



ENCUESTA DE PERCEPCIÓN SOBRE RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO

JUN/
2025

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 2025, participaron 117 entidades¹, entre las cuales se incluyen instituciones del sector financiero, gremios y universidades.

En junio de 2025, las entidades encuestadas manifestaron que la *sostenibilidad fiscal* y la *incertidumbre política* son los riesgos más relevantes en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano en el corto (cero a doce meses) y mediano plazo (doce a veinticuatro meses). Por otro lado, 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 coherentes con los mensajes principales y los riesgos identificados en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2025 (REF)², en donde se resaltaba la alta incertidumbre sobre las vulnerabilidades fiscales a nivel local como uno de los principales riesgos macroeconómicos que podrían afectar la estabilidad financiera nacional.

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 similares al promedio de los últimos años. Finalmente, los EC anticipan que en los próximos veinticuatro meses las condiciones de fondeo se mantendrían neutras.

1 Las 117 entidades encuestadas representan el 61,9 % (porcentaje de cobertura) del total de entidades a las cuales se les invitó a diligenciar la *Encuesta*. En particular, estas respuestas se distribuyeron así: veintidós bancos, doce compañías de financiamiento (CFC), dos 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), once sociedades fiduciarias (SFD), ocho instituciones oficiales especiales (IOE) y dieciocho instituciones no financieras (INF).

2 Para consultar el *Reporte de Estabilidad Financiera* del primer semestre de 2025 del Banco de la República véase: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reportes-estabilidad-financiera/primer-semestre-2025>.

El documento se encuentra dividido en tres secciones. La primera presenta los temas o escenarios que más preocupan a las entidades en el corto (cero a doce meses) y mediano plazo (doce a veinticuatro 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 a un horizonte de veinticuatro meses, en torno al nivel de confianza de los participantes frente al desempeño del sistema financiero local, así como la percepción de los EC sobre la evolución de las condiciones de fondeo.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES³

A partir de la presente edición de la *Encuesta*, la pregunta abierta que indagaba por las principales preocupaciones sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses se dividió en dos preguntas diferenciadas por horizonte temporal: corto plazo (cero a doce meses) y mediano plazo (doce a veinticuatro meses). Esta modificación tiene como objetivo identificar tanto los riesgos que preocupan a las entidades en los próximos meses, como aquellos de naturaleza más estructural que podrían materializarse en un horizonte más amplio.

Al consultar a los participantes sobre los eventos que más les preocupan en el corto plazo (cero a doce meses) en relación con la estabilidad del sistema financiero colombiano, los tres principales riesgos identificados fueron la *sostenibilidad fiscal*, la *incertidumbre política* y la *calificación soberana* (Gráfico 1, Panel A). En particular, la *sostenibilidad fiscal* se destacó como el riesgo más mencionado, con una participación del 55,6 % en las respuestas. Si bien este resultado no es estrictamente comparable con el presentado en la edición de la *Encuesta* de diciembre de 2024, es posible inferir que, en los últimos seis meses, la preocupación por dicho riesgo ha aumentado⁴. En segundo lugar, se ubicó la *incertidumbre política*⁵ como el siguiente factor de mayor relevancia. En línea con estas respuestas, algunos participantes también expresaron inquietud por posibles movimientos en la *calificación soberana* —el tercer riesgo más relevante—, dada su potencial incidencia en el endurecimiento de las condiciones de financiación y en el acceso al mercado, con efectos negativos sobre la liquidez y las fuentes de fondeo —el sexto riesgo más mencionado—. Finalmente, el *deterioro de la calidad* de la cartera y la *tasa de inflación* ocuparon el cuarto y quinto lugar, respectivamente, entre los riesgos señalados.

Al desagregar las respuestas por tipo de entidad, se observa que la *sostenibilidad fiscal* fue el riesgo más relevante en el corto plazo para los bancos (59,1 %), las cooperativas financieras (75,0 %), las administradoras de fondos de pensiones (AFP; 75,0 %), las aseguradoras (68,0 %) y las instituciones no financieras (INF; 61,1 %). En contraste, la *incertidumbre política* se posicionó como el principal riesgo para las compañías de financiamiento (CFC; 66,7 %). Por su parte, la *sostenibilidad fiscal* y la *incertidumbre política* registraron el mismo nivel de relevancia entre las sociedades comisionistas de bolsa (SCB; 36,4 %), las sociedades fiduciarias (SFD; 34,4 %) y las instituciones oficiales especiales (IOE; 50,0 %). Finalmente, en el caso de las corporaciones financieras (CF), la *calificación soberana*, las

3 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 al porcentaje de entidades que mencionó tener preocupación por cada categoría de riesgo.

4 En el Anexo 1 se presenta el Gráfico A.1, la cual clasifica y agrupa las respuestas abiertas de las entidades encuestadas en cinco categorías temáticas, utilizando el modelo de aprendizaje automático no supervisado, denominado *latent dirichlet allocation* (LDA). De acuerdo con esta herramienta, en la presente edición se observa un aumento en la preocupación de los participantes por la sostenibilidad fiscal, en comparación con versiones anteriores de la *Encuesta*.

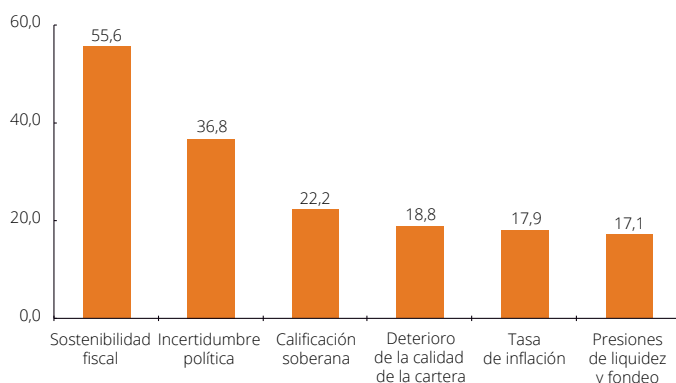
5 La incertidumbre política agrupa las respuestas relacionadas principalmente con el riesgo político, inestabilidad institucional, y las elecciones presidenciales de 2026.

Gráfico 1

Principales preocupaciones sobre la estabilidad del sistema financiero: pregunta abierta

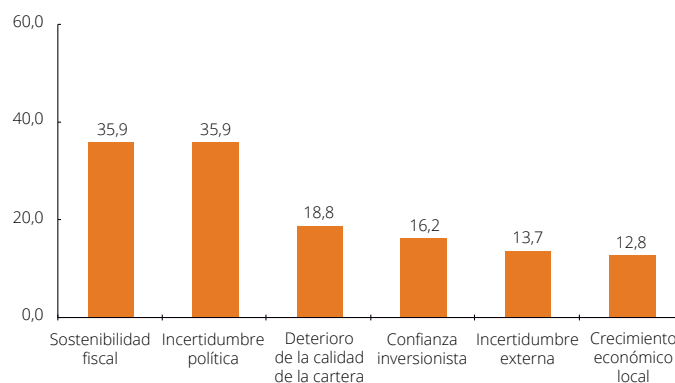
A. Corto plazo (0-12 meses)

(porcentaje de encuestados)



B. Mediano plazo (12-24 meses)

(porcentaje de encuestados)



Nota: se seleccionaron únicamente los seis riesgos más relevantes en junio de 2025. Estos se encuentran ordenados de izquierda a derecha de acuerdo con el porcentaje de encuestados que mencionaron cada opción.

Fuente: Banco de la República

presiones de liquidez y fondeo, y la *política monetaria* fueron los riesgos que compartieron el mismo nivel de importancia (50,0 %).

En relación con las principales preocupaciones sobre la estabilidad del sistema financiero colombiano en el mediano plazo (doce a veinticuatro meses), la *sostenibilidad fiscal* y la *incertidumbre política* fueron identificadas como los riesgos más relevantes, con una participación individual del 35,9 % sobre el total de respuestas (Gráfico 1, panel B). En comparación con el análisis de corto plazo, la *sostenibilidad fiscal* registró una participación considerablemente menor, lo que sugiere que las entidades perciben una mayor incidencia de este riesgo en el horizonte más cercano. Por su parte, el *deterioro de la calidad de la cartera* mantuvo un nivel de preocupación constante en ambos periodos, con una participación del 18,8 %. Finalmente, la *confianza inversionista*, la *incertidumbre externa* y el *crecimiento económico local* se posicionaron como los siguientes riesgos más mencionados por los participantes.

Al desagregar las respuestas por tipo de entidad, se observa que la *sostenibilidad fiscal* fue el riesgo más relevante en el mediano plazo para aseguradoras (40,0 %), SCB (36,4 %), SFD (45,5 %), IOE (50,0 %) e INF (50,0 %). Por su parte, la *incertidumbre política* fue el riesgo más mencionado por los bancos (36,4 %), CFC (66,7 %) y cooperativas financieras (50,0 %). En el caso de las AFP, ambos riesgos fueron señalados con la misma frecuencia (50,0 % cada uno). Finalmente, para las CF, el principal riesgo identificado fue el de *tasas de interés elevadas*.

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 financiero⁶, 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. 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. A partir de

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

esta edición de la *Encuesta*, se eliminó la opción de respuesta *Deterioro en el panorama económico de Colombia*, utilizada en versiones anteriores, y se reemplazó por alternativas más específicas: 1) *deterioro del crecimiento económico en Colombia*, 2) *deterioro del mercado laboral colombiano*, 3) *deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano* y 4) *reducción de la inversión privada*. Por este motivo, para estas opciones de respuesta no se presentan comparaciones con respecto a los resultados de las encuestas de diciembre de 2024 y junio de 2024.

En esta edición de la *Encuesta*, el riesgo percibido como de mayor impacto potencial sobre el desempeño del sistema financiero fue el *deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano* (Gráfico 2), con una participación del 55,6 % del total de entidades. En segundo lugar, se ubicó el *deterioro del crecimiento económico en Colombia*, con una participación del 12,8 %. Por su parte, el *riesgo político* se posicionó como el tercer riesgo más relevante, a pesar de haber registrado una leve reducción en comparación con las dos ediciones anteriores de la *Encuesta*. Adicionalmente, la materialización del *riesgo de crédito* ocupó el cuarto lugar, manteniendo la tendencia decreciente observada en las últimas dos mediciones. Entre los riesgos que cobraron relevancia frente a la edición anterior se destacan el *deterioro del panorama económico mundial*, el *riesgo cibernético*, la *restricción en las fuentes de fondeo* y la *materialización del riesgo operativo*.

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 (Gráfico 3). En segundo lugar, el *riesgo político interno* mantuvo su posición, aunque con una leve disminución respecto a la edición anterior. En tercer lugar se identificó al *deterioro del crecimiento económico en Colombia*. Finalmente, se resalta que el *riesgo cibernético* ganó relevancia en comparación con la versión anterior de la *Encuesta*.

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 ocurrencia⁷. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano (zona de tonalidades rojizas) son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo⁸.

El mapa correspondiente al total de entidades muestra que el *deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano* (1) 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* (2), el *riesgo político interno* (24) y la *reducción de la inversión privada* (4) (Gráfico 4, panel A). Por otro lado, entre los riesgos comparables con versiones anteriores de la *Encuesta*, se observa que la materialización del *riesgo de crédito* (10) y la *caída en la confianza inversionista* (14) registraron una disminución tanto en la percepción de impacto como de probabilidad. En contraste, el *deterioro en el panorama económico mundial* (5) presentó un aumento en su percepción de probabilidad, aunque con una leve reducción en la percepción de impacto.

7 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 del 33,3 %.

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

Gráfico 2

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

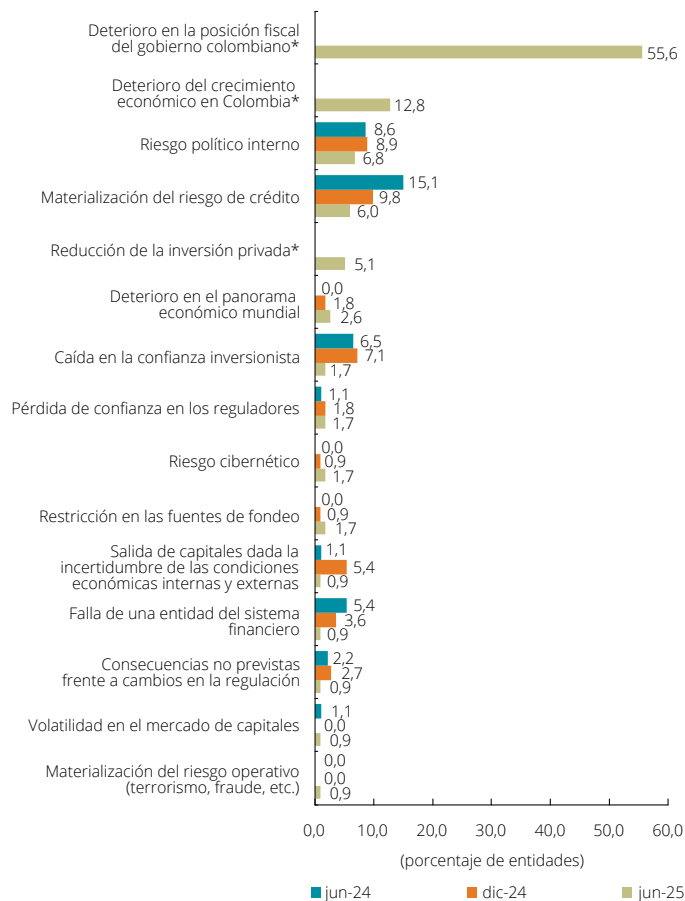
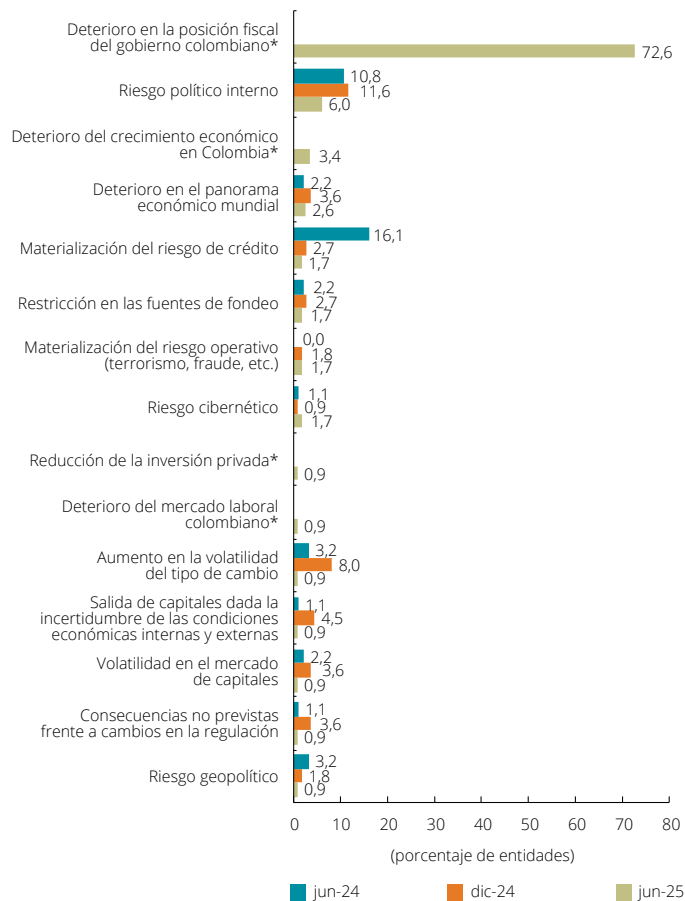


Gráfico 3

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



Nota 1: a partir de la versión actual de la Encuesta, se eliminó la opción de respuesta "Deterioro en el panorama económico de Colombia", utilizada en versiones anteriores. En su lugar, se incorporaron nuevas opciones más desagregadas, identificadas con el asterisco "*": "Deterioro del crecimiento económico en Colombia", "Deterioro del mercado laboral colombiano", "Deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano" y "Reducción de la inversión privada". Debido a este cambio en la estructura de respuesta, no se presentan valores para estos nuevos riesgos en las encuestas correspondientes a junio de 2024 y diciembre de 2024.

Nota 2: se muestran solamente los 15 principales riesgos.

Fuente: Banco de la República.

Al desagregar los resultados por grupo de entidad⁹, se observa una coincidencia en cuanto al riesgo más relevante: el *deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano* (1) fue el más mencionado por EC, IFNB e INF. No obstante, se evidencian algunas particularidades entre grupos. Para los EC, la percepción de impacto y probabilidad asociada con la materialización del *riesgo de crédito* (10) disminuyó, mientras que aumentó en ambas dimensiones la percepción del *riesgo geopolítico* (21) y del *deterioro en el panorama económico mundial* (5). En el caso de las IFNB, tanto la *caída en la confianza inversionista* (14) como la caída en el *precio de los activos financieros* (7) mostraron reducciones en la percepción de probabilidad e impacto. A su vez, el *deterioro en el panorama económico mundial* (5), aunque redujo su percepción de impacto, incrementó su percepción de probabilidad de ocurrencia. Este mismo comportamiento se registró en el grupo INF para dicho riesgo. Adicionalmente, en el caso de las INF, los riesgos asociados con la *salida de capitales* debido a la *incertidumbre sobre las condiciones económicas internas y externas* (20),

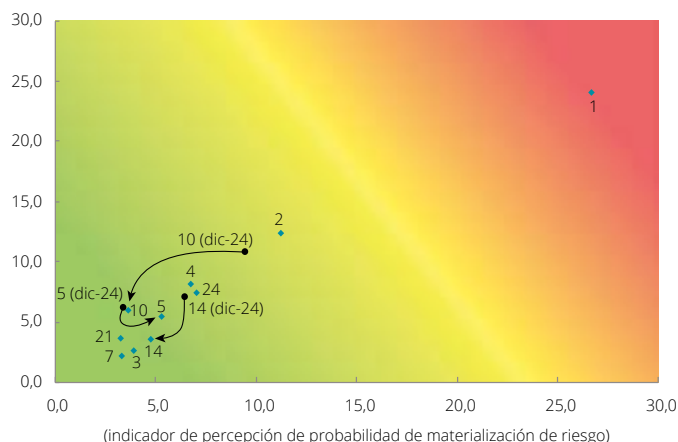
9 El grupo de establecimientos de crédito (EC) incluye a los bancos, las CFC, las CF, las cooperativas financieras y las IOE. Por su parte, el grupo de instituciones financieras no bancarias (IFNB) está conformado por las AFP, las aseguradoras, las SCB y las SFD. Finalmente, el grupo de instituciones no financieras (INF) agrupa a gremios, universidades, centros de investigación y otras entidades.

así como los aumentos en la *volatilidad del tipo de cambio* (17), registraron reducciones en ambas dimensiones: impacto y probabilidad.

Gráfico 4
Mapas de percepción de riesgo

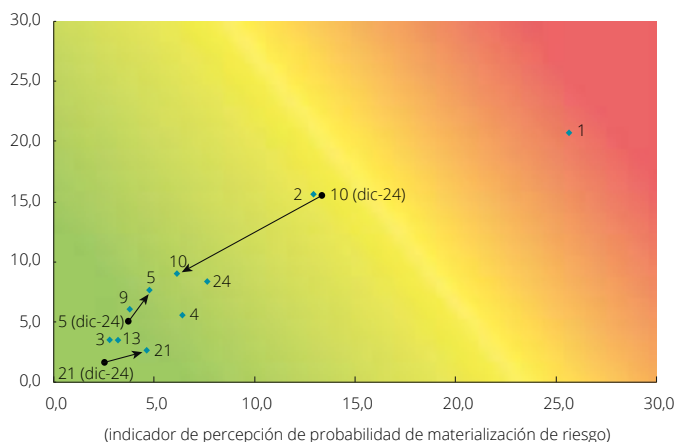
A. Total de entidades

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



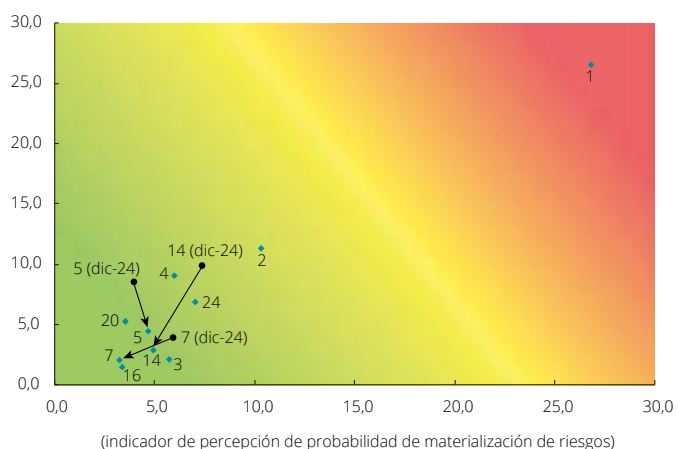
B. Establecimientos de crédito

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



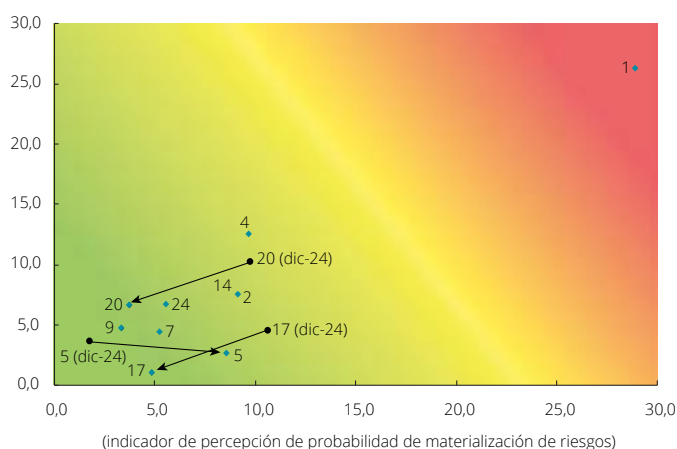
C. IFNB

(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

- | | |
|---|--|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano 2. Deterioro del crecimiento económico en Colombia 3. Deterioro del mercado laboral colombiano 4. Reducción de la inversión privada 5. Deterioro en el panorama económico mundial 6. Caída en el precio de los activos inmobiliarios 7. Caída en el precio de los activos financieros 8. Falla de una entidad del sistema financiero 9. Restricción en las fuentes de fondeo 10. Materialización del riesgo de crédito 11. Pérdida de confianza en los reguladores 12. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, etc) 13. Riesgo cibernético 14. Caída en la confianza inversionista 15. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación | <ol style="list-style-type: none"> 16. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación 17. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio 18. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales 19. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas 20. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas 21. Riesgo geopolítico 22. Riesgo de interconexión 23. Volatilidad en el mercado de capitales 24. Riesgo político interno 25. Problemas de liquidez de corto plazo 26. Aumento de los costos de operación 27. Riesgo climático 28. Otro |
|---|--|

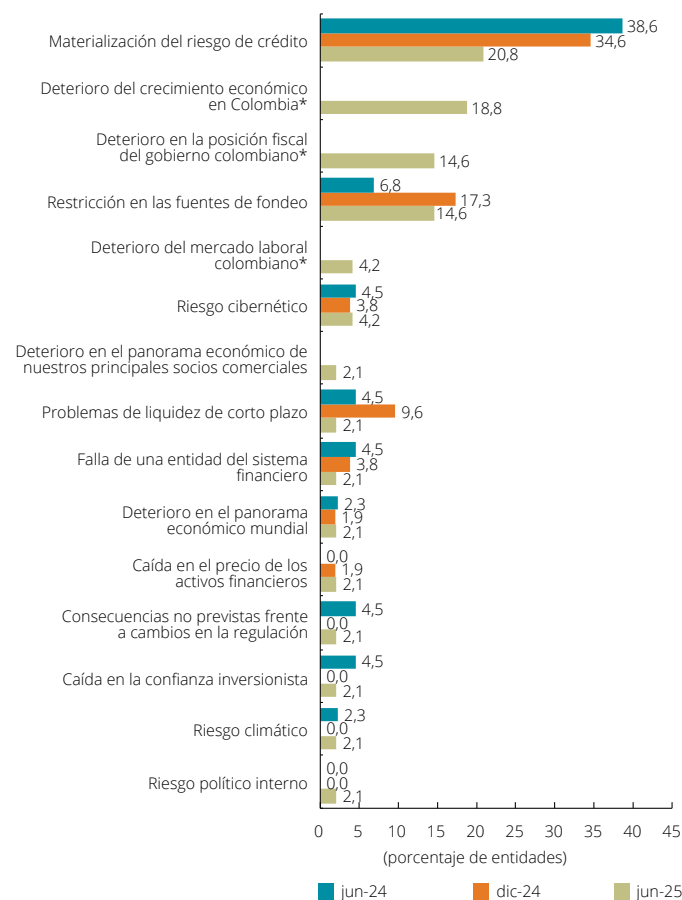
Fuente: Banco de la República.

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 vulnerables, se evidencian diferencias entre los EC y las IFNB. Para los EC, el *riesgo de crédito* sigue siendo el factor más relevante. Además, dos de las nuevas opciones de respuesta —el *deterioro del crecimiento económico en Colombia* y el *deterioro en la posición fiscal del gobierno*— ocuparon el segundo y tercer lugar, respectivamente (Gráfico 5, panel A). Por su parte, el riesgo de *restricciones en las fuentes de fondeo* se ubicó en el cuarto lugar, aunque con menor importancia relativa frente a lo observado en la *Encuesta* de diciembre de 2024. En el caso de las IFNB, el *deterioro en la posición fiscal del gobierno* fue identificado como el riesgo más relevante, seguido por el *deterioro del crecimiento económico* (Gráfico 5, panel B). El *riesgo político interno* y la *caída en el precio de los activos financieros* compartieron el tercer lugar, registrando, respectivamente, un aumento y una disminución en su relevancia frente a la medición anterior.

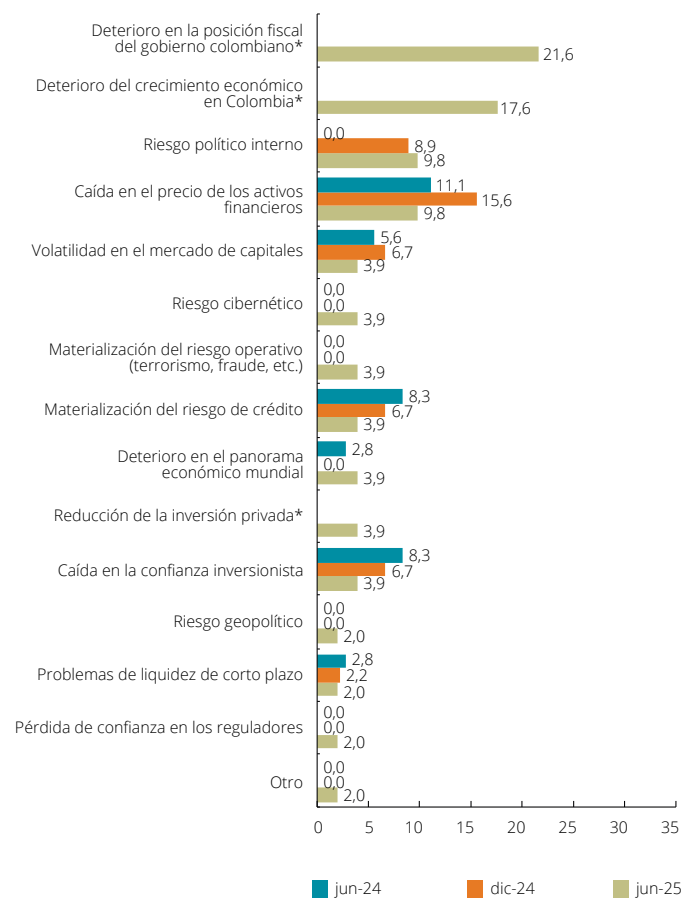
Gráfico 5

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

A. EC



B. IFNB



Nota 1: a partir de la versión actual de la encuesta, se eliminó la opción de respuesta "Deterioro en el panorama económico de Colombia", utilizada en versiones anteriores. En su lugar, se incorporaron nuevas opciones más desagregadas, identificadas con el asterisco "*": "Deterioro del crecimiento económico en Colombia", "Deterioro del mercado laboral colombiano", "Deterioro en la posición fiscal del gobierno colombiano" y "Reducción de la inversión privada". Debido a este cambio en la estructura de respuesta, no se presentan valores para estos nuevos riesgos en las encuestas correspondientes a junio de 2024 y diciembre de 2024.

Nota 2: se muestran solamente los 15 principales riesgos.

Fuente: Banco de la República.

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

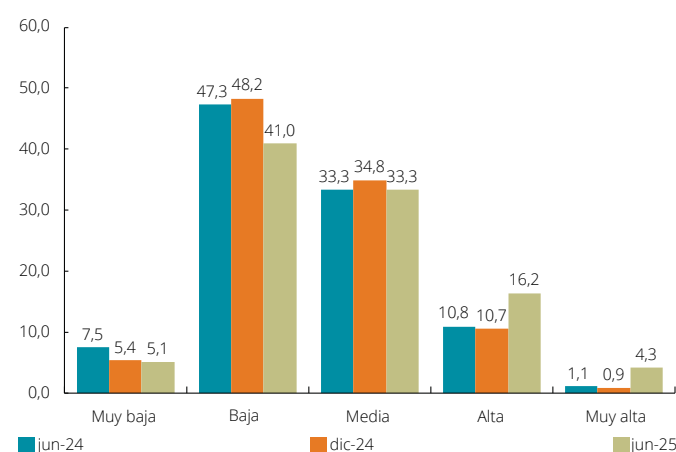
Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que los agentes tienen sobre su solidez. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto impacto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

Gráfico 6

Probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto por plazos

A. Corto plazo

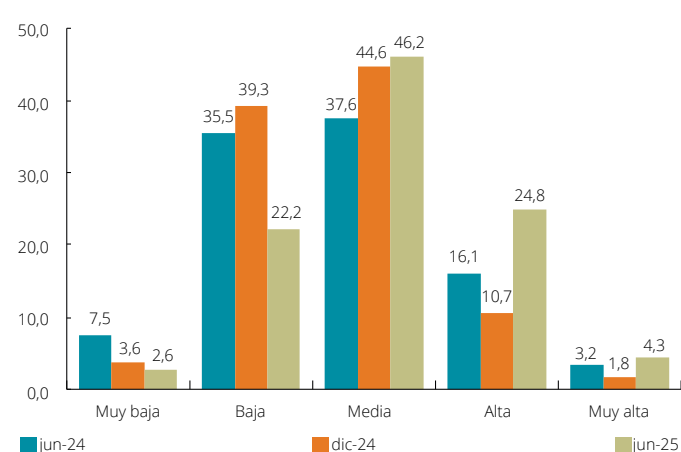
(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

B. Mediano plazo

(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

La percepción de la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso tanto en el corto como en el mediano plazo aumentó. Para los dos horizontes de tiempo se observó un aumento de la proporción que considera que la probabilidad de ocurrencia es *alta* o *muy alta*, mientras que disminuyó en aquellos que consideran que la probabilidad de ocurrencia es *muy baja* o *baja* (Gráfico 6, panel A y B).

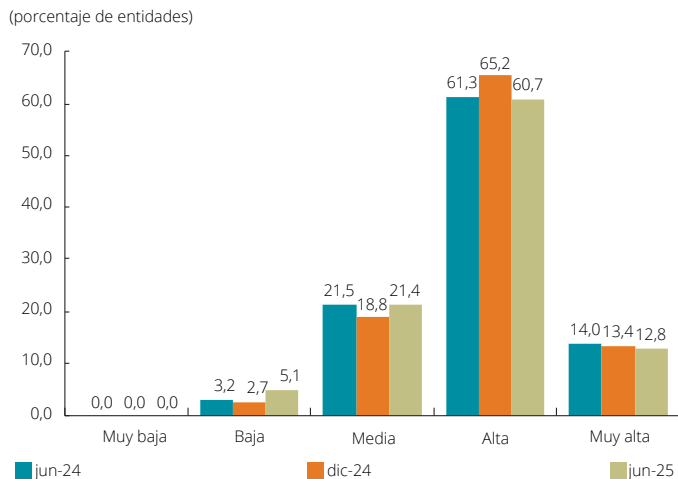
Al indagar sobre el nivel de confianza que tienen los participantes sobre la estabilidad del sistema financiero en los próximos veinticuatro meses, al igual que en ediciones anteriores de la *Encuesta*, la mayoría de las entidades señaló mantener un nivel de confianza *alto* y *muy alto* (cerca del 75 % de los encuestados; Gráfico 7, panel A). Finalmente, se presenta la evolución de un indicador de confianza del sistema financiero colombiano¹⁰ (Gráfico 7, panel B), el cual se mantuvo en niveles cercanos al promedio de los últimos años. Al desagregar por tipo de entidad, se evidencia una disminución en el indicador para las IFNB y las INF, mientras que para los EC se registró un aumento.

10 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. 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.

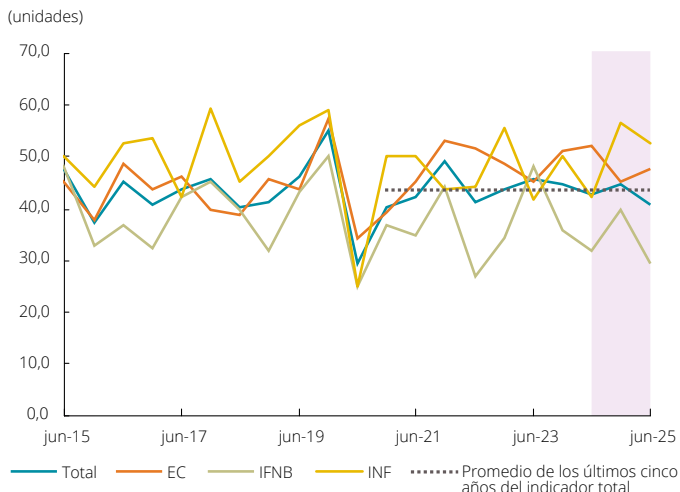
Gráfico 7

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 veinticuatro meses. Por lo anterior, el indicador no es estrictamente comparable previo a enero de 2019.

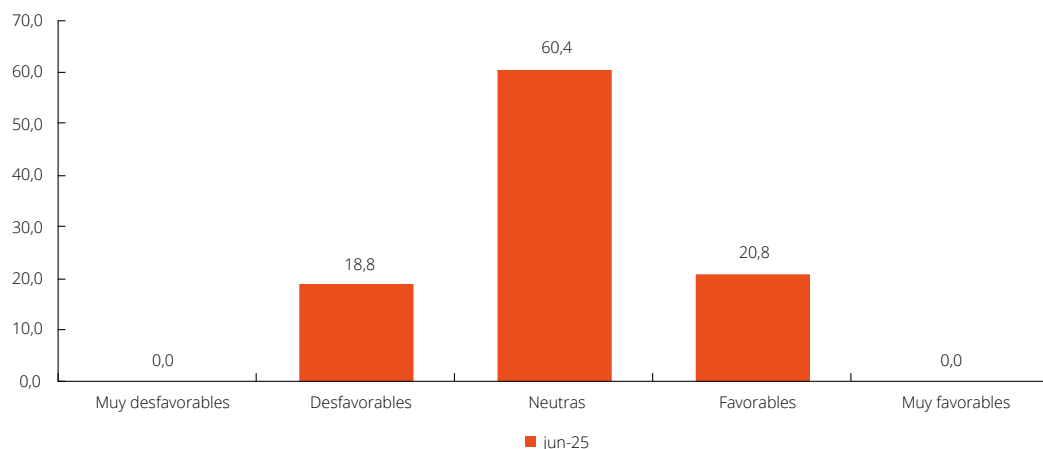
Fuente: Banco de la República.

Finalmente, a partir de esta edición de la *Encuesta* se incorporó una nueva pregunta dirigida a los EC, con el objetivo de conocer sus expectativas sobre la evolución de las condiciones de fondeo. En particular, se les pidió indicar cómo anticipan que evolucionarán dichas condiciones en los próximos veinticuatro meses, eligiendo entre cinco opciones de respuesta: muy desfavorables, desfavorables, neutras, favorables o muy favorables. Los resultados de esta primera medición muestran que la mayoría de los EC espera que las condiciones de fondeo se mantendrán en un nivel neutral durante los próximos veinticuatro meses.

Gráfico 8

Condiciones de fondeo de los EC

(porcentaje de entidades)



Fuente: Banco de la República.

4. AGRADECIMIENTOS

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

Bancos	Establecimientos de crédito			
	Compañías de financiamiento (CFC)	Corporaciones financieras (CF)	Cooperativas financieras	Instituciones oficiales especiales (IOE)
Banagrario	Coltefinanciera	Corficolombiana	Confiar	Finagro
Bancamia	Credifamilia	Bancolombia	JFK	Findeter
BBVA	Iris		Cotrafa	Financiera de Desarrollo Nacional
Caja Social	GM Financial		Financiera de Antioquia	Icetex
Scotiabank Colpatría	Juriscoop			Fogafín
Coopcentral	La Hipotecaria			Caja Honor
Occidente	Crezcamos			Enterritorio
Falabella	RCI			Fondo Nacional del Ahorro
Finandina	Bancar Tecnología			
GNB Sudameris	Rappipay			
Mundo Mujer	Mercadopago			
Pichincha	Bold			
Popular				
Santander de Negocios				
Serfinanza				
Ban100				
Bancoomeva				
JP Morgan				
Unión				
Lulo				
BTG				
MiBanco				

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 Bogotá
Protección	Everest	Aval Casa de bolsa	Fiduciaria Central
Skandia	Qualitas	Servivalores	Santader Securities Services (CACEIS)
	Andina	BBVA Valores Colombia	Fiduciaria Davivienda
	Allianz	BTG Pactual	Fiduagraria
	Axa Colpatría	Citivalores	Fiducoldex
	BBVA	Corredores Davivienda	BNP Paribas
	Chubb	Global Securities	Renta 4 Global
	Seguros del Estado	Scotia Securities	Popular
	Global Seguros	Compass Group	Aval Fiduciaria
	HDI Seguros		
	Mapfre		
	Mundial Seguros		
	Positiva		
	Previsora		
	Nacional de Seguros		
	Solunion		
	Jmalucelli		
	La Equidad		
	Zurich Seguros		
	Aseguradora Solidaria de Colombia		
	Cardif		
	Colmena seguros		
	Asulado seguros de vida		

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Anif	Econometría	Universidad Nacional de Colombia	Autoreguladora del Mercado de Valores
Asobancaria	Fedesarrollo	Universidad del Valle	La Galeria Inmobiliaria
Asofiduciaria	Quantil	Universidad de Antioquia	Titularizadora Colombiana
Asofondos		CESA	CRCC
Asomicrofinanzas			BVC
Fenalco			

5. ANEXO

Se presenta el mapa de calor correspondiente a las cinco 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) indican que la categoría respectiva fue mencionada en una frecuencia superior (inferior) a su promedio histórico, en función de su desviación estándar. Para junio de 2025, se incluyeron las respuestas de las preguntas abiertas sobre el corto y el mediano plazo.

