Intervención del Gerente General, Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre 2025 para la industria financiera

Contenidos relacionados Reporte de Estabilidad Financiera - segundo semestre 2025 Presentación del Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre 2025 para la industria financiera Intervención de Ilhyock Shim Global behaviour of NBFIs focusing on open-ended collective investment funds and capital flows to EMEs
Tenga en cuenta
La principal función de estos documentos es suministrar información semestral sobre las vulnerabilidades y riesgos del sistema financiero. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Villar-Gómez, Leonardo Fecha de publicación Miércoles, 10 de diciembre 2025
Bogotá, MAMU, 10 de diciembre de 2025

Muy buenos días a todos.

Es un gusto darles la bienvenida al auditorio del Museo de Arte Miguel Urrutia del Banco de la República y agradecer su presencia en este evento de lanzamiento del Reporte de Estabilidad Financiera, que estrena este nuevo formato de divulgación. La participación de cada uno de ustedes —representantes del sistema financiero, de las entidades que conforman la red de seguridad financiera del país, y del Banco de la República, tanto de su Junta Directiva como del equipo técnico— es fundamental para la labor que hoy nos convoca.

Desde el año 2002, el Banco de la República ha publicado de forma ininterrumpida este Reporte. A lo largo de más de dos décadas, se ha consolidado como la principal herramienta institucional para comunicar al público, a los mercados y a la industria financiera nuestra evaluación sobre los riesgos, vulnerabilidades y fortalezas del sistema financiero colombiano. El Reporte ha evolucionado significativamente, incorporando metodologías más robustas, análisis más profundos y un diálogo cada vez más fluido con la industria.

En los últimos años hemos reforzado de manera decidida nuestra interacción con el sector financiero para la elaboración del Reporte. Este evento de lanzamiento es un paso adicional en ese camino: busca abrir un espacio de conversación directa, en el que la industria no solo conoce los resultados, sino que también contribuye con su retroalimentación experta para fortalecer el análisis.

Para efectos del Reporte, el concepto de estabilidad financiera se entiende como una situación en la cual el sistema financiero (entidades, mercados e infraestructuras) cumple con tres características:

- Facilita la asignación eficiente de los recursos de la economía canalizando fondos de manera adecuada;
- Evalúa, identifica y administra los riesgos financieros de una manera apropiada;
- Está en capacidad de absorber, disipar y mitigar de manera autónoma la materialización de los riesgos que pueda surgir como resultado de eventos adversos".

La estabilidad financiera no es un objetivo aislado: constituye un componente esencial de la estabilidad macroeconómica. Cuando se ve comprometida, las tensiones financieras pueden amplificar desequilibrios, frenar la actividad económica y, en última instancia, afectar la capacidad del Banco para cumplir con su mandato

constitucional de preservar una inflación baja y estable.

El Reporte de Estabilidad Financiera busca precisamente servir de insumo al análisis de la situación del sistema financiero y sus principales vulnerabilidades. Tuvimos la oportunidad de contar con una evaluación del Reporte por parte del Fondo Monetario Internacional en 2023, la cual resaltó su alta calidad técnica. No obstante, una de sus sugerencias más relevantes fue la de diferenciar los públicos objetivo del mismo. Esto permite lograr una mayor comprensión, receptividad y relevancia a los mensajes de este producto. En ese sentido, hemos tratado de fomentar una estrategia de comunicación y difusión para un público más general; y también profundizar la comunicación al público más especializado. Este espacio precisamente busca ahondar en esa estrategia en el público más conocedor de los temas financieros.

La agenda que nos convoca en esta presentación de lanzamiento del Reporte de Estabilidad Financiera busca cubrir diferentes aspectos relevantes. Permítanme referirme brevemente al entorno macroeconómico y financiero en el que se desarrolla esta edición del Reporte.

Los mercados y las condiciones financieras globales mejoraron con respecto al primer semestre de 2025. Sin embargo, persisten riesgos asociados a las políticas arancelarias en Estados Unidos, a los conflictos geopolíticos y a las presiones fiscales en diversas economías, factores que pueden tener implicaciones para la estabilidad financiera internacional y local. En este contexto, el dólar estadounidense ha mostrado una tendencia a la depreciación global.

Localmente, la actividad económica se ha acelerado impulsada por un fuerte dinamismo de la demanda interna. El consumo privado y público crecen sostenidamente y la inversión muestra señales de reactivación. El mercado laboral sigue siendo un punto de fortaleza, con mayor ocupación, baja tasa de desempleo y reducción de la informalidad. En contraste, las finanzas públicas se han deteriorado. El mayor déficit fiscal, el incremento del endeudamiento y el aumento en las primas de riesgo locales subrayan la necesidad de avanzar hacia una consolidación fiscal que contribuya a mantener la estabilidad macroeconómica y facilite el retorno de la inflación a la meta del 3 %. A pesar de una política monetaria restrictiva, la inflación continúa por encima de la meta y las expectativas de inflación, tanto las derivadas de encuestas como aquellas implícitas en los mercados, han aumentado significativamente con respecto a las que existían un año atrás, lo que constituye un llamado a la prudencia en términos de política monetaria.

Durante el periodo analizado, el sistema financiero continuó mostrando signos de recuperación, impulsado por el mayor dinamismo de la economía. Desde mediados del segundo trimestre de 2025, los activos de los establecimientos de crédito registraron crecimientos reales positivos, resultado tanto de la recuperación de la cartera como del aumento en las inversiones en títulos de deuda pública. La cartera mostró una recuperación generalizada, en un entorno de menor morosidad. Por su parte, los establecimientos de crédito mantienen una posición solida de liquidez en el corto plazo, aunque su creciente exposición a TES exige un monitoreo cercano, especialmente ante escenarios de mayor volatilidad o presiones fiscales.

Una de las novedades más relevantes de esta edición del Reporte es la inclusión de un capítulo especial dedicado a los fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia. Este tipo de vehículo es fundamental para el mercado de capitales colombiano, dado su peso dentro del sistema financiero y su rol en la canalización del ahorro. En el caso particular de los fondos de inversión colectiva (FIC) de mayor participación —los abiertos sin pacto de permanencia—, su naturaleza los hace especialmente sensibles a riesgos de liquidez, y su creciente interconexión con los establecimientos de crédito representa canales de transmisión de riesgo que deben ser monitoreados con atención, y que se analizan en detalle a lo largo del documento. El análisis presentado en el Reporte recoge, además, la evaluación recientemente realizada por la misión técnica del Fondo Monetario Internacional ya mencionada, cuyas recomendaciones están siendo evaluadas por el Comité de Coordinación para el Seguimiento al Sistema Financiero.

Para finalizar, quiero reiterar mi agradecimiento a todos ustedes por su participación en este evento. Su presencia refleja el compromiso conjunto con la estabilidad financiera de Colombia y con la construcción de un análisis cada vez más robusto.

El Banco de la República, en cumplimiento de sus responsabilidades constitucionales, continuará monitoreando la estabilidad financiera en coordinación con la Red de Seguridad del Sistema Financiero. En este contexto de alta incertidumbre global y de volatilidad en los mercados, adoptaremos las medidas necesarias para preservar la estabilidad y el adecuado desempeño de la economía, asegurar una disponibilidad adecuada de crédito y liquidez, y garantizar el buen funcionamiento del sistema de pagos.

Por último, agradezco especialmente a los diferentes oradores, moderadores y participantes en este evento. Una especial mención al doctor Germán Arce Zapata, presidente de Asofiduciarias; a la doctora Marcela Villegas Conde, vicepresidente de Riesgos y Cumplimiento del Banco de Bogotá; y al doctor Jorge Alberto Arango Espinosa, presidente de Valores Bancolombia, quienes participarán en el panel sobre fondos de inversión colectiva en Colombia, moderado por el doctor Mauricio Villamizar, codirector del Banco de la República. También deseo extender un saludo especial al doctor Ilhyock Shim, director de Economía para las Américas en el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), a quien tendremos el honor de escuchar en su presentación magistral sobre la importancia de los fondos de inversión colectiva y su interconexión con el sistema financiero.

Esperamos de todos ustedes, los participantes en este evento, que se sientan libres de participar, comentar y realizar las preguntas que consideren pertinentes en las diferentes sesiones. Este espacio busca precisamente fomentar el dialogo entre los principales agentes interesados en los temas de estabilidad financiera.

Espero que las presentaciones y discusiones sean de especial interés y relevancia para ustedes.

Muchas gracias.

Leonardo Villar.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/intervencion-villar-estabilidad-financiera-segundo-semestre-2025