

**Transformaciones en los mercados financieros y su impacto en la competitividad de  
Colombia**

Rigoberto Moreno Zamora

Profesor

Alexandra Arango Ospina

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN

Especialización en Finanzas Corporativas

2023

## Resumen

El objetivo principal de este estudio es identificar los fenómenos experimentados en el entorno financiero colombiano, durante los últimos dos años (2021-2022); con el fin de establecer los factores que benefician o afectan los indicadores financieros y económicos del país, así como su impacto en la economía en general, por medio de una investigación descriptiva y metodología cualitativa con información de fuentes primarias y secundarias. En esta investigación, se profundiza en los mercados financieros colombianos que han experimentado importantes transformaciones, impulsados por factores como la globalización, la innovación tecnológica y la regulación, los cuales han generado un impacto significativo en la competitividad de la economía colombiana. Dentro de los cambios más significativos secundarios a la transformación identificados en los mercados financieros colombianos se encuentran: 1) disminución en la proyección de entidades financieras a través de fusiones y adquisiciones, 2) Incorporación de nuevas tecnologías como la banca digital y las Fintech que han incrementado su participación en el sector en los últimos años; 3) apertura al comercio internacional mediante acuerdos comerciales facilitando el acceso de las empresas colombianas a los mercados internacionales. Otros factores que han contribuido y afectado a la economía Colombia en estos periodos de estudio son los siguientes: riesgos de ciberseguridad, tendencia de crecimiento de la inflación en los últimos dos años en Colombia, Impacto de la actual Guerra entre Ucrania y Rusia

***Palabras claves:*** Fintech, Acceso al crédito, financiero, Inflación, Competitividad, Regulación, sectores productivos

### **Abstrac**

The main objective of this study is to identify the phenomena experienced in the Colombian financial environment during the last two years (2021-2022); in order to establish the factors that benefit or affect the country's financial and economic indicators, as well as their impact on the economy in general, through descriptive research and qualitative methodology with information from primary and secondary sources. In this research, we delve into the Colombian financial markets that have experienced significant transformations, driven by factors such as globalization, technological innovation, and regulation, which have generated a significant impact on the competitiveness of the Colombian economy. Among the most significant changes secondary to the transformation identified in the Colombian financial markets are: 1) decrease in the projection of financial institutions through mergers and acquisitions, 2) incorporation of new technologies such as digital banking and Fintech that have increased their participation in the sector in recent years; 3) opening to international trade through trade agreements facilitating the access of Colombian companies to international markets. Other factors that have contributed to and affected the Colombian economy in these study periods are the following: cybersecurity risks, inflation growth trend in the last two years in Colombia, Impact of the current War between Ukraine and Russia

**Key words:** Fintech, Access to credit, financial, Inflation, Competitiveness, Regulation, productive sectors

## Tabla Contenido

Introducción .....	9
Antecedentes .....	10
Justificación .....	18
Problema de Investigación .....	21
Planteamiento.....	21
Formulación del Problema de Investigación.....	22
Objetivos.....	24
Objetivo General.....	24
Objetivos Específicos.....	24
Marco Conceptual y Teórico .....	25
Origen y Desarrollo del Sistema Financiero en Colombia .....	25
Reformas Financieras en la Década de 1990 .....	25
Transformaciones en los Mercados Financieros.....	26
Impacto en la Competitividad de Colombia .....	27
Sostenibilidad Financiera y Desarrollo Sostenible .....	28
Impacto de la Globalización Financiera .....	28
Riesgos Financieros .....	29
Metodología .....	32
Enfoque de la Investigación.....	32

El tipo de Investigación .....	32
Método de Investigación.....	32
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información.....	32
Análisis de Documentos .....	33
Principales Transformaciones en los Mercados Financieros Evidenciados en los Últimos Dos	
Años .....	34
Política Monetaria: la Estrategia de Inflación Objetivo en Colombia .....	34
Inflación Total y Meta 2021-2022 .....	34
IPC Variaciones Total Nacional Diciembre 2021-2022 .....	38
Tasa interbancaria (TIB) de Colombia 2021-2022 .....	41
Causas del Interés Anual Efectivo del Microcrédito en Colombia 2021-2022 .....	46
Efectos del Interés Anual Efectivo del Microcrédito en Colombia 2021-2022.....	47
¿Por Qué Suben las Tasas? .....	51
Efectos del Aumento Tasa de Interés.....	52
Base Monetaria Colombia 2021-2022 .....	54
Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo .....	55
Producto Interno Bruto (Tasa de Crecimiento Anual) 2021- 2022.....	60
El Comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia de 2021 al 2022.....	62
Impacto de los Riesgos Financieros que han Incidido en el Sistema Financiero Colombiano.....	70
Recomendaciones para las Instituciones Financieras .....	72

Recomendaciones para los Usuarios.....	72
Estrategias que Permitan Mitigar los Riesgos Financieros Fortaleciendo la Sostenibilidad del Sistema Financiero en Colombia .....	73
Conclusiones.....	75
Referencias Bibliográficas .....	77

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Inflación total y meta 2021-2022</i> .....	36
<b>Tabla 2</b> <i>Tasa interbancaria (TIB) de Colombia 2021-2022</i> .....	42
<b>Tabla 3</b> <i>Intereses anuales efectivos (Crédito de Consumo y Ordinario, Microcrédito y Consumo de bajo monto) 2021-2022</i> .....	45
<b>Tabla 4</b> <i>Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento anual) 2021- 2022</i> .....	60

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b>	<i>Mapa de Riesgos del Sistema Financiero Colombiano</i>	29
<b>Figura 2</b>	<i>El panorama de los riesgos financieros emergentes para el país en 2023</i>	30
<b>Figura 3</b>	<i>Tendencia – inflación en los últimos dos años</i>	37
<b>Figura 4</b>	<i>Tendencia – IPC Variaciones Total Nacional diciembre 2021-2022</i>	39
<b>Figura 5</b>	<i>índice de pobreza multidimensional (IPM) 2021- 2022</i>	40
<b>Figura 6</b>	<i>Tendencia – Tasa interbancaria (TIB) últimos dos años (2021-2022)</i>	43
<b>Figura 7</b>	<i>Estrategias Medidas Banco de la República</i>	48
<b>Figura 8</b>	<i>Desencadenamiento de alza de costos</i>	50
<b>Figura 9</b>	<i>Interés Anual Efectivo 2021-2022</i>	51
<b>Figura 10</b>	<i>Base Monetaria Colombia 2021-2022</i>	54
<b>Figura 11</b>	<i>Saldo deuda de mediano y largo plazo 2021- 2022</i>	58
<b>Figura 12</b>	<i>Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento anual %) 2021- 2022</i>	62
<b>Figura 13</b>	<i>Producto Interno Bruto Enfoque de la producción - 2021- 2022 año total</i>	64
<b>Figura 14</b>	<i>Diferencia condicional en los precios de los alimentos en Colombia y promedios internacionales</i>	66
<b>Figura 15</b>	<i>Importaciones de Colombia diciembre 2021-2022</i>	68
<b>Figura 16</b>	<i>Balanza comercial enero - diciembre 2021-2022</i>	69

## **Introducción**

Los mercados financieros colombianos han experimentado una serie de transformaciones en las últimas décadas, que han desencadenado un impacto significativo en la competitividad del país. Estos cambios incluyen la creciente adopción de tecnologías financieras (Fintech), la internacionalización del sector, la regulación de los entes de control gubernamentales del país, la inflación, cambios en las tasas de intereses de consumo y los eventos externos a nivel internacional que influyen en la economía del país, sin embargo, estos factores externos como los internos, no dejan de preocupar a las organizaciones privadas y públicas, como al consumidor final de bienes y servicios en los sectores productivos en especial el sector financiero.

De acuerdo con lo anterior, este trabajo de investigación se fundamenta en el desarrollo de tres capítulos, los cuales tienen como objeto analizar las transformaciones en los mercados financieros, el impacto de los riesgos financieros y por último las estrategias fortaleciendo la sostenibilidad del sistema financiero en Colombia, a partir de los cambios que se han presentado en la última década, permitiendo tener un panorama más cercano a la realidad del sistema financiero colombiano y su impacto en los sectores productivos, así como los beneficios que ha traído la implementación de diferentes metodologías para mejorar su accesibilidad a este sector financiero, como también la evolución de la regulación del mismo sistema por los entes gubernamentales.

## Antecedentes

De acuerdo con la revisión de literatura desarrollada con el tema de investigación, se logra encontrar diferentes estudios que permiten profundizar sobre las Transformaciones en los mercados financieros y su impacto en la competitividad de Colombia. Se pueden enumerar los siguientes:

(Valderrama Pulido, 2020), “Competitividad de las fintech (tecnología financiera) en Colombia” En este artículo el autor propone como objetivo determinar las estrategias que se basan en los lineamientos que se han establecido en la industria de servicios financieros, el progreso que ha desarrollado que ha permitido crear valor con características que generan ventajas competitivas para las empresas que aplican nuevas tecnologías al mercado, para su desarrollo e implementación en los procesos de automatización de servicios ofrecidos y la existencia de una desventaja de competitividad frente a las entidades bancarias tradicionales en Colombia, este trabajo investigativo se realizó a través de la metodología cuantitativa no experimental, teniendo en cuenta el estudio sobre las causas de los impactos que se producen con datos numéricos que evidencian factores sobresalientes de la información recopilada, en base a lo presentado, se puede determinar que el alcance del presente trabajo es descriptivo ya que a lo largo del mismo se pretende describir y caracterizar la intención de emprendimiento; por medio de los métodos mixtos, representados por la recopilación de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación implicando un análisis de datos cuantitativos y cualitativos, además de su integración y discusión conjunta para hacer conclusiones producto de la información recabada y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo el estudio de la Universidad Militar Nueva Granada.

Por lo cual se puede concluir que La investigación se justifica abordando la importancia del mercado de las Fintech, donde se ha consolidado y expandido significativamente dentro del desarrollo de la industria de servicios financieros, es de resaltar que en Colombia sus tendencias innovadoras para satisfacer las necesidades de los consumidores locales ha tenido un demostrativo alcance y aceptación de los consumidores, es indispensable que su fortalecimiento dentro del territorio nacional sea promovido para que esté inmerso en el sector económico con mayor competitividad de tal modo que existan mejores servicios en los medios de pago y canales electrónicos brindando confianza y transparencia.

Así mismo, el método idóneo para que las Fintech en Colombia aumenten su competitividad en el ecosistema financiero, consiste en establecer la mejor metodología que permita crear una alianza junto con los modelos de negocio conformados por la banca tradicional, surte efecto esta coalición, ya que no solo incluye a las Fintech en el mercado financiero sino que permite como estrategia comercial que las Fintech puedan operar de forma dinámica en el progreso y evolución de una banca digital con características que mejoran el bienestar y calidad de vida de las personas, ofreciendo rapidez en los trámites bancarios de los usuarios sin la necesidad de que haya una presencia física, trasladando así, todos los servicios de manera completamente virtual.

(Valbuena & Gómez, 2020), “Análisis de las dinámicas asociadas a la implementación de la transformación digital en el sector financiero colombiano” los responsables de este artículo, plantean como objetivos específicos identificar principalmente analizar las dinámicas de las empresas del sector financiero (Fintech, banca tradicional y otras empresas) frente a algunos aspectos asociados a la implementación de la transformación digital en Colombia. aplica un componente cuantitativo y un componente cualitativo en la

investigación no experimental, para el análisis de las 105 encuestas aplicadas, primero los autores realizaron una caracterización de la población encuestada, correlacionando las variables de género, edad, nivel de estudio, tipo de compañía en la que laboran y cargo en el que se desempeñan, con el fin de conocer con mayor profundidad el tipo de población que respondió las encuestas. Adicionalmente, se realizó una correlación desagregada de las variables razones por las cuales se implementó la Transformación Digital.

Se puede concluir de la investigación que hay diferencias en las percepciones, razones y áreas de implementación de la transformación digital entre la banca tradicional, las Fintech y otras empresas financieras. La banca y otras empresas priorizan la eficiencia en los procesos y se enfocan en Data Science y gestión del riesgo, mientras que las Fintech se centran en la gestión del riesgo. Las acciones para enfrentar los retos de la transformación digital incluyen capacitaciones a los empleados en todas las organizaciones, pero las Fintech tienen menos proporción de capacitaciones debido a su naturaleza.

Así como en La Seguridad Digital es una habilidad esencial en el sector financiero para la implementación de la transformación digital, junto con otras habilidades específicas para cada tipo de organización: digitalización y automatización para la banca tradicional, Big Data para las Fintech y e-commerce para otras organizaciones. La eficiencia en los procesos y las habilidades técnicas, como la digitalización y automatización en la banca tradicional, y el área de gestión del fraude en las Fintech, influyen en la empleabilidad de cada sector.

(Murillo Vargas, 2009), “Procesos de transformación, internacionalización y nuevas tecnologías en las organizaciones del sector financiero colombiano” el responsable de este artículo, plantea como objetivos específicos principalmente en entender la dinámica de los cambios que se han venido produciendo en los últimos años a partir de la crisis

financiera mundial, en particular el caso colombiano, que aparece entre los de mayor fortalecimiento institucional en América Latina. En este territorio Colombiano, el sistema financiero ha sido aventajado por procesos de innovación organizacional expresados en demostrativas transformaciones en la estructura organizativa y en los aspectos tecnológicos, por lo cual, desde el punto de vista metodológico no experimental, se utilizó lo que se denomina una estrategia mixta, así como en la gran mayoría de sus componentes metodológicos los aspectos de orden cualitativo; pero siempre desde la óptica de ser perfeccionado con datos que revistan fundamental interés de tipo cuantitativo. Dada la formación en investigación sociológica y en administración de las interrogaciones de investigación, para luego configurar el marco teórico y pasar al diseño de los protocolos de recolección de datos. Posteriormente, se acudió a la organización, estructuración y codificación y selección de los casos. Por último, en esta investigación se recolectó la información, con el objetivo de estudiar integralmente análisis, como permuta institucional, cambio organizacional, adelanto tecnológico, internacionalización, grupos de referencia e innovación.

Así como se concluye de esta investigación, que el sector bancario colombiano ya no es tan disperso y ni está en proceso de consolidación como hace algunas décadas; hoy es un sector integrado y compuesto por 17 bancos. En siglo XX existían 41 entidades, con participación reducida; en la actualidad, el sector se ha sometido a fuertes procesos de transformación a través de sus organizaciones y a partir de las múltiples fusiones y adquisiciones que se iniciaron a mediados de los años noventa, con obstáculos en algunos años de dificultad, pero reiniciadas de manera muy fuerte a partir del 2003. Asimismo, durante esos años, se propagaron y fortalecieron algunos bancos, y se concentraron y evaporaron otros.

(García Solarte, González Campo, & Murillo Vargas, 2015), “La transformación organizacional de la banca colombiana entre 1990-2012 a partir del cambio institucional y organizacional”, los responsables de este artículo plantean como objetivos específicos identificar principalmente los cambios institucionales y organizacionales en el sector financiero colombiano y los principales impactos en las organizaciones bancarias. Para esta investigación se realizó un estudio de carácter interdisciplinario y con un claro proceso metodológico, centrado en los elementos claves del cambio institucional y organizacional en la banca colombiana entre 1990 y 2012. Para la realización de la investigación se utilizó un “enfoque metodológico cualitativo. Se efectuó el método, basado en la elección de dos grupos financieros colombianos, aunque con una perspectiva un poco más limitada, dimensiones cuantitativas de dicho fenómeno (fundamentalmente a partir de datos agregados que permitan dimensionar con mayor claridad los eventos afines).

Lo que se pueden concluir de esta investigación es el cambio institucional y el cambio organizacional dado en el sector financiero colombiano se encuentra relacionado con el control y la regulación de autoridades de orden nacional e internacional, específicamente, en el lavado de activos y el control de riesgos en el momento que se presentan crisis financieras, Todo ello ha hecho que el sector se encuentre sometido a procesos de seguimiento y vigilancia por organismos no solo de orden nacional sino también de orden internacional. Muchas organizaciones bancarias han tenido que regirse bajo parámetros fuertes de regulación y control estatal. En este sentido, entre los cambios más significativos aparecen una gran integración financiera internacional, desarrollos tecnológicos avanzados, mayor desregularización financiera y consolidación del sector financiero en grandes grupos económicos colombianos

(Colina Martínez, 2018),” impactos financieros de la financiarización en Colombia sobre las pequeñas y medianas empresas del sector industrial durante los años 2005 a 2015” los responsables de este artículo plantean como objetivos específicos identificar principalmente la presencia de la financiarización en Colombia y su impacto en las pymes del sector industrial de transformación durante los años 2005 a 2015, mediante la identificación de los aspectos que evidencian la financiarización en el país, y la evaluación de la relación entre este fenómeno y los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad de las pymes. Este estudio es de naturaleza cualitativa no experimental, enfocado en identificar e interpretar la evolución de variables financieras para entender cómo afectan a las pymes del sector industrial en un período específico, en términos del enfoque, la investigación es descriptiva puesto que describe el fenómeno de la financiarización en Colombia y cómo se refleja en las pequeñas y medianas empresas del sector industrial de transformación. La investigación busca comprender los efectos de la financiarización en estas empresas a través de un enfoque inductivo.

Por lo cual el autor presenta La financiarización como un fenómeno macroeconómico que ha generado cambios en la dinámica de los países, afectando la forma de gobernar de las empresas y su enfoque estratégico para los inversionistas. En el caso de Colombia, este fenómeno ha dificultado el desarrollo de las pymes del sector industrial debido a la alta competitividad. La investigación evaluó la financiarización en Colombia a nivel macroeconómico, microeconómico y empresarial durante 2005-2015.

En este trabajo se puede concluir que la financiarización ha tenido un impacto indirecto desfavorable en las pymes del sector industrial de transformación, manifestándose en una disminución de la inversión productiva, fortalecimiento de fondos de pensión e inversión,

reducción de producción y crecimiento del sector, afectando ingresos y productividad de las pymes. Además, el crecimiento del mercado financiero y cambios en la política económica y social han llevado a una mayor asignación de crédito a grandes empresas en lugar de pymes, dificultando su acceso al crédito y generando mayores costos de financiación. Esto ha afectado la rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo de las pymes en comparación con las grandes empresas.

(Ballesta Acosta & Nieto Causil , 2015), “Evolución del sistema financiero Colombiano”, los responsables de este artículo plantean como objetivos específicos analizar y comprender la evolución del sistema financiero colombiano a lo largo del tiempo, identificando los elementos conceptuales que lo componen y los factores que han incidido en su desarrollo, con el fin de proporcionar una visión integral y fundamentada de su funcionamiento y evolución histórica. Es propio de esta investigación, la identificación de las relaciones que existen entre las variables relevantes de este proceso evolutivo. Para esto, se procederá a la recolección de datos sobre la base de una teoría, para luego exponer la información de manera cuidadosa, a fin de extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento dentro del tipo de investigación se puede determinar que es descriptiva, se enmarca en los estudios de desarrollo, ya que no se enfoca solo en determinar el estado en que se halla el sistema financiero colombiano, sino también en los cambios que se han producido en el transcurso del tiempo.

Se concluye que la investigación describe la evolución del sistema financiero en Colombia desde la creación del Banco de la República en 1923 hasta la actualidad. Se destaca el cambio de un esquema de banca especializada a uno de multibanca con la introducción de la Ley 45 de 1990, que implementó el modelo de matrices y filiales. Durante los años noventa, se

realizaron cambios regulatorios y estructurales en el sistema financiero debido a la apertura comercial y financiera y una crisis financiera. La globalización financiera ha permitido la interacción entre agentes financieros nacionales e internacionales, mejorando el desempeño del sistema. Con el avance tecnológico, los clientes utilizan cada vez más la banca en línea para realizar diversas transacciones. Se destaca la importancia de que los sistemas financieros sigan facilitando las transacciones en línea para avanzar tanto en lo financiero como en lo tecnológico, y así permitir un mayor acceso a las transacciones para las personas.

### **Justificación**

La importancia de comprender las transformaciones de los mercados financieros en analizar las transformaciones de los mercados financieros en Colombia es fundamental para comprender cómo ha evolucionado el sistema financiero y cómo se ha adaptado a los cambios económicos, tecnológicos y regulatorios. Estudiar estas transformaciones nos permite entender mejor el funcionamiento actual del sistema financiero y las implicaciones que tienen para la sostenibilidad.

Así es como sostenibilidad financiera se vuelve un aspecto crucial para garantizar la estabilidad y el buen funcionamiento del sistema financiero en Colombia. Es necesario evaluar cómo las transformaciones en los mercados financieros pueden afectar la sostenibilidad del sistema, considerando aspectos como la gestión de riesgos, la solvencia de las instituciones financieras y la protección de los consumidores. Comprender esta relación es esencial para asegurar la continuidad y la fortaleza del sistema financiero en el largo plazo. (Asobancaria, 2019)

Por lo cual, dentro de esta sostenibilidad financiera existen diferentes implicaciones de las cuales tienen más relevancia las económicas y las sociales, donde se desprenden las transformaciones de los mercados financieros pueden tener importantes trascendencias económicas y sociales en Colombia. Por ejemplo, los avances tecnológicos pueden mejorar la inclusión financiera al facilitar el acceso a servicios financieros, pero también pueden generar desafíos en términos de ciberseguridad y protección de datos. Estudiar estas implicaciones nos permite identificar oportunidades y desafíos para promover un sistema financiero sostenible que contribuya al desarrollo económico y social del país. (Aghón, Albuquerque, & Cortés, 2001)

Si bien el país ha realizado importantes avances en materia de inclusión financiera, aún persisten brechas que permean a poblaciones históricamente subatendidas. Por ello, en aras de cerrar esas brechas, es necesario desarrollar elementos habilitantes de la inclusión financiera como: (i) conectividad y talento digital; (ii) capacidades en materia de educación financiera y (iii) esquemas para compartir información de consumidores y ciudadanos.

La digitalización ha tenido impactos importantes en las actividades económicas y sociales. Una sociedad digital tiene mayor acceso a la información y aumenta su eficiencia. Para que los beneficios de la digitalización puedan ser apropiados adecuadamente en el país es fundamental fortalecer dos factores habilitantes: la conectividad a internet y el talento humano (Vera & Tamayo, 2022).

Todos estos factores que afectan la economía y la sociedad se deben alinear con las políticas y regulaciones actuales, por lo cual Colombia ha implementado políticas y regulaciones para promover la sostenibilidad financiera y el desarrollo sostenible. Analizar las transformaciones de los mercados financieros nos permite evaluar en qué medida estas políticas y regulaciones están siendo efectivas, y si es necesario realizar ajustes o implementar nuevas medidas para asegurar la sostenibilidad del sistema financiero en el contexto actual. Esta justificación destaca la importancia de evaluar la coherencia y la efectividad de las políticas existentes en relación con las transformaciones del mercado.

Aunque estas políticas y regulaciones adelantadas en las entidades que cumplen funciones de supervisión, inspección y vigilancia hacia el sector financiero, también procuran que las organizaciones acaten políticas de riesgo que no comprometan ni expongan la solvencia financiera y los recursos del público ante escenarios no deseados. En este marco, las entidades financieras corren varios riesgos Contribución al conocimiento y la toma de decisiones: Analizar

las transformaciones de los mercados financieros y su relación con la sostenibilidad financiera en Colombia aporta al conocimiento académico y práctico en el campo de las finanzas. Los hallazgos de esta investigación pueden ser útiles para formuladores de políticas, reguladores, instituciones financieras y otros actores del sector para tomar decisiones informadas sobre la gestión de riesgos, la regulación financiera y la promoción de la sostenibilidad en el sistema financiero. (Martínez Jiménez, 2020)

## Problema de Investigación

### Planteamiento

En los últimos años, los mercados financieros han experimentado transformaciones significativas a nivel global, impulsadas por avances tecnológicos y cambios en las regulaciones. Estas transformaciones han tenido un impacto directo en la competitividad de los países, incluyendo a Colombia. Sin embargo, es necesario analizar más a fondo el alcance y las implicaciones de estas transformaciones para comprender mejor su efecto en la competitividad de Colombia.

Uno de los aspectos clave de las transformaciones en los mercados financieros es la digitalización de los servicios financieros. La adopción de tecnologías como la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y la cadena de bloques ha permitido el desarrollo de nuevas plataformas y servicios financieros digitales. Esto ha facilitado el acceso a servicios financieros a un mayor número de personas, reduciendo barreras y promoviendo la inclusión financiera. (González & Amor Alameda, 2023)

Sin embargo, la digitalización también ha generado desafíos para Colombia. En primer lugar, existe la preocupación de que los avances tecnológicos puedan generar una brecha digital, excluyendo a aquellos que no tienen acceso o no están familiarizados con las nuevas tecnologías. Esto podría afectar la competitividad del país si no se toman medidas adecuadas para abordar esta brecha.

Además, la digitalización también ha dado lugar a la aparición de nuevas formas de actividad económica, como las criptomonedas y las plataformas de financiamiento colectivo. Estas nuevas formas de financiamiento y transacciones pueden ofrecer oportunidades para el crecimiento económico, pero también plantean desafíos en términos de regulación y protección

al consumidor. Es fundamental que Colombia adapte su marco regulatorio y promueva la confianza en estos nuevos sistemas financieros para aprovechar plenamente su potencial y mantener su competitividad (Clavijo, 2002).

Otro aspecto relevante es el aumento de la interconexión e interdependencia de los mercados financieros a nivel global. Las transacciones financieras se realizan ahora de manera instantánea y a través de fronteras, lo que crea una mayor exposición a los choques y volatilidad en los mercados internacionales. Esto implica que los eventos ocurridos en otros países pueden tener un impacto significativo en la competitividad de Colombia, especialmente si no se cuenta con una adecuada gestión de riesgos y políticas de resiliencia financiera.

### **Formulación del Problema de Investigación**

"Analizar las transformaciones de los mercados financieros y su relación en la sostenibilidad del sistema financiero en Colombia."

En los últimos años, los avances tecnológicos y cambios en las regulaciones han transformado significativamente los mercados financieros a nivel global, incluyendo la adopción de tecnologías como la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y la cadena de bloques para desarrollar nuevas plataformas y servicios financieros digitales. Esta digitalización ha permitido facilitar el acceso a servicios financieros a más personas, promoviendo la inclusión financiera en Colombia y otros países.

Sin embargo, la digitalización también ha planteado desafíos para Colombia. En primer lugar, existe la preocupación de que esta transformación pueda generar una brecha digital, excluyendo a aquellos que no tienen acceso o no están familiarizados con las nuevas tecnologías. Si esta brecha no es abordada adecuadamente, podría afectar la competitividad del país, ya que limitaría la participación y el aprovechamiento de las oportunidades financieras digitales.

Además, la digitalización ha dado lugar a la aparición de nuevas formas de actividad económica, como las criptomonedas y las plataformas de financiamiento colectivo. Si bien estas nuevas formas de financiamiento pueden ofrecer oportunidades para el crecimiento económico, también plantean desafíos en términos de regulación y protección al consumidor. Es fundamental que Colombia adapte su marco regulatorio y promueva la confianza en estos nuevos sistemas financieros para aprovechar plenamente su potencial y mantener su competitividad en el contexto global.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar las transformaciones de los mercados financieros y su relación en la sostenibilidad del sistema financiero en Colombia.

### **Objetivos Específicos**

Identificar las principales transformaciones en los mercados financieros evidenciados en los últimos dos años.

Describir el impacto de los riesgos financieros que han incidido en el sistema financiero colombiano.

Formular estrategias que permitan mitigar los riesgos financieros fortaleciendo la sostenibilidad del sistema financiero en Colombia.

## **Marco Conceptual y Teórico**

Transformaciones en los mercados financieros y su impacto en la competitividad de Colombia

Los mercados financieros desempeñan un papel fundamental en la economía de cualquier país, ya que son el motor que impulsa el crecimiento económico y facilita la asignación eficiente de recursos. En las últimas décadas, los mercados financieros han experimentado importantes transformaciones a nivel mundial debido a los avances tecnológicos, la globalización y los cambios regulatorios. Estas transformaciones han tenido un impacto significativo en la competitividad de los países, incluyendo Colombia. En este marco teórico, se analiza cómo estas transformaciones han afectado los mercados financieros y la competitividad de Colombia.

### **Origen y Desarrollo del Sistema Financiero en Colombia**

El sistema financiero en Colombia tuvo sus inicios en el período colonial, sin embargo, las primeras instituciones financieras fueron establecidas en la última parte del siglo XIX y principios del siglo XX. Algunas de las primeras entidades financieras en Colombia incluyen el Banco de Bogotá y el Banco de Colombia (Franco, s.f.), los cuales fueron fundados en 1875 por iniciativa de Salvador Camacho Roldán. Durante gran parte del siglo XX, el sistema financiero estuvo dominado por unos pocos bancos comerciales y entidades estatales, pero también hubo esfuerzos significativos para modernizar el sistema en este periodo. A partir de la década de 1990, se implementaron reformas para promover la competencia y la modernización del sistema financiero.

### **Reformas Financieras en la Década de 1990**

Durante la década de 1990, Colombia implementó una serie de reformas financieras con el objetivo de modernizar y promover la competencia en el sistema financiero. Estas reformas incluyeron la liberalización de las tasas de interés y la eliminación de muchos de los controles

del gobierno sobre las instituciones financieras. También se permitió la entrada de bancos extranjeros y se fomentó la creación de nuevas instituciones financieras, lo que aumentó la competencia en el mercado. Otras reformas se enfocaron en fortalecer la supervisión y regulación del sistema financiero para garantizar su estabilidad y solidez. Estas reformas tuvieron un impacto significativo en el sistema financiero colombiano y ayudaron a impulsar su crecimiento y modernización en las décadas siguientes (Ocampo, 2015).

### **Transformaciones en los Mercados Financieros**

Las transformaciones en los mercados financieros en Colombia, se desprenden los siguientes tres subtemas:

**Globalización financiera:** La globalización ha llevado a una mayor integración de los mercados financieros a nivel mundial, permitiendo un mayor flujo de capitales entre países. Esto ha generado nuevos desafíos y oportunidades para los países en desarrollo, como Colombia, en términos de acceso a financiamiento y exposición a los flujos de capital internacionales. (Aqib , Johannes , Giang , Florence , & Roberto , 2018)

**Avances tecnológicos:** La revolución digital ha transformado la forma en que se realizan las transacciones financieras. La tecnología ha facilitado el acceso a los servicios financieros, impulsado el desarrollo de nuevos instrumentos financieros y dado lugar a la creación de nuevos participantes en el mercado, como las fintech. Estos avances tecnológicos han mejorado la eficiencia de los mercados financieros, pero también han planteado desafíos en términos de ciberseguridad y protección de datos.

**Cambios regulatorios:** Las crisis financieras han generado la necesidad de una mayor regulación de los mercados financieros a nivel global. Las reformas regulatorias, como la implementación de Basilea III y la creación de entidades supervisoras más estrictas, han buscado

fortalecer la estabilidad financiera y proteger a los inversionistas. Estos cambios regulatorios han tenido un impacto en la competitividad de los mercados financieros de cada país, ya que pueden afectar la disponibilidad de financiamiento y el costo de capital. (Asobancaria, 2018)

### **Impacto en la Competitividad de Colombia**

Los impactos más reveladores dentro la competitividad en Colombia, se desprenden los siguientes tres subtemas:

**Acceso a financiamiento:** Las transformaciones en los mercados financieros han ampliado el acceso a financiamiento para empresas e individuos en Colombia, la globalización financiera por su parte ha permitido la llegada de inversionistas extranjeros y la diversificación de fuentes de financiamiento. Mientras los avances tecnológicos han facilitado la aparición de nuevas formas de financiamiento, como el crowdfunding y los préstamos peer-to-peer, esto ha contribuido a mejorar la competitividad de las empresas colombianas y permite brindar más opciones para financiar su crecimiento y expansión. (Cepal - Naciones Unidas, 2002)

**Innovación financiera:** Los avances tecnológicos han impulsado la innovación financiera en Colombia. Las fintech han surgido como actores importantes en el ecosistema financiero, ofreciendo servicios financieros más eficientes y accesibles. Estas innovaciones han mejorado la competitividad del sector financiero en Colombia al fomentar la competencia y reducir los costos de transacción. (Rincón Cárdenas, 2022)

**Gestión de riesgos:** Los cambios regulatorios han contribuido a fortalecer la estabilidad financiera en Colombia y a mejorar la gestión de riesgos. La implementación de estándares internacionales de capital y liquidez ha aumentado la resiliencia del sistema financiero colombiano frente a posibles crisis. Lo cual ha mejorado la percepción de los inversionistas

internacionales sobre la solidez de los mercados financieros de Colombia, lo cual puede aumentar su competitividad como destino de inversión. (Asobancaria, 2018)

### **Sostenibilidad Financiera y Desarrollo Sostenible**

En las últimas décadas, ha surgido un enfoque creciente en la sostenibilidad financiera y su relación con el desarrollo sostenible en Colombia. Esto implica que las instituciones financieras no solo deben ser sólidas y rentables, sino también responsables desde el punto de vista ambiental, social y de gobernanza. En Colombia, se han implementado políticas y regulaciones para fomentar la sostenibilidad financiera y promover la inversión en proyectos sostenibles, crea valor económico, medioambiental y social a corto y largo plazo, contribuyendo de esa forma al aumento del bienestar y al auténtico progreso de las generaciones presentes y futuras, en su entorno general. En las estrategias sobre sostenibilidad en la empresa, la sostenibilidad figura como como sinónimo de gestión del riesgo ambiental, lo que regula la identificación de los aspectos medioambientales como los principales representantes de la gestión sostenible en la organización, de lo que se deriva la responsabilidad social de las empresas, siendo esta una integración voluntaria por parte de las empresas, de las preocupaciones sociales y medioambientales en sus operaciones comerciales y sus relaciones con sus interlocutores (Pasachoa Beltrán & Valcarcel Rodríguez , 2020).

### **Impacto de la Globalización Financiera**

La globalización financiera ha tenido un impacto significativo en los mercados financieros de Colombia. La apertura de la economía colombiana y la integración con los mercados internacionales han aumentado la exposición a choques externos y han planteado desafíos en la regulación y supervisión del sistema financiero. Además, la internacionalización

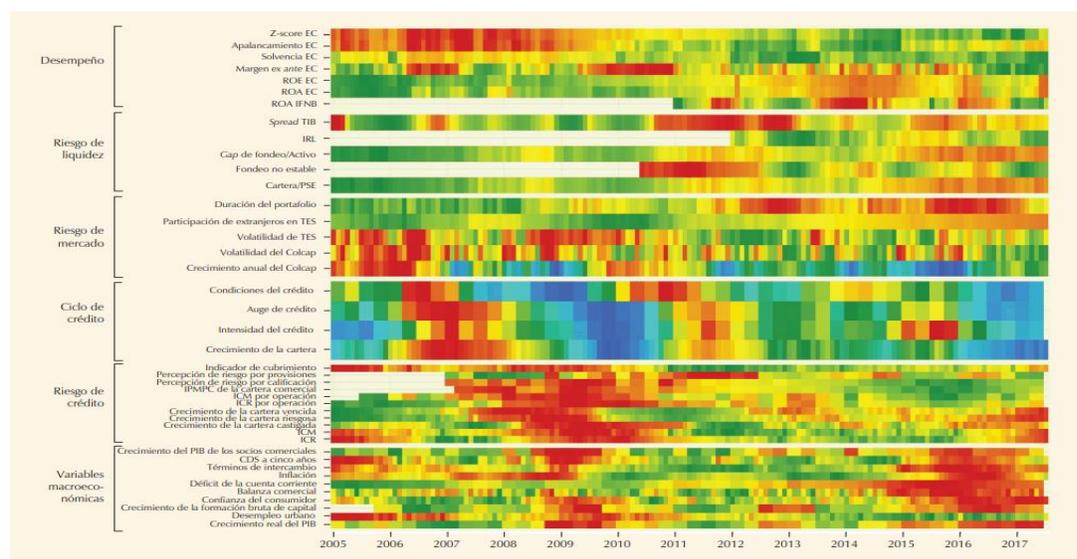
de los flujos de capital ha aumentado la importancia de la estabilidad financiera y la gestión de riesgos en el sistema (Kammer, Azour, Aemro Selassie, Goldfajn, & Yong Rhee, 2022).

## Riesgos Financieros

En Colombia, los principales riesgos financieros son el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el de mercado y liquidez, la rentabilidad y el capital. Además, la Superintendencia Financiera de Colombia ha publicado un proyecto de documento técnico sobre administración de riesgos y oportunidades, y se ha llevado a cabo el Congreso de Riesgo Financiero de Asobancaria. También se ha introducido un mapa de riesgos del sistema financiero colombiano como herramienta para sintetizar visualmente la evolución de los riesgos. (Mora Aguilar, 2023)

### Figura 1

*Mapa de Riesgos del Sistema Financiero Colombiano*



*Nota.* Adaptado de *Mapa de riesgos del sistema financiero colombiano*, por Banco de la república de Colombia, 2017, Banco de la republica de Colombia, (<https://www.banrep.gov.co/es/recuadro-1-mapa-riesgos-del-sistema-financiero-colombiano>).

Por otra parte, la superintendencia financiera de Colombia identifica los diferentes riesgos emergentes, presenta algunos de los potenciales riesgo que presentaría Colombia en los diferentes sectores productivos en el país.

A pesar del empeoramiento de las condiciones económicas internacionales, Colombia ha mostrado resiliencia gracias al dinamismo del consumo interno y a la postura fiscal expansiva. Sin embargo, se espera que la dinámica del consumo interno se desacelere en 2023, ante las mayores tasas de interés y un menor dinamismo del sector exportador.

En cuanto a los riesgos de crédito, se estima que habrá una desaceleración durante todo este año, con un crecimiento económico real anual en torno a 1,3% y niveles de inflación cercanos al 7,6% hacia el cierre de año. La inflación en 2022 causó la moderación de sectores productivos, y esta dinámica podría persistir en 2023.

## Figura 2

*El panorama de los riesgos financieros emergentes para el país en 2023*



*Nota.* Adaptado de *El panorama de los riesgos financieros emergentes para el país en 2023*, por superintendencia financiera de Colombia, 2023, [larepublica.co](http://larepublica.co), (

<https://www.larepublica.co/finanzas/panorama-de-los-riesgos-emergentes-para-colombia-a-largo-de-2023-segun-la-sfc-3519194>)

## **Metodología**

### **Enfoque de la Investigación**

Enfoque cuantitativo: Se utilizarán datos y estadísticas disponibles para analizar el impacto de las transformaciones en los mercados financieros en variables clave de competitividad, como el acceso a financiamiento, la innovación financiera y la gestión de riesgos. Se recopilarán datos relevantes de fuentes confiables, como informes de entidades regulatorias, bancos centrales, instituciones financieras y organismos internacionales. Se realizarán análisis estadísticos y se aplicarán técnicas de modelización para examinar las relaciones entre las variables y cuantificar los impactos.

### **El tipo de Investigación**

Investigación descriptiva: Este tipo de investigación se enfoca en describir las características, fenómenos y relaciones existentes en un área específica. En este caso, se podría realizar una descripción detallada de las transformaciones ocurridas en los mercados financieros de Colombia, así como su impacto en la competitividad del país. Se pueden utilizar datos cuantitativos y cualitativos para recopilar información y presentarla de manera organizada y comprensible.

### **Método de Investigación**

Investigación documental: Este método implica la revisión y análisis exhaustivo de fuentes documentales, como libros, informes, artículos académicos, legislación, regulaciones y documentos técnicos relacionados con los mercados financieros y la competitividad en Colombia. Esta investigación permitirá obtener una base sólida de conocimientos teóricos y antecedentes sobre el tema.

### **Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información**

## **Análisis de Documentos**

Revisión de documentos: Realizar una investigación documental exhaustiva, revisando fuentes secundarias como libros, informes, estudios académicos, estadísticas oficiales, regulaciones financieras, documentos técnicos y otros materiales relevantes. Esta técnica proporciona un marco teórico sólido y antecedentes sobre el tema de investigación.

## **Principales Transformaciones en los Mercados Financieros Evidenciados en los Últimos Dos Años**

Durante el periodo comprendido de 2021-2022, se presentaron diferentes aspectos que fueron determinantes para los cambios que se presentaron durante este periodo, entre estos fenómenos, tenemos los siguientes:

### **Política Monetaria: la Estrategia de Inflación Objetivo en Colombia**

La política monetaria en Colombia tiene como objetivo mantener una tasa de inflación baja y estable, y alcanzar el máximo nivel sostenible del producto y del empleo. De esta forma, la política monetaria cumple con el mandato de la Constitución de velar por mantener el poder adquisitivo del peso y contribuye a mejorar el bienestar de la población.

Para lograr sus objetivos, el Banco de la República sigue un esquema de inflación objetivo en un régimen de tipo de cambio flexible. Bajo este esquema, las acciones de política monetaria están encaminadas a que la inflación futura se sitúe en la meta fijada en el horizonte de política. En Colombia, dicha meta fue fijada por la JDBR en 3% (con un margen admisible de desviación de  $\pm 1$  punto porcentual). Esta meta se refiere a la inflación de precios al consumidor, que se mide estadísticamente como la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Con el objetivo de alcanzar la meta de inflación, el Banco de la República fija la tasa de interés de referencia, también conocida como tasa de interés de política monetaria o de intervención. El Banco ajusta la oferta de dinero para garantizar que el Indicador Bancario de Referencia (IBR) a un día esté cerca de la tasa de interés de política monetaria. Los cambios en la tasa de referencia afectan la inflación y el crecimiento de corto plazo a través de distintos mecanismos de transmisión. (Banco de la República de Colombia, 2023)

### **Inflación Total y Meta 2021-2022**

En el período 2021-2022, la inflación en Colombia se caracterizó por un aumento significativo, pasando del 3,98% en 2021 al 7,87% en 2022. Este aumento fue impulsado por una serie de factores, entre los que destacan:

El aumento de los precios de los alimentos, que se vio afectado por factores externos, como el conflicto en Ucrania y el aumento de los precios de los fertilizantes.

El aumento de los precios de los combustibles, que se vio afectado por el aumento de los precios del petróleo a nivel internacional.

El aumento de los precios de los servicios públicos, que se vio afectado por el aumento de los costos de producción.

**Tabla 1***Inflación total y meta 2021-2022*

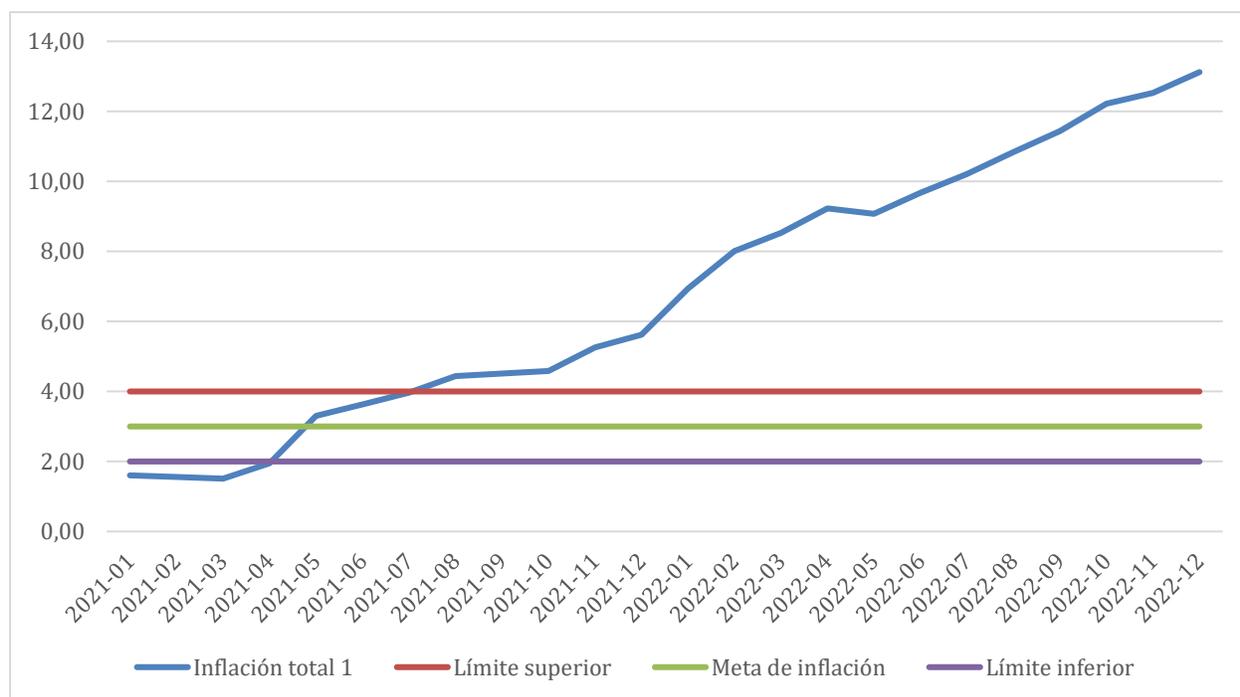
<b>Año(aaaa)-Mes(mm)</b>	<b>Inflación total 1</b>	<b>Límite superior</b>	<b>Meta de inflación</b>	<b>Límite inferior</b>
<b>2021-01</b>	1,60	4,00	3,00	2,00
<b>2021-02</b>	1,56	4,00	3,00	2,00
<b>2021-03</b>	1,51	4,00	3,00	2,00
<b>2021-04</b>	1,95	4,00	3,00	2,00
<b>2021-05</b>	3,30	4,00	3,00	2,00
<b>2021-06</b>	3,63	4,00	3,00	2,00
<b>2021-07</b>	3,97	4,00	3,00	2,00
<b>2021-08</b>	4,44	4,00	3,00	2,00
<b>2021-09</b>	4,51	4,00	3,00	2,00
<b>2021-10</b>	4,58	4,00	3,00	2,00
<b>2021-11</b>	5,26	4,00	3,00	2,00
<b>2021-12</b>	5,62	4,00	3,00	2,00
<b>2022-01</b>	6,94	4,00	3,00	2,00
<b>2022-02</b>	8,01	4,00	3,00	2,00
<b>2022-03</b>	8,53	4,00	3,00	2,00
<b>2022-04</b>	9,23	4,00	3,00	2,00
<b>2022-05</b>	9,07	4,00	3,00	2,00
<b>2022-06</b>	9,67	4,00	3,00	2,00
<b>2022-07</b>	10,21	4,00	3,00	2,00

<b>2022-08</b>	10,84	4,00	3,00	2,00
<b>2022-09</b>	11,44	4,00	3,00	2,00
<b>2022-10</b>	12,22	4,00	3,00	2,00
<b>2022-11</b>	12,53	4,00	3,00	2,00
<b>2022-12</b>	13,12	4,00	3,00	2,00

*Nota.* Adatado de *Inflación total y meta* por Banco de la república de Colombia, 2023, Banco de la república de Colombia,( <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-total-y-meta>)

### Figura 3

*Tendencia – inflación en los últimos dos años*



En la figura N° 3, se puede evidenciar la tendencia de crecimiento de la inflación en los dos últimos años, que sin lugar a duda, ha generado grandes desafíos durante este periodo, esto en consecuencia a los diferentes escenarios que se han presentado en el país, dos de los más grandes acontecimientos fue el estallido social en Colombia, en el mes de abril de 2021,

Colombia vivenció en los escenarios urbanos callejeros de grandes ciudades y pueblos un grupo social de gran magnitud que trascendió los movimientos sectoriales reivindicatorios por causas puntuales y económicas, se aglutinaron sectores variopintos que reclamaron y reclaman a las élites y al Estado un compromiso cierto y efectivo por la democracia y el bienestar social, político y cultural del pueblo colombiano. (Vargas Naranjo & Ramírez Monsalve, 2023)

A la par en esa misma época se presenciaba la presencia de la pandemia del coronavirus, que aisló al pueblo colombiano y al mundo, mientras que durante este proceso de plena pandemia, el 28 de abril de 2021, cientos de personas salieron a las calles, con el fin de presentar oposición a la reforma tributaria que se presentaría por el gobierno de turno de Colombia, que esto repercutió en la escasez de muchos productos de la canasta familiar, conforme lo demuestra el IPC para el año 2021, el más alto en 5 años, fue del 5.62, según cifras de DANE, así como En 2021, en el total nacional la pobreza monetaria fue 39,3% y la pobreza monetaria extrema fue 12,2% mientras que para el 2022, la pobreza multidimensional en el país fue del 12,9% 3,1 puntos porcentuales menos que en 2021 (16,0%), así como el IPC fue del 13.12, estadísticas que esclarecen el porque del crecimiento exponencial de la inflación en estas dos épocas.

### **IPC Variaciones Total Nacional Diciembre 2021-2022**

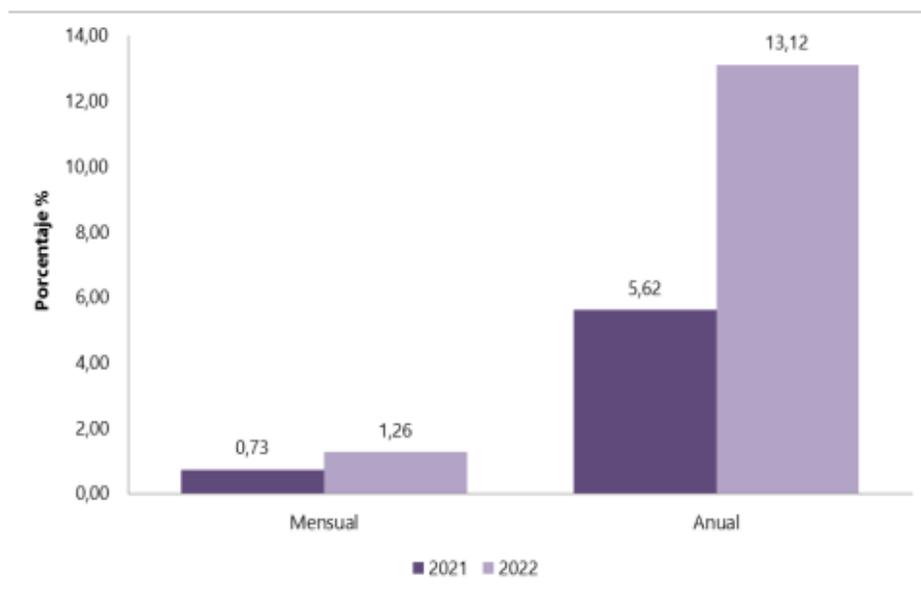
En el período diciembre 2021-diciembre 2022, el IPC Total Nacional registró una variación anual de 13,12%. Esta variación se explicó principalmente por el aumento de los precios de los alimentos, que registraron una variación anual de 19,12%, y los servicios públicos, que registraron una variación anual de 16,45%.

Por lo cual, el Gobierno de Colombia ha tomado medidas para tratar de controlar la inflación, como el aumento de las tasas de interés y la implementación de programas de

asistencia social para las familias de bajos ingresos. Sin embargo, estas medidas han tenido un impacto limitado, y la inflación sigue siendo un problema importante en Colombia.

#### Figura 4

*Tendencia – IPC Variaciones Total Nacional diciembre 2021-2022*

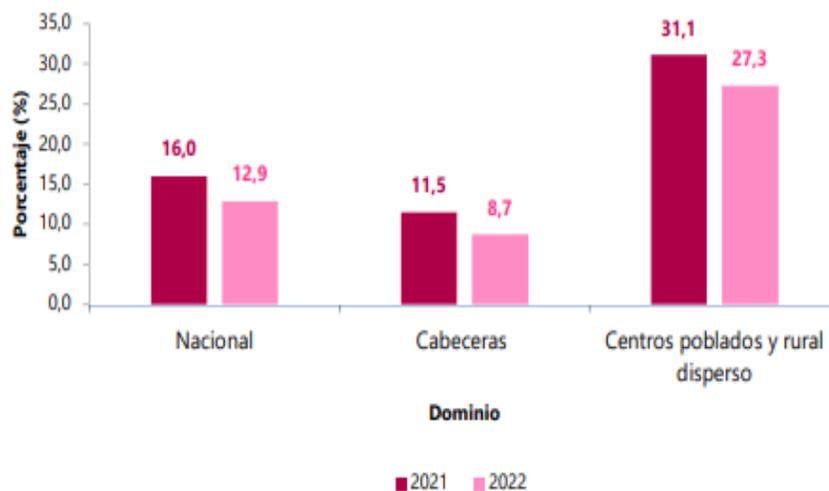


*Nota.* Adaptado de *IPC Variaciones Total Nacional diciembre 2021-2022*, por El Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE Colombiano, 2023, DANE, ([https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol\\_ipc\\_dic22.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol_ipc_dic22.pdf))

Por otra parte del mundo se presentaba la guerra entre dos países, Ucrania y Rusia, grandes productores de cereales e hidrocarburos, que afectó la cadena de suministros a nivel mundial, afectando las importaciones de materias primas provenientes de estos países, entre los países afectados por esta guerra, estaba Colombia, esto debido a que es gran dependiente de las importaciones de estas dos potencias, así como lo informo la revista portafolio, *“Es importante mencionar que, de acuerdo con Jorge Bedoya, presidente de la SAC, los fertilizantes pesan entre 17% y el 34% de los costos de producción en Colombia, por lo cual genera un alto impacto en los agricultores”*. (LORDUY, 2022)

**Figura 5**

*índice de pobreza multidimensional (IPM) 2021- 2022*



*Nota.* Adaptado de *IPC Variaciones Total Nacional diciembre 2021-2022*, por El Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE Colombiano,2023, DANE, (<https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/pobreza-y-condiciones-de-vida/pobreza-multidimensional>)

Por otro lado, los efectos de los fenómenos presentados anteriormente permitieron que la pobreza tuviera un crecimiento en las dos vigencias con respecto a años anteriores, pero se resalta la disminución que hubo en la vigencia 2022 con respecto al año anterior, esto indica que los cambios en la legislación, así como la finalización de la pandemia, permitieron que muchos de los hogares, pudieran salir a realizar actividades que mejoraran sus ingresos y condiciones de vida, dado al gran impacto que dejó el covid-19, así como la terminación del estallido social dentro del país, que dejó grandes pérdidas para el estado, como para la ciudadanía en general.

Todos estos aspectos que afectan las finanzas públicas y privadas son fenómenos que no se aíslan de la regulación de las tasas interbancarias, dado que para resarcir los daños impetrados

tanto por el covid-19, como el estallido social es necesario, financiar las recuperaciones de estos espacios que fueron dañados, así como el mejoramiento de la economía de los hogares colombianos, para ello es necesario que el banco central permita realizar préstamos a los bancos, para que haya circulación del dinero en la sociedad y la economía presente una mejora, para ello las tasas interbancarias presentaron una alza y durante las dos vigencias, como se presenta a continuación:

### **Tasa interbancaria (TIB) de Colombia 2021-2022**

La tasa interbancaria (TIB) es la tasa de interés a la cual los bancos comerciales se prestan dinero entre sí por un día, esta tasa es establecida por el Banco de la República. En el período 2021-2022, la TIB en Colombia presentó una tendencia al alza, pasando de 3,4% en diciembre de 2021 a 5,5% en septiembre de 2022. Este aumento se debe principalmente a las siguientes razones:

- El aumento de la inflación en Colombia, que llevó al Banco de la República a aumentar la tasa de interés de referencia.
- La expectativa de un aumento de la inflación en el futuro, que también llevó al Banco de la República a aumentar la tasa de interés de referencia.
- La reducción de la liquidez en el mercado, que también contribuyó al aumento de la TIB.

**Tabla 2***Tasa interbancaria (TIB) de Colombia 2021-2022*

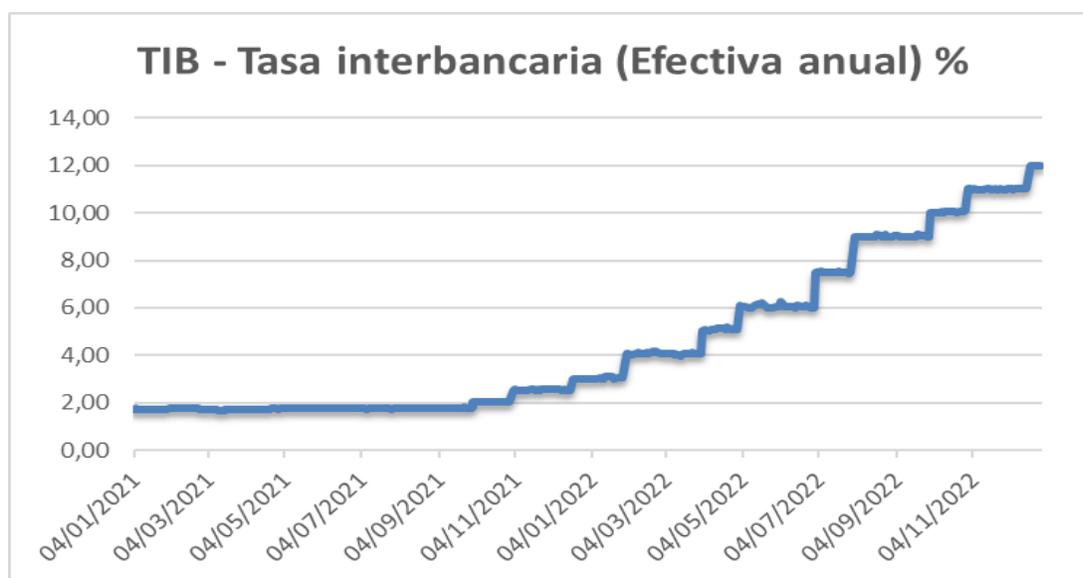
<b>Fecha(dd/mm/aaaa)</b>	<b>TIB (Efectiva anual) %</b>	<b>Monto</b>
<b>2021</b>	1,9	\$ 700.593
<b>enero</b>	1,7	\$ 589.002
<b>febrero</b>	1,7	\$ 538.867
<b>marzo</b>	1,7	\$ 590.000
<b>abril</b>	1,7	\$ 669.977
<b>mayo</b>	1,8	\$ 591.498
<b>junio</b>	1,8	\$ 600.461
<b>julio</b>	1,8	\$ 583.550
<b>agosto</b>	1,8	\$ 673.523
<b>septiembre</b>	1,8	\$ 838.280
<b>octubre</b>	2,0	\$ 808.403
<b>noviembre</b>	2,6	\$ 1.010.624
<b>diciembre</b>	2,7	\$ 905.997
<b>2022</b>	7,2	\$ 746.376
<b>enero</b>	3,1	\$ 903.034
<b>febrero</b>	4,1	\$ 777.013
<b>marzo</b>	4,1	\$ 736.977
<b>abril</b>	5,1	\$ 854.227
<b>mayo</b>	6,1	\$ 826.206
<b>junio</b>	6,1	\$ 769.516
<b>julio</b>	7,5	\$ 956.553
<b>agosto</b>	9,0	\$ 709.563

<b>septiembre</b>	9,1	\$	606.230
<b>octubre</b>	10,1	\$	644.469
<b>noviembre</b>	11,0	\$	568.297
<b>diciembre</b>	11,4	\$	629.112

---

### Figura 6

*Tendencia – Tasa interbancaria (TIB) últimos dos años (2021-2022)*



La tasa de interés interbancaria (TIB) es la tasa a la cual los intermediarios financieros se prestan fondos entre sí por un día. Esta tasa es calculada por el Banco de la República y representa el promedio ponderado por monto de estos préstamos.

Los préstamos interbancarios tienen un plazo efectivo de un día, aunque este plazo puede variar en casos como los fines de semana o días festivos. Es importante destacar que estos préstamos no están respaldados por garantías físicas, lo que significa que la tasa de interés refleja el riesgo crediticio asociado con las contrapartes involucradas en las operaciones.

Además, el nivel de la tasa de interés interbancaria también refleja las condiciones de liquidez en el mercado monetario local. Esto significa que, si existe una mayor demanda de fondos por parte de los intermediarios financieros, es probable que la tasa de interés interbancaria sea más alta, y viceversa.

Por lo cual tasa interbancaria presentó una variación promedio de 1.73 desde el 1 enero hasta el mes de octubre, donde a partir de este mes y hasta el mes de diciembre de 2022, se presentó incremento exorbitante aproximada en cierre a este último mes del 11.96., estas variaciones a la alza que se presentaron claramente repercuten en las tasas de interés para el consumidor Colombiano, lo cual las tasas de microcrédito, crédito de consumo de crédito para vivienda se ven afectadas por estas variaciones que se presentan en los bancos.

Tabla N° 3 – Intereses anuales efectivos (Crédito de Consumo y Ordinario, Microcrédito y Consumo de bajo monto) 2021-2022

**Tabla 3**

*Intereses anuales efectivos (Crédito de Consumo y Ordinario, Microcrédito y Consumo de bajo monto) 2021-2022*

<b>Vigencia</b>		<b>Interés Anual Efectivo</b>					
		<b>Crédito de Consumo y Ordinario</b>		<b>Microcrédito</b>		<b>Consumo de Bajo Monto</b>	
<b>Desde</b>	<b>Hasta</b>	<b>Interés Bancario</b>	<b>Tasa De Usura 1.5 Veces El Interés Bancario Corriente</b>	<b>Interés Bancario Corriente</b>	<b>Tasa De Usura 1.5 Veces El Interés Bancario Corriente</b>	<b>Interés Bancario Corriente</b>	<b>Tasa De Usura 1.5 Veces El Interés Bancario Corriente</b>
<b>1-ene-21</b>	31-ene-21	17,32%	25,98%				
<b>1-ene-21</b>	31-mar-21			37,72%	56,58%		
<b>1-feb-21</b>	28-feb-21	17,54%	26,31%				
<b>1-mar-21</b>	31-mar-21	17,41%	26,12%				
<b>1-abr-21</b>	30-abr-21	17,31%	25,97%				
<b>1-abr-21</b>	30-jun-21			38,42%	57,63%		
<b>1-may-21</b>	31-may-21	17,22%	25,83%				
<b>1-jun-21</b>	30-jun-21	17,21%	25,82%				
<b>1-jul-21</b>	31-jul-21	17,18%	25,77%				
<b>1-jul-21</b>	30-sep-21			38,14%	57,21%		
<b>1-ago-21</b>	31-ago-21	17,24%	25,86%				
<b>1-sep-21</b>	30-sep-21	17,19%	25,79%				
<b>1-oct-21</b>	31-oct-21	17,08%	25,62%				
<b>1-oct-21</b>	31-dic-21			37,36%	56,04%		
<b>1-oct-21</b>	30-sep-22					30,35%	45,53%

<b>1-nov-21</b>	30-nov-21	17,27%	25,91%		
<b>1-dic-21</b>	31-dic-21	17,46%	26,19%		
<b>1-ene-22</b>	31-ene-22	17,66%	26,49%		
<b>1-ene-22</b>	31-mar-22			37,47%	56,21%
<b>1-feb-22</b>	28-feb-22	18,30%	27,45%		
<b>1-mar-22</b>	31-mar-22	18,47%	27,71%		
<b>1-abr-22</b>	30-abr-22	19,05%	28,58%		
<b>1-abr-22</b>	30-jun-22			37,97%	56,96%
<b>1-may-22</b>	31-may-22	19,71%	29,57%		
<b>1-jun-22</b>	30-jun-22	20,40%	30,60%		
<b>1-jul-22</b>	31-jul-22	21,28%	31,92%		
<b>1-jul-22</b>	30-sep-22			39,47%	59,21%
<b>1-ago-22</b>	31-ago-22	22,21%	33,32%		0,00%
<b>1-sep-22</b>	30-sep-22	23,50%	35,25%		
<b>1-oct-22</b>	31-oct-22	24,61%	36,92%		
<b>1-oct-22</b>	31-dic-22			36,95%	55,43%
<b>1-oct-22</b>	30-sep-23				29,37% 44,06%
<b>1-nov-22</b>	30-nov-22	25,78%	38,67%		
<b>1-dic-22</b>	31-dic-22	27,64%	41,46%		

*Nota.* Adaptado de *Interés Bancario Corriente*, por Superintendencia Financiera de Colombia, 2023, Superintendencia Financiera de Colombia, (<https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa-/interes-bancario-corriente-10829>)

### **Causas del Interés Anual Efectivo del Microcrédito en Colombia 2021-2022**

En Colombia, algunas posibles causas del Interés Anual Efectivo del Microcrédito durante el período 2021-2022 podrían incluir:

Política monetaria: Las decisiones del Banco de la República de Colombia sobre las tasas de interés de referencia pueden afectar las tasas de interés de los microcréditos. Si el banco central aumenta las tasas de interés, es probable que también aumente el Interés Anual Efectivo de los microcréditos, esto de efecto a los cambios sociales, gubernamentales internos como externos.

Riesgo crediticio: Los prestamistas tienen en cuenta el riesgo crediticio al establecer las tasas de interés de los microcréditos. Si el riesgo de impago es alto, es posible que los prestamistas cobren tasas de interés más altas para compensar ese riesgo.

Costos operativos: Los costos operativos de las instituciones financieras que otorgan microcréditos también pueden influir en las tasas de interés. Si los costos operativos aumentan, es posible que las instituciones financieras ajusten las tasas de interés para cubrir esos costos, así como lo determino la revista portafolio donde las utilidades y dividendos de las empresas, aumentaron gracias a las alzas de las tasas de interés, que al final de la cadena afecta directamente al consumidor final.

La situación financiera de los establecimientos de crédito ha seguido mejorando en términos reales desde el segundo semestre de 2021, aunque a un ritmo más lento. Esto se debe a que el crecimiento de los préstamos, especialmente en las categorías de consumo y comerciales, se ha estabilizado. Sin embargo, en términos nominales, el crecimiento de los préstamos de consumo ha continuado acelerándose y ha alcanzado niveles que no se habían observado desde mediados de 2011. (Banco de la república de Colombia, 2022)

### **Efectos del Interés Anual Efectivo del Microcrédito en Colombia 2021-2022**

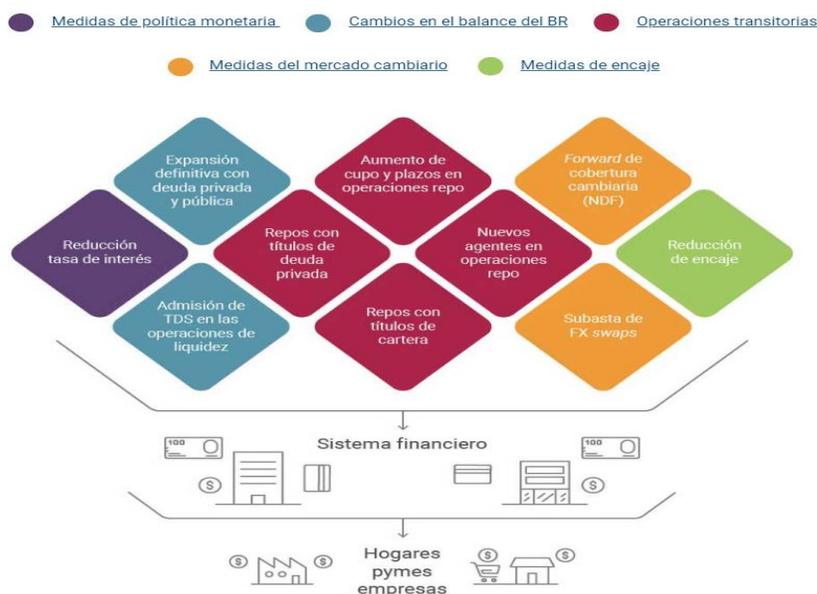
Los efectos del Interés Anual Efectivo del Microcrédito en Colombia durante el período 2021-2022 pueden incluir:

Acceso al crédito: Un aumento en las tasas de interés puede dificultar el acceso al crédito para los emprendedores y pequeños negocios que dependen de los microcréditos como fuente de financiamiento. Aunque el banco de la república implementado durante este periodo estrategias que permitieran, mitigar el impacto de los diferentes eventos que pasaban en estas épocas, las tasas no presentaron gran variación, al contrario, como se puede evidenciar más adelante en la gráfica x, tuvo crecimientos exponenciales.

Así como el banco de la república de Colombia, implemento las siguientes estrategias, para mitigar los impactos que dejo los escenarios presentados anteriormente.

## Figura 7

### Estrategias Medidas Banco de la República



*Nota.* Adaptado de *¿Qué hizo el Banco de la República para enfrentar el impacto de la pandemia en la economía?* por Banco de la república de Colombia, 2022, Banco de la república de Colombia, (<https://www.banrep.gov.co/es/medidas-banrep-covid-19-0>)

Costo del crédito: Tasas de interés más altas significan un mayor costo del crédito para los prestatarios. Esto puede afectar la rentabilidad de los negocios y su capacidad para hacer crecer sus operaciones.

Desarrollo económico: El acceso al crédito asequible y con tasas de interés razonables es importante para el desarrollo económico de un país. Si las tasas de interés de los microcréditos son altas, puede afectar negativamente el crecimiento económico y la generación de empleo en el sector de microempresas.

Es importante tener en cuenta que estos son solo posibles causas y efectos del Interés Anual Efectivo del Microcrédito en Colombia durante el período 2021-2022. Para obtener información más precisa y detallada sobre este tema, es recomendable consultar fuentes especializadas y estudios específicos relacionados con el microcrédito en Colombia durante el período mencionado.

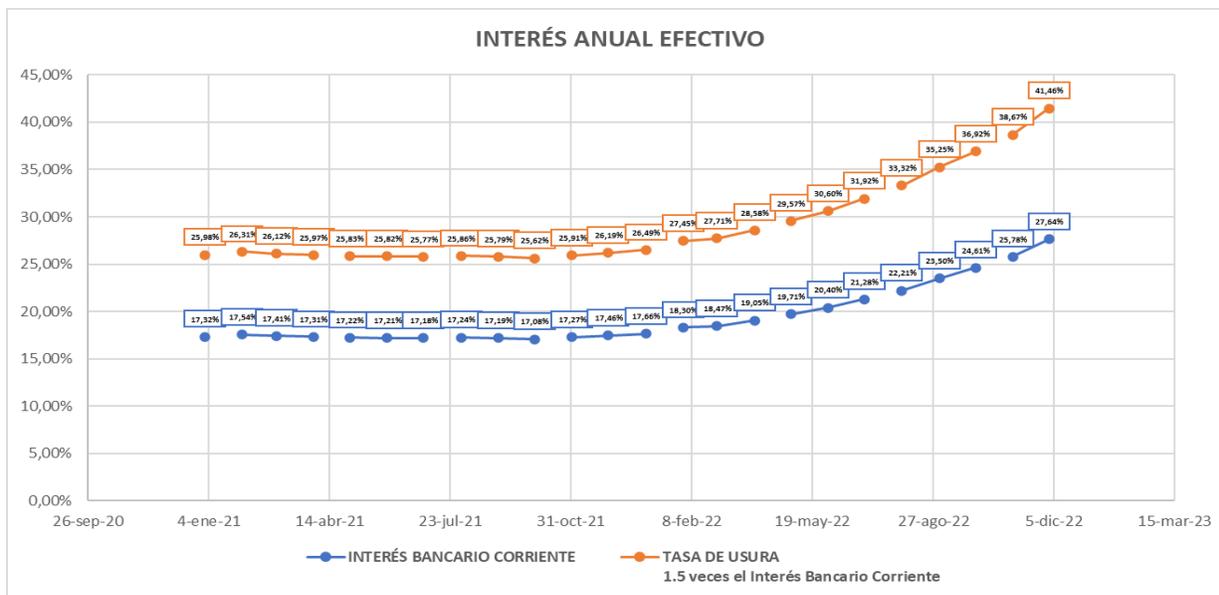
Así es como, el banco de la república implemento diferentes estrategias para minimizar el impacto de la inflación dentro del país, como la reducción de las tasas, emisión de títulos valores por el banco central.

Figura 8

*Desencadenamiento de alza de costos*

*Nota.* Adaptado de *Desencadenamiento de alza de costos* (pág. 20), por Asociación Nacional de Industriales – ANDI,2022, Asociación Nacional de Industriales – ANDI (<https://www.andi.com.co/uploads/Balance%202021%20y%20Perspectivas%202022%20-%20ANDI%20BMM.pdf>)

Así es como la Asociación Nacional de Industriales - ANDI, ratifica que uno de los factores que desencadenó la alza en las tasas de interés, fueron el aumento de los insumos a partir de la pandemia del COVID -19, los cuales repercutieron en toda la cadena productiva y de suministros del país, afectando directamente al sector productivo, así como la falta de producción de microchips que afectó el sector automotriz, celulares, computadores y demás sectores que implementan estos insumos en sus productos electrónicos, lo que dificultó o agravó la situación fue la guerra de Ucrania y Rusia, como se mencionó anteriormente.

**Figura 9***Interés Anual Efectivo 2021-2022*

Las tasas de usura como se puede evidenciar en la figura N° 9, se pueden percibir que la que, durante el 2021, tuvo un crecimiento lineal, pero en la transición de la vigencia de 2021 a 2022, se ve el crecimiento exponencial mayor al 75%, que afecta directamente al consumidor final, lo que permitió disminuir en cierta forma la inflación que se presentó durante estos periodos, que contuvo en cierto modo el incremento de la inflación.

### ¿Por Qué Suben las Tasas?

Las autoridades monetarias de cada país utilizan principalmente la tasa de interés para regular los niveles de precios.

Según el Banco de la República, se aumenta la tasa de interés para controlar el aumento en el costo de vida, lo que causa inflación. En abril de este año, la inflación alcanzó el 9,23 %.

Este fenómeno ha estado ocurriendo desde octubre del año pasado y se ha intensificado debido al conflicto entre Rusia y Ucrania.

Además, esta medida busca reducir la disponibilidad de dinero para el gasto, lo que ayuda a disminuir los precios de los productos básicos.

En resumen, cuando la tasa de interés sube, los bancos pagan más por el dinero que toman prestado, lo que lleva a las instituciones financieras a cobrar más a sus clientes.

En otras palabras, el objetivo es frenar el aumento de precios en la economía, causado por la inflación y la crisis global. También se busca que individuos y empresas se endeuden menos para gastar y invertir, ya que es necesario reducir el gasto excesivo en comparación con los ingresos nacionales, es decir, el déficit de cuenta corriente.

### **Efectos del Aumento Tasa de Interés**

Aunque el Banco de la República debe actuar contra la inflación, aumentar la tasa de interés tiene varios efectos, siendo el más significativo para las empresas y la economía en general el incremento en los costos de crédito. Esto afecta la rentabilidad de las empresas y puede llevar a algunas de ellas a perder cuota de mercado.

Para los consumidores, el crédito bancario se vuelve más costoso, lo que puede reducir su deseo de comprar. Es probable que eviten solicitar préstamos para comprar bienes como viviendas y vehículos.

Es importante destacar que el impacto de la política monetaria en los créditos suele retrasarse, a veces hasta seis meses.

En el caso de las tarjetas de crédito, su efecto no es tan notable, ya que generalmente están vinculadas a la tasa de usura.

En el sector financiero, el aumento de las tasas de interés ha encarecido el crédito, lo que ha dificultado el acceso a financiamiento para las empresas y los hogares. Además, ha generado un aumento en la morosidad, lo que podría afectar la estabilidad del sistema financiero.

Los principales efectos del aumento de la tasa de interés en Colombia durante los años 2021 y 2022 se pueden resumir de la siguiente manera:

**Freno a la inflación:** El aumento de las tasas de interés ha contribuido a frenar la inflación, que alcanzó un pico de 9,23% en abril de 2022. Sin embargo, el impacto ha sido limitado, ya que la inflación se mantiene en niveles elevados.

**Desaceleración del crecimiento económico:** El aumento de las tasas de interés ha tenido un impacto negativo en el consumo y la inversión, lo que ha desacelerado la economía del país.

**Encarecimiento del crédito:** El aumento de las tasas de interés ha encarecido el crédito, lo que ha dificultado el acceso a financiamiento para las empresas y los hogares.

**Aumento de la morosidad:** El aumento de las tasas de interés ha generado un aumento en la morosidad, lo que podría afectar la estabilidad del sistema financiero.

## Base Monetaria Colombia 2021-2022

### Figura 10

Base Monetaria Colombia 2021-2022

Fin de:	Base monetaria	Efectivo			Reserva para encaje			
		Total	Especies monetarias fuera del sistema financiero	Depósitos de particulares en Banco de la República	Total	Efectivo en caja del sistema financiero	Depósitos del sistema financiero en Banco de la República	
	(a)	(b)	1/		1/			
<b>2021</b>	Ene.	122.385,2	90.709,5	90.331,8	377,8	31.675,7	17.496,9	14.178,7
	Feb.	122.506,6	90.094,5	89.701,6	392,9	32.412,2	17.281,9	15.130,4
	Mar.	121.033,9	91.570,5	90.986,4	584,2	29.463,4	17.329,7	12.133,6
	A br.	124.339,3	91.311,4	90.839,2	472,2	33.028,0	16.351,0	16.677,0
	May.	124.655,3	93.240,0	92.934,6	305,4	31.415,3	17.117,1	14.298,3
	Jun.	129.377,4	96.861,1	96.515,5	345,6	32.516,3	16.203,5	16.312,8
	Jul.	128.654,9	96.460,4	96.111,8	348,6	32.194,5	17.133,0	15.061,6
	A go.	128.779,1	95.756,1	95.255,3	500,8	33.022,9	18.063,9	14.959,0
	Sep.	129.642,0	96.762,3	96.373,3	389,0	32.879,7	16.501,1	16.378,6
	Oct.	131.276,4	96.055,4	95.813,6	241,7	35.221,1	18.319,2	16.901,9
	Nov.	134.295,7	98.210,6	97.931,6	278,9	36.085,2	18.798,2	17.287,0
	Dic.	145.382,7	108.599,6	108.352,1	247,5	36.783,1	17.098,7	19.684,4
<b>2022</b>	Ene.	138.907,3	104.103,6	103.858,1	245,5	34.803,7	18.756,1	16.047,6
	Feb.	139.100,1	103.070,2	102.857,6	212,6	36.029,9	18.719,7	17.310,2
	Mar.	139.486,1	104.299,5	104.097,6	201,9	35.186,6	18.268,7	16.917,9
	A br.	141.762,3	102.960,6	102.801,0	159,7	38.801,7	19.270,4	19.531,3
	May.	140.684,2	103.878,8	103.702,8	176,0	36.805,4	19.300,9	17.504,5
	Jun.	138.606,7	106.426,6	106.251,8	174,8	32.180,1	20.064,6	12.115,6
	Jul.	142.235,5	106.630,9	106.451,3	179,5	35.604,6	19.552,6	16.052,0
	A go.	143.406,8	107.492,5	107.342,2	150,3	35.914,3	18.798,8	17.115,4
	Sep.	143.165,4	106.148,6	105.861,3	287,3	37.016,8	19.516,3	17.500,5
	Oct.	143.548,7	105.889,7	105.721,4	168,2	37.659,0	21.010,5	16.648,5
	Nov.	145.396,2	108.891,5	108.696,4	195,0	36.504,8	20.964,0	15.540,8
	Dic.	154.744,3	116.164,0	115.951,8	212,2	38.580,3	19.226,9	19.353,4

Nota. Adaptado de *Estadísticas monetarias* por Banco de la república de Colombia, 2022, Banco de la república de Colombia, (<https://www.banrep.gov.co/es/node/16153>)

La base monetaria tuvo un crecimiento durante las vigencias de 2021 y 2022 aproximadamente de 29%, esto quiere decir que hubo más efectivo en circulación, lo cual trajo lo siguientes desafíos ya mencionados anteriormente:

**Inflación:** Un exceso de efectivo en circulación puede aumentar la demanda agregada en una economía, lo que, si no se compensa con un aumento en la producción de bienes y servicios,

puede llevar a la inflación. La inflación ocurre cuando los precios suben de manera generalizada y sostenida, lo que reduce el poder adquisitivo de la moneda.

Fomento de actividades ilegales: El efectivo es anónimo y difícil de rastrear, lo que puede facilitar actividades ilegales, como la evasión fiscal, el lavado de dinero y el mercado negro.

Costos de almacenamiento y seguridad: Manejar grandes cantidades de efectivo puede ser costoso en términos de almacenamiento y seguridad. Las empresas y los bancos pueden incurrir en gastos adicionales para proteger y gestionar el efectivo en circulación.

Desafíos para la política monetaria: Cuando hay una gran cantidad de efectivo en circulación, puede ser más difícil para el banco central controlar la oferta monetaria y llevar a cabo políticas monetarias efectivas, como la gestión de tasas de interés.

Falta de transparencia: El efectivo puede dificultar el seguimiento de las transacciones económicas y financieras, lo que puede hacer que sea más difícil para las autoridades fiscales y gubernamentales rastrear ingresos y combatir la evasión fiscal.

Para cumplir con la estabilidad de precios y contribuir a que la economía colombiana crezca de manera sostenible se requiere un nivel alto de la tasa de interés de política

Ante los altos niveles de demanda y de inflación, el Banco de la República ha ajustado la tasa de interés de política monetaria.

De septiembre de 2021 a abril de 2023, la Junta Directiva ha aumentado su tasa de interés de política monetaria del 1,75 % al 13,25 %. (Banco de la república de Colombia, s.f.)

### **Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo**

Debido a los acontecimientos presentados anteriormente, la deuda externa presentó un incremento porcentual de una vigencia a otra del 25%, claramente este aspecto representó los diferentes alivios con los que cuenta en su momento las empresas que sufrieron estas

afectaciones por los eventos presentados en estas épocas, así como lo indico el Banco de la Republica sobre las medidas que se tomaron para mitigar los impactos al pueblo colombiano y su industria, en la cual menciona que, Es importante resaltar que esta intervención tuvo otros efectos positivos para empresas y hogares. Al permitir que el mercado de Certificados de Depósito a Término (CDTs) funcionara de manera normal, las compras realizadas por el Banco permitieron que los bancos y otras instituciones financieras pudieran seguir captando recursos del público a través de estos títulos. Esto les brindó los fondos necesarios para prestar a sus clientes o para absorber las pérdidas de ingresos temporales causadas por los créditos que fueron congelados temporalmente.

En el mercado de CDTs a 90 días, se establece la tasa de interés de referencia conocida como DTF, la cual es utilizada en muchos préstamos, especialmente en las tesorerías de las empresas. Por lo tanto, la normalización del mercado de CDTs y de la tasa de interés DTF fue fundamental para evitar aumentos excesivos en los pagos de intereses que los clientes con este tipo de deuda debían realizar. Esto contribuyó a mantener la estabilidad financiera de las empresas y hogares, al evitar que se vieran afectados por incrementos desproporcionados en sus obligaciones financieras. (Banco de la república de Colombia, s.f.)

Entorno Económico Durante el año 2021, se presenció un proceso de recuperación económica tras los impactos negativos ocasionados por la pandemia de la COVID-19 en 2020, los cuales afectaron tanto a la salud humana como al crecimiento económico y el bienestar social. Esta recuperación fue posible gracias a las campañas de vacunación que permitieron levantar las restricciones en la actividad económica. Al mismo tiempo, se experimentó un aumento inesperado de la inflación a lo largo del año, lo que llevó a una moderación de la política monetaria expansiva implementada en 2020. Además, en medio de periodos de

incertidumbre financiera, los activos de renta fija perdieron valor, y el valor del dólar se fortaleció a nivel global. En este capítulo se presentan los principales resultados en términos económicos que influyeron en la evolución de la deuda pública de Colombia. La primera sección analiza el panorama económico a nivel mundial, mientras que la segunda sección se enfoca en lo ocurrido en Colombia.

Durante el año 2021, la economía mundial experimentó un crecimiento del 6,1% en términos reales, superando las expectativas iniciales que estimaban un crecimiento del 5,5%. Este resultado fue sorprendentemente positivo en comparación con el año 2020, cuando la economía global se contrajo en un 3,1%. La recuperación económica lograda en 2021 permitió superar los niveles de actividad económica previos a la pandemia, específicamente del año 2019, en un 2,9%.

No obstante, esta recuperación no se produjo de manera uniforme en todos los países debido a varios factores que ralentizaron su ritmo. Entre estos factores se incluyen la escasez de suministros, demoras y costos adicionales en el transporte marítimo, falta de mano de obra y el aumento de los precios de la energía. Las medidas restrictivas aplicadas a la actividad económica y la movilidad de la población pudieron levantarse gracias a los avances en las campañas de vacunación. Las economías avanzadas comenzaron este proceso a finales de 2020 y tuvieron un acceso preferencial a las vacunas, mientras que las economías emergentes y en desarrollo iniciaron sus campañas de vacunación en el primer trimestre de 2021 o posteriormente, enfrentando retrasos y desafíos logísticos.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), al finalizar el año 2021, las economías avanzadas experimentaron un crecimiento del 5,2%, mientras que las economías emergentes crecieron un 6,8%. Esto se vio favorecido por el aumento de los precios de las materias primas.

Dentro del grupo de economías emergentes, las economías asiáticas lideraron el crecimiento con un impresionante 7,3%, en contraste con la contracción del 0,8% experimentada en 2020. Por otro lado, los países latinoamericanos registraron un crecimiento del 6,8%, pero aún no lograron alcanzar los niveles de actividad económica de 2019, e incluso quedaron por debajo de los niveles de 2018. (Contraloría de General de la República, 2021), esto repercutió en un aumento en el valor de las tasas internacionales, así como la deuda externa con la que cuenta el país, tanto en el nivel público como privado.

### Figura 11

#### Saldo deuda de mediano y largo plazo 2021- 2022

		Saldo deuda externa de mediano y largo plazo	
Año(aaaa)	Estado de la información	Dólares estadounidenses (USD)	Pesos colombianos (COP)
2021	D	73.306,00	291.842,90
2022	D	75.978,19	365.470,27

		Saldo deuda externa de mediano y largo plazo	
Año(aaaa)-Trimestre(t)	Estado de la información	Dólares estadounidenses (USD)	Pesos colombianos (COP)
2021 - I	D	67.073,43	250.647,36
2021 - II	D	69.941,69	262.747,85
2021 - III	D	69.909,80	268.081,71
2021 - IV	D	73.306,00	291.842,90
2022 - I	D	73.186,37	274.313,48
2022 - II	D	73.154,41	301.942,63
2022 - III	D	73.358,63	332.466,44
2022 - IV	D	75.978,19	365.470,27

*Nota.* Adaptado de *Saldo deuda de mediano y largo plazo 2021- 2022*, por Banco de la república de Colombia, 2023, Banco de la república de Colombia

([https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bdeudax\\_t.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bdeudax_t.pdf))

El Banco de la República informó que al finalizar el año 2022, la deuda externa de Colombia ascendió a más del 7.5%, lo que representa el 53,4 % del Producto Interno Bruto (PIB) del país en comparación con lo registrado en diciembre de 2021. De este monto, el 84 % de la

deuda tiene plazos de vencimiento superiores a un año, mientras que el 16 % restante corresponde a créditos con plazos de vencimiento igual o menor a un año. Esto implica que la mayor parte de la deuda está relacionada con préstamos y bonos.

Entre noviembre y diciembre de 2022, la deuda aumentó en 3.724 millones de dólares, marcando el mayor incremento mensual desde agosto de 2021. El saldo al final de diciembre se debe en su mayoría al aumento de la deuda tanto a largo plazo como a corto plazo. El Banco de la República señala que este crecimiento se explica principalmente por nuevos préstamos contraídos por empresas del sector privado.

De la deuda total, el 57 % corresponde a la deuda pública, mientras que el 43 % proviene del sector privado. Además, dentro del total de la deuda externa, el 15 % corresponde a préstamos entre empresas que tienen una relación de inversión directa.

Las mayores obligaciones en términos de la deuda externa provienen del sector público y se distribuyen de la siguiente manera: Banca comercial: 1.324 millones de dólares - Organismos internacionales: 1.146 millones de dólares - Banca bilateral y otros acreedores: 36 millones de dólares.

En cuanto al desglose de la deuda a largo plazo, el 71 % corresponde a obligaciones del gobierno nacional, el 20 % pertenece a entidades descentralizadas y el 9 % restante corresponde a obligaciones de otros deudores, según indica el informe de la revista portafolio (Portafolio, 2023)

Por otro lado, en septiembre de 2020, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó que el país accediera a una línea de crédito flexible (LCF) equivalente al 384% de su cuota en el organismo, lo que representa aproximadamente 10.800 millones de dólares. Posteriormente, en diciembre de 2020, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público informó que se realizó un

desembolso de 5.400 millones de dólares de esta línea de crédito para hacer frente a las necesidades de financiamiento agravadas por la pandemia y para mantener suficiente liquidez internacional como protección contra posibles riesgos externos. Este acuerdo tiene vigencia hasta el 30 de abril de 2022.

### **Producto Interno Bruto (Tasa de Crecimiento Anual) 2021- 2022**

**Tabla 4**

*Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento anual) 2021- 2022*

<b>Fecha</b>	<b>Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento anual)</b>
<b>yyyy/mm/dd</b>	<b>%</b>
<b>2020/12/31</b>	-3,472653936
<b>2021/03/31</b>	1,650879116
<b>2021/06/30</b>	18,97250957
<b>2021/09/30</b>	13,58142719
<b>2021/12/31</b>	11,08113498
<b>2022/03/31</b>	8,204938605
<b>2022/06/30</b>	12,23539146
<b>2022/09/30</b>	7,33735162
<b>2022/12/31</b>	2,144719075

*Nota:* Adaptado de *Producto Interno Bruto histórico* por Banco de la República de Colombia, 2023, Banco de la República de Colombia

(<https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/producto-interno-bruto-pib>)

El producto interno bruto (PIB) de Colombia creció un 7,6% en 2021, tras caer un 7,8% en 2020 en promedio, como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Este crecimiento fue impulsado por el consumo privado, la inversión y las exportaciones.

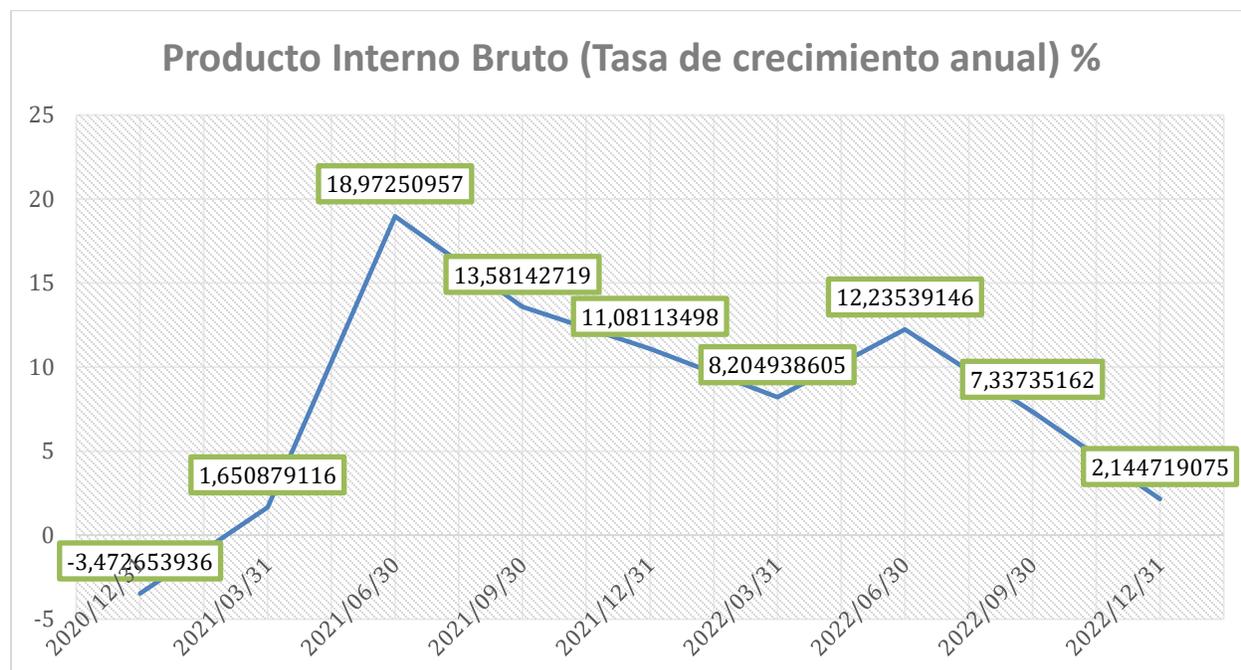
En 2022, el PIB de Colombia creció un 6,5%, lo que representa un crecimiento moderado en comparación con el año anterior. Este crecimiento se debió principalmente al consumo privado, que aumentó un 6,4%, y a las exportaciones, que aumentaron un 15,3%.

El contexto económico internacional en 2021 y 2022 fue favorable para el crecimiento de la economía colombiana. La economía mundial se recuperó de la pandemia de COVID-19, lo que impulsó la demanda de productos y servicios colombianos.

Sin embargo, la economía colombiana también se enfrentó a algunos desafíos en 2021 y 2022. La inflación aumentó significativamente, alcanzando un nivel de 9,17% en 2022. Además, la tasa de desempleo se mantuvo elevada, alcanzando un nivel de 10,7% en 2022.

**Figura 12**

*Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento anual %) 2021- 2022*



La comparación del producto interno bruto de colombiano en el primer trimestre 2021, se presentó un crecimiento positivo, dado que al cierre de la vigencia de 2020 se había presentado panorama negativo en el PIB a diferencia para el segundo trimestre de la vigencia, se tuvo el crecimiento desmesurado, lo que, a partir de ahí, tuvo un decrecimiento exponencial aproximadamente del 60%, lo que afecto directamente a la cadena de suministros interna del país.

### **El Comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia de 2021 al 2022**

El comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) se puede precisar de la siguiente forma de las vigencias de estudio:

2021: El PIB colombiano creció un 10,6%, lo que representó la mayor tasa de crecimiento anual desde 1950. Este crecimiento se debió a la recuperación económica tras la pandemia de COVID-19, que impulsó el consumo privado, la inversión y las exportaciones.

2022: El PIB colombiano creció un 7,5%, lo que representó una desaceleración respecto al año anterior. Esta desaceleración se debió a una serie de factores, entre los que se incluyen: El aumento de la inflación, que redujo el poder adquisitivo de los consumidores. El aumento de las tasas de interés, que encarece el crédito y reduce la inversión.

La guerra en Ucrania, que provocó un aumento de los precios de las materias primas y la energía.

En términos porcentuales, el PIB colombiano creció un 7,5% en 2022, lo que representa una disminución de 3,1 puntos porcentuales respecto al crecimiento del 10,6% en 2021.

Las principales causas de la desaceleración del PIB en 2022 fueron:

**El aumento de la inflación:** La inflación en Colombia alcanzó un máximo histórico de 9,07% en junio de 2022, lo que redujo el poder adquisitivo de los consumidores y frenó el consumo privado.

**El aumento de las tasas de interés:** El Banco de la República de Colombia aumentó las tasas de interés en 150 puntos básicos en 2022, lo que encarece el crédito y reduce la inversión.

**La guerra en Ucrania:** La guerra en Ucrania provocó un aumento de los precios de las materias primas y la energía, lo que aumentó los costos de producción y frenó el crecimiento económico.

Es importante señalar que, a pesar de la desaceleración, el PIB colombiano sigue creciendo a un ritmo acelerado. En el primer semestre de 2023, el PIB creció un 3,0%, lo que representa una tasa de crecimiento superior a la de la mayoría de los países de la región.

**Figura 13**

*Producto Interno Bruto Enfoque de la producción - 2021- 2022 año total*

Actividad económica	Serie original Tasa de crecimiento anual (%)		Serie original Contribución* al valor agregado
	2021 <sup>P</sup> - 2020 <sup>P</sup>	2022 <sup>P*</sup> - 2021 <sup>P</sup>	2022 <sup>P*</sup>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,1	-1,9	-0,2
Explotación de minas y canteras	0,04	0,6	0,04
Industrias manufactureras	14,7	9,8	1,2
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado <sup>2</sup>	5,4	4,1	0,2
Construcción	5,7	6,4	0,3
Comercio al por mayor y al por menor <sup>3</sup>	21,7	10,7	2,1
Información y comunicaciones	11,8	14,2	0,4
Actividades financieras y de seguros	3,7	6,5	0,3
Actividades inmobiliarias	2,8	2,0	0,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas <sup>4</sup>	9,4	8,3	0,6
Administración pública, defensa, educación y salud <sup>5</sup>	8,5	4,9	0,8
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios <sup>6</sup>	33,7	37,9	1,2
Valor agregado	10,6	7,2	7,2
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	15,7	10,1	
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>11,0</b>	<b>7,5</b>	

*Nota.* Adaptado de *Producto Interno Bruto (PIB) Tasa de crecimiento anual en volumen 2014 – 2022*, por DANE, 2023, DANE,  
([https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp\\_PIB\\_IVtrim22.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IVtrim22.pdf))

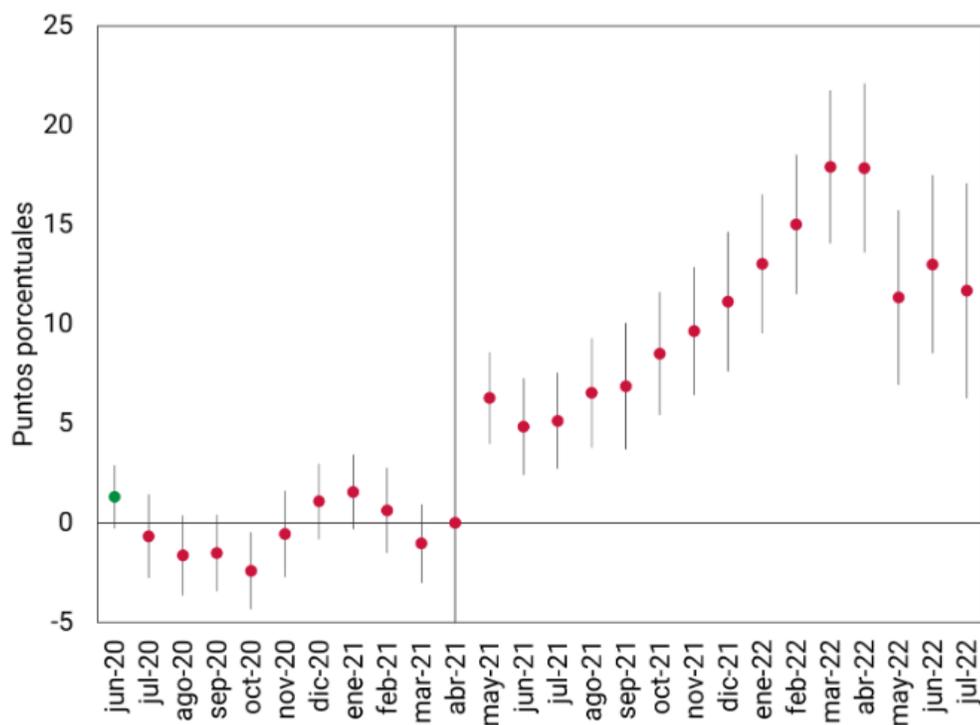
Dentro del a grafica x, se puede determinar que los sectores más afectados por la entre los años 2021 y 2022 del producto interno bruto, la tasa de crecimiento del producto interno bruto, fue baja para el año 2022 en comparación del año 2021, donde los sectores más afectados fueron la agricultura, ganadería, caza silvicultura y pesca, esto en consecuencia de los diferentes factores ya mencionados anteriormente, donde a causa de la inflación, la guerra y los problemas presentados en la cadena de suministros, afecto la producción local del país, dado a que eso repercutió en una alza en las materias primas y los fertilizantes para los productos del sector primario, por otro lado, otros sectores como la construcción, actividades inmobiliarias y suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, también sufrieron decrecimientos en la economía, según información del DANE grafica N° x, según camacol, En el caso de

Colombia, el Banco de la República ha estimado que el incremento real de PIB será de 0,2% en el presente año, y 1% para 2024. Claramente se pronostica una desaceleración marcada, después de tasas de crecimiento de 10,7% y 8% en 2021 y 2022 respectivamente. La actividad edificadora de vivienda no es ajena a este escenario a la baja.

Por otro lado, en el sector de alimentos de la canasta familiar incremento de precios en Colombia, relativo a otros países, no solo se mantiene, sino que continúa creciendo hasta marzo de 2022. Así, entre mayo de 2021 y julio de 2022 la inflación anual de alimentos en Colombia creció en promedio 9 puntos porcentuales más que en el resto de los países de la muestra. los resultados muestran que los bloqueos viales durante el paro nacional de 2021 están asociados con una brecha promedio de 9 pp entre la inflación de alimentos en Colombia y los países en los distintos grupos de control. Este incremento en la inflación de los alimentos a partir de mayo de 2021 podría explicar en promedio 1,7 pp de la inflación total que se ha observado en Colombia desde entonces<sup>10</sup>. Los coeficientes del estudio de eventos muestran un aumento en los precios de los alimentos en Colombia que ocurre de manera inmediata desde el inicio del paro y que persiste hasta el último dato disponible en julio de 2022. A continuación, se discuten algunos mecanismos mediante los cuales el paro pudo generar efectos persistentes sobre los precios de los alimentos.

**Figura 14**

*Diferencia condicional en los precios de los alimentos en Colombia y promedios internacionales.*

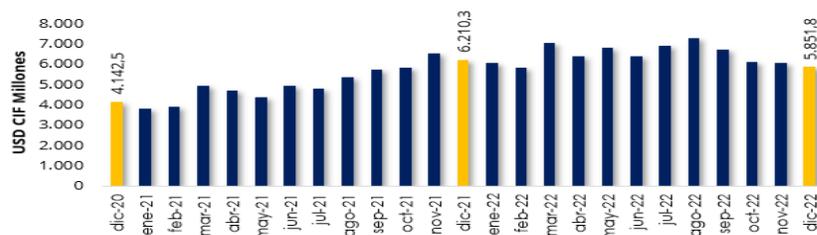


*Nota.* Adaptado de *Producto Interno Bruto (PIB) Tasa de crecimiento anual en volumen 2014 – 2022*, por DANE, 2023, DANE, ([https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp\\_PIB\\_IVtrim22.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IVtrim22.pdf))

Desde el segundo semestre de 2020, se han observado fuertes incrementos en los precios de los alimentos en todo el mundo. En Colombia, este fenómeno ha sido más intenso que en el resto de los países de América Latina y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Entre mayo de 2021 y julio de 2022, los precios de los alimentos en Colombia presentaron un crecimiento anual promedio del 17%, lo cual es 12 puntos porcentuales superior al promedio de los otros países de la OCDE y 7 puntos porcentuales superior al del resto de América Latina.

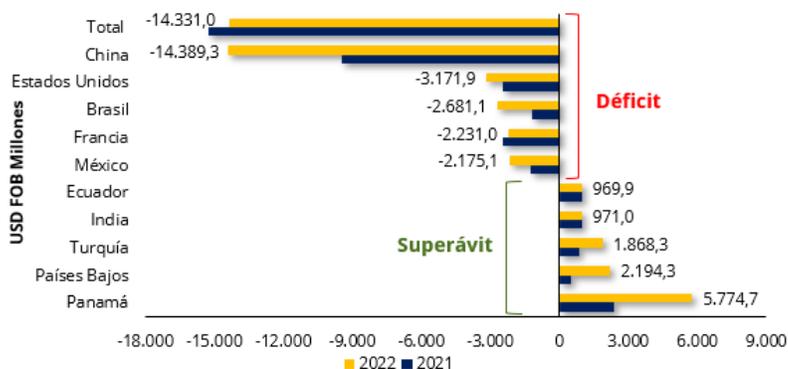
Se han identificado varias causas de estas diferencias. Primero, se ha demostrado mediante un ejercicio econométrico que los efectos persistentes de los bloqueos viales durante el paro nacional de 2021 podrían explicar cerca de un 9% de la brecha de inflación anual de alimentos entre Colombia y otros países comparables. Además, se describe el caso de la producción de huevo y papa en el país después del paro, evidenciando los efectos persistentes de los bloqueos sobre la oferta de alimentos en Colombia y los mecanismos mediante los cuales estos bloqueos pudieron desencadenar incrementos persistentes en los precios de los alimentos en el país.

Los precios de los alimentos en todo el mundo han estado sometidos a fuertes presiones debido a los incrementos en los precios de las materias primas y a un alto dinamismo en la demanda global <sup>1</sup>. Aunque estos factores afectan de manera similar a todos los países, se ha observado que, a partir de mayo de 2021, los precios relativos de los alimentos en Colombia han crecido más que en el resto de los países de América Latina y de la OCDE. La coincidencia entre el inicio de los bloqueos viales durante el paro nacional en abril de 2021 y la ampliación de la brecha en la inflación de alimentos entre Colombia y otros países en mayo de 2021 sugiere que el paro podría ser una de las causas de este comportamiento. Se presenta un ejercicio econométrico que proporciona información sobre esta relación y el posible efecto del paro en la ampliación de la brecha de inflación de alimentos entre Colombia y otros países. (Banco de la república de Colombia, 2022)

**Figura 15***Importaciones de Colombia diciembre 2021-2022*

*Nota.* Adaptado de *Importaciones de Colombia diciembre 2021-2022* por Analdex, 2023, Analdex (<https://www.analdex.org/2023/02/21/informe-de-importaciones-diciembre-2022/#:~:text=1.,al%20mismo%20mes%20de%202021.>)

En diciembre de 2022, las importaciones del país se situaron en un total de 5,851.8 millones de dólares CIF, mostrando una reducción del 5.8% en comparación con el mismo mes de 2021. Esta disminución se debió principalmente a la caída en las compras de productos manufacturados, que tuvo un impacto negativo de 7.2 puntos porcentuales en la variación total, representando el 74.5% del total de las importaciones. (Analdex - Asociación Nacional de Comercio Exterior, 2023), sin embargo se puede evidenciar que el año 2022, tuvo un disminución en las importaciones con respecto a los años 2021, pero que se mantiene superior al año 2020, este crecimiento exponencial, se debió a algunos factores en la cadena de suministros, lo cual muchas de las mercancías estaban estancadas en las zonas francas y puertos de los diferentes países donde se importó los diferentes productos, así como la incidencia de la guerra entre Ucrania y Rusia.

**Figura 16***Balanza comercial enero - diciembre 2021-2022*

*Nota.* Adaptado de *Importaciones de Colombia diciembre 2021-2022* por Analdex, 2023, Analdex (<https://www.analdex.org/2023/02/21/informe-de-importaciones-diciembre-2022/#:~:text=1.,al%20mismo%20mes%20de%202021.>)

En 2022, la balanza comercial de Colombia tuvo un déficit de 14,331.0 millones de dólares FOB. Esto marcó una disminución del 6.1% en comparación con el déficit de 15,258.8 millones de dólares FOB registrado en 2021. Los países que contribuyeron más al déficit comercial fueron China, con un déficit de 14,389.3 millones de dólares FOB, seguido de Estados Unidos, con un déficit de 3,171.9 millones de dólares FOB. Por otro lado, los países con los que Colombia tuvo superávit comercial más destacado fueron Panamá, con 5,774.7 millones de dólares FOB, seguido de Países Bajos, con 2,194.3 millones de dólares FOB, y en tercer lugar Turquía, con 1,868.3 millones de dólares FOB.

## **Impacto de los Riesgos Financieros que han Incidido en el Sistema Financiero Colombiano**

El sistema financiero colombiano ha enfrentado una serie de riesgos financieros durante los años 2021 y 2022. Estos riesgos han tenido un impacto significativo en el sistema, aunque en general se han manejado de manera adecuada.

Uno de los principales riesgos ha sido el aumento de la inflación. La inflación en Colombia se ha mantenido en niveles elevados en los últimos años, alcanzando un máximo de 9,1 % en mayo de 2022. Este aumento de la inflación ha afectado los ingresos de los hogares y las empresas, lo que podría aumentar el riesgo de incumplimiento de los préstamos, como se ha descrito en el capítulo anterior. (Banco de la República de Colombia, s.f.)

Otro riesgo importante ha sido la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Los mercados financieros internacionales han sido muy volátiles en los últimos años, debido a una serie de factores, como la guerra en Ucrania, la pandemia de COVID-19 y el aumento de las tasas de interés. Esta volatilidad ha afectado el valor de los activos financieros del sistema financiero colombiano, lo que podría disminuir su rentabilidad.

Por último, el sistema financiero colombiano ha enfrentado el riesgo de ciberataques. Los ciberataques han aumentado en frecuencia y sofisticación en los últimos años, y el sistema financiero no es inmune a este riesgo. Un ciberataque exitoso podría causar daños significativos al sistema, como la pérdida de información o la interrupción de los servicios.

La ciberseguridad financiera en Colombia está expuesta a una serie de riesgos que pueden afectar la seguridad de los sistemas financieros, la privacidad y la protección de los datos de los clientes, y la integridad de las transacciones financieras.

Estos riesgos incluyen:

**Ataques cibernéticos:** Los ciberdelincuentes pueden utilizar una variedad de métodos para atacar los sistemas financieros, como el robo de información confidencial, el fraude financiero, el robo de identidad y el sabotaje.

**Phishing:** El phishing es una técnica de ingeniería social que se utiliza para engañar a las personas para que revelen información confidencial, como contraseñas o datos de tarjetas de crédito.

**Malware:** El malware es un software malicioso que se utiliza para infectar los sistemas informáticos y robar información confidencial.

**Ataques de denegación de servicio (DDoS):** Los ataques DDoS son otro tipo de ataque cibernético que se utiliza para interrumpir el servicio de los sistemas financieros.

**Vulnerabilidades de seguridad:** Las vulnerabilidades de seguridad en los sistemas financieros pueden ser explotadas por los ciberdelincuentes para acceder a información confidencial o realizar fraudes financieros.

**Uso inadecuado de dispositivos móviles:** El uso inadecuado de dispositivos móviles puede aumentar el riesgo de ciberataques y la exposición de información confidencial.

**Accesos no autorizados:** Los accesos no autorizados a los sistemas financieros pueden permitir el acceso a información financiera confidencial, lo que podría dar lugar a fraude y robo de identidad.

**Falta de conciencia sobre ciberseguridad:** La falta de conciencia sobre ciberseguridad puede hacer que las personas sean vulnerables a ataques de phishing y malware.

Para reducir el riesgo de ciberataques, es importante que las instituciones financieras implementen medidas de seguridad efectivas y que los usuarios adopten prácticas seguras en el uso de los servicios financieros en línea.

### **Recomendaciones para las Instituciones Financieras**

Implementar una sólida estrategia de seguridad cibernética que incluya una combinación de medidas técnicas y organizativas.

Mantener los sistemas informáticos actualizados y protegidos contra vulnerabilidades.

Concientizar a los empleados sobre los riesgos de ciberseguridad y cómo protegerse.

### **Recomendaciones para los Usuarios**

Evitar hacer clic en enlaces o abrir archivos adjuntos de correos electrónicos o mensajes de texto de remitentes desconocidos.

Utilizar contraseñas seguras y diferentes para cada cuenta.

Instalar software antivirus y mantenerlo actualizado.

Mantener los dispositivos móviles actualizados y seguros.

Ser conscientes de los riesgos de ciberseguridad en el uso de los servicios financieros en línea.

La ciberseguridad es una responsabilidad compartida entre las instituciones financieras y los usuarios. Al trabajar juntos, podemos ayudar a proteger los sistemas financieros colombianos y los datos personales de los ciudadanos. (Sánchez Rojas & Nieto Rodríguez, 2023)

A pesar de estos riesgos, el sistema financiero colombiano se ha mantenido estable en general. Los bancos colombianos tienen niveles de capitalización y liquidez sólidos, lo que les permitiría enfrentar la materialización de estos riesgos. Además, las autoridades financieras han tomado medidas para mitigar los riesgos, como aumentar las tasas de interés y fortalecer los controles de ciberseguridad.

## **Estrategias que Permitan Mitigar los Riesgos Financieros Fortaleciendo la Sostenibilidad del Sistema Financiero en Colombia**

Los riesgos financieros son una amenaza constante para la estabilidad y el crecimiento económico de cualquier país. En el caso de Colombia, estos riesgos se han visto agravados por factores como la pandemia de COVID-19, la guerra en Ucrania y las recientes crisis económicas globales.

Para mitigar estos riesgos y fortalecer la sostenibilidad del sistema financiero colombiano, es necesario implementar una serie de estrategias que aborden las principales fuentes de riesgo. Estas estrategias deberían centrarse en los siguientes objetivos:

**Mejorar la transparencia y la regulación del sector financiero:** Esto ayudaría a reducir la probabilidad de fraudes y abusos financieros, que son una fuente importante de riesgo para las instituciones financieras.

**Fomentar la diversificación de las carteras de inversión:** Esto ayudaría a reducir la exposición a riesgos específicos, como los riesgos de crédito, los riesgos de mercado y los riesgos de liquidez. (Educa - Portal de Educación financiera Chile, s.f.)

**Fortalecer la capacidad de gestión de riesgos de las instituciones financieras:** Las instituciones financieras deben contar con procesos y sistemas sólidos para identificar, evaluar y mitigar los riesgos a los que están expuestas. (Asobancaria - Organization of American States, s.f.)

Con base en estos objetivos, se pueden formular las siguientes estrategias específicas:

**Promover la transparencia y la supervisión del sistema financiero:** El Banco de la República de Colombia (BRC) y la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) deben fortalecer sus capacidades para supervisar el sector financiero y garantizar que las instituciones

financieras cumplan con las normas y regulaciones vigentes. Esto incluye el desarrollo de mejores sistemas de información y análisis para monitorear la actividad financiera y la aplicación de sanciones más severas a las instituciones financieras que infrinjan las normas.

Fomentar la diversificación de las carteras de inversión de las empresas: Las empresas deben diversificar sus carteras de inversión para reducir su exposición a riesgos específicos. Esto se puede lograr invirtiendo en diferentes sectores económicos, geografías y activos financieros.

Fortalecer la capacidad de gestión de riesgos de las instituciones financieras: Las instituciones financieras deben fortalecer sus procesos y sistemas para identificar, evaluar y mitigar los riesgos a los que están expuestas. Esto incluye la capacitación del personal en gestión de riesgos, la implementación de sistemas de gestión de riesgos integrados y la contratación de asesores externos especializados.

Estas estrategias, si se implementan de manera integral, contribuirían a mitigar los riesgos financieros y fortalecer la sostenibilidad del sistema financiero colombiano. (Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México, s.f.)

Cooperación internacional: Fortalecer la cooperación internacional en materia financiera para compartir mejores prácticas, promover la estabilidad financiera global y hacer frente a los desafíos comunes. Esto implica participar en foros internacionales y colaborar con otros países en la implementación de medidas para fortalecer la sostenibilidad financiera.

## Conclusiones

Durante la investigación se pueden determinar las siguientes conclusiones con respecto a los años analizados:

La inflación en Colombia ha experimentado un crecimiento exponencial en los últimos dos años, pasando de 1,60% en enero de 2021 a 13,12% en diciembre de 2022.

Este crecimiento se ha visto impulsado por una serie de factores, entre los que se incluyen el estallido social, la pandemia del COVID-19 y la guerra entre Rusia y Ucrania.

El aumento de la inflación ha tenido un impacto significativo en las tasas de interés, que se han incrementado de manera generalizada.

En particular, las tasas de interés para los créditos de consumo, microcréditos y créditos hipotecarios han aumentado significativamente, repercutiendo en el consumidor final en forma negativa para adquirir bienes y servicios.

Así como, por otra parte, se pueden presentar algunas recomendaciones, para mitigar las dificultades que ha presentado los sistemas financieros de Colombia a partir de sus transformaciones:

El Banco de la República debe continuar monitoreando la inflación y tomar las medidas necesarias para mantenerla dentro de la meta establecida.

El gobierno debe implementar medidas para mitigar el impacto de la inflación en los hogares colombianos más vulnerables.

Los bancos deben ser transparentes en la información sobre las tasas de interés que ofrecen a sus clientes.

Unas de las principales afectaciones e implicaciones que se pudieron evidenciar en la investigación es el aumento de la inflación y las tasas de interés tiene una serie de implicaciones para la economía colombiana. En particular, puede:

Disminuir el poder adquisitivo de los hogares.

Agravar la pobreza.

Desalentar la inversión.

Generar inestabilidad financiera.

Es necesario que los entes gubernamentales en términos de las entidades que regulan los diferentes mercados económicos tomen medidas para mitigar el impacto de estos factores en la economía colombiana, fomentando la inversión extranjera, así como ir disminuyendo los conflictos armados que se presentan internamente en el país. Así mismo los factores externos no son indiferentes en la macroeconomía del país, dado que muchos cambios internacionales afectan la economía nacional, así como sus finanzas tanto en el sector privado y el sector público.

### Referencias Bibliográficas

- Aghón, G., Albuquerque, F., & Cortés, P. (agosto de 2001). *Desarrollo económico local y descentralización en América latina: análisis comparativo*.  
<https://archivo.cepal.org/pdfs/GuiaProspectiva/Alvarez2015Implementacion.pdf>
- Americanos, O. d., & Asobancaria. (octubre de 2019). *Desafíos del riesgo cibernético en el sector financiero para Colombia y América Latina*.  
<https://www.oas.org/es/sms/cicte/docs/Desafios-del-riesgo-cibernetico-en-el-sector-financiero-para-Colombia-y-America-Latina.pdf>
- AnalDEX - Asociación Nacional de Comercio Exterior. (21 de febrero de 2023). *Informe de importaciones diciembre 2022*. <https://www.analdex.org/2023/02/21/informe-de-importaciones-diciembre-2022/>
- Aqib, A., Johannes, E., Giang, H., Florence, J., & Roberto, P. (09 de abril de 2018). *La globalización facilita la difusión transfronteriza de la tecnología y el conocimiento*.  
<https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2018/04/09/globalization-helps-spread-knowledge-and-technology-across-borders>
- Asobancaria - Organization of American States. (s.f.). *desafíos del riesgo cibernético en el sector financiero para Colombia y América Latina*.  
<https://www.oas.org/es/sms/cicte/docs/Desafios-del-riesgo-cibernetico-en-el-sector-financiero-para-Colombia-y-America-Latina.pdf>
- Asobancaria. (Octubre de 2018). *Regulación y gestión de riesgos financieros*.  
[https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/dig-libro-regulacion-y-gestion-de-riesgos-financieros-2018-3-septiembre-2019\\_min.pdf](https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/dig-libro-regulacion-y-gestion-de-riesgos-financieros-2018-3-septiembre-2019_min.pdf)

- Asobancaria. (octubre de 2019). *Desafíos del riesgo cibernético en el sector financiero para Colombia y América Latina*. <https://www.oas.org/es/sms/cicte/docs/Desafios-del-riesgo-cibernetico-en-el-sector-financiero-para-Colombia-y-America-Latina.pdf>
- Ballesta Acosta , L., & Nieto Causil , A. (2015). *Evolución del Sistema Financiero*. <https://repositorio.unicartagena.edu.co/bitstream/handle/11227/2710/EVOLUCION%20DEL%20SISTEMA%20FINANCIERO%20COLOMBIANO.pdf?sequence=1>
- Banco de la república de Colombia. (octubre de 2022). *Inflación de alimentos: una comparación con otros países*. <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10504/informe-politica-monetaria-octubre-2022-recuadro1.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Banco de la república de Colombia. (2022). *Reporte de estabilidad financiera* . <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10568/reporte-estabilidad-financiera-segundo-semester-2022.pdf>
- Banco de la república de Colombia. (31 de 07 de 2023). *Política monetaria: La estrategia de inflación objetivo en Colombia*. <https://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria-estrategia-inflacion-objetivo-colombia>
- Banco de la república de Colombia. (s.f.). *Catálogo de estadísticas*. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/catalogo#boletin-deuda-publica>
- Banco de la república de Colombia. (s.f.). *Estadísticas Económicas*. <https://totoro.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/faces/pages/charts/line.xhtml?facesRedirect=true>

Banco de la República de Colombia. (s.f.). *Informe de Política Monetaria de julio de 2022*.

<https://www.banrep.gov.co/es/consulte-informe-politica-monetaria-julio-2022>

Cepal - Naciones Unidas. (10 de Mayo de 2002). *Globalización y desarrollo*.

[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/2724/2/S2002024\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/2724/2/S2002024_es.pdf)

Clavijo, S. (junio de 2002). *Política monetaria y cambiaria en Colombia*.

<https://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/3245>

Colina Martínez, N. (2018). *Impactos financieros de la financiarización en Colombia sobre las pequeñas y medianas empresas del sector industrial durante los años 2005 a 2015*.

<https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/43956/Martinez%20C.%20%20Nicole.pdf>

Contraloría de General de la República. (2021). *Situación de la Deuda Pública 2021*.

<https://observatoriofiscal.contraloria.gov.co/Publicaciones/Situaci%C3%B3n%20de%201a%20Deuda%20P%C3%ABlica%202021.pdf>

DANE. (15 de febrero de 2023). *Producto Interno Bruto (PIB) Tasa de crecimiento anual en volumen 2014 - 2022*.

[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp\\_PIB\\_IVtrim22.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IVtrim22.pdf)

Educa - Portal de Educación financiera Chile. (s.f.). *La diversificación es la mejor alternativa para lograr las rentabilidades esperadas y reducir el riesgo*.

<https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-1091.html>

Franco, S. (s.f.). *Historia del sistema financiero colombiano*.

<https://www.gestiopolis.com/historia-del-sistema-financiero-colombiano/>

Gamba, S., Ortega, B., & Mariño, J. (2017). *Mapa de riesgos del sistema financiero colombiano*.

<https://www.banrep.gov.co/es/recuadro-1-mapa-riesgos-del-sistema-financiero-colombiano>

García Solarte, M., González Campo, C., & Murillo Vargas, G. (18 de junio de 2015). *La transformación organizacional de la banca colombiana entre 1990-2012 a partir del cambio institucional y organizacional*.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6970541>

González, M., & Amor Alameda, J. (Mayo de 2023). *desafíos de la digitalización del sistema financiero*. <https://ecosfron.org/wp-content/uploads/2023/03/Dossieres-EsF-49-Desafios-de-la-digitalizacion-del-sistema-financiero.pdf>

Kammer, A., Azour, J., Aemro Selassie, A., Goldfajn, I., & Yong Rhee, C. (08 de marzo de 2022). *La guerra en Ucrania repercute en todas las regiones del mundo*.

<https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2022/03/15/blog-how-war-in-ukraine-is-reverberating-across-worlds-regions-031522>

LORDUY, J. (23 de Agosto de 2022). *Petróleo, insumos e inflación: efectos de la guerra rusa en Colombia*. <https://www.portafolio.co/economia/los-efectos-de-la-guerra-de-rusia-con-ucrania-en-colombia-569960>

Martínez Jiménez, S. (17 de junio de 2020). *Retos del Sistema Financiero Colombiano en la Cuarta Revolución Industrial*.

[https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/6359/T\\_MA\\_447.pdf?sequence=2](https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/6359/T_MA_447.pdf?sequence=2)

- Mora Aguilar, K. (06 de enero de 2023). *El panorama de los riesgos financieros emergentes para el país en 2023, según la SFC*. <https://www.larepublica.co/finanzas/panorama-de-los-riesgos-emergentes-para-colombia-a-lo-largo-de-2023-segun-la-sfc-3519194>
- Murillo Vargas, G. (08 de junio de 2009). *Procesos de transformación, internacionalización y nuevas tecnologías en las organizaciones del sector financiero colombiano*. <http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v22n38/v22n38a13.pdf>
- Ocampo, J. A. (junio de 2015). *Una historia del sistema financiero colombiano*. [https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2020/07/Ocampo-2015.-Una-historia-del-sistema-financiero-colombiano\\_1951-2014\\_compressed.pdf](https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2020/07/Ocampo-2015.-Una-historia-del-sistema-financiero-colombiano_1951-2014_compressed.pdf)
- Pasachoa Beltrán , M., & Valcarcel Rodríguez , M. (22 de junio de 2020). *Sostenibilidad corporativa en instituciones financieras*. <http://caoba.sanmateo.edu.co/jspui/handle/123456789/326>
- Portafolio. (09 de marzo de 2023). *Deuda externa de Colombia: ¿a quiénes les debe el país?* <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/deuda-externa-de-colombia-aumento-us-3-724-millones-en-un-solo-mes-579649>
- Rincón Cárdenas, E. (Mayo de 2022). *Informe Económico Colombia Fintech*. <https://colombiafintech.co/static/uploads/Informe%20Economico%20Colombia%20Fintech.pdf>
- Sánchez Rojas, A., & Nieto Rodríguez, C. (2023). *Riesgos cibernéticos en el sector financiero colombiano*. <https://digitk.areandina.edu.co/bitstream/handle/areandina/5022/Trabajo%20de%20grado.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México. (s.f.). *Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2020-2024*. Obtenido de Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México:  
[https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/pronafide/pronafide2020.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/pronafide/pronafide2020.pdf)
- Superintendencia Financiera de Colombia. (s.f.). *Interés Bancario Corriente*.  
<https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa-/interes-bancario-corriente-10829>
- Valbuena, N., & Gómez, S. (12 de julio de 2020). *Análisis de las dinámicas asociadas a la implementación de la transformación digital en el sector financiero colombiano*.  
<https://repository.cesa.edu.co/handle/10726/4167>
- Valderrama Pulido, I. D. (Diciembre de 2020). *Competitividad de las FinTech (Tecnología Financiera) en Colombia*. <https://repository.unimilitar.edu.co/handle/10654/37744>
- Vargas Naranjo, L. M., & Ramírez Monsalve, E. (29 de junio de 2023). *Crisis y estallido social en Colombia*. <https://revistas.esap.edu.co/index.php/admindesarro/article/view/833>
- Vera, A., & Tamayo, C. (2022). *Inclusión Financiera en Colombia*. [https://asobancaria.com/wp-content/uploads/Ensayos\\_sobre\\_Inclusion\\_Financiera\\_en\\_Colombia-II.pdf](https://asobancaria.com/wp-content/uploads/Ensayos_sobre_Inclusion_Financiera_en_Colombia-II.pdf)