

Dinámica financiera empresarial en Colombia

Evolución financiera 2022-2025

Contenido

Introducción.....	3
Contexto macroeconómico	4
Dinámica financiera nacional 2022-2025	6
Dinámica financiera por sector económico.....	10
Dinámica financiera por macro-regiones.....	12
Dinámica financiera por tamaño de empresa	14
Panorama por tamaño 2025	14
Dinámica financiera por Sector, Región y Tamaño de empresa.....	16
Conclusiones	18
Notas metodológicas	20
Fuentes.....	21

Introducción

Entre 2022 y 2025, las empresas colombianas enfrentaron un entorno macroeconómico exigente, marcado por fluctuaciones en el crecimiento, la inflación, las tasas de interés y las condiciones de financiamiento. Para analizar este impacto, INFORMA Colombia consolidó un panel comparable de 63.950 empresas, seleccionadas por contar con información financiera homogénea y continua durante todo el periodo. Esta muestra incluye a las 10.000 empresas más grandes del país —cuyos ingresos operacionales agregados equivalen prácticamente al PIB nominal nacional—, con datos provenientes de Superintendencias, Cámaras de Comercio y reportes directos.

El análisis evidencia que la empresa colombiana típica fortaleció su estructura financiera en estos cuatro años, incrementando sus activos y patrimonio, y mejorando su liquidez. Sin embargo, este blindaje patrimonial no se tradujo en mayor rentabilidad: los márgenes sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) se redujeron, al tiempo que aumentó la proporción de empresas con pérdidas operativas. Este informe analiza esa divergencia avanzando desde una lectura nacional y su evolución histórica de los últimos años, hacia la segmentación por sector económico, región y tamaño empresarial. El objetivo es identificar dónde la mayor fortaleza patrimonial está convirtiéndose en crecimiento rentable y dónde persisten focos de vulnerabilidad que quedan ocultos detrás de los promedios nacionales.

Los resultados muestran que la recuperación empresarial ha sido selectiva y heterogénea. Por ello, comprender conjuntamente la evolución financiera, el sector, la geografía y el tamaño de las empresas resulta fundamental para distinguir señales de resiliencia, anticipar riesgos y orientar decisiones empresariales con mayor precisión.

Contexto macroeconómico

Después del crecimiento excepcional de 2022, la economía colombiana desaceleró con fuerza en 2023 y recuperó dinamismo de forma gradual en 2024 y 2025. La inflación y las tasas bajaron desde sus máximos, pero continuaron presionando costos, demanda y financiamiento empresarial.

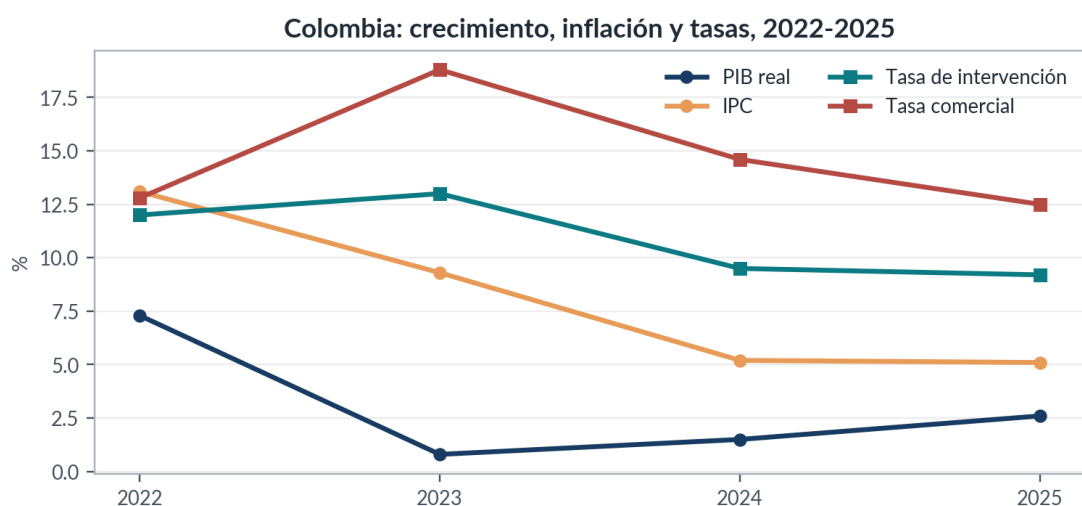


Gráfico 1. Comportamiento de métricas clave macroeconómicas de Colombia

Indicador	2022	2023	2024	2025
PIB real	7,3%	0,8%	1,5%	2,6%
IPC	13,1%	9,3%	5,2%	5,1%
Tasa de intervención	12,0%	13,0%	9,75%	9,25%
Tasa comercial promedio	12,8%	18,8%	14,6%	12,5%
Crecimiento cartera comercial	15,4%	7,8%	3,6%	6,4%

Tabla 1. Métricas macroeconómicas clave en Colombia Evolución 2022-2025

Durante 2025, la política monetaria registró un único recorte de la tasa de interés, aunque mantuvo una postura contractiva durante el resto del año. **La inflación anual cerró en 5,1%, apenas por debajo del 5,2% registrado al finalizar 2024.** Sin embargo, la inflación básica no mantuvo una trayectoria descendente durante todo el año y terminó en 5,02%, tras repuntar

en diciembre. La economía colombiana, por su parte, creció 2,6% en 2025, según cifras preliminares del DANE, en un contexto de fuerte dinamismo de la demanda interna y del consumo.

La Junta Directiva del Banco de la República redujo la tasa de política monetaria a 9,25% a finales de abril de 2025 y la mantuvo en ese nivel durante el resto del año, ante la persistencia de las presiones inflacionarias y el aumento de las expectativas de inflación. En el frente externo, el déficit de la cuenta corriente alcanzó USD 10.883 millones, equivalente al 2,4% del PIB, superior al registrado en 2024. Su ampliación estuvo asociada principalmente al mayor déficit comercial de bienes y fue parcialmente compensada por mayores transferencias corrientes, un menor déficit de servicios y menores egresos netos por renta de los factores.

En materia de estabilidad financiera, **el sistema colombiano cerró 2025 con señales de solidez y recuperación. La cartera de crédito alcanzó \$763 billones, mientras la cartera vencida se redujo 16,4% en términos reales anuales y el indicador de cobertura aumentó hasta 142%.** Los establecimientos de crédito mantuvieron adecuados niveles de capital y liquidez, mientras su rentabilidad mejoró en un contexto de mayor calidad de cartera y mejor desempeño de los portafolios de inversión. Persistieron, no obstante, riesgos asociados a la exposición a deuda pública, las presiones fiscales y la elevada incertidumbre internacional.

A lo largo de 2026, el escenario macroeconómico ha enfrentado nuevas tensiones. El PIB inició el año con un crecimiento anual de 2,2% en el primer trimestre, apoyado principalmente por administración pública, educación y salud, así como por comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida. Las proyecciones disponibles sitúan el crecimiento de 2026 alrededor de 2,4%-2,5%, aunque sujeto a la evolución de la demanda interna, las condiciones financieras y el entorno externo.

Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias se intensificaron: la inflación anual alcanzó 6,14% en junio de 2026, alejándose nuevamente de la meta del 3%. Ante la persistencia de las presiones de precios y unas expectativas de inflación elevadas, la Junta Directiva del Banco de la República endureció la postura monetaria y llevó la tasa de política al 12,0%, vigente desde el 1 de julio y mantenida en la reunión de finales de ese mes. La política monetaria busca que la inflación retome una senda de convergencia hacia la meta del 3%, un proceso que actualmente se proyecta más gradual y que se extendería durante 2027.

Dinámica financiera nacional 2022-2025

La trayectoria 2022-2025 muestra un fortalecimiento gradual del balance acompañado por un deterioro persistente de la rentabilidad. Los activos y el patrimonio aumentaron todos los años, los pasivos crecieron con menor intensidad, el endeudamiento bajó y la liquidez mejoró. En contraste, la utilidad operacional disminuyó cada año, la utilidad neta permaneció prácticamente estancada, los márgenes se comprimieron y el ROA y el ROE descendieron de forma continua. Paralelamente, aumentó la proporción de empresas con pérdidas y con patrimonio negativo.

Para facilitar la lectura: ROE mide la rentabilidad sobre el patrimonio; ROA, la rentabilidad generada por los activos; margen neto, la utilidad obtenida sobre los ingresos; y razón corriente, la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo con activos corrientes.

Evolución anual de los indicadores nacionales

Indicador	2022	2023	2024	2025	Lectura de trayectoria
Activos medianos	\$1.986,8 M	\$2.224,2 M	\$2.412,3 M	\$2.592,5 M	Crecimiento continuo, con desaceleración del ritmo anual.
Pasivos medianos	\$630,6 M	\$668,9 M	\$689,9 M	\$715,5 M	Aumento moderado; sistemáticamente menor que patrimonio.
Patrimonio mediano	\$847,4 M	\$1.005,5 M	\$1.120,5 M	\$1.221,4 M	Fuerte expansión, principal soporte del balance.
Ingresos medianos	\$1.326,9 M	\$1.453,2 M	\$1.494,3 M	\$1.547,7 M	Crecimiento nominal, pero cada vez más moderado.
Utilidad operacional mediana	\$122,5 M	\$121,4 M	\$119,2 M	\$116,5 M	Descenso anual continuo desde 2022.

Indicador	2022	2023	2024	2025	Lectura de trayectoria
Utilidad neta mediana	\$65,0 M	\$63,8 M	\$63,8 M	\$65,3 M ●	Cae en 2023, se estabiliza en 2024 y repunta levemente en 2025.
Endeudamiento mediano	38,7%	36,6%	34,9%	33,6% ●	Disminución continua durante los cuatro años.
Razón corriente	2,18x	2,30x	2,40x	2,49x ●	Mejora sostenida de la liquidez corriente.
Margen operacional	10,2%	9,8%	9,5%	9,1% ●	Compresión continua del margen operacional.
Margen neto	6,0%	5,7%	5,5%	5,3% ●	Compresión continua del margen neto.
ROA mediano	7,0%	6,3%	5,6%	5,3% ●	Descenso sostenido del retorno sobre activos.
ROE mediano	14,7%	12,6%	11,1%	10,5% ●	Descenso sostenido del retorno sobre patrimonio.

Nota: M = millones de COP corrientes. Los porcentajes de margen, ROA, ROE y endeudamiento corresponden a medianas del panel.

Tabla 2. Indicadores consolidados total nacional.

Indicador de vulnerabilidad	2022	2023	2024	2025	Trayectoria
Empresas con pérdida	9,4%	11,1%	11,9%	13,0% ●	Aumento continuo: +3,6 p.p. entre 2022 y 2025.
Empresas con patrimonio negativo	0,9%	1,0%	1,3%	1,8% ●	Aumento continuo; la incidencia prácticamente se duplica.

Tabla 3. Empresas con pérdidas y Patrimonio negativo.

2025 - Recuperación de actividad sin recuperación equivalente de la rentabilidad empresarial

Los activos medianos crecieron +7,5%, el patrimonio +9,0% y los ingresos +3,6%. La utilidad neta mostró una mejora de +2,3%, pero la utilidad operacional volvió a disminuir -2,3%. El ROE llegó a 10,5%, el ROA a 5,3%, el margen neto a 5,3% y el porcentaje de empresas con pérdida alcanzó 13,0%.

En 2025 mejoró el crecimiento real del PIB hasta 2,6% y disminuyeron varias tasas de referencia frente a 2023-2024. Aun así, la empresa típica observada no recuperó los niveles de rentabilidad de 2022. La coexistencia de mayor actividad económica con ROA, ROE y márgenes más bajos muestra que la recuperación macroeconómica y la recuperación de rentabilidad empresarial no avanzaron al mismo ritmo.

La secuencia 2022-2025 en cuatro etapas

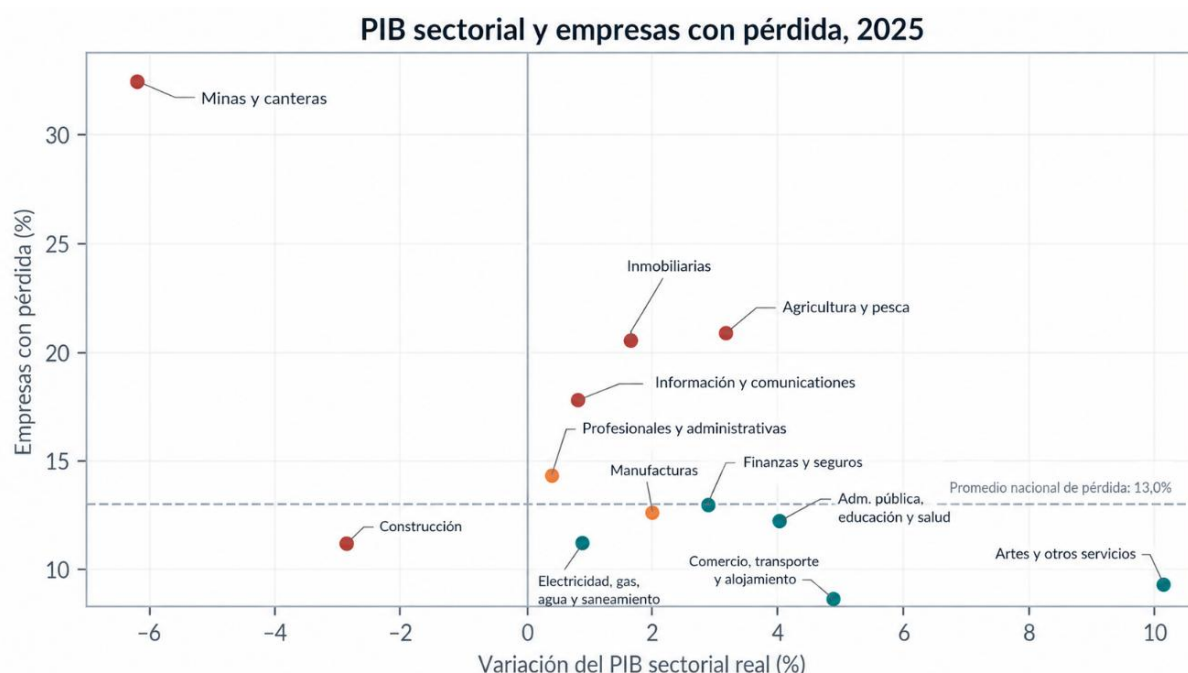
En resumen, podemos describir la evolución de los indicadores desde 2022 hasta 2025 de la siguiente forma:

Año	Etapas	Indicadores representativos	Lectura
2022 ●	Base de alta rentabilidad	ROE 14,7%; margen neto 6,0%; pérdidas 9,4%.	Punto de partida con fuerte crecimiento económico y presión inflacionaria.
2023 ●	Ajuste y primer deterioro	ROE 12,6%; utilidad neta -1,8%; pérdidas 11,1%.	El balance continúa creciendo, pero la rentabilidad empieza a deteriorarse de forma visible.
2024 ●	Capitalización con menor dinamismo	Patrimonio +11,4%; ingresos +2,8%; ROE 11,1%.	Mejora la estructura financiera, pero el crecimiento de ingresos se modera y los retornos siguen bajando.
2025 ●	Recuperación macro sin recuperación plena de retornos	PIB real +2,6%; ROE 10,5%; pérdidas 13,0%.	La actividad económica mejora, pero márgenes y retornos empresariales permanecen por debajo de 2022.

Tabla 4. Evolución de indicadores nacionales financieros empresariales año a año

Dinámica financiera por sector económico

El promedio nacional describe una empresa con mayor fortaleza patrimonial, pero no muestra dónde esa mejora se convierte en rentabilidad ni dónde se concentra el deterioro. El análisis sectorial abre esa primera línea para profundizar el entendimiento.



Grafica 2. La expansión real del sector y la vulnerabilidad financiera no siempre se mueven en la misma dirección.

La imagen explica la dinámica financiera por sector económico en Colombia durante 2025, comparando el crecimiento real del PIB sectorial con la proporción de empresas que registran pérdidas. El gráfico evidencia que crecimiento económico y fortaleza financiera no siempre avanzan en la misma dirección: por ejemplo, Actividades artísticas y otros servicios presenta el mayor crecimiento real del grupo analizado (9,9%) y una baja proporción de empresas con pérdida (9,5%), mientras que Comercio, transporte, alojamiento y comida combina un crecimiento de 4,6% con pérdidas contenidas de 9,7%.

En contraste, sectores como Minas y canteras registran una contracción del PIB y una elevada proporción de empresas con pérdida, y Agricultura y pesca mantiene crecimiento positivo, pero con una vulnerabilidad financiera significativamente mayor.

Sector	PIB real 2025	% Con pérdida	Margen neto	Lectura principal
Actividades artísticas y otros servicios ●	9,9%	9,5%	7,4%	Mayor crecimiento real y pérdidas inferiores al promedio.
Comercio, transporte, alojamiento y comida ●	4,6%	9,7%	4,4%	Amplia base empresarial, ROE de 15,1% y pérdidas contenidas.
Administración pública, educación y salud ●	4,5%	12,4%	5,2%	Crecimiento real alto y ROE de 13,5%.
Electricidad, gas, agua y saneamiento ●	1,1%	11,4%	6,8%	Margen y ROE favorables con pérdidas acotadas.
Construcción ●	-2,8%	11,6%	5,5%	Resistencia financiera relativa pese a la contracción real.

Tabla 5. Métricas por sectores con mayores impactos en Colombia Evolución 2022-2025

La tabla complementa esta lectura incorporando el margen neto y una interpretación cualitativa, permitiendo identificar sectores con señales relativas de resiliencia y otros donde el desempeño agregado de la actividad económica no necesariamente se traduce en mejores resultados financieros para las empresas.

Principales riesgos sectoriales

Las alertas relevantes se concentran donde coinciden pérdida empresarial elevada, rentabilidad reducida, patrimonio negativo o retroceso de la actividad. También existen sectores con PIB positivo, pero deterioro financiero interno.

Sector	PIB real	Con pérdida	ROE	Patr. negativo	Señal de alerta
Minas y canteras ●	-6,2%	32,5%	4,0%	4,8%	Mayor contracción real y mayor frecuencia de pérdidas.
Agricultura y pesca ●	3,1%	20,8%	4,0%	2,0%	Crecimiento real con deterioro financiero en una parte amplia del sector.
Actividades inmobiliarias ●	2,0%	20,7%	2,5%	1,0%	Margen neto alto, pero baja rotación del capital y pérdidas elevadas.

Sector	PIB real	Con pérdida	ROE	Patr. negativo	Señal de alerta
Información y comunicaciones	1,0%	17,5%	12,3%	3,2%	Pérdidas y patrimonio negativo por encima del promedio.
Profesionales y administrativas	1,3%	14,4%	11,1%	2,0%	Aumento relevante de pérdidas, especialmente en el segmento microempresas.

Tabla 6. Métricas por sector con mayores riesgos en Colombia Evolución 2022-2025

Dinámica financiera por Macro-regiones

Para determinar un análisis más preciso de la dinámica financiera, INFORMA analizó la dinámica financiera de las empresas por nueve macro-regiones, las cuales muestran diferencias relevantes en pérdida, rentabilidad y concentración empresarial. De alrededor de sesenta y tres mil empresas analizadas Bogotá-Cundinamarca reúne 41,1% del panel, mientras Pacífico registra el ROE más alto entre las regiones de gran tamaño muestral.

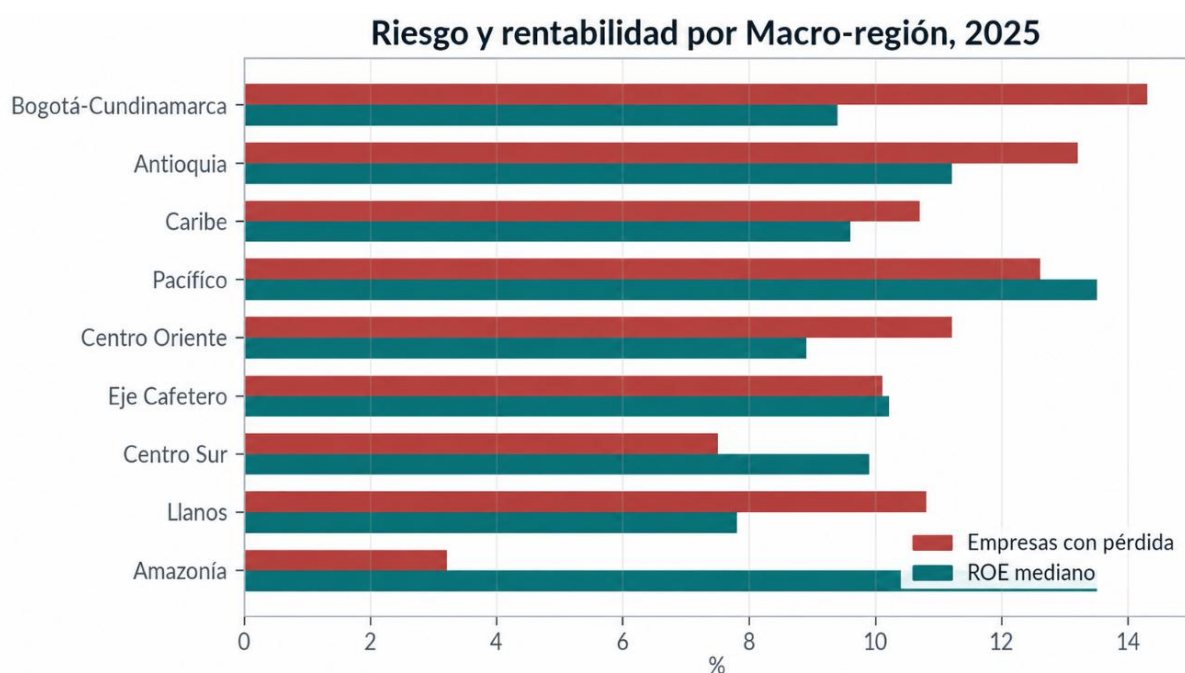


Gráfico 3. Riesgo y rentabilidad por macro-región en 2025.

Macro - región	Participación % panel analizado	ROE	% empresas con pérdida	% empresas con Patr. negativo
Bogotá-Cundinamarca	41,1%	9,4%	14,3%	2,1%
Pacífico	21,8%	13,5%	12,6%	1,7%
Antioquia	19,8%	11,2%	13,2%	1,8%
Caribe	8,2%	9,6%	10,7%	1,5%
Centro Oriente	3,9%	8,9%	11,2%	1,9%
Eje Cafetero	2,9%	10,2%	10,1%	1,2%

Tabla 7. Métricas por macro-región en Colombia Evolución 2022-2025

Como aspectos relevantes del estudio por macro-región, cabe destacar además que:

- **Centro Oriente:** utilidad neta -7,4%, ROE -5,1 p.p. y pérdida +5,0 p.p.; fue el deterioro combinado.
- **Pacífico:** conservó un ROE alto en 2025, pero la pérdida aumentó 4,4 p.p. y el ROE cayó 5,0 p.p.
- **Bogotá-Cundinamarca:** alta concentración del panel, utilidad neta -5,1% y pérdida +3,4p.p.
- **Eje Cafetero:** utilidad neta +11,4% y aumento de pérdida de solo 1,1 p.p.; fue la mejor señal relativa de resistencia.

Dinámica financiera por tamaño de empresa

Después de identificar diferencias sectoriales y regionales, el tamaño empresarial permite precisar cómo cambia la exposición al endeudamiento, la liquidez, la rentabilidad y la pérdida. Los códigos se conservan tal como aparecen en las bases suministradas.

Panorama por tamaño 2025

Distribución de 63.950 empresas analizadas por tamaño e indicadores más relevantes:

Tamaño	Empresas	Endeud.	Liquidez	ROE	Con pérdida	Patr. negativo
Grandes ●	4.587	56,40%	1,65x	12,10%	11,90%	2,30%
Medianas ●	9.307	48,00%	2,04x	11,20%	10,40%	1,80%
Pequeñas ●	17.230	39,80%	2,47x	9,20%	11,70%	1,70%
Microempresas ●	32.404	19,20%	3,19x	11,10%	14,40%	1,70%
Sin determinar ●	422	36,40%	1,91x	2,30%	33,90%	8,80%

Tabla 8. Métricas por tamaño de empresa en Colombia Evolución 2022-2025

El tamaño empresarial modifica de manera significativa el perfil de riesgo sectorial. El segmento de microempresas concentra las mayores proporciones de empresas con pérdida en varios sectores, especialmente Agricultura y pesca (28,7%), Inmobiliarias (23,9%) e Información y comunicaciones (18,3%). En contraste, sectores como Manufacturas y Comercio muestran comportamientos más homogéneos entre tamaños. Estos resultados evidencian que los promedios sectoriales pueden ocultar focos específicos de vulnerabilidad y refuerzan la necesidad de analizar conjuntamente sector y tamaño empresarial para obtener una lectura mas precisa de la vulnerabilidad financiera.

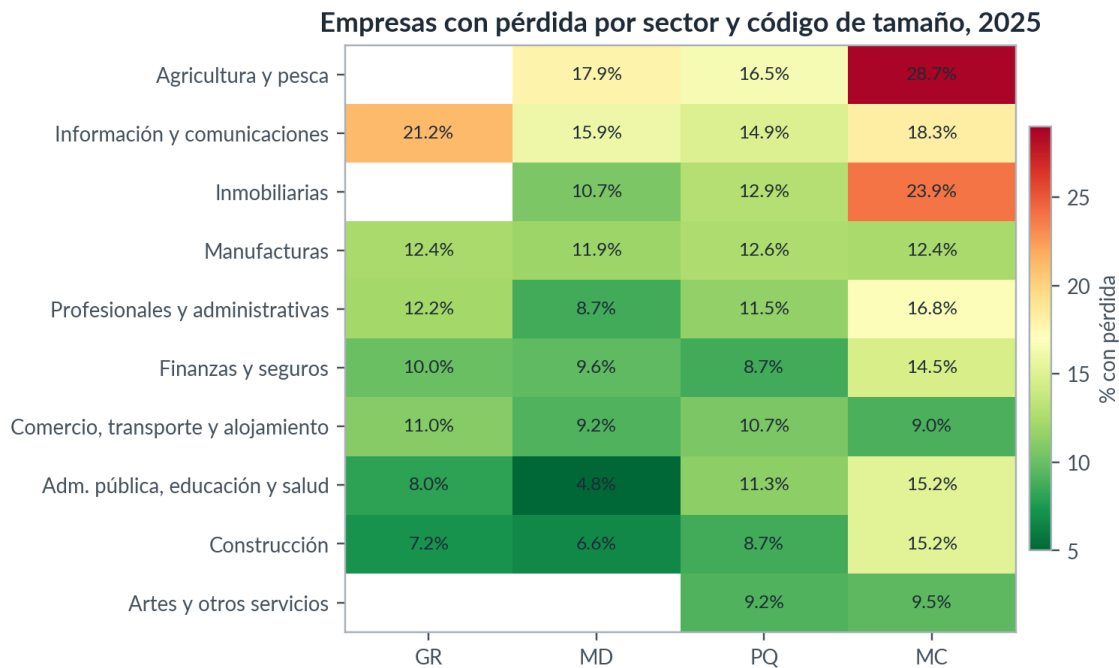


Gráfico 4. Proporción de empresas con pérdida por sector y código de tamaño. Solo se muestran grupos robustos. (GR= Grandes empresas, MD=Medianas empresas, PQ= Pequeñas empresas, MC= Microempresas)

Bajo el enfoque de análisis de tamaño y sector podemos destacar elementos relevantes como:

- **Las microempresas concentran varias de las mayores tasas de empresas con pérdida.** Sobresalen Agricultura y pesca con 28,7%, Inmobiliarias con 23,9%, Información y comunicaciones con 18,3% y Profesionales y administrativas con 16,8%. Esto sugiere que, dentro de varios sectores, el riesgo financiero se intensifica en este segmento de tamaño.
- **Agricultura y pesca presenta la señal más crítica del gráfico.** En microempresas, casi 3 de cada 10 empresas registran pérdidas, mientras que las medianas y pequeñas empresas también muestran niveles elevados, de 17,9% y 16,5%, respectivamente. El deterioro no parece concentrarse en un solo tamaño.
- **Información y comunicaciones muestra vulnerabilidad transversal.** Todos los segmentos observados presentan porcentajes relativamente altos: desde 14,9% en pequeñas hasta 21,2% en grandes, lo que indica que el problema no está limitado a un único grupo empresarial.
- **Construcción muestra una estructura mucho más favorable en grandes, medianas y pequeñas,** con tasas de pérdida de 7,2%, 6,6% y 8,7%, pero empeora de forma clara en microempresas, donde alcanza 15,2%. Es un buen ejemplo de cómo el promedio sectorial puede ocultar diferencias relevantes por tamaño.
- **Comercio, transporte y alojamiento presenta uno de los perfiles más estables.** Sus porcentajes se mantienen entre 9,0% y 11,0% en todos los tamaños observados, sin grandes saltos entre segmentos.

- **Manufacturas es el sector más homogéneo del gráfico:** oscila apenas entre 11,9% y 12,6%. Esto indica que la incidencia de pérdidas es similar independientemente del tamaño.
- **Administración pública, educación y salud muestra una fuerte brecha interna:** pasa de apenas 4,8% en medianas a 15,2% en microempresas. La diferencia supera los 10 puntos porcentuales, por lo que el tamaño modifica sustancialmente la lectura del sector.
- **Finanzas y seguros mantiene niveles relativamente contenidos,** especialmente en pequeñas (8,7%) y medianas (9,6%), aunque en microempresas sube a 14,5%.

Dinámica financiera por Sector, Región y Tamaño de empresa

Cuando queremos hacer un zoom a nivel de riesgo y obtener un correcto análisis debemos tener en cuenta que el sector, geografía y tamaño no operan de forma aislada. Al cruzarlos aparecen focos de deterioro que quedan diluidos en los promedios nacionales y que permiten una lectura más precisa para riesgo, crédito, prospección y comunicación con clientes.

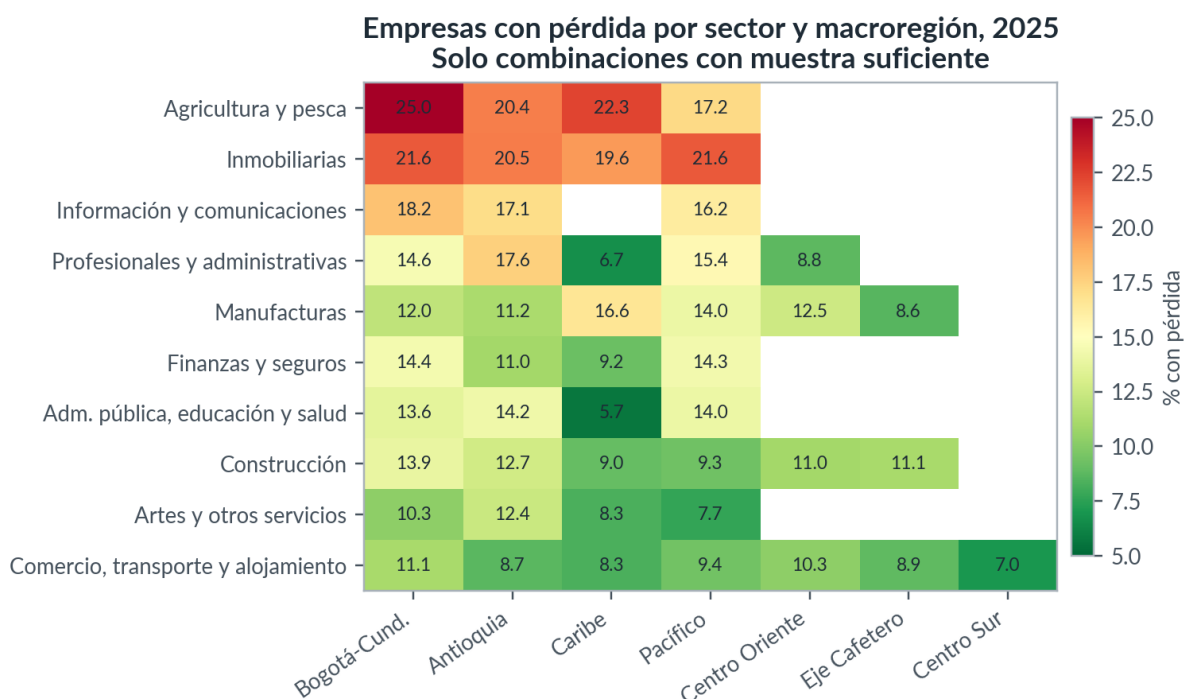


Gráfico 5. Proporción de empresas con pérdida por sector y macro-región, 2025. Solo se muestran las combinaciones sector-macro-región que tienen al menos 200 empresas del panel balanceado en 2025, regiones con cambios más relevantes

- Minería en Bogotá-Cundinamarca registró 35,4% de empresas con pérdida.
- En inmobiliarias, Bogotá-Cundinamarca, Pacífico y Antioquia se ubicaron entre 20,5% y 21,6% de pérdida, aun con márgenes netos medianos de dos dígitos.

- Agricultura presentó 25,0% de pérdida en Bogotá-Cundinamarca, 22,3% en Caribe, 20,4% en Antioquia y 17,2% en Pacífico.
- Manufacturas mostró una señal más desfavorable en Caribe (16,6%) y Pacífico (14,0%) que en Eje Cafetero (8,6%).

Además, cuando analizamos la evolución del deterioro financiero entre 2022 y el 2025 encontramos ciertos sectores-regiones-tamaños que destacan por su rezago.

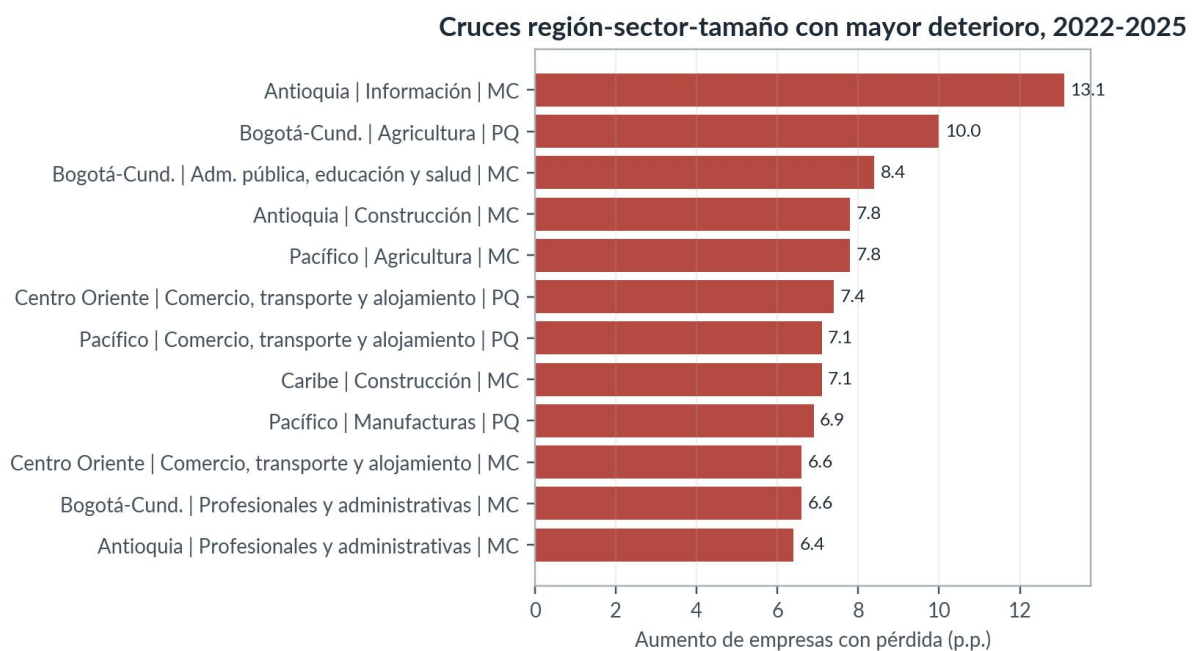


Gráfico 6. Cruces región-sector-tamaño con mayor aumento de empresas con pérdida entre 2022 y 2025.

El mayor deterioro se observó en información y comunicaciones, microempresas, en Antioquia: +13,1 puntos porcentuales. Le siguieron agricultura-pequeñas en Bogotá-Cundinamarca (+10,0) y administración pública, educación y salud-microempresas en Bogotá-Cundinamarca (+8,4).

Conclusiones

La principal lectura del periodo 2022-2025 no es una recuperación empresarial uniforme, sino una recomposición de las condiciones financieras. Las empresas colombianas llegan a 2025 con balances más sólidos y mayor liquidez, pero enfrentan mayores exigencias para convertir esos recursos en rentabilidad. El reto hacia adelante será identificar dónde el fortalecimiento patrimonial puede transformarse en crecimiento rentable y dónde las pérdidas, el menor retorno y las diferencias sectoriales, territoriales y de tamaño requieren medidas adicionales de prevención y monitoreo.

En este contexto, la correcta segmentación y el uso de bases de datos confiables como la de INFORMA COLOMBIA se convierte en la principal herramienta para distinguir resiliencia de vulnerabilidad y orientar decisiones empresariales con mayor precisión.

Un balance más sólido, pero con menor capacidad de generar rentabilidad

Entre 2022 y 2025, los activos medianos crecieron 30,5% y el patrimonio mediano aumentó 44,1%, mientras la razón corriente alcanzó 2,49 veces en 2025. Estas cifras reflejan una estructura financiera más robusta y una mayor capacidad de liquidez. No obstante, el fortalecimiento patrimonial no estuvo acompañado por una mejora proporcional de los resultados operativos: los ingresos medianos aumentaron 16,6%, mientras la utilidad operacional disminuyó 4,9% y la utilidad neta mediana apenas creció 0,4%.

Esta divergencia muestra que el principal desafío ya no se encuentra únicamente en fortalecer el balance, sino en transformar esa mayor capacidad financiera en crecimiento rentable y sostenible.

El deterioro de la rentabilidad constituye la principal señal de alerta

El comportamiento de los márgenes, el ROA y el ROE muestra una presión persistente sobre la capacidad de las empresas para generar retornos. Esta tendencia se complementa con el aumento de la proporción de compañías con pérdidas, que pasó de 9,4% en 2022 a 13,0% en 2025.

Por tanto, una empresa puede presentar mayor patrimonio, liquidez o activos y, al mismo tiempo, registrar una menor eficiencia en la generación de beneficios. Esta combinación convierte la rentabilidad en una de las variables centrales para el monitoreo empresarial durante los próximos años.

El riesgo empresarial no es homogéneo: depende del sector, la región y el tamaño

Los resultados muestran que los promedios nacionales ocultan diferencias significativas. En el ámbito sectorial, comercio y actividades artísticas presentan señales relativas de resiliencia al combinar expansión de la actividad con proporciones de empresas en pérdida inferiores al promedio nacional. En contraste, minería, agricultura, actividades inmobiliarias e información y comunicaciones concentran diferentes focos de vulnerabilidad asociados a pérdidas, baja rentabilidad o deterioro patrimonial.

La dimensión territorial también modifica la lectura. Centro Oriente y Pacífico registraron deterioros relevantes en riesgo y rentabilidad, mientras que el Eje Cafetero presentó una señal relativa de mayor resistencia. Esto confirma que la evolución empresarial no puede interpretarse únicamente desde los agregados nacionales.

El tamaño empresarial puede amplificar o contener la vulnerabilidad sectorial

El análisis por tamaño revela que empresas pertenecientes al mismo sector pueden presentar perfiles financieros considerablemente diferentes. En particular, las microempresas concentran incrementos relevantes de empresas con pérdida en agricultura, construcción, información y comunicaciones y servicios profesionales.

Este resultado refuerza una conclusión metodológica importante: el sector económico por sí solo no explica adecuadamente el riesgo empresarial. El cruce sector–tamaño permite identificar vulnerabilidades que desaparecen cuando se observan únicamente los promedios agregados.

Por ello, la información financiera adquiere mayor valor cuando se utiliza para segmentar decisiones de crédito, riesgo, prospección comercial y monitoreo, en lugar de aplicar criterios generales al conjunto del tejido empresarial.

Existen oportunidades de recuperación, pero serán selectivas

El menor endeudamiento mediano, la mayor liquidez y el fortalecimiento patrimonial constituyen una base favorable para absorber choques y financiar nuevas inversiones. Una eventual reducción del costo financiero también podría aliviar la presión sobre caja y servicio de deuda. Sin embargo, sus efectos probablemente serán diferentes entre sectores, regiones y tamaños empresariales.

Las mejores oportunidades se encuentran, por tanto, en aquellos segmentos donde una estructura financiera sólida pueda combinarse con actividad económica, capacidad de generación de caja y márgenes sostenibles. En los grupos con deterioro persistente, la prioridad deberá ser fortalecer mecanismos de alerta temprana y seguimiento.

Notas metodológicas

Elemento	Definición utilizada
Panel comparable	Se analizaron 63.950 empresas presentes en 2022, 2023, 2024 y 2025; 255.800 observaciones sin duplicados empresa-año. De la base de datos de INFORMA Colombia con balances obtenidos de superintendencias, fuente provista por la empresa y cámaras de comercio, solamente balances del tipo completo o ajustado, excluyendo empresas que no cuentan con este nivel de completitud y calidad histórica
Datos macroeconómicos	Los datos macro abarcan hasta mediados de 2026 como entorno de contexto, mientras que los estados financieros de las empresas analizadas corresponden al cierre fiscal 2025.
Medianas	Se toman las medianas de los indicadores ya que representan la empresa típica del panel analizado y son la medida principal para evitar que pocas empresas grandes dominen los resultados.
Sumatorias	Para activos, pasivos y patrimonio se usa un panel depurado de 63.946 empresas
Macro-Regiones	Se utiliza la homologación de nueve macro-regiones documentada en la actualización regional, construida a partir de DIVIPOLA de PROVINCIA. • Bogotá-Cundinamarca=Bogotá D.C. y Cundinamarca, • Antioquia=Antioquia, • Caribe=Atlántico, Bolívar, Cesar, Córdoba, La Guajira, Magdalena, Sucre y San Andrés, Providencia y Santa Catalina • ,Pacífico=Cauca, Chocó, Nariño y Valle del Cauca • Centro Oriente=Boyacá, Norte de Santander y Santander, • Eje Cafetero=Caldas, Quindío y Risaralda, • Centro Sur=Caquetá, Huila y Tolima, • Llanos= Meta, Arauca, Casanare y Vichada, • Amazonía=Putumayo, Amazonas, Guainía, Guaviare y Vaupés
Unidades	Medianas monetarias en millones de COP corrientes; sumatorias en billones de COP corrientes.

Elemento	Definición utilizada
Semaforos	● Favorable: evolución o combinación de indicadores relativamente favorable. ● Atención: señales mixtas, estabilidad débil o deterioro moderado. ● Alerta: deterioro relevante o elevada vulnerabilidad financiera. ● Neutral: indicador estructural cuya variación no implica por sí sola mejora o deterioro.
Privacidad	No se publican resultados empresariales individuales.

Fuentes

Base de balances empresariales: INFORMA Colombia

DANE: Producto Interno Bruto nacional, sectorial y departamental, base 2015, cifras preliminares/provisionales según publicación.

Banco de la República: Boletín de Indicadores Económicos, 26 de enero de 2026.

Los datos proceden de la base de datos de [INFORMA COLOMBIA](#)

Sobre INFORMA COLOMBIA

Compañía con más de 30 años en el mercado colombiano, dedicada a suministrar y evaluar información Financiera, Comercial y Reputacional de empresas y empresarios nacionales e internacionales para aumentar el conocimiento de clientes y proveedores y minimizar el riesgo comercial.

Nuestro compromiso es asistir a nuestros clientes en la toma de decisiones crediticias, comerciales y de planeación estratégica, suministrándoles información relevante que les ofrezca el más completo panorama de riesgos y oportunidades comerciales, siendo reconocidos por estos servicios a nivel mundial.

Datos que nos hacen líderes en información de empresas:

- Contamos con la mayor cobertura de agentes económicos en Colombia, con más de 6 millones de registros.
- Actualizamos y tratamos más de 37 mil datos diariamente.
- Más de 4.000 clientes a nivel nacional confían en nuestra información.
- Somos la única empresa en Colombia que ofrece acceso a la mayor base de información empresarial a nivel global: Dun & Bradstreet, con más de 650 millones de empresas en el mundo.

Informe realizado por:

- Carlos José Bustos Guayazan Coordinador de Analítica.
- Samuel Triana y Andres Combariza, Ingenieros de Analítica

INFORMA
Business by Data

INFORMA COLOMBIA S.A.

¡Contáctanos!

clientes@informacolombia.com

601 – 7702013

www.informacolombia.com

Síguenos en nuestras redes:

