

Findeter 
Banca de Desarrollo Territorial

Contexto Económico

Ed. 65

Noviembre de 2024

Información útil para entender
los movimientos de la economía

¿Por qué la reducción en el requerimiento de encaje ayuda a dinamizar el crédito?

Línea nacional gratuita:
01 8000 11 66 22

www.findeter.gov.co
findeter@findeter.gov.co

Contexto Nacional

Contexto Internacional

Zoom



¿Por qué la reducción en el requerimiento de encaje ayuda a dinamizar el crédito?

Con el propósito de estimular el crédito en el país y contribuir al proceso de profundización financiera en la economía, en septiembre de 2024, el Banco de la República decidió reducir el requerimiento de encaje en el sistema financiero colombiano.

Esta medida fue tomada por el Emisor, luego de que en los últimos trimestres de 2023 y principios

de 2024, Colombia evidenciara una importante desaceleración en su crecimiento económico ocasionada por una caída en la demanda interna, la cual, combinada con condiciones económicas globales desafiantes, afectó sectores clave relacionados con la provisión de bienes, como el comercio, la industria y la construcción.

Cabe mencionar que este comportamiento se debió, entre otros factores, a la elevada inflación reportada tras la pandemia del Covid-19, que llevó al Banco de la República a aumentar su tasa de interés de política monetaria hasta el 13,25 % en abril de 2023, y a mantenerla inalterada en ese valor durante gran parte del año.

Como resultado de esta postura contractiva, y tras haber alcanzado un máximo en marzo de 2023, la inflación inició una marcada tendencia a la baja que se ha acentuado en 2024, llevando al Emisor a adoptar una política monetaria acomodaticia, a través de la reducción de la tasa de política monetaria. Sin embargo, durante el último año el mercado crediticio ha permanecido acotado, como lo evidencia la contracción de la cartera total, liderada por la modalidad del consumo.



¿Qué es el encaje bancario?

El encaje bancario es el porcentaje de los depósitos de los clientes que los bancos deben mantener como reserva en el banco central, sin poder utilizarlo para prestar o invertir. Este porcentaje varía según el tipo de depósito. Los depósitos a la vista y de ahorro suelen estar sujetos a encajes más altos que los depósitos a plazo, debido a su mayor liquidez¹.

El encaje tiene tres funciones: **i)** asegurar que los bancos mantengan suficiente liquidez para enfrentar retiros masivos de depósitos, ayudando a prevenir crisis bancarias, **ii)** actuar como un instrumento de política monetaria, ya que, al incidir directamente en la oferta monetaria, las tasas de interés y la inflación, le permite al Banco de la República controlar la cantidad de dinero que los establecimientos de crédito pueden prestar, y **iii)** ser una herramienta macroprudencial en escenarios de desequilibrio en el mercado de crédito².

¹ Banco de la República (2024). Encaje bancario. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/encaje-bancario>

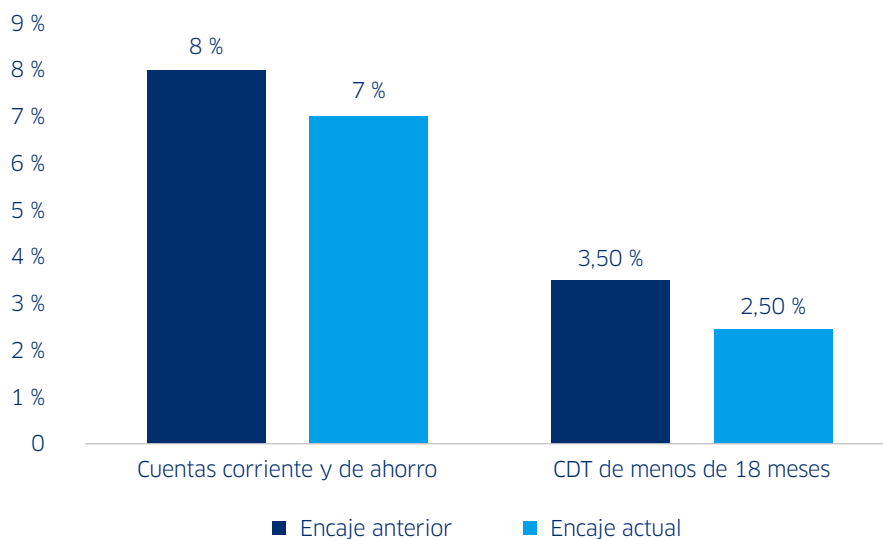
² Ibid.

Contexto Nacional

¿En qué consistió la medida?

El Emisor tomó la decisión de reducir el requerimiento de encaje bancario, que consistió en **i)** la disminución de 1 punto porcentual (pp) del requisito de encaje sobre aquellas exigibilidades con un porcentaje requerido del 8 %, entre las que se encuentran las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro, principalmente, y **ii)** la disminución de 1 pp del requisito de encaje sobre aquellas exigibilidades con un porcentaje de encaje requerido del 3,5 %, es decir, los CDT de menos de 18 meses (Gráfico 1).

Gráfico 1. Cambio en el requerimiento de encaje, adoptado en la reunión del 30 de agosto de 2024



Fuente: Banco de la República; elaborado por Findeter



Conveniencia

El Banco de la República afirma que los beneficios de esta medida son mayores que los costos, ya que reduce la carga existente sobre la intermediación financiera. Así, aminora los costos de oportunidad para los intermediarios financieros, toda vez que les permite invertir los recursos a tasas de interés de mercado, en lugar de guardarlos como reserva. Con ello, las entidades pueden establecer menores tasas de interés sobre los préstamos y mayores tasas sobre los depósitos, abaratando el endeudamiento e incrementando el retorno sobre el ahorro de los agentes económicos³.

De otro lado, ajustes en el requerimiento de encaje no afectan la regulación en el riesgo de liquidez en la economía ni la capacidad del Banco de la República de realizar política monetaria

(funciones que históricamente tenía el encaje). Frente al riesgo de liquidez, la entidad afirma que actualmente existen indicadores que suplen esta labor, tales como el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), que ha reducido la probabilidad de choques de liquidez de corto plazo, y el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), que ha permitido acceder a un fondeo estructural adecuado por parte de los intermediarios⁴.

En lo respectivo a su rol como herramienta de política monetaria, el Emisor pone de presente que la implementación del esquema de inflación objetivo en 1999 conllevó al uso de la tasa de política monetaria como «instrumento por excelencia», otorgándole al encaje un rol secundario en este proceso⁵.

3 Banco de la República (2024). Encaje bancario y administración del riesgo de liquidez. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/blog/encaje-bancario-administracion-riesgo-liquidez>

4 Banco de la República (2024). El Banco de la República redujo el requerimiento de encaje sobre los depósitos de los establecimientos de crédito. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/banco-republica-redujo-requerimiento-encaje-sobre-depositos-establecimientos-credito>

5 Banco de la República (2024). Encaje bancario y administración del riesgo de liquidez. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/blog/encaje-bancario-administracion-riesgo-liquidez>



Contexto Nacional

Impacto esperado sobre la profundización financiera

Según el Banco de la República, esta medida sobre el requerimiento de encaje liberaría aproximadamente **COP 6 billones**, redundando así en un mayor multiplicador del crédito en el sistema financiero, es decir, en un incremento en la capacidad de los establecimientos de crédito para crear dinero a través de los préstamos que concede hacia los hogares y las empresas.

Se prevé que el uso de esta herramienta de política monetaria se verá reflejado en un mayor otorgamiento de crédito a hogares y empresas, en pro de un mayor dinamismo de la demanda agregada. De esta forma, esta medida se encuentra en línea con los esfuerzos que desde las diferentes instancias del Gobierno se están realizando para impulsar el proceso de reactivación de la economía colombiana.





Comercio internacional: clave para el crecimiento económico y el cierre de brechas entre países

Las complejas relaciones entre el comercio y la inclusión, tanto entre economías como al interior de ellas, son exploradas en el último informe sobre el comercio mundial de 2024, desarrollado por la Organización Mundial del Comercio (OMC). En esta edición denominada *Comercio e inclusividad: por un*

comercio que beneficie a todos, también se hace un análisis sobre cómo las políticas comerciales deben complementarse con políticas nacionales adecuadas para que los beneficios del comercio lleguen a todos los sectores de la población.

Contexto Internacional



Acercamiento y divergencias

Después de la revolución industrial, algunos países y regiones, como Gran Bretaña y el resto de Europa, y luego EE. UU., lograron un gran salto económico que generó disparidades, en lo que ha sido llamado la “gran divergencia”, precisamente por la gran diferencia en el ingreso per cápita que se generó entre los países mencionados y el resto del mundo.

Sin embargo, esta divergencia inicial ha sido el preludio de un acercamiento de los ritmos de crecimiento, toda vez que el desarrollo económico global se ha extendido a más países y regiones, reduciendo de esta manera las diferencias entre ellos. Así, entre 1995 y 2023, el ingreso per cápita de las economías de bajo y mediano ingreso se triplicó, mientras que el ingreso per cápita global sólo aumentó en un 65 % en el mismo periodo.

El comercio internacional y la apertura de los países hacia un intercambio de productos y servicios con menos barreras han sido claves para la convergencia y el crecimiento económico que han presenciado muchas naciones.



Las diferencias entre algunos países se siguen ampliando

En los últimos 30 años, cerca de un tercio de las economías clasificadas como de ingreso medio o bajo crecieron a un ritmo menor que el promedio de las economías de ingreso alto. Estas naciones hoy en día representan alrededor del 13 % de la población, y se encuentran principalmente en África, Latinoamérica y el Medio Oriente. Dichas economías están caracterizadas por participar menos en el comercio internacional, recibir menos Inversión Extranjera Directa (IED), depender más de las materias primas y exportar productos de bajo valor agregado; el comercio de estos países también tiende a estar concentrado en menos socios.

Esta baja participación en el comercio global tiene como consecuencia la imposibilidad de acceder a tecnología extranjera y a insumos de alta calidad. Por esta razón, el informe menciona que es necesario que estos países disminuyan las tarifas a las importaciones, hagan inversiones importantes en infraestructura física y digital, y fortalezcan su institucionalidad, entre otras. No solo basta con reducir barreras arancelarias, también es necesario que haya una gobernanza sólida.

Hacer del comercio uno más inclusivo

La inclusión busca garantizar que los beneficios y las oportunidades del comercio lleguen a todas las personas y negocios. Por esta razón, identificar las políticas que restringen el comercio y que impactan a ciertos sectores de forma desproporcionada, debe ser una prioridad. En este sentido, la ejecución de políticas nacionales como complemento a las políticas de apertura comercial es clave, según lo menciona el informe.

En algunos casos, las políticas comerciales restrictivas tienen un impacto excesivo en ciertos grupos vulnerables, incluidos los hogares de bajos ingresos, las mujeres, y las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes).

Por ejemplo, los aranceles tienden a ser mayores en sectores donde hay una mayor proporción de mujeres empleadas y en productos donde las mujeres son las principales consumidoras. Eliminar el sesgo de género en los aranceles puede contribuir a que el comercio sea más inclusivo. De igual forma, mejorar la disponibilidad de financiación para el comercio puede contribuir a reducir los costos fijos de participar en el comercio internacional, lo cual beneficia de forma particular a las MiPymes, dado sus recursos financieros limitados.

En el mismo sentido, las políticas nacionales de cada país, específicamente las laborales, deben ajustarse a los efectos de la apertura



Contexto Internacional

de las economías al comercio internacional. El documento sugiere que los empleados que pierdan su trabajo debido a la entrada de nuevos productos y servicios, algo normal dentro de la apertura comercial de un país, podrían verse beneficiados por subsidios de desempleo. En el mediano plazo, las políticas educativas deben estar dirigidas en desarrollar una fuerza laboral con más y mejores habilidades que le permitan una mayor movilidad.

La cooperación internacional también es clave para fomentar la participación de las economías de bajo ingreso, y de esta forma hacer del sistema de comercio uno más inclusivo. Aunque muchos países se han beneficiado de la OMC a través de reformas comerciales, reducciones arancelarias y políticas comerciales estables, algunos han visto muy pocas ganancias. Estos países, generalmente las economías menos desarrolladas, tienden a participar menos en la OMC; aumentar, entonces, la cooperación internacional con estos países debe ser el objetivo.





El rol del sector financiero en la descarbonización de Colombia: la estrategia del Protocolo Verde

El sector financiero tiene un papel clave para cumplir con los compromisos de descarbonización que ha asumido Colombia. A través del **financiamiento verde**, que moviliza recursos tanto públicos como privados, a nivel nacional e internacional, este segmento apoya el desarrollo de proyectos sostenibles. Los fondos provienen de diversas fuentes, incluyendo capital privado y público, así como fondos internacionales y donaciones.

A través de mecanismos como préstamos con condiciones favorables, créditos comerciales, inversiones

de riesgo y transacciones en mercados de carbono, se canalizan recursos hacia iniciativas que buscan reducir las emisiones de CO₂, capturar carbono y promover la adaptación al cambio climático⁶.

Un ejemplo de esta movilización es el **Protocolo Verde**, una iniciativa liderada por la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (**Asobancaria**), como gremio representativo del sector financiero del país. Este acuerdo, establecido entre gremios empresariales y entidades financieras, tiene como objetivo crear líneas de crédito

6 Cámara de Comercio de Bogotá. (2022). Guía de descarbonización y acción climática [PDF].

y fomentar inversiones orientadas al uso sostenible de los recursos naturales y la protección del medio ambiente. Así, el protocolo no solo busca mejorar la calidad de vida de la población, sino que también contribuye de manera directa a los esfuerzos por descarbonizar la economía⁷.

El Protocolo Verde se articula a través de cuatro estrategias fundamentales: **i)** la promoción de la sostenibilidad, impulsando proyectos que respeten el medio ambiente; **ii)** la evaluación de riesgos ambientales, integrando estos criterios en la toma de decisiones financieras; **iii)** el fomento del consumo sostenible, incentivando prácticas responsables en el uso de recursos, y **iv)** la divulgación y transparencia, que asegura la rendición de cuentas y la visibilidad de los impactos ambientales. Estas estrategias permiten a las instituciones financieras adoptar prácticas que no solo minimicen los riesgos ambientales, sino que también contribuyan activamente a la transición hacia una economía baja en carbono⁸.

⁷ Idem

⁸ Asobancaria. (2023). Protocolo Verde: Impulsando la sostenibilidad desde el sector financiero. Recuperado de <https://www.asobancaria.com/protocolo-verde/>



Findeter y el Protocolo Verde

La Banca de Desarrollo Territorial, Findeter, junto con otras 25 entidades financieras adheridas al Protocolo Verde, trabaja en la generación de productos financieros innovadores que apoyan la descarbonización y el bienestar económico y social de las regiones de Colombia. Entre las entidades participantes se incluyen bancos como Bancolombia, Davivienda, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y BBVA, entre otros⁹.

Como parte de su gestión, Findeter ha apoyado importantes iniciativas de energía renovable, tales como el parque solar Portón del Sol, ubicado en La Dorada, Caldas; el alumbrado público sostenible en Manizales y la instalación de plantas de energía renovable en diversas regiones del país. Además, en 2024 lanzó una línea de crédito exclusiva para proyectos de eficiencia energética y conectividad virtual. Con estas acciones, la financiera reafirma su compromiso con la descarbonización y el desarrollo territorial sostenible.

El sector financiero tiene un papel clave en la movilización de recursos hacia la descarbonización y la sostenibilidad. Iniciativas como el Protocolo Verde son esenciales para lograr una transición efectiva hacia una economía más verde y resiliente en Colombia.

Adicionalmente, el Gobierno nacional, liderado por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, junto con el Ministerio de Transporte y otros sectores, presentó los avances hacia la transición energética durante la Feria de Economías para la Vida, celebrada en Barranquilla del 2 al 4 de octubre de 2024.

La ministra de Ambiente, Susana Muhammad, destacó que se consolidó un portafolio para la transición socioecológica, el cual incluye 20 proyectos estratégicos enfocados en la restauración ecológica, la movilidad sostenible y la diversificación de la matriz energética con biogás e hidrógeno

⁹ Idem



verde. Esta cartera también busca integrar al sector productivo y promover nuevos sectores económicos, como el turismo de naturaleza y la agroindustria sostenible^{10 11}.

Durante el evento, se anunció que la estructura financiera y regulatoria necesaria para sostener esta transición está en marcha, con la participación del Grupo Bicentenario y Asobancaria. El objetivo es movilizar financiamiento público-privado y preparar un paquete de inversión de USD 40 billones el cual fue presentado en la COP16.

Por su parte, el Ministerio de Transporte presentó iniciativas como los Lineamientos Verdes, el Plan Amazónico de Transporte Intermodal Sostenible (Patis) y los Modos Férreos, que reflejan su compromiso con la transición energética justa. Estas acciones, según esta cartera, forman parte del esfuerzo intersectorial del Gobierno por cumplir las metas de sostenibilidad y enfrentar la crisis climática de manera integral¹².

10 Minambiente. (2024). Este Gobierno va a dejar la estructura financiera para la transición económica: Minambiente. Recuperado de: <https://www.minambiente.gov.co/este-gobierno-va-a-dejar-la-estructura-financiera-para-la-transicion-economica-minambiente/>

11 Minambiente. (2024). Gobierno Petro lidera acuerdo con banca privada y pública para financiar descarbonización de la economía. Recuperado de: <https://www.valoraanalitik.com/gobierno-petro-lidera-acuerdo-con-banca-privada-y-publica-para-financiar-descarbonizacion-de-la-economia/>

12 Mintransporte (2024). Presidente Gustavo Petro y tres ministros cerraron con éxito la 'Feria de las Economías para la Vida' en Barranquilla. Recuperado de: <https://mintransporte.gov.co/publicaciones/11865/presidente-gustavo-petro-y-tres-ministros-cerraron-con-exito-la-feria-de-las-economias-para-la-vida-en-barranquilla/>

Sobre la descarbonización

La **descarbonización** es el proceso de reducir, y eventualmente eliminar, las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas al uso de combustibles fósiles en las actividades humanas. Este concepto es crucial en la lucha contra el cambio climático, ya que impulsa la transición hacia un modelo económico sustentado en energías limpias y renovables.

Existen tres enfoques principales para reducir las emisiones de CO₂: **i)** las tecnologías de precombustión, que

previenen la generación de emisiones; **ii)** las de poscombustión, donde soluciones como la captura, almacenamiento y utilización de carbono (CAUC) permiten atrapar y reutilizar el CO₂ ya emitido, y **iii)** aquellas que se enfocan en remover el CO₂ ya presente en la atmósfera. Según José Ángel Peña, subdirector de Infraestructuras del Instituto de Investigación en Ingeniería de Aragón (I3A), estas estrategias son esenciales para descarbonizar la economía global de manera efectiva¹³.

13 BBVA. (2023). ¿Qué es la descarbonización y qué implica? Recuperado de <https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/que-es-la-descarbonizacion-y-que-implica-un-objetivo-a-cumplir/>

Antecedentes globales

El Acuerdo de París, firmado en 2015, es uno de los compromisos internacionales más significativos en materia de descarbonización. Los países firmantes acordaron limitar el aumento de la temperatura global a 2°C por encima de los niveles preindustriales. Para cumplir con este objetivo, se requiere una reducción de entre el 80 % y el 95 % de las emisiones de GEI para 2050, comparado con los niveles de 1990¹⁴.

Dentro de este marco, el Artículo 2.(c) subraya la importancia del sistema financiero, estableciendo que los flujos financieros deben alinearse con un desarrollo de bajas emisiones y resiliente al clima. Esto implica que tanto las inversiones públicas como privadas deben apoyar la sostenibilidad económica y ambiental, promoviendo una transición justa. La reforma del sistema financiero es clave, incorporando instrumentos innovadores como bonos verdes y estándares de riesgo climá-

tico, con especial énfasis en el apoyo a los países en desarrollo ¹⁵

Descarbonización en Colombia

Como parte del Acuerdo de París, Colombia ha asumido compromisos clave en las conferencias de la ONU sobre el cambio climático (COP), incluyendo la COP26 en 2021. El país se ha comprometido a reducir sus emisiones de GEI en un 51 % para 2030 y a alcanzar la carbono neutralidad en 2050. Dentro de sus iniciativas más destacadas se encuentran las Contribuciones Nacionalmente Determinadas (NDC-2030) y la Estrategia Climática de Largo Plazo (E2050), que alinean a Colombia con una economía circular y carbono neutral. Estas estrategias incluyen la colaboración del sector privado y la sociedad civil, la creación de mercados de carbono y acuerdos internacionales como el Pacto de Leticia para proteger la Amazonía¹⁶.

14 Iberdrola. (2023). Descarbonización de la economía: Principios, acciones y regulación. Recuperado de <https://www.iberdrola.com/conocenos/descarbonizacion-economia-principios-acciones-regulacion>

15 Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC). (2015). Acuerdo de París. Recuperado de: https://unfccc.int/files/meetings/paris_nov_2015/application/pdf/paris_agreement_spanish_.pdf

16 Minambiente. (2021). Contribuciones Nacionalmente Determinadas (NDC-2030) y Estrategia Climática de Largo Plazo. Recuperado de <https://cop26.minambiente.gov.co/>





Mayor información:

Tel.: (601) 623 0311 / 623 0388
Linea nacional gratuita:
01-8000-116622

Dirección General:
Calle 103 No. 19-20,
Bogotá D.C.

Correo electrónico:
findeter@findeter.gov.co
www.findeter.gov.co