



**EVOLUCIÓN DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO EN COLOMBIA
ENTRE 2005 Y 2015**

AUTORES:

FABIÁN ESTEBAN MÉNDEZ LUIS

JUAN DAVID MOLANO IBARRA

DIRECTORES DE PROYECTO:

JULIO CESAR ALONSO CIFUENTES, Ph.D.

DIEGO BOHORQUEZ

UNIVERSIDAD ICESI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS

ECONOMIA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

CALI

2018

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	4
ABSTRACT.....	5
INTRODUCCIÓN	6
MARCO LEGAL.....	8
REVISIÓN DE LITERATURA.....	13
METODOLOGÍA	18
Datos y Fuentes.....	18
Variables	19
Procedimiento	22
RESULTADOS.....	24
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA	24
Cartera Bruta y Vigente.....	24
Cartera Vencida.....	25
Indicadores de Calidad (Tradicional y Calificación).....	26
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA	27
Saldo Cartera por Tipo de Intermediario.....	27
Saldo Cartera por Sector Intermediario.....	28
Saldo Cartera por Tipo de Crédito	29
EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LAS CAPTACIONES.....	31
Saldo de Captaciones por Tipo de Intermediario	31
Saldo de Captaciones por Instrumento Financiero.....	32
INDICADORES GERENCIALES	33
Activos	34
Pasivos.....	36
Patrimonio.....	38
Índice de Solvencia	39
EVOLUCIÓN DE TASAS.....	40
Tasa de Intervención del Banco de la Republica	41
Tasas de Captación.....	42
Indicador Bancario de Referencia (IBR).....	42
CONCLUSIONES	44
BIBLIOGRAFÍA.....	47

LISTA DE GRÁFICOS

<i>Gráfico 1. Evolución Cartera Bruta, Vigente y Vencida, incluyendo Leasing</i>	24
<i>Gráfico 2. Evolución Cartera incluyendo Leasing</i>	25
<i>Gráfico 3. Evolución Indicadores de Calidad</i>	26
<i>Gráfico 4. Evolución Cartera por Tipo de Intermediario</i>	27
<i>Gráfico 5. Evolución Cartera por Sector Intermediario</i>	29
<i>Gráfico 6. Evolución Cartera por tipo de Tipo de Crédito</i>	30
<i>Gráfico 7. Evolución Captaciones por Tipo de Intermediario</i>	31
<i>Gráfico 8. Evolución de Captaciones por Instrumento Financiero</i>	32
<i>Gráfico 9. Evolución de Activos por Tipo de Intermediario</i>	34
<i>Gráfico 10. Evolución de Activos por Tipo de Intermediario, sin incluir bancos</i>	34
<i>Gráfico 11. Evolución Pasivos por Tipo de Intermediario</i>	36
<i>Gráfico 12. Evolución Pasivos por Tipo de Intermediario, sin incluir Bancos</i>	36
<i>Gráfico 13. Evolución Patrimonio por Tipo de Intermediario</i>	38
<i>Gráfico 14. Evolución Patrimonio por Tipo de Intermediario, sin incluir Bancos</i>	38
<i>Gráfico 15. Relación de Solvencia con Riesgo de Mercado</i>	39
<i>Gráfico 16. Evolución Tasa de Intervención del Banco de la República</i>	41
<i>Gráfico 17. Evolución de las Tasas de Captación</i>	42
<i>Gráfico 18. Evolución Indicador Bancario de Referencia</i>	42

RESUMEN

El presente trabajo ofrece un análisis descriptivo acerca de la evolución de los Establecimientos de Crédito en Colombia entre el 2005 y el 2015. Para ello se consideran las siguientes variables: Evolución de la cartera de créditos, Composición de la Cartera, Indicadores Gerenciales (activos, pasivos, patrimonio), Distribución de las captaciones y evolución de las Tasas de Capitación de CDT, Tasa de Intervención del Banco Central y el Indicador Bancario de Referencia. El análisis muestra que, a pesar del crecimiento que han experimentado los establecimientos de crédito, son los bancos los que llevan la delantera al tener el mayor dinamismo y participación en el sistema. De igual manera, se observa que a pesar del aumento significativo en la cartera de estas entidades, los indicadores demuestran que el sistema no presenta riesgos que ameriten preocupación. En cuanto a las captaciones, se concluye que el componente principal son las cuentas de ahorros y el intermediario que mayor participación tiene son los bancos.

Palabras clave: Sistema financiero, establecimientos de crédito, sistema bancario, cartera, captaciones, índice de solvencia.

ABSTRACT

The present work offers a descriptive analysis about the evolution of Financial Credit Establishments in Colombia between 2005 and 2015. To do so, the following variables are considered: the evolution of the loan book, the composition of the loan portfolio, the management indicators (assets, liabilities, equity), the distribution of bank deposits and the evolution of the captation rates of the Term Deposit Certificates, the Intervention Interest Rate of the Central Bank and the Banking Reference Indicator. The analysis shows that, in spite of the growth experienced by financial credit institutions, banks continue to lead the way by having a higher economic drive and participation in the system. Likewise, it was observed that despite the significant increase in the loan book of the former entities, the indicators prove that the system is not under any risks worth concerning. Regarding the captations, it is concluded that the main component is that of the savings accounts and that the intermediary with the largest share is the banks.

Key Words: Financial system, financial credit establishments, banking system, loan portfolio, deposits, solvency index.

INTRODUCCIÓN

Desde de la década de los noventa, el sistema financiero colombiano ha sufrido diferentes cambios y modificaciones que han fomentado el crecimiento de la actividad bancaria, así como el surgimiento de diferentes conglomerados e intermediarios financieros. Ello, sumado al comportamiento del mercado financiero tanto interno como externo, le ha permitido a este sector consolidarse como uno de los más contribuyentes para la economía colombiana.

Con lo anterior, es coherente que muchos centren su atención en el comportamiento de este sector, especialmente de la rama de los servicios de intermediación financiera, teniendo en cuenta el gran impacto que tienen éstos sobre el crecimiento económico. Sin embargo, son muy pocos los estudios que abarcan periodos que incluyan la última década. Por tal razón, el objetivo del presente estudio consiste en describir la evolución y el comportamiento de los establecimientos de crédito en Colombia para los años 2005 a 2015, con el fin de suministrar un estudio pionero que indague sobre el tema para los años recientes.

Los datos utilizados para realizar los análisis aquí presentados fueron obtenidos de la Superintendencia Financiera de Colombia y del Banco de la Republica. Con ellos, se elaboró una base de datos para examinar el comportamiento de una serie de variables e indicadores y describirlos, teniendo en cuenta los acontecimientos ocurridos durante el periodo mencionado. Dicha base de datos fue procesada a través del Software *R* (RCoreTeam, 2015), mediante el cual se construyeron gráficas para cada una de las series de tiempo.

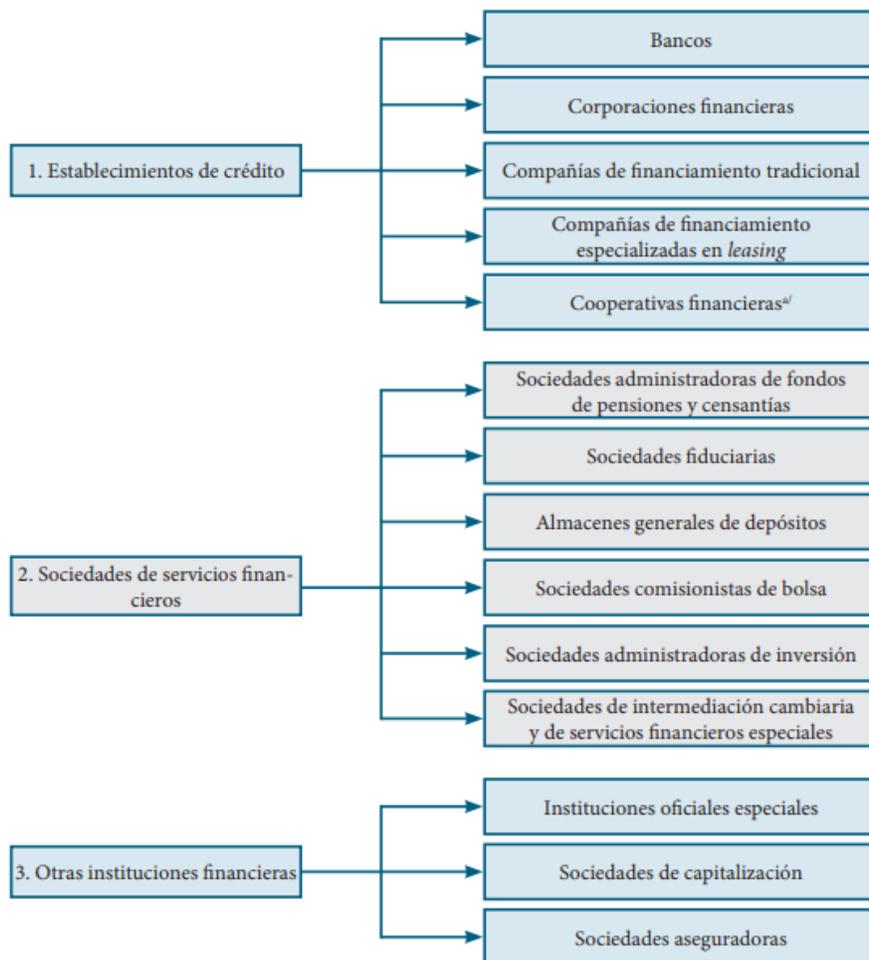
El presente documento cuenta con seis secciones adicionales a esta introducción: en la segunda, se presenta el Marco Legal; en la tercera, se hará una presentación de la revisión de literatura. La cuarta sección presentará el diseño metodológico, en el cual se indican los datos, las fuentes, las variables y el tratamiento de la información. En la quinta sección, se presentan los resultados del estudio, y en la sexta, se exponen algunas conclusiones y comentarios finales.

MARCO LEGAL

- **Decreto 663 de 1993**

En primer lugar, el Decreto 663 de 1993 actualiza la legislación correspondiente al Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, mediante el cual se determina la estructura del sistema financiero colombiano como se ilustra en la Figura 1. Este decreto presenta también la definición de los establecimientos de crédito y cada una de las entidades que los conforman.

Figura 1. Estructura General del Sistema Financiero Colombiano.



Fuente: Banco de la República

Según el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los establecimientos de crédito son aquellas instituciones financieras cuya función principal es captar en moneda legal recursos del público en depósitos, para posteriormente colocarlos en circulación a través de préstamos, descuentos, anticipos u otras operaciones activas de crédito. De igual manera, establece que dichas instituciones las conforman los siguientes organismos: establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y cooperativas financieras.

- **Establecimientos bancarios:** Son las instituciones financieras que tienen por función principal la captación de recursos en cuenta corriente bancaria, así como también la captación de otros depósitos a la vista o a término, con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito.

- **Corporaciones Financieras:** Comprende aquellas instituciones que tienen por función principal la captación de recursos a término, a través de depósitos o de instrumentos de deuda a plazo, con el fin de realizar operaciones activas de crédito y efectuar inversiones, para asimismo fomentar o promover la creación, reorganización, fusión, transformación y expansión de empresas en los sectores que establezcan las normas que regulan su actividad.

- **Compañías de financiamiento comercial:** Son aquellas instituciones que tienen por función principal captar recursos mediante depósitos a término¹, con el objeto

¹ Se denominan depósitos a término aquellos en que se haya estipulado, en favor del banco, un preaviso o un término para exigir su restitución. (Artículo 1393 del Código de Comercio)

primordial de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes o servicios. Las compañías de financiamiento comercial especializadas en leasing tendrán como objeto primordial realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing.

- **Cooperativas financieras:** Son cooperativas financieras los organismos cooperativos especializados cuya función principal consiste en adelantar actividad financiera. Estas entidades se rigen por las disposiciones de la Ley 79 de 1988 y se encuentran sometidas al control, inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

- **Decreto 2817 de 2000**

A través de este decreto, se establecen indicadores que permiten inferir si existe deterioro financiero en los establecimientos de crédito sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

En el Artículo 1°, se describen los indicadores que permiten inferir un deterioro efectivo o potencial en la situación financiera de los establecimientos de crédito sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia Bancaria. Tal deterioro dará lugar a que se adopten los programas de recuperación previstos en el numeral 6 del artículo 113 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Cabe mencionar que estos programas son de obligatorio cumplimiento para los establecimientos de crédito sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia Bancaria

Por otro lado, en el Artículo 2°, se explica cada uno de los indicadores que permiten inferir la situación de deterioro financiero:

- **Indicador de solvencia:** Comportamiento de la relación de solvencia.

Cuando un establecimiento de crédito presente, en tres meses consecutivos, defectos en la relación de solvencia, deberá ejecutar un programa de recuperación, de acuerdo con los términos indicados en este decreto. Sin embargo, la Superintendencia Bancaria podrá ordenar la iniciación del procedimiento previsto en el artículo quinto y, en consecuencia será obligatoria la ejecución del programa de recuperación, si el defecto se presenta en dos meses consecutivos

- **Indicador de liquidez:** Incumplimiento del requerimiento legal del encaje.

Cuando en dos oportunidades consecutivas, o en tres oportunidades dentro un plazo de tres meses, un establecimiento de crédito presente defectos en los promedios diarios en la posición bisemanal de encaje que está obligado a mantener, deberá ejecutar un programa de recuperación de acuerdo con los términos indicados en este decreto.

- **Indicador de gestión:** Calificación de Gestión.

La calificación de la gestión desarrollada por un establecimiento de crédito se efectuará a partir de la identificación de prácticas de gestión que pongan en peligro su situación de solvencia o liquidez. La Superintendencia Bancaria identificará las prácticas ilegales, no autorizadas o inseguras que darán lugar a que la respectiva entidad deba ejecutar un programa de recuperación, de acuerdo con los términos indicados en este decreto.

- **Decreto 2801 de 2005**

En el Artículo 5° de este decreto se establece la relación de solvencia, definida como el valor del patrimonio técnico dividido por el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado, no podrá ser inferior al nueve por ciento (9%) del total de sus activos, en moneda nacional, ponderados por sus niveles de riesgo crediticio.

- **Circular Externa 054 De 2009**

Mediante esta circular, la Superintendencia Financiera de Colombia precisa algunas de las instrucciones en materia de provisiones individuales de cartera de créditos. La circular establece que los efectos de los registros contables de las nuevas cuentas y subcuentas habilitadas (créditos y operaciones de leasing de consumo, operaciones de leasing operacional de consumo, créditos y operaciones de leasing comerciales, operaciones de leasing operacional comercial y operaciones de leasing habitacional) deberán reflejarse en los estados financieros del mes de abril de 2010. Por esta razón, es que ocurre que antes de abril de 2010 no se incluía el leasing en el saldo de la cartera, mas después de ese mes, sí.

REVISIÓN DE LITERATURA

En la revisión de la literatura referente a la evolución de los establecimientos de crédito, se encontraron autores y documentos que han abordado estudios pertinentes para el desarrollo de este trabajo. En primera instancia, se revisan artículos que estudian la evolución del sistema financiero en el ámbito internacional, para luego abordar trabajos referidos a América Latina y, finalmente, aquellos que examinan el caso de Colombia.

J. Wang (2015) en su artículo *La Evolución del Crédito Bancario en China y en España*, realiza un análisis comparativo acerca de la evolución de la demanda de crédito bancario entre el 2004 y el 2013 en China y España. Para ello, el autor se enfoca en el comportamiento de las siguientes variables: crédito bancario, crecimiento de PIB, tipo de interés de depósito, volumen de depósitos, deuda extranjera, préstamos dudosos, M2 de EEUU y tasa de los fondos federales de EEUU. Asimismo, distingue dos periodos para llevar a cabo el análisis, uno anterior a la crisis y otro después de ella. Como conclusión, los resultados del estudio indican que el ahorro y los préstamos con incumplimientos han influido en la evolución del crédito bancario de los dos países. Por otro lado, se evidencia también que dichos préstamos repercuten en mayor medida durante el período de la crisis para el caso de España.

Daniel Detzer, Nina Dodig, Trevor Evans, Eckhard Hein y Hansjörg Herr (2013), realizan un informe sobre el sistema financiero alemán (*The German Financial System*), en el cual dedican un capítulo para evaluar cómo y en qué áreas se ha manifestado el crecimiento de las finanzas en Alemania. En primer lugar, presentan una visión general sobre el crecimiento

de los activos financieros en poder del sector doméstico alemán. Posteriormente, realizan una comparación internacional, en la cual evalúan el tamaño y la actividad de los bancos y los mercados financieros de Alemania, con relación a Francia, Italia y Estados Unidos, durante los años 1979 y 2009. Finalmente, encuentran que la actividad financiera había aumentado con respecto al PIB y que tanto los bancos como los mercados financieros crecieron en tamaño y en actividad. Sin embargo, al comparar su importancia internacional, se evidencia que los mercados financieros están relativamente poco desarrollados a pesar de su crecimiento, mientras que los bancos continúan representando la mayor parte de la intermediación.

B. Donovan y A. Gorajek (2011) en su investigación titulada *Developments in the Structure of the Australian Financial System*, examinan los avances en la estructura institucional y el desempeño del sistema financiero australiano entre 1990 y 2011. Para llevar a cabo su investigación, los autores examinan los activos de las instituciones financieras, la rentabilidad de los principales bancos, los ratios de capital, activos de jubilación, ingresos de aseguradoras, créditos de vivienda y préstamos aprobados, entre otras variables. Finalmente, concluyen que la estructura del sistema financiero australiano había sido relativamente estable en comparación con otros países desarrollados en los cinco años previos al 2011, a pesar de las presiones derivadas de la crisis financiera mundial.

Por otro lado, S. Jeanneau (2007) ofrece una visión general de los sistemas bancarios en América Latina y el Caribe, dando mayor atención a los de los países más pequeños. El autor describe las principales características de los sistemas bancarios de la región y expone acerca de los cambios estructurales más importantes introducidos en los sistemas bancarios y cómo

éstos repercuten en la intermediación financiera. Su análisis gira en torno al comportamiento de algunas variables como la intermediación bancaria y renta per cápita, el crédito bancario al sector privado, los niveles de dolarización, el crédito concedido por bancos extranjeros, la composición del crédito bancario (vivienda, consumo, crédito a empresas), entre otras. Como conclusión, el autor infiere que las fuerzas del mercado han pasado a ocupar un lugar más destacado en la asignación del crédito y que la estructura de los sistemas financieros ha mostrado una transformación significativa. De igual modo, destaca que dichos cambios han venido acompañados por un alza en el crédito para consumo y vivienda, a medida que los sectores bancarios han recuperado su fortaleza impulsados por el vigor de la actividad económica.

J. Páez (2012) también examina el caso de la región de América Latina, analizando la incidencia del sector financiero en el crecimiento económico de Colombia, Argentina, Brasil, Chile y Venezuela, a la luz de las diversas reformas estructurales aplicadas por los gobiernos entre 1988 y 2008. El autor da inicio a su investigación indicando los aportes teóricos de la incidencia del sector financiero en el crecimiento económico. Luego, realiza un seguimiento a las modificaciones que han experimentado las estructuras financieras de esas economías y finalmente, analiza la estructura de cada sector financiero, sobre la base del comportamiento temporal de los márgenes de intermediación, los índices de concentración, las estructuras de competencia, los grados de protección gubernamental y la dinámica de política económica de los bancos centrales de cada país.

J. Sarmiento y L. Cristancho (2009) hacen una revisión bibliográfica acerca del comportamiento de los agentes que interactúan en el sistema financiero colombiano, la

estructura de éste, los servicios que presta y el marco legal y regulatorio en el que se desenvuelve, todo esto en el periodo comprendido entre 1987 y 2007. Los autores encuentran que “las entidades de mayor participación en número son los establecimientos de crédito, las cuales se han concentrado para el 2007 principalmente en bancos de primer y segundo piso (Bancos e Instituciones Oficiales Especiales) y Compañías de Financiamiento Comercial”.

Por otro lado, Anif (2006) realiza un análisis sobre la volatilidad del sistema financiero colombiano durante el periodo de 1990-2005. En dicho informe, se indica que Colombia había venido avanzando hacia un sistema financiero, cuya tendencia es a consolidarse por medio de los bancos comerciales, los cuales se solidificaron con la integración de la banca hipotecaria. Asimismo, los autores confirman que el comportamiento generalizado es la fusión de bancos comerciales con corporaciones de ahorro y vivienda, lo cual fomenta la desaparición de los bancos hipotecarios, especializados en el crédito de vivienda, dando lugar a bancos comerciales que prestan todo tipo de servicios. De igual forma, exponen que este proceso le ha permitido al sistema financiero contar con una mejor provisión, mejores indicadores de solvencia y mejores niveles de competitividad.

Otro trabajo pertinente para el estudio en cuestión es el de Ricardo Bernal (2007), titulado “Concentración y Competencia en el Sistema Financiero Crediticio Colombiano en la Última Década”, en el cual se examina la relación entre los aumentos en la concentración y las dinámicas de competencia del sector financiero crediticio de la década previa al 2005. En dicho trabajo, se encontró que para el periodo comprendido entre 1996 y 2005, hubo un aumento en el grado de concentración financiera tanto a nivel individual de entidades como de grupos financieros en relación a las siguientes variables: activos, pasivos, cartera bruta,

cartera comercial, cartera de consumo, cartera de microcrédito, cartera hipotecaria, depósitos-exigibilidades, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y CDT's.

M. Arango (2006), en su trabajo *Evolución y Crisis del Sistema Financiero Colombiano*, muestra la evolución de las principales variables e indicadores del sistema, por tipo de entidad, haciendo énfasis en los cambios de la estructura del sector y en el impacto de la crisis durante la segunda parte de la década de los 90. Entre las variables e indicadores que estudia, se encuentran: el número de entidades, la participación de activos por tipo de entidad, la participación de cartera vencida, eficiencia del sistema, la rentabilidad y el margen de solvencia.

De forma similar, J. Uribe (2015) analiza la estructura general del sistema financiero colombiano y profundiza en los conglomerados financieros, dada la relevancia que han adquirido en los años recientes. De igual manera, realiza un estudio sobre los principales indicadores financieros con el fin de ofrecer una visión general del comportamiento del sistema. Entre los indicadores que Uribe analiza, se encuentran: el balance de los establecimientos de crédito, la profundización financiera (cartera/PIB), el indicador de mora para cartera vencida y cartera total, el indicador de cubrimiento, la participación de la cartera y de las inversiones en el total de activos, la rentabilidad del activo (ROA) y la relación de solvencia.

METODOLOGÍA

Teniendo en cuenta que el objetivo de este trabajo consiste en describir la evolución de los establecimientos de crédito en Colombia entre 2005 y 2015, se determinó llevar a cabo una investigación descriptiva, en la que se analizan diferentes variables, cuyo comportamiento en el tiempo permite comprender el desempeño de estas instituciones financieras.

Este capítulo se divide en tres apartados: El primero informa al lector acerca de las fuentes donde se recabaron los datos. En el segundo, se mencionan las variables que fueron extraídas de dichas fuentes para consolidar la base de datos propia de esta investigación, y se explica además la clasificación de dichas variables según el tipo de crédito y los diferentes sectores. En el tercer y último apartado, se indica al lector el tratamiento dado a las series de datos construidas y el método de graficarlas mediante el software *R Core Team*.

Datos y Fuentes

Los datos empleados en esta investigación fueron obtenidos de las bases de datos elaboradas por la Superintendencia Financiera de Colombia y el Banco de la República. De la primera, se consultaron los archivos correspondientes a los datos que siguen, para todos los meses desde el 2005 hasta el 2015:

- Indicadores gerenciales
- Evolución de la relación de solvencia

- Evolución de la cartera de créditos
- Distribución de las captaciones por rango e instrumentos financieros
- Calidad de cartera establecimientos de crédito
- Tasas de captación
- Tasa de interés y desembolsos por modalidad de crédito

Por otra parte, del portal del Banco de la Republica, se consultaron los datos registrados de las siguientes tasas:

- IBR Overnight
- Tasa de Intervención

Variables

Antes de indicar las variables que se emplearon, es importante recordar que los establecimientos de crédito se pueden clasificar según el sector y tipo de intermediario. Por un lado, el sector intermediario se divide en cuatro: Sector Privado Nacional, Sector Privado Extranjero, Sector Público Primer Piso y el Sector Solidario. Por otro lado, los tipos de intermediario se componen por Bancos Comerciales, Corporaciones Financieras, Compañías de Financiamiento y Cooperativas Financieras. De igual forma, cabe mencionar que estas instituciones ofrecen cuatro tipos de crédito que corresponden a créditos comerciales, de consumo, de vivienda y microcréditos.

Ahora bien, de los archivos mencionados en el apartado anterior, se extrajeron solamente los datos de aquellas variables que se consideraron relevantes para examinar el desempeño y crecimiento de los establecimientos de crédito. Dichas variables se presentan a continuación:

- **Evolución de la cartera de créditos (incluyendo Leasing)**
 - Cartera Bruta: El saldo de la Cartera Bruta corresponde al monto total de los préstamos que hacen todos los intermediarios financieros. Se compone por la sumatoria de los saldos de la Cartera Vigente y la Cartera Vencida.
 - Cartera Vigente: Monto total de créditos que tienen sus amortizaciones de capital y pago de intereses al día.
 - Cartera Vencida: Es aquella que se encuentra en mora por más de 30 días.
 - Indicador de Calidad Tradicional: Indica el porcentaje de la cartera total que se encuentra en mora, es decir, la participación de la cartera vencida en el saldo de la cartera bruta.
 - Indicador de Calidad por Calificación: es el cociente entre la cartera calificada B, C, D y E y la Cartera y Leasing Bruto, es decir indica la proporción de la cartera que se encuentra con un mayor riesgo de impago.

- **Composición de la Cartera**
 - Saldo Cartera por Tipo de Crédito: Corresponde al valor de la cartera, clasificado según la modalidad de crédito (comercial, Vivienda, Consumo y microcrédito).
 - Saldo Cartera por Sector Intermediario: Indica el agregado de los saldos de cartera de cada uno de los sectores intermediarios (Privado Nacional, Privado Extranjero, Público Primer Piso y Solidario).

- Saldo Cartera por Tipo de Intermediario: Corresponde al saldo total de cartera de cada tipo de intermediario (Bancos, compañías, corporaciones, cooperativas)

- **Indicadores Gerenciales, por tipo de intermediario**
 - Activos: El saldo de activos está compuesto por cuentas como caja, provisiones, inversiones, cartera y leasing.
 - Pasivos: Por otra parte, los pasivos se componen por depósitos y exigibilidades, créditos de otras instituciones de crédito, títulos de deuda y aceptaciones bancarias en circulación.
 - Patrimonio: El saldo de Patrimonio lo conforman las cuentas de capital social, reservas y fondos, y resultados de ejercicios anteriores.

- **Evolución de la relación de solvencia**
 - Índice de solvencia: Indica qué parte de los activos de los establecimientos de crédito se encuentra apalancado por el patrimonio, incluyendo el riesgo de mercado.

- **Distribución de las captaciones**
 - Captaciones por tipo de intermediario y por instrumento financiero: Corresponde al saldo total de recursos captados por los establecimientos de crédito, según el tipo de intermediario y el instrumento financiero.

- **Evolución de Tasas de Interés**

- Tasas de Captación de CDT: Es la tasa de interés ofrecida para captaciones a través de CDT.
- Indicador Bancario de Referencia (IBR Overnight): El IBR Overnight es una tasa de interés de referencia de corto plazo denominada en pesos colombianos, que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.
- Tasa de Intervención del Banco de la República: Es la tasa de interés mínima que cobra el Banco de la República a las entidades financieras por los préstamos que les hace o la tasa de interés máxima que paga por recibirles dinero sobrante.

Procedimiento

Al concluir la recolección de los datos para cada una de las variables, se prosiguió a consolidar una base de datos en Excel con toda esa información. En este punto, es importante mencionar que para el caso de la cartera, captaciones, activos, pasivos y patrimonio, fue necesario deflactar las cifras para cada una de las series, con el fin de eliminar los efectos de los cambios en los precios y efectuar mejores conclusiones. Para ello, se descargó del DANE el histórico del IPC y se realizó un cambio de base de Enero de 2008 a Diciembre de 2014.

Por otro lado, se encuentra que en las bases de datos consignadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el valor del Leasing no se incluía dentro de los saldos de Cartera

sino a partir de abril del 2010. Frente a esto, cabe resaltar que la misma Superintendencia ha reconstruido la serie incluyendo el Leasing en todos los años, para el caso del saldo de la Cartera Total y por Tipo de Crédito. Sin embargo, para los saldos de Cartera por Tipo de Intermediario y por Sector Intermediario, dichas series no han sido reconstruidas, por lo tanto, al momento de abordar el análisis, es importante tener presente la aclaración de que solo a partir del mes de abril, es cuando se empieza a incluir la cuantía del leasing en los saldos.

Por otro lado, se encuentra también que en septiembre de 2013 el banco Coopcentral, de origen santandereano, recibió el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia para empezar a operar como el primer banco cooperativo. De este modo, la que fuera en principio una institución cooperativa, empieza incluirse como Banco Nacional. Asimismo, se debe tener en cuenta que la Superintendencia incluye dentro del Sector solidario a las Cooperativas Financieras.

Teniendo claro todo lo anterior, el paso siguiente consistió en importar la base de datos completamente consolidada al Software *R Core Team* (2015), por medio del cual se graficaron las series de 2005 a 2015, con el fin de proporcionar los insumos bases para el análisis y desarrollo de esta investigación.

RESULTADOS

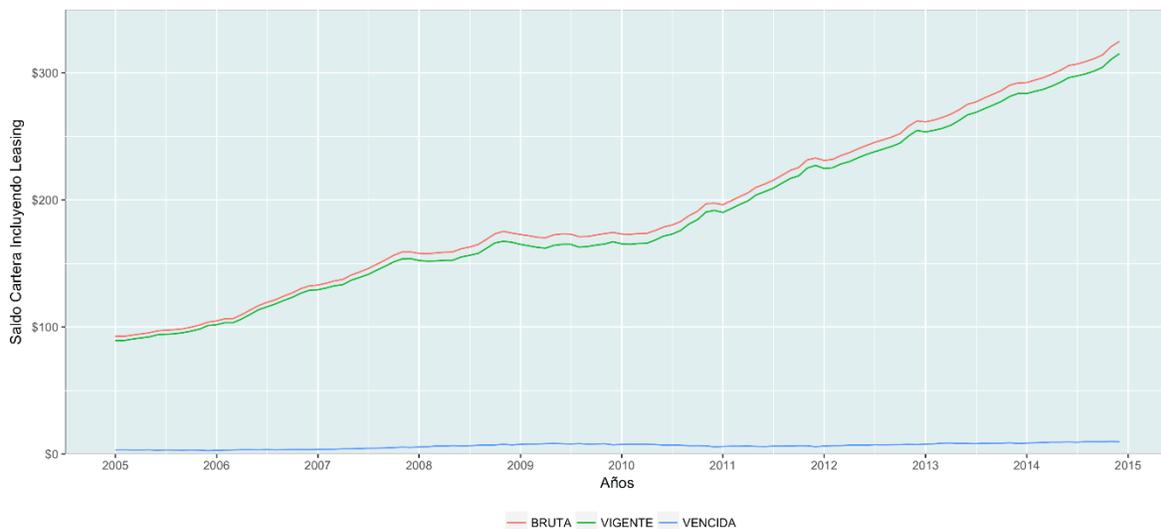
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Para indagar acerca de la evolución de la cartera de los establecimientos de crédito, se procede a analizar, en primer lugar, el comportamiento de los saldos de la cartera bruta, vigente y vencida, para luego examinar los indicadores de calidad.

Cartera Bruta y Vigente

Gráfico 1. Evolución Cartera Bruta, Vigente y Vencida, incluyendo Leasing

(Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)

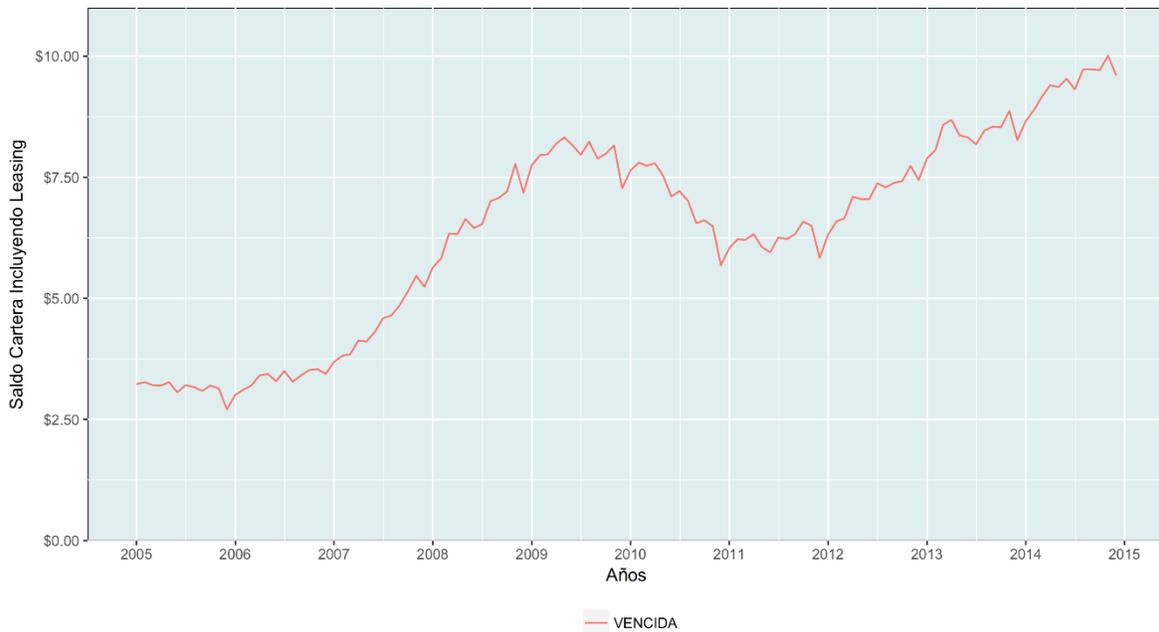


Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

El Gráfico 1 permite observar que el saldo tanto de la Cartera Bruta, Vigente y Vencida ha incrementado para el periodo de análisis, aumentándose en 3.5, 3.5 y 3 veces respectivamente. Sin embargo, cabe aclarar que el aumento de la Cartera Bruta obedece principalmente a un aumento de la cartera que no está en mora, debido a que su participación al inicio del 2005 es del 96%, participación que durante toda la década permanece sin significativas variaciones, finalizando en el 2014 con una participación del 97% de la cartera total.

Cartera Vencida

Gráfico 2. Evolución Cartera incluyendo Leasing (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



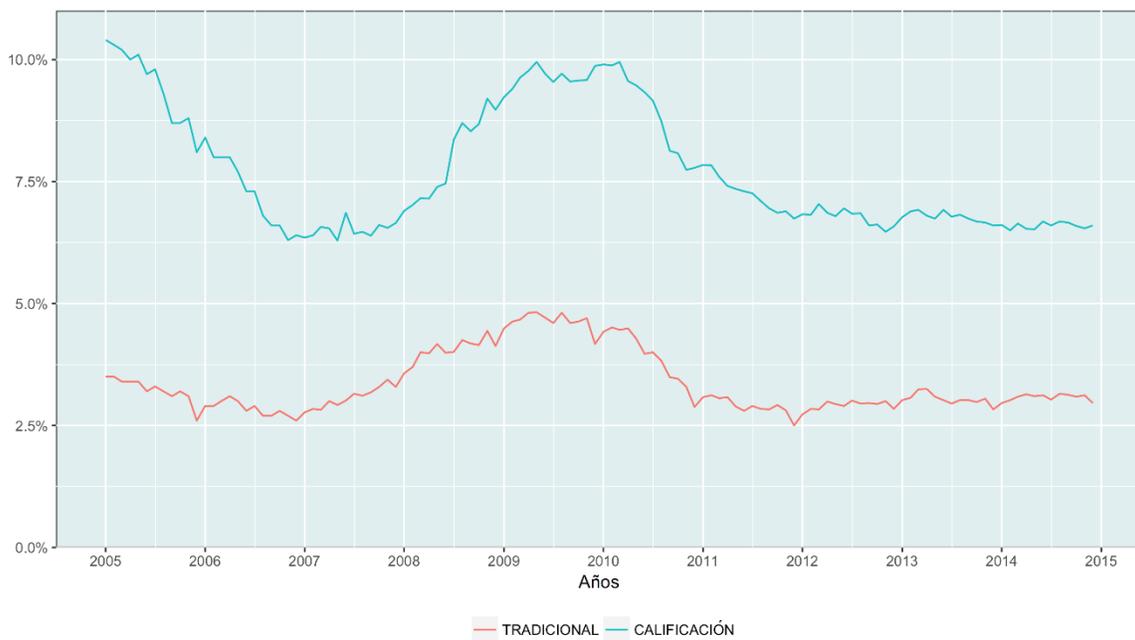
Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

En el Gráfico 2, se observa que la cartera en mora ha tenido una tendencia al alza, con un incremento acentuado que alcanza el punto máximo en el primer trimestre del 2009. Esto

puede relacionarse con la crisis financiera mundial y su repercusión en el país durante ese periodo, siendo uno de los efectos la pérdida de la capacidad de los ciudadanos para pagar aquellos créditos que habían adquirido en meses anteriores a la crisis y durante la misma. Ya para el 2010, el saldo de la cartera en mora se reduce, aunque a finales del 2012 vuelve a presentar una tendencia al alza.

Indicadores de Calidad (Tradicional y Calificación)

Gráfico 3. Evolución Indicadores de Calidad



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Como se venía mencionando anteriormente, se evidencia que para inicios del 2007 tanto la cartera que estaba en mora como la cartera con mayor riesgo de impago aumenta más que proporcionalmente con respecto al aumento de la cartera total, lo cual es una muestra más de las consecuencias de la crisis del 2008.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

En cuanto a la composición de la cartera, se estudia el comportamiento de los saldos de cartera según el tipo de intermediario, el sector intermediario y el tipo de crédito.

Saldo Cartera por Tipo de Intermediario

Gráfico 4. Evolución Cartera por Tipo de Intermediario (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

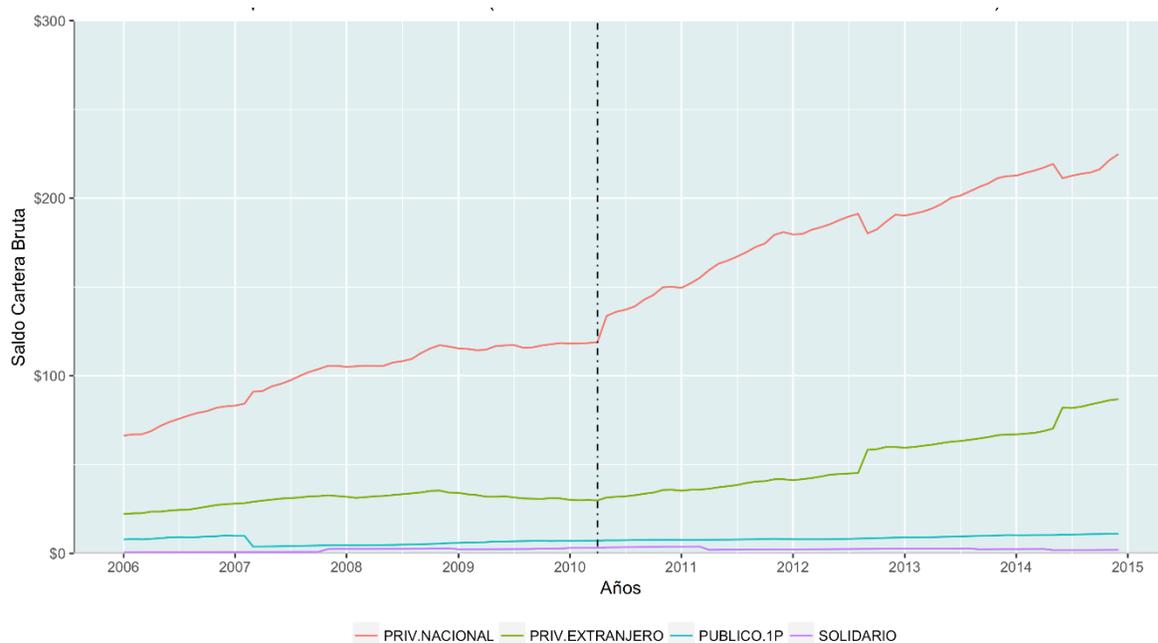
El Gráfico 4, permite ver que la Cartera Total de los establecimientos de crédito obedece principalmente a la participación de la Cartera de los Bancos, ya que para enero del 2005 representaban un 88% de la cartera total y finalizan la década con una participación del 93%. Por su parte, las Compañías de Financiamiento iniciaron y terminaron con una participación del 0.6% aproximadamente, mientras que las Cooperativas Financieras iniciaron con una

participación del 4.1% la cual aumentó 1.6 puntos porcentuales para el final del periodo de análisis. En contraste con estos aumentos de participación, cabe resaltar que la participación de las Corporaciones Financieras se redujo en 6.8 puntos porcentuales llegando a ser el 0.1% de la Cartera total para diciembre de 2014. Por otro lado, cabe señalar que, a partir de abril de 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia empieza a incluir el Leasing en el saldo de la Cartera por tipo de intermediario. Debido a esto, se observa que dicha modificación propició un aumento de la cartera de todos los establecimientos, resaltando un incremento de aproximadamente el triple en la cartera de las Compañías de Financiamiento para ese mes.

Saldo Cartera por Sector Intermediario

Para el caso de los Sectores Intermediarios, se puede observar en el Gráfico 5, que el Sector Privado Nacional ha tenido la mayor participación de la cartera total seguido por el Sector Privado Extranjero, entre los cuales suman una participación del 92% para el 2005 y finalizan la década con una participación del 96% del consolidado total. A su vez, los saldos de la cartera de estos dos sectores son los que en mayor medida han aumentado, aumentando en 3.4 y 3.9 veces respectivamente.

Gráfico 5. Evolución Cartera por Sector Intermediario (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



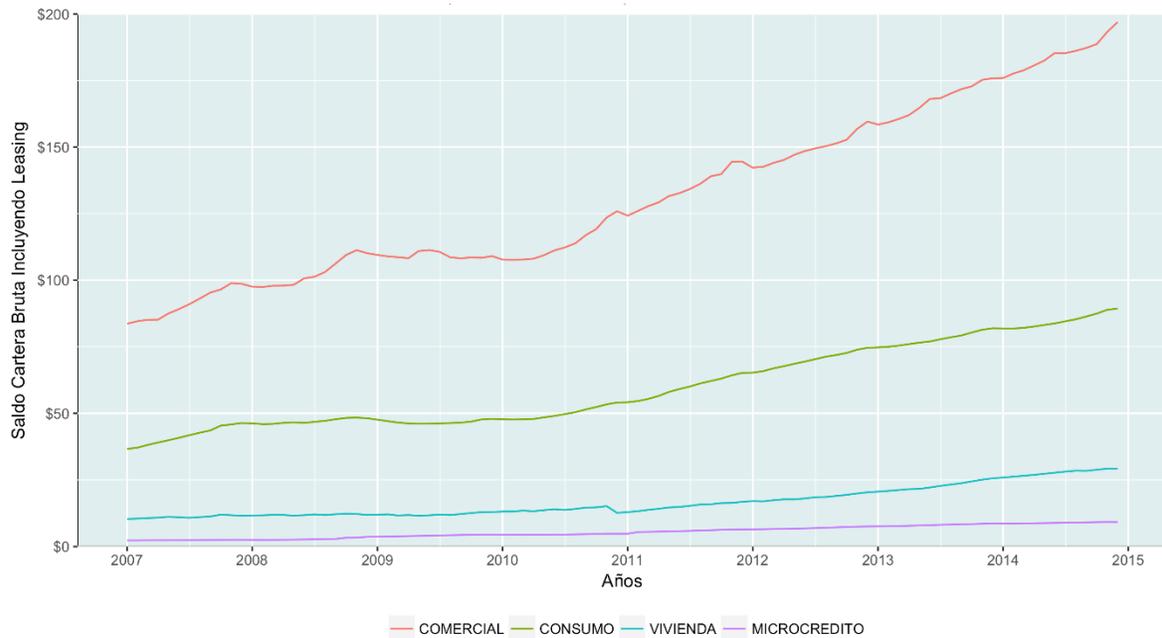
Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Al igual que en la Cartera por Tipo de Intermediario, la inclusión del leasing en abril del 2010, aumenta el saldo de crédito de todos los Sectores Intermediarios, siendo notable el aumento para las entidades que conforman el Sector Privado Nacional.

Saldo Cartera por Tipo de Crédito

El Gráfico 6, muestra que el saldo por tipo de crédito ha tenido una tendencia creciente durante los 10 años. El saldo de la cuenta de microcrédito ha aumentado siete veces y el del crédito de consumo en 4.6 veces; mientras que el aumento del crédito comercial y el de vivienda han sido de menor medida, aumentando en 3.2 y 2.8 veces respectivamente.

Gráfico 6. Evolución Cartera por tipo de Tipo de Crédito (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Sin embargo, el crédito comercial ha mantenido la mayor cuota de participación durante la década, iniciando con un 66% de la cartera total y finalizando con un 60% de la misma. Por otra parte, la participación del crédito de consumo y microcrédito en la cartera bruta han aumentado, del 21 al 27 por ciento y del 1.4 al 2.8 por ciento, respectivamente, en detrimento de la participación del crédito comercial y de vivienda.

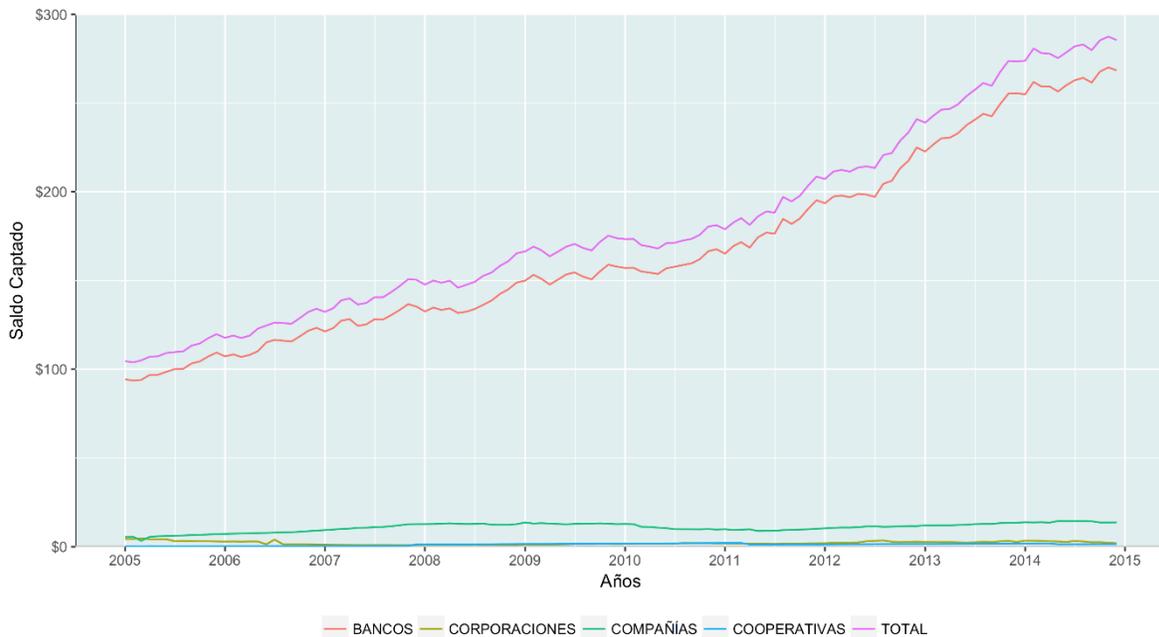
EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LAS CAPTACIONES

Para el caso de las captaciones, se examina los saldos de las mismas para cada tipo de intermediario, así como las cifras registradas por cada instrumento financiero.

Saldo de Captaciones por Tipo de Intermediario

Gráfico 7. Evolución Captaciones por Tipo de Intermediario

(Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

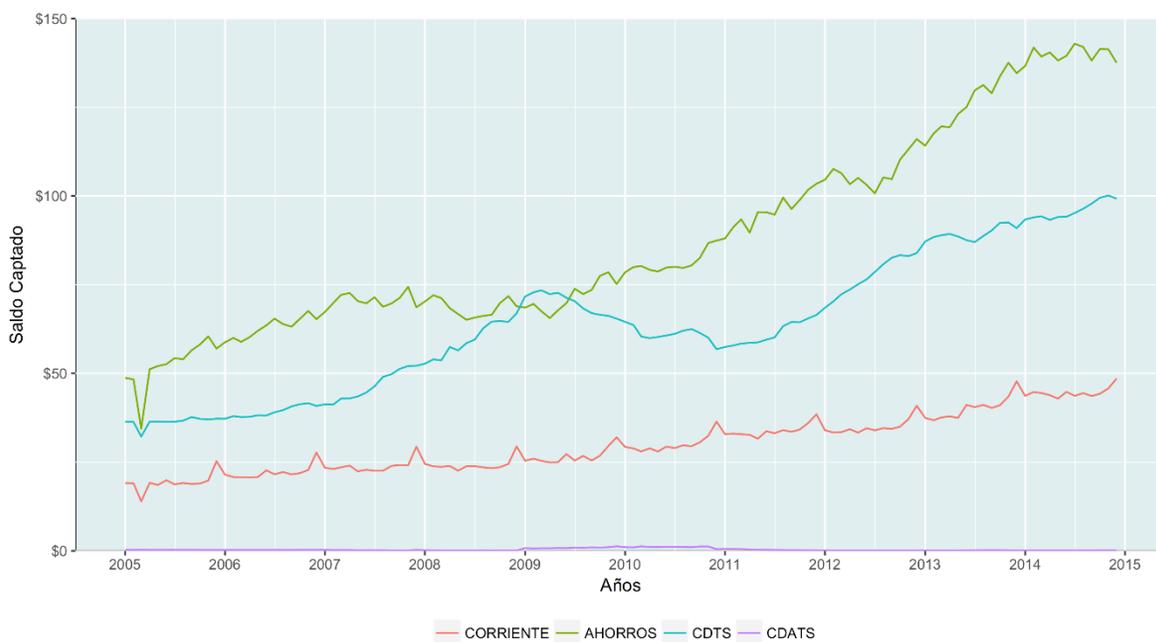
En el gráfico 7, se observa en primer lugar que al finalizar el 2014, la serie total de las captaciones aumentó en 2.7 veces. De igual forma, se logra evidenciar que, de todos los establecimientos de crédito, los bancos son los que más aportan a dicho saldo, pues durante los diez años su participación se incrementó en 4 puntos porcentuales y sus captaciones aumentaron en 2.8 veces. El segundo lugar lo ocuparon las Compañías de Financiamiento

comercial, cuyo saldo aumentó en 2.5 veces aproximadamente. Cabe mencionar que a pesar de que el incremento en las captaciones de las Cooperativas aumentó en casi 5 veces, la participación de este intermediario en el saldo de captaciones totales pasó del 0.3% al 1.1%. Por otro lado, la participación del saldo captado por las Corporaciones se redujo en 3.5 puntos porcentuales, llegando al finalizar el periodo con un 0.7% de participación.

Saldo de Captaciones por Instrumento Financiero

Gráfico 8. Evolución de Captaciones por Instrumento Financiero

(Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

En el Gráfico 8, se logra evidenciar que el instrumento financiero que mayor participación tuvo en la composición de las captaciones corresponde a las Cuentas de Ahorros, seguido por

los CDT's y las Cuentas Corrientes. A nivel general, se observa que entre 2005 y 2015, el saldo de estos tres instrumentos logró casi triplicarse.

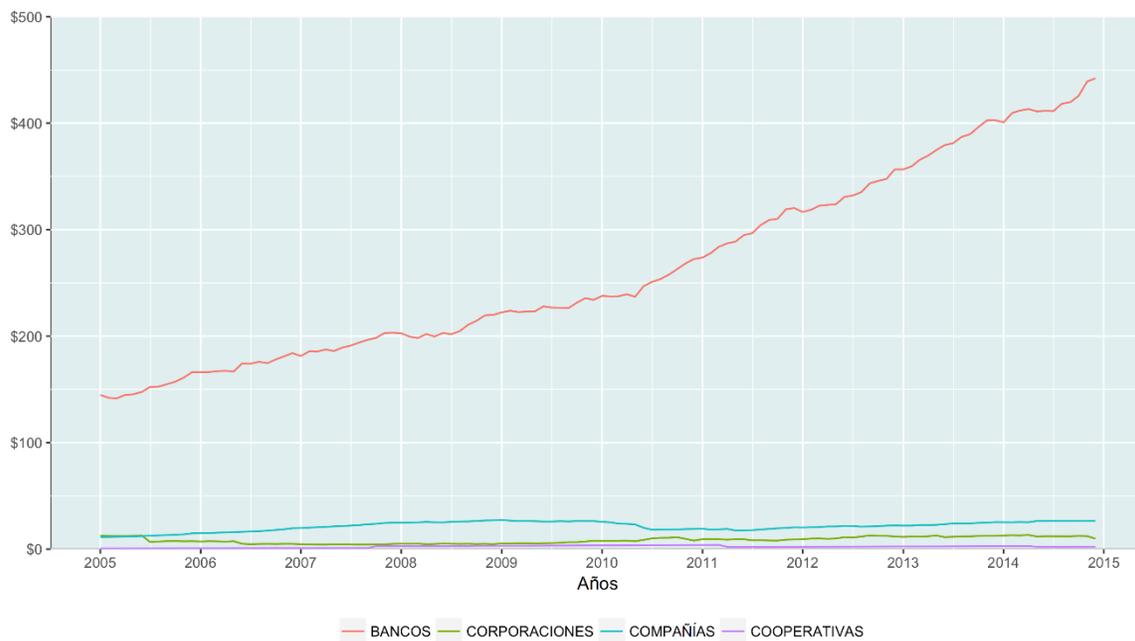
Cabe resaltar el hecho de que en el año 2007 el saldo captado por los CDT's presentó una aceleración mientras que el crecimiento en el saldo captado por las cuentas de ahorros para el mismo año se había estancado. Lo anterior puede deberse a que para ese año, el Banco de la República había optado por aumentar la tasa de interés de intervención, lo que habría causado un efecto en las tasas de captación llevándolas al alza, todo con el fin de reducir la inflación que para ese año comenzaba a crecer. Por tanto, los usuarios se vieron incentivados en adquirir en mayor proporción Certificados de Depósito a Término que Cuentas de ahorros. Ya para el año 2009 las tasas de captación bajan, lo cual es coherente con la estrategia del Banco de la República de bajar la tasa de intervención para incentivar la economía como respuesta al impacto de la crisis mundial.

INDICADORES GERENCIALES

Para los indicadores gerenciales de los establecimientos de crédito, se procede a examinar el comportamiento de los Activos, Pasivos, Patrimonio y el Índice de Solvencia, de cada uno de los tipos de intermediarios financieros.

Activos

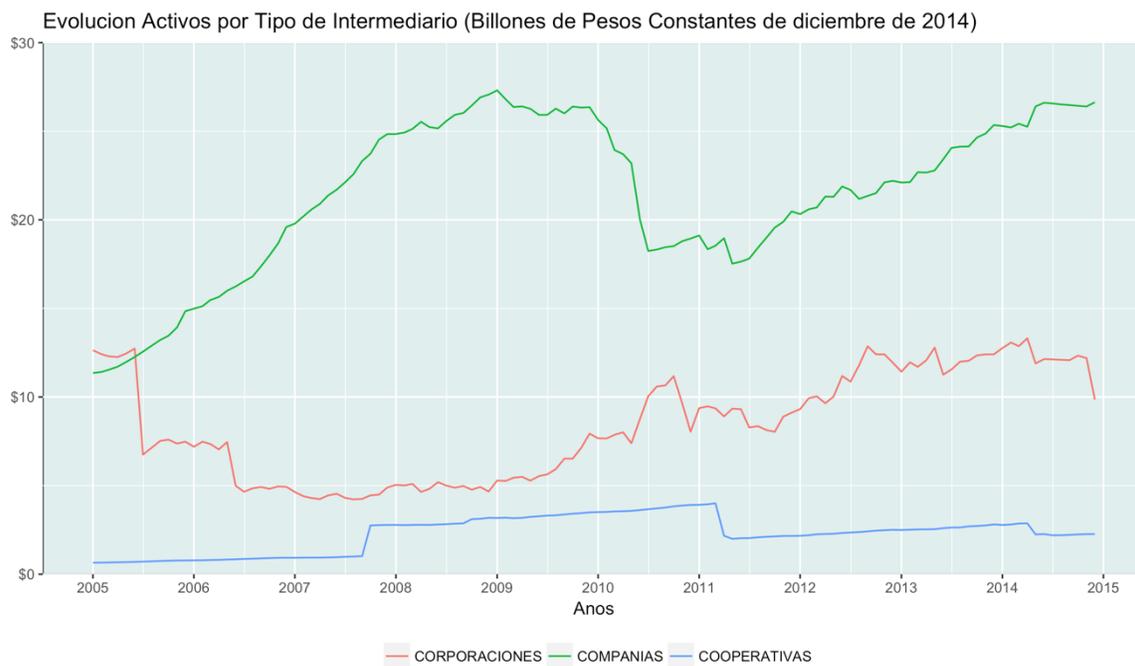
Gráfico 9. Evolución de Activos por Tipo de Intermediario (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfico 10. Evolución de Activos por Tipo de Intermediario, sin incluir bancos

(Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



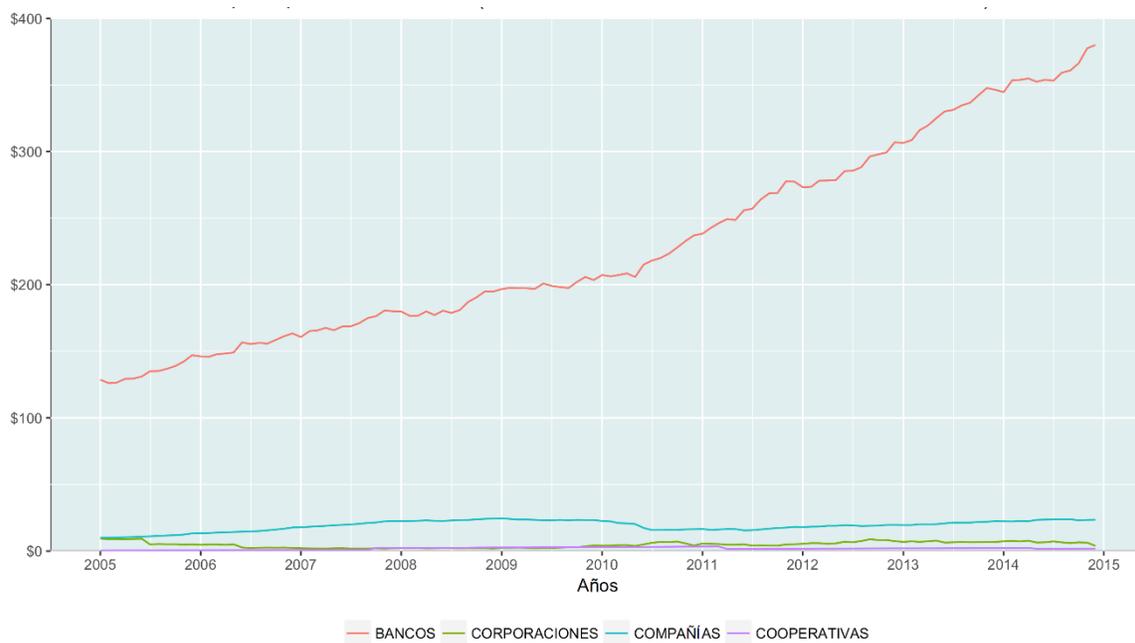
Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

En cuanto al valor de los activos de los distintos intermediarios financieros, cabe resaltar que la tendencia creciente se ve explicada por el comportamiento de los bancos, ya que el valor de los activos de éstos se triplicó en los 10 años, empezando con una participación del 85% y finalizando con una participación del 92% del total de activos de los establecimientos de crédito. Por su parte, tanto las compañías y las cooperativas incrementaron el monto de sus activos, duplicándose y triplicándose, respectivamente, en una década. Cabe resaltar una disminución de los activos de las corporaciones, los cuales en 10 años cayeron en un 20%.

Se debe aclarar que para mediados del 2010 hubo una reestructuración importante del sistema financiero, donde a través de fusiones, algunas compañías de financiamiento se convirtieron en bancos. Según la Superintendencia Financiera (2011), en este periodo se puede hacer un recuento de 5 compañías de financiamiento que se han fusionado con sus filiales bancarias, mientras que otras 3 cambiaron su tipo de entidad para convertirse en bancos. Debido a lo anterior, se puede entender la disminución del valor total de los activos de las compañías para el primer trimestre del 2010.

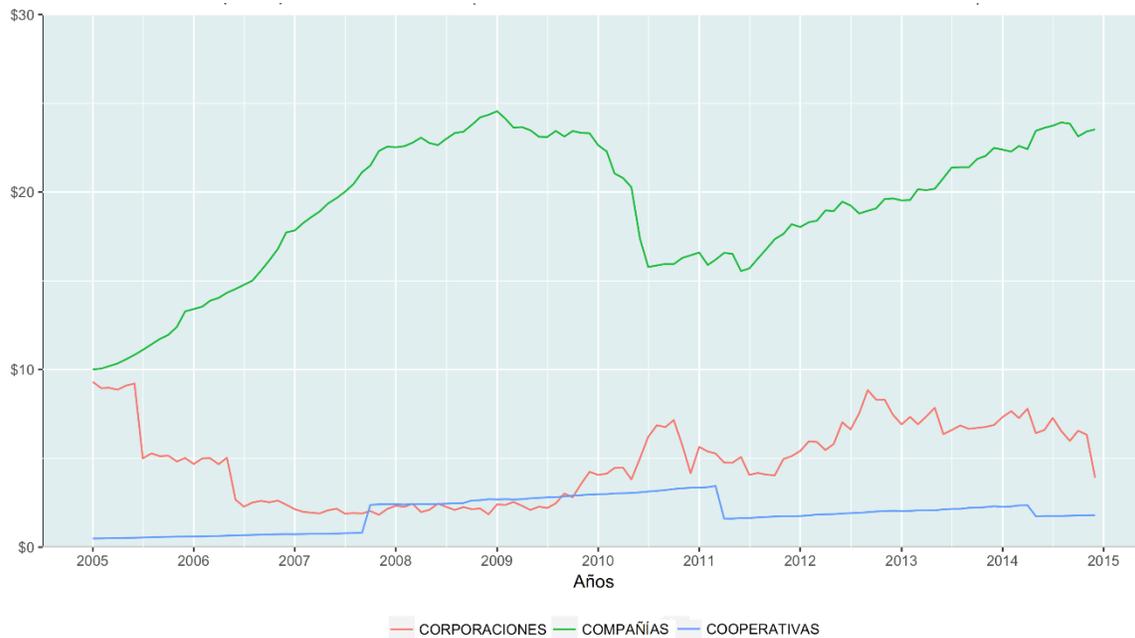
Pasivos

Gráfico 11. Evolución Pasivos por Tipo de Intermediario (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfico 12. Evolución Pasivos por Tipo de Intermediario, sin incluir Bancos (Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



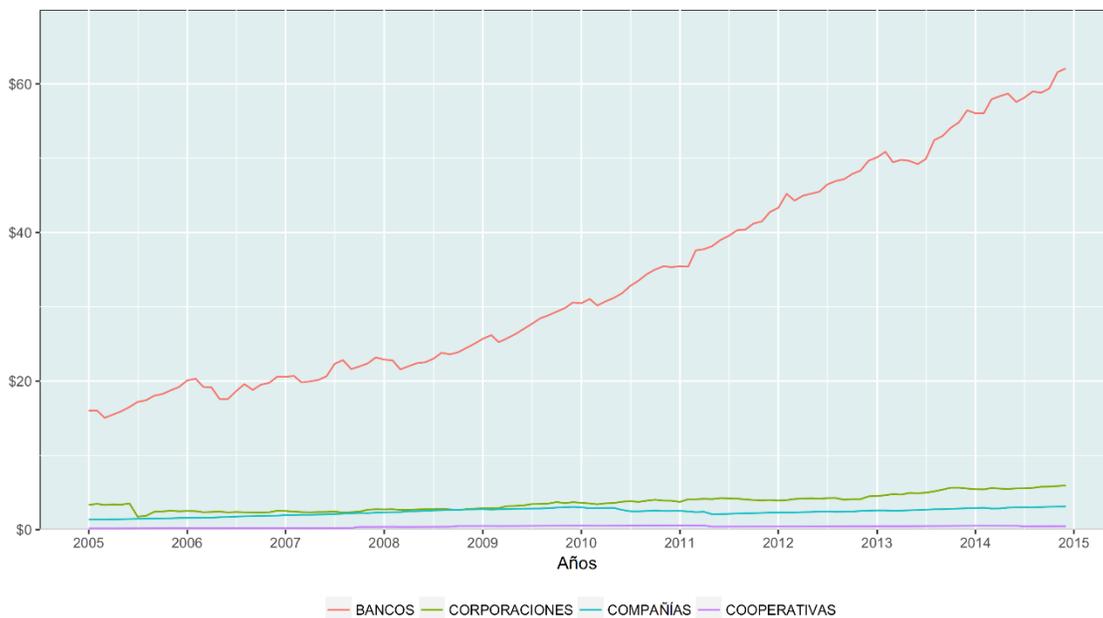
Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Los Gráficos 11 y 12 muestran que el comportamiento de los pasivos de cada uno de los establecimientos de crédito sigue el mismo patrón de tendencia de los activos. Al igual que en los activos, el comportamiento total de los pasivos se ve explicado por una tendencia de los establecimientos bancarios, ya que su participación inició con un 87% y finalizó con un 93% sin tener grandes variaciones durante la década. Cabe resaltar que para los bancos el crecimiento de los pasivos durante el periodo de estudio fue menos que proporcional al crecimiento de los activos, creciendo en 2.9 veces los pasivos y en 3.1 veces los activos. Para las compañías y cooperativas que también tuvieron un comportamiento al alza de sus pasivos, incrementándose en 2.4 y 3.7 veces respectivamente, el incremento de estos fue más que proporcional al aumento de los activos, los cuales como ya se mencionó crecieron en 2.3 y 3.5 veces respectivamente. Por su parte los pasivos para las corporaciones se redujeron 0.4 veces, mientras que los activos se vieron reducidos en 0.8 veces.

Patrimonio

Gráfico 13. Evolución Patrimonio por Tipo de Intermediario

(Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfico 14. Evolución Patrimonio por Tipo de Intermediario, sin incluir Bancos

(Billones de Pesos constantes de diciembre de 2014)

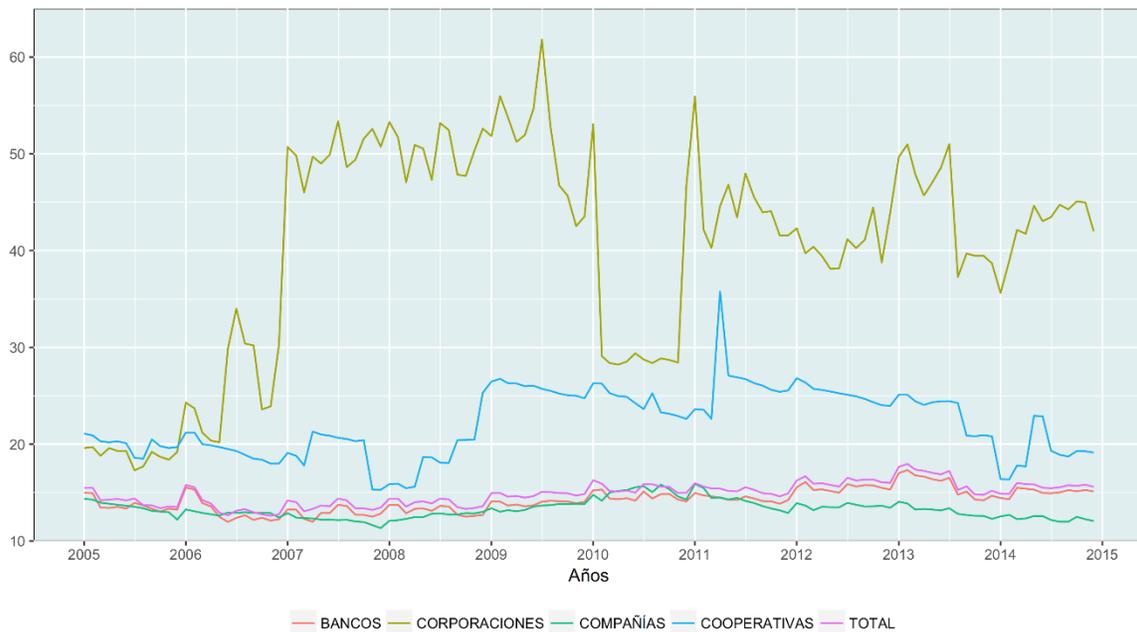


Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

En lo que respecta a la evolución del patrimonio, lo primero que se debe recalcar es que para todos los intermediarios financieros este saldo ha mostrado una tendencia al alza. Además de esto, en contraste a los activos y pasivos, el patrimonio de las corporaciones presentó durante toda la década, a excepción de un mes, el segundo mayor monto seguido de los establecimientos bancarios. Cabe mencionar que los bancos y las corporaciones destacan con una participación cercana al 92% para el inicio del 2005 y un 95% para finales del 2014, del total del patrimonio del sistema.

Índice de Solvencia

Gráfico 155. Relación de Solvencia con Riesgo de Mercado



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Teniendo en cuenta lo estipulado por el Decreto 2801 de 2005, se logra evidenciar que entre 2005 y 2015, todos los establecimientos de crédito mostraron un buen desempeño en tanto que ninguno registró un índice de solvencia menor al 9%. Cabe resaltar que a pesar de los altos índices que reportan las compañías de financiamiento comercial y las cooperativas, el índice de solvencia total obedece principalmente al comportamiento del índice registrado por los bancos, el cual para el periodo de análisis es inferior al 20%, haciendo que el total siga un comportamiento similar y, de la misma forma, se mantenga por debajo del 20%.

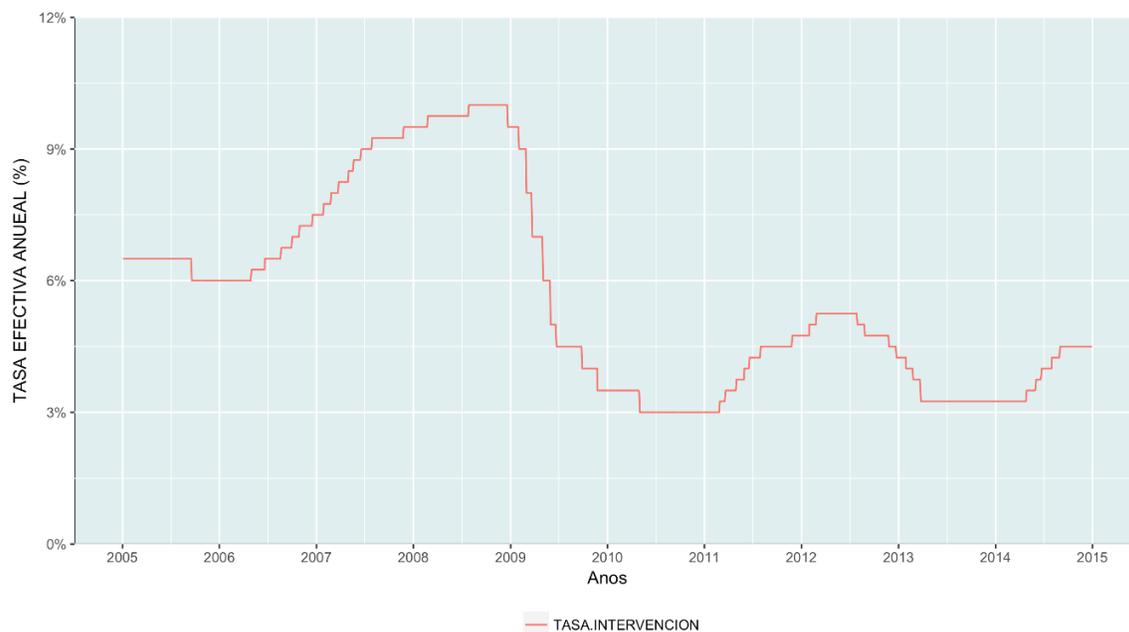
En el Gráfico 15, se pueden notar dos puntos de inflexión en el comportamiento del índice de solvencia para las Corporaciones. El primero se da a finales del 2007, donde se presenta un rápido incremento del índice, en razón a una disminución en los activos y pasivos de las corporaciones durante ese mismo tiempo. El segundo momento de quiebre se presenta al inicio del año 2010, donde el índice de solvencia cae debido a que los activos y el patrimonio presentaban un alza para enero del mismo año.

EVOLUCIÓN DE TASAS

En cuanto a la evolución de las tasas de interés, en primer lugar se procede a analizar el comportamiento de la Tasa de Intervención del Banco de la República. Seguidamente, se examinan las Tasas de Captación de CDT y, en tercer lugar, se considera el Indicador Bancario de Referencia (IBR).

Tasa de Intervención del Banco de la República

Gráfico 166. Evolución Tasa de Intervención del Banco de la República



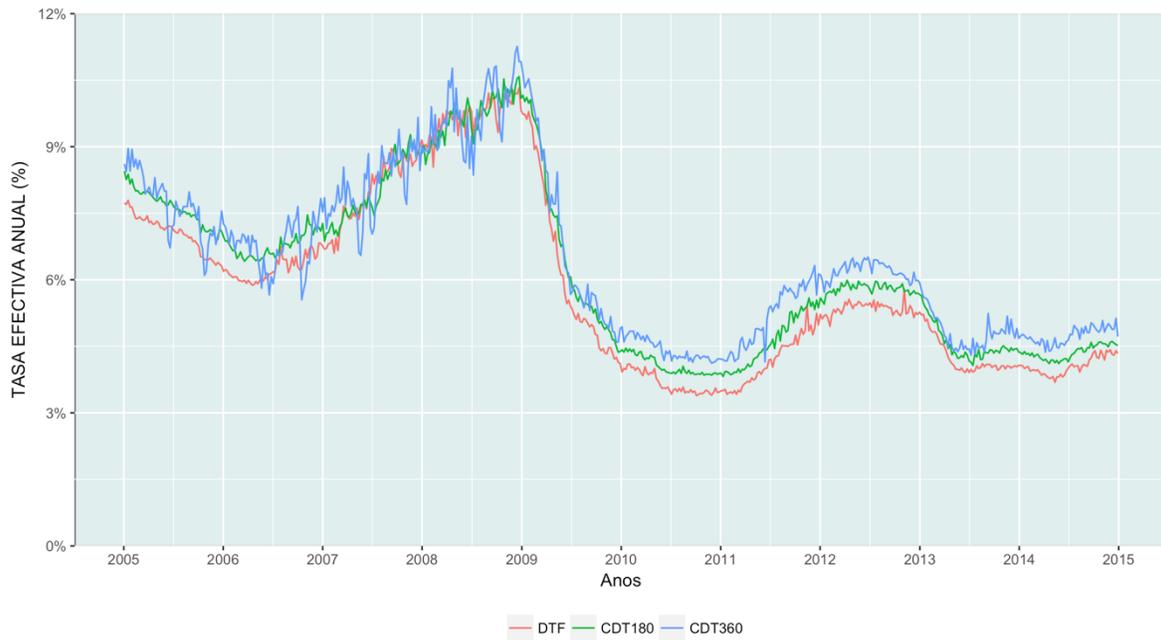
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de la República

El Gráfico 16 muestra a lo largo de 10 años las decisiones que ha tomado el Banco de la República respecto a la tasa de interés de intervención, como su herramienta más importante para el cambio de la política monetaria. Para mediados del año 2006 el Banco de la República toma la decisión de aumentar dicha tasa hasta finales del 2009 con el fin de tratar de contrarrestar la creciente inflación, generada por la expansión económica de los últimos años.

Para finales del 2008, el Banco de la República decide bajar la tasa de interés de intervención, con el fin de reactivar la economía, teniendo en cuenta que la crisis mundial ya comenzaba a afectar al país a partir del tercer trimestre de dicho año.

Tasas de Captación

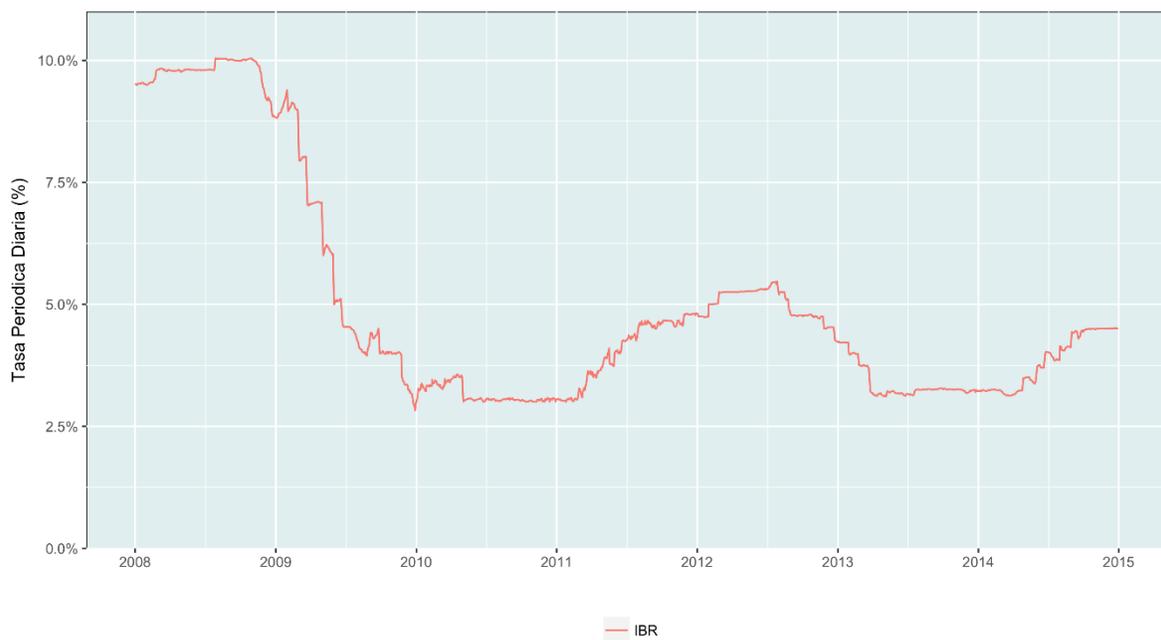
Gráfico 17. Evolución de las Tasas de Captación



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia

Indicador Bancario de Referencia (IBR)

Gráfico 18. Evolución Indicador Bancario de Referencia



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de la República

Es pertinente aclarar que los cambios de la Tasa de Intervención tienen efectos sobre las tasas de captación y el Indicador Bancario de Referencia Overnight, ya que son los mecanismos de transmisión de la política monetaria bien sea contractiva o expansiva. En otras palabras, se puede decir que entre ellas existe una fuerte correlación, debido a que cuando el Banco de la República modifica la tasa de intervención, las demás tasas se ven afectadas en el mismo sentido. De esta manera, es posible observar que las tasas de captación y el IBR presentan un comportamiento idéntico durante el periodo estudiado.

CONCLUSIONES

Teniendo en cuenta que el sistema financiero colombiano es uno de los sectores que más impulsa el crecimiento económico del país, el análisis de su comportamiento y evolución cobra gran importancia en los estudios actuales. A su vez, uno de los pilares fundamentales del sistema financiero son los establecimientos de crédito, debido a que son las únicas instituciones encargadas de llevar a cabo la intermediación financiera. Por tanto, se puede afirmar que el estudio del comportamiento de las principales variables que afectan a los establecimientos de crédito cobra vital importancia.

En cuanto a la evolución de la cartera, es preciso resaltar que la cartera morosa se ha triplicado, sin embargo, la cartera vigente se ha incrementado en 3.5 veces al igual que la cartera total. Es necesario resaltar que, durante todo el periodo de estudio, la participación de la cartera vigente ha oscilado entre el 95 y 97 por ciento de participación, presentando su menor participación en el 2009, periodo en el que se evidencia una decadencia tanto en la calidad tradicional como en la calidad de la cartera por calificación de riesgo.

Dos anotaciones puntuales que deben hacerse con respecto a la evolución de la cartera son que, el establecimiento que presenta un mayor saldo de crédito son los bancos, empezando con una participación del 88 y finalizando con una participación del 93 por ciento. También, el crédito que mayor saldo presenta para toda la década es el crédito comercial, que, a pesar de haber perdido participación en la cartera total, finalizó con un 61% de participación, 32 puntos porcentuales por encima del crédito de consumo, que es el que sigue en monto.

En cuanto a la evolución del saldo de captaciones, se encontró que para el 2015 éstas aumentaron en 2.7 veces con respecto al 2005. Además, se observa que el componente principal son las cuentas de ahorros, debido a que todos los tipos de intermediarios ofrecen este instrumento, especialmente los bancos. Asimismo, cabe mencionar que estos últimos son los que mayor participación tienen en el saldo de captaciones, empezando con una participación del 90% para finalizar con una del 94%.

Por otra parte, la evolución de los activos, pasivos y patrimonio del total del sistema, se debe recalcar que los activos se han incrementado en 2.8 veces al igual que los pasivos, sin embargo, cabe resaltar que el patrimonio se ha incrementado en 3.4 veces. Tanto para los activos, como los pasivos y el patrimonio el incremento de estos saldos se origina por el incremento de los bancos, ya que los bancos presentan una participación inicial de más del 75% para las tres cuentas y una participación final de más del 86%.

Finalmente, en cuanto a la Tasa de Intervención del Banco de la República, las tasas de captación de CDT y el Indicador Bancario de Referencia Overnight, se puede concluir que entre ellas existe una fuerte correlación, lo cual afecta directamente al saldo de cartera y el saldo de captaciones, pues dependiendo la política monetaria que adopte el Banco de la República, los usuarios del sistema tendrán incentivos para adquirir créditos y aumentar el consumo o inversión, o por el contrario pueden optar por adquirir depósitos a la vista o a término.

Con todo lo anterior, se recomienda para una próxima investigación profundizar acerca de la evolución de cada una de las variables presentes en este trabajo para todos los

establecimientos bancarios que existen y han existido en Colombia, ya que son éstos los que finalmente mueven el sector financiero del país. De igual forma, sería pertinente brindar especial atención al Sector Solidario, examinando a profundidad el comportamiento de las Cooperativas Financieras.

BIBLIOGRAFÍA

- Anif. (2006). *Fusiones y Adquisiciones en el Sector Financiero Colombiano: Análisis y Propuestas sobre la Consolidación Bancaria (1990-2006)*. Obtenido de http://www.anif.co/sites/default/files/investigaciones/eficienciasistema_bancario-06_0.pdf
- Arango, M. (2006). *Evolución y Crisis del Sistema Financiero Colombiano*. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/4809/S0600444.pdf?sequence=1>
- Banco de la República. (Septiembre de 2011). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Obtenido de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref_sep_2011.pdf
- Banco de la República. (Marzo de 2012). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Obtenido de http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/ref_mar_2012.pdf
- Bernal, R. (2007). *Concentración y Competencia en el Sistema Financiero Crediticio Colombiano en la Última Década*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/pdfs/borra432.pdf>
- Congreso de Colombia. (3 de agosto de 1999). Actualización de la Legislación Cooperativa. [Ley 510 de 1999]. Diario Oficial: 38648. (s.f.).
- DANE. (2008). *Comunicado de prensa*. Obtenido de Índice de precios al consumidor: https://www.dane.gov.co/files/comunicados/cp_ipc_jul08.pdf
- DANE. (2016). *Departamento Administrativo Nacional de Estadística*. Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim15_oferta.pdf
- Deceval. (2013). *El Indicador Bancario de Referencia (IBR)*. Obtenido de [https://www.deceval.com.co/portal/page/portal/Home/Gestion_Corporativa/informe_de_investigacion/2013/Enfoque%2070%20El%20Indicador%20Bancario%20de%20Referencia%20\(IBR\).pdf](https://www.deceval.com.co/portal/page/portal/Home/Gestion_Corporativa/informe_de_investigacion/2013/Enfoque%2070%20El%20Indicador%20Bancario%20de%20Referencia%20(IBR).pdf)
- Detzer, D., Dodig, N., Evans, T., Hein, E., & Herr, H. (2013). *The German Financial System*. Berlin, Alemania. Obtenido de <http://fessud.eu/wp-content/uploads/PDF/German%20Financial%20System%20-%20Final%2015.05.2013.pdf>
- Donovan, B., & Gorajec, A. (2011). *Developments in the Structure of the Australian Financial System*. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/6498948.pdf>
- Gambacorta, L., Yang, J., & Tsatsaronis, K. (2014). *Financial Structure and Growth*. Obtenido de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1403e.pdf

- Jeanneau, S. (2007). *Evolución de los sistemas de los Sistemas Bancarios en América Latina y el Caribe: Retos e implicaciones para la política monetaria y estabilidad financiera*. Obtenido de https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap33_es.pdf
- Páez, J. (2012). *Estudio Comparativo de algunos sistemas financieros de América Latina (1988-2008)*. Obtenido de https://www.ucecentral.edu.co/images/documentos/editorial/2015_estudio_comparativo_algunos_001.pdf
- Presidencia de la República de Colombia. (02 de abril de 1993). Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. [Decreto 663 de 1993]. Diario Oficial: 40.820.
- Presidencia de la República de Colombia. (12 de agosto de 2005). Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. [Decreto 2801 de 2005]. Diario Oficial: 46003.
- Presidencia de la República de Colombia. (29 de diciembre de 2000). Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. [Decreto 2817 de 2000]. Diario Oficial: 44276.
- RCoreTeam. (2015). R: A language and environment for statistical computing. R Foundation for Statistical Computing. Vienna, Austria.
- Sarmiento, J., & Cristancho, L. (2009). *Evolución del Sistema Financiero Colombiano durante el período de 1880-2007*. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v17n1/v17n1a04.pdf>
- Superintendencia Financiera. (2011). *Actualidad del Sistema Financiero Colombiano*. Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/SFCant/ComunicadosyPublicaciones/comsectorfinanciero062011.pdf>
- Superintendencia Financiera. (2013). *Actualidad del Sistema Financiero Colombiano*. Obtenido de <https://incp.org.co/Site/news/archivos/sistemafinancierocolombianomarzo.pdf>
- Superintendencia Financiera. (22 de diciembre de 2009). Circular Externa 054 de 2009.
- Uribe, J. (2015). *El Sistema Financiero Colombiano: Estructura y Evolución Reciente*. Obtenido de http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/rbr_nota_1023.pdf
- Wang, J. (2015). *La Evolución del Crédito Bancario en China y en España: Un Análisis Comparativo*. España: Universidad de León. Obtenido de https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/4551/G51729989_GFIN_Julio15PDF.pdf?sequence=1