

No. 1676

Octubre 14 de 2025

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Amira Mejía F.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

www.anif.com.co
E-mail: anif@anif.com.co

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

 @ANIFCO—

 @AnifOficial

 @ANIFCO—

PROYECCIONES DE LA CARTERA DE CRÉDITO EN COLOMBIA 2026

- Actualmente, la cartera de crédito continúa con su recuperación, creciendo 0,7% en julio de 2025, impulsada por comercial, vivienda y microcrédito. Consumo mantiene su variación negativa, aunque cada vez menor.
- Se espera que el crecimiento económico cierre el 2025 en 2,8% y 3,0% en el 2026. La inflación cerraría en 5,1% y 4,5%, mientras que la tasa de política monetaria se ubicaría en 9,25% a final de año y en 8,25% para el 2026.
- Bajo este contexto, la cartera del sistema bancario consolidaría su recuperación, creciendo 5,1% a cierre de 2025 y 6,3% en el 2026.

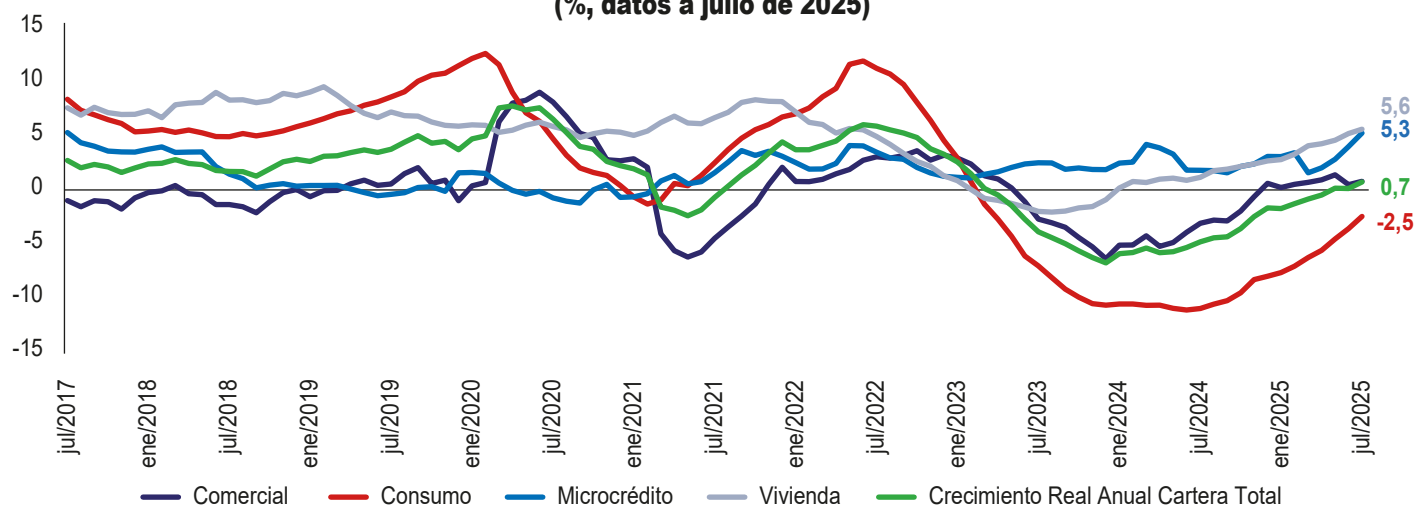
Tras un ciclo de ajuste, el sistema bancario colombiano transita hacia una normalización parcial: la cartera empieza a recuperar ritmo, la calidad por mora cede y la rentabilidad se recompone desde niveles bajos. Al mismo tiempo, el entorno macro combina crecimiento moderado con inflación aún por encima de la meta y una postura monetaria todavía contractiva, en medio de un mercado laboral que mejora gradualmente. En ese cruce de fuerzas, menores costos financieros frente a presiones de precios y comportamiento sectorial variado, se evaluará la evolución del crédito para 2025–2026.

Analizando la dinámica reciente de la cartera de los establecimientos de crédito, esta continúa recuperando terreno: pasó de caer 4,8% anual en julio de 2024 a crecer 0,7% en julio de 2025 (Gráfica 1). El repunte fue generalizado por modalidad: comercial (0,8%), vivienda (5,6%) y microcrédito (5,2%) registraron variaciones reales positivas. La cartera de consumo aún muestra variación anual negativa (-2,5%), pero acumula una recuperación sustancial frente al mínimo observado en junio de 2024 (-11,1%). Este giro de tendencia sugiere que el ajuste más severo habría quedado atrás y que, de mantenerse las condiciones macro y financieras, su normalización podría consolidarse en los próximos trimestres.

En cuanto al indicador de calidad por mora (ICM), la mejora se mantiene, entre julio de 2024 y julio de 2025 descendió 86 pbs (de 5,1% a 4,3%) y se ubicó, por prime-

Octubre 14 de 2025

Gráfico 1. Crecimiento real anual de la cartera por modalidad
(%, datos a julio de 2025)



Fuente: cálculos ANIF con datos de la SuperFinanciera.

ra vez en 26 meses, por debajo del promedio desde enero de 2016. No obstante, microcrédito y consumo aún exhiben morosidades superiores al promedio, junto con una proporción elevada de cartera castigada. Las provisiones totales se ubicaron en COP 41 billones en julio de 2025, con variación real anual de -7%; en comercial y vivienda se observa estabilización, consumo continúa desacelerando su crecimiento de provisiones y microcrédito mostró leves repuntes en junio y julio. En conjunto, esto sugiere que, pese al entorno retador, el sistema descuenta una mejora gradual de las condiciones, coherente con una recuperación paulatina de la confianza de hogares y empresas y con una mayor disposición a colocar crédito en los márgenes.

Finalmente, la rentabilidad también muestra señales de recuperación, aunque se ha estabilizado en los últimos meses. En julio de 2025, el ROA fue 1% y el ROE 8%, con incrementos anuales de 24

y 195 pbs, respectivamente. La mejora es consistente con el mayor dinamismo de la cartera y con menores presiones por deterioro crediticio. Sin embargo, ambos indicadores permanecen por debajo de sus promedios históricos, que se sitúan en 1,5% para el ROA y 10,8% para el ROE, y el promedio del año ha sido de 1% y 8% respectivamente, lo que indica que, si bien la recuperación avanza, aún no se consolida plenamente.

Proyecciones

Para anticipar la trayectoria del mercado de crédito en Colombia, elaboramos proyecciones por modalidad de cartera del sector bancario¹ para el periodo de julio de 2025 a diciembre de 2026. Estas estimaciones se apoyan en escenarios macroeconómicos coherentes, crecimiento económico, tasas de interés, inflación, empleo, entre

¹ No se proyectó la cartera de todos los establecimientos de crédito, sino únicamente de los bancos.

Octubre 14 de 2025

otros, ya que la cartera responde con fuerza al comportamiento de estas variables.

En ese sentido, respecto al PIB, se estima que la economía continuaría con su senda de crecimiento, cerrando el año en 2,8% anual y el 2026 en 3,0%. Por el lado de la oferta, el crecimiento estaría impulsado principalmente por los servicios; se destacaría el buen comportamiento de la rama de comercio, por el incremento de las ventas del comercio minorista, y de servicios como las actividades artísticas y de entretenimiento. En cuanto a la industria manufacturera, esta actividad seguiría su proceso de recuperación. En contraste, esperamos una contracción de minas y canteras en un entorno de conflictos sociales y menores precios, y de la rama de construcción que seguiría mostrando caídas por el deterioro de la construcción de edificaciones. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares continuaría expandiéndose, en línea con la mayor demanda de bienes durables y el crecimiento de las importaciones; por su parte, las exportaciones también mostrarían un desempeño positivo. El consumo público mantendría su trayectoria de crecimiento, mientras que la inversión registraría una mejor dinámica, en concordancia con el repunte de la industria.

La inflación se mantendría por encima del rango meta en 2025 y 2026. En los últimos meses, esta sigue siendo impulsada por precios de alojamiento y alimentos. Se identificaron presiones inflacionarias adicionales en el rubro de alimentos, donde la aceleración que han mostrado algunos productos, combinada con un efecto base del año anterior, se reflejaría en altos registros de inflación de este rubro los próximos meses. Adicionalmente, se anticipa un aumento en la inflación de bienes impulsado por

el crecimiento del consumo interno de los hogares, que mantendría su comportamiento creciente, generando presiones inflacionarias adicionales. En contraste, la inflación de regulados se desaceleraría, luego de marcados incrementos en el primer semestre, asociados a los cambios en la tarifa de gas. Sin embargo, esto no lograría contrarrestar la aceleración de la inflación en los demás componentes.

Lo anterior se suma a la incertidumbre asociada a las tensiones comerciales globales y a la coyuntura fiscal colombiana. Esta última ha ameritado la presentación de una nueva reforma tributaria ante el Congreso con el ánimo de aumentar el recaudo del Gobierno y financiar un mayor gasto. Ambos factores podrían tener efectos negativos sobre la inflación.

Bajo este nuevo contexto, se prevé que la inflación anual se ubique en 5,1% (+0,7pp frente a la proyección de junio), con lo cual este año habría poco avance en el objetivo de llevar la inflación al rango meta. La meta tampoco se alcanzaría en 2026, año en que estimamos la inflación cierre en 4,5% (+0,7pp frente al pronóstico anterior). En consecuencia, no se anticipan más recortes de la tasa de política monetaria en 2025 (se mantendría en 9,25%), mientras que en 2026 cerraría en 8,25%.

Con todo este marco, se proyectaron las carteras hasta diciembre de 2026 (Gráfica 2). Los resultados muestran que la cartera bruta crecería 5,5% a diciembre de 2025 y 6,3% a diciembre de 2026. El avance sería sincronizado entre modalidades: comercial crecería 5,1% y 5,7%; consumo consolidaría la recuperación con 3,4% y 5,2%; vivienda mantendría un dinamismo elevado, alrededor de 9% (9,2% y 9,4%); y microcrédito se ubicaría en 11,2% y 10,7%.

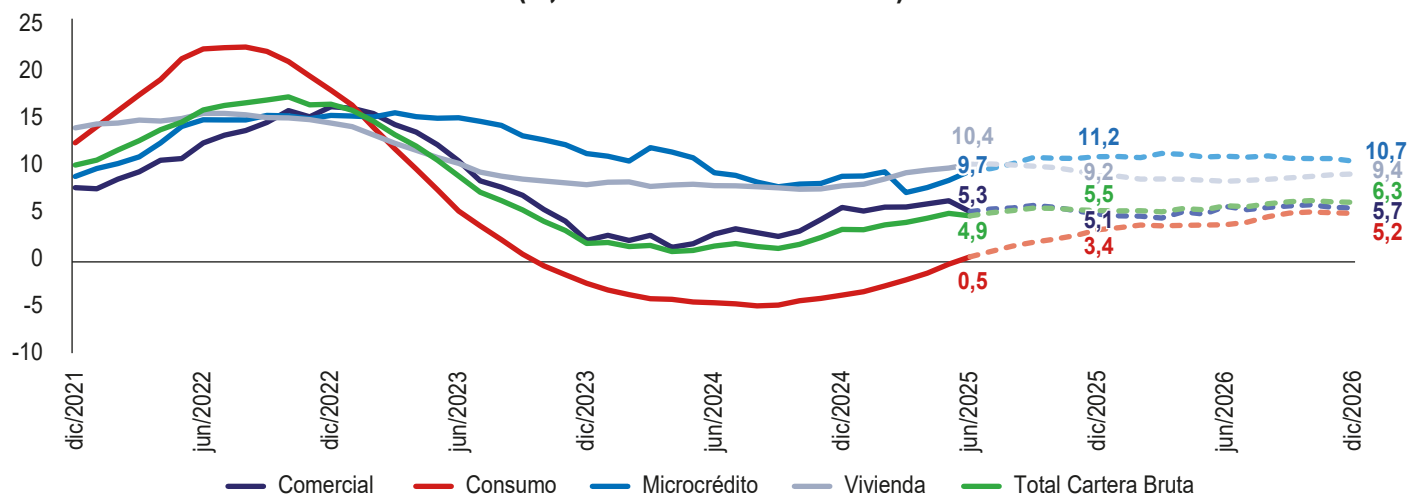
Octubre 14 de 2025

En consumo, el mayor aporte esperado del gasto de los hogares al PIB en 2026, junto con la disminución de la tasa de política y de la tasa de usura, facilitaría créditos con cuotas más manejables y ampliaría el acceso para más hogares. En cartera comercial, el mayor dinamismo en sectores productivos como manufactura y agro, así como actividades terciarias en general respaldarían el crecimiento en las colocaciones. La contracción en construcción, junto con un avance en los proyectos de infraestructura y una

disminución de la tasa de política, explicaría el crecimiento cercano al 9% en vivienda.

En suma, el sistema bancario transita de la estabilización a una fase de recuperación moderada: mejora la calidad, la rentabilidad se recompone desde niveles bajos y las proyecciones apuntan a un crecimiento más balanceado de la cartera, sujeto a la materialización del escenario macro planteado y a la gestión prudente del riesgo por parte de las entidades bancarias.

Gráfico 2. Proyecciones de cartera por modalidad (%)
(%, datos a diciembre de 2026)



Fuente: cálculos ANIF con datos de la SuperFinanciera.

Octubre 14 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	26 septiembre 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	211.769	15,1	16,9	16,0	9,4
2. Base monetaria (B)	174.741	17,7	-42,2	14,9	6,8
3. Efectivo	137.118	19,9	-77,8	21,6	11,9
4. Cuentas corrientes	74.650	7,2	38,0	6,6	5,5
5. Cuasidineros	672.083	11,5	5772,9	10,6	6,6
6. Total ahorro bancos comerciales	325.566	12,1	2543,2	9,9	7,5
7. CDTs	346.518	11,0	1348,2	11,3	5,8
8. Bonos	20.007	-13,0	-16,1	-23,9	-21,1
9. M3	929.522	11,6	11,0	10,7	6,3
10. Cartera total	675.061	6,8	5,7	5,2	1,0
11. Cartera moneda legal	660.015	7,3	6,0	5,5	1,0
12. Cartera moneda extranjera	15.046	-8,9	-6,0	-5,1	0,3
13. TES ⁽²⁾	3-Oct-25 688.192	21,5	19,1	15,6	14,9
14. I.P.C.	Sep	5,18	5,10	4,82	5,81
15. IPC sin alimentos	Sep	4,85	4,85	4,94	6,55
16. IPC de alimentos	Sep	6,20	6,13	4,31	2,73
17. TRM (\$/US\$)	Oct10 3.894,99	-7,99	-7,14	1,16	-3,50

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		65.641	65.467	65.096	63.652
19. Saldo de TES (\$MM)		686.255	651.581	633.679	565.066
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct10	\$ 394,9	\$ 394,1	\$ 392,6	\$ 375,8
21. DTF efectiva anual	13-oct/19-oct	8,75	8,75	9,02	9,54
22. Tasa interbancaria efectiva	Oct9	9,25	9,25	9,25	10,25

FECHAS CLAVE Octubre 13 al 17 de 2025

LUNES 13

COL: Festivo día de la raza.
Internacional: Reuniones del FMI (durante la semana).
Internacional: Informe mensual OPEP.

MARTES 14

China Inflación, sep.

MIÉRCOLES 15

COL: Índice de producción industrial, ago.
EE.UU: Inflación, sep.
Perú: Tasa de desempleo, sep.

JUEVES 16

EE.UU: Índice de Precios al Productor (IPP), sep.

VIERNES 17

EE.UU: Datos de mercado laboral, sep.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 3 de octubre, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.