

---

# **Sin temor a crecer**

## **hoja de ruta para una Colombia próspera**

---

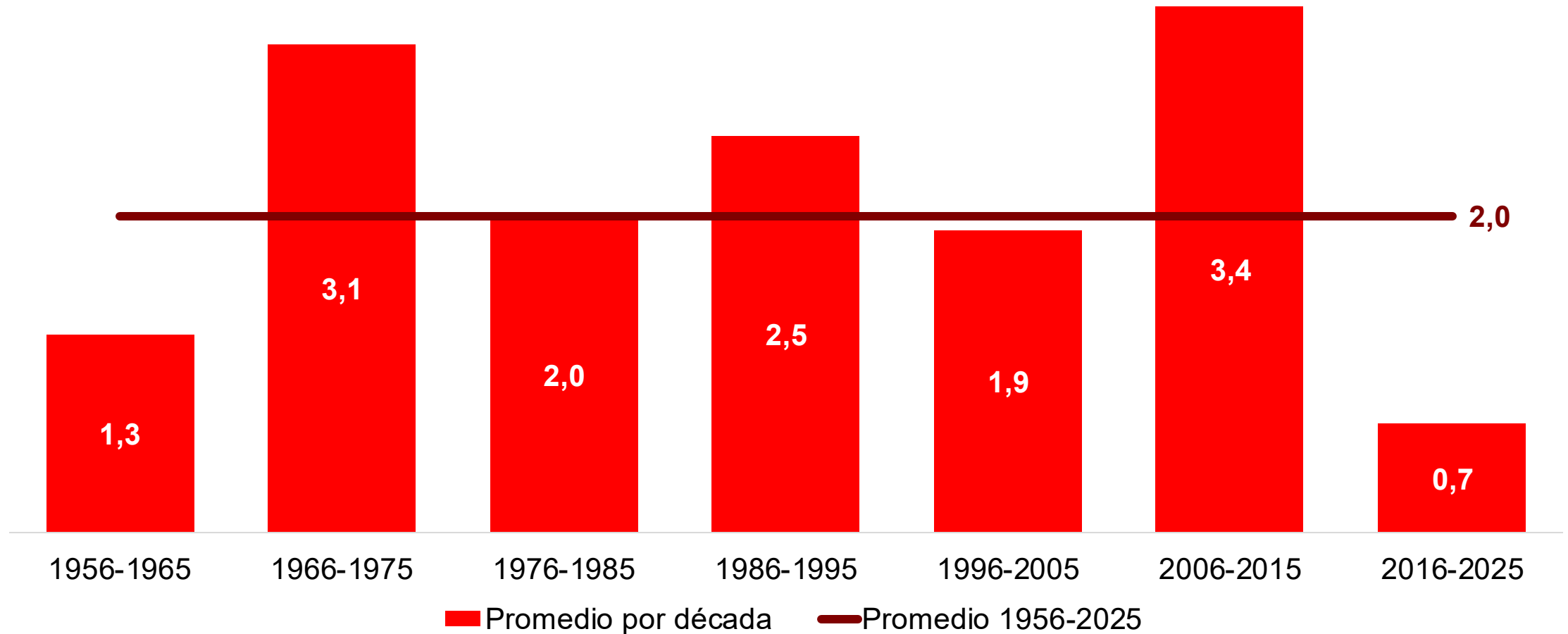
**José Ignacio López**


Presidente ANIF

@JoseLopez

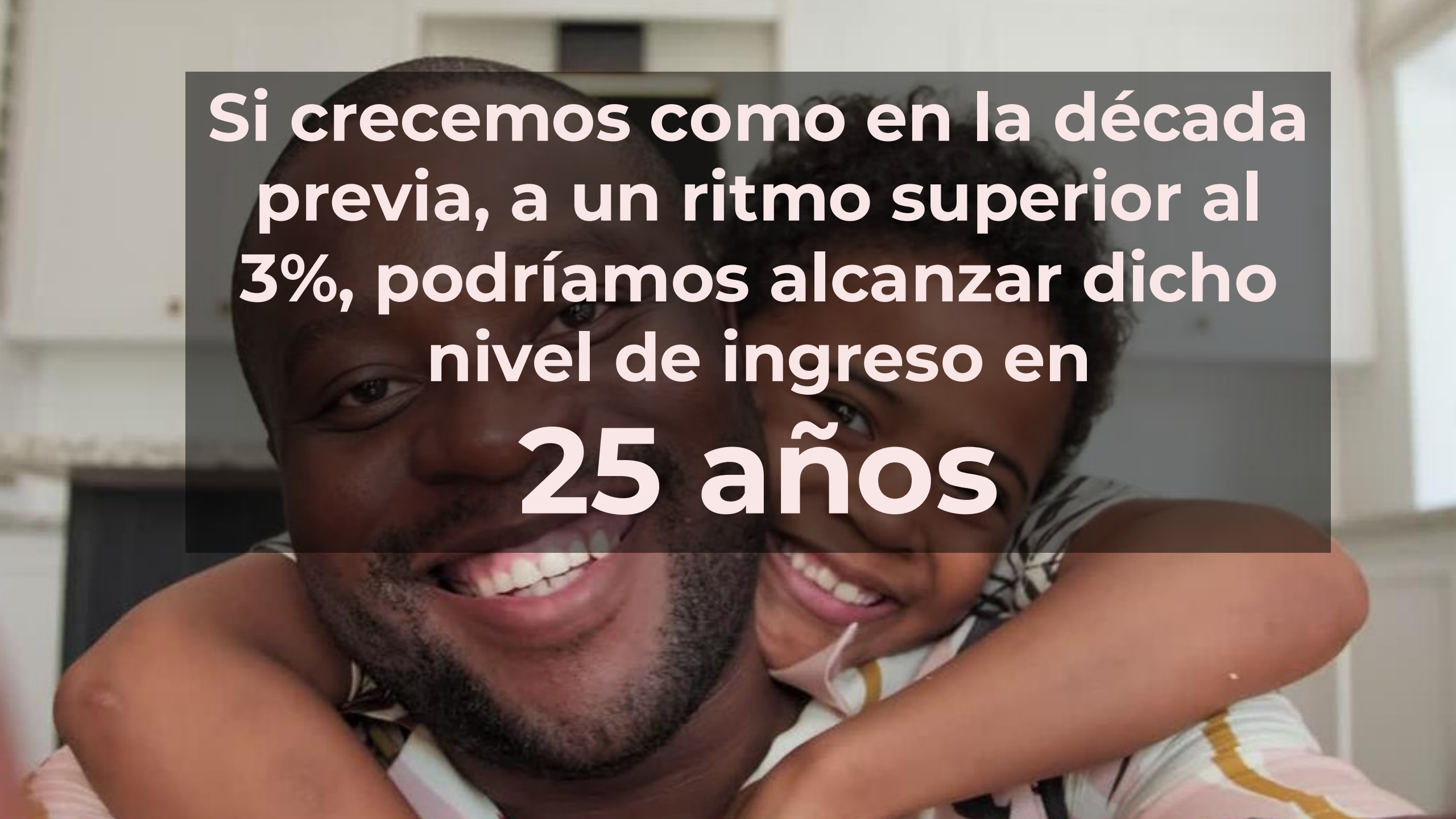
# Colombia ha crecido poco en la última década

**Crecimiento del Ingreso por habitante por década**  
(excluye años de crisis y el rebote poscovid, % promedio anual)



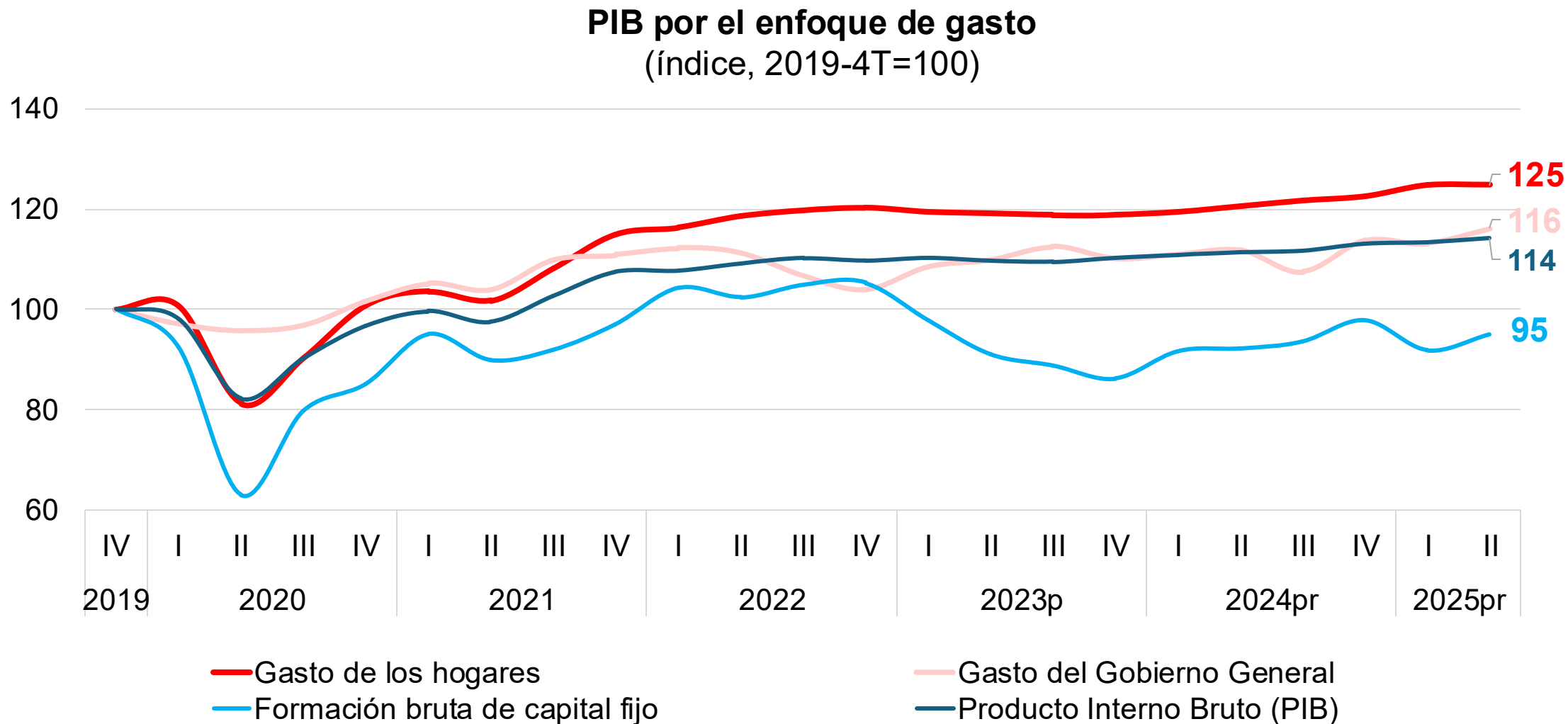
An aerial photograph of a traditional tiled roof, likely made of terracotta or similar material. The roof is divided into sections by dark wooden beams. The tiles are reddish-brown and show signs of wear and aging. A semi-transparent dark grey rectangular box is centered over the image, containing white text. The text is in a bold, sans-serif font. The background image shows the intricate pattern of the roof tiles and the structural elements of the building.

**Para alcanzar el nivel de ingreso de  
Portugal nos demoraríamos a este  
ritmo más de  
100 años**

A close-up photograph of a man and a woman smiling and embracing each other. The man is in the foreground, slightly to the left, and the woman is behind him, to the right. They are both looking towards the camera. A semi-transparent dark grey rectangular box is overlaid on the upper half of the image, containing white text. The text is in a bold, sans-serif font and reads: 'Si crecemos como en la década previa, a un ritmo superior al 3%, podríamos alcanzar dicho nivel de ingreso en 25 años'.

**Si crecemos como en la década  
previa, a un ritmo superior al  
3%, podríamos alcanzar dicho  
nivel de ingreso en  
25 años**

# El crecimiento postpandemia ha sido impulsado por el consumo de los hogares

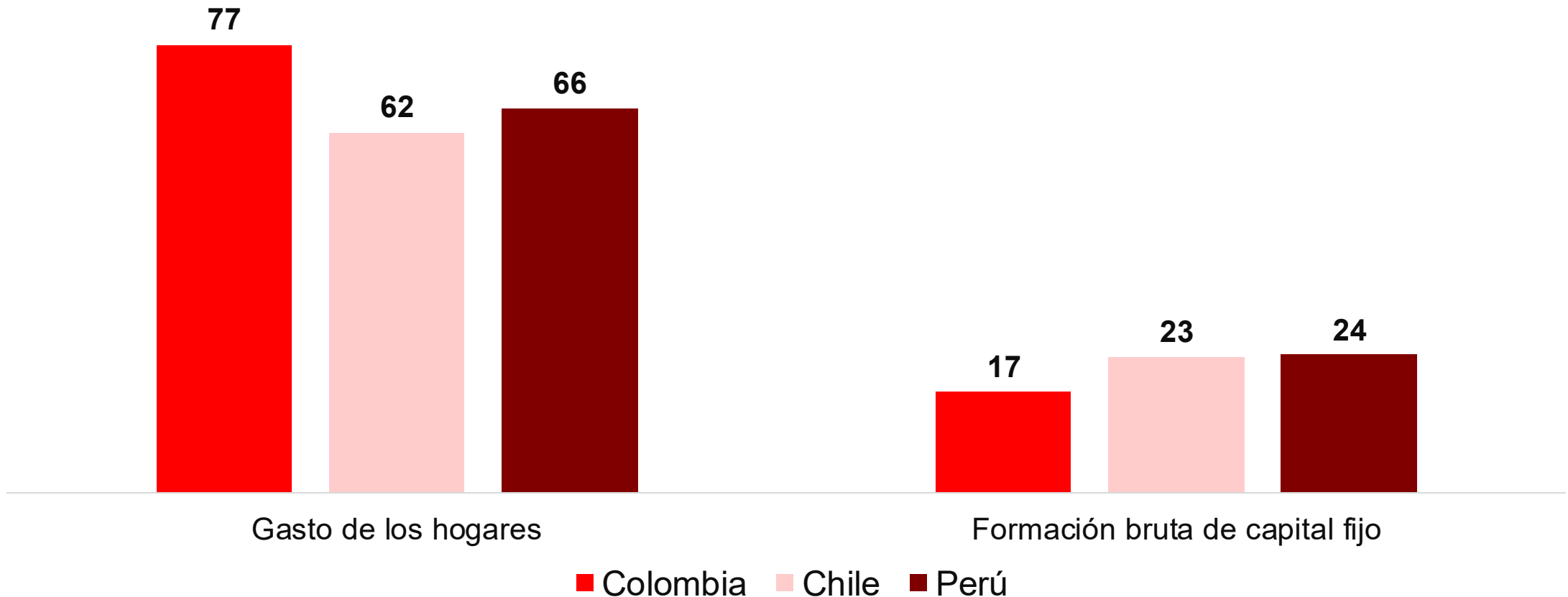


Nota: Los datos corresponden a la serie desestacionalizada.

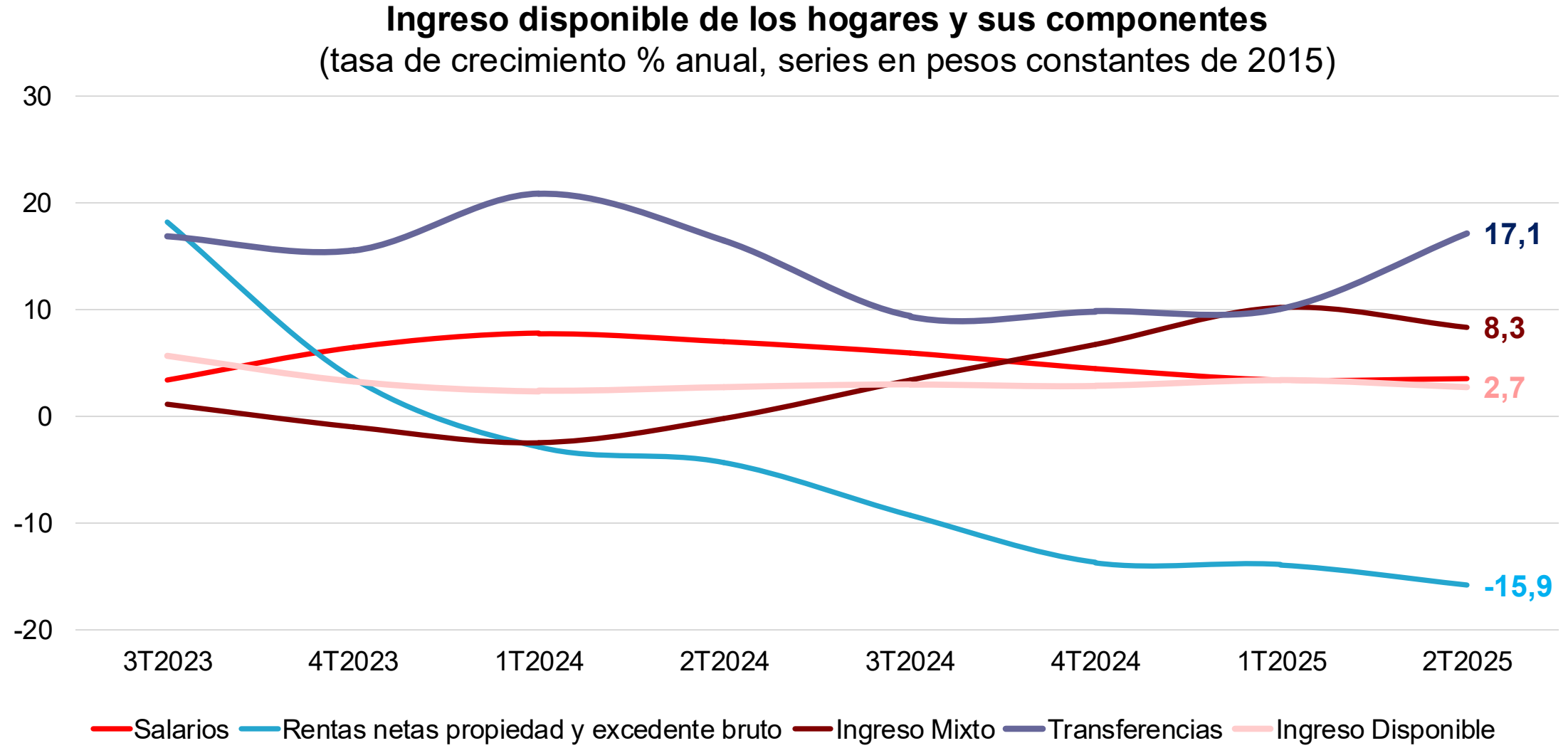
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

# Frente a pares regionales, Colombia exhibe mayor consumo y menos niveles de inversión

Gasto de los hogares y formación bruta de capital fijo como % del PIB  
(acumulado 3T2024-2T2025, %)



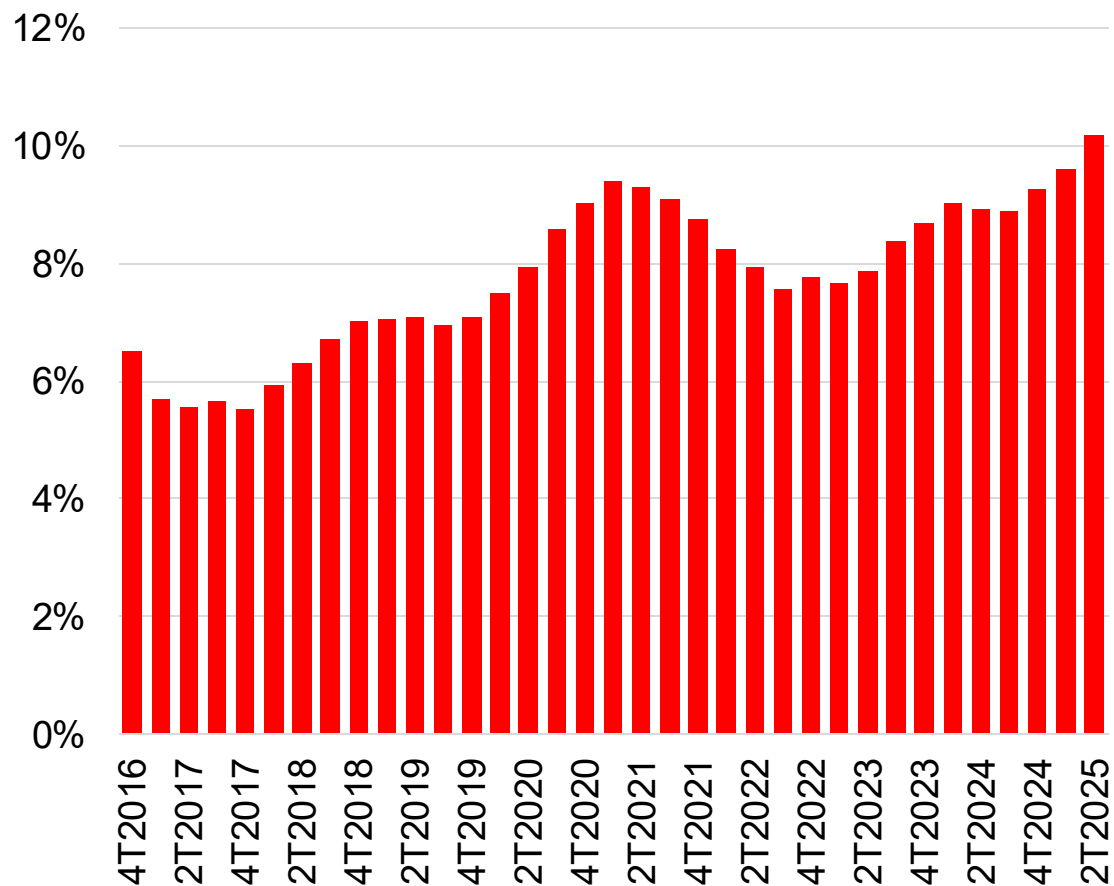
# Las transferencias (subsidios y remesas) y el ingreso mixto son los componentes más dinámico dentro del ingreso de los hogares



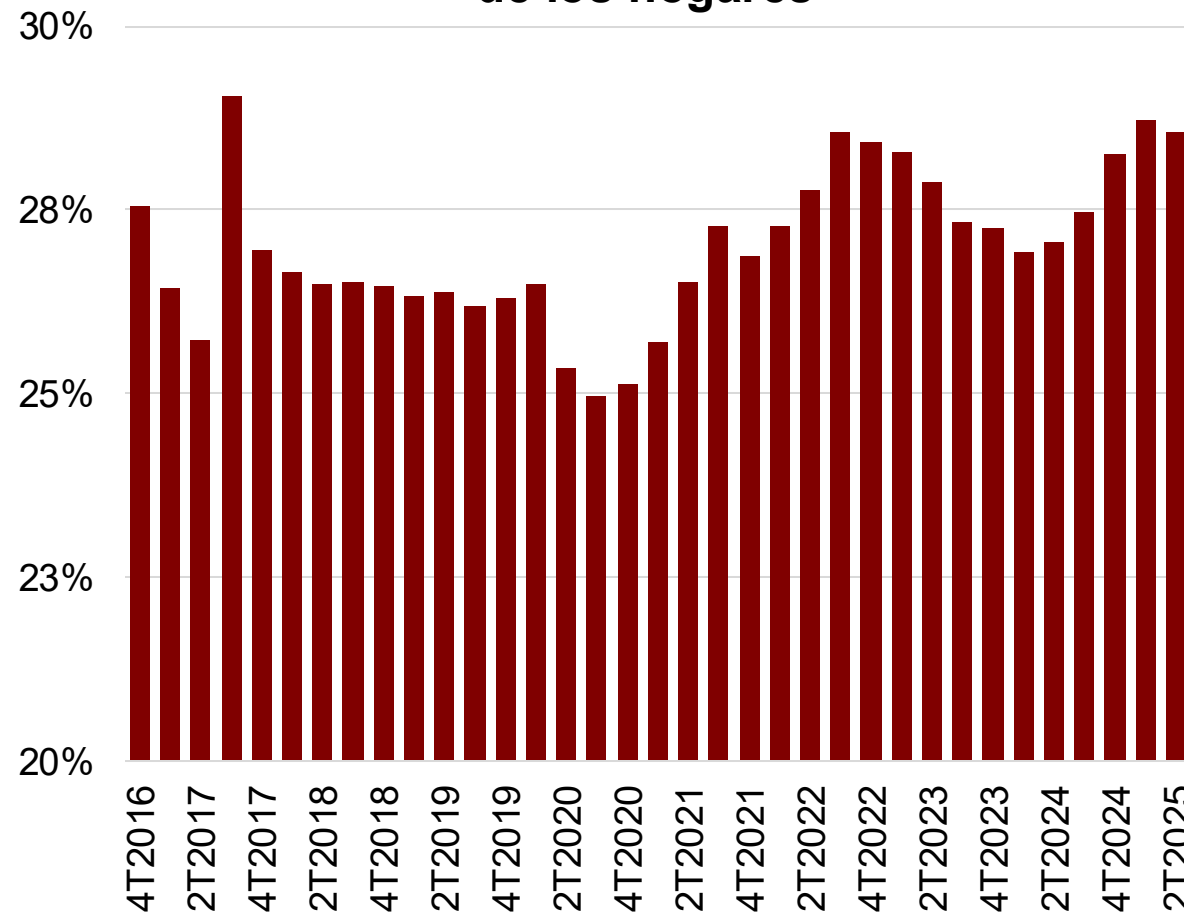
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

# Las transferencias y el ingreso mixto representan actualmente el 39% del ingreso disponible de los hogares en Colombia

## Transferencias como % del ingreso disponible de los hogares

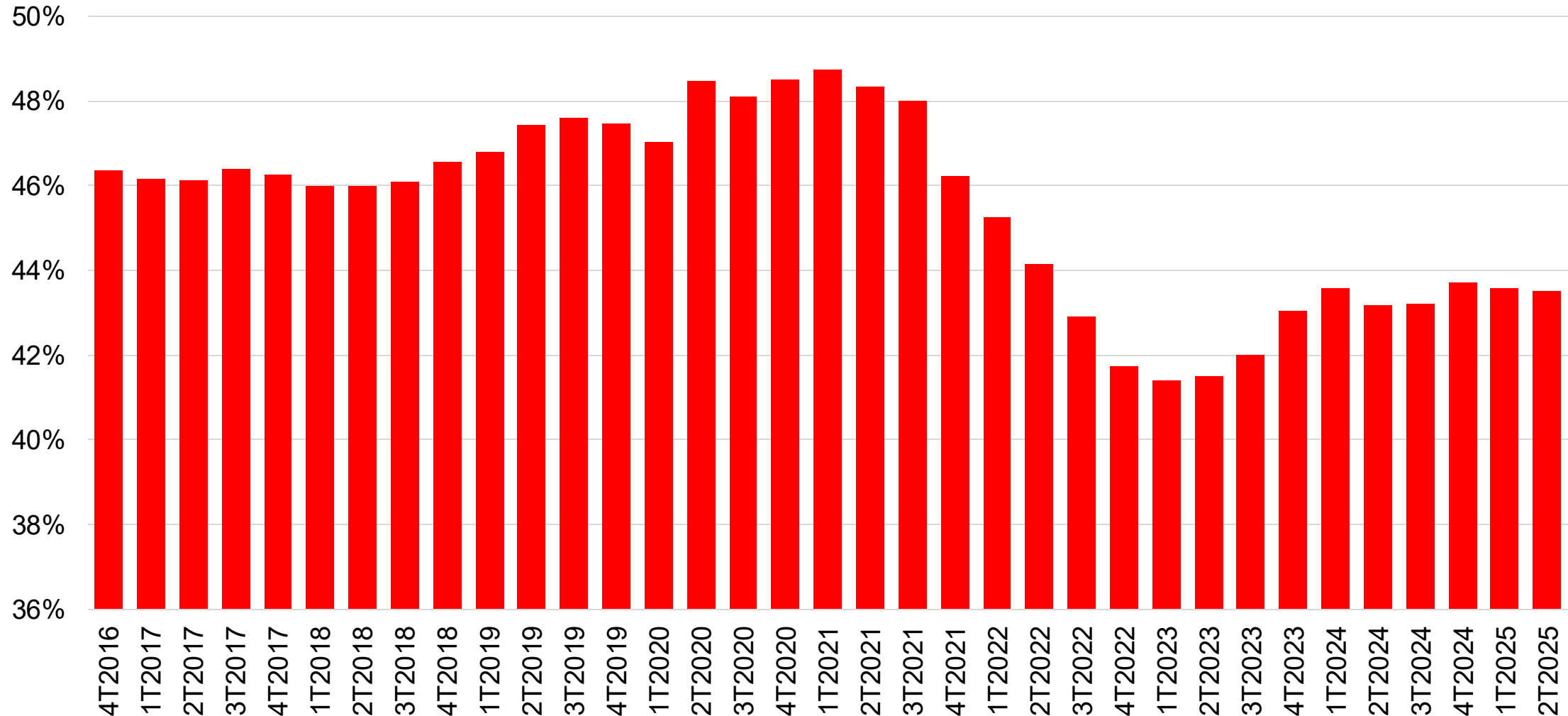


## Ingreso mixto como % del ingreso disponible de los hogares



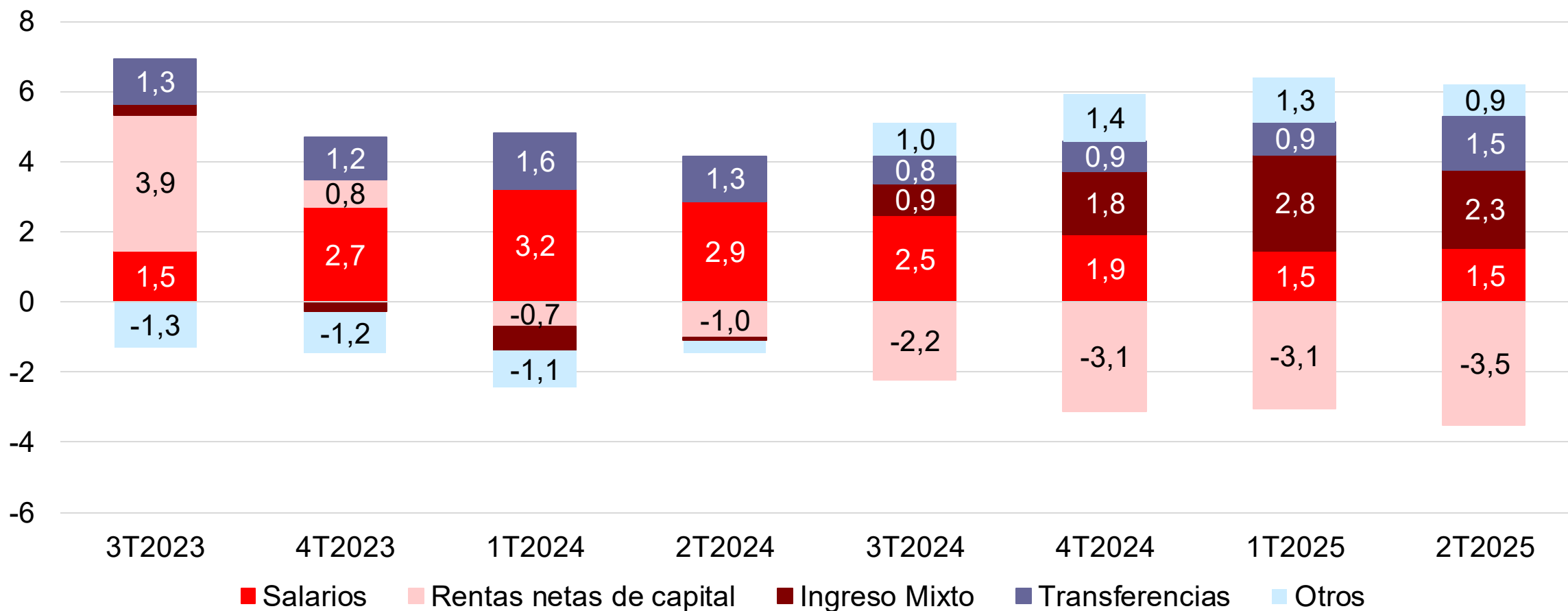
# Los salarios han perdido 4 puntos porcentuales de participación en el ingreso de los hogares

Salarios como % del ingreso disponible de los hogares



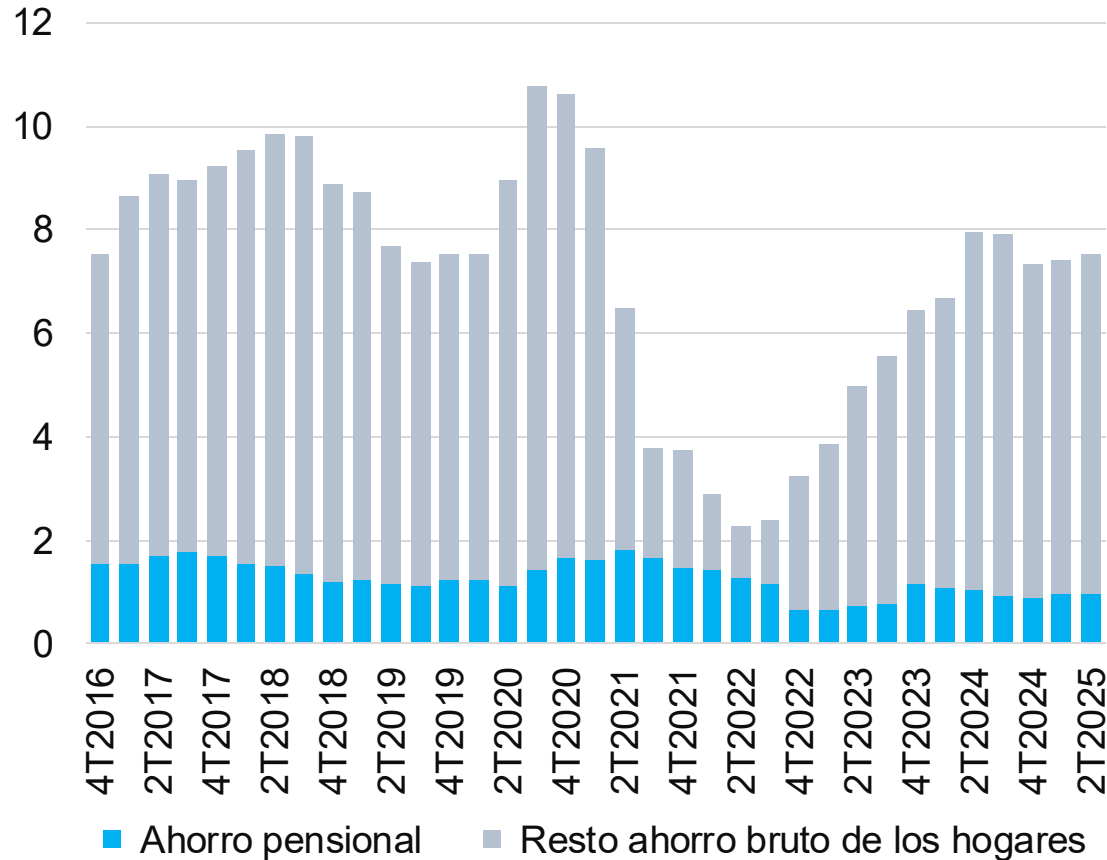
# Salarios y rentas de capital contribuyen este año poco o negativo al crecimiento del ingreso de los hogares

Ingreso disponible de los hogares y sus componentes  
(contribución puntos porcentuales a la variación anual)

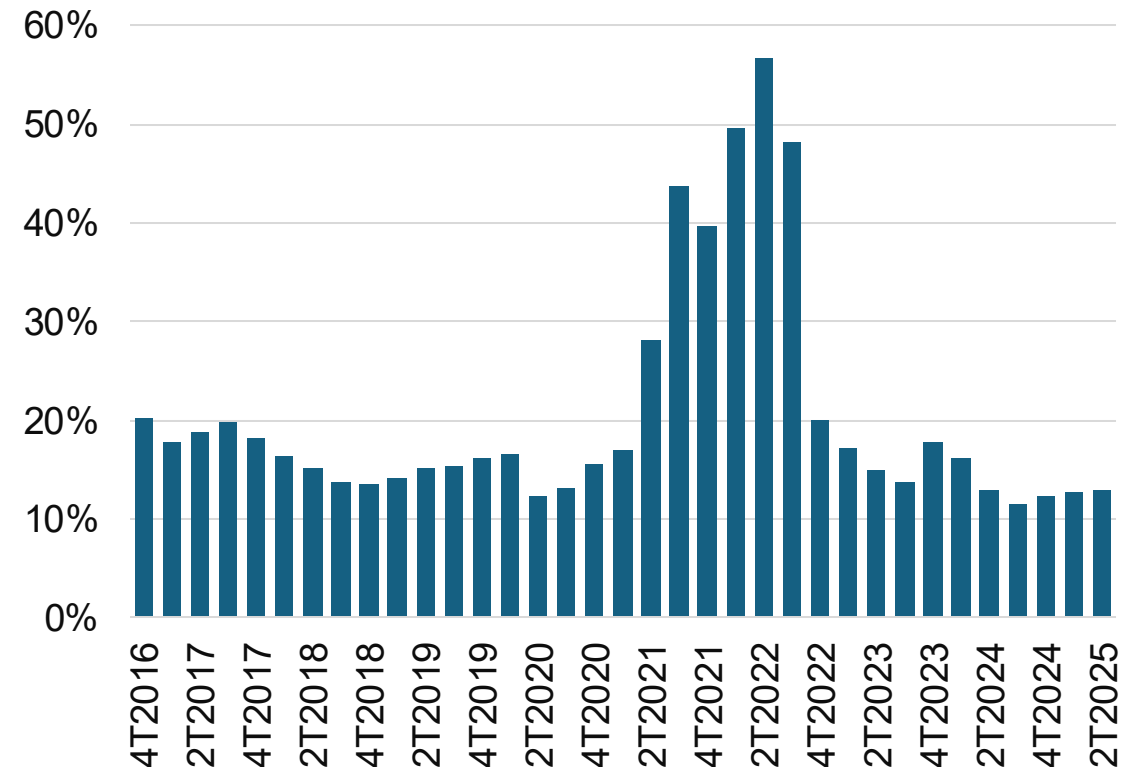


# Los colombianos ahorramos y el componente pensional aporta en ocasiones más del 30%

## Ahorro bruto de los hogares (como % del ingreso disponible)

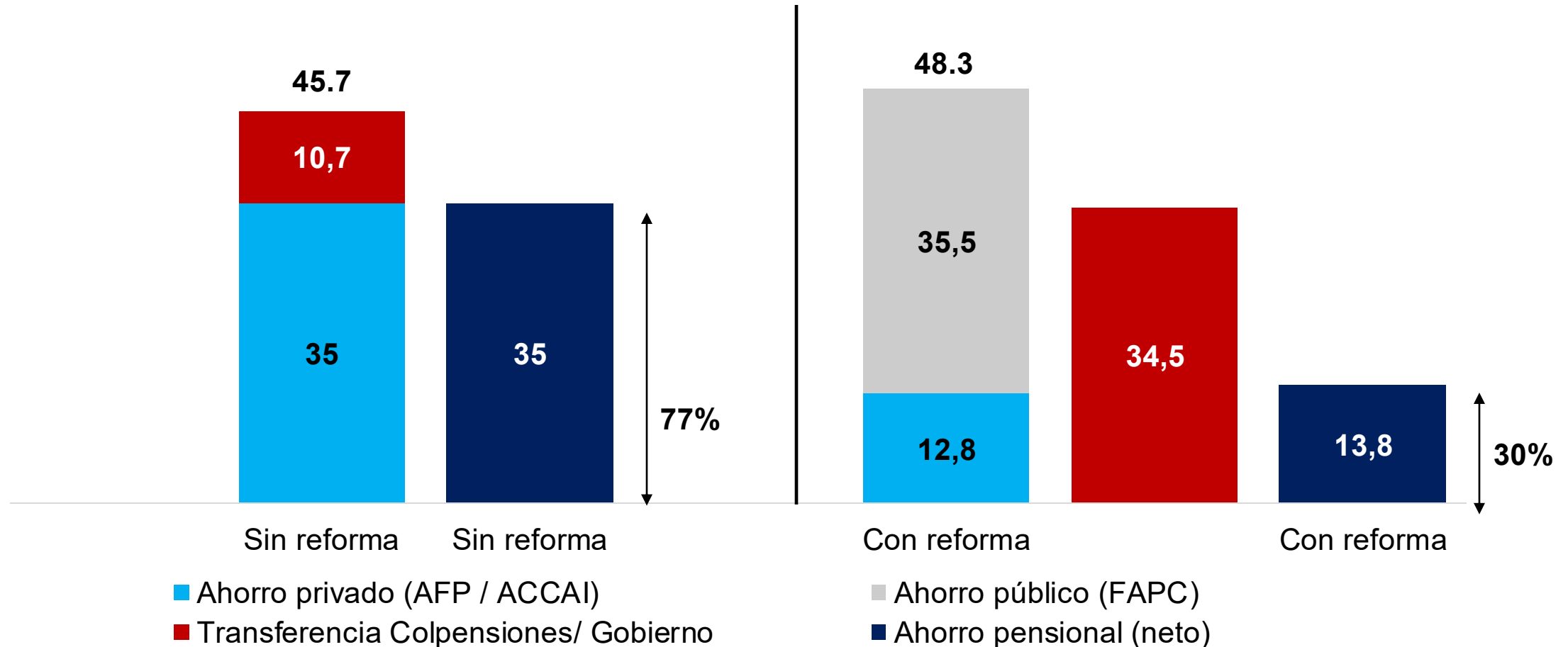


## Participación ahorro pensional del total del ahorro de los hogares (%)



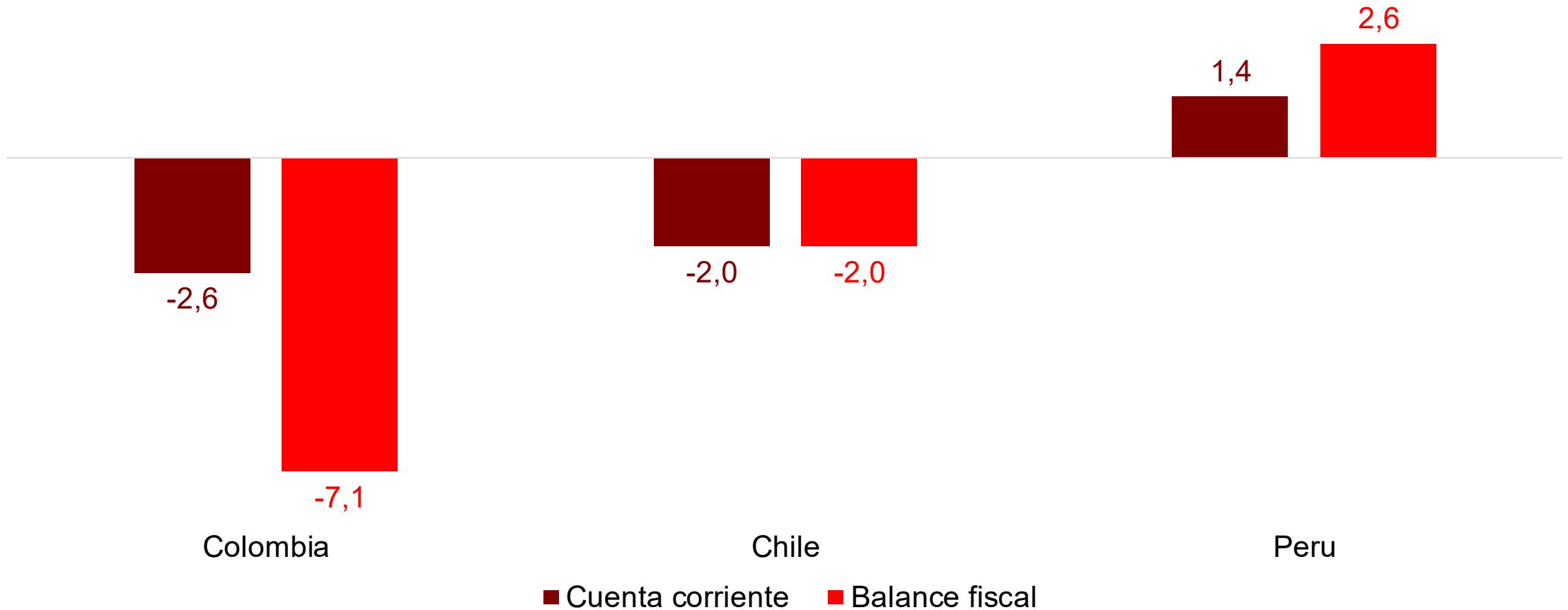
# Con la reforma pensional el ahorro asociado a cotizaciones se reduce en 22 billones


Ahorro pensional de los trabajadores con y sin reforma  
(estimado cotizaciones 2026, billones de pesos)



# El abultado déficit fiscal contribuye a la falta de ahorro doméstico y una posición externa débil

Cuenta corriente y Balance Fiscal como % del PIB en 2025  
(Proyectado, %)

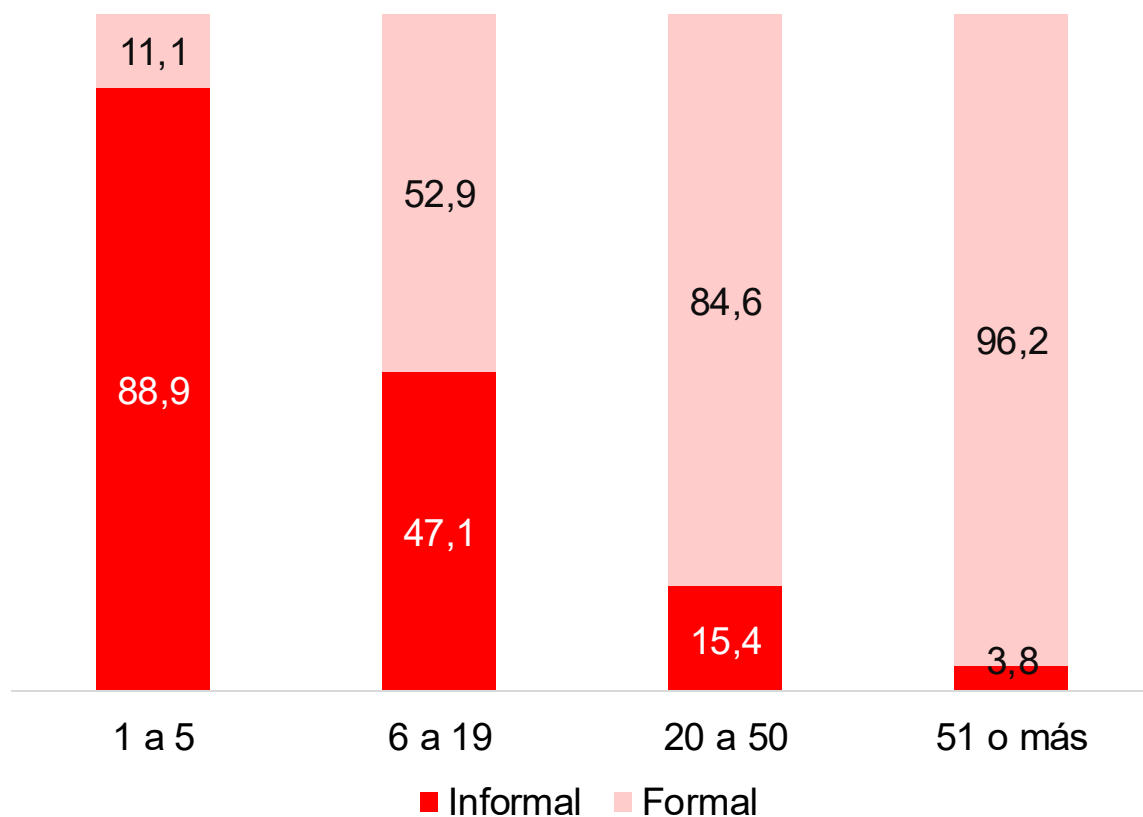


A worker in a factory setting, wearing a high-visibility yellow vest over a plaid shirt, is operating machinery. The background shows industrial equipment and a red metal frame. The text is overlaid on a semi-transparent dark grey rectangle.

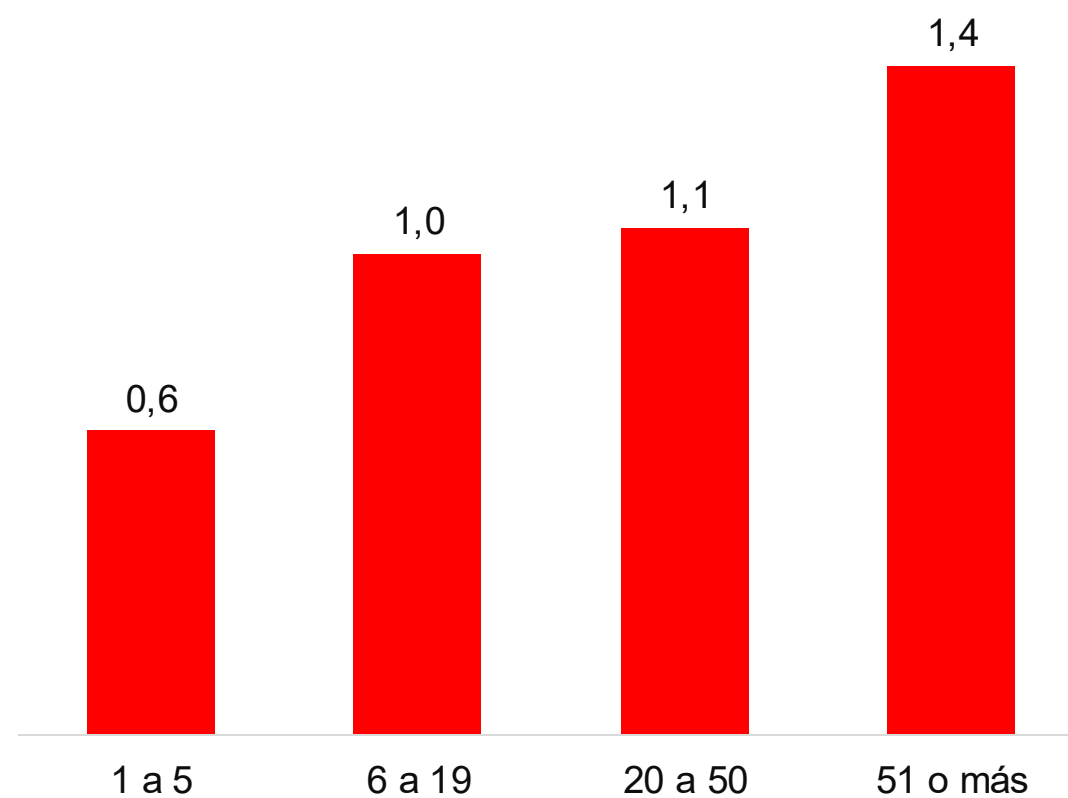
**Debemos además conectar  
nuestras empresas con  
instrumentos de ahorro y  
formalización**

# La informalidad y baja productividad se refuerzan mutuamente

Tasa de informalidad\* por tamaño de empresa  
(% año corrido 2025)



Productividad por tamaño de empresa (salario mediano/salario mínimo)  
(%, año corrido 2025)

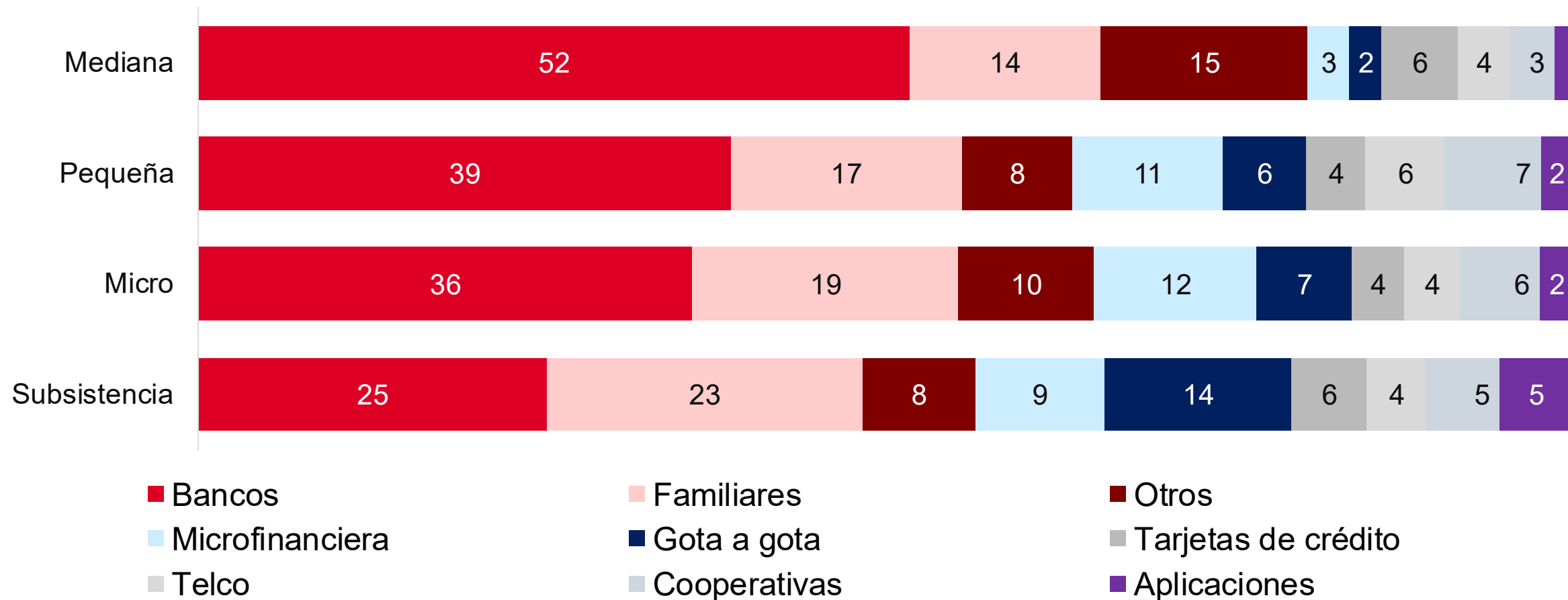


\* Para efectos de la gráfica, se entiende por informal la persona que no cotiza a pensión

Fuente: Elaboración ANIF con base en la GEIH. .

# El 26% de la financiación de las microempresas proviene de familiares y del gota a gota

Composición del monto promedio de deuda  
(%, por tamaño y tipo de prestamista)



\*Una empresa de subsistencia es aquella micro que fue creada para complementar los ingresos de su hogar o porque no encontró alternativas en el mercado laboral

**Fuente:** Elaboración ANIF con base en Encuesta de Endeudamiento de empresas ANIF.

## COLOMBIA PROGRESA

# 2630

Seis centros de pensamiento líderes en el país formaron una alianza inédita con un propósito claro: proponer una hoja de ruta concreta y operativa que impulse el crecimiento incluyente del país en los próximos años.

**Competitividad**  
Por **Ana Fernanda Malguashca**  
Consejo Privado de Competitividad

**Sector energía**  
Por **Tomás González**  
Centro Regional de Estudios de Energía - CREE

**Inclusión financiera y mercado de capitales**  
Por **José Ignacio López**  
Centro de pensamiento económico ANIF

**Sector salud**  
Por **Augusto Galán**  
Así Vamos en Salud

**Seguridad**  
Por **Jorge Restrepo**  
Centro de Recursos para el Análisis de Conflictos - CERAC

**Agricultura**  
Por **Lorena Gamica**  
Fundación para el Estado de Derecho - FEDE

**Regulación para el fortalecimiento institucional**  
Por **Andrés Caro**  
Fundación para el Estado de Derecho - FEDE

ISSN 0120-3436 - ISSN 2745-0880 (E)

Seis centros de pensamiento líderes en el país formaron una alianza inédita con un propósito claro: proponer una hoja de ruta concreta y operativa que impulse el crecimiento incluyente del país en los próximos años



Consejo Privado de Competitividad

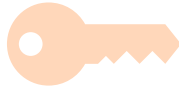


# Existen barreras que impiden una mayor inclusión financiera y una profundización del mercado de capitales para las MiPymes

## Inclusión financiera



Techos bajos a las tasas de interés (IBC)



Bajo acceso al crédito formal

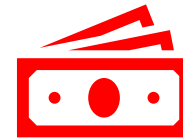


Población vulnerable excluida



Fricciones en la adopción de herramientas de pagos digitales

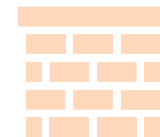
## Mercado de capitales



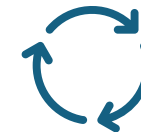
Altos costos para pequeños emisores



Normatividad poco adaptada a nuevas figuras



Escasa profundidad de los FIC



Baja liquidez y demanda insuficiente



Débil desarrollo de nuevos instrumentos financieros

# Necesitamos un ecosistema que incentive la adopción de pagos digitales y las empresas usen sus transacciones como colateral

## Adopción pagos digitales

Eliminación GMF

Ley - art. 870 ET

Corto Plazo – Efecto Fiscal

Desmante gradual GMF

Ley - art. 870 ET

Largo Plazo – Mitiga el efecto fiscal

Aumento del % de deducción

Ley - art. 115 ET

Mediano Plazo – No mitiga en Pymes y MiPymes – menor efecto fiscal

Límite admisible deducción

Ley - art. 771-5 ET

Mediano Plazo – incentivo menor

Eliminar desincentivos (mecanismo de retención)

Decreto – 1.3.2.1.6,  
1.3.2.1.8 D1625  
PD 1.3.2.1.2, 1.3.2.1.7

Mediano Plazo – efecto fiscal de caja efectos en formalización

PD – Barrera a nuevos mecanismos

Recaudo de impuestos

Resolución –  
MHCP/DIAN

Mediano Plazo – incentivo a más competidores digitales

# Más datos, más competencia, mayor inclusión

## Datos abiertos

Gobernanza Participativa

Ley - PND o autónoma  
L1266/1328/1581

Mediano Plazo – Regulación,  
supervisión , operatividad. Evitar  
duplicidad de funciones

Gobernanza parcial

Decreto – 1068  
Interlocución público  
Privada

Mediano Plazo – Efectos  
fragmentados, pocos resultados

Historial de Crédito con  
datos alternativos

Decreto – D2555 -  
1068/1074 - Circulares  
SFC

Mediano Plazo – principios y directrices  
para la gestión segura de datos  
alternativos – Fortalecimiento  
Operadores – Bre-B como fuente de  
datos transaccional

Incentivo Identidad  
Digital

Decreto – Medidas  
Operativas

Mediano Plazo – Fortalecimiento,  
promoción - Índice gobierno digital –  
Carpeta Ciudadana

✓ Agenda regulatoria de la URF – Aspectos relacionados. PD Open data Sector Solidario. PD Supervisión operadores de información/ Estudios Ecosistema de pagos digitales – Adquirientes no vigilados

# Más educación financiera y más instrumentos de protección vía seguros

## Educación Financiera

Consolidación de Avances – Estructuración seguimiento

Metas PND – Conpes (PAS)  
Decretos – Circulares SFC

Mediano Plazo – Evaluación Conpes 4005 – Pautas de seguimiento permanente – CIIEEF/Banca de las oportunidades /Fundación Ábaco – Medición competencias EEF – Salud y Bienestar Financiero – Mercado de capitales – datos personales

Programas de mentoría – focalización

Decreto – D1068/2555

Mediano Plazo – Costo fiscal –Desarrollo de Infraestructura

## Profundización seguros

Alcance seguros inclusivos

Decreto – D2555 – Circular 068/24 SFC

Corto Plazo – Ampliación a seguros paramétricos (otros seguros) reporte y disponibilidad de información

Transferencias sociales

Ley – PND

Mediano Plazo – Evaluación Impacto

# El mercado de capitales debe ser un mecanismo para financiar la pequeña y mediana empresa, que dinamice el ahorro y la inversión

## Promoción participación pequeñas y medianas empresas

SAS como emisores

Ley – L1258, art 4

Prohibición se levantó mediante Decreto Legislativo 817 de 2020 - PND22-26

Menores costos y requisitos.

Ley – D2555 (Agenda URF)

Simplificación – Mecanismos de Fondeo - Fomentar el interés por títulos con calificaciones inferiores a AAA

## Recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales

Licenciamiento modular

Ley - Regulación integral – L45/90, 964/05, 1328/09 - EOSF

Un esquema basado en actividades y riesgos – Facultades de Intervención GN – eliminar arbitrajes regulatorios – entrada de nuevos actores – mayor competencia y profesionalismo – promueve la innovación – fortalecimiento facultades de inspección, vigilancia y control – Fortalecimiento del mercado de derivados

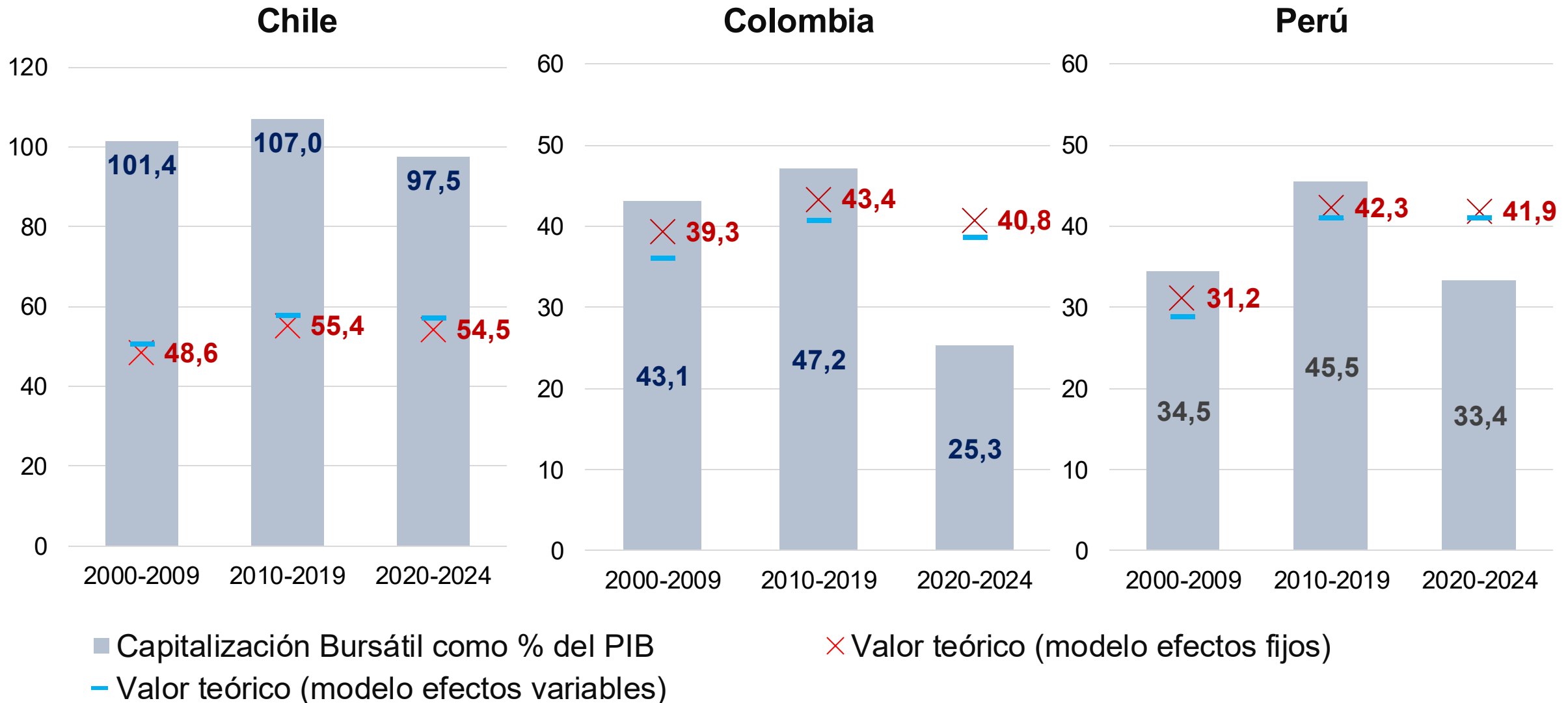
## Asesor Independiente

Nuevo tipo de Licencia


Ley –964/05- EOSF

Personas naturales o jurídicas – regulación conflictos de interés – No captación de recursos

# Colombia tiene mucho por ganar en el proyecto de integración bursátil con Perú y Chile



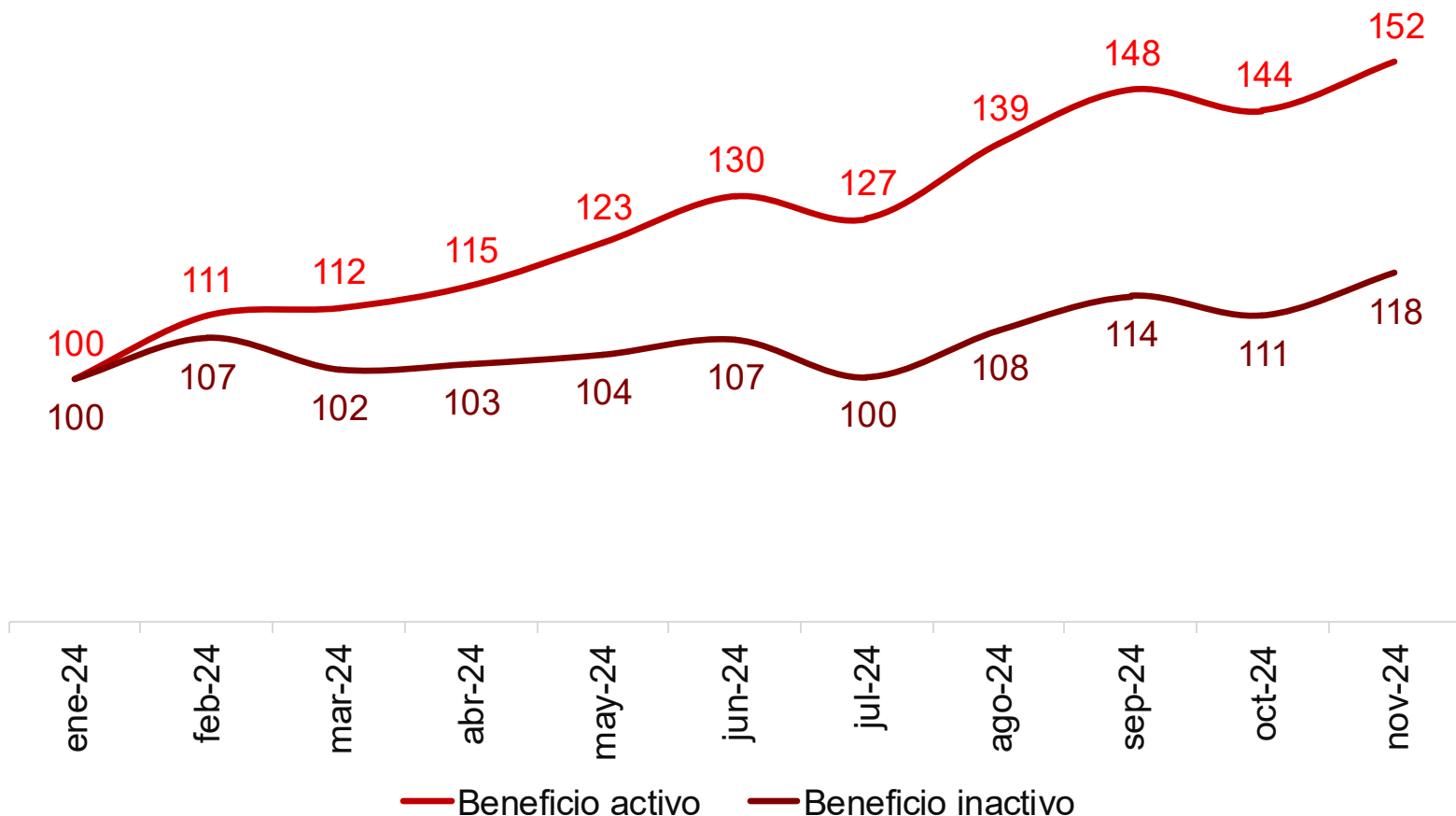
**Fuente:** elaboración ANIF con base en cifras del Banco Mundial. El valor teórico sale de un modelo panel para una muestra de 61 países para el período 2000-2024. La variable modelada es la capitalización bursátil como % del PIB. Las variables explicativas incluyen el logaritmo del ingreso por habitante, el grado de apertura comercial (exportaciones más importaciones como % del PIB), la inflación anual, el crédito al sector privado como % del PIB, la tasa de inversión, liquidez del mercado (el valor de las acciones transadas como % de la capitalización), la población de cada país y, dependiendo del modelo, efectos fijos o variables

A photograph of three people standing in a lush, green jungle environment. In the foreground, a thick, dark, braided rope hangs vertically. To the left, a man with a beard and short brown hair, wearing a light blue button-down shirt, is seen in profile, looking towards the center. In the center, a man with glasses and a beard, wearing a yellow jacket over a light-colored t-shirt, is gesturing with both hands open as if speaking. To the right, a woman with long, dark, curly hair, wearing a pink top, is seen from the back, looking towards the man in the center. The background is filled with dense tropical foliage, including large green leaves and vines. A semi-transparent dark grey rectangular box is overlaid on the image, containing white text.

**Construyamos juntos una  
apuesta decidida por el  
crecimiento y la inclusión –  
sin temor a crecer**

# La evidencia muestra que un mecanismo de exención en las retenciones incrementa la facturación de las empresas

Valor procesado por los comercios con y sin beneficio de retención Impuesto de renta  
(Valor relativo % respecto a enero 2024)



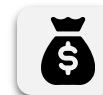
Actualmente existe una exención a la retención en la fuente de impuesto de renta de personas naturales **no responsables de IVA** por el uso de datáfonos



El marcaje de exento debe ser **voluntario**



Bold pudo observar la facturación en 2024 de micronegocios que activaron el beneficio tributario y aquellos que no lo hicieron



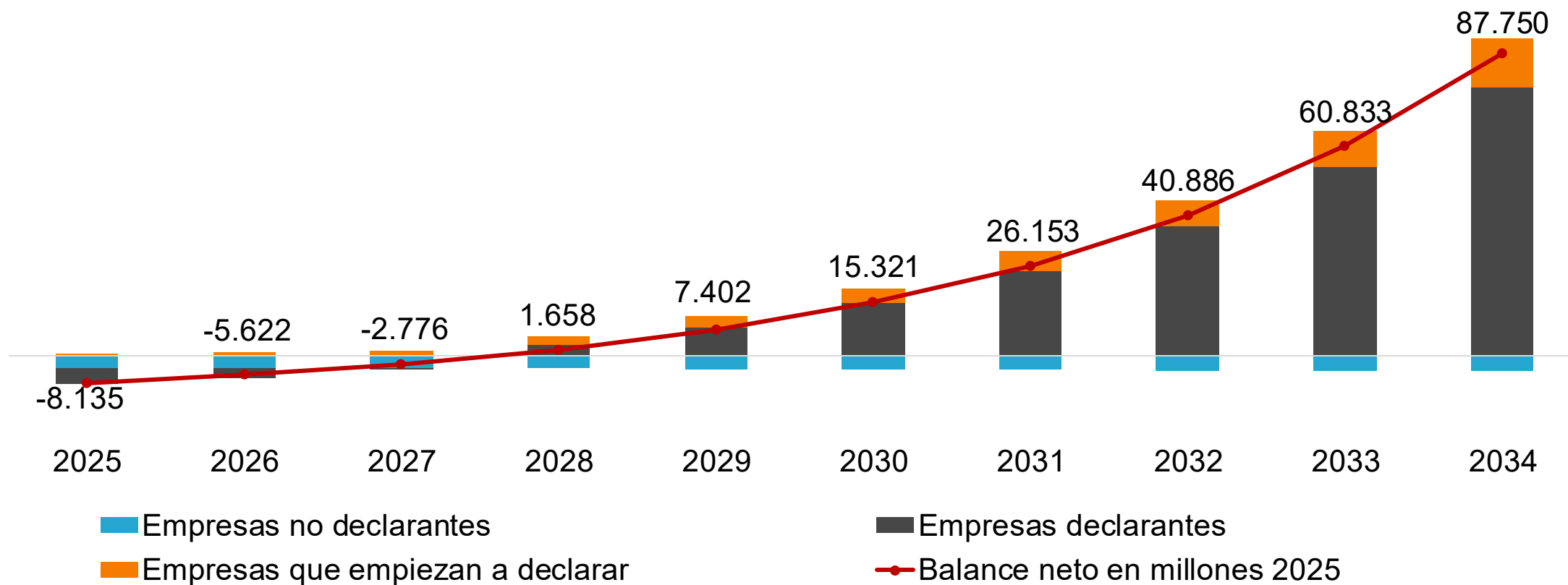
Como resultado, se encontró que quienes sí lo hicieron, incrementaron su facturación en

**34 puntos porcentuales**

# ● Eliminar la retención en la fuente de pagos en tarjetas tendría un efecto positivo en formalidad, inclusión y recaudo en el mediano plazo

## Balance neto de la exención de la retención en la fuente del impuesto de renta para personas naturales

(Cifras en millones de pesos de 2025)



# ¡Muchas gracias!



Escanee  
aquí para  
seguirnos

**www.anif.com.co**  
anif@anif.com.co



@ANIFCO



@AnifOficial



@ANIF



@ANIFCO\_



@AnifOficial



@ANIFCO\_