

Informe Trimestral de Establecimientos de Crédito

*La recuperación del crédito avanza,
pero aún no es tiempo de celebrar*



10 de septiembre de 2025

Establecimientos de Crédito en 2t25: La recuperación del crédito avanza, pero aún no es tiempo de celebrar

Autores:

Jaime Andrés Cárdenas

Analista de Sector
Financiero

Jaime.Cardenas@corfi.com

Andrés Duarte Pérez

Gerente de Análisis
Financiero

andres.duarte@corfi.com

- Señales de recuperación tras una etapa difícil: la cartera bruta total creció 0,13% real en 2t25 tras 25 meses de contracción, mientras el PIB creció +2,1% a/a real (2,5% desestacionalizado). Las utilidades de los establecimientos de crédito aumentaron 60,9% interanual, con un RoAA de 1,09%. Asimismo, el número de bancos con pérdidas acumuladas se redujo de 11 al cierre de 2024 a solo 6 en junio de 2025, sobre un total de 30 entidades.
- Luces y sombras de una recuperación heterogénea: las carteras de consumo y vivienda presentan señales claras de mejora, con mayores desembolsos y un menor ritmo de deterioro. En contraste, la cartera comercial —que concentra el 52% del total— crece un 0,49% anual real y sigue enfrentando riesgos, especialmente en el segmento de PYMES y en el Leasing Financiero.
- Limitaciones a la recuperación: las elevadas tasas de interés, con una TPM en 9,25% que, según nuestras proyecciones, se mantendrá hasta fin de año, junto con la incertidumbre local y global, y la menor confianza empresarial, continúan frenando la inversión y se consolidan como un techo para la reactivación del crédito.
- Esperamos que continúe la recuperación del sector en lo que resta de 2025, con un aporte creciente de la cartera de créditos, en línea con la recuperación del margen neto de intermediación ajustado por provisiones, que viene creciendo desde mediados de 2024 y el cual alcanzó 3,12% para el 2t25.
- A pesar de los retos, el sistema financiero mantiene su resiliencia: muestra solidez (solventía: 18,02%; liquidez -CFEN-: 117,16%), aunque el crédito productivo continúa débil, especialmente en PYMES y leasing financiero. Para impulsar un crecimiento sostenido se requiere mayor confianza regulatoria, estabilidad jurídica, estímulos a las tasas y una renovada confianza en el futuro del país —con inflación controlada, crecimiento económico y seguridad—. Sin embargo, medidas como la sobretasa al sector financiero aumentaría la carga tributaria y podría trasladarse a los clientes a través de mayores exigencias de garantías y una asignación de crédito más restrictiva.

Para conocer más información sobre las principales cifras de los Establecimientos de Crédito, consulte el siguiente enlace: [Informe Establecimientos de Crédito – Septiembre 2025](#)

10 de septiembre de 2025

Señales firmes de recuperación financiera

El crédito y su despertar en Colombia

El crédito en Colombia atraviesa un punto de inflexión. Tras más de dos años de caídas, deterioro en calidad y resultados débiles en los establecimientos de crédito (EC), el sistema financiero muestra en el segundo trimestre de 2025 (2t25) señales claras de recuperación. Se trata de un cambio importante, porque no solo refleja el alivio de la economía colombiana, sino también la resiliencia del sistema financiero local, esencial para la inversión, el consumo y el crecimiento.

El Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,1% interanual en este período (2,5% a/a desestacionalizado), mientras que la cartera total de créditos —el corazón de la intermediación financiera— logró un crecimiento positivo en términos reales de 0,13%, revirtiendo dos años de contracción, lo cual marca un hito positivo. Suponemos que es el inicio de un nuevo ciclo virtuoso después de la tormenta.

La mejoría se percibe también en los resultados financieros de los establecimientos de crédito. En junio, solo seis de los treinta bancos presentaron pérdidas acumuladas, mejorando respecto a los 11 bancos que registraron utilidades negativas al cierre de 2024. Asimismo, las utilidades anuales de los establecimientos de crédito (EC) alcanzaron COP 11,4 billones en junio de 2025, un incremento de 60,9% frente a un año atrás. Mientras tanto, la rentabilidad sobre el activo promedio (RoAA¹) pasó de 0,71% a 1,09%. Estos indicadores hablan de una mayor eficiencia, apoyada tanto en el repunte gradual de la dinámica crediticia, como en posiciones de riesgo—inversiones en títulos de deuda pública y operaciones del mercado monetario—.

El *Pacto por el Crédito*, lanzado en 2024, también ha cumplido un papel clave como red de apoyo en un momento crítico. Sin los desembolsos asociados a este programa —que alcanzaron 142 billones de pesos en once meses hasta julio de 2025—, la cartera bruta habría registrado una caída de -1,70%.

Luces y sombras de una recuperación heterogénea

Aunque el panorama agregado es alentador, por tipo de segmento de crédito se observan dinámicas heterogéneas (Gráficos 1 y 2).

La cartera de consumo, que representa cerca del 28,5% del total, aún registra un crecimiento negativo (-3,58% real anual), pero muestra una senda clara de recuperación. En el último año, los desembolsos aumentaron 24,5% y la cartera vencida se redujo 28,7%, reflejando que los hogares están recuperando capacidad de pago. Dentro del segmento, los créditos de libre inversión se destacan por su dinamismo y menor deterioro. Si la mejora en empleo e inflación se mantiene, este portafolio podría volver a terreno positivo hacia finales de 2025.

La cartera hipotecaria, con un peso del 16,6%, ha sido la más estable. Creció 5,23% real anual y los desembolsos aumentaron 29,6%. Incluso la categoría de vivienda no VIS en pesos, que hace un año estaba en contracción (-5,0%), ahora crece a ritmos positivos (+3,0%). Este desempeño confirma que, aun sin programas activos de subsidios como MiCasaYa, la

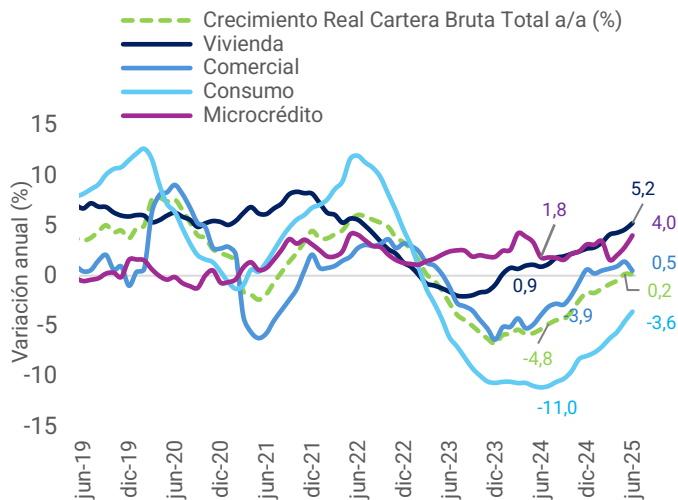
¹ Rentabilidad del activo promedio anual.

10 de septiembre de 2025

demanda por vivienda se mantiene firme. Una recuperación plena dependerá de la reactivación de estos apoyos estatales y de un entorno de inflación más controlada (Gráfico 3).

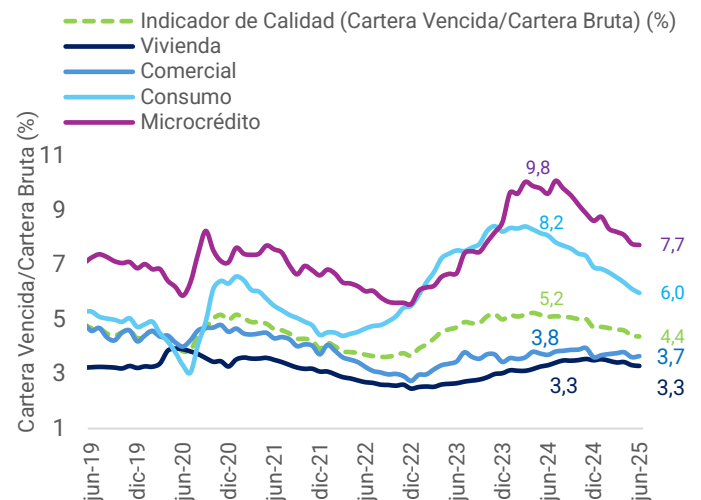
La cartera comercial, que representa más del 52% del total y es el principal motor del crédito productivo, registró en junio de 2025 un crecimiento real anual de 0,49%, superando el promedio de -1,9% observado desde enero de 2024. Además, el Indicador de Cartera Vencida (ICV) se mantiene cerca al 4%, reflejando que muchas empresas aún enfrentan dificultades para honrar sus obligaciones crediticias.

Gráfico 1. Crecimiento real a/a de la Cartera Bruta por modalidad



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Indicador de Calidad de la Cartera por modalidad



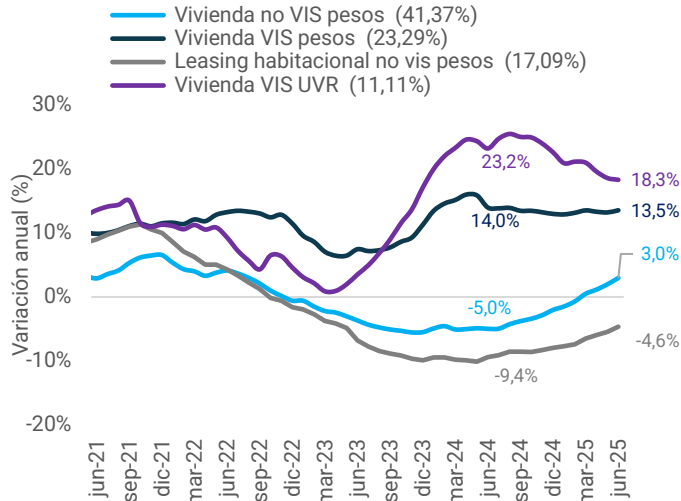
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Corficolombiana.

Los desembolsos totales de la cartera comercial crecieron 7,0%, mientras que las provisiones aumentaron 0,6%, lo que continúa presionando los márgenes de intermediación, pues la mayoría de los ingresos percibidos por los EC corresponde a esta cartera. Al desagregar las cifras (Gráfico 4) se evidencia una dinámica heterogénea: las PYMES, aunque han mostrado cierta recuperación, mantienen un crecimiento negativo (-5,2%); el leasing financiero también retrocedió (-2,5%); y la cartera oficial o gubernamental presentó un desempeño positivo (+8,8%). En suma, pese a la liquidez y solvencia del sistema financiero, el crédito empresarial aún se percibe tímido y costoso, lo que podría convertirse en un freno para la recuperación de la inversión y el empleo.

Techo en la reactivación

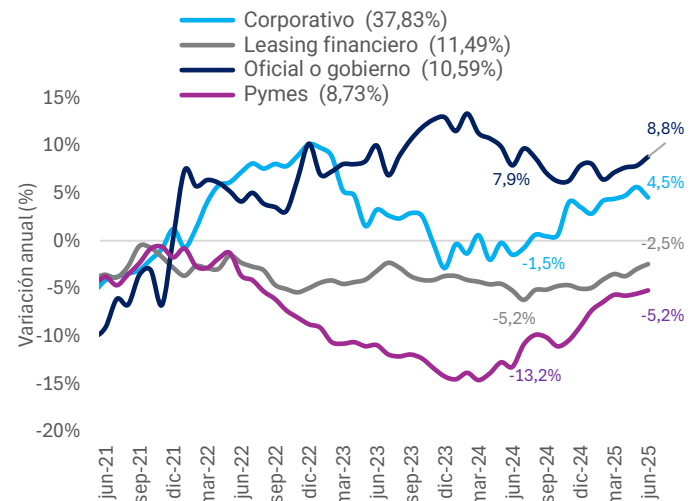
Varias condiciones explican por qué la recuperación aún es frágil. En primer lugar, la tasa de política monetaria permanece en 9,25% y no se prevé un ajuste en lo que resta del año (Gráfico 5 y 6). Este nivel impide disminuir el costo del crédito y desincentiva proyectos productivos, particularmente en las PYMES. Muchas empresas prefieren mantener liquidez y posponer expansiones en lugar de asumir deudas costosas.

Gráfico 3. Crecimiento real a/a de la Cartera Bruta de Vivienda por categoría junto con su participación



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Corficolombiana.

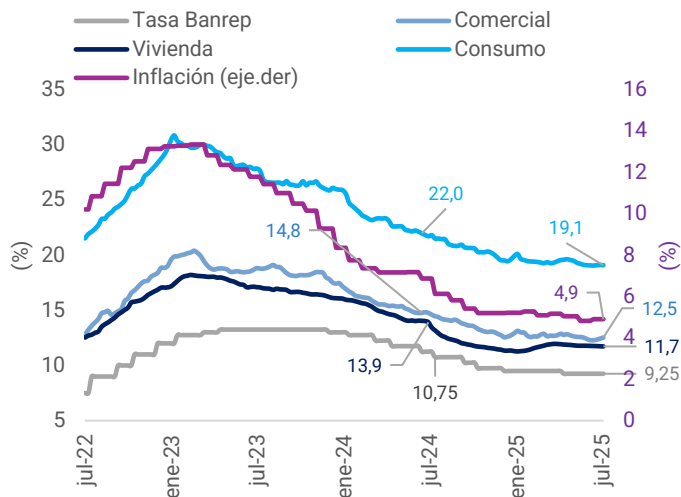
Gráfico 4. Crecimiento real a/a de la Cartera Bruta Comercial por categoría junto con su participación



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Corficolombiana.

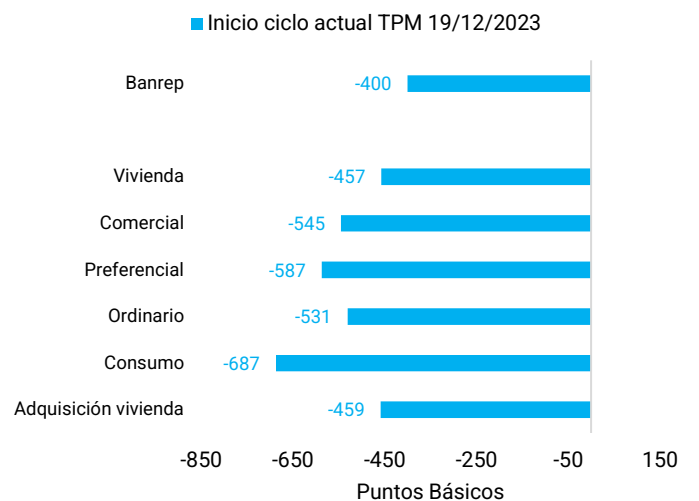
En segundo lugar, **persisten limitaciones en las fuentes de fondeo**. Aunque los CDT y depósitos de ahorro crecieron 4,7% cada uno, el fondeo vía bonos en el mercado de capitales se desplomó -24,16% anual real, acumulando más de tres años de contracciones. Esto reduce la capacidad de los establecimientos de crédito para diversificar su financiación y para ofrecer condiciones más competitivas.

Gráfico 5. TPM, inflación y tasas de colocación



Fuente: Banrep. Cálculos Corficolombiana. Corte julio 2025.

Gráfico 6. Variación Tasas Colocación y Captación (dic. 2023 - jul. 2025)



Fuente: Banrep y Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio 2025.

10 de septiembre de 2025

La incertidumbre macroeconómica y fiscal también pesa. A pesar de la recuperación del PIB, la confianza empresarial sigue contenida por dudas sobre el gasto público, la trayectoria de la deuda, la inflación y la estabilidad de los marcos regulatorios. Esta falta de claridad se traduce en menor apetito de las empresas por endeudarse y en una prudencia mayor de los bancos al otorgar crédito.

Expectativas sujetas a la acción

La recuperación del sistema financiero colombiano es innegable, pero todavía insuficiente. Los indicadores de solvencia (18,02%) y liquidez (117,16%) están holgadamente por encima de los mínimos regulatorios, lo que garantiza estabilidad y capacidad para crecer la cartera y soportar la reactivación económica. No obstante, esta fortaleza no se está traduciendo en un dinamismo robusto del crédito productivo, especialmente en la cartera comercial, que continúa siendo el eslabón débil de la cadena.

Si este segmento no consolida su recuperación, la reactivación económica podría quedarse a mitad de camino. Un sistema financiero que no financie con vigor a las empresas —en particular a las PYMES, que son el motor del empleo— arriesga prolongar un crecimiento débil y desigual. La experiencia internacional muestra que las economías que consolidan recuperaciones sostenibles lo hacen cuando la banca acompaña con fuerza el crédito empresarial.

Para lograrlo, se requieren varias acciones:

- **Confianza regulatoria y fiscal**, que dé certidumbre a los bancos y empresas sobre el rumbo de la economía.
- **Revisión de la tasa de usura**, ajustando el marco regulatorio para equilibrar inclusión y gestión de riesgos.
- **Políticas de estímulo bien dirigidas**, como programas de apoyo a PYMES, que apalanquen el crédito sin distorsionar el mercado.
- **Disciplina en gestión de riesgos** por parte de los establecimientos de crédito, manteniendo estándares de solvencia, pero con criterios de asignación menos restrictivos.

Por otra parte, el aumento en la sobretasa al sector financiero propuesta por el gobierno en la reforma tributaria implica una carga tributaria significativamente mayor para bancos, aseguradoras, comisionistas de bolsa y demás actores. Este incremento eleva la tasa efectiva del impuesto sobre la renta y puede incentivar a las entidades a trasladar parte del costo a los clientes mediante mayores tasas de interés, nuevas comisiones, exigencias adicionales de garantías y una asignación de crédito más selectiva.

En conclusión, Colombia ha pasado de la tormenta a una calma moderada en su sistema financiero. El desafío es consolidar una recuperación sostenible, robusta e inclusiva. La clave estará en la cartera comercial: sin un repunte decidido del crédito a empresas, la reactivación seguirá siendo parcial. Con políticas claras, confianza regulatoria y un compromiso firme de la banca, esa aparente fragilidad puede transformarse en fortaleza.

10 de septiembre de 2025

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corfi.com

Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Nicolas Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

mateo.pardo@corfi.com

Juan Andrés Novoa

Estudiante en práctica

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

Juan.Novoa@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte

Director de Sector Financiero

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista de Sector Financiero

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista de Sector Financiero

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

danielf.monroy@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio Quintero

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Luisa Fernanda Ovalle Arias

Analista Junior de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

luisa.ovalle@corfi.com

10 de septiembre de 2025

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.