

No. 1652

Abril 28 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

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
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—

RENTABILIDAD BANCARIA: ¿RECUPERACIÓN EN MARCHA O SOLO UN RESPIRO?

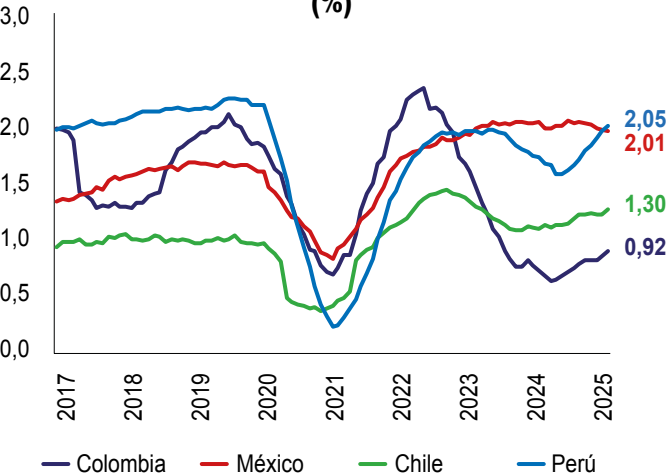
- El ROA de Colombia subió a 0,92% en febrero de 2025, impulsado por menores provisiones y una leve mejora en el margen neto de intereses, aunque persisten riesgos estructurales que limitan su sostenibilidad.
- Colombia presenta un ROE de 7,44%, muy inferior al de México, Perú y Chile, debido a un menor apalancamiento, una eficiencia operativa más baja, una mayor competencia y unos costos más altos por regulaciones e impuestos.
- La cartera bruta comenzó a recuperarse, con mejoras en la calidad de la cartera en consumo, comercial, vivienda y microcrédito, aunque la cartera vencida en comercial y vivienda sigue en aumento.
- El número de entidades con pérdidas se mantiene elevado, a pesar de una menor inflación, tasa de política monetaria más baja y menor gasto en provisiones.
- Perú mejora su ROA por reducción del fondeo y provisiones; México mantiene un fuerte dinamismo crediticio, pero enfrenta riesgos de desaceleración; y Chile consolida su rentabilidad gracias a menores gastos por provisiones y mejor perfil de riesgo en nuevas operaciones.

En febrero de 2025, el rendimiento de los activos (ROA) de los establecimientos de crédito en Colombia se ubicó en 0,92%, registrando una mejora de aproximadamente 18 puntos básicos (pb) frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 1). Al realizar la desagregación del ROA por componente para Colombia, se encuentra que esta recuperación estuvo impulsada principalmente por la significativa reducción del gasto en provisiones (+0,40pb), lo cual sugiere una mejora en la calidad del portafolio de crédito y una menor necesidad de cobertura por pérdidas esperadas (Gráfico 2). También contribuyó positivamente el resultado neto de derivados (+0,27pb), no por un incremento en los ingresos asociados, sino por una reducción en las pérdidas reconocidas por valoración, así como una leve mejora en el margen neto de intereses (+0,03pb).

No obstante, esta mejoría fue contrarrestada en parte por la reducción en el rubro de reintegros y recuperaciones de cartera castigada, el cual restó cerca de 21pb a la rentabilidad frente a febrero de 2024. Esta disminución refleja una menor reversión de provisiones específicas sobre cartera vigente y una desacelera-

Abril 28 de 2025

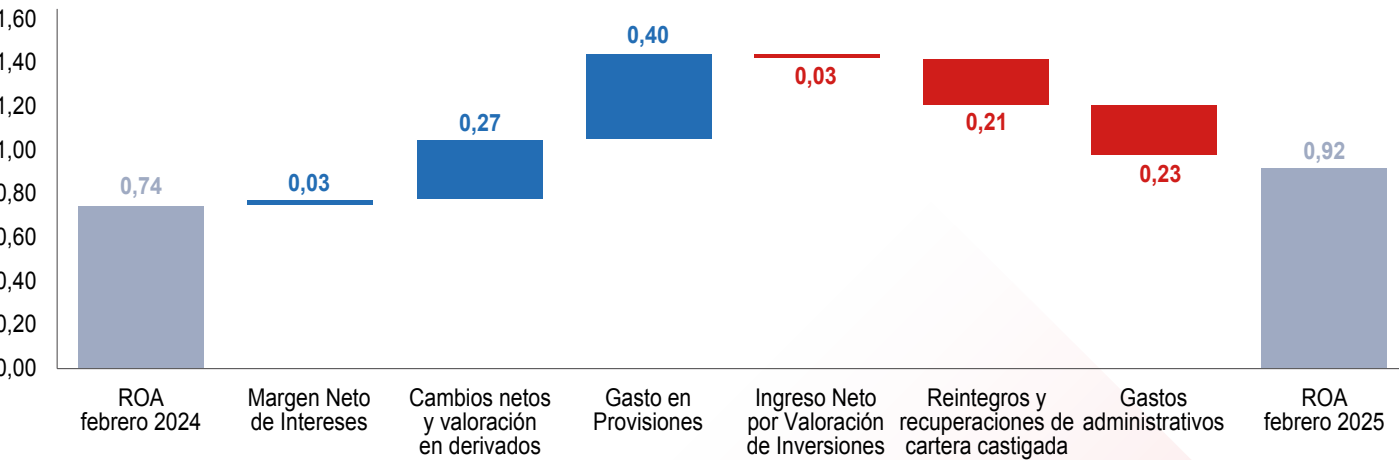
Gráfico 1. Comparación del ROA para algunos países de América Latina (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, la Comisión para el Mercado Financiero de Chile y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú.

ción en la liberación del componente contracíclico, particularmente en consumo y cartera comercial. Esto sugiere una gestión más conservadora del colchón de provisiones acumulado en años anteriores, en respuesta a la lenta recuperación de la cartera de consumo y al incremento del saldo de la cartera vencida comercial. Además, los gastos administrativos de los establecimientos de crédito continúan afectando la rentabilidad, mientras que riesgos externos (como los inflacionarios derivados de la política comercial de Estados Unidos), el ajuste del salario mínimo y el incremento del precio del gas podrían desacelerar el descenso de la tasa de política monetaria en Colombia, retrasando la recuperación de la cartera bruta e incrementando la gestión conservadora por parte de las entidades. En síntesis, la mejora reciente del ROA en Colombia es frágil y

Gráfico 2. Descomposición del ROA - Colombia (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia.

Abril 28 de 2025

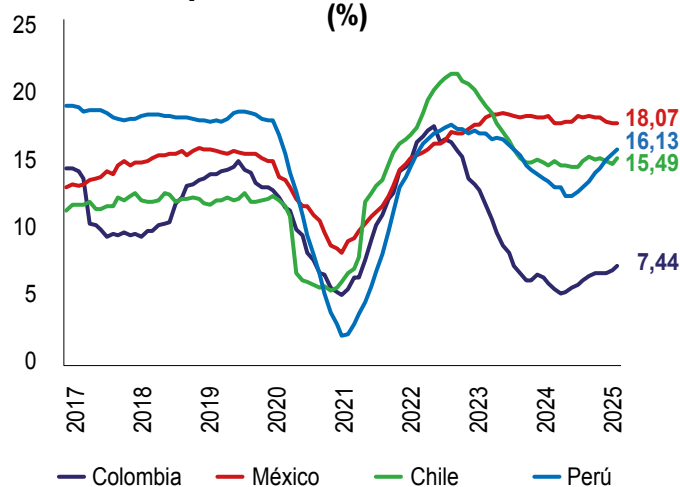
depende de factores no completamente estructurales, mientras que persisten riesgos que podrían limitar su sostenibilidad en el tiempo.

Esta debilidad en el ROA también se refleja en el nivel del rendimiento sobre el capital (ROE), que en febrero de 2025 se ubicó en 7,44%. Si bien este estuvo levemente por encima del dato registrado en el mismo mes de 2024 (6,1%), se mantuvo muy por debajo de los niveles observados en México (18,07%), Perú (16,13%) y Chile (15,49%), Gráfico 3.

Esta brecha se explica, primero, por un menor nivel de apalancamiento en Colombia, con una relación de activos sobre patrimonio de 8,05 veces, comparado con ratios de 11,85 en Chile y 8,99 en México. En Perú, a pesar de que el apalancamiento es menor

(7,85), su ROE es mucho más alto, lo que conduce al segundo factor: un ROA estructuralmente más bajo en Colombia respecto a la región. En febrero de 2025, las rentabilidades del activo fueron de 2,01% en México, 2,05% en Perú y 1,3% en Chile, frente a 0,92% en Colombia. Así, el bajo ROE de Colombia no sólo refleja menor apalancamiento, sino también una menor eficiencia en la generación de rentabilidad sobre sus activos. Tercero: la rentabilidad bancaria en Colombia enfrenta limitaciones estructurales asociadas a la dinámica competitiva del mercado. Si bien el sistema opera en un entorno de concentración moderada, el aumento en la competencia tendría efectos negativos sobre las tasas de captación y de colocación, lo cual repercute en la reducción de los márgenes de intermediación, restringiendo la capacidad de los establecimientos de crédito para generar rentabilidad sobre sus activos. Por último, los establecimientos de crédito actualmente enfrentan altos costos de cumplimiento regulatorio y en materia de impuestos. Por un lado, se tienen medidas como la implementación del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), alineada con los estándares de Basilea III, el cual ha tenido un impacto relevante en la rentabilidad bancaria. El CFEN exige que los activos de mayor plazo y riesgo estén respaldados por fuentes de fondeo estables y de largo plazo, favoreciendo captaciones minoristas y emisiones de bonos, y penalizando especialmente los CDT, particularmente aquellos con plazos menores a seis meses. Este cambio regulatorio ha generado una presión al alza sobre las tasas de captación del sistema financiero, dado que las entidades deben ofrecer rendimientos más altos para cumplir con los nuevos requisitos de fondeo estable, lo cual ha incrementado los costos de fondeo, reduciendo los márgenes de intermediación y presionando a la

Gráfico 3. Comparación del ROE para algunos países de América Latina (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, la Comisión para el Mercado Financiero de Chile y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú.

Abril 28 de 2025

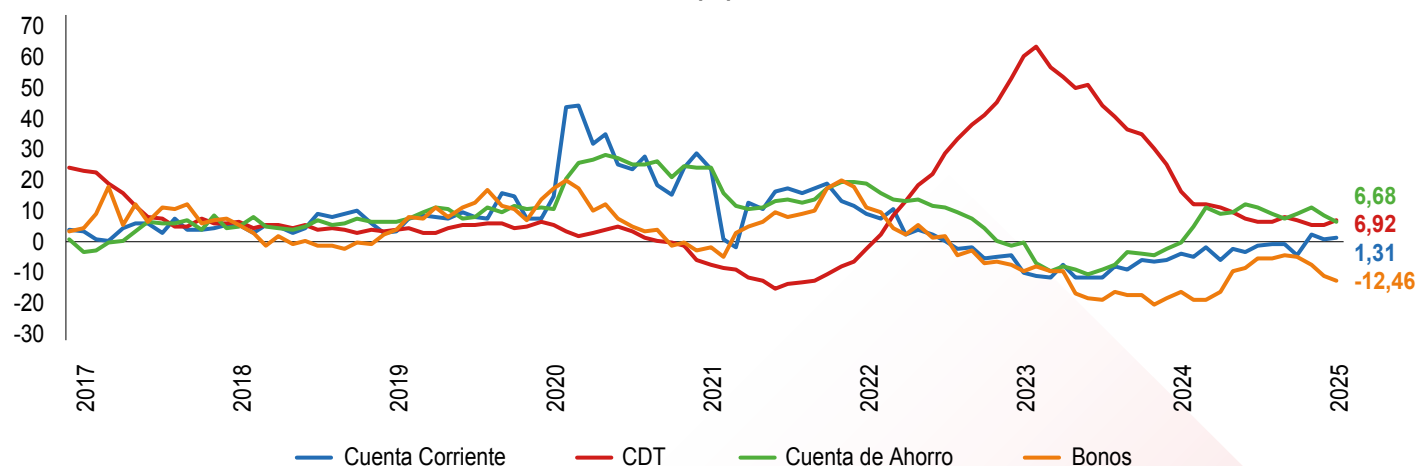
baja su rentabilidad. Por otro lado, la rentabilidad del sistema bancario colombiano se ve afectada por una carga tributaria superior a la de otros sectores de la economía. Actualmente, los establecimientos de crédito deben pagar un impuesto de renta del 40%, que incluye una sobretasa sobre la renta de cinco puntos adicionales, la cual resta competitividad al sector. De igual forma, impuestos como el 4x1000 incrementan la evasión e inducen a un uso mayor de efectivo sobre la bancarización.

Históricamente, Colombia mantenía niveles de rentabilidad similares o superiores a sus pares, como se observa en los Gráficos 1 y 3. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2022, tanto el ROA como el ROE empezaron a deteriorarse de forma acelerada, principalmente debido a un aumento del gasto por intereses ante el encarecimiento de los depósitos

y un incremento en el gasto por provisiones, como consecuencia del deterioro del portafolio de crédito en un contexto de alta inflación global (Gráfico 4). Este entorno llevó a una fuerte caída en el crecimiento real anual de la cartera bruta desde junio de 2022, disminuyendo 876 y 1175pb frente a junio de 2023 y junio de 2024 respectivamente, afectando especialmente las carteras de consumo y comercial (Gráfico 5). Como consecuencia, la cartera vencida aumentó en ese período, particularmente en consumo y microcrédito, presionando al alza las provisiones. No obstante, el indicador de cubrimiento de cartera mostró una tendencia positiva, reflejando un esfuerzo de los establecimientos de crédito por reforzar su posición frente al riesgo.

Actualmente, con un contexto de menor inflación y una tasa de política monetaria en descenso, el

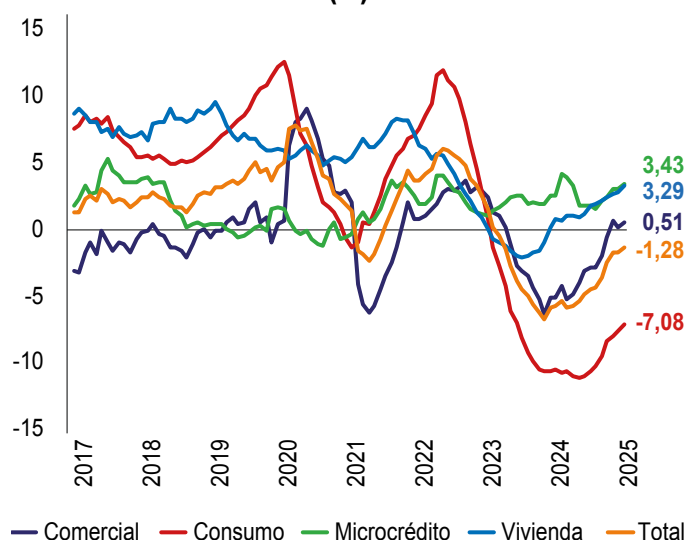
Gráfico 4. Crecimiento Real Anual de los Depósitos y Bonos (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia.

Abril 28 de 2025

Gráfico 5. Crecimiento Real Anual Cartera Bruta (%)

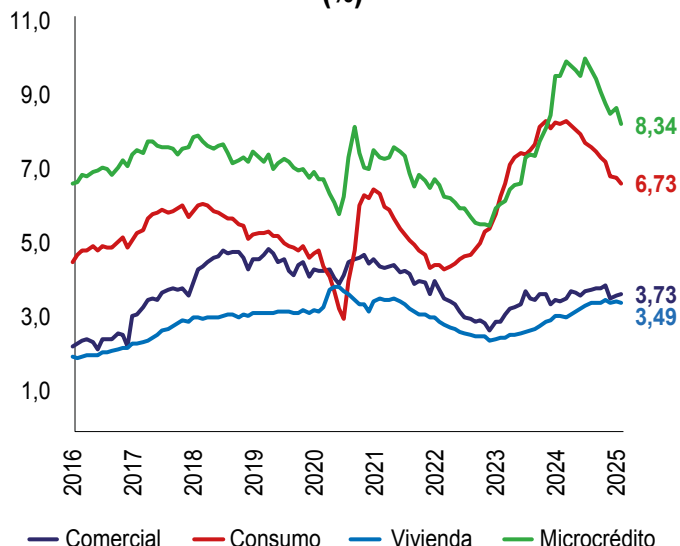


Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia.

crecimiento real anual de la cartera bruta ha empezado a recuperarse, pasando de -5,8% a -1,28% en febrero de 2025. Las modalidades comercial, vivienda y microcrédito ya presentan tasas positivas, mientras que consumo sigue en terreno negativo, pero con contracciones inferiores a las observadas previamente (Gráfico 5). Así mismo, el Indicador de Calidad por Mora también refleja una mejora en las cuatro modalidades de crédito, con disminuciones frente a febrero de 2024 de 348pb en consumo, 56pb en comercial, 252pb en vivienda y 85pb en microcrédito (Gráfico 6).

La cartera vencida total alcanzó un saldo de \$32,8 billones de pesos en febrero de 2025, registrando una caída real anual de -9,2%. Sin embargo, a pesar de esta disminución agregada, el saldo de la cartera

Gráfico 6. Indicador de Calidad por Mora (%)



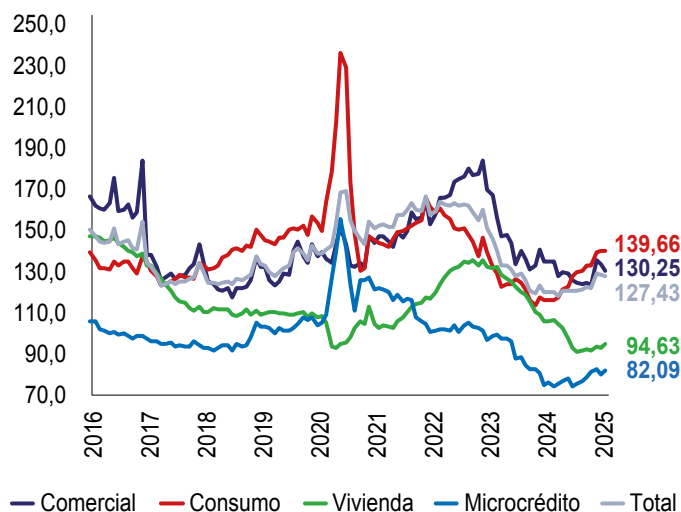
Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia.

vencida de las modalidades comercial y de vivienda continúa presentando incrementos reales anuales: la primera acumula siete meses consecutivos de crecimiento, alcanzando una variación real anual de 5,6% en febrero, mientras que la de vivienda completa 20 meses consecutivos de incrementos, ubicándose en una variación real anual de 15,5%.

Lo anterior se refleja en el comportamiento del Indicador de Cubrimiento, donde los establecimientos de crédito mantienen un nivel de provisiones que cubre adecuadamente los deterioros en las carteras comercial y de consumo (Gráfico 7). Sin embargo, el nivel de provisiones resulta bajo en las modalidades de vivienda y microcrédito, donde la cobertura ha descendido a niveles similares a los observados durante la pandemia. El saldo total de provisiones se

Abril 28 de 2025

Gráfico 7. Indicador de Cubrimiento (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia.

ubicó en \$41,8 billones en febrero de 2025, con una caída real anual de -4% respecto al mismo mes del año anterior, completando así 18 meses consecutivos de disminuciones en su crecimiento.

De igual manera, la disminución de las tasas de interés ha generado una fuerte caída en la demanda de CDT, con un crecimiento real anual de -6,92%, es decir, 951pb menos que el crecimiento registrado en febrero de 2024 (Gráfico 4). En contraste, las cuentas de ahorro tuvieron un crecimiento real anual de 6,68% en febrero de 2025 frente al mismo periodo del año anterior, impulsadas, entre otros factores, por la oferta de altos rendimientos por parte de los neobancos. Este comportamiento ha permitido una menor presión sobre el gasto en intereses (a excepción de los neobancos), lo cual ha

contribuido a una leve y lenta mejoría en el margen neto de intereses.

En resumen, la recuperación en la rentabilidad de los establecimientos de crédito da indicios de que va por buen camino. A medida que continúe la recuperación de la cartera bruta y se incremente la demanda por créditos de consumo, el margen neto de intereses debería seguir mejorando, y la reducción en la cartera vencida permitirá una caída en el gasto en provisiones, impulsando así los rendimientos de las entidades financieras. No obstante, persisten señales de alerta, como el elevado número de entidades con utilidades negativas. Como se observa en el Gráfico 8, desde 2022 el número de entidades con pérdidas aumentó de 6 a 29 para el tercer trimestre de 2024 y se ha mantenido aproximadamente en ese nivel

Gráfico 8. Número de Entidades con Utilidades Negativas



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera de Colombia.

Abril 28 de 2025

hasta febrero de 2025. Esto indica una resistencia significativa para mejorar los resultados de manera generalizada, a pesar del contexto económico más favorable que en años anteriores.

Análisis detallado de la rentabilidad para economías pares

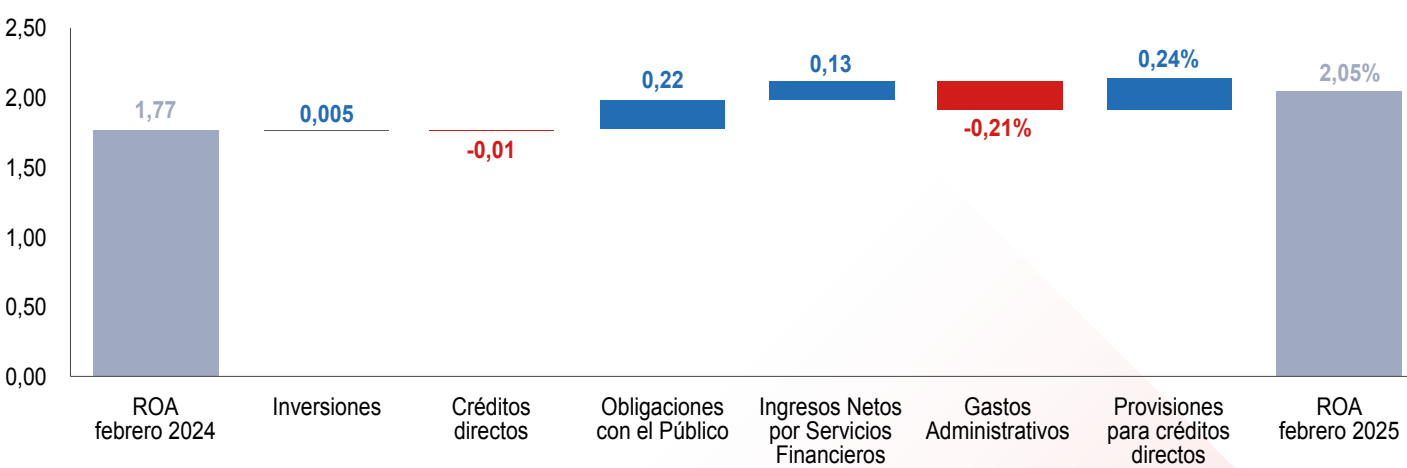
En Perú, el ROA fue impulsado principalmente por la disminución del costo del fondeo, asociada a menores tasas de interés y a un cambio en la composición del fondeo hacia instrumentos más baratos como los depósitos a la vista, en perjuicio de los certificados bancarios y de depósitos (Gráfico 9). De igual manera, gracias a la mejora en la calidad de los créditos, a la mayor recuperación de créditos atrasados y a los ajustes realizados en los modelos de selección de deudores y fortalecimiento de áreas

de negocio y cobranza, se redujo el gasto de provisiones y se incrementaron los ingresos de créditos en mora y castigados.

No obstante, los niveles de rentabilidad de Perú a febrero de 2025 siguen siendo menores a los pre-pandemia debido al bajo crecimiento de las colocaciones, especialmente en crédito de consumo.

En México, la sostenibilidad del ROA se explica principalmente por los rendimientos provenientes de la cartera vigente y de las inversiones (Gráfico 10). En particular, el crédito vigente al sector no financiero mantiene un notable dinamismo, con un crecimiento real anual de 10,3%, impulsado por crecimientos prolongados y significativos en todas las modalidades de crédito: el crédito comercial y el de consumo crecieron a tasas de doble dígito (14,3% y 11,6% respectivamente), mientras que el crédito de

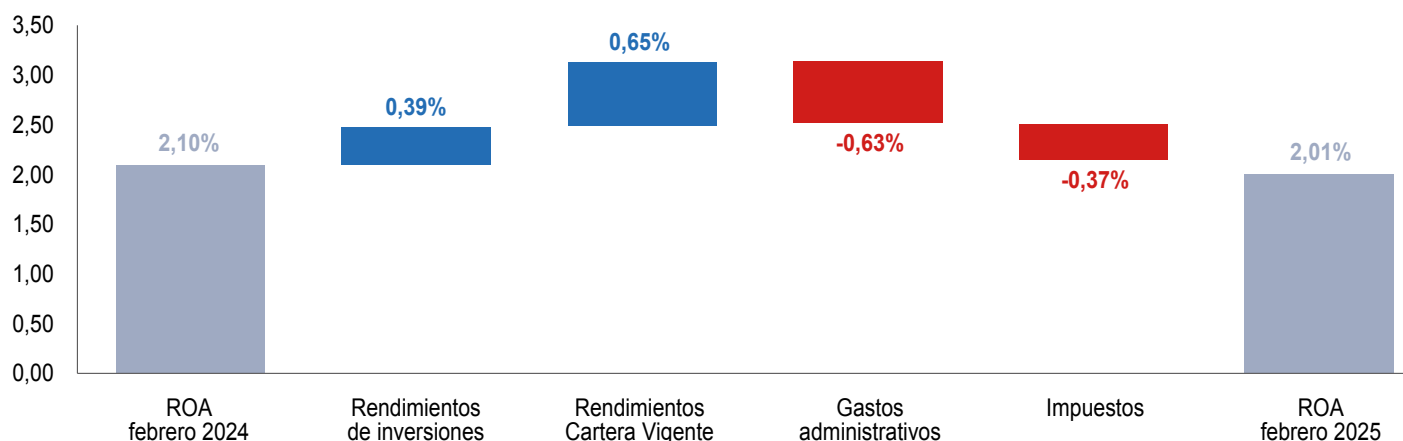
Gráfico 9. Descomposición del ROA - Perú (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú.

Abril 28 de 2025

Gráfico 10. Descomposición del ROA - México (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

vivienda creció a una tasa real de 3%. El buen desempeño del crédito de consumo se debe principalmente al incremento del 37% en la masa salarial real, lo cual, a pesar de la desaceleración en la creación de empleo, ha sostenido una constante demanda de bienes y servicios.

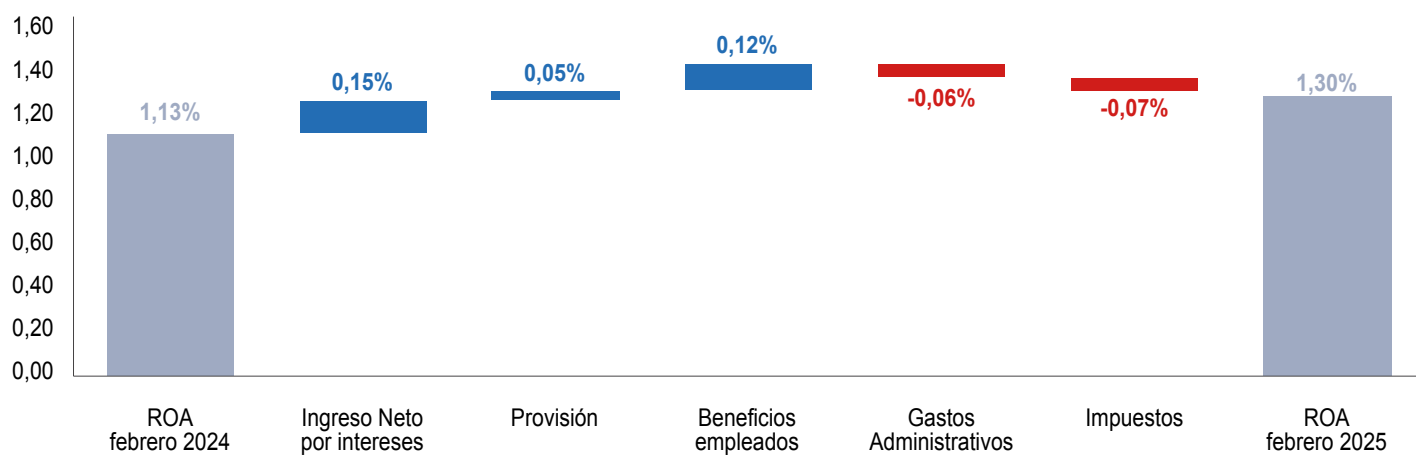
En el crédito comercial, si bien los sectores de servicios, manufactura y construcción han impulsado el crecimiento, el mayor aporte provino de un adelanto en la demanda ante la amenaza de nuevos aranceles. En este contexto, se anticipa que, en un entorno de desaceleración económica, con menores tasas de crecimiento del empleo y un riesgo inflacionario latente por la eventual materialización de medidas arancelarias, la dinámica de la cartera podría comenzar a debilitarse a lo largo de 2025. Esto afectaría negativamente los

rendimientos de la cartera vigente y, combinado con un aumento en los gastos administrativos, los impuestos y las reservas crediticias, podría conducir a una disminución de la rentabilidad del sector bancario en México.

En Chile, la rentabilidad bancaria ha sido impulsada por el fortalecimiento del ingreso neto por intereses y una moderación tanto en el gasto por provisiones como en los beneficios a empleados (Gráfico 11). Esta dinámica responde, en parte, a una mejora en la calidad de la cartera de consumo, mientras que, a pesar de que la cartera comercial continúa mostrando signos de deterioro, el gasto en provisiones ha disminuido. Esto sugiere que las nuevas operaciones están siendo originadas con un perfil de riesgo más bajo, contribuyendo a la estabilidad de los resultados del sistema financiero.

Abril 28 de 2025

Gráfico 11. Descomposición del ROA - Chile (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en la Comisión para el Mercado Financiero de Chile.

Conclusión

La rentabilidad bancaria en Colombia muestra algunos signos de recuperación, impulsados principalmente por la moderación en el gasto por provisiones y una leve mejoría en el margen neto de intereses. Sin embargo, estos avances siguen siendo limitados frente al deterioro acumulado desde 2022, con un margen financiero aún estrecho, presiones por gasto administrativo y segmentos como vivienda y comercial que continúan mostrando señales de deterioro en la cartera. Además, el número de entidades con resultados negativos permanece elevado, lo que refleja la dificultad del sistema para

traducir el entorno macroeconómico más favorable en mejoras consistentes de rentabilidad.

Frente a este panorama, Colombia se mantiene rezagada respecto a sus pares regionales. Mientras países como México, Perú y Chile han logrado consolidar niveles de ROA y ROE más altos y sostenidos, Colombia exhibe una recuperación más lenta, afectada por un menor apalancamiento y una dinámica operativa menos favorable. Esta brecha pone de manifiesto la urgencia de avanzar en medidas que fortalezcan la capacidad de la banca para adaptarse y crecer con mayor solidez en el actual contexto.

Abril 28 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	11 abril 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	201.712	14,8	16,2	14,4	2,5
2. Base monetaria (B)	167.825	13,7	12,9	13,1	4,4
3. Efectivo	130.424	22,0	22,2	19,3	3,0
4. Cuentas corrientes	71.287	3,6	6,3	6,0	1,7
5. Cuasidineros	649.506	9,5	8,1	7,7	10,2
6. Total ahorro bancos comerciales	316.104	8,6	8,0	11,6	8,8
7. CDTs	333.402	10,4	8,3	4,1	11,6
8. Bonos	20.705	-26,0	-23,3	-22,6	-11,8
9. M3	900.343	9,6	8,1	7,5	6,5
10. Cartera total	651.059	4,6	3,5	3,1	1,4
11. Cartera moneda legal	634.248	4,4	3,2	2,6	2,3
12. Cartera moneda extranjera	16.811	14,9	14,4	23,7	-26,9
13. TES(2)	16-Apr-25 599.879	15,2	14,4	10,5	12,1
14. I.P.C.	Mar	5,09	5,28	5,20	7,36
15. IPC sin alimentos	Mar	5,19	5,44	5,65	8,76
16. IPC de alimentos	Mar	4,67	3,52	3,31	0,75
17. TRM (\$/US\$)	Abr28 4.239,62	7,99	8,08	7,53	-15,64

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales(3)		63.934	63.555	62.221	59.884
19. Saldo de TES (\$MM)	16-Abr-25	599.879	587.018	554.571	520.680
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Abr28	\$ 387,8	\$ 384,4	\$ 378,0	\$ 368,6
21. DTF efectiva anual	28-abr/4-may	9,24	9,19	9,22	10,49
22. Tasa interbancaria efectiva	Abr23	9,50	9,50	9,50	12,25

FECHAS CLAVE
Abril 28 a 2 de Mayo de 2025

LUNES 28
México: Tasa de desempleo, marzo.
MARTES 29
EE.UU: Confianza del Consumidor, abril. EE.UU: Encuesta JOLTS, marzo. Chile: Tasa de desempleo, marzo. Chile: Decisión tasa de interés.
MIÉRCOLES 30
Colombia: Tasa de desempleo, marzo. Colombia: Decisión de tasa de interés. EE.UU: Cambio nóminas ADP, abril. EE.UU: PIB del primer trimestre del año. EE.UU: Inflación PCE, marzo. Zona Euro: PIB del primer trimestre del año. México: PIB del primer trimestre del año. Brasil: Tasa de desempleo, marzo.
JUEVES 1º
Festivo - Día del trabajo. Perú: Inflación, abril.
VIERNES 2
Zona Euro: Inflación, abril. EE.UU: Datos mercado laboral, abril.

(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 16 de abril, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.