



## ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

JUN/  
2026

Este informe presenta los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, cuyo objetivo es identificar la visión de distintos agentes económicos frente a los principales riesgos y vulnerabilidades que enfrenta el sector financiero, así como evaluar el nivel de confianza en su estabilidad. En esta edición, con corte a junio de 2026<sup>1</sup>, participaron 131 entidades<sup>2</sup>, incluyendo establecimientos de crédito (EC), instituciones financieras no bancarias (IFNB), universidades, gremios y otras entidades con perspectiva económica sobre los principales riesgos a los que está expuesto el sistema financiero colombiano<sup>3</sup>.

En junio de 2026 las entidades encuestadas manifestaron que la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno colombiano* fue el riesgo más relevante en términos de la estabilidad financiera en el corto (0-12 meses) y mediano plazo (12-24 meses). Por otro lado, y de forma análoga a los resultados de la *Encuesta* de junio y diciembre de 2025, el riesgo que tendría el mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero, si llegara a materializarse, y que a su vez se percibe como el evento de mayor probabilidad de ocurrencia, es el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano*. Estos resultados son consistentes con los principales mensajes y riesgos identificados en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2026 (REF)<sup>4</sup>, en el que se resaltó el panorama fiscal retador de Colombia y sus posibles implicaciones para la estabilidad

- 
- 1 La aplicación de la encuesta inició el 22 de junio, un día después del preconteo de los resultados de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales.
  - 2 Las 131 entidades encuestadas representan el 68,9 % (porcentaje de cobertura) del total de entidades a las cuales se les invitó a diligenciar la *Encuesta*. En particular, estas respuestas se distribuyeron así: veintiséis bancos, catorce compañías de financiamiento (CFC), tres corporaciones financieras (CF), cuatro cooperativas financieras, cuatro administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP), veinticinco compañías de seguros, once sociedades comisionistas de bolsa (SCB), dieciséis sociedades fiduciarias (SFD), siete instituciones oficiales especiales (IOE) y veintiún instituciones no financieras (INF).
  - 3 El grupo de establecimientos de crédito (EC) incluye a los bancos, las CFC, las CF, las cooperativas financieras y las IOE. Por su parte, el grupo de instituciones financieras no bancarias (IFNB) está conformado por las AFP, las aseguradoras, las SCB y las SFD. Finalmente, el grupo de instituciones no financieras (INF) agrupa a gremios, universidades, centros de investigación y otras entidades con perspectiva económica sobre los principales riesgos a los que está expuesto el sistema financiero colombiano.
  - 4 Para consultar el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2026 del Banco de la República véase: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reportes-estabilidad-financiera/primer-semestre-2026>

financiera, particularmente en un contexto de alta exposición del sistema financiero a la deuda pública local, acompañado de mayores presiones sobre las tasas de interés de largo plazo.

Al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, al igual que en ediciones anteriores de la *Encuesta*, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza *alto*. Así, el indicador de confianza en el sistema financiero se ubicó en niveles superiores al promedio de los últimos años. Finalmente, los EC anticipan que en los próximos veinticuatro meses las condiciones de su fondeo presentarían leves cambios favorables, teniendo una postura más optimista frente a los dos últimos semestres.

El documento se encuentra dividido en tres secciones. La primera presenta los factores o escenarios que más preocupan a las entidades en el corto (0-12 meses) y mediano plazo (12-24 meses), en relación con la estabilidad del sistema financiero colombiano. La segunda sección analiza las principales fuentes de riesgo, considerando tanto su impacto potencial como su probabilidad de ocurrencia. Finalmente, la tercera sección aborda las respuestas correspondientes al nivel de confianza en el desempeño del sistema financiero local de los participantes en un horizonte de veinticuatro meses, así como la percepción de los EC sobre la evolución de las condiciones de fondeo.

## 1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES<sup>5</sup>

Al consultar a los participantes sobre los eventos que más les preocupan en el corto plazo (0-12 meses) en relación con la estabilidad del sistema financiero colombiano, el principal riesgo identificado continúa siendo la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno colombiano*<sup>6</sup>, con una participación del 56,5 % de las respuestas (Gráfico 1, panel A). Este resultado se mantiene relativamente estable frente a la edición de diciembre de 2025 de la *Encuesta* (56,9 %). En segundo lugar, se ubicó el *deterioro de la calidad de la cartera* (34,4 %), riesgo que en la edición anterior ocupaba la quinta posición. El aumento de 6,8 puntos porcentuales (pp) de esta percepción sugiere una mayor sensibilidad de los participantes respecto a esta fuente de riesgo. De acuerdo con los encuestados, dicha preocupación está asociada, principalmente, con un entorno de tasas de interés elevadas y con la expectativa de una posible desaceleración de la actividad económica, factores que podrían deteriorar la capacidad de pago de hogares y empresas. Los participantes también manifestaron preocupación por la *volatilidad de las tasas de interés de largo plazo*, identificada como el tercer riesgo más relevante (33,6 %), la cual, de acuerdo con los encuestados, estaría asociada con el aumento del riesgo soberano. Asimismo, la incidencia de la *tasa de inflación* por encima de su meta y la *incertidumbre política* registraron una participación del 32,1 % cada una, ubicándose conjuntamente entre los riesgos más relevantes identificados por los encuestados. En el caso de la incertidumbre política, esta se relaciona con la transición hacia un nuevo gobierno, los desafíos asociados con la situación fiscal, los lineamientos de política económica de la nueva administración y los posibles cambios regulatorios. Finalmente, los encuestados identificaron como sexto riesgo la incidencia de la *política monetaria restrictiva* (29,8 %), ante la persistencia de las presiones inflacionarias y expectativas de que las tasas de interés permanezcan altas durante un periodo prolongado.

---

5 En esta sección de la *Encuesta* los participantes responden dos preguntas abiertas, y por esta razón pueden mencionar múltiples riesgos. De esta forma, las respuestas obtenidas se agrupan en distintas categorías para el total de los encuestados y por tipo de entidad, que no son necesariamente excluyentes. Los porcentajes mencionados en esta sección corresponden a los de las entidades que mencionaron tener preocupación por cada categoría de riesgo.

6 En el Anexo 1 se presenta la Gráfica A.1, la cual clasifica y agrupa las respuestas abiertas de las entidades encuestadas en diferentes categorías temáticas, utilizando el modelo de aprendizaje automático no supervisado Latent Dirichlet Allocation (LDA). De acuerdo con esta herramienta, en la presente edición se observa que la preocupación de los participantes por la sostenibilidad fiscal se mantiene en niveles históricamente altos.

Al desagregar las respuestas por tipo de entidad, se observa que la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno colombiano* fue el riesgo más relevante en el corto plazo para los bancos (50 %), las cooperativas (75 %), las aseguradoras (84 %), las sociedades comisionistas de bolsa (SCB; 63,6 %), las sociedades fiduciarias (SFD; 62,5 %) y las instituciones no financieras (INF; 52,4 %)<sup>7</sup>. Por su parte, en las compañías de financiamiento (CFC; 50 %) y en las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP; 50 %)<sup>8</sup>, la *política monetaria restrictiva* fue identificada como la principal fuente de riesgo. En el caso de las corporaciones financieras (CF), la *volatilidad de las tasas de interés de largo plazo*, el *deterioro de la rentabilidad* y el *deterioro de la cartera* fueron señalados como los riesgos más relevantes, todos con el mismo nivel de importancia (66,7 %). Finalmente, las instituciones oficiales especiales (IOE) identificaron la *tasa de inflación* y la *volatilidad de las tasas de interés de largo plazo* como las principales fuentes de riesgo, con una participación del 42,9 % en ambos casos.

En línea con el análisis de corto plazo, la principal preocupación sobre la estabilidad del sistema financiero colombiano en el mediano plazo (12-24 meses) fue la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno colombiano*, con una participación del 49,6 % (Gráfico 1, panel B), manteniéndose sin cambios frente a la edición anterior de la *Encuesta*. En segundo lugar, se ubicó la *desaceleración del crecimiento económico local* (32,1 %), que ascendió desde la quinta posición registrada en la medición previa. Este riesgo presentó un incremento de 13,4 pp, lo que refleja una mayor preocupación de los participantes por una eventual moderación del crecimiento económico, en un contexto de tasas de interés elevadas a distintos plazos, de persistentes desafíos fiscales y un débil comportamiento de la inversión. Asimismo, los participantes consideraron que un eventual ajuste fiscal, aunque necesario para fortalecer la sostenibilidad de las finanzas públicas, podría generar efectos transitorios sobre el crecimiento económico. La *incertidumbre política* se ubicó como el tercer principal riesgo (27,5 %). Finalmente, la *política monetaria restrictiva*, el *deterioro de la calidad de la cartera*, la *tasa de inflación* y la *volatilidad de las tasas de interés de largo plazo* se posicionaron como los siguientes riesgos más mencionados por los encuestados. A diferencia de la *Encuesta* anterior, ya no figuran entre los principales riesgos en el mediano plazo los *impactos por cambios regulatorios* ni los *impactos a la inversión*<sup>9</sup>.

Al desagregar las respuestas por tipo de entidad, se observa que la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno* fue el riesgo más relevante en el mediano plazo para las CFC (50 %), CF (100 %), cooperativas (100 %), AFP (50 %)<sup>10</sup>, aseguradoras (64 %), SCB (54,5 %), INF (47,6 %), IOE (42,9 %) y SFD (37,5 %)<sup>11</sup>. Por su parte, la *política monetaria restrictiva* (42,3 %) fue el riesgo más identificado por los bancos.

7 En las IOE también se destacó la *política monetaria restrictiva* como fuente de riesgo, con el mismo nivel de relevancia que la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno colombiano* (52,4 %).

8 En las AFP también se destacó el *deterioro de la rentabilidad* como fuente de riesgo, con el mismo nivel de relevancia que la *política monetaria restrictiva* (50 %).

9 Esta categoría agrupaba las respuestas relacionadas, principalmente, con la confianza de los inversionistas y la trayectoria decreciente de la inversión.

10 En las AFP también se destacó la *incertidumbre política* como fuente de riesgo, con el mismo nivel de relevancia que la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno* (50 %).

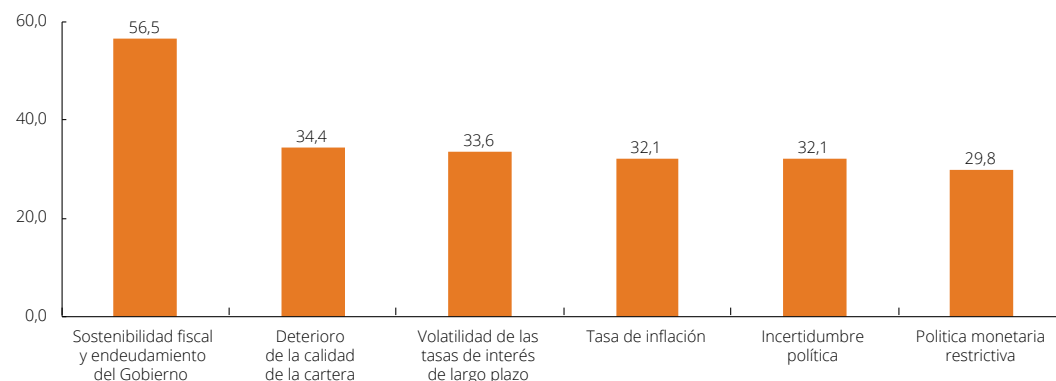
11 En las SFD también se destacó la *desaceleración del crecimiento económico local* como fuente de riesgo, con el mismo nivel de relevancia que la *sostenibilidad fiscal y el endeudamiento del Gobierno* (37,5 %).

**Gráfico 1**

**Principales preocupaciones sobre la estabilidad del sistema financiero - Pregunta abierta**

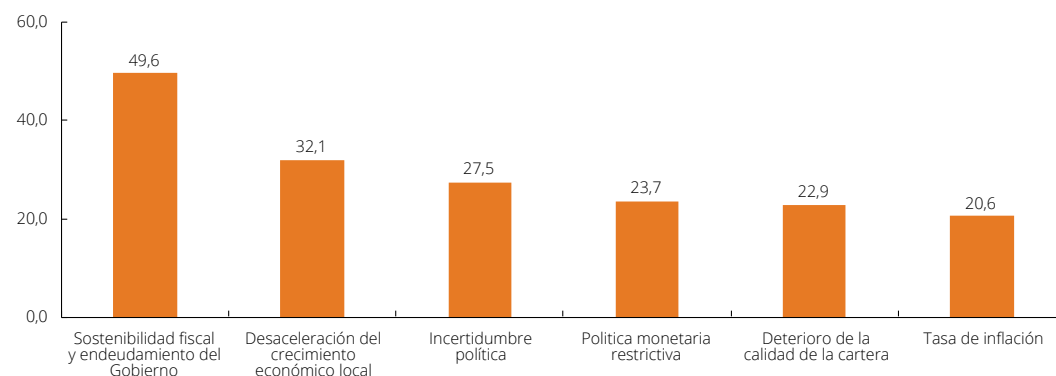
**A. Corto plazo (0-12 meses)**

(porcentaje de encuestados)



**B. Mediano plazo (12-24 meses)**

(porcentaje de encuestados)



Nota: se seleccionaron únicamente los seis riesgos más relevantes en junio de 2026. Estos se encuentran ordenados de izquierda a derecha de acuerdo con el porcentaje de encuestados que mencionaron cada opción..

Fuente: Banco de la República

## 2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DE IMPACTO POTENCIAL Y PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

En esta sección se identifican los riesgos que los participantes señalaron como de mayor impacto potencial sobre el sistema financiero<sup>12</sup>, así como los de mayor probabilidad de ocurrencia. Los encuestados seleccionan cinco riesgos, los cuales deben ordenar de mayor a menor según su percepción de impacto o probabilidad<sup>13</sup>.

En esta edición de la *Encuesta*, el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano* se mantuvo como el riesgo percibido de mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero, al ser señalado por el 58,0 % del total de las entidades encuestadas (Gráfico 2), lo que representó un leve aumento de 1,1 pp. En segundo lugar, se ubicó el

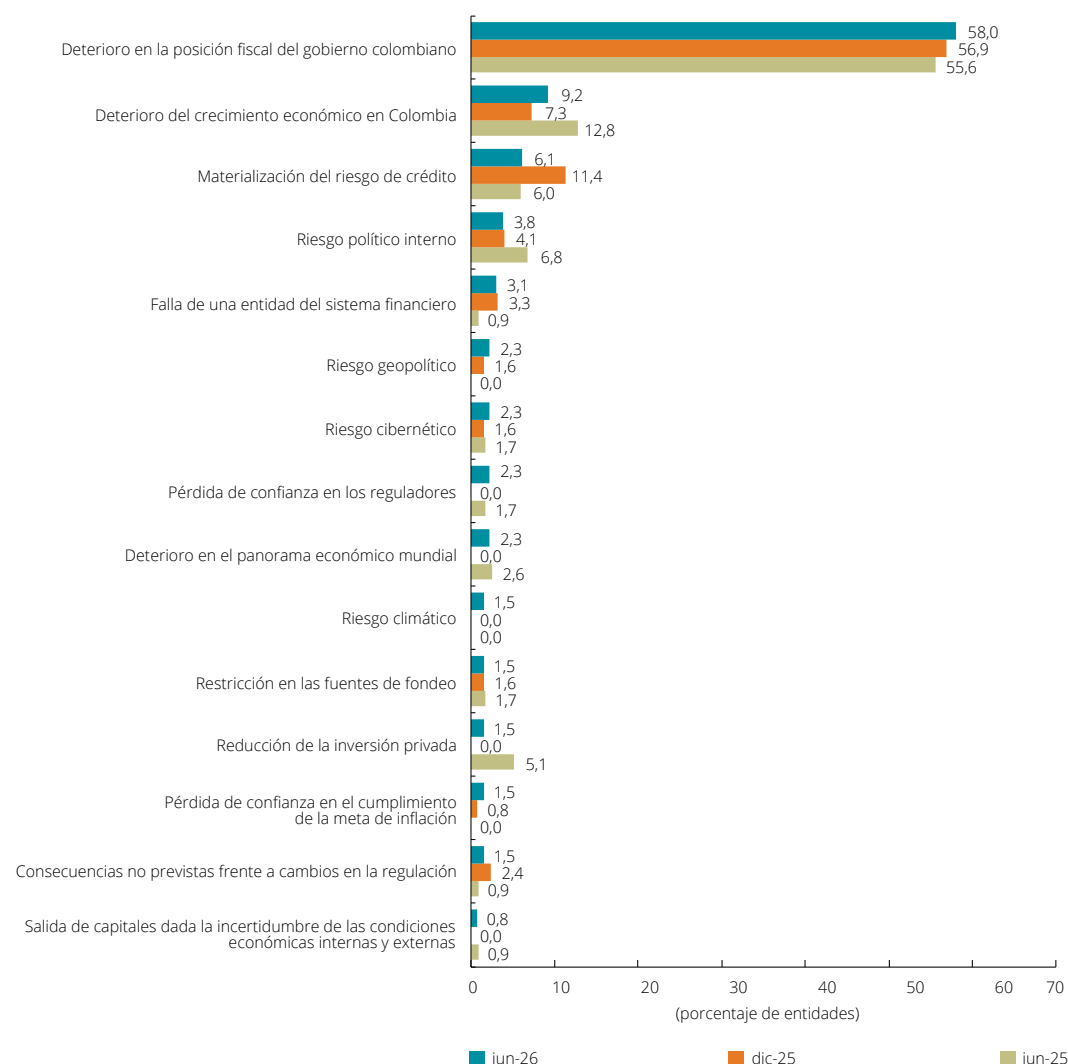
12 Los participantes eligen los cinco riesgos que consideran que tendrían el mayor impacto en el desempeño del sistema financiero colombiano, si llegaran a materializarse.

13 Los resultados de esta sección pueden diferir de los presentados en la primera sección, dado que allí las preocupaciones se recogen mediante preguntas abiertas, mientras que en esta sección las opciones están predeterminadas y estructuradas en torno a los criterios mencionados.

*deterioro del crecimiento económico en Colombia*, con una participación del 9,2 %, lo que represento un incremento de 1,9 pp frente a la edición anterior y le permitió ascender del tercer al segundo lugar en el escalafón de riesgos. Por su parte, la *materialización del riesgo de crédito* pasó a ser el tercer riesgo más relevante, tras registrar la mayor reducción frente a la edición anterior de la encuesta (-5,3 pp), al descender hasta el 6,1 %. Otros riesgos que ganaron relevancia frente a la edición anterior fueron el *deterioro en el panorama económico mundial* y la *pérdida de confianza en los reguladores* (+2.29 pp y +1,5 pp respectivamente tras no haber registrado menciones en la edición previa).

**Gráfico 2**

**El riesgo de mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero colombiano (porcentaje de entidades)**



Nota 1: se muestran solamente los 15 principales riesgos.

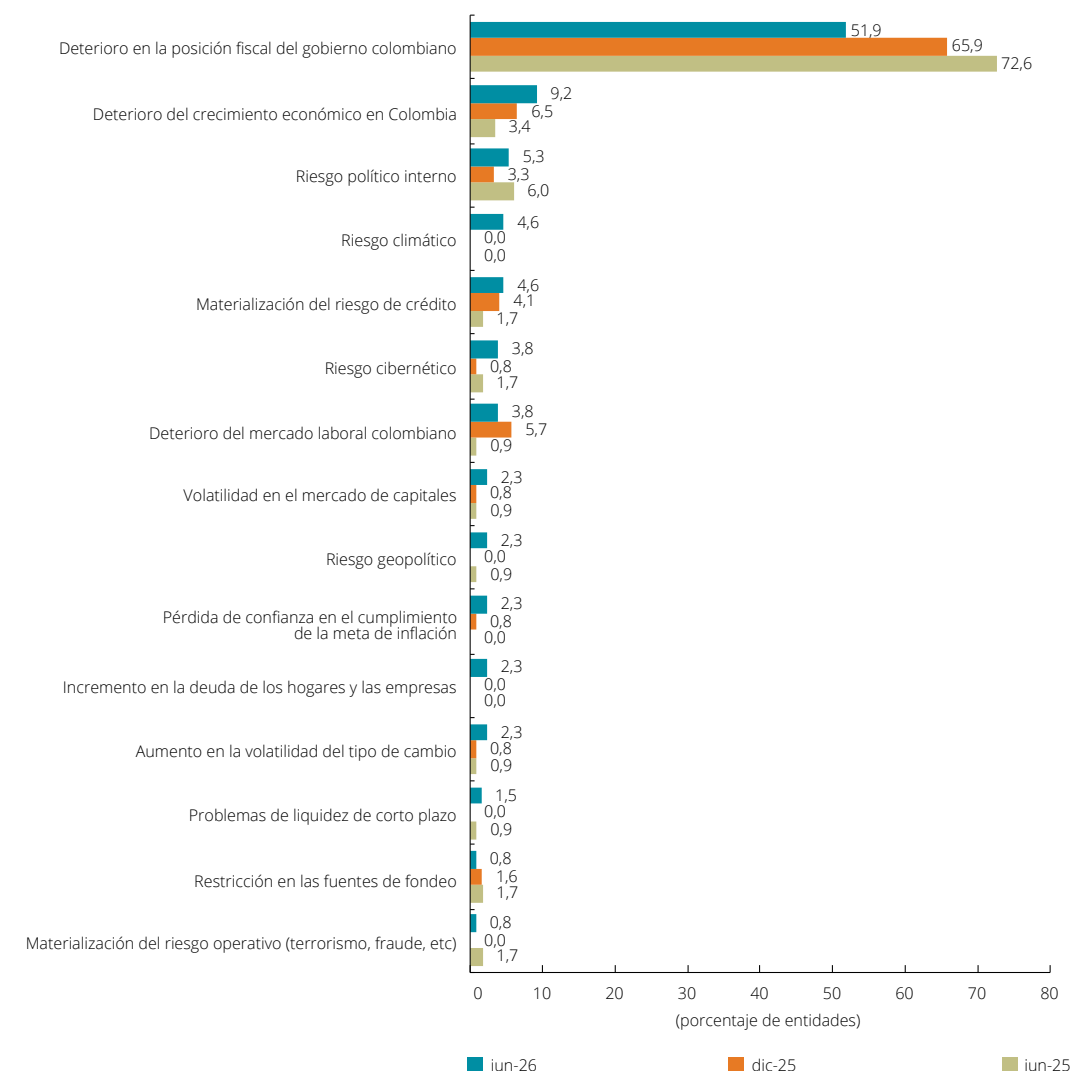
Fuente: Banco de la República.

En cuanto a los riesgos con mayor probabilidad de ocurrencia, el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano* fue percibido como el más probable. Este riesgo se mantuvo en dicha posición desde la pasada edición de esta *Encuesta*, a pesar de haber reducido su participación frente a la edición anterior (-13,9 pp) hasta ubicarse en el 51,9 % (Gráfico 3). En segundo lugar, se posicionó el *deterioro del crecimiento económico en Colombia*, cuya participación aumentó (2,6 pp) hasta el 9,2 %. En la tercera posición se ubicó el *riesgo político interno*, que ganó participación (2,0 pp), situándose en el 5,3 %. Por su parte, el *riesgo climático* irrumpió en la cuarta posición con un 4,6 %, registrando

el mayor incremento en participación (4,6 pp) frente a la edición anterior. Finalmente, otros riesgos que también aumentaron su relevancia fueron la *materialización del riesgo de crédito* y el *riesgo cibernético*.

**Gráfico 3**

**El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia sobre el desempeño del sistema financiero colombiano (porcentaje de entidades)**



Nota 1: se muestran solamente los 15 principales riesgos.

Fuente: Banco de la República.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de percepción de riesgo que permiten observar, en conjunto, la perspectiva de los participantes en cuanto a los riesgos considerados como más probables de materializarse y los de mayor impacto potencial. Esta herramienta consiste en un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial percibido, y el eje horizontal, en términos de su percepción de probabilidad de ocurrencia<sup>14</sup>. De esta

14 Para la construcción de este mapa se pide a los participantes que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto para el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas asignando un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y menor a las de las últimas. En particular, las respuestas se ponderan de la siguiente forma: 1 (33,3 %); 2 (26,6 %); 3 (20,0 %); 4 (13,3 %); 5 (6,6 %). De esta forma, el valor máximo que puede alcanzar un riesgo es de 33,3 % en cada eje.

forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano (zona de tonalidades rojizas) son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo<sup>15</sup>.

El mapa correspondiente al total de entidades muestra que el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano* se percibe como el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia y mayor impacto sobre el sistema financiero colombiano, seguido por el *deterioro del crecimiento económico en Colombia* (Gráfico 4, panel A). Por otro lado, en comparación con los resultados de la edición anterior de la encuesta, *la reducción de la inversión privada* registró la caída más pronunciada del indicador, seguida por el *riesgo político interno* y el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano*. En contraste, el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* y el *riesgo climático* presentaron el mayor aumento en su percepción de probabilidad e impacto.

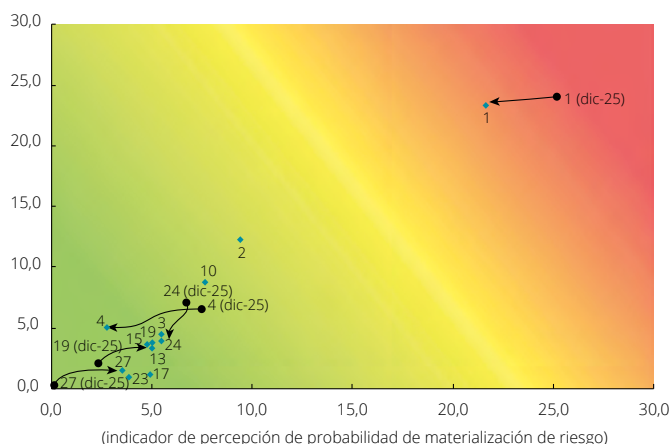
Al desagregar los resultados por grupo de entidad, se observa que, al igual que en la encuesta anterior, el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano* fue el más mencionado por EC, IFNB e INF. No obstante, emergen diferencias relevantes en la percepción de otros riesgos entre los distintos grupos. En el caso de los EC, se registró un aumento en la percepción tanto del impacto como de la probabilidad asociados con el *riesgo climático*, mientras que dichas percepciones disminuyeron para la *reducción de la inversión privada* y el *riesgo político interno* (Gráfico 4, panel B). Para las IFNB, se observó un incremento en ambas dimensiones de percepción del riesgo de *deterioro en el panorama económico mundial* y del *riesgo cibernético*, mientras que se redujo la percepción de la *reducción de la inversión privada* (Gráfico 4, panel C). Finalmente, en el grupo de las INF, el *deterioro del crecimiento económico en Colombia* y el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas* presentaron aumentos en ambos indicadores de percepción, mientras que el riesgo relacionado con *consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación* registró la mayor reducción en dichas dimensiones (Gráfico 4, panel D).

Gráfico 4

## Mapas de percepción de riesgo

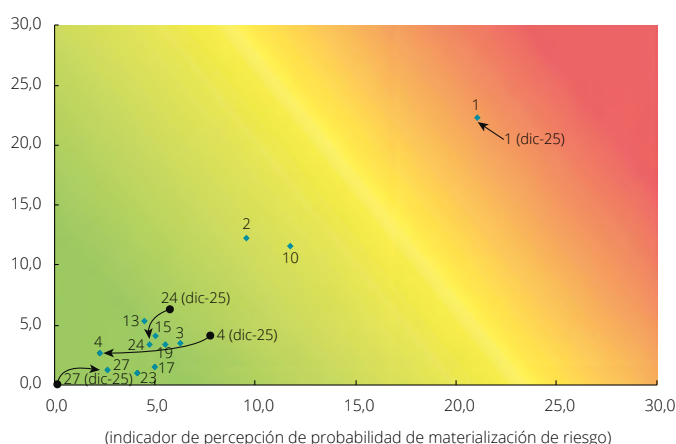
### A. Total de entidades

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



### B. Establecimientos de crédito

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



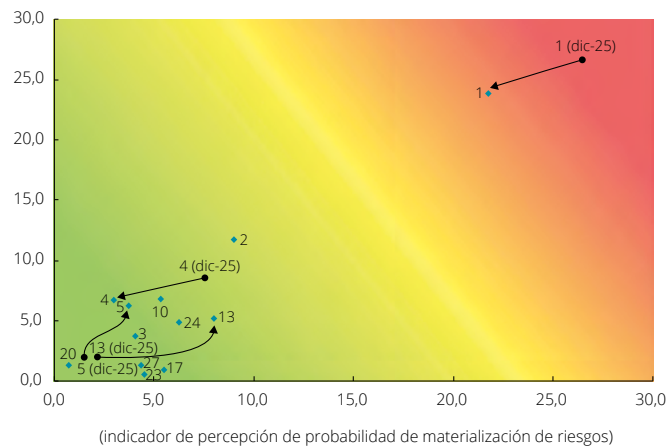
Finalmente, al consultar a las entidades financieras sobre el riesgo que más afectaría su desempeño en caso de materializarse, es decir, frente al cual se consideran más

15 Los mapas de riesgo se grafican con una escala de color en degradé que va desde verde hasta rojo. El color verde representa los valores mínimos posibles de percepción de probabilidad e impacto (0 %), y el rojo los máximos (33,3 %).

Gráfico 4 (Continuación)  
Mapas de percepción de riesgo

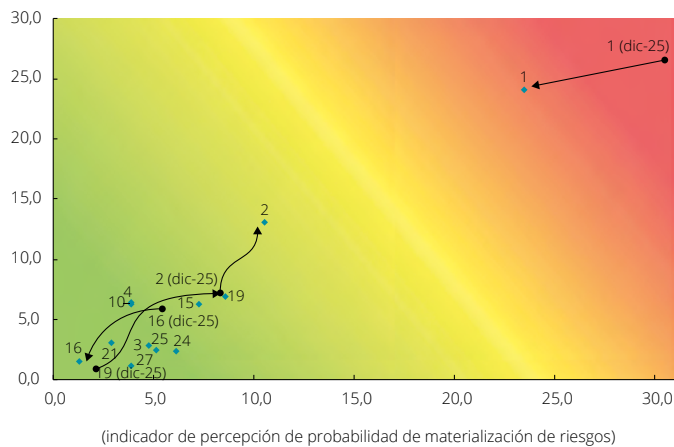
C. IFNB

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



D. Gremios, universidades y otros

(indicador de percepción de impacto de riesgos sobre el sistema financiero)



Fuentes de riesgo

|                                                                    |                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano         | 15 Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación                             |
| 2. Deterioro del crecimiento económico en Colombia                 | 16 Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación                                |
| 3. Deterioro del mercado laboral colombiano                        | 17 Aumento en la volatilidad del tipo de cambio                                                |
| 4. Reducción de la inversión privada                               | 18 Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales               |
| 5. Deterioro en el panorama económico mundial                      | 19 Incremento en la deuda de los hogares y las empresas                                        |
| 6. Caída en el precio de los activos inmobiliarios                 | 20 Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas |
| 7. Caída en el precio de los activos financieros                   | 21 Riesgo geopolítico                                                                          |
| 8. Falla de una entidad del sistema financiero                     | 22 Riesgo de interconexión                                                                     |
| 9. Restricción en las fuentes de fondeo                            | 23 Volatilidad en el mercado de capitales                                                      |
| 10. Materialización del riesgo de crédito                          | 24 Riesgo político interno                                                                     |
| 11. Pérdida de confianza en los reguladores                        | 25 Problemas de liquidez de corto plazo                                                        |
| 12. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, etc) | 26 Aumento de los costos de operación                                                          |
| 13. Riesgo cibernético                                             | 27 Riesgo climático                                                                            |
| 14. Caída en la confianza inversionista                            | 28 Otro                                                                                        |

Nota 1: para la construcción de este mapa se pide a los participantes que indiquen cuáles son los cinco eventos que tendrían un mayor impacto en el sistema financiero y los cinco con la mayor probabilidad de ocurrencia. Luego, se ponderan cada una de las respuestas asignando un peso mayor a las opciones que fueron elegidas en los primeros lugares y menor a las de las últimas. De esta manera, por riesgo se obtiene un indicador de percepción de probabilidad de ocurrencia (eje horizontal) y un indicador de percepción de impacto sobre el sistema financiero (eje vertical). Los rombos azules muestran el indicador a junio de 2026 y los círculos negros muestran los indicadores de los riesgos de la versión previa de la Encuesta que mostraron los mayores cambios.

Nota 2: se muestran solamente los 10 eventos con mayor percepción de probabilidad de ocurrencia y los riesgos que frente a la edición previa de la Encuesta mostraron los mayores cambios para facilitar la lectura e interpretación.

Fuente: Banco de la República.

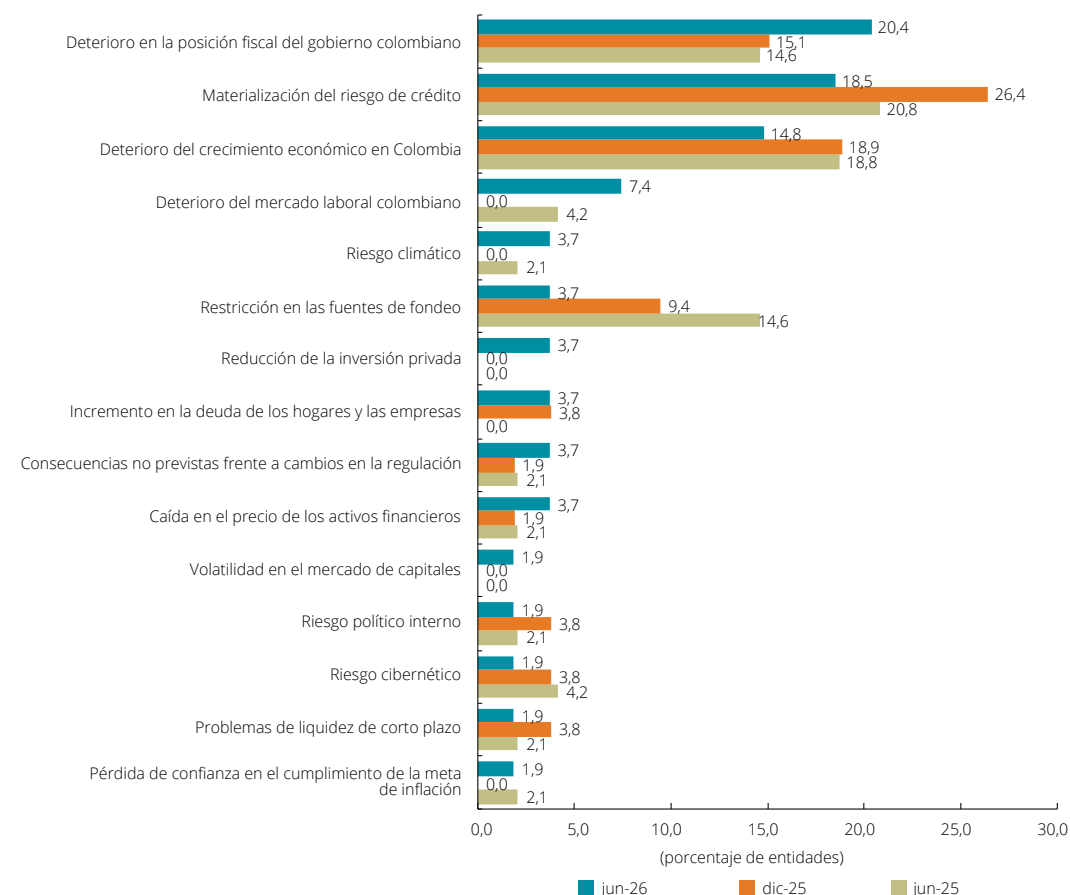
vulnerables, se observan diferencias relevantes entre los EC y las IFNB. Para los EC, el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno colombiano* se ubicó como el factor más relevante para junio de 2026, con una participación del 20,4 %, seguido por la *materialización del riesgo de crédito* (18,5 %) y el *deterioro del crecimiento económico en Colombia* (14,8 %) (Gráfico 5, panel A). Por su parte, el *deterioro del mercado laboral colombiano* se posicionó en el cuarto lugar (7,4 %), registrando el mayor aumento con respecto a la encuesta anterior (7,4 pp). En el caso de las IFNB, el *deterioro en la posición fiscal del Gobierno* continuó siendo identificado como el riesgo más relevante. En esta edición de la encuesta, la *materialización del riesgo de crédito* y el *deterioro del crecimiento económico en Colombia* compartieron el segundo y tercer lugar, con un 12,5 % cada uno, mientras que la *caída en el precio de los activos financieros* pasó al cuarto lugar, con un 10,7 % (Gráfico 5,

panel B). Asimismo, riesgos como la *volatilidad en el mercado de capitales*, el *riesgo cibernético* y el *deterioro del mercado laboral colombiano* se ubicaron entre el quinto y el séptimo puesto, equiparados con una participación del 5,4 %.

**Gráfico 5**

**El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades**

**A. EC**



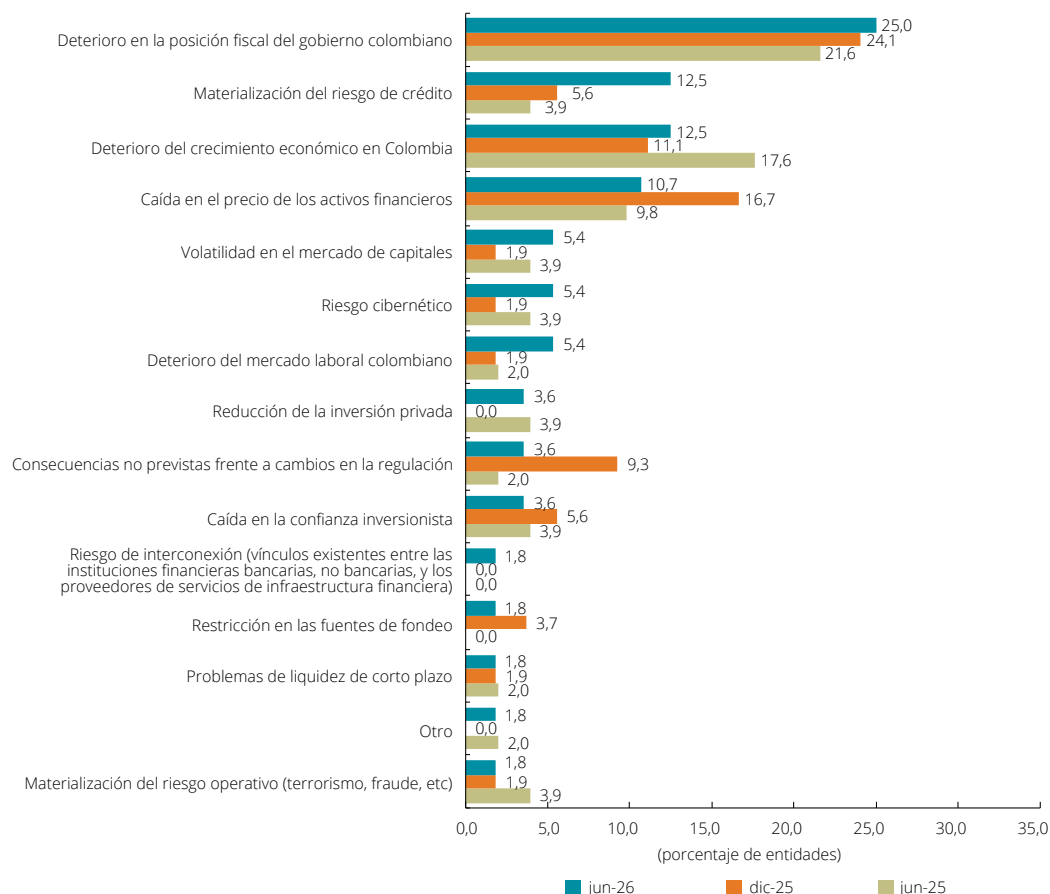
Nota 1: Se muestran solamente los 15 principales riesgos.

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5 (continuación)

## El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño individual de las entidades

### B. IFNB



Nota 1: Se muestran solamente los 15 principales riesgos.

Fuente: Banco de la República.

### 3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO, PROBABILIDAD DE OCURRENCIA DE EVENTOS DE ALTO IMPACTO Y CONDICIONES DE FONDEO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que los agentes tienen sobre su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto impacto sobre el sistema financiero, escogiendo entre cinco categorías (*muy baja*, *baja*, *media*, *alta* y *muy alta*), tanto en el corto (0-12 meses) como en el mediano plazo (12-24 meses). Adicionalmente, se les preguntó a los participantes cuál es el nivel de confianza que tienen en la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses.

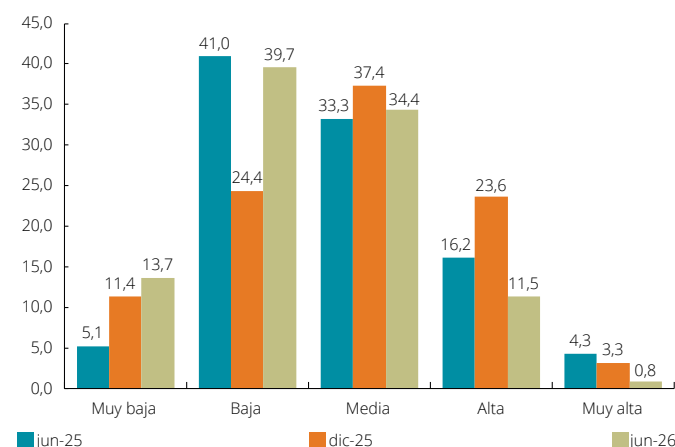
La percepción sobre la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso se ubica en niveles bajos tanto en el corto como en el mediano plazo. En comparación con la *Encuesta* anterior, se evidencia una mejora significativa en las expectativas de los participantes, caracterizada por una recomposición de las respuestas hacia escenarios de menor probabilidad de ocurrencia. En particular, aumentó la proporción de participantes que asigna probabilidades *bajas* y *muy bajas* a estos eventos, al tiempo que se redujo la participación de las categorías *media*, *alta* y *muy alta* (Gráfico 6, paneles A y B).

Gráfico 6

## Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

## A. Corto plazo

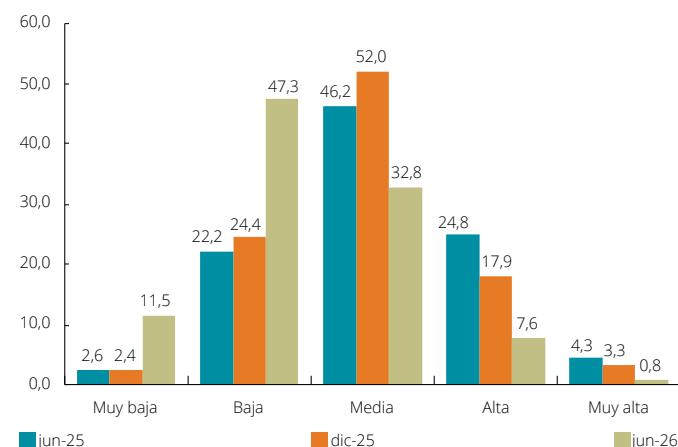
(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

## B. Mediano plazo

(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

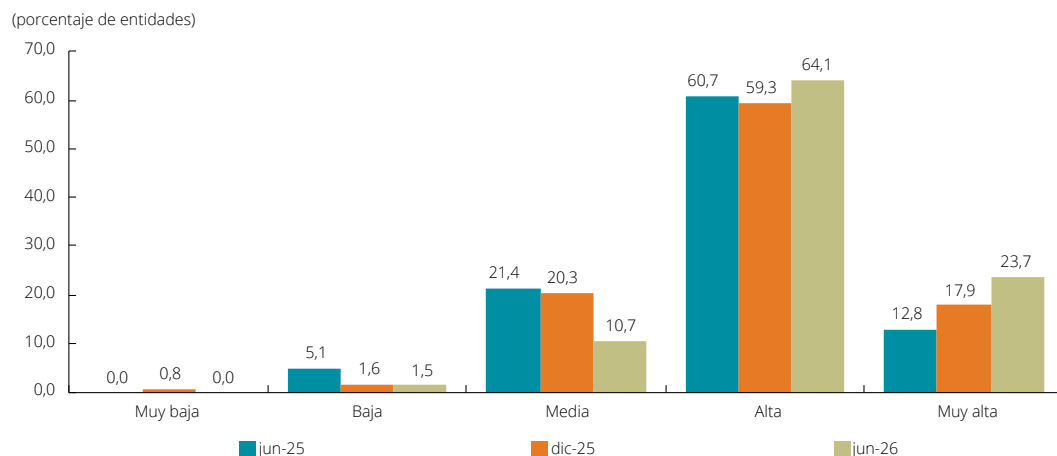
Al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza *alto* y *muy alto* (cerca del 87,8 % de los encuestados; Gráfico 7, panel A). Este resultado representa un aumento de 10,6 pp frente a la medición anterior (77,2 %), lo que evidencia una mejora significativa en la confianza de los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero. Finalmente, se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano<sup>16</sup> (Gráfico 7, panel B), el cual se ubicó ampliamente por encima del promedio de los últimos años y alcanzó uno de los niveles más altos observados desde la versión de diciembre de 2019 de la *Encuesta*. Al desagregar los resultados por tipo de entidad, se observa un aumento generalizado del indicador agregado, así como de los correspondientes a EC e IFNB. En el caso de estas últimas, no se observaba un nivel similar desde junio de 2023. Por su parte, el indicador para las INF presentó una leve reducción frente a la medición anterior; no obstante, continúa ubicándose en niveles superiores a los observados para los demás grupos de entidades.

16 A las entidades encuestadas se les preguntó cuál es el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en los próximos veinticuatro meses, con las siguientes cinco opciones de respuesta: *muy baja*, *baja*, *media*, *alta* y *muy alta*. Para la construcción del indicador de confianza, cada opción de respuesta se ponderó con los siguientes pesos: -1,0; -0,50; 0,0; 0,5 y 1,0, en su orden respectivo. De esta forma, el indicador se calcula como la suma de los valores ponderados. Un aumento del balance se interpreta como un incremento de la percepción de confianza en el sistema financiero.

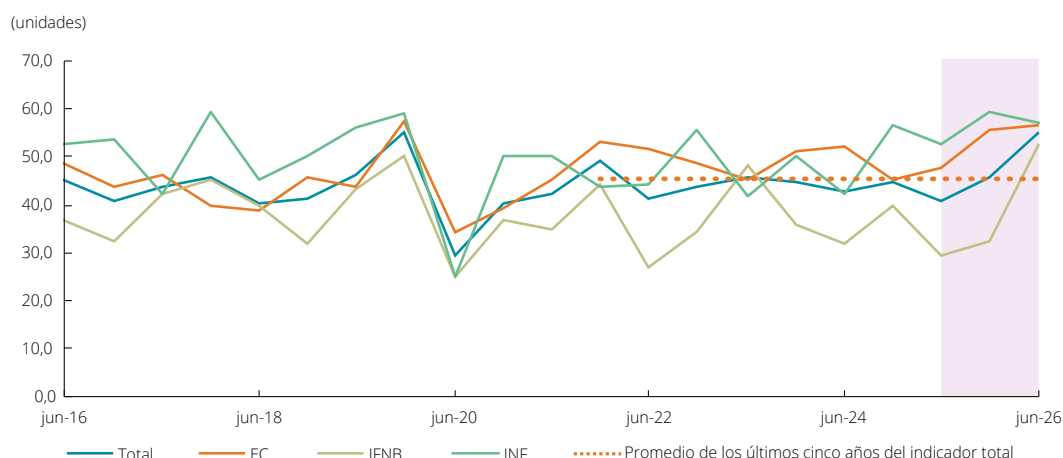
**Gráfico 7**

## Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano

### A. Desagregación por opción de respuesta



### B. Índice de confianza del sistema financiero

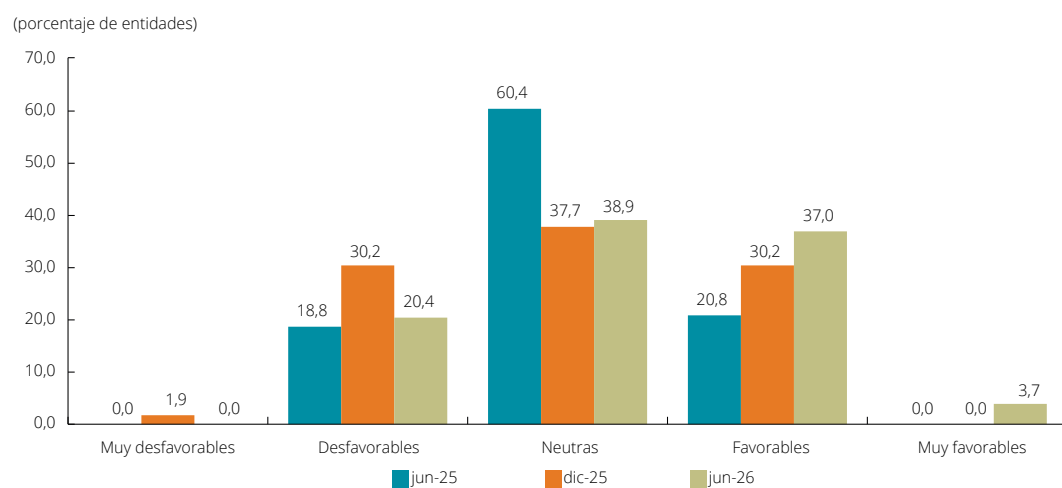


Nota: antes de enero de 2019 se les preguntaba a los encuestados sobre su nivel de confianza en el sistema financiero durante el próximo año. Posterior a esta fecha, la pregunta se realiza sobre el nivel de confianza de los próximos 24 meses. Por lo anterior, el indicador no es estrictamente comparable previo a enero de 2019.

Fuente: Banco de la República.

Los resultados más recientes muestran que la mayor proporción de los EC (38,9 %) espera que las condiciones de fondeo se mantengan en un nivel neutral, porcentaje similar al observado en diciembre de 2025 (37,7 %). No obstante, destaca el incremento de las expectativas favorables, las cuales pasaron del 30,2 % a 37,0 % en la medición actual. En contraste, las perspectivas desfavorables se redujeron, al pasar del 30,2 % al 20,4 %. Adicionalmente, se observa que por primera vez un 3,7 % de las entidades manifestó tener expectativas muy favorables, mientras que la categoría de muy desfavorables se ubicó en 0,0 %.

**Gráfico 8**  
**Condiciones de fondeo de los EC**



Fuente: Banco de la República.

#### 4. AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna y amable participación en el diligenciamiento de esta Encuesta a las siguientes entidades:

| Establecimientos de crédito |                                   |                                |                           |                                          |
|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------------------------|
| Bancos                      | Compañías de Financiamiento (CFC) | Corporaciones Financieras (CF) | Cooperativas Financieras  | Instituciones Oficiales Especiales (IOE) |
| Banagrario                  | Credifamilia                      | Corficolombiana                | Coop Fin. Antioquia       | Findeter                                 |
| AV Villas                   | GM Financial                      | Bancolombia                    | Confiar                   | Financiera de Desarrollo Nacional        |
| Bancamia                    | Juriscoop                         | Integrity                      | Cotrafa                   | ICETEX                                   |
| BBVA                        | La Hipotecaria                    |                                | Coop Fin. John F. Kennedy | Fogacoop                                 |
| Caja Social                 | Crezcamos                         |                                |                           | Fogafin                                  |
| Citibank                    | TUYA                              |                                |                           | Caja Honor                               |
| Davibank                    | RCI                               |                                |                           | Enterritorio                             |
| Coopcentral                 | Bancar Tecnología                 |                                |                           |                                          |
| Itaú                        | Rappipay                          |                                |                           |                                          |
| Banco de Bogotá             | MercadoPago                       |                                |                           |                                          |
| Banco de Occidente          | Bold                              |                                |                           |                                          |
| Fallabella                  | KOA                               |                                |                           |                                          |
| Finandina                   | NEQUI S.A                         |                                |                           |                                          |
| GNB Sudameris               | NU COLOMBIA                       |                                |                           |                                          |
| Mundo Mujer                 |                                   |                                |                           |                                          |
| Pichincha                   |                                   |                                |                           |                                          |
| Popular                     |                                   |                                |                           |                                          |
| Santander                   |                                   |                                |                           |                                          |
| Banco W                     |                                   |                                |                           |                                          |
| MiBanco                     |                                   |                                |                           |                                          |
| Banco Serfinanza            |                                   |                                |                           |                                          |
| Ban100                      |                                   |                                |                           |                                          |
| JP Morgan                   |                                   |                                |                           |                                          |
| Banco Unión                 |                                   |                                |                           |                                          |
| Lulo Bank                   |                                   |                                |                           |                                          |
| BTG                         |                                   |                                |                           |                                          |

| Otras entidades del sistema financiero |                                   |                              |                                        |
|----------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| Fondos de Pensiones (AFP)              | Compañías de Seguros              | Comisionistas de Bolsa (SCB) | Fiduciarias (SFD)                      |
| Colfondos                              | SBS                               | Acciones y Valores           | BBVA Asset Management                  |
| Porvenir                               | Alfa                              | Progresión                   | Fiduciaria Central                     |
| Protección                             | Everest                           | Valores Bancolombia          | Santander Securities Services (CACEIS) |
| Skandia                                | Skandia                           | Servivalores                 | Fiduciaria Davivienda                  |
|                                        | Andina                            | Skandia Valores              | Fiduagraria                            |
|                                        | Allianz                           | Alianza Valores              | Fiducoldex                             |
|                                        | Axa Colpatria                     | BTG Pactual                  | Fiduciaria Sura                        |
|                                        | BBVA                              | Citivalores                  | BNP Paribas                            |
|                                        | Bolivar                           | Global Securities            | Renta 4 Global                         |
|                                        | Chubb                             | Davibank Securities          | Skandia                                |
|                                        | Global Seguros                    | Compass Group                | FIDUAVAL                               |
|                                        | HDI Seguros                       |                              | Itaú                                   |
|                                        | Mapfre                            |                              | Bancolombia                            |
|                                        | Seguros Mundial                   |                              | Servitrust GNB                         |
|                                        | Positiva                          |                              | Credicorp                              |
|                                        | Previsora                         |                              | Cooameva                               |
|                                        | Segurexpo                         |                              |                                        |
|                                        | Confianza                         |                              |                                        |
|                                        | Liberty Seguros                   |                              |                                        |
|                                        | Coface                            |                              |                                        |
|                                        | Zurich Seguros                    |                              |                                        |
|                                        | BMI Seguros                       |                              |                                        |
|                                        | Aseguradora Solidaria de Colombia |                              |                                        |
|                                        | Colmena seguros                   |                              |                                        |
|                                        | Asulado seguros de vida           |                              |                                        |

| Gremios, universidades y otras entidades |                          |                                   |                                       |
|------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Gremios                                  | Centros de investigación | Universidades                     | Otros                                 |
| Anif                                     | Econometría              | Universidad de Antioquia          | Autoreguladora del Mercado de Valores |
| Asobancaria                              | Fedesarrollo             | Universidad del Norte             | CRCC                                  |
| Asobolsa                                 | Quantil                  | Universidad del Valle             | La Galería Inmobiliaria               |
| Asofiduciaria                            |                          | Universidad Externado de Colombia | Titularizadora Colombiana             |
| Asofondos                                |                          | CESA                              |                                       |
| Asomicrofinanzas                         |                          | Universidad Nacional de Colombia  |                                       |
| Fasecolda                                |                          |                                   |                                       |
| Fenalco                                  |                          |                                   |                                       |

5. ANEXO

Se presenta el mapa de calor correspondiente a las categorías en las que se agruparon históricamente las respuestas abiertas de la *Encuesta*, según la clasificación generada por el modelo *latent dirichlet allocation* (LDA). Las tonalidades rojizas (verdosas) del mapa de calor indican que la categoría respectiva fue mencionada en una frecuencia superior (inferior) a su promedio histórico, en función de su desviación estándar. Por consiguiente, la interpretación de las tonalidades debe realizarse desde una perspectiva longitudinal (su propia evolución histórica), evitando comparaciones transversales entre las distintas categorías.

El LDA es un método de modelado de tópicos que permite identificar la estructura temática de un conjunto de documentos, bajo el supuesto de que cada respuesta es una mezcla probabilística de varios tópicos simultáneamente. Esta distribución depende de las palabras que componen cada respuesta y de la probabilidad con la que dichas palabras se asocian con cada tópico identificado por el modelo. En consecuencia, una respuesta no pertenece a una sola categoría, sino que tiene una distribución de probabilidad sobre múltiples temas, contribuyendo parcialmente a cada uno de ellos.

