

Panorama fiscal: desafíos internos y efectos de contagio a nivel regional

3 de marzo de 2025

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

- El balance negativo del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 6,8% del PIB en 2024, como habían advertido el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) y diversos analistas, una cifra que se configuró como una de las más altas de nuestra historia y que, a su vez, superó la de la mayoría de nuestros pares regionales. Aunque el nivel de deuda aún se encuentra por debajo del límite superior establecido por la regla fiscal (70% del PIB), refleja la dificultad del país para atenuar las vulnerabilidades del frente fiscal, las cuales impiden la recuperación del grado de inversión.
- Para 2025 el Gobierno proyectó un déficit fiscal del GNC de 5,1% del PIB, lo que implica una reducción de 1,7 puntos porcentuales frente a 2024. Una simulación estresada en la cual los ingresos tributarios crecerían a un ritmo del 9,5%, mucho más alineado con la mediana histórica (8%) y considerablemente inferior al 22% proyectado en el Plan Financiero, sumada a una reducción del gasto de solo 6 de los 12 billones previstos por el Gobierno, llevarían a que el déficit alcance 7,2% del PIB en el presente año.
- La situación fiscal de Colombia presenta similitudes con la de pares regionales, en la medida en que en los años posteriores a la pandemia estos también han experimentado incrementos en los niveles de déficit y deuda como porcentaje del PIB, o al menos dificultades para reducirlos.
- A partir de estimaciones econométricas se estableció que, en la última década, el comportamiento de las primas de riesgo de los pares regionales tiene una incidencia significativa sobre la de Colombia. Los efectos más pronunciados se observan en los casos de México y Brasil.
- A los riesgos para la sostenibilidad de las finanzas públicas a nivel local, se suman los desafíos que presentan en el frente fiscal los pares regionales. Para atenuar la materialización de los riesgos asociados a los efectos contagio a nivel regional, se deberán redoblar los esfuerzos para mejorar el balance fiscal del GNC, más cuando inversionistas y calificadoras han dado un margen de espera al país considerando su robustez institucional.

Panorama fiscal: desafíos internos y efectos de contagio a nivel regional

El Gobierno Nacional presentó en el pasado mes de febrero la más reciente actualización de su plan financiero, en la cual se ratificó que las finanzas públicas están sujetas a significativas presiones por el lado del gasto, lo que pone en riesgo su sostenibilidad. A esto se sumó un comportamiento del recaudo atípicamente bajo y solo comparable al observado en 2020, hecho que incluso llegó a comprometer la ejecución del plan de gobierno.

En este contexto, el balance negativo del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 6,8 % del PIB en 2024, como habían advertido el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) y diversos analistas, una cifra que se configuró como una de las más altas de nuestra historia y que, a su vez, superó la de la mayoría de nuestros pares regionales.

El incremento de 2,5 puntos porcentuales en el déficit del GNC frente a 2023 estuvo acompañado por un aumento de la deuda neta como porcentaje del PIB, que alcanzó el 60% y confirmó su tendencia al alza en la última década, más allá de las reducciones transitorias registradas en 2022 y 2023.

Pese a que el nivel de deuda aún se encuentra por debajo del límite superior establecido por la regla fiscal (70% del PIB), refleja la dificultad del país para atenuar las vulnerabilidades del frente fiscal, las cuales impiden la recuperación del grado de inversión y han llevado a que la prima de riesgo supere ampliamente los niveles observados en el año previo a la pandemia.

Cabe mencionar que las presiones fiscales que enfrenta Colombia también se observan en algunos de nuestros pares regionales, ya que en estos también se aprecian tendencias al alza tanto en el déficit como en la deuda. El desafiante panorama que enfrenta la región en este frente debe considerarse, pues también condiciona el comportamiento de la prima de riesgo y las finanzas locales, especialmente debido a los efectos de contagio que pueden presentarse.

Teniendo en cuenta lo anterior, la reciente confirmación por parte de la calificadora S&P de la calificación soberana y del *outlook* de Colombia representó un alivio; sin embargo, debe interpretarse como un voto de confianza que obliga a redoblar los esfuerzos para preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas y, así, diferenciarse de manera positiva en la región ante los inversionistas.

Dado este contexto, esta Banca & Economía señala los riesgos que presentan las finanzas públicas en 2025 a partir de lo ocurrido en 2024 y los supuestos realizados para el año en curso por las autoridades. Posteriormente, presenta un panorama de la situación fiscal en los pares regionales, a partir del cual se evidencia que en la mayoría se registran las presiones y preocupaciones que se dan en Colombia. A su vez, muestra estimaciones sobre el efecto que tienen las primas de riesgo en la región sobre la colombiana, lo cual evidencia la importancia de vigilar lo que ocurre en dichos países y fortalecer las finanzas del Gobierno con el fin de atenuar los riesgos de contagio. Finaliza con algunas conclusiones en la materia.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Carlos Alberto Velásquez Vega
Andrés Felipe Medina Grass
Nicolás Sierra Rojas
Mariana Correa Salleg

¡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, Cibermedidas, Fraude y Experiencia	Octubre 23 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

Aso Ban Caria

Una Experiencia:

Discusión sobre el Plan Financiero y perspectivas fiscales

Los niveles de balance fiscal del GNC en 2024 y las expectativas para 2025, presentados en el Plan Financiero, si bien estuvieron en línea con las estimaciones de analistas e inversionistas, no dejaron de generar preocupaciones. En efecto, en 2024, el déficit fiscal alcanzó el 6,8% del PIB, superando en 1,2 puntos porcentuales lo estimado en el MFMP.

A su vez, los ingresos tributarios fueron \$13,9 billones inferiores a lo proyectado en el MFMP 2024, lo que llevó al Gobierno a implementar recortes y medidas de control de caja para controlar el nivel de gastos que, pese a lo anterior, superaron en 10,9 billones a la previsión realizada en el MFMP. Ante estos desequilibrios, y con el fin de demostrar el cumplimiento con la meta establecida por la regla fiscal¹, las autoridades sustentaron dicho cumplimiento con el uso de transacciones únicas por el 1,9% del PIB, asociadas principalmente a la inclusión de la caída no anticipada del recaudo en este rubro. Cabe anotar que este enfoque no fue compartido por el CARF y generó dudas entre los analistas sobre la credibilidad del mecanismo.

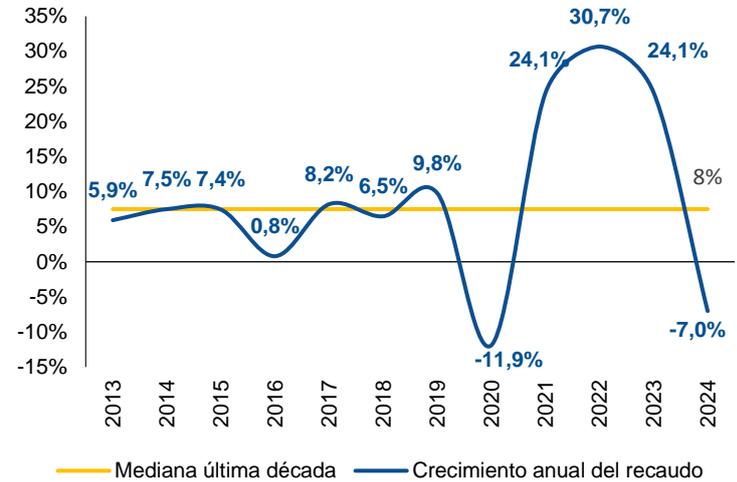
A partir de este panorama, para 2025 el Gobierno proyectó un déficit fiscal del GNC de 5,1% del PIB, lo que implica una reducción de 1,7 puntos porcentuales frente a 2024. Esta disminución es comparable únicamente a la registrada entre 2021 y 2022, la cual se explicó en su momento por la reducción del gasto contracíclico destinado a enfrentar la crisis generada por la pandemia. Entretanto, cabe destacar que, para alcanzar esta ambiciosa proyección, el Gobierno plantea que el recaudo tributario alcance los \$299 billones y el gasto 419 billones, esto en línea con el recorte de \$12 billones hecho al Presupuesto general de la Nación ante la imposibilidad para tramitar la Ley de Financiamiento.

Frente a estos supuestos, es oportuno mencionar que están sujetos a riesgos considerables que, de materializarse, podrían llevar a que el déficit supere ampliamente la previsión del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). En principio debe señalarse que los ingresos tributarios proyectados para el año en curso responderían a un crecimiento cercano a 22%, esto a pesar de la revisión a la baja del crecimiento que el MHCP realizó².

Al contrastar dicha cifra con la serie histórica (Gráfico 1), se observa que la mediana de crecimiento en los últimos diez años fue de 8% anual, y solo entre 2021 y 2023 se registraron tasas superiores a 22%. Sin embargo, es importante recordar que estos años estuvieron marcados por eventos extraordinarios que impulsaron la recaudación, como el rebote económico tras la pandemia y la implementación de dos reformas tributarias.

En contraste, para 2025 no se prevén factores similares que justifiquen un crecimiento tan elevado del recaudo, más allá de ingresos adicionales por \$3 billones (0,16 % del PIB) generados por

Gráfico 1. Crecimiento anual del recaudo fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda. Elaboración Asobancaria.

los gravámenes establecidos en el decreto de estado de conmoción interior. Adicionalmente, las presiones por el lado del gasto público supondrán dificultades para que el Gobierno lleve a cabo la reducción anunciada por \$12 billones en 2025.

Con el fin de evaluar el alcance que tendría la materialización de los riesgos mencionados, se simuló un escenario estresado en el cual los ingresos tributarios crecerían a un ritmo de 9,5%, mucho más alineado con la mediana histórica (8%) y considerablemente inferior al 22% proyectado en el Plan Financiero. De esa manera, estos bordearían los \$267,8 billones, lo que representaría una diferencia de \$32 billones (1,78% del PIB) frente a la proyección del MHCP. Adicionalmente, se asume una reducción del gasto de \$6 billones en lugar de los \$12 billones anunciados por el Gobierno, cifra que podría ser incluso inferior debido a las presiones que generan las reservas presupuestales³.

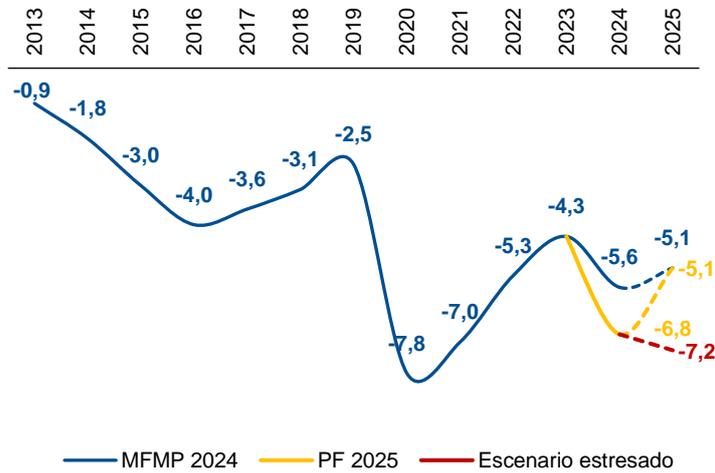
Como resultado, el balance total se ubicaría en -7,2% del PIB, significativamente superior al -5,1% estimado en el Plan Financiero (Gráfico 2), mientras que el balance primario alcanzaría -2,3% del PIB, en contraste con el -0,2% esperado por el Gobierno. Dado este escenario, para dar cumplimiento a la regla fiscal, el Gobierno tendría que realizar un ajuste adicional de al menos \$38 billones (2,1% del PIB), un desafío considerable en un contexto de presiones estructurales en el gasto y metas de recaudo altamente exigentes. Adicionalmente, en este escenario estresado, las mayores necesidades de financiamiento ubicarían la deuda del Gobierno Nacional Central en 63,0% del PIB, superior en 2,4 puntos del PIB respecto al 60,6% esperado en el PF (Gráfico 3). Esto sugiere que, sin medidas de mayor alcance para fortalecer los

¹ Déficit de 0,2 % del PIB en el Balance Primario Neto Estructural

² Pasó de 3% al 2,6% para 2025.

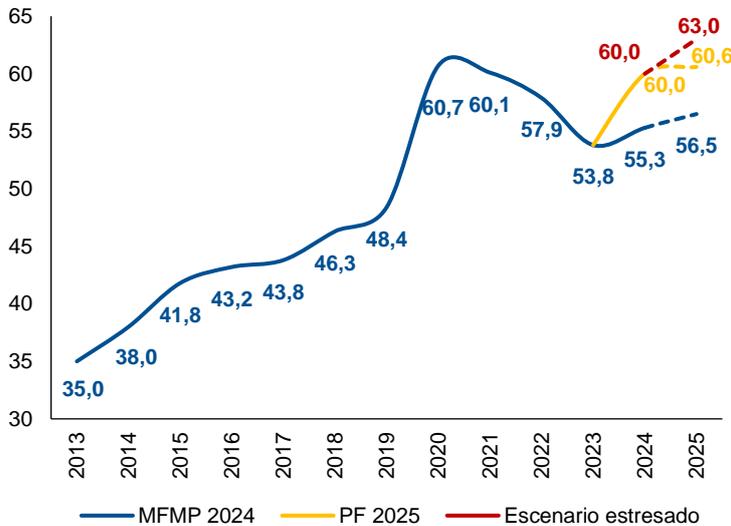
³ Banco de Bogotá (2025), Informe fiscal sobre la actualización del Plan Financiero.

Gráfico 2. Balance total del gobierno central (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Estimaciones de Asobancaria.

Gráfico 3. Deuda del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Estimaciones de Asobancaria.

ingresos o reestructurar el gasto, la consolidación fiscal planteada en el Plan Financiero resultaría difícil de alcanzar.

Este panorama, cabe señalar, no supuso un deterioro considerable para la prima de riesgo país, pues posterior a la publicación del Plan Financiero, no se apreció un comportamiento dispar frente a los pares regionales. Esto indica que el mercado ya había descontado el deterioro de las finanzas públicas del país, y que al igual que lo hiciera la calificadora S&P, parece dar un compás de espera frente a su manejo. Al respecto, en el Cuadro 1 se encuentra la variación en la prima de riesgo desde el 6 de febrero de 2025, un día antes de la publicación del Plan Financiero, al 10 de febrero, primer día hábil posterior a dicha publicación, y al corte del 24 de febrero.

Cuadro 1. Variación en la prima de riesgo (EMBI) en puntos básicos

Periodo	Brasil	México	Colombia	Chile
6 feb - 10 feb	-1	-3	-6	-4
6 feb - 24 feb	2	1	-4	-1

Fuente: Banco Central de Perú. Elaboración Asobancaria.

La sostenibilidad fiscal, un reto compartido a nivel regional

La situación fiscal de Colombia presenta similitudes con la de sus pares regionales en la medida en que, en los años posteriores a la pandemia, estos también han experimentado incrementos en los niveles de déficit y deuda como porcentaje del PIB, o al menos dificultades para reducirlos. Esto es atribuible, entre otros factores, a un bajo desempeño económico en un contexto de endurecimiento de las condiciones financieras, especialmente desde 2022, así como a cambios en las preferencias de la sociedad, asociados a una mayor demanda de bienes públicos.

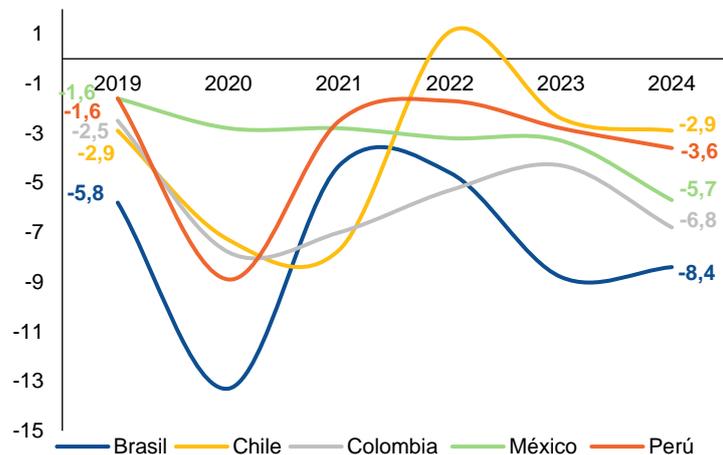
En este sentido, al analizar el periodo comprendido entre 2019 y 2024 se observa que, aunque Colombia exhibe el mayor deterioro del déficit fiscal (4,3 pp del PIB), los casos de México, Brasil y Perú también son significativos y de ordenes de 4,1 pp, 2,3 pp y 2 pp, respectivamente (Gráfico 4). Como excepción, se presenta el caso de Chile, que después de haber registrado el mayor déficit de los países en cuestión hacia 2021, en años posteriores ha logrado alcanzar el nivel que registró en 2019.

Ahora bien, en lo relativo al comportamiento de la deuda como porcentaje del PIB se observa que, durante el periodo en cuestión, Chile ha registrado un crecimiento sustancial de 13,7 pp, a pesar de presentar balances menos negativos que el resto de los países (Gráfico 5). Entretanto, en Colombia, Perú y México, los niveles de deuda han aumentado 9,7 pp, 6,1 pp y 4,7 pp, respectivamente. Por su parte, en Brasil el incremento ha sido de solo 1,7 pp, lo cual se debe a los esfuerzos realizados entre 2021 y 2022 para controlar el déficit fiscal. Sin embargo, cabe mencionar que los niveles de deuda en este último país siguen siendo significativamente superiores a los de Colombia y sus otros pares regionales.

El deterioro fiscal en la región y su incidencia en Colombia, ¿existe un efecto de contagio?

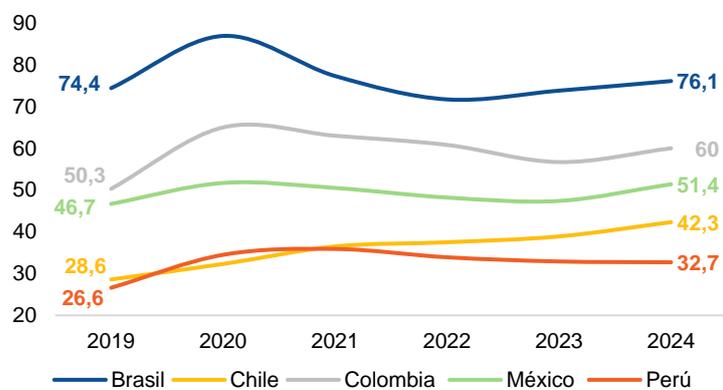
Factores idiosincráticos, así como las condiciones de financiamiento externas, que se ven marcadas por la política

Gráfico 4. Balance fiscal de países latinoamericanos (% del PIB)



Fuente: Focus Economics, Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia, Dirección de Presupuestos Gobierno de Chile, Secretaría de Hacienda y Crédito Público Gobierno de México. Elaboración Asobancaria.

Gráfico 5. Deuda pública de países latinoamericanos (% del PIB)

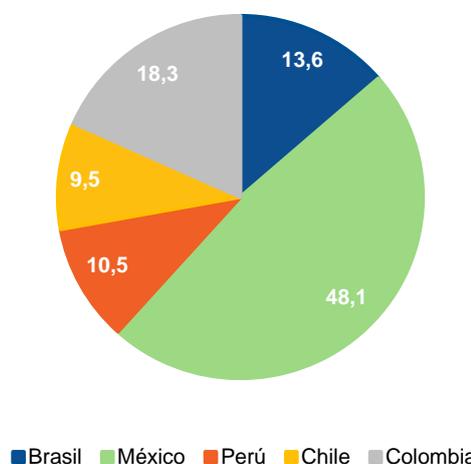


Fuente: Focus Economics, Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia, Dirección de Presupuestos Gobierno de Chile, Secretaría de Hacienda, Crédito Público Gobierno de México y Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración Asobancaria.

monetaria y fiscal en Estados Unidos, suelen mencionarse como determinantes de las primas de riesgo de países emergentes como Colombia. No obstante, el acontecer en países que son referentes a nivel regional se menciona que también pueden incidir sobre el del resto, presentándose así efectos de contagio tanto positivos como negativos.

En el caso latinoamericano, las economías de México, Brasil, Perú y Chile constituyen, junto a Colombia, puntos de referencia en la región, al tener una exposición significativa a los mercados de deuda soberana. En este sentido, cabe destacar a manera de ejemplo, que en el índice de renta fija de referencia (LATAMGBI), los países mencionados tienen una participación significativa (Gráfico 6), lo cual lleva a pensar que el comportamiento de la prima de riesgo de estos incide sobre la local.

Gráfico 6. Participación por país en el índice LATAMGBI (%)



Fuente: FTSE Latin American Government Bond Index (LATAMGBI). Enero de 2025. Elaboración Asobancaria.

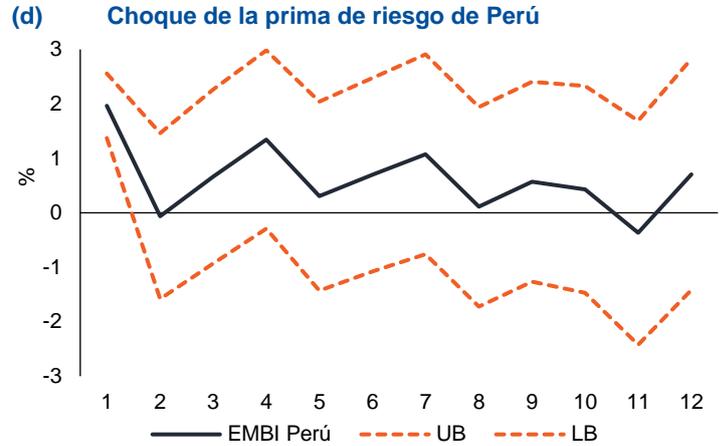
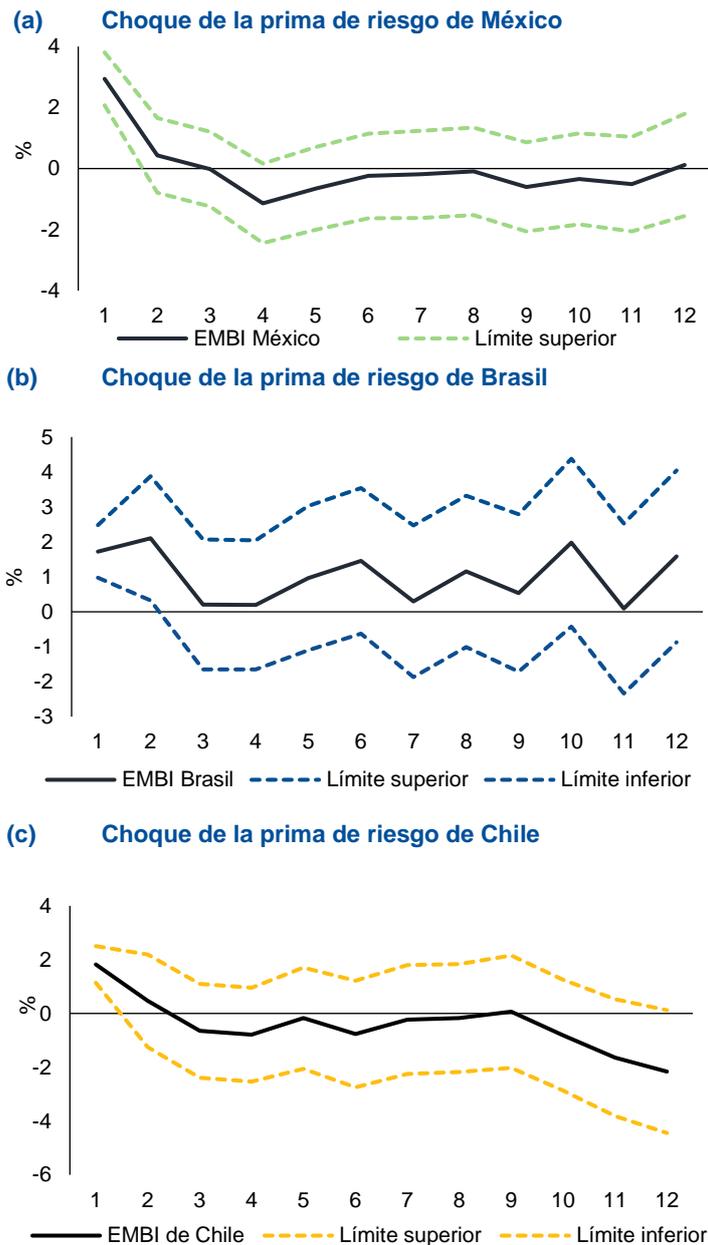
Con el fin de corroborar empíricamente ese impacto, en principio se estimó un modelo econométrico de vectores autorregresivos (VAR) con una frecuencia mensual entre 2015 y 2024, el cual incluye la prima de riesgo de Colombia, medida a través del EMBI, así como las de Brasil, México, Chile y Perú. Además, se incorporaron controles como el índice VIX, con el objeto de capturar las condiciones de aversión al riesgo a nivel global, y el precio del petróleo Brent, debido a su relevancia para las finanzas públicas de países productores de crudo como México, Brasil y Colombia, así como por ser una materia prima de referencia⁴.

A partir de esta estimación y del análisis de los impulsos respuesta se evidencia que, en la última década, el comportamiento de las primas de riesgo de todos los países en cuestión tiene una incidencia significativa sobre la de Colombia. En particular, ante un incremento de 1% en la prima de riesgo de estos países, la de Colombia aumenta más que proporcionalmente al choque, si bien los efectos más pronunciados se observan en los casos de México y Brasil. En lo referente a este último país, se aprecia que el efecto de un choque contemporáneo tarda en diluirse dos meses, a

⁴ El modelo se especificó con 16 rezagos y las diferencias logarítmicas de las primas de riesgo en el VAR, controles exógenos como el VIX y en Brent en diferencias logarítmicas y dummies de pulso para marzo de 2020 (mes marcado por la crisis generada por la pandemia) y octubre de 2010. Los errores cumplieron con el supuesto de no autocorrelación serial a 24 rezagos.

diferencia de los otros pares regionales donde esto ocurre después de un mes (Gráfico 7).

Gráfico 7. Efecto de un choque de 1 pp en la prima de riesgo de pares regionales sobre la colombiana (intervalos de confianza al 95%)



Fuente: Banco Central de la Reserva del Perú. Cálculos de Asobancaria.

Todo lo anterior implica que existe evidencia de efectos contagio en la región, razón por la que debe hacerse un monitoreo de lo que ocurre en estos países y redoblar los esfuerzos por preservar la sostenibilidad fiscal, pues de esta manera se atenuarían los choques externos.

En particular, al analizar el caso de Brasil, cabe resaltar que la reforma tributaria recientemente aprobada aumentó la tarifa de IVA hasta el 28,5%, a la vez que estableció una simplificación de los impuestos al consumo en los distintos niveles de gobierno y mecanismos para luchar contra la evasión. No obstante, los efectos de dicha reforma en materia de recaudo solo se reflejarán desde 2026, lo que se suma a la dificultad para reducir el nivel de gasto y a las expectativas de balance fiscal aún elevadas para 2025 (8,1% del PIB)⁵. Todo lo anterior se espera que siga generando presión sobre la prima de riesgo en Brasil y, como se ha mencionado, sobre las de la región.

En cuanto a México, en 2024 el país enfrentó importantes retos en el ámbito fiscal debido a dificultades en el recaudo, combinadas con presiones de gasto. En particular, la devaluación del peso mexicano, especialmente en la segunda mitad del año, debilitó los ingresos por IVA externo y los provenientes de la producción petrolera⁶. Sumado a lo anterior, en la última parte de la anterior administración se registró un aumento del endeudamiento externo por cuenta de las necesidades de financiamiento del plan de gasto social⁷. En este contexto, el déficit fiscal alcanzó 5,1%, el mayor del último quinquenio.

Ahora bien, para 2025, pese a que el Gobierno estima que el déficit bordeará 3,2% del PIB, las tensiones diplomáticas y comerciales con Estados Unidos se presentan como un riesgo que puede generar mayores presiones para la economía y la sostenibilidad

⁵ FocusEconomics (2025). Consensus Forecast Latin America February.

⁶ Centro de Investigación Económica y Presupuestaria. (2025). Ingresos presupuestarios 2025: Escenarios de recaudación y crecimiento. Tomado de: <https://ciep.mx/ingresos-presupuestarios-2025-escenarios-de-recaudacion-y-crecimiento/#:~:text=1%20Panorama%202025&text=En%20el%20se%20estiman%20ingresos,del%20total%20de%20los%20ingresos>.

⁷ México Evalúa. (2025). Ajustarán el déficit a costa de la inversión y gasto social. Tomado de: <https://mailchi.mp/97e5834b5952/ajustarn-el-dficit-a-costa-de-la-inversin-y-gasto-social>

fiscal de México, lo que, a su vez, incrementaría la volatilidad en la región.

Conclusiones y consideraciones finales

Colombia enfrenta retos considerables en materia fiscal, llevando a que este frente sea el de mayor vulnerabilidad para la estabilidad macroeconómica. En efecto, las ambiciosas metas de recaudo para 2025, así como la inflexibilidad y preferencias por el gasto, generan dudas sobre la capacidad para que el GNC presente un déficit de 5,1% del PIB, nivel que, aunque menor al de 2024, supera ampliamente a los observados antes de 2020.

A este contexto se suma el hecho de que los pares regionales enfrentan desafíos considerables para reducir sus niveles de déficit y deuda. Esto es especialmente relevante, ya que un deterioro en la sostenibilidad fiscal, particularmente en México y Brasil, podría generar un efecto contagio, aumentando la presión sobre las finanzas públicas de Colombia.

Esto exige redoblar los esfuerzos para preservar la estabilidad fiscal, asegurando que estos vayan más allá de los anuncios sobre el cumplimiento de la regla fiscal, un mecanismo cuya credibilidad, como se mencionó, se vio afectada en 2024. En este sentido, será fundamental llevar a cabo el recorte del gasto señalado en el Plan Financiero, además de evaluar con rigor la conveniencia de la ejecución del presupuesto.

A su vez, deberá considerarse que el trámite de la Ley de Competencias, que condiciona la implementación de la reforma al Sistema General de Participaciones, será determinante para comprender el alcance de esta última y su impacto en las finanzas públicas a mediano y largo plazo.

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	400,2	411,6	436,1	457,4	1705,3
PIB Nominal (USD Billones)	318,5	344,6	81,0	85,8	98,4	99,5	382,3	102,0	105,0	106,4	105,2	418,8
PIB Real (COP Billones)	907,4	907,4	236,1	239,1	245,7	257,2	978,2	236,9	244,9	250,7	264,1	996,1
PIB Real (% Var. interanual)	11	7,3	2,9	0,1	-0,6	0,3	0,7	0,6	1,9	2,1	2,3	1,7
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	...	...	...	...	-2,4
Bal. del Gobierno Nacional Central	-7	-5,3	-0,9	0,0	-0,7	-2,7	-4,3	-1,2	-2,1	...	...	-6,8
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	60,0	57,7	54,1	52,2	52,8	53,8	53,8	51,5	55,4	57,6	...	60,0

*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	dic-24 (a)	nov-24	dic-23 (b)	Var. real anual (b) - (a)
Activo	729.841	817.571	924.121	959.797	998.266	998.737	959.797	-1,1%
Disponible	53.794	63.663	58.321	64.582	59.096	53.709	64.582	-13,0%
Inversiones	158.735	171.490	180.818	189.027	215.062	215.702	189.027	8,2%
Cartera de crédito	498.838	550.204	642.473	655.074	677.712	675.263	655.074	-1,7%
Consumo	150.527	169.603	200.582	196.005	189.083	189.944	196.005	-8,3%
Comercial	263.018	283.804	330.686	338.202	357.805	355.962	338.202	0,6%
Vivienda	72.565	82.915	95.158	102.972	111.301	109.935	102.972	2,7%
Microcrédito	12.727	13.883	16.047	17.896	19.524	19.421	17.896	3,7%
Provisiones	37.960	35.616	37.224	39.752	40.396	40.491	39.752	-3,4%
Consumo	13.729	12.251	15.970	18.644	17.902	18.223	18.644	-8,7%
Comercial	17.605	17.453	16.699	16.335	17.326	17.279	16.335	0,8%
Vivienda	2.691	3.021	3.189	3.413	3.641	3.577	3.413	1,4%
Microcrédito	1.133	913	858	1.181	1.332	1.344	1.181	7,2%
Pasivo	640.363	713.074	818.745	856.579	885.568	886.845	856.579	-1,7%
Depósitos y otros instrumentos	556.917	627.000	686.622	731.321	777.404	776.573	731.321	1,0%
Cuentas de ahorro	246.969	297.412	297.926	286.217	313.749	310.839	286.217	4,2%
CDT	154.188	139.626	207.859	272.465	287.571	290.762	272.465	0,3%
Cuentas Corrientes	75.002	84.846	80.608	75.483	77.164	73.265	75.483	-2,8%
Otros pasivos	9.089	9.898	11.133	10.841	11.087	11.830	10.841	-2,8%
Patrimonio	89.479	104.497	105.376	103.218	112.697	111.891	103.218	3,8%
Utilidades (año corrido)	4.159	13.923	14.222	8.133	8.326	7.513	8.133	-2,7%
Ingresos financieros de cartera	45.481	42.422	63.977	91.480	85.888	79.098	91.480	-10,8%
Gastos por intereses	14.571	9.594	28.076	60.093	53.748	49.755	60.093	-15,0%
Margen neto de intereses	31.675	33.279	38.069	35.918	36.372	33.334	35.918	-3,7%
Indicadores (%)								
Calidad	4,96	3,89	3,61	4,90	4,62	4,92	4,90	-0,28
Consumo	6,29	4,37	5,44	8,10	6,80	7,19	8,10	-1,30
Comercial	4,55	3,71	2,73	3,42	3,59	3,92	3,42	0,17
Vivienda	3,30	3,11	2,47	3,03	3,51	3,55	3,03	0,48
Microcrédito	7,13	6,47	5,46	8,50	8,57	8,79	8,50	0,07
Cubrimiento	153,5	166,2	160,6	123,8	129,1	121,9	123,8	-5,29
Consumo	145,1	165,4	146,4	117,4	139,3	133,4	117,4	21,89
Comercial	147,1	165,6	184,7	141,2	134,8	123,9	141,2	-6,33
Vivienda	112,3	117,1	135,5	109,3	93,2	91,6	109,3	-16,04
Microcrédito	124,8	101,7	97,9	77,7	79,6	78,7	77,7	1,98
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	7,4	7,3	7,9	-0,49
Solvencia	16,3	20,5	17,1	16,5	16,9	17,1	16,5	0,36
IRL	213,1	204,4	183,7	194,0	183,3	179,6	194,0	-10,72
CFEN G1	0,0	113,5	109,6	115,5	114,9	114,6	115,5	-0,64
CFEN G2	0,0	134,4	127,3	134,4	132,1	127,6	134,4	-2,31

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 + IOE	50,9	50	49,4	48,6	48,3	48,3	47,1	46,8	46,7	46,2	46,2	45,9	45,4	45,3	
Efectivo/M2 (%)	17	16,2	15,9	15,6	16,3	16,3	14,7	14,3	13,9	15	15	14,2	14,1	14,5	
Cobertura															
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	100	100	100	100	100	100	-	-	-	100	100				
Municipios con al menos una oficina (%)	79,5	79,1	77,8	77,8	78,7	78,7	-	-	-	78,7	78,7				
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	92,7	98,6	98,7	99,6	100	100	-	-	-	100	100				
Acceso															
Productos personas															
Indicador de bancarización (%) SF*	90,5	91,2	91,8	92,1	92,3	92,3	92,9	93,2	93,7	94,6	94,6	95,0	95,4	95,9	
Adultos con: (en millones)															
Al menos un producto SF	33,5	33,8	34,2	34,4	34,7	34,7	35,1	35,3	35,6	36,1	36,1	36,4	36,7	37,0	
Cuentas de ahorro	28,9	29,2	29,5	29,6	29,9	29,9	32,2	32,5	32,4	32,8	32,8	31,7	33,0	33,7	
Cuenta corriente SF	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	-	-	-	-	-	2,6			
Cuentas CAES SF							-	-	-						
Cuentas CATS SF	21	21,7		23	23,5	23,5	-	-	-	27,5	27,5				
Depósitos electrónicos							-	-	-						
CDT		0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	-	-	-	-	-				
Al menos un producto de crédito(en millones)	12,6	12,8	13,2	13,5	13,5	13,5	-	-	-	-	13,5				
Crédito de consumo SF	6,9	7,1	7,4	7,7	7,8	7,8	-	-	-	7,3	7,3				
Tarjeta de crédito SF	7,9	8	8,2	8,4	1,8	1,8	-	-	-	6,6	6,6				
Microcrédito SF	2,3	2,3	2,34	2,36	2,4	2,4	-	-	-	2,3	2,3				
Crédito de vivienda SF	1,2	1,23	1,25	1,27	1,3	1,3	-	-	-	1,2	1,2				
Crédito comercial SF	0,2	0,46	0,45	0,44	0,5	0,5	-	-	-	-	-				
Uso															
Productos personas															
Adultos con: (%)															
Algún producto activo SF	74,8	76,2	76,9	77,7	77,2	77,2	-	-	-	82,7	82,7				
Cuentas de ahorro activas SF	65,7	65,9	65,2	64,9	51,9	51,9	-	-	-	54,5	54,5				
Cuentas corrientes activas SF	73,7	76,9	76,5	76,3	74,5	74,5	-	-	-						
Cuentas CAES activas SF															
Cuentas CATS activas SF	76,3	77,8		80,2	78,6	78,6	-	-	-	-	80,1				
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	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Acceso											
Productos empresas											
Empresas con: (en miles)											
Al menos un producto SF	1028,6	1029,0	1038,7	1065,7	1077,1	1077,1	-	-	-	1169,6	1169,6
*Productos de depósito SF	998,9	1004,0	1013,0	1039,8	1046,4	1046,4	-	-	-	1166,4	1166,4
*Productos de crédito SF	280,2	289,6	294,2	300,6	380,2	380,2	-	-	-	417,6	417,6
Uso											
Productos empresas											
Empresas con: (%)											
Algún producto activo SF	70,5	71,4	71,2	72,1	72,4	72,4	-	-	-	-	-
Operaciones (semestral)											
Total operaciones (millones)	11.161	-	6.668	-	7.769	14.397	-	7.500	-	7.808	15.308
No monetarias (Participación)	56,1	-	55,4	-	56,0	55,8	-	49,2	-	39,0	44,1
Monetarias (Participación)	43,8	-	44,6	-	44,0	44,2	-	50,8	-	61,0	55,9
No monetarias (Crecimiento anual)	2,3	-	34,0	-	23,2	27,9	-	29,4	-	39,2	34,7
Monetarias (Crecimiento anual)	29,1	-	33,1	-	27,1	29,8	-	1,1	-	-29,9	-15,7
Tarjetas											
Crédito vigentes (millones)	15,6	15,9	16,0	16,1	16,0	16,0	15,8	15,5	15,4	15,0	15,0
Débito vigentes (millones)	40,8	41,1	42,6	43,7	45,8	45,8	46,2	46,4	47,1	47,2	47,2
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	219,9	215,3	225,2	209,5	225,6	225,6	211,1	211,8	200,0	212,6	212,6
Ticket promedio compra débito (\$miles)	124,9	119,1	116,5	112,5	108,1	108,1	100,6	100,7	96,0	111,1	111,1

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