



EFFECTS OF THE FINANCIAL TRANSACTION TAX ON COSTS AND OPERATIONAL EFFICIENCY: BANCOLOMBIA AND BBVA COLOMBIA, 2003-2016

Juliana Castro Medina

Estudiante de Administración Financiera
Tecnológico de Antioquia
Correo: castromedinajuliana2@gmail.com

Resumen

Esta investigación busca analizar los efectos del Gravamen a los Movimientos Financieros en la estructura de costos y la eficiencia operativa, vista desde un entorno de adaptación a la transformación digital en Colombia. El objetivo general se basa en la evaluación de la influencia de este impuesto en la efectividad y costos operativos de Bancolombia y BBVA Colombia durante los años de la reforma 2003, 2010 y 2016. Para llegar a esto la metodología se desarrolló desde un enfoque mixto, con diseño no experimental, longitudinal y de alcance comparativo. Para esto, se utilizaron herramientas como el análisis horizontal de los indicadores financieros y las matrices de análisis conceptual, arrojando como principales hallazgos que Bancolombia tuvo un resultado de mayor relevancia en cuanto al desempeño global, reflejado en el crecimiento y diversificación de ingresos, por otro lado, BBVA Colombia destacó por una gestión constantemente optimizada y disciplinada de su eficiencia operativa.

Palabras clave: Gravamen a los Movimientos Financieros, Estructura de costos, Digitalización bancaria, Eficiencia operativa, Análisis comparativo.

Abstract

This study aims to analyze the effects of the Tax on Financial Transactions on the cost structure and operational efficiency, viewed within the context of adaptation to digital transformation in Colombia. The overall objective is to evaluate the impact of this tax on the effectiveness and operating costs of Bancolombia and BBVA Colombia during the years of the 2003, 2010, and 2016 reforms. To achieve this, the methodology was developed using a mixed-methods approach, with a non-experimental, longitudinal design and a comparative scope. To this end, tools such as horizontal analysis of financial indicators and conceptual analysis matrices were used, yielding the key finding that Bancolombia achieved a more significant result in terms of overall performance, reflected in revenue growth and diversification; on the other hand, BBVA Colombia stood out for its consistently optimized and disciplined management of operational efficiency.

Keywords: Financial Transaction Tax, Cost structure, Banking digitalization, Operational efficiency, Comparative analysis.





Introducción

El Gravamen de Movimientos Financieros (GMF), comúnmente conocido como el impuesto del 4x1000, fue introducido en Colombia como una medida temporal para mitigar una crisis fiscal en 1993 como respuesta a una coyuntura de crisis financiera y desajuste fiscal, este impuesto fue concebido inicialmente como una medida transitoria orientada a fortalecer el recaudo en un escenario de fragilidad macroeconómica (Lozano-Espitia et al., 2015). Sin embargo, al paso del tiempo, vemos que este impuesto se ha convertido en ingresos permanente para el Estado, entrando en controversias por su impacto en la economía nacional, la equidad tributaria y la eficiencia del sistema financiero. Aunque en algunos nació la necesidad de reducir o definitivamente derrocar su aplicación, la permanencia ha devengado debates sobre la conveniencia y su influencia en el comportamiento de los ciudadanos y las empresas (Garzón Duarte, 2016).

Uno de los temas que más preocupa a la comunidad y son altamente mencionados a la hora de hablar del GMF es su efecto en la banca y el trabajo informal. Ya que grava cada transacción financiera realizada a través del sistema, por ende, muchas personas y empresas optan por reducir el uso de transferencias, promoviendo el uso de efectivo. Esto genera dificultades en la trazabilidad de los ingresos y egresos, limitando la capacidad del Estado para controlar la evasión fiscal. La baja bancarización también tiene efectos en el acceso a créditos y otros servicios financieros esenciales para el desarrollo económico. Además, el GMF puede incentivar la creación de alternativas para eludir el mismo, como el uso de cuentas en el exterior o el intercambio de bienes y servicios por medios no regulados, afectando directamente el sistema al no tener las herramientas para que el Estado ejerza el control debido (Rodríguez, 2002).

Otro aspecto crítico es la carga desproporcionada que este impuesto impone sobre la población con menores ingresos. Al ser un tributo el cual se cobra a todas las personas, sin importar cuanto ganen, afecta en mayor medida a quienes dependen de transacciones bancarias frecuentes sin alternativas para minimizar su impacto fiscal. Mientras tanto, las grandes empresas y sectores con mayor capacidad financiera cuentan con mecanismos para disminuir sus efectos, lo que hace notar aún más las desigualdades en el sistema tributario (Karpowicz, 2014).





En contextos de crisis, como lo fue la pandemia del COVID-19, la necesidad de estimular el consumo y la inversión se ve afectada con la existencia de un gravamen que regula tan fuertemente las transacciones encareciéndolas y desincentivando el flujo de dinero dentro del sistema financiero formal (Morales Manjarres, C. A. 2022).

Desde una perspectiva de política pública, es de suma importancia evaluar si el GMF sigue cumpliendo con su propósito original, el cual se trataba de inyectar liquidez al Estado con su medida de activación de medidas de emergencia fiscal, o si su impacto en la economía y el desarrollo financiero supera sus beneficios. La necesidad de una reforma tributaria integral que optimice la recaudación sin afectar la equidad es un tema recurrente en el debate económico. Por lo tanto, es esencial analizar los efectos del Gravamen de Movimientos Financieros en la política fiscal y la estabilidad económica de Colombia (Rodríguez 2002).

En el contexto del GMF en Colombia, resulta relevante analizar las metodologías que se han presentado en sus unidades de negocios, diferenciado en dos de los bancos que ocupan un margen importante en la gestión bancaria de un país como Colombia los cuales son BBVA Colombia y Bancolombia comprendida específicamente en los periodos 2003, 2010 y 2016. Ambos bancos tienen un rol fundamental en la inclusión financiera, la oferta de productos bancarios y la adaptación a los cambios regulatorios. Sin embargo, su estructura operativa, estrategias comerciales y perfil de clientes han determinado distintas respuestas frente a este impuesto y sus efectos en la bancarización y la competitividad.

Bancolombia, al ser una entidad de origen nacional y con una presencia más extendida en sectores populares y empresariales del país, ha tenido que enfrentar los desafíos del GMF desde una perspectiva de volumen transaccional y masificación de servicios. La alta dependencia de cuentas de ahorro, pagos electrónicos y financiamiento de pequeñas y medianas empresas ha hecho que el GMF represente un reto en términos de costos para los clientes y la entidad. De igual manera, la adaptabilidad es algo que Bancolombia ha impulsado desarrollado estrategias para minimizar el efecto del impuesto, como el fomento del uso de cuentas exentas del gravamen y la diversificación de medios de pago digitales para reducir la dependencia de transacciones gravadas (Zuleta, 2011).





Por otro lado, BBVA aportando una perspectiva internacional y un perfil financiero más diversificado gracias a su mayor presencia en el mercado mundial, ha gestionado los efectos del GMF en Colombia a través de una estrategia diferente, esto gracias a estar más enfocada a la rápida actualización de su sistema y a la optimización de servicios financieros con valor agregado. Su estrategia se ha basado en la promoción de productos de inversión y manejo de liquidez que permiten reducir la exposición al gravamen, así como la educación financiera para clientes corporativos. Adicionalmente, su presencia global (25 países) le ha permitido ofrecer asesoría en la diversificación de fondos y estrategias fiscales que mitiguen el impacto del GMF en operaciones internacionales (BBVA 2025).

Ahora bien, la comparación entre BBVA y Bancolombia frente al GMF en los años de la reforma desde 2003, evidencia cómo la estructura y estrategia de cada entidad ha determinado su capacidad de respuesta y exponer a nuevos retos ante este impuesto, lo cual analizamos en esta investigación. Mientras Bancolombia ha enfrentado retos en la bancarización y la carga impositiva sobre sus clientes de menores ingresos, BBVA ha aprovechado su enfoque digital y su alcance global para reducir el impacto del GMF en su cartera de clientes. Esto resalta la necesidad de revisar la estructura del GMF y su influencia en la inclusión financiera y la competitividad del sector bancario en Colombia, ya que la factibilidad de adaptación de BBVA no aparece de la nada, esta institución bancaria ya ha utilizado estrategias de adaptabilidad, esto lo podemos asegurar dado a su alta presencia internacional en más de 25 países.

Por ello, resulta pertinente indagar con mayor detalle cómo este impuesto ha influido en los costos operativos y en la productividad de los canales digitales de ambos bancos. Esta exploración dará a comprender mejor las implicaciones del GMF en un entorno de transformación digital acelerada y aportará insumos para futuras discusiones sobre su diseño y aplicación, como, por ejemplo: Entidades financieras, del Estado, académicas y públicas. En este sentido, la investigación se orienta a responder la siguiente pregunta: ¿De qué manera el gravamen a los movimientos financieros en Colombia ha afectado la estructura de costos y la eficiencia de los canales digitales de Bancolombia y BBVA Colombia, en los años de la reforma desde 2003?

Con el fin de dar respuesta a la pregunta planteada, el objetivo general está en analizar la influencia del gravamen a los movimientos financieros en la optimización de costos operativos y la operatividad de los canales digitales de Bancolombia y BBVA Colombia, en los años de la reforma desde 2003. Y





para llevar a cabo esto utilizamos como herramienta y justificación del análisis los siguientes puntos específicos; i) Calcular la afectación en costos, realizando un análisis de tendencia de ambos bancos. ii) . Identificar la eficiencia operativa de los años 2003, 2010 y 2016, en Bancolombia y BBVA Colombia. iii). Plasmar los resultados a través de gráficos de tendencia que faciliten la interpretación de los efectos del Gravamen de movimientos financieros en el sector bancario. iv) Diseñar un cuadro comparativo donde se puedan evidenciar las estrategias competitivas desarrolladas para estabilizar los costes operativos y cumplir con la adaptabilidad de los canales digitales de cada uno de los bancos analizados.

El estudio del gravamen a los movimientos financieros en Colombia es relevante porque nos permite comprender cómo este afecta la estructura de costos y la eficiencia operativa de las entidades bancarias. Roa Iregui (2011) nos indica que, aunque el GMF surgió como respuesta a crisis económicas directamente del Estado, su permanencia ha generado un fuerte impacto en la dinámica financiera tanto de las personas como entidades bancarias, lo que nos hace cuestionarnos acerca de su efecto en el tiempo y la necesidad de realizar un análisis de sus repercusiones. Lozano y Ramos (2020) documentan que este impuesto ha estancado la motivación de la población para utilizar medios regulados para su uso diario y ha afectado la práctica actualmente legal de intermediación financiera. Por este mismo motivo analizar los efectos en dos bancos líderes nos ayudó a identificar estrategias de adaptación ante la carga tributaria.

Desde un enfoque financiero, estudios como los de Jiménez Velásquez y Castro Sandoval (2016) evidencian que las variaciones en la tarifa del gravamen a los movimientos financieros han impactado el "spread bancario" y la rentabilidad de las entidades financieras. En este sentido, comparar Bancolombia y BBVA Nos ayuda a evaluar cómo cada institución se ha adaptado y tanto su estructura de costos como los márgenes operativos se moldearon para mitigar estos efectos. Galindo y Majnoni (2006) destacan que la persistencia del GMF ha generado fenómenos de "des bancarización selectiva", en los que ciertos segmentos de usuarios y corporaciones adoptan estrategias para minimizar el impacto del tributo. Adicional, es de suma importancia dar claridad que la selección de nuestro objeto de estudio tan específico como lo son las instituciones financieras Bancolombia, la cual es una entidad de origen nacional y BBVA de origen extranjero (España), es dado a nuestro enfoque de análisis, ya que se quiso identificar el efecto de esta medida (GMF) de manera nacional e





internacional, verificando sus diferencias en cuestión de implementación de planes de acción, como en reestructura de costos.

A la hora de realizar analizar los datos contemplamos como lo redactó en el estudio Rodríguez (2002) el cual evaluó el impuesto desde una perspectiva tributaria, en donde indicó que tras la implementación en 1993 con una tarifa de 0,2% el recaudo por parte del estado aumentó un aproximado de 0,7% del PIB (Producto interno bruto). Posteriormente en los bancos, según los argumentos de Lozano-Espitia, junto con Vargas-Herrera y Rodríguez-Niño (2015) encontraron que un aumento de un punto porcentual en la tarifa efectiva del GMF incrementaba el margen financiero entre 6 y 9 puntos básicos, en otras palabras, trasladó el impuesto parcial a los usuarios por medio de mayores spreads (comisiones).

En ese mismo sentido, Jiménez Velásquez y Castro Sandoval (2016) encontraron que al analizar los datos entre 2000 y 2014 con un modelo estadístico (modelos de cointegración), el GMF influyó entre un 12% y un 18% en los cambios del margen que los bancos ganan por prestar dinero en corto plazo. También observaron que en años en los que se hicieron reformas como 2000 y 2003 (la tarifa subió hasta el 0,4%) ese margen aumentó temporalmente.

Por otro lado, también hubo visiones o enfoques más generales, como por ejemplo la del investigador Roa Iregui (2011) en su estudio del GMF durante un periodo de crisis económica, dando como conclusión que, aunque este impuesto ayudó a mejorar las finanzas del Estado, también motivó a que algunas personas y empresas dejaran de usar tanto los bancos y el sistema financiero formal. Como consecuencia después de la crisis de finales de los años noventa, el nivel de uso del crédito frente al tamaño de la economía (cartera/PIB) bajó a menos del 25%, lo que muestra un impacto negativo en la utilización del sistema financiero nacional.

Finalmente, Galindo y Majnoni (2006) analizaron información extraída de los bancos y encontraron que cuando aumentan impuestos como el GMF, las personas realizan alrededor de un 8% menos de transacciones electrónicas. También observaron que muchos optan por usar otros medios (como el efectivo) que no estén gravados, y que el impacto no es igual en todos los bancos, sino que varía según su tamaño.





Teniendo en cuenta todo lo mencionado en párrafos anteriores y los cuales dotaron a la presente investigación de sentido al encontrar un interés similar para analizar, se llevó a cabo un cuadro comparativo donde se muestran las estrategias aplicadas por cada banco en períodos de cambio normativos del GMF. Luego, se analizan indicadores financieros. Cada indicador se evaluó según sus resultados, para seguir enriqueciendo la perspectiva. Adicional a esto, se realizará un análisis general para identificar la relación entre el Gravamen a los Movimientos Financieros y los niveles de eficiencia operativa y estructura de costos en Bancolombia y BBVA Colombia, para así cumplir con los objetivos propuestos a la hora de estructurar esta investigación.

Marco teórico

El análisis del sistema financiero colombiano requiere una comprensión integral de múltiples variables que, en conjunto, explican su comportamiento, evolución y desafíos actuales. En este sentido, los aspectos que resaltan según nuestro interés investigativo son: el Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF), la estructura de costos, la digitalización bancaria, las medidas de emergencia fiscal y los indicadores de rentabilidad. Estos no se deben abarcar de manera separada ya que influyen directamente en la eficiencia, competitividad y sostenibilidad de las entidades financieras, las cuales serán nuestro objeto de análisis. A partir de esta perspectiva, la presente investigación busca enriquecer estas temáticas realizando una búsqueda que nos ayude a establecer un desarrollo histórico y cómo se han comportado dado a las transformaciones recientes incentivadas por la tecnología y la regulación.

Gravamen a los movimientos financieros

El análisis del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) requiere en sí una investigación histórica profunda para analizar su trayectoria normativa y conceptual, ya que es fundamental entender su impacto actual en Colombia. Desde una perspectiva asincrónica, el origen y la evolución del gravamen a los movimientos financieros se encuentran atados a una serie de reformas legales que comenzó con su implementación en 1993, estas creadas cada vez buscado estabilizar la economía en distintos momentos de crisis, por esto mismo, este tributo se ha conservado a lo largo de las décadas (Pinillos Villamizar, 2017). Históricamente, el estudio de este gravamen ha transitado desde su concepción como una medida transitoria hacia un análisis de sus efectos estructurales,





particularmente se enfoca a la determinación del poder del efectivo. En este sentido se ha identificado que el GMF es uno de los pilares a la hora de la toma de decisiones, cuando se está debatiendo si incentiva o desincentiva el uso de canales formales (Ariza & Vargas, 2015).

A medida que la investigación sobre el GMF avanzó hacia mediados del 2011 al 2020, la tendencia se centró estudiar como la carga impositiva se desplazaba hasta llegar al consumidor final a través del sistema financiero. Existe evidencia en estudios anteriores los cuales sugieren la existencia de una relación directa entre el impuesto a las transacciones y los márgenes bancarios en Colombia, dando como resultado que el GMF no es neutral, ya que afecta el costo del servicio para el usuario (Lozano-Espitia et al., 2015).

Desde una visión más contemporánea, el GMF se define no solo como un costo transaccional, sino como un factor que reta y altera la estructura de un financiamiento en las organizaciones, por ejemplo en reformas específicas como “la inclusión de los desembolsos a terceros en la base gravable” a partir de 2011, han tenido repercusiones que se manifiestan en un aumento del costo del crédito a muy corto plazo, afectando la gestión de cuentas por pagar y la provisión de liquidez por parte de las empresas (Restrepo et al., 2018). Esta realidad hace resaltar la dependencia entre la política fiscal y la operatividad financiera, donde el impuesto actúa como un eslabón defectuoso en el foco externo, que influye en las decisiones de tesorería.

En esta categoría analítica se muestra una estrecha relación entre la variedad del sector bancario y su capacidad de la fácil adaptación ante un cambio o una ley de política monetaria. La eficiencia y el poder de mercado en las instituciones financieras son indicadores fundamentales cuando vamos a realizar una evaluación de cada banco, verificando la adopción de los efectos generados por este impuesto. De este modo se ve reflejada la relación entre la eficiencia bancaria y el gravamen, la cual da como respuesta que no es uniforme, sino que depende de la robustez y la liquidez de cada entidad (Ortega Londoño, 2018). Así, el GMF se consolida en la actualidad como un elemento que llega a cambiar la forma en la que estaban acostumbrados a afrontar y a generar la eficiencia en los canales financieros, cuya lógica exige adoptar tanto su normativa histórica como sus efectos colaterales en la transmisión del crédito y la liquidez del mercado.





En la actualidad, se ha ampliado la visión que anteriormente se tenía del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF), ya que se ha inclinado también hacia su relación con los procesos de inclusión financiera, eficiencia institucional y transformación del sistema bancario. En algunos estudios más recientes indican que el análisis del sistema financiero colombiano no solo se puede limitar a su estructura tradicional, sino que debe incorporar nuevas formas de intermediación más de carácter social, como lo son las cooperativas financieras y las organizaciones de economía social, ya que estas buscan ampliar la cobertura y mejorar la eficiencia del acceso a servicios financieros, normalmente enfocándose a otro tipo de perfil de usuarios (Galvis Macías, 2024).

Después de analizar el gravamen a los movimientos financieros utilizado como herramienta fiscal y su inmediata implementación en el sistema bancario, es de suma importancia plasmar la evolución y comportamiento a lo largo del tiempo. Por este motivo, la siguiente tabla presenta los antecedentes diacrónicos y sincrónicos utilizados de acuerdo con los hallazgos, su aplicación y enfoque.

Tabla 1.

Síntesis de antecedentes diacrónicos y sincrónicos relacionados con la dimensión Gravamen a los movimientos financieros.

Título	Autor(es)	Revista o tipo	Año	Aporte breve
Financial transaction tax and banking margins: an empirical note for Colombia	Ignacio Lozano-Espitia; Hernando Vargas-Herrera; Norberto Rodríguez-Niño	Ensayos sobre Política Económica	2015	Analiza empíricamente la relación entre el impuesto a transacciones financieras y los márgenes bancarios en Colombia, aportando evidencia sobre cómo el GMF puede trasladarse a márgenes bancarios





Principales determinantes del comportamiento del efectivo en Colombia de 1985 a 2015	ÁM Ariza; CA Vargas	Trabajo académico repositorio institucional	/	2015	Examina determinantes de tenencia de efectivo en Colombia e incluye análisis del impacto del GMF sobre el comportamiento del efectivo en las empresas
Origen y evolución del gravamen a los movimientos financieros	Jesús Alexander Pinillos Villamizar	Gestión (revista)	Libre	2017	Realiza una exploración histórica y conceptual del GMF, revisando leyes, regulación y resultados en distintas implementaciones, útil para contextualizar reformas normativas
Funding Liquidity without Banks Evidence from a Shock to the Cost of Very Short-Term Debt	Felipe Restrepo; Lina Cardona- Sosa; Philip E. Strahan	Journal of Finance (report)		2018	Muestra que la inclusión en 2011 de los desembolsos a terceros en la base del GMF aumentó el costo relativo del crédito muy corto plazo y afectó la provisión de liquidez y el uso de cuentas por pagar por parte de las empresas





Transmission of Monetary Policy and Bank Heterogeneity in Colombia	Carolina Ortega Londoño	Social Science Research Network (SSRN)	2018	Ofrece medidas de eficiencia, liquidez y poder de mercado bancario y muestra heterogeneidad en la transmisión del crédito; esos indicadores sirven para evaluar respuestas bancarias frente al GMF
Cooperativismo financiero: análisis comparativo de la estructura regulatoria de las organizaciones de economía social del sector financiero cooperativo en Colombia y España	Iván Humberto Galvis Macias	<i>Cooperativismo e economía social</i>	2024	Analiza la regulación del sector cooperativo financiero en Colombia, donde el GMF y otras cargas impactan la equidad frente a la banca tradicional.

Nota: construcción propia a partir de la revisión de lectura de "Scispace".

El comportamiento dinámico del gravamen a los movimientos financieros nace a partir de una relación unilateral entre la normativa y su evolución, lo cual hace que sus efectos en la estructura económica del país orienten este análisis. En este contexto, Pinillos Villamizar (2017) nos indica la consolidación de este impuesto permanente, mientras que Ariza y Vargas (2015) muestran que en sí solo la existencia de este incentiva la "desintermediación financiera". A su vez, Lozano-Espitia (2015) expone que el GMF no es neutral, ya que su carga impositiva impacta directamente los costos de las entidades bancarias, lo cual se interpreta desde "la heterogeneidad bancaria" de Ortega Londoño (2018), en el cual lo plantea desde diferentes perspectivas bancarias. Por último y, en consecuencia, Restrepo (2018) concluye que el impacto de este tributo es variable y depende de las condiciones estructurales y operativas de cada entidad.

Estructura de costos





La comprensión de la estructura de costos en el sector bancario colombiano ha evolucionado significativamente a partir de hitos económicos que redefinieron la operatividad de las entidades. Desde una dimensión asincrónica el análisis se observa que tras la crisis de 1999 se evidenció una transformación muy profunda en cuanto a generar ingresos y estructurar su margen de gastos, lo que causó una reestructuración de sus costos para seguir con su fuerte posición en el mercado (Ramírez Vigoya & Cristancho, 2010). Esta evolución nos sugiere una muestra de ineficiencia que persiste en el tiempo y que condiciona los costos operativos a largo plazo. Esto puede significar que el desempeño pasado de una entidad financiera marca la libertad que tendrá en un futuro (Almanza-Ramírez, 2012).

La tendencia corre hacia modelos de análisis más complejos, las cuales rondan fronteras más estocásticas para separar la ineficiencia del azar. Este enfoque estableció una relación directa entre la gestión de riesgos, la cual incluyó el riesgo de crédito, liquidez, mercado y capital, contemplando su impacto directamente en los costos y margen de ganancias de intermediación (Sarmiento & Galán, 2014). Por estos motivos podemos afirmar que los costos no son solo un tema administrativo y no es correcto analizarlos de forma aislada, ya que dependen directamente de los riesgos tanto internos como externos. Por este motivo se indica que la estructura de costos se define como un sistema dinámico donde la eficiencia relativa y los niveles de gastos operativos varían sustancialmente entre las instituciones según su modelo de negocio. La definición actual se entiende que el riesgo influye de forma diferente cuando se tienen variables como: el tipo de banco y su capital (Sarmiento & Galán, 2015). En este sentido, la teoría actual utiliza el análisis no paramétrico para comparar la eficiencia de los bancos, confirmando así que para que un banco sea sostenible su prioridad debe ser la gestión de su estructura de costos (Ortega, 2018).

Así, el análisis de la estructura de costos en el sistema bancario ha evolucionado hacia enfoques dinámicos que superan las limitaciones de los modelos tradicionales de eficiencia estática. Investigaciones recientes destacan que los costos operativos de las entidades financieras no deben entenderse únicamente como un resultado de condiciones estructurales, sino como el producto de un proceso dinámico influenciado por decisiones estratégicas, fricciones de ajuste y cambios en el entorno económico y regulatorio (Almanza Ramírez, 2024). En este sentido, la estructura de costos se configura como una variable dependiente del tiempo, donde las mejoras o deterioros en la eficiencia





se acumulan progresivamente, evidenciando la existencia de inercia organizacional y aprendizaje operativo dentro de las instituciones financieras.

Con el fin de comprender la estructura de costos en el sistema financiero, es necesario diseñar una tabla, en la cual se organicen los elementos que nos dirigieron en la evolución hasta su comportamiento actual. En este sentido, la siguiente tabla presenta una visión comparativa de los factores analizados.

Tabla 2

Síntesis de antecedentes diacrónicos y sincrónicos relacionados con la dimensión Estructura de costos.

Estudio	Método	Año	Periodo	Enfoque en costos
Ramírez Vigoya y Cristancho 2010	Cobb–Douglas y panel de efectos fijos	2010	1995–2008	Analiza retornos a escala y cambios en estructura de costos tras la recesión de 1999
Almanza-Ramírez 2012	Especificación dinámica de ineficiencia	2012	Muestra de diez años (muestra bancaria)	Captura persistencia en ineficiencia que condiciona la evolución de costos operativos
Sarmiento Galán 2014	Frontera estocástica con ineficiencia aleatoria	2014	2002–2012	Analiza cómo riesgos (crédito, liquidez, mercado, capital) impactan la ineficiencia de costos y márgenes
Sarmiento Galán 2015	Frontera estocástica (modelos de eficiencia)	2015	(muestra colombiana)	Evalúa influencia del riesgo en eficiencia de costos y diferencias por tipo de banco
2018 - Ortega	Enfoque paramétrico (eficiencia)	no 2018	1999–2007	Mide eficiencia de costos relativa y niveles de gastos operativos entre bancos





Proaño-Rivera y Fera-Domínguez, "On Net Interest Margins"	Estudio comparativo de márgenes de interés neto 2024 evidencia insuficiente entre países de América Latina	Discute cómo la estructura de costos complica los márgenes financieros, incluyendo alusiones al caso colombiano
--	--	---

Nota: construcción propia a partir de la revisión de lectura de "Scispace".

La estructura de costos en el sistema financiero se puede percibir desde la relación entre la evidencia empírica y los enfoques técnicos, ya que estos buscan entender su dinámica. Ramírez (2012) camina por los caminos técnicos al indicar que la gestión pasada condiciona los costos futuros. Y en esa misma línea, Sarmiento y Galán (2014) plantean que los costos dependen casi exclusivamente de la exposición a riesgos financieros, dependiendo claro de la base que se tenga en las diferentes entidades. Y que se complementa con el enfoque de la eficiencia de costos de Ortega (2018). Por último, podemos concluir que la estructura de costos es dinámica y depende tanto de la gestión interna como externa, debido a la existencia del riesgo.

Digitalización bancaria

La evolución de la digitalización bancaria en el contexto colombiano se ha consolidado a partir de una transición desde el análisis de la adopción del usuario hacia la transformación estructural de los modelos de negocio. En su dimensión asincrónica, identificó que los determinantes operativos y psicológicos facilitaban el uso de la banca en línea, estableciendo factores como la confianza, la usabilidad y la calidad del servicio eran los pilares críticos para fomentar las transferencias y el uso de plataformas digitales (Ecs & Torres, 2015). Esta base permitió que su enfoque evolucionara hasta un ámbito legal y regulatoria, reconoció que se necesitaba de leyes sólidas para incentivar la competencia en los sistemas de pago electrónicos, especialmente para apoyar las microempresas (García Jaramillo, 2019).

Posteriormente, la digitalización dejó de verse únicamente como un canal de servicio para mostrarse en el análisis de la estabilidad macroeconómica nacional. Gracias a los informes sobre el control de la inflación y la gestión de reservas internacionales hoy entendemos como la política monetaria y el entorno económico general ayudan a que el sistema financiero se esté actualizado constantemente (Junta Directiva del Banco de la República, 2022). Esta trayectoria permitió que se pudiera centrar en





como las nuevas tecnologías impulsan la banca digital, porque se facilita su uso y la utilización de estas herramientas nos ayudan a romper barreras para que toda la población tenga acceso al sistema financiero. (Viloria Guevara & Rosas Garnica, 2023).

Bajo una óptica sincrónica, la digitalización se define hoy como un cambio clave en el éxito financiero y los resultados de los bancos. Los estudios de los últimos dos años destacan una competencia directa entre la banca tradicional y los nuevos actores digitales, incentivando la agilidad tecnológica ya que se puede traducir como rentabilidad en las instituciones (Rodríguez Osorio & Perlaza Chamorro, 2026). Por lo tanto, este concepto es hoy el eje principal de la competitividad y la sostenibilidad en el sistema financiero.

Según los conceptos anteriores podemos identificar la evolución y el estado actual del sistema financiero., como por ejemplo conceptos como las herramientas digitales utilizadas por las entidades bancarias, para potenciar la innovación y la relación con los usuarios. Por este motivo, se presenta una síntesis con los principales estudios utilizados.

Tabla 3

Síntesis de antecedentes diacrónicos y sincrónicos relacionados con la dimensión Digitalización bancaria.

Título	Autores			Año	Enfoque
Measurement on Usage of the Internet Banking in Colombia	Fredy Jms	Ecs,	Torres	2015	Analiza los factores (confianza, usabilidad, calidad) que determinan la adopción de la banca en línea y las transferencias.
Mejorando el Sistema de Pago Electrónico para Pequeñas Empresas Colombianas: Perspectiva Legal	Alejandra Jaramillo		García	2019	Análisis legal y regulatorio para fomentar la inclusión financiera y la competencia en pagos electrónicos en Colombia.





Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República	Junta Directiva del Banco de la República (Presidida por José Manuel Restrepo)	2022	Análisis de resultados macroeconómicos del primer semestre de 2022, política monetaria para el control de la inflación y situación de reservas internacionales en Colombia.
Impacto de las nuevas tecnologías en la bancarización digital en Colombia	MM Viloría Guevara; DF Rosas Garnica	2023	Exploración de variables que influyen en la bancarización digital y el papel de las nuevas tecnologías en su difusión en Colombia
Impacto de la digitalización bancaria en la eficiencia operativa y el desempeño financiero: un análisis comparativo entre Nu Colombia y Bancolombia (2024–2025)	B Rodríguez Osorio; MA Perlaza Chamorro	2026	Análisis comparativo sobre cómo la digitalización altera modelos de negocio y afecta eficiencia operativa y desempeño financiero en Nu Colombia y Bancolombia

Nota: construcción propia a partir de la revisión de lectura de "Scispace".

En conclusión, las teorías y normativas que profundizamos permiten analizar como la digitalización bancaria transforma la estructura tradicional del sistema financiero nacional por medio del uso de herramientas tecnológicas cuya orientación es enfocada a la eficiencia operativa. Como lo indicado en los aportes de Viloría Guevara y Rosas Garnica (2023), junto con los informes del Banco de la República (2022) y la perspectiva de Rodríguez Osorio y Perlaza Chamorro (2026), se evidencia que la innovación digital reestructura los modelos de negocio bancarios y ayuda a mantenerse actualizada frente a las presiones impuestas en el entorno económico global.

Medida de emergencia fiscal

El estudio de las medidas de emergencia fiscal en Colombia se articula, desde una perspectiva asincrónica, a través de los procesos de ajuste estructural que han respondido a periodos de inestabilidad económica profunda. Históricamente, el análisis se ha centrado en evaluar la legitimidad democrática y la participación ciudadana dentro de los acuerdos de ajuste financiero, como el suscrito





con el Fondo Monetario Internacional en 1999, subrayando cómo estas medidas de urgencia no solo buscan el equilibrio de las finanzas públicas, sino que generan consecuencias políticas y sociales determinantes para la gobernabilidad del país (Sánchez et al., 2004). Estas ideas nos muestran que los gobiernos no toman la decisión de establecer políticas de emergencia fiscal por nada, estas se abordan cuando el Estado no puede pagar su deuda o hay muy poca liquidez. En Latinoamérica, este tipo de estrategias no son muy fáciles de sobrellevar, ya que es muy probable que se sienta como un golpe fuerte y lo en realidad significativo es que la probabilidad de que se haga una reforma profunda es muy alta. (Hallerberg & Scartascini, 2011).

Los estudios más recientes indican que los programas de estabilidad tienen que ser sostenible a lo largo del tiempo, cuyos ajustes y estrategias sean a largo plazo. La academia advierte que muchas de estas reformas fallan porque muestran inconsistencias, como por ejemplo los hallazgos de contradicciones, suelen solucionar solo conflictos temporales y no hacer planes de acción para respaldar el recorte de gastos, cuya afectación las sienten directamente las personas y las empresas. (Marzo & Mori, 2012). En conclusión, esto nos enseña que las medidas de emergencia no deben ser para algo momentáneo o dejando solo esta medida como la solución permanente a diferentes condiciones sistematizados y anclados a otras problemáticas. Para que un país sea solvente y resista crisis, las estrategias que se incorporen al ámbito legal y estructural deben estar pensadas para ser atemporales. De la misma forma, otros autores definen la medida de emergencia fiscal como “un botón de auxilio” ya que es utilizada cuando no hay muchas opciones y se enfrenta una crisis grave, como una herramienta jurídica o constitucional (Caicedo Gómez, 2021).

Desde una perspectiva reciente, las medidas de emergencia se han redefinido como la herramienta para actuar rápido ante la incertidumbre. Un claro ejemplo fue durante la pandemia del COVID-19, ya que el Gobierno aprobó normas aceleradas que cambiaron la forma en la que conocíamos la economía, todo para “no frenar el país” se crearon leyes urgentes que minimizaron los impuestos, congelaron plazos legales y movieron todos los trámites a internet (Gutiérrez Sánchez, 2024).

Las investigaciones aplicadas se anteceden sobre las medidas de emergencia fiscal, las cuales permiten comprender cómo las crisis económicas y financieras son la base fundamental de la creación de leyes que buscan estabilizar las finanzas públicas. A continuación, se presenta una síntesis de los principales antecedentes utilizados para darnos un marco nacional o en su defecto de Latinoamérica.





Tabla 4.

Síntesis de antecedentes diacrónicos y sincrónicos relacionados con la dimensión medida de emergencia fiscal.

Revista	Autor(es)	Año	Título del artículo	Enfoque principal y hallazgos
Revista estudios Socio-Jurídicos	Carlos Sánchez, Ariel Rodríguez Naranjo, Erick Galves, Rincón y Cárdenas y Edilberto Peña González*	2004	Consensos, participación ciudadana y ajuste estructural de las finanzas públicas en Colombia 2003 - 2002	Analiza el proceso de ajuste estructural de las finanzas públicas en Colombia (2003–2002), evaluando la legitimidad democrática, la participación ciudadana y las consecuencias políticas del acuerdo extendido con el Fondo Monetario Internacional en 1999
Social Science Research Network	Hallerberg, Mark; Scartascini, Carlos	2011	Economic Crisis and Fiscal Reforms in Latin America	Analiza cómo las crisis influyen en las reformas fiscales y sugiere que las crisis de deuda las impulsan, mientras que las bancarias pueden reducir esa presión.
Social Science Research Network	Federica Marzo y Hideki Mori	2012	The role of fiscal policy in sustainable stabilization Evidence from Latin America	Analiza programas de estabilización fiscal y destaca que su fracaso suele deberse a políticas inconsistentes, dependencia de factores temporales y falta de reformas fiscales y estructurales.





insufficient evidence	Ana Xiomaryz Caicedo Gómez	2021	Principales medidas de gasto público en Colombia adoptadas en el estado de emergencia económica, social y ecológica implementado por el Decreto Legislativo 417 de 2020	Presenta una descripción y un análisis jurídico-constitucional de las principales medidas de gasto público aprobadas bajo el Decreto 417 de marzo de 2020 para afrontar la emergencia sanitaria y sus efectos económicos
Cooperativismo e economía social	Itzel Estefanya Aquino Macías	2024	Cooperativismo financiero: análisis comparativo de la estructura regulatoria de las organizaciones de economía social del sector financiero cooperativo en Colombia y España	Propone ajustes regulatorios que modificarían la supervisión y la capacidad de las cooperativas para enfrentar crisis económicas.

Nota: construcción propia a partir de la revisión de lectura de "Scispace".

Las teorías y normativas analizadas nos ayudan a entender la emergencia fiscal como una forma en que los gobernantes responden frente a una crisis económica. Según los aportes de marzo y Mori (2012) y Caicedo Gómez (2021) podemos indicar que estas medidas no solo buscan solucionar problemas inmediatos, sino a que se puedan establecer como una estrategia cuyos efectos sigan influyendo en el funcionamiento y la eficiencia del sistema monetario.

Indicadores de rentabilidad y estabilidad

El análisis de la rentabilidad y la estabilidad bancaria ha transitado desde una evaluación centrada en la eficiencia de escala y la concentración del mercado hasta una visión integrada por la transformación digital. Históricamente, al estudiar nuestra región (Latinoamérica) podemos indicar que la relación del tamaño de las entidades bancarias y sus resultados financieros es un análisis que se debe realizar, para lograr identificar la eficiencia de este. En los momentos más complicados, se debe analizar con mayor rigor la capacidad que se tiene como entidad financiera la capacidad de ser eficientes en cuanto a los gastos en comparación con los beneficios y contemplar la supervivencia institucional (Tabak et al., 2011).





Con el avance de la tecnología, las investigaciones se debían actualizar y añadir a su análisis otros canales, como los puntos de venta (POS), el sistema USSD y la banca web, influía en el rendimiento de los activos (ROA). Aunque los primeros resultados en los mercados mostraron una respuesta levemente positiva, de igual forma este estudio de las variables anteriormente mencionadas, ayudó a explicar todo con respecto a los nuevos medios que la tecnología emergente ofrece y nos dice que son de peso para que los bancos funcionen de forma estable (Chukwu et al., 2022).

En un análisis un poco más reciente, para entender las ganancias de un banco es necesario analizar el impacto de las “Fintech” y el uso masivo de pagos digitales. Este nuevo escenario ha traído riesgos, obligando a los bancos a buscar un equilibrio cuidando que su rápido crecimiento no ponga en riesgo sus indicadores, los cuales suelen ser de los más sólidos del mercado (Szabo Vásquez, 2023). Los estudios más recientes ven que la eficiencia no es concepto que se basa en una variable, sino en un proceso que comienza desde la atracción de clientes, hasta la generación de utilidades. Gracias a modelos de análisis avanzados, se comprobó que, tras la evolución de los pagos, ahora realizados por medio de los móviles, se han tenido que cambiar las métricas del análisis y los bancos debieron reinventar su forma de medir sus ganancias (Phung et al., 2024).

Finalmente, la definición actual de los indicadores de rentabilidad y estabilidad establecen que la conexión es precisa, entre más usuarios utilicen los canales digitales, suben más las ganancias económicas de las entidades financieras. La relación entre las teorías de eficiencia y los resultados financieros comprueban que la banca móvil y utilizando el internet, genera beneficios reales, desplazando en definitiva los antiguos modelos basados exclusivamente en la atención presencial (Zengin, 2024). De esta manera, se concluye que un banco no puede ser estable si depende únicamente de un aspecto, pero aún más si es totalmente de la solidez de los canales digitales. La tecnología ya no tiene un valor agregado, es un factor fundamental que garantiza la permanencia de las utilidades y que el negocio tenga la capacidad de sostenerse durante el tiempo.

A continuación, se presenta una tabla cuya intención es identificar la evolución teórica y empírica de algunas variables anteriormente analizadas en contextos financieros. Estos antecedentes nos permiten comprender cómo los indicadores han sido utilizados para observar cómo se comporta el desempeño, la sostenibilidad y la solidez de las empresas.





Tabla 5.

Síntesis de antecedentes diacrónicos y sincrónicos relacionados con la dimensión Indicadores de rentabilidad y estabilidad.

Título	Autores	Año	Revista y año	Enfoque
Profit, Cost and Scale Efficiency for Latin American Banks: Concentration-Performance Relationship	Benjamin M. Tabak; Dimas M. Fazio; Daniel O. Cajueiro	2011	Research Papers in Economics,	Evaluación empírica (495 bancos, 2001–2008) de eficiencia en costos y beneficios y eficiencia de escala en bancos latinoamericanos, aportando referencia sobre indicadores de rentabilidad que contextualizan efectos de la digitalización
Effects of Digital Banking on The Performance of Commercial Banks in Nigeria 2010 -2019	Chukwu, Kenechukwu Origin ,Molokwu, Samuel Rapuluchukw	2022	International journal of multidisciplinary research and analysis	Aplica el enfoque ARDL para medir efectos de POS, USSD y web banking sobre ROA, hallando efectos positivos, pero estadísticamente insignificantes y discutiendo implicaciones para la estabilidad operativa
The rise and impact of Fintech in Latin America	Jorge Eduardo Szabo Vásquez	2023	Fintech (FMI) notes	Revisión macro y análisis con datos país-y-banco que examina el crecimiento de fintech, volúmenes de pagos digitales, adopción de usuarios y efectos sobre competencia e inclusión financiera, además de riesgos para la estabilidad





Mobile payment-banking efficiency nexus—A concise review of the evolution and empirical exploration of the Taiwan banking industry	Manh-Trung Phung, Chen-Yu Kao, Cheng-Ping Cheng, Y. L. Liu, Lien-Wen Liang	2024	Journal of infrastructure, policy, and development	Analiza la eficiencia bancaria en dos etapas (rentabilidad y marketability) mediante un modelo Network DEA y evalúa el impacto de los pagos móviles sobre eficiencia y métricas de rentabilidad de bancos
Unraveling the nexus between digital banking transactions and bank profitability insights from turkey's deposit banks	Bekir Zengin	2024	Revista de Studii Financiare	Estima por OLS la relación entre transacciones digitales (internet y móvil) y el beneficio neto, reportando efectos positivos de las transacciones digitales sobre la rentabilidad bancaria

Nota: construcción propia a partir de la revisión de lectura de "Scispace"

Los aportes teóricos analizados nos muestran que la rentabilidad y la estabilidad financiera se encuentran directamente relacionados con la eficiencia operativa, la inclusión financiera y los avances tecnológicos. Por lo tanto, la competencia "Fintech" y el crecimiento de las transacciones digitales influyen en la capacidad de las entidades tanto bancarias como empresariales del día a día.

Marco metodológico

Con el fin de responder ante los objetivos planteados, se define aquí la estructura lógica del proceso investigativo, abarcando desde la delimitación de la población y muestra hasta las herramientas estadísticas y documentales empleadas. Este ayuda a que los resultados obtenidos sean reproducibles, verificables y alineados con los estándares de investigación vigentes.

Este estudio se fundamenta en el paradigma pospositivista, dado a que la visión que se desea es objetiva y facilita realizar la verificación de los hechos, según Popper (2002) Contemplando la realización de la metodología la investigación se define como un diseño no experimental de corte





longitudinal ya que se realiza el análisis de series de tiempo, que abarcan desde 2003 hasta la última actualización de la ley 633 de 2000. De igual forma para fortalecer la investigación tiene un alcance comparativo entre las dos entidades bancarias utilizadas como objeto de estudio, el cual busca establecer diferencias y contrastes significativos entre el desempeño de Bancolombia y BBVA Colombia. Al tratarse de un diseño no experimental es importante aclarar que el estudio se limita a la observación y análisis de datos, sin la manipulación de variables financieras reales. Como tampoco hay inconvenientes de consideración ética ya que solo se utilizarán datos para análisis independiente.

El enfoque metodológico de este trabajo es mixto, ya que juega entre elementos cuantitativos y cualitativos con el fin abordar un análisis lo más completo posible de los efectos del GMF en la estructura de costos y la digitalización de Bancolombia y BBVA Colombia. Por este mismo motivo, la metodología cuantitativa se utilizó para analizar datos numéricos relacionados con los costos y la eficiencia operativa, utilizando indicadores financieros. Para la recolección de datos nos basaremos en los estados financieros de Bancolombia y BBVA en los periodos de reforma desde 2003. Esto permitirá medir y cuantificar variables.

Con el propósito de garantizar la validez de los métodos de análisis y las estrategias de recolección de información, se recurre a la evaluación de un profesional en administración con experiencia en análisis de situación bancaria, quien revisa la consistencia y pertinencia de los procedimientos metodológicos aplicados en la investigación. El cual nos brindó las siguientes retroalimentaciones:

Tabla 6.

Matriz operativa del análisis preliminar.

Propuesta	Criterio del experto
Indicador de cambio porcentual.	Es óptimo y la información es accesible.
Indicador de variación de cuentas exentas.	La información puede ser de registro interno, pero es necesario para la validación de los conceptos, por lo que se podría realizar utilizando las variables: Ingresos por comisiones, dividido por los depósitos totales.
Indicador de costo por transacción digital.	La información no suele ser de uso público, se sugiere el indicador de variación porcentual de costo.
Indicador de número de transacciones por usuario digital, promedio.	El resultado podría decirse que es ambiguo, se sugiere utilizar el indicador de eficiencia contemplando los gastos e ingresos operativos.



**Indicador de usuarios digitales.**

Dadas las recomendaciones anteriores y los cuatro indicadores validados este en específico no es necesario, ya que este sería redundante.

Nota: Elaboración propia.

Según lo observado en la matriz, se tuvo en consideración el criterio del administrador experto y se analizó los siguientes indicadores, acompañados por carácter práctico de su fórmula:

- **Cambio porcentual**

Se utiliza para medir el aumento o disminución de una variable entre dos periodos, también sirve para realizar comparaciones temporales y analizar comportamientos financieros. En este caso, medimos el cambio en el periodo anterior al actual de las comisiones que ingresan a determina banca. Su fórmula es la siguiente:

Cambio porcentual

$$= \frac{\text{Comisiones año actual} - \text{Comisiones año anterior}}{\text{Comisiones año anterior}} \times 100$$

- **Variación de costos**

Se utiliza para medir los cambios en los costos sean operativos o administrativos, se halla analizando un periodo anterior con el actual. Lo cual, nos ayuda a determinar el control que una organización está ejerciendo. Su fórmula es:

Variación % de costos

$$= \frac{\text{Costo Periodo actual} - \text{Costo periodo anterior}}{\text{Costo periodo anterior}} \times 100$$

- **Eficiencia**

Mide qué tan bien una empresa utiliza sus recursos para generar resultados y controlar los gastos operativos frente a los ingresos. Su fórmula es:

$$\text{Eficiencia} = \frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Ingresos operativos}}$$





- **Ingresos por comisiones**

Estos ingresos representan los recursos obtenidos por el cobro de servicios como transferencias, manejo de cuentas, tarjetas, créditos, entre otros. Se utiliza para evaluar la diversificación de los ingresos. Su fórmula es:

$$\frac{\text{Ingresos por comisiones}}{\text{Depósitos totales}}$$

Para dar precisión y veracidad a los resultados que busca tener los objetivos planteados, se llevó a cabo la reestructuración de los instrumentos de análisis, ya que algunas variables no se encontraban con facilidad en documentos de acceso público sino internos como por ejemplo “transacciones” para poder medir el éxito digital. Sin embargo, se contó con las apreciaciones externas para así convertir nuestro enfoque a uno tangible y manejable.

Por otro lado, la metodología cualitativa en esta investigación se centra en la exploración documental de las estrategias y decisiones adoptadas por Bancolombia y BBVA en respuesta al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF). Esto implica la recopilación y el análisis de documentos estratégicos de los bancos (informes anuales).

La investigación emplea un muestreo no probabilístico por conveniencia. Esta elección se fundamenta en la viabilidad técnica de la investigación, dada la disponibilidad y el libre acceso a las series de datos financieros históricos de ambas entidades según la Ley 45 de 1990, lo que garantiza la integridad y profundidad del análisis longitudinal propuesto.

La muestra de la presente investigación se estructuró en dos componentes complementarios. En primer lugar, se llevó a cabo un análisis de comunicados oficiales emitidos por ambas entidades, también de acceso público, con el propósito de examinar, desde una perspectiva institucional, por lo que no está determinada la cantidad. Para ello, se emplearon como categorías de análisis o códigos de búsqueda los siguientes ejes temáticos: Gravamen a las transacciones financieras, Transformación digital o canales electrónicos y Comisiones.

La matriz de análisis que se utilizó para analizar los hallazgos correspondientes a cada variable por banco se realizó utilizando el software Excel, cuyo prototipo es el siguiente:





Tabla 7.

Matriz de análisis cuantitativa

Categoría de análisis	Informe 2003	Informe 2010	Informe 2016
Gravamen a las transacciones financieras			
Transformación digital			
Comisiones			

Nota: Elaboración propia.

En segundo lugar, se realizó la recolección de información financiera de carácter público, mediante la revisión de estados de resultados y sus respectivos anexos, con el fin de identificar y sistematizar las variables de estudio. En total, se analizaron 6 registros correspondientes a los años 2003, 2010 y 2016, de los cuales tres pertenecen a Bancolombia y tres a BBVA Colombia; estos datos fueron posteriormente procesados a través de indicadores financieros para evaluar su comportamiento.

Con los datos obtenidos a partir de los indicadores financieros, se realiza una matriz de análisis horizontal que permite identificar variaciones, tendencias y cambios relativos a lo largo de los periodos estudiados. Este análisis se complementa con la construcción de una línea de tiempo, con el propósito de contextualizar los resultados en función de eventos relevantes y facilitar una interpretación más integral de la evolución de las variables en el tiempo. Como el prototipo creado en Excel, por ejemplo:

Tabla 8.

Matriz de análisis cualitativo

Cambio porcentual	Millones	
Año	Bancolombia	BBVA
2003		
2010		
2016		

Nota: Elaboración propia.





Análisis y discusión de resultados

Los siguientes resultados se alinean directamente con los objetivos específicos, los cuales se estructuraron en un orden estricto para su correcta interpretación. Para esto en un inicio se desarrolla un análisis horizontal utilizando como variables cuatro indicadores financieros, los cuales nos permiten identificar tendencias y variaciones que ha llevado la adaptación por parte de la banca nacional gracias al cambio de esta estrategia fiscal (GMF), resumiéndose mediante gráficos de tendencia para facilitar su interpretación. Posteriormente, se realiza un análisis histórico y contextual utilizando informes anuales públicos, con el fin de reconocer la perspectiva de ambas entidades frente a los cambios que son provenientes de las prácticas financieras impuestas por la nación.

Cambio porcentual

Para la composición de este indicador se analizó las comisiones registradas en los informes correspondientes de cada entidad, con el fin de hallar la variación entre el periodo anterior y el actual. Siguiendo con el prototipo y las tablas de desarrollo, donde se utilizaron cuentas como “Comisión y honorarios” y “Comisiones y servicios” nota 24 en Bancolombia. Por otro lado, en BBVA Colombia “Comisiones” nota 30.

Tabla 9.

Resultados del indicador de cambio porcentual.

Periodos		Comisiones BCL		Comisiones BBVA		Cambio porcentual	
Año anterior	Año actual	año anterior	año actual	año anterior	año actual	Bancolombia	BBVA
2002	2003	\$ 227,150	\$ 287,570	\$ 98,970	\$ 98,299	27%	-1%
2009	2010	\$1,059,432	\$1,145,606	\$ 300,726	\$ 290,588	8%	-3%
2015	2016	\$1,934,315	\$2,790,557	\$ 389,214	\$ 434,310	44%	12%

Nota. Adaptado de *Informes y Balance 2003, Informe 2010: Gestión Empresarial e Informe de Gestión Empresarial 2016*, por Bancolombia. Y Adaptado de *Informe Anual (2003, 2010, 2016)*, por BBVA Colombia. Unidad de medida. Millones de pesos colombianos.

En este indicador podemos observar que Bancolombia crece 27%, mientras que BBVA cae cerca de -0,7%. En el 2010, Bancolombia crece nuevamente alrededor de 8% y BBVA registra una caída del -3,4%. En el 2016 ambos crecen, pero es notorio que Bancolombia lo hace con más posicionamiento, cerca de 44% frente al 12% de BBVA. Esto sugiere que Bancolombia tuvo una sólida capacidad de





incrementar sus ingresos gracias a acciones como tener un porcentaje de ganancia por las transacciones en los periodos observados.

Variación de costos

La estructura de este indicador se analizó con más precisión en los estados de resultados, los cuales se encontraban en los informes financieros de cada entidad siguiendo con la utilización de cuentas provenientes a su diferente composición, por ejemplo cuando se encontraban concentrados en una sola cuenta como “Gastos operacionales directos” o la suma de “Egreso por intereses de pasivos a costo amortizado”, “Egreso por intereses de acciones preferenciales”, “Provisión por deterioro de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neta” y por último “Egresos por comisiones y otros servicios”.

Tabla 10.

Resultados del indicador de variación de costos.

Periodos		Costo BCL		Costo BBVA (Millones)		Variación de costos	
Año anterior	Año actual	Año anterior	Año actual	Año anterior	Año actual	Bancolombia	BBVA
2002	2003	\$ 864,198	\$ 663,508	\$ 230,702	\$ 192,955	-23%	-16%
2009	2010	\$5,961,747	\$7,717,181	\$ 903,882	\$ 450,362	29%	-50%
2015	2016	\$4,831,034	\$7,786,971	\$1,285,648	\$2,279,666	61%	77%

Nota. Adaptado de Informes y Balance 2003, Informe 2010: Gestión Empresarial e Informe de Gestión Empresarial 2016, por Bancolombia. Y Adaptado de Informe Anual (2003, 2010, 2016), por BBVA Colombia. Unidad de medida. Millones de pesos colombianos.

Podemos observar que en el 2003 ambos bancos redujeron costos, lo cual a simple vista es positivo, pero Bancolombia redujo más, ya que el resultado arrojó un -23% frente al -16% de BBVA. En el 2010 hay un cambio notable, esto dado a que Bancolombia aumenta sus costos con un 29%, mientras que BBVA los reduce con fuerza en -50%. En 2016, los costos subieron para ambas entidades, pero es notable que BBVA aumenta más con 77% frente al 61% de Bancolombia. Esto en conjunto nos hace cuestionarnos si hay algún ganador, pero lo que nos arroja el análisis de este indicador es que ambas entidades muestran una gestión volátil de su estructura de costos.

Ingresos por comisiones

Este indicador busca hallar qué tanto dependen los ingresos operativos de los ingresos por comisiones, para lograr esta comparación de una forma estructurada y objetiva se utilizaron los





misimos datos que encontramos en las cuentas de las comisiones actuales, pero por otro lado, los ingresos operativos en algunos estados de resultados como el de Bancolombia 2016 y en los de BBVA no se encontraron resumidos en una sola cuenta, por lo que fue necesario realizar la suma de las cuentas “Total intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero” y “Ingreso por comisiones y otros servicios” en Bancolombia. Y en BBVA las cuentas “Total ingresos por intereses” y “Total de ingresos diferentes a los intereses” visualizados en la nota 30 de los estados de resultados.

Tabla 11.

Resultados del indicador de Ingresos por comisiones.

Periodos	BCL		BBVA		Ingresos por comisiones	
	Año actual	Ingresos por comisiones	Ingresos operativos	Ingresos por comisiones	Ingresos operativos	Bancolombia BBVA
2003	\$ 287,570	\$ 1,718,595	\$ 98,299	\$ 1,032,312	17%	10%
2010	\$1,145,606	\$ 11,149,631	\$ 290,588	\$ 3,946,062	10%	7%
2016	\$2,790,557	\$ 13,043,491	\$ 434,310	\$ 11,200,590	21%	4%

Nota. Adaptado de Informes y Balance 2003, Informe 2010: Gestión Empresarial e Informe de Gestión Empresarial 2016, por Bancolombia. Y Adaptado de Informe Anual (2003, 2010, 2016), por BBVA Colombia. Unidad de medida. Millones de pesos colombianos.

Analizando el indicador en el 2003 Bancolombia crece un 17% en comisiones, mientras que BBVA crece un 10%. En 2010, Bancolombia subía un 10% frente al 7% de BBVA. En el 2016, Bancolombia no deja de llevar la delantera con 21%, y destaca BBVA por su la caída al llegar al 4%. Esto muestra que Bancolombia tuvo un mejor manejo de la monetización de servicios financieros distintos de los tradicionales. Es una señal que nos permite hacer un análisis positivo porque las comisiones son reflejo de la diversificación de ingresos y demuestra mayor estabilidad.

Eficiencia

Este último indicador nos ayuda a tener una mirada divergente de la situación financiera en la que se encontraban ambas entidades en los periodos observados. Sin embargo, es importante aclarar que se utilizaron cuentas únicamente operativas, tanto en los gastos como en los ingresos, en Bancolombia normalmente hallados en las notas 27 y 28, asimismo en BBVA los encontramos concentrados en la cuenta “Gastos operativos”.





Tabla 12.

Resultados de la eficiencia operativa.

Periodos	BCL		BBVA		Eficiencia	
Año actual	Gastos operativos	Ingresos operativos	Gastos operativos	Ingresos operativos	Bancolombia	BBVA
2003	\$ 663,508	\$ 1,718,595	\$ 663,105	\$ 1,032,312	39%	64%
2010	\$2,119,156	\$ 11,149,631	\$2,216,304	\$ 3,946,062	19%	56%
2016	\$4,415,175	\$ 13,043,491	\$6,171,784	\$ 11,200,590	34%	55%

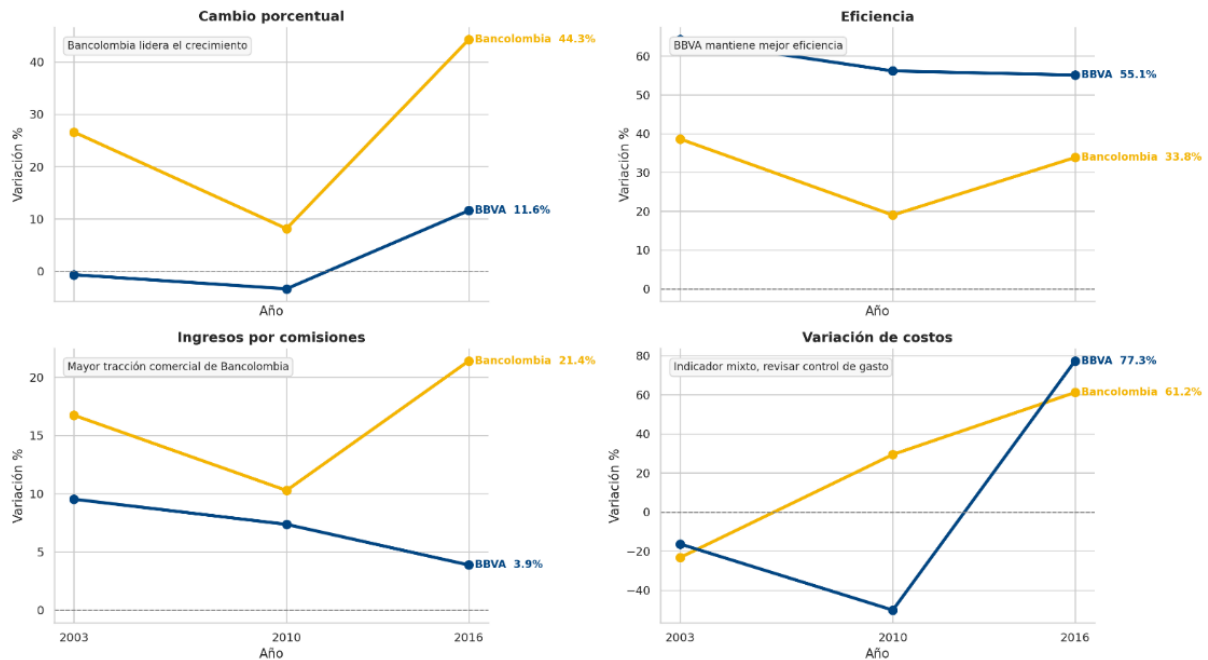
Nota. Adaptado de *Informes y Balance 2003, Informe 2010: Gestión Empresarial e Informe de Gestión Empresarial 2016*, por Bancolombia. Y Adaptado de *Informe Anual (2003, 2010, 2016)*, por BBVA Colombia. Unidad de medida. Millones de pesos colombianos.

Según los datos hallados, en el 2003 Bancolombia registró el 39% y BBVA el 64%. En el 2010 Bancolombia 19% y BBVA 56%. En el año 2016 Bancolombia 34% y BBVA un 55%. Este indicados nos puede mostrar dos perspectivas; la primera, podemos utilizar la medición de estas variables como una razón de eficiencia operativa (siguiendo el objetivo propuesto) y este nos diría que BBVA muestra valores con una consistencia superior. Pero también según lo hallado, podemos indicar que, aunque Bancolombia crece más, BBVA nos evidencia una operación más disciplinada u optimizada. A partir del conjunto de los cuatro (4) indicadores analizados, podemos evidenciar que Bancolombia presentó un notablemente superior desempeño financiero global, explicado en su crecimiento y su capacidad de generar nuevos ingresos, mientras que BBVA Colombia se destaca por una gestión consiente de la eficiencia operativa. Lo cual podremos apreciar con mayor facilidad en los siguientes gráficos de tendencia:



**Gráfico 1.**

Tendencia de los indicadores financieros

*Nota: de construcción propia a partir de la IA "Julius".*

Los resultados obtenidos se relacionan con diversos antecedentes ya profundizados en la investigación, ya que sus fundamentos teóricos se desarrollan en el mismo ambiente financiero. En primer lugar, podemos comparar nuestro estudio de estructura de costos e ingresos en Bancolombia con el trabajo de Tabak et al. (2011) el cual lo propuso desde una visión globalizada, ya que este se sostiene en afirmar que la rentabilidad bancaria está directamente relacionada con la eficiencia, su estructura operativa y la expansión de las entidades. Adicional, contamos con la una afirmación bastante ligada a nuestra perspectiva al encontrar la investigación de Phung (2024), el cual plantea que el correcto estudio de estas variables debe ser desde una doble dimensión, aspecto que encontramos en nuestra investigación, gracias al contraste entre Bancolombia y BBVA Colombia.

De igual forma, otros resultados que presentan un interés en identificar efectos del entorno financiero son los planteamientos de Zengin (2024) y Szabo Vásquez (2023), al evidenciar que este entorno contemporáneo vincula la rentabilidad, la estabilidad y las diferentes dinámicas de transformación digital, esto gracias a sus intentos constantes de adaptabilidad institucional. Sin embargo, es importante mencionar que hay una diferencia, porque mientras los estudios indican que el principal





efecto es el de la digitalización sobre la rentabilidad bancaria, nuestros resultados se centran en analizar que el desempeño financiero puede ser el eje de fortalezas diferenciadas entre crecimiento y eficiencia operativa.

Finalmente, cuando analizamos los comportamientos de las “comisiones netas”, vemos que se reflejan en los ingresos los cuales estuvieron inicialmente protegidos por el uso de sus filiales fiduciarias y de valores. Sin embargo, en el año 2016 esta tendencia se vio afectada por el impacto macroeconómico de la desvalorización del peso. De esta forma BBVA Colombia debió realizar cambios urgentes en la “observancia técnica” del gravamen, la adaptación digital y un modelo de comisiones que debió asimilar la presión impuesta por tendencias cambiarias y fiscales del país.

Con el objetivo de identificar la perspectiva institucional correspondiente a cada entidad bancaria propuesta para el análisis de dinámicas del sector, los hallazgos se organizaron siguiendo las directrices de la matriz prototipo que se esclareció en la metodología, se siguió con el orden cronológico en función de las tres variables. Para facilitar la comprensión y el análisis individual se realizó una matriz por Bancolombia y otra por BBVA Colombia, las cuales se detallan a continuación.

Tabla 13.

Matriz de análisis conceptual de Bancolombia.

Categoría de análisis	Informe 2003	informe 2010	informe 2016
Gravamen a las transacciones financieras	"Aunque conscientes de que la estabilidad financiera depende de la política fiscal, en relación con el gravamen a las transacciones financieras esperamos que la transitoriedad anunciada por el Gobierno se cumpla, para eliminar los muy nocivos efectos de este tributo sobre el funcionamiento de nuestra economía."	"Se reglamentó una eliminación gradual al Gravamen de Movimientos Financieros, GMF, de la siguiente forma: al 2X1.000 en 2014-2015 a 1X1.000 en 2016-2017 y desde 2018 a cero. El 25% del recaudo percibido por 4X1.000 entre 2012 y 2013, se destinará al Fondo de Calamidades para atender los desastres	"Por su parte, los gastos generales presentaron un aumento de 6,6%, principalmente por el incremento generalizado en egresos por honorarios, mantenimiento, reparaciones y pago de impuestos (Industria y Comercio y GMF)."





		ocasionados por la ola invernal."	
Transformación digital	"Hoy más del 78% de las transacciones de los clientes de BANCOLOMBIA se realizan a través de los canales electrónicos, lo que es un indicativo de la confianza y seguridad que brindan estos sistemas."	"El Global Finance reconoció a la Sucursal Virtual Personas y a la Sucursal Virtual Empresas como la mejor banca en Internet de Colombia."	"En 2016, logramos que el 68% del total de las transacciones monetarias y no monetarias en Colombia ocurriera a través de canales como las sucursales virtuales, nuestras App, Ahorro a la Mano y otros canales."
Comisiones	"Las comisiones netas se incrementaron en 23.9%. Se destaca también la dinámica positiva presentada por los dividendos recibidos de nuestras filiales y demás inversiones que aumentaron por encima del 82%."	"Las comisiones netas aumentaron 4,4% anual frente a un crecimiento de 13,5% en 2009. Los principales ingresos estuvieron asociados a los negocios de: tarjetas, servicios bancarios, pagos y recaudos, así como a negocios fiduciarios."	"Las comisiones netas crecieron \$326 mil millones (16,4%) principalmente por servicios bancarios, tarifas de aquerencia y cuotas de manejo, representando el 86% del incremento."

Nota: construcción propia a partir de "Excel". Adaptado de *Informes y Balance 2003, Informe 2010: Gestión Empresarial e Informe de Gestión Empresarial 2016*, por Bancolombia.

La matriz anterior nos permite realizar un análisis longitudinal unificando las variables establecidas y poder tener el valor de peso para afirmar que el gravamen de movimientos financieros no solo fue un factor externo, sino que fue un eje significativo en el cual se evidenciaron estrategias operativas y financieras de Bancolombia 2003 y 2016.

Lo podemos evidenciar a la hora de prestar nuestra atención en la resistencia institucional hacia la compresión del costo operativo; inclusive en el año 2003 la entidad realizó abiertamente una crítica indicando que el impuesto se traducía en "efectos muy nocivos" sobre la economía. En el año 2010 la postura mutó hacia una perspectiva normativa y de mención únicamente para reportes, hasta realizar cambios completamente contrarios y desmeritar la importancia del Gravamen a los movimientos





financieros, ya que en el año 2016 se visualizaban formalmente dentro de los “Gastos generales” y “Egresos por impuestos” de Bancolombia.

Por otro lado, el impuesto fue uno de los factores que impulsó de manera indirecta la transformación digital, ya que se necesitaron tanto estrategias como herramientas tecnológicas y canales digitales, para la implementación en su estructura de costos y su implementación para cuentas exentas del mismo. Finalmente tenemos la evolución del comportamiento de las “comisiones netas” las cuales reflejan la reestructuración de los ingresos para contrarrestar el impacto fiscal y mantener la estabilidad en la rentabilidad. De esta forma se evidencia en el análisis de cómo la organización se transformó desde la fricción del 2003 hasta la aceptación indirecta del 2016.

Una vez abordada la Matriz de análisis conceptual de Bancolombia e identificado su perspectiva moldeada a lo largo los periodos establecidos, corresponde analizar los hallazgos extraídos de informes financieros publicados por BBVA Colombia para establecer sus particularidades en cuanto a tendencia de adaptación.

Tabla 14.

Matriz de análisis conceptual de BBVA Colombia

Categoría de análisis	Informe 2003	informe 2010	informe 2016
Gravamen a las transacciones financieras	"Impuesto a los Movimientos Financieros Otro cambio importante de la reforma, es el incremento de la tarifa del gravamen en los movimientos financieros, el cual pasó del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007."	"LEY 1430 del 29 de diciembre de 2010 - Ley de la Reforma Tributaria. - Dentro de las modificaciones de esta ley, se destaca la eliminación gradual del gravamen a los movimientos financieros (GMF) o cuatro por mil a partir del 2014, la deducción del GMF se incrementa del 25% al 50% a partir del 2013."	"Se mantiene el impuesto al gravamen de los movimientos financieros – GMF del 4 por mil."





Transformación digital	"En 2003 logramos un alto nivel de diferenciación al ofrecerle a los clientes las mejores soluciones a sus necesidades. Con 254 oficinas, 396 cajeros automáticos, la página web, el call center, entre otros canales alternos de atención."	"Creación del área de Canales, Transformación Comercial y Servicio al Cliente, enfocada a continuar con la innovación e implementación de canales alternativos para impulsar la utilización de estos."	"Para guiar este Transformation Journey, BBVA ha definido un nuevo Propósito, que ayudará a sentar las bases de la estrategia del Banco y a la toma de decisiones. El Propósito es por qué y es lo que determina el comportamiento y las decisiones. Nuestro propósito es "Poner al alcance de todas las oportunidades de esta nueva era"
Comisiones	"Ente BBVA Fiduciaria S.A y BBVA Valores S.A El Banco registró ingresos por comisiones por concepto de uso de red por los fondos «FAM» y Fondo Común Especial Efectivo, y por comisiones por concepto de uso de red por los fondos «FONDOLAR» y «FONTESORO» un acumulado de 4,663 m."	"De igual forma el Banco percibió ingresos operacionales por \$607 millones, representados en \$588 que corresponden a comisiones en uso de Red por las Carteras Colectivas "FAM", Efectivo, Plazo y Acciones Nacionales, recibidos de la Fiduciaria y \$18 millones por otros Servicios Bancarios."	"Las comisiones se vieron afectadas durante el año por la devaluación del peso, lo que se reflejó en una disminución del ingreso neto por comisiones del 8,0% al comparar con el cierre del año 2015."

Nota: construcción propia a partir de "Excel", Nota. Adaptado de Informe Anual (2003, 2010, 2016), por BBVA Colombia.

Cuando analizamos la Matriz de análisis conceptual de BBVA Colombia, podemos identificar a simple vista una diferencia con la perspectiva que tuvo en sus inicios Bancolombia, se trata de la postura institucional frente al gravamen de movimientos financieros, ya que BBVA Colombia tuvo una visión





netamente técnica y legalista; en el 2003 se habló del incremento sin tomar ninguna apreciación, en el 2010 se centró en indicar los cambios fiscales que tuvieron como fin reestructurar la ley 1430 de “deducibilidad y desmonte gradual”, y para el 2016 asumió la permanencia del tributo como un condicional fijo.

Es importante recordar que para analizar de manera correcta esta entidad, debemos tener presente que la sucursal de Colombia es solo una de las que se encuentran en 25 países, al ser originario de España. Por lo tanto, sus transformaciones digitales hacen valor a la diversificación de los canales alternativos en el 2003 (oficinas y web) y de la implementación orgánica de los canales digitales del 2010, consolidando el 2016 con la bienvenida a la creación de su estrategia “*Transformation Journey*” dirigida para redefinir la era digital.

Para sustentar lo anteriormente observado con respecto a la variable “Gravamen a los movimientos financieros” encontramos estudios que lo incluyen como parte de su estructura como los de Lozano-Espitia (2015), Galindo y Majnoni (2006), y Jiménez y Castro (2016), los cuales señalan que las leyes tributarias y fiscales pueden afectar los márgenes, comportamiento financiero y estructura bancaria. Pese a esto, en nuestra metodología observamos que, aunque los indicadores financieros permiten hallar señales del efecto que tiene el comportamiento financiero al exponerlo a cambios impuestos por la nación (como lo es el GMF), no constituyen ser una evidencia causal directa de esta adaptación ante la regulación. Por eso mismo es necesario realizar el análisis a las notas, estrategias, en sí a las perspectivas que se hacen ciegas ante resultados cuantitativos.

Conclusiones, recomendaciones e implicaciones

Mediante la apreciación cuantitativa de los cuatro indicadores financieros seleccionados se demostró que, aunque los periodos analizados presentaran una perturbación en sus estructuras con respecto a su tendencia este tributo no era únicamente el responsable de su comportamiento, ya que con el tiempo las entidades pudieron agrupar distintos conceptos y realizaron movimientos entre cuentas que a lo largo nublo su afectación individual.

Aun así, la metodología nos facilitó el poder apreciar dos perspectivas con respecto a los resultados hallados. Por un lado, evidenciamos que Bancolombia logró un desempeño global exponencialmente superior al utilizar la estrategia de mitigar el impacto fiscal por medio del crecimiento y la diversificación





de sus ingresos, utilizando las comisiones como un conjunto de palancas. Por otro lado, gracias a los datos resultado del análisis de BBVA Colombia podemos decir que su estrategia se basó en enfrentar los efectos regulatorios externos con una disciplina constante y optimizando su eficiencia operativa.

Asimismo, el análisis cualitativo dio frente al complementar los hallazgos siguiendo el objetivo de evidenciar las estrategias institucionales desarrolladas por cada una de las entidades para estabilizar sus costos y adaptar sus canales digitales. Los resultados dieron a conocer que regulaciones como la del GMF ayudaron indirectamente a potenciar sus canales digitales, un claro ejemplo de ello las exenciones de cuentas para la no afectación del cobro de este.

También analizamos la mutación de sus apreciaciones con respecto a su impacto, teniendo una mayor visibilidad en Bancolombia quien a principios abordó una resistencia fuerte hacia una aceptación institucionalizada final, postura que BBVA Colombia siempre llevo consigo, ya que su experiencia internacional y cuya necesidad no estaba directamente relacionada a las comisiones por transferencia sino en créditos bancarios, le permitieron tomar una postura únicamente técnica y legal.

En otro entorno de la investigación es tiempo de preguntarnos el para qué de nuestro estudio y cómo podrían ser utilizados estos resultados. Es posible indicar que los resultados obtenidos pueden ser utilizados para implicaciones prácticas, teóricas y metodológicas. Pero entonces se volverán a cuestionar el cómo, desde el ámbito práctico, se puede utilizar como evidencia de que las entidades financieras responden ante entornos regulatorios como lo es el gravamen a los movimientos financieros, utilizando como apoyo conceptos como el crecimiento, generación y eficiencia operativa.

Ahora bien, desde un plano teórico los hallazgos fortalecen la relación entre rentabilidad, estabilidad y adaptación institucional. Metodológicamente, la investigación muestra su utilidad al integrar dos tipos de análisis, uno basado en los resultados de los indicadores financieros y el segundo parte de un estudio de perspectiva histórica, para comprender con mayor claridad los efectos y el desempeño bancario en contextos de imposición regulatoria y transformación digital.

Esta investigación se ha reestructurado en diferentes ocasiones tanto en su base histórica, como también en la estructura de la metodología, esto gracias a que se encontraron limitaciones que no dejaron espacio a la negociación. Algunas de estas se basan más que todo en la imposibilidad de realizar un estudio desde su implementación (1998) ya que los informes de las entidades financieras





(Bancolombia y BBVA Colombia) no tenían la información de origen público, por lo que la investigación se debió conformar con el análisis de tres periodos, cuando el planteado al inicio fue de cinco.

Por otro lado, la investigación se planteó para que en su metodología fuera netamente cuantitativa, utilizando como evidencia y resultados los indicadores financieros basados en número de transferencias digitales, cantidad de cuentas exentas del gravamen de movimientos financieros, entre otros. Sin embargo, esta información pertenece a datos financieros internos de cada entidad, por lo que no se encontraba en el informe financiero anual y mucho menos en los estados de situación financiera o de resultados.

Gracias a las limitaciones que se tuvieron con la formulación de la investigación, logré abrir mi perspectiva e identificar que existen variedad de hipótesis que se pueden abordar relacionando estas variables utilizando otro orden de significancia, como por ejemplo; identificar qué relación existe entre el costo operacional con la implementación de transformación digital, análisis de dos bancas nacionales o dos internacionales, una visión cualitativa basada en la percepción del usuario con los canales digitales. Se escriben estos únicamente para mencionar algunos puntos de interés.





Referencias bibliográficas

- Almanza Ramírez, C. (2024). The dynamics of banking resilience: A control-theoretic approach to strategic persistence. SSRN. <https://ssrn.com/abstract=5861195>
- Almanza-Ramírez, C. (2012). Especificación dinámica de ineficiencia en la muestra bancaria, *Trabajo académico de posgrado, Universidad Nacional de Colombia*. Repositorio Institucional UN. <https://unal.edu.co>
- Ariza, Á. M. & Vargas, C. A. (2017). Principales determinantes del comportamiento del efectivo en Colombia de 1985 a 2015. Universidad de La Salle. Facultad de Economía. <https://hdl.handle.net/20.500.14625/23640>
- Bancolombia. (2004). Informes y Balance 2003. <https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com/15880/cc9f1b9d-fac1-49f8-be41-b6a803a257cd/reporte+anual+2003.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nyE77a2>
- Bancolombia. (2011). Informe 2010: Gestión empresarial. <https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com/15880/7ecea17f-496d-4d66-a469-cba38600c480/reporte+anual+2010.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nyEeawF>
- Bancolombia. (2017). Informe de gestión empresarial 2016: Responsabilidad corporativa. <https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com/15880/5dbef5f8-51bf-4eda-8390-5ee219da499f/reporte+anual+2016.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nyEG2UF>
- BBVA Colombia. (2004). Informe anual 2003: BBVA Banco Ganadero. <https://www.bbva.com.co/content/dam/public-web/colombia/documents/home/prefooter/informacion-financiera/informes-anuales/DO-31-Informe-anual-2003.pdf>
- BBVA Colombia. (2011). Informe anual 2010. <https://www.bbva.com.co/content/dam/public-web/colombia/documents/home/prefooter/informacion-financiera/informes-anuales/DO-20-Informe-anual-2010.pdf>
- BBVA Colombia. (2017). Informe anual 2016. <https://www.bbva.com.co/content/dam/public-web/colombia/documents/home/prefooter/informacion-financiera/informes-anuales/DO-02-informe-consolidado-bbva-colombia-2017.pdf>
- BBVA. (2025). Informe anual 2024. https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2025/02/Informe-anual-2024_ENG.pdf
- Caicedo Gómez, A. X. (2021). Principales medidas de gasto público en Colombia adoptadas en el estado de emergencia económica, social y ecológica implementado por el Decreto Legislativo 417 de 2020. *Revista de Derecho Fiscal*, (18), 117–142. doi.org
- Chukwu, K. O., & Molokwu, S. R. (2022). Effects of digital banking on the performance of commercial banks in Nigeria 2010-2019. *International Journal of Multidisciplinary Research and Analysis*, 5(1), 133-148. <https://doi.org/10.47191/ijmra/v5-i1-18>
- Carvajal Suárez, F. E., & Torres, J. M. S. (2015). Measurement on usage of the Internet banking in Colombia. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 20(2), 1–23. icommercecentral.com
- Galindo, A., & Majnoni, G. (2006). Tributos transaccionales y comportamiento financiero: Evidencia del Gravamen a los Movimientos Financieros en Colombia (Documento de Cátedra/Trabajo No. 42).





- Facultad de Economía, Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico (CEDE), Universidad de los Andes. <https://economia.uniandes.edu.co>
- Galvis Macias, I. H. (2024). Cooperativismo financiero: Análisis comparativo de la estructura regulatoria de las organizaciones de economía social del sector financiero cooperativo en Colombia y España. *Cooperativismo e Economía Social*, (46). <https://doi.org/10.35869/ces.v0i46.5862>
- Garzón Duarte, J. L. (2016). *Análisis sobre los efectos fiscales y de inversión social de desmontar el gravamen a los movimientos financieros en Colombia*, Trabajo de grado, Universidad Militar Nueva Granada. Repositorio Institucional. <https://repository.unimilitar.edu.co/handle/10654/14770>
- Gutiérrez Sánchez, J. A. (2024). Impacto sobre los mecanismos de notificación tributaria con ocasión de la normatividad expedida durante el periodo de emergencia sanitaria ocasionada por la COVID-19. *Revista de Derecho Fiscal*, (25), 153–193. <https://doi.org/10.18601/16926722.n25.06>
- Hallerberg, M., & Scartascini, C. G. (2011). *Economic crisis and fiscal reforms in Latin America* (IDB Working Paper No. 82). Social Science Research Network. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1818761>
- Jiménez Velásquez, A., & Castro Sandoval, P. A. (2016). El efecto del gravamen a los movimientos financieros sobre el spread bancario en Colombia, *Trabajo de grado de pregrado, Pontificia Universidad Javeriana*. Repositorio Institucional Javeriano. <https://javeriana.edu.co>
- Junta Directiva del Banco de la República. (2022). Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Banco de la República. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/julio-2022>
- Popper, K. R. (2002). La lógica de la investigación científica (V. Sánchez de Zavala, Trad.). Tecnos. (Obra original publicada en 1934).
- Karpowicz, I. (2014). *Financial inclusion, growth and inequality: A model application to Colombia*. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2504953>
- Lozano, I., & Ramos, J. (2020). Evolución histórica y análisis del sistema financiero en Colombia. *International Journal of Banking, Accounting and Finance*, 11(2), 215–238. <https://doi.org/10.1504/IJBAF.2020.107564>
- Lozano-Espitia, I., Vargas-Herrera, H., & Rodríguez-Niño, N. (2015). Financial transaction tax and banking margins: An empirical note for Colombia. *Ensayos sobre Política Económica*, 33(77), 133-140.
- Marzo, F., & Mori, H. (2012). The role of fiscal policy in sustainable stabilization: Evidence from Latin America (SSRN Scholarly Paper No. 2176465). Social Science Research Network. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2176465
- Morales Manjarres, C. A. (2022). Impacto financiero en inversiones realizadas en Colombia con la pandemia mundial “COVID-19” en los años 2020 y 2021. *Revista Internacional de Cooperación y Desarrollo*, 9(1), 15–24. Universidad de San Buenaventura. <https://revistas.usb.edu.co/index.php/Cooperacion/article/view/5866>
- Ortega Londoño, C. (2018). Transmission of monetary policy and bank heterogeneity in Colombia (SSRN Scholarly Paper No. 3274296). Social Science Research Network. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3274296
- Ortega, C. (2018). Eficiencia de costos relativa y niveles de gastos operativos entre bancos (1999-2007). Enfoque no paramétrico (Borradores de Economía No. 518). Banco de la República de Colombia. <https://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/5297>





- Phung, M. T., Kao, C. Y., Cheng, C. P., Liu, Y. L., & Liang, L. W. (2024). Mobile payment-banking efficiency nexus—A concise review of the evolution and empirical exploration of the Taiwan banking industry. *Journal of Infrastructure, Policy and Development*, 8(7), Artículo 4976. <https://doi.org/10.24294/jipd.v8i7.4976>
- Pinillos Villamizar, J. A. (2017). Origen y evolución del gravamen a los movimientos financieros. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 2(4), 11–28. https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/gestion_libre/article/view/3295
- Ramírez Vigoya, J., & Cristancho, A. (2010). Análisis de retornos an escala y cambios en estructura de costos tras la recesión de 1999: Cobb-Douglas y panel de efectos fijos. *Criterio Libre*, 8(13), 163–182. <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/2153>
- Restrepo, F., Cardona-Sosa, L., & Strahan, P. E. (2019). Funding liquidity without banks: Evidence from a shock to the cost of very short-term debt. *The Journal of Finance*, 74(6), 2885–2922. <https://doi.org/10.1111/jofi.12836>
- Roa Iregui, E. A. (2011). La regulación del mercado colombiano en época de crisis: el caso de gravamen a los movimientos financieros y su repercusión en el mercado de valores. *Revista de Derecho Privado*, (46), 1–32. Universidad de los Andes. <https://hdl.handle.com/1992/38848>
- Rodríguez Osorio, B., & Perlaza Chamorro, M. A. (2026). *Impacto de la digitalización bancaria en la eficiencia operativa y el desempeño financiero: un análisis comparativo entre Nu Colombia y Bancolombia (2024–2025)*, Tesis de maestría, Universidad de La Salle. Ciencia Unisalle. [lasalle.edu.co](https://hdl.handle.com/1992/38848)
- Rodríguez, J. A. (2002). El impuesto a las operaciones financieras y la equidad tributaria. *Cuadernos de Economía*, 21(37), 161–180. <https://hdl.handle.com/10554/44368>
- Sánchez, C. A., Naranjo Galvis, R., Rincón Cárdenas, E., & Peña González, E. (2004). Consensos, participación ciudadana y ajuste estructural de las finanzas públicas en Colombia 2002 - 2003. *Revista Estudios Socio-Jurídicos*, 6(2), 297–352. Universidad del Rosario. <https://revistas.urosario.edu.co/index.php/sociojuridicos/article/view/285>
- Sarmiento, J., & Galán, J. (2015). Influencia del riesgo en eficiencia de costos y diferencias por tipo de banco: Frontera estocástica (modelos de eficiencia). *Pensamiento & Gestión*, (38), 166–193. Universidad del Norte. <https://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/view/7295>
- Szabo Vásquez, J. E. (2023). The rise and impact of Fintech in Latin America (IMF Fintech Note No. 2023/003). Fondo Monetario Internacional. <https://www.imf.org/en/Publications/fintech-notes/Issues/2023/11/15/The-Rise-and-Impact-of-Fintech-in-Latin-America-540781>
- Tabak, B. M., Fazio, D. M., & Cajueiro, D. O. (2011). Profit, cost and scale efficiency for Latin American banks: Concentration-performance relationship (Working Paper Series No. 244). Banco Central do Brasil. <https://www.bcb.gov.br/pec/wps/ingl/wps244.pdf>
- Viloria Guevara, M. M., & Rosas Garnica, D. F. (2023). Impacto de las nuevas tecnologías en la bancarización digital en Colombia. *Dictamen Libre*, (33), Artículo 4. Universidad Libre. <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/dictamenlibre/article/view/10850>
- Zengin, B. (2024). Unraveling the nexus between digital banking transactions and bank profitability. *Revista de Studii Financiare*, 28(1), 74–91. <http://fsj.icfm.ro/vol28issue1p5.html>
- Zuleta, J. L. A. (2011). Política pública e instrumentos de financiamiento a las PYMES en Colombia. <https://ideas.repec.org/p/ecr/col022/3894.html>

