



Investigaciones
Económicas

Informe Establecimientos de Crédito

Dirección de Análisis Financiero

Junio de 2025 (Información corte abril 2025)



Contenido

- I. Resumen ejecutivo
- II. Comportamiento reciente del sector

I. Resumen ejecutivo



Establecimientos de crédito junio de 2025 (Información corte abril 2025)

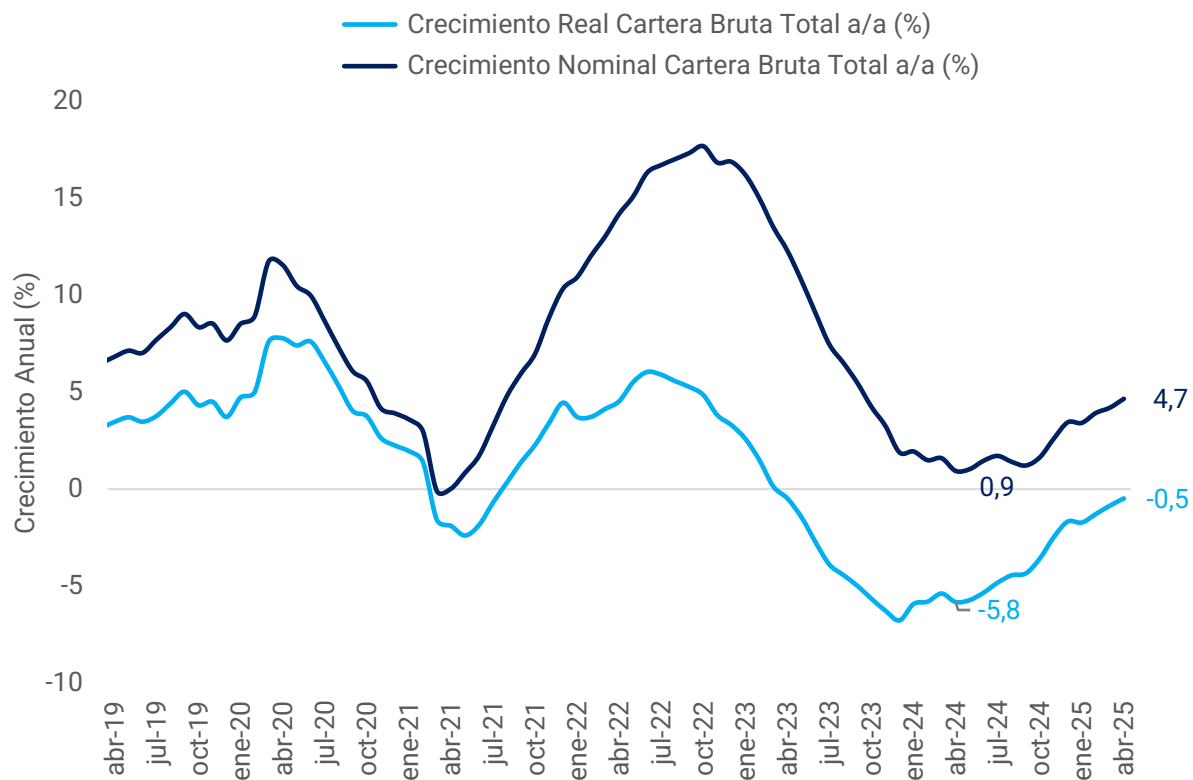
1. La cartera bruta total desaceleró su caída interanual real, al pasar de una variación de -5,8% en abril de 2024 a -0,5% en abril de 2025. En comparación con el mes anterior, también se observa una desaceleración en la contracción, que se redujo de -0,9% a -0,5%. Los desembolsos también han mostrado una tendencia creciente, con diferencias en el ritmo de crecimiento según su segmento. Las carteras con el mejor comportamiento son las de consumo y vivienda en los últimos doce meses.
2. El indicador de cartera vencida con castigos ha mostrado una leve mejora desde septiembre de 2024. La cartera vencida sin castigos también se redujo al 4,60% en abril de 2025, frente al 5,25% registrado un año atrás y al 4,64% del mes anterior. Estos resultados reflejan la senda de recuperación en la calidad del portafolio crediticio.
3. Los depósitos de ahorro y los Certificados de Depósito a Término continúan siendo las principales fuentes de fondeo de los Establecimientos de Crédito, representando el 60,6% del total de fuentes de financiamiento —pasivos y patrimonio— a abril de 2025.
4. El sistema financiero mantiene una sólida posición en términos de solvencia (18,23%) y liquidez – CFEN – (115,22%), por encima de los requisitos mínimos regulatorios (9% y 100%, respectivamente), lo que otorga un margen amplio para respaldar la expansión crediticia en línea con la reactivación económica.
5. La rentabilidad de los Establecimientos de Crédito continuó su recuperación, alcanzando un RoAA (retorno sobre activo promedio) de 1,03% en abril de 2025, lo que representa un aumento de 38 puntos básicos frente al mismo mes del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por la variación en la contribución de las inversiones junto con una mínima mejora en la cartera de créditos. Asimismo, la reducción en el pago de intereses sobre depósitos y exigibilidades junto con el reintegro de provisiones, contribuyeron a la mejora de la rentabilidad en el último año.
6. El mayor crecimiento de las inversiones frente a la cartera y la gestión de liquidez explican el mayor aporte de las inversiones en la rentabilidad (RoAA). Entre abril de 2024 y abril de 2025, se registró un aumento en las inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable (46,7%) y un aumento en las inversiones a costo amortizado (2,1%).
7. Para abril de 2025, el número de bancos con pérdidas acumuladas durante 2025 se ubica en 6, mejorando frente a los 11 al cierre de 2024.
8. Al comparar con otras economías de la región, el RoAA de los EC en Colombia se mantiene por debajo de la de Perú, México y Chile, países en los cuales la rentabilidad se ha recuperado desde principios de 2021, alcanzando niveles cercanos a los observados antes de la pandemia.

I. Comportamiento reciente de los Establecimientos de Crédito

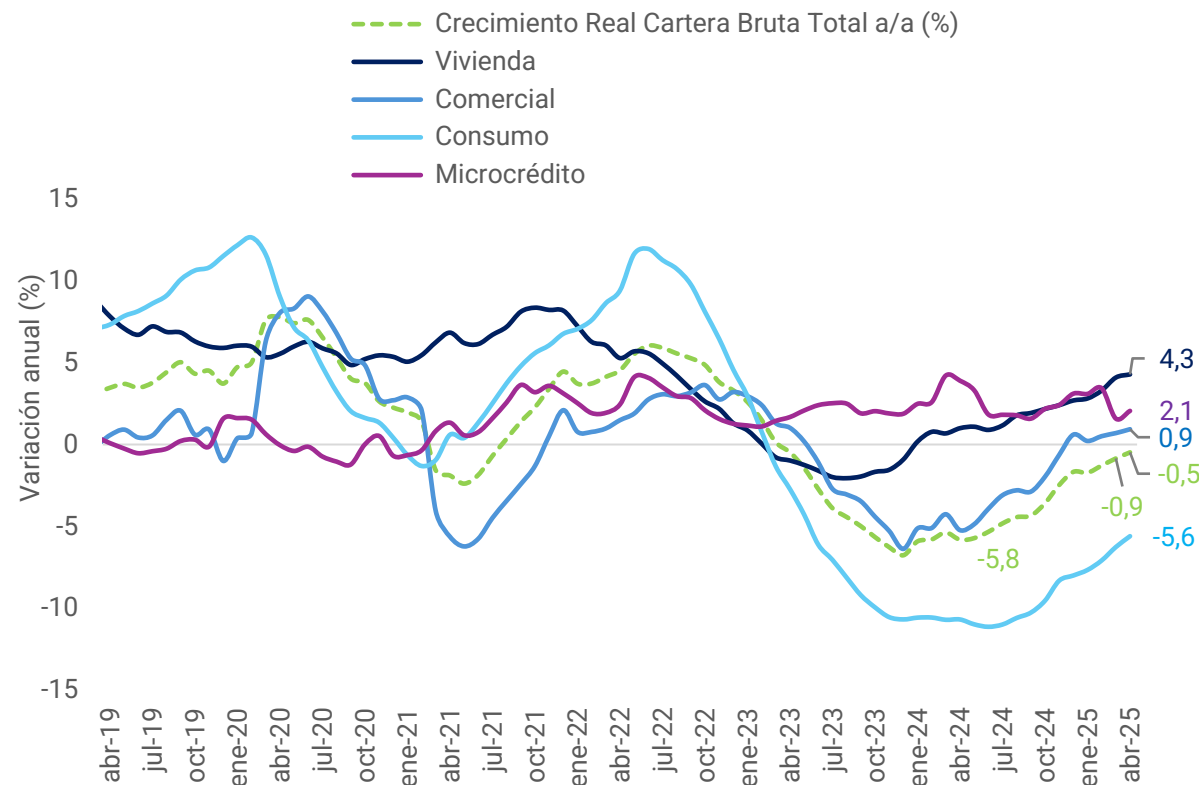


La cartera bruta total desaceleró su caída interanual real, al pasar de una variación de **-5,8%** en abril de 2024 y **-0,9** en marzo de 2025 a **-0,5%** en abril de 2025. La vivienda y microcrédito han presentado las mayores recuperaciones.

Desempeño de la Cartera Bruta Total – Crecimiento Nominal y Real*



Crecimiento Real de la Cartera Bruta (Var. Anual %)*

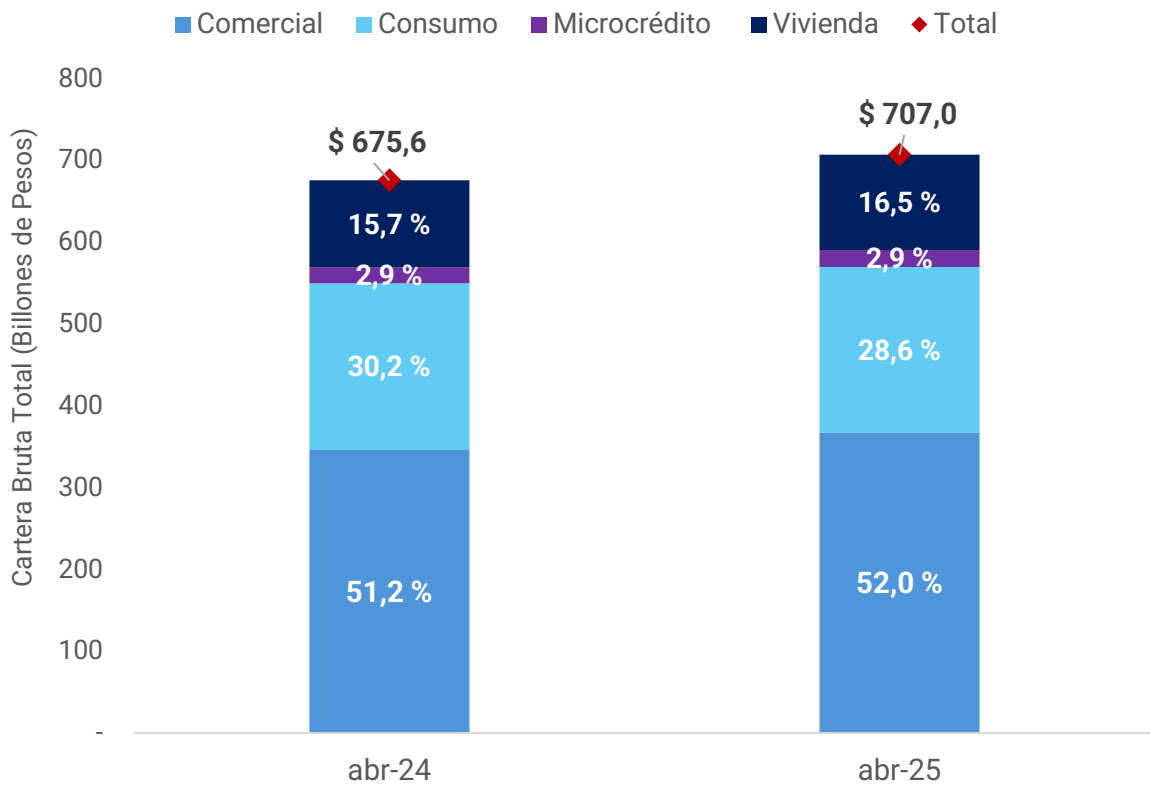


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfi Colombiana. Corte abril de 2025.

* Los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor base 2018.

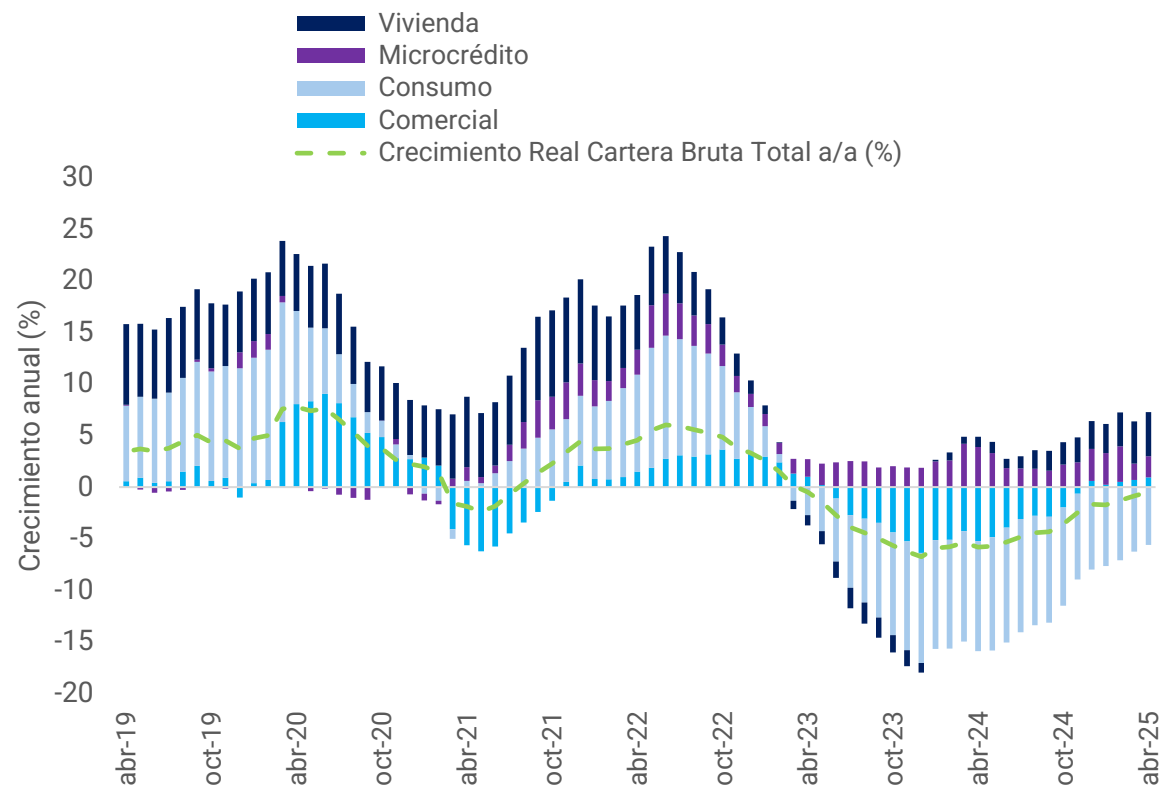
Entre abril de 2024 y 2025, la participación de la cartera de consumo en el total de la cartera bruta se redujo de 30,2% a 28,6%. En contraste, la cartera comercial incrementó su participación, pasando de 51,2% a 52,0% en el mismo periodo

Participación (%) y montos por modalidad



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Cartera Bruta Total. Corte abril 2025.

Crecimiento Real de la Cartera Bruta (Var. Anual %) – Participación por segmento –*

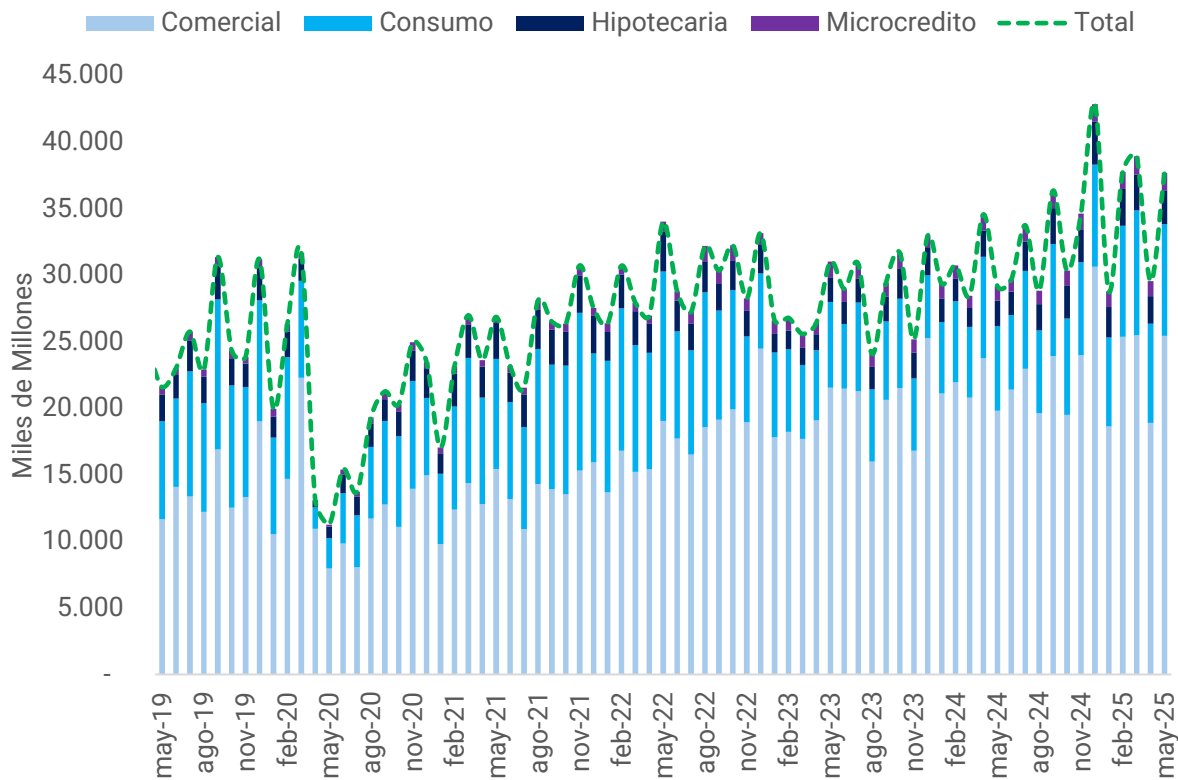


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

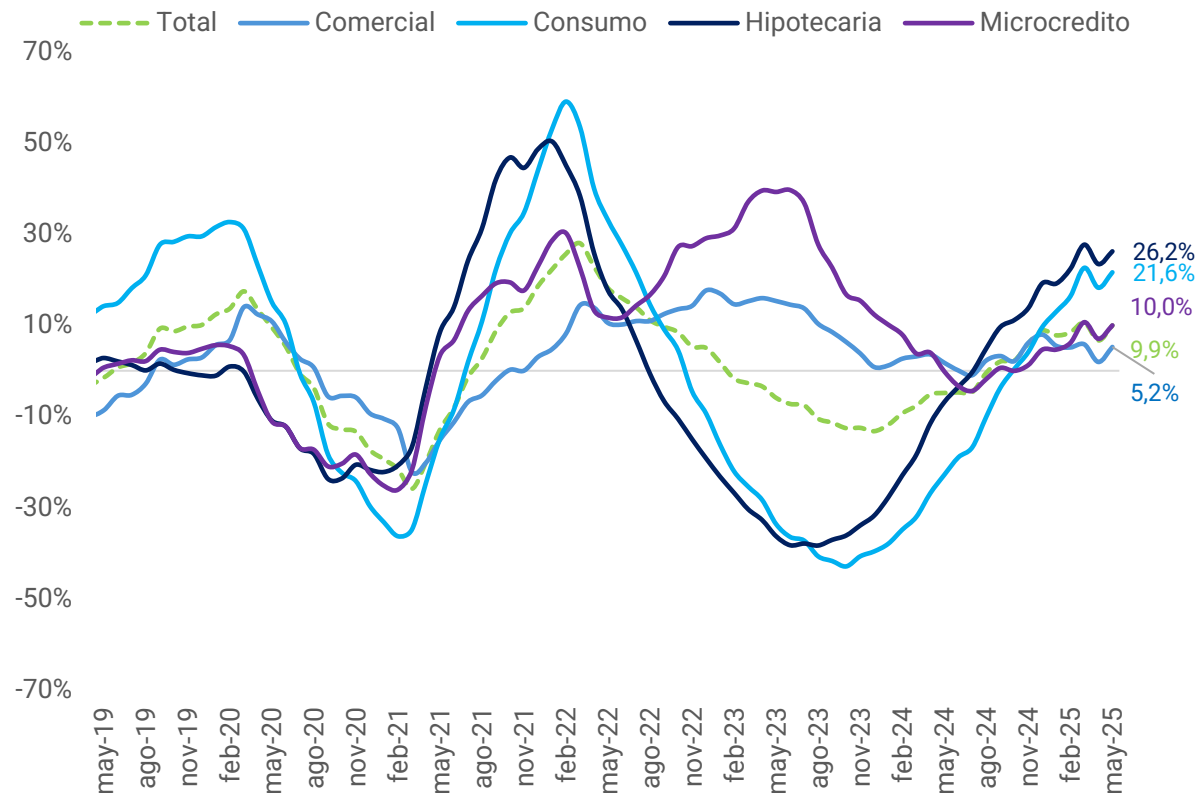
* Los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor base 2018.

Los desembolsos han mostrado una tendencia creciente, con diferencias en el ritmo de crecimiento según su segmento. Las carteras con el mejor comportamiento son las de consumo y vivienda en los últimos doce meses

Desembolsos mensuales por segmento



Crecimiento real a/a de los desembolsos acumulados de los últimos doce meses*

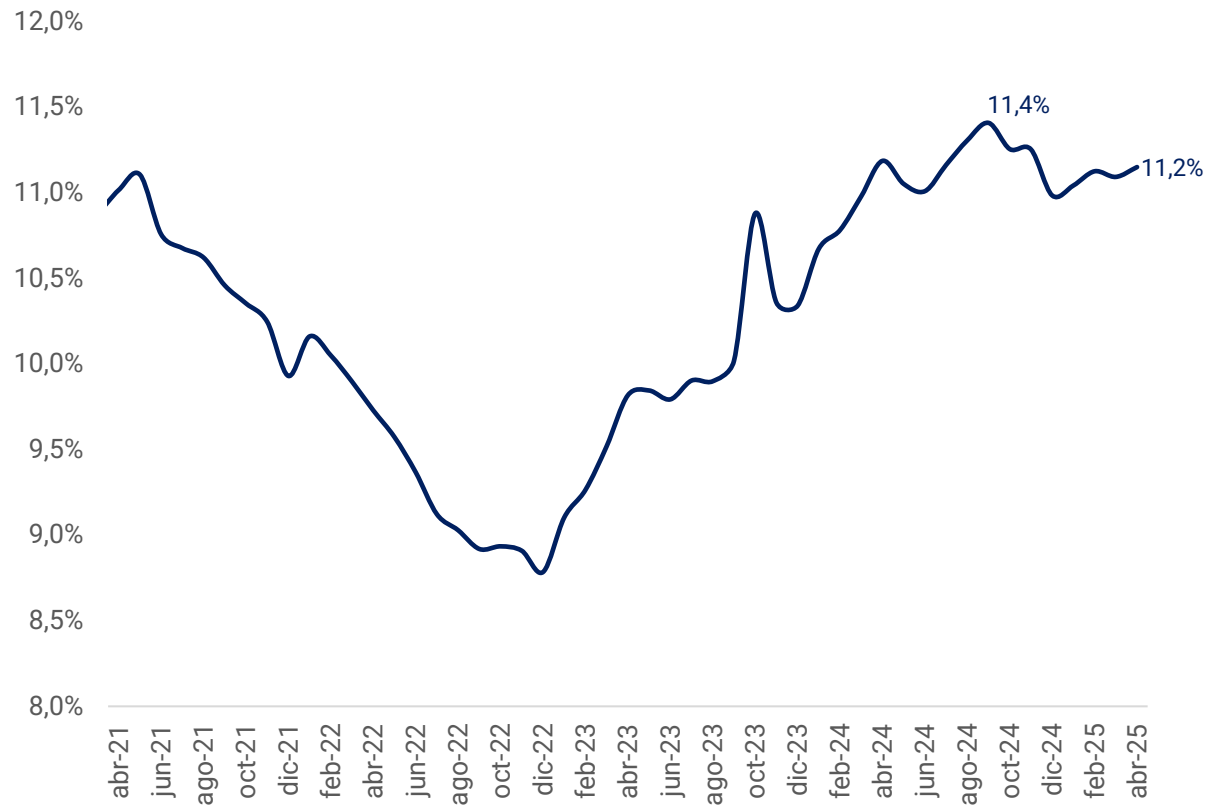


Fuente: Banco de la República. Cálculos Corficolombiana. Corte mayo de 2025.

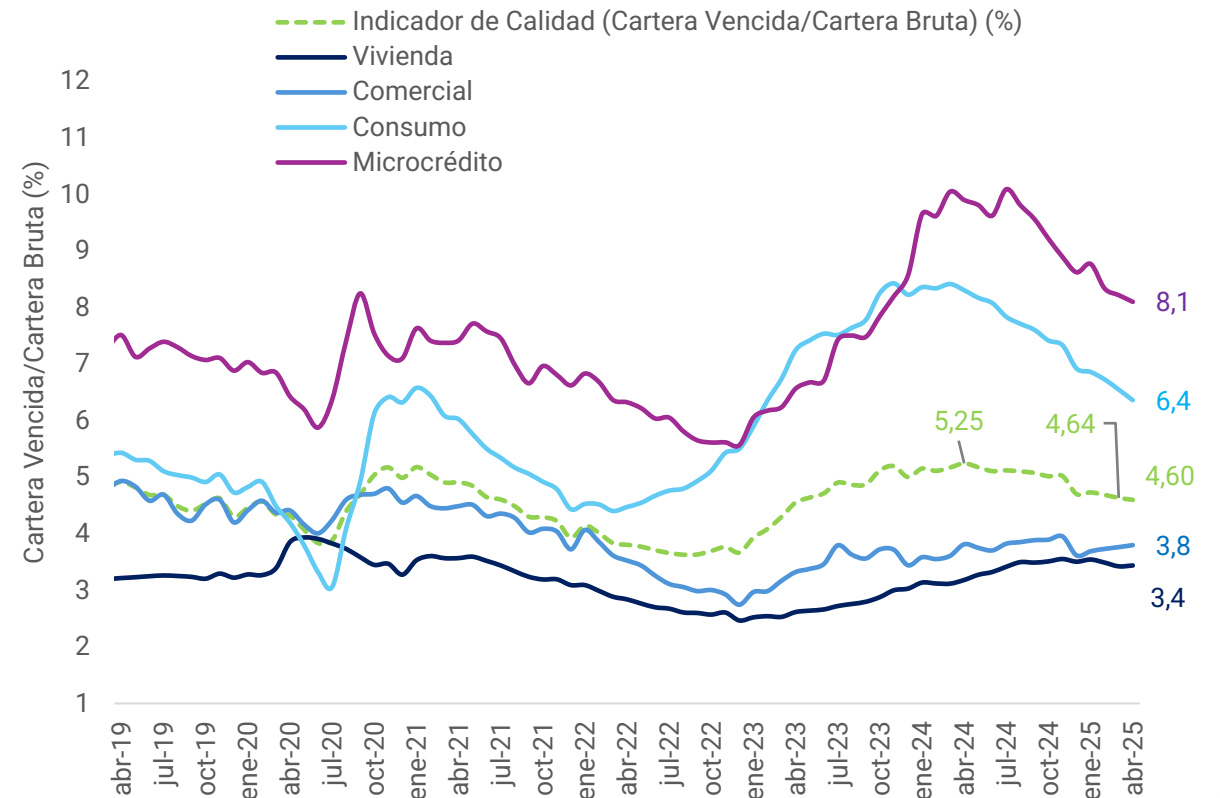
* Los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor base 2018

El indicador de cartera vencida con castigos ha mostrado una leve mejora desde septiembre de 2024. Por su parte, la cartera vencida sin castigos se redujo al 4,60% en abril de 2025, frente al 5,25% registrado un año atrás y al 4,64% del mes anterior

Indicador de Calidad de Cartera (con castigos)



Comportamiento de la Calidad por modalidad (ICV)

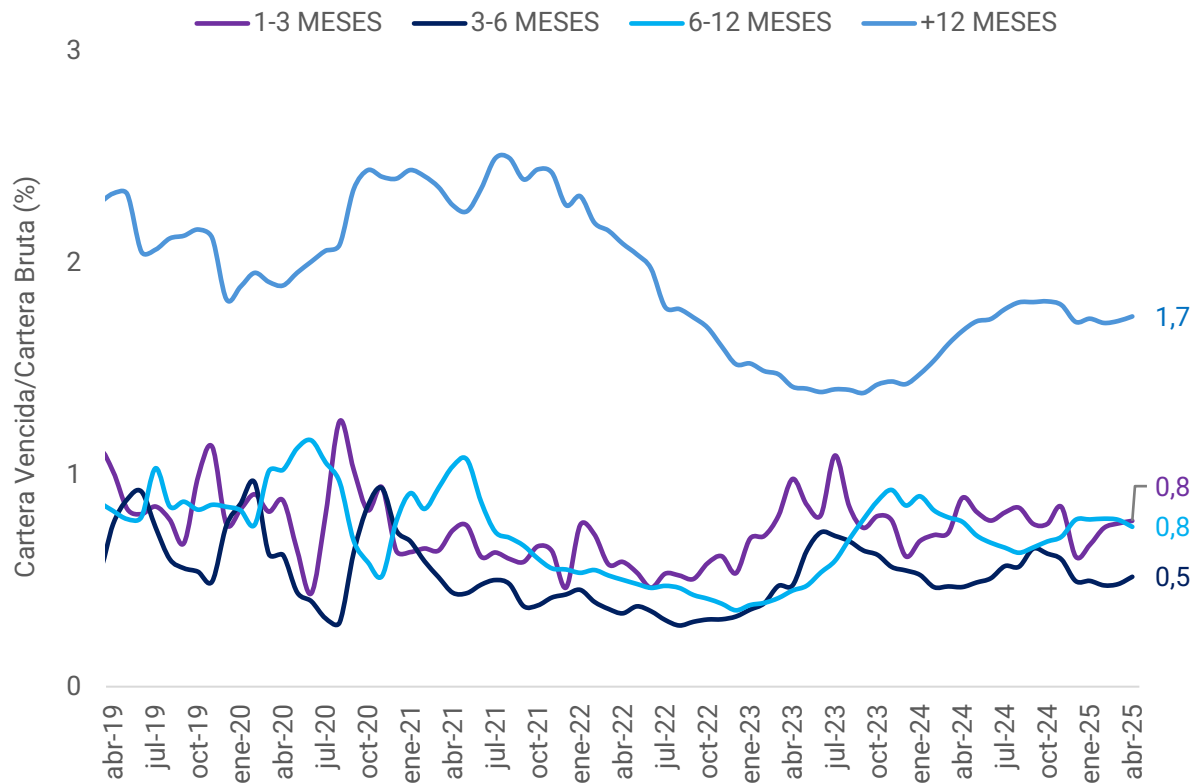


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Cartera Bruta Total. Corte abril 2025.

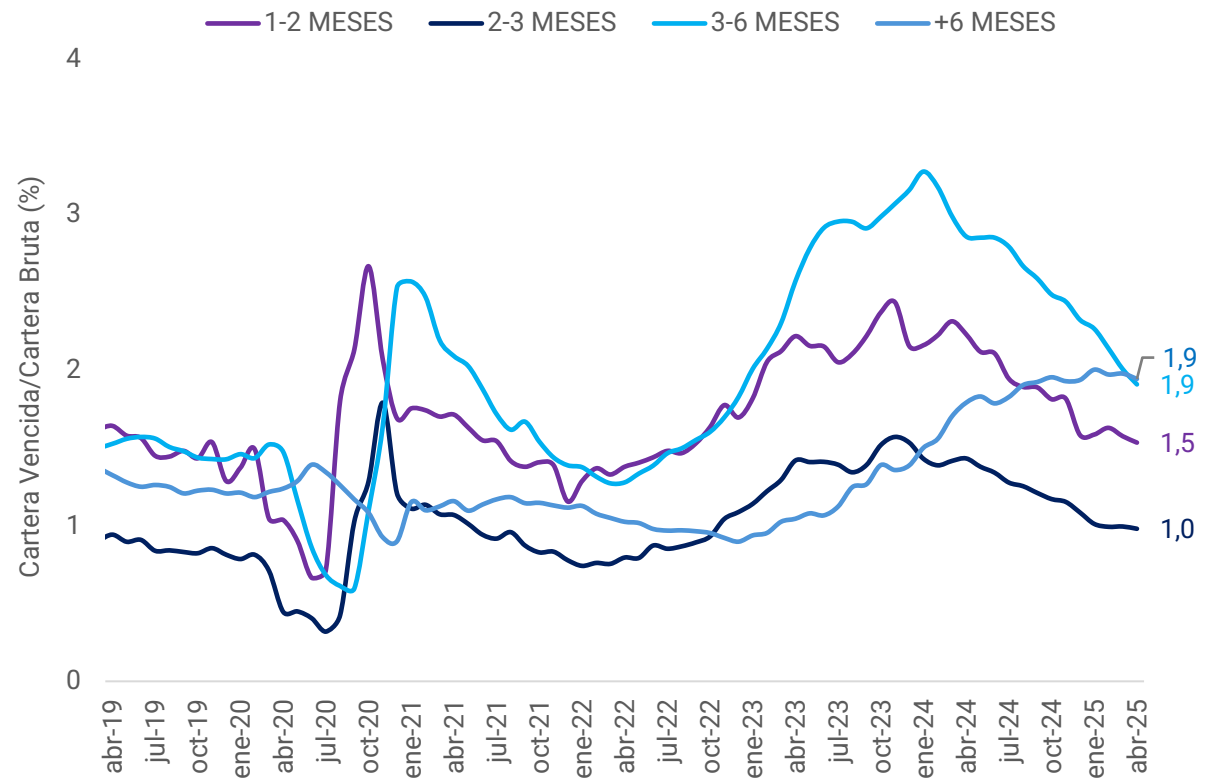
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

En la calidad de la cartera comercial, los plazos de 1 a 3 meses han comenzado a evidenciar cierto deterioro. En contraste, en la cartera de consumo, los plazos más cortos han mostrado una mayor recuperación de calidad

Calidad de la Cartera Comercial por plazo



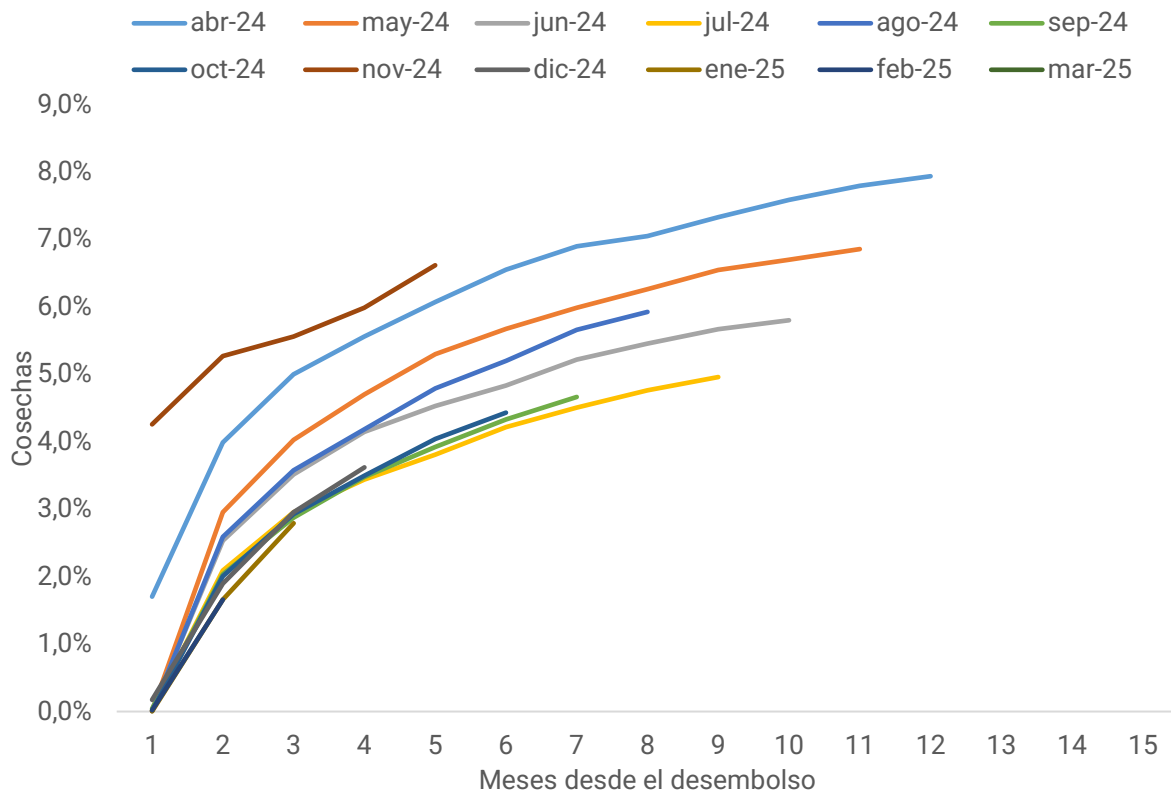
Calidad de la Cartera de Consumo por plazo



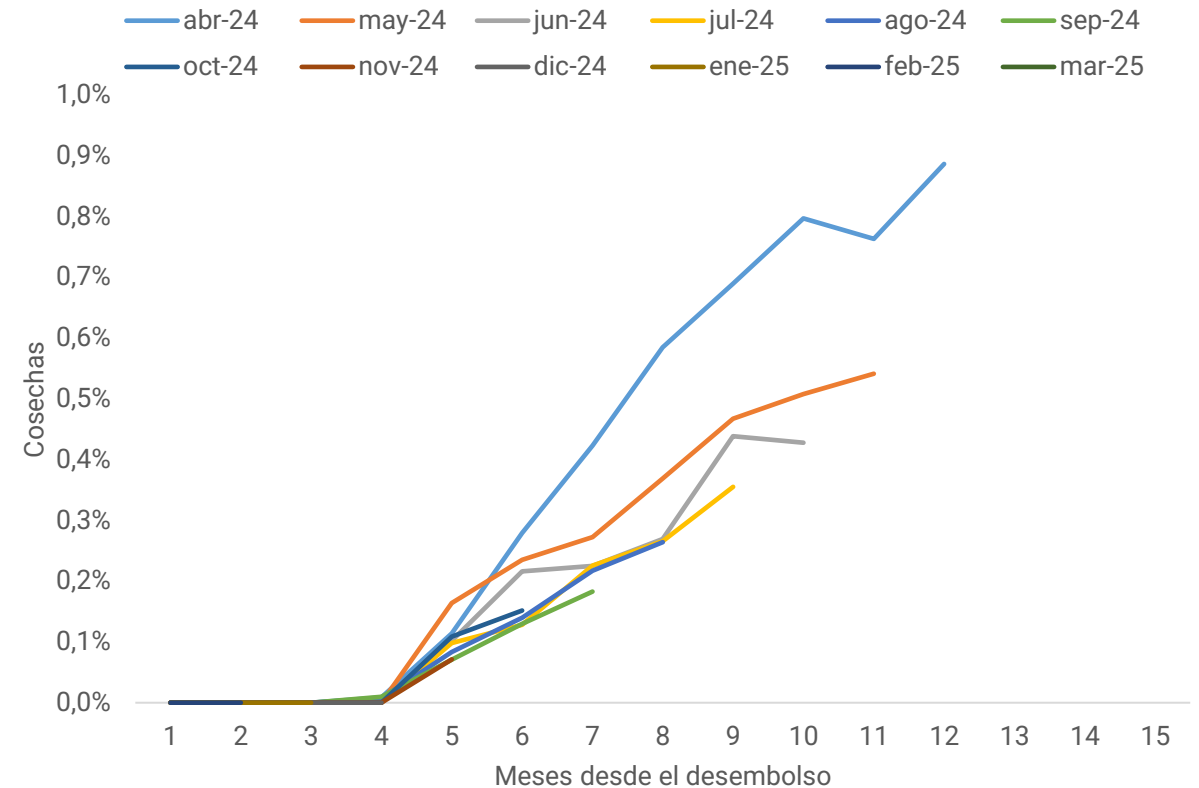
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfic Colombiana. Corte abril 2025.

Las cosechas más recientes muestran un menor deterioro en comparación con las más antiguas, evidenciando una mejor gestión de colocación crediticia

Cosechas Cartera de Consumo



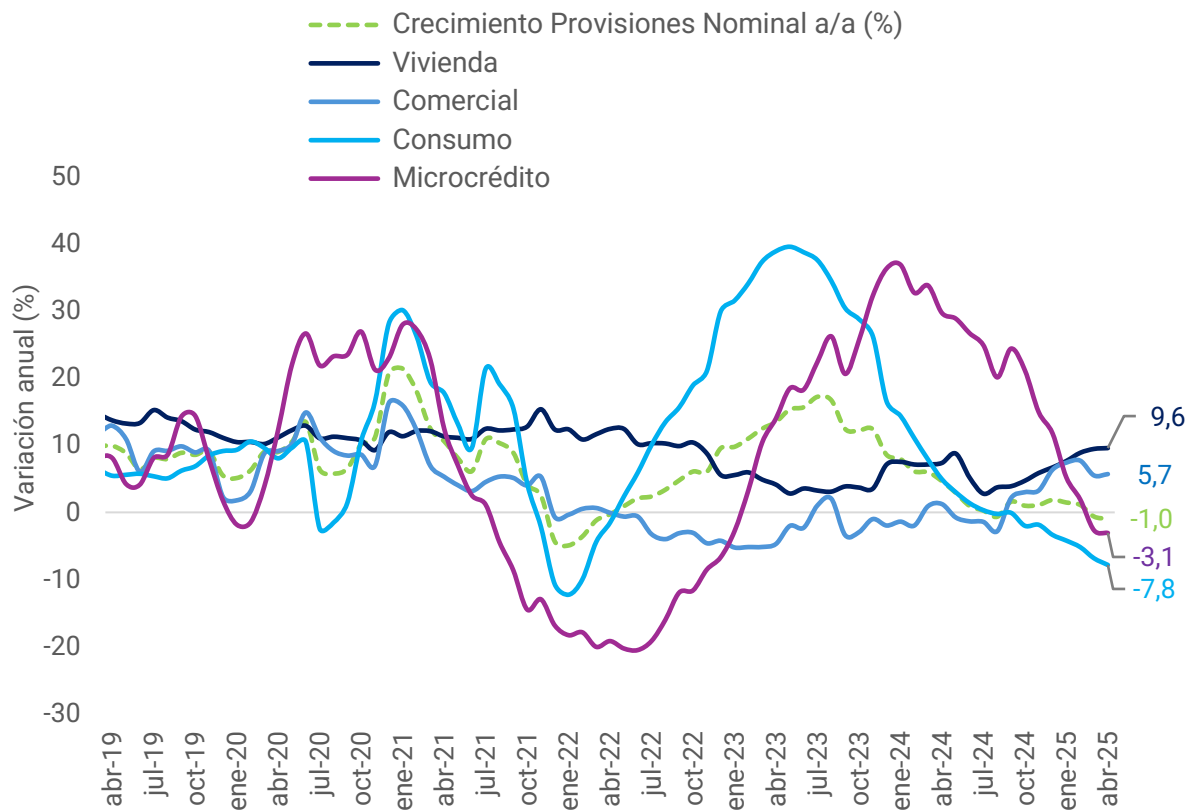
Cosechas Cartera de Vivienda



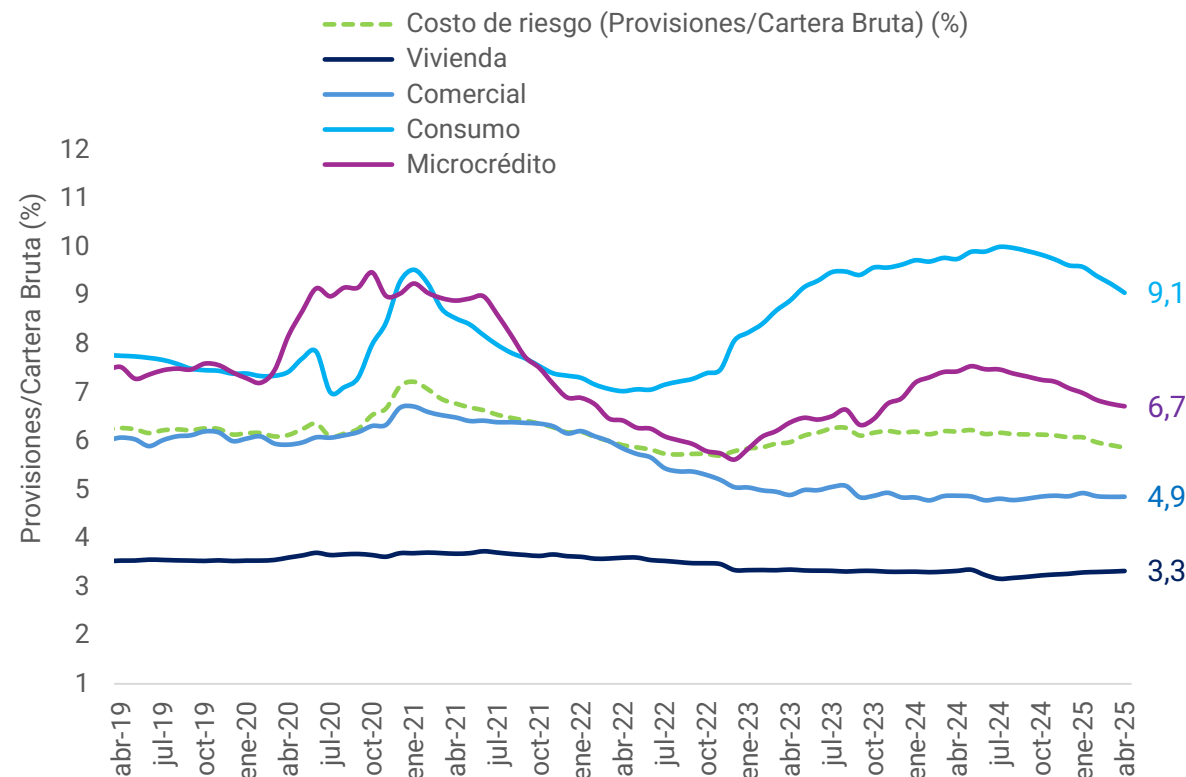
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfi Colombiana. Una cosecha representa el conjunto de créditos que son otorgados dentro de un período determinado; su análisis permite examinar la evolución de la calidad, así como comparar dicho comportamiento entre diferentes cosechas.

Las provisiones han mostrado una tendencia a la baja en la mayoría de las modalidades, reflejando una moderación en el riesgo percibido

Crecimiento Nominal Provisiones (Var. Anual)



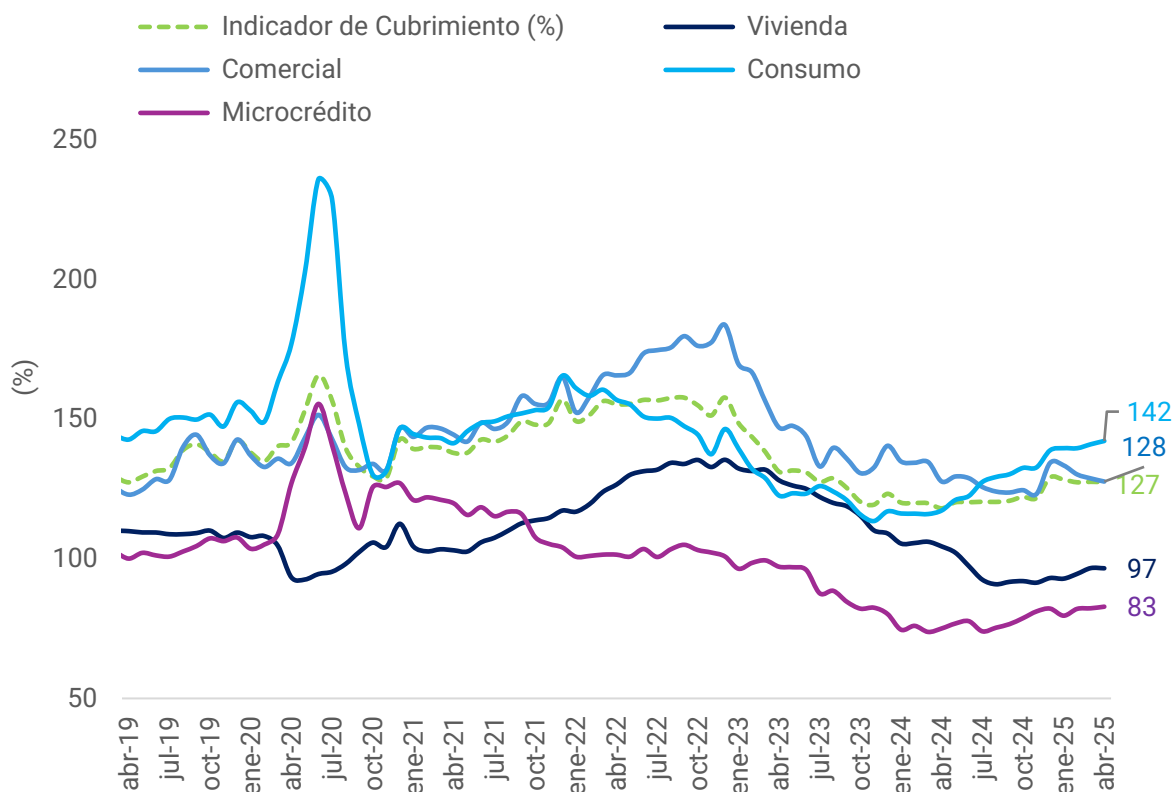
Indicador de Provisiones/Cartera Bruta (costo de riesgo)



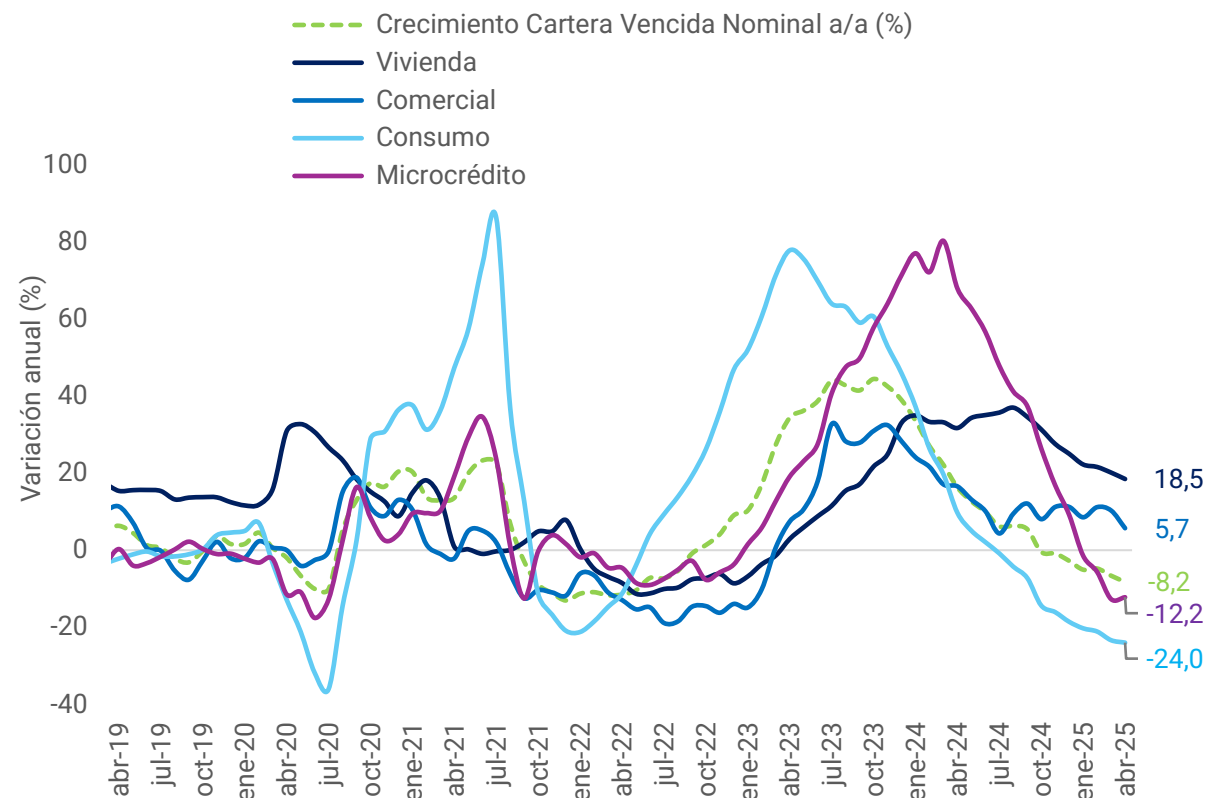
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

Aunque el indicador de cubrimiento (provisión/cartera vencida) ha disminuido desde finales de 2022, se mantiene en niveles elevados, reconociendo con holgura el riesgo crediticio de la cartera

Indicador de Cubrimiento (Provisión/Cartera Vencida)



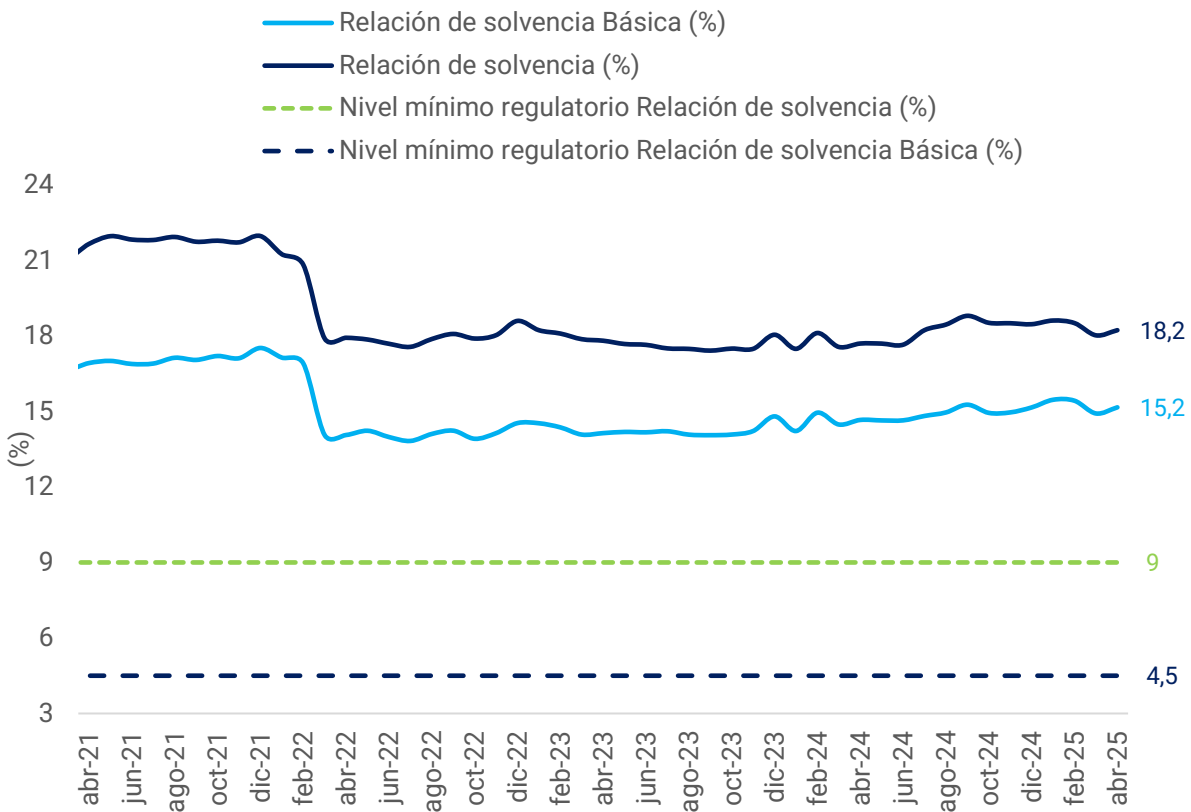
Crecimiento Nominal de la Cartera Vencida (Var. Anual)



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

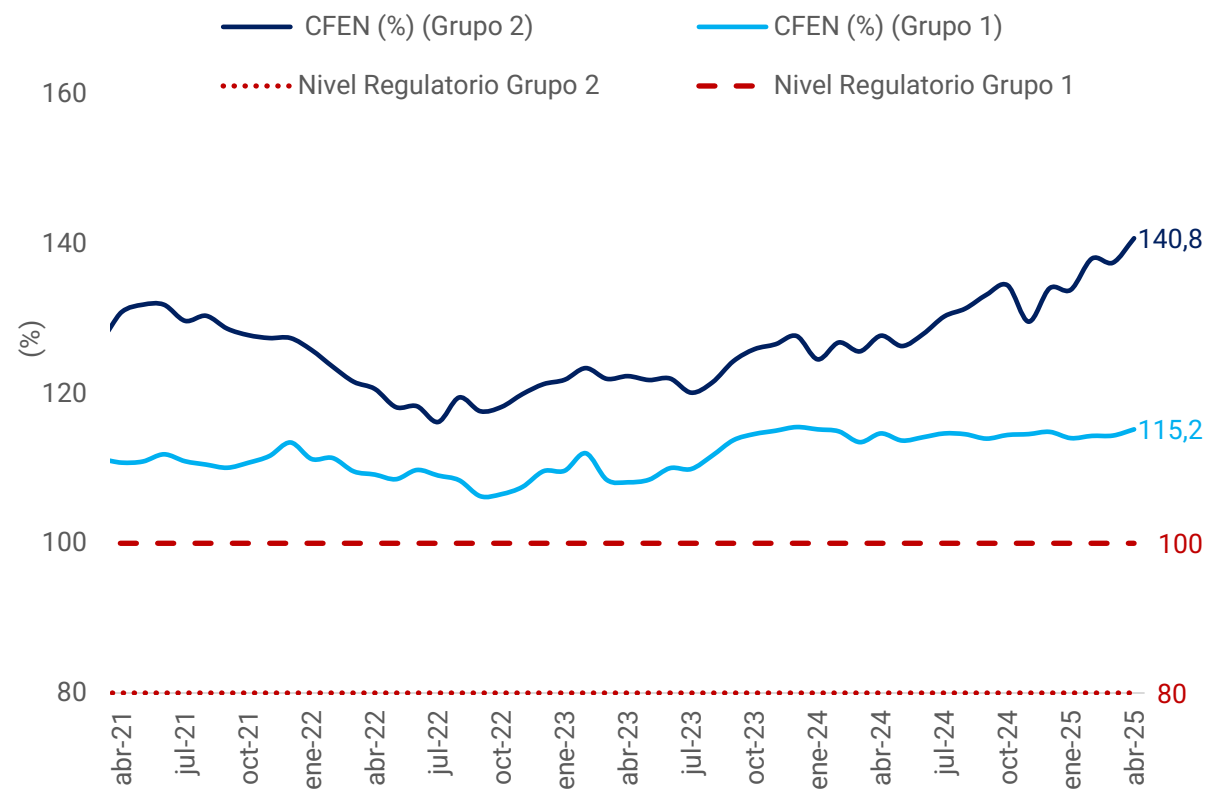
A pesar del deterioro en la cartera de créditos y en los resultados financieros de los establecimientos de crédito entre 2022 y 2024, las entidades mantuvieron niveles de liquidez y solvencia superiores a los mínimos regulatorios

Relación de Solvencia de los Establecimientos de Crédito



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

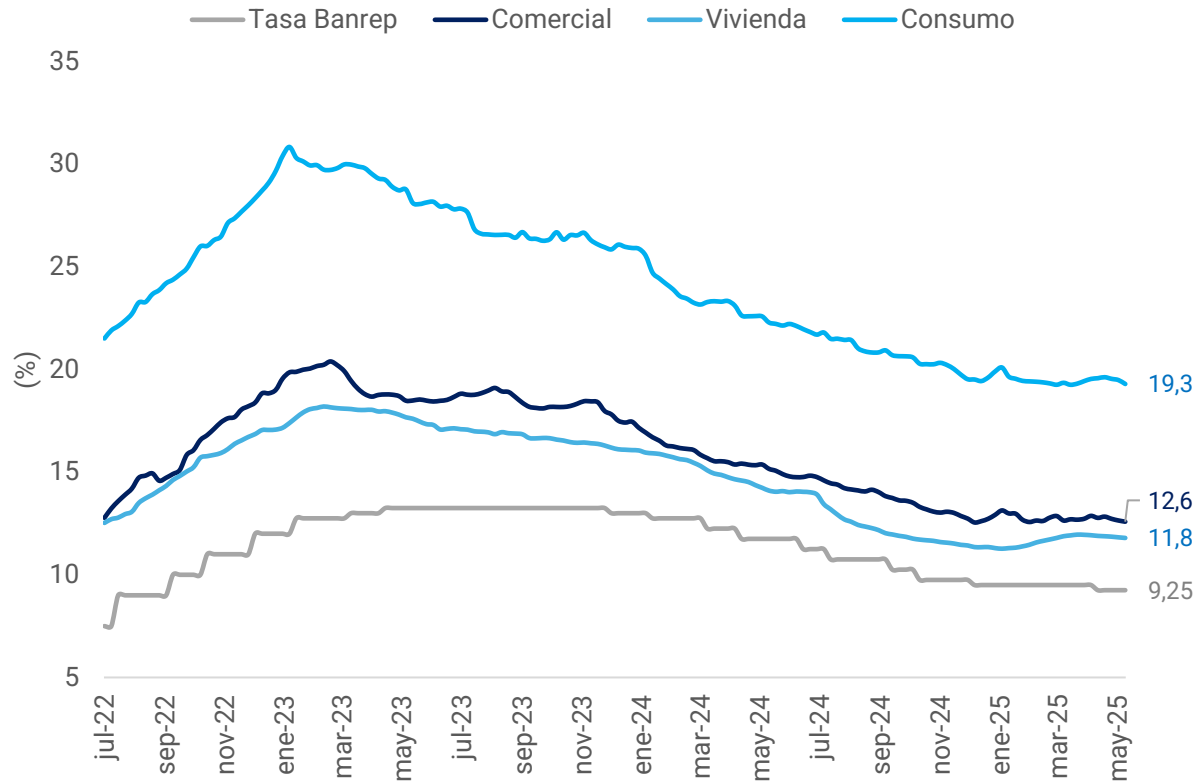
CFEN (Grupo 1 y 2)



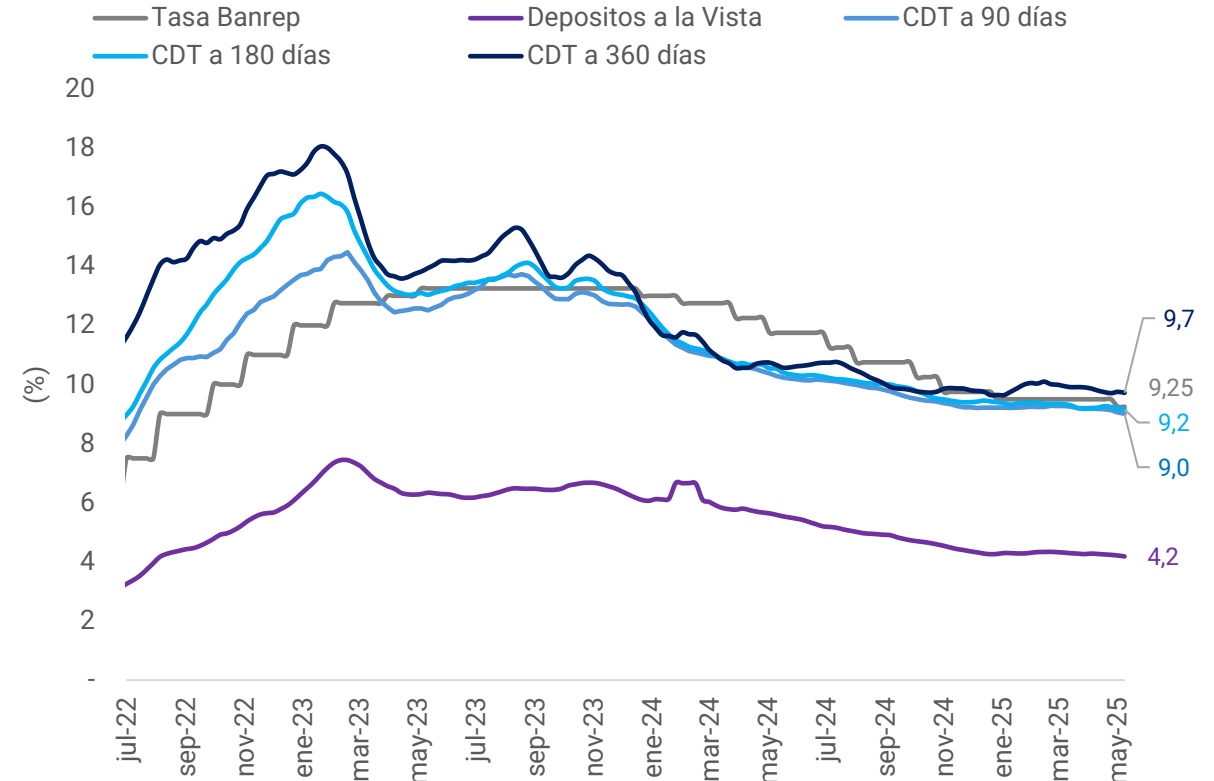
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Grupo 1: bancos con activos superiores al 2% del activo bancario total. Grupo 2: establecimientos de crédito diferentes al Grupo 1 que tengan cartera como activo significativo. Corte abril 2025.

Las tasas de colocación de las carteras comercial y de consumo han sido las que más se han reducido, anticipándose en cerca de nueve meses a la tasa de política monetaria. Desde finales de 2024, las tasas de interés se han mantenido relativamente estables

Comportamiento tasas de colocación



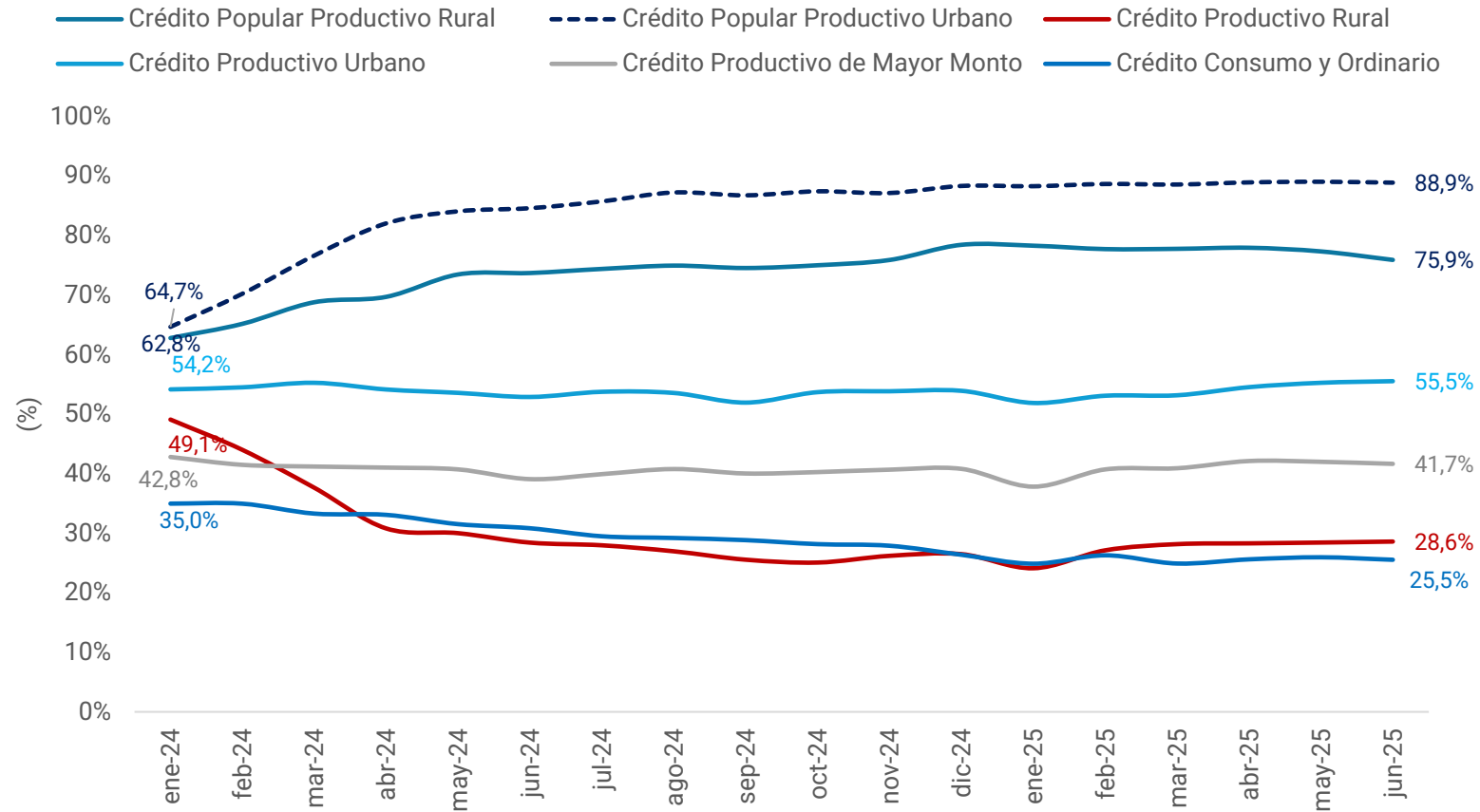
Comportamiento tasas de captación



Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República. Cálculos Corficolombiana. Tasas promedio ponderadas. Corte mayo de 2025.

Desde enero de 2024, las tasas de usura han tenido un comportamiento heterogéneo, con un aumento en los créditos populares productivos, mientras se ha observado una caída en consumo y ordinario, y productivo rural

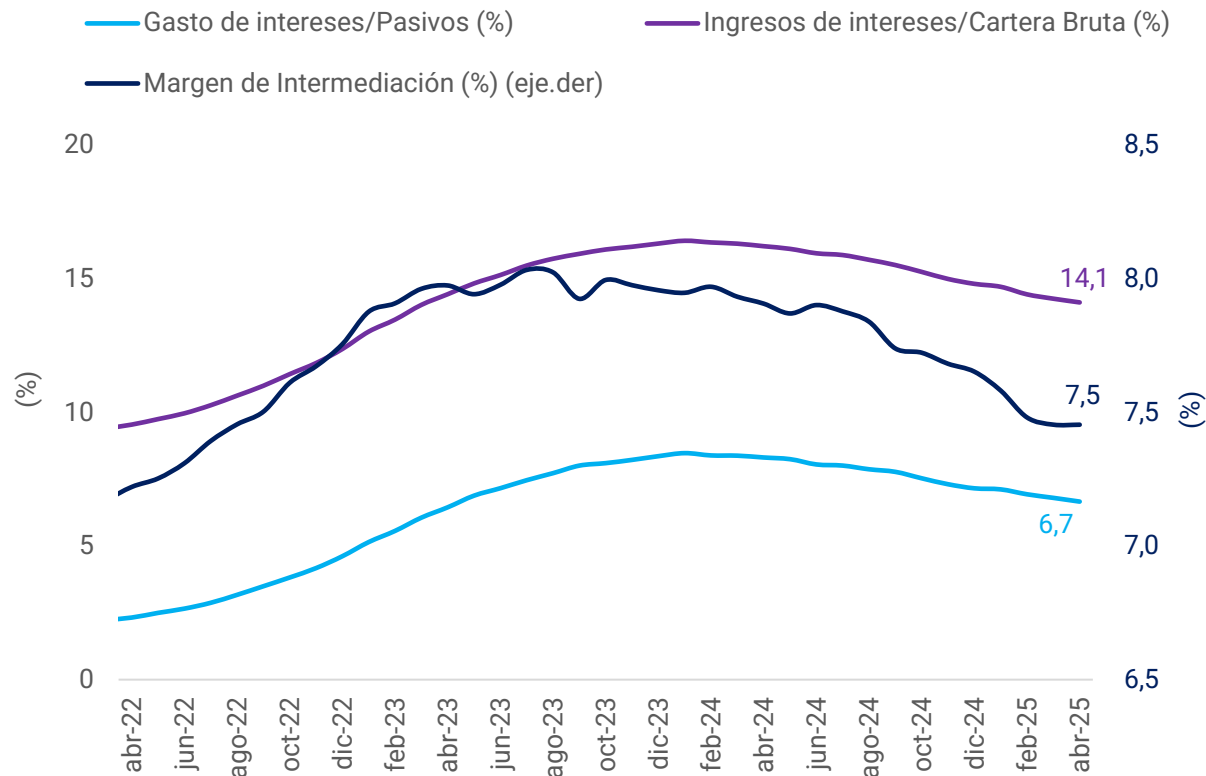
Comportamiento Tasas de Usura



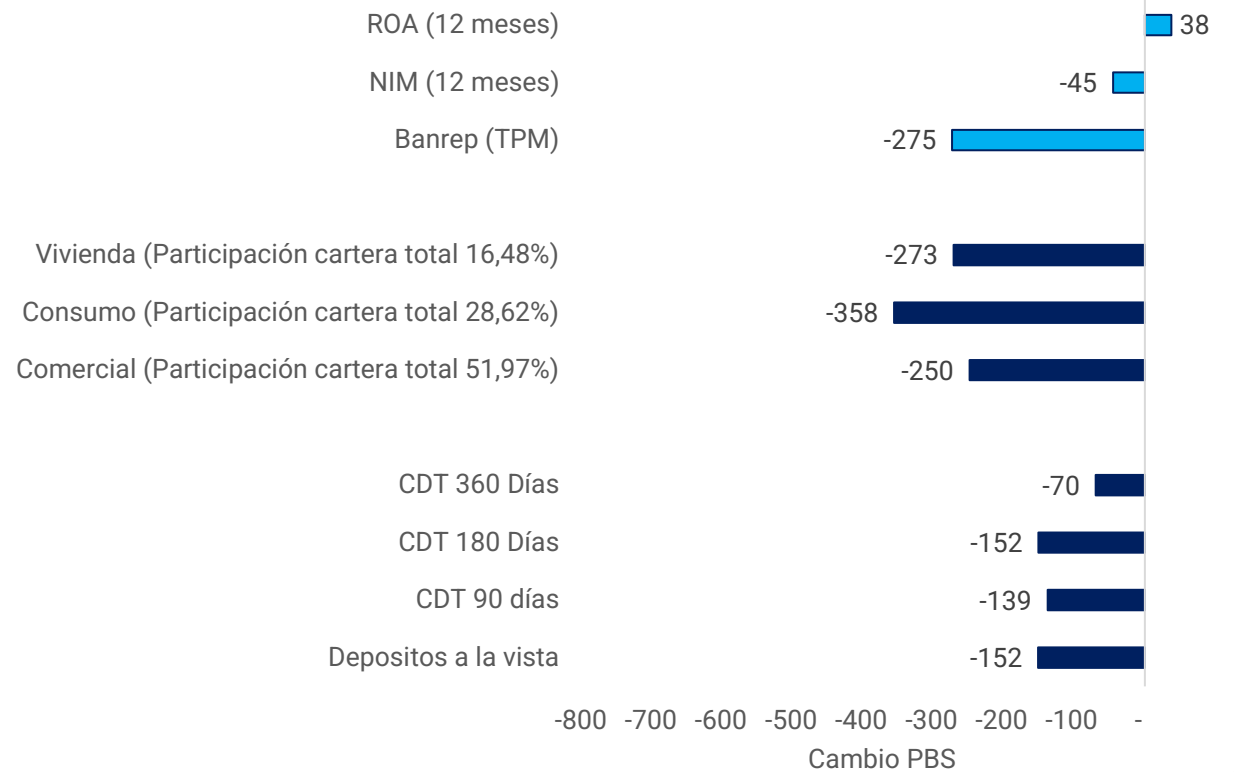
Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

La caída en las tasas de interés ha reducido el margen de intermediación, afectando la intermediación financiera y la rentabilidad de los EC

Margen Neto de Intermediación (NIM)



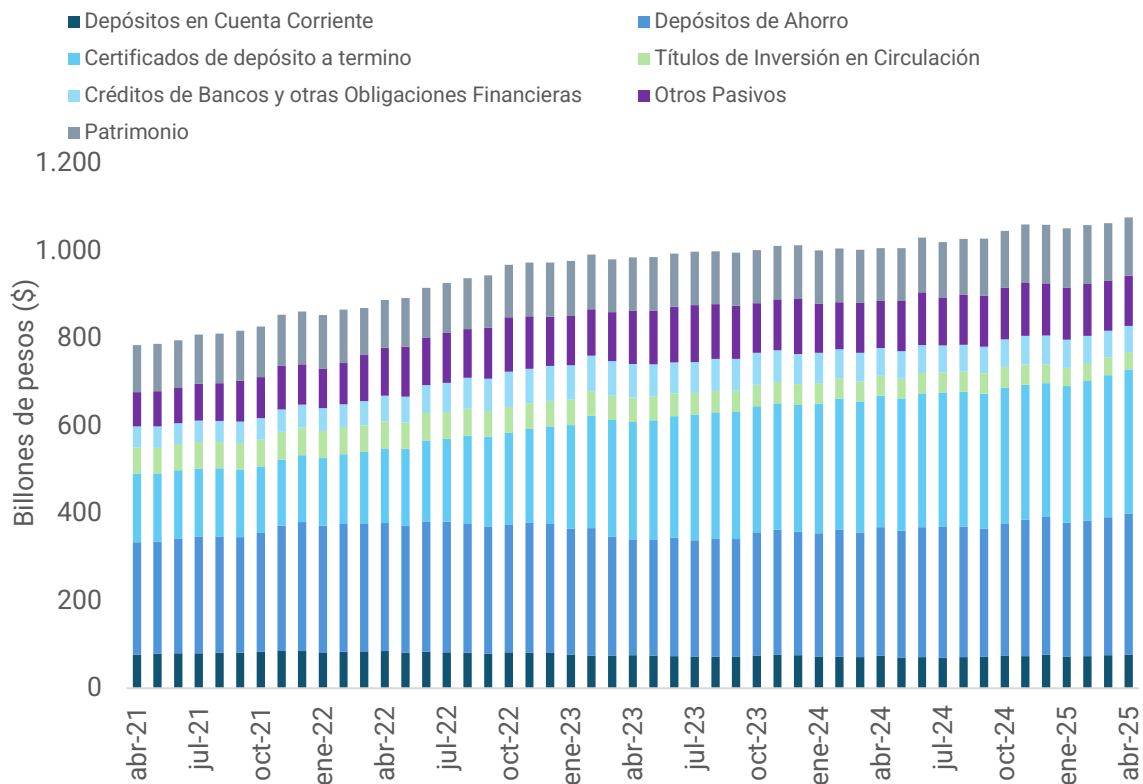
Cambio en puntos básicos tasas (abr. 2025 – abr. 2024)



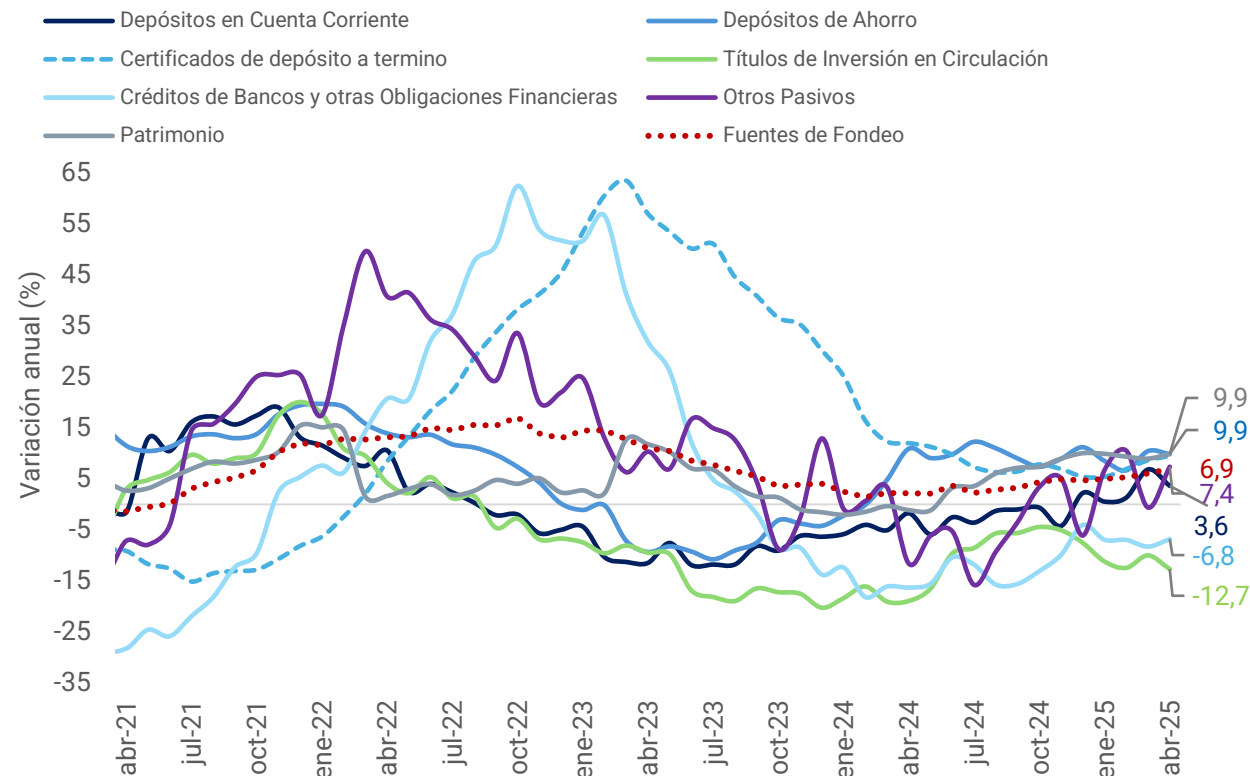
Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

Fondeo: Los depósitos de ahorro y los Certificados de Depósito a Término continúan siendo las principales fuentes de fondeo, representando el 60,6% del total de fuentes de financiamiento a abril de 2025. Por su parte, los títulos de inversión en circulación (Bonos) son las fuentes de fondeo que registran el peor desempeño en términos de crecimiento

Fuentes de Fondeo



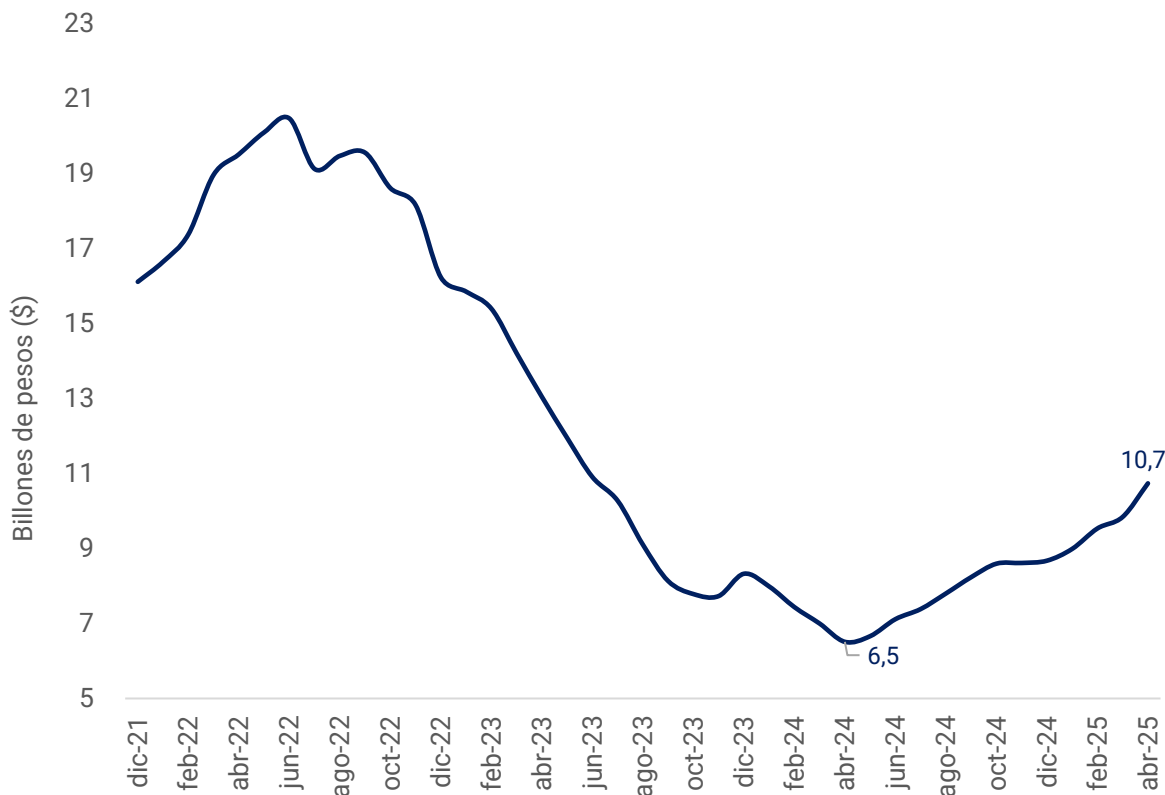
Crecimiento Nominal de las Fuentes de Fondeo (Var. Anual %)



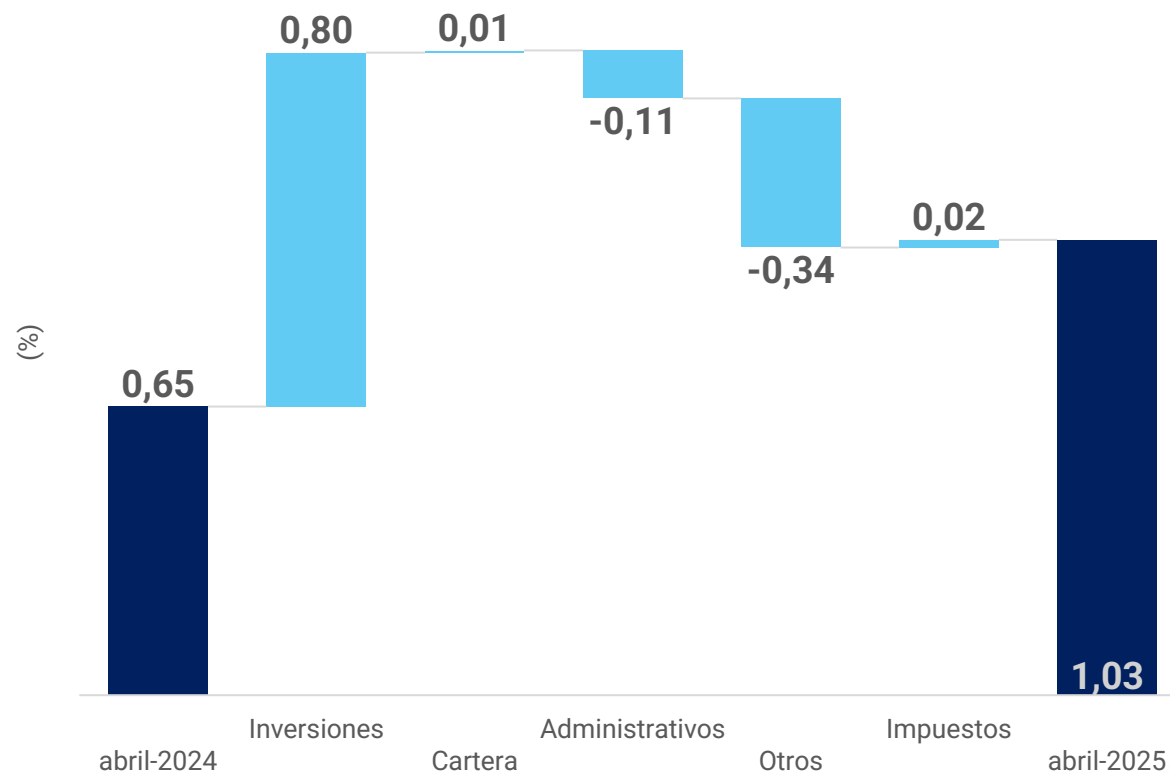
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

Tras un mercado deterioro desde junio de 2022, las utilidades anuales de los Establecimientos de Crédito alcanzaron su valor mínimo en abril de 2024, con \$6,5 billones de pesos. Desde entonces, se han recuperado, llegando a \$10,7 billones en abril de 2025. La rentabilidad del activo ha estado impulsada positivamente por el rubro de inversiones

Utilidades Establecimientos de Crédito 12 meses



Variación por rubro últimos doce meses (Rentabilidad del activo - RoAA)*

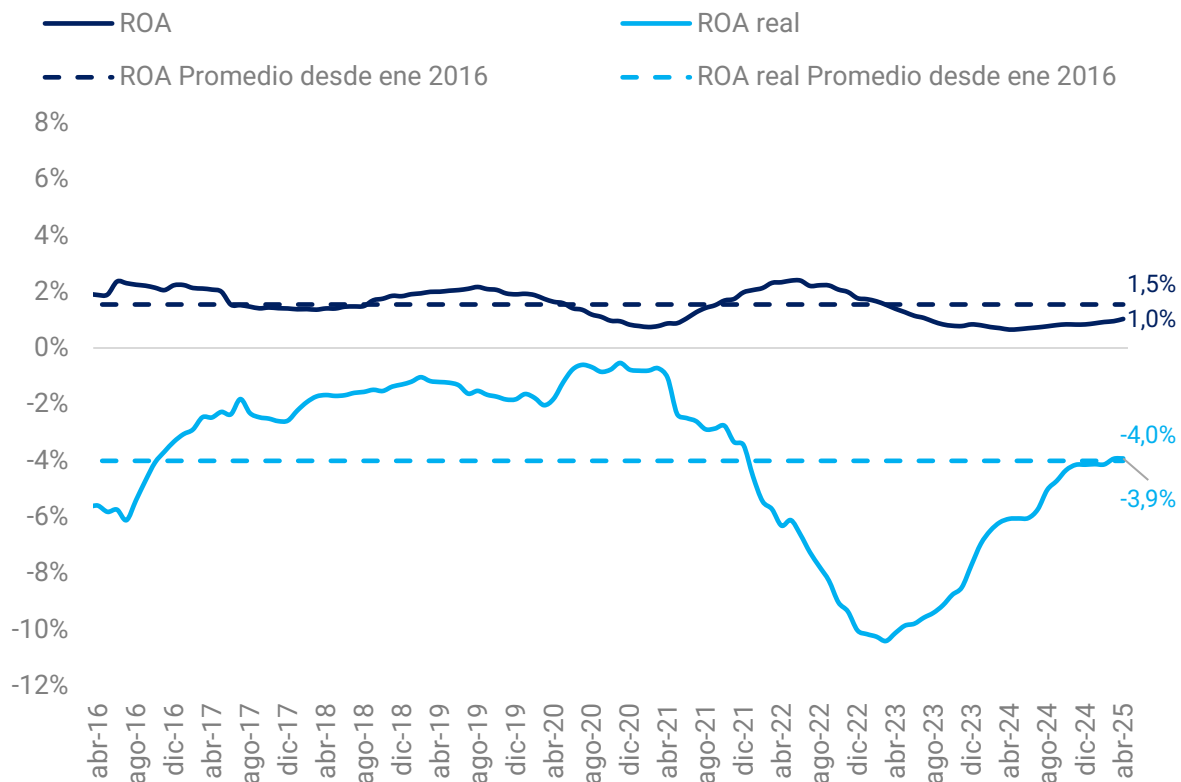


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

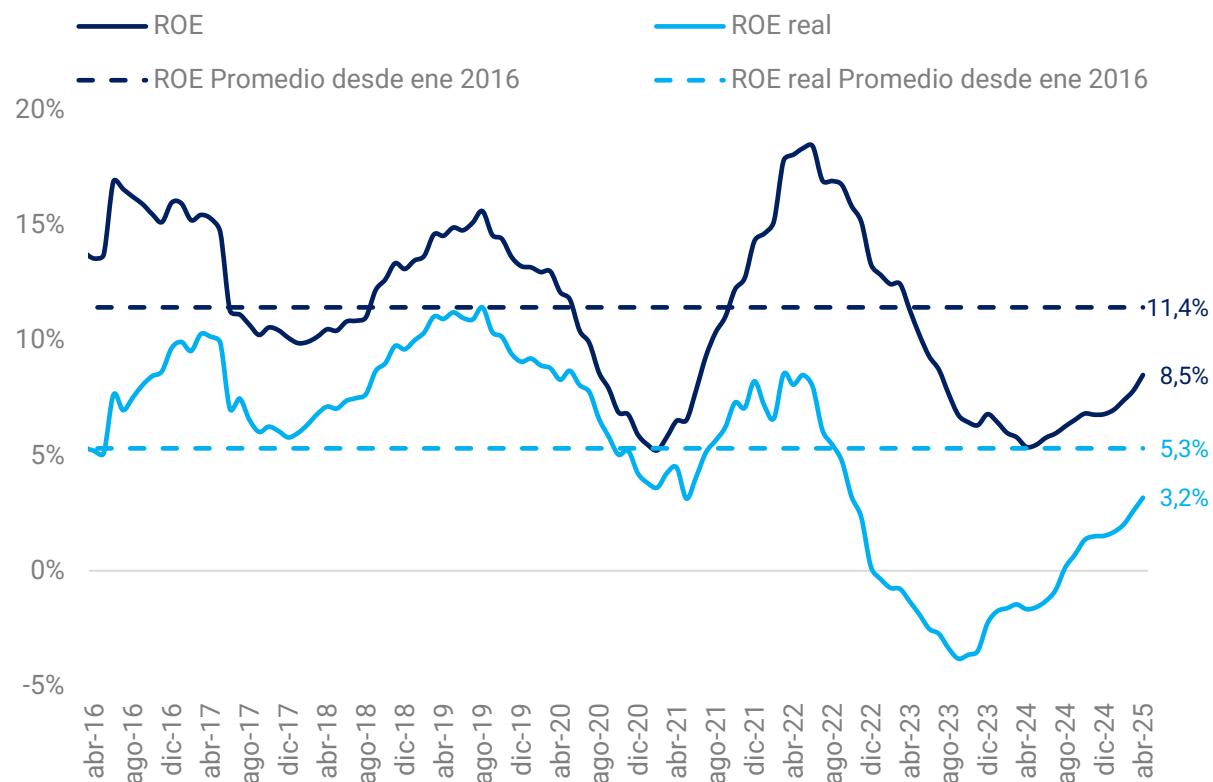
* Retorno sobre activo promedio, se toma la utilidad doce meses relativo al activo promedio anual

La rentabilidad se ha venido recuperando desde abril de 2024, sin embargo, aún se mantiene por debajo de sus promedios históricos desde enero de 2016

Rentabilidad sobre el activo anualizado (RoAA)**



Rentabilidad sobre el patrimonio anualizado (RoAE)***



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

* Los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor base 2018.

** Retorno sobre activo promedio, se toma la utilidad doce meses relativo al activo promedio anual.

*** Retorno sobre patrimonio promedio, se toma la utilidad doce meses relativo al patrimonio promedio anual.

Para abril de 2025, el número de bancos con pérdidas acumuladas durante 2025 se ubica en 6, mejorando frente a los 11 que se registraron al cierre de 2024

Ganancias (Excedentes) y Pérdidas (cifras en millones \$)

Bancos	PyG acum		
	abr-25	mar-25	Utilidad mes
BANCO DE BOGOTA	320.304,30	246.431,27	73.873,03
BANCO POPULAR	2.984,63	2.243,14	741,49
ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.	26.006,82	22.981,75	3.025,07
BANCOLOMBIA	2.338.018,48	1.784.589,65	553.428,83
CITIBANK-COLOMBIA	234.096,14	157.863,41	76.232,73
GNB SUDAMERIS	165.629,18	145.455,49	20.173,69
BBVA COLOMBIA	56.302,10	33.288,12	23.013,98
OCCIDENTE	201.319,78	145.216,95	56.102,83
BANCO CAJA SOCIAL	42.905,10	26.855,03	16.050,07
DAVIVIENDA	388.094,44	262.366,82	125.727,62
SCOTIABANK COLPATRIA S.A	19.169,94	14.321,44	4.848,50
BANAGRARIO	212.099,70	146.589,90	65.509,80
BANCO AV VILLAS	31.522,71	24.909,92	6.612,79
BANCIEN S.A	3.013,39	1.142,74	1.870,65
BANCAMIA	16.344,91	10.177,21	6.167,70
BANCO W S.A.	6.394,58	5.338,51	1.056,07
BANCOOMEVA	34.229,45	24.234,36	9.995,09
BANCO FINANDINA	4.416,40	2.374,75	2.041,65
BANCO FALABELLA S.A.	24.127,49	18.289,75	5.837,74
BANCO PICHINCHA S.A.	58.245,01	50.081,81	8.163,20
COOPCENTRAL	3.281,81	2.508,32	773,49
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA	10.563,41	7.772,89	2.790,52
BANCO MUNDO MUJER S.A.	37.004,31	27.144,72	9.859,59
MIBANCO S.A.	13.157,48	7.964,06	5.193,42
BANCO SERFINANZA S.A.	168,86	108,16	60,70
BANCO J.P: MORGAN COLOMBIA S.A.	18.089,22	25.316,83	7.227,61
LULO BANK S.A.	21.984,12	16.461,15	5.522,97
BANCO BTG PACTUAL	41.093,31	32.384,17	8.709,14
BANCO UNION	3.557,26	1.428,02	2.129,24
BANCO CONTACTAR	3.056,20	3.287,94	231,74

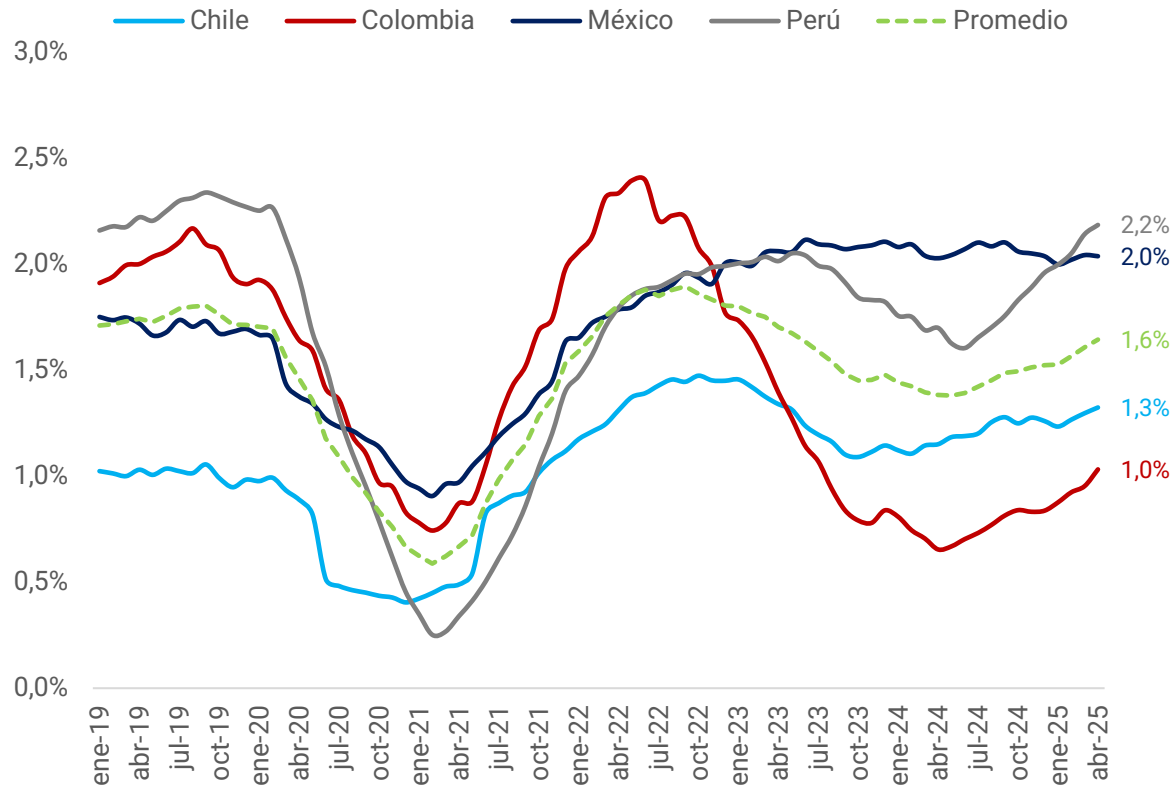
abr-25	
Top 5 Acum. abril-2025	
Bancos	Utilidad Acum.
BANCOLOMBIA	2.338.018,48
DAVIVIENDA	388.094,44
BANCO DE BOGOTA	320.304,30
CITIBANK-COLOMBIA	234.096,14
BANAGRARIO	212.099,70

mar-25	
Top 5 Acum. marzo-2025	
Bancos	Utilidad Acum.
BANCOLOMBIA	1.784.589,65
DAVIVIENDA	262.366,82
BANCO DE BOGOTA	246.431,27
CITIBANK-COLOMBIA	157.863,41
BANAGRARIO	146.589,90

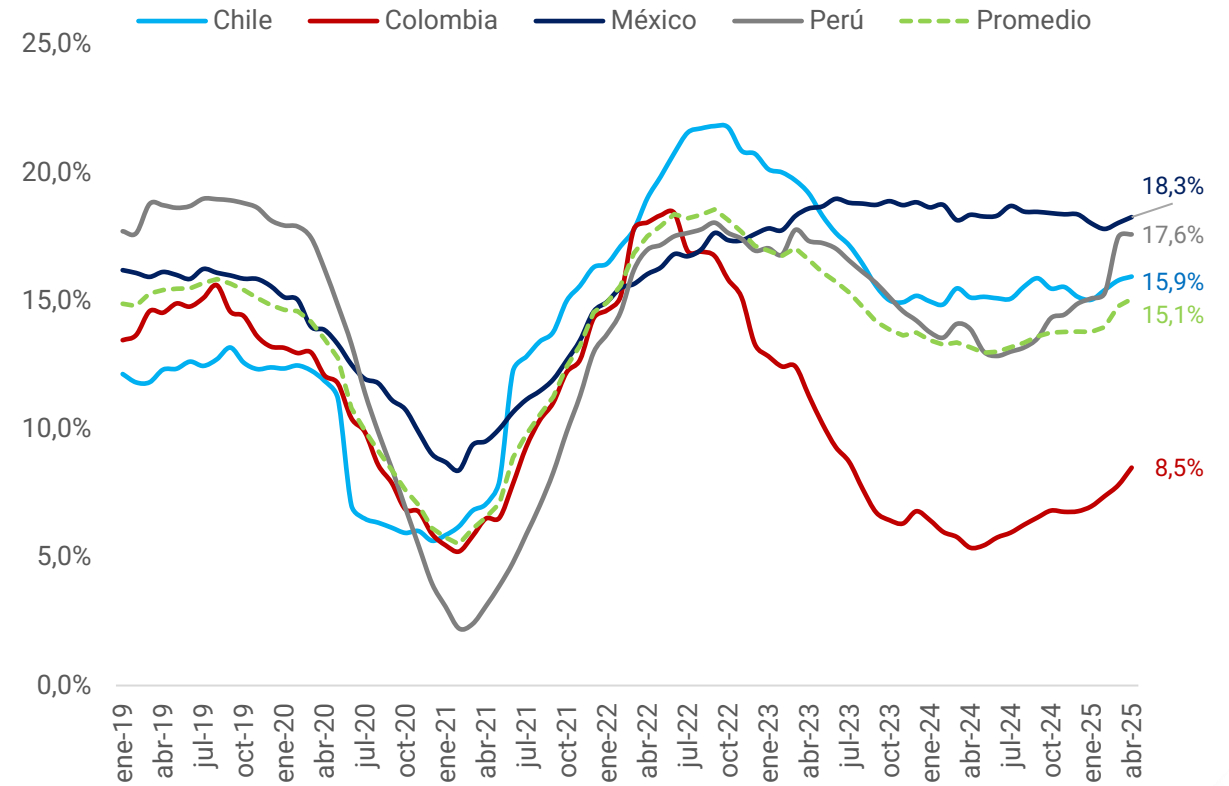
abr-25	
Top 5 Mes. abril-2025	
Bancos	Utilidad Mensual
BANCOLOMBIA	553.428,83
DAVIVIENDA	125.727,62
CITIBANK-COLOMBIA	76.232,73
BANCO DE BOGOTA	73.873,03
BANAGRARIO	65.509,80

Al comparar con otras economías de la región, el RoAA de los EC en Colombia se mantiene por debajo de la de Perú, México y Chile, países en los cuales la rentabilidad se ha recuperado desde principios de 2021

Rentabilidad sobre el activo anualizado LatAm (RoAA)



Rentabilidad sobre el patrimonio anualizado LatAm (RoAE)



Fuente: Superintendencia Financiera (Colombia), Comisión para el Mercado Financiero (Chile), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (México), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Perú). Cálculos Corficolombiana. Corte abril 2025.

* Retorno sobre activo promedio, se toma la utilidad doce meses relativo al activo promedio anual.

** Retorno sobre patrimonio promedio, se toma la utilidad doce meses relativo al patrimonio promedio anual

Equipo de investigaciones económicas

Cesar Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57- 601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Felipe Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Luisa Fernanda Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

Luisa.ovalle@corfi.com

Macroeconomía y mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext.69962

julio.romero@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Nicolás Cruz

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Juan Andrés Novoa

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

juan.novoa@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha Mendoza

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

mateo.pardo@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte Pérez

Director Análisis Financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista Sector Financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

daniel.monroy@corfi.com

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 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.