



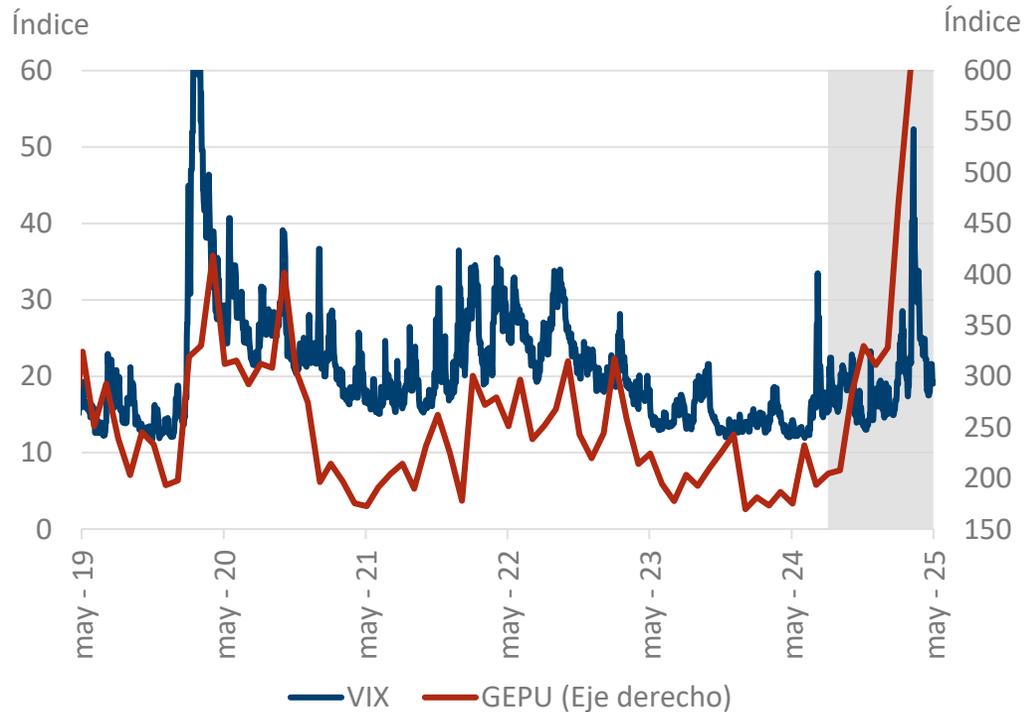
Reporte de Estabilidad Financiera: 2025-I

Departamento de Estabilidad Financiera,
Banco de la República

11 de junio de 2025

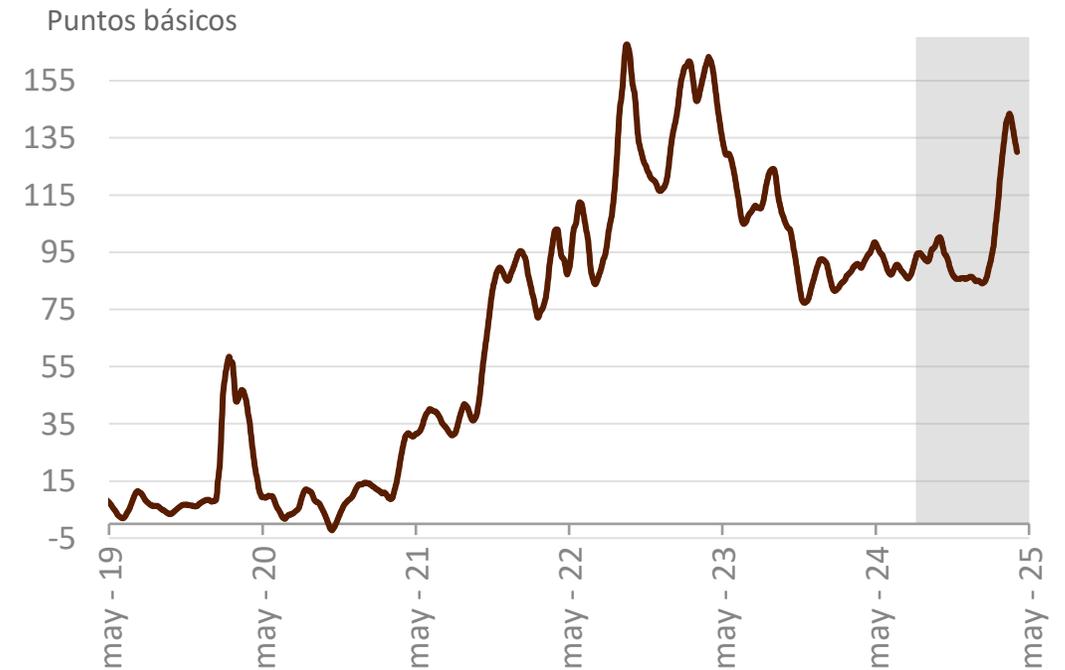
- La incertidumbre sobre el rumbo de la economía global y la volatilidad de los mercados financieros ha aumentado.
- En Colombia la actividad económica continúa recuperándose, mientras la inflación sigue descendiendo, sin embargo, persisten algunos riesgos en especial en el frente fiscal.

Indicadores de volatilidad de mercado e incertidumbre de la política económica global



Nota 1: La serie VIX se define como la volatilidad esperada a 30 días del S&P500.
 Nota 2: La serie GEPU corresponde al índice de incertidumbre de la política económica global de Baker, Bloom & Davis.
 Fuente: Bloomberg, y Baker, Bloom & Davis

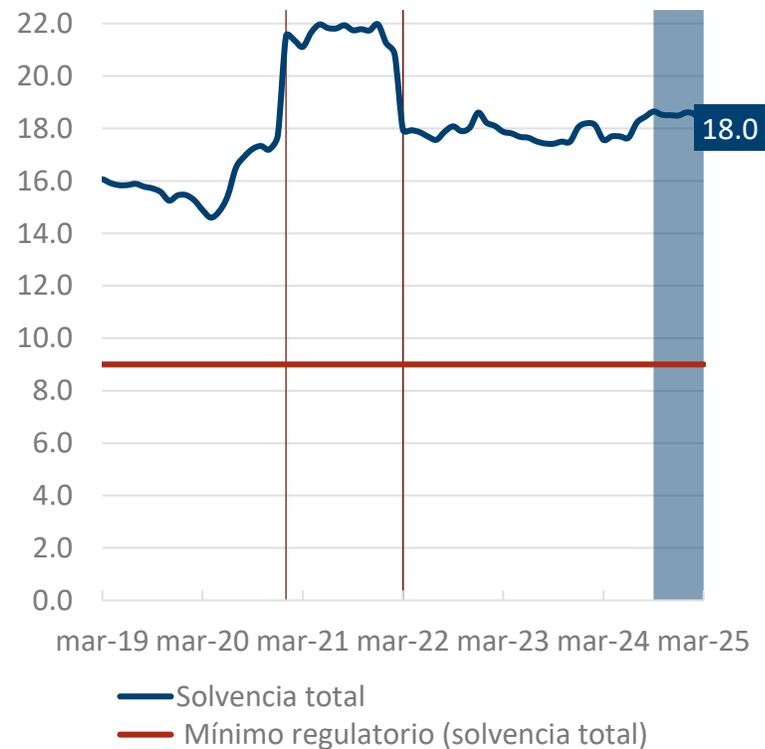
Diferencial CDS Colombia vs. promedio de la región



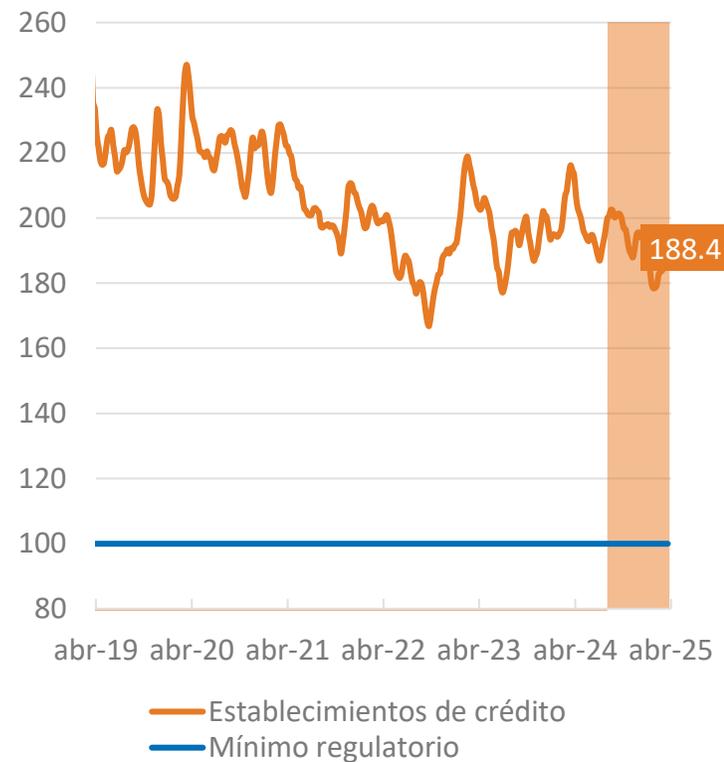
Nota: El diferencial de CDS se calcula como el promedio móvil de 30 días de la resta entre el nivel de CDS a 5 años de Colombia y el promedio del nivel de CDS a 5 años de Brasil, Perú, Chile y México.
 Fuente: Bloomberg.

Los establecimientos de crédito (EC) mantienen niveles de capital y liquidez adecuados y superiores a los mínimos regulatorios.

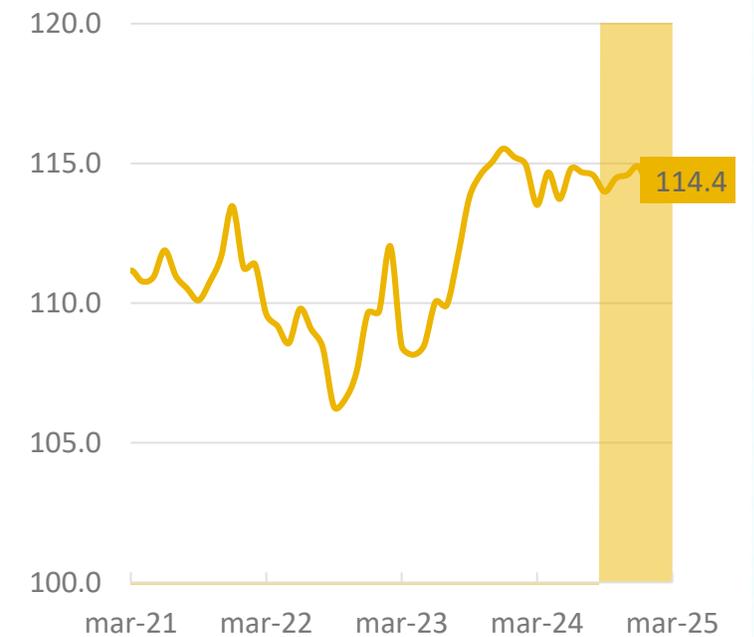
Indicador de solvencia



Indicador de liquidez (IRL)



Coefficiente de fondeo estable neto (CFEN)



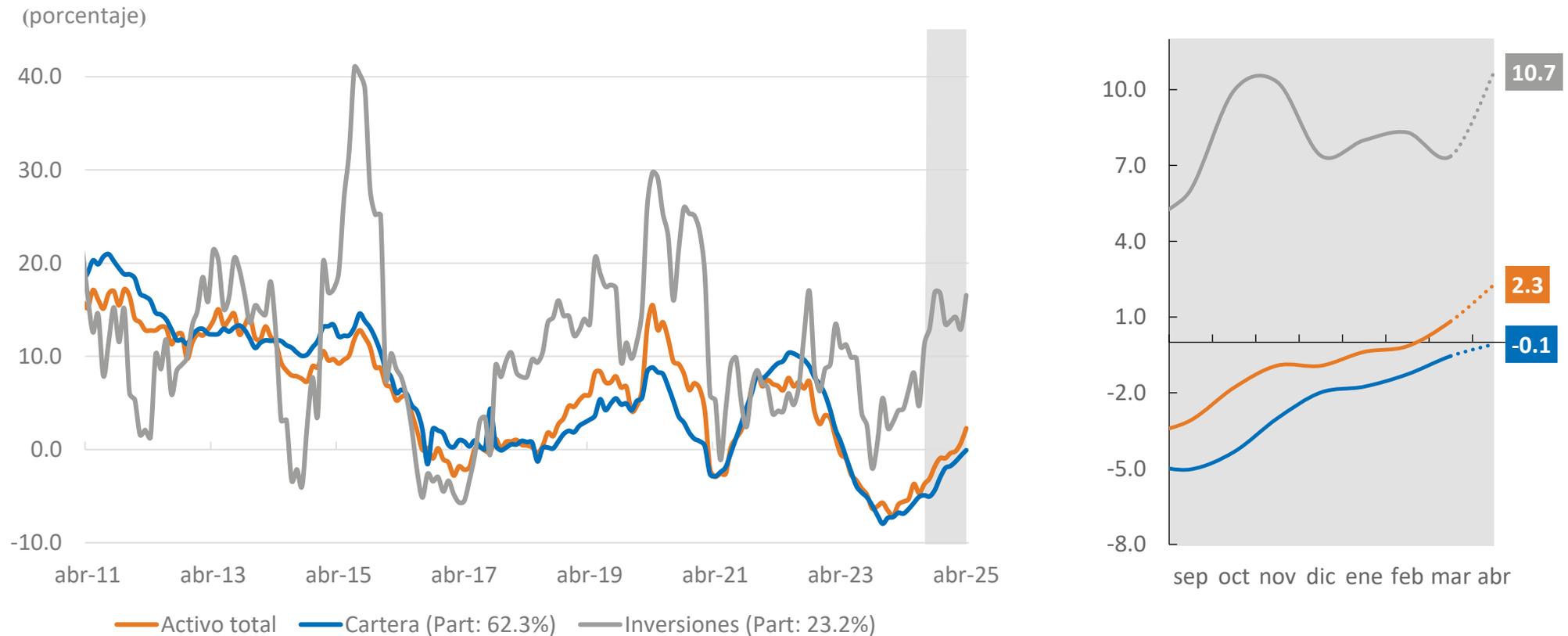
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Nota: El IRL presentado para los EC se calcula como la razón entre el promedio de las últimas cuatro semanas del mes de los activos líquidos ajustados por liquidez de mercado y riesgo cambiario con respecto el promedio de las últimas cuatro semanas del mes de los requerimientos netos de liquidez.

Nota: La serie del indicador se presenta únicamente para las entidades del grupo 1 (bancos cuyo activo representa al menos el 2% del activo total de los bancos con corte al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior).

El crecimiento del activo de los EC se recuperó, impulsado por mayores inversiones y una mejora gradual en la colocación de cartera. Se prevén tasas de crecimiento positivas en la cartera desde mediados de 2025.

Crecimiento real anual del activo de los EC y sus principales componentes



Nota 1: los números en paréntesis indican la participación de cada componente en el activo total.

Nota 2: las líneas punteadas se construyen empleando datos semanales a abril de 2025 reportados en el formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que cuenta con información semanal de las principales cuentas de balance de los establecimientos de crédito. Por lo anterior, el dato que se presenta puede variar levemente con respecto al reportado en los balances de los establecimientos de crédito.

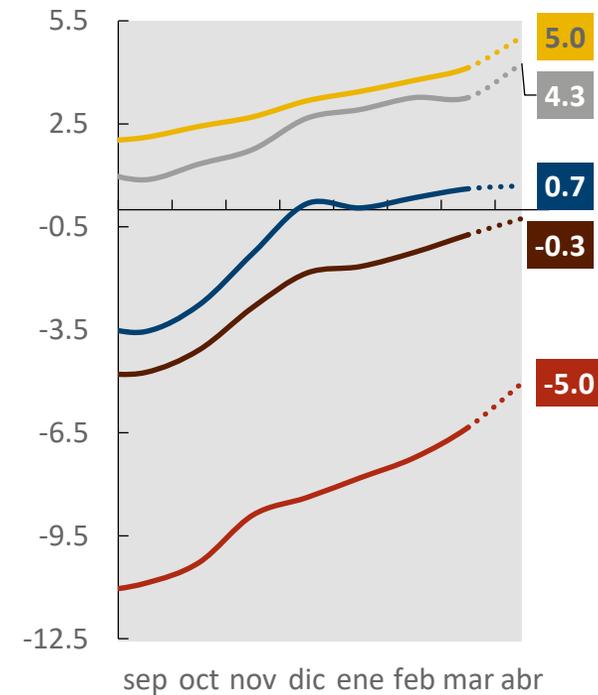
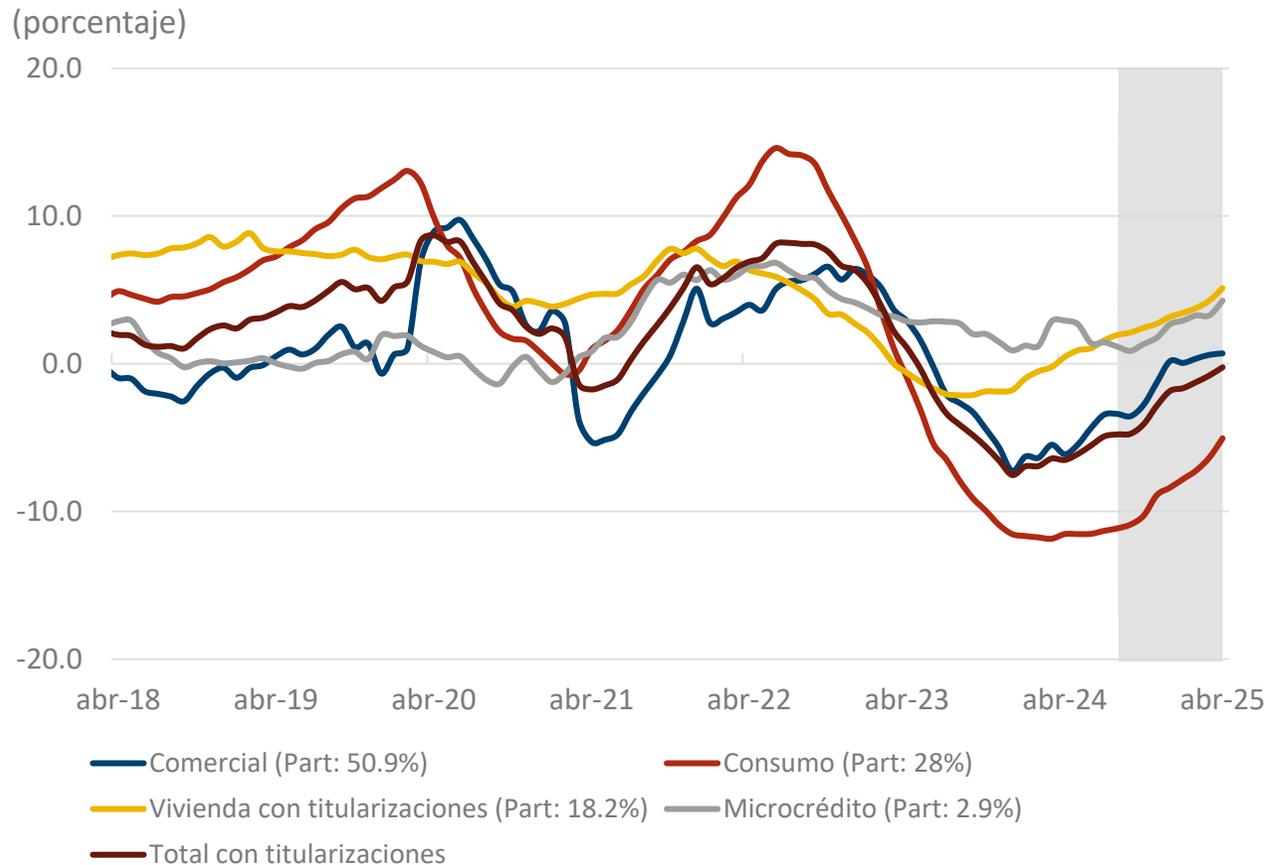
Nota 3: el saldo de la cartera de vivienda incluye al Fondo Nacional del Ahorro, que representa el 10,1%.

Nota 4: los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

El crédito de vivienda y el microcrédito mostraron un mayor dinamismo, mientras que el de comercial retomó una senda de crecimiento positivo, aunque moderado. En contraste consumo continúa contrayéndose.

Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito



Nota 1: los números en paréntesis corresponden a la participación de cada modalidad en la cartera total.

Nota 2: las líneas punteadas se construyen empleando datos semanales a abril de 2025 reportados en el formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que cuenta con información semanal de las principales cuentas de balance de los establecimientos de crédito. Por lo anterior, el dato que se presenta puede variar levemente con respecto al reportado en los balances de los establecimientos de crédito.

Nota 3: el saldo de la cartera de vivienda incluye al Fondo Nacional del Ahorro, que representa el 10,1%.

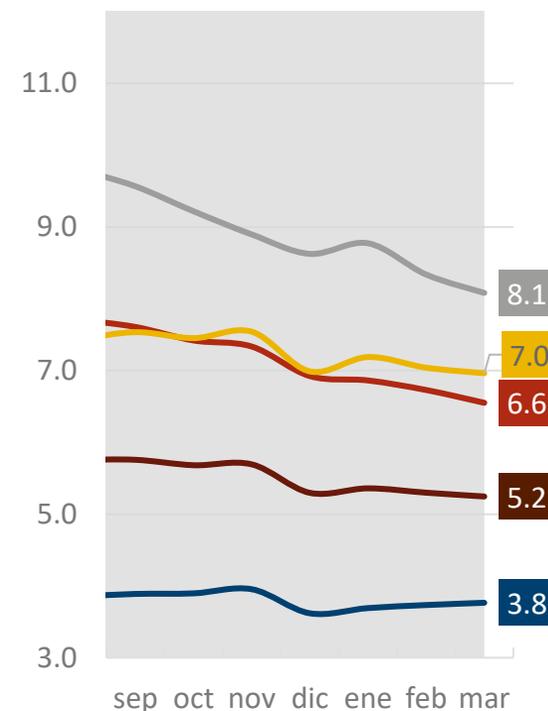
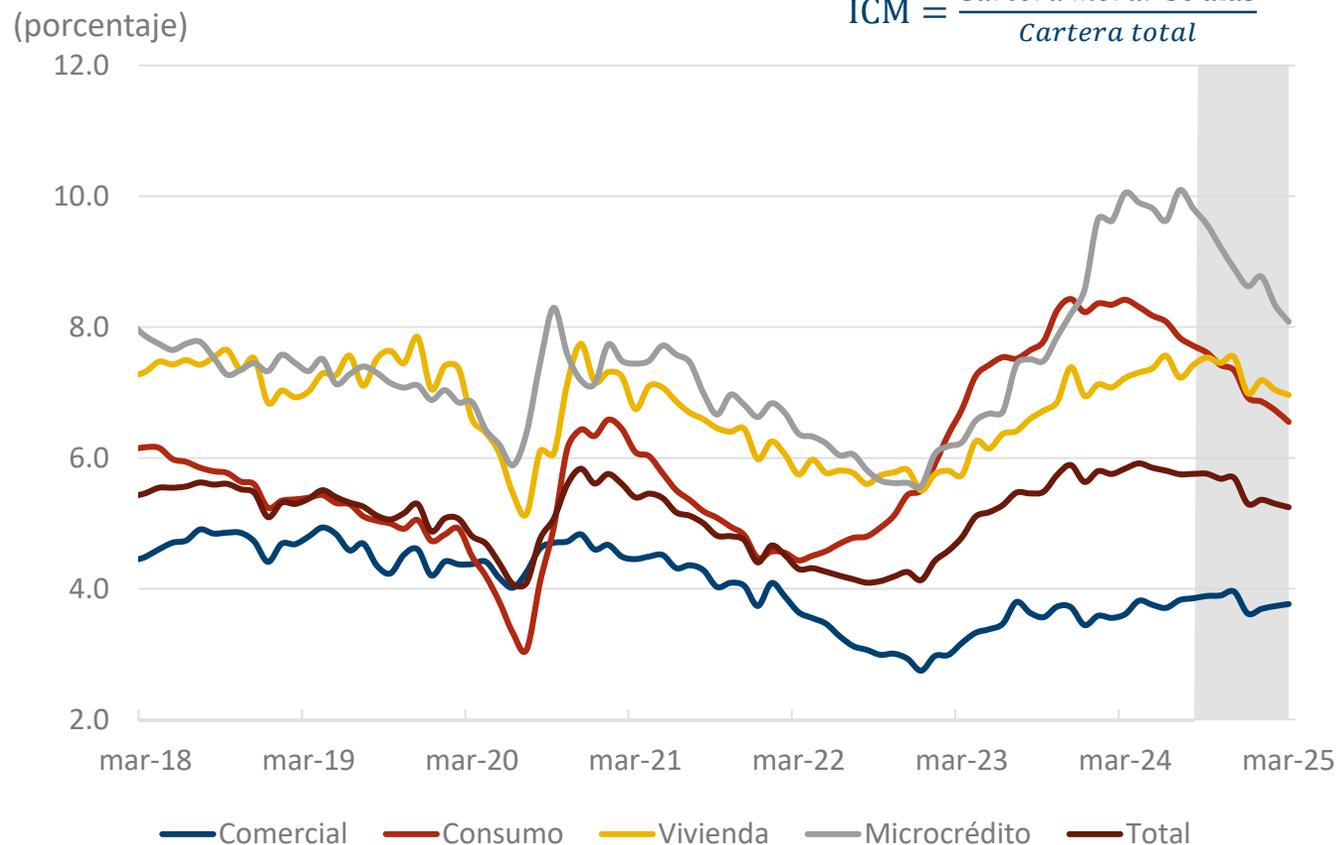
Nota 4: los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Los indicadores de calidad de la cartera han mejorado, pero reflejan niveles de morosidad elevados frente al promedio de los últimos años.

Indicador de calidad por mora (ICM)

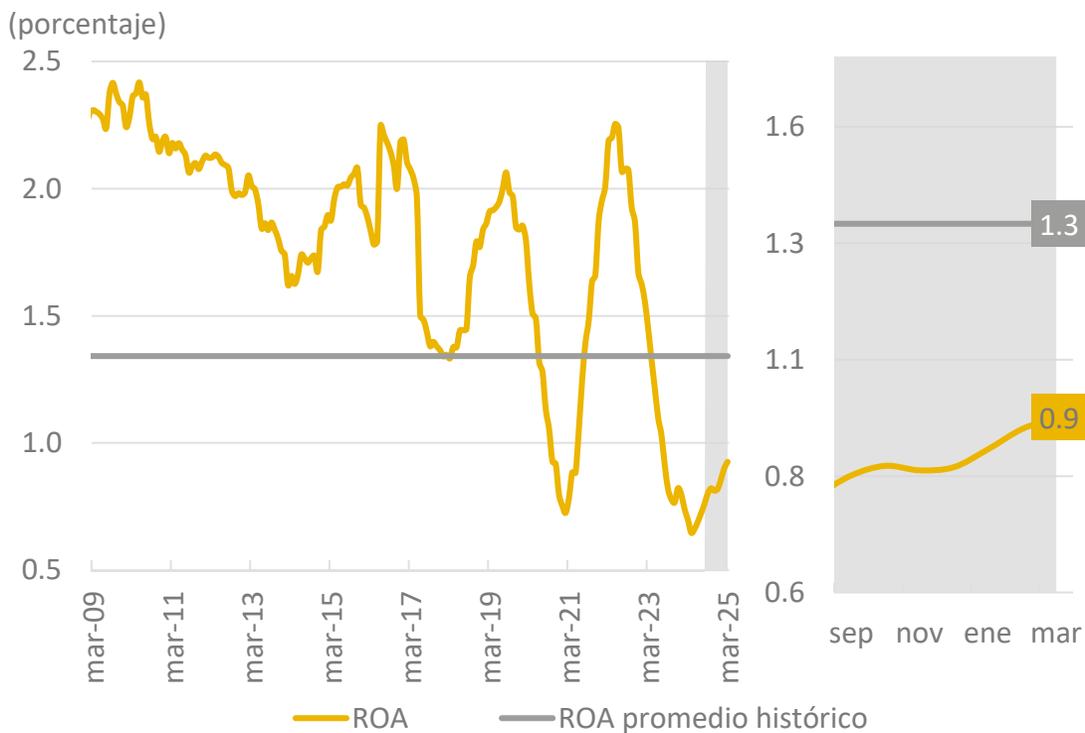
$$ICM = \frac{\text{Cartera mora} > 30 \text{ días}}{\text{Cartera total}}$$



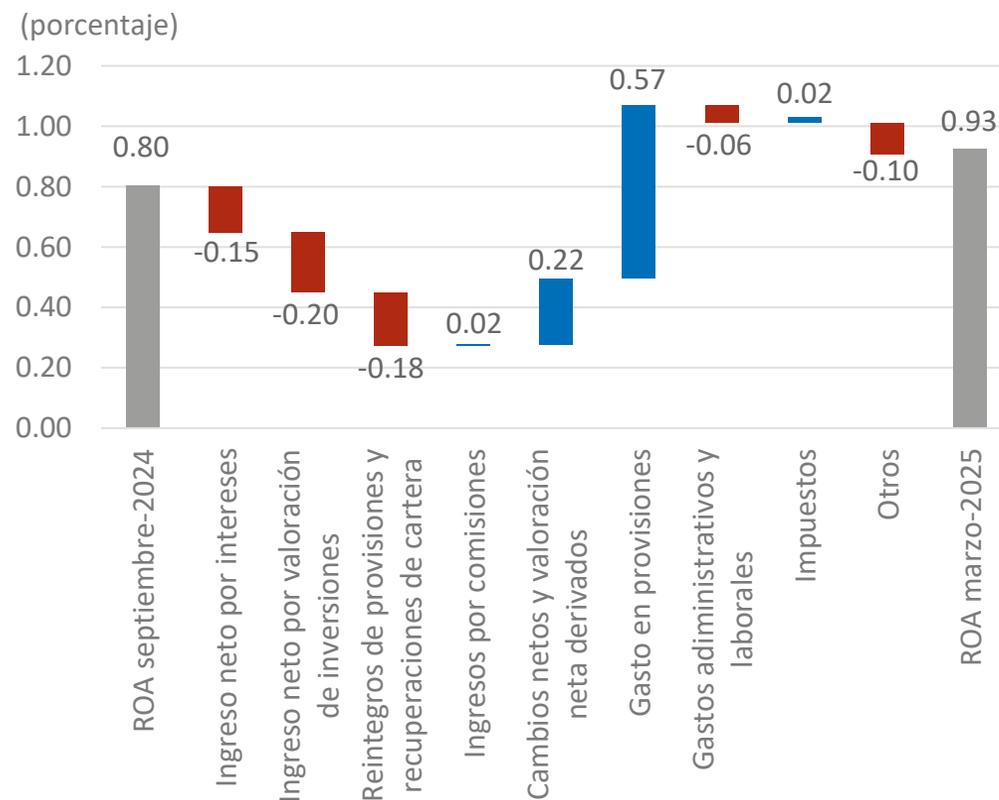
Nota: el indicador de vivienda incluye al Fondo Nacional del Ahorro.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

La rentabilidad continuó la tendencia de recuperación gradual que exhibe desde mediados de 2024, acorde con la reducción gradual del riesgo de crédito. Se espera que esta mejoría persista en los próximos meses a pesar de la alta incertidumbre.

Rentabilidad del activo (ROA) agregado



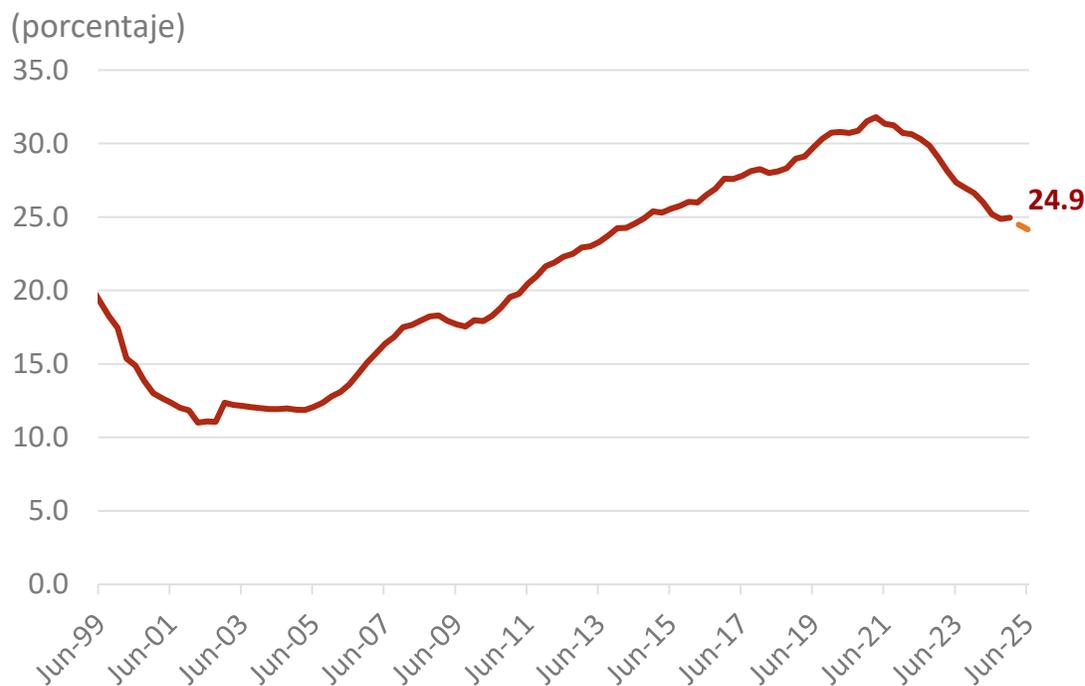
Descomposición del ROA agregado



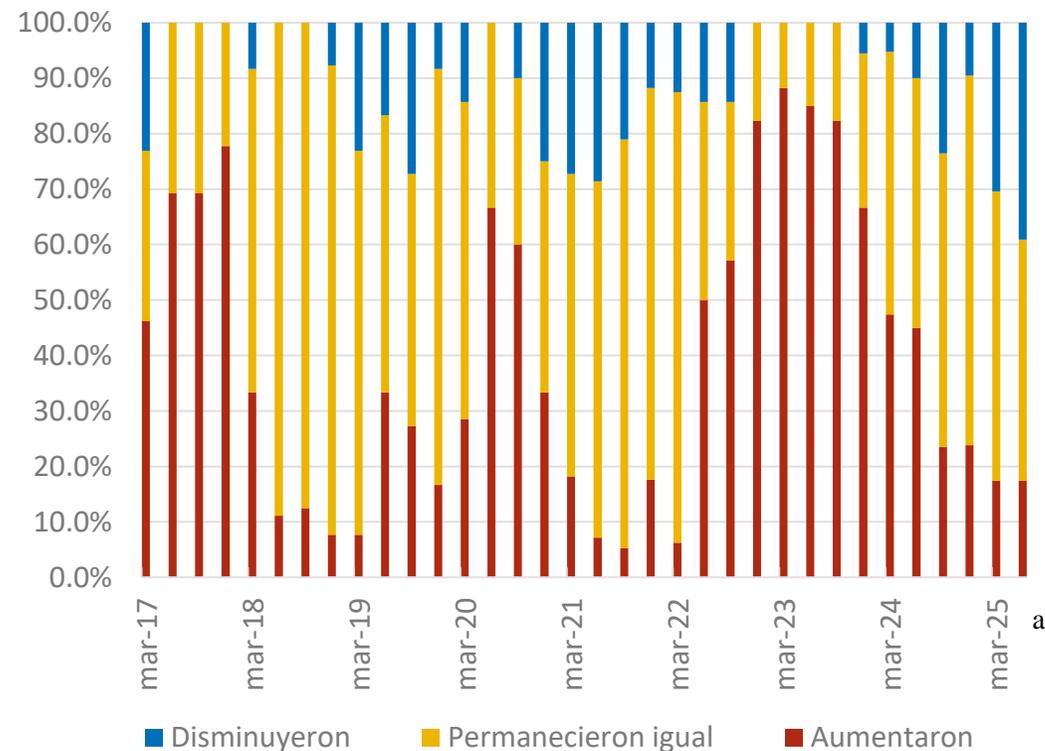
Nota 1: Las tonalidades rojas indican un aporte negativo al ROA, mientras que las azules indican un aporte positivo.
 Nota 2: el rubro 'otros' incluye ingresos netos por operaciones en el mercado monetario y por participaciones de capital.
 Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

- El apalancamiento de los hogares continuó disminuyendo durante 2024 y se espera que esta tendencia se mantenga durante la primera mitad de 2025.
- La postura de los bancos frente a nuevas colocaciones sigue siendo restrictiva; sin embargo, un número creciente de entidades ha relajado sus exigencias.

Deuda a ingreso de los hogares



Cambios en las exigencias de los bancos en la asignación de nuevos créditos de consumo (porcentaje de entidades)



Nota: El gráfico presenta el indicador de deuda a ingreso (DTI por sus siglas en inglés). Para ello se utiliza el endeudamiento de los hogares con establecimientos de crédito, cooperativas de ahorro y crédito, fondos de empleados y la Titularizadora colombiana, y el ingreso disponible ajustado bruto de los hogares proveniente de las cuentas nacionales por sector institucional. Los segmentos puntuados corresponden a pronósticos del indicador elaborados por el equipo técnico del Banco de la República.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de la Economía Solidaria, Titularizadora de Colombia, Banco de la República y DANE; cálculos del Banco de la República.

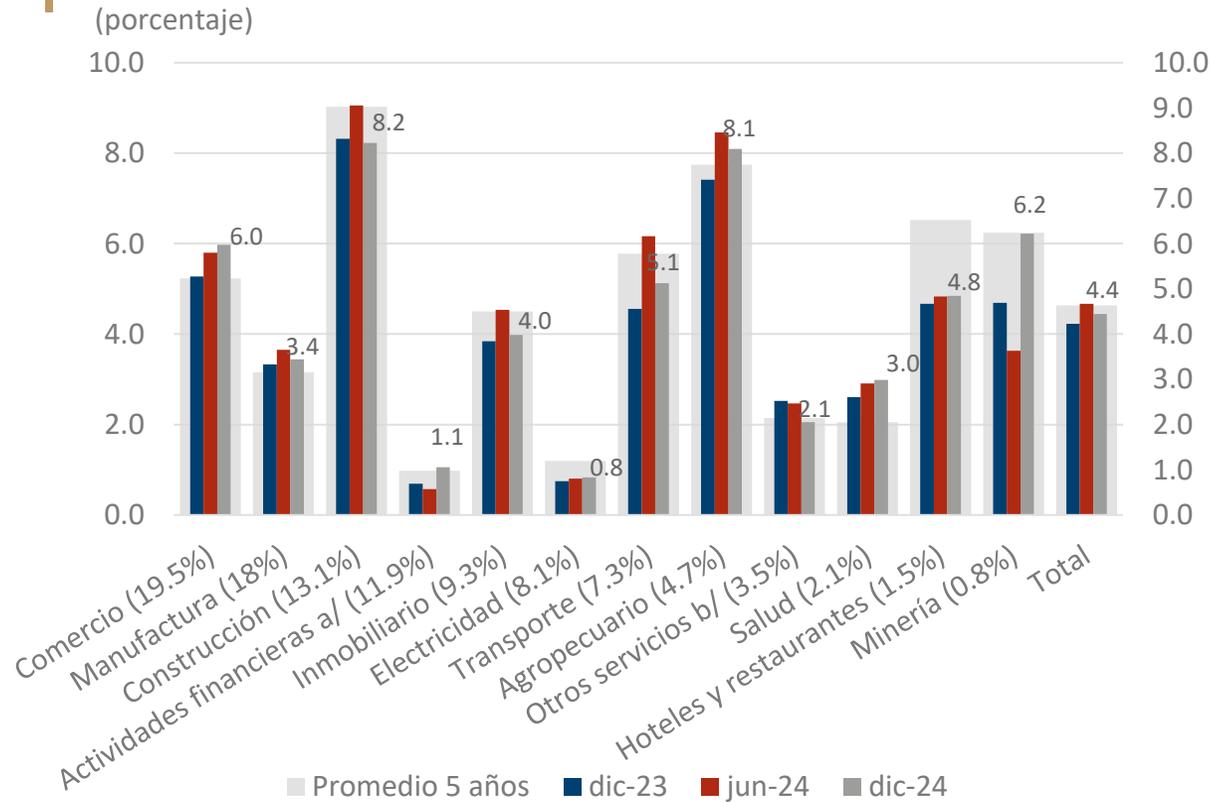
a/ Expectativas para el próximo trimestre.

Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, marzo de 2025; cálculos del Banco de la República.

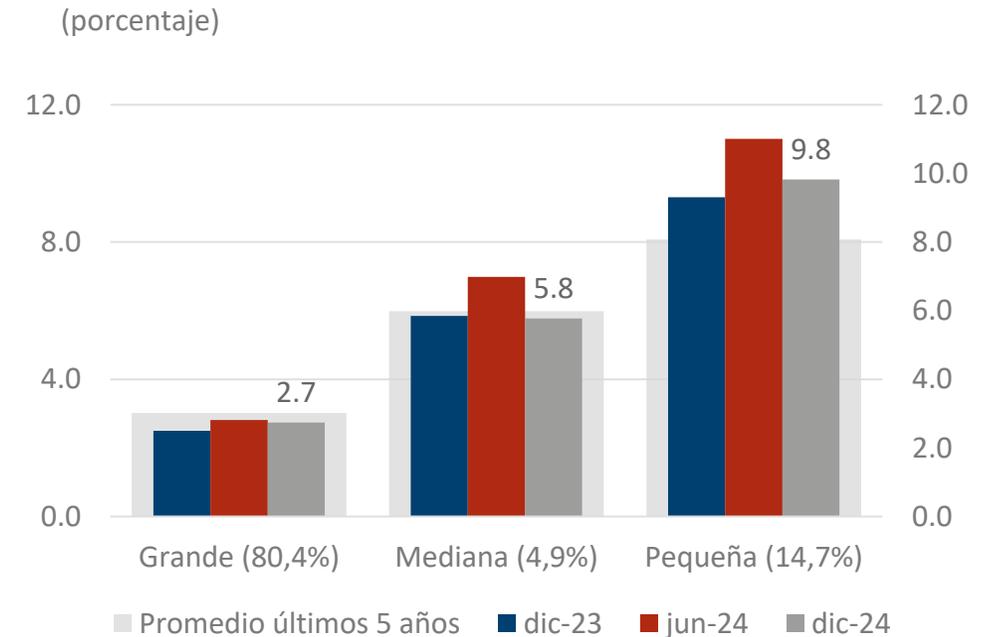
Durante 2024 se observaron señales de deterioro en la cartera comercial del sector corporativo privado, especialmente en los sectores de comercio y manufactura y en los deudores de menor tamaño.

Indicadores de riesgo de crédito del sector corporativo privado

Indicador de calidad por mora (ICM) por sector



ICM por tamaño de empresa



a/ En el sector de actividades financieras y de seguros se excluyen las entidades vigiladas por la SFC.

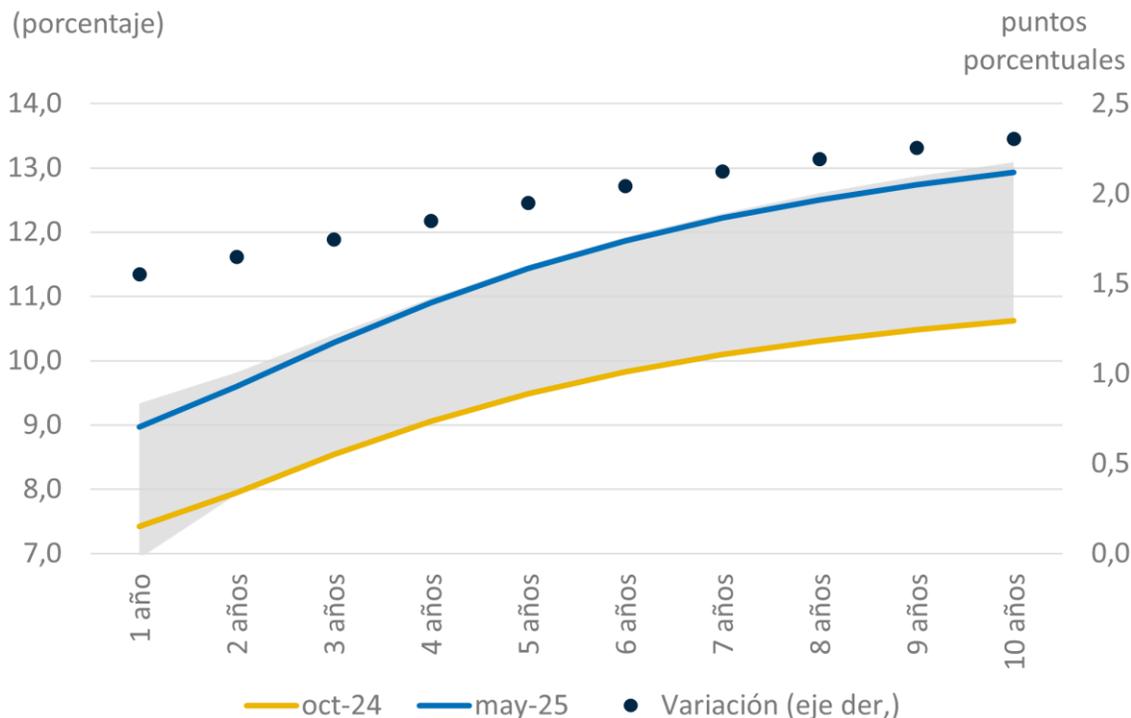
b/ En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud de afiliación obligatoria, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y el de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Nota: La participación de cada sector en la cartera total del sector corporativo privado está en paréntesis.

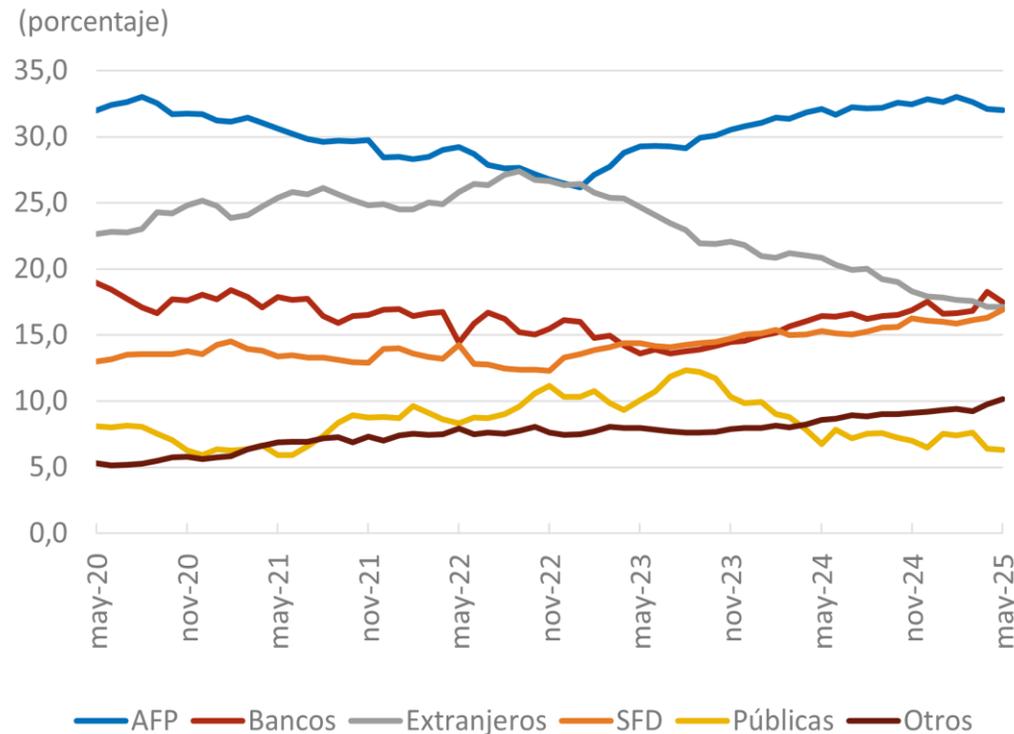
Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

- Los mercados de deuda pública y privada en Colombia se desvalorizaron debido a la mayor incertidumbre fiscal local, que elevó el riesgo país, y a la caída del precio del petróleo, en un contexto de incertidumbre global.
- Las AFP, los bancos y los inversionistas extranjeros siguen siendo los principales tenedores de TES en el mercado de contado. No obstante, se han observado cambios en su participación.

Curva de rendimientos de TES denominados en pesos



Participación en la tenencia total de TES por tipo de inversionista



Nota: Comparación entre el 31 de octubre de 2024 y el 28 de mayo de 2025. El área sombreada representa el rango entre el que fluctuó la curva en cada vértice durante el periodo de análisis. Aumentos en el nivel de las tasas de interés corresponden a caídas en los precios de los bonos, y viceversa.
Fuente: DCV; cálculos del Banco de la República.

Nota: Información al 22 de mayo de 2025. Otros incluye aseguradoras, SCB y otros.
Fuente: DCV; cálculos del Banco de la República.

Vulnerabilidades

En un contexto de incertidumbre global, mayor volatilidad en los mercados financieros e incertidumbre fiscal a nivel local, factores que incrementan el riesgo de choques de confianza que puedan traducirse en aumentos en la prima de riesgo, el sistema financiero exhibe una alta resiliencia. Esta edición del Reporte destaca algunas vulnerabilidades, asociadas con:

- I. Mayor exposición del sistema a las fluctuaciones en los precios de los títulos de deuda pública.
- II. Elevada materialización del riesgo de crédito, aunque ha disminuido.
- III. Baja rentabilidad de los EC, lo que limita la capacidad de respuesta de algunas entidades ante choques adversos.

A pesar de los mayores riesgos y vulnerabilidades, los ejercicios de sensibilidad realizados confirman la solidez del sistema financiero colombiano.

Se presentan tres ejercicios de estrés con el objetivo de evaluar:

- I. la resiliencia de los establecimientos de crédito en un escenario hipotético, adverso y poco probable caracterizado por bajos niveles de inversión y decrecimiento económico, en un entorno de alta incertidumbre en torno a la situación fiscal local, que se refleja en una elevada prima de riesgo.
- II. la resiliencia de los establecimientos de crédito con estados financieros consolidados y que tienen subsidiarias en Centroamérica.
- III. la capacidad de los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia (Ficaspp) para enfrentar escenarios extremos de retiros masivos.

Los resultados de los ejercicios de estrés sugieren que a nivel agregado los establecimientos de crédito tienen la suficiente capacidad para absorber pérdidas significativas. Por su parte, los Ficaspp muestran una alta resiliencia ante choques extremos de redenciones.

Recuadros - REF 2025-I

Recuadros:

1. Implicaciones sobre la estabilidad financiera colombiana de las tensiones comerciales y geopolíticas recientes y de potenciales sanciones por parte de Estados Unidos
2. El mecanismo de ATL y la función de prestamista de última instancia del Banco de la República
3. Determinantes de la rentabilidad de los establecimientos de crédito en Colombia



GRACIAS