

3 de febrero de 2025

## Cartera comercial: recuperación gradual y desafíos

Director:

**Jonathan Malagón González**

ASOBANCARIA:

**Jonathan Malagón González**  
Presidente

**Alejandro Vera Sandoval**  
Vicepresidente técnico

**Germán Montoya Moreno**  
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a [bancayeconomia@asobancaria.com](mailto:bancayeconomia@asobancaria.com)

- El retador panorama económico llevó a que, desde junio de 2023, la cartera comercial presentara contracciones anuales que llegaron a bordear 6,4 % en diciembre del mismo año, una cifra incluso superior a la observada en el año 2000, marcado por la crisis económica. En contraste, durante 2024 esta cartera mostró un comportamiento promisorio pese a los considerables retos que aun presenta.
- El indicador de calidad de la cartera comercial pasó de 2,7% a 3,9% entre diciembre de 2022 y noviembre de 2024. Este hecho, asociado a los efectos del desafiante panorama macroeconómico, no generó riesgos para la estabilidad financiera dado que la banca continuó presentando un nivel de cobertura superior al 100%.
- Los desempeños mixtos que registraron los diferentes segmentos de la cartera comercial evidencian tanto el cambio de tendencia que tuvo lugar en 2024, como el rezago que muestran algunas modalidades. En efecto, mientras que las carteras de los segmentos de gobierno y corporativo se expandieron en noviembre del año anterior a ritmos de 6,3% y 4,1%, respectivamente, otros de gran importancia como el de Pymes, construcción y leasing empresarial, presentaron caídas de 11,2% 5,4% y 4,7%, respectivamente.
- A nivel sectorial, se ha observado que la colocación de cartera a las ramas de actividad de mayor tamaño ha sido afectada negativamente por el entorno macroeconómico. En particular, a corte del tercer trimestre de 2024, las carteras de construcción, industria y comercio, que representaron el 42,8% del total, se contrajeron 8,9%, 7,0% y 6,8%, respectivamente. En contraste, la cartera dirigida al sector de actividades financieras y de seguros, que por tamaño (14,1%) es la segunda más importante, se expandió 2,7% en el tercer trimestre del año anterior.
- El desempeño de la cartera comercial está relacionado con el de la actividad productiva, lo cual se evidencia a partir del comportamiento de sus ciclos. Esperamos que la recuperación económica impulse la dinámica de la cartera comercial, la cual se expandiría 3,4% en 2025. Con el fin de alcanzar un mayor crecimiento será fundamental que, además de la mejoría en las condiciones macroeconómicas, se dé continuidad a la satisfactoria implementación del Pacto por el Crédito y se preserve la sostenibilidad fiscal, ésta última esencial para mejorar las condiciones de financiamiento.

## Cartera comercial: recuperación gradual y desafíos

El comportamiento de la cartera comercial, que representó en noviembre del año anterior el 52,7% del total, se ha visto influenciado en los últimos dos años por los elevados niveles de la tasa de interés real, las mayores obligaciones tributarias que han enfrentado las empresas y la baja tracción de la actividad productiva frente al comportamiento histórico.

El retador panorama económico en este periodo llevó a que, desde junio de 2023, la cartera de esta modalidad presentara contracciones anuales que llegaron a bordear 6,4 % en diciembre del mismo año, una cifra incluso superior a la observada en el año 2000, marcado por la crisis económica. Esto ocurrió simultáneamente con un aumento de los vencimientos de 17,1 % en términos reales.

No obstante, cabe destacar que, desde finales de 2023, el comportamiento de la cartera comercial ha mostrado un punto de giro que, junto con las expectativas de mayor crecimiento económico y la esperada reducción de las tasas de interés, permite prever que la recuperación continuará su curso durante el 2025.

Cabe mencionar que la reactivación del crédito destinado al sector productivo es heterogénea, en la medida que el registro de noviembre de 2024 (-0,7%), se vio influenciado, por un lado, por la positiva dinámica del crédito corporativo (4,1%), y, por otro lado, por el negativo desempeño de la cartera otorgada a las Pymes (-11,2%), al segmento empresarial (-6,4%) y a la construcción (-5,4%).

Durante los próximos meses, se espera que el comportamiento de la cartera mejore, lo cual permitirá que el crecimiento bordee 3,4% real a cierre de año. Sin embargo, como se mencionó, algunas modalidades y sectores empresariales presentan rezagos significativos que, para ser superados, requerirán además de los recortes a la tasa de interés y la continuidad de políticas como el Pacto por el Crédito, de esfuerzos para preservar las condiciones sobre las cuales se sustenta la reactivación, una de ellas la sostenibilidad fiscal.

Dado este panorama, esta Banca y Economía presenta un análisis del desempeño actual de la cartera comercial y su calidad, ahondando en las diferencias que se observan entre las distintas modalidades. A su vez, muestra el comportamiento de la cartera por sectores empresariales, destacando aquellos que presentan los mayores retos para su recuperación. Posteriormente, analiza la relación entre los ciclos de la cartera comercial y de actividad económica, la cual permite vislumbrar la continuidad de su recuperación. Finaliza con algunas conclusiones.

### La cartera comercial y su gradual recuperación

La cartera comercial mostró durante el 2024 un comportamiento promisorio, pese a los considerables retos que aun presenta, luego de experimentar su mayor caída histórica a finales de 2023. En efecto, la progresiva reactivación de la colocación de crédito dirigida a este segmento llevó a que en noviembre su contracción, cercana al 0,7%, se asemejara a los registros de 2017 (Gráfico 1, panel a), año en el que se registró un bajo crecimiento económico (1,4%) y un nivel de tasa de interés real

### Editor

Germán Montoya  
Director Económico

### Participaron en esta edición:

Carlos Alberto Velásquez Vega  
Fabián Esteban Reina Gómez  
Juan Simón Correa Espinosa

¡Un año recargado de temáticas clave para impulsar nuestra economía!

### Calendario de Eventos Programación 2025

|   |  |                              |
|---|--|------------------------------|
|  | 27° Congreso de Tesorería  | Febrero 13 y 14 Cartagena    |
|  | 15° CAMP   | Marzo 6 y 7 Cartagena        |
|  | 13ª Jornada de Libre Competencia   | Abril 10 Bogotá D.C.         |
|  | 16° Foro de Vivienda   | Mayo 6 Bogotá D.C.           |
|  | 59ª Convención Bancaria  | Junio 4, 5 y 6 Cartagena     |
|  | 24° Congreso Panamericano de Riesgo LAFTPADM                                 | Julio 17 y 18 Cartagena      |
|  | 7° FEST Congreso de Finanzas para la Equidad Sostenibilidad y Transformación | Septiembre 4 Bogotá D.C.     |
|  | 23° Congreso Derecho Financiero  | Septiembre 18 y 19 Cartagena |
|  | 18° SAFE Congreso de Seguridad, Amenazas cibernéticas, Fraude y Experiencia  | Octubre 20 y 24 Cartagena    |
|  | 23° Congreso de Riesgos  | Noviembre 20 y 21 Cartagena  |
|  | 13° Encuentro Tributario   | Noviembre 27 Bogotá D.C.     |

### Patrocinios:

Sonia Elias  
+57 320 859 72 85  
sellias@asobancaria.com

### Inscripciones:

Call Center  
eventos@asobancaria.com  
Cel. +57 321 456 81 11  
57 601 326 66 20



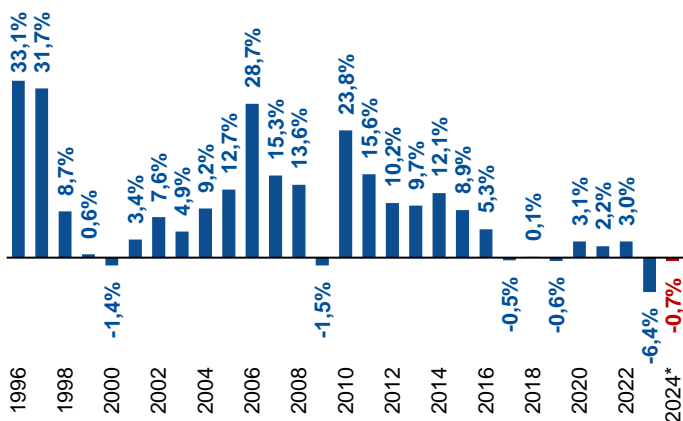
Una Experiencia:

(1,5%) que, al igual que en 2024, superó el promedio de la última década<sup>1</sup>.

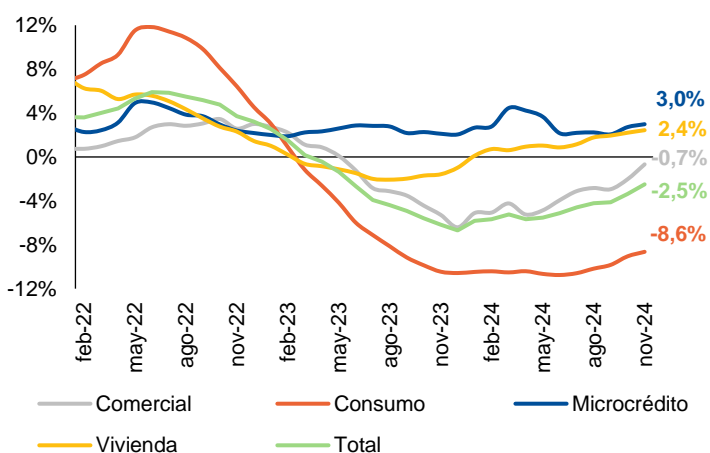
Al comparar el desempeño de la cartera comercial con las otras modalidades, cabe destacar que, si bien esta mostraba una caída leve en noviembre, a diferencia de los casos de vivienda y microcrédito, en los que se observaron crecimientos positivos, su recuperación frente a 2023 ha sido más rápida que la del crédito de consumo e hipotecario. Esto a su vez ha favorecido la reactivación de la cartera total (Gráfico 1, panel b).

**Gráfico 1. Crecimiento real de la cartera comercial y resto de modalidades**

**Panel a. Crecimiento de la cartera comercial**



**Panel b. Crecimiento de las todas las modalidades**



**Fuente:** Superintendencia Financiera \*Último dato disponible a noviembre de 2024.

En lo que respecta al indicador de calidad de la cartera comercial, que da cuenta de la relación entre cartera vencida y total, es importante resaltar que este ha experimentado un incremento a lo largo de los últimos dos años. En efecto, las retadoras condiciones macroeconómicas, siendo una de ellas el paso de la tasa de interés real de -1,8% a 4,1% entre diciembre de 2022 y noviembre de 2024, llevaron a que el indicador se incrementara desde 2,7% a 3,9% en el mismo periodo (Gráfico 2, panel a).

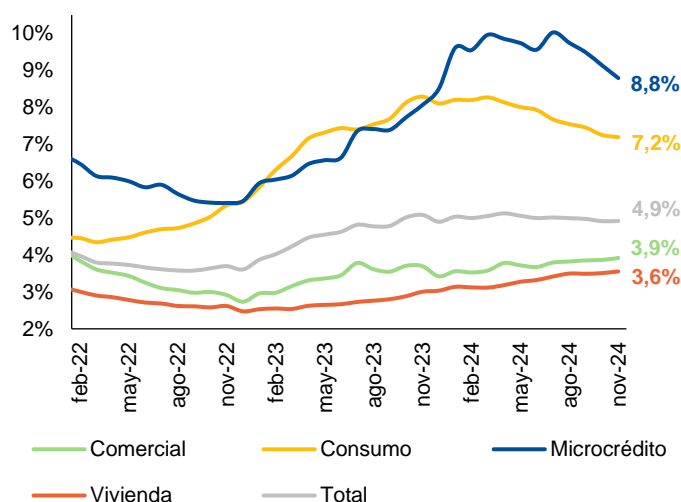
Respecto al comportamiento del indicador, que se asemeja al presentado en el segmento de vivienda, en contraposición al de consumo, cabe mencionar que se ha visto influenciado por la aun baja tracción de la cartera frente al promedio de la última década<sup>2</sup>, esto en consideración a que, al analizar la evolución de la cartera vencida, se ha registrado una mejoría, ya que su crecimiento en noviembre de 2024 (5,3% real) fue inferior al del mismo mes de 2023 (20,1%).

Pese a lo anterior, es oportuno resaltar que las entidades financieras han continuado haciendo una gestión responsable del riesgo y mantenido los niveles de cubrimiento de la cartera comercial por encima del 100% (cercano a 123,9%), todo esto con el objeto de preservar la estabilidad del sistema (Gráfico 2, panel b).

El comportamiento de la cartera y su calidad de manera desagregada es ilustrativo en la medida que las disímiles participaciones que tienen los diferentes segmentos y los desempeños mixtos evidencian tanto el cambio de tendencia que tuvo lugar en 2024, mencionado previamente, como el rezago que muestran algunas modalidades.

**Gráfico 2. Indicadores de calidad y cubrimiento de cartera**

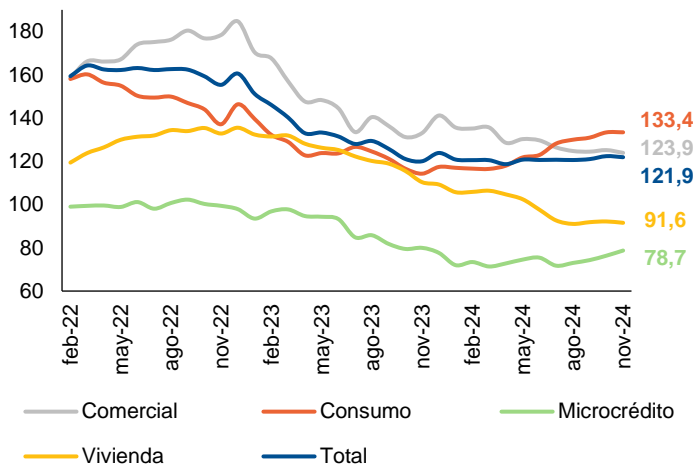
**Panel a. Indicador de calidad**



<sup>1</sup> El promedio de la década bordeó el 0,4%, mientras que en 2024 este alcanzó el 4,2%.

<sup>2</sup> Promedio de 1,7% real.

Panel b. Indicador de cubrimiento



Fuente: Superintendencia Financiera.

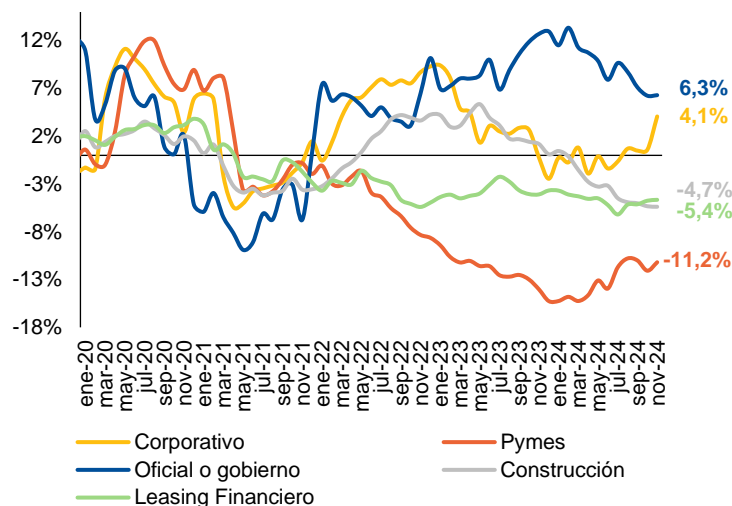
En efecto, mientras que las carteras de los segmentos de gobierno y corporativo, dirigido este último a las grandes empresas y que representa el 37% de toda la cartera comercial, se expandieron en noviembre del año anterior a ritmos de 6,3% y 4,1%, respectivamente, otros de gran importancia como el de Pymes, construcción y leasing financiero, que en conjunto representaron el 28,7% en el último corte, presentaron caídas de 11,2% 5,4% y 4,7%, respectivamente (Gráfico 3, panel a).

Respecto a lo anterior, aunque la contracción en el segmento pymes es considerable, es importante resaltar su cambio de tendencia con respecto a meses anteriores, pues pasó de registrar una caída históricamente alta de 15,2% en enero de 2024 a una menos pronunciada en noviembre del mismo año (-11,2%). Asimismo, otros segmentos, como el empresarial (Gráfico 3, panel b) y el de microempresa también presentaron puntos de giro en línea con la mayor dinámica que experimentó la economía el año pasado.

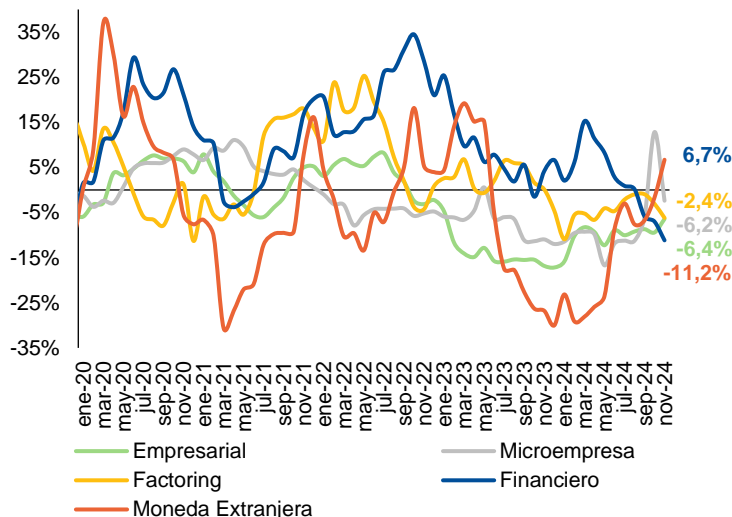
Entretanto, es necesario prestar especial atención a los créditos de construcción, pues aún evidencian una tendencia negativa que se ha mantenido durante todo 2024. Esto se debe a factores como los altos niveles de inflación frente a la meta y las tasas de interés elevadas, así como las presiones sobre la sostenibilidad fiscal, que han ralentizado el ritmo de reducción de las tasas de los bonos soberanos. Lo anterior ha sido especialmente relevante en el caso de la cartera para edificaciones, cuya participación representaba el 58,5% del total del sector construcción y se contrajo un 4,1%, cifra que contrasta negativamente con la observada en noviembre de 2023 (7,5%).

Gráfico 3. Crecimiento real de la cartera comercial por productos

Panel a. Principales productos<sup>3</sup>



Panel b. Productos de menor participación



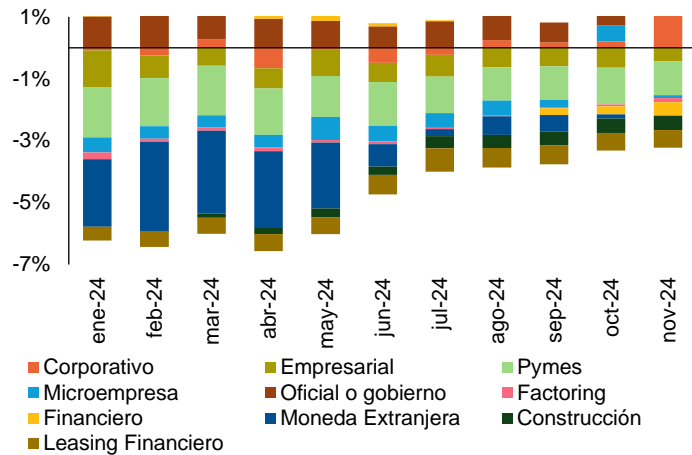
Fuente: Superintendencia Financiera.

Al analizar la contribución de los productos de cartera comercial al crecimiento a lo largo del año, se destacan varios puntos. En primer lugar, la categoría que contribuyó en mayor grado al crecimiento fue la de gobierno (Gráfico 4), pues a lo largo del año promedió 0,8 pp,

<sup>3</sup> Representan el 75,8% de la modalidad comercial.

cifra que solo fue superada en noviembre por la hecha por el segmento corporativo (1,4 pp).

**Gráfico 4. Contribución de los productos de comercial a la variación total de la modalidad**



Fuente: Superintendencia Financiera.

En segundo lugar, cabe destacar que los segmentos que más le restaron tracción a la cartera fueron pymes y moneda extranjera (ambos en 1,3 pp en promedio durante 2024), lo cual se debió principalmente a los efectos del bajo crecimiento económico. Sin embargo, respecto a la categoría de moneda extranjera, la magnitud de su impacto en la contracción total ha disminuido en línea con la evolución de la cartera general, a pesar de la depreciación observada en la última parte de 2024.

En lo relativo a la calidad por mora, se evidenciaron tendencias alcistas en productos importantes como pymes, leasing financiero y empresarial, lo cual se explica por las contracciones de cartera que aún registran, especialmente para el caso de las pequeñas y medianas empresas. En particular, aunque el nivel de 20% que mostraron las pymes es elevado (Gráfico 5), es oportuno mencionar que en noviembre de 2024 la cartera vencida cayó en 3,1% real, cambiando así una tendencia de crecimientos positivos que venía desde septiembre de 2023.

Entretanto, respecto a los créditos corporativos debe mencionarse que, si bien el indicador ha aumentado entre noviembre de 2023 y 2024, al pasar de 5,5% a 6,2%, se espera que el mejor entorno macroeconómico continúe favoreciendo el crecimiento de la cartera y reduzca los vencimientos<sup>4</sup>.

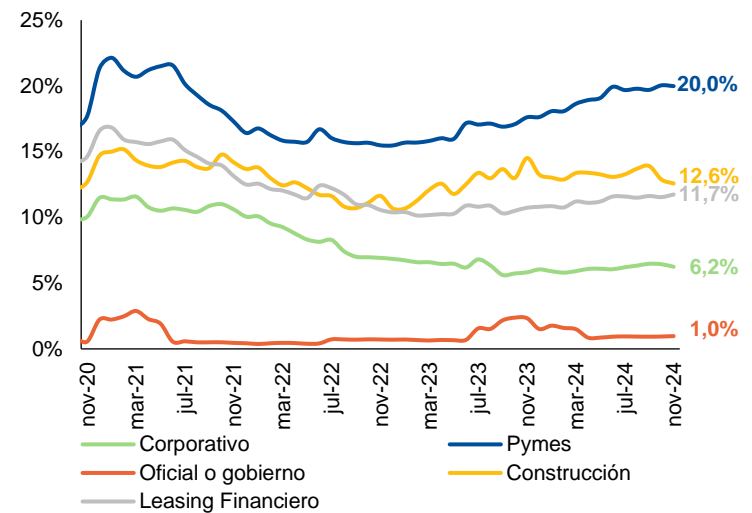
## La cartera comercial por sectores

El A nivel sectorial, se ha observado que la colocación de cartera a las ramas de actividad de mayor tamaño ha sido afectada negativamente por el entorno macroeconómico en la medida que,

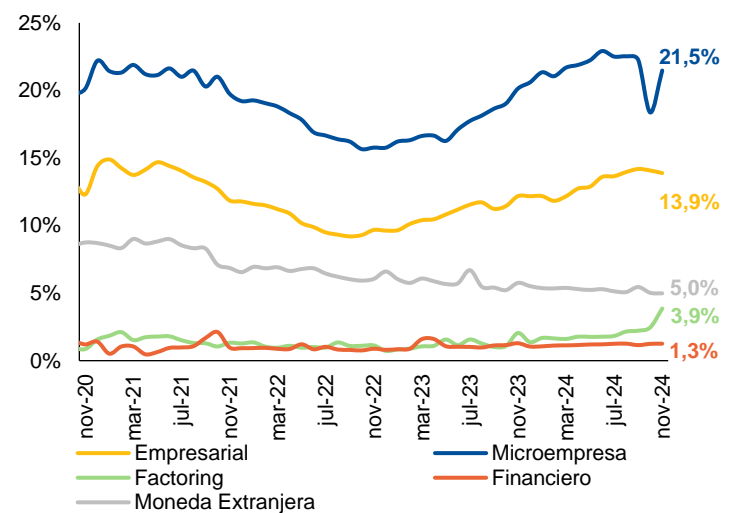
según información de la Superintendencia Financiera a corte de tercer trimestre, aun mostraban caídas en términos reales, así como aumento en los vencimientos.

**Gráfico 5. Indicador de calidad por mora para la cartera comercial por productos**

**Panel a. Principales productos<sup>5</sup>**



**Panel b. Productos de menor participación**



Fuente: Superintendencia Financiera.

En efecto, las carteras de construcción, industria y comercio, que representaron el 42,8% del total, se contrajeron 8,9%, 7,0% y 6,8%, respectivamente (Gráfico 6, panel a). En primer lugar, cabe

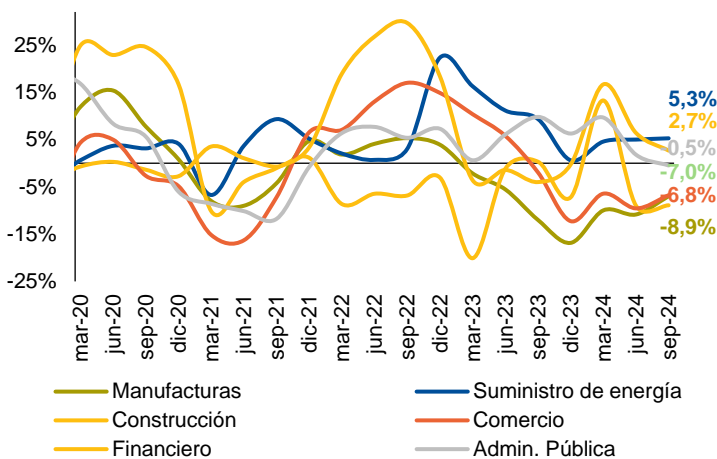
<sup>4</sup> Estos alcanzaron el 22% en el último corte.

<sup>5</sup> Representan el 75,8% de la modalidad comercial.

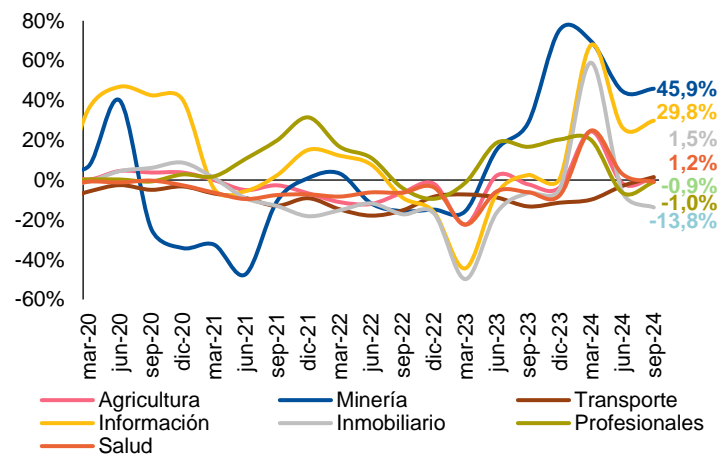
mencionar que, en lo referente al caso de la construcción, factores como el repunte inflacionario<sup>6</sup> y los costos de los insumos<sup>7</sup> afectaron negativamente tanto la cartera destinada a edificaciones como a obras civiles, las cuales continuaban mostrando caídas en el tercer trimestre de 2024 del orden de 7,9 % y 11,7 %, respectivamente. A su vez, la calidad de la cartera por riesgo evidenció un deterioro, con el indicador ubicándose en 17%, cifra superior al 15,1% observado en el mismo periodo de 2023 y al de toda la cartera comercial (6,7%).

**Gráfico 6. Crecimiento de la cartera por sectores**

**Panel a. Principales sectores**



**Panel b. Otros sectores**

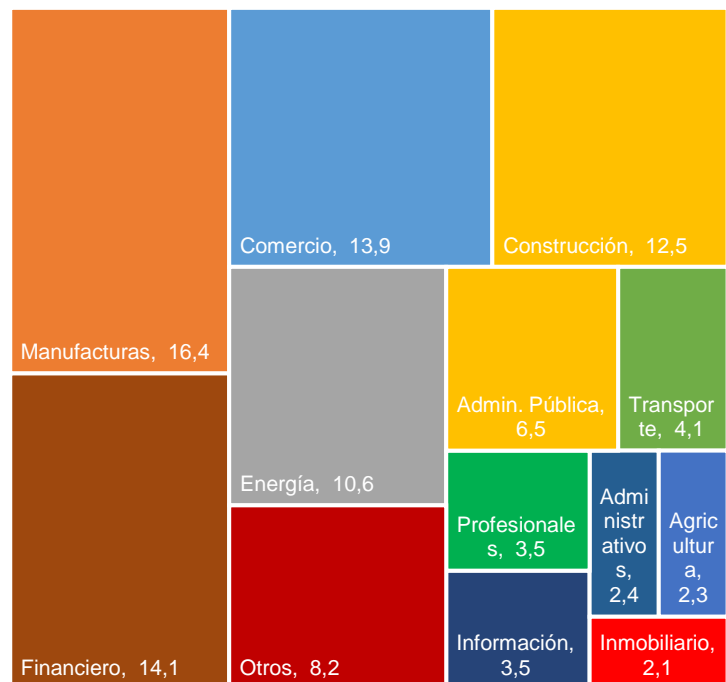


Fuente: Superintendencia Financiera.

Para el presente año, se espera que la gradual convergencia de la inflación al rango meta, los menores niveles de tasas de interés, la disminución de las presiones por el lado de los insumos y la continuidad de la implementación del Pacto por el Crédito —que, en el caso de la construcción, alcanzó un cumplimiento del 181,6% de la meta entre septiembre y diciembre de 2024—, contribuyan a que la cartera muestre una mejor dinámica. Sin embargo, factores como la suspensión de las coberturas del programa Mi Casa Ya y la incertidumbre en materia fiscal generan riesgos para la reactivación de los créditos.

En cuanto a la cartera de industria, que es la de mayor peso dentro del total (Gráfico 7), cabe mencionar que, si bien la caída registrada en el periodo de referencia fue menor que la del tercer trimestre de 2023 (-12%), esta continuó siendo explicada por la baja tracción del sector fabril, que en los primeros tres trimestres del año anterior se contrajo 2,8% y que igualmente se vio influenciada por el mal desempeño de la inversión durante inicios de 2024<sup>8</sup>. Estas condiciones macroeconómicas generaron igualmente un incremento del indicador de calidad entre septiembre de 2023 y 2024 de un punto porcentual, alcanzando un nivel de 5,3%.

**Gráfico 7. Participación cartera por sectores**



Fuente: Superintendencia Financiera.

<sup>6</sup> Cabe anotar que cerca del 61,2% de los créditos del segmento de la construcción de edificaciones son en UVR.

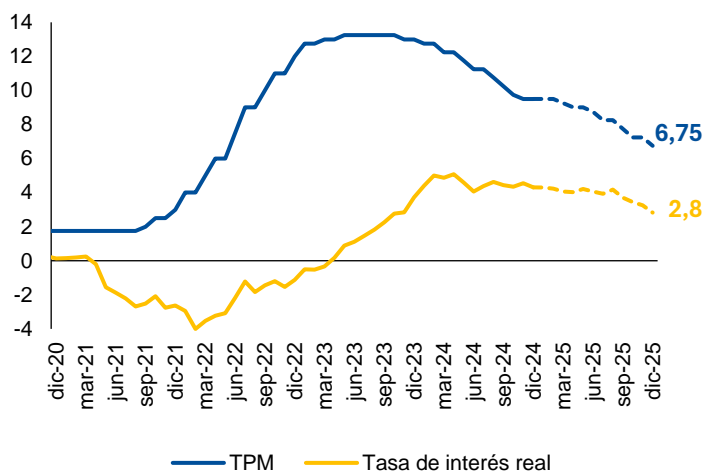
<sup>7</sup> En 2023 el incremento de los insumos de las edificaciones promedió 10,2%, mientras que para el caso de obras civiles bordeó 11,5%.

<sup>8</sup> Utilizando las diferencias logarítmicas de la cartera industrial y la formación bruta de capital fijo-desestacionalizada se estableció que entre 2012 y 2024 el presente de la cartera se correlaciona en 45% con la inversión de seis meses atrás, esto aun nivel de confianza del 95%.

En particular, la mayoría de las carteras asociadas a las ramas de actividad manufacturera mostraron caídas al cierre del tercer trimestre de 2024, destacándose las observadas en la producción de químicos (-22,7%), prendas de vestir (-6,2%) y alimentos (-4,5%), las cuales se vieron parcialmente compensadas por el comportamiento positivo de la cartera de productos minerales no metálicos (3,3%). Cabe mencionar que el desempeño negativo de la cartera se habría visto mitigado por las colocaciones en el marco del Pacto por el Crédito, que para el caso de las manufacturas presentaron un cumplimiento de la meta de 113,6% a cierre de 2024<sup>9</sup>.

En lo relativo a la cartera del sector de comercio, su comportamiento negativo se ha visto influenciado por la baja tracción del consumo privado frente a su tendencia (ver [Banca y Economía 1449](#)), considerando la correlación de dicha cartera con el comportamiento del consumo de los hogares<sup>10</sup>. En este sentido, se espera que la recuperación de este último componente durante 2025 (4,2%), así como a la continuidad del ciclo de recortes de tasa de interés (Gráfico 8) permitan que la cartera muestre una mayor dinámica.

**Gráfico 8. Tasa de política monetaria y tasa de interés real**



**Fuente:** DANE, BanRep, proyecciones de Asobancaria.

En contraste con lo anterior, la cartera dirigida al sector de actividades financieras y de seguros, que por tamaño (14,1%) es la segunda más importante, volvió a mostrar crecimientos positivos a lo largo de 2024 luego de contraerse en promedio 2,3% en 2023, con una expansión de 2,7% en el tercer trimestre del año anterior. Entretanto, la calidad de cartera se ubicó en 2,6%, una cifra que,

aunque mayor a la registrada en el mismo periodo de 2023 (1,4%), se espera que disminuya una vez las condiciones macroeconómicas impulsen la actividad del sector.

Asimismo, la cartera dirigida al sector de suministro de energía, que cuenta con una participación de 10,6% dentro del total, ha mantenido su resiliencia, pese a los retos que representan las deudas generadas por la opción tarifaria, la regulación sobre los precios en la bolsa y la necesidad de nuevos proyectos de infraestructura, evidenciando un crecimiento real de 17,7%. A su vez, la calidad de la cartera se ubicó en 1,1%, cifra inferior al ya bajo nivel de 1,6 % registrado en septiembre de 2023, hecho que atenúa los temores sobre su comportamiento y sus efectos en el desempeño de toda la cartera comercial.

Por último, cabe mencionar que la cartera del sector salud, cuyo peso es de 1,8% en la cartera comercial, mostró una leve contracción de 0,4% a corte del tercer trimestre de 2024, cifra que en cualquier caso es menos negativa a la observada un año antes (-6,3%). Sin embargo, el nivel de calidad de cartera (14,5%), así como las presiones presupuestales a las que se ve sujeto el sector, implica que deberá seguirse monitoreando su situación de manera cuidadosa.

## Ciclo de la cartera comercial y perspectivas

El desempeño de la cartera comercial está relacionado con el de la actividad productiva en la medida en que el crédito permite financiar las necesidades de inversión y liquidez de las empresas, a la vez que, en periodos de crisis, como el marcado por la pandemia, facilita la continuidad de los negocios y atenúa los choques económicos.

En el Gráfico 9 se muestran tanto los ciclos de cartera comercial como de PIB, así como su correlación positiva, la cual alcanza su máximo al comparar el desempeño actual de la cartera con el crecimiento económico de dos y tres trimestres atrás<sup>11</sup>. A su vez, se evidencia que, en periodos como el comprendido entre septiembre de 2022 y 2024, la desaceleración de ambas se dio de manera paralela y se habría retroalimentado.

Teniendo en cuenta lo anterior, esperamos que la mayor tracción de la actividad productiva, que se expandiría 3,2%, permita a su vez que la cartera muestre un mejor comportamiento y se alinee con nuestra proyección de crecimiento de 3,4% real.

## Conclusiones y consideraciones finales

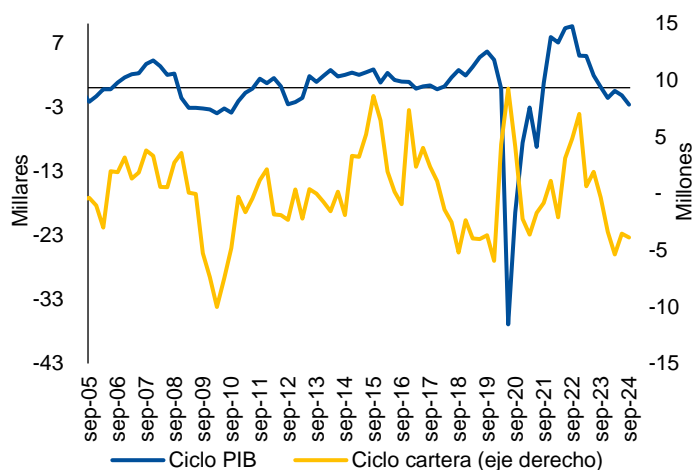
El desempeño de la cartera comercial se ha visto marcado por la baja tracción de la actividad productiva y los altos niveles de tasa

<sup>9</sup> Cabe mencionar que el 34% de los desembolsos al sector en el marco del Pacto por el Crédito se han dirigido a pequeñas empresas, mientras que el 17% lo han hecho a medianas.

<sup>10</sup> La correlación cruzada, siguiendo la misma metodología y periodo que en el caso de la industria y la inversión, apunta a que el presente de la cartera comercial y el consumo de los hogares dos trimestres atrás se correlacionan en 25% a un nivel de confianza del 90%.

<sup>11</sup> La correlación entre el ciclo de la cartera comercial y el del PIB rezagado dos trimestres, estimada entre 2005 y 2024, fue de 32%, mientras que rezagado tres trimestres aumenta levemente hasta ubicarse en 33%.

Gráfica 9. Ciclos del PIB y de la cartera comercial



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Asobancaria.

de interés en los últimos dos años, al punto de haber experimentado una contracción de 6,4%, siendo así superior a la registrada en el 2000. Durante el 2024, la recuperación de esta modalidad ha sido gradual y principalmente liderada por el segmento corporativo y la cartera de sectores de gran importancia como el financiero y de seguros, así como por el de suministro de energía. No obstante, en la última parte del año anterior se observaban rezagos significativos en los segmentos de Pymes y construcción, así como en el crédito dirigido a ramas de actividad como la industria y el comercio.

Con el fin de alcanzar un mayor crecimiento de la cartera comercial al estimado para el cierre de año (3,4%), impulsar las modalidades que muestran mayor rezago y dinamizar el comportamiento de la inversión, será fundamental que, además de la mejoría en las condiciones macroeconómicas, se dé continuidad a la satisfactoria implementación del Pacto por el Crédito. Asimismo, será importante que las autoridades mantengan su compromiso con la sostenibilidad de las finanzas públicas, ya que esto es esencial para mejorar las condiciones de financiamiento.



## Principales indicadores macroeconómicos

### Colombia

|   | 2021   | 2022   | 2023  |       |       |       |        | 2024* |       |       |      |        |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|--------|
|   | Total  | Total  | T1    | T2    | T3    | T4    | Total  | T1    | T2    | T3    | T4   | Total  |
| Producto Interno Bruto                            |        |        |       |       |       |       |        |       |       |       |      |        |
| PIB Nominal (COP Billones)                        | 1192,6 | 1462,5 | 385,3 | 379,9 | 398,0 | 409,3 | 1572,5 | 398,9 | 406,5 | 432,4 | ...  | 1708,4 |
| PIB Nominal (USD Billions)                        | 318,5  | 344,6  | 81,0  | 85,8  | 98,4  | 99,5  | 382,3  | 103,8 | 103,7 | 105,5 | ...  | 428,5  |
| PIB Real (COP Billones)                           | 907,4  | 907,4  | 236,1 | 239,1 | 245,7 | 257,2 | 978,2  | 237,2 | 244,9 | 250,6 | ...  | 995,8  |
| PIB Real (% Var. interanual)                      | 11     | 7,3    | 2,9   | 0,1   | -0,6  | 0,3   | 0,9    | 0,7   | 2,1   | 2     | ...  | 1,8    |
| Precios   |        |        |       |       |       |       |        |       |       |       |      |        |
| Inflación (IPC, % Var. interanual)                | 5,6    | 13,1   | 13,3  | 12,1  | 11,0  | 9,3   | 9,3    | 7,4   | 7,2   | 5,8   | 5,2  | 5,2    |
| Inflación sin alimentos (% Var. interanual)       | 3,4    | 10,0   | 11,4  | 11,6  | 10,9  | 10,3  | 10,3   | 8,8   | 7,6   | 6,5   | 5,6  | 5,6    |
| Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)           | 3981   | 4810   | 4627  | 4191  | 4054  | 3822  | 3822   | 3842  | 4148  | 4164  | 4409 | 4409   |
| Tipo de cambio (Var. % interanual)                | 16     | 20,8   | 23,5  | 1,5   | -10,6 | -19,3 | -19,3  | -17,0 | -1,0  | 2,7   | 15,3 | 15,3   |
| Sector Externo                                    |        |        |       |       |       |       |        |       |       |       |      |        |
| Cuenta corriente (USD millones)                   | -17951 | -21333 | -2996 | -2266 | -1758 | -2133 | -9715  | -1924 | -1630 | -1669 | ...  | -7100  |
| Déficit en cuenta corriente (% del PIB)           | -5,7   | -6,2   | -3,7  | -2,6  | -1,8  | -2,1  | -2,7   | -1,9  | -1,6  | -1,6  | ...  | -1,8   |
| Balanza comercial (% del PIB)                     | -6,4   | -4,8   | -2,7  | -2,5  | -1,5  | -2,2  | -2,3   | -1,9  | -2,2  | -2,4  | ...  | -1,8   |
| Exportaciones F.O.B. (% del PIB)                  | 13,6   | 21,3   | 21,1  | 19,2  | 17,6  | 17,3  | 18,6   | 15,8  | 16,6  | 16,5  | ...  | 13,3   |
| Importaciones F.O.B. (% del PIB)                  | 18     | 26,1   | 23,8  | 21,7  | 19,0  | 19,5  | 20,9   | 17,7  | 18,7  | 18,9  | ...  | 15     |
| Renta de los factores (% del PIB)                 | -2,8   | -4,9   | -4,8  | -3,7  | -3,8  | -3,3  | -4,0   | -3,3  | -3,1  | -3,1  | ...  | -2,6   |
| Transferencias corrientes (% del PIB)             | 3,4    | 3,6    | 3,8   | 3,5   | 3,4   | 3,4   | 3,6    | 3,3   | 3,7   | 3,9   | ...  | 3,0    |
| Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB) | 3      | 4,9    | 5,1   | 6,2   | 4,0   | 3,8   | 4,8    | 3,6   | 2,7   | 3,1   | ...  | ...    |
| Sector Público (acumulado, % del PIB)             |        |        |       |       |       |       |        |       |       |       |      |        |
| Bal. primario del Gobierno Central                | -3,6   | -1     | 0,3   | 1,2   | 0,2   | ...   | -0,3   | ...   | ...   | ...   | ...  | -0,9   |
| Bal. del Gobierno Nacional Central                | -7     | -5,3   | -0,9  | 0,0   | -0,7  | -2,7  | -4,3   | -1,2  | -2,1  | ...   | ...  | -5,6   |
| Bal. primario del SPNF                            | -3,5   | -1,4   | ...   | ...   | ...   | ...   | 1,5    | ...   | ...   | ...   | ...  | -0,2   |
| Bal. del SPNF                                     | -7,1   | -6     | ...   | ...   | ...   | ...   | -2,7   | ...   | ...   | ...   | ...  | -4,9   |
| Indicadores de Deuda (% del PIB)                  |        |        |       |       |       |       |        |       |       |       |      |        |
| Deuda externa bruta                               | 53,9   | 53,4   | 55,2  | 56,1  | ...   | ...   | 53,6   | ...   | ...   | ...   | ...  | ...    |
| Pública   | 32,2   | 30,4   | 31,4  | 31,8  | ...   | ...   | 30,9   | ...   | ...   | ...   | ...  | ...    |
| Privada   | 21,7   | 23     | 23,8  | 24,2  | ...   | ...   | 22,8   | ...   | ...   | ...   | ...  | ...    |
| Deuda neta del Gobierno Central                   | 60     | 57,7   | 54,1  | 52,2  | 52,2  | 53,8  | 53,8   | 51,5  | 55,4  | ...   | ...  | 55,3   |

\*Proyecciones de Asobancaria. Los datos fiscales corresponden a lo proyectado por el Gobierno Nacional en el MFMP 2024

Fuentes: DANE, Banco de la República, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Estados financieros del sistema bancario Colombia

|                                 | dic-20         | dic-21         | dic-22         | dic-23         | nov-24<br>(a)  | oct-24         | nov-23<br>(b)  | Var. real anual<br>(b) - (a) |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| <b>Activo</b>                   | <b>729.841</b> | <b>817.571</b> | <b>924.121</b> | <b>959.797</b> | <b>998.737</b> | <b>988.141</b> | <b>958.450</b> | <b>-0,9%</b>                 |
| Disponible                      | 53.794         | 63.663         | 58.321         | 64.582         | 53.709         | 52.334         | 68.426         | -25,4%                       |
| Inversiones                     | 158.735        | 171.490        | 180.818        | 189.027        | 215.702        | 215.041        | 183.373        | 11,8%                        |
| Cartera de crédito              | 498.838        | 550.204        | 642.473        | 655.074        | 675.263        | 669.857        | 658.237        | -2,5%                        |
| Consumo                         | 150.527        | 169.603        | 200.582        | 196.005        | 189.944        | 189.389        | 197.640        | -8,6%                        |
| Comercial                       | 263.018        | 283.804        | 330.686        | 338.202        | 355.962        | 352.416        | 340.659        | -0,7%                        |
| Vivienda                        | 72.565         | 82.915         | 95.158         | 102.972        | 109.935        | 108.801        | 102.011        | 2,4%                         |
| Microcrédito                    | 12.727         | 13.883         | 16.047         | 17.896         | 19.421         | 19.251         | 17.927         | 3,0%                         |
| Provisiones                     | 37.960         | 35.616         | 37.224         | 39.752         | 40.491         | 40.300         | 40.181         | -4,2%                        |
| Consumo                         | 13.729         | 12.251         | 15.970         | 18.644         | 18.223         | 18.311         | 18.714         | -7,4%                        |
| Comercial                       | 17.605         | 17.453         | 16.699         | 16.335         | 17.279         | 17.054         | 16.753         | -2,0%                        |
| Vivienda                        | 2.691          | 3.021          | 3.189          | 3.413          | 3.577          | 3.520          | 3.383          | 0,5%                         |
| Microcrédito                    | 1.133          | 913            | 858            | 1.181          | 1.344          | 1.343          | 1.156          | 10,6%                        |
| <b>Pasivo</b>                   | <b>640.363</b> | <b>713.074</b> | <b>818.745</b> | <b>856.579</b> | <b>886.845</b> | <b>877.274</b> | <b>854.950</b> | <b>-1,4%</b>                 |
| Depósitos y otros instrumentos  | 556.917        | 627.000        | 686.622        | 731.321        | 776.573        | 766.711        | 733.685        | 0,6%                         |
| Cuentas de ahorro               | 246.969        | 297.412        | 297.926        | 286.217        | 310.839        | 302.404        | 288.878        | 2,3%                         |
| CDT                             | 154.188        | 139.626        | 207.859        | 272.465        | 290.762        | 291.810        | 271.693        | 1,7%                         |
| Cuentas Corrientes              | 75.002         | 84.846         | 80.608         | 75.483         | 73.265         | 74.209         | 76.503         | -9,0%                        |
| Otros pasivos                   | 9.089          | 9.898          | 11.133         | 10.841         | 11.830         | 10.967         | 11.204         | 0,4%                         |
| <b>Patrimonio</b>               | <b>89.479</b>  | <b>104.497</b> | <b>105.376</b> | <b>103.218</b> | <b>111.891</b> | <b>110.867</b> | <b>103.501</b> | <b>2,8%</b>                  |
| <b>Utilidades (año corrido)</b> | <b>4.159</b>   | <b>13.923</b>  | <b>14.222</b>  | <b>8.133</b>   | <b>7.513</b>   | <b>6.875</b>   | <b>7.263</b>   | <b>-1,7%</b>                 |
| Ingresos financieros de cartera | 45.481         | 42.422         | 63.977         | 91.480         | 79.098         | 72.338         | 83.677         | -10,1%                       |
| Gastos por intereses            | 14.571         | 9.594          | 28.076         | 60.093         | 49.755         | 45.734         | 54.839         | -13,8%                       |
| Margen neto de intereses        | 31.675         | 33.279         | 38.069         | 35.918         | 33.334         | 30.387         | 32.919         | -3,7%                        |
| <b>Indicadores (%)</b>          |                |                |                |                |                |                |                |                              |
| <b>Calidad</b>                  | <b>4,96</b>    | <b>3,89</b>    | <b>3,61</b>    | <b>4,90</b>    | <b>4,92</b>    | <b>4,92</b>    | <b>5,09</b>    | <b>-0,17</b>                 |
| Consumo                         | 6,29           | 4,37           | 5,44           | 8,10           | 7,19           | 7,25           | 8,29           | -1,09                        |
| Comercial                       | 4,55           | 3,71           | 2,73           | 3,42           | 3,92           | 3,87           | 3,70           | 0,22                         |
| Vivienda                        | 3,30           | 3,11           | 2,47           | 3,03           | 3,55           | 3,51           | 3,01           | 0,55                         |
| Microcrédito                    | 7,13           | 6,47           | 5,46           | 8,50           | 8,79           | 9,14           | 8,06           | 0,73                         |
| <b>Cubrimiento</b>              | <b>153,5</b>   | <b>166,2</b>   | <b>160,6</b>   | <b>123,8</b>   | <b>121,9</b>   | <b>122,4</b>   | <b>120,0</b>   | <b>-1,86</b>                 |
| Consumo                         | 145,1          | 165,4          | 146,4          | 117,4          | 133,4          | 133,4          | 114,3          | 19,13                        |
| Comercial                       | 147,1          | 165,6          | 184,7          | 141,2          | 123,9          | 125,2          | 133,1          | -9,16                        |
| Vivienda                        | 112,3          | 117,1          | 135,5          | 109,3          | 91,6           | 92,2           | 110,3          | -18,78                       |
| Microcrédito                    | 124,8          | 101,7          | 97,9           | 77,7           | 78,7           | 76,4           | 80,0           | -1,23                        |
| ROA                             | 0,6            | 1,7            | 1,5            | 0,8            | 0,8            | 0,8            | 0,8            | -0,01                        |
| ROE                             | 4,6            | 13,3           | 13,5           | 7,9            | 7,3            | 7,5            | 7,7            | -0,33                        |
| Solvencia                       | 16,3           | 20,5           | 17,1           | 16,5           | 17,1           | 17,1           | 16,0           | 1,03                         |
| IRL                             | 213,1          | 204,4          | 183,7          | 194,0          | 179,6          | 188,5          | 182,5          | -2,91                        |
| CFEN G1                         | 0,0            | 113,5          | 109,6          | 115,5          | 114,6          | 114,5          | 115,0          | -0,45                        |
| CFEN G2                         | 0,0            | 134,4          | 127,3          | 134,4          | 127,6          | 130,8          | 133,0          | -5,39                        |

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: G1 corresponde a bancos con activos superiores al 2% del total y G2 a bancos diferentes a G1 que tengan cartera como activo significativo.

## Principales indicadores de inclusión financiera

### Colombia

|  | 2021        |      | 2022 |      |      | 2023        |      |      |      |      | 2024        |      |      |      |
|--|-------------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|
|  | Total       | T1   | T2   | T3   | T4   | Total       | T1   | T2   | T3   | T4   | Total       | T1   | T2   | T3   |
| Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA               | <b>50,9</b> | 50   | 49,4 | 48,6 | 48,3 | <b>48,3</b> | 47,1 | 46,8 | 46,7 | 46,2 | <b>46,2</b> | 45,9 | 45,4 | 45,3 |
| Efectivo/M2 (%)  | <b>17</b>   | 16,2 | 15,9 | 15,6 | 16,3 | <b>16,3</b> | 14,7 | 14,3 | 13,9 | 15   | <b>15</b>   | 14,2 | 14,1 | 14,5 |
| <b>Cobertura</b>   |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%) | <b>100</b>  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100         | -    | -    | -    | 100  | 100         |      |      |      |
| Municipios con al menos una oficina (%)                            | <b>79,5</b> | 79,1 | 77,8 | 77,8 | 78,7 | 78,7        | -    | -    | -    | 78,7 | 78,7        |      |      |      |
| Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)               | <b>92,7</b> | 98,6 | 98,7 | 99,6 | 100  | 100         | -    | -    | -    | 100  | 100         |      |      |      |
| <b>Acceso</b>  |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| <b>Productos personas</b>  |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Indicador de bancarización (%) SF*                                 | <b>90,5</b> | 91,2 | 91,8 | 92,1 | 92,3 | <b>92,3</b> | -    | -    | -    | 94,6 | <b>94,6</b> |      |      |      |
| Adultos con: (en millones)   |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Al menos un producto SF  | <b>33,5</b> | 33,8 | 34,2 | 34,4 | 34,7 | <b>34,7</b> | -    | -    | -    | 36,1 | <b>36,1</b> |      |      |      |
| Cuentas de ahorro  | <b>28,9</b> | 29,2 | 29,5 | 29,6 | 29,9 | <b>29,9</b> | -    | -    | -    | 30,8 | <b>30,8</b> |      |      |      |
| Cuenta corriente SF  | <b>1,9</b>  | 1,9  | 1,9  | 1,8  | 1,8  | <b>1,8</b>  | -    | -    | -    | -    | -           |      |      |      |
| Cuentas CAES SF  |             |      |      |      |      |             | -    | -    | -    |      |             |      |      |      |
| Cuentas CATS SF  | <b>21</b>   | 21,7 |      | 23   | 23,5 | <b>23,5</b> | -    | -    | -    | 27,5 | <b>27,5</b> |      |      |      |
| Depósitos electrónicos   |             |      |      |      |      |             | -    | -    | -    |      |             |      |      |      |
| CDT  |             | 0,8  | 0,8  | 0,9  | 0,9  | <b>0,9</b>  | -    | -    | -    | -    | -           |      |      |      |
| Al menos un producto de crédito( en millones)                      | <b>12,6</b> | 12,8 | 13,2 | 13,5 | 13,6 | <b>13,6</b> | -    | -    | -    | -    | <b>13,5</b> |      |      |      |
| Crédito de consumo SF  | <b>6,9</b>  | 7,1  | 7,4  | 7,7  | 7,8  | <b>7,8</b>  | -    | -    | -    | 7,3  | <b>7,3</b>  |      |      |      |
| Tarjeta de crédito SF  | <b>7,9</b>  | 8    | 8,2  | 8,4  | 8,5  | <b>8,5</b>  | -    | -    | -    | 6,6  | <b>6,6</b>  |      |      |      |
| Microcrédito SF  | <b>2,3</b>  | 2,3  | 2,34 | 2,36 | 2,3  | <b>2,3</b>  | -    | -    | -    | 2,4  | <b>2,4</b>  |      |      |      |
| Crédito de vivienda SF   | <b>1,2</b>  | 1,23 | 1,25 | 1,27 | 1,3  | <b>1,3</b>  | -    | -    | -    | 1,2  | <b>1,2</b>  |      |      |      |
| Crédito comercial SF   | <b>0,2</b>  | 0,46 | 0,45 | 0,44 | 0,5  | <b>0,5</b>  | -    | -    | -    | -    | -           |      |      |      |
| <b>Uso</b>   |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| <b>Productos personas</b>  |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Adultos con: (%)   |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Algún producto activo SF   | <b>74,8</b> | 76,2 | 76,9 | 77,7 | 77,2 | <b>77,2</b> | -    | -    | -    | 82,7 | <b>82,7</b> |      |      |      |
| Cuentas de ahorro activas SF                                       | <b>65,7</b> | 65,9 | 65,2 | 64,9 | 51,9 | <b>51,9</b> | -    | -    | -    | 54,5 | <b>54,5</b> |      |      |      |
| Cuentas corrientes activas SF                                      | <b>73,7</b> | 76,9 | 76,5 | 76,3 | 74,5 | <b>74,5</b> | -    | -    | -    |      |             |      |      |      |
| Cuentas CAES activas SF  |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Cuentas CATS activas SF  | <b>76,3</b> | 77,8 |      | 80,2 | 78,6 | <b>78,6</b> | -    | -    | -    | -    | <b>80,1</b> |      |      |      |
| Depósitos electrónicos   |             |      |      |      |      |             |      |      |      |      |             |      |      |      |
| Productos de ahorro a término (CDTs)                               |             | 77,5 | 79,3 | 80,1 | 73,2 | 73,2        | -    | -    | -    | -    | -           |      |      |      |

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.

## Principales indicadores de inclusión financiera

### Colombia

|  | 2021          |        |        | 2022   |        |               | 2023  |       |       |        | Total         |
|--|---------------|--------|--------|--------|--------|---------------|-------|-------|-------|--------|---------------|
|  | Total         | T1     | T2     | T3     | T4     | Total         | T1    | T2    | T3    | T4     |               |
| <b>Acceso</b>                            |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| <b>Productos empresas</b>                |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| Empresas con: (en miles)                 |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| Al menos un producto SF                  | <b>1028,6</b> | 1029,0 | 1038,7 | 1065,7 | 1077,1 | <b>1077,1</b> | -     | -     | -     | 1169,6 | <b>1169,6</b> |
| *Productos de depósito SF                | <b>998,9</b>  | 1004,0 | 1013,0 | 1039,8 | 1046,4 | <b>1046,4</b> | -     | -     | -     | 1166,4 | <b>1166,4</b> |
| *Productos de crédito SF                 | <b>280,2</b>  | 289,6  | 294,2  | 300,6  | 380,2  | <b>380,2</b>  | -     | -     | -     | 417,6  | <b>417,6</b>  |
| <b>Uso</b>                               |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| <b>Productos empresas</b>                |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| Empresas con: (%)                        |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| Algún producto activo SF                 | <b>70,5</b>   | 71,4   | 71,2   | 72,1   | 72,4   | <b>72,4</b>   | -     | -     | -     | -      | -             |
| <b>Operaciones (semestral)</b>           |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| Total operaciones (millones)             | <b>11.161</b> | -      | 6.668  | -      | 7.769  | <b>14.397</b> | -     | 7.500 | -     | 7.808  | <b>15.308</b> |
| No monetarias (Participación)            | <b>56,1</b>   | -      | 55,4   | -      | 56,0   | <b>55,8</b>   | -     | 49,2  | -     | 39,0   | <b>44,1</b>   |
| Monetarias (Participación)               | <b>43,8</b>   | -      | 44,6   | -      | 44,0   | <b>44,2</b>   | -     | 50,8  | -     | 61,0   | <b>55,9</b>   |
| No monetarias (Crecimiento anual)        | <b>2,3</b>    | -      | 34,0   | -      | 23,2   | <b>27,9</b>   | -     | 29,4  | -     | 39,2   | <b>34,7</b>   |
| Monetarias (Crecimiento anual)           | <b>29,1</b>   | -      | 33,1   | -      | 27,1   | <b>29,8</b>   | -     | 1,1   | -     | -29,9  | <b>-15,7</b>  |
| <b>Tarjetas</b>                          |               |        |        |        |        |               |       |       |       |        |               |
| Crédito vigentes (millones)              | <b>15,6</b>   | 15,9   | 16,0   | 16,1   | 16,0   | <b>16,0</b>   | 15,8  | 15,5  | 15,4  | 15,0   | <b>15,0</b>   |
| Débito vigentes (millones)               | <b>40,8</b>   | 41,1   | 42,6   | 43,7   | 45,8   | <b>45,8</b>   | 46,2  | 46,4  | 47,1  | 47,2   | <b>47,2</b>   |
| Ticket promedio compra crédito (\$miles) | <b>219,9</b>  | 215,3  | 225,2  | 209,5  | 225,6  | <b>225,6</b>  | 211,1 | 211,8 | 200,0 | 212,6  | <b>212,6</b>  |
| Ticket promedio compra débito (\$miles)  | <b>124,9</b>  | 119,1  | 116,5  | 112,5  | 108,1  | <b>108,1</b>  | 100,6 | 100,7 | 96,0  | 111,1  | <b>111,1</b>  |

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.