

# ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO DE LA BANCA COMERCIAL A LA BANCA DE INVERSIÓN

---

POR:  
FERNANDO DE JESÚS FRANCO CUARTAS<sup>1</sup>

## | RESUMEN

La consolidación de las ciudades como Estado-Nación, implica la aceptación del Contrato Social, en sus diferentes estructuras políticas, culturales, étnicas, sociales, y económicas. Esta última dimensión, establece las normas, políticas, mecanismos e instrumentos, para que el Estado regule la actividad económica, comercial y financiera, evitando así la anarquía en el manejo, desconfianza, incertidumbre, riesgo y cuantificación de los recursos, estableciendo medios de pago único y válidos entre las equivalencias para los diferentes bienes transables por parte de las personas, familias, empresas y Estado y poder cumplir el rol de transferir, el ahorro hacia la inversión. Este estudio, de carácter aplicado, documental, descriptivo, cuantitativo, sincrónico, exploratorio, está orientado al análisis y evolución de la estructura de la banca comercial, donde el día a día radica en captar y colocar, hacia la banca de inversión, cuyo objeto social es la compra venta de empresas como mecanismo de reestructuración corporativa y crecimiento económico. Los hallazgos encontrados, a partir de los informes de estabilidad financiera, evidencian un Sistema Financiero Consolidado, a nivel técnico como tecnológico, y con indicadores de

solventia financiera robustos para mitigar y ser garantes ante las crisis reiteradas del capitalismo financiero y salir airoso de choques externos en la economía global.

**Palabras claves:** Bancos, Estructura, Regulación, Sistema, Solvencia.

<sup>1</sup>Centro de Servicios y Gestión Empresarial SENA Medellín, ffrancoc@misena.edu.co

## I. INTRODUCCIÓN

Este trabajo parte de la revisión bibliográfica sobre la literatura objeto de estudio, con campo gravitacional en las publicaciones del banco de la república, sobre estabilidad financiera, el estatuto orgánico del sistema financiero colombiano, la superintendencia financiera de Colombia, la Asociación bancaria de Colombia y demás autores presentes en redes sociales como researchgate, google académico, National Bureau of Economic Research (NBR, 2017), NBR, bases de datos y repositorios universitarios (repositorioslatinoamericanos, 2017). Es de acotar que la Superintendencia Financiera presenta la información de las entidades que vigila, agrupada de la siguiente manera:

- Establecimientos de crédito: banca de segundo piso, bancos, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, organismos cooperativos de grado superior.
- Industria aseguradora (Fasecolda, 2017): compañías de seguros de vida, compañías de seguros generales, sociedades cooperativas de seguros y sociedades de capitalización.
- Intermediarios de valores y otros agentes (ANDI, 2017): administradoras de sistemas de pago de bajo valor, almacenes generales de depósito y casa de cambio.
- Pensiones, cesantías (Asofondos, 2017) y fiduciarias: fiduciarias, fondos de cesantías, fondos de pasivos pensionales, fondos de pensiones obligatorias, fondos de pensiones voluntarias, sociedades administradoras.
- Portafolios de inversión.

A partir de esta lectura, se analiza la estructura del sistema financiero colombiano y su posterior evolución, acotando que dicha estructura gravita entorno al sector bancario. En tal virtud, la apertura

económica hacia la globalización imprime el punto de inflexión para la banca comercial y el reto de migrar a la banca de inversión como estrategia para enfrentar las nuevas realidades de la banca universal.

De acuerdo con el párrafo anterior, se establece un paralelo entre la banca comercial y la banca de inversión al tiempo que se filtran los signos vitales del sistema financiero colombiano de acuerdo a los requerimientos de Basilea y la matriz Pestel (Villegas, Arboleda, & Estrada, 2017)

### Antecedentes

Antes de la era Cristiana el comercio, básicamente era de subsistencia, es decir, sin la manifestación de excedentes en el intercambio de productos. Ya en la era Cristiana, y en la gran revolución que implicó el descubrimiento de América, para la geopolítica y la economía del mundo, el comercio entre España, Europa y Oriente, se dinamiza con el patrón Oro, el cual llegaba en cantidades sin precedentes de las nuevas tierras cubiertas del metal precioso que enloqueció a todo aquel que se hizo a ultramar. (Soto, 2015).

Cuando los excedentes presentes en el intercambio de productos empezaban a deteriorarse, especialmente fruto del almacenamiento, se ve la necesidad de crear una medida que sirva de medio de pago, que sea aceptada por todos y que sirva para acumular riqueza. Los tres factores que acabamos de citar, corresponden con lo que, desde el punto de vista de la modernidad define un papel moneda (Marx, 2017). Cuando aparece el papel moneda, con las características citadas, se da la dinamización del comercio y la cultura nómada de los primeros pobladores del fin de la edad media. Estas migraciones extienden los tentáculos del comercio entre las diferentes regiones del planeta.

Con la extensión del comercio se presentan invasiones originando guerras y demás conflictos entre los

interesados en la propiedad de la tierra y el usufructo de ésta, que traducidos en productos, son la génesis del comercio. Las personas que se dedicaban al comercio, al igual que los hombres que se iban a la guerra, abandonando sus territorios, vieron la necesidad de resguardar sus riquezas, representadas en monedas. Es acá cuando el clero se convierte en la institución de confianza y seguridad para custodiar los patrimonios de los incipientes libre cambistas del medioevo. Esta figura de custodia, por parte de la iglesia, dice los analistas, es la piedra angular de la Industria financiera, y de modo concreto, la gestación de lo que hasta hoy conocemos como los bancos (Banca Fácil, 2017).

Un salto cuántico en la industria financiera, se materializa en la gran revolución industrial de mediados del siglo XIX, cuando la creatividad hecha empresa, asociada a la explosión de la electricidad, la máquina de vapor, la mecánica newtoniana, el desarrollo de la química, la física y la óptica, demandaron recursos para montar las primeras factorías y hacer de dichos conocimientos aplicaciones al servicio del hombre (Voth, 2006).

Es así como los primeros proveedores de papel moneda, se ubicaron en las bancas de las plazas de los primeros estados-naciones, para cubrir la demanda de recursos direccionados a la constitución de talleres, factorías y construcción de ferrocarriles, en el ocaso del siglo XIX (Errores históricos, 2017).

En el caso colombiano, la guerra de los mil días fue financiada por particulares, que en nada diferían de los proveedores de recursos europeos apostados en las plazas públicas. Con la gran explosión de papel moneda cada una de las regiones colombianas, o incipientes organizaciones geopolíticas conocidas como departamentos, tenía su propio papel moneda, asociado a su Banco local (Peña, 2017).

## Misión Kemmerer

El desorden anterior, hizo que en 1923, apareciera la misión Kemmerer de los Estados Unidos de Norteamérica, para organizar las finanzas del Gobierno Nacional, dando origen a la banca central y a ser garante de la incipiente industrialización del país, en particular, interviniendo en el mercado de dinero, como fuente primigenia de recursos a la industria y comercio de fines del siglo XIX y comienzos del siglo XX. En este lapso, se crean los bancos de Bogotá y el banco de Colombia (Serna, Mora, & Serna, 2011).

En 1928, un año antes del colapso mundial conocido como la gran depresión, inicia operaciones la Bolsa de Valores de Bogotá, como vehículo al servicio de las sociedades anónimas de la época, de manera especial de la industria textil, de alimentos y cementera. En los años cincuenta, se ven los primeros frutos de la misión Kemmerer, en términos de una estructura del sistema financiero colombiano como resalta en los días actuales (Irisity, 2014).

El avance de la sociedad anónima en el país, presiona la creación de la Bolsa de Valores de Medellín, en los albores de la década de 1960. El plan de desarrollo las Cuatro Estrategias, del Presidente Misael Pastrana Borrero (DNP, 2017), conlleva la creación de las Corporaciones de Ahorro y Vivienda, CAV, sobresaliendo CONAVI, Corporación Nacional de Ahorro y Vivienda, Davivienda, Granahorrar. En los alrededores de 1980, los empresarios caleños, ven la necesidad de crear la Bolsa de Valores de Occidente como instancia para buscar y fondear recursos de tesorería (Sierra, Duarte, & Rueda, 2015).

## De la banca comercial a la banca de inversión

La década de los 80, marca un punto de inflexión entre la banca comercial y la banca de inversión, como resultado del crecimiento exponencial de la sociedad anónima y sus emisiones de acciones y deuda, representadas en bonos. La regulación financiera de la época, para las sociedades anónimas abiertas y cerradas, requiere de agentes especializados en determinación y proyección del riesgo sistémico y de unidad de negocio, reestructuraciones empresariales, fusiones, adquisiciones, absorciones, liquidaciones y, técnicas para valorar empresas con las respectivas ofertas públicas de adquisiciones, OPA, (Suaza, 2015). En esta misma época, a nivel mundial, irrumpe con fuerza la innovación de productos financieros, o la denominada ingeniería financiera, con los productos subyacentes en el mercado de derivados, en países desarrollados como las plazas bursátiles de Wall Street en Estados Unidos de Norteamérica y en Londres al interior del Financial Times Stock Exchange, FTSE 100.

Ya con la liberalización o apertura de la economía colombiana en 1990, la banca colombiana, que se dedicaba a la captación y colocación de créditos de manera exclusiva, ve la necesidad, ante la competencia internacional con la llegada de los primeros bancos extranjeros, a volverse socio de las unidades deficitarias, al brindarles asesoría en sus proyectos productivos más allá del simple otorgamiento de recursos (Zuleta, 2015).

En el año 1991, el gobierno colombiano, con el rollover de su deuda externa, provoca disrupción en el mercado de capitales al crear los Títulos de Endeudamiento Soberano, TES, como mecanismo de financiación pública, al corto, mediano y largo plazo. De igual manera, la Ley 100 y la Ley 50, en particular la primera de éstas leyes, origina nuevos actores para el mercado financiero, como son las administradoras de fondos de pensiones y cesantías de los asalariados colombianos (Morales, 2017).

La crisis bancaria de finales de la década de los 80 e inicio de la última década del siglo pasado, y por

Año	Adquisición	Adquiriente	Valor Transacción en MM USD
2007	<i>Banagricola</i>	<i>Bancolombia</i>	<b>900</b>
2010	<i>BAC Credomatic</i>	<i>Grupoaval</i>	<b>1920</b>
2012	<i>HSBC Centroamérica (Menos Panamá)</i>	<i>Davivienda</i>	<b>801</b>
	<i>HSBC Suramérica</i>	<i>GNB Sudameris</i>	<b>400</b>
2013	<i>Grupo mercantil Guatemala</i>	<i>Bancolombia</i>	<b>216</b>
	<i>HSBC Panamá</i>	<i>Bancolombia</i>	<b>2100</b>
	<i>Grupo reformador de Panamá</i>	<i>Grupoaval</i>	<b>411</b>
	<i>Banco BBVA Panamá</i>	<i>Grupoaval</i>	<b>490</b>

Tabla 1. Adquisiciones bancarias  
Fuente: Asobancaria.

la presión de la competencia de bancos internacionales en el parque financiero colombiano, permiten la concentración de la industria bancaria en Colombia (ver tabla 1). De modo similar, la superintendencia bancaria y la superintendencia de valores, fusionadas en 2005, dan vida a la superintendencia financiera de Colombia, regulan a favor de la creación de entes jurídicos con objeto social de prestar servicios financieros al tenor del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero Colombiano (Rodríguez E. L., 2016).

El amanecer del siglo XXI, gradúa de adolescentes mayores al sector bancario colombiano en mercados internacionales en Centro, Sur y Norteamérica adquiriendo corporaciones y bancos en dichas regiones, caso Bancolombia, adquiriendo a banagrícola, Davivienda, adquiriendo a HSBC Centroamérica y Grupoaval, adquiriendo a BAC Credomatic (Upegui, 2017) (Tabla 1)

La etapa de maduración del sistema financiero conlleva la recomposición de la propiedad. En la (tabla 2) se muestra la evolución.

	1991	1994	1996	1998
	Junio	Diciembre	Junio	Junio
1. Oficiales	55.5	22.1	20.6	10.3
2. Privados	45	77.9	79.4	89.7
2.1 Privados extranjeros/Mixtos	7.6	8.6	9.7	31.4

Fuente: Steiner, Barajar y Salazar (1999)

Tabla 2. Estructura de propiedad de los bancos (participación en los activos) en el período de 1991 a 1998

## Aspectos normativos

El estatuto orgánico del sistema financiero colombiano, EOSFC, (Estatuto Orgánico, 2017) define las siguientes entidades:

- Establecimientos de Crédito
- Sociedades de Servicios financieros.
- Sociedades de capitalización
- Entidades aseguradoras.
- Intermediarios de seguros y reaseguros.

Según el EOSFC, “Los establecimientos de crédito comprenden las siguientes clases de instituciones financieras: establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y cooperativas financieras.

Son establecimientos bancarios 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” (Estatuto Orgánico, 2017).

“Son corporaciones financieras 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, con el objeto primordial de fomentar o promover la creación, reorganización, fusión, transformación y expansión de empresas en los sectores que establezcan las normas que regulan su actividad” (Estatuto Orgánico, 2017).

Para entender la evolución del Sistema Financiero Colombiano, debemos partir de su estructura de acuerdo al Estatuto Orgánico que normatiza su estructura en cuatro mercados a saber: mercado de dinero, mercado de capitales, mercado de divisas y mercado OTC (Cuartas, 2017). Los títulos de valores transados en el mercado de dinero tienen un vencimiento inferior a un año, los de mayor plazo se transan en el mercado de capitales intermediado

## [ sección ]

(sector bancario) o mercado de capitales desintermediado (Bolsas de valores). Dado la globalización y el desarrollo de las TIC, el crecimiento del comercio se torna exponencial y presiona la monetización de los flujos de caja a través del mercado de divisas durante las 24 horas del día, siete días a la semana, en 365 al año, lo que garantiza la autonomía del mercado de monedas. Las transacciones al margen de la oferta y la demanda tienen lugar en el denominado mercado mostrador, Over the Counter (Bolsa de Valores de Colombia, 2017).

Cuando se habla del sistema financiero, muchas personas lo relacionan directamente con los establecimientos bancarios o básicamente con lo que se conoce como “la banca” (Sierra S. I., 2013). Básicamente el Sistema Financiero (llamado también Sector Financiero) es el conjunto de instituciones

Establecimiento de crédito por tipo de intermediario
<b>Sector Privado Nacional</b>
<i>Bancos</i>
<i>Corporaciones Financieras</i>
<i>Compañías de Financiamiento Tradicional</i>
<i>Compañías de Financiamiento Especializadas Leasing Financiero</i>
<b>Sector Privado Extranjero</b>
<i>Bancos</i>
<i>Corporaciones Financieras</i>
<i>Compañías de Financiamiento Tradicional</i>
<i>Compañías de Financiamiento Especializadas Leasing Financiero</i>
<b>Sector Cooperativo</b>
<i>Organismos cooperativos de grado superior</i>
<i>Cooperativas financieras</i>
<b>Sector Público 1 Piso</b>
<i>Bancos</i>
<i>Compañías de Financiamiento Especializadas Leasing Financiero</i>
<b>Sector Público 2 Piso</b>
<i>Instituciones Oficiales Especiales (IOES)</i>

Tabla 3. Establecimientos de crédito por tipo de intermediario.  
Fuente Superfinanciera de Colombia

que, previamente autorizadas por el Estado, están encargadas de captar, administrar e invertir el dinero tanto de personas naturales como de personas jurídicas (nacionales o extranjeras) (Prieto, 2015).

En la actualidad la arquitectura financiera de los establecimientos de crédito viene dada por la siguiente estructura que se muestra en la tabla 3 (Superfinanciera de Colombia, 2017).

Según la superintendencia financiera de Colombia, en la actualidad existen 23 bancos

Entidad
<b>Bancos Nacionales</b>
<i>Banco de Bogotá</i>
<i>Banco Popular</i>
<i>Bancolombia</i>
<i>Helmbank</i>
<i>Occidente</i>
<i>BCSC</i>
<i>Davivienda</i>
<i>Banco AV Villas</i>
<i>Bancamia</i>
<i>WWB S.A</i>
<i>Bancoomeva</i>
<i>Banco Finandina</i>
<i>Coopcentral</i>
<b>Banco Extranjeros</b>
<i>Banco Corpbanca</i>
<i>Citibank</i>
<i>HSBC</i>
<i>GNB Sugameris</i>
<i>BBVA</i>
<i>Red Multibanca Colpatría</i>
<i>Procedit</i>
<i>Banco Falabella S.A</i>
<i>Banco Pichincha S.A</i>
<i>Banco Santander de Negocios Colombia</i>

Tabla 4. EC por tipo de Entidad Fuente Superfinanciera de Colombia

privados, 13 nacionales y 10 extranjeros (Tabla 4) (Superfinanciera, 2017).

## Evolución de la industria Financiera

Uno de los trabajos pioneros sobre el nacimiento y evolución del sistema financiero colombiano es el realizado por Rodríguez M. y Mora A. en 2005, en el cual plantean que (Rodríguez M. S., 2015):

A partir de la actividad bancaria desde 1841 y con énfasis en cada uno de los siete períodos que significaron el desarrollo de la misma, así como en aquellas entidades claves dentro de su fortalecimiento. Los períodos por considerar son la época de

“banca libre” (1870 – 1923); el nacimiento del Banco de la República (1923); el surgimiento de diversos bancos entre 1929 y 1949 y de la ASOBANCARIA en 1936; las dos crisis en el período (1956 – 1986), época en la cual aparece FOGAFÍN (1985); la llegada de la banca extranjera (1990 – 1997); la crisis entre los años 1998 y 2001, y los demás hechos importantes hasta finales del año 2009.

En línea con la investigación realizada por Rodríguez y Mora, los “Inicios de la actividad bancaria (1841–1870), antes del surgimiento de los bancos comerciales en Colombia, el sistema de crédito estuvo controlado por la Iglesia Católica por medio de los préstamos hipotecarios –censos– y por algunas casas

Nombre del Banco	Ciudad	Año de fundación	Capital inicial (Pesos)	Fecha de liquidación
Banco de Antioquia	Medellín	1872	694.000	1892
Banco Mercantil	Medellín	1874	40.000	1878
Banco Restrepo & Cía	Medellín	1875	N.D	1915
Banco de Medellín	Medellín	1881	1'539.000	1902
Banco Popular	Medellín	1882	100.000	1904
Banco Industrial de Manizales	Manizales	1882	240.000	N.D
Banco de Sopetrán	Sopetrán	1882	100.000	N.D
Banco de Oriente	Rionegro	1883	125.820	1944
Banco Vicente B. Villa e Hijos	Medellín	1883	20.000	1904
Banco de Progreso	Medellín	1883	60.000	1904
Banco Botero Arango e Hijos	Medellín	1883	N.D	1890
Banco del Zanculo	Medellín	1883	N.D	1913
Chavez Vásquez y Cía	Medellín	1890	20.000	1899
Caja de Ahorros de Medellín	Medellín	1890	N.D	N.D
Banco de Sonsón	Sonsón	1894	10.000	1936
Banco de Salamina	Salamina	1897	N.D	(Después de 1994)
Banco de Comercio	Medellín	1898	400.000	1902
Banco del Quindío		1898	100.000	N.D
Manuel A. Villegas y Cía.	Medellín	1899	N.D	1904
Crédito Antioqueño	Medellín	1900	N.D	1904
Banco de Yarumal	Yarumal	1901	1'000.000	1904
Banco Central	Medellín	1901	N.D	1904
Banco Minero	Medellín	1901	6'000.000	1928
Banco Agrícola	Medellín	1901	N.D	1904
Banco Republicano	Medellín	1901	6'000.000	1928
Banco de Jericó	Jericó	1905	100.000	1929
Vásquez Correa y Cía.	Medellín	1907	N.D	1920
Banco de Sucre	Medellín	1909	6'000.000	1922
Banco Alemán Antioqueño	Bremen - Medellín	1912	750.000	---
Banco de Caldas	Manizales	1915	400.000	1925
Banco de Fredonia	Fredonia	1920	500.000	N.D
Banco Hipotecario de Medellín	Medellín	1920	1'000.000	N.D

N.D: No disponible  
Fuente: Brew (1997, 116); Botero Restrepo, M.M (1985,128); Reseña histórica de la industria bancaria en Colombia 1821-1919 (1944), Revista del Banco de la República, XVII (198).

Tabla 5. Bancos establecidos en la región antioqueña (1872-1923) Fuente las entidades bancarias en Colombia.

[ sección ]

NOMBRE DEL BANCO	FECHA DE FUNDACIÓN	FECHA DE LIQUIDACIÓN
Banco de Bogotá	1870	---
Banco de Colombia	1875	---
Banco Popular	1877	(Hacia 1886)
Banco de Crédito Hipotecario	1883	1885
Banco Internacional	1885	n.d.
Banco de Cundinamarca	1881	(Antes de 1886)
Banco de Unión	1881	1886
Banco Hipotecario	(Antes de 1888)	(Antes de 1914)
Banco Prendarios	(Antes de 1888)	(Antes de 1914)
Banco de los Exportadores	1897	1911
Banco de Agricultores	(1899-1902)	(Antes de 1914)
Banco de Crédito y Comercio	(1899-1902)	(Antes de 1914)
Banco de Ahorro Mutuo	(1899-1902)	(Antes de 1914)
Banco Americano	1889	(Antes de 1914)
Banco de Comercio	1901	(Antes de 1914)
Banco Central (1)	1905	1928
Banco Hipotecario de Colombia	1910	N.D
Banco Mercantil Americano (2)	1918	1925
Banco López	1919	1923
Banco de Londres y Sud América (2)	1920	N.D
National City Bank (2)	1920	N.D

(1) Se convirtió en banco comercial en 1909.

(2) Sucursal de un banco extranjero.

N.D = no disponible

Fuentes: Memoria del Ministerio del Tesoro 1888, 53; Reseña histórica de la industria bancaria en Colombia, 1821-1919 (1944); Villegas y Yunis (1976-365); Franco Holguín, J. (1966,32-44)

Tabla 6. Bancos fundados en Bogotá (1871-1923)

NOMBRE DEL BANCO	CIUDAD	FECHA DE FUNDACIÓN	CAPITAL INICIAL (PESOS)	FECHA DE LIQUIDACIÓN
Banco de Barranquilla	Barranquilla	1873	312.500	1904
Banco de Bolívar	Cartagena	1874	145.000	Hacia 1890
Banco de Cartagena	Cartagena	1881	100.000	1919
Banco Popular de Bolívar	Cartagena	1883	54.000	n.d.
Banco Unión	Cartagena	1883	160.000	1917
Banco Márquez	Barranquilla	1883	125.000	1893
Banco Americano	Barranquilla	1883	565.000	1904
Banco del Estado	Cartagena	1884	N.D	1887
Banco de Riohacha	Riohacha	1885	150.000	1888
Banco del Departamento	Cartagena	1888		1888
Banco Comercial de Barranquilla	Barranquilla	1904	250.000	1967
Banco de Bolívar	Cartagena	1907	500.000	1939
Banco Industrial	Cartagena	1913	5.000	1925
Banco de Crédito Mercantil	Barranquilla	1914	100.000	1925
Banco de Sinú	Montería	1916	100.000	(Hacia 1923)
Banco Dugand	Barranquilla	1917	400.000	1925
Banco Nacional de Sabanas	Sincelejo	1920	500.000	(Hacia 1940)
Banco Comercial de Cartagena	Cartagena	1923	202.000	1925

N.D= no disponible

Fuentes: Meisel Roca, A y Posada Carbó, E (1988); Meisel Roca, A (s.f.); Informe del Departamento del Magdalena (1890)

Tabla 7. Bancos creados en la costa atlántica (1873-1923)



NOMBRE DEL BANCO	CIUDAD	FECHA DE FUNDACIÓN	CAPITAL INICIAL (PESOS)	FECHA DE LIQUIDACIÓN
Banco de Santander	Bucaramanga	1872	300.000	1879
Banco del Cauca	Cali	1873	300.000	1893
Banco del Norte	El Socorro	1881	101.600	(Antes de 1890)
Banco del Tolima	Neiva	1881	200.000	(Antes de 1905)
Banco de Pamplona	Pamplona	1882	86.255	1928
Banco Prendario de Soto	Bucaramanga	1883	100.000	1888
Banco de Santander	Bucaramanga	1883	200.000	1888
Banco del Estado	Popayán	1884	102.400	---
Banco de Honda	Honda	(Antes de 1887)	n.d.	1887
Banco Prendario de Palmira	Palmira	1893	6.000	(Antes de 1905)
Banco de Boyacá	Tunja	1903	30.000	1928
Banco de San Gil	San Gil	1906	20.000	1945
Banco del Sur	Pasto	1907	165.600	1925
Banco de Popayán	Popayán	1908	100.000	(Antes de 1922)
Caja de Ahorros	El Socorro	1910	n.d.	(Antes de 1925)
Banco de Santander	Bucaramanga	1914	150.000	1928
Banco de la Mutualidad	Bucaramanga	1914	20.000	1925
Banco Socia del Tolima	Ibagué	1917	50.000	1927
Banco Hipotecario de la Mutualidad	Bucaramanga	1918	10.000	1925
Banco Hipotecario del Pacífico	Cali	1919	330.000	1928
Banco de Huila	Neiva	1919	20.000	1925
Banco del Cementerio	Sogamoso	1919	100.000	1935
Banco de Popayán	Popayán	1919	n.d.	(Antes de 1925)

N.D. = no disponible

Fuentes: Romero (1987); Romero (1989); Reseña histórica de la industria banacaria en Colombia, 1821-1919 (1944); Villegas y Yunis (1976,366).

Tabla 8. Bancos creados en otras regiones del país (1871 – 1923)

comerciales”. Los autores en mención, continúan su trabajo de campo y advierten en su taxonomía histórica, sobre la evolución de los bancos, que “el período entre 1871 y 1923 se denomina de “banca libre”, puesto que no existía un banco central. A pesar de la inestabilidad presentada por la banca comercial –orientación especulativa–, las quiebras y los pánicos. Este período se considera el de mayor auge regional en Colombia: se fundaron 95 bancos comerciales (tabla 5) (Meisel, 2015), concentrados en unas pocas localidades (tablas 6, 7 y 8) (Meisel, 2015).

Espinel en su resumen sobre el sistema financiero colombiano de 2013, plantea (Espinel, 2013):

Se estudió la evolución y estructura del sistema financiero colombiano. Su desarrollo ha girado en torno a la banca; mientras que el mercado de capitales sigue incipiente. Las reformas de comienzos de los noventa, la implementación de la multibanca y la unificación de las bolsas, son algunos de los cambios más relevantes. No obstante, el acceso crediticio es limitado, la eficiencia bancaria y su competencia

pueden aumentarse, las últimas medidas tributarias y regulatorias han sido desfavorables, y todavía es necesario ajustar la normatividad para crear condiciones beneficiosas para los inversionistas.

En línea con el planteamiento de Espinel, la historia del sector financiero en un país está siempre ligada a la de su sociedad y su economía manifiesta Argáez, (Argáez, 2010). De manera similar, se contextualiza el pronunciamiento de la Asociación Bancaria y Portafolio quienes caracterizan el periodo 1951-1974 como una etapa de industrialización dirigida por el Estado y apalancado en la banca (Junguito, 2015).

El estudio de Ocampo (Ocampo & Colmenares, 2010), profundiza en la estructura del SFC al afirmar que los tres elementos más importantes en este lapso fueron la consolidación de un modelo de banca especializada, la fuerte presencia de la banca oficial y el papel creciente del crédito de fomento. También analiza la creación de la Junta Monetaria en 1963 y el tema del sistema de ahorro en valor constante,

## [ sección ]

Upac, establecido desde 1973 para financiar la vivienda y su impacto sobre las tasas de interés, el ahorro financiero y la estructura del sector,

Durante los años setenta se introdujeron una serie de innovaciones al sistema financiero, en respuesta a la gran demanda de crédito que caracterizaba a una economía en crecimiento como la colombiana (Garay, 2015). En particular, se crearon las corporaciones de ahorro y vivienda -CAV- y el sistema de ahorro, mediante los decretos 677 y 678 de mayo de 1972, como instrumentos para la captación de recursos para préstamos a largo plazo. Para contribuir a la ampliación del sistema financiero, en 1979 se crearon las corporaciones de financiamiento comercial -CFC-. A pesar de lo anterior, en los años sesenta y setenta el sistema financiero colombiano era bastante limitado, operaba bajo un esquema de banca especializada, había muy poca diversidad en las operaciones, estaba altamente sobrerregulado y se restringía la entrada de nuevas instituciones, lo que reducía la competencia (Cepal, 2006).

Siguiendo a Garay en 1990 se promulgó la ley 45, por medio de la cual se abandona el esquema de banca especializada y se da paso al esquema de banca universal regulada (Garay, 2015).

Las medidas tomadas permitió la existencia de un holding -filiales y matrices- con reglas que facilitan la entrada, salida, transformación, fusión y disolución de sociedades financieras, dentro de una normatividad para el manejo de eventuales conflictos de interés, buscando no restringir la movilidad del sector (Ministerio de Hacienda, 2017). Así, el proceso de desregulación del mercado financiero y de liberación de las decisiones empresariales ha venido configurando un sistema de banca múltiple, en el que la especialización de la intermediación depende principalmente de decisiones gerenciales. El sistema

de filiales se adoptó como solución para reducir la brecha entre la banca múltiple y la especializada.

En 1993 se reestructuró la ley 45 de 1990, lo cual facilitó el paso hacia un sistema de banca múltiple mediante la intervención de los intermediarios financieros en diferentes sectores de la economía. A pesar de esto, todavía se mantienen las grandes categorías de intermediarios (Ambito jurídico, 2012).

Mediante la ley 35 de 1993 se crearon condiciones de intervención estatal, orientadas a facilitar el libre funcionamiento del mercado financiero, preservar la competencia, prevenir riesgos y dirimir con claridad conflictos internos de intereses (Secretariado del Senado, 2017).

Durante los años noventa se presentaron grandes cambios en el sistema financiero colombiano. “Ocurrieron modificaciones regulatorias de naturaleza cambiaria, monetaria y crediticia, además de las relacionadas con la estructura del sistema. La apertura comercial y financiera realizada a principios de la década de los 90 y la crisis financiera establecieron el ambiente para que el sector iniciara un proceso de flexibilización y de modernización” (Arango, 2010).

Algunos hitos históricos predeterminan a los mercados financieros como: La Primera Guerra Mundial e inicios de la posguerra, el Auge financiero y del mercado de valores en EEUU, La reorientación del crédito hacia América Latina y la Crisis de 1929 en la Bolsa de NY, el inicio de la segunda guerra mundial en 1939 la que conllevó al cierre del mercado internacional de capitales (El Tiempo, 2005).

Con la terminación de la segunda guerra mundial en 1943, se dio el Acuerdo de Bretton Woods, que estableció la paridad fija oro-dólar. El fin de la guerra también permitió la creación de organismos

multilaterales como la ONU, OEA y la CEPAL. En los años sesentas se materializó la Revolución Cubana y la firma del Acuerdo de Punta del Este para la Alianza para el Progreso y la Economía Nacional. Por último, la terminación de la guerra evidenció las bajas exportaciones, altas tasas de cambio y déficit fiscal (Historia Cultural, 2017).

Por último en Colombia, los conglomerados actúan como controladores del sector financiero y es así como el grupo AVAL, liderado por el Señor Luis Carlos Sarmiento Ángulo, domina un importante número de bancos, encabezados por el Banco de Bogotá, al igual que Davivienda que está bajo el control del grupo Bolívar, en cabeza del Señor Efraín Forero y el Grupo Empresarial Antioqueño, GEA, que controla al grupo Bancolombia (Historia del GEA, 2011). Esta situación se contrapone a la pregunta de investigación planteada por Wilches, cuando se interroga “si los grupos económicos o conglomerados deben desaparecer, ¿por qué en Colombia, con una economía abierta insertada en la Economía Global, este tipo de organizaciones, en lugar de disminuir, continúa aumentando? (Wilches, 2016).

### Hallazgos

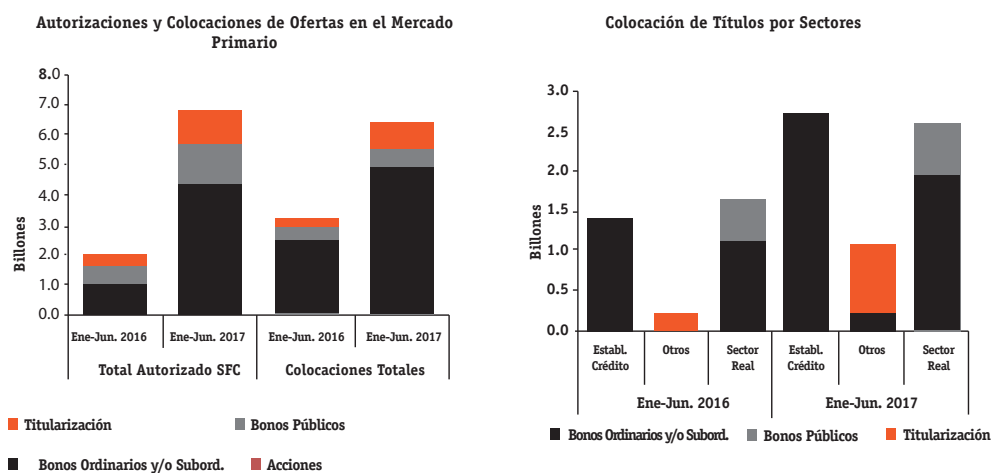
De acuerdo al informe de actualidad del sistema financiero colombiano de junio de 2017, se afirma que:

El crecimiento anual de los activos del sistema financiero al cierre de junio registró un 9.9% alcanzando un valor de \$1,518.6 billones (b). En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$16.5b, producto del aumento en las inversiones, la cartera neta y otros activos de \$10.4b, \$3.5b y \$2.6b, en su orden (Actualidad Financiera, 2017).

Cuando el sector bancario irrumpe a las actividades de banca de inversión, sus ingresos trascienden el margen de intermediación obtenido por la diferencia entre la tasa de colocación y la tasa de captación para obtener comisiones al ser agentes estructuradores y colocadores de ofertas públicas de adquisición: títulos de renta fija y renta variable en el mercado de capitales desintermediado (gráfica 1) (Gómez, Uribe, & Piñeros, 2009).

En otro sentido, el índice de solvencia de los diferentes establecimientos de créditos se ubica por encima de los mínimos de ley. De acuerdo con

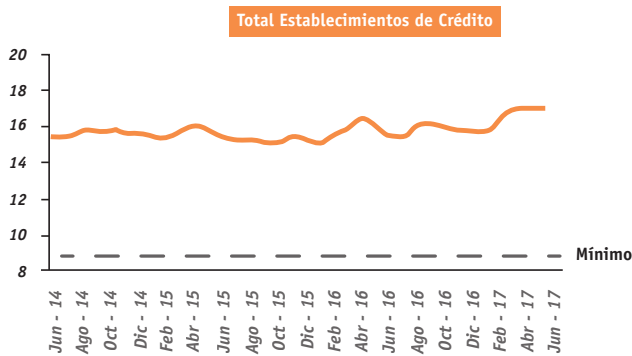
### Mercado Primario de Títulos Valores: Un primer semestre que muestra mayor dinámica y recuperación con respecto al 2016



Fuente: Sicon Sistema de Colocación de Ofertas Públicas

Gráfica 1. Mercado primario TV Fuente Superfinanciera de Colombia.

[ sección ]

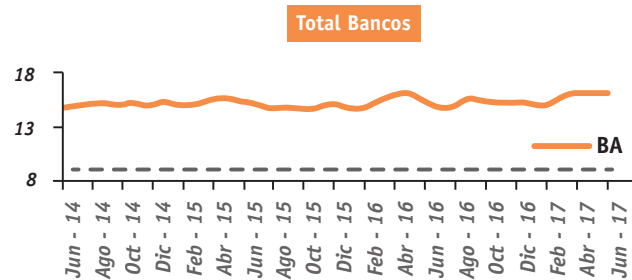


Gráfica 2. Relación solvencia EC total. Fuente superfinanciera de Colombia

la Superfinanciera, la relación de solvencia total se define como: el valor del patrimonio técnico, dividido por el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado (Banco República, 2017). Esta relación no puede ser inferior a nueve por ciento (9%). (Gráfica 2, 3,4, 5).

La profundización financiera optima en Colombia (Asobancaria, 2017) se define en función del producto interno bruto PIB, (gráfica 6).

La estrategia actual del sistema financiero colombiano, para su crecimiento y evolución (Superfinanciera, 2017) pasa por:



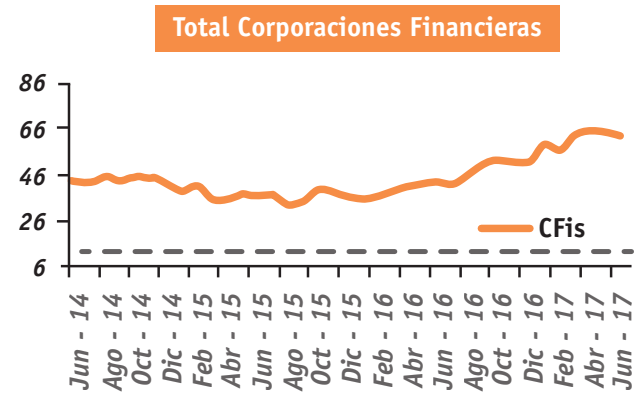
Gráfica 3. Relación de Solvencia Bancos Fuente superfinanciera de Colombia

- Elevar el uso de los productos y servicios financieros formales y las transacciones electrónicas.
- Profundizar la inclusión financiera de la población rural.
- Desarrollo de esquemas alternativos de financiamiento a PYMES.

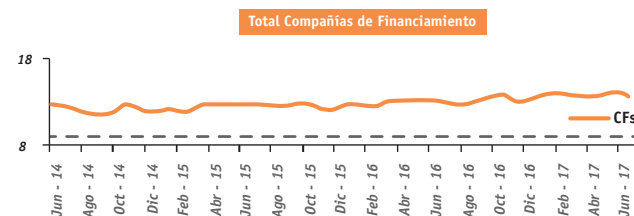
Otro hallazgo en línea con el reporte de inclusión financiera, enmarcado con las estrategias de evolución del sistema financiero, tiene que ver con la evolución en el número de puntos de acceso al sistema financiero, tal y como se ilustra en la gráfica 7 (banca de las oportunidades, 217).

Otro aspecto a resaltar consiste en el número y composición de oficinas por tipo de entidad, ver gráfica 8, 9, en donde se destacan el crecimiento del sector.

En la evolución de cajeros electrónicos, los bancos sobresalen en su liderazgo del Fintech como se evidencia en la (gráfica 10) (Repositorio fedesarrollo, 2017).



Gráfica 4. Relación solvencia Corporaciones Financieras Fuente superfinanciera de Colombia

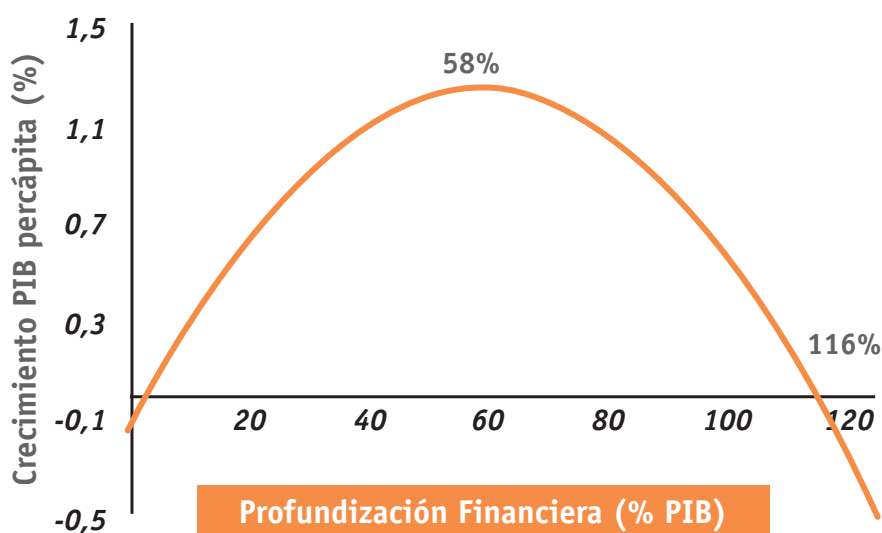


Gráfica 5. Relación solvencia Compañías financiamiento Fuente superfinanciera de Colombia

Cifras Millones de \$ y Porcentajes

Código	Entidad	Archivos ponderados por riesgo		Riesgo de mercado <sup>2</sup>		Relación de Solvencia			
		jun-17	may-17	jun-17	may-17	Básica <sup>3</sup>		Total <sup>4</sup>	
						jun-17	may-17	jun-17	may-17
1	Banco de Bogotá	69.806.468	68.597.838	213.470	211.912	13,98	14,45	21,34	21,56
2	Banco Popular s.a	17.083.105	17.151.353	104.543	110.463	9,56	9,51	11,26	11,21
6	Banco Corpabanca	23.433.950	23.256.706	186.354	191.908	9,28	9,38	12,72	12,75
7	Bancolombia s.a	112.976.242	111.400.722	688.791	836.822	9,65	9,64	16,76	16,65
9	Citibank	10.073.698	10.014.700	133.951	131.186	11,03	11,12	11,25	11,08
12	Sudameris Colombia	9.752.446	9.617.814	84.617	86.433	10,87	11,09	27,22	26,75
13	BBVA	39.587.409	39.375.869	198.479	214.117	7,27	7,34	12,83	12,73
23	Occidente	27.610.768	27.502.082	134.480	136.185	10,78	10,83	13,34	13,45
30	BCSC	8.956.114	8.932.483	27.260	30.807	12,90	12,87	18,46	18,38
39	Davivienda s.a	65.471.186	64.647.010	203.587	164.313	9,42	9,60	15,92	15,43
42	Colpatría red multibanca	21.326.207	21.023.336	77.461	81.484	7,50	7,59	11,32	11,40
43	Banco Agrario de Colombia	13.967.294	13.977.945	124.833	79.430	13,32	13,76	14,40	14,81
49	AV Villas	9.163.289	8.932.974	23.386	36.591	11,25	11,36	12,42	12,50
51	Procredit	112.326	109.080	5	3	16,34	18,01	16,36	18,03
52	Bancamia	1.255.335	1.241.689	94	107	14,59	14,74	18,27	18,45
53	Banco WWB	1.249.986	1.219.822	5.404	1.014	29,39	31,27	30,07	31,99
54	Bancoomeva	3.021.938	3.000.989	2.219	2.313	10,69	10,77	27,85	27,52
55	Finandia	1.617.570	1.592.918	207	51	12,71	12,92	14,22	14,37
56	Banco Falabella s.a	2.642.848	2.631.487	4.527	4.397	13,72	13,75	14,35	14,26
57	Banco Pichincha	3.010.770	2.965.287	3.612	2.025	11,76	12,01	13,27	13,54
58	Banco Cooperativo Coopcentral	789.435	786.066	757	799	21,74	21,89	21,84	21,98
59	Banco Santander de Negocios Colome	1.314.328	1.232.473	20.090	20.248	13,91	14,76	13,96	14,83
60	Banco Mundo Mujeres s.a	1.399.624	1.393.763	1.211	1.557	16,02	16,03	17,42	17,33
61	Banco Multibank s.a	299.553	289.236	831	2.243	34,38	34,07	34,38	34,07
62	Banco Compartir s.a	751.447	750.568	674	714	12,74	13,37	13,68	14,28
	<b>TOTAL</b>	<b>446.673.336</b>	<b>441.644.211</b>	<b>2.240.842</b>	<b>2.347.123</b>	<b>10,49</b>	<b>10,62</b>	<b>16,14</b>	<b>16,07</b>

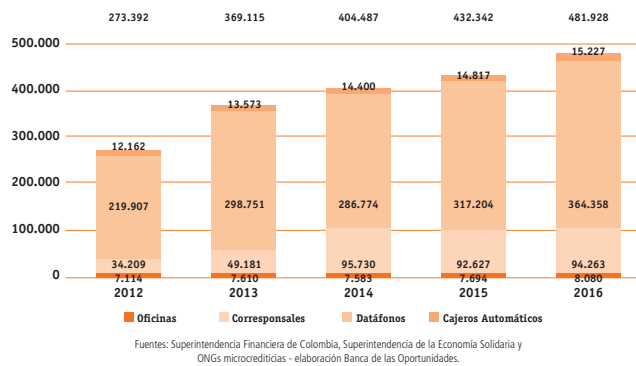
Tabla 9. Evolución del índice de solvencia establecimientos de crédito

Gráfica 6. Profundización financiera como porcentaje del PIB.  
Fuente www.asobancaria.com

## Conclusiones

El trabajo de la revisión bibliográfica sobre la Estructura y Evolución del Sistema Financiero Colombiano nos permite las siguientes inferencias.

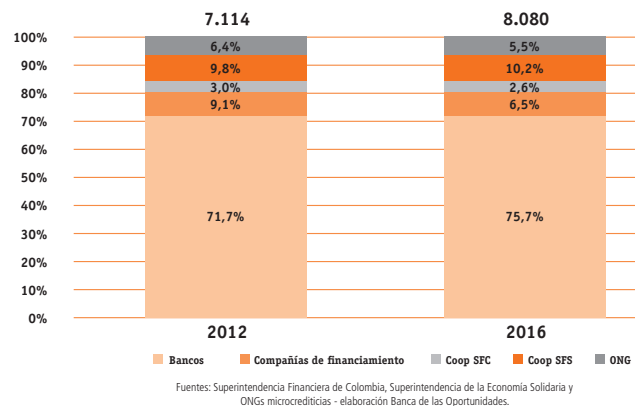
- Se valida el objetivo general de la investigación en la medida que los signos vitales de los establecimientos de crédito, a junio de 2017, arrojaron una relación de solvencia por encima de los mínimos exigidos y, en particular los bancos a junio están en 16.1% frente a un 9% exigido. Situación similar se presenta con las compañías de financiamiento, y atención especial merecen las corporaciones financieras las cuales muestran a la fecha de corte una relación de solvencia con riesgo de mercado 63.3%.
- En línea con el informe de actualidad del sistema financiero colombiano, los signos vitales de los



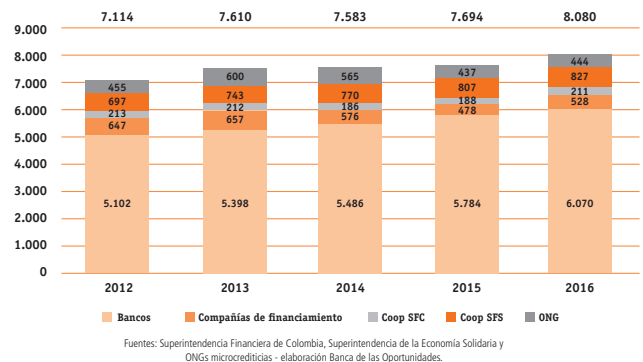
Fuente superfinanciera de Colombia  
Gráfica 7. Puntos de acceso al sistema financiero

bancos son el motor del sistema financiero colombiano, como se afirma en dicho informe. “Los resultados positivos de los establecimientos de crédito promueven la sostenibilidad y la oferta de productos y servicios: Los EC acumularon utilidades por \$4.2b. Del total, los bancos presentaron \$3.9b7 seguidos por las corporaciones financieras con \$219.4mm y las cooperativas financieras con \$32.2mm. En contraste,

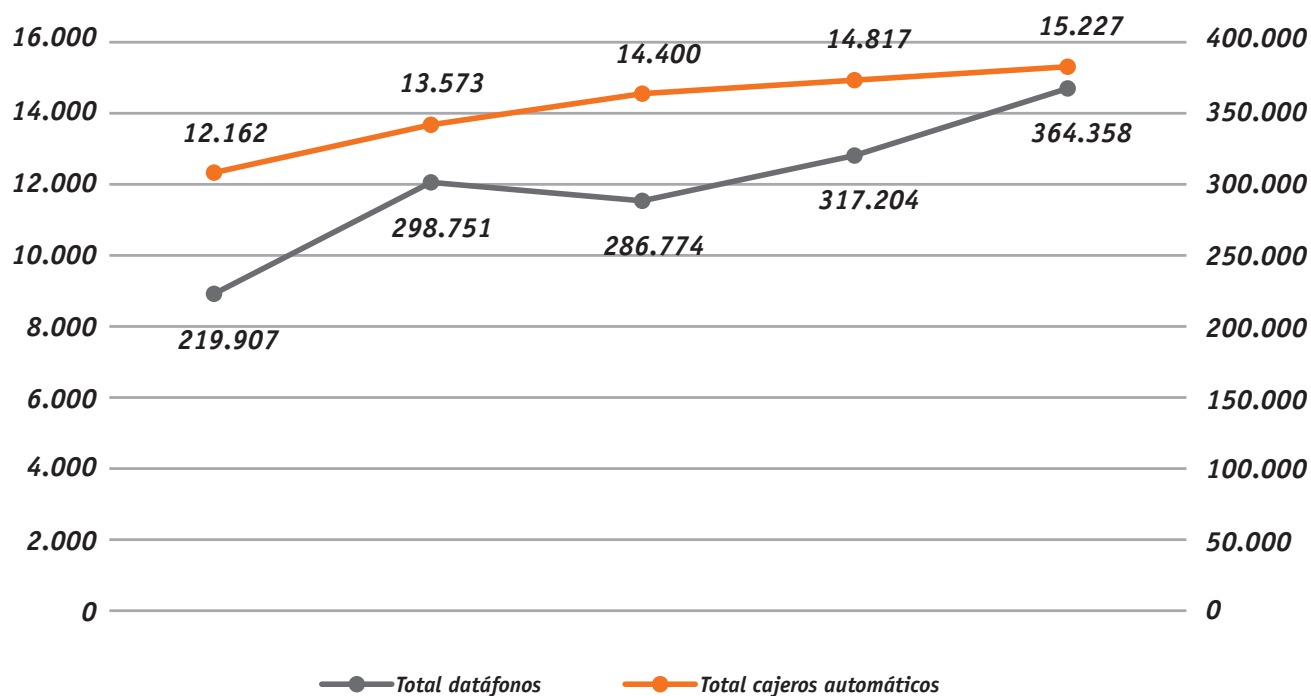
las compañías de financiamiento presentaron pérdidas por \$3.6mm. Los resultados positivos favorecen las condiciones para que se mantenga la dinámica de la oferta de productos y servicios financieros, considerando que, en promedio, cerca de un tercio de las utilidades son comprometidas anualmente por los EC para fortalecer su capacidad patrimonial”



Gráfica 9. Número de oficinas Fuente superfinanciera de Colombia



Gráfica 8. Número de oficinas Fuente superfinanciera de Colombia



Fuentes: Superintendencia financiera de Colombia y Redes de Bajo Valor, elaboración Banca de las operaciones

Gráfica 10. Evolución número de cajeros electrónicos  
Fuente superfinanciera de Colombia?

- A nivel nacional, a diciembre de 2016 el número total de puntos de acceso para todas las entidades alcanzó los 481.928, nivel que frente al total observado en 2012 (273.392) implicó un incremento en 208.536 puntos durante este período y un crecimiento promedio anual de 15,7%.

- La investigación realizada por Rodríguez en 2016, es congruente con los objetivos del presente análisis cuando se concluye que “Se analizaron 26.799 empresas del sector real y 254 entidades del sector financiero, lo que dio como resultado mejores indicadores para el sector financiero y, dentro de este, se destacó la industria aseguradora (Rodríguez G. I., 2016). Sin embargo, es necesario que estos dos sectores mejoren su desempeño, ya que solo el 2,6 % de las empresas y entidades estudiadas es eficiente”

- Las oficinas del Sistema Financiero, se incrementaron solo el 13,6%, pasando de 7114 en el año 2012 a 8080 a diciembre de 2016.

- La exploración del sistema financiero permite llegar al consenso que plantea Upegui en 2017: “A pesar de que los grupos financieros más importantes del país presentan el esquema de multibanca y ofrecen soluciones para sus clientes bajo un solo techo (bien sea dentro de la misma entidad o con entidades del grupo financiero), existen aún dentro de las 23 instituciones bancarias entidades que se han dedicado a un nicho de mercado exclusivo, característico de la banca especializada, como es el caso del WWB, Bancamia, Coopcentral, Finandina y Procredit” (Upegui, 2017).

## [ sección ]

- Los bancos fueron las entidades más representativas en número de cajeros automáticos con un total de 12.912 (84,8%), seguidos por Servibanca con 2.315 (15,2%).

### **Recomendaciones**

La presente investigación invita a los lectores a plantearse la pregunta: ¿Cuál es el nivel de independencia administrativa, operativa y económica de los sectores de seguros, las fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa, frente a los establecimientos de crédito y su compromiso con el crecimiento y desarrollo del país?

### **Agradecimientos**

Mis sinceros agradecimientos al coordinador académico Erik Humberto Arbeláez Hincapié, al subdirector encargado del centro de servicios y gestión empresarial Cesge, Eimar Castaño Graciano, al exlíder Sennova, John Jairo Castro Maldonado y, por supuesto a la subdirectora en propiedad del Cesge, Rosalía Suescún Giraldo, a todos ellos, por hacer posible esta exploración hacia la investigación, desarrollo tecnológico e innovación para el país. Inspiración especial para los aprendices SENA en “la voluntad de entender y transformar vidas” (CEEZ, 2017)



## REFERENCIAS

Actualidad Financiera. (30 de Junio de 2017).

**superfinanciera de colombia.** Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1025774&downloadname=comsectorfinanciero062017.pdf>.

Ambito jurídico. (27 de Marzo de 2012).

**Ambito jurídico.** Obtenido de <https://www.ambitojuridico.com/BancoConocimiento/Educacion-y-Cultura/noti-120724-09-reformas-estructurales-al-sistema-financiero>

ANDI. (13 de Octubre de 2017).

**Asociación nacional de industriales.** Obtenido de <http://www.andi.com.co/es/GAI/GuiInv/SisFin/MerVal/Paginas/IntVal.aspx>

Arango, M. (15 de Junio de 2010).

**Cepal Naciones Unidas.** Obtenido de Cepal Naciones Unidas: <http://repositorio.cepal.org/>

Argáez, C. C. (5 de Julio de 2010).

**Revista Dinero.** Obtenido de Revista Dinero: <http://www.dinero.com>

Asobancaria. (8 de Mayo de 2017).

**Brecha de profundización financiera en Colombia.** Obtenido de Asobancaria: [www.asobancaria.com](http://www.asobancaria.com)

Asofondos. (15 de Agosto de 2017).

**Asociación de fondos de pensiones y cesantías.** Obtenido de <http://www.asofondos.org.co/>

Banca de las oportunidades. (30 de Junio de 2017).

Obtenido de <http://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2017-10/REPORTE%20TRIMESTRAL%20INCLUSIVO%20FINANCIERA%20JUNIO%202017.pdf>

Banca Fácil. (9 de Noviembre de 2017).

**Banca fácil.** Obtenido de <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=1500000000000012&idCategoria=2>

Banco República. (30 de Marzo de 2017).

Obtenido de [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref\\_mar\\_2017.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref_mar_2017.pdf)

Bolsa de Valores de Colombia. (7 de Noviembre de 2017).

**Mercado OTC.** Obtenido de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/horariosDeNegociacion?action=dummy>

CEEZ. (2017).

La voluntad de entender y transformar la vida. En C. d. zuleta, La voluntad de entender y transformar la vida (págs. 19 - 25). **Medellín: CEEZ.**

Cepal. (15 de Junio de 2006).

**Cepal.** Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/4809-evolucion-crisis-sistema-financiero-colombiano>

Cuartas, F. D. (15 de julio de 2017).

**gacetafinanciera.com.** Obtenido de [gacetafinanciera.com:](http://gacetafinanciera.com/) <http://gacetafinanciera.com/>

DNP. (21 de Agosto de 2017).

**Departamento Nacional de Planeación.** Obtenido de Departamento Nacional de Planeación: [https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/PND/Pastrana1\\_Prologo.pdf](https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/PND/Pastrana1_Prologo.pdf)

El Tiempo. (14 de Mayo de 2005).

**El Tiempo.** Obtenido de El Tiempo: <http://www.eltiempo.com>

Errores históricos. (5 de noviembre de 2017).

**Errores históricos.** Obtenido de <http://www.erroreshistoricos.com/curiosidades-historicas/origen/1147-origen-de-la-bancarrota.html>

Espinel, J. A. (13 de Abril de 2013).

Evolución del sistema financiero colombiano. Bogotá, Cundinamarca, Colombia.

Estatuto Orgánico. (21 de Agosto de 2017).

**superfinanciera.gov.co.** Obtenido de <https://www.superfinanciera.>

gov.co/: <http://www.secretariasenado.gov.co/senado/>

Fasecolda. (17 de Abril de 2017).

**Fasecolda.** Obtenido de <http://www.fasecolda.com/>

Garay, L. J. (23 de Octubre de 2015).

**Banco de la Republica de Colombia.** Obtenido de Banco de la Republica de Colombia: <http://www.banrepultural.org>

Gómez, J., Uribe, J., & Piñeros, H. (2009).

Determinantes de la Rentabilidad de los Bancos en Colombia: ¿Importa la Tasa de Cambio? Borradores de Economía, 2 -21.

Granados, O. (13 de Noviembre de 2015).

**Universidad Jorge Tadeo Lozano.** Obtenido de Universidad Jorge Tadeo Lozano: <https://revistas.utadeo.edu.co>

Historia Cultural. (1 de Noviembre de 2017).

**Segunda guerra mundial.** Obtenido de <http://www.historiacultural.com/2010/08/consecuencias-segunda-guerra-mundial.html>

Historia del GEA. (1 de Agosto de 2011).

**Historia del Sindicato Antioqueño.** Obtenido de <http://sindicatoantioquia.blogspot.com.co/>

<http://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/>. (25 de Junio de 2017).

**Repositoios chile.** Obtenido de <http://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/>

Irisity, J. (2014).

Transferencia de técnicas en los esfuerzos de modernización fiscal y presupuestaria de la adiministración en america latina. Producción científica Luz, 2 - 24.

Junguito, R. (24 de Junio de 2015).

**Portafolio.** Obtenido de Portafolio: <http://www.portafolio.co>

Marx, C. (6 de Noviembre de 2017).

**Redaccion popular.** Obtenido de <http://www.redaccionpopular.com/articulo/marx-y-el-papel-moneda>

Meisel, A. (2015).

**Antecedentes del banco de la república.** Cuadernos de Historia Económica, 1 - 32.

Ministerio de Hacienda. (7 de Junio de 2017).

**Minhacienda.** Obtenido de [http://www.minhacienda.gov.co/Home-Minhacienda/ShowProperty;jsessionid=n0GHvmNXYWIKRZftSwcUR\\_gk-gMe\\_VgOVnAH1qV74i27FFz8ZczZ!449589279?nodeId=%2FOCS%-2FP\\_MHCP\\_WCC-073370%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased](http://www.minhacienda.gov.co/Home-Minhacienda/ShowProperty;jsessionid=n0GHvmNXYWIKRZftSwcUR_gk-gMe_VgOVnAH1qV74i27FFz8ZczZ!449589279?nodeId=%2FOCS%-2FP_MHCP_WCC-073370%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased)

Morales, K. (2017).

Análisis Teórico - Práctico de los Requisitos y Presupuestos de la Ley 100 de 1993 y Ley 797 de 2003. Repositorio Universidad católica de colombia, 1- 48.

NBR. (19 de Septiembre de 2017).

**National Bureau of Economic Research.** Obtenido de <http://www.nber.org/>

Ocampo, J. A., & Colmenares, G. (2010).

**Historia Económica de Colombia.** Bogotá: Presidencia de la República.

Peña, M. O. (7 de Julio de 2017).

**Así sucedió.** Obtenido de <http://www.asisucedio.co/xx-colombia-despues-de-la-guerra-de-los-mil-dias/>

Prieto, R. D. (15 de Junio de 2015).

**Politécnico Grancolombiano.** Obtenido de Politécnico Grancolombiano: <http://crear.poligran.edu.co>

Repositorio fedesarrollo. (11 de Noviembre de 2017).

**Fedesarrollo.** Obtenido de [http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/1274/Repор\\_Agosto\\_2006\\_Arbelaez\\_Melendez\\_y\\_Zuluaga.pdf?sequence=1](http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/1274/Repор_Agosto_2006_Arbelaez_Melendez_y_Zuluaga.pdf?sequence=1)

repositorioslatinoamericanos. (17 de Junio de 2017).

**Universidad de Chile.** Obtenido de <http://repositorioslatinoameri->

canos.uchile.cl/

Rodriguez, E. L. (2016).

Intervención del Estado en el sector financiero. Principia IURIS, 1 - 17.

Rodriguez, G. I. (13 de octubre de 2016).

La eficiencia relativa del sector real versus la del sector financiero de la economía colombiana. Bogotá, Cundinamarca, Colombia.

Rodriguez, M. S. (2015).

Las entidades bancarias en Colombia. Universidad EAFIT, 2 -22.

Secretariado del Senado. (24 de Octubre de 2017).

**Secretariado del senado.** Obtenido de [http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley\\_0035\\_1993.html](http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0035_1993.html)

Serna, M., Mora, A., & Serna, N. (27 de Junio de 2011).

**revista MBA eafit.** Obtenido de <http://www.eafit.edu.co/revistas/revistamba/Documents/mba2011/3-entidades-bancarias-colombia.pdf>

Sierra, K., Duarte, J., & Rueda, V. (2015).

Predictibilidad de los retornos en el mercado de Colombia e hipótesis de mercado adaptativo. Estudios Gerenciales, 1 - 8.

Sierra, S. I. (26 de febrero de 2013).

**gacetafinanciera.com.** Obtenido de [gacetafinanciera.com](http://77www.gacetafinanciera.com): <http://77www.gacetafinanciera.com>

Soto, D. P. (2015).

**Francis Bacon t la Calumnia de America. Amauta, 1 - 16.** Obtenido de [https://ocw.uca.es/pluginfile.php/450/mod\\_resource/content/1/EL\\_IMPACTO\\_ECONOMICO\\_Y\\_SOCIAL\\_DE\\_AMERICA\\_EN.pdf](https://ocw.uca.es/pluginfile.php/450/mod_resource/content/1/EL_IMPACTO_ECONOMICO_Y_SOCIAL_DE_AMERICA_EN.pdf)

Suaza, A. G. (15 de Eeneo de 2015).

Determinantes de las fusiones y adquisiciones en el sistema financiero colombiano. Bogotá Universidad del Rosario, Cundinamarca, Colombia.

Superfinanciera. (5 de Noviembre de 2017).

**Entidades vigiladas.** Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov>.

co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60754

Superfinanciera. (3 de Julio de 2017).

**Superintendencia financiera de Colombia.** Obtenido de Superintendencia financiera de Colombia: <https://www.superfinanciera.gov.co/>

Superfinanciera de Colombia. (17 de Agosto de 2017).

**Superintendencia financiera de colombia.** Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=13070>

Upegui, A. M. (27 de Mayo de 2017).

Fusiones y Adquisiciones en el sector bancario Colombiano. Medellín, Antioquia, Colombia.

Villegas, D., Arboleda, J., & Estrada, J. (9 de Noviembre de 2017).

**UdeA.** Obtenido de <http://tesis.udea.edu.co/handle/10495/7922>

Voth, H.-J. (2006).

La discontinuidad olvidada: provisión de trabajo, cambio tecnológico y nuevos bienes durante la Revolución Industrial. RCUB Revistas científicas de la universidad de barcelona, 1 - 20.

Wilches, G. (30 de Junio de 2016).

El proceso evolutivo de los Conglomerados o Grupos Económicos en Colombia. Bogotá, Cundinamarca, Colombia.

Zuleta, H. (15 de Mayo de 2015).

Una visión general del sistema financiero colombiano. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Obtenido de Banco de la Republica.