

Por el lado de la oferta hay pocos emisores, no hay empresas nuevas emitiendo acciones desde el año 2018 y el 49% de todo el mercado de capitales colombiano está concentrado en seis empresas, ¡seis empresas!, incluso tuvimos la amenaza hace poquito del tema del mercado frontera.

Por el lado de la demanda, así como no hay emisores, la base inversionistas es muy estrecha. El 1,2% de los adultos invierten en bolsa. La inclusión financiera en Colombia es más o menos el 97%, pero los adultos que invierten en bolsa son el 1,2% y la relación CDTs a cuentas en Deceval es 20 a 3. Seguimos teniendo un problema grueso, un problema de educación financiera, un problema de cultura inversionista.

¿Por qué la gente invierte en CDTs en Colombia con tanta facilidad y no invierte en el mercado de capitales con la misma facilidad? Creo que, sin querer entrar en un problema de sesgo de selección, que claramente hay una cultura inversionista que es limitada.

¿Por qué la gente invierte en CDTs en Colombia con tanta facilidad y no invierte en el mercado de capitales con la misma facilidad? Creo que, sin querer entrar en un problema de sesgo de selección, que claramente hay una cultura inversionista que es limitada.

Todo el mundo quiere invertir para ganar. Obvio, y cuando pierden es un problema monumental. Hay un ejemplo que suelo utilizar, hay un famoso FIC que mucha gente tiene, y a veces dicen "¡es que ayer perdí \$20.000!" y yo les digo "amigo, ¿cuánto ganaste en el último año?", y dicen "Ah si como \$5.000.000", y yo, "¿entonces?", no ganaste \$5.000.000 sino que ganaste \$4.980.000". O sea, hay que mirar las cosas. Obviamente todo el mundo quiere invertir en CDTs porque todo el mundo va a la fija. Yo sé que el patrimonio siempre va subiendo, pero no sé si necesariamente esa sea la mejor inversión. Hay un trabajo que hacer también en demanda y por eso yo no quiero quedarme en el diagnóstico que todos conocen, sino celebrar un poco lo que hemos venido ganando por un lado y lo que podemos hacer por el otro.

¿Qué cosas positivas hay? Pues, por un lado, o tal vez lo más importante es que la integración bursátil es un hecho y eso ha generado un crecimiento del 38% en la capitalización bursátil agregada. Pero adicionalmente hay un gran potencial de acciones negociadas en Colombia, hoy en día se negocian más o menos el 1,8% del PIB, pero eso se podría casi que duplicar al 3,2% del PIB. Uno quisiera llegar al nivel de Chile, pero como ustedes vieron en los mapas, Chile es otro nivel. Incluso Perú tiene un potencial, pero más pequeño. Es decir, la integración sí ha sido un elemento que ha impulsado esa turbina que es el mercado de capitales, pero tenemos que trabajar necesariamente en temas de oferta y demanda. Y por eso la Asociación, en su momento, celebró todas las mesas que se hicieron con ocasión del tema del mercado de frontera en la Superintendencia Financiera y las que actualmente viene liderando en materia de mercado de capitales y que han sacado una serie de propuestas que creemos que son muy relevantes y que quiero visibilizar porque considero que es la estrategia que debemos tener como país para hacer que esa segunda turbina avance. Por eso, más que el diagnóstico que ya todos conocemos y que he intentado ejemplificar rápidamente, lo que tenemos que avanzar es en las cosas que se deben hacer para que la segunda turbina avance.

Las mesas de trabajo que se han venido haciendo en la Superintendencia Financiera han dado algunas propuestas. Por ejemplo, por el lado de la oferta, ¿cómo abrimos nuevos caminos para nuevos emisores? por un lado hay que facilitar la primera emisión, no puede seguir siendo lo mismo emitir para una empresa muy grande que para una empresa PYME, o una empresa más pequeña. Se crea el famoso concepto del segundo mercado, pero cuando uno va a ver cuáles son los requisitos que se requieren para estar en el mercado principal y en el segundo mercado son muy parecidos ¿tiene sentido?, ¿para qué creamos entonces, supuestamente, otro mercado si funciona muy parecido al principal?

Tenemos que, adicionalmente, simplificar los prospectos de inversión. En las mesas de trabajo nos decían que muchas veces los informes y los reportes no generan valor agregado en materia de la información que se requiere para tener seguridad de que el prospecto de emisión es un buen prospecto, se piden un montón de requisitos que terminan traducándose en costo. Deberíamos trabajar en eso como país.

Lo segundo es poder facilitar las siguientes emisiones. Poder ampliar la elegibilidad de lo que hoy es el programa de emisión y colocación de acciones. Hoy en día solamente entran allí los que ya tuvieron alguna emisión en el pasado, ¿por qué no que pueden entrar otros y cumplir los mismos requisitos?, otros que estén supervisados o vigilados por la Superintendencia Financiera. Otros que, por ejemplo, sean empresas públicas diferentes a la empresa de Petróleos de Colombia. Eso podría funcionar para darle mayor nivel de oferta al mercado y son temas que tenemos que discutir si queremos avanzar en el ejercicio de que la turbina del mercado de capitales avance. Yo no estoy diciendo aquí que estos sean los únicos caminos. Son propuestas que han salido de la mesa, pero lo que sí creo que debemos hacer es darles visibilidad a las propuestas y debatirlas, porque solo el debate público es lo que va a permitir que avancemos.

Alguien me puede decir no, eso no se puede hacer por x o y razón. Listo, no se puede hacer. Entonces, ¿qué otra cosa proponemos?, de esto se trata el debate público.

Y por el lado de la demanda tres cosas. Básicamente es poder darle al mercado de capitales más inversionistas, que inviertan en más instrumentos, y que inviertan en instrumentos idóneos. Aquí aparece una cosa que se llama las cuentas CAFI, que son cuentas similares a las AFC, que tengan incentivos tributarios, yo no sé si eso sea buena idea en este momento, pero por lo menos que promuevan la inversión como se promovió en un momento la construcción. Cuando se crearon las AFC, se hizo con el buen propósito de impulsar la construcción y la vivienda. Ahora estas cuentas se proponen que nazcan con el mismo propósito, que los establecimientos de crédito abran cuentas CAFI que permitan a los inversionistas promover o poner recursos para promover la inversión.

Y usar el crowdfunding, que ya funciona, por ejemplo, en a2censo, y que haya otras plataformas que permitan hacer crowdfunding, pero también que ese crowdfunding o que esos inversionistas pequeños que lleguen a hacer crowdfunding lleguen fácilmente, pero que también puedan salir fácilmente. A veces se nos olvida que cuando un inversionista llega al mercado, también debe tener condiciones propicias para salir fácilmente. Cuando no hay facilidad de salida la gente no se mete porque conoce la dificultad para salir, lo que muchas veces termina generando pérdidas.

Segundo, diversificar instrumentos. Aquí simplemente un ejemplo, nos acostumbramos a focalizar recursos en inversiones AAA, el 94% de las emisiones que se hacen en Colombia son AAA. Pero el A y AA todavía son calificaciones razonables. Deberíamos buscar instrumentos de renta fija, por ejemplo, que permitan distintos escalones de riesgo, que podamos hacer portafolios diversificados que ayuden a mejorar la rentabilidad, obviamente con cierto nivel de riesgo.

Tercero, el evidente. Promover educación financiera. ¿De qué se trata esta propuesta? Se trata de un sello de idoneidad para la difusión de contenidos. Hoy en día, la preocupación que yo tengo es que muchos jóvenes, las nuevas generaciones, se educan en

las redes sociales. ¿Afortunada o desafortunadamente? No lo sé, ese es otro debate. Pero lo que sí debemos garantizar es que esa información que se recibe tenga un sello de idoneidad. Puede haber muchos influencers que sean muy buenos, que tengan una gran capacidad, sí, pero es imperativo que haya alguna autoridad, la Superintendencia, el Ministerio, no sé, alguna autoridad que le garantice a las nuevas generaciones que lo que les están diciendo tiene sentido y no terminemos en pirámides como la del año 2008, ni en cosas que lo que terminan haciendo es que la gente pierda la confianza en el mercado de capitales.

Lo que estamos buscando, al contrario, es justamente que esos nuevos inversionistas tengan mejores productos y estén mejor informados de lo que deben hacer. Yo siempre pongo el tema, se puede perder plata, pero si uno está informado, uno tiene claro hasta dónde puede llegar, uno tiene claro que de pronto puede perder plata el primer mes, pero en los otros 11 meses puede ganarla. Esas cosas son fundamentales y a veces se nos olvidan. A mí el tema de los fondos de inversión colectiva, que es un instrumento, por ejemplo, que funciona supremamente bien en los Estados Unidos, en Colombia sigue siendo limitado porque la gente le tiene miedo a perder plata y porque la gente todo el tiempo está viendo el celular y viendo la rentabilidad, hoy perdí plata, no puede ser. Y como obviamente la entidad financiera está obligada a poner el saldo permanentemente, entonces uno dice que metió \$1.000.000, ya hay \$980.000. Hay que hacer un tema de inversión de largo plazo, seguramente, y todo eso pasa por el tema de educación financiera.

Tenemos cinco propuestas, dos de oferta, tres de demanda que debemos trabajar para impulsar la turbina del mercado de capitales. Así podemos llegar a un mejor destino, a tener ese avión volando a una altitud importante que nos permita ir cada vez más allá. ¿Y eso porque es relevante?, alguien diría “los economistas sí molestan, esa vaina de que el 2,5%, el 2,7%, el 3%, el 4%, eso es cómo lo mismo, ¿no?”. Desafortunadamente no es lo mismo. Tener una inversión, según el modelo de capital incremental, cercana a 26% del PIB, como la tuvimos por allá en el año 2012 o 2015, nos permitiría tener un crecimiento potencial de 4.0%. Si tuviéramos este nivel de inversión, seguramente podríamos crecer cerca del 4.0%. Y entonces, otra vez dirían los escépticos, “Listo, que sea entonces al 4%, chévere. Pero ¿cuál es el problema o la diferencia de crecer al 2,5% y crecer al 4%?”, la diferencia lo es todo. Si crecemos al 2%, como hoy, vamos a seguir siendo un país de ingreso medio, vamos a seguir siendo el país con el “nadado de perro” de siempre. En cambio, si crecemos al 4%, en el año 2040 Colombia va a poder ser un país de ingreso alto, con el mismo nivel de ingreso per cápita que hoy tiene España.

Es decir, la diferencia lo es todo, no es un elemento de cifras o décimas en el crecimiento, es que las nuevas generaciones, todos ustedes, los estudiantes que están aquí en este auditorio, puedan tener un nivel de vida superior al que tenemos hoy, que la generación que hoy está iniciando su fase laboral, pueda entregarle a sus hijos y a las futuras generaciones un país mucho más rico y con mayores niveles de bienestar.

Esa es la diferencia y por eso necesitamos que las dos turbinas del avión avancen a plenitud. Por eso es tan relevante este

simposio de mercado de capitales, al cual agradezco a todos ustedes que estén aquí hoy en la mañana.

Muchísimas gracias.

Alejandro Vera



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

6



@asobancariaco



www.asobancaria.com

Aso
Ban
Caria

90
Años
Acercando la
Banca a los
Colombianos

Banca & Economía

2026

Edición 1540

Principales indicadores macroeconómicos

	2024					2025					2026*		2027*	
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total	Total
Producto Interno Bruto														
PIB Nominal (COP Billones)	403	411	437	463	1.713	444	442	478	490	1.853	475	487	2.027	2.174
PIB Nominal (USD Billions)	103	104	107	107	420	106	105	119	128	457	128	135	551	649
PIB Real (COP Billones)	236	244	250	266	995	242	248	259	271	1.021	248	257	1.047	1.071
PIB Real (% Var. interanual)	0,2	1,5	1,6	2,6	1,5	2,6	1,9	3,8	2,1	2,6	2,2	3,5	2,5	2,3
Precios														
Inflación (IPC, % Var. interanual)	7,4	7,2	5,8	5,2	5,2	5,1	4,8	5,2	5,1	5,1	5,6	6,1	6,7	4,8
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	8,8	7,6	6,5	5,6	5,6	5,2	4,8	4,9	5,1	5,1	5,4	6,0	6,5	4,9
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3.899	4.043	4.183	4.385	4.385	4.138	4.113	3.922	3.791	3.791	3.718	3.501	3.341	3.188
Tipo de cambio (Var. % interanual)	-18,2	-4,0	4,4	11,1	11,1	6,1	1,7	-6,2	-13,5	-13,5	-10,2	-14,9	-14,4	8,4
Sector Externo														
Cuenta corriente (USD millones)	-1.584	-1.418	-1.634	-2.416	-7.052	-1.649	-2.478	-3.013	-3.917	-11.056	-1.278	-4.702	-15.433	-16.029
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	1,5	1,4	1,5	2,3	1,7	1,5	2,4	2,5	3,1	3,1	1,0	3,5	3,0	2,8
Balanza comercial (% del PIB)	-1,7	-2,3	-2,2	-3,1	-3,1	-2,4	-3,6	-3,4	-3,5	-2,4	-2,0	-4,1	-2,6	-2,5
Exportaciones F.O.B. (% del PIB)	15,7	16,5	16,7	16,8	16,8	16,0	16,5	15,7	14,5	15,7	15,1	14,2	13,9	13,5
Importaciones F.O.B. (% del PIB)	17,4	18,8	18,9	19,9	19,9	18,4	20,1	19,1	18,0	16,9	17,1	18,4	16,9	16,3
Renta de los factores (% del PIB)	-3,1	-2,8	-3,1	-3,1	-3,1	-2,8	-2,7	-2,6	-2,9	-2,7	-2,3	-2,4	-2,6	-2,7
Transferencias corrientes (% del PIB)	3,2	3,7	3,8	3,9	3,9	3,6	4,0	3,5	3,3	3,6	3,3	3,1	-3,0	2,9
Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB)	3,5	2,6	3,1	3,8	3,8	2,7	3,2	2,5	1,8	1,8	3,1	3,1		
Sector Público (% del PIB)														
Bal. primario del Gobierno Central	0,0	-0,8	0,0	-1,5	-2,4	-0,8	-0,5	-0,4	-1,8	-3,5	-0,5	-0,7	-3,3	
Bal. del Gobierno Nacional Central	-1,0	-2,3	-0,9	-2,6	-6,7	-2,0	-1,7	-0,3	-2,3	-6,4	-1,8	-1,5	-7,2	
Bal. primario del SPNF	-0,4	-0,7	-1,1	-1,2	-1,2	-1,4	-0,4	-0,7	-3,4	-3,4				
Bal. del SPNF	-0,1	-1,3	-1,8	-5,9	-5,9	-0,3	-2,4	-2,8	-6,7	-6,7				
Deuda (% del PIB)														
Deuda externa bruta	56,5	53,6	53,0	52,7	52,7	52,9	53,8	53,5	53,8	53,8	52,7	50,2	...	
Pública	36,6	34,5	32,8	31,7	31,7	31,8	32,4	32,0	33,1	33,1	33,9	30,6	...	
Privada	22,1	21,1	20,7	21,1	21,1	21,1	21,4	21,3	20,5	20,5	20,5	58,7	...	
Deuda neta del Gobierno Central	50,5	54,4	55,6	59,0	59,0	55,5	56,8	56,3	58,5	58,5	55,5	56,0	...	

*Proyecciones de Asobancaria.

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

Nota: Las cifras del balance del SPNF se presentan como valores acumulados en lo corrido del año.



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

7



@asobancariaco



www.asobancaria.com



Banca & Economía

2026

Edición 1540

Estados financieros del sistema bancario de Colombia

	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jul-26 (a)	jun-26	jul-25 (b)	Var. real anual (a) - (b)
Activo	924.121	959.797	998.266	1.065.112	1.136.695	1.119.575	1.022.354	4,9%
Disponible	58.321	64.582	59.096	58.557	59.595	60.519	51.162	9,8%
Inversiones	180.818	189.027	215.062	222.619	263.789	251.857	215.520	15,4%
Cartera de crédito	642.473	655.074	677.712	729.161	760.879	757.782	701.520	2,3%
Consumo	200.582	196.005	189.083	202.184	210.318	208.972	192.571	3,0%
Comercial	330.686	338.202	357.805	379.824	394.461	394.060	370.126	0,5%
Vivienda	95.158	102.972	111.301	124.711	131.425	130.458	117.955	5,1%
Microcrédito	16.047	17.896	19.524	22.443	24.675	24.292	20.867	11,5%
Provisiones	37.224	39.752	40.396	39.208	40.179	40.012	39.127	-3,2%
Consumo	15.970	18.644	17.922	16.078	16.239	16.264	16.345	-6,3%
Comercial	16.699	16.335	17.446	17.809	18.229	18.129	17.510	-1,8%
Vivienda	3.189	3.413	3.641	3.996	4.285	4.241	3.933	2,8%
Microcrédito	858	1.181	1.332	1.310	1.425	1.378	1.300	3,3%
Pasivo	818.745	856.579	885.571	963.512	1.034.297	1.017.536	925.490	5,4%
Depósitos y otros instrumentos	686.622	731.321	777.404	850.640	893.545	890.737	821.940	2,5%
Cuentas de ahorro	297.926	286.217	313.749	351.454	372.289	374.586	326.083	7,7%
CDT	207.859	272.465	287.571	311.028	338.824	333.121	317.695	0,6%
Cuentas corrientes	80.608	75.483	77.164	79.580	76.488	79.203	75.101	-4,0%
Otros depósitos	100.229	97.156	98.919	108.578	105.944	103.828	103.061	-3,1%
Patrimonio	105.376	103.218	112.695	101.600	102.398	102.039	96.864	-0,3%
Utilidades (año corrido)	14.222	8.133	8.326	14.206	10.117	9.067	7.257	31,5%
Ingresos financieros de cartera	63.977	91.480	85.888	81.580	53.795	45.469	46.970	8,0%
Gastos por intereses	28.076	60.093	53.748	47.226	31.257	26.423	27.610	6,8%
Margen neto de intereses	38.069	35.918	36.372	38.680	25.450	21.628	22.178	8,2%
Indicadores (%)								
Calidad	3,61	4,90	4,62	3,75	3,71	3,72	4,15	-0,44
Consumo	5,44	8,10	6,80	4,84	4,74	4,81	5,49	-0,76
Comercial	2,73	3,42	3,59	3,22	3,19	3,19	3,52	-0,33
Vivienda	2,47	3,03	3,51	3,08	3,03	3,04	3,29	-0,27
Microcrédito	5,46	8,50	8,57	6,71	6,90	6,52	7,70	-0,80
Cubrimiento	160,6	123,8	129,1	143,3	142,4	142,1	134,5	-7,89
Consumo	146,4	117,4	139,4	164,4	163,0	161,8	154,5	8,50
Comercial	184,7	141,2	135,8	145,6	145,0	144,3	134,5	10,50
Vivienda	135,5	109,3	93,2	104,0	107,7	107,0	101,2	6,46
Microcrédito	97,9	77,7	79,6	86,9	83,7	87,0	80,9	2,79
ROA	1,5	0,8	0,8	1,3	1,5	1,6	1,2	0,31
ROE	13,5	7,9	7,4	14,0	17,5	18,6	13,2	4,34
Solvencia	17,1	16,5	16,9	15,9	15,2	15,2	15,8	-0,65
IRL	183,7	194,0	183,8	178,4	175,0	169,5	175,7	-0,76
CFEN G1	109,6	115,5	115,5	116,8	116,6	117,0	118,0	-1,43
CFEN G2	126,2	124,1	139,2	132,7	125,2	125,2	127,4	-2,18

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.



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

8



@asobancariaco



www.asobancaria.com



Banca & Economía

2026

Edición 1540

Principales indicadores de inclusión financiera

	2021		2022		2023		2024		2025		2026								
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	Total
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	50,9	48,3	47,1	46,8	46,7	46,2	46,2	45,9	45,4	45,3	44,0	44,0	43,4	43,4	43,1	43,6	43,6	44,0	42,9
Efectivo/M2 (%)	17,0	16,3	14,7	14,3	13,9	15,0	15,0	14,2	14,1	14,5	15,5	15,5	15,3	15,3	15,5	16,8	16,8	15,6	
Cobertura																			
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Municipios con al menos una oficina (%)	75,9	78,7	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	76,4	76,4	76,4	76,4	76,4	76,2	76,2	76,2	76,4	76,4	76,3	
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	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	92,3	92,9	93,2	93,7	94,6	94,6	95,0	95,4	96,0	96,3	96,3	96,9	97,2	97,4	97,0	97,0	97,0	
Indicador de acceso a depósitos (%)	89,1	91,2	92,0	92,4	92,9	94,0	94,0	94,4	94,8	95,4	95,8	95,8	96,4	97,1	97,0	96,5	96,5	96,5	
Indicador de acceso a crédito (%)	34,5	36,2	35,2	35,3	35,2	35,3	35,3	35,0	35,5	35,2	35,5	35,5	35,3	35,6	36,1	36,6	36,6	36,6	
Adultos con: (en millones)																			
Al menos un producto	33,5	34,7	35,1	35,3	35,6	36,1	36,1	36,4	36,7	37,0	37,7	37,7	37,7	38,0	38,1	37,5	37,5	37,5	
Depósitos	26,4	28,0	28,4	28,7	29,2	30,5	30,5	30,9	31,2	31,5	37,1	37,1	37,5	37,9	37,9	33,1	33,1	33,1	
Cuentas de ahorro	28,9	29,9	29,3	29,5	30,6	30,8	30,8	31,2	31,3	31,5	31,9	31,9	32,3			32,4	32,4	32,4	
Cuenta corriente	1,9	1,8				1,7	1,7				1,7	1,7				1,5	1,5	1,5	
Depósitos de bajo monto	21,1	23,5	24,2	24,7	25,3	27,5	27,5	28,1	28,5	29,0	29,5	29,5	29,9			29,7	29,7	29,7	
CDT		0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,4			1,3	1,3	1,3	
Al menos un crédito	12,6	13,5	13,4	14,4	13,5	13,5	13,5	13,4	13,7	13,6	13,7	13,7	13,8	13,9	14,1	15,2	15,2	15,2	
Crédito de consumo	6,9	7,8	7,4	7,4	7,3	7,3	7,3	7,4	7,4	7,4	8,5	8,5	7,4			7,4	7,4	7,4	
Tarjeta de crédito	7,9	8,5	8,5	8,5	8,5	8,4	8,4	8,4	8,8	8,7	9,0	9,0	9,1			9,4	9,4	9,4	
Microcrédito	2,3	2,3				2,4	2,4	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2	2,2			2,2	2,2	2,2	
Crédito de vivienda	1,2	1,3				1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2			1,2	1,2	1,2	
Crédito comercial	0,2	0,5																	
Uso*																			
Productos personas																			
Adultos con: (%)																			
Algún producto activo	74,8	77,2	77,8	78,2	79,1	82,7	82,7	82,5	83,0	83,5	83,9	83,9	84,8	85,7	86,4	86,8	86,8	86,8	
Cuentas de ahorro activas	65,7	51,9				54,5	54,5	54,1	53,3	53,6	66,4	66,4	55,4			55,4	55,4	55,4	
Cuentas corrientes activas	3,9	3,7				3,5	3,5				3,5	3,5				3,4	3,4	3,4	
Cuentas CAES activas	41,6	48,3				60,0	60,0				65,7	65,7				69,5	69,5	69,5	
Cuentas CATS activas	76,3	78,6				80,1	80,1	80,7	81,2	81,7	81,7	81,7							
Depósitos electrónicos																			
Productos de ahorro a término (CDT)		73,2																	

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



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

9



@asobancariaco



www.asobancaria.com

Aso
Ban
Caria

90
Años
Acercando la
Banca a los
Colombianos

Banca & Economía

2026

Edición 1540

Principales indicadores de inclusión financiera

	2021	2022	2023					2024					2025					2026		
	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total
Acceso*																				
Productos empresas																				
Empresas con: (en miles)																				
Al menos un producto	1.028,6	1.077,1	...	...	...	...	1.169,6	...	...	...	...	1.232,5	...	...	...	...	1.263,8	...	...	...
*Productos de depósito	998,9	1.046,4	...	...	...	...	1.166,4	...	...	...	...	1.230,8	...	...	...	...	1.242,4	...	...	...
*Productos de crédito	280,2	380,2	...	...	...	...	417,6	...	...	...	...	453,9	...	...	...	...	468,1	...	...	...
Uso*																				
Productos empresas																				
Empresas con: (%)																				
Algún producto activo	70,5	72,4																76,3		
Número de operaciones (millones)	11.160	8.020	3.567	3.933	3.691	4.117	15.308	3.986	4.499	5.613	6.016	20.114	5.300	5.190	5.667	6.234	22.391	6.078	6.586	
No monetarias (Participación)	56,1	55,8	49,7	49,2	39,7	38,4	44,1	37,4	36,9	51,9	53,2	46,8	48,7	40,6	40,5	43,0	43,1	41,3	39,9	
Monetarias (Participación)	43,8	44,2	50,3	50,8	60,3	61,0	55,9	62,6	63,1	45,3	46,7	53,1	51,3	59,4	59,5	57,1	56,9	58,7	60,1	
No presenciales (Participación)	75,0	77,0	79,0	80,0	77,6	79,1	78,6	79,0	80,6	84,1	83,8	84,0	82,4	81,4	83,0	84,0	82,8	84,6	13,7	
Presenciales (Participación)	25,0	23,0	21,0	20,0	22,4	20,9	21,4	21,0	19,4	15,9	16,2	16,0	17,6	18,6	17,0	16,0	17,2	15,4	86,3	
Monto (COP) billones	9.198	11.093	2.569	2.410	2.383	2.599	9.960	2.540	2.727	2.722	2.996	10.985	2.859	2.913	3.072	3.184	12.029	3.153	3.233	
Tarjetas																				
Créditos vigentes (millones)	15,6	16,0	15,8	15,5	15,4	15,0	15,0	14,4	14,0	13,8	13,9	13,9	13,4	15,1	15,1	15,3	15,3	15,6	16,1	
Débitos vigentes (millones)	40,8	45,8	46,2	46,4	47,1	47,2	47,2	46,0	44,9	45,4	45,3	45,3	47,6	48,9	50,0	52,1	52,1	53,9	55,3	
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	212,8	215,5	210,9	209,3	203,2	207,6	207,6	198,3	196,1	196,3	201,2	201,2	192,2	191,7	188,8	194,5	194,5	187,7	185,6	
Ticket promedio compra débito (\$miles)	119,2	112,8	103,0	99,0	98,3	103,7	103,7	94,9	92,8	93,4	100,2	100,2	93,0	91,4	90,2	96,5	96,5	89,9	87,7	

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

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



@asobancaria



Asobancaria



@asobancaria

10



@asobancariaco



www.asobancaria.com

