

04

Entorno económico y social

Desafíos y oportunidades
para la cooperativa

ODS 8

Trabajo decente
y crecimiento económico

“Cuando comprendemos las fuerzas externas del entorno económico, nos regalamos la capacidad de ver más allá del presente y prepararnos para un futuro lleno de posibilidades”.



Durante 2025, la economía global presentó un crecimiento moderado, con un PIB mundial cercano al 2,6 % – 2,8 %, todavía por debajo de los niveles previos a la pandemia. La expansión estuvo impulsada principalmente por mercados emergentes, especialmente Asia, mientras que economías avanzadas como Estados Unidos y la Unión Europea continuaron con una recuperación débil. En América Latina, el crecimiento promedio fue cercano al 2%, insuficiente para resolver desafíos estructurales.

En el plano monetario, se consolidó un proceso de desinflación a nivel global. Estados Unidos y la zona euro convergieron hacia inflaciones alrededor del 2,4 % – 2,5 %, mientras que en América Latina el proceso ha sido más heterogéneo y en varios casos enfrentando presiones inflacionarias superiores a las metas oficiales.

La reducción de la inflación permitió una leve mejora del consumo privado, aunque aún con fragilidades debido a la fragmentación geopolítica y al bajo dinamismo del comercio internacional.

En el contexto financiero, 2025 confirmó el fin definitivo de la era del “dinero barato”. Pese a algunos recortes graduales en tasas de interés, las condiciones de financiamiento siguen siendo restrictivas, con costos del crédito elevados frente a los promedios históricos. Esto ha limitado la expansión del crédito y promovido una mayor prudencia financiera, tanto en el sistema bancario como en la inversión privada.

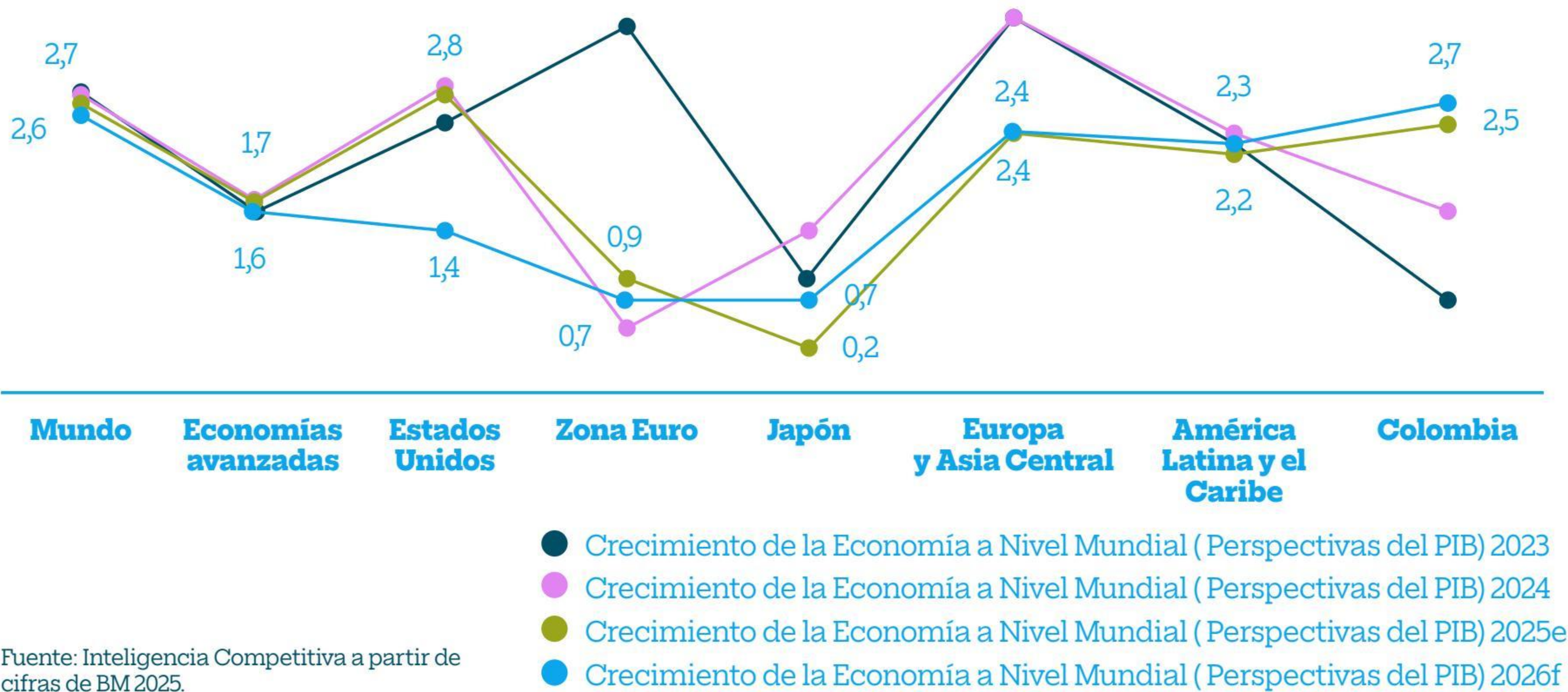
A continuación, se presentan las perspectivas de crecimiento mundial a 2026, que reflejan este escenario de recuperación moderada, desinflación controlada y mayores desafíos estructurales para sostener un crecimiento inclusivo y de largo plazo.

Crecimiento de la economía a nivel mundial
(Perspectivas del PIB)

	2023	2024	2025	2026
Mundo	2,8	2,8	2,7	2,6
Economías avanzadas	1,6	1,7	1,7	1,6
Estados Unidos	2,5	2,9	2,8	1,4
Zona Euro	3,5	0,4	0,9	0,7
Japón	0,9	1,4	0,2	0,7
Europa y Asia Central	3,6	3,6	2,4	2,4
Ámerica Latina y el Caribe	2,4	2,4	2,2	2,3
Colombia	0,7	1,6	2,5	2,7

Fuente: Inteligencia Competitiva a partir de cifras de BM 2025.

Tendencia de Crecimiento Mundial (PIB)



La rentabilidad de las empresas aún muestra resultados desiguales. Aunque la adopción de IA generativa, automatización y analítica avanzada ha mejorado procesos y eficiencia operativa, persisten dudas sobre la capacidad de estas tecnologías para traducirse de manera sostenida en mayores márgenes y crecimiento real, alimentando preocupaciones sobre una posible burbuja tecnológica asociada a la IA.

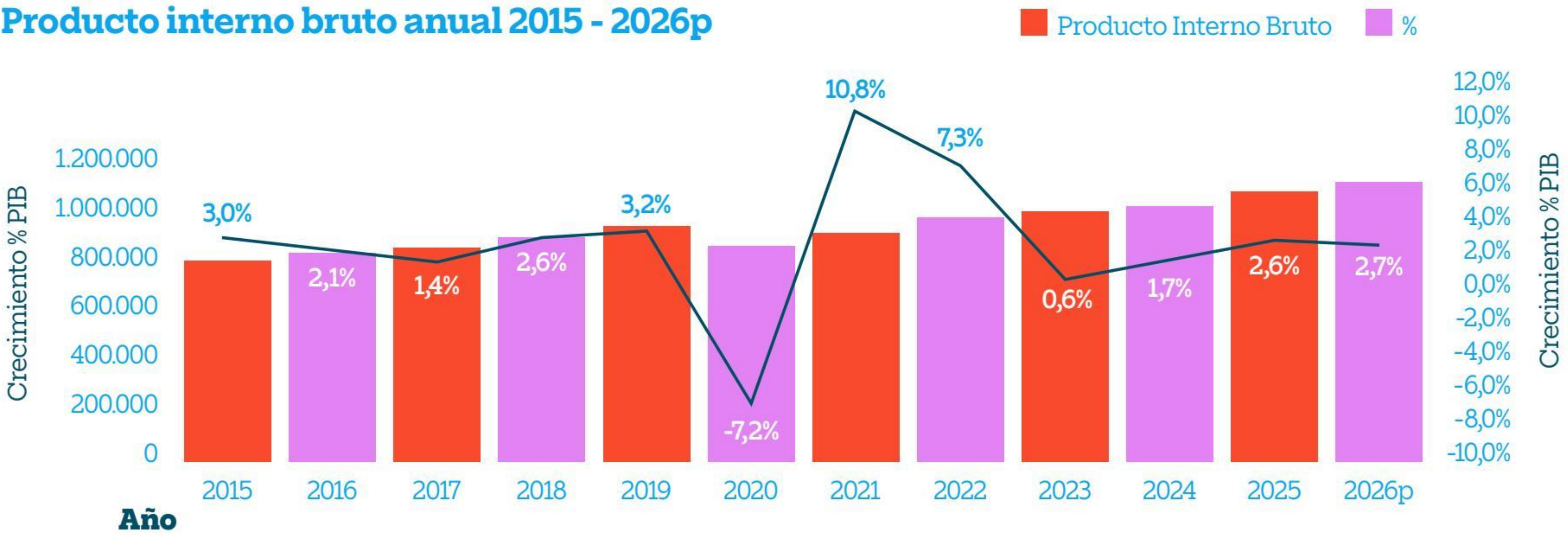
En este contexto, la carrera por el liderazgo tecnológico se ha intensificado entre Estados Unidos y China, quienes compiten estratégicamente por el control de capacidades en semiconductores, modelos avanzados y aplicaciones críticas, configurando un nuevo eje de competencia económica y geopolítica que seguirá influyendo en la productividad, la inversión y el crecimiento global en los próximos años.

Colombia

Durante 2025, Colombia realizó un esfuerzo significativo por contener las presiones inflacionarias, apoyado en una política monetaria restrictiva liderada por el Banco de la República, que llevó la tasa de intervención a niveles cercanos al 9,25 %. A pesar de este ajuste, factores estructurales y de oferta mantuvieron la inflación en torno al 5,1 %, aún por encima de la meta oficial.

Hacia adelante, se anticipan nuevas presiones inflacionarias asociadas, entre otros factores, a las decisiones sobre el salario mínimo, lo que podría llevar la inflación a niveles cercanos al 5%, según proyecciones propias. En términos de actividad económica, el país registró un crecimiento estimado cercano al 2,6%, impulsado en parte por el gasto público, aunque también se observaron señales positivas en el consumo privado, una mejor dinámica del empleo y signos incipientes de recuperación económica, configurando un escenario mixto que combina avances cíclicos con desafíos macroeconómicos persistentes en donde esperamos un PIB a 2026 de 2.7% de crecimiento.

Producto interno bruto anual 2015 - 2026p



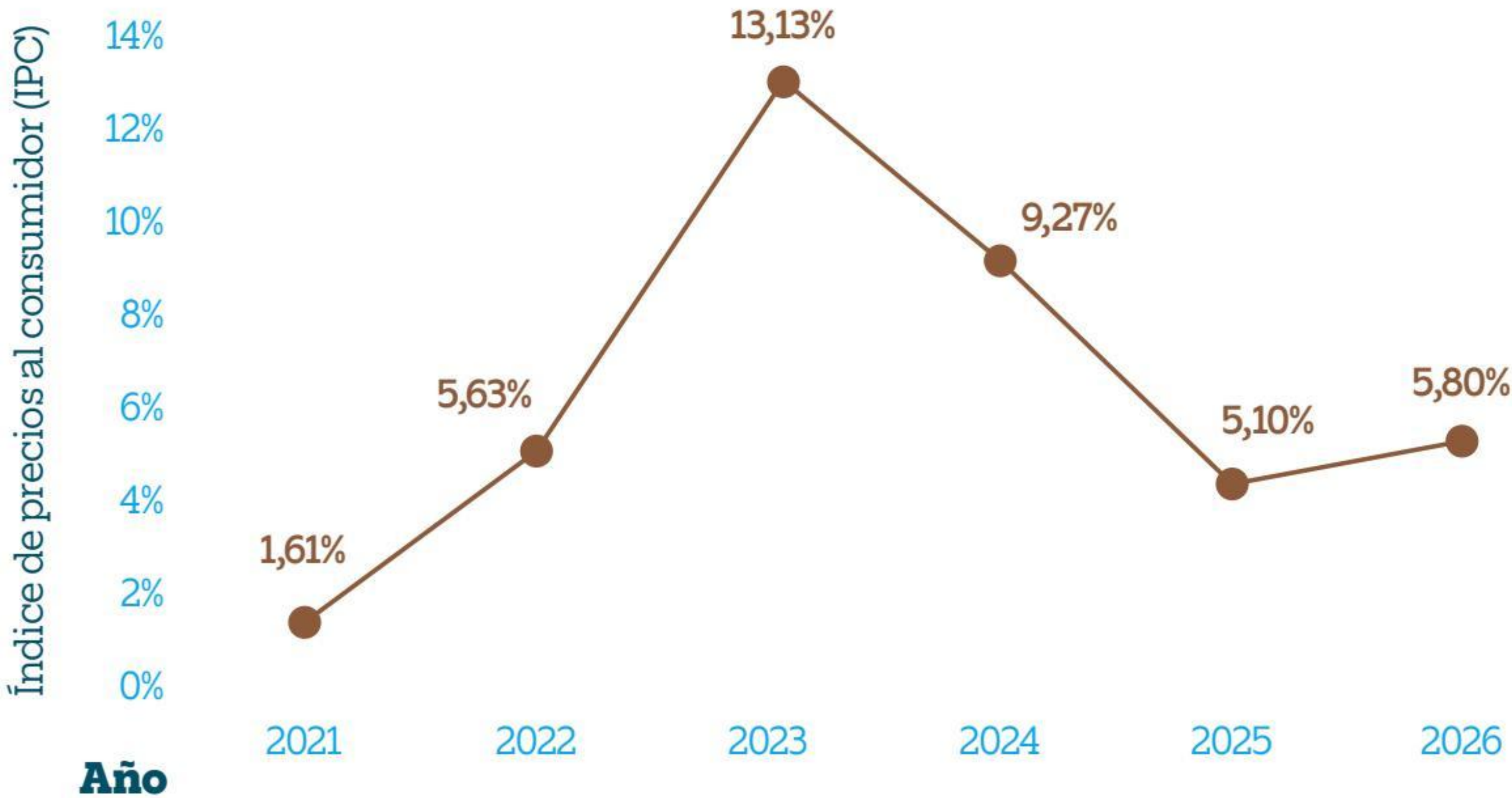
Nuestras proyecciones de inflación para 2026, que sitúan el IPC en niveles cercanos al 5,8 %, responden a la persistencia de presiones estructurales sobre los costos de la economía. Entre los principales factores destacan el incremento sostenido en los precios de materias primas, los efectos recurrentes de fenómenos naturales que continúan afectando la oferta de alimentos y energía, y un nivel de consumo que, si bien ha perdido dinamismo, se mantiene elevado en ciertos segmentos de la economía.

Alineados a esto esperamos un incremento de la tasa de intervención para el primer semestre del 2026, con base a una inflación persistente y efecto del salario mínimo, así como efectos climáticos que repercuten en la cadena de producción; aun así, la curva debería aplanarse terminando el año por el efecto de la restricción de la política monetaria, dejando nuevamente la tasa de intervención entre el orden del 8.75 y 9.5% respectivamente.

Se destaca el impacto de las decisiones de política salarial, particularmente el ajuste del salario mínimo por parte del Gobierno Nacional, que tiende a trasladarse a los costos de producción y servicios.

En conjunto, estos elementos configuran un escenario en el que la convergencia de la inflación hacia la meta del Banco de la República se torna más lenta y sujeta a riesgos al alza.

Tendencia Inflación vía IPC 2021 - 2026 (p)



Fuente: Inteligencia Competitiva a partir de datos del DANE 2025.

Las perspectivas de Colombia para el 2026 se concentran en los desafíos de poder bajar los niveles de inflación, los niveles de desigualdad y el gasto fiscal excesivo, manteniendo el rumbo de un crecimiento sostenido que super el 2%.

El entorno inflacionario persistente desde 2023 obligó al Banco de la República a mantener una política monetaria restrictiva durante buena parte del ciclo, lo que continuó condicionando el consumo y la dinámica del crédito. No obstante, a diferencia de 2024, el año 2025 marcó un punto de inflexión para el sector financiero, que comenzó a mostrar señales claras de recuperación en sus resultados, apoyado en una mayor estabilidad macroeconómica, ajustes en la gestión del riesgo y una mejora gradual en los indicadores de cartera.

En este contexto, las utilidades del sistema financiero alcanzaron en 2025 aproximadamente 122 billones de pesos, lo que representa un crecimiento cercano al 8% frente al año anterior, evidenciando una recuperación general del sector tras el período más exigente del ciclo monetario. De manera particular, el sector bancario registró utilidades por 14,4 billones de pesos, con un crecimiento significativo del 45,5 % respecto a 2024, consolidando a 2025 como un año de recuperación destacada luego del fuerte ajuste observado en ejercicios previos.

Nombre de la entidad bancaria y/o crédito	Utilidad y/o Pérdida
Bancolombia	\$ 5.687.421
Corfi GNB Sudameris	\$ 1.862.300
Banco Davivienda	\$ 1.507.272
Banco de Bogotá	\$ 1.193.691
Banco GNB Sudameris	\$ 977.410
Bancar Tecnología C.F.	- \$ 37.854
Lulo Bank	- \$ 45.504
AV Villas	- \$ 53.238
Banco Pichincha S.A.	- \$ 147.486
Nu Colombia C.F.	- \$ 202.384
Total Utilidad Sector Bancario	\$ 14.427.722
Cifras en Billones de Pesos	

Fuente: Inteligencia Competitiva Coasmedas a partir de datos de la SFS 2025.

Bancolombia, Corfi GNB y Davivienda registraron utilidades conjuntas por 9 billones de pesos, consolidándose como las entidades más grandes y rentables del país en 2025. En contraste, Nu, Pichincha y AV Villas cerraron el periodo con pérdidas.

Cartera de crédito del sistema financiero – evolución y calidad (2025)

A noviembre de 2025, la cartera total del sistema financiero alcanzó un saldo cercano a los 755 billones de pesos, lo que representa un crecimiento del 7 % frente al mismo período de 2024, cuando se ubicaba en 706 billones de pesos. Según información de la Superintendencia Financiera de Colombia y el análisis de Asobancaria, este desempeño evidencia una gradual normalización del ciclo crediticio, coherente con la recuperación moderada de la actividad económica y con un entorno macrofinanciero más estable. En conjunto, estos factores reflejan una mejora en la salud crediticia del sistema.

Por segmentos, la cartera comercial concentró el mayor saldo, con 380 billones de pesos, seguida por el crédito de consumo, que alcanzó 214,5 billones, la cartera de vivienda con 138 billones, y el microcrédito con 22 billones de pesos. Esta composición confirma el peso estructural del crédito empresarial y del consumo en la dinámica del sistema financiero, así como la resiliencia del segmento hipotecario en un entorno de tasas aun relativamente elevadas.

En términos de calidad de cartera, se observó una mejora significativa frente a 2024, con una reducción progresiva de los indicadores de mora. Para el cierre de 2025, se espera que la cartera comercial registre un nivel de mora cercano al 3,3 %, mientras que el crédito de consumo se ubicaría alrededor del 5,08 %, y la cartera de vivienda en un 3,01 %.

Esta evolución positiva responde, en buena medida, a la recuperación gradual del consumo, la mejora en los ingresos de los hogares y la normalización del ciclo económico.

No obstante, también ha sido determinante el efecto de las medidas de control monetario y de gestión del circulante, que han contribuido a una asignación más prudente del crédito y a un fortalecimiento de los procesos de originación y seguimiento del riesgo por parte de las entidades financieras.

Composición de la cartera por modalidad y producto

Saldo cartera bruta
\$755 bill.

Saldo cartera vigente
\$720 bill.

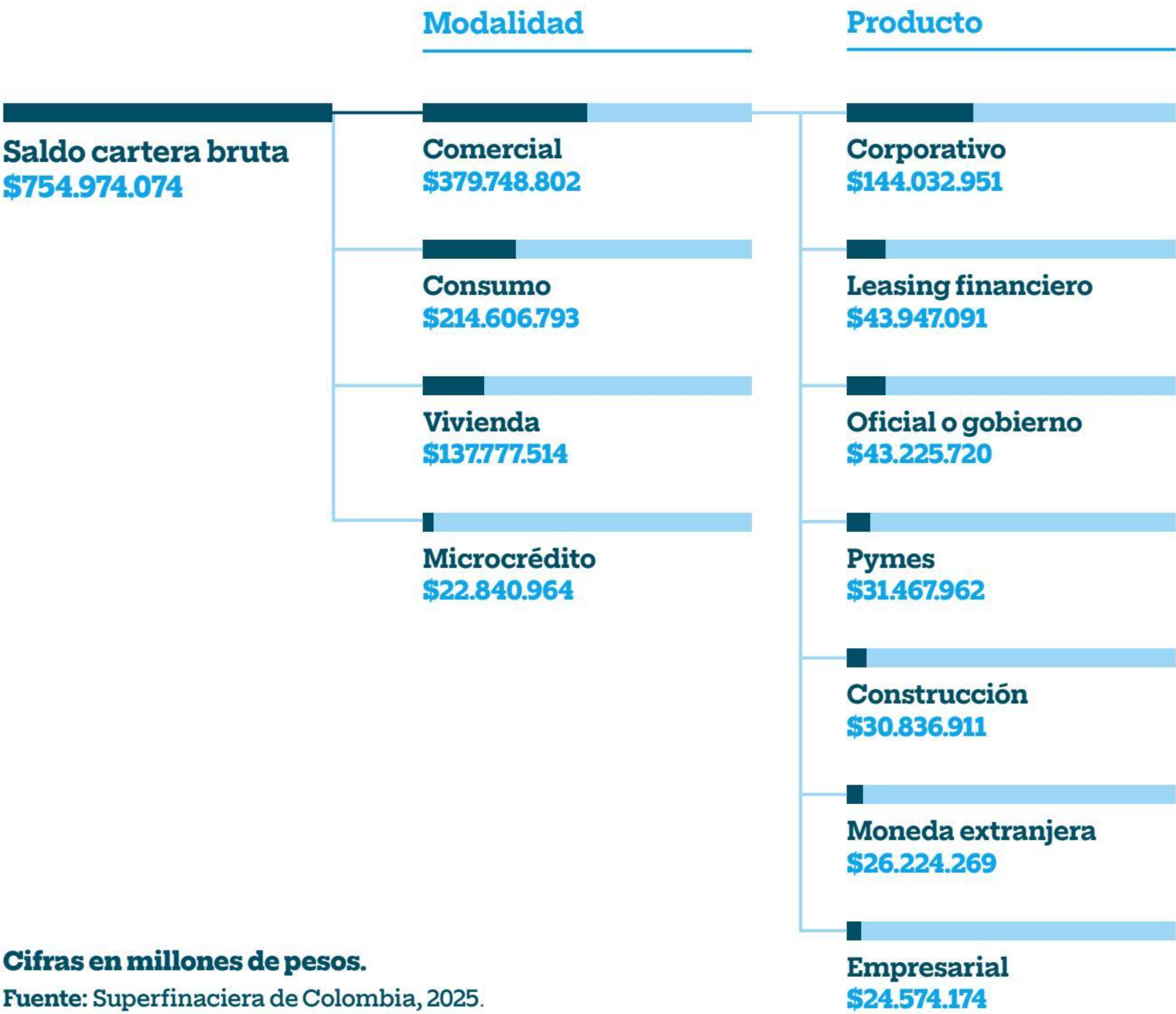
Saldo en mora total
\$30 bill.

Saldo cartera riesgo total
\$62 bill.

Provisiones totales*
\$41 bill.

*Un billón de pesos equivale a un millón de millones de pesos.

Fuente: Información financiera - NIIF (Datos abiertos).



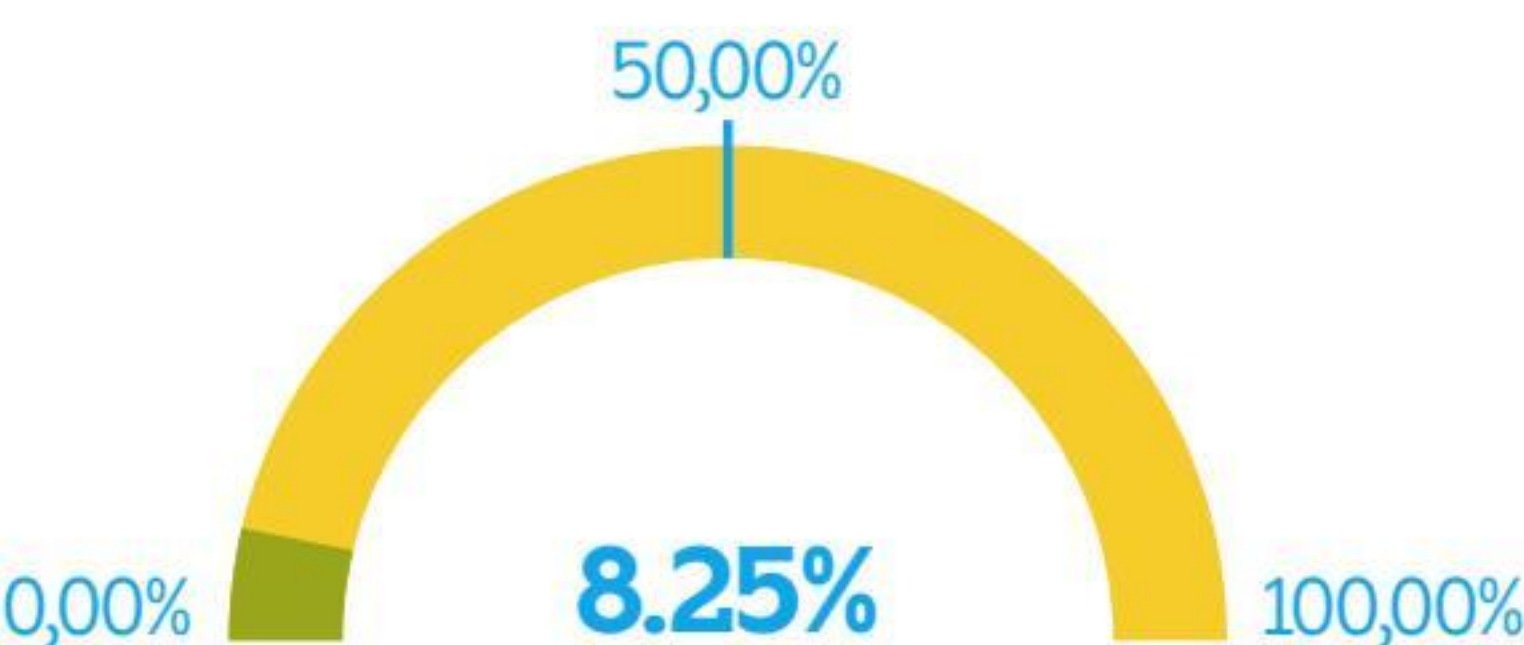
Indicador de calidad por mora



Indicador de calidad por mora más castigos



Indicador de calidad por riesgo



Cobertura por mora
117,88 %

Saldo cartera vigente
66,61 %

Fuente: SFC 2025.

En termino de proyecciones para el 2026, se espera que se expanda el mercado de crédito al mismo ritmo orgánico que en 2025, aumentando la cartera bruta nuevamente en el orden entre el 7 y el 8 % respectivamente favorecido por un crecimiento en el consumo de los hogares y que a pesar de la inflación las medidas de tasas no serían tan extremas como en los dos últimos años postpandemia.

Sector cooperativo

El año 2025 se caracterizó por un entorno macroeconómico con signos de recuperación y que favoreció la estabilidad y el crecimiento del sector cooperativo colombiano. A pesar de que la inflación se mantuvo en un nivel relativamente bajo del 5,1 %, este resultado no cumplió con las expectativas del Banco de la República, reflejando las tensiones persistentes en la economía nacional. En este contexto, las 172 cooperativas de ahorro y crédito, junto con las 4 cooperativas financieras, enfrentaron un panorama adverso que puso a prueba su capacidad de adaptación y resiliencia.

Sin embargo, las 172 cooperativas de ahorro y crédito activas demostraron una notable fortaleza al registrar un incremento en sus activos totales, que pasaron de 21,9 billones de pesos en noviembre de 2024 a 24,1 billones en noviembre de 2025, lo que representa un crecimiento de 2,2 billones de pesos, un 10% de crecimiento. Este aumento positivo, que se explica principalmente por el fortalecimiento de la cartera a nivel general y un mejor dinamismo del crédito en todo el sector.

El patrimonio creció un 11%, ya que pasó de 7.3 Billones a 7.9 para el 2025 a corte noviembre, indicando un fortalecimiento importante en el capital social que tiene el peso más importante dentro de la estructura patrimonial.

Estructura de capital cooperativas de ahorro y crédito 2024 a 2025 (noviembre)



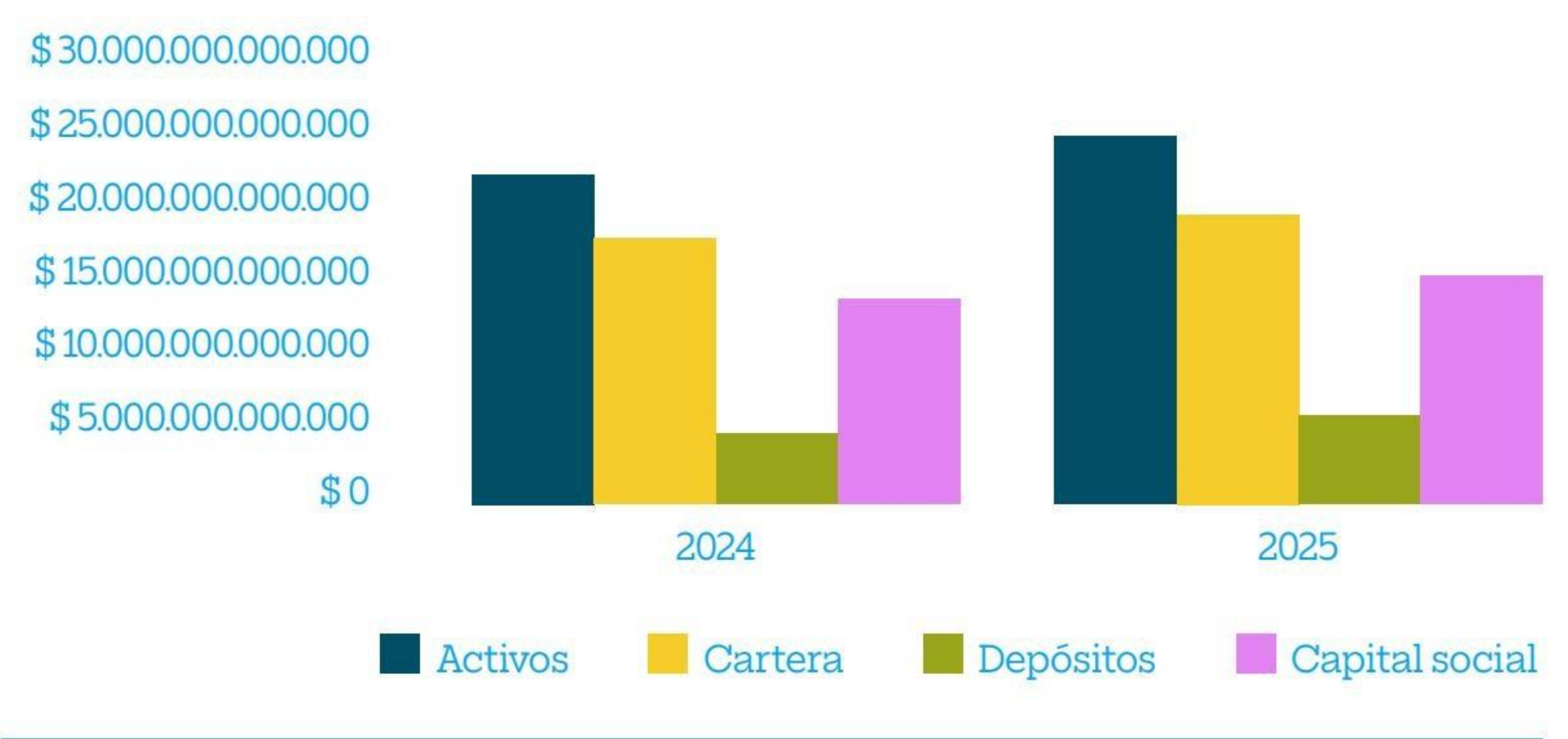
Fuente: Inteligencia Competitiva a partir de datos de la Supersolidaria.

El comportamiento de la cartera neta de créditos durante 2025 reflejó logros significativos. Se registró un crecimiento del 9%, equivalente a 1.6 billones, lo que evidencia una dinámica mayor en la expansión del crédito. Este crecimiento, aunque positivo, debe ser analizado en el contexto de las condiciones económicas adversas que para el 2026 podría afectar la tendencia de crecimiento, como la inflación persistente y un posible incremento de las tasas de interés.

Se espera que en 2026 conforme al crecimiento orgánico del sector en general, la cartera de créditos se expanda en el orden del 9 %, de la misma forma, un aumento del capital social y los depósitos, con base a comportamientos estructurales de las diferentes cooperativa de ahorro y crédito.

Aun así, las dinámicas podrían cambiar en el caso de que aparezca algún cisne negro o evento estilo covid-19, u otro geopolítico de impacto que cambie la tendencia del crédito, capital social y estructura financiera en general.

Cartera B, Activos, Depósitos y Capital social 2024 - 2025
(Corte a noviembre)



Fuente: Inteligencia Competitiva a partir de datos de la Supersolidaria.

El 2025 estuvo caracterizado por una recuperación económica gradual, en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica, inflación persistente en Colombia y condiciones financieras restrictivas. A nivel global, el crecimiento se mantuvo moderado y la inflación logró estabilizarse en varias economías, aunque sin consolidar una expansión robusta y homogénea.

En Colombia, pese a los avances en crecimiento, consumo y empleo, la inflación continuó por encima de la meta del Banco de la República, lo que exigió una política monetaria prudente. Este contexto condicionó la actividad económica, pero favoreció una mejora progresiva en la calidad del crédito y la disciplina financiera.

El sector financiero mostró señales claras de recuperación, con crecimiento de utilidades y normalización de la cartera, aunque con resultados desiguales entre entidades. En este escenario, el sector cooperativo reafirmó su resiliencia y solidez, fortaleciendo sus activos, patrimonio y cartera, y consolidándose como un actor clave para la estabilidad e inclusión financiera.