

Reporte de Estabilidad Financiera

2025-II

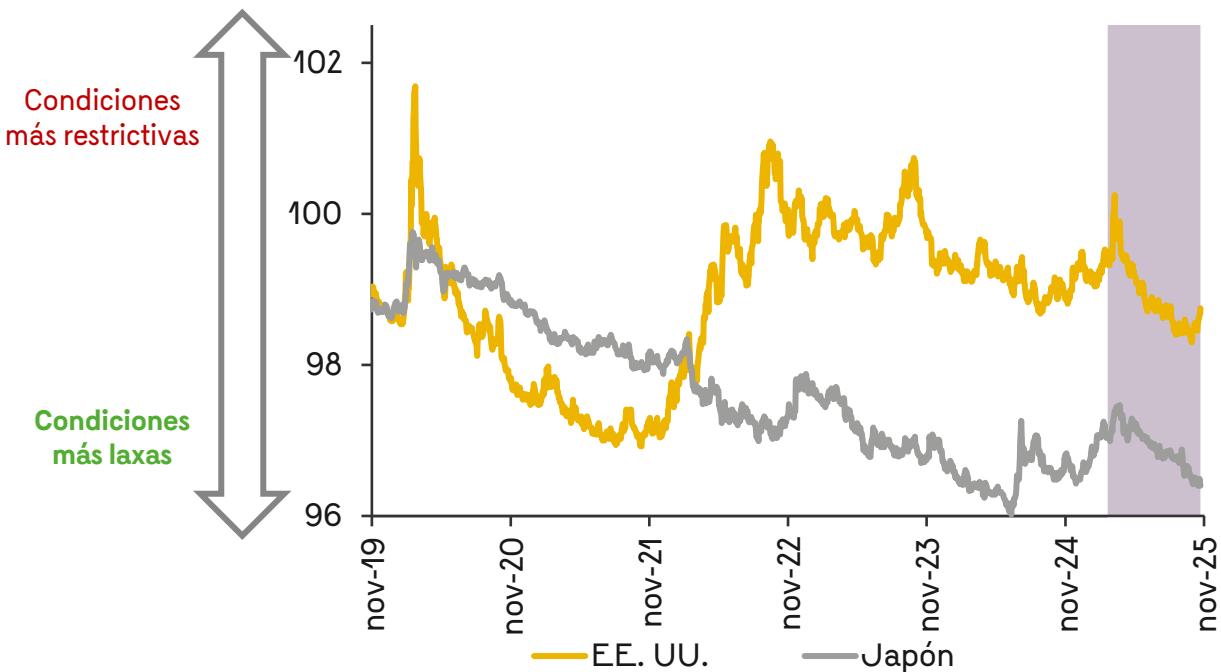
Departamento de Estabilidad Financiera,
Banco de la República

5 de diciembre 2025

¿Cuál es el contexto?

Los mercados globales muestran señales de recuperación, aunque persiste una elevada incertidumbre. En el ámbito local, la actividad económica mantiene un buen dinamismo; sin embargo, persisten riesgos que podrían afectar el sistema financiero.

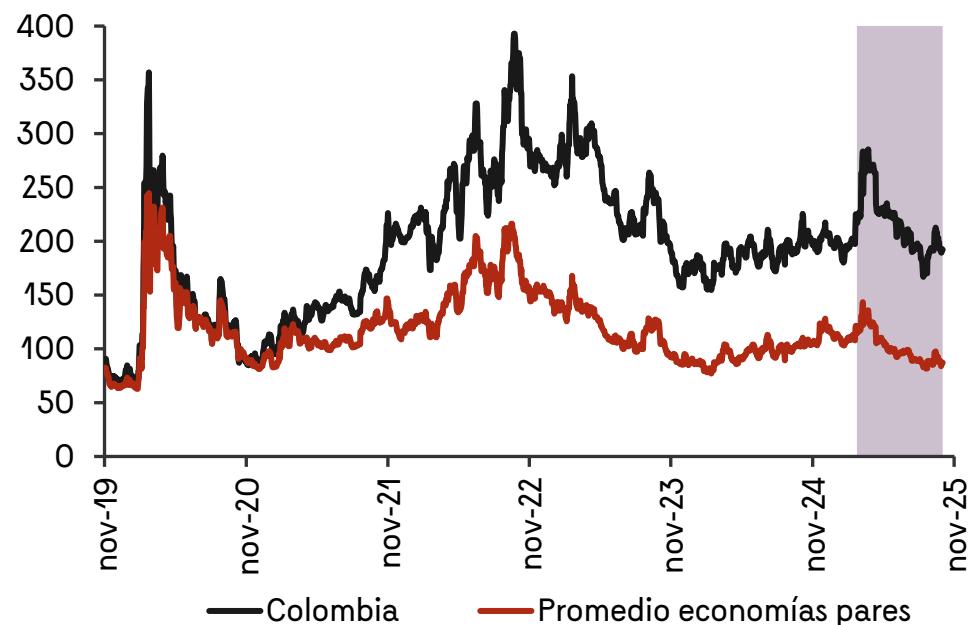
Índice de condiciones financieras



Nota: valores altos de este índice indican condiciones financieras más restrictivas, mientras que valores bajos indican condiciones financieras más laxas.

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg.

Indicador de riesgo de la deuda pública (CDS a 5 años)



Nota 1: para el promedio de las economías pares se tuvo en cuenta a Brasil, México, Perú y Chile.

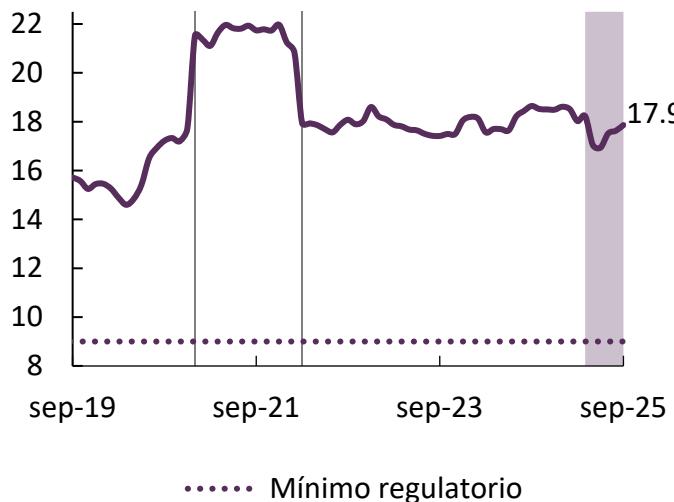
Nota 2: la prima de riesgo se mide con los Credit Default Swaps (CDS) a cinco años. Una mayor prima refleja un mayor riesgo de crédito del país emisor.

Fuente: Bloomberg.

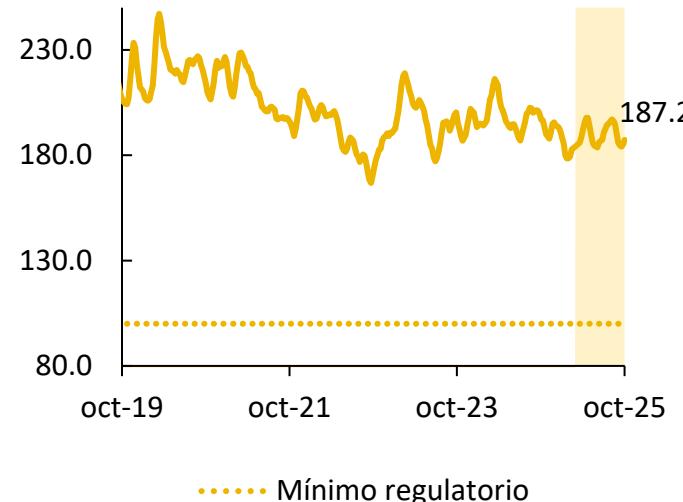
¿Cuál es el estado de los establecimientos de crédito (EC) en Colombia?

Los EC mantienen niveles de capital adecuados y superiores a los mínimos exigidos, así como una sólida liquidez.

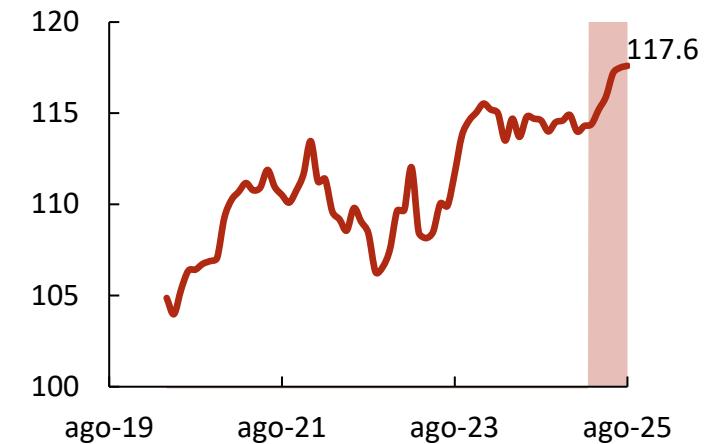
Indicador de solvencia total (%)



Indicador de riesgo de liquidez – IRL (%)



Coeficiente de Fondeo Estable Neto – CFEN (%)



Nota: la solvencia total se calcula como la razón entre el patrimonio técnico calculado y el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional.

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

Nota : el IRL corresponde a la razón entre el promedio de los activos líquidos ajustados con respecto el promedio de los requerimientos netos de liquidez.

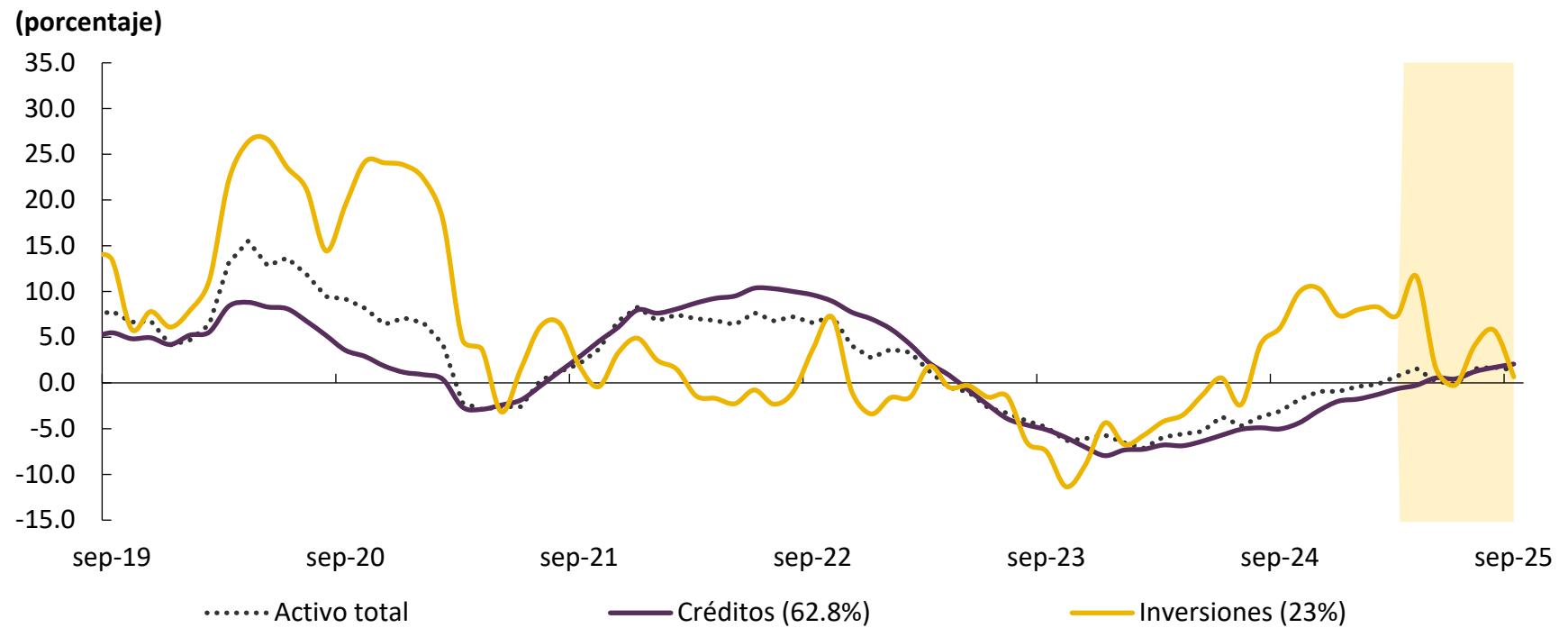
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Nota: la serie corresponde a las entidades del grupo 1 (bancos cuyo activo representan el 2% o más del activo total bancario).

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

El activo de los EC registró un crecimiento positivo tras dos años consecutivos de contracciones, explicado por la recuperación de los créditos y el incremento de las inversiones en títulos de deuda pública.

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



Nota 1: en paréntesis se presenta la participación de cada rubro en el activo total.

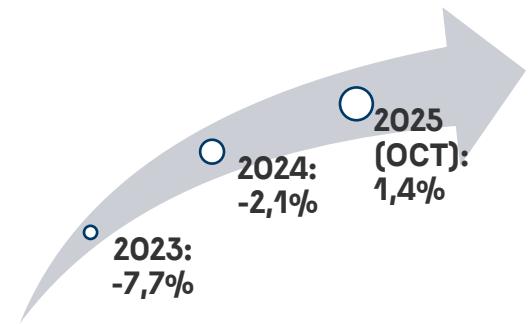
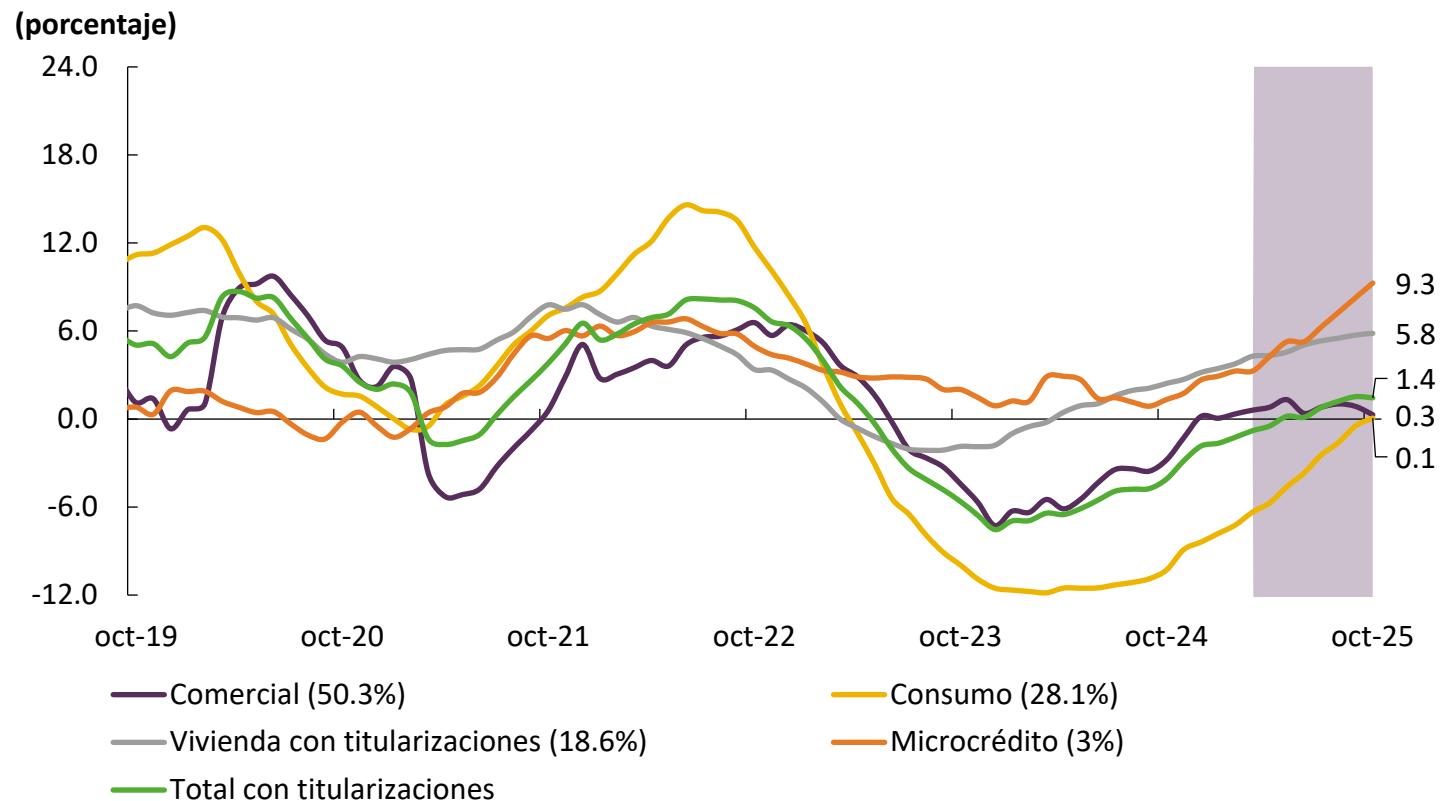
Nota 2: los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

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

¿Qué ha pasado con los créditos en Colombia?

La dinámica de los créditos continuó recuperándose, aunque con diferentes velocidades entre modalidades.

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



Tasa de crecimiento positiva luego de más de dos años

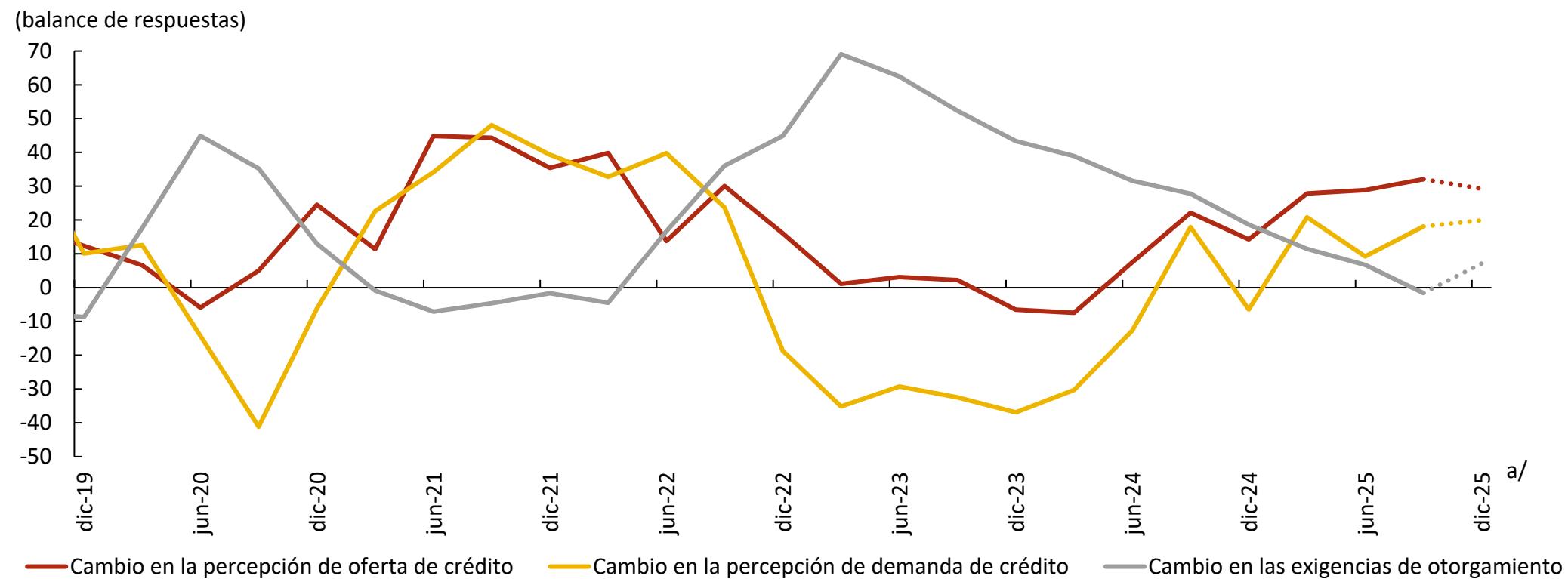
Nota: el indicador de vivienda incluye al Fondo Nacional del Ahorro.

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

¿Qué se espera con los créditos en los próximos meses?

Se espera que los créditos continúen su senda de recuperación para lo que resta de 2025 y la primera parte de 2026.

Cambio en la percepción de demanda y en las exigencias para otorgar nuevos créditos

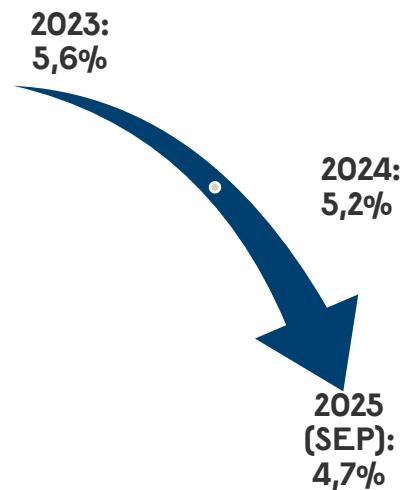
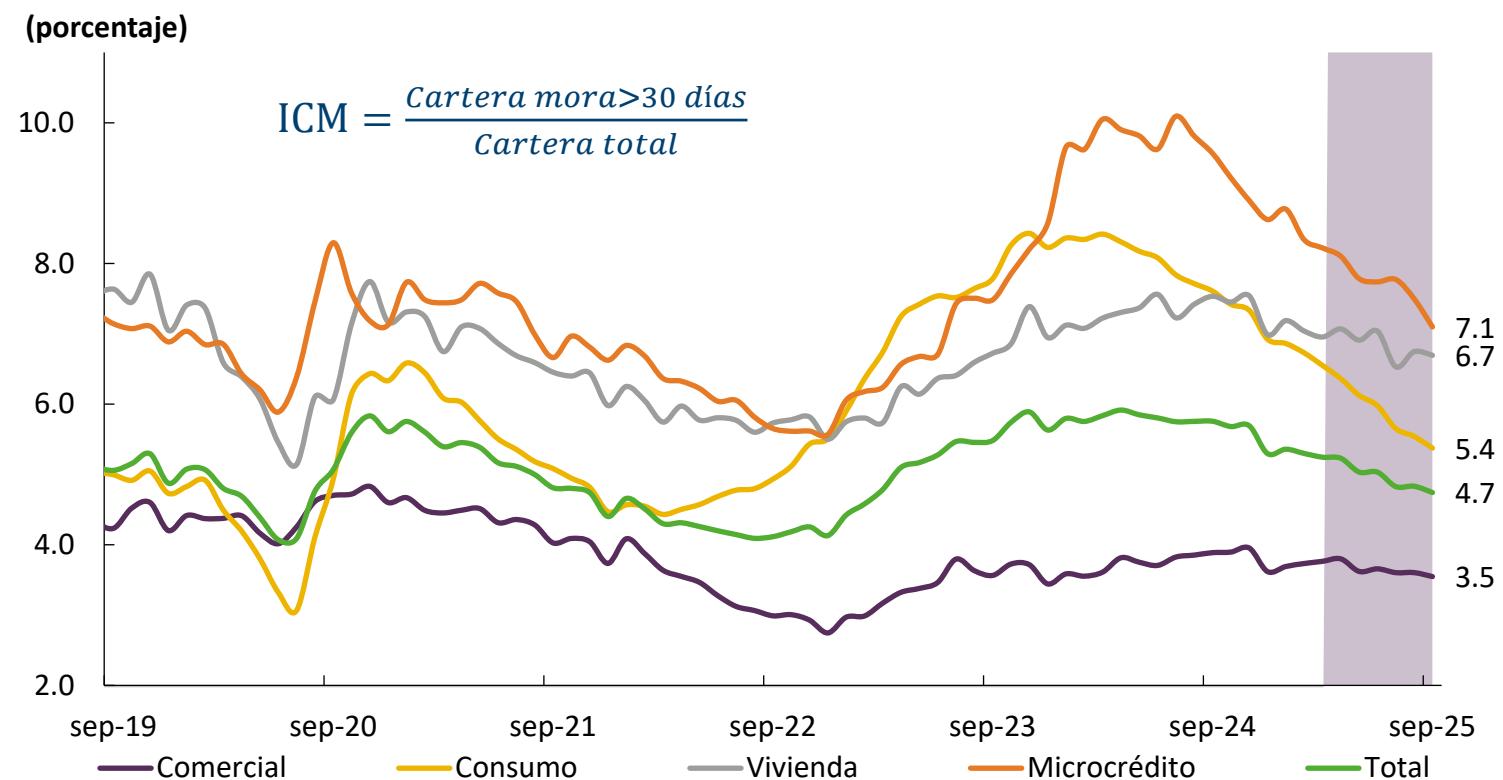


a/ Expectativas para el próximo trimestre.

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

¿Qué ha pasado con la morosidad de los créditos en Colombia?

Indicador de calidad por mora (ICM)



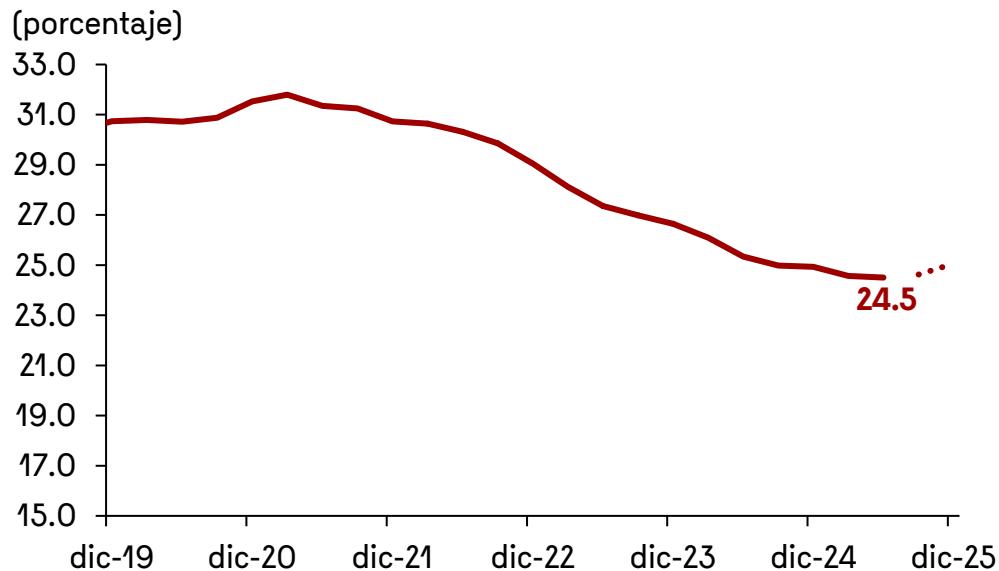
Menores niveles de morosidad

Nota: el indicador de vivienda incluye al Fondo Nacional del Ahorro.

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

El deterioro de los créditos de los hogares continuó disminuyendo mientras su endeudamiento se redujo. A futuro se anticipan niveles de endeudamiento ligeramente superiores.

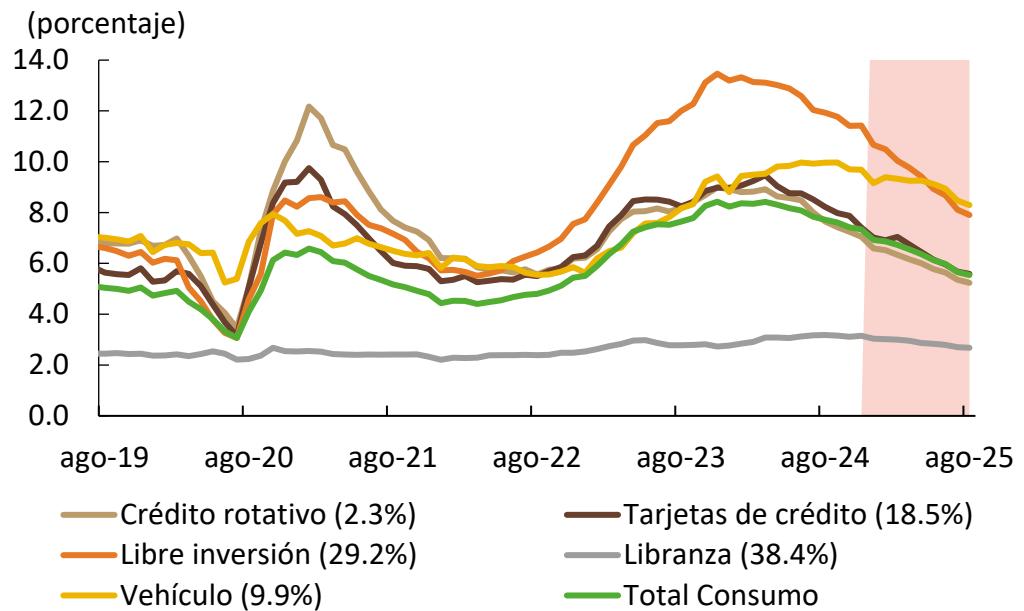
Deuda a ingreso de los hogares



Nota: Endeudamiento 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 punteados corresponden a pronósticos del indicador elaborados por el equipo técnico del Banco de la República.

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

Morosidad por submodalidad



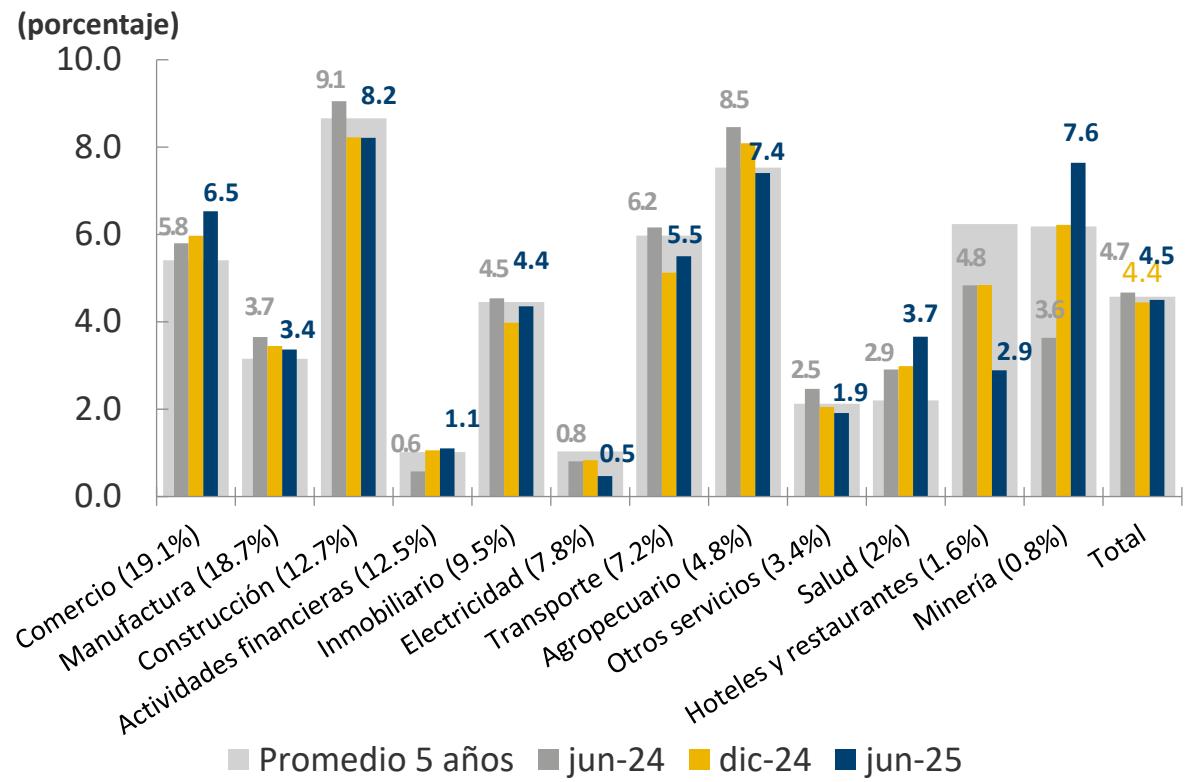
Nota: el ICM se define como la razón entre la cartera con mora mayor a 30 días y el total de la cartera. En paréntesis se encuentra la participación del segmento sobre el total de la cartera correspondiente. Para la modalidad de vivienda, la participación por denominación no suma 100% porque no incluye los préstamos de libranza ni los créditos de empleados destinados a vivienda.

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

Los créditos de las empresas se deterioraron levemente durante el primer semestre de 2025.

Los niveles de morosidad han estado diferenciados entre los distintos sectores económicos y tamaños de empresa.

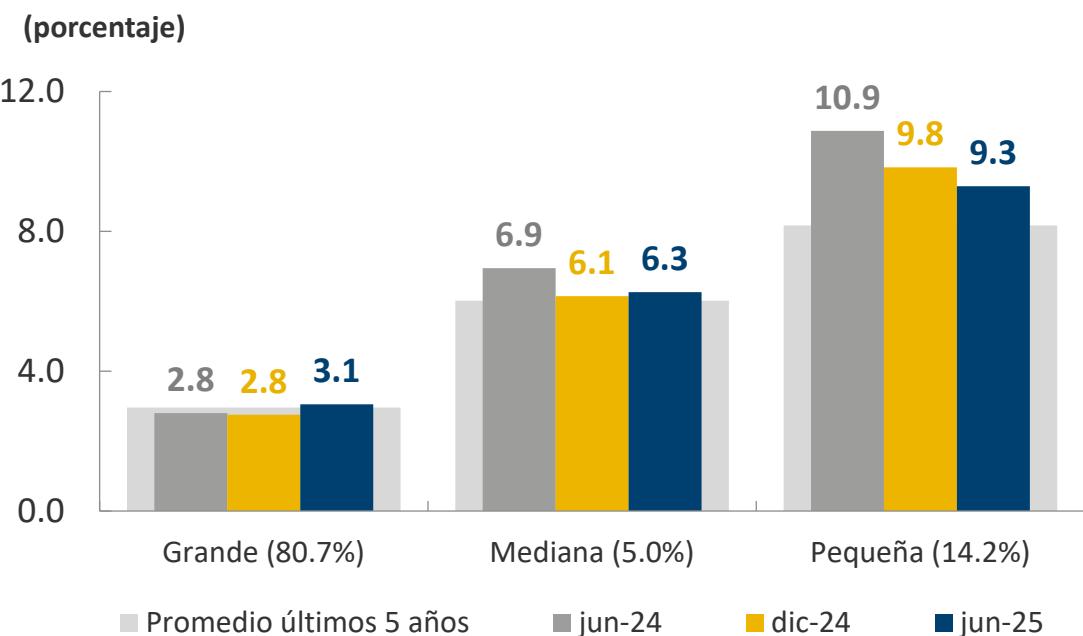
ICM por sector económico



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.

ICM por tamaño de empresa

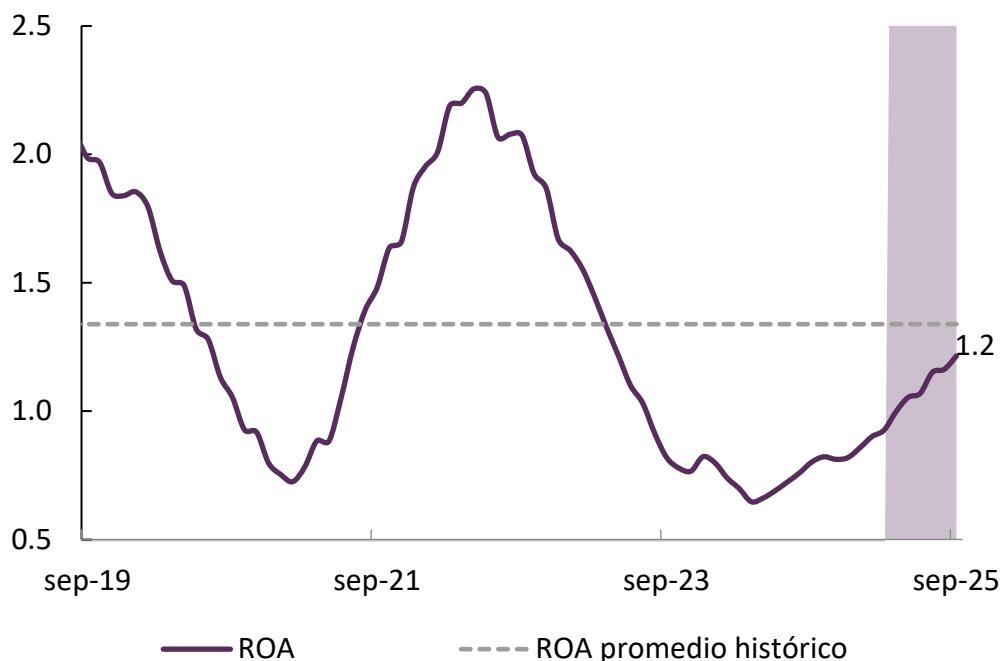


Notas: se presentan en las leyendas las participaciones de cada tamaño de firma en el saldo total del sector corporativo privado entre paréntesis.

Fuente: SFC; cálculos del Banco de la República.

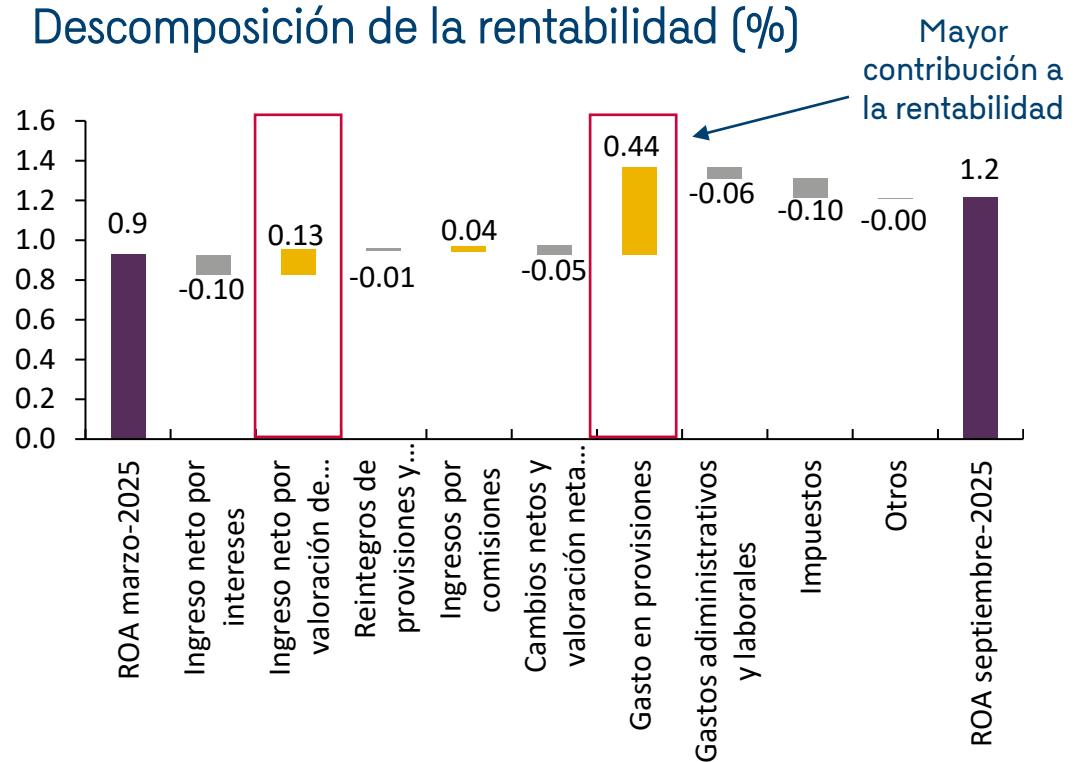
La rentabilidad de los EC continuó su tendencia de recuperación acorde con la reducción de la morosidad.

Rentabilidad del activo - ROA (%)



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

Descomposición de la rentabilidad (%)



Nota: tonalidades grises (amarillas) indican un aporte negativo (positivo). '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.

Teniendo en cuenta el contexto macro financiero, algunos riesgos que de materializarse podrían tener efectos en la estabilidad financiera local son:

POSIBLES CONSECUENCIAS

Deterioro en las expectativas fiscales

- ↑ percepción de riesgo.
- ↑ en los costos de financiación.
- ↓ en el valor de los títulos de deuda pública.
- Efectos en los flujos de capital.

Corrección abrupta de la tendencia del dólar

- ↑ costo de acceso a financiamiento.
- ↑ costos de cobertura cambiaria.
- Efectos en flujos de capital y mercado cambiario.

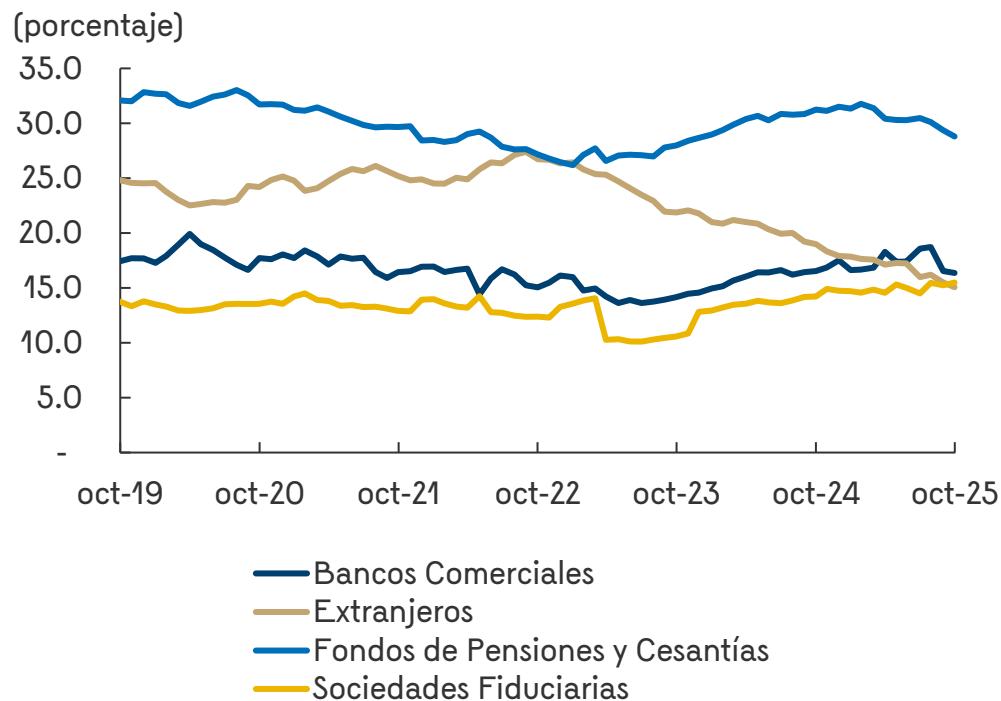
Restricciones comerciales y en las transferencias

- Efectos adversos en crecimiento e inflación.
- Restricciones a las remesas.
- ↓ ingresos para las empresas que participan en mercados internacionales.
- ↑ de la morosidad.

Los ejercicios de estrés realizados confirman la solidez del sistema financiero colombiano.

El sector financiero local ha absorbido las mayores emisiones de deuda pública, mientras los inversionistas extranjeros han mantenido su tendencia vendedora en un contexto de desvalorizaciones en los títulos.

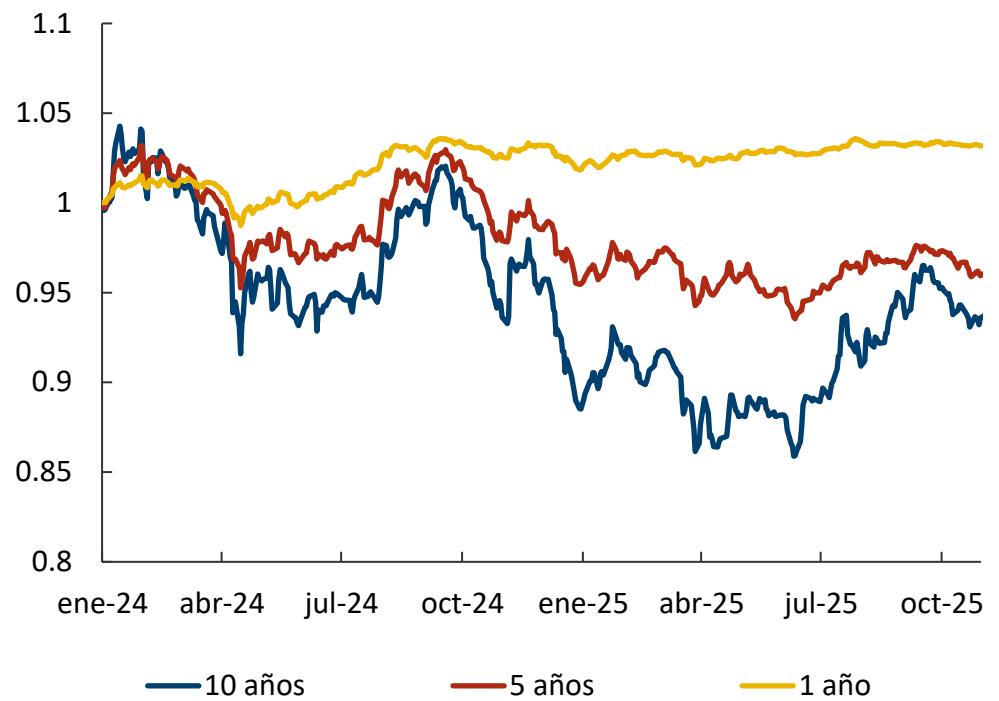
Participación en la tenencia total de TES de los principales tipos de inversionistas



Nota: la participación de extranjeros se calcula sin tener en cuenta las compras asociadas al TRS ejecutado entre el Gobierno y seis bancos extranjeros.

Fuente: DCV; cálculos del Banco de la República.

Índice de precio de los TES

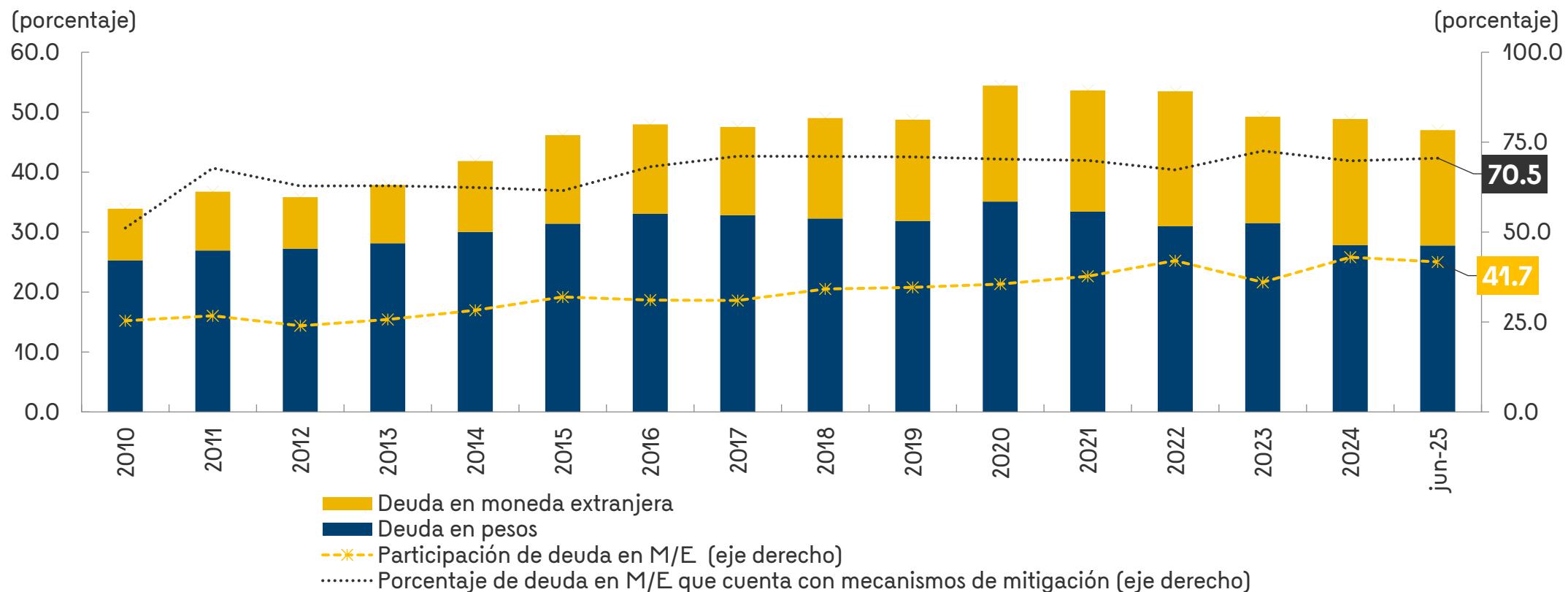


Fuente: Bloomberg.

El 41,7% de la deuda de las empresas privadas se encuentra en moneda extranjera.

La gran mayoría de la deuda en moneda extranjera de las empresas cuenta con cobertura antes movimientos de la tasa de cambio.

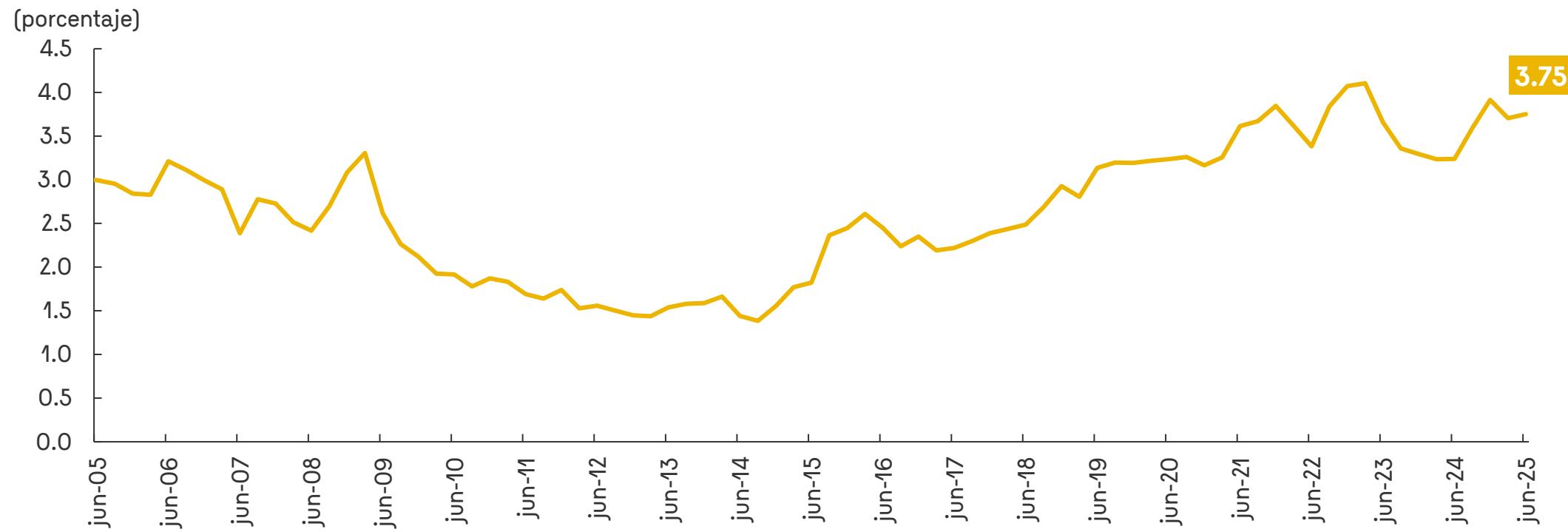
Deuda del sector corporativo privado como porcentaje del PIB por moneda



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

La mayor participación de las remesas en el ingreso disponible de los hogares resalta la necesidad de monitorear los posibles efectos de políticas migratorias restrictivas, en particular en EE.UU.

Remesas como porcentaje del ingreso disponible ajustado bruto ampliado



Nota: El ingreso utilizado como denominador en el indicador de la gráfica incluye un ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones.

Fuentes: DANE y Banco de la República.

II. Ejercicios de estrés





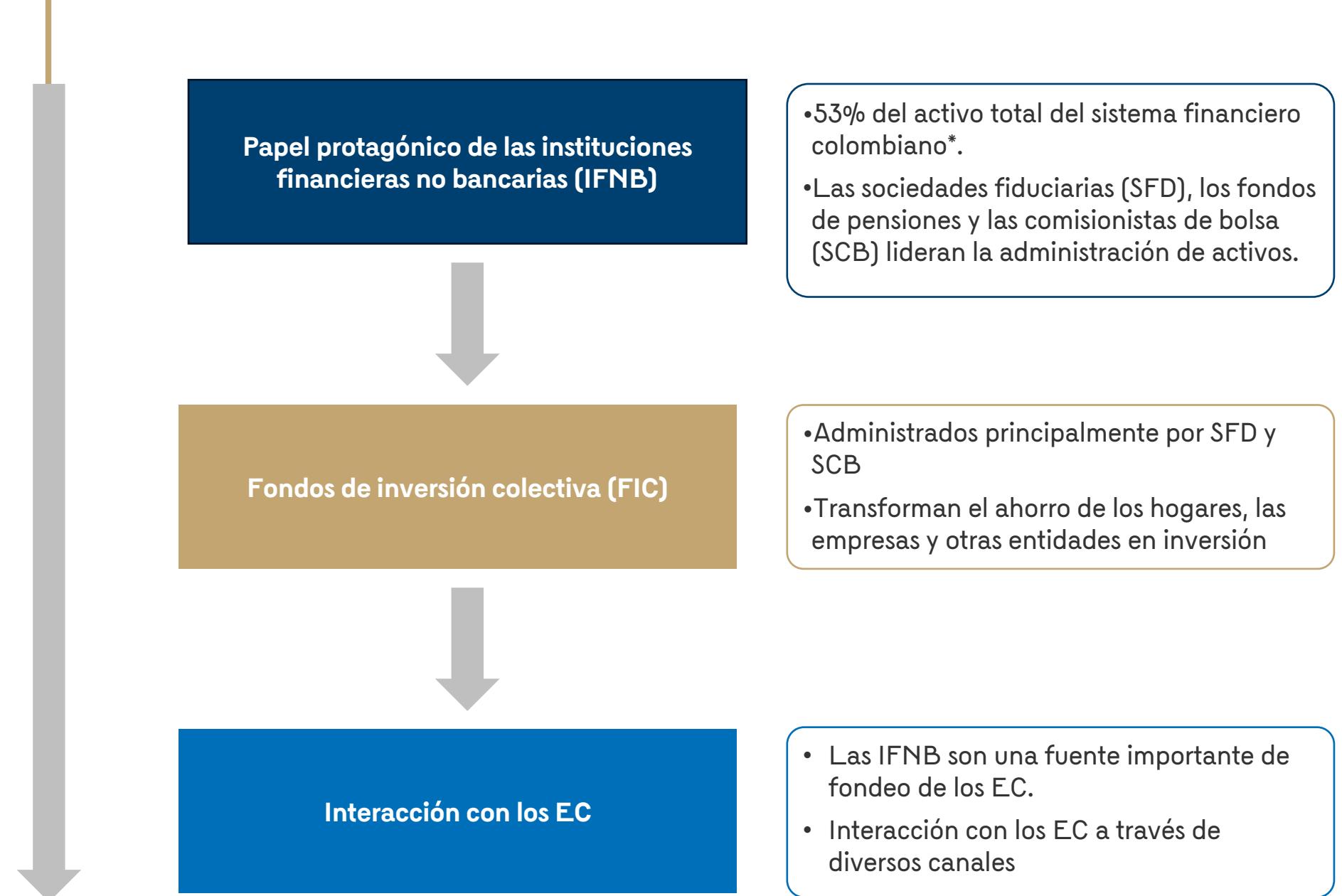
Se presentan algunos ejercicios de estrés con el objetivo de evaluar:

- 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.

Los resultados de los ejercicios de estrés sugieren que a nivel agregado los establecimientos de crédito tienen la suficiente capacidad para absorber pérdidas significativas.

III. Capítulo Especial





*Se considera el total del activo administrado y propio por cada tipo de IFNB: SCB, SFD, AFP y Aseguradoras. Sin embargo, no se tiene en cuenta la actividad de custodia que ejercen las SFD. Los activos custodiados a septiembre de 2025 alcanzaban los COP 367,9b

Recuadros REF 2025-II

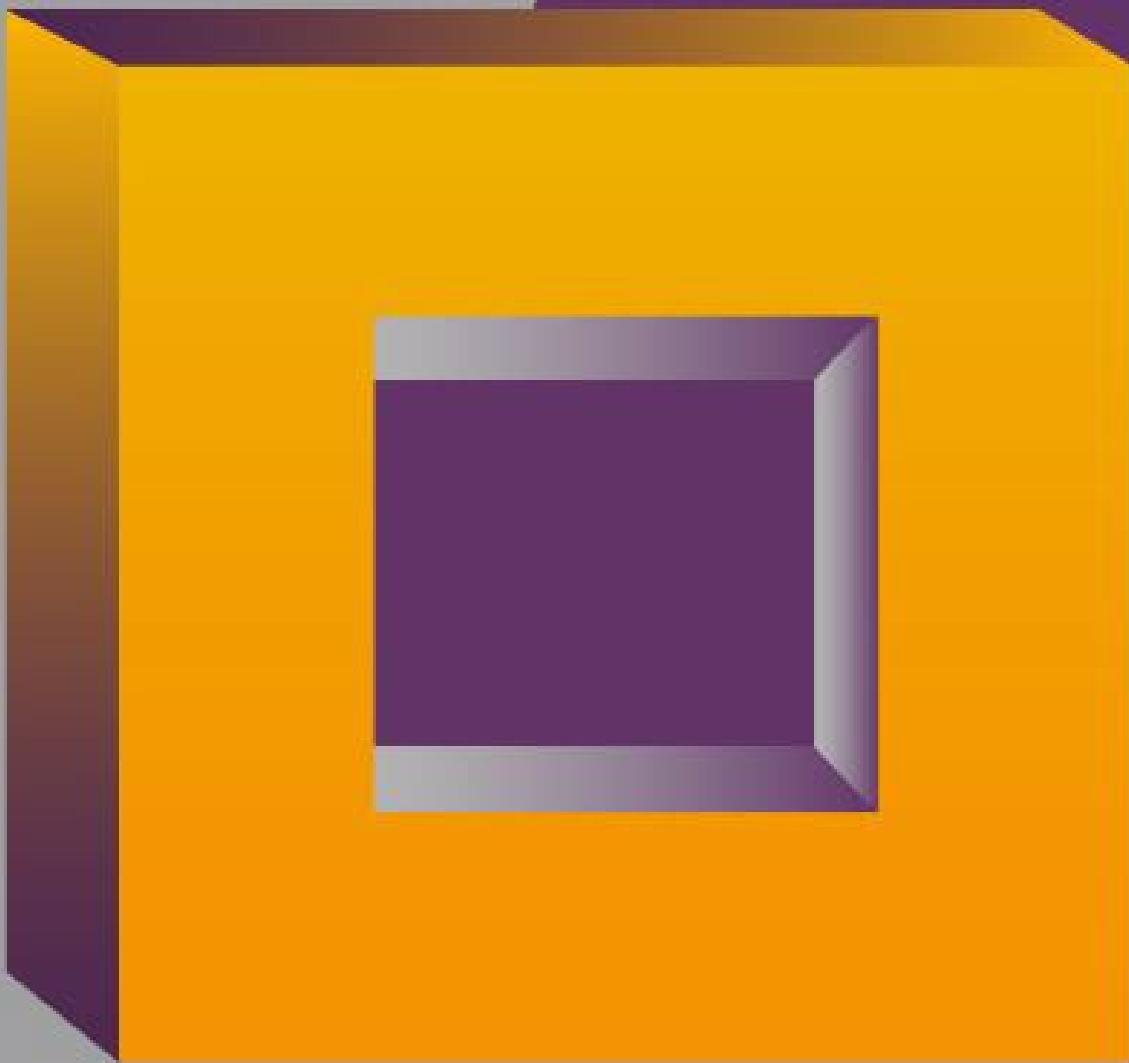
UBICAR FOTO, GRÁFICO o CIFRA

Recuadros:

1. Caracterización del riesgo cambiario de las firmas del sector real en Colombia en 2024.
2. Stablecoins: promesa digital con potenciales efectos sobre la estabilidad financiera.
3. Coeficiente de fondeo estable neto (CFEN): la importancia de un requerimiento de liquidez estructural en Colombia.
4. La demanda por CDT en el mercado de fondos de inversión colectiva.

Sombreados:

1. Mapa de calor.
2. Cooperativas de ahorro y crédito.
3. Establecimientos de crédito: balances consolidados.



Gracias

