



Presidente: Erick Rincón Cárdenas

Director de Investigación: Samir Kiuhan

Analista Económico: Óscar Garnica

Diagramación: Erik Barbosa

Asociación Colombiana de Empresas de Tecnología e Innovación Financiera, Colombia Fintech, Carrera 11 No. 79 – 80 . Oficina 520 Bogotá, 110221, Colombia Todos los derechos reservados ©



# CONTENIDO

### ANÁLISIS ECONÓMICO GLOBAL

Recuadro 1: La pandemia, subsidios y sus efectos en las billeteras digitales

Recuadro 2: Medición del mercado financiero alternativo global

**Recuadro 3:** Fintech y Estabilidad Financiera

### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS - COLOMBIA

**Recuadro 4 :** Adelantos regulatorios

Recuadro 5: La evaluación del sector financiero FSAP.

### ECOSISTEMA FINTECH - COLOMBIA

**Recuadro 7:** Nuevos Asociados- Tribal **Recuadro 8:** Nuevos Asociados- Ripio

# ANÁLISIS ECONÓMICO GLOBAL

Expectativas de crecimiento: El crecimiento económico global se desacelerará en 2022 y 2023. El Banco Mundial (BM) en su reporte Global Economic Prospects (2022) estima un crecimiento de la economía mundial en 2021 de 5,5%, 4,1% en 2022 y 3,2% en 2023. De acuerdo con el organismo, la desaceleración de la economía mundial se debe a tres razones principales.

La primera es la persistencia en contagios por COVID-19 derivado de nuevas variantes como Ómicron y Ómicron BA.2, identificadas a finales de 2021 y principios de 2022, respectivamente. La segunda razón, que el BM señala como causante de la desaceleración económica en 2022 y 2023, es la reducción en la capacidad fiscal de los gobiernos. Esto les impide continuar aportando con la misma intensidad a la reactivación económica. La reducción en la capacidad fiscal de los gobiernos se debe a los altos gastos que tuvieron que asumir para responder a la crisis social y de salud generada por la pandemia.

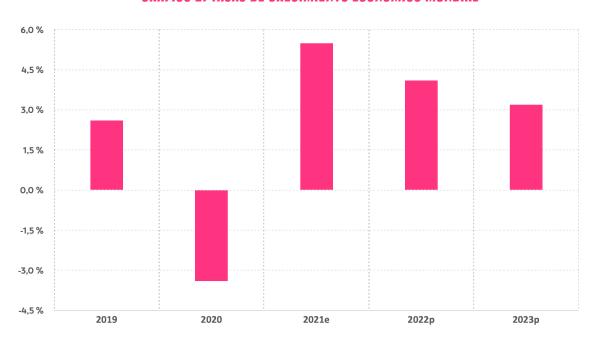


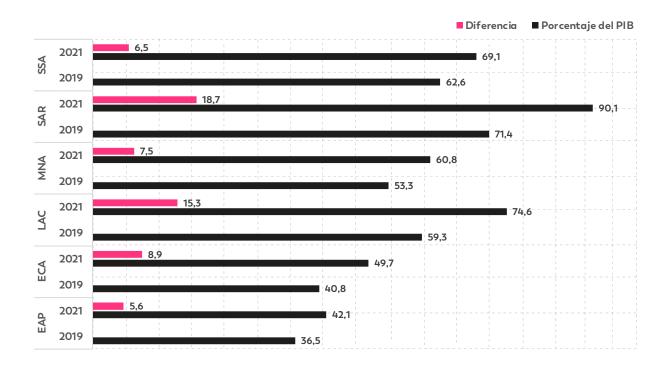
GRÁFICO 1. TASAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Fuente: Global Economic Prospects, Banco Mundial. Cálculos propios CF.

En particular, el BM muestra que el endeudamiento de los gobiernos de las regiones de mercados emergentes y economías en desarrollo, como proporción de su PIB, aumentó en promedio en 10,4 puntos porcentuales (p.p.) en 2021, comparado a 2019. El gráfico 2 muestra que las regiones del sur de Asia y América Latina y el Caribe fueron las regiones donde más aumentó el endeudamiento del gobierno como proporción del PIB, 18,7 p.p. y 15,3 p.p. respectivamente.



### GRÁFICO 2. PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO DE LOS GOBIERNOS DE LAS REGIONES DE MERCADOS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO



Nota: EAP = Asia del Este y Pacífico; ECA = Europa y Asia Central; LAC = América Latina y el Caribe; MNA = Medio Este y África del Norte; SAR = Asia del Sur; SSA = África Subsahariana Fuente: Global Economic Prospects, Banco Mundial, 2022. Cálculos propios CF

La tercera razón para la desaceleración económica mundial en 2022 y 2023 son los continuos cuellos de botella en la cadena de suministros. Este fenómeno se explica en parte por el relajamiento de las medidas para contener el SARS-COV2 en los distintos países, que sumado a los excesos de ahorros en países desarrollados y a programas de estímulo fiscal, han incentivado el gasto reprimido de los hogares hacia bienes durables y servicios intensivos en contacto físico.

Simultáneamente, se ha observado escasez de insumos intermedios y mano de obra, junto con atascos logísticos, restringiendo así la oferta global.¹ Esta escasez se debe principalmente a cierres de industrias y puertos por razones relacionados a la pandemia, problemas en la cadena logística por motivos climáticos y escasez tanto de chips semiconductores como de contenedores para transporte de mercancías. Sumado a esto, el aumento en los precios de la energía y los alimentos se han traslapado para generar un incremento sustancial en las expectativas de inflación de los precios para los consumidores a nivel global.

<sup>1.</sup> Celasun, O, N-J Hansen, A Mineshima, M Spector and J Zhou (2022), "Supply Bottlenecks: Where, Why, How Much, and What Next", IMF Working Paper, 22/31.



GRÁFICO 3. INFLACIÓN ESTIMADA DE PRECIOS PROMEDIO AL CONSUMIDOR

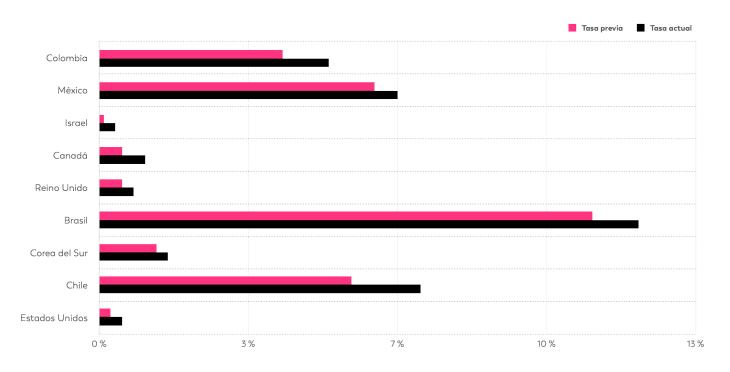


Fuente: World Economic Outlook, IMF, 2022. Cálculos Propios CF.

El aumento significativo en la inflación representa un reto para las autoridades y el sector financiero en su objetivo de proteger los recursos de los consumidores. En esta tarea, las Fintech representan una gran alternativa para los consumidores por sus bajos costos en tarifas y herramientas que empoderan a las personas en el manejo de sus finanzas (Sager, 2021). Particularmente, las herramientas que permiten realizar un control efectivo del presupuesto de los usuarios, seguimiento de gastos e implementar estrategias de ahorro que son de gran ayuda en periodos de incertidumbre económica.

Las subidas de tasas de interés por parte de los bancos centrales, con el fin de frenar la inflación, serán un reto particularmente fuerte para las Fintech, especialmente para aquellas que proveen créditos digitales. Tipos de interés más altos implican mayores costos de financiación para las iniciativas que recaudan recursos de inversionistas y fondos privados. Esto significa que las empresas que proveen servicios financieros de préstamos se verán forzadas a cobrar intereses más altos a los usuarios finales. Las Fintech de crédito digital tendrán que apalancarse y fortalecer dimensiones donde tienen ventaja comparativa frente a la banca tradicional, como la de experiencia al cliente, para hacer frente a la competencia intensa en tasas de interés que seguramente utilizarán los incumbentes.





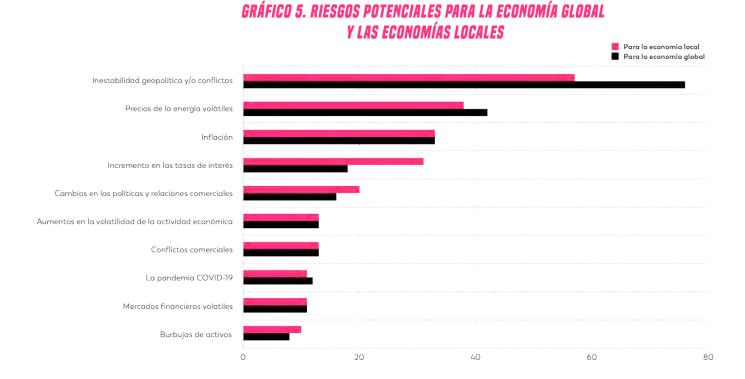
Fuente: Triami Media B.V. Cálculos propios CF.

Por otro lado, el conflicto entre Ucrania y Rusia ha generado una sensación global de inestabilidad e incertidumbre. Según la encuesta hecha por McKinsey & Company, 76% de los ejecutivos globales considera la inestabilidad geopolítica como el principal riesgo para la economía global. Así mismo, el 57% piensa que este mismo factor es una amenaza para las economías de los países donde se encuentra ubicados.

La guerra entre los dos países eslavos ha tenido un efecto considerable en la adopción de criptomonedas. En particular, Ucrania se ha apalancado de plataformas virtuales para recibir donaciones en monedas digitales. Según el Financial Times, el gobierno ucraniano ha recogido más de 100 millones de dólares en donaciones en criptomonedas.

Adicionalmente, estas monedas digitales se han convertido en una gran alternativa tanto para los migrantes que abandonan el país, así como para aquellas que se quedan. Las personas que deciden irse utilizan las criptomonedas como medio de pago y reservas de valor cuando no pueden llevar efectivo con ellos. Para los que se quedan, las monedas digitales también son una forma de proteger su patrimonio dado que hay completa incertidumbre sobre cuál será la tasa de cambio entre el dólar y la moneda ucraniana, grivna, una vez acabe la guerra.





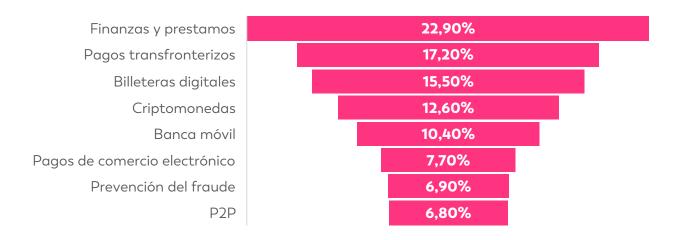
Fuente: Economic conditions outlook, McKinsey & Company. Cálculos propios CF.

El panorama de incertidumbre e inestabilidad geopolítica que se vive actualmente puede tener efectos muy negativos sobre la actividad económica mundial. El BM recomienda a los países dado este escenario invertir en infraestructura digital y tecnológica para fortalecer y mejorar el acceso al mercado laboral, servicios financieros y educación. Así mismo, el organismo multilateral invita a los gobiernos a implementar políticas y marcos regulatorios que incentiven la innovación y apoyen a las iniciativas de comercio electrónico, Fintech y tecnologías digitales B2B.

En particular para el sector Fintech, se espera que el 2022 sea un año de crecimiento transversal para todos los sectores Fintech. Según el reporte Fintech Market Forecast de Velmie, el promedio de crecimiento de los sectores Fintech en 2022 será de 12,5%. Se espera que el sector de finanzas y prestamos tenga un crecimiento en su volumen de negocio de 22,9%. Mientras que, los sectores de pagos transfronterizos y billeteras digitales se pronostica un crecimiento del 17,2% y 15,5%, respectivamente. El segmento de criptomonedas crecerá 12,6%; la banca móvil 10,4%; pagos de comercio electrónico 7,7%; prevención del fraude 6,9% y P2P 6,8%.



GRÁFICO 6. EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LOS SECTORES FINTECH EN 2022



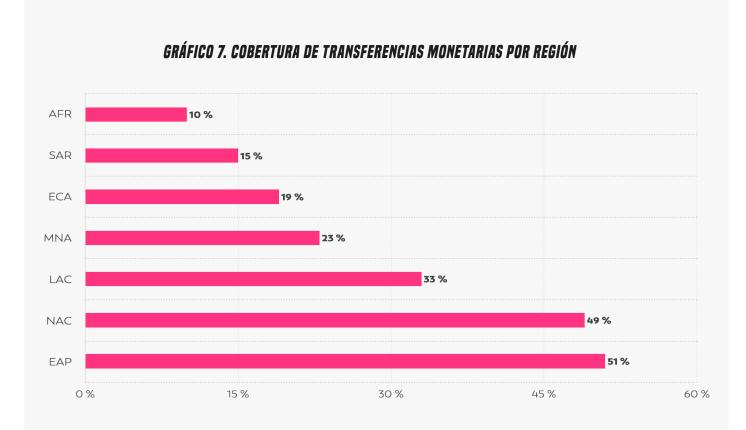
Fuente: Fintech Market Forecast, Velmie, 2022. Cálculos Propios CF

### Recuadro 1: La pandemia, programas G2P y sus efectos en las billeteras y cuentas digitales

La pandemia paradójicamente, a pesar de los innumerables efectos adversos que ha provocado en nuestras sociedades, también ha sido una oportunidad de crecimiento para el sector Fintech. Las medidas de distanciamiento social, una demanda sin precedentes por servicios digitales y programas públicos de que se apalancaron en herramientas digitales para desembolsar subsidios, han convertido a las Fintechs en actores relevantes dentro del espectro de soluciones financieras ofrecidas a los usuarios globalmente.

De acuerdo con el Center for Financial Inclusion, el número de programas de asistencia gubernamental pasó de 103 en marzo de 2020, a 1,841 en mayo de 2021, llegando a más de 1,5 miles de millones de personas. Muchos de estos programas usaron como base infraestructuras digitales para entregar fondos rápidamente sin contacto físico, lo que implicó un importante crecimiento en el número de cuentas de ahorro digitales y billeteras.

Estimaciones de Gentilini y otros (2022) muestran que aproximadamente el 50% de la población en América del Norte y Asia Oriental y el Pacífico recibió al menos transferencia incondicionada, mientras que en África este número se reduce al 10%. En los países de ingresos medios, alrededor del 25% población estaba cubierta. Los países de ingresos bajos tienen una cobertura de un solo dígito. El tamaño de los programas de transferencia de efectivo representa en promedio del 30% del PIB mensual per cápita. En valor monetario, las transferencias mensuales fueron en promedio USD 256, oscilando entre USD 525 en los países de ingresos altos y USD 42 en los de ingresos bajos.



Fuente: Gentilini y otros. 2022. Cálculos propios

Nota: EAP = Asia del Este y Pacífico; ECA = Europa y Asia Central; LAC = América Latina y el Caribe; MNA = Medio Este y África del Norte; SAR = Asia del Sur; SSA = África Subsahariana; NAC = América del Norte; AFR = África

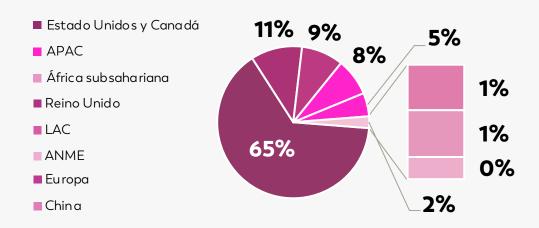
El rápido despliegue global de los pagos Gobierno-a-Personas (G2P), subsidios diseñados para paliar los efectos económicos del COVID-19, demostró el rol de los ecosistemas digitales, particularmente de la infraestructura de pagos interoperables, los documentos de identidad digitales, convenidos entre los comercios y los proveedores de servicios financieros y la colaboración con los operadores de redes móviles.

### Recuadro 2: Medición del Mercado financiero alternativo global

Según la última estimación del Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF), el volumen total de dinero generado por plataformas de finanzas alternativas fue de USD 113 mil millones. Este volumen se estima a partir de los recursos obtenidos por plataformas digitales de servicios financieros que fueron entregados a individuos, negocios y otras organizaciones de recaudación de fondos. Se observa una alta concentración en Estados Unidos y Canadá (65%).



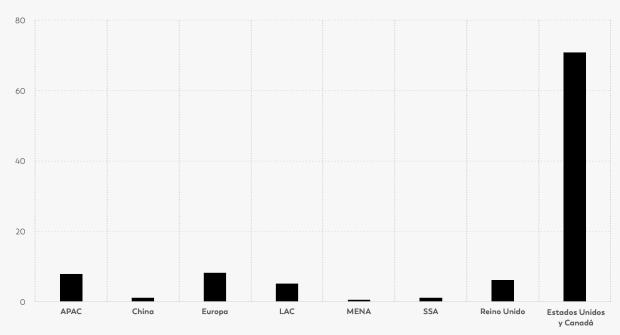
# GRÁFICO 8. PARTICIPACIÓN TOTAL EN EL MERCADO DE FINANZAS ALTERNATIVAS POR REGIÓN EN 2020



Fuente: Global Alternative Finance Market Benchmarking Report, CCAF, 2021. Cálculos propios Nota: pacífico asiático sin China (APAC); América Latina y el Caribe (LAC); el Medio Este y África del Norte (ANME);

Adicionalmente, el estudio muestra que los modelos de negocios relacionados a crédito digital son los que más volumen de mercado generan, USD 101 mil millones aproximadamente. Estados Unidos y Canadá son el Hub principal para este modelo de negocio. América Latina, pese que está rezagada en montos, está relativamente cerca a sus pares asiáticos y a Europa.

GRÁFICO 9. DISTRIBUCIÓN DE VOLUMEN DE MERCADO DE MODELOS DE NEGOCIO ASOCIADOS A CRÉDITO DIGITAL POR REGIÓN (VALORES EN MM USD)



Fuente: Global Alternative Finance Market Benchmarking Report, CCAF, 2021. Cálculos propios Nota: pacífico asiático sin China (APAC); América Latina y el Caribe (LAC); el Medio Este y África del Norte (ANME);

/////

### Recuadro 3: Fintech y Estabilidad Financiera

El documento Global Financial Stability Report publicado este abril por el Fondo Monetario Internacional (IMF, por sus siglas en inglés) señala el vertiginoso crecimiento de las Fintech a nivel global (ver Gráfico 10). En este, el organismo reconoce el potencial de estos emprendimientos para reducir los costos y fricciones, además de su capacidad para incrementar la eficiencia, competitividad y acceso a los servicios financieros, especialmente en países de bajos ingresos.

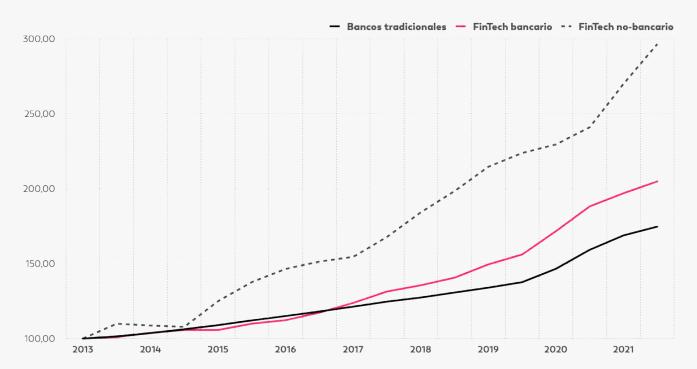


GRÁFICO 11. CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS DE LAS FINTECH (BASE 2013)

Fuente: Global Financial Stability Report, IMF, 2022. Cálculos propios.

Así mismo, en el documento se menciona que los usuarios de servicios financieros proveídos por Fintechs disfrutan generalmente de una mejor experiencia al cliente al poder acceder de forma online a los servicios y en cualquier momento. Sin embargo, el IMF advierte que la velocidad, profundidad y alcance del efecto Fintech en la estructura del sistema financiero global presenta nuevos retos para la estabilidad de este.

En particular, el aporte en la inclusión financiera de nuevos nichos de mercado realizado por las Fintech, señala el organismo, puede incrementar los niveles de riesgo en los portafolios de inversión de las empresas. Por tanto, el IMF invita a las autoridades financieras de cada país a generar nuevos instrumentos de regulación que se ajusten proporcionalmente al riesgo, a las nuevas tendencias de la industria y que permitan mejor protección de los consumidores e inversionistas.





# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS - COLOMBIA

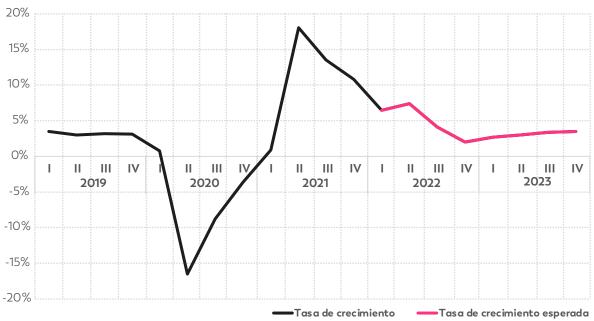
**Actividad económica:** La crisis sanitaria causada por el brote del SARS-COV2 en 2021 y las distintas medidas de contención que se efectuaron en el país para contener la velocidad de contagio, causaron en Colombia el choque exógeno más grande de los últimos cien años.

La pandemia afectó de manera significativa la economía real, combinando choques de oferta y demanda: por el lado de la oferta, las cuarentenas interrumpieron la producción y la afectaron a las cadenas de abastecimiento. Por el lado de la demanda, congeló la adquisición de distintos bienes y servicios, cambió patrones de consumo y redujo el ingreso disponible de los hogares al afectar el empleo.

Las respuestas de política se enfocaron principalmente en la provisión de liquidez y en mecanismos de protección a incumplimientos de cartera que detonaran una crisis financiera. Sin embargo, los esfuerzos fiscales fueron insuficientes dada la profundidad de la crisis y su efecto en los hogares, lo que produjo una contracción del PIB de 7% en 2020 según el DANE, tasa de decrecimiento más alta desde que se tengan registros.

En 2021 la economía colombiana rebotó para crecer 10,6%. Este crecimiento-en línea con sus pares regionales- se da en un contexto de recuperación de los precios de las materias primas que se exportan: petróleo, café y carbón. El levantamiento de las restricciones también facilitó la recuperación de la demanda, lo que impulsó las ventas minoristas y la manufactura.

GRÁFICO 10. CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL ANUAL -REGISTRADO Y ESPERADO (%)



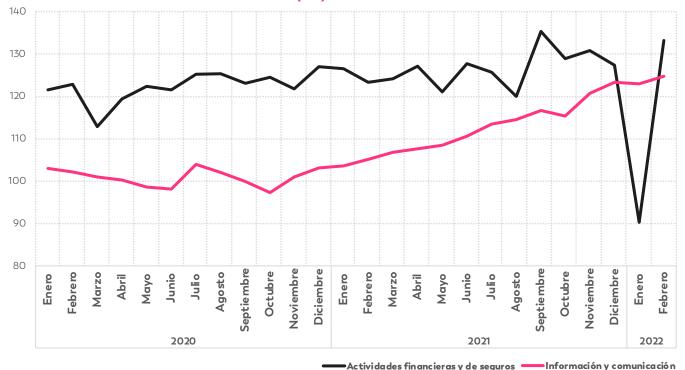
Fuente: DANE, BanRep, cálculos propios

Sin embargo, pese a que el nivel de producción recuperó y sobrepasó los niveles observados antes de la pandemia -actualmente 4,8% por encima-, los indicadores de pobreza y empleo aún presentan resistencia. El empleo aún no ha recuperado alrededor de un millón de empleos, situándose en 12,9% en febrero del presente año; mientras que la pobreza monetaria sigue en niveles del 40% en 2021 por encima del 35,7% observado en 2019 previo a la declaración de pandemia.

Durante lo corrido de 2022, Colombia, por su condición de economía pequeña y abierta, no ha sido ajena a los eventos que han afectado la economía global. Pese a esto, según las proyecciones del PIB del FMI, Colombia crecería en 2022 un 5,8%, por encima del crecimiento mundial (3,6%) y regional (2,5%). El mercado, encuestado por el Banco de la República (BanRep) en la Encuesta de Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE), 51% de los analistas económicos espera que el crecimiento del PIB se encuentre a final del año entre 4% y 5%.

El PIB es publicado con importantes rezagos, debido a la dificultad de cálculo. Para hacer un análisis prospectivo y más oportuno, se revisa el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) que publica el DANE con anterioridad al PIB con el fin de anticipar la dinámica productiva. Puntualmente para las actividades económicas Actividades Financieras y de Seguros, e Información y Comunicación, se observa una tendencia creciente desde la pandemia. En las dos mediciones del año en curso, se observa una importante caída de 28,5% en enero para actividades financieras, que se corrige en febrero, y una tendencia estable para actividades de información y comunicación.

### GRÁFICO 12. INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA (ISE) — ACTIVIDADES TERCIARIAS

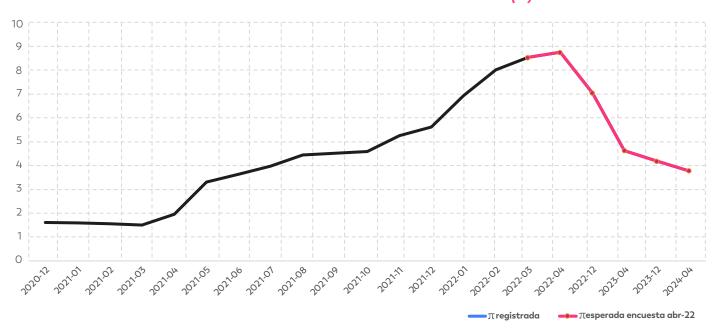


Fuente: DANE, Cálculos propios CF

2.International Monetary Fund. (2022). "World economic outlook". Washington, D.C: International Monetary Fund.

**Inflación:** Los problemas en las cadenas de suministro globales observados desde el año anterior, sumados al conflicto en Ucrania, han influido en la persistencia de la inflación en Colombia. Los problemas de abastecimiento que se observan a nivel mundial, descritos en la Sección 1, han afectado la disponibilidad de productos alimenticios como el maíz, trigo, cebada, aceite de girasol y fertilizantes, de los cuales Rusia y Ucrania son importantes productores. De igual forma, la definición del incremento en el salario mínimo de 10,07% por decreto, ha influido en la espiral de precios observada en 2022.

### GRÁFICO 13. INFLACIÓN REGISTRADA Y ESPERADA (%)

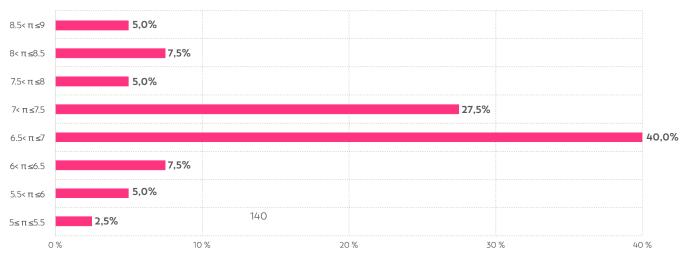


Fuente: DANE, BanRep, cálculos propios CF

Con un crecimiento anual del IPC 8,78% en marzo, este indicador se ubica por novena ocasión consecutiva por encima del rango meta del Banco de la República, definido entre el 2% y 4%. El crecimiento anual del precio de los alimentos de 25,36% explica el 52% de la inflación total a marzo, nivel máximo desde 2016.

Estos fenómenos han influido en las expectativas de inflación, importante determinante en los precios actuales. El Gráfico 13 muestra las expectativas de inflación de distintos analistas económicos en marzo. Se observa que el 67,5% de los analistas esperan que la inflación ( $\pi$ ) se ubique entre 6,5% y 7,5% a final de este año. En marzo, el mercado espera una inflación en 2022 de 7,11%, un incremento frente al 5,39% que la misma encuesta arrojó cuatro meses atrás.

GRÁFICO 14. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN -% DE ANALISTAS ENCUESTADOS



Fuente: BanRep, cálculos propios

**Tasa de cambio:** una de las repercusiones globales del conflicto en Ucrania es el debilitamiento del dólar frente otras monedas. La guerra ha incidido en la disponibilidad del petróleo debido a que Rusia es un importante productor y, por ende, en el subsecuente incremento del precio.

Para un país exportador neto como Colombia de petróleo, esto implica mayor entrada de divisas producto de exportaciones de esta materia prima, lo que presiona a la baja la tasa de cambio. Sin embargo, la sensibilidad de la tasa de cambio USD/COP al precio del petróleo se ha reducido debido a un menor volumen de exportación, mayor consumo interno y los subsidios a la gasolina del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles.

Fuente: SFC, BanRep, cálculos propios

Aún así, en lo corrido del año hasta el 30 de abril, el peso colombiano se ha revaluado en 1,43%, para situarse en USD/COP 3.966,27. Este fenómeno, similar al de otras monedas de países emergentes, también se ha visto influenciado por las remesas del exterior, otra fuente de divisas al país que se recuperó luego de la pandemia.

### Recuadro 4: Avances Regulatorios Primer Trimestre 2022

Colombia Fintech ha venido compilando la normativa aplicable a las distintas verticales del sector Fintech con el fin de facilitar su búsqueda y aplicación. La última versión de esta compilación se encuentra en el siguiente enlace [Haga click aquí].

**Proyecto de Ley 284 de Comercio Electrónico:** Se establecen garantías de protección en favor del consumidor de comercio electrónico y se dictan otras disposiciones. La necesidad de este PL se acentuó después de la pandemia, la cual incrementó el número de operaciones por este canal. Entre otras disposiciones, esta propuesta legislativa busca regular el derecho de retracto del consumidor electrónico, los medios y garantías para ejercerlo, así como mecanismos de información y protección al consumidor.

Este PL dicta instrucciones para la revisión de pagos hechos con tarjeta de crédito, débito o cualquier otro instrumento de pago electrónico por canales virtuales, incluyendo así a todos los participantes en el proceso de pago i.e., los emisores de los instrumentos de pago, las entidades administradoras de los Sistemas de Pago de Bajo Valor, entidades financieras, entre otros. Este PL pasó a cuarto y último debate en el Congreso de la República.

Proyecto de Ley 337 de Mercado de Capitales: Se dictan normas relacionadas con el acceso y el financiamiento para la construcción de equidad y se dictan otras disposiciones. Esta es una nueva versión del PL cuyo autor es el Ministerio de Hacienda y Crédito Público -MHCP. Dentro de las distintas iniciativas propuestas se recalcan cuatro disposiciones. La primera se enfoca en mejorar el acceso al financiamiento de MIPYMES y productores agrícolas, enfocándose en la necesidad de combatir el "gota a gota" con estrategias centradas en el crédito de consumo de bajo monto, garantías ofrecidas por el FNG y fortalecimiento del crédito agropecuario.

La segunda está enfocada al acceso financiero, particularmente al arreglo institucional de los servicios de pago. EL PL busca unificar la regulación de pagos en cabeza de una autoridad única (MHCP / Unidad de Regulación Financiera URF). Esto busca una visión holística con normas uniformes y sistemáticas, así como funciones y facultades de intervención amplias, claras y suficientes. Particularmente, le otorga facultades a este regulador único de intervenir tarifas, precios, comisiones, cargos o cualquier otra retribución equivalente que las entidades de servicios de pagos cobren.

La tercera iniciativa de este PL es la relativa al Open Banking/Open Data. Se establece que quienes traten información deberán permitir el acceso a ésta siempre que ésta se promueva la competencia, la inclusión y la eficiencia en la prestación de servicios financieros, siempre que haya sido autorizado por el titular. En una línea distinta a lo promulgado en el último proyecto de decreto de la URF frente al particular, esta versión aprobada por el MHCP, propone adoptar una regulación obligatoria del open Banking en Colombia permitiendo así mayor pluralidad y competencia.

Finalmente, esta versión contiene disposiciones para eliminar el arbitraje del Gravamen a los Movimientos Financieros (conocido como impuesto del 4 x 1000) para actores distintos a los bancos, lo que impulsaría las políticas de formalización e incentivaría la adopción de canales electrónicos.



Luego de caer a USD 350 millones luego de la declaración de emergencia sanitaria, este rubro volvió a rozar los USD 800 millones a finales del mes pasado.

Con base a estos eventos exógenos y externos 74% del mercado estimó, según la EME del BanRep de marzo, que la tasa de cambio oscilaría a final de 2021 entre 3.600 y 3.800 pesos por dólar.



GRÁFICO 16. REMESAS DE TRABAJADORES HACIA COLOMBIA EN USD MILLONES

Fuente: SFC, BanRep, cálculos propios

**Tasa de interés:** de manera análoga a sus pares en otras latitudes, el BanRep ha iniciado el ciclo de normalización de su política monetaria hacia una fase contraccionista con el fin de ralentizar los procesos inflacionarios que afectan los distintos bienes y servicios. De esta forma, la tasa de intervención del banco central se ubicó a finales de marzo en 5%, lo que implica que aún se espera una subida de 250 puntos básicos frente la mediana esperada para diciembre por los analistas de 7,5%.

**Elecciones presidenciales 2022-2026:** De acuerdo con los resultados de la última entrega del meta-análisis de la firma Infométrika para Caracol Radio, la cual usa todas las mediciones hechas por las distintas encuestadoras, los candidatos con mayor chance de pasar a segunda vuelta son Gustavo Petro, Federico Gutiérrez, Rodolfo Hernández y Sergio Fajardo. Las últimas versiones de los programas de estos candidatos incluyen propuestas específicas sobre temas financieros, de innovación e impulso del desarrollo del país.

El programa de gobierno del candidato Gustavo Petro contiene varias propuestas relacionadas con nuevas tecnologías y el sistema financiero. En particular se plantea impulsar el uso de software libre y tecnologías emergente como blockchain, conectividad 5G, realidad virtual, inteligencia artificial, entre otros. Así mismo, propone implementar una política de industria digital que impulse la productividad, genere empleo e ingresos para empresas en diferentes sectores de la economía.

Por otro lado, propone la integración de las entidades financieras del Estado bajo una sola nueva institución o holding financiero. El objetivo de esta nueva entidad será impulsar actividades financieras de banca de primer piso para competir con la banca privada y ser una alternativa diferente al "gota a gota". Adicionalmente, dicha entidad también tendría operaciones de banca de segundo piso con el objetivo de financiar sectores económicos rentables económica y socialmente, que tradicionalmente no han recibido apoyo estatal.

El programa de gobierno del candidato Sergio Fajardo plantea iniciativas de impulso a la innovación y la producción del país apalancadas en el sistema financiero. Propone la creación de: i) programas de apoyo a la innovación empresarial con potencial de avance y creación de mercados; y ii) abrir líneas de crédito, capacitación y emprendimiento para formalizar un millón de Mipymes. Así mismo, se propone expandir las herramientas de entidades como Bancoldex, Finagro, Findeter y la FDN para proveer créditos a empresas innovadoras. Finalmente, se plantea crear la Agencia Colombiana de Industrias de la Innovación que integre las tareas de entidades como Innpulsa, Colombia Productiva y Fontur para apoyar desarrollos productivos e investigación aplicada a los retos del cambio productivo.

En el caso del programa de gobierno del candidato Federico Gutiérrez se mencionan iniciativas para mejorar la mejorar la estabilidad fiscal del país, impulsar la innovación y la competitividad en el sector financiero.

En materia de innovación, propone fomentar el emprendimiento y los startups impulsando la competencia y regulación en sectores de la economía con baja competitividad. También menciona la flexibilización de tasas de usura y fomento de la competencia en el sector financiero para mejorar la inclusión financiera y combatir el gota a gota. Adicionalmente, se plantea acelerar la adopción de nuevas tecnologías y arquitectura abierta (Open Finance) en el sector financiero junto con regulación que fortaleza el ecosistema Fintech para brindar soluciones más efectivas a los consumidores.

En materia fiscal propone como objetivo recuperar el grado de inversión teniendo como principio rector la austeridad y eficiencia en el gasto público. Así mismo, se plantea darle cumplimiento a la Regla Fiscal y las recomendaciones del Comité Autónomo de la Regla Fiscal – CARF, con el fin de que el país continue accediendo a bajas tasas de interés y alcanzar una deuda inferior al 62% del PIB en 2026.

Finalmente, el candidato Rodolfo Hernández en su programa de gobierno plantea distintas iniciativas para impulsar el emprendimiento y desarrollo del país. En particular, propone buscar resultados de innovación y creación de modelos de desarrollo de startups con potencial de convertirse en emprendimientos unicornio. Así mismo, se plantea la posibilidad de otorgamiento de créditos condonables a proyectos de corte tecnológica, sujetos a resultados de productividad y generación de empleo. Adicionalmente, se menciona la intención de promover una ley que permita el financiamiento colectivo o crowdfunding en el país para financiar nuevos emprendimientos.



### Recuadro 5: La evaluación del sector financiero FSAP.

En el mes de abril se publicaron los resultados del Financial Sector Assessment Program (FSAP) para Colombia. Con el FSAP, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, realizan un análisis completo y profundo del sector financiero de los países que solicitan esta evaluación. La misión encontró políticas sólidas y una respuesta integral a la pandemia en el país, mientras advirtió sobre la vulnerabilidad existente a riesgos externos. En el marco de esta misión, el FSAP diseñó notas técnicas para temas específicos, en las que diagnosticaban y generaban recomendaciones.

**Inclusión Financiera Digital:** Pese a una mejora en términos de acceso a productos de depósito, la misión encuentra relevantes rezagos en el uso de pagos digitales, brechas urbanas/rurales y de género, así como importantes restricciones al acceso al crédito por parte de MIPYMES. La infraestructura existente en pagos y TIC, así como la escasa interoperabilidad limitan el acceso a nuevos jugadores disruptivos, nuevas tecnologías y modelos comerciales que compitan a menores costos.

De esta manera, la misión del FSAP recomienda acelerar reformas estructurales que fomenten la digitalización. Esto implica arreglos institucionales más efectivos, ecosistemas de pago más diversos con regulaciones modernas, flexibles y proporcionales al riesgo; así como esfuerzos para garantizar mayor pluralidad en la participación en los sistemas de pago de bajo valor, lo que garantice la neutralidad y equidad hacia todos los proveedores de servicios financieros.

**Competencia:** La misión percibe una alta concentración del mercado financiero en Colombia, con cuotas de mercado rígidas a lo largo del tiempo. El segmento de crédito minorista es el más dinámico, donde la compra de cartera y la presencia de compañías no-financieras incrementan la competencia. Resaltan también el reciente crecimiento del sector Fintech, y su importancia para incrementar la dinámica del mercado y aumentar la competencia, particularmente en el tema de pagos.

Sin embargo, hay espacios de mejora. Elementos fundamentales del sistema de pagos están controlados por los bancos comerciales en un modelo de integración vertical, lo que afecta el acceso a nuevos y pequeños integrantes. La estructura de conglomerados financieros y sus interconexiones con el sector real ameritan mayor atención desde la perspectiva de la competencia. El marco institucional y regulatorio para la competencia en el sector financiero podría fortalecerse, ya que persisten riesgos para mantener la igualdad de condiciones y requiriendo salvaguardas de competencia adicionales

### EL ECOSISTEMA FINTECH COLOMBIANO

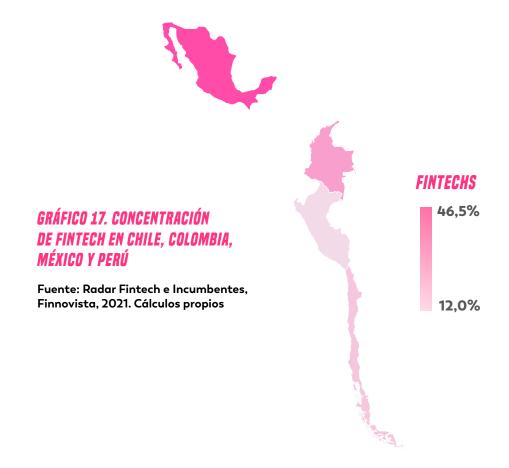
La crisis sanitaria causada por la enfermedad COVID-19 también fue una oportunidad para la llegada de nuevas tecnologías y el surgimiento de nuevos competidores. Las restricciones de movilidad y la mayor demanda por servicios con distanciamiento social fueron una oportunidad aprovechada por distintas compañías, que diseñaron procesos más efectivos y nuevos productos, favoreciendo así la entrada de nuevos competidores en distintas verticales Fintech y contribuido a desafiar los modelos comerciales tradicionales, en particular en las áreas sistemas de pago y de crédito digital.



Esta sección compila distintas fuentes de información, entre ellas el Radar Fintech e Incumbentes 2021, de Finnovista, la Alianza del Pacífico (AP) y el Banco Interamericano de Desarrollo – BID, el Innovarómetro de la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC y el Radata del Centro Virtual de Negocios conjuntamente con Colombia Fintech.

Para efectos de este último, se definen empresas Fintech como todas que se apalanquen en desarrollos tecnológicos con el objetivo de prestar servicios financieros innovadores. Esta definición está alineada con la usada por la SFC. De esta manera, se cuenta con información financiera de 299 empresas del universo Fintech. El 80% de la información financiera es reportada por las empresas a las Cámaras de Comercio. El 20% restante corresponde a estimaciones con base a información de empresas similares.

Mercado local en contexto: Colombia es uno de los principales hubs de startups Fintech en la región. De acuerdo con el Radar Fintech, Colombia concentra el 25,3% de las 1.102 Fintech identificadas en los cuatro países de AP. México concentra el 46,5%, Chile el 16,2% y Perú el 12%.



En materia de innovación, Colombia es un país con gran potencial de crecimiento que se ha mantenido en el promedio, tanto a nivel mundial como a nivel de sus pares en términos de ingreso per cápita. Según el Global Innovation Index – GII (2021), el cual mide las capacidades de innovación de 132 economías, el país se posiciona en el puesto 67 en el mundo. Dentro del grupo de países ingresos medio-altos, Colombia se ubica en la posición 17 en términos de innovación. A nivel de América Latina, el GII analiza 18 economías. Colombia se ubica en la sexta posición.

Tamaño y distribución: El Gráfico 18 muestra la evolución del ecosistema Fintech. Las barras (eje derecho) muestran cuándo fueron constituidas las 299 compañías sujetas a estudio, mientras que las líneas (eje izquierdo) presentan la tasa de crecimiento anual del número de compañías. El crecimiento de empresas del sector Fintech alcanzó su pico en 2018, con 40 empresas registradas en ese periodo, para luego estabilizarse. En promedio, el crecimiento de nuevos startups es de 16% en las últimas dos décadas, con aproximadamente 14 iniciativas nuevas cada año, en promedio.

# 

2010

Stock Fintech

GRÁFICO 18. EVOLUCIÓN DEL ECOSISTEMA FINTECH EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS

Fuente: Colombia Fintech - CVN

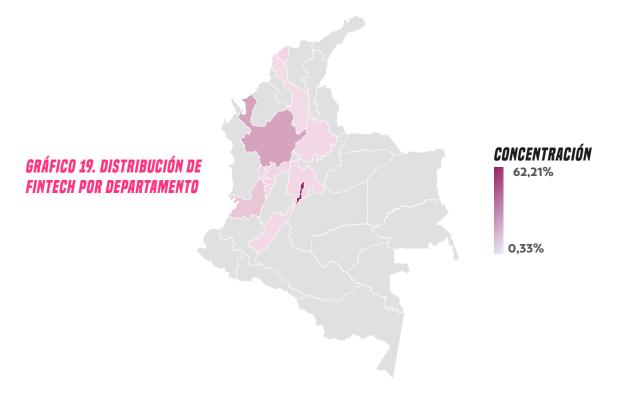
20.07

En cuanto a la distribución de las empresas Fintech en Colombia, se evidencia una alta concentración particularmente en Bogotá y Antioquia. La capital se lleva el 62,2% del universo de Fintech. Por otra parte, Antioquia representa el 20% del universo, demostrando su potencial como hub de innovación del país. El tercer lugar es para el Valle del Cauca con el 7,7% de las Fintech establecidas en el país. El restante 10% se distribuye entre 8 departamentos del país, evidenciando un potencial efecto de spillover sobre el territorio nacional con capacidad de jalonar la innovación y el crecimiento económico de Colombia.

2013

Nuevas fintech

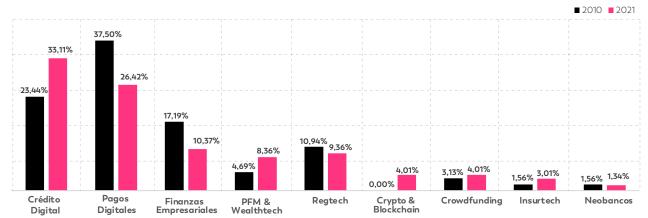




Fuente: Colombia Fintech - CVN

En cuanto a la distribución de los segmentos de las empresas Fintech, este ha experimentado en la última década cambios importantes que reflejan las nuevas tendencias en el ecosistema. En el año 2010 existían en el ecosistema Fintech 64 empresas. De estas el 37,5% se clasificaban como emprendimientos de Pagos Digitales. Las empresas de Crédito Digital representaban el 23,44% y las de Finanzas Empresariales el 17,19%. Posteriormente, se ubicaban las empresas Regtech 10,94%, PFM & Wealthtech 4,69%, Crowdfunding 3,13%, Neobancos e Insurtech 1,56%, cada uno.

### GRÁFICO 20. DISTRIBUCIÓN DE SEGMENTOS FINTECH



Fuente: Colombia Fintech - CVN

#### Recuadro 6: Nuevos Asociados - TRIBAL

Tribal es la solución de pago integral para PyMES y startups que concentra en un mismo mando una variedad de herramientas para gestionar los movimientos que realices con tu línea de crédito.

Nuestras soluciones están al alcance de aquellos negocios que, a pesar de generar ventas y contar con un balance sano, siguen desatendidos por falta de historial crediticio, tiempo en el mercado o incluso por mero desconocimiento del modelo de negocio por parte de la banca tradicional.

Los productos dentro de la plataforma de Tribal incluyen tarjetas de crédito corporativas físicas para tus colaboradores clave, así como virtuales ilimitadas para cada miembro del equipo. A esto se suma un visualizador de gastos en tiempo real y un panel de control para otorgar permisos y establecer límites de pago.

También contamos con una pasarela de pagos electrónicos global sostenida por la red VISA, sin cargos al tipo de cambio ni costo por transacción multidivisa. Adicionalmente, si necesitas crédito para financiar tu capital de trabajo, ofrecemos términos de pago extendidos a 60 o 90 días.

Con el propósito de seguir agregando valor a los mercados emergentes, lanzamos Tribal Ventures, un fondo de inversión de riesgo que brinda asesoría personalizada, una gran red de contactos y recursos necesarios para construir un negocio exitoso.

Tribal ofrece seguridad, eficiencia, rapidez, visibilidad, costos asequibles, y un amplio programa de recompensas. De esta manera, nos consolidamos como la alternativa de financiamiento y control de gastos para PyMES y startups en Latinoamérica.

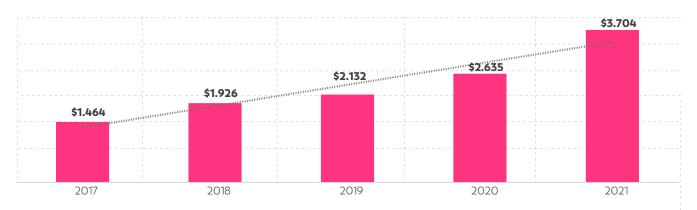
Para el año 2021, la entrada de nuevos actores en el ecosistema redefinió la distribución de los segmentos. Siguiendo la tendencia mundial, el segmento de Crédito Digital ha tomado el liderazgo en lo que ha representatividad en el ecosistema se refiere con un 33,11% de participación. Le sigue el segmento de Pagos Digitales con el 26,42% y Finanzas Empresariales con el 10,37% de participación. A continuación, se ubican las empresas de Regtech y PFM & Wealthtech con 9,36% y 8,36%, respectivamente. En el sexto lugar se posiciona como nuevo segmento el de la industria Crypto y Blockchain (4%), que sin lugar a duda ha tenido un crecimiento vertiginoso a nivel global en la última década. El crecimiento de estas dos últimas verticalesrefleja la incorporación de nuestras tecnologías y el apetito por nuevas maneras de invertir y ahorrar.

Finalmente, los segmentos de Crowdfunding, Insurtech y Neobancos tienen una participación de 4%, 3% y 1,34%, respectivamente, los cuales, pese a tener representaciones menores en número, vienen creciendo debido a nuevos adelantos regulatorios y modelos de negocios enfocados en lo digital.



**Resultados financieros:**<sup>3</sup> Los ingresos del ecosistema Fintech reflejan crecimiento robusto del sector. De 2017 a 2021 los ingresos reales del ecosistema crecieron en promedio 27% anualmente, alcanzando la cifra récord de 3,7 billones de pesos en 2021, de acuerdo a Radata. Este valor representa el 0,31% del PIB de Colombia en 2021. El sector no fue ajeno a los efectos de la pandemia, 17% de las compañías del ecosistema manifestaron una reducción de sus ingresos durante el primer año de pandemia (Finnovista, Alianza del Pacífico, BID, 2021). Sin embargo, el sector en el agregado aumentó 74% sus ingresos reales en 2021 comparados a los de 2019.

GRÁFICO 21. EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS REALES DEL ECOSISTEMA FINTECH (VALORES EN MILES DE MILLONES DE PESOS DE 2017)



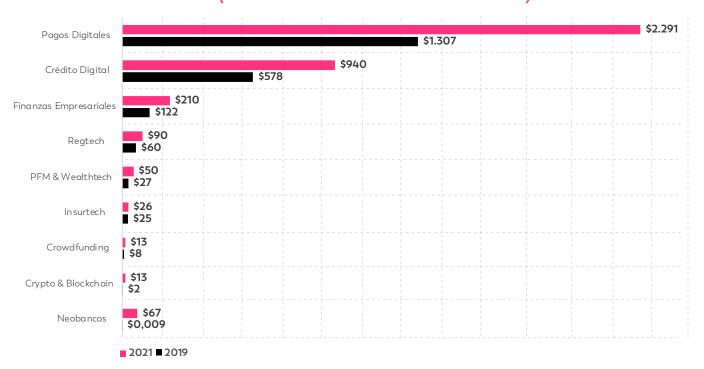
Fuente: Colombia Fintech - CVN

Los ingresos reales de 2019 a 2021 presentaron alta heterogeneidad entre segmentos del ecosistema Fintech. El ingreso real promedio de los segmentos pasó de 236 mil millones de pesos en 2019 a 411 mil millones de pesos en 2021, lo cual representa un incremento de 89% en el ingreso real promedio de los segmentos. El segmento de Pagos Digitales lidera en el ecosistema con ingresos reales de 2,29 billones de pesos en 2021 y 1,3 billones en 2019. Por otro lado, el segmento de Crédito Digital también reporta incrementos sustanciales en sus ingresos reales. En 2021, este segmento registra ingresos reales de 940 mil millones, lo cual representa un incremento de 63% frente a los ingresos reportados en 2019.

3. Para 59 de las 299 compañías no se cuenta con información reportada en el Registro Único Empresarial de las Cámaras de Comercio, por lo que CVN realizó una imputación de ventas, activos totales, pasivos totales y patrimonio. Para esto se usaron como base los crecimientos históricos de los ingresos nominales de la Encuesta Mensual de Servicios, y el margen de intermediación de la Encuesta Mensual de Comercio; ambos publicados por el DANE



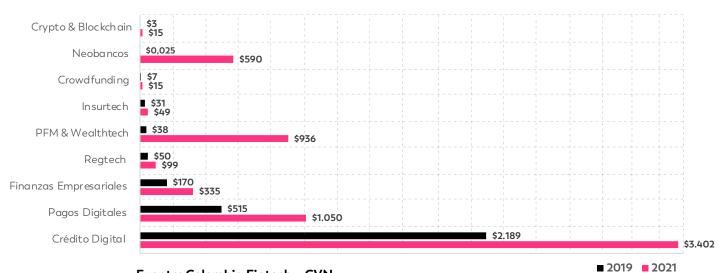
### GRÁFICO 22. INGRESOS REALES POR SEGMENTO (VALORES EN MILES DE MILLONES DE PESOS DE 2017)



Fuente: Colombia Fintech - CVN

Los activos totales de los segmentos Fintech también crecieron en 2021. Los activos reportados por la industria superaron los 6,4 billones de pesos colombianos el año pasado, a precios de 2017. Este valor representa un aumento de 116% respecto a los activos reportados en 2019. Los dos segmentos más grandes del ecosistema, Crédito Digital y Pagos Digitales, aportan el 69% de los activos totales de la industria Fintech colombiana. El segmento de Crédito Digital reporta \$3,4 billones y el segmento de Pagos Digitales reporta \$1 billón en activos totales en 2021.

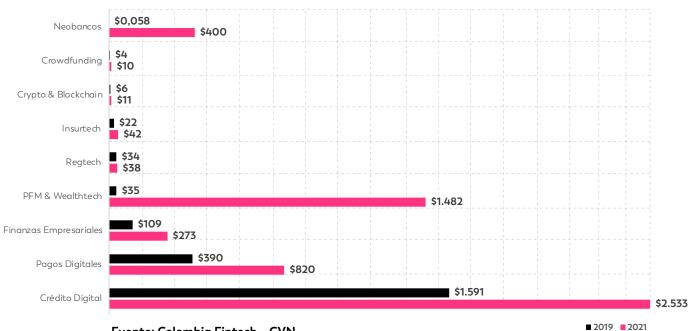
# GRÁFICO 23. EVOLUCIÓN DEL VALOR REAL DE ACTIVOS POR SEGMENTO (VALORES EN MILES DE MILLONES DE PESOS DE 2017)



Fuente: Colombia Fintech - CVN

Los pasivos totales del ecosistema Fintech alcanzaron los 5,6 billones de pesos colombianos en 2021, a precios de 2017. Esta cifra representa un crecimiento de 156% respecto a los pasivos reportados en el año 2019. El segmento de Crédito Digital ocupa la primera posición con 2,5 billones de pesos y Pagos Digitales ocupa la segunda posición con 820 mil millones reportados en pasivos totales en 2021.

### GRÁFICO 24. EVOLUCIÓN DEL VALOR REAL DE PASIVOS POR SEGMENTO (VALORES EN MILES DE MILLONES DE PESOS DE 2017)



Fuente: Colombia Fintech - CVN

### Recuadro 7: Nuevos Asociados - Ripio

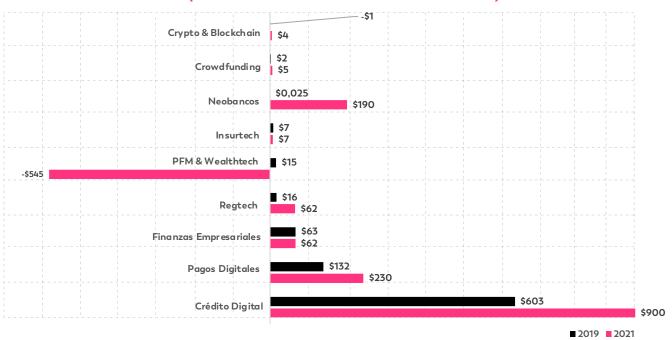
Ripio es una empresa que nace en Argentina hace 9 años, y su principal actividad es ser una plataforma que desarrolla y opera sistemas de información para el intercambio de crypto activos y servicios de blockchain; con la misión de construir el acceso a la nueva economía digital en Latinoamérica como compañía líder en cripto activos en la Región.

Actualmente, Ripio tiene presencia en Argentina, Uruguay, Brasil, Colombia, México y España. Contamos con más de 3 millones de usuarios; nuestra billetera permite el intercambio de cripto activos de manera ágil y fácil.

Colombia es un gran mercado para esta nueva era y queremos ofrecer una alternativa fácil y cómoda a los usuarios para conocer esta nueva economía digital a través de centro de experiencia, educación y digitalización.

El patrimonio reportado por las empresas Fintech en 2021 es de 917 mil millones de pesos colombianos, a precios de 2017. El sector tuvo un crecimiento de 9% en el patrimonio agregado respecto a lo reportado en el 2019. Los dos segmentos que más contribuyen son Crédito Digital y Pagos Digitales con patrimonios de 900 y 230 mil millones de pesos, respectivamente.

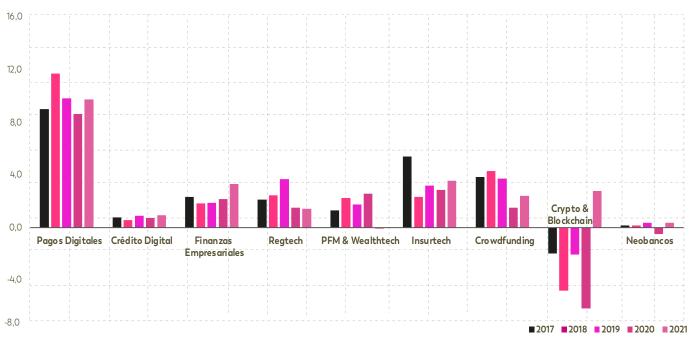
# GRÁFICO 25. EVOLUCIÓN DEL VALOR REAL DE PATRIMONIO POR SEGMENTO (VALORES EN MILES DE MILLONES DE PESOS DE 2017)



Fuente: Colombia Fintech - CVN

El Return On Equity (ROE) en la industria tiene una alta variación dependiendo del segmento analizado. En el caso del segmento de Pagos Digitales el ROE promedio de 2017 a 2021 es de 9,8. Se observan valores mucho más bajos en aquellas verticales de naturaleza intensiva en capital como lo es el crédito digital (0,8).

## GRÁFICO 26. EVOLUCIÓN DEL ROE POR SEGMENTO. 2017 - 2021

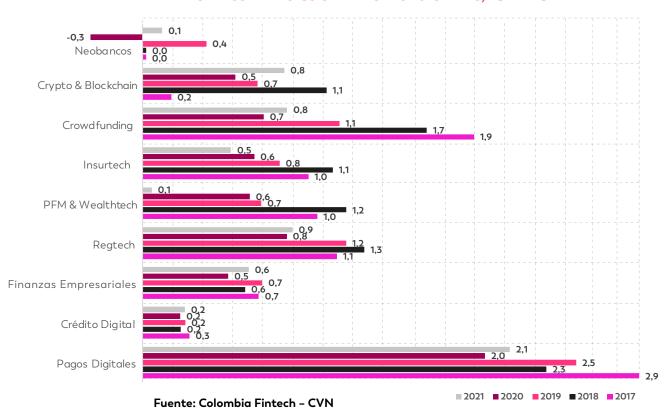


Fuente: Colombia Fintech - CVN

Para el caso del ROA (return of assets), se observa en la mayoría de verticales una reducción en los últimos años de este indicador, mostrando mayor consolidación del sector.



### GRÁFICO 27. EVOLUCIÓN DEL ROA POR SEGMENTO. 2017 - 2021

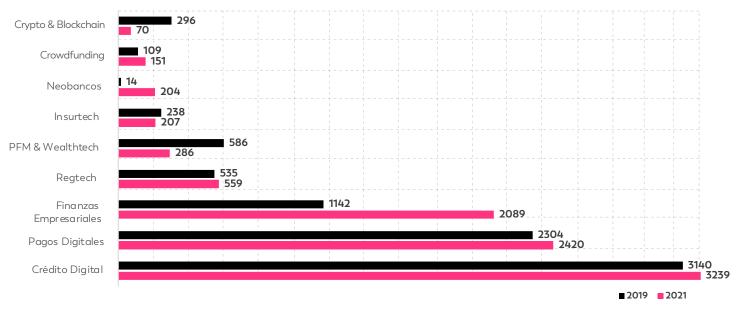


**Empleo:** <sup>4</sup> el año 2021 se caracterizó por ser un año de reactivación económica y de generación de empleo, después de un complicado 2020 con la entrada de la pandemia. Al comparar el 2019, año prepandemia, y el 2021, segundo año de pandemia, se encuentra que el empleo generado por las empresas de este sector tuvo un crecimiento agregado de 10%. En particular, seis de los nueve segmentos vieron un incremento en el número de colaboradores.

El crecimiento en el número de colaboradores estuvo jalonado principalmente por los tres segmentos más grandes del ecosistema, crédito digital, pagos digitales y finanzas empresariales. Este último tuvo el incremento más grande de todo el sector, 947 nuevos colaboradores se unieron en 2021 al segmento de finanzas empresariales. Este crecimiento de manera agregada en el empleo del sector se explica principalmente por el fuerte apalancamiento de las empresas Fintech en la tecnología y las telecomunicaciones.

4.Para 59 de las 299 compañías no se cuenta con información reportada en el Registro Único Empresarial de las Cámaras de Comercio, por lo que CVN realizó una imputación de empleados. Para esto se usaron como base el crecimiento promedio anual de la población ocupada publicado por el DANE

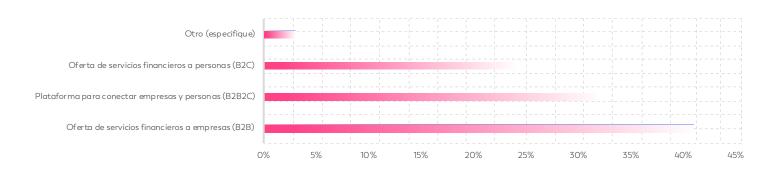
### GRÁFICO 28. EVOLUCIÓN DEL EMPLEO POR SEGMENTO



Fuente: Colombia Fintech - CVN

**Modelos de negocio:** Acerca de la estrategia de negocios utilizada por los emprendedores colombianos, el Radar Fintech presenta diversificación tanto en el modelo de negocio, generación de ingresos y mercado objetivo. El modelo de negocio preferido por los emprendimientos es el de oferta de servicios financieros a empresas (B2B) con un 41% de participación. Le sigue las plataformas para conectar empresas y personas (B2B2C) y la oferta de servicios financieros a personas (B2C) con 32% y 25% de participación, respectivamente.

GRÁFICO 29. MODELOS DE NEGOCIO DE LAS FINTECH

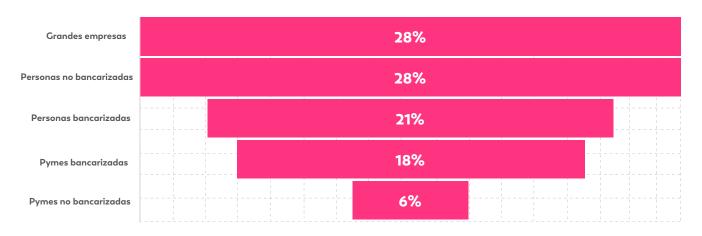


Fuente: Radar Fintech e Incumbentes, Finnovista/AP/BID, 2021. Cálculos propios.



Así mismo, las Fintech entrevistadas por en el Radar Fintech afirman que su principal segmento de clientes objetivo son las grandes empresas (28%) y las personas no bancarizadas (28%). Este resultado evidencia el compromiso del ecosistema Fintech por aportar a la inclusión financiera del país. Los otros segmentos de clientes objetivo de estas empresas son las personas bancarizadas (21%), las Pymes bancarizadas (18%) y las Pymes no bancarizadas (6%).

GRÁFICO 30. SEGMENTO DE CLIENTES OBJETIVO DE LAS FINTECH COLOMBIANAS

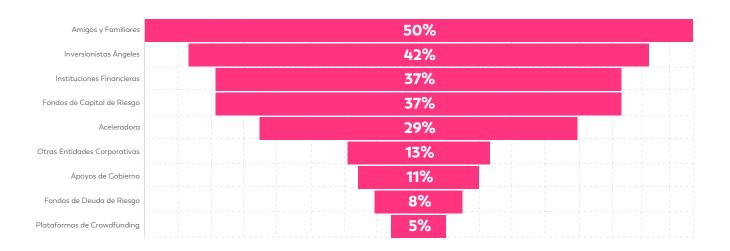


Fuente: Radar Fintech e Incumbentes, Finnovista, 2021. Cálculos propios.

**Financiación:** Existe variedad en las fuentes de financiación de los emprendimientos Fintech del país. Sin embargo, la mayoría (50%) de las Fintech colombianas reporta financiarse con recursos de amigos y familiares (Finnovista, Alianza del Pacífico, BID, 2021). El 42% de los emprendimientos señala a Inversionistas Ángeles como una de sus fuentes de financiamiento. Por otro lado, tanto las Instituciones Financieras como los Fondos de Capital de Riesgo tienen el 37% de participación en la financiación de las empresas Fintech. 29% de las Fintech señala a las Aceleradoras como una fuente de financiamiento; 13% indica Otras Entidades Corporativas; 11% Apoyos del Gobierno; 8% Fondos de Deuda de Riesgo y 5% Plataformas de Crowdfunding.



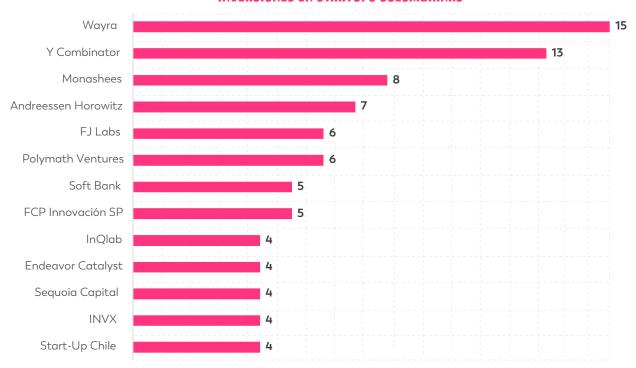
### GRÁFICO 31. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS FINTECH COLOMBIANAS



Fuente: Radar Fintech e Incumbentes, Finnovista, 2021, cálculos propios.

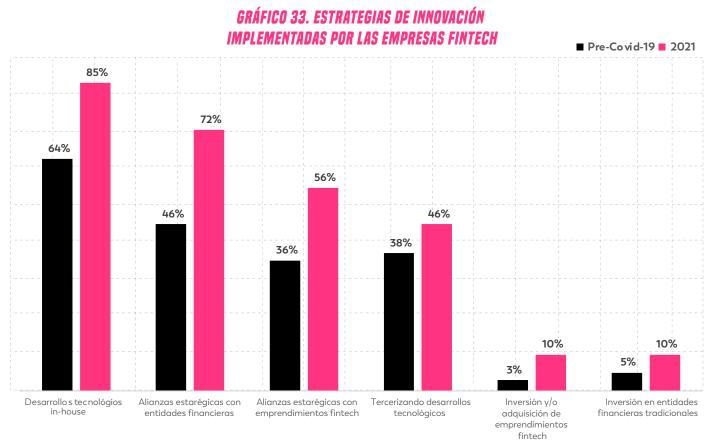
Son 13 los fondos de inversión que más creen en el talento colombiano. Según el reporte Colombia Tech 2021 de KMPG/Distrito. Wayra es el fondo con más contribuciones (15) en startups colombianas, no sólo financieras sino de distintos sectores. Le sigue Y Combinator con 13 contribuciones.

GRÁFICO 32. CONTRIBUCIONES DE FONDOS DE INVERSIONES EN STARTUPS COLOMBIANAS



Fuente: Elaboración propia con datos de Colombia Tech Report, Distrito, 2021

**Tecnología:** Las empresas Fintech en Colombia tienen como principal estrategia de innovación el desarrollo in-house. Según el informe publicado en diciembre del año pasado por el Innovarómetro de la Superintendencia Financiera de Colombia SFC, de una muestra de 39 empresas Fintech entrevistadas, se encontró que los desarrollos tecnológicos in-house se realizan en el 85% de los emprendimientos dentro de la muestra. Las alianzas estratégicas con entidades financieras es la segunda estrategia más común dentro de las Fintech para impulsar su innovación.

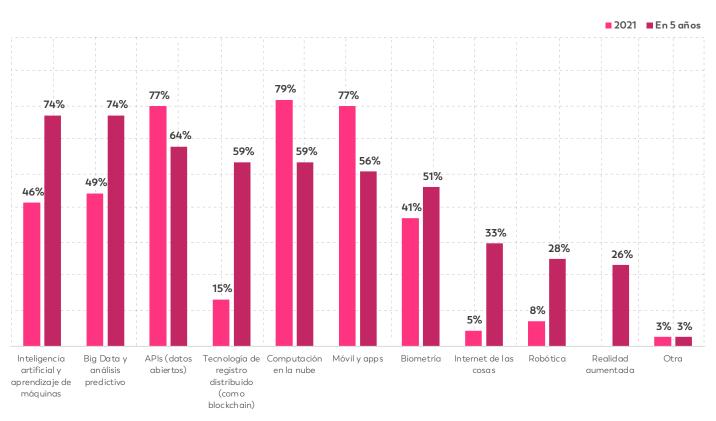


Fuente: Innovarómetro, SFC, 2021. Cálculos propios



Según este mismo informe, las Fintech colombianas reportan una gran variedad de tecnologías implementadas dentro de su estrategia de innovación. Actualmente, tecnologías como inteligencia artificial y aprendizaje de máquinas (machine learning) se utiliza en el 46% de las Fintech entrevistadas. Sin embargo, las compañías esperan que en los próximos años el uso de estas tecnologías aumente sustancialmente, alcanzando su presencia en el 74% del ecosistema Fintech. El uso de APIs (application programming interface) es altamente popular dentro de los emprendimientos actualmente, 77% de las empresas reportan su uso.

### GRÁFICO 34. TECNOLOGÍAS IMPLEMENTADAS POR LAS FINTECH COLOMBIANAS



Fuente: Innovarómetro, SFC, 2021. Cálculos propios.



## REFERENCIAS

Banco de la República. 2022. Encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE). Obtenido de

https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/encuesta-mensual-expectativas-analistas-economicos Banco de la República. 2022. Remesas de trabajadores. Obtenido de

https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/remesas

Cambridge Centre for Alternative Finance. (2021). The 2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report. University of Cambridge.

Celasun, O, N-J Hansen, A Mineshima, M Spector and J Zhou (2022), "Supply Bottlenecks: Where, Why, How Much, and What Next", IMF Working Paper, 22/31.

Center for Financial Inclusion, Responsible Social Protection: Lessons from COVID-19 Digital Cash Radar Fintech & Incumbentes 2021

Departamento de Estadísticas Nacionales. 2022. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE). Obtenido de

https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/indicador-de-segu imiento-a-la-economia-ise

Departamento de Estadísticas Nacionales. 2022. Mercado Laboral. Obtenido

https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo Departamento de Estadísticas Nacionales. 2022. Cuentas nacionales anuales - Base 2015.

Obtenido de

https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-s-anuales

Departamento de Estadísticas Nacionales. 2022. Pobreza y desigualdad. Obtenido:

https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/pobreza-y-condiciones-de-vida/pobreza-monetaria

Finnovista. 2021. Radar Fintech & Incumbentes 2021. Obtenido de

https://www.finnovista.com/radar/fintech-incumbentes-2021/

Fedesarrollo. (2022). La pobreza se ubicaría en un 40% en 2021: Fedesarrollo. Obtenido de Fedesarrollo:

https://www.fedesarrollo.org.co/es/content/la-pobreza-se-ubicaria-en-un-40-en-2021-fedesarrollo Financial Times. 2022. How Ukraine embraced cryptocurrencies in response to war. Obtenido de https://www.ft.com/content/f3778d00-4c9b-40bb-b91c-84b60dd09698

Gentilini, Ugo; Almenfi, Mohamed; Orton, Ian; Dale, Pamela. 2022. Social Protection and Jobs Responses to COVID-19: A Real-Time Review of Country Measures. World Bank, Washington, DC. Grupo Bancolombia. (2022). "Conflicto entre Rusia y Ucrania: efectos para la economía colombiana".

https://www.bancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/guerra-rusia-ucrania-efectos-economia-colombia

International Monetary Fund. (2022). "World economic outlook". Washington, D.C: International Monetary Fund.

International Monetary Fund. 2022. World Economic Outlook: War Sets Back the Global Recovery. Washington, DC, April.

International Monetary Fund. 2022. 2022 Article Iv Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by The Executive Director For Colombia.

McKinsey & Company .2022. Economic conditions outlook. March. Obtenido de https://www.mckinsey.com/~/media/mckinsey/business%20functions/strategy%20and%20corpo rate%20finance/our%20insights/economic%20conditions%20outlook%202022/march%202022/economic-conditions-outlook-march-2022.pdf

Superintendencia Financiera de Colombia. 2021. Innovarómetro SFC "Hacia una agenda de innovación financiera y tecnológica pos-COVID-19". Obtenido de

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas/institucional/pubFile1057185/informe-innovarome tro-2021.docx

Triami Media B.V. 2022. Summary of the interest rates provided. Obtenido de

https://www.global-rates.com/en/interest-rates/central-banks/central-banks.aspx

Velmie. 2022. Fintech Market Forecast. Obtenido de

https://www.velmie.com/fintech-2022-market-forecast

WIPO. 2022. Global Innovation Index 2021: Tracking. Innovation through the COVID-19 Crisis.

Geneva: World Intellectual

World Bank. 2022. Global Economic Prospects, January 2022. Washington, DC: World Bank.

World Bank. 2022. Colombia Financial Sector Assessment Program. Technical Note: Digital Financial Inclusion. Washington, DC: World Bank.

World Bank. 2022. Colombia Financial Sector Assessment Program. Technical Note: Competition In The Financial Sector. Washington, DC: World Bank.





# COLOMBIA FINTECH