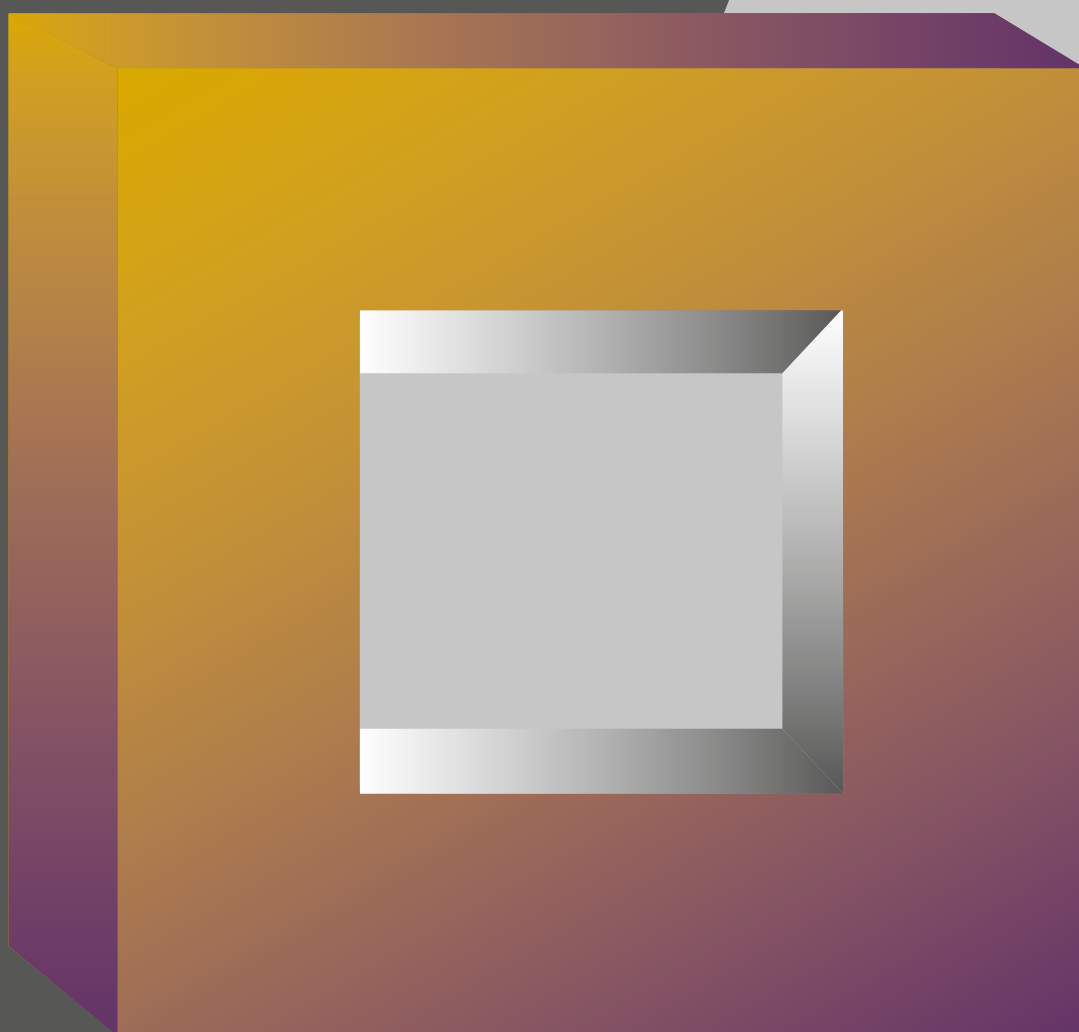

REPORTE DE **ESTABILIDAD FINANCIERA**



ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

ABR.
2026

Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera – abril de 2026

En este documento se presenta una actualización de la evaluación de las principales vulnerabilidades que enfrenta el sistema financiero local. El análisis se desarrolla para el período comprendido entre el último trimestre de 2025 y el primero de 2026, caracterizado por un entorno local de actividad económica dinámica, una senda creciente e incierta de la inflación en lo que resta del año, y de persistencia en los riesgos asociados a la situación fiscal local. A su vez, este análisis se da en un contexto de elevado nivel de incertidumbre debido a tensiones políticas y comerciales a nivel internacional, y a diferentes iniciativas regulatorias locales con potenciales impactos para la actividad de intermediación financiera.

El entorno local y global, y los resultados recientes de los intermediarios financieros, sugieren que se mantienen algunas de las vulnerabilidades del sistema financiero identificadas en el Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2025¹. En particular, persisten preocupaciones por la exposición al riesgo de mercado y a una potencial depreciación abrupta del peso colombiano frente al dólar estadounidense, en un contexto de alta incertidumbre global derivada de los conflictos comerciales y geopolíticos². Las vulnerabilidades asociadas a estos factores se mantuvieron estables en los últimos meses, al tiempo que se exacerbaban aquellas relacionadas con el riesgo fiscal, el cual podría afectar las labores de intermediación y la estabilidad financiera en el corto y mediano plazo. Por su parte, condiciones financieras locales más restrictivas y la incertidumbre regulatoria se identifican como retos emergentes. A continuación, se desarrolla un análisis breve sobre estos temas.

1. Exposición de los intermediarios financieros a un entorno de condiciones financieras locales más restrictivas

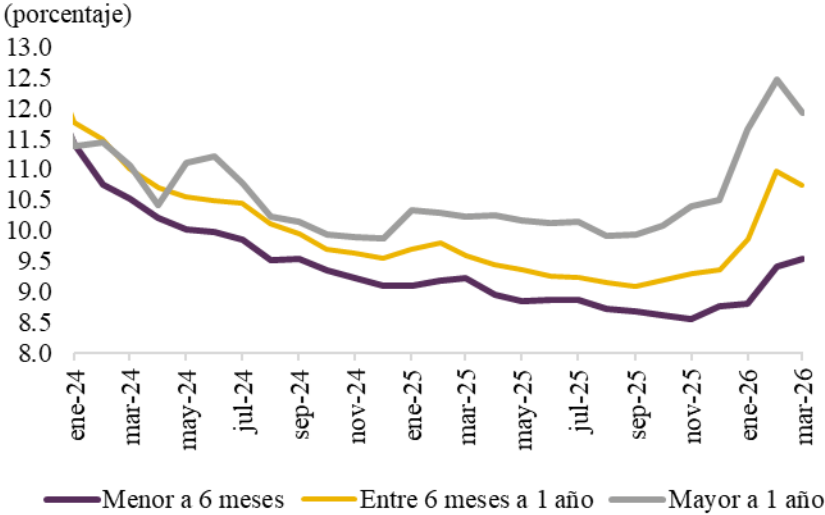
A finales de 2025 e inicios de 2026, el aumento de las expectativas de inflación dada la fortaleza de la demanda interna, las presiones fiscales y el fuerte aumento del salario mínimo, junto con el consecuente incremento en el valor y las expectativas de la tasa de política monetaria, impulsaron al alza las tasas de los certificados de depósito a término (CDT), especialmente en plazos mayores a un año (Gráfico 1). Lo anterior ha elevado el costo de fondeo de los establecimientos de crédito (EC). Por otro lado, la rentabilidad de algunos EC que presentan descalces entre la velocidad con la que se ajustan las tasas de sus pasivos (captación) y las de sus activos (cartera e inversiones) podría disminuir ante condiciones financieras más restrictivas. Por ello, es importante que los EC identifiquen qué tan expuestos están a estos movimientos. Sin embargo, los márgenes de los EC se han venido recuperando de manera consistente en línea con la recuperación de la cartera y la reducción de la morosidad, lo que ha repercutido en incrementos en la rentabilidad (que se ubica por encima del promedio de los últimos años). Adicionalmente, frente a la posible

¹ En el [Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2025](#) se identificaron como vulnerabilidades el incremento en la exposición al riesgo de mercado, la exposición a los conflictos comerciales y geopolíticos y la exposición a correcciones abruptas de la tendencia de apreciación del dólar.

² Entre los principales focos de tensión geopolítica se encuentran el conflicto entre Rusia y Ucrania, y las tensiones en Oriente Medio, que incluyen el conflicto entre Irán, Estados Unidos e Israel. En materia comercial, persiste la incertidumbre asociada a la política comercial de Estados Unidos. Tras un fallo judicial que limitó algunos aranceles impuestos en 2025, el Gobierno implementó un recargo arancelario de 10% sobre la mayoría de las importaciones, con una duración aproximada de 150 días mientras se decide una política permanente. Adicionalmente, se mantienen aranceles específicos sobre algunos productos.

afectación por los descalces en la velocidad de ajuste de las tasas de interés, la Superintendencia Financiera (SFC) ha implementado controles más estrictos frente al riesgo de tasa de interés del libro bancario, lo que facilita su gestión y mitigación³. De igual manera, de acuerdo con ejercicios internos, al evaluar las afectaciones de incrementos en las tasas de interés se encuentra que, incluso en escenarios altamente estresados, la solvencia de los EC no se vería comprometida a nivel agregado ni a nivel individual. Adicionalmente, en episodios recientes de periodos de endurecimiento de las condiciones financieras, los EC han gestionado adecuadamente los incrementos en las tasas de interés sin sufrir afectaciones graves en su solvencia. Por su parte, el alza en las tasas de los CDT podría generar desvalorizaciones en los portafolios con alta exposición a estos instrumentos, en especial los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia (Ficaspp). No obstante, estas entidades mantienen indicadores de liquidez robustos y por encima de los límites regulatorios que les permiten enfrentar escenarios adversos.

Gráfico 1. Tasas de emisión de CDT



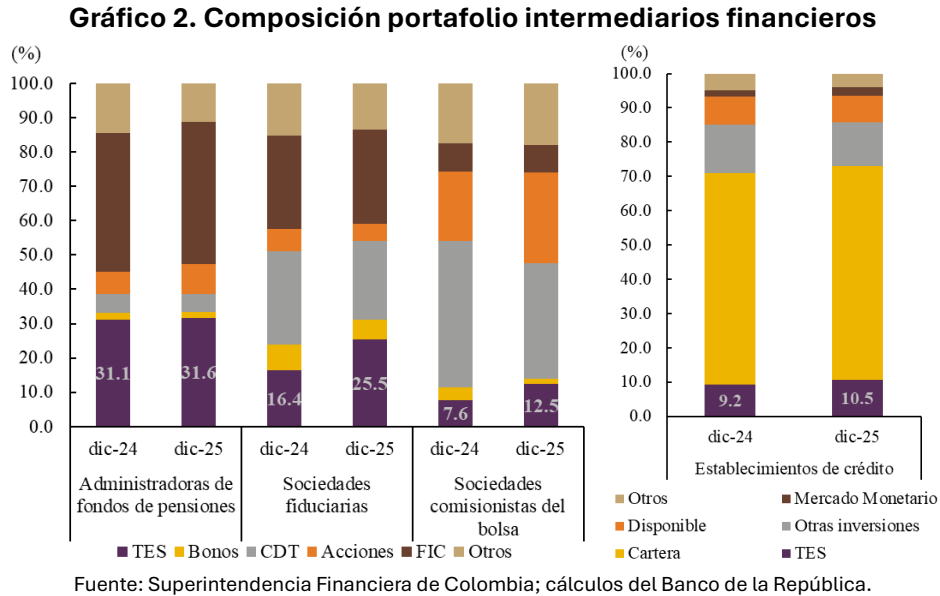
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por último, un escenario de altas tasas de interés podría moderar la demanda de crédito y endurecer los estándares de otorgamiento por parte de los EC. Frente a lo anterior, de acuerdo con la última Encuesta sobre la Situación del Crédito en Colombia, a pesar de que se observan condiciones más restrictivas en el otorgamiento, no se anticipan restricciones en la demanda ni en la oferta de crédito. Asimismo, la carga financiera de los hogares ha permanecido relativamente baja lo cual permitiría enfrentar aumentos en este indicador de los deudores con créditos a tasas variables. Esto además se acompaña de que la exposición de los hogares a este tipo de créditos es baja, y el portafolio de créditos, tanto para empresas como para hogares, muestran bajos niveles de morosidad. En adición a lo anterior, las entidades cuentan con suficientes niveles de capital y provisiones para cubrir escenarios adversos de materialización del riesgo de crédito.

³ Para mayor información acerca del riesgo de tasa de interés del libro bancario ver el [Recuadro 4](#) del Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2023

2. Exposición al riesgo de mercado

Durante la mayor parte de 2025 los bancos y las administradoras de los fondos de pensiones y cesantías (AFP) fueron compradores activos de títulos de deuda pública (TES). Este comportamiento estuvo motivado, en parte, por expectativas de valorización y por las tasas atractivas de rendimiento que ofrecían estos títulos, en un contexto de diversas operaciones de manejo de deuda por parte del Gobierno Nacional⁴. Acorde con esta dinámica, la participación de estos títulos en los portafolios de los intermediarios financieros aumentó (Gráfico 2), generando una mayor exposición al riesgo de mercado.



Una mayor participación de los TES en los portafolios de las entidades financieras podría amplificar el impacto de eventuales desvalorizaciones de estos títulos sobre la rentabilidad de los intermediarios financieros, especialmente en un entorno fiscal retador y con presiones al alza sobre las tasas de interés. Adicionalmente, la volatilidad de los precios podría verse acentuada por factores como el deterioro observado hacia finales de 2025 de algunos indicadores de liquidez del mercado de TES⁵. Finalmente, la interacción entre la posición de los inversionistas extranjeros en derivados sobre TES y la estrategia de cobertura de los bancos en el mercado de contado de estos títulos podría generar presiones adicionales sobre sus precios en caso de ajustes en dichas posiciones. No obstante, los bancos tienen una cobertura elevada frente a este riesgo por su presencia como vendedores en el mercado futuro y como compradores en el mercado de contado, lo que cubre su exposición. A su vez, los indicadores de riesgo de mercado de las entidades financieras se mantienen en niveles moderados.

⁴ Para mayor detalle véase el [Reporte de Mercados Financieros, cuarto trimestre de 2025](#).

⁵ A finales de 2025 se observó una ampliación de los diferenciales entre posturas de compra y venta (bid-ask spread (BAS)) y una menor profundidad del mercado. Véase el [Reporte de Mercados Financieros - IV trimestre de 2025](#).

3. Exposición a una depreciación abrupta en el peso colombiano frente al dólar estadounidense

Entre 2025 y comienzos de 2026, el peso colombiano presentó una apreciación frente al dólar, favorecido por el debilitamiento global del dólar, por el financiamiento externo de parte del déficit público, por el diferencial de tasas de interés entre la tasa local y la externa y por unos mayores precios del petróleo y unas remesas que continúan siendo elevadas. No obstante, factores como el recrudecimiento de los conflictos geopolíticos globales y su efecto sobre el mercado de *commodities* energéticos, la política monetaria en las economías avanzadas y la aversión global al riesgo, pueden generar fuertes movimientos en la tasa de cambio.

Ante la materialización de un escenario de depreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense, la economía colombiana y el sistema financiero se verían afectados por mayores presiones inflacionarias que podrían repercutir en endurecimientos de las condiciones financieras. Adicionalmente, se podría observar un incremento en el riesgo de mercado como consecuencia de las desvalorizaciones en el mercado de deuda pública por la posible venta de inversionistas extranjeros ante la reducción del valor de su inversión en dólares. Por último, las firmas y el Gobierno podrían enfrentar un incremento en sus niveles de endeudamiento por el mayor valor en pesos de la deuda denominada en moneda extranjera. Esto podría implicar mayores presiones financieras, que a su vez podrían transmitirse a las entidades financieras.

No obstante, este riesgo está acotado pues la mayoría de las firmas con descalces cambiarios negativos (diferencia negativa entre activos y pasivos en moneda extranjera)⁶ cuentan con mitigantes para enfrentar eventos de depreciación del peso frente al dólar. Por su parte, los EC cuentan con regulaciones estrictas que limitan su descalce cambiario⁷, por lo que su exposición directa a este riesgo es baja.

4. Incertidumbre ante cambios regulatorios

El marco regulatorio al que se enfrentan las instituciones financieras es un factor fundamental para el desarrollo de las operaciones en las que están involucradas. Cambios en dicho marco pueden incidir en el apetito de riesgo y la estructura del balance de las entidades, y afectar los mercados financieros en los que estas operan. Los decretos y proyectos de decreto anunciados recientemente por el Gobierno que podrían afectar, entre otros, la carga impositiva de las entidades financieras, las decisiones de inversión de las AFP y los límites de exposición a algunos de sus activos administrados podrían generar incertidumbre en las reglas del juego que aplican a las entidades y a la labor de intermediación financiera.

Entre los posibles efectos no deseados de la incertidumbre frente a estos cambios normativos se encuentran una menor oferta de créditos que afectaría la inclusión financiera, afectaciones a los precios de los activos por cambios en las condiciones de los portafolios administrados por los intermediarios, y posibles caídas en las utilidades por mayores impuestos a la intermediación financiera, lo que disminuye el colchón que tiene el sistema para enfrentar choques no esperados. Si bien los avances regulatorios son necesarios para mantener la estabilidad ante la evolución de

⁶ Para mayor detalle ver el [Recuadro 1](#) del Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2025.

⁷ Para más información ver la [Circular Reglamentaria Externa DODM-139](#)

los diferentes riesgos, es importante que estos no generen altos niveles de incertidumbre que afecte el normal funcionamiento de los mercados y los niveles de ahorro de los diferentes sectores.

Frente a las vulnerabilidades identificadas, las entidades del sistema financiero cuentan con mitigantes que contribuyen a reducir los riesgos. En particular, mantienen amplios márgenes de capital y liquidez, y bajos niveles de riesgo de acuerdo con los indicadores de riesgo de crédito y de mercado, resiliencia frente al riesgo de tasa de interés del libro bancario, y una relativa estabilidad en la duración de los portafolios de deuda. Adicionalmente, frente a movimientos del tipo de cambio, se observan altos niveles de cobertura cambiaria. El Banco de la República continuará monitoreando las vulnerabilidades y sus mitigantes, y presentará algunos de estos análisis en el Reporte de Estabilidad Financiera del primer semestre de 2026 y en informes especiales.

Tabla 1. Indicadores del Sistema Financiero colombiano

Indicadores	oct-25	ene-26	Promedio últimos 5 años
Establecimientos de crédito			
Crecimiento real del activo	-0.24%	2.74%	0.49%
Crecimiento real de las inversiones	-2.17%	2.10%	1.17%
Crecimiento real de las inversiones en TES	22.07%	17.74%	7.81%
Crecimiento real de la cartera total	1.24%	2.81%	0.49%
Crecimiento real de la cartera comercial	-0.08%	1.57%	-0.02%
Crecimiento real de la cartera de consumo	0.22%	2.36%	-0.61%
Crecimiento real de la cartera de vivienda	6.24%	6.30%	4.15%
Crecimiento real de la cartera de microcrédito	7.57%	9.63%	3.76%
ICM de la cartera total	4.57%	4.45%	4.99%
ICM de la cartera comercial	3.40%	3.30%	3.65%
ICM de la cartera de consumo	5.30%	5.07%	6.28%
ICM de la cartera de vivienda	6.45%	6.37%	6.39%
ICM de la cartera de microcrédito	6.85%	7.12%	7.52%
ROA	1.34%	1.60%	1.26%
Solvencia técnica	17.96%	17.75%	18.71%
Solvencia básica	14.91%	15.10%	15.07%
IRL a 30 días	187.24%	177.36%	195.10%
CFEN grupo 1	117.38%	116.19%	112.45%
CFEN grupo 2	128.04%	126.30%	118.93%
Instituciones financieras no bancarias			
ROA - Comisionistas de bolsa	5.44%	4.61%	5.11%
ROA - Administradoras de pensiones	14.09%	14.29%	12.30%
ROA - Sociedades fiduciarias	18.3%	21.13%	17.20%
ROA - Seguros generales	3.15%	2.83%	2.25%
ROA - Seguros de vida	2.04%	1.05%	2.12%
IRL Ficaspp a 30 días	388.83%	420.44%	393.60%
Activo total de los Ficaspp	COP 130,12 billones	COP 124,48 billones	COP 90,05 billones
Endeudamiento hogares			
Carga financiera deudores que acceden a créditos con bancos	40.8%	41.7%	37.3%
Deuda a ingreso disponible*	29.36%	29.58%	34.3%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

* Por disponibilidad de información, este indicador corresponde a jun-25 y sep-25

Nota: La caída en la tasa de crecimiento de las inversiones totales de los EC se explica por la escisión parcial de las inversiones controladas en el exterior por Bancolombia, las cuales pasaron a ser administradas por el recién conformado Grupo Cibest