



**Análisis de los conglomerados financieros en Colombia como sector estratégico
Trabajo de campo**

Analysis of financial conglomerates in Colombia as a strategic sector
Field Work

Por
Camilo Andrés Marulanda Duque¹

Trabajo de grado presentado como requisito parcial para obtener el título de
Magíster en Administración Financiera

Asesora docente
Ph. D. María Patricia Durango Gutiérrez

Universidad EAFIT
Escuela de Finanzas, Economía y Gobierno
Maestría en Administración Financiera – MAF
Medellín
2024

¹ cmarulan@eafit.edu.co

© 2024 por Camilo Marulanda
Todos los Derechos Reservados

A mi madre y a mi hermano, pilares fundamentales de mi bienestar.

Resumen

Como organizaciones con participaciones controlantes en empresas del sector financiero colombiano, los conglomerados financieros representan un fenómeno de gestión estratégica en el análisis sectorial a través del modelo de las cinco fuerzas de Michael E. Porter. El estudio de los hacinamientos cuantitativo y cualitativo, planteado por los profesores Luis Fernando Restrepo Puerta y Hugo Alberto Rivera Rodríguez,² brinda un punto de partida para la descripción y la participación de dichos conglomerados en el sistema financiero colombiano y latinoamericano, como compañías generadoras de valor para sus grupos de interés, principalmente para los accionistas.

La presente investigación tiene como propósito la descripción de la generación de valor de los conglomerados financieros colombianos mediante el uso de elementos y la aplicación de métricas que permitan determinar, a través del análisis cuantitativo, si hay una convergencia estratégica en los segmentos y categorías de competencia de las empresas que conforman dichos conglomerados.

Palabras claves: conglomerados financieros, *holding*, estrategia, sector financiero, fuerzas de Porter.

Abstract

As organizations with controlling interests in companies in the Colombian financial sector, financial conglomerates represent a strategic management phenomenon in the sectorial analysis through the five forces model of Michael E. Porter. The study of quantitative and qualitative crowding, proposed by professors Luis Fernando Restrepo Puerta and Hugo Alberto Rivera Rodríguez, provides a starting point for the description and participation of these conglomerates in the Colombian and Latin American financial system, as companies that generate value for their interest groups, mainly for their shareholders.

This research aims to describe the value generation of Colombian financial conglomerates through the use of elements and the application of metrics that allow determining, through the quantitative analysis of the selected sector, if there is a strategic convergence in the segments and categories of competition of the companies that make up these conglomerates.

Keywords: Financial conglomerates, holding, strategy, financial sector, Porter's five forces.

² L. F. Restrepo Puerta, & H. A. Rivera Rodríguez (2006). *Análisis estructural de sectores estratégicos*. Bogotá: Centro Editorial Rosarista.

Contenido

1. Introducción	1
1.1 Antecedentes.....	3
1.2 Revisión de la literatura.....	5
2. Marco teórico	6
2.1 El esquema de las cinco fuerzas competitivas de Michael Porter	6
2.1.1 Rivalidad entre los competidores existentes.....	6
2.1.2 Poder de negociación de los clientes	6
2.1.3 Poder de negociación de los proveedores	7
2.1.4 Amenaza de nuevos entrantes.....	7
2.1.5 Amenaza de productos o servicios sustitutos	7
2.2 Conclusión.....	8
3. Metodología	9
3.1 Consideraciones del modelo.....	9
3.2 Tipo de estudio	9
3.3 Diseño metodológico.....	10
3.4 Instrumentos de recolección de datos.....	10
3.5 Justificación metodológica	10
4. Resultados	12
4.1 Resultados estadísticos del análisis del sector financiero colombiano (2017-2023).....	12
4.2 Resultados económicos de los indicadores financieros relevantes del análisis del sector financiero colombiano (2017-2023)	13
5. Conclusiones	14
Referencias.....	15
Apéndice.....	18
Las fuerzas competitivas de Michael Porter.....	18

Índice de figuras

Figura 1. El sistema financiero colombiano	2
Figura 2. Cadena de valor genérica de Michael Porter	3
Figura 3. Inversión extranjera directa en Colombia (2009-2024).....	4
Figura 4. Distribución porcentual de la inversión extranjera directa (IED) en Colombia por sectores (enero-septiembre de 2024).....	5
Figura 5. Resumen de las cinco fuerzas de Michael Porter	8
Figura 6. Resumen de la metodología utilizada en la investigación	11

1. Introducción

El análisis sectorial, como herramienta fundamental para la construcción del panorama competitivo, es ampliamente utilizado por profesionales de diferentes áreas del conocimiento incluyendo las finanzas. Dicho análisis busca identificar los factores que determinan la creación de valor por parte de las empresas que constituyen cada sector económico de un país. Porter (2008) planteó la idea de la comprensión de las fuerzas competitivas y la causalidad de sus subyacentes para identificar los factores que determinan la rentabilidad y la sostenibilidad de las empresas que componen una industria.

Dentro de las características que representan las instituciones financieras, particularmente el sector bancario, se encuentra su relación sistémica. Esto significa que su buen y efectivo funcionamiento es esencial para el bienestar de una economía. (CFA Institute, s. f.)

La evolución del sistema financiero colombiano ha demostrado fortaleza ante los choques coyunturales y las crisis financieras recientes. Este hecho se explica principalmente por la eficiencia en el control y la supervisión a los agentes y participantes del sistema. (Uribe Escobar, 2013)

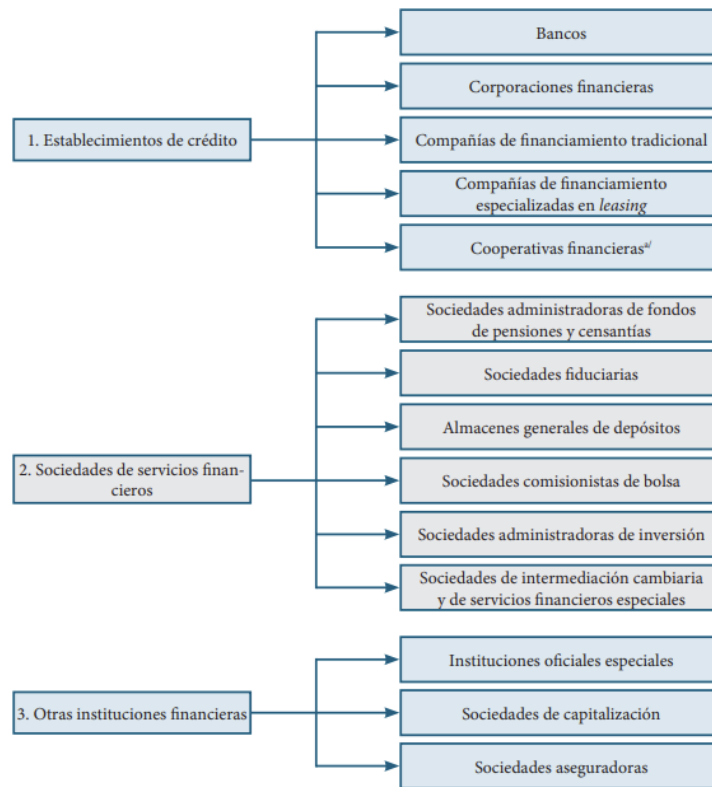
La Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria, 2024) ha enfatizado el alto dinamismo del sector financiero colombiano gracias al incremento de la oferta de productos y servicios financieros, y la adopción e implementación de tecnologías afines a los procesos. Y el Fondo Monetario Internacional (International Money Fund, IMF, 2022), en su informe de estabilidad del sistema financiero, ha considerado al sistema financiero colombiano como largo y complejo.

Debido a la importancia sistémica de las instituciones financieras, sus actividades y desempeño son estrictamente reguladas con la finalidad de reducir el riesgo excesivo que representaría el que alguna de ellas fallara. (CFA Institute, s. f.)

A partir de 1990, la conglomeración empresarial fue clave en el proceso de los conceptos de matrices y filiales, así como del paso de la banca especializada a un concepto de “multibanca” para el sector financiero. (Uribe Escobar, 2013)

Es evidente, entonces, dada la importancia sistémica de dichos conglomerados, que se ejerza su vigilancia y supervisión en la asignación de los recursos y la capacidad de administración de sus activos financieros. A junio de 2017, estos representaban un poco más del 16 % del PIB, los activos en el exterior eran de COP 2,72 billones, y contaban con 231 empresas entre filiales y subsidiarias (Cely *et al.*, 2017). Adicionalmente, para 2020, los activos administrados por los establecimientos de comercio representaban el 76 % del PIB [Figura 1]. (IMF, 2022)

Figura 1. El sistema financiero colombiano



Fuente: Colombia, Presidencia de la República (1993).

Debido a su naturaleza, los conglomerados financieros son instituciones que representan una serie de riesgos y recompensas para sus accionistas (*stockholders*) en función de la inversión que hagan en alguno de los grupos (*holdings*). La importancia sistémica de los participantes en el sector financiero es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia, que vigila el cumplimiento normativo de los indicadores de liquidez y los colchones sistémicos dentro de la normatividad aplicable, a partir del artículo 13 del Decreto 1477 de 2018 y el parágrafo del artículo 2.1.1.4.4 del Decreto 2555 del 2010. (Colombia, Superintendencia Financiera, s. f.-b)

La función de las empresas del sector financiero colombiano está enmarcada en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, EOSF (Colombia, Presidencia de la República, 1993), que delimita la participación, los requerimientos, el sistema de administración de riesgos y el marco de actuación en las operaciones relacionadas con la naturaleza y la vocación de cada entidad dentro del sistema. (Colombia, Superintendencia Financiera, s. f.-b)

El posicionamiento estratégico de las empresas nacionales y mundiales incentivó el cambio de políticas estratégicas para las colombianas, en especial para aquellas que participaban en la cadena de valor de productos y servicios financieros. (Zuleta *et al.*, 2016)

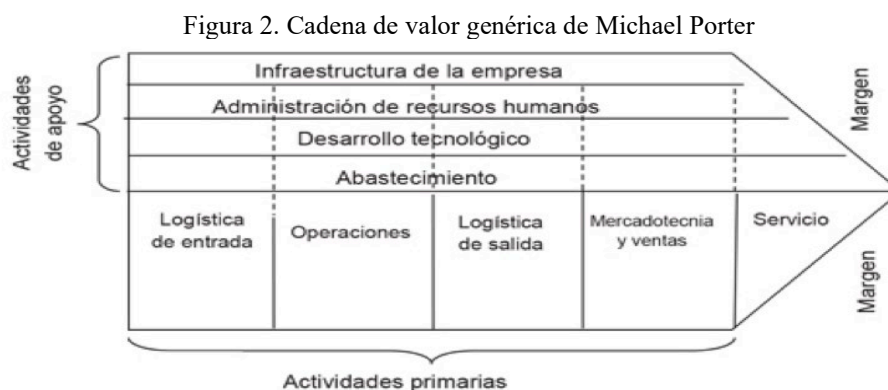
Con la llegada del nuevo siglo, el desarrollo tecnológico y de las telecomunicaciones facilitó el alcance de nuevas geografías para las empresas colombianas y, simultáneamente, aparecieron nuevos retos en su panorama estratégico. La necesidad de satisfacer los conceptos de eficiencia operativa y de costos se transformaron en pilares de la proyección estratégica, y términos como integración vertical, fusiones y adquisiciones, cooperación, competencia global y prospectiva estratégica se fueron convirtiendo de uso común.

La agrupación de empresas de un sector específico no revestiría mayores complicaciones a no ser que ellas asumieran una posición dominante en el mercado, promoviendo el establecimiento de monopolios u oligopolios que generaran asimetrías en los precios y cantidades demandadas en una economía (Pindyck & Rubinfeld, 2009). Sin embargo, en el caso colombiano, este tipo de concentración tiene mayor connotación debido a la posición del sector financiero en el universo empresarial del país. Un sector con un pequeño grupo de empresas que direccionen sus recursos económicos y posean participaciones accionarias controlantes causa complejidades en la actuación de los agentes frente al esquema regulatorio planteado en el EOSF.

La Ley 1870 (Colombia, Congreso de la República, 2017) establece la normatividad en relación con la regulación y la supervisión de los conglomerados financieros en Colombia, la suficiencia y los requerimientos de capital, los sistemas de administración y de gestión de riesgo, y los estándares de gobierno corporativo para las empresas subsidiarias, matrices y controladoras. (Castillo López, 2022)

Es evidente, entonces, la necesidad de que dichos conglomerados, como instituciones representativas dentro de la economía colombiana, velen por la sostenibilidad de cada una de las partes y del todo, como una función estratégica para la generación de valor.

La cadena de valor genérica de Porter identifica las actividades que aportan valor dentro los procesos y relaciones de una empresa frente a sus clientes [Figura 2].



Fuente: Aula virtual (s. f.).

1.1 Antecedentes

El inicio de los conceptos de análisis de los sectores estratégicos en Colombia tuvo como raíz las transformaciones en el entorno competitivo de la economía con los cambios tecnológicos, sociales, políticos y económicos a partir de la década de 2000 (Wilches Sánchez & Rodríguez Romero, 2016). El posicionamiento actual de las grandes compañías y conglomerados empresariales en Colombia puede explicarse por las decisiones tomadas de cara a fortalecer las ventajas competitivas y comparativas que poseía un grupo de empresas de diferentes sectores económicos, aunque con mayor representatividad en las empresas del sector financiero.

Si bien en las décadas anteriores ya se planteaba la necesidad de la supervisión y la regulación de las entidades relacionadas con actividades de intervención y servicios financieros, fue a partir de 2010 y 2011, en The Joint Forum, del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria

(Basel Comitee on Banking Supervision, BCBS) (Ocampo, 2021) que se establecieron directrices sobre las normatividades necesarias para las empresas del sector financiero a nivel mundial.

En los últimos veinte años, el desarrollo económico colombiano ha evidenciado un aumento en la participación de diferentes compañías del sector financiero, muchas de las cuales se caracterizan por su estructura de participación como *holdings* o conglomerados financieros, con participaciones accionarias controlantes en instituciones como bancos, aseguradoras, sociedades administradoras de fondos de pensión y cesantías, compañías de financiamiento especializado, sociedades comisionistas de bolsa y fiduciarias, todas ellas vigiladas y supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. (Castillo López, 2022)

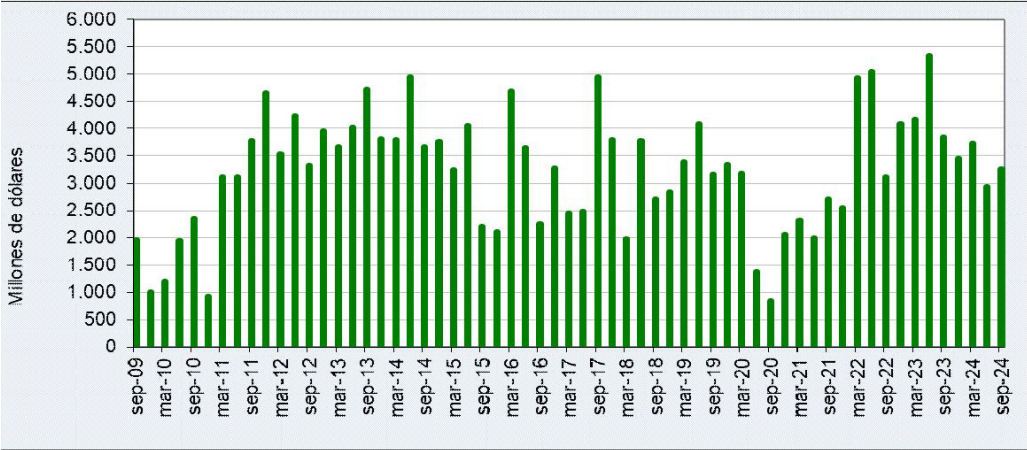
El aumento de la actividad económica y el desarrollo empresarial colombiano tienen una estrecha relación con el avance y la sofisticación del sistema financiero, donde sus diferentes actores han aportado a la generación de un entorno propicio para el emprendimiento de empresas en función de la financiación, la cobertura de riesgos y la distribución de los recursos. (Franco Cuartas, 2017)

La necesidad de la supervisión tuvo como principio evitar la “pirimidación” del capital y la imbricación relacionada con la composición de los portafolios de compañías subsidiarias de la matriz dentro de los conglomerados financieros. (Uribe Escobar, 2013; Colombia, Superintendencia Financiera, s. f.-a)

El aumento de la presencia de empresas financieras extranjeras también ha demostrado la importancia de este sector en Latinoamérica, dentro las cuales su mayor participación se concentra en oficinas de representación, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial.

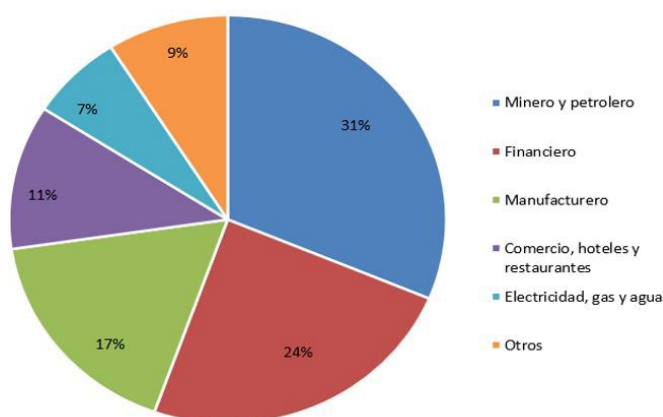
La participación y la competencia de los conglomerados ha adquirido mayor relevancia a nivel internacional, en particular en Latinoamérica, donde los conglomerados nacionales participan activamente en diferentes segmentos, demostrando un crecimiento y una estabilidad significativas [Figura 3 y Figura 4]. (Asobancaria, 2024)

Figura 3. Inversión extranjera directa en Colombia (2009-2024)



Nota. Cifras expresadas en USD millones.
 Fuente: Banco de la República, *Flujos de inversiones directas en la economía colombiana*. (2024).
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/nota_de_prensa_inversion_directa.pdf

Figura 4. Distribución porcentual de la inversión extranjera directa (IED) en Colombia por sectores (enero-septiembre de 2024)



Nota. Cifras expresadas en porcentaje.

Fuente: Banco de la República, *Flujos de inversiones directas en la economía colombiana*. (2024). https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/nota_de_prensa_inversion_directa.pdf

De las Figuras 3 y 4 se observa que la relación del ingreso de flujos de inversión extranjera directa (IED) e inversión de portafolios, y el aumento de compañías del sector financiero es evidente, creciente y relevante en la constitución de los conglomerados financieros en Colombia.

1.2 Revisión de la literatura

Los estudios relacionados con el análisis financiero sobre los conglomerados financieros en Colombia no son muy extensos, aunque el énfasis legal y normativo sí es altamente referenciado en algunos de ellos. En conjunto, vistos desde una perspectiva internacional, representan complejidades en los manejos corporativos de riesgos. (Schmid & Walter, 2009; Cely *et al.*, 2017; Saunders & Cornett, 2017)

Ueda y di Mauro (2013) sugirieron diferenciar los valores y el análisis entre matrices y subsidiarias respecto a la valuación de compañías del sector financiero.

El análisis sectorial de competitividad y construcción vectorial, a partir de las posiciones de las ventajas competitivas y comparativas de las empresas, planteado mediante las cinco fuerzas de Porter (2008). permite identificar los factores que determinan la competitividad y la rentabilidad de las empresas que componen un sector económico. (Restrepo Puerta & Rivera Rodríguez, 2006)

Finalmente, Cardozo *et al.* (2022) hicieron una aproximación desde el punto de vista geográfico y de la relación del riesgo bancario de las compañías que hacen parte de los conglomerados.

2. Marco teórico

El análisis sectorial es una herramienta y una función esencial en la construcción de un panorama competitivo. Según Porter, “el objeto del análisis sectorial no es determinar si una industria es atractiva o no, sino comprender los mecanismos de la competitividad y las raíces de la rentabilidad” (2008). Así, entonces, su objetivo principal propende por la caracterización de los factores de imitación o diferenciales dentro de la posición estratégica de una empresa y la identificación de oportunidades de crecimiento sostenible para ella.

2.1 El esquema de las cinco fuerzas competitivas de Michael Porter

2.1.1 Rivalidad entre competidores existentes

La intensidad de la competencia entre los actores establecidos en un sector define los márgenes y la rentabilidad. En el caso del sector financiero, son las siguientes:

Factores claves

- Número y tamaño de los competidores.
- Diferenciación de productos financieros —por ejemplo, tarjetas de crédito o hipotecas—.
- Costos de cambio para los clientes.
- Innovación tecnológica.

Contexto financiero

- Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) en Colombia: 1297 en 2023, lo que indica una concentración moderada. Sin embargo, las relaciones entre los fondos de inversión y las empresas subordinadas, las matrices de los grupos y los conglomerados financieros muestran un índice altamente concentrado (2600) y una participación controladora por parte de tres grupos financieros.
- Participación de los principales bancos: Bancolombia (34,6 %), Bogotá (15,5 %) y Davivienda (12,7 %) lideran la cartera comercial.

2.1.2 Poder de negociación de los clientes

Este factor mide la capacidad de los clientes para influir en precios y condiciones.

Factores claves

- Sensibilidad al precio de los productos financieros.
- Facilidad de acceso a información sobre tasas y condiciones.
- Alternativas disponibles: fintech, crédito informal.

Contexto financiero

- Bancarización en Colombia: 94,6 % en 2023, que refleja un alto acceso a los servicios formales.

- Crecimiento en el uso de aplicaciones móviles para operaciones (64 % del total en 2023).

2.1.3 Poder de negociación de los proveedores

Los proveedores incluyen fuentes de financiamiento, tecnología y recursos humanos especializados.

Factores claves

- Disponibilidad de capital y tasas de interés.
- Dependencia de infraestructura tecnológica avanzada.
- Regulaciones que afectan los costos operativos.

Contexto financiero

- Alta dependencia de los certificados de depósito a término (CDT), que representaron un incremento del 6,4 % en los pasivos en 2023.

2.1.4 Amenaza de nuevos entrantes

La facilidad con la que nuevos actores pueden ingresar al sector determina la competitividad a largo plazo.

Factores claves

- Barreras regulatorias y de capital mínimo.
- Economías de escala y alcance requeridas.
- Lealtad de los clientes a marcas establecidas.

Contexto financiero

- En 2023, Colombia incorporó nuevas entidades como Bold, compañía de financiamiento, aunque las barreras siguen altas en razón de los requisitos regulatorios.

2.1.5 Amenaza de productos o servicios sustitutos

Evaluación de alternativas que pueden reemplazar los productos existentes.

Factores claves

- Avance de las fintech y las billeteras digitales.
- Tasas de adopción de tecnologías alternativas: *blockchain* y préstamos P2P.
- Regulación de servicios financieros no tradicionales.

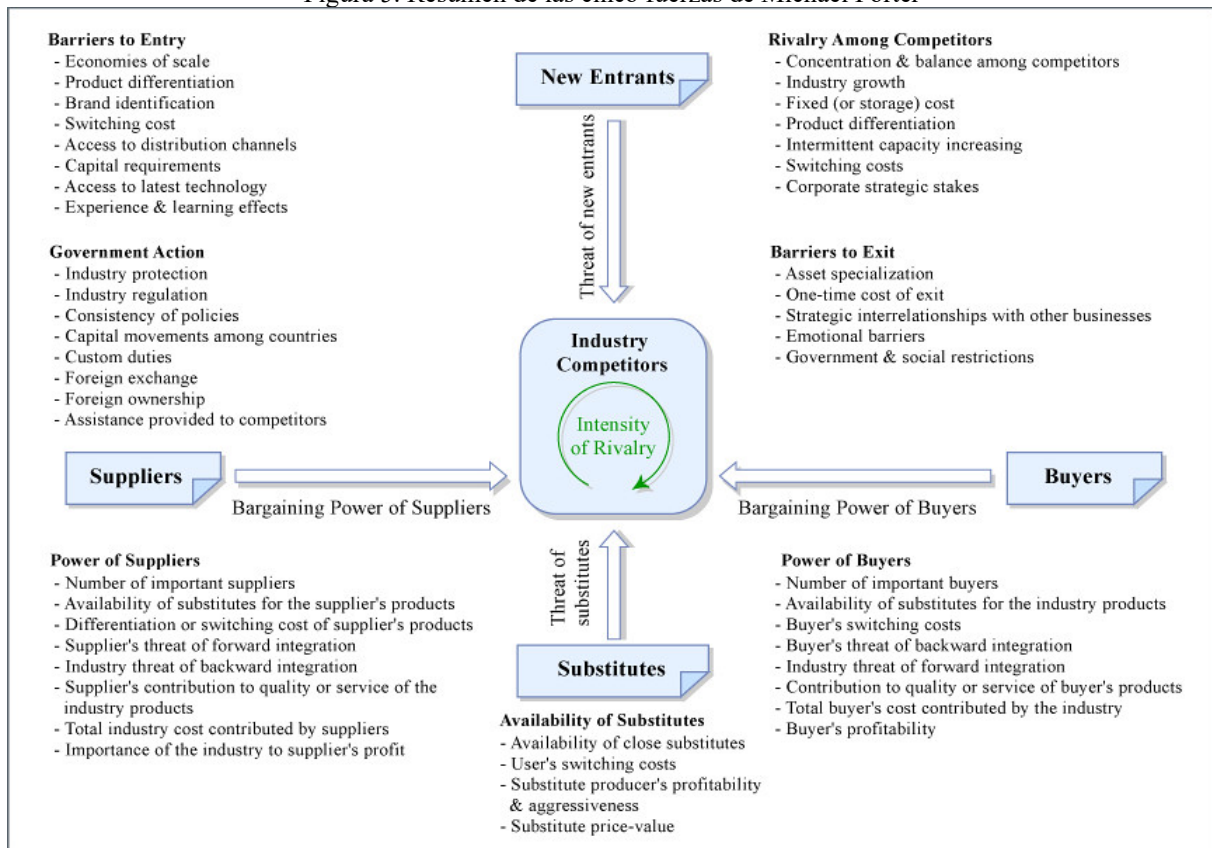
Contexto financiero

- Expansión de las fintech, que complementan o reemplazan servicios bancarios tradicionales en áreas como pagos y créditos de consumo.

2.2 Conclusión

El análisis de las cinco fuerzas de Porter proporciona una estructura integral para entender las dinámicas competitivas en el sector financiero colombiano. Este enfoque permite identificar áreas estratégicas como la necesidad de innovación tecnológica, la mejora en la experiencia del cliente y el fortalecimiento de la regulación frente a nuevos entrantes y sustitutos [Figura 5].

Figura 5. Resumen de las cinco fuerzas de Michael Porter



Fuente: archivo personal del autor.

3. Metodología

Para el desarrollo de la investigación se tomó como orientación metodológica el texto *Análisis estructural de sectores estratégicos*, de Luis Fernando Restrepo Puerta y Hugo Alberto Rivera Rodríguez (2006), en donde los autores plantearon una serie de sugerencias respecto al análisis empresarial y sectorial para distintos sectores industriales y la ejemplificación del método utilizado.

En la construcción del análisis también se utilizaron las perspectivas de análisis propuestas en el texto *Financial institutions management: a risk management approach*, de Anthony Saunders y Sandra Millon Cornett. (2017)

El estudio de los sectores se realizó en tres etapas y a través de una serie de actividades conexas que soportan la construcción del panorama competitivo desde los antecedentes del sector hasta el diagnóstico respecto a su pertinencia y participación en la economía del país.

La metodología planteada por Restrepo Puerta y Rivera Rodríguez (2006) sugiere la construcción del panorama competitivo en una serie de pasos o algoritmos que establecen la eficacia del análisis.

Finalmente, la metodología asumió el modelo de las cinco fuerzas de Porter (2008) como marco de análisis para evaluar las variables competitivas del sector financiero colombiano.

3.1 Consideraciones del modelo

- Rivalidad entre competidores existentes: estudia la concentración de mercado utilizando el índice Herfindahl-Hirschman (IHH), que en 2023 fue de 1297 para Colombia, uno los niveles más bajos de América Latina.
- Poder de negociación de los clientes: analiza la bancarización, que alcanzó el 94,6 % en 2023, y el acceso a servicios financieros en zonas rurales y urbanas.
- Poder de negociación de los proveedores: examina el acceso al capital y la tecnología por parte de los conglomerados financieros.
- Amenaza de nuevos entrantes: evalúa barreras como regulaciones, requerimientos de capital y transformación digital.
- Amenaza de productos sustitutos: analiza las innovaciones tecnológicas como las fintech, que han modificado el acceso y uso de los servicios financieros.

3.2 Tipo de estudio

Este trabajo es de carácter descriptivo y explicativo utilizando un enfoque mixto, así:

- Cualitativo: explora las estrategias de los conglomerados financieros y su relación con los indicadores de ventaja competitiva.
- Cuantitativo: utiliza cifras actualizadas para analizar la evolución del sector financiero colombiano entre 2017 y 2023.

3.3 Diseño metodológico

- Revisión documental: se analizó literatura clave, incluyendo *On Competition* (Porter, 2008), informes de la Superintendencia Financiera y Asobancaria, y reportes académicos relacionados con la competitividad del sector.
- Análisis comparativo: se realizó una comparación entre los conglomerados financieros nacionales y regionales en términos de rentabilidad, así:
 - ✓ ROE: 6,6 %; ROA 15,22 %, en el período ponderado entre 2017-2023.
 - ✓ Activos: COP 960 billones.
 - ✓ Calidad de cartera: 4,9 % en 2023.
- Estudio de casos: se seleccionan conglomerados representativos como Grupo Aval, Grupo Sura-Bancolombia y Grupo Bolívar para examinar sus estrategias de crecimiento, diversificación y sostenibilidad.

3.4 Instrumentos de recolección de datos

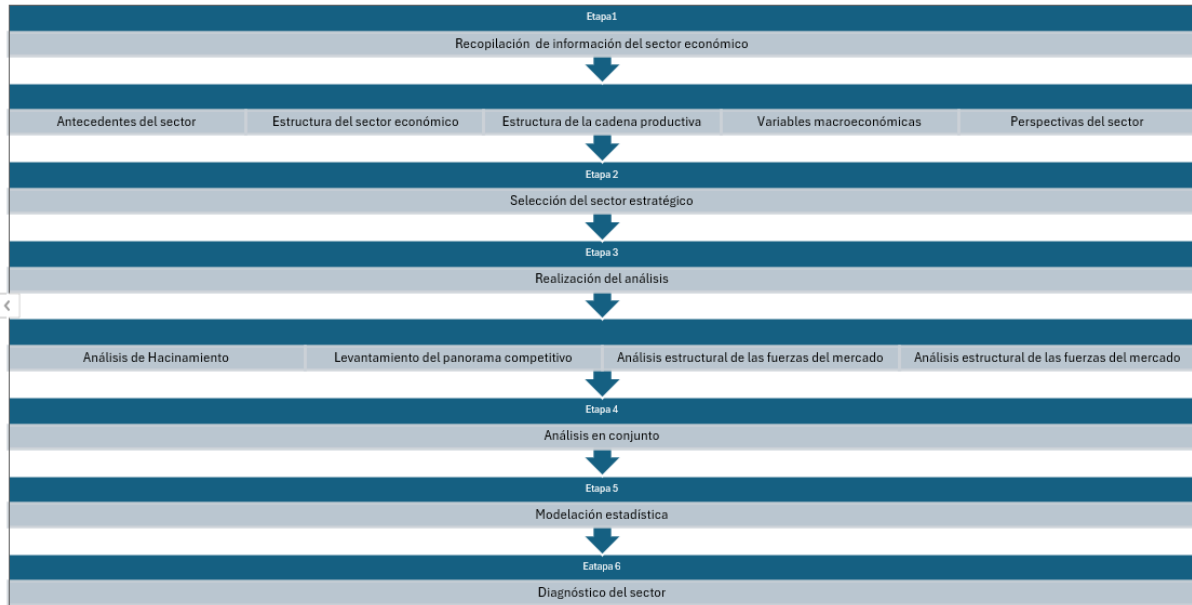
- Indicadores financieros: datos sobre activos, pasivos, cartera de créditos y participación de mercado, considerando una reducción en la cartera comercial del 2,3 % en 2023 y un crecimiento de la micro-financiación del 11,5 % en el mismo año.
- Matrices estratégicas: herramientas del análisis de las cinco fuerzas de Michael Porter y matrices de competencia para evaluar la posición estratégica de los conglomerados.
- Análisis de datos.

Los datos cuantitativos se procesaron mediante técnicas estadísticas descriptivas y multivariadas, mientras que los cualitativos se analizaron a través de codificación temática, basándose en el marco de Porter para interpretar los resultados.

3.5 Justificación metodológica

Este enfoque metodológico combina teoría estratégica y análisis empírico, proporcionando una visión integral del sector financiero en Colombia. Asimismo, permite identificar cómo los conglomerados financieros enfrentan los desafíos de un mercado competitivo, las regulaciones cambiantes y las nuevas tecnologías mientras contribuyen a la estabilidad económica del país [Figura 6].

Figura 6. Resumen de la metodología utilizada en la investigación



Fuente: elaboración del autor.

4. Resultados

Los estadísticos analizados no lograron resultados determinantes en la construcción del análisis de hacinamiento de la industria. En el período evaluado (2017-2023) hubo inconvenientes relacionados con los datos analizados, dado que se encontraron cifras anómalas relacionadas con la crisis de la pandemia en 2020, la recuperación acelerada en 2021 y la constitución y aplicación, a partir de 2022, de la regulación de los conglomerados financieros en Colombia.

El análisis de las cinco fuerzas de Porter indicó una concentración en el nivel de rivalidad de los competidores actuales tanto en Colombia como con las empresas subsidiarias en los países de Centro y Suramérica. Asimismo, la fuerza de riesgo de ingreso de nuevos competidores fue la otra determinante de la industria, dada la presencia de competidores internacionales en diferentes segmentos de negocio, los cuales aún no se establecen como conglomerados, pero que han ganado terreno en los segmentos en los que participan.

4.1 Resultados estadísticos del análisis del sector financiero colombiano (2017-2023)

Activos totales (en COP billones)

- Media: 759,29
- Mediana (50 %): 730,00
- Desviación estándar: 146,12
- Cuartiles:
 - ✓ 25 % (Q1): 651,00
 - ✓ 75 % (Q3): 871,00

Rentabilidad sobre patrimonio, ROE (en %)

- Media: 8,24
- Mediana (50 %): 7,50
- Desviación estándar: 1,53
- Cuartiles:
 - ✓ 25 % (Q1): 7,05
 - ✓ 75 % (Q3): 9,65

Calidad de cartera; porcentaje de cartera vencida (en %)

- Media: 4,33
- Mediana (50 %): 4,30
- Desviación estándar: 0,46
- Cuartiles:
 - ✓ 25 % (Q1): 4,05
 - ✓ 5 % (Q3): 4,65

Cartera comercial (en COP billones)

- Media: 278,14

- Mediana (50 %): 263,00
- Desviación estándar: 41,47
- Cuartiles:
 - ✓ 25 % (Q1): 247,50
 - ✓ 75 % (Q3): 307,50

4.2 Resultados económicos de los indicadores financieros relevantes del análisis del sector financiero colombiano (2017-2023)

Rentabilidad del sistema financiero

- ROE (retorno sobre patrimonio): 6,6 % en 2023; ROA (retorno sobre activos): 0,83 % en el mismo año, indicando una moderada eficiencia en la generación de utilidades.

Crecimiento del crédito

- La expansión del crédito comercial benefició principalmente a sectores como servicios (46,5 %), manufacturas (16,4 %) y comercio (13,6 %), destacando el papel del sector financiero en el soporte al crecimiento económico.

Inclusión financiera

- La bancarización alcanzó el 94,6 % en 2023, con una cobertura del 100 % en los municipios del país. Las operaciones digitales representaron el 64 % de las transacciones totales, destacando la importancia de la transformación digital.

Impacto de las fintech y las tecnologías emergentes

- Las fintech han comenzado a competir con las instituciones tradicionales en productos como pagos y créditos de consumo, impulsando la innovación y reduciendo costos para los consumidores.

Contribución a la economía

- El sector financiero representa una parte significativa del PIB nacional, aunque se enfrenta a desafíos en términos de sostenibilidad y acceso en zonas rurales.

5. Conclusiones

El análisis de los conglomerados financieros en Colombia llevado a cabo en esta investigación evidenció su destacado papel como actores claves en el desarrollo económico nacional y regional, especialmente en un entorno marcado por desafíos macroeconómicos y coyunturales. Entre 2017 y 2023, el sector financiero colombiano mantuvo una posición destacada, con activos totales que alcanzaron aproximadamente el 130 % del PIB del país para finales de 2023, lo que refleja un crecimiento sostenido, a pesar de la desaceleración global y la alta inflación registrada desde 2020. La cartera de créditos mostró fluctuaciones significativas: mientras que en 2022 creció el 9,1 %, en 2023 registró una contracción real del 4,1 %, debido a condiciones económicas más restrictivas y los ajustes en las tasas de interés.

A nivel regional, América Latina enfrentó un crecimiento económico moderado, con un promedio anual del 2,1 % entre 2017 y 2022, acompañado de una inflación regional que superó el 8 % en 2022, debido a la disrupción de las cadenas de suministro y el impacto de los conflictos internacionales. En este contexto, los conglomerados financieros desempeñaron un papel crucial, facilitando la intermediación financiera en sectores estratégicos y promoviendo la digitalización, lo que contribuyó a mejorar la inclusión financiera.

En Colombia, la calidad de los activos financieros presentó desafíos significativos. La cartera vencida, medida por el índice de condiciones de vida (ICV), se ubicó en el 5,08 % para finales de 2023, reflejando las presiones económicas sobre los hogares y las empresas. Sin embargo, la solidez del sistema bancario se mantuvo, con un ROE del 6,62 % y un ROA del 0,83 % en el mismo año, lo que evidencia una capacidad de resiliencia frente a la adversidad.

Adicionalmente, el proceso de integración regional de los conglomerados financieros en América Latina generó importantes sinergias económicas. En 2023, Colombia lideró iniciativas relacionadas con las finanzas sostenibles, alineándose con las tendencias globales de transición verde. Estas estrategias resultaron críticas para atraer inversión extranjera directa y consolidar el desarrollo económico inclusivo.

En resumen, los conglomerados financieros colombianos demostraron ser pilares de estabilidad y crecimiento, a pesar de los retos globales y locales. Su capacidad de adaptación a escenarios cambiantes, junto con una visión estratégica de largo plazo, será fundamental para enfrentar las incertidumbres económicas y climáticas futuras. Este análisis resalta la necesidad de políticas públicas que fomenten la regulación eficiente, la estabilidad macroeconómica y la innovación tecnológica en el sector financiero, promoviendo un entorno más dinámico y competitivo en los años venideros.

Referencias

- Ahumada Rojas, Ó. (2019, 6 de febrero). Comienza a regir la supervisión de conglomerados financieros. *El Tiempo*. <https://www.eltiempo.com/economia/sector-financiero/conglomerados-financieros-a-los-que-superfinanciera-vigilara-323602>
- Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia, Asobancaria. (2023). Estado de la competencia en el sistema bancario colombiano. *Banca & Economía*, ed. 1372. <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2023/04/1372-BE.pdf>
- Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia, Asobancaria. (2024). *Informe de tipificación: la banca colombiana en 2023*. Bogotá: Asobancaria. https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2024/07/Informe_Tipificacion_2024_v5.pdf
- Aula virtual. (s. f.). *La cadena de valor de Michael Porter*. https://aulavirtualcfc.pge.gob.pe/pluginfile.php/7680/mod_resource/content/1/Cadena-de-Valor-de-Michael-Porter.pdf
- Bank for International Settlements, BIS. (2018). *Global systemically important banks: Revised assessment, methodology and the higher loss absorbency requirement*. Basilea: BIS. <https://www.bis.org/bcbs/publ/d445.htm>
- Cabrera, W., & Rodríguez, D. (2021). *Concentración y competencia en los mercados de depósitos y crédito*. Bogotá: Banco de la República. <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/0735bc36-1a4b-4a0d-a609-f311465c929a/content>
- Campbell, M., & Chellel, K. (2016, 29 de septiembre). Hot mess: how Goldman Sachs lost \$1.2 billion of Libya's Money. *Bloomberg Businessweek*. <https://www.bloomberg.com/features/2016-goldman-sachs-libya/?leadSource=uverify%20wall&sref=dXbj0RcH>
- Cañón, C., Flórez Acosta, J., & Gómez Portilla, K. (2023). The effects of two-way lending between financial conglomerates. *Borradores de Economía*, 1246. <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/9737ec37-d07a-4af2-935e-1ac5575ea20e/content>
- Cardozo, P., Morales Acevedo, P., Murcia, A., & Rosado, A. (2022). Does the geographical complexity of the Colombian financial conglomerates increase banks' risk? The role of diversification, regulatory arbitrage, and funding costs. *Journal of Banking and Finance*, 113. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2021.106076>
- Castillo López, C. E. (2022). Conglomerados financieros en Colombia. En *Conglomerados en Colombia* (págs. 111-131). Bogotá: Superintendencia de Sociedades, Universidad del Rosario, Colegio de Abogados Comercialistas. <https://acortar.link/0nKHgM>
- Cely, J., Lizarazo, A., & Pacheco, D. J. (2017). *Recuadro 6: Análisis financiero de los conglomerados colombianos - Reporte de estabilidad financiera del segundo semestre de 2017*. Bogotá: Banco de la República. <https://www.banrep.gov.co/es/recuadro-6-analisis-financiero-conglomerados-colombianos#>
- CFA Institute. (s. f.). *CFA Program Curriculum, 2020, level II, vol. 1-6*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.

- Clavijo, S. (2000). *Hacia la multibanca en Colombia: retos y “retazos” financieros*. Bogotá: Asobancaria.
<https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/borra150.pdf>
- Colombia, Congreso de la República. (2017). *Ley 1870* (“Por la cual se dictan normas para fortalecer la regulación y supervisión de los conglomerados financieros y los mecanismos de resolución de entidades financieras”). Bogotá: Diario Oficial 50.363.
http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1870_2017.html
- Colombia, Presidencia de la República. (1993). *Decreto Ley 663* (“Por medio del cual se actualiza el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y se modifica su titulación y numeración”). Bogotá: Diario Oficial 40.820.
http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/estatuto_organico_sistema_financiero.html
- Colombia, Superintendencia Financiera. (s. f.-a). *Conglomerados financieros*. Bogotá: Superintendencia Financiera de Colombia.
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10099615>
- Colombia, Superintendencia Financiera. (s. f.-b). *Esquema de supervisión de los conglomerados financieros en Colombia*. Bogotá: Superintendencia Financiera de Colombia. 20170928preleyconglomeradosfinancieros.pdf
- Consejo Privado de Competitividad. (2022). *Informe Nacional de Competitividad 2022-2023*. Bogotá: Punto aparte. <https://compite.com.co/informe/informe-nacional-de-competitividad-2022-2023/>
- Fedesarrollo. (2021). *Descifrar el futuro. La economía colombiana en los próximos diez años*. Bogotá: Penguin Random House.
- Franco Cuartas, F. de J. (2017). Estructura y evolución del sistema financiero colombiano. De la banca comercial a la banca de inversión. *Modum*, 1, 13-34.
https://revistas.sena.edu.co/index.php/Re_Mo/article/view/1648/1775
- Freixas, X., & Rochet, J. C. (2008). *Microeconomics of banking* (2.^a ed.). Cambridge, MA: The MIT Press.
- Gromb, D., & Peress, J. (2018). *Big game: Goldman Sachs’ elephant hunt in Libya*. Fontainebleau, Francia: Insead. <https://publishing.insead.edu/case/big-game>
- International Monetary Fund, IMF. (2022). *Colombia financial system stability assessment*. Washington, D.C.: IMF.
<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/04/04/Colombia-Financial-System-Stability-Assessment-516087>
- Koch, T. W., & MacDonald, S. S. (2015). *Bank Management* (8.^a ed.). Londres: Cengage Learning.
- Legiscomex. (s. f.). *Sector financiero, reflejo de la economía colombiana*. Bogotá: Legiscomex.
<https://www.legiscomex.com/Documentos/SERVFINANCOL>
- Mishkin, F. S. (2014). *Moneda, banca y mercados financieros* (10.^a ed.). México: Pearson Educación.
- Ocampo, J. A. (2021). *Una historia del sistema financiero colombiano, 1870-2021*. Bogotá: Asobancaria. https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2022/06/Una_historia_del_sistema_financiero-colombiano-1870-2021_WEB_V30062022.pdf

- Pindyck, R. S., & Rubinfeld, D. L. (2009). *Microeconomía* (7.^a ed.). Madrid: Pearson Educación.
- Porter, M. E. (2008). *On Competition*. Cambridge, MA: Harvard Business Press.
- Restrepo Puerta, L. F., & Rivera Rodríguez, H. A. (2006). *Análisis estructural de sectores estratégicos*. Bogotá: Centro Editorial Rosarista.
- Rose, P. S., & Hudgins, S. C. (2013). *Bank Management & Financial Services* (9.^a ed.). Ciudad de Nueva York, NY: McGraw-Hill.
- S&P Global Market Intelligence. (2022). *Latin America's 50 largest banks by assets 2020*. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/latin-america-s-50-largest-banks-by-assets-2020-58040908>
- Salamanca, D., Agudelo, M. I., & Ramírez, E. (2019). *Estudio comparativo de costos de financiación mercado de capitales y canal intermediado en Colombia*. Washington, D.C.: The World Bank. https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3903/Repor_Julio_2019_Salamanca_y_Agudelo.pdf
- Saunders, A., & Cornett, M. M. (2017). *Financial institutions management: a risk management approach* (9.^a ed.). Ciudad de Nueva York, NY: McGraw-Hill.
- Schmid, M. M., & Walter, I. (2009). Do financial conglomerates create or destroy economic value? *Journal of Financial Intermediation*, 18(2), 196-206. <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2008.07.002>
- Treanor, J. (2016, 13 de junio). Goldman Sachs hired prostitutes to win Libyan business, court told. *The Guardian*. <https://www.theguardian.com/business/2016/jun/13/goldman-sachs-hired-prostitutes-to-win-libyan-business-court-told>
- Ueda, K., & di Mauro, B. (2013). Quantifying structural subsidy values for systemically important financial institutions. *Journal of Banking & Finance*, 37(10), 3830-3842. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.05.019>
- Uribe Escobar, J. D. (2013). El sistema financiero colombiano: estructura y evolución reciente. *Revista del Banco de la República*, 86(1023), 5-18. <https://publicaciones.banrepcultural.org/index.php/banrep/article/view/8421>
- Wilches Sánchez, G., & Rodríguez Romero, C. (2016). El proceso evolutivo de los conglomerados o grupos económicos en Colombia. *Innovar, Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 26(60), 11-33. <https://doi.org/10.15446/innovar.v26n60.55478>
- Zuleta, L. A., Misas, M., & Jaramillo, L. (2016). *La competencia y la eficiencia en la banca colombiana*. Bogotá: La Imprenta. https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3298/LIB_2016_La%20competencia%20y%20eficiencia_completo.pdf

Apéndice

Las fuerzas competitivas de Michael Porter

