

Tendencias en bonos temáticos

- En el mercado de deuda corporativa temática entre 2017 y 2024 se han emitido \$1,5 billones en bonos verdes, \$3,5 billones en bonos sociales, \$1,7 billones en bonos sostenibles y \$344 miles de millones en bonos de biodiversidad. Este volumen se ha alcanzado a través de 26 emisiones, de las cuales 24 corresponden a emisiones realizadas por parte de instituciones financieras.
- Según la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (*ICMA*, por sus siglas en inglés), el 90% del mercado de bonos verdes y sostenibles financia proyectos de transición de sectores ya encaminados a la sostenibilidad, mientras que los bonos etiquetados como bonos de transición son solo el 0,4% del mercado total.
- Los bonos de transición son mecanismos diseñados para respaldar el financiamiento de proyectos y actividades que impulsan el cambio hacia modelos de negocio más sostenibles, en particular dentro de sectores altamente emisores de carbono. Estos bonos son emitidos con el compromiso de reducir su huella ambiental y se destinan a iniciativas que facilitan su evolución hacia operaciones más responsables desde el punto de vista ecológico.
- Japón ha sido pionero en la emisión de bonos de transición gracias a la existencia de estándares y marcos regulatorios, como la guía emitida en 2021 por el gobierno japonés que detallaba las finanzas para la transición y que generan un notable entusiasmo en el mercado local.

4 de agosto 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

Tendencias en bonos temáticos

El cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) sigue siendo un desafío global que requiere mayores esfuerzos de cara a 2030. Si bien las iniciativas multilaterales por impulsar políticas y acciones concretas han sido positivas, la brecha de financiamiento es una de las principales razones por las que se ha avanzado al ritmo deseado, según las conclusiones de la Cuarta Conferencia Internacional sobre Financiación para el Desarrollo (FfD4) celebrada en Sevilla, España. Esta brecha se estima en \$2,5 y 4 billones de dólares anuales¹.

Los bonos temáticos han sido clave para contribuir a la movilización de capital para el cumplimiento de los ODS. No obstante, dada la brecha en financiamiento vigente, cada vez más las soluciones sostenibles comienzan a ampliar el alcance de los objetivos que buscan estos instrumentos.

En este contexto, han surgido recientemente los bonos de transición, instrumentos diseñados para respaldar el financiamiento de proyectos y actividades que impulsan el cambio hacia modelos de negocio más sostenibles, en particular dentro de sectores altamente emisores de carbono. Los fondos recaudados por estos bonos tienen como destino iniciativas que facilitan la evolución de la economía hacia operaciones más responsables desde el punto de vista ecológico, canalizando capital hacia industrias en proceso de descarbonización como la aeronáutica, del cemento, acero, petróleo y gas.

Esta edición de Banca & Economía busca introducir la discusión de los bonos de transición dentro del mercado de bonos temáticos. Presenta un contexto del panorama actual de los bonos temáticos en el mundo y en el contexto colombiano. A partir de esto, busca profundizar en el conocimiento de bonos de transición y la manera en la que se presentan como una herramienta innovadora e importante para el cumplimiento de las metas ambientales globales.

Panorama global de la deuda temática

Los bonos temáticos tradicionales se clasifican (o etiquetan) como verdes, sociales y sostenibles (VSS) de acuerdo con el uso de los fondos. Adicionalmente, existen los bonos vinculados a la sostenibilidad (SLBs, por sus siglas en inglés), los cuales están asociados y condicionados por el cumplimiento de metas y objetivos en indicadores de sostenibilidad. En la actualidad los principios de la ICMA son los estándares que ayudan a establecer la naturaleza de un bono temático. Por otro lado, existen también bonos temáticos innovadores que están siendo desarrollados con propósitos de financiamiento más específicos, tales como los bonos azules o los bonos de biodiversidad.

Las emisiones globales de bonos temáticos presentan una clara tendencia al alza durante la última década (Gráfico 1). El total de emisiones en bonos VSS en 2024 fue de \$1,04 billones de dólares, un aumento de 13% frente al dato de 2023.

¹ Naciones Unidas, departamento de asuntos económicos y sociales (abril, 2024). Financing for Sustainable Development Report 2024.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Daniel Felipe Lacouture Daza
Nicolás Reyes-Patria Jiménez
Jose Daniel Gonzales Calvo
María Fernanda Bula Guzmán
Laura Sofía Romero Suarez

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

Calendario Eventos Programación 2025



16°
Foro de
Vivienda

Mayo
6
Bogotá D.C.



59°
Convención
Bancaria
La voz de Colombia

Junio
4, 5 y 6
Cartagena



24°
Congreso Panamericano
de Riesgo LAFTFPADM

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
Operacionales, Fraude y Experiencias

Octubre
23 y 24
Cartagena



23°
Congreso de Riesgos

Noviembre
20 y 21
Cartagena



13°
Encuentro Tributario

Noviembre
27
Bogotá D.C.

Patrocinios:

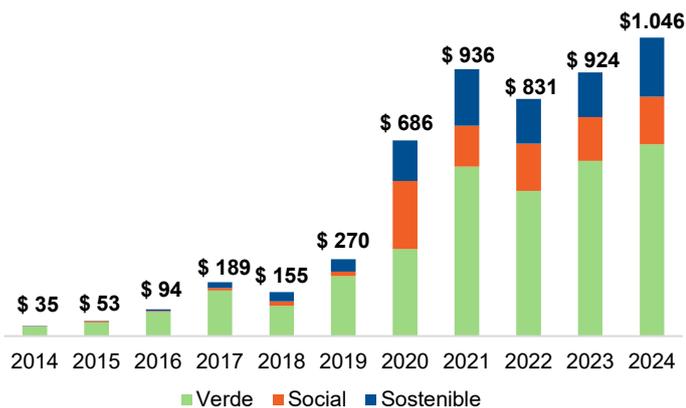
Sonia Elias
+57 320 859 72 85
patrocinios@asobancaria.com

Inscripciones:

Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 458 81 11
57 601 326 66 20

Una Experiencia. **Aso Ban Caria**

Gráfico 1. Emisiones globales de bonos temáticos (miles de millones de dólares)



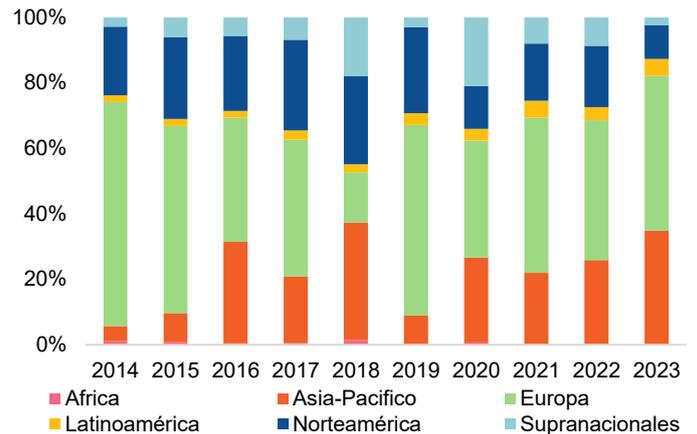
Fuente: Climate Bond Initiative (2025)

Cuando se incluyen las emisiones de SLBs², el total de emisiones en 2024 asciende a \$1,05 billones de dólares a nivel global³. A nivel general, la composición de las emisiones de bonos temáticos entre los 3 tipos de bonos VSS se caracteriza por ser mayoritariamente verde (con un peso promedio del 72% en la última década), mientras que históricamente la proporción entre bonos sociales y sostenibles ha sido similar (13% y 15%, respectivamente). Estas participaciones ponen en evidencia que el foco a nivel global es el de utilizar este tipo de instrumentos de deuda principalmente para financiar actividades que buscan la mitigación de los efectos del cambio climático.

A nivel regional, la incursión en bonos temáticos en América Latina se ha fortalecido en los últimos años (Gráfico 2). Según los datos del Climate Bond Initiative (CBI), en cuanto al monto total emitido en bonos temáticos⁴, Colombia se ubica sexto a nivel regional detrás de Chile, México, Brasil, Perú y las emisiones por parte de entes supranacionales. Sin embargo, si hablamos solamente de emisiones de bonos sociales, Colombia se ubica cuarto detrás de Chile, México y las emisiones por parte de entes supranacionales.

Otro aspecto importante a la hora de analizar el estado actual del mercado de bonos sostenibles es la mirada desde los emisores (Gráfico 3), donde se destacan tres tendencias relevantes. En primer lugar, el protagonismo inicial que tenía la banca de desarrollo como principal emisor se ha ido diluyendo a lo largo de los últimos diez años.

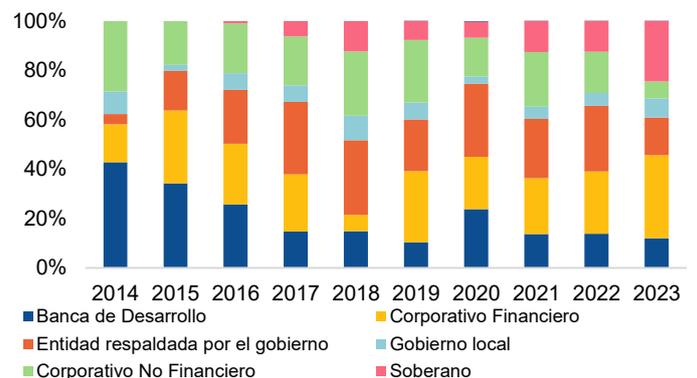
Gráfico 2. Participación regional en la emisión global de bonos temáticos⁵



Fuente: CBI (2024)

En segunda instancia, recientemente la composición del volumen de emisiones de bonos temáticos desde los gobiernos nacionales se ha incrementado hasta un 18% en 2023, lo que equivale a un total de \$149,3 miles de millones de dólares emitidos. La constante participación del rubro de entidades respaldadas por el gobierno, junto con la participación no menor de emisiones realizadas por gobiernos locales, permite evidenciar que cerca de un 45% de las emisiones de bonos temáticos son impulsadas desde el sector público.

Gráfico 3. Participación en las emisiones globales de bonos temáticos por tipo de emisor⁶



Fuente: CBI (2024)

² Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLB por sus siglas en inglés)

³ Climate Bonds Initiative (2025). Sustainable Debt: Global State of the Market 2024.

⁴ Climate Bonds Initiative (2024). Sustainable Debt: Global State of the Market 2023

⁵ No se incluyen las emisiones en Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLB por sus siglas en inglés)

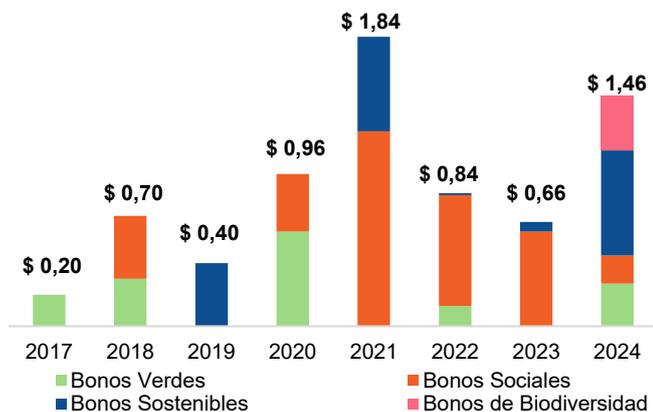
⁶ No se incluyen las emisiones en Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLB por sus siglas en inglés). Se omiten también las emisiones por parte de entidades sin ánimo de lucro, en tanto

Finalmente, la tercera tendencia indica que las empresas del sector financiero presentan, en promedio, la mayor participación en la emisión de bonos temáticos con un 24%. Mientras tanto, la banca de desarrollo, las entidades respaldadas por el gobierno y las empresas no financieras contribuyen históricamente en un porcentaje similar a las emisiones de este tipo de instrumentos, todas con un porcentaje de participación cercano al 21%.

Entorno local de deuda temática

Según información de la Bolsa de Valores de Colombia⁷ y Asobancaria⁸, en Colombia se han emitido \$1,5 billones en bonos verdes, \$3,5 billones en bonos sociales, \$1,7 billones en bonos sostenibles y \$344 miles de millones en bonos de biodiversidad, entre 2017 y 2024 (Gráfico 4). Este volumen se ha alcanzado a través de 26 emisiones, de las cuales 24 corresponden a emisiones realizadas por parte de instituciones financieras. Con la emisión de la Circular Externa No. 028 de 2020 y la guía de bonos verdes por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el país ha avanzado en la estandarización de revelación, transparencia y reporte para promover la integridad de mercado de bonos verdes.

Gráfico 4. Emisión anual de deuda corporativa temática en billones de pesos



Fuente: BVC, Casa de Bolsa, Asobancaria

El compromiso de la banca colombiana con la financiación sostenible se evidencia en el creciente dinamismo del mercado local de bonos temáticos. En el año 2024, las entidades financieras

del país demostraron un interés significativo en la emisión de instrumentos de deuda destinados a proyectos con impacto social y ambiental positivo.

Según datos del Informe de Gestión Gremial de Asobancaria, en 2024 la banca colombiana emitió \$1,34 billones de pesos en bonos temáticos, agrupados en: (i) dos emisiones por \$554 mil millones de pesos en bonos de biodiversidad, con lo cual Colombia se posiciona como referente en materia de financiación de la biodiversidad, (ii) \$152 mil millones emitidos en bonos azules, con el propósito de financiar proyectos de conservación y protección de ecosistemas marinos y recursos hídricos, (iii) \$119 mil millones en bonos verdes ordinarios, (iv) \$64 mil millones en bonos sociales, y (v) \$665 mil millones en bonos sostenibles, una suma importante en respuesta a la demanda del mercado y cuyo objetivo es la financiación de proyectos que promuevan la sostenibilidad, incluyendo proyectos verdes y sociales.

¿Qué son los bonos de transición?

Recientemente ha comenzado a tomar relevancia la etiqueta de transición en el universo de los bonos temáticos, enmarcados en el concepto de finanzas para la transición desarrollado por el ICMA⁹. Estos bonos tienen como objetivo propiciar financiamiento a empresas en su camino hacia un menor impacto ambiental o para reducir sus emisiones de carbono, especialmente en sectores con altas emisiones y difíciles de reducir, como el sector de petróleo y gas, hierro y acero, química, aviación o transporte marítimo.

La mayor parte de las emisiones temáticas verdes se dirigen a descarbonizar los sectores de la energía, construcción y transporte, en los que existe consenso global a través de las taxonomías ampliamente utilizadas. No obstante, para los sectores y las industrias de altas emisiones y difíciles de reducir, la movilización de capital para financiar la transición ha sido menor tanto por la falta de consenso sobre las tecnologías y trayectorias aceptables y creíbles, como por el temor al *greenwashing*, o lavado de imagen verde, tanto de los emisores como de los inversores. De hecho, en la actualidad, solo el 0,4% de las emisiones del mercado temático podría etiquetarse como bonos de transición, según el ICMA.

Una crítica común gira en torno a cuán ambiciosos son muchos de estos bonos de transición, y la ausencia de estándares internacionales claros genera inquietudes sobre el potencial lavado de imagen verde por parte de las empresas¹⁰. Es por esto por lo que el ICMA ha tomado la iniciativa¹¹ para definir con más

⁷ Casa de Bolsa (2024). Informe de Deuda Corporativa Temática.

⁸ Asobancaria (2025). Informe de Gestión Gremial 2024

⁹ International Capital Market Association. (2024, febrero). *Transition finance in the capital market*. https://www.icmagroup.org/assets/ICMA-paper-Transition-Finance-in-the-Capital-Market-February-2024-v2_ResizeImageWzlwMywyODdd.jpg

¹⁰ Oxford Business Group. (s.f.). *Transition bonds: A new tool to fund the shift towards climate sustainability*. Recuperado de <https://oxfordbusinessgroup.com/articles-interviews/transition-bonds-a-new-tool-to-fund-the-shift-towards-climate-sustainability>

¹¹ International Capital Market Association. (2024, febrero). *Transition finance in the capital market*. <https://www.icmagroup.org/assets/Transition-Finance-in-the-Debt-Capital-Market-paper-ICMA-14022024.pdf>

detalle las finanzas para la transición a través de tres enfoques (Gráfico 5).

Gráfico 5. Enfoques de la financiación de transición



Fuente: ICMA, *Transition Finance in the Debt Capital Market*

Transición Económica Amplia: en este enfoque se incluyen temas más allá del clima, tales como la biodiversidad, la economía circular, la gestión de recursos hídricos, la equidad social y los ODS, y lo que busca es apoyar actividades que mejoran el bienestar ambiental y social, incluso si no están directamente relacionadas con la reducción del CO₂.

Transición climática: implica orientar las acciones y financiamiento hacia planes de reducción de emisiones compatibles con los compromisos del Acuerdo de París y el objetivo de mantener el calentamiento global por debajo de 1,5 °C.

Transición de sectores difíciles de descarbonizar: este enfoque ayuda la transición climática en los sectores más complejos, como el acero, cemento, aviación, transporte marítimo, petróleo y gas.

En la misma línea, CBI¹² cuenta con una guía emitida en 2023 para los bonos de transición, entre la que destacan los pasos clave para emitir un bono de este tipo. El primer y más importante paso consiste en que los emisores deben contar con un plan de transición donde se definan metas de descarbonización (alcances 1, 2 y 3) para alcanzar la carbono neutralidad a 2050, así como acciones concretas, financiamiento y gobernanza. El segundo paso, se define en seleccionar el tipo de bono temático dependiendo del enfoque (proyecto específico o metas corporativas). El tercer paso, consiste en desarrollar el marco de financiación sostenible que detalle cómo se usarán los recursos y cómo se medirá el impacto de este. El cuarto paso es la emisión

del bono con revisión externa, documentos legales y compromiso de divulgación. El quinto y último paso consiste en diseñar Informes post-emisión, que denoten la transparencia sobre el uso de recursos, cumplimiento de *KPIs* y progreso climático.

Japón: caso de éxito

Japón ha sido pionero en la emisión de bonos de transición, en parte debido a eventos geopolíticos¹³. El país se comprometió con reducir sus emisiones gases de efecto invernadero (GEI) en 46% para el 2030 y alcanzar el neto cero para 2050. Sin embargo, posterior a la declaración del compromiso, estalló la guerra entre Rusia y Ucrania, obligando al país a cambiar su estrategia en materia de transición energética.

Japón se encuentra en una de las crisis energéticas más grandes desde 1973, lo que lo ha llevado a reconocer la vulnerabilidad de su sistema en cuanto al suministro energético y los retos que tiene en materia de seguridad energética. La posición geográfica de Japón ha sido un impedimento para contrarrestar esta situación, al no poseer interconexiones internacionales y oleoductos, no ser rico en combustibles fósiles y tener mares poco profundos y una extensión de tierra llana limitada.

En coordinación con el sector privado y sector financiero, el gobierno japonés ha impulsado Transformación Verde (GX) a través de la publicación de estándares y marcos regulatorios desde 2021. Con esto, han logrado reorientar su estrategia para descarbonización y transición, apalancándose de los bonos temáticos. En 2023 el gobierno japonés también publicó el “*Japan Climate Transition Bond Framework*”, un marco que permitía iniciar con la emisión de los primeros bonos soberanos de transición climática.

En febrero de 2024, el gobierno japonés lanzó sus bonos de transición climática, con la ambiciosa meta de destinar 130 mil millones de dólares en la próxima década a iniciativas que impulsen la descarbonización de la economía. Este es un caso relevante en la medida que Japón cuenta con baja autosuficiencia energética y un sector industrial considerablemente difícil de descarbonizar. El impulso de la banca también ha sido vital, siendo así el mismo Banco de Desarrollo de Japón quien, con su bono de préstamos vinculados a la transición, logró una cifra de cerca de \$69 millones de dólares. En la actualidad, las emisiones alcanzan 20 mil millones de dólares, incluyendo las soberanas y las privadas (Tabla 1).

¹² Climate Bonds Initiative, & European Bank for Reconstruction and Development. (2023). *Financing the corporate climate transition with bonds: A step-by-step guide to issuing a corporate bond to finance the climate transition*. Climate Bonds Initiative. <https://www.climatebonds.net/files/reports/corporate-transition-bond-guidance-2023.pdf>

¹³ The Government of Japan. (2024, 27 de septiembre). *Climate Transition Bonds Show Japan's Commitment to Carbon Neutrality*. KIZUNA - Official Magazine | The Government of Japan. Recuperado de https://www.japan.go.jp/kizuna/2024/09/climate_transition_bonds.html

Tabla 1. Emisiones de Bonos de Transición en Japón a 2024

Emisor	Total	Descripción
Emisiones Soberanas (Gobierno)	\$17,5 mil millones USD	Volumen de bonos de transición emitidos directamente por el gobierno japonés en 2024.
Respuesta del Mercado General (Inicial)	\$2,5 mil millones de USD	Volumen aproximado de bonos de transición emitidos por el mercado japonés (incluyendo sector financiero y empresas).
Volumen Total del Mercado (2024)	\$20 mil millones USD (Aproximado)	

Fuente: Elaboración propia con base en *Environmental Finance*¹⁴.

Retos de la transición en Colombia

En el contexto global de las finanzas para la transición, Colombia se enfrenta a una alta vulnerabilidad debido a su dependencia, sobre todo fiscal, a los sectores minero energético y altamente emisores de GEI. La reducción de esta dependencia, si bien necesaria para la consecución de las metas climáticas, debe ser realizada de manera progresiva y que evite desequilibrios económicos y sociales. Esta es una prioridad para asegurar un futuro energético más estable y sostenible. Para incorporar esta visión de transición, es relevante abordar la discusión en torno a cuatro retos.

En primer lugar, es relevante incorporar criterios de transición directamente en la visión de política económica y en estándares como la Taxonomía Verde de Colombia (TVC). Esta herramienta no solo busca clasificar qué actividades económicas son verdes, sino también guiar las inversiones hacia un futuro más sostenible. La integración de la transición de las taxonomías sostenibles, como lo señala el reporte del ICMA¹⁵, representa una perspectiva que contempla las diferentes metodologías para gestionar y clasificar actividades en proceso de transición hacia modelos más sostenibles. Puede ser categorizada en varios enfoques:

1. La transición como una actividad con un resultado definido, como lo ejemplifica la Taxonomía de la Unión Europea.
2. Los enfoques basados en proyectos específicos y listas blancas, como la lista de bonos verdes de China.
3. Los enfoques de semáforos, que utilizan un sistema de categorización visual como la taxonomía de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN).
4. Los enfoques integrados que combinan diversos criterios y marcos como la taxonomía de CBI y la taxonomía Singapur-Asia.
5. Los enfoques que consideran la transición como un proceso de eliminación planificada o fase de gestión, en línea con mecanismos similares de ASEAN o de Singapur-Asia.

En este sentido, la incorporación de enfoques metodológicos similares en Colombia, adaptados a su contexto particular, es crucial para facilitar una transición ordenada y efectiva, alineada con los objetivos internacionales y con las necesidades nacionales de reducir la vulnerabilidad asociada a la dependencia de combustibles fósiles.

Un segundo reto consiste en la falta de consenso global sobre las tecnologías de transición. No existe un acuerdo unificado a nivel mundial sobre qué tecnologías califican como válidas y necesarias para financiar la transición en sectores intensivos en carbono. Esta falta de estandarización puede generar incertidumbre entre los inversionistas y dificultar la movilización de capital hacia proyectos de transición a gran escala.

Para 2025, la TVC indica que las flotas de vehículos híbridos dejarán de ser elegibles y solo serán elegibles flotas con cero emisiones directas¹⁶. Si bien esta es una medida que resalta el compromiso del país con una descarbonización más ambiciosa, deja de lado la visión de transición progresiva

En tercera instancia, el lavado de imagen verde sigue siendo una preocupación notable. A medida que aumenta la atención en temas de sostenibilidad, también lo hace el riesgo de que actividades y productos sean presentados como sostenibles sin serlo realmente. Esto erosiona la confianza en los mercados de

¹⁴ Environmental Finance. (2025, 16 de enero). *Japan: The case for transition bonds*. Recuperado de <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/japan-the-case-for-transition-bonds.html>

¹⁵ International Capital Market Association. (2024, febrero). *Transition finance in the capital market*. <https://www.icmagroup.org/assets/Transition-Finance-in-the-Debt-Capital-Market-paper-ICMA-14022024.pdf>

¹⁶ Talleres de usabilidad TVC. Sitio web: <https://www.taxonomiaverde.gov.co/es/recursos-y-talleres-de-usabilidad>

finanzas verdes, dificultando la diferenciación entre inversionistas genuinamente sostenibles y aquellos que no lo son.

Por último, la escasez de planes de transición corporativos estandarizados es otro obstáculo clave. La mayoría de las empresas aún carecen de planes climáticos robustos, públicos, medibles y auditables, lo que limita el flujo de financiamiento hacia una transición efectiva.

Conclusiones y consideraciones finales

Si bien los esfuerzos multilaterales por impulsar políticas y acciones concretas para cumplir los ODS a 2030 han sido claros, lo cierto es que existen grandes retos en el camino que falta por superar. La transición hacia una economía sostenible requiere instrumentos financieros innovadores que apoyen a los sectores con mayores desafíos de descarbonización. Los bonos de transición surgen como una herramienta para financiar estas transformaciones, permitiendo que industrias en proceso de cambio puedan contribuir a los objetivos climáticos globales.

Según el *ICMA*, aunque la mayoría del financiamiento en bonos sostenibles apoya sectores ya orientados a la sostenibilidad, solo el 0,4% corresponde a bonos de transición. Japón lidera en su emisión gracias a marcos regulatorios claros y guías emitidas desde 2021 que han dinamizado su mercado local. La integración de la transición de las taxonomías sostenibles en diferentes jurisdicciones representa una perspectiva que contempla las diferentes metodologías para gestionar y clasificar actividades en proceso de transición hacia modelos más sostenibles.

Principales indicadores macroeconómicos Colombia

	2022					2023					2024		2025*
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	Total
Producto Interno Bruto													
PIB Nominal (COP Billones)	1462,5	385,3	379,9	398,0	409,3	1572,5	400,2	411,6	436,1	457,4	1705,3	442,5	1828,4
PIB Nominal (USD Billions)	344,6	81,0	85,8	98,4	99,5	382,3	102,0	105,0	106,4	105,2	418,8	108,7	435,4
PIB Real (COP Billones)	907,4	236,1	239,1	245,7	257,2	978,2	236,9	244,9	250,7	264,1	996,1	242,5	1024,0
PIB Real (% Var. interanual)	7,3	2,9	0,1	-0,6	0,3	0,7	0,6	1,9	2,1	2,3	1,7	2,7	2,8
Precios													
Inflación (IPC, % Var. interanual)	13,1	13,3	12,1	11,0	9,2	9,3	7,4	7,2	5,8	5,2	5,2	5,1	4,6
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	10	11,4	11,6	11,5	5,0	10,3	8,8	7,6	6,5	5,6	5,6	5,2	4,7
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	4810	4627	4191	4054	3822	3822	3842	4148	4164	4409	4409	4069	4199
Tipo de cambio (Var. % interanual)	20,8	23,5	1,5	-10,6	-19,3	-19,3	-17,0	-1,0	2,7	15,3	15,3	-7,7	-4,6
Sector Externo													
Cuenta corriente (USD millones)	-20879	-2807	-2082	-1546	-1805	-8285	-1941	-1577	-1654	-2240	-7412	-2.290	10780,1
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	-6,0	-3,5	-2,4	-1,6	-1,8	-2,3	-1,9	-1,4	-1,5	-2,1	-1,7	-2,2	-2,5
Balanza comercial (% del PIB)	-4,7	-2,7	-2,4	-1,4	-2,1	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,9	-2,3	-2,8	-3,4
Exportaciones F.O.B. (% del PIB)	21,3	21,1	19,2	17,5	17,2	18,8	15,8	16,6	16,7	16,8	16,5	16,0	11,8
Importaciones F.O.B. (% del PIB)	25,9	23,8	21,6	18,9	19,3	20,9	17,7	18,8	18,8	19,7	18,7	18,8	15,2
Renta de los factores (% del PIB)	-4,9	-4,6	-3,5	-3,5	-3,1	-3,7	-3,3	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2	-3,0	-3,0
Transferencias corrientes (% del PIB)	3,6	3,8	3,5	3,4	3,4	3,5	3,3	3,7	3,8	4,0	3,7	3,6	3,9
Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB)	5,0	5,1	6,2	4,0	3,8	4,6	3,6	2,7	3,1		3,4	4,4	...
Sector Público (acumulado, % del PIB)													
Bal. primario del Gobierno Central	-1,0	0,2	1,2	0,2	-1,9	-0,3	0,0	-0,8	0,0	-1,5	-2,4	-0,9	-2,4
Bal. del Gobierno Nacional Central	-5,3	-0,9	0,0	-0,7	-2,7	-4,3	-1,0	-2,3	-0,9	-2,6	-6,8	-2,1	-7,1
Bal. primario del SPNF	-1,4	...	...	...	...	1,5	...	...	...		-0,2	...	...
Bal. del SPNF	-6,0	...	...	...	...	-2,7	...	...	...		-4,9	...	...
Indicadores de Deuda (% del PIB)													
Deuda externa bruta	52,4	54,8	55,5	54,6	53,2	54,8	50,4	48,1	47,8	48,2	49,7	48,1	...
Pública	30,1	31,2	31,5	31,0	30,6	31,2	29,1	27,5	27,0	27,0	28,4	26,8	...
Privada	22,3	23,6	24,0	23,6	22,6	23,6	21,3	20,6	20,7	21,1	21,3	21,4	...
Deuda neta del Gobierno Central	53,2	53,7	51,8	51,8	53,4	52,7	50,7	54,7	55,8	59,3	55,1	58,6	61,3

*Proyecciones de Asobancaria. Los datos fiscales corresponden a lo proyectado por el Gobierno Nacional en el MFMP 2025.

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

Estados financieros del sistema bancario Colombia

	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	may-25 (a)	abr-25	may-24 (b)	Var. real anual (b) - (a)
	817.571	924.121	959.797	998.266	996.565	1.012.074	953.171	-0,5%
Disponible	63.663	58.321	64.582	59.096	50.502	50.946	53.419	-10,0%
Inversiones	171.490	180.818	189.027	215.062	204.383	223.561	192.646	1,0%
Cartera de crédito	550.204	642.473	655.074	677.712	693.726	688.169	659.637	0,1%
Consumo	169.603	200.582	196.005	189.083	190.617	189.351	191.063	-5,0%
Comercial	283.804	330.686	338.202	357.805	366.809	363.810	344.425	1,4%
Vivienda	82.915	95.158	102.972	111.301	115.842	114.821	105.323	4,7%
Microcrédito	13.883	16.047	17.896	19.524	20.459	20.187	18.827	3,4%
Provisiones	35.616	37.224	39.752	40.396	39.357	39.543	40.319	-7,1%
Consumo	12.251	15.970	18.644	17.922	16.750	16.817	18.624	-14,4%
Comercial	17.453	16.699	16.335	17.446	17.422	17.565	16.686	-0,6%
Vivienda	3.021	3.189	3.413	3.641	3.842	3.821	3.534	3,5%
Microcrédito	913	858	1.181	1.332	1.303	1.302	1.367	-9,2%
	713.074	818.745	856.579	885.571	902.988	901.735	850.469	1,1%
Depósitos y otros instrumentos	627.000	686.622	731.321	777.404	802.550	801.239	742.837	2,8%
Cuentas de ahorro	297.412	297.926	286.217	313.749	314.703	321.912	292.543	2,4%
CDT	139.626	207.859	272.465	287.571	313.200	307.732	284.323	4,9%
Cuentas Corrientes	84.846	80.608	75.483	77.164	74.010	76.702	70.681	-0,3%
Otros***	63.663	58.321	64.582	59.096	50.502	50.502	50.502	-4,8%
Otros pasivos	9.898	11.133	10.841	11.090	13.083	11.919	11.695	6,5%
	104.497	105.376	103.218	112.695	93.577	110.340	102.702	-13,3%
	13.923	14.222	8.133	8.326	4.802	4.001	2.919	56,6%
Ingresos financieros de cartera	42.422	63.977	91.480	85.888	33.364	26.524	37.155	-14,5%
Gastos por intereses	9.594	28.076	60.093	53.748	19.688	15.575	24.072	-22,1%
Margen neto de intereses	33.279	38.069	35.918	36.372	15.805	12.550	15.585	-3,5%
Ingresos netos diferentes de Intereses	63.663	58.321	64.582	59.096	50.502			-3,5%
Calidad	3,89	3,61	4,90	4,62	4,31	4,49	5,06	-0,75
Consumo	4,37	5,44	8,10	6,80	5,96	6,20	8,00	-2,04
Comercial	3,71	2,73	3,42	3,59	3,57	3,74	3,72	-0,15
Vivienda	3,11	2,47	3,03	3,51	3,33	3,44	3,28	0,05
Microcrédito	6,47	5,46	8,50	8,57	7,68	8,01	9,74	-2,06
Cubrimiento	166,2	160,6	123,8	129,1	131,7	127,9	120,8	-10,97
Consumo	165,4	146,4	117,4	139,4	147,4	143,3	121,8	25,59
Comercial	165,6	184,7	141,2	135,8	133,2	129,2	130,2	2,91
Vivienda	117,1	135,5	109,3	93,2	99,7	96,7	102,5	-2,77
Microcrédito	101,7	97,9	77,7	79,6	82,9	80,5	74,6	8,36
ROA	1,7	1,5	0,8	0,8	1,2	1,2	0,7	0,42
ROE	13,3	13,5	7,9	7,4	12,8	11,3	7,0	5,80
Solvencia	20,5	17,1	16,5	16,9	15,3	16,6	16,2	-0,85
IRL	204,4	183,7	194,0	183,3	183,8	176,3	190,9	-7,15
CFEN G1	0,0	109,6	115,5	114,9	115,9	115,2	113,7	2,16
CFEN G2	0,0	127,3	134,4	132,1	130,5	134,0	130,4	0,08

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

	2021					2022					2023					2024		2025
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA	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	44	44	43,4	
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	15,5	15,5	15,3	
Cobertura																		
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	100	100	100	100	100	100	100	100	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	76,8	77	76,8	78,7	78,7	76,7	77,4	76,7	77,2	77,2		
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	92,7	98,6	98,7	99,6	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100		
Acceso*																		
Productos personas																		
Indicador de inclusión financiera (%)	90,5	91,2	91,8	92,1	92,3	92,3	92,9	93,2	93,7	94,6	94,6	95	95,4	95,9	96,4	96,4		
Indicador de acceso a depósitos (%)	89,1	90	90,6	90,9	91,3	91,2	92	92,4	92,9	94	94	94,4	94,8	95,4	95,8	95,8		
Indicador de acceso a crédito (%)	34,5	34,7	35,4	36,1	36,2	36,2	35,2	35,3	35,2	35,3	35,3	35	35,5	35,2	35,5	35,5		
Adultos con: (en millones)																		
Al menos un producto																		
Depósitos	26,4	27,3	27,7	28,1	28	28	28,4	28,7	29,2	30,5	30,5	30,9	31,2	31,5	37,1	37,1		
Cuentas de ahorro	28,9	29,2	29,5	29,6	29,9	29,9	29,3	29,5	30,6	30,8	30,8	31,2	31,3	31,5	31,9	31,9		
Cuenta corriente	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8												
Depósitos de bajo monto	21,1	21,7	22,4	23	23,5	23,5	24,2	24,7	25,3	27,5	27,5	28,1	28,5	29	29,5	29,5		
CDT	-	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	1	1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2		
Al menos un crédito																		
Crédito de consumo	6,9	7,1	7,4	7,7	7,8	7,8	7,4	7,4	7,3	7,3	7,3	7,4	7,4	7,4	8,5	8,5		
Tarjeta de crédito	7,9	8	8,2	8,4	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,4	8,4	8,4	8,8	8,7	9	9		
Microcrédito	2,3	2,3	2,3	2,4	2,3	2,3				2,4	2,4	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2		
Crédito de vivienda	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3				1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2		
Crédito comercial	0,2	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5												
Uso*																		
Productos personas																		
Adultos con: (%)																		
Algún producto activo	74,8	76,2	76,9	77,7	77,2	77,2	77,8	78,2	79,1	82,7	82,7	82,5	83	83,5	83,9	83,9		
Cuentas de ahorro activas	65,7	65,9	65,2	64,9	51,9	51,9				54,5	54,5	54,1	53,3	53,6	66,4	66,4		
Cuentas corrientes activas	73,7	76,9	76,5	76,3	74,5	74,5												
Cuentas CAES activas	76,3	77,8	78,6	80,2	78,6	78,6				80,1	80,1	80,7	81,2	81,7	81,7	81,7		
Cuentas CATS activas																		
Depósitos electrónicos																		
Productos de ahorro a término (CDTs)	-	77,5	79,3	80,1	73,2	73,2												

* Vigiladas por la SFC, la SES, y ONG microfinancieras

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

Principales indicadores de inclusión financiera

	2021					2022					2023					2024		2025
	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	
Acceso																		
Productos empresas																		
Empresas con: (en miles)																		
Al menos un producto																		
	1028,6	1029	1038,7	1065,7	1077,1	1077,1					1169,6					1169,6		
*Productos de depósito	998,9	1004	1013	1039,8	1046,4	1046,4					1166,4					1166,4		
*Productos de crédito	280,2	289,6	294,2	300,6	380,2	380,2					417,6					417,6		
Uso																		
Productos empresas																		
Empresas con: (%)																		
Algún producto activo																		
	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	3.986	4499	5.421	6016	20114	5300	
No monetarias (Participación)	56,1	-	55,4	-	56,0	55,8	-	49,2	-	39,0	44,1	37,4	36,9	53,7	53,2	46,8	48,7	
Monetarias (Participación)	43,8	-	44,6	-	44,0	44,2	-	50,8	-	61,0	55,9	62,5	63,1	46,9	46,7	53,1	51,3	
Presenciales (participación)	75,0	-	-	-	-	77,0	-	79,5	-	78,4	78,0	79,0	80,6	84,1	83,8	84,0	82,4	
No presenciales (participación)	25,0	-	-	-	-	23,0	-	20,5	-	21,6	21,0	21,0	19,4	15,9	16,2	16,0	17,6	
Tarjetas																		
Crédito vigentes (millones)																		
	15,6	15,9	16	16,1	16	16	15,8	15,5	15,4	15	15	14,37	14	13,8	13,9	13,9	13,44	
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	46,01	44,97	45,45	45,28	45,28	47,6	
Ticket promedio compra crédito (\$miles)																		
	219,9	215,3	225,2	209,5	225,6	225,6	211,1	211,8	200	212,6	212,6	196,7	199	194,7	220,3	220,3	199,3	
Ticket promedio compra débito (\$miles)																		
	124,9	119,1	116,5	112,5	108,1	108,1	100,6	100,7	96	111,1	111,1	93,2	94,7	91,7	99,4	99,4	93	

*Vigiladas Por la SFC, la SES y ONG

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia