

Semana 37

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

17 de septiembre de 2025

Este es un documento de trabajo informativo. Su contenido no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Únicamente incluye las operaciones de los establecimientos de crédito en Colombia para agregados monetarios y crediticios. Por tanto, no se tienen en cuenta las operaciones de sus sucursales en el exterior.

Contenido

1. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS	4
A. RESUMEN	4
B. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO Y TASAS OIS	5
C. TASAS DE INTERÉS PASIVAS	5
D. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS	6
E. TASAS DE INTERÉS REALES	8
F. TASA PONDERADA DE CAPTACIÓN Y TASA DE COLOCACIÓN TOTAL	10
G. TASAS DE INTERÉS DE DEUDA PÚBLICA	10
2. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN Y SPREADS	11
3. LIQUIDEZ PRIMARIA	17
4. DEPÓSITOS Y AGREGADOS MONETARIOS	19
5. CARTERA	22
6. INVERSIONES	26
A. INVERSIONES DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	26
8. ACTIVOS EXTERNOS	27
A. RESERVAS INTERNACIONALES	27
9. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	28
A. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO 1/ – SALDO POR PLAZOS	28
11. MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	29
A. PRINCIPALES NOTICIAS DE LA SEMANA	29
B. TASAS DE INTERÉS DE BANCOS CENTRALES	30
C. INFLACIÓN OBSERVADA Y SUS EXPECTATIVAS	31
D. PRINCIPALES TASAS DE LOS MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES	31
E. INDICADORES DE PERCEPCIÓN DE RIESGO	31
F. MERCADO DE RENTA FIJA	33
G. MERCADO DE RENTA VARIABLE	33
H. MERCADO CAMBIARIO	34
I. PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS	35
12. MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA	37
A. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO DE CONTADO	37
B. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO A FUTURO	38
13. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN COLOMBIA	39
A. EMISIÓNES DE DEUDA PÚBLICA	39
B. CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA	40
C. COMPRAS NETAS DE DEUDA PÚBLICA	41
D. INVERSIÓNISTAS EXTRANJEROS EN EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA	42
E. BONOS DE DEUDA PÚBLICA DENOMINADOS EN DÓLARES	42
14. MERCADO DE RENTA VARIABLE EN COLOMBIA	43
15. FONDOS DE PENSIONES	44
A. INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS	44

ANEXOS	45
AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS	46
MERCADO CAMBIARIO.....	55
MERCADO DE DEUDA PÚBLICA.....	57
FUENTES DE LA BASE MONETARIA E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO.....	59
COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	61

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 12-sep-25	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)			año corrido	año completo
			año 2024	Corrido 2025			13 semanas	año corrido			
Intervención BR	9.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-25	-150		
IBR Overnight	9.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-24	-150		
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9.23	n.a	n.a	n.a	-1	-2	-1	-27	-124		
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9.14	n.a	n.a	n.a	-5	-7	-4	-22	-84		
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9.07	n.a	n.a	n.a	-3	-5	-5	-16	-27		
Pasivas											
TIB 2/	9.25	5,900	4,032	6,020	0	0	0	-25	-150		
DTF 3/	8.78	2,448	1,839	2,139	2	1	-14	-44	-95		
Captación < 90 días 4/	8.49	1,696	1,050	1,707	-1	-28	-10	-19	-81		
Captación a 90 días 4/	8.76	2,464	1,877	2,179	-2	-2	-20	-42	-93		
Captación 91-179 días 4/	8.88	1,156	1,049	1,518	-5	-7	-17	-38	-99		
Captación a 180 días 4/	8.84	1,191	1,366	1,350	0	-12	-24	-51	-110		
Captación a 181-360 días 4/	9.24	1,391	1,725	2,069	5	-1	-15	-24	-74		
Captación > 360 días 4/	9.87	1,140	929	1,475	-9	-12	-25	18	-54		
Total captación de CDT	8.95	9,039	7,995	10,297	0	-13	-20	-24	-93		
Ahorro 5/	4.00	n.a	n.a	n.a	8	-2	-8	-17	-88		
			Monto promedio Semanal								
	5-sep-25	Monto semanal	Año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo		
Activas*											
Comercial 6/	12.37	5,775	5,084	5,454	-3	-7	-34	-129	-176		
Tesorería	10.19	77	156	179	-46	-19	-8	-137	-196		
Preferencial 7/	11.47	2,333	1,941	1,926	-28	3	-42	-170	-138		
Ordinario 7/	13.05	3,364	2,987	3,350	24	4	-20	-89	-207		
Consumo 8/	19.13	1,895	1,513	1,949	94	-11	-47	-86	-221		
Consumo sin libranza	20.57	1,207	915	1,190	88	-28	-41	-83	-294		
Consumo a través de libranza	16.60	688	598	759	14	5	-12	-29	-80		
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23.67	981	777	897	14	-8	-54	-45	-385		
Vivienda No VIS 10/	11.95	255	260	346	-1	-11	-1	60	-11		
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	57.62	68	63	71	140	-146	22	251	260		
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	29.50	160	124	149	62	55	-243	190	206		
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/11	26.44	83	66	85	-8	-29	-100	40	3		
Activa Ponderada 12/	14.07	n.a	n.a	n.a	1	-50	-68	-147	-218		
Comercial BR 13/	12.40	n.a	n.a	n.a	-4	-8	-36	-129	-182		
Pasivas											
Pasiva Ponderada	7.98	n.a	n.a	n.a	151	68	18	67	-139		
			Monto Promedio Semanal								
Deuda Pública 14/	12-sep-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo		
2 años (TES Nov 2027)	9.28	530	1,004	1,012	-3	-5	-47	-66	57		
5 años (TES Sep 2030)	10.80	737	605	913	-15	-8	-82	-7	153		
11 años (TES Jul 2036)	11.25	1,136	1,452	1,977	-29	-54	-151	-77	105		
17 años (TES May 2042)	11.67	1,041	3,485	912	-35	-48	-137	-76	105		
21 años (TES Jul 2046)	11.78	2,513	3,009	2,639	-47	-50	-144	-87	92		
25 años (TES Oct 2050)	11.64	1,648	2,192	2,134	-28	-45	-141	-83	94		

Fuente: Banco de la República y Bloomberg. Cálculos con información de los formatos 414 (a partir de 1 de julio de 2022) y 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

1/ La tasa de intervención y las tasas IBR corresponden a la tasa diaria.

2/ El valor corresponde a la tasa promedio ponderada por monto de todos los días hábiles de la semana con corte en la fecha indicada.

3/ DTF calculada en la fecha indicada, corresponde a la tasa promedio ponderada por monto captado de los CDT's a 90 días de Bancos, corporaciones y compañías de financiamiento de los días entre el viernes anterior y el jueves previo al día de cálculo (fecha indicada).

4/ Las tasas de captación corresponden a la información de CDT por plazos. Incluye la información para el total de sistema financiero.

5/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

*Tasas promedio ponderada por monto prestado, del formato 414 de la SFC de la semana con corte en la fecha indicada.

6/ Promedio ponderado por monto de las tasa de créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería. A partir de jul 01/2022, incluyen los créditos de construcción de proyectos de vivienda otorgados a empresas

7/ No incluye créditos ordinarios entre 1 y 30 días.

8/ No incluye tarjetas de crédito, ni consumo a empleados. A partir de jul 01/2022, incluye los créditos con plazos entre 1 y 30 días

9/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes ni avances en efectivo.

10/ Promedio ponderado de los créditos desembolsados para adquisición de vivienda en pesos y en UVR (para estos últimos, antes de realizar el promedio ponderado a la tasa se le suma la variación anual promedio de la UVR de la respectiva semana).

11/ A partir de abril 07/2023 corresponden a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Incluye rural y urbano. Datos disponibles a partir de sept. 29/2023.

12/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

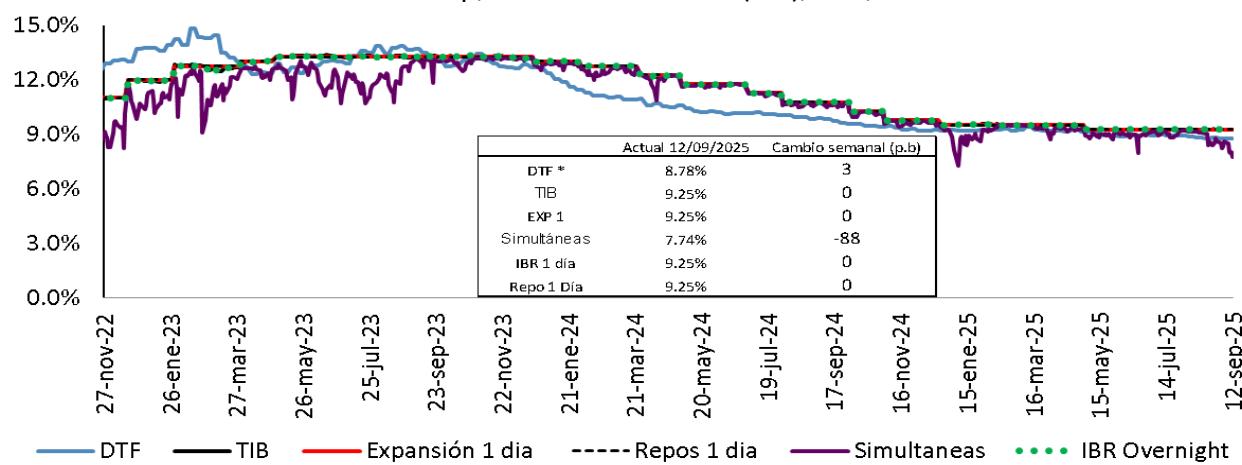
13/ Promedio ponderado por monto de las tasa de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

14/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

15/ La información semanal de tasas y montos de microcréditos con corte al 04/10/2024 no se encuentra disponibles, debido a que no se cuenta con la información de una entidad financiera cuya ponderación es alta dentro del agregado.

b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

Tasa de intervención del Banrep, Tasa Interbancaria (TIB), DTF, Tasa de Simultáneas e IBR

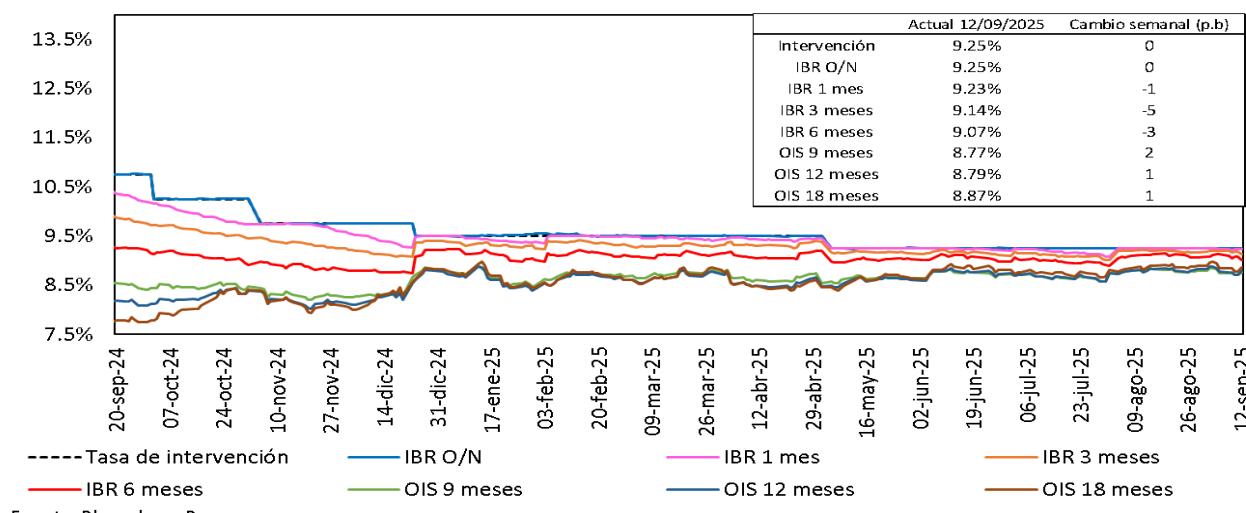


Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 12 de septiembre de 2025.

* La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 8 y el 12 de septiembre de 2025.

Tasas IBR y OIS por plazos

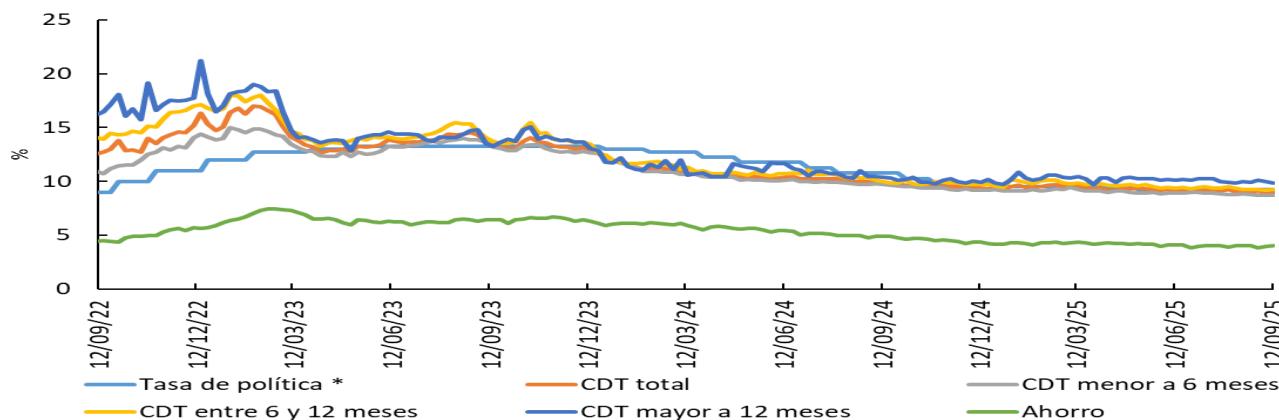


Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

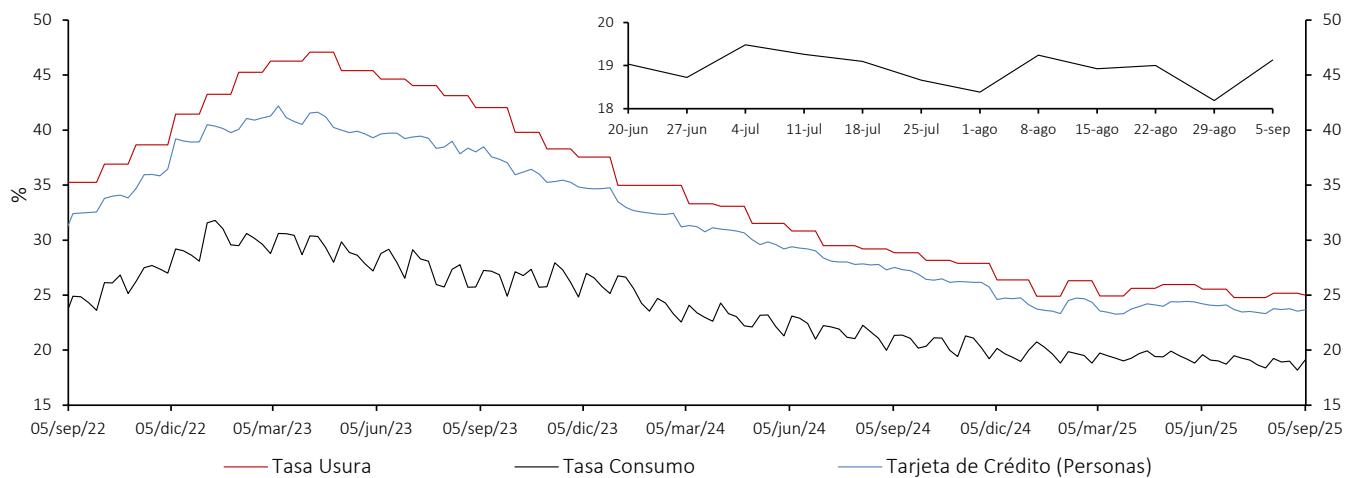


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 12 de septiembre.

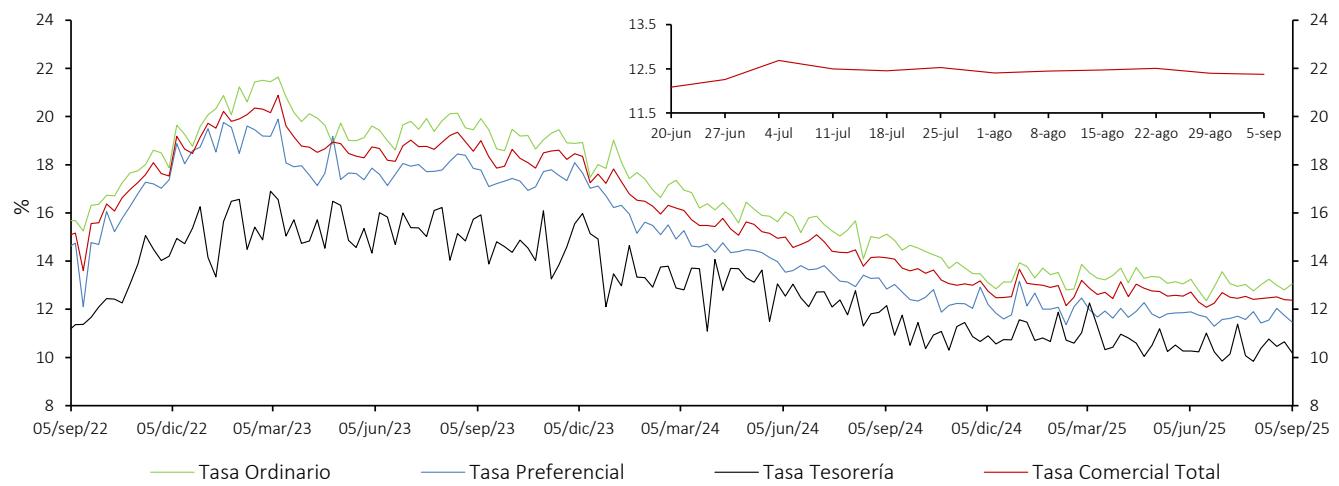
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

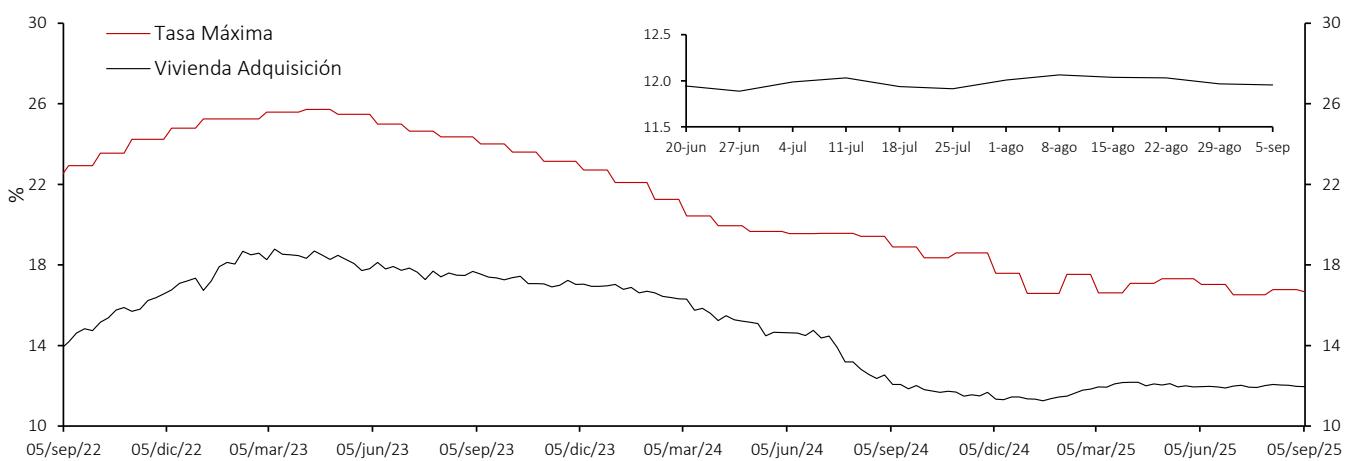
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



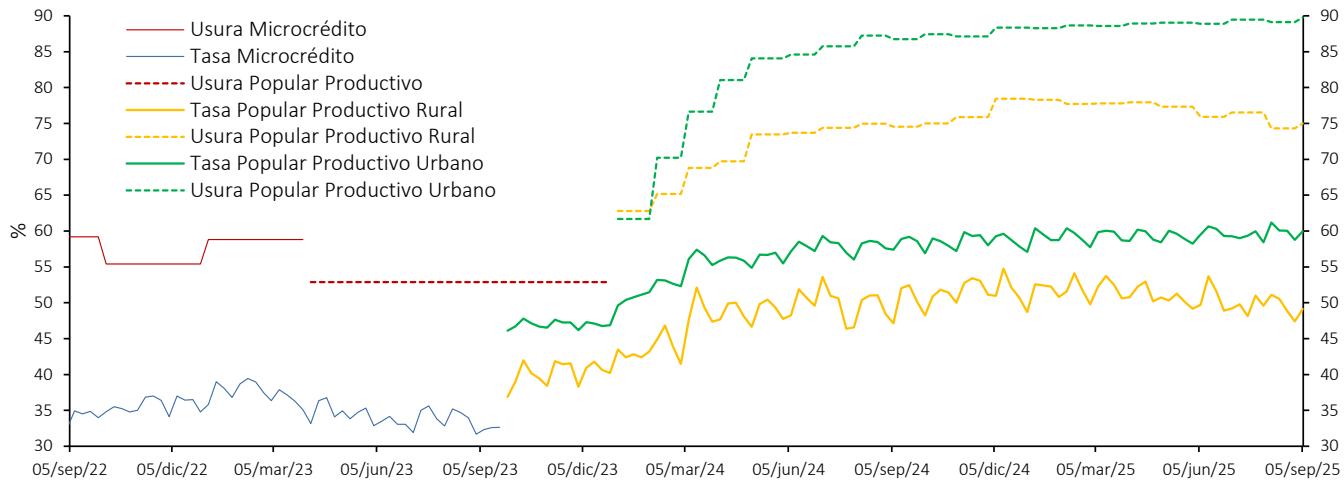
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

** Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

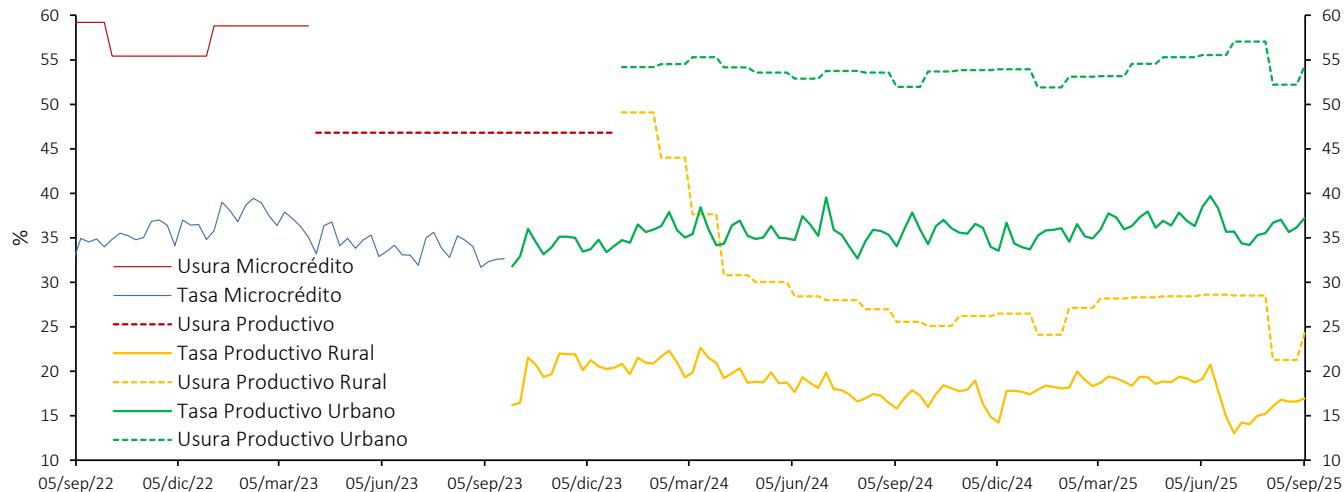
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

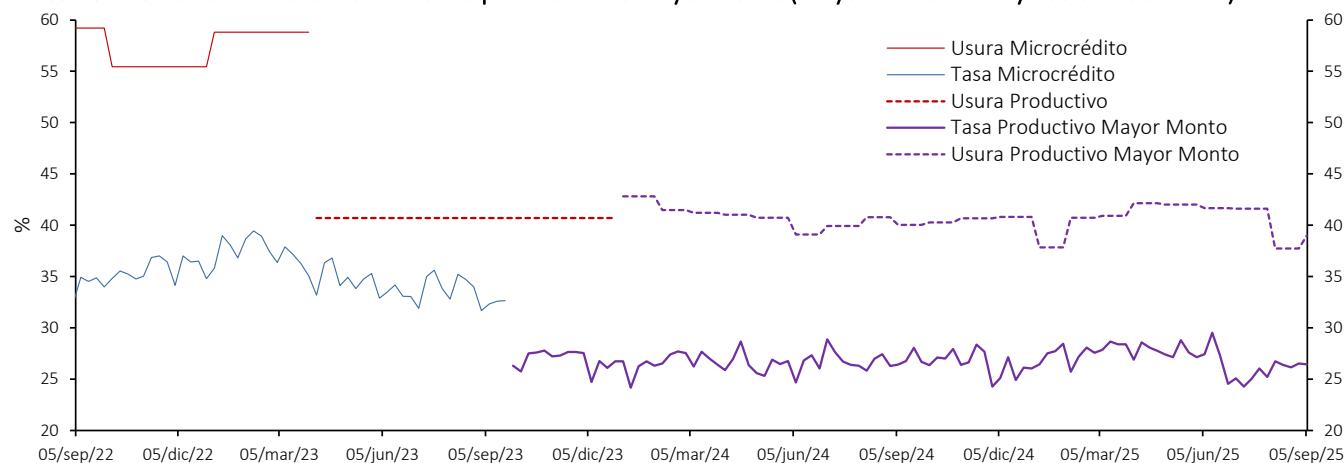
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito productivo (Mayor a 6 SMMLV y hasta 25 SMMLV)



Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito productivo de mayor monto (Mayor a 25 SMMLV y hasta 120 SMMLV)



*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo y Productivo).

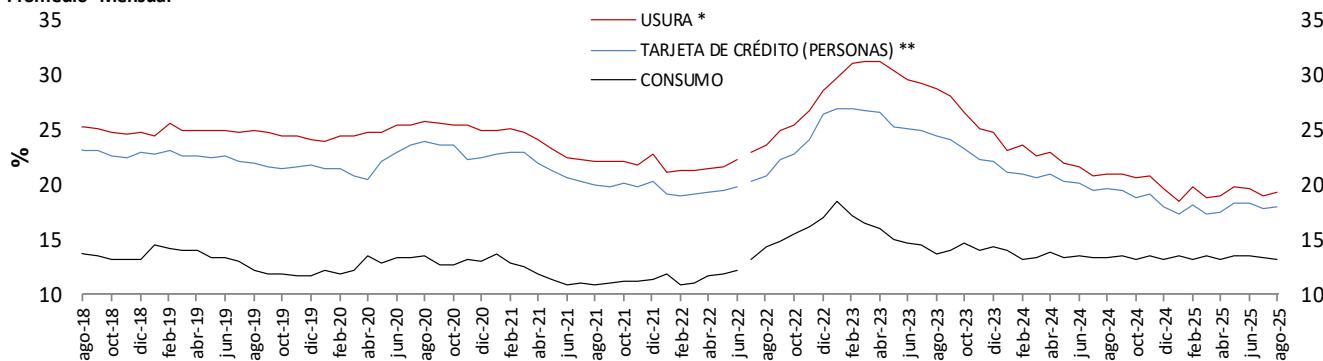
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

e. Tasas de interés reales

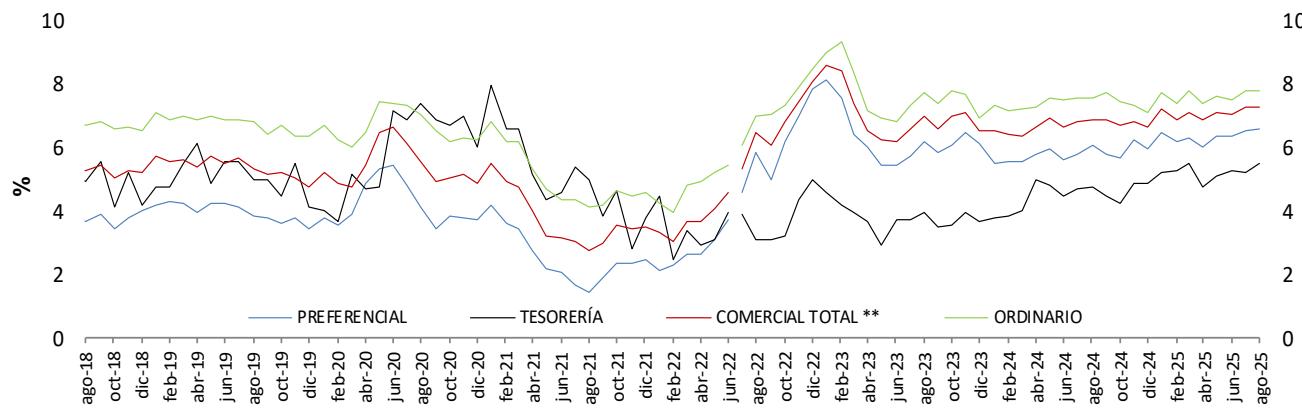
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *

Promedio Mensual



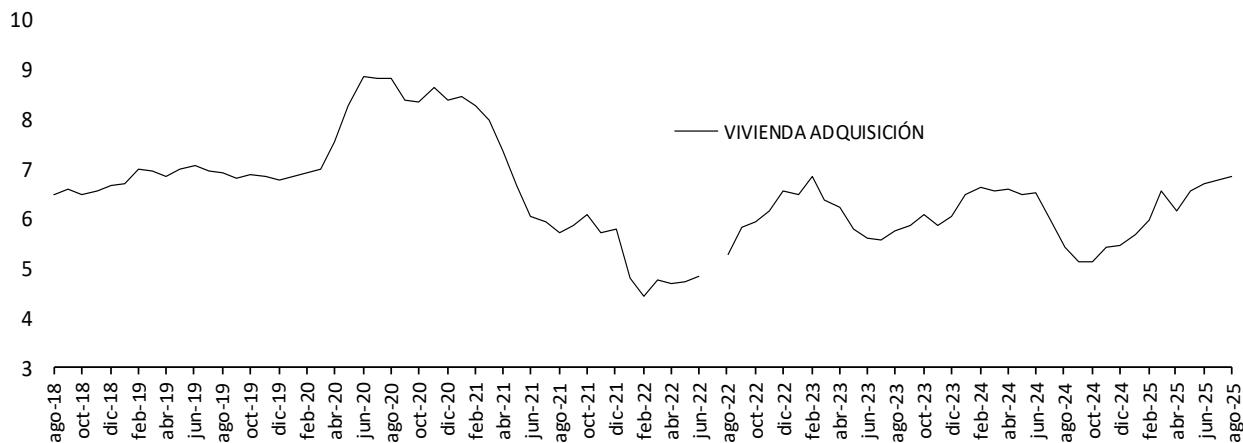
Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *

Promedio Mensual



Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *

Promedio Mensual



* IPCsin alimentos. Información provisional.

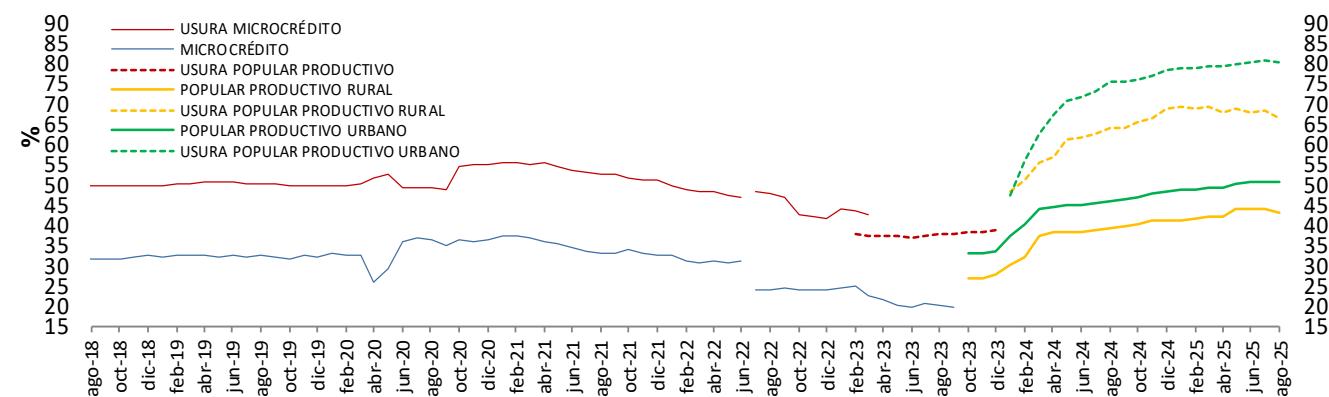
**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPCsin alimentos utilizado por el BR desde octubre /2020

Fuente: Superintendencia financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

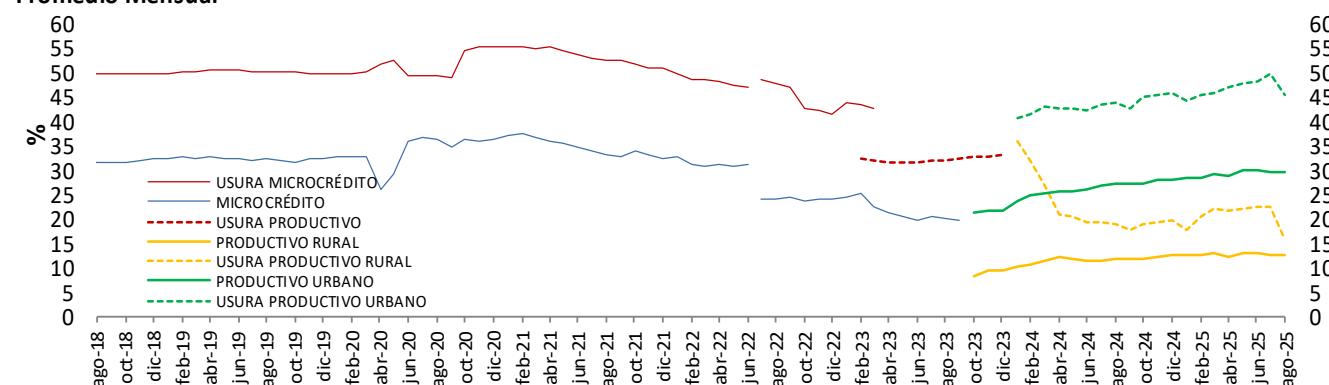
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



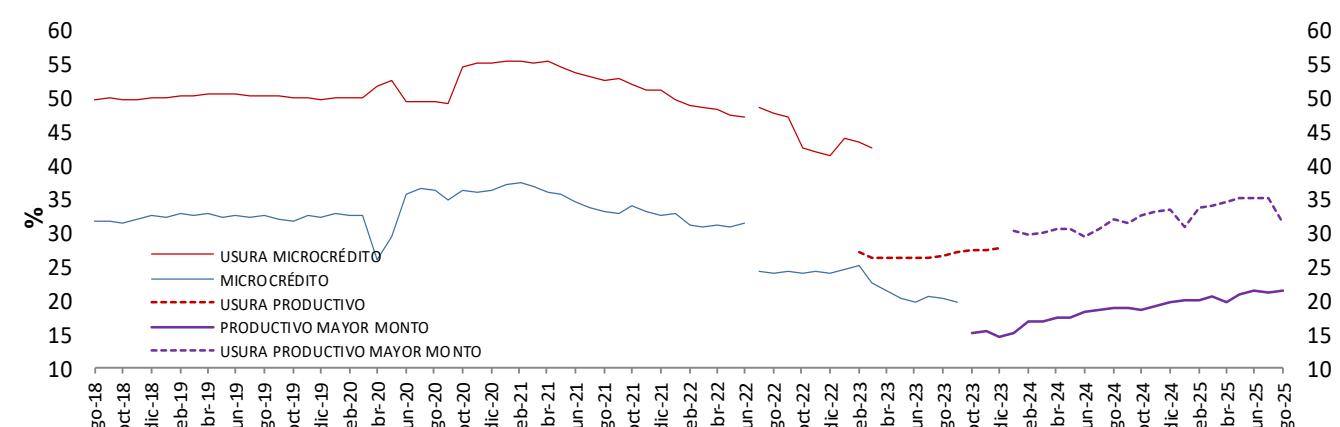
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



Tasa de Interés de Microcrédito \1- Crédito productivo de mayor monto (Más de 25 y hasta 120 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



* IPCs sin alimentos. Información provisional.

**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocessó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

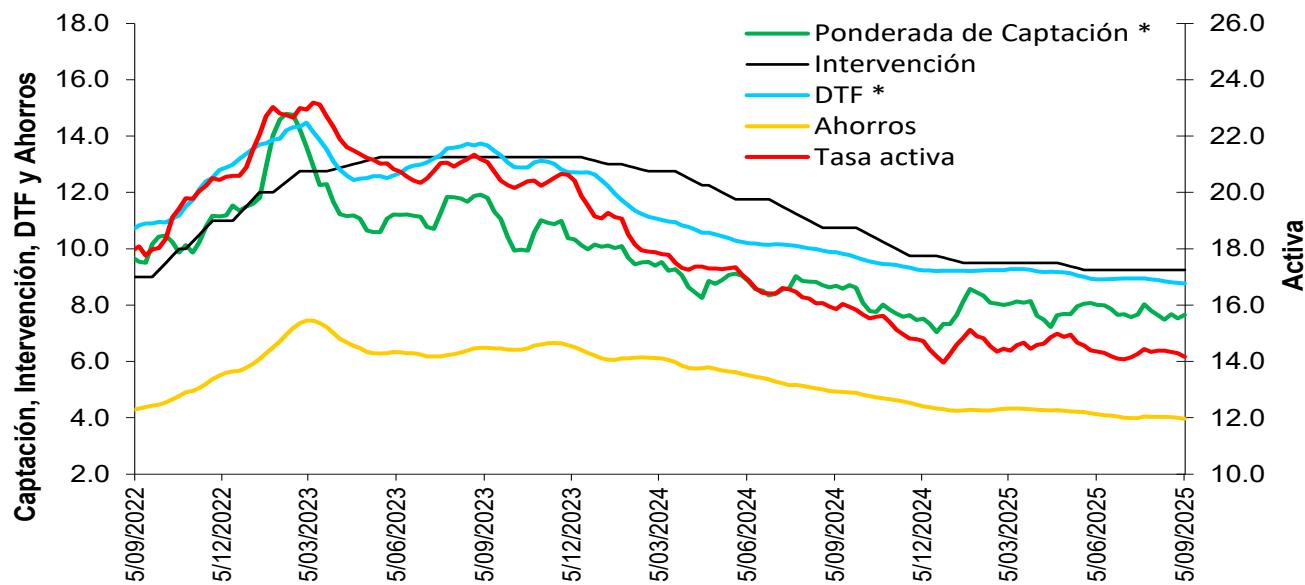
Fuente: Superintendencia financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

f. Tasa ponderada de captación y tasa de colocación total.

Tasa activa, ponderada de captación, de intervención, DTF y ahorros

Promedio 4 semanas



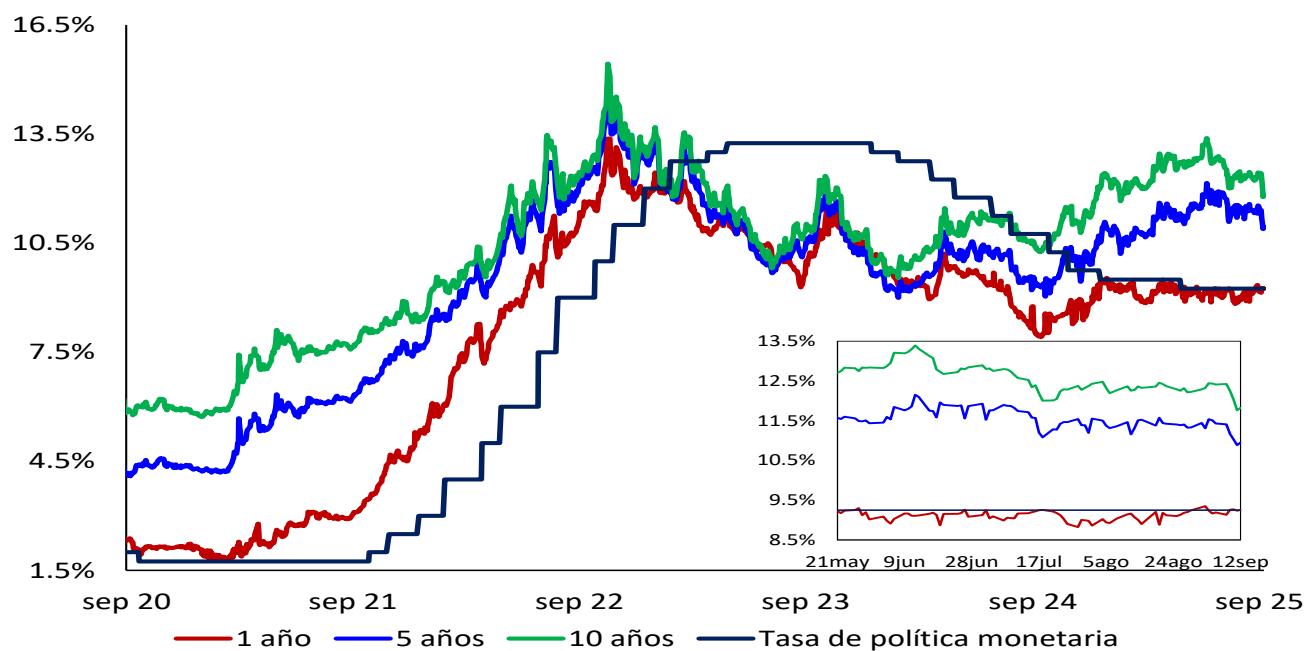
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

g. Tasas de interés de deuda pública

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

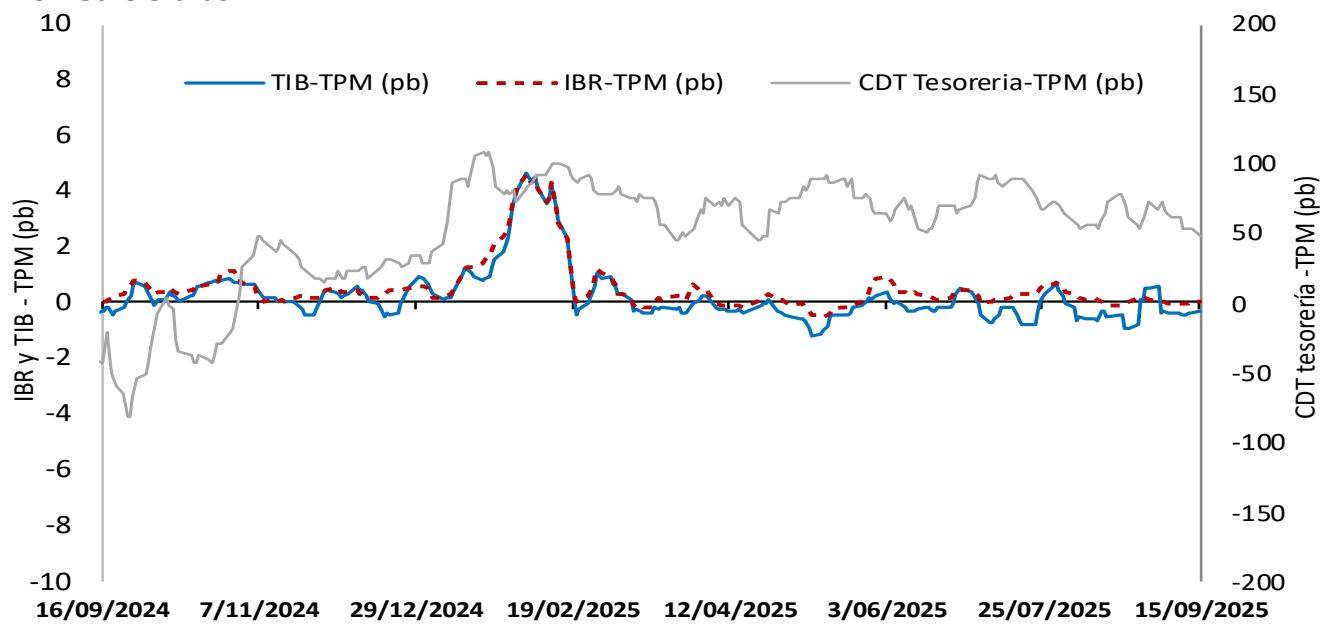


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

2. Margen de intermediación y spreads

Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia

Promedio 5 días

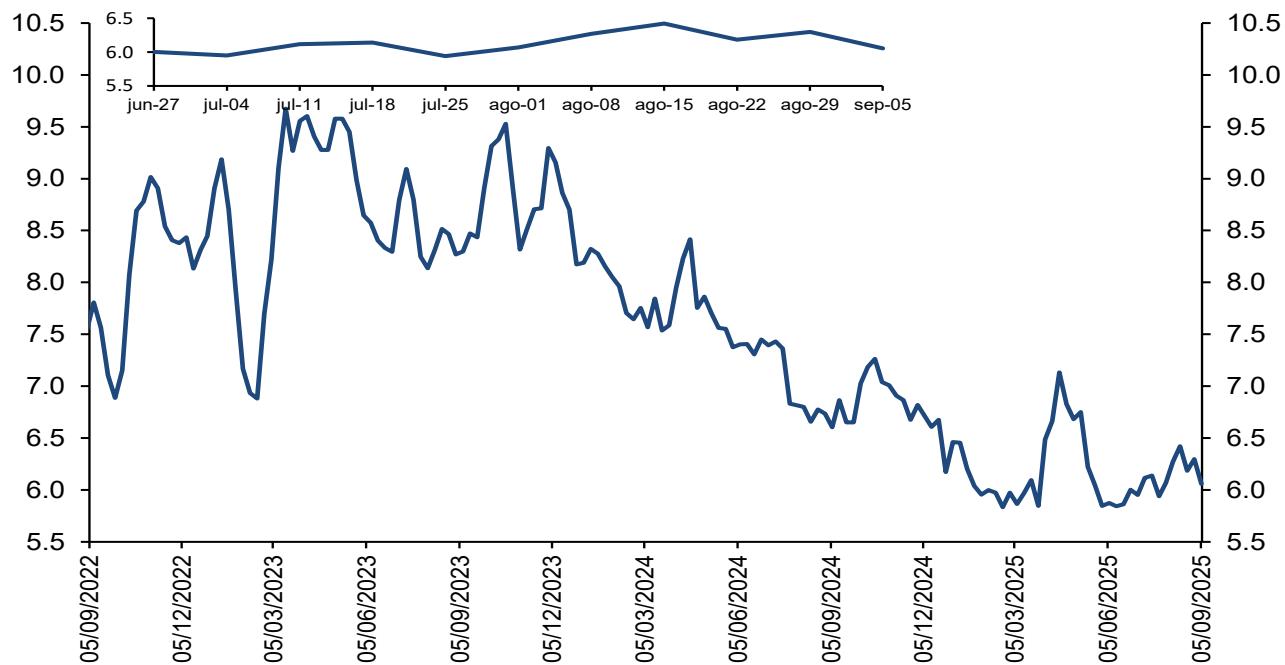


El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.

FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva})) - 1$

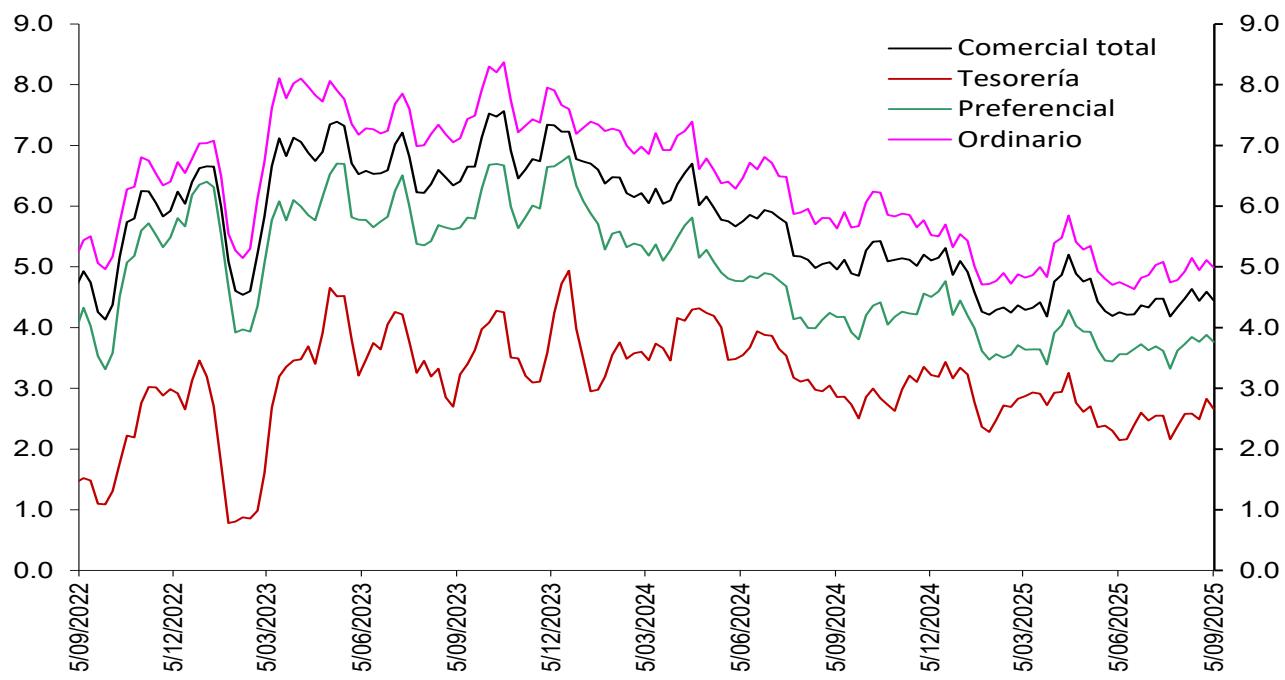
Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.

Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

Margen de intermediación de la cartera de consumo (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

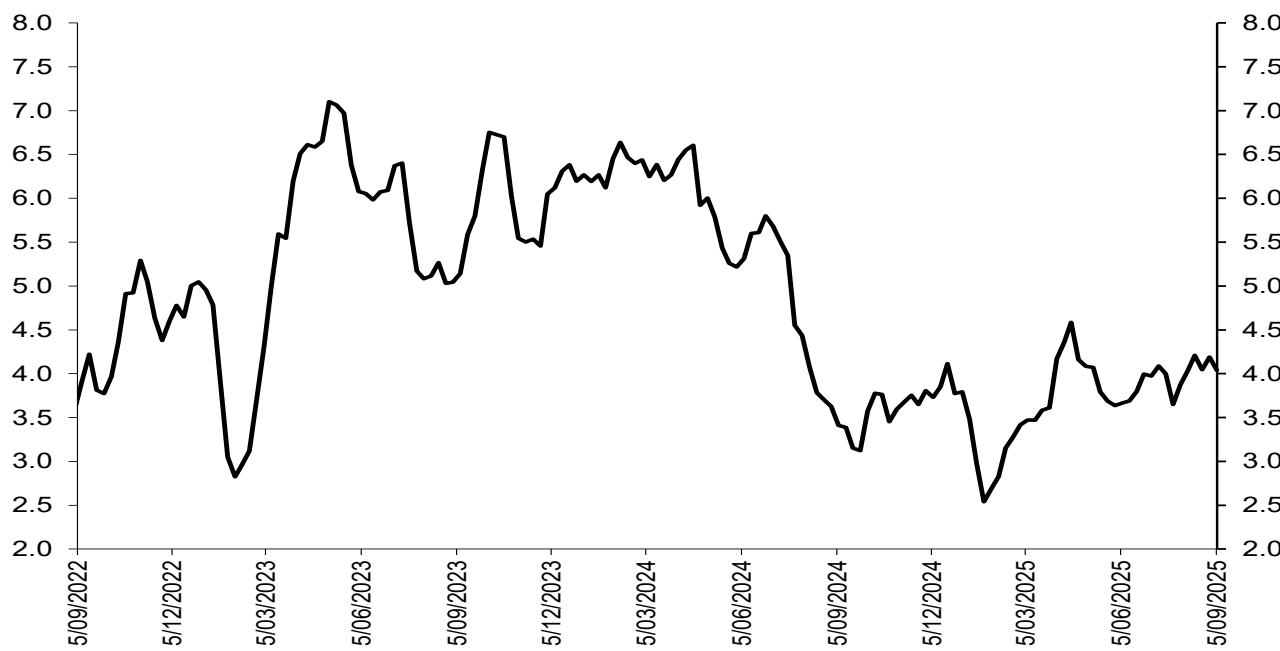


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

Margen de intermediación de la cartera de adquisición de vivienda (Sin VIS) (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

Spread de las tasas de captación a través de CDT frente a las tasas de los TES

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas



Las tasas de CDT's incluyen únicamente CDT's desmaterializados, por lo que difieren de las obtenidas a partir del formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El promedio de 4 semanas se calcula con la información disponible.

*A partir de las cifras a jun 7/24, se modificaron los cortes de los distintos plazos teniendo en cuenta que el rango de días al vencimiento puede variar debido al efecto del calendario, así: i. menor igual a 1 año, ahora se toma hasta 366 días (antes < 360 días), ii. 1 a 3 años, de 367 a 1096 días (antes \geq 360 y \leq 1095 días), iii. 3 a 5 años, de 1097 a 1827 días (antes $>$ 1095 y \leq 1825 días). Por su parte, las operaciones a más de 1827 días son poco frecuentes, por lo que no se presenta información para más de 5 años. Se reprocesaron las series hacia atrás. Fuente: Banco de la República, cálculos con información de Deceval.

Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Fecha 12-sep-25	Variación (pb)					
			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)								
CDT*								
Menor igual a 1 año	(40.0)		(0.8)	(21.1)	(17.9)	(165.8)	(119.0)	
De 1 a 3 años	(29.8)		5.1	(2.2)	12.6	(190.9)	(101.2)	
De 3 a 5 años	(100.3)		(14.0)	(95.2)	(47.3)	(421.5)	(178.3)	
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**								
CDT								
Menor igual a 1 año	(31.4)		5.1	(13.0)	(14.9)	(25.5)	(27.6)	
De 1 a 3 años	104.8		3.5	(83.5)	2.6	(149.7)	(51.9)	
De 3 a 5 años	158.6		(15.0)	(132.1)	(75.2)	(395.2)	(131.4)	
Memo item (Información semanal - Promedio 4 semanas)								
Tasa de interés CDT		Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
CDT			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor igual a 1 año	8.8	2,551.6	3.9	(8.7)	(13.3)	(347.6)	(74.8)	
De 1 a 3 años	9.6	1,053.3	2.3	3.7	15.5	(201.2)	44.3	
De 3 a 5 años	9.7	11.8	(18.1)	(101.1)	(76.2)	(351.0)	(18.6)	

Las tasas de CDT's incluyen únicamente CDT's desmaterializados, por lo que difieren de las obtenidas a partir del formato 441 de la

Superintendencia Financiera de Colombia. El promedio de 4 semanas se calcula con la información disponible.

Fuente: Banco de la República, cálculos con información de Deceval.

Las tasas obtenidas son tasas exante.

Los spreads son obtenidos mediante la fórmula $((1+l_{cdt})/(1+l_{ois})) - 1$ o $((1+l_{cdt})/(1+l_{tes})) - 1$ con las tasas correspondientes a cada plazo.

*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥ 360 y ≤ 1095 días), de 3 a 5 años (> 1095 y ≤ 1825 días) y mayor a 5 años (> 1825 días)

**Los plazos de las tasas OIS son 6 meses, 2 años, 4 años y 5 años respectivamente

Spread de las tasas de colocación frente a las tasas de los TES

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

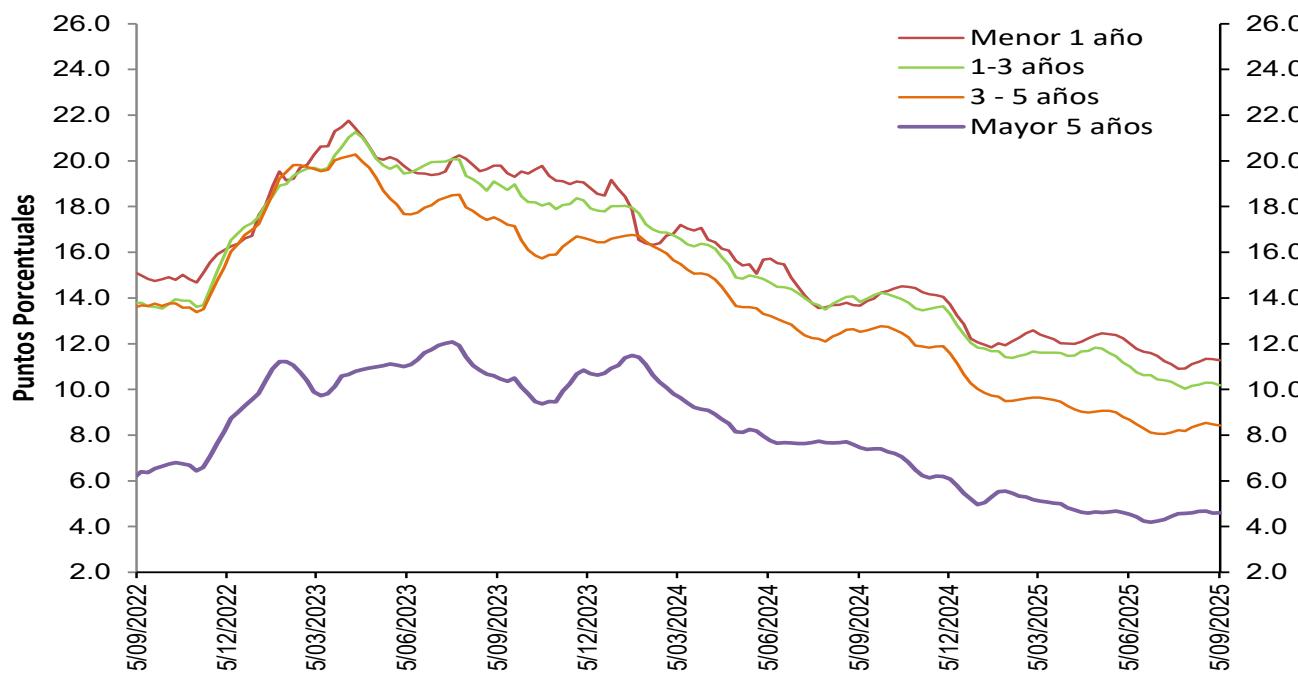


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

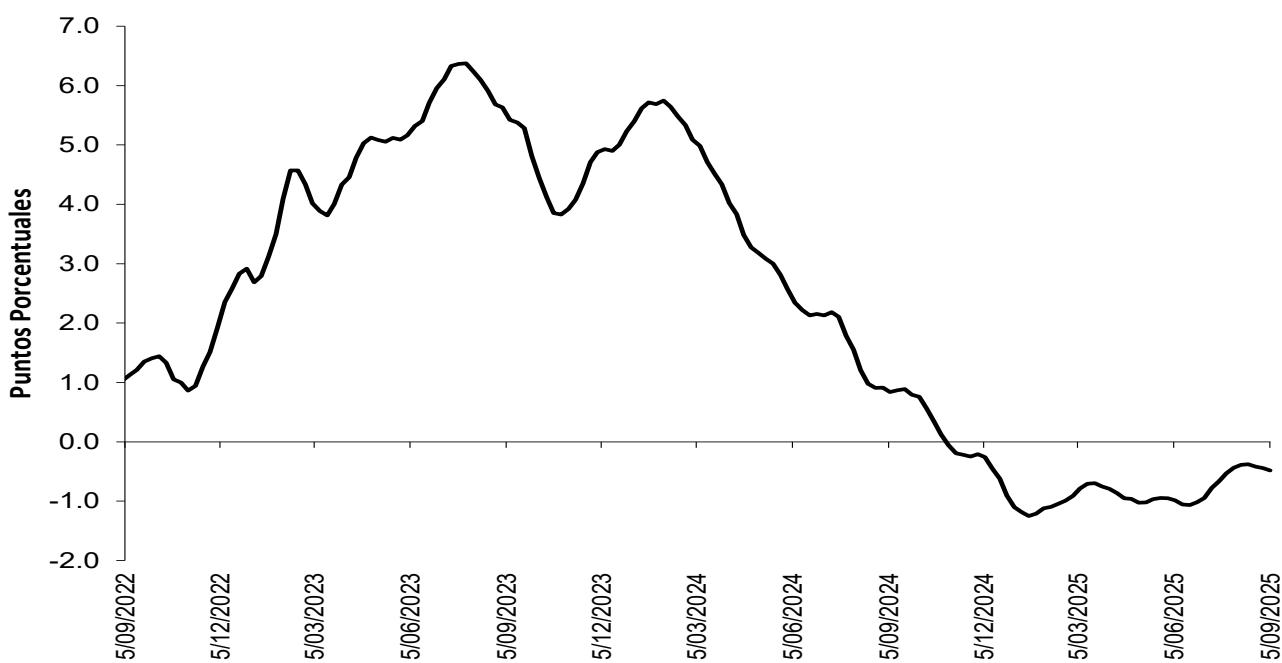


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

Spread Tasa Cartera de adquisición de vivienda (No VIS) – TES 15 años*

Promedio 4 semanas



Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

* Para las estadísticas con corte al 7 de febrero de 2025, se revisó la serie histórica del spread de la tasa de la cartera adquisición de vivienda (sin VIS) y la tasa TES a 15 años.

Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS
(Información semanal - Promedio 4 semanas)

Fecha	5-sep-25	Variación (pb)					año completo		
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido				
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)									
Comercial									
Menor a 1 mes	233.6	(4.74)	25.86	48.80	(70.10)	(81.27)			
Menor 1 año	302.1	(8.13)	10.85	8.81	(39.14)	(185.71)			
De 1 - 3 años	281.4	2.51	11.50	(45.37)	(27.39)	(293.43)			
De 3 - 5 años	193.3	14.88	(28.38)	(8.21)	(130.87)	(286.38)			
Mayor 5 años	(17.3)	1.62	(42.39)	(34.85)	(60.33)	(309.70)			
Consumo									
Menor 1 año	1,127.0	(5.69)	15.78	(74.01)	(78.59)	(239.70)			
De 1 - 3 años	1,017.9	(10.90)	1.94	(83.07)	(164.95)	(364.69)			
De 3 - 5 años	841.6	(5.55)	6.58	(25.15)	(159.37)	(411.07)			
Mayor 5 años	460.1	1.67	0.03	7.02	(36.26)	(284.99)			
Vivienda									
Mayor 15 años	(48.1)	(4.07)	(9.33)	50.64	61.95	(131.74)			
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)									
Comercial									
Menor 1 año	299.7	(3.90)	(2.20)	(2.81)	(54.62)	(110.75)			
De 1 - 3 años	417.5	(37.19)	(84.93)	(55.28)	(33.18)	(251.54)			
De 3 - 5 años	456.6	(4.42)	(78.25)	(27.12)	(113.94)	(240.70)			
Mayor 5 años	393.5	(16.96)	(81.75)	(86.17)	(51.60)	(285.84)			
Consumo									
Menor 1 año	1,124.4	(1.12)	1.70	(86.64)	(95.38)	(158.48)			
De 1 - 3 años	1,163.9	(53.83)	(101.54)	(94.18)	(173.04)	(320.28)			
De 3 - 5 años	1,121.7	(26.75)	(45.43)	(45.70)	(141.85)	(364.71)			
Mayor 5 años	890.7	(17.80)	(39.25)	(44.75)	(26.00)	(258.56)			
Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)									
Monto semanal		Variación (pb)							
mm de pesos		1 semana		13 semanas		año corrido	año completo		
Tasas Comercial (%)		1 semana	4 semanas	13 semanas					
Menor a 1 mes	10.5	191	(4.65)	9.99	19.13	(38.32)	(126.76)		
Menor 1 año	12.4	2,789	(3.85)	8.98	3.66	(47.24)	(174.11)		
De 1 - 3 años	13.0	1,052	7.30	10.03	(38.04)	(5.09)	(170.89)		
De 3 - 5 años	12.9	601	17.49	(39.67)	(13.57)	(99.83)	(133.74)		
Mayor 5 años	12.1	549	(0.66)	(54.03)	(80.15)	(34.14)	(180.74)		
Tasas Consumo (%)		1 semana	4 semanas	13 semanas					
Menor 1 año	21.4	33	(0.78)	14.14	(87.21)	(90.58)	(230.66)		
De 1 - 3 años	21.1	145	(7.10)	(0.67)	(78.57)	(154.06)	(237.66)		
De 3 - 5 años	20.1	597	(5.08)	(1.38)	(32.60)	(128.25)	(258.31)		
Mayor 5 años	17.4	1,168	(0.73)	(6.69)	(34.93)	(5.50)	(145.69)		
Tasas Vivienda (%)		1 semana	4 semanas	13 semanas					
Mayor 15 años	12.0	358	(1.33)	0.83	2.16	15.68	(32.13)		

*Para el cálculo del Spread se utilizaron los plazos intermedios, menor a 1 año con OIS a 6 meses y mayor a 5 años con OIS a 5 años.

Los spreads son obtenidos mediante la formula $((1+\text{I_colocación})/(1+\text{I_ois})) - 1$ o $((1+\text{I_colocación})/(1+\text{I_tes})) - 1$ con las tasas correspondientes a cada plazo.

Las tasas obtenidas son tasas exante.

Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia y Bloomberg.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

3. Liquidez primaria

Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

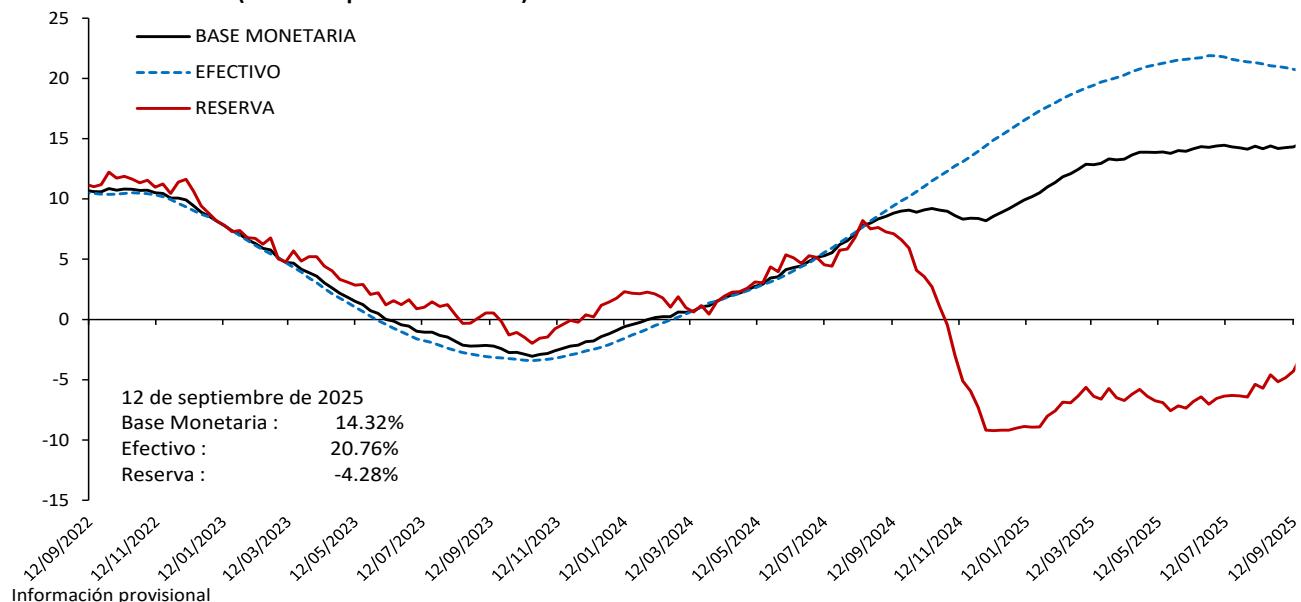
Concepto	Saldo a septiembre 12 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	176,192	-83	0.0	2,515	1.4	3,720	2.2	24,011	15.8
Efectivo	137,996	-1,041	-0.7	1,147	0.8	1,408	1.0	23,250	20.3
Reserva	38,196	958	2.6	1,368	3.7	2,313	6.4	761	2.0

Información provisional

Fuente: Banco de la República, cálculos con información del Banco de la República y del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

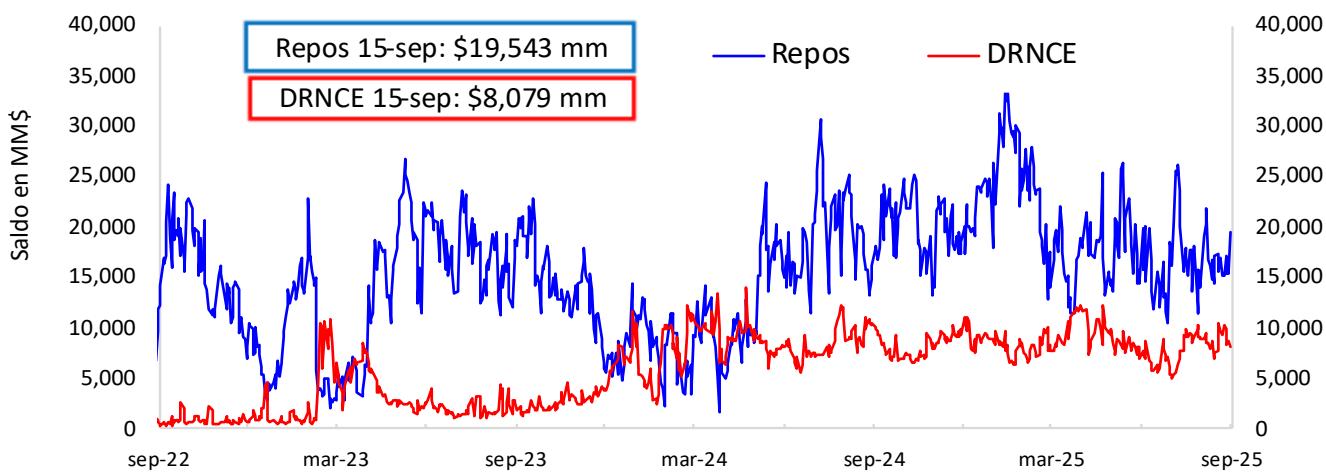


Información provisional

Fuente: Banco de la República, cálculos con información del Banco de la República y del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de

Base monetaria factores de oferta

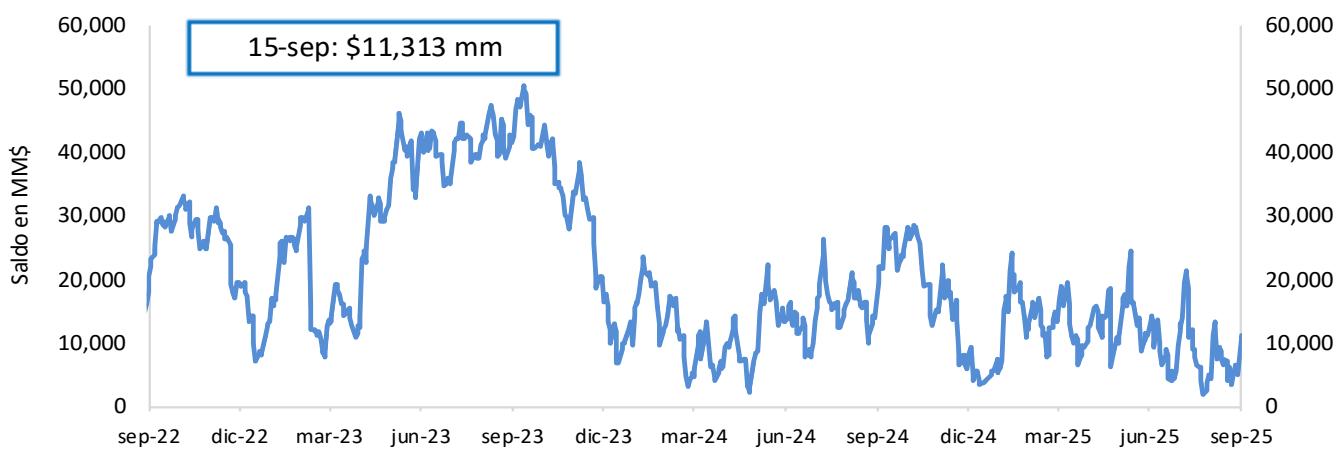
Saldo de Repos* y DRNCE**



* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.

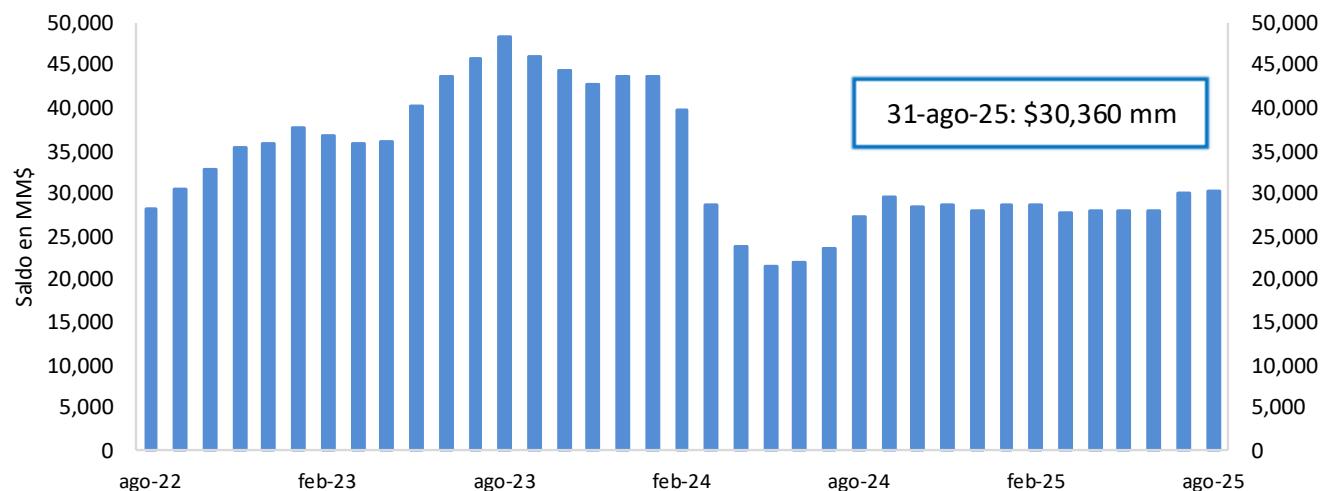
Saldo disponible de la TGN en el BR*



*No incluye el saldo de los TES de Control Monetario.

**Incluye los depósitos remunerados y los no remunerados de la TGN en el BR .

Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.

4. Depósitos y agregados monetarios

Agregados monetarios

Oferta monetaria ampliada 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 05 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	932,302	-3,344	-0.4	1,154	0.1	22,858	2.5	53,211	6.1	93,721	11.2
1. Efectivo	139,037	1,768	1.3	1,369	1.0	6,743	5.1	2,449	1.8	23,684	20.5
2. Depósitos*	793,264	-5,112	-0.6	-214	0.0	16,115	2.1	50,763	6.8	70,036	9.7
2.1. Cuenta Corriente	72,450	638	0.9	2,777	4.0	2,758	4.0	1,896	2.7	5,271	7.8
2.2. Ahorros	326,371	-6,423	-1.9	-4,539	-1.4	6,012	1.9	10,197	3.2	28,735	9.7
2.3. CDT + Bonos*	367,516	-262	-0.1	528	0.1	5,441	1.5	35,879	10.8	31,892	9.5
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	231,378	-476	-0.2	420	0.2	2,422	1.1	31,368	15.7	31,268	15.6
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	115,943	188	0.2	-53	0.0	2,981	2.6	6,555	6.0	4,489	4.0
2.3.3 Bonos*	20,195	25	0.1	160	0.8	38	0.2	-2,044	-9.2	-3,866	-16.1
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	12,977	1,247	10.6	521	4.2	683	5.6	3,202	32.8	1,195	10.1
2.5. Otros depósitos a la Vista	13,951	-312	-2.2	498	3.7	1,221	9.6	-411	-2.9	2,944	26.7
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	211,488	2,406	1.2	4,146	2.0	9,501	4.7	4,344	2.1	28,955	15.9
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	885,179	-4,305	-0.5	-26	0.0	20,916	2.4	52,464	6.3	93,448	11.8
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	537,858	-4,018	-0.7	-393	-0.1	15,514	3.0	14,541	2.8	57,690	12.0
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	780,288	-6,359	-0.8	-736	-0.1	15,432	2.0	47,560	6.5	68,841	9.7
M3 sin fiduciarios*	919,325	-4,591	-0.5	633	0.1	22,175	2.5	50,009	5.8	92,526	11.2
Variaciones anualizadas											
M3*		-17.0		1.6		10.4					
Efectivo		94.5		13.7		22.0					
Depósitos*		-28.4		-0.4		8.6					
M1		81.3		29.4		20.2					
M1 + Ahorros		-22.3		0.0		12.4					
Dep.sin Fiduciarios*		-34.4		-1.2		8.3					
M3 sin Fiduciarios*		-22.8		0.9		10.3					

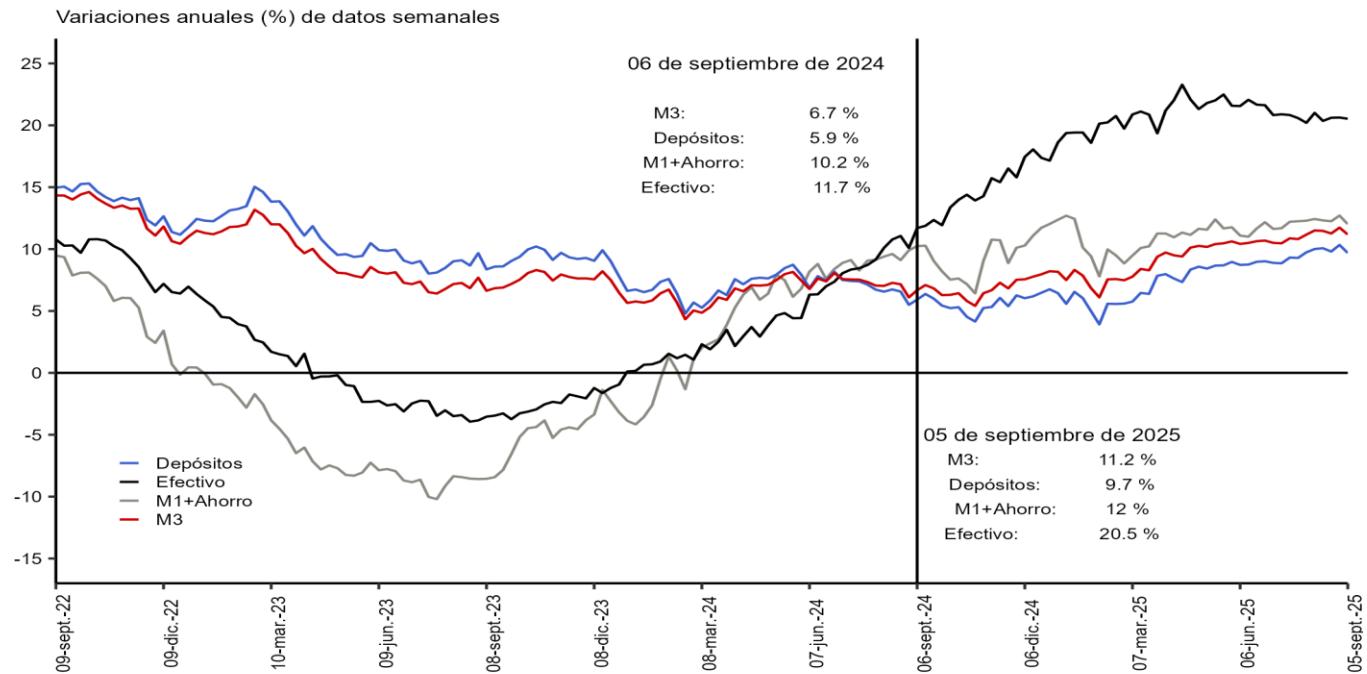
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general.
No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocessó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

**Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo

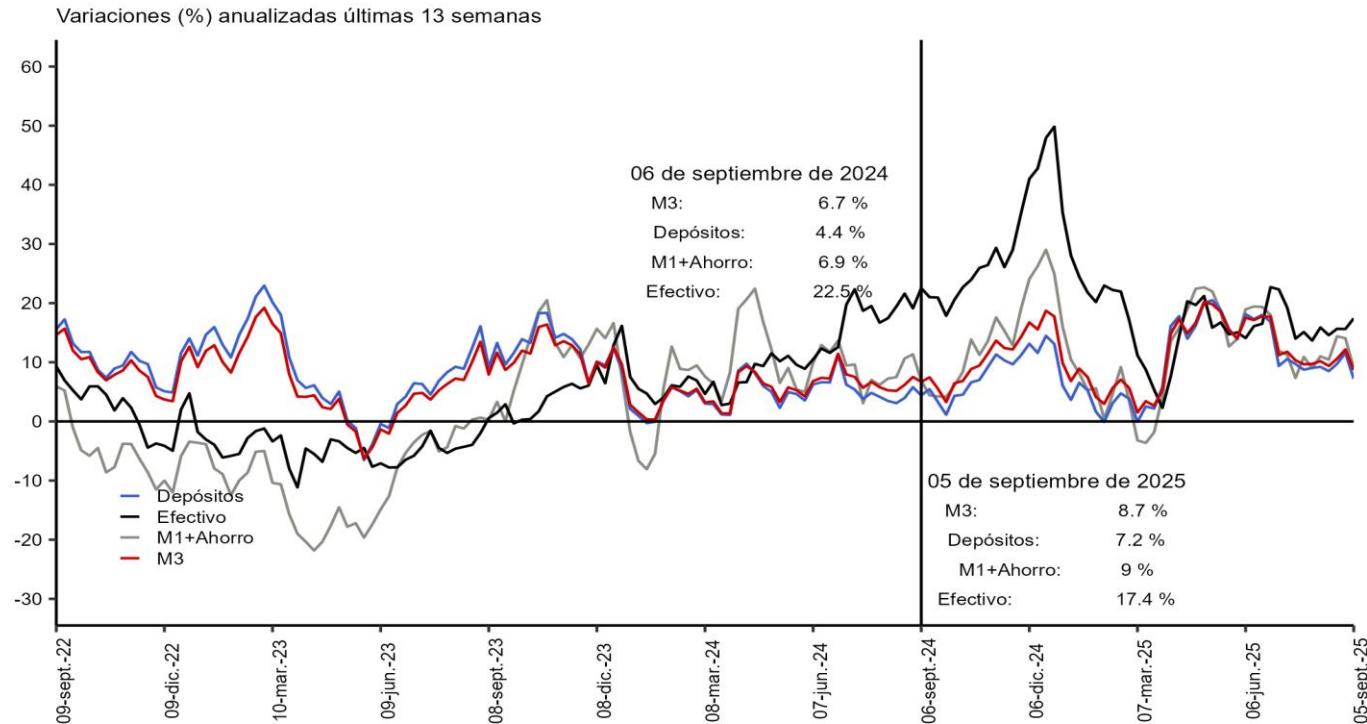


Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocessó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.

Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada*



Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

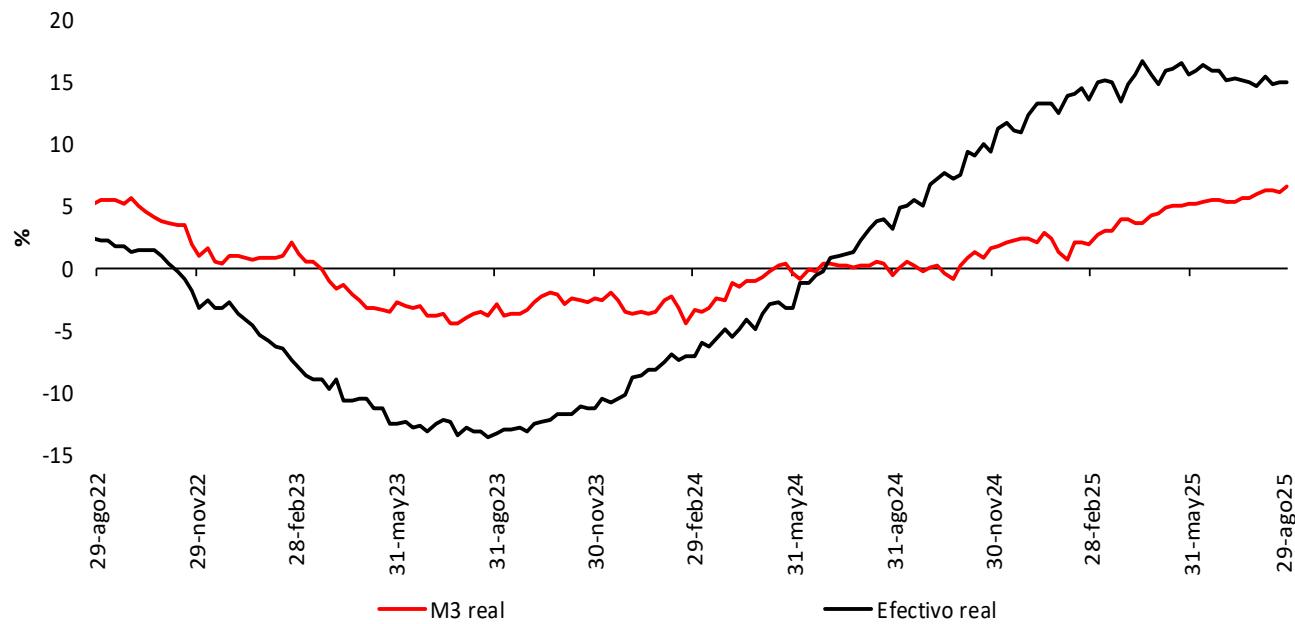
*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocessó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.

Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

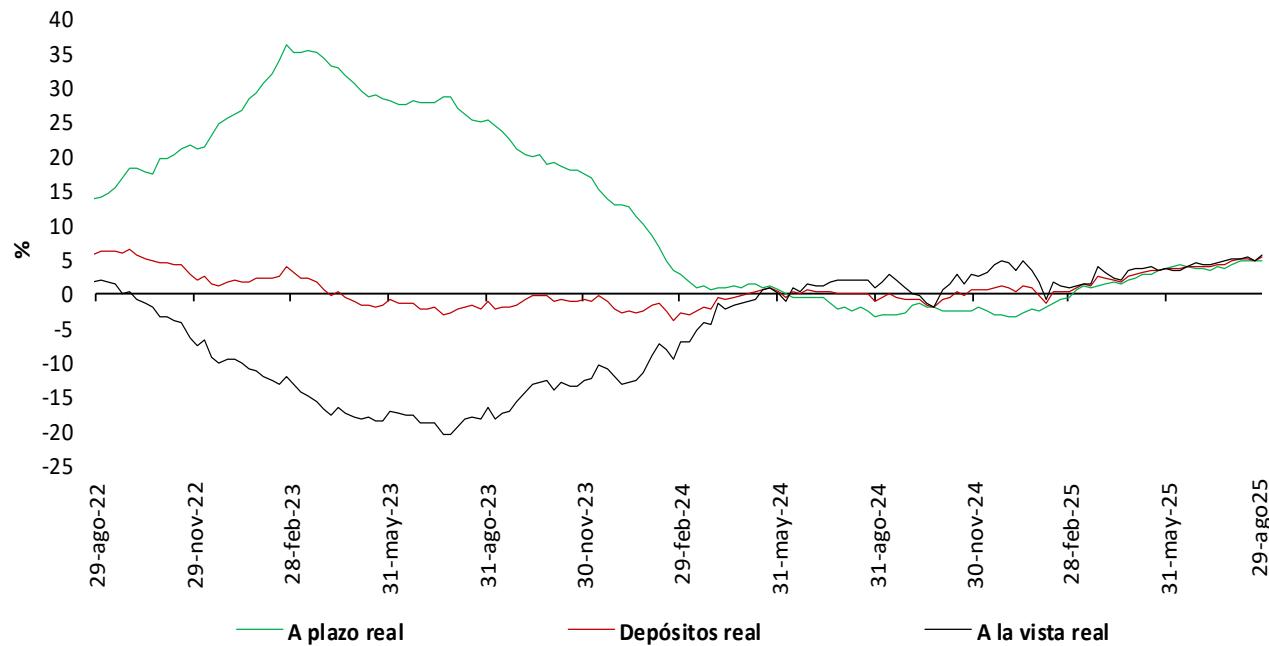
*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

Variación anual real de los agregados monetarios

Variación % real anual del efectivo y M3 **



Variación % real anual de los depósitos** y sus componentes



* IPC sin alimentos. Información provisional.

*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

**No incluye CDT y bonos en poder del Banco de la República.

Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

5. Cartera

Cartera de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a septiembre 05 2025	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta		%		Absoluta		%		Absoluta	
Legal	Cartera ajustada	695,443	100.0	-924	-0.1	3,382	0.5	10,431	1.5	30,065	4.5	39,097	6.0
	Comercial 1/	348,745	50.1	-524	-0.2	664	0.2	3,357	1.0	16,307	4.9	19,151	5.8
	Consumo ajustada 2/	204,774	29.4	-510	-0.2	1,316	0.6	3,268	1.6	4,748	2.4	6,303	3.2
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	120,166	17.3	100	0.1	1,050	0.9	3,014	2.6	7,325	6.5	11,389	10.5
	Microcrédito 3/	21,758	3.1	11	0.0	351	1.6	793	3.8	1,685	8.4	2,254	11.6
	Memo Item												
	Consumo	204,736	29.5	-510	-0.2	1,319	0.6	3,273	1.6	5,041	2.5	6,459	3.3
	Adquisición de vivienda	118,200	17.0	100	0.1	1,106	0.9	3,211	2.8	7,760	7.0	11,773	11.1
	Variaciones Anualizadas					Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Total cart. ajustada m/l					-6.7		6.5		6.2		6.8	
Extranjera	Comercial					-7.5		2.5		3.9		7.4	
	Consumo					-12.1		8.7		6.6		3.5	
	Adquisición de vivienda					4.4		12.1		10.7		9.8	
	Microcredito					2.6		23.5		16.0		12.7	
	Variaciones Anualizadas m/e					Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
Total	Expresada en pesos					-61.5		-7.4		-16.7		-23.7	
	Expresada en dólares					-18.6		17.8		-0.7		-12.2	
	Cartera total ajustada	710,828	100.0	-1,209	-0.2	3,291	0.5	9,711	1.4	26,984	3.9	37,886	5.6
	Comercial	363,192	51.1	-779	-0.2	600	0.2	2,633	0.7	13,280	3.8	17,921	5.2
	Consumo ajustada 2/	205,712	28.9	-540	-0.3	1,289	0.6	3,271	1.6	4,694	2.3	6,321	3.2
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	120,166	16.9	100	0.1	1,050	0.9	3,014	2.6	7,325	6.5	11,389	10.5
	Microcrédito 3/	21,758	3.1	11	0.0	351	1.6	793	3.8	1,685	8.4	2,254	11.6
	Variaciones Anualizadas					Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Total cart. ajustada m/t					-8.5		6.2		5.7		5.9	
	Comercial					-10.5		2.2		3.0		5.7	

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Total cartera neta ml ajustada 3/	655,111		-1,673	-0.3	3,429	0.5	10,773	1.7	30,947	5.0	40,117	6.5
Total cartera en M. E.	15,371		-285	-1.8	-90	-0.6	-723	-4.5	-3,083	-16.7	-1,216	-7.3
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	670,482		-1,958	-0.3	3,339	0.5	10,050	1.5	27,864	4.3	38,900	6.2

* No incluye la cartera de las entidades financieras especiales ni la cartera a empleados.

1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo.

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

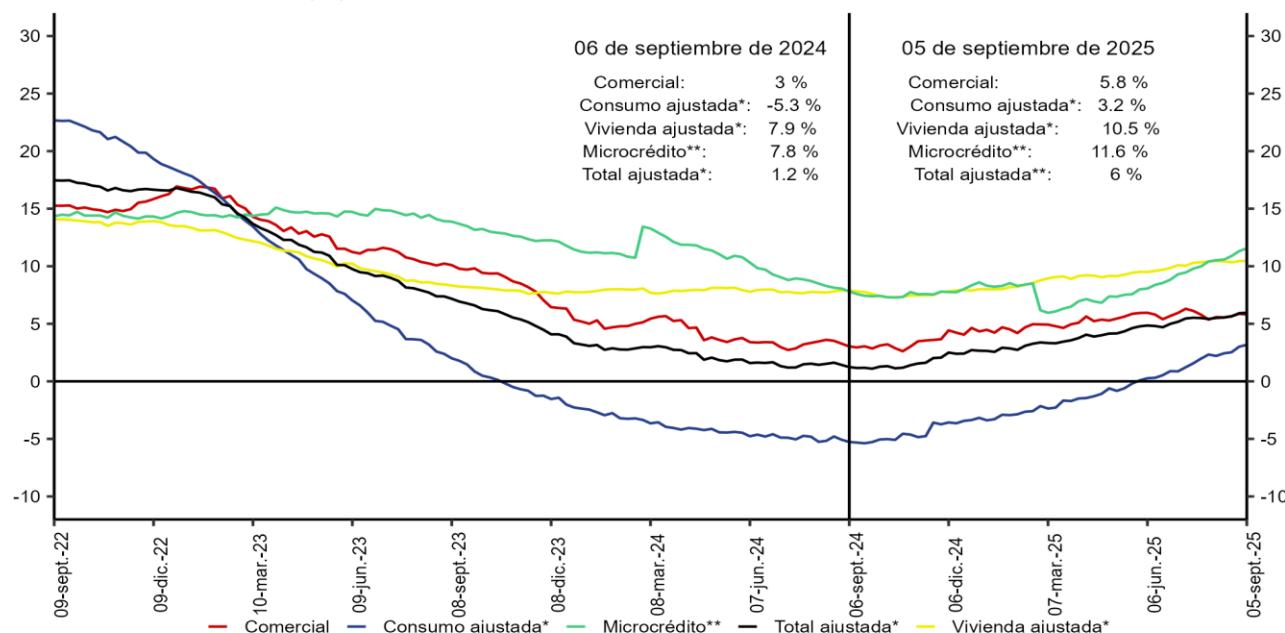
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

4/ A partir de las estadísticas con corte dic 4/2020 no se desagrega la cartera neta por modalidad debido a la inclusión en el formato 281 de la cuenta de provisión general (creada a partir de la C.E 022/2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

Fuentes: Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Titularizadora Colombia y cálculos Banco de la República.

Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito*

Variaciones anuales (%) de datos semanales



*Incluye ajuste por titularización de cartera.

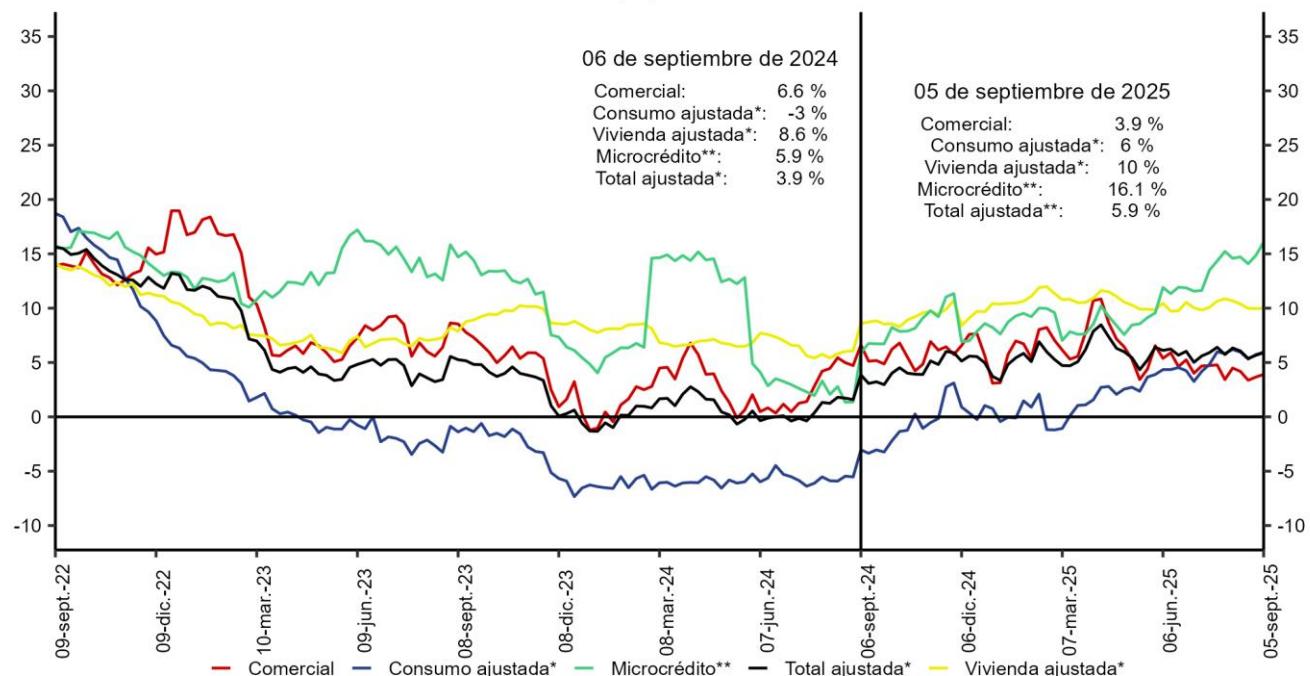
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Cartera bruta desestacionalizada en moneda legal por modalidad de crédito*

Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



*Incluye ajuste por titularización de cartera.

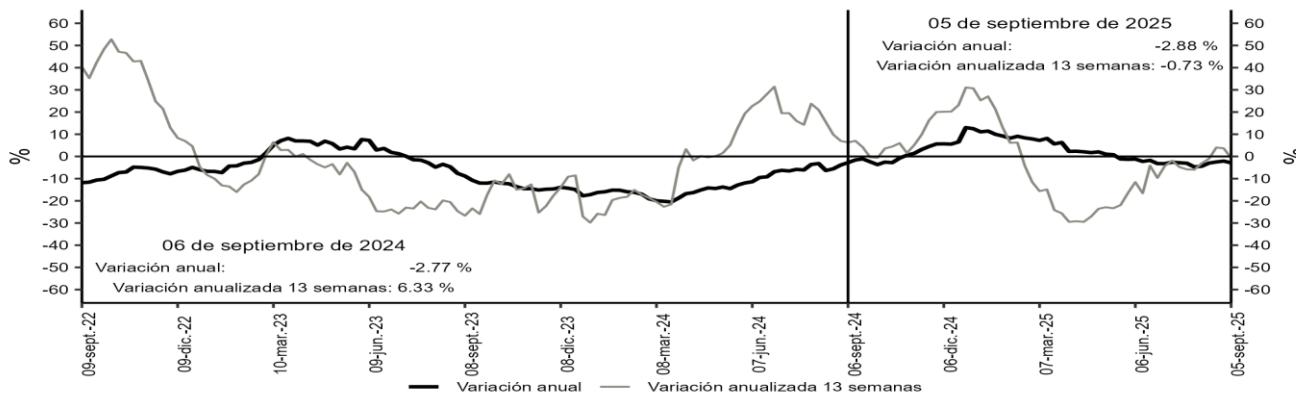
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

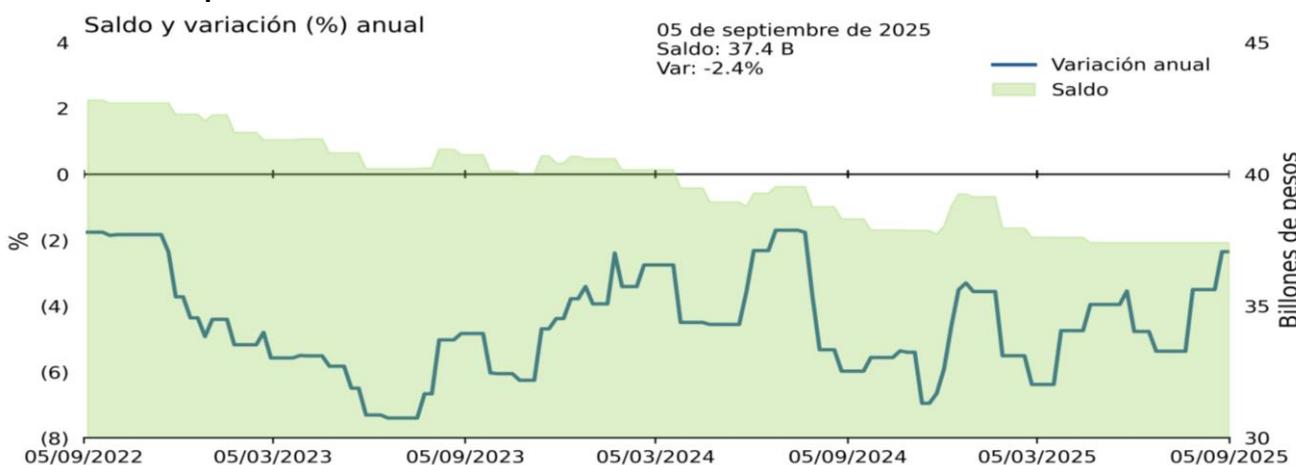
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

Cartera moneda extranjera en dólares (%)

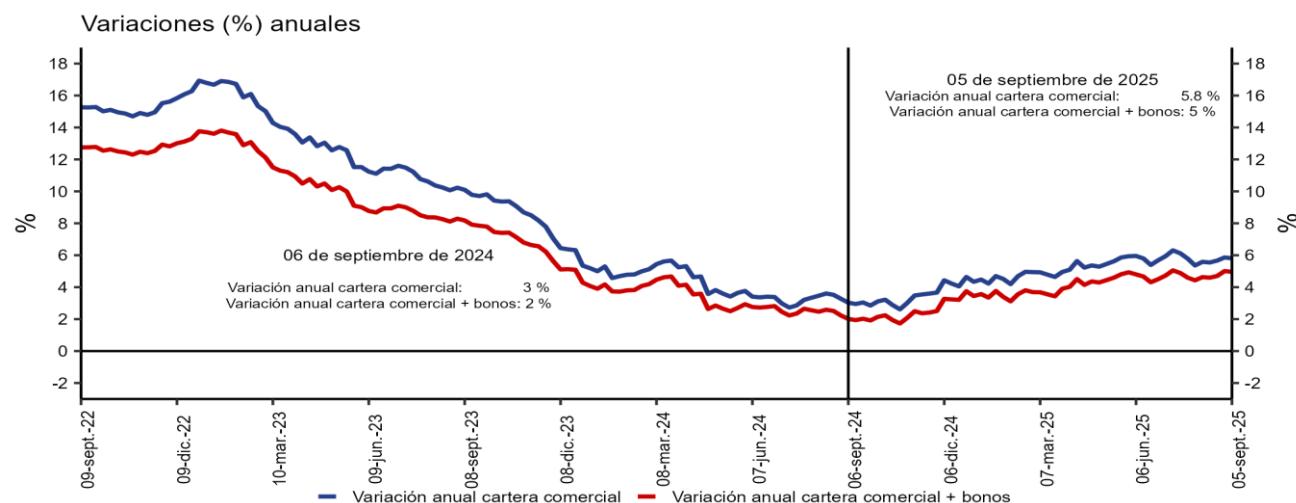


Bonos emitidos por el sector real



Fuentes: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.
* No incluye emisiones de bonos de extranjeros en el mercado local, TES u otros títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional.

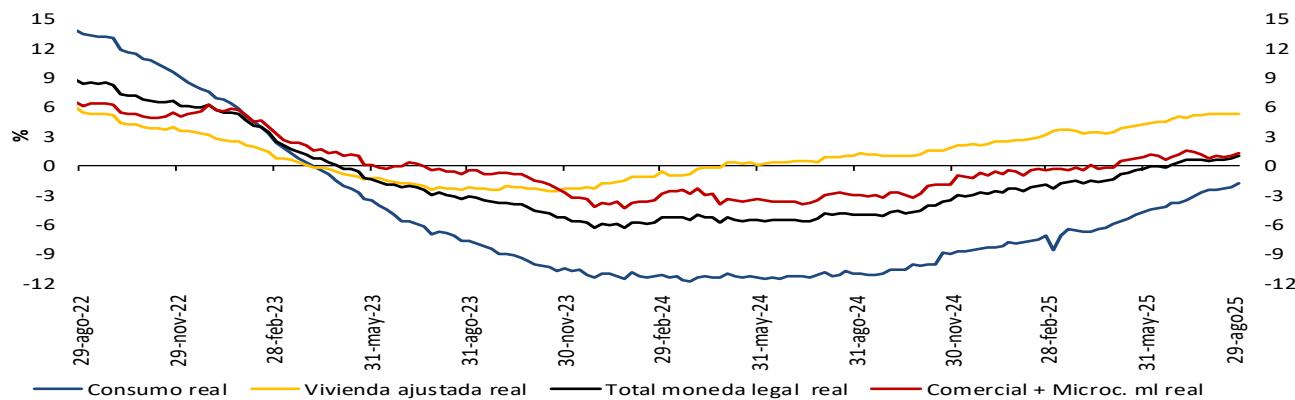
Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml* + saldo de bonos emitidos por el sector real



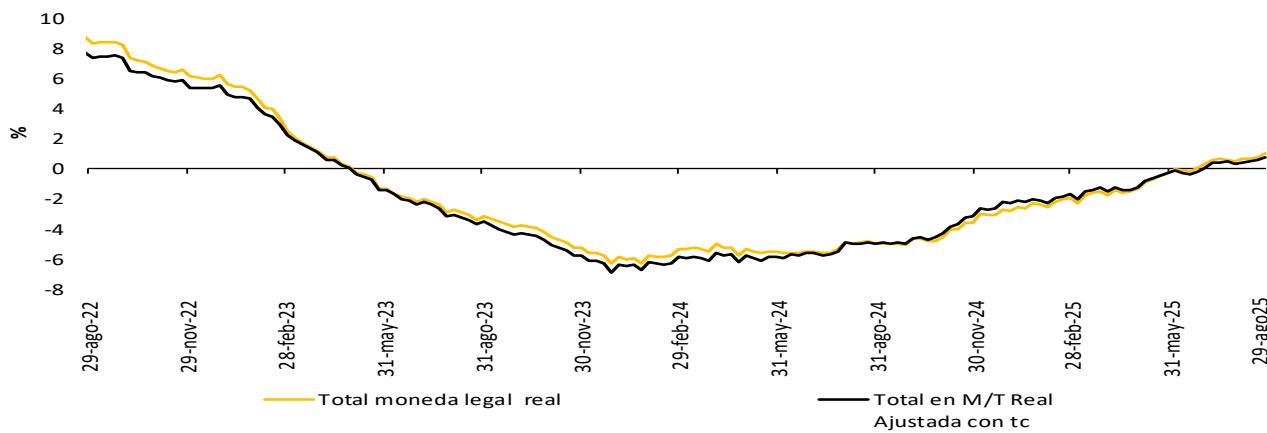
*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

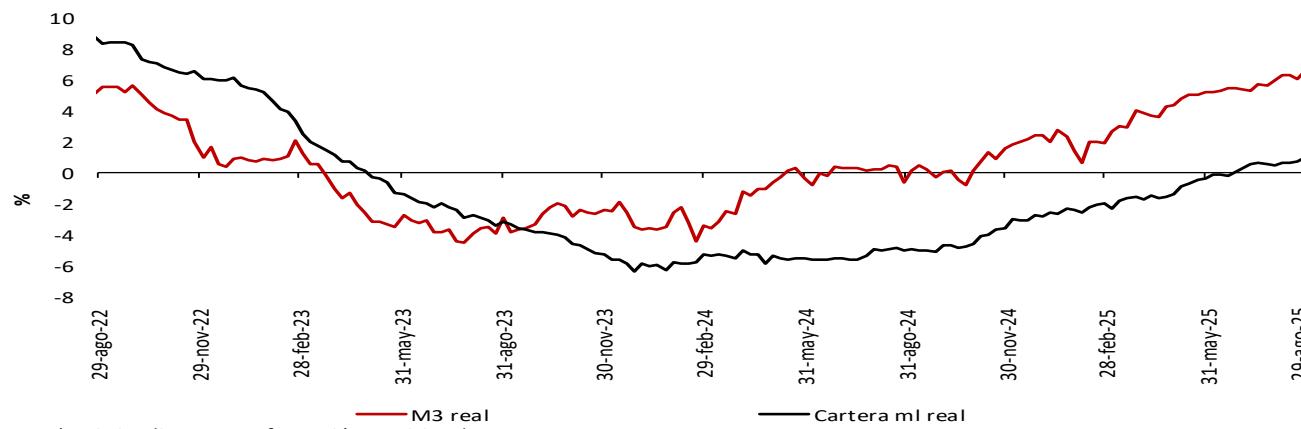
Variación % anual real* de la cartera bruta** en moneda nacional y por modalidades



Variación % anual real (R)* de la cartera bruta** en moneda nacional y total



Variación % anual real del M3** y la cartera bruta en ml



* IPCs sin alimentos. Información provisional.

*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocessó la serie, incorporando los cambios en la caasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

** No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE)

Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A partir del 07 de abril de 2023 la información de microcrédito corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 del 29 de marzo de 2023 del Ministerio de Hacienda.

6. Inversiones

a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 05 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	225,910	2,331	1.0	7,226	3.3	24,219	12.0	33,898	17.7	45,444	25.2
B. Moneda Extranjera	21,628	-381	-1.7	-290	-1.3	-1,475	-6.4	-21,231	-49.5	-19,325	-47.2
C. Total (A+B)	247,538	1,950	0.8	6,936	2.9	22,744	10.1	12,667	5.4	26,118	11.8
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,460	-17	-0.3	28	0.5	-122	-2.2	-4,380	-44.5	-4,408	-44.7
Tasa Representativa de Mercado	3,961	-57	-1.4	-74	-1.8	-178	-4.3	-395	-9.1	-189	-4.6

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 05 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	225,910	2,331	1.0	7,226	3.3	24,219	12.0	33,898	17.7	45,444	25.2
A. Establecimientos de crédito	226,422	2,331	1.0	7,225	3.3	24,209	12.0	33,879	17.6	45,425	25.1
Inversiones Brutas	226,422	2,331	1.0	7,225	3.3	24,209	12.0	33,879	17.6	45,425	25.1
a) Títulos de deuda:	168,189	1,611	1.0	6,991	4.3	21,632	14.8	30,717	22.3	40,504	31.7
Título de Tesorería - TES	130,322	1,175	0.9	6,269	5.1	21,542	19.8	31,479	31.8	40,476	45.1
Otros Títulos de deuda pública	17,886	-62	-0.3	57	0.3	-229	-1.3	-1,083	-5.7	-842	-4.5
Otros emisores Nacionales	19,980	498	2.6	665	3.4	319	1.6	320	1.6	870	4.6
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	11,330	558	5.2	91	0.8	895	8.6	1,988	21.3	2,635	30.3
c) Otras inversiones 2/	46,903	161	0.3	144	0.3	1,682	3.7	1,174	2.6	2,286	5.1
Deterioro	512	0	0.0	-1	-0.2	-10	-1.9	-20	-3.7	-19	-3.6

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 05 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	21,628	-381	-1.7	-290	-1.3	-1,475	-6.4	-21,231	-49.5	-19,325	-47.2
A. Establecimientos de crédito	21,703	-381	-1.7	-290	-1.3	-1,477	-6.4	-21,242	-49.5	-19,324	-47.1
Inversiones Brutas	21,703	-381	-1.7	-290	-1.3	-1,477	-6.4	-21,242	-49.5	-19,324	-47.1
a) Títulos de deuda:	6,137	-77	-1.2	41	0.7	-1,572	-20.4	-701	-10.2	-1,898	-23.6
Título de Tesorería - TES	85	0	-0.1	23	37.2	23	38.3	39	84.5	49	137.2
Otros Títulos de deuda pública	4,173	-52	-1.2	310	8.0	309	8.0	754	22.1	482	13.1
Otros emisores Nacionales	376	-5	-1.3	-1	-0.2	-5	-1.3	-112	-23.0	-94	-20.1
Emisores Extranjeros	1,503	-20	-1.3	-292	-16.2	-1,899	-55.8	-1,381	-47.9	-2,335	-60.8
b) Instrumentos de patrimonio	255	-8	-3.1	-8	-2.9	5	2.2	40	18.7	67	35.4
c) Otras inversiones 2/	15,311	-295	-1.9	-324	-2.1	89	0.6	-20,582	-57.3	-17,493	-53.3
Deterioro	75	0	---	0	---	-2	---	-11	---	1	---

1/ Incluye FDN, a partir de octubre 2 de 2020

2/ Incluye inversiones en subsidiarias y filiales, en asociadas, en negocios y operaciones conjuntas y en derechos fiduciarios. Incluye ajustes por reclasificación entre monedas nacional y extranjera.

Fuentes: Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

8. Activos externos

a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024	2025		
SALDO ^{1/2/}	31 dic 2024	29 ago 2025	05 sep 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,484	65,663	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	17	17	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,467	65,646	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2024	29 ago 2025
	31 dic 2024	29 ago 2025	05 sep 2025	05 sep 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,974	3,153	179
Pasivos de Corto Plazo	-2	-12	-12	0
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,986	3,165	179
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,420	1,455	34
Pasivos con Residentes	-0	0	0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	61,906	64,850	65,029	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,301	1,336	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	0	
Saldo Opciones call por ejercer	0	0	0	

* Para efectos de reporte al FMI se excluyen los aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR del saldo de reservas internacionales, sin embargo, en la información contable del Banco de la República los aportes al FLAR continúan formando parte de los activos de reservas.

1/ A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales.

2/ A partir del 24 de mayo de 2024 la información sobre reservas internacionales estará disponible con un rezago de siete días hábiles debido a ajustes propios

** Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República.

9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

a. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito 1/ – Saldo por plazos

(Millones de dólares y porcentajes)

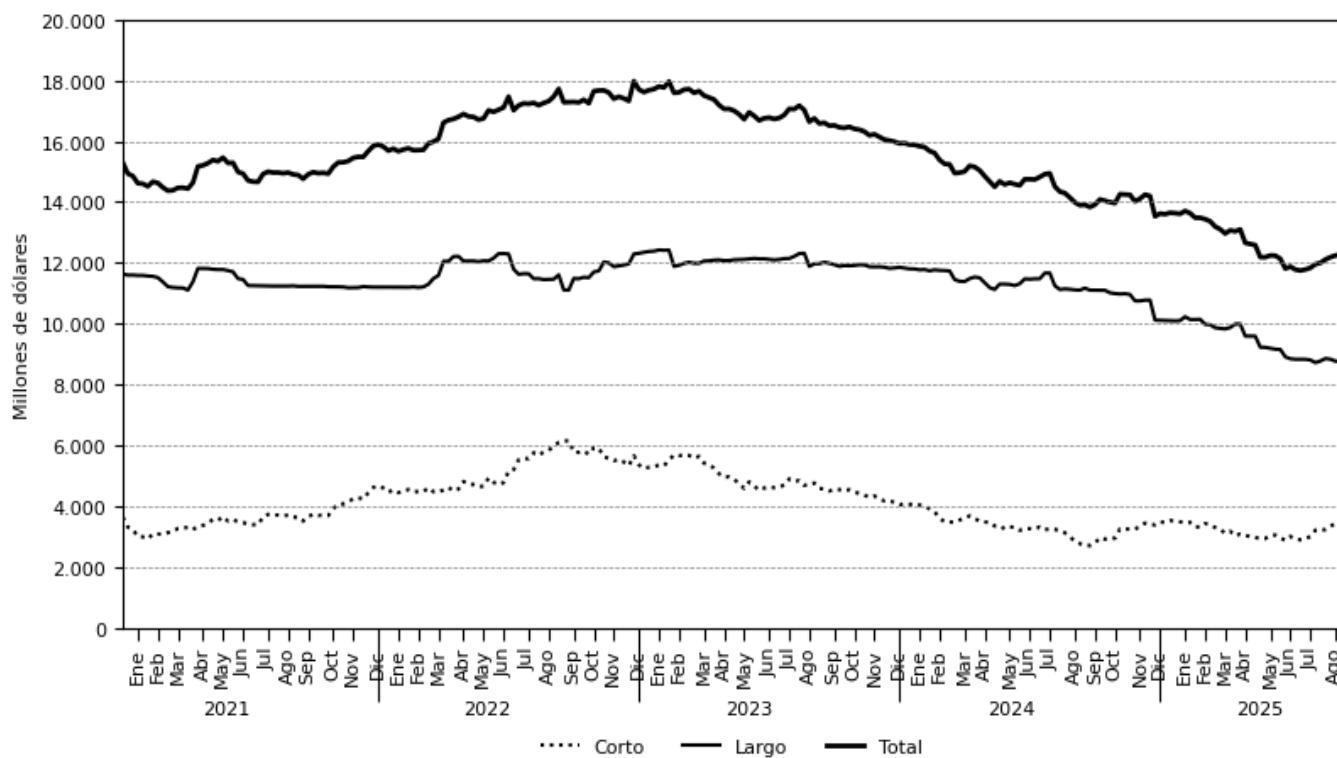
	SALDO 5-sep-25	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	13.688,3	27,7	0,2	(1.348,4)	(9,0)	(1.625,2)	(10,6)
A. CORTO PLAZO	3.498,1	26,8	0,8	(6,4)	(0,2)	705,8	25,3
B. LARGO PLAZO	10.190,2	0,9	0,0	(1.342,0)	(11,6)	(2.331,0)	(18,6)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

Nota: Los saldos de la última semana son preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: Informes semanales de los establecimientos de crédito. Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República.

Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



Fuente: Informes semanales de los establecimientos de crédito. Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República

11. Mercados Financieros Internacionales

a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX disminuyó 0,42 puntos ubicándose en 14,76. Por su parte, los precios del petróleo presentaron incrementos influenciados por: *i*) la posibilidad de interrupciones en la producción debido al conflicto en Medio Oriente y la guerra entre Ucrania y Rusia; *ii*) las expectativas de un aumento limitado en la producción por parte de la OPEP+ en octubre, de apenas 137 mil barriles diarios (bd), en comparación con los 555 mil bd de septiembre y agosto y con los 411 mil bd de julio y junio; *iii*) declaraciones del presidente Trump sobre avanzar a una segunda fase de las sanciones a Rusia; y *iv*) los ataques con drones ucranianos a dos grandes centros petroleros rusos. Así, la referencia Brent cerró en USD 66,99 y el WTI en USD 62,69, presentando incrementos de 2,27% y 1,32%, respectivamente.

Estados Unidos

- La inflación se ubicó en 2,9% a/a en agosto (esp: 2,9%; ant: 2,7%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3,1% a/a (esp: 3,1%; ant: 3,1%).
- El IPP presentó una variación de 2,6% a/a en agosto (esp: 3,3%; ant: 3,1%).
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 263 mil durante la última semana (esp: 235 mil; ant: 236 mil).
- El sentimiento del consumidor de la encuesta de la Universidad de Michigan se ubicó en 55,4 en septiembre (esp: 58,0; ant: 58,2).

Europa

- El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo inalteradas sus tasas de política monetaria, en línea con lo esperado por el mercado. Así, los tipos de interés de las operaciones principales de refinanciación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se ubican en 2,15%, 2,40% y 2,00%, respectivamente.
- En Reino Unido, el PIB mensual no presentó variación m/m en julio (esp: 0,0%; ant: 0,4%).
- En Reino Unido, la producción industrial creció 0,1% a/a en julio (esp: 1,1%; ant: 0,2%).

Asia

- En Japón, los pedidos de maquinaria aumentaron 8,1% a/a en agosto (ant: 3,6%).
- En Japón, el IPP presentó una variación de 2,7% a/a en agosto (esp: 2,7%; ant: 2,5%).
- En Japón, la lectura final de la producción industrial se ubicó en -0,4% a/a en julio (ant: -0,9%).
- En China, la inflación se ubicó en -0,4% a/a en agosto (esp: -0,2%; ant: 0,0%). Por su parte, el IPP presentó una variación de -2,9% a/a en el mismo mes (esp: -2,9%; ant: -3,6%).
- En China, la producción industrial aumentó 5,2% a/a en agosto (esp: 5,6%; ant: 5,7%). Por su parte, las ventas minoristas crecieron 3,4% a/a (esp: 3,8%; ant: 3,7%).

América

- En Colombia, la confianza del consumidor se ubicó en -2,4% en agosto (ant: 5,3%).
- En Brasil, la inflación se ubicó en 5,13% a/a en agosto (esp: 5,09%; ant: 5,23%).
- En Brasil, las ventas minoristas aumentaron 1,0% a/a en julio (esp: 0,8%; ant: 0,4%).
- En Chile, la inflación se ubicó en 4,0% a/a en agosto (esp: 4,2%; ant: 4,3%).
- El Banco Central de Chile mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 4,75%, en línea con lo esperado por el mercado.

- En México, la inflación se ubicó en 3,57% a/a en agosto (esp: 3,56%; ant: 3,51%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 4,23% a/a (esp: 4,20%; ant: 4,23%).
- En México, la producción industrial disminuyó 2,7% a/a en julio (esp: -0,9%; ant: -0,4%).
- El Banco Central de Reserva del Perú redujo su tasa de política monetaria en 25 pb a 4,25%, en línea con lo esperado por el mercado.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 12 de septiembre	Semana anterior 05 de septiembre	4 sem atrás 12 de agosto	Un año atrás 12 de septiembre de 2024
Estados Unidos	4,25 - 4,5	4,25 - 4,5	4,25 - 4,5	5,25 - 5,5
Zona Euro =	2,15	2,15	2.15	3.65
Japón	0.50	0.50	0.50	0.25
Reino Unido	4.00	4.00	4.00	5.00
Canadá	2.75	2.75	2.75	4.25
Brasil	15.00	15.00	15.00	10.50
México	7.75	7.75	7.75	10.75
Colombia	9.25	9.25	9.25	10.75
Chile =	4,75	4.75	4.75	5.50
Argentina*	NA	NA	NA	40.00
Perú ↓	4.25	4.50	4.50	5.25
Australia	3.60	3.60	3.60	4.35
Nueva Zelanda	3.00	3.00	3.25	5.25
Malasia	2.75	2.75	2.75	3.00
Sudáfrica	7.00	7.00	7.00	8.25
Turquía ↓	40.50	43	43.00	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia ↓	17	18	18.00	18.00
China	3.00	3.00	3.45	3.45
Suiza	0.00	0.00	-0.75	1.25
Indonesia	5.00	5.00	5.25	6.25
Noruega	4.25	4.25	4.25	4.50

Fuente: Bloomberg.

*La ultima publicación de la TPM se realizó el 10 de julio, después de esto, el Banco Central de la Republica de Argentina (BCRA) estableció un nuevo régimen de tasas endógenas, donde el costo del dinero está definido por las exigencias de liquidez del mercado.

<https://www.bcra.gob.ar/BCRA-medidas-reservas-internacionales-control-agregados-monetarios.asp>

c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2025			
	12 de septiembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES ¹	
	Inflación (b)	Tasa de interés real $[(1+a)/(1+b)]-1$	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (ago) ↑	2.90	1.55	2.00	12/09/2025	2.80	-	-
Zona Euro (ago)	2.10	0.05	<2	12/09/2025	2.10	jul-25	2.00
Japón (jul)	3.10	-2.52	2.00	12/09/2025	3.00	-	-
Reino Unido (jul)	3.80	0.19	2.00	12/09/2025	3.40	ago-25	3.60
Canadá (jul)	1.70	1.03	1.00 - 3.00	12/09/2025	2.03	-	-
Brasil (ago) ↓	5.13	9.39	1.75 - 4.75	12/09/2025	5.10	sep-25	4.83
México (ago) ↑	3.57	4.04	2.00 - 4.00	12/09/2025	3.90	ago-25	3.95
Colombia (ago)	5.10	3.95	2.00 - 4.00	12/09/2025	5.00	sep-25	5.04
Chile (ago) ↓	4.03	0.69	2.00 - 4.00	12/09/2025	4.30	ago-25	4.00
Argentina (ago) ↓	33.60	NA*	12.00-17.00	12/09/2025	41.36	ago-25	28.02
Perú (ago)	1.11	3.11	1.00 - 3.00	12/09/2025	1.80	jun-25	2.50
Australia (jun)	2.10	1.47	2.00 - 3.00	12/09/2025	2.50	jun-25	5.00
Nueva Zelanda (jun)	2.70	0.29	1.00 - 3.00	12/09/2025	2.55	sep-25	2.37
Malasia (jul)	1.20	1.53	-	12/09/2025	1.80	-	-
Sudáfrica (jul)	3.50	3.38	3.00 - 6.00	12/09/2025	3.40	sep-25	3.80
Turquía (ago)	32.95	5.68	3.00 - 7.00	12/09/2025	34.50	ago-25	29.55
India (ago) ↑	2.07	3.36	2.00 - 6.00	12/09/2025	-	-	-
Rusia (ago) ↓	8.14	8.19	4.00	12/09/2025	9.10	-	-
China (ago) ↓	-0.40	3.41	3.00	12/09/2025	0.10	-	-
Irlanda (ago) ↑	2.00	0.15	<2	12/09/2025	1.75	-	-
Portugal (ago) ↑	2.76	-0.59	<2	12/09/2025	-	-	-
Grecia (ago) ↓	2.88	-0.71	<2	12/09/2025	-	-	-
Suiza (ago)	0.20	-0.45	<2	12/09/2025	-	-	-
Indonesia (ago)	2.31	2.63	2.00 - 4.00	12/09/2025	1.80	-	-
Noruega (ago) ↑	3.50	0.72	2.00	12/09/2025	2.80	-	-

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

1. Varias autoridades monetarias no hacen encuestas sobre expectativas de inflación.

*La última publicación de la TPM se realizó el 10 de julio, después de esto, el Banco Central de la República de Argentina (BCRA) estableció un nuevo régimen de tasas endógenas, donde el costo del dinero está definido por las exigencias de liquidez del mercado. Debido a este cambio de metodología, no es posible calcular la tasa de interés real con una base comparable a la de otros regímenes de política monetaria.

d. Principales tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
							(%)
FEDERAL FUND	1 Día	4.33	4.33	4.33	4.33	5.33	0.0
SOFR	1Día	4.42	4.42	4.36	4.37	5.33	0.0
SOFR	1 Mes	4.15	4.22	4.37	4.34	5.10	-7.0
SOFR	3 Meses	4.02	4.12	4.23	4.31	4.95	-10.3
ESTR	1 Día	1.93	1.92	1.92	2.92	3.66	0.2
ESTR	1 Mes	1.93	1.93	1.92	3.07	3.67	0.0
ESTR	3 Meses	1.93	1.94	2.01	3.21	3.68	-1.6

Fuente: Bloomberg.

Federal fund rate: Tasa interbancaria overnight a la cual los bancos miembros de sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos se prestan el exceso de reservas sin exigir garantía como contrapartida. SOFR: Tasa de interés que mide el costo del dinero en dólares americanos, calculada con base en operaciones de crédito garantizadas. ESTR: Tasa de interés de referencia que refleja los costes nocturnos de préstamos de los bancos dentro de la eurozona. El Banco Central Europeo (BCE) calcula y publica este tipo de interés.

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	12 de septiembre	05 de septiembre	12 de agosto	(pb)			
Plus soberanos	264.0	271.0	267.0	306.0	347.0	-7	-2.6%
Colombia	242.0	266.0	292.0	331.0	334.0	-24	-9.0%
Argentina	1,140	906.0	722.0	637.0	1423.0	234	25.8%
Brasil	188.0	195.0	188.0	249.0	224.0	-7	-3.6%
México	219.0	235.0	251.0	324.0	339.0	-16	-6.8%
Perú	122.0	133.0	132.0	160.0	168.0	-11	-8.3%

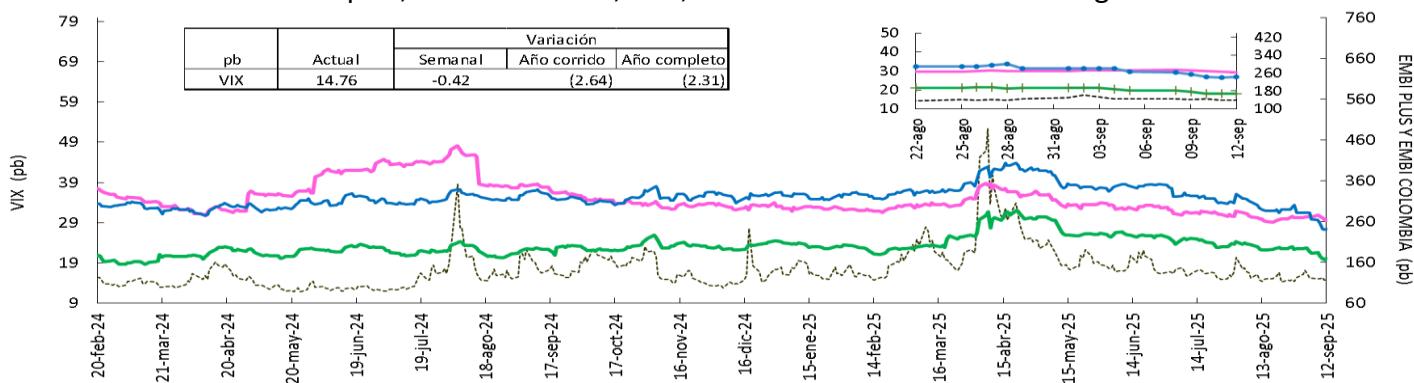
Fuente: Bloomberg

EMBI plus: Emerging Markets Bond Index – Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries. EMBI plus país: Emerging Markets Bond Index (Embi +) calculado bajos los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries.

*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index.

Nota: debido a problemas técnicos con la fuente de información, a partir del 15 de agosto, los datos del EMBI Plus soberanos y los EMBIs para Colombia, Argentina, Brasil, México y Perú corresponden a datos del EMBIG publicados por el Banco Central de Reserva del Perú.

EMBI plus, EMBI Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo *

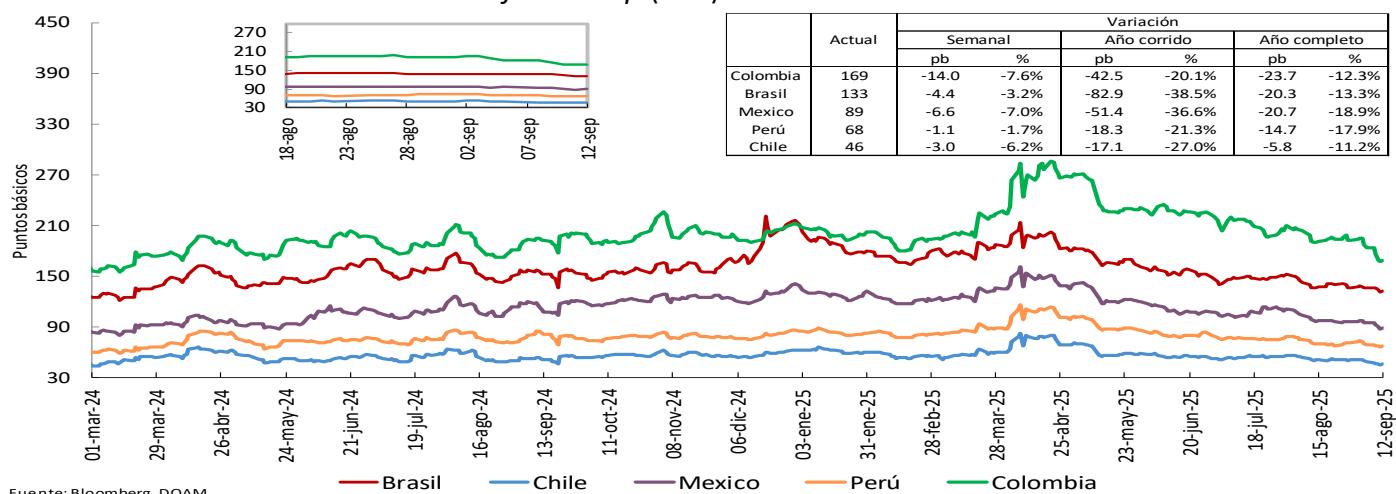


Fuente: Bloomberg, DOAM.

VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos. *El ticker del EMBI Colombia corresponde a ELI GCOL Index.

Nota: debido a problemas técnicos con la fuente de información, a partir del 15 de agosto de 2024, los datos de EMBI PLUS y EMBI Colombia corresponden a los datos de EMBIG publicados por el Banco Central de Reserva de Perú.

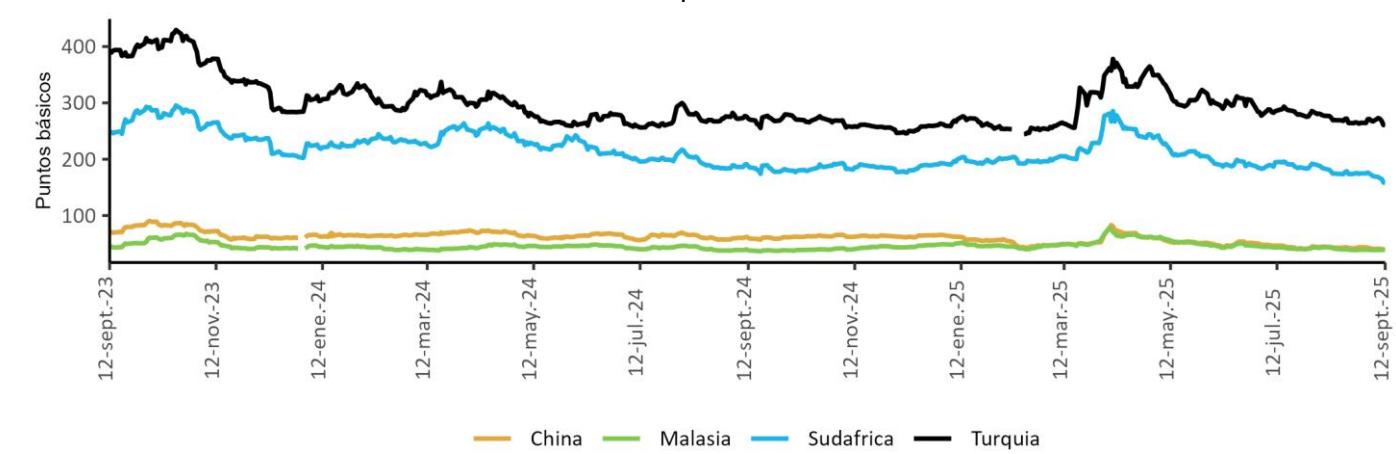
Credit Default Swap (CDS) América Latina – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.
Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por un valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre más alta sea la probabilidad de default, mayor será el valor del CDS y viceversa.

CDS otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

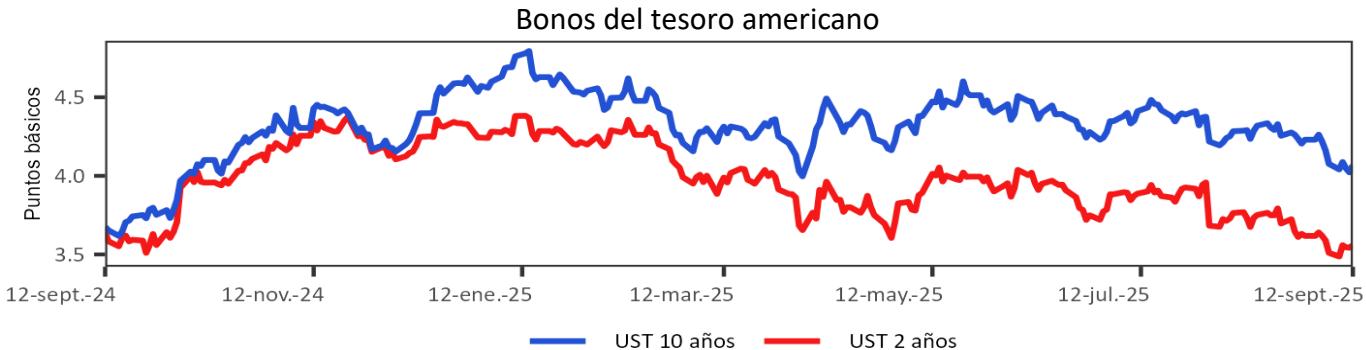
f. Mercado de renta fija

Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (%) (a) 12 de septiembre	Semana anterior (%) 05 de septiembre	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	4.02	4.00	4.22	4.28	4.96	1.81
0.50	3.86	3.88	4.08	4.28	4.71	-2.00
2.00	3.56	3.51	3.73	4.24	3.64	4.8
5.00	3.63	3.58	3.82	4.36	3.47	5.2
10.00	4.07	4.08	4.29	4.53	3.68	-0.9
30.00	4.68	4.76	4.88	4.75	3.99	-7.8

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.



g. Mercado de renta variable

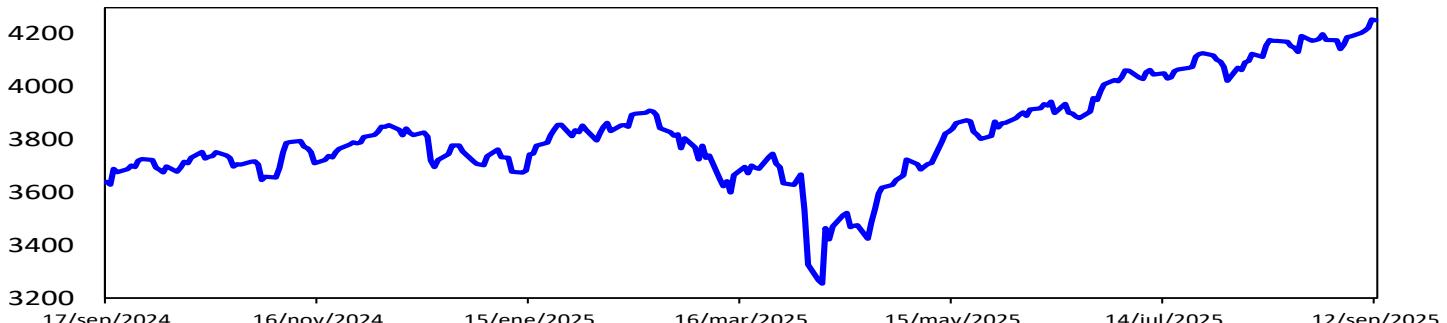
País	Índices accionarios	Nivel actual 12 de septiembre	Variación			
			Semanal 05 de septiembre	4 sem atrás 12 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	45,834	1.0%	3.1%	7.7%	11.5%
EE UU	S&P500	6,584	1.6%	2.1%	11.5%	17.7%
EE UU	NASDAQ	22,141	2.0%	2.1%	13.6%	26.0%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,391	1.4%	1.0%	10.7%	12.0%
Alemania	DAX	23,698	0.4%	-1.4%	19.0%	28.0%
Argentina	MERVAL	1,759,874	-11.9%	-23.9%	-30.5%	-1.7%
México	MEXBOL	61,799	2.2%	5.3%	26.5%	18.8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	142,272	-0.3%	3.2%	18.3%	6.1%
Chile	IPSA	8,990	-2.4%	4.7%	34.0%	41.7%
Venezuela	IBVC	1,009	1.7%	64.9%	-99.2%	-99.0%
Perú*	MSCI Nuam General	36,170	1.1%	5.7%	24.5%	26.7%
Colombia	MSCI COLCAP	1,846	-0.9%	1.2%	33.8%	39.8%
Japón	NKY	44,768	4.1%	4.8%	12.2%	21.5%
China	SHANGAI SE	3,871	1.5%	5.6%	13.6%	42.5%

Fuente: Bloomberg.

*A partir de septiembre de 2025, se utilizará el ticker MSCI Nuam Perú General, conforme a los cambios anunciados por la BVL y MSCI en la composición de los indicadores del mercado peruano, siguiendo el proyecto de intergración de bolsas de valores de Perú, México y Colombia.

<https://elcomercio.pe/economia/peru/la-bvl-presenta-junto-a-msci-tres-nuevos-indices-para-el-mercado-de-capitales-i-bvl-i-ultimas-noticia/>

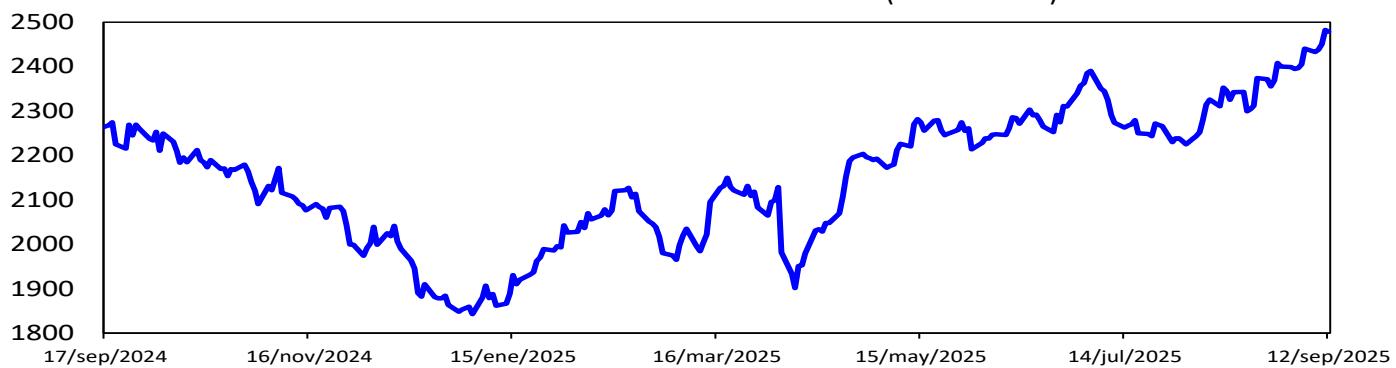
Índice de renta variable global (MXWO Index)



Fuente: Bloomberg.

MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este Índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del Índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

Índice de renta variable de América Latina (MXLA Index)



Fuente: Bloomberg.

MXLA index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países de América Latina. Este Índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI EM latín América. La base del índice MXLA es el 31 de diciembre de 1987.

h. Mercado cambiario

Depreciación de las principales monedas frente al dólar americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 12 de septiembre	Tasa Directa 12 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 05 de septiembre	4 semanas atrás 12 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.17	0.85	-0.14%	-0.5%	-11.3%	-5.6%	-8.4%	-13.7%
Libra	1.36	0.74	-0.34%	-0.4%	-7.4%	-3.2%	-7.9%	-13.8%
AUD	0.66	1.50	-1.37%	-1.8%	-6.4%	1.1%	-3.3%	3.6%
NZD	0.60	1.68	-1.05%	0.0%	-5.3%	3.8%	-0.9%	3.1%
CAD	0.72	1.38	0.10%	0.5%	-3.6%	1.9%	2.2%	6.6%
Yen	0.01	147.68	0.17%	-0.1%	-5.8%	4.1%	0.4%	3.4%
NOK	0.10	9.9	-1.79%	-3.5%	-13.0%	-8.0%	-7.6%	0.1%

Fuente: Bloomberg.

Depreciación de monedas de países emergentes frente al dólar americano (tasas de cierre)

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 12 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 05 de septiembre	4 sem atrás 12 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,906.0	-1.39%	-2.8%	-11.4%	-7.8%	-2.1%	-10.2%
Argentina	1,453.9	6.51%	10.4%	41.1%	51.5%	315.4%	921.9%
Brasil	5.4	-1.08%	-0.6%	-13.3%	-4.8%	8.2%	5.1%
Venezuela*/**	156.8	6.52%	22.79%	202.4%	327.5%	NA	NA
Perú	3.5	-0.87%	-1.0%	-7.1%	-7.4%	-5.9%	-9.5%
México	18.4	-1.48%	-0.9%	-10.7%	-5.6%	7.1%	-7.0%
Chile	954.4	-1.21%	-0.1%	-4.2%	2.5%	6.7%	6.2%
Turquía	41.4	0.29%	1.5%	17.1%	22.0%	53.7%	126.9%
India	88.3	0.02%	0.6%	3.2%	5.1%	6.5%	11.0%
Sudáfrica	17.4	-1.13%	-1.2%	-7.5%	-2.3%	-8.1%	1.5%
Malasia	4.2	-0.63%	-0.7%	-5.9%	-3.1%	-10.2%	-6.7%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

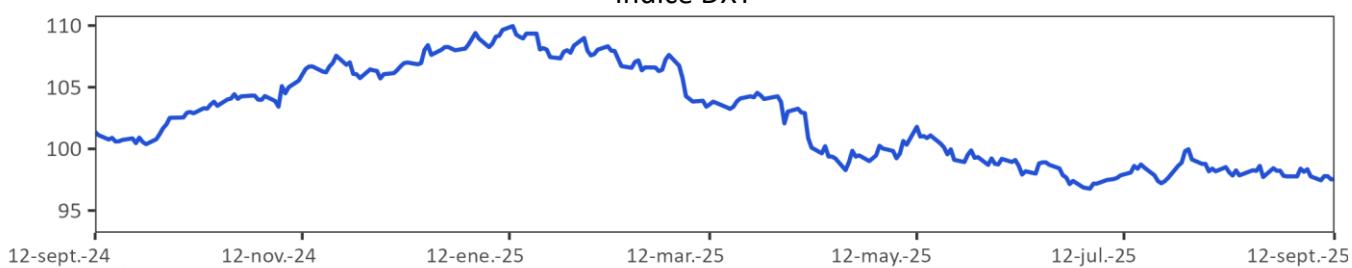
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano. cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. ** Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital. los valores de la moneda anteriores al 1 de octubre de 2021 se dividieron sobre un millón.

Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 12 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 05 de septiembre	4 sem atrás 12 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,583.3	-1.25%	-2.3%	-0.1%	-2.3%	6.8%	4.1%
COP/Libra	5,294.8	-1.05%	-2.4%	-4.3%	-4.7%	6.3%	4.2%
COP/Yen	26.4	-1.55%	-2.7%	-5.9%	-11.4%	-2.5%	-13.2%
COP/Sol Peruano	1,118.6	-0.52%	-1.8%	-4.6%	-0.4%	4.0%	-0.8%
COP/Peso Chileno	4.1	-0.18%	-2.6%	-7.5%	-10.0%	-8.2%	-15.5%
COP/Real Brasileño	729.5	-0.32%	-2.2%	2.2%	-3.1%	-9.5%	-14.6%
COP/Peso Mexicano	211.8	0.09%	-1.9%	-0.8%	-2.3%	-8.5%	-3.4%

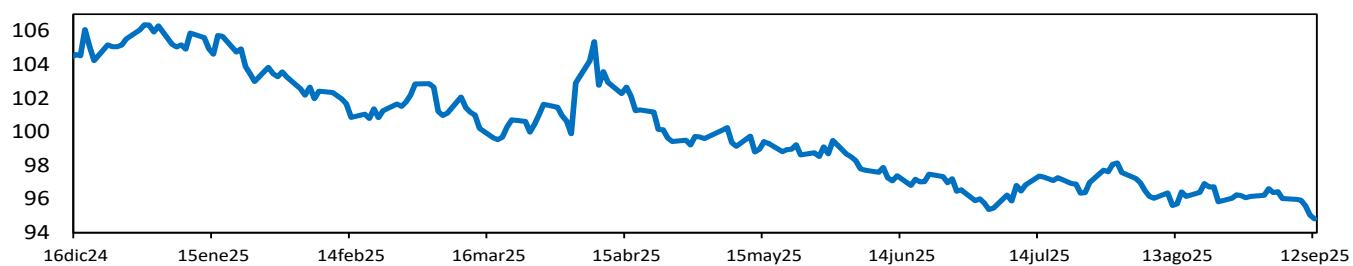
Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

Índice DXY



DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo.

Índice de monedas de América Latina



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Banrep. El índice toma base 100 el 3 de enero de 2022 y se construye teniendo en cuenta las siguientes monedas y ponderaciones: real brasileño (36.67%), peso mexicano (36.67%), peso chileno (13.33%), peso colombiano (7.78%) y sol peruano (5.56%). Un aumento del índice corresponde a una depreciación de las monedas analizadas frente al dólar.

i. Precios de las materias primas

Materias Primas Producto	Nivel actual 12 de septiembre	Dólares	Variación				
			Semanal 05 de septiembre	Frente a 29 de agosto	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	301.7	0.5%	-0.2%	2.2%	1.7%	10.5%
Exportaciones	Café	4.1	6.5%	3.5%	30.3%	27.9%	63.0%
Exportaciones	Azúcar	15.8	1.5%	-3.5%	-6.8%	-17.5%	-17.2%
Exportaciones	Petróleo WTI	62.69	1.3%	-2.1%	-0.8%	-11.7%	-9.1%
Exportaciones	Carbón	93.0	-2.4%	-3.4%	-7.4%	-17.5%	-17.8%
Exportaciones	Oro	3,643.1	1.6%	5.7%	8.8%	39.8%	42.4%
Exportaciones	Níquel	15,175.0	0.4%	-0.1%	1.3%	-1.0%	-4.4%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,470.0	0.5%	2.1%	1.5%	-1.8%	16.0%
Importaciones	Trigo	523.5	4.5%	1.1%	3.7%	-4.5%	-7.0%
Importaciones	Maíz	430.0	7.8%	8.0%	15.7%	-4.9%	11.3%
Importaciones	Cacao	7,134.6	0.4%	-2.7%	-12.6%	-33.2%	10.3%
Importaciones	Algodón	0.652	1.2%	0.0%	-2.8%	-4.8%	-6.9%
Importaciones	Soya	1,046.3	3.9%	0.9%	3.4%	6.5%	5.5%
Importaciones	Acero	808.0	1.1%	1.9%	-3.1%	11.4%	15.8%
Importaciones	Hierro	806.0	-3.4%	-0.2%	-1.1%	3.6%	13.0%
Otros	Plata	42.2	2.9%	6.2%	11.3%	45.7%	41.2%
Otros	Cobre	458.9	2.4%	1.5%	1.4%	12.1%	11.0%
Otros	Aluminio	2,707.0	3.5%	3.3%	3.9%	7.0%	13.2%
Otros	Ganado	239.5	-1.3%	-1.7%	-1.1%	22.8%	32.8%
Otros	Petróleo Brent	66.99	2.3%	-0.7%	1.3%	-9.5%	-6.9%

Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo: precio del futuro más cercano a vencer de un barril de petróleo crudo (en dólares).

Precio del carbón: precio de contado FOB de una tonelada de carbón en el New York mercantile exchange (en dólares).

Precio del café: precio de una libra de café colombiano cotizado en la bolsa de New York (en dólares).

Precio del algodón: corresponde a un descuento sobre el contrato de futuros más activamente transado en New York.

Precio del oro: precio de contado de una onza de oro (en dólares).

Precio del trigo: precio de contado de un saco de trigo rojo suave de invierno en Chicago (en dólares).

Precio de la plata: precio de contado de una onza de plata (en dólares).

Precio del cobre: precio de contado de una tonelada métrica de cobre según London Metal Exchange (en dólares).

Precio del aluminio: precio de contado de una tonelada métrica de aluminio según London Metal Exchange (en dólares).

Precio del níquel: precio de contado de una tonelada métrica de níquel según London Metal Exchange (en dólares).

Aceite de palma: promedio ponderado del precio diario de una tonelada métrica de aceite de palma, para este promedio, si el mes corriente es enero, el precio en este mes será el precio de contado y el precio de los meses siguientes (febrero, marzo y abril) será el precio de los respectivos contratos. Estos son los precios del mercado de Malasia según el Malaysian Palm Oil Board (en dólares).

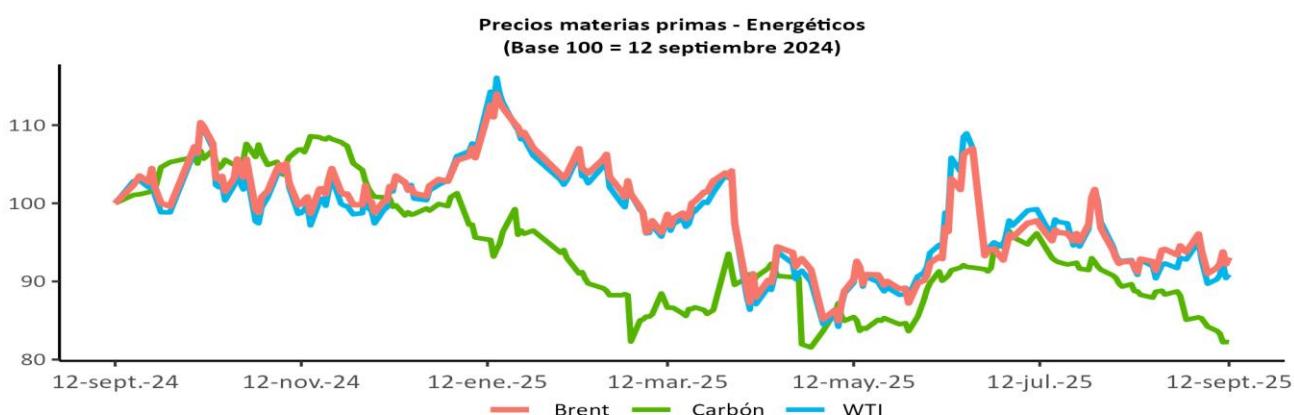
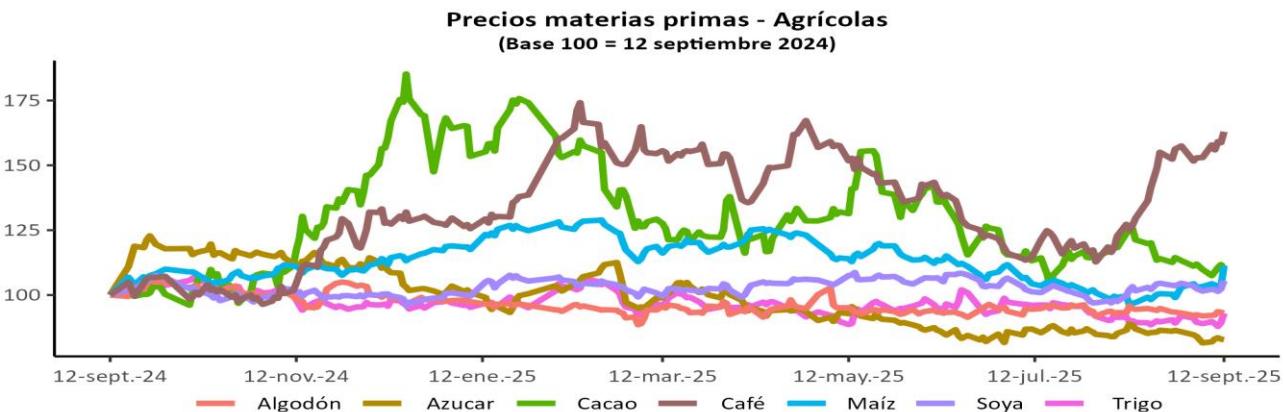
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cacao más cercanos transado en Londres y New York.

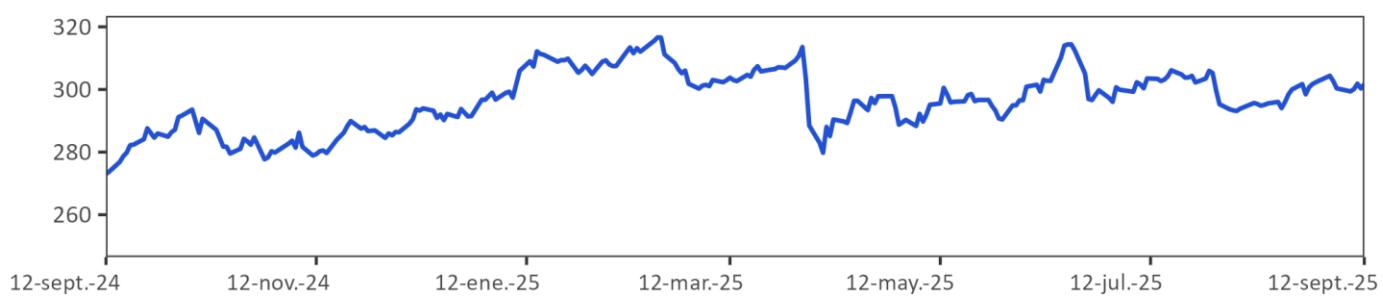
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

Precio de la Soya: precio de contado de un Bushel de soya amarilla en Chicago (en dólares).



Fuente: Bloomberg

Índice de materias primas (CRB Index)



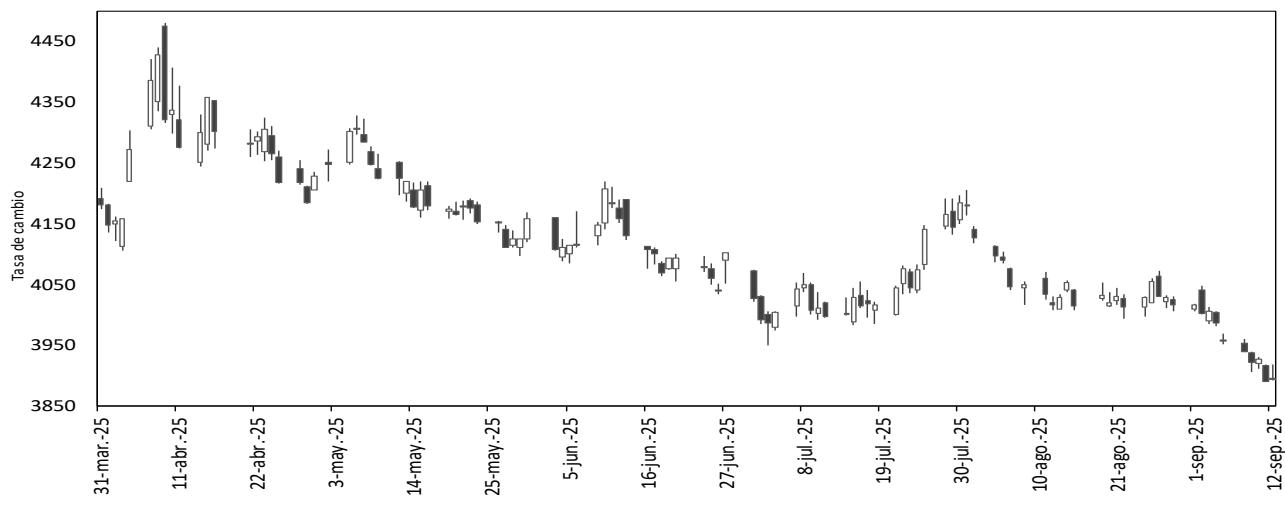
Fuente: Bloomberg.

CRB index : Es un promedio aritmético de precios de futuros de una canasta de materias primas, entre los cuales se encuentran oro, plata, textiles, ganado vivo, café, azúcar, entre otros. La base del índice CRB es el 4 de noviembre de 1956 con un valor de 107.92.

12. Mercado cambiario en Colombia

a. Tasas y volúmenes del mercado de contado

Evolución de la tasa de cambio

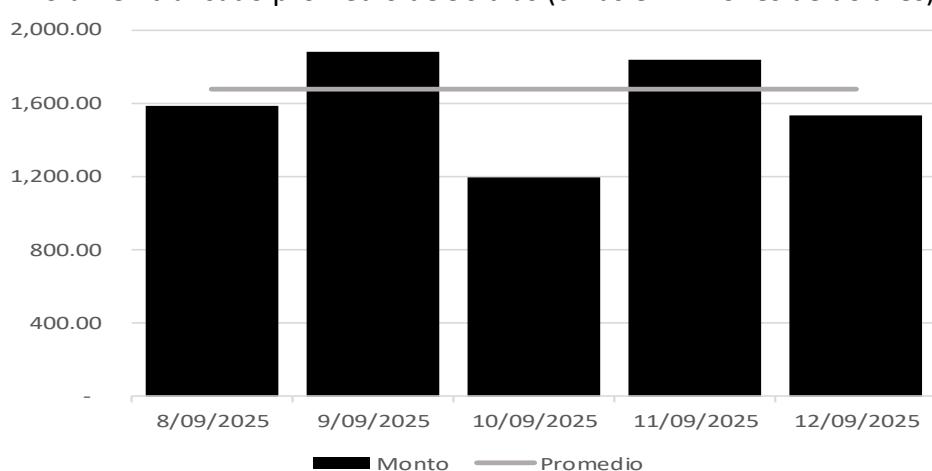


El gráfico presenta los precios de apertura, cierre, máximos y mínimos durante el día, reflejándose en la amplitud de la vela y su color. Una vela negra indica apreciación y una blanca indica depreciación de la tasa de cambio en la jornada.

2025	12-agosto	22-agosto	29-agosto	5-sept	12-sept	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4017.63	4009.35	4018.99	3960.96	3905.98	-54.98	-111.65
						-1.39%	-2.78%
Depreciación año completo	-1.11%	-1.35%	-2.73%	-5.08%	-7.76%		
Depreciación año corrido	-8.89%	-9.08%	-8.86%	-10.18%	-11.43%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

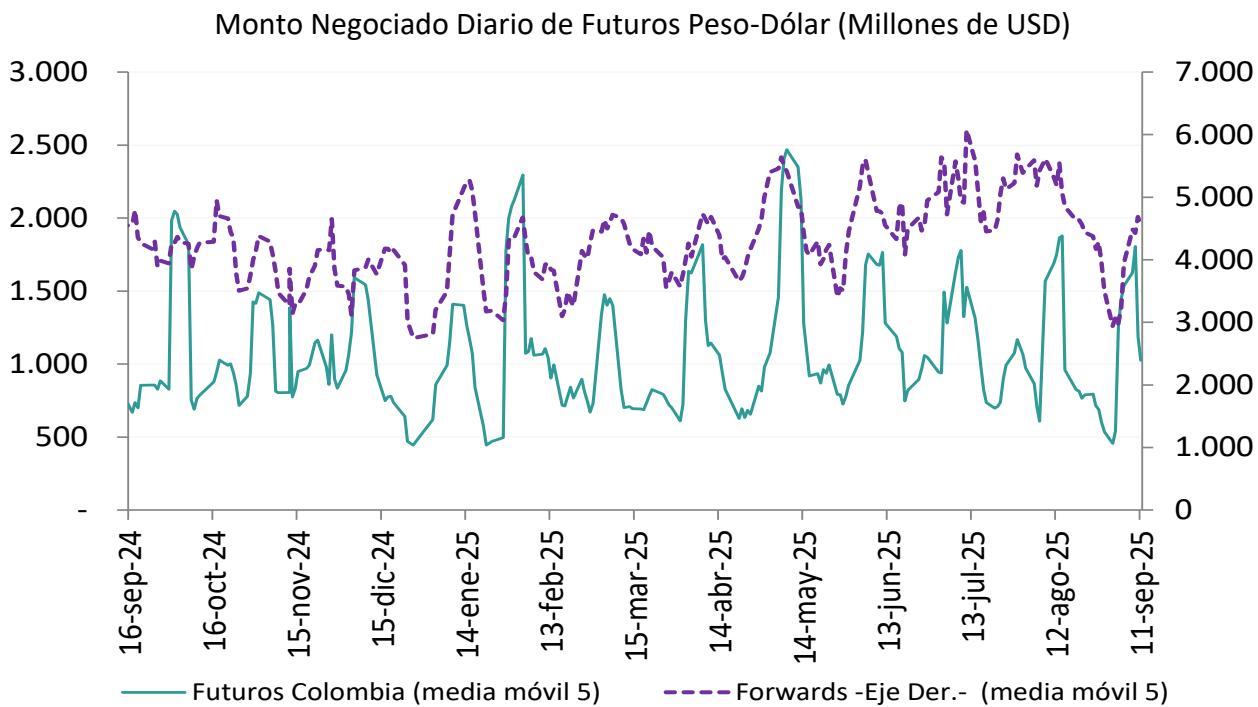
Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)



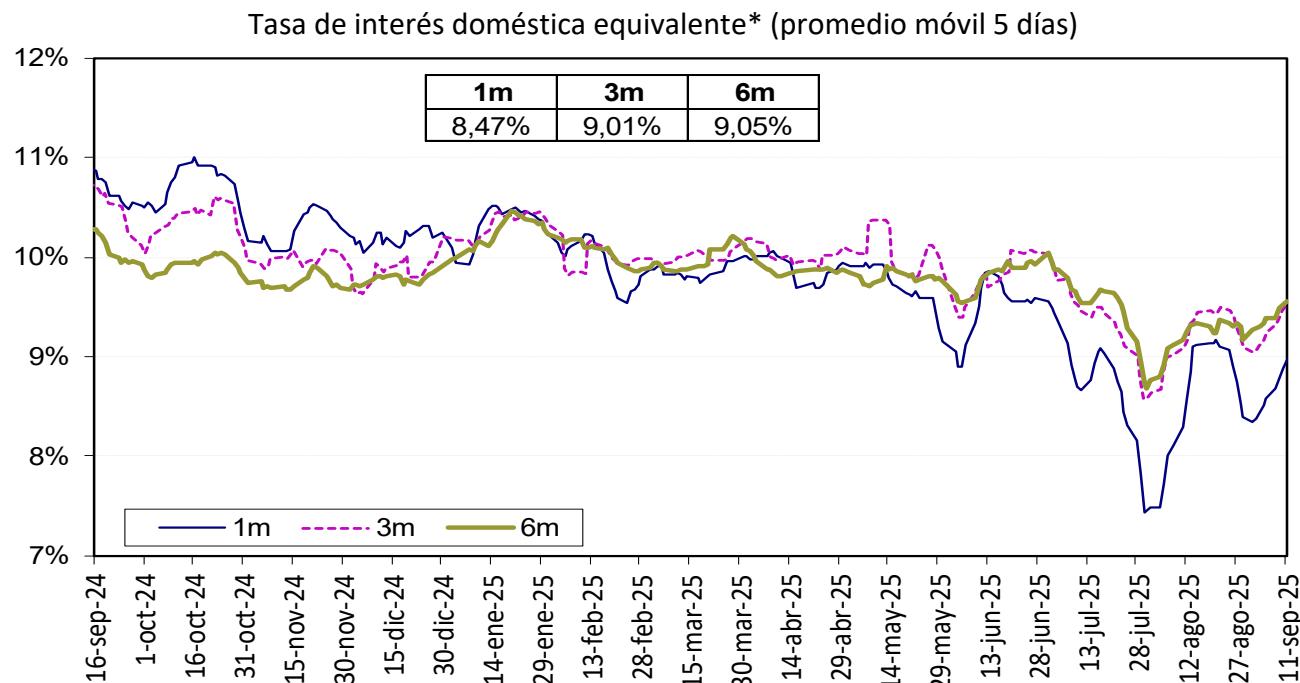
Fuente: Set-FX

Nota: Incluye operaciones entre IMC realizadas en el mercado de contado y aquellas que tienen como origen un derivado. No incluye operaciones FIX ni Next day.

b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro



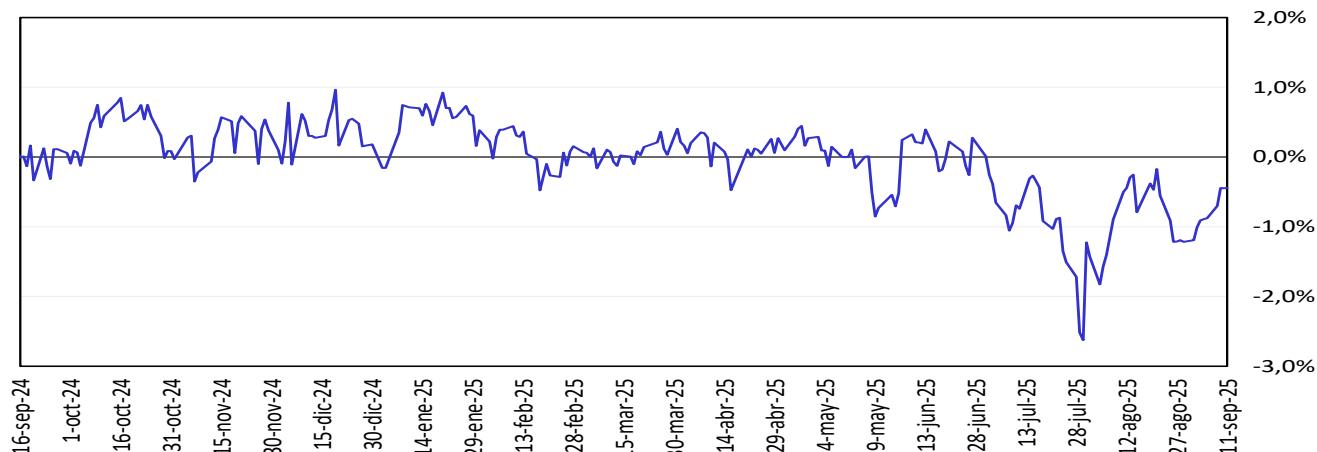
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas (Forwards), CRCC (Futuros). Cálculos: DOAM.



La tasa de interés doméstica equivalente es obtenida de la relación de equilibrio que debe existir entre la misma, la tasa de interés externa y la devaluación implícita en los contratos a futuro de peso dólar para que no existan oportunidades de arbitraje. La fórmula para el cálculo es $(1 + i) = (F/S) (1 + i^*)$, en donde i es la tasa de interés doméstica, F es el promedio ponderado de los precios en los contratos a futuro para el plazo (forwards), S es el precio del dólar en el mercado de contado, y i^* es la tasa de interés externa al plazo especificado (SOFR).

Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

Devaluación Implícita (Observada - Teórica*)



Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

13. Mercado de deuda pública en Colombia

a. Emisiones de deuda pública

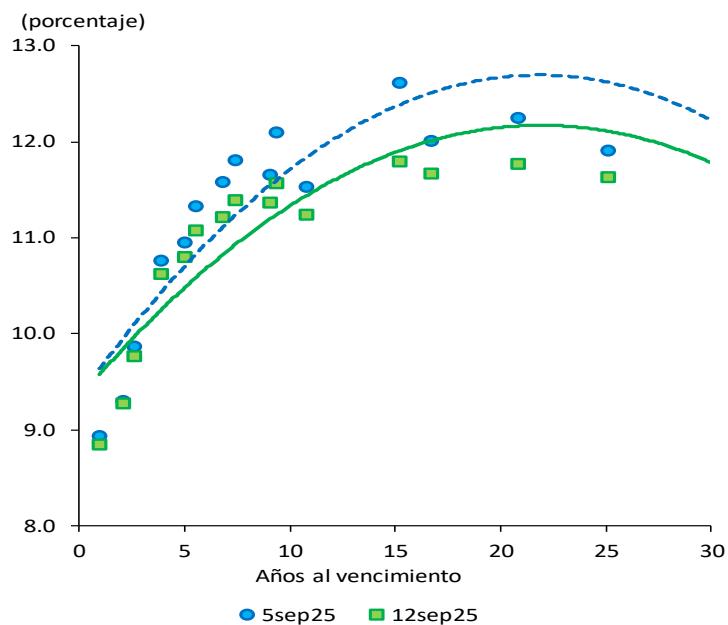
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.2	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.7	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.7	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.8	25 ago 26	9.60	9 sep 25	9.64	2 sep 25	-4
Pesos	0.2	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	0.9	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	2.1	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.6	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.9	22 ago 29	10.98	9 jul 25	11.08	25 jun 25	-10
Pesos	5.0	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.5	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.8	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.4	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	9.1	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24 ene 35	12.02	27 ago 25	11.81	13 ago 25	21
Pesos	10.8	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.2	28 nov 40	12.64	9 jul 25	12.64	25 jun 25	0
Pesos	16.7	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.9	25 jul 46	12.60	9 jul 25	12.64	25 jun 25	-4
Pesos	25.1	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.36	27 ago 25	12.25	13 ago 25	12
UVR	1.5	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.6	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.4	22 ene 31	6.72	3 sep 25	6.70	20 ago 25	2
UVR	7.5	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.6	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.5	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.5	20 mar 41	6.47	3 sep 25	6.59	2 jul 25	-12
UVR	23.8	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.7	19 may 55	6.39	3 sep 25	6.30	2 jul 25	9
UVR	36.4	1 feb 62	6.47	3 sep 25	6.45	20 ago 25	2
Verdes	5.5	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

Curva de rendimientos de TES en pesos

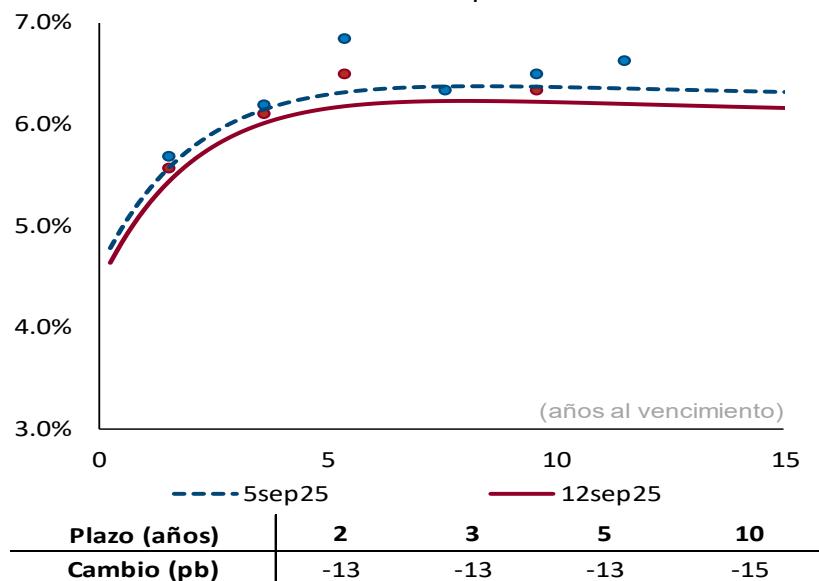


Referencia Variación semanal (pb)

Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	-3
TES Ago 2029	-14
TES Feb 2033	-41
TES Nov 2040	-82
TES Jul 2046	-47
TES Oct 2050	-28

Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

Curvas cero cupón TES UVR



Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados. Las curvas se calculan mediante la metodología de Nelson & Siegel.

c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio J.P. Morgan	Movimiento Neto del 6 al 11 de septiembre de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 6 al 12 de septiembre de 2025	Corrido de septiembre de 2025
Bancos Comerciales		18,115	45,925	4,032	4,358	(262)	23	4,119	(3,542)
Compañía de Financiamiento Comercial		3,058	3,990	64	70	-	(10)	60	(180)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,321	1,367	162	126	101	(75)	151	(135)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		22,494	51,282	4,258	4,553	(161)	(62)	4,329	(3,857)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	121	201	-	-	-	-	-	8
	Terceros	15,298	96,096	614	58	-	595	653	787
	Administración FONPET	-	(4,843)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		15,419	96,226	614	58	-	595	653	795
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	82	1,447	166	55	123	(76)	102	(106)
	Terceros	1,189	2,054	(280)	(189)	(148)	(123)	(459)	(701)
	Extranjeros	0	0	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		1,270	3,501	(115)	(134)	(25)	(199)	(358)	(807)
Sociedades Fiduciarias	Propia	156	(1,102)	(14)	41	-	(47)	(6)	18
	Terceros	40,341	135,854	27,324	17,924	(68)	9,465	27,322	29,532
	Extranjeros***	37,100	119,736	26,875	17,394	(78)	9,559	26,875	32,781
	Extranjeros (TES verdes)***	4	2,223	-	-	-	-	-	-
	FIC	3,010	5,602	681	744	(11)	(10)	724	(2,539)
	Pasivos Pensionales	(202)	(6,076)	(2)	38	(26)	(14)	(2)	27
	Administración FONPET	-	3,578	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		40,497	134,752	27,310	17,965	(68)	9,419	27,316	29,550
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,024	8,155	(1)	-	14	(9)	6	98
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,024	8,142	(1)	-	14	(9)	6	98
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		58,210	242,595	27,808	17,889	(78)	9,806	27,617	29,636
Total Entidades Financieras Especiales**		2,148	9,731	34	43	149	(168)	24	(525)
Total Entidades Públicas****		16,622	56,235	(9,589)	25	91	(9,575)	(9,459)	(10,469)
	Administración FONPET	-	17,306	-	-	-	-	-	-
Otros*****		1,155	(7,540)	11	11	-	-	11	30
	Extranjeros	(87)	(72)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		100,629	352,303	22,522	22,522	-	(0)	22,522	14,816

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio J.P. Morgan	Movimiento Neto del 6 al 11 de septiembre de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 6 al 12 de septiembre de 2025	Corrido de septiembre de 2025
Bancos Comerciales		(298)	9,969	(429)	(27)	47	(680)	(659)	(328)
Compañía de Financiamiento Comercial		9	8	10	10	(0)	-	10	10
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		9	(290)	104	43	67	(90)	20	39
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(280)	9,687	(315)	26	114	(770)	(630)	(279)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	100	-	-	-	-	-	-
	Terceros	1,607	17,066	(153)	(119)	(249)	456	87	444
	Administración FONPET	-	(1,248)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		1,607	17,146	(153)	(119)	(249)	456	87	444
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	177	437	(33)	26	86	(167)	(56)	90
	Terceros	308	744	20	(6)	50	15	60	137
	Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		485	1,181	(13)	20	136	(152)	4	227
Sociedades Fiduciarias	Propia	(7)	(83)	(4)	(2)	-	(2)	(4)	(4)
	Terceros	7,843	41,034	420	44	(10)	399	433	1,264
	Extranjeros***	1,885	4,755	268	-	6	262	268	545
	FIC	(38)	49	33	64	(48)	17	33	101
	Pasivos Pensionales	26	(1,173)	(1)	-	(8)	7	(1)	(29)
	Administración FONPET	-	1,609	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		7,837	40,951	417	42	(10)	397	429	1,260
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,915	15,783	-	-	-	-	-	114
	Terceros	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(2)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,915	15,779	-	-	-	-	-	114
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		11,843	75,043	250	(57)	(122)	701	521	2,044
Total Entidades Financieras Especiales**		(231)	(24)	(8)	12	(20)	35	28	(12)
Total Entidades Públicas****		(543)	8,123	75	20	28	35	83	(572)
	Administración FONPET	-	7,020	-	-	-	-	-	-
Otros*****		(1,061)	(488)	(2)	-	-	(2)	(2)	(50)
	Extranjeros	(1,060)	(787)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		9,728	92,342	-	-	-	-	-	1,131

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 12 de septiembre de 2025

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 12 de septiembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). Además, se incluyen las emisiones, vencimientos y redenciones anticipadas.

**Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancolíder, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

*** Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Citibank, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

**** Dentro de las Entidades Públicas se registran los movimientos del Banco de la República.

***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

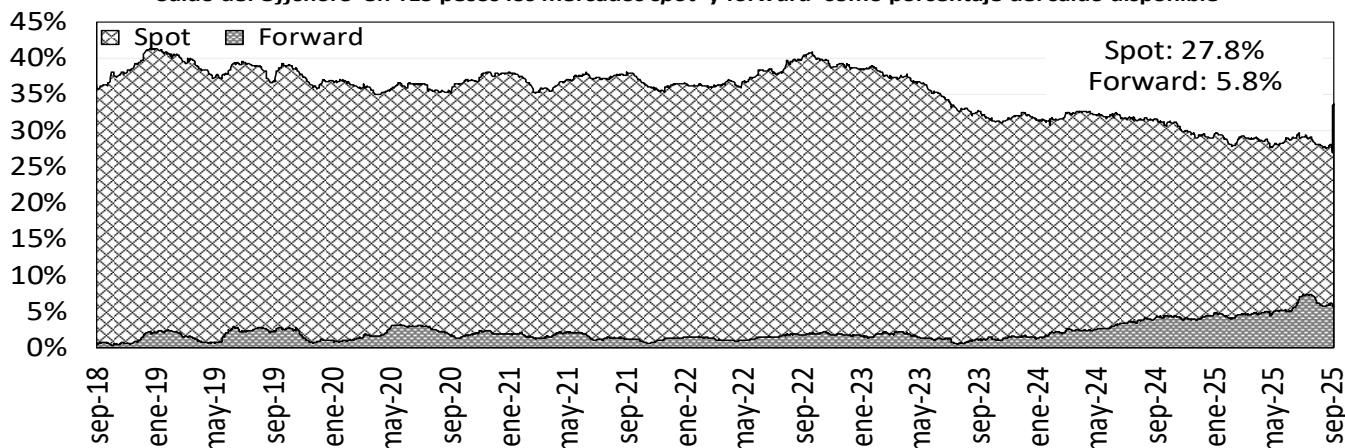
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

		Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 12 de septiembre del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 37,016	\$ 121,886	\$ 32,781	\$ 124,058	27.8%	19.4%
	UVR	\$ 826	\$ 3,930	\$ 545	\$ 3,960	4.2%	1.3%
Forward*	Pesos	\$ 10,475	\$ 22,804	\$ 209	\$ 27,767	5.8%	4.0%
	UVR	\$ 1,073	\$ 808	\$ (67)	\$ 945	0.5%	0.1%

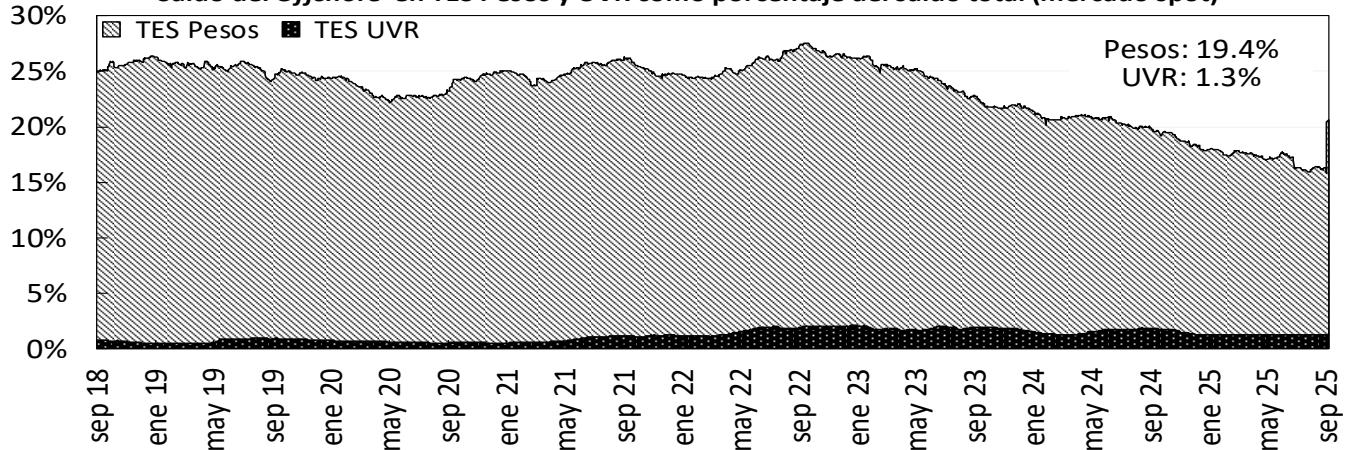
Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 12 de septiembre de 2025

**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 12 de septiembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

Saldo del Offshore en TES pesos los mercados spot y forward como porcentaje del saldo disponible



Saldo del Offshore en TES Pesos y UVR como porcentaje del saldo total (mercado spot)



Fuente: Banco de la República

e. Bonos de deuda pública denominados en dólares

BONOS EN DOLARES	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-30	abr-31	abr-32	abr-33	feb-34	abr-35	nov-35	sep-36	sep-37	ene-41	feb-42	feb-44	jun-45	may-49	may-51	nov-53	nov-54	feb-61
Spread Actual	61	59	131	161	170	178	201	230	244	263	265	272	255	263	235	261	250	251	208	295	292	179
Spread Semana Anterior	77	83	157	191	204	212	232	260	275	293	290	297	277	289	260	285	276	270	229	320	319	192
Diferencia Semana Anterior	-16	-24	-26	-30	-34	-34	-31	-30	-31	-30	-25	-22	-26	-25	-24	-26	-19	-21	-25	-27	-13	
Precio Actual	99.98	99.51	98.85	91.45	108.21	88.82	86.19	110.80	107.19	112.77	109.21	106.88	105.21	91.73	73.80	84.30	77.57	77.65	68.17	112.87	108.97	64.10
Precio Semana Anterior	99.91	99.19	98.16	90.47	107.05	87.51	84.80	109.13	105.28	110.53	107.26	104.82	103.18	89.20	71.47	81.72	74.79	75.33	65.72	108.97	104.88	62.05
Diferencia Semana Anterior	7	32	69	98	116	131	139	167	191	224	195	206	203	253	233	258	278	232	245	390	409	205
Rendimiento Actual	4.5	4.2	4.9	5.2	5.3	5.5	5.8	6.2	6.4	6.7	6.7	6.9	6.7	7.0	7.0	7.2	7.1	7.2	6.8	7.6	7.6	6.5
Rendimiento Semana Anterior	4.7	4.4	5.1	5.5	5.6	5.8	6.1	6.5	6.7	7.0	7.0	7.1	7.0	7.3	7.1	7.5	7.5	7.4	7.0	8.0	7.9	6.7
Diferencia Semana Anterior	-1.80	-2.00	-2.20	-2.50	-2.80	-2.90	-2.80	-2.60	-2.90	-3.00	-2.60	-2.40	-2.90	-3.00	-2.90	-3.30	-2.60	-2.70	-3.20	-3.40	-2.10	

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

Información Actualizada al viernes 12 de septiembre

14. Mercado de renta variable en Colombia

	septiembre 12	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	1845.61	-0.93%	1.17%	33.78%	39.79%
Monto Promedio Diario Semanal *	94.75	-6.0%	-7.62%	248.1%	57.0%

* Miles de millones de pesos

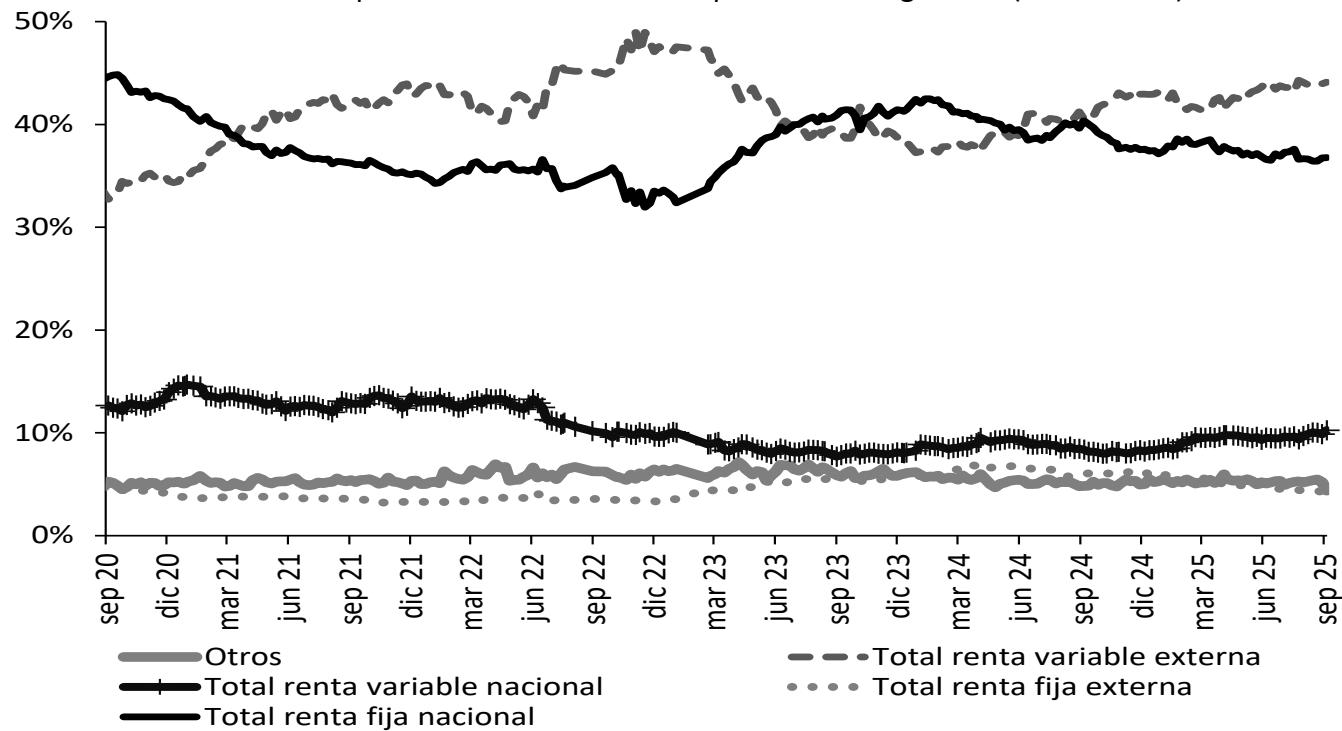


Fuente: Bloomberg.

15. Fondos de pensiones

a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias

Evolución del portafolio de los fondos de pensiones obligatorias (% del fondo)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 5 de septiembre de 2025.

Evolución de las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias en renta variable local (\$ b)

	29 ago 25			5 sep 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.59	44.68	5.81%	1.37	22.60	6.04%
Mayor riesgo	17.09	145.91	11.71%	8.68	72.62	11.95%
Moderado	29.25	271.31	10.78%	16.34	140.81	11.60%
Retiro programado	1.57	49.77	3.15%	0.98	30.84	3.18%
Total	50.50	511.66	9.87%	27.36	266.88	10.25%

Fuente: Formato 351-Superintendencia Financiera de Colombia. Datos Preliminares sujetos a retransmisión.

ANEXOS

Agregados monetarios y crediticios

Agregados monetarios sectorizados

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	junio		Variaciones			
			Mensual		Anual	
	2024	2025	ABS	%	ABS	%
M3 Privado	716,132	800,724	16,843	2.1	84,593	11.8
Efectivo	111,656	135,354	3,934	3.0	23,698	21.2
No financiero 1/	111,656	135,354	31,997	31.0	23,698	21.2
Depósitos	581,820	647,825	13,278	2.1	66,005	11.3
Cuentas Corrientes	52,897	56,137	1,695	3.1	3,240	6.1
No financiero 1/	46,675	48,492	1,524	3.2	1,817	3.9
Sociedades financieras 2/	5,041	6,077	556	10.1	1,036	20.5
No residentes	1,180	1,567	-386	-19.8	387	32.8
CDT	282,747	318,147	667	0.2	35,400	12.5
No financiero 1/	225,607	251,105	-1,488	-0.6	25,498	11.3
Sociedades financieras 2/	57,101	67,042	2,155	3.3	9,941	17.4
No residentes	39	0	0	0.7	-39	-99.1
Ahorro	236,220	260,715	8,977	3.6	24,494	10.4
No financiero 1/	188,268	211,538	9,889	4.9	23,270	12.4
Sociedades financieras 2/	47,653	48,757	-880	-1.8	1,104	2.3
No residentes	299	420	-32	-7.0	120	40.1
Bonos	22,655	17,545	-369	-2.1	-5,110	-22.6
No financiero 1/	14,146	9,822	-922	-8.6	-4,324	-30.6
Sociedades financieras 2/	7,629	6,741	177	2.7	-888	-11.6
No residentes	880	982	376	62.0	102	11.6
Otros 3/	9,956	12,826	1,940	17.8	2,870	28.8
M3 Público	118,335	122,633	2,463	2.0	4,297	3.6
Depósitos	118,335	122,633	2,463	2.0	4,297	3.6
Cuentas Corrientes	13,037	14,455	330	2.3	1,418	10.9
Gobierno Central	2,101	2,385	422	21.5	284	13.5
Gobiernos Locales	8,598	8,986	10	0.1	387	4.5
Empresas Públicas No Financieras	1,544	2,116	-128	-5.7	572	37.1
Sociedades financieras 4/	794	968	26	2.8	174	21.9
CDT	25,851	24,718	560	2.3	-1,133	-4.4
Gobierno Central	9,042	9,235	163	1.8	192	2.1
Gobiernos Locales	2,192	2,138	-29	-1.3	-54	-2.5
Empresas Públicas No Financieras	958	1,784	73	4.3	825	86.1
Sociedades financieras 4/	13,658	11,562	352	3.1	-2,097	-15.4
Ahorro	62,158	66,632	983	1.5	4,474	7.2
Gobierno Central	12,610	14,067	-57	-0.4	1,457	11.6
Gobiernos Locales	32,152	35,114	815	2.4	2,962	9.2
Empresas Públicas No Financieras	11,537	11,807	920	8.4	271	2.3
Sociedades financieras 4/	5,860	5,644	-695	-11.0	-217	-3.7
Fiduciarios 5/	11,731	11,548	414	3.7	-183	-1.6
Gobierno Central	11,552	11,461	415	3.8	-91	-0.8
Gobiernos Locales	163	11	-41	-79.4	-152	-93.5
Empresas Públicas No Financieras	0	0	0	6.7	0	57.3
Sociedades financieras 4/	16	76	39	107.7	59	361.3
Otros 6/	5,557	5,279	177	3.5	-278	-5.0
M3 Total	834,467	923,357	19,306	2.1	88,890	10.7
M1 Total	177,590	205,946	5,958	3.0	28,356	16.0
M2 Total	784,567	876,158	17,145	2.0	91,591	11.7

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de los balances de los establecimientos de crédito, de los formatos 338 y 409 de la Superintendencia Financiera.

Se excluyen los CDT y los bonos en poder del Banco de la República y los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

2/ Corresponde a las sociedades financieras privadas depositarias y no depositarias.

3/ Corresponde a depósitos a la vista y fiduciarios (recaudos realizados).

4/ Corresponde a las sociedades financieras públicas depositarias y no depositarias.

5/ Recaudos realizados.

6/ Incluye depósitos a la vista y bonos.

- = no se puede calcular o su valor absoluto es mayor a 1000.

Cartera Sectorizada

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	junio		Variaciones			
			Mensual		Anual	
	2024	2025	ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	670,638	703,799	3,852	0.6	33,162	4.9
Privada	635,730	661,781	3,979	0.6	26,051	4.1
No financiero 1/	617,848	644,392	3,544	0.6	26,544	4.3
Sociedades financieras 2/	12,068	11,870	396	3.5	-199	-1.6
No residentes	5,813	5,520	39	0.7	-294	-5.1
Pública	34,908	42,018	-127	-0.3	7,111	20.4
Gobierno Central	389	394	-73	-15.7	5	1.4
Gobiernos Locales	18,927	20,757	33	0.2	1,830	9.7
Empresas Públicas No Financieras	14,185	18,792	-57	-0.3	4,606	32.5
Sociedades financieras 3/	1,407	2,076	-29	-1.4	669	47.5

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de los balances de los establecimientos de crédito, de los formatos 338 y 409 de la Superintendencia Financiera.

Incluye Leasing Financiero

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

2/ Corresponde a las sociedades financieras privadas depositarias y no depositarias.

3/ Corresponde a las sociedades financieras públicas depositarias y no depositarias.

No incluye la cartera de las Entidades Financieras Especiales (EFEs).

- = no se puede calcular o su valor absoluto es mayor a 1000.

Posición de encaje del sistema financiero

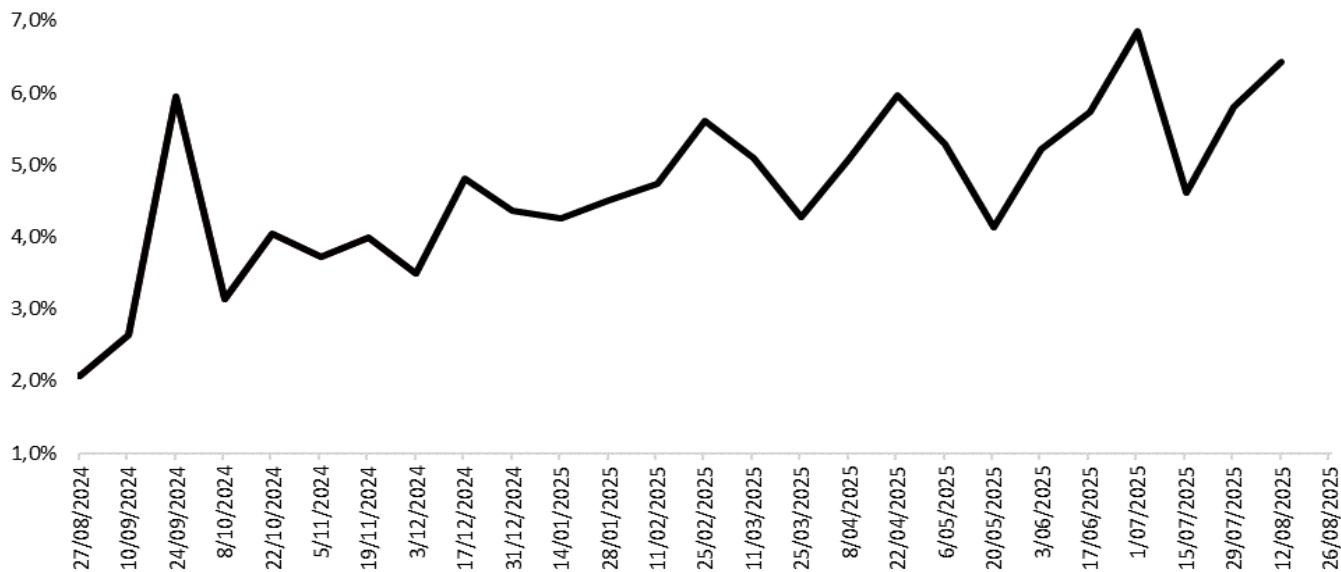
Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	09-jul al 22-jul de 2025	23-jul al 05-agosto de 2025
Período de encaje disponible	30-jul al 12-agosto de 2025	13-agosto al 26-agosto de 2025
I. Encaje requerido	35.022,9	34.956,9
II. Encaje disponible	37.274,6	36.518,0
III. Posición de encaje	2.251,7	1.561,1

Datos provisionales sujetos a revisión.

Fuente: Cálculos de la Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República con base en el formato 443 de la Superintendencia Financiera de Colombia

Porcentaje de sobre-encaje promedio bisemanal



Fuente: Cálculos de la Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República con base en el formato 443 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Cartera

Evolución del saldo de la cartera bruta de los establecimientos de crédito

Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)			
	2025	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	647,306.4	664,416.3	2.6		14,846.9	18,361.9	23.7	662,153.4	682,778.2	3.1	3,805.6	4,227.5	11.1
ene-17	648,839.6	665,457.4	2.6		14,883.5	18,397.3	23.6	663,723.1	683,854.7	3.0	3,800.3	4,234.8	11.4
ene-24	647,818.1	666,739.3	2.9		15,047.5	17,659.4	17.4	662,865.6	684,398.7	3.2	3,833.5	4,216.2	10.0
ene-31	649,048.5	667,606.0	2.9		14,971.3	17,412.5	16.3	664,019.7	685,018.5	3.2	3,811.3	4,161.8	9.2
feb-07	649,856.1	667,642.4	2.7		14,967.7	16,972.4	13.4	664,823.8	684,614.8	3.0	3,812.4	4,125.8	8.2
feb-14	652,079.3	672,197.7	3.1		14,867.0	16,973.9	14.2	666,946.4	689,171.5	3.3	3,794.7	4,139.3	9.1
feb-21	652,261.1	673,569.0	3.3		14,920.7	16,678.2	11.8	667,181.8	690,247.2	3.5	3,778.0	4,094.2	8.4
feb-28	651,998.5	674,022.6	3.4		14,743.3	16,713.1	13.4	666,741.8	690,735.6	3.6	3,746.9	4,042.8	7.9
mar-07	651,683.8	669,796.3	2.8		14,614.5	16,520.8	13.0	666,298.3	686,317.1	3.0	3,742.1	4,013.0	7.2
mar-14	653,023.3	674,607.8	3.3		14,443.5	16,492.9	14.2	667,466.8	691,100.6	3.5	3,718.1	4,020.0	8.1
mar-21	652,939.1	675,471.0	3.5		14,495.5	16,363.9	12.9	667,434.6	691,834.8	3.7	3,715.4	3,925.3	5.7
mar-28	653,071.1	676,344.2	3.6		14,254.2	16,532.4	16.0	667,325.3	692,876.6	3.8	3,709.8	3,943.3	6.3
abr-04	651,861.8	676,373.5	3.8		14,300.1	16,606.9	16.1	666,161.9	692,980.3	4.0	3,799.0	3,885.5	2.3
abr-11	651,273.7	677,678.8	4.1		14,642.8	16,822.2	14.9	665,916.5	694,501.0	4.3	3,788.6	3,877.5	2.3
abr-18	652,519.7	677,901.8	3.9		14,967.8	16,713.6	11.7	667,487.5	694,615.4	4.1	3,801.7	3,881.0	2.1
abr-25	652,115.6	678,212.0	4.0		15,036.5	16,518.7	9.9	667,152.1	694,730.6	4.1	3,830.0	3,896.3	1.7
may-02	652,140.9	679,201.5	4.1		14,851.1	16,512.4	11.2	666,992.1	695,713.9	4.3	3,812.5	3,890.9	2.1
may-09	651,722.5	678,854.8	4.2		14,879.5	16,390.4	10.2	666,601.9	695,245.3	4.3	3,826.8	3,866.4	1.0
may-16	652,367.2	680,719.2	4.3		14,724.5	16,245.0	10.3	667,091.7	696,964.2	4.5	3,842.3	3,873.1	0.8
may-23	653,187.5	683,374.9	4.6		15,098.6	16,031.2	6.2	668,286.1	699,406.1	4.7	3,893.3	3,848.7	-1.1
may-30	654,503.5	685,765.3	4.8		15,119.5	16,034.7	6.1	669,622.9	701,800.0	4.8	3,916.0	3,865.0	-1.3
jun-06	653,326.9	685,011.8	4.8		15,534.5	16,105.8	3.7	668,861.3	701,117.6	4.8	3,938.6	3,891.5	-1.2
jun-13	655,577.1	687,097.5	4.8		16,314.2	15,932.6	-2.3	671,891.3	703,030.1	4.6	3,929.7	3,841.6	-2.2
jun-20	656,717.3	687,573.4	4.7		16,379.3	15,846.5	-3.3	673,096.5	703,419.9	4.5	3,952.8	3,883.9	-1.7
jun-27	657,303.8	690,126.6	5.0		16,476.1	15,644.5	-5.0	673,779.9	705,771.1	4.7	3,972.0	3,844.2	-3.2
jul-04	654,875.2	688,760.2	5.2		16,259.6	15,274.2	-6.1	671,134.9	704,034.4	4.9	3,971.8	3,843.2	-3.2
jul-11	654,857.0	690,610.2	5.5		15,626.5	15,452.0	-1.1	670,483.5	706,062.2	5.3	3,961.1	3,859.2	-2.6
jul-18	655,389.7	691,593.8	5.5		15,940.8	15,336.6	-3.8	671,330.5	706,930.4	5.3	3,945.6	3,833.6	-2.8
jul-25	656,324.4	692,419.6	5.5		15,896.5	15,776.8	-0.8	672,220.9	708,196.4	5.4	3,959.7	3,838.2	-3.1
ago-01	656,840.4	692,439.7	5.4		16,528.3	15,821.9	-4.3	673,368.7	708,261.6	5.2	4,021.1	3,831.5	-4.7
ago-08	655,938.0	692,060.9	5.5		16,313.2	15,476.4	-5.1	672,251.2	707,537.2	5.2	4,013.6	3,835.8	-4.4
ago-15	656,719.9	693,173.8	5.6		16,015.9	15,527.3	-3.1	672,735.8	708,701.1	5.3	3,982.4	3,863.2	-3.0
ago-22	656,921.3	693,953.2	5.6		16,064.5	15,581.6	-3.0	672,985.8	709,534.8	5.4	3,985.7	3,886.9	-2.5
ago-29	657,462.9	696,367.3	5.9		16,570.0	15,670.7	-5.4	674,032.9	712,037.9	5.6	3,982.9	3,899.7	-2.1
sep-05	656,345.7	695,442.8	6.0		16,597.1	15,385.7	-7.3	672,942.8	710,828.5	5.6	3,999.5	3,884.4	-2.9
sep-12	657,134.1				16,675.2			673,809.3			3,996.8		
sep-19	657,826.7				16,599.1			674,425.8			3,993.2		
sep-26	657,967.2				16,525.0			674,492.1			3,968.3		
oct-03	657,584.3				16,550.1			674,134.4			3,965.4		
oct-10	658,124.0				16,753.6			674,877.6			3,996.0		
oct-17	657,814.6				16,960.5			674,775.1			3,988.7		
oct-24	658,618.9				17,343.1			675,962.0			4,017.7		
oct-31	659,578.5				17,817.5			677,396.1			4,036.6		
nov-07	660,935.6				17,667.7			678,603.3			4,064.6		
nov-14	661,999.5				18,162.5			680,162.0			4,077.2		
nov-21	664,617.1				18,289.1			682,906.2			4,139.1		
nov-28	665,950.4				18,423.8			684,374.3			4,168.7		
dic-05	667,428.2				18,409.4			685,837.6			4,187.3		
dic-12	669,017.3				18,169.1			687,186.3			4,185.1		
dic-19	670,209.9				18,400.8			688,610.7			4,206.3		
dic-26	669,348.2				18,691.2			688,039.4			4,246.1		
ene-02	665,378.1				18,466.2			683,844.2			4,239.7		

1 Corresponde a Cartera Ajustada por titularización. No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE).

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

Evolución del saldo de la cartera bruta de los establecimientos de crédito por modalidad

Fecha	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito / Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$					
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal					
	2025	2024	2025	Var. %	Anual	2024	2025	Var. %	Anual	2024	2025	Var. %	Anual	2024	2025	Var. %	Anual	2024	2025	Var. %	Anual	2024	2025	Var. %
ene-10	317,738.8	331,964.0	4.5	14,040.3	17,353.3	23.6	206,601.7	199,596.6	-3.4	806.6	1,008.6	25.0	18,452.8	19,984.8	8.3	0.0	0.0	0.0	104,513.2	112,871.0	8.0			
ene-17	319,385.9	332,893.7	4.2	14,084.2	17,410.8	23.6	206,285.4	199,503.5	-3.3	799.3	986.6	23.4	18,519.4	20,041.6	8.2	0.0	0.0	0.0	104,648.8	113,018.5	8.0			
ene-24	318,616.4	333,573.8	4.7	14,237.4	16,703.3	17.3	205,765.2	199,791.3	-2.9	810.1	956.1	18.0	18,614.9	20,157.9	8.3	0.0	0.0	0.0	104,821.6	113,216.3	8.0			
ene-31	319,532.4	333,957.0	4.5	14,172.8	16,495.5	16.4	205,835.5	199,788.2	-2.9	798.4	917.1	14.9	18,644.1	20,234.1	8.5	0.0	0.0	0.0	105,036.4	113,626.7	8.2			
feb-07	321,028.3	334,492.3	4.2	14,171.9	16,087.8	13.5	205,063.5	199,197.3	-2.9	795.8	884.6	11.2	18,644.5	20,190.1	8.3	0.0	0.0	0.0	105,119.8	113,762.6	8.2			
feb-14	323,025.0	338,168.0	4.7	14,075.6	16,087.5	14.3	205,159.0	199,740.9	-2.6	791.4	886.4	12.0	18,672.1	20,241.6	8.4	0.0	0.0	0.0	105,223.3	114,047.1	8.4			
feb-21	323,138.0	339,172.7	5.0	14,126.9	15,809.5	11.9	205,032.9	199,721.8	-2.6	793.9	868.6	9.4	18,738.8	20,332.5	8.5	0.0	0.0	0.0	105,351.4	114,342.0	8.5			
feb-28	322,903.0	338,867.3	4.9	13,952.6	15,831.2	13.5	204,304.4	199,911.4	-2.1	790.7	881.8	11.5	19,243.0	20,431.3	6.2	0.0	0.0	0.0	105,549.1	114,812.6	8.8			
mar-07	323,486.6	338,957.7	4.8	13,832.0	15,655.6	13.2	203,742.9	195,868.3	-3.9	782.5	865.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,231.6	114,603.7	8.9			
mar-14	324,482.4	340,009.1	4.8	13,662.0	15,517.6	14.3	204,010.1	199,352.6	-2.3	781.5	875.3	12.0	19,238.8	20,407.4	6.1	0.0	0.0	0.0	105,292.0	114,838.6	9.1			
mar-21	325,184.9	340,279.2	4.6	13,720.3	15,474.4	12.8	203,063.6	199,674.6	-1.7	775.2	889.5	14.7	19,253.2	20,469.1	6.3	0.0	0.0	0.0	105,437.5	115,048.0	9.1			
mar-28	324,689.3	340,771.2	5.0	13,470.1	15,622.3	16.0	203,239.0	199,755.8	-1.7	784.1	910.1	16.1	19,303.5	20,555.5	6.5	0.0	0.0	0.0	105,839.3	115,261.7	8.9			
abr-04	324,403.5	340,918.4	5.1	13,530.0	15,696.1	16.0	202,467.8	199,452.3	-1.5	770.1	910.8	18.3	19,219.7	20,556.5	7.0	0.0	0.0	0.0	105,770.8	115,446.4	9.1			
abr-11	323,269.4	341,485.8	5.6	13,856.5	15,877.6	14.6	202,914.0	199,969.4	-1.5	786.2	944.6	20.1	19,224.0	20,598.0	7.1	0.0	0.0	0.0	105,866.4	115,625.7	9.2			
abr-18	324,231.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,005.6	200,371.4	-1.3	803.8	949.8	18.2	19,274.6	20,615.0	6.9	0.0	0.0	0.0	106,006.7	115,732.6	9.2			
abr-25	323,908.6	341,271.2	5.4	14,219.0	15,544.8	9.3	202,622.9	200,425.1	-1.1	817.5	973.9	19.1	19,381.3	20,704.6	6.8	0.0	0.0	0.0	106,202.9	115,811.1	9.0			
may-02	324,280.8	341,417.5	5.3	14,048.0	15,548.4	10.7	202,200.4	200,964.1	-0.6	803.2	964.0	20.0	19,316.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2			
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1			
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3			
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	821.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4			
may-30	326,162.3	345,530.0	5.9	14,296.5	15,087.5	5.5	201,923.5	202,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5			
jun-06	325,974.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5			
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6			
jun-20	328,957.9	346,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-3.6	201,185.0	202,254.4	0.5	901.3	929.6	3.1	19,366.0	21,021.3	8.5	0.0	0.0	0.0	107,208.4	117,597.1	9.7			
jun-27	329,778.0	348,523.7	5.7	15,560.1	14,699.6	-5.5	200,647.1	202,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9			
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,271.7	118,093.8	10.1			
jul-11	328,533.0	349,248.2	6.3	14,740.9	14,518.4	-1.5	199,675.6	202,111.1	1.2	885.6	933.6	5.4	19,260.8	21,082.2	9.5	0.0	0.0	0.0	107,387.6	118,168.6	10.0			
jul-18	329,191.6	349,338.1	6.1	15,045.6	14,404.5	-4.3	199,544.4	202,667.3	1.6	895.2	932.1	4.1	19,310.3	21,201.0	9.8	0.0	0.0	0.0	107,343.5	118,387.6	10.3			
jul-25	329,956.9	349,064.0	5.8	14,990.2	14,800.5	-1.3	199,419.2	203,345.1	2.0	906.3	976.2	7.7	19,409.8	21,347.3	10.0	0.0	0.0	0.0	107,538.5	118,663.2	10.3			
ago-01	330,328.1	348,038.4	5.4	15,609.6	14,836.1	-5.0	199,283.7	203,919.9	2.3	918.7	985.8	7.3	19,415.9	21,437.2	10.4	0.0	0.0	0.0	107,812.7	119,044.2	10.4			
ago-08	329,662.3	348,080.5	5.6	15,398.4	14,510.9	-5.8	199,060.8	203,457.1	2.2	914.8	965.5	5.5	19,368.8	21,407.4	10.5	0.0	0.0	0.0	107,846.0	119,115.9	10.4			
ago-15	330,087.1	348,394.7	5.5	15,114.7	14,565.0	-3.6	199,192.2	204,031.6	2.4	901.2	962.2	6.8	19,418.6	21,471.7	10.6	0.0	0.0	0.0	108,022.0	119,275.8	10.4			
ago-22	329,672.2	348,304.3	5.7	15,163.0	14,620.6	-3.6	199,539.4	204,581.6	2.5	901.5	960.9	6.6	19,454.5	21,572.4	10.9	0.0	0.0	0.0	108,300.2	119,494.9	10.3			
ago-29	329,932.2	349,269.0	5.9	15,636.5	14,702.2	-6.0	199,290.0	205,283.8	3.0	933.5	968.4	3.7	19,537.9	21,747.8	11.3	0.0	0.0	0.0	108,702.9	120,066.7	10.5			
sep-05	329,594.0	348,744.5	5.8	15,676.7	14,447.3	-7.8	198,470.6	204,773.5	3.2	920.4	938.4	2.0	19,504.0	21,758.4	11.6	0.0	0.0	0.0	108,777.1	120,166.3	10.5			
sep-12	329,966.9			15,737.2			198,769.0			938.0			19,525.8			0.0				108,872.5				
sep-19	330,214.0			15,666.0			198,982.6			933.1			19,570.8			0.0				109,059.2				
sep-26	330,244.4			15,574.6			198,732.7			950.4			19,637.1			0.0				109,353.0				
oct-03	330,442.8			15,612.7			198,284.2			937.4			19,625.1			0.0				109,232.2				
oct-10	330,355.9			15,784.4			198,831.9			969.2			19,632.6			0.0				109,303.6				
oct-17	329,731.1			15,970.7			198,938.2			988.3			19,662.0			0.0				109,483.4				
oct-24	329,294.9			16,319.3			199,787.0			1,023.9			19,776.7			0.0				109,760.3				
oct-31	330,338.2			16,778.4			199,162.7			1,039.1			19,859.0			0.0				110,218.6				
nov-07	331,925.2			16,647.3			198,873.8																	

Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

Fecha	Comercial 2				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ene-10	2,652.8	2,774.1	17.3	13.1	1,552.2	1,658.1	18.1	13.8	1,045.7	977.3	16.3	12.1	54.9	138.6	13.0	11.5
ene-17	5,695.7	4,762.9	16.8	13.0	3,426.7	3,216.8	17.4	13.3	2,055.9	1,376.3	16.0	12.7	213.2	169.8	14.6	10.7
ene-24	4,738.1	4,935.7	16.5	13.0	2,684.5	3,052.6	17.7	13.7	1,910.9	1,631.9	15.2	12.0	142.7	251.2	13.3	10.8
ene-31	6,144.7	6,172.5	16.5	12.9	3,126.2	4,082.3	17.4	13.4	2,908.0	1,879.4	15.6	12.0	110.6	210.8	13.3	10.7
feb-07	4,833.9	4,268.4	16.3	13.0	2,828.3	2,683.5	17.0	13.5	1,897.1	1,481.9	15.5	12.1	108.5	103.1	12.9	11.9
feb-14	6,454.5	8,038.3	16.0	12.2	3,717.4	4,473.3	16.6	12.8	2,606.7	3,378.8	15.1	11.4	130.3	186.3	13.8	10.7
feb-21	4,970.3	7,051.3	16.3	12.5	2,629.5	4,202.9	17.2	12.8	2,145.2	2,667.0	15.5	12.1	195.6	181.4	13.8	10.6
feb-28	5,700.1	6,011.0	16.2	13.2	3,126.6	3,401.4	17.4	13.9	2,429.2	2,394.0	14.9	12.5	144.3	215.7	12.9	11.0
mar-07	4,773.6	4,315.7	16.1	12.9	2,438.8	2,460.3	16.9	13.5	2,284.3	1,724.9	15.3	12.0	50.5	130.5	12.8	12.3
mar-14	5,493.0	5,075.3	15.7	12.6	2,746.0	2,973.4	16.8	13.3	2,621.6	1,914.3	14.6	11.7	125.4	187.6	13.7	11.3
mar-21	6,906.7	5,488.6	15.5	12.7	3,942.4	3,434.8	16.2	13.2	2,697.8	1,936.5	14.6	11.9	266.5	117.3	13.7	10.3
mar-28	3,611.7	6,045.8	15.5	12.4	1,901.2	2,993.7	16.4	13.4	1,600.5	2,736.9	14.7	11.6	109.9	315.2	11.1	10.4
abr-04	4,087.2	4,547.4	15.4	13.1	2,495.7	3,123.2	16.1	13.7	1,494.2	1,244.6	14.4	12.0	97.3	179.6	14.1	11.0
abr-11	3,946.5	4,998.9	15.8	12.5	2,520.4	3,150.3	16.4	13.1	1,327.6	1,622.9	14.8	11.7	98.4	225.8	12.8	10.8
abr-18	5,841.9	2,668.3	15.3	13.0	3,416.5	1,754.9	16.1	13.7	2,222.9	774.6	14.4	11.9	202.5	138.8	13.7	10.6
abr-25	5,568.0	5,748.4	15.1	12.9	3,264.5	3,688.5	15.6	13.3	2,186.3	1,911.4	14.4	12.3	117.3	148.5	13.7	10.0
may-02	4,304.8	5,486.8	15.6	12.8	2,583.1	3,624.8	16.4	13.4	1,612.2	1,578.5	14.5	11.8	109.5	283.4	13.3	10.5
may-09	3,505.4	4,100.8	15.5	12.7	2,270.7	2,663.1	16.2	13.3	1,162.4	1,338.8	14.4	11.6	72.3	99.0	13.1	11.2
may-16	4,228.7	6,104.3	15.2	12.5	2,483.5	3,794.5	15.9	13.1	1,552.7	2,113.2	14.4	11.8	192.5	196.6	13.6	10.2
may-23	4,877.0	6,326.5	15.2	12.6	3,045.4	3,822.0	15.9	13.1	1,702.8	2,262.1	14.2	11.8	128.8	242.4	11.5	10.5
may-30	7,197.9	8,907.2	14.9	12.6	4,313.9	5,454.4	15.6	13.1	2,687.4	3,213.3	14.0	11.9	196.5	239.5	13.1	10.3
jun-06	3,304.0	3,410.8	15.0	12.7	1,947.7	2,149.5	16.0	13.3	1,290.3	1,192.1	13.5	11.9	66.0	69.2	12.5	10.3
jun-13	5,542.0	5,151.7	14.6	12.3	2,429.8	2,922.4	15.8	12.8	2,946.5	2,125.9	13.6	11.8	165.7	103.4	13.0	10.2
jun-20	5,445.2	6,077.2	14.7	12.1	3,618.8	3,825.1	15.2	12.4	1,681.3	2,071.9	13.8	11.7	145.1	180.2	12.5	11.0
jun-27	7,114.4	8,046.0	14.8	12.3	4,149.9	4,894.9	15.8	12.9	2,661.1	2,912.3	13.6	11.3	303.4	238.7	12.1	10.2
jul-04	2,970.2	3,675.8	15.1	12.7	1,958.7	2,135.1	15.9	13.6	941.8	1,449.8	13.7	11.6	69.7	90.9	12.7	9.8
jul-11	3,806.2	5,126.4	14.8	12.5	2,314.9	3,240.3	15.5	13.1	1,342.7	1,765.9	13.8	11.6	148.6	120.2	12.7	10.1
jul-18	4,925.1	5,816.6	14.4	12.5	2,706.5	3,541.3	15.3	12.9	2,050.0	2,042.8	13.5	11.7	168.6	232.5	12.1	11.4
jul-25	5,768.4	5,300.3	14.4	12.5	3,763.6	3,674.7	15.0	13.0	1,841.0	1,448.0	13.2	11.6	163.8	177.5	12.4	10.1
ago-01	5,488.5	6,648.3	14.4	12.4	3,212.9	4,476.8	15.3	12.8	2,111.0	1,926.7	13.1	11.9	164.6	244.7	11.8	9.8
ago-08	3,091.9	3,432.5	14.5	12.4	1,733.5	2,241.8	15.7	13.0	1,242.7	1,126.1	12.9	11.4	115.7	64.6	12.8	10.4
ago-15	5,521.0	5,507.0	13.8	12.5	3,665.1	3,136.6	14.1	13.2	1,665.0	2,073.8	13.4	11.6	190.8	296.6	11.3	10.8
ago-22	4,156.4	5,149.3	14.2	12.5	2,187.5	2,813.7	15.0	13.0	1,846.2	2,171.6	13.3	12.0	122.7	164.0	11.8	10.5
ago-29	6,852.3	7,960.3	14.2	12.4	3,812.2	5,126.9	14.9	12.8	2,823.3	2,606.6	13.3	11.7	216.8	226.7	11.9	10.6
sep-05	3,632.3	5,774.6	14.1	12.4	2,112.4	3,364.2	15.1	13.1	1,348.2	2,333.4	12.8	11.5	171.7	77.1	12.2	10.2
sep-12	3,942.7	14.1			2,435.7		14.9		1,366.9		13.0		140.1		10.9	
sep-19	5,101.7	13.7			3,037.8		14.5		1,844.0		12.7		220.0		11.8	
sep-26	6,283.3	13.6			3,538.7		14.7		2,495.0		12.4		249.6		10.5	
oct-03	4,960.6	13.7			3,085.9		14.5		1,751.3		12.3		123.4		11.5	
oct-10	4,314.8	13.5			2,403.1		14.4		1,788.4		12.5		123.3		10.4	
oct-17	3,759.3	13.6			2,302.1		14.3		1,313.9		12.8		143.2		10.9	
oct-24	4,379.0	13.2			2,664.5		14.1		1,487.9		11.9		226.6		11.1	
oct-31	7,046.0	13.1			4,466.5		13.7		2,337.9		12.2		241.6		10.3	
nov-07	5,205.1	13.0			2,357.1		14.0		2,695.9		12.2		152.2		11.3	
nov-14	4,233.0	13.0			2,430.0		13.7		1,599.3		12.2		203.8		11.5	
nov-21	5,866.0	13.0			4,050.2		13.5		1,633.9		12.0		181.9		10.9	
nov-28	8,693.2	13.2			5,195.5		13.5		3,216.0		12.9		281.6		10.7	
dic-05	5,551.5	12.8			3,566.9		13.1		1,866.1		12.2		118.5		10.9	
dic-12	7,350.8	12.5			4,801.2		12.9		2,397.6		11.8		152.1		10.6	
dic-19	8,009.3	12.5			4,902.1		13.1		2,727.9		11.6		379.2		10.7	
dic-26	7,216.1	12.5			4,128.2		13.1		2,932.5		11.8		155.3		10.7	
ene-02	2,502.6	13.7			1,690.7		13.9		773.4		13.2		38.5		11.6	

1/ Incluye leasing financiero

2/ Promedio ponderado por monto de la tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales. No incluye construcción de vivienda.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

Desembolsos y tasas de interés cartera de consumo, tarjeta de crédito y adquisición de vivienda 1/

Fecha	Consumo 2				Tarjetas de Crédito 3				Vivienda 4			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Adquisición No VIV	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ene-10	766.0	1,003.1	26.6	20.8	789.6	835.3	33.1	23.8	88.6	191.8	16.8	11.3
ene-17	1,096.0	1,461.4	25.6	20.3	830.0	917.3	32.8	23.7	174.9	294.9	16.9	11.3
ene-24	1,300.8	1,783.2	24.3	19.6	790.6	907.3	32.7	23.6	207.2	328.3	16.6	11.4
ene-31	1,557.4	2,412.5	23.5	18.8	794.2	895.0	32.6	23.4	297.9	466.4	16.7	11.4
feb-07	1,216.5	1,658.8	24.7	19.9	834.5	876.3	32.5	24.6	175.4	283.4	16.6	11.5
feb-14	1,375.0	1,929.6	24.3	19.7	749.1	846.6	32.4	24.8	178.1	338.7	16.4	11.6
feb-21	1,586.5	2,063.4	23.3	19.5	764.9	888.5	32.6	24.7	213.7	358.4	16.4	11.8
feb-28	1,901.2	2,692.0	22.6	18.8	788.9	864.8	31.3	24.4	324.1	564.5	16.3	11.8
mar-07	1,232.7	1,519.8	24.1	19.7	812.7	904.6	31.4	23.6	152.1	250.0	16.3	11.9
mar-14	1,461.2	1,733.1	23.4	19.5	769.6	895.5	31.3	23.5	200.9	310.3	15.8	11.9
mar-21	1,651.7	1,985.5	23.0	19.3	824.0	972.7	30.9	23.3	243.3	323.9	15.8	12.1
mar-28	968.6	1,968.1	22.6	19.0	631.7	891.9	31.2	23.4	184.7	365.9	15.6	12.2
abr-04	1,208.2	2,170.6	24.3	19.3	829.2	968.7	31.1	23.8	134.0	363.3	15.2	12.2
abr-11	1,429.4	1,943.6	23.3	19.7	812.7	949.8	31.0	24.0	191.8	316.5	15.5	12.2
abr-18	1,511.6	1,287.9	23.0	19.9	767.2	803.7	31.0	24.3	239.8	211.7	15.3	12.0
abr-25	1,773.9	2,047.4	22.2	19.4	723.3	1,023.2	30.8	24.2	276.3	330.3	15.2	12.1
may-02	1,691.4	2,170.5	22.1	19.4	795.3	936.2	30.1	24.1	293.5	443.6	15.2	12.0
may-09	1,374.7	1,746.0	23.2	19.9	799.2	973.8	29.7	24.5	195.5	253.0	15.1	12.1
may-16	1,244.0	1,923.7	23.2	19.5	775.4	964.9	29.9	24.5	181.0	320.9	14.5	11.9
may-23	1,640.3	2,034.5	22.1	19.2	783.0	965.6	29.7	24.5	251.1	400.5	14.7	12.0
may-30	2,096.9	2,677.5	21.3	18.8	831.6	979.2	29.3	24.5	435.4	599.4	14.6	11.9
jun-06	1,013.6	1,387.3	23.1	19.6	780.6	982.2	29.5	24.3	134.6	218.4	14.6	12.0
jun-13	1,096.7	1,785.4	22.9	19.1	769.9	924.2	29.4	24.1	174.6	332.0	14.6	12.0
jun-20	1,424.7	1,951.1	22.4	19.0	850.5	1,056.4	29.3	24.1	233.9	359.8	14.5	11.9
jun-27	2,067.3	2,236.9	21.0	18.7	866.2	1,015.9	29.1	24.2	431.1	531.3	14.7	11.9
Jul-04	1,001.5	1,424.1	22.2	19.5	826.5	1,051.2	28.4	23.7	130.6	209.8	14.4	12.0
Jul-11	1,327.9	1,885.8	22.1	19.3	835.3	1,075.8	28.2	23.5	210.8	306.9	14.5	12.0
Jul-18	1,419.6	2,129.1	21.9	19.1	813.3	1,016.8	28.1	23.6	204.8	313.8	13.9	11.9
Jul-25	1,650.8	2,228.6	21.2	18.7	775.3	976.0	28.1	23.5	281.5	365.5	13.2	11.9
ago-01	1,967.6	2,741.6	21.0	18.4	827.0	999.7	27.9	23.4	349.7	514.8	13.2	12.0
ago-08	1,118.3	1,515.3	22.3	19.2	809.4	992.8	27.9	23.8	143.7	214.7	12.8	12.1
ago-15	1,426.5	1,973.5	21.7	18.9	788.3	954.8	27.8	23.7	243.7	310.7	12.6	12.0
ago-22	1,385.6	1,777.0	21.1	19.0	766.5	941.8	27.9	23.8	205.3	271.3	12.4	12.0
ago-29	2,281.1	3,059.8	20.0	18.2	804.5	983.2	27.4	23.6	453.0	595.9	12.5	12.0
sep-05	1,402.6	1,894.5	21.3	19.1	820.4	1,046.7	27.6	23.7	187.8	254.8	12.1	12.0
sep-12	1,529.2		21.4		774.3		27.4		243.1		12.1	
sep-19	1,601.1		21.1		803.6		27.3		279.8		11.9	
sep-26	1,973.9		20.2		819.8		27.0		370.0		12.0	
oct-03	1,896.3		20.4		866.8		26.5		347.1		11.8	
oct-10	1,641.0		21.1		877.3		26.5		259.3		11.7	
oct-17	1,404.1		21.1		829.5		26.6		236.3		11.7	
oct-24	1,926.5		20.0		837.3		26.3		302.6		11.7	
oct-31	2,274.8		19.4		780.6		26.3		475.6		11.7	
nov-07	1,215.9		21.3		810.2		26.3		204.1		11.5	
nov-14	1,351.2		21.1		787.2		26.3		229.7		11.6	
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5	
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7	
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3	
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3	
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4	
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4	
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto. No incluye avances ni compras a 1 mes.

4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

5/ Corresponde al promedio ponderado por monto de la tasa de los desembolsos en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado, a la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

Desembolsos y tasas de interés cartera de microcrédito / crédito productivo 1/

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 SMLMV)					Productivo (6 a 25 SMLMV)					De mayor monto (25 a 120 SMLMV)				
	Desembolsos MM\$	2025	2024	Tasa de interés % 3	2025	Desembolsos MM\$	2024	2025	Tasa de interés % 3	2025	Desembolsos MM\$	2024	2025	Tasa de interés % 3	2025
ene-10	53.0	49.1	48.6	58.7	93.9	91.8	28.5	29.2	35.6	36.2	24.2	24.2	26.4	26.4	
ene-17	70.3	76.1	48.9	58.0	127.9	150.6	31.1	29.8	62.5	74.7	26.3	26.3	27.5	27.5	
ene-24	70.0	76.5	49.1	57.3	131.8	151.1	30.5	29.9	64.5	78.3	26.7	26.7	27.7	27.7	
ene-31	60.1	88.0	49.7	57.0	125.5	180.7	30.8	30.3	76.8	132.2	26.3	26.3	28.5	28.5	
feb-07	68.1	57.7	51.3	58.4	113.3	114.2	31.3	28.2	52.8	60.3	26.5	26.5	25.7	25.7	
feb-14	68.2	75.9	51.7	58.5	111.9	152.0	33.0	31.2	61.9	97.5	27.4	27.4	27.2	27.2	
feb-21	67.1	78.1	50.7	57.2	127.9	153.8	30.7	29.9	63.1	82.1	27.7	27.7	28.1	28.1	
feb-28	63.0	87.4	49.9	56.0	139.8	190.1	29.4	29.2	78.3	111.8	27.5	27.5	27.6	27.6	
mar-07	67.1	56.9	54.1	58.1	117.1	103.7	30.0	29.6	48.3	52.9	26.2	26.2	27.9	27.9	
mar-14	72.4	74.2	56.2	58.6	115.7	135.8	33.8	31.4	57.4	78.1	27.7	27.7	28.7	28.7	
mar-21	71.5	76.2	54.9	58.2	131.9	142.0	31.3	31.3	66.6	82.1	27.0	27.0	28.4	28.4	
mar-28	37.2	67.6	53.5	56.8	75.6	131.5	29.8	29.8	48.3	78.1	26.4	26.4	28.4	28.4	
abr-04	54.7	74.8	54.0	56.9	94.7	141.1	29.0	30.3	39.8	73.3	25.9	25.9	26.9	26.9	
abr-11	71.7	78.5	54.9	58.4	123.5	149.2	31.0	31.4	53.2	74.1	26.9	26.9	28.6	28.6	
abr-18	69.4	54.2	54.9	58.4	127.5	102.2	31.8	32.0	62.9	54.4	28.7	28.7	28.1	28.1	
abr-25	70.4	69.7	54.1	56.9	140.2	151.3	29.6	30.0	71.9	77.3	26.4	26.4	27.8	27.8	
may-02	50.9	65.6	53.0	56.8	113.3	144.7	29.5	30.8	68.7	99.8	25.6	25.6	27.4	27.4	
may-09	70.1	70.6	55.2	57.9	129.0	137.9	29.4	30.4	53.0	66.8	25.3	25.3	27.1	27.1	
may-16	56.1	75.8	55.3	57.9	101.6	158.7	31.2	31.8	50.8	89.7	26.9	26.9	28.8	28.8	
may-23	70.9	77.2	55.2	56.9	141.8	162.4	29.1	30.9	68.8	95.4	26.5	26.5	27.6	27.6	
may-30	76.3	83.7	53.7	56.2	170.0	185.8	29.3	30.3	99.8	124.6	26.8	26.8	27.1	27.1	
jun-06	43.8	53.9	55.1	57.4	79.6	103.9	28.5	31.9	34.6	62.6	24.7	24.7	27.4	27.4	
jun-13	56.9	73.4	57.0	59.2	97.3	136.7	31.2	33.9	45.9	74.9	26.8	26.8	29.5	29.5	
jun-20	68.7	75.3	56.2	58.5	131.6	156.6	30.3	31.7	59.4	95.5	27.3	27.3	27.3	27.3	
jun-27	69.8	68.0	55.4	57.1	150.9	159.4	29.3	28.1	82.1	106.8	26.1	26.1	24.6	24.6	
jul-04	40.2	52.6	58.1	57.2	63.4	111.4	33.7	27.4	34.6	65.9	28.9	28.9	25.1	25.1	
jul-11	65.4	73.9	56.7	57.1	124.9	168.0	29.3	26.9	53.2	84.2	27.6	27.6	24.3	24.3	
jul-18	66.5	76.4	56.5	56.9	135.0	182.4	29.2	26.6	64.2	103.7	26.7	26.7	25.1	25.1	
jul-25	63.2	75.7	54.4	58.1	140.1	164.7	27.8	28.0	66.2	97.2	26.4	26.4	26.0	26.0	
ago-01	63.2	77.3	53.8	56.6	154.5	177.6	26.6	28.5	81.0	124.7	26.3	26.3	25.2	25.2	
ago-08	53.0	56.3	56.4	59.1	99.0	121.6	28.1	29.0	39.6	60.3	25.8	25.8	26.7	26.7	
ago-15	70.3	80.2	56.9	58.0	132.3	178.4	29.4	29.8	64.9	94.8	27.0	27.0	26.4	26.4	
ago-22	55.8	63.5	56.8	57.5	107.5	156.6	29.6	28.5	60.2	84.1	27.4	27.4	26.1	26.1	
ago-29	72.2	88.0	55.4	56.2	159.3	215.4	28.6	28.9	104.7	133.9	26.3	26.3	26.5	26.5	
sep-05	58.6	68.4	55.0	57.6	119.8	159.6	27.4	29.5	61.1	82.8	26.4	26.4	26.4	26.4	
sep-12	67.6		57.4		127.2		29.6		67.8		26.8		26.8		
sep-19	64.6		57.7		115.8		31.6		77.0		28.0		28.0		
sep-26	66.5		56.6		136.2		29.5		88.3		26.7		26.7		
oct-03	59.8		55.0		132.6		27.9		84.9		26.4		26.4		
oct-10	65.6		57.2		131.0		29.8		67.6		27.1		27.1		
oct-17	54.5		57.1		115.2		30.9		68.9		27.0		27.0		
oct-24	67.8		56.5		151.7		29.7		89.3		28.0		28.0		
oct-31	69.1		55.7		165.2		29.3		108.3		26.4		26.4		
nov-07	52.0		58.2		107.0		29.6		53.5		26.6		26.6		
nov-14	63.1		58.0		125.5		30.9		69.7		28.4		28.4		
nov-21	76.3		58.0		153.1		29.6		82.6		27.7		27.7		
nov-28	82.4		56.4		183.3		27.3		116.8		24.3		24.3		
dic-05	64.6		57.3		139.9		26.5		72.7		25.1		25.1		
dic-12	71.0		58.5		131.5		31.0		78.1		27.2		27.2		
dic-19	73.7		57.2		168.2		28.5		103.5		24.9		24.9		
dic-26	51.7		56.1		120.8		27.8		69.1		26.1		26.1		
ene-02	35.8		55.1		76.7		27.6		43.0		26.0		26.0		

1/ Incluye leasing financiero. A partir de abril 07/2023 corresponden a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

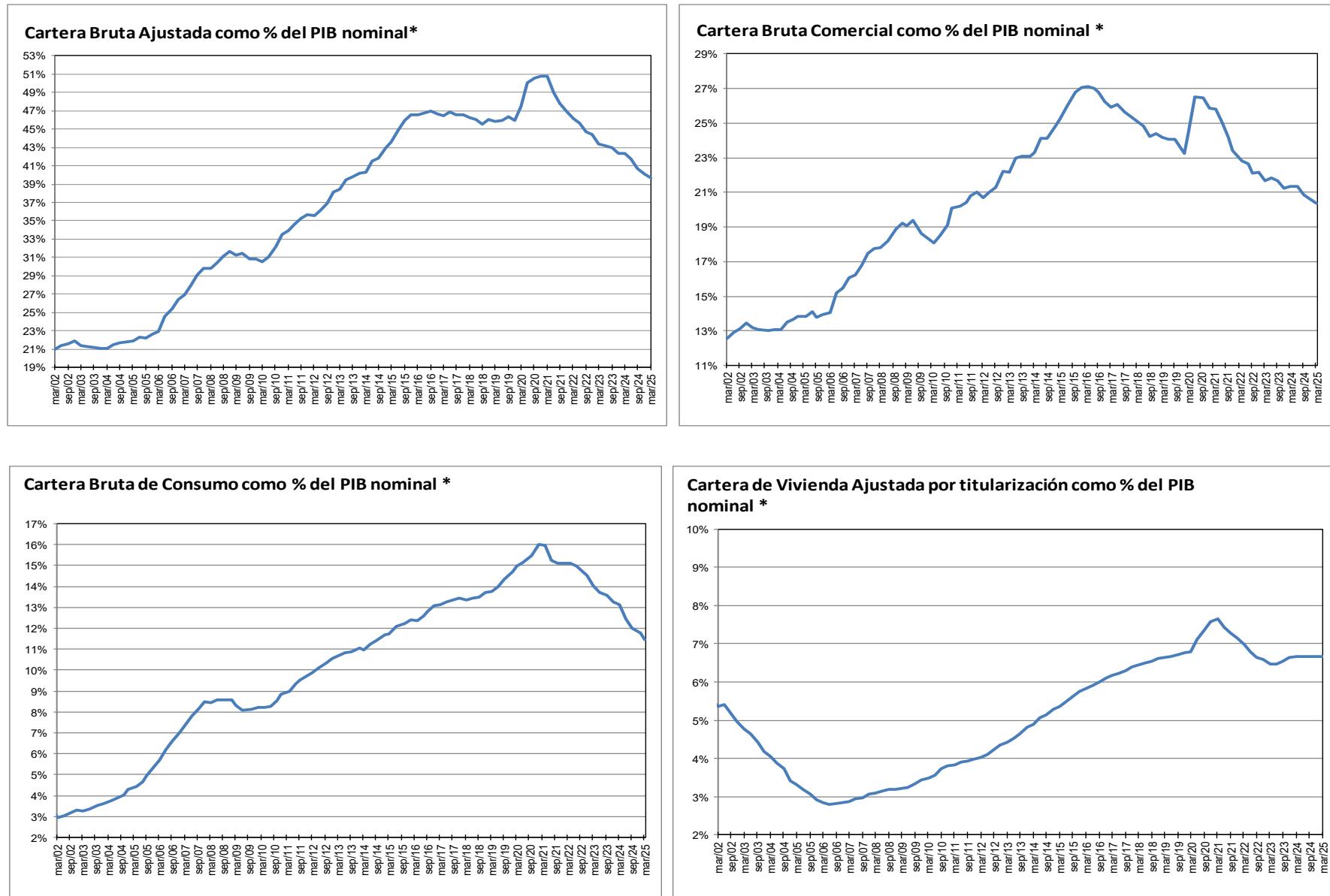
Incluye créditos de redescuento.

2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

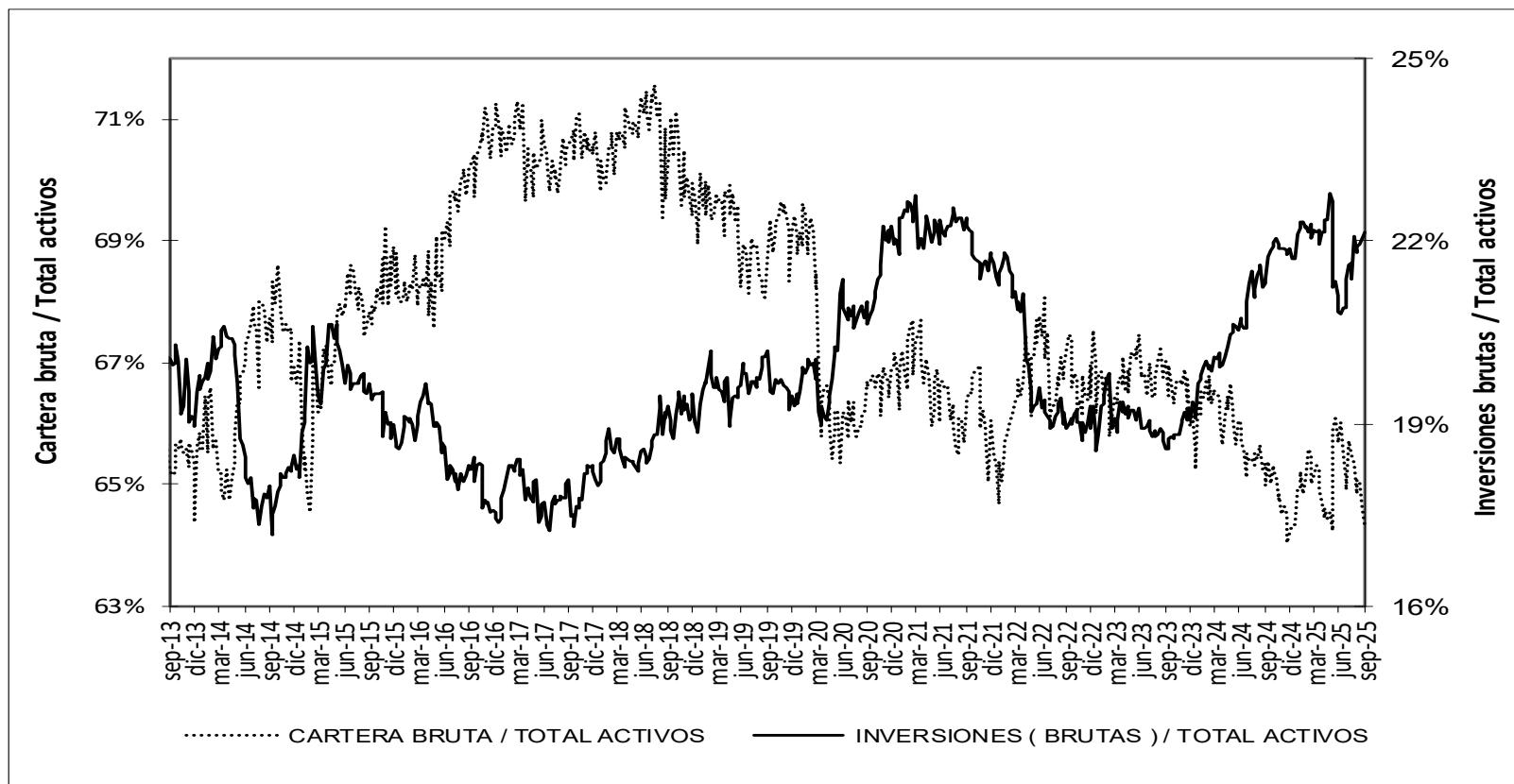
Cartera bruta como porcentaje del PIB



* Corresponde a cartera en moneda total y no incluye la cartera de las entidades financieras especiales. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales.

Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito*
(Moneda Total)



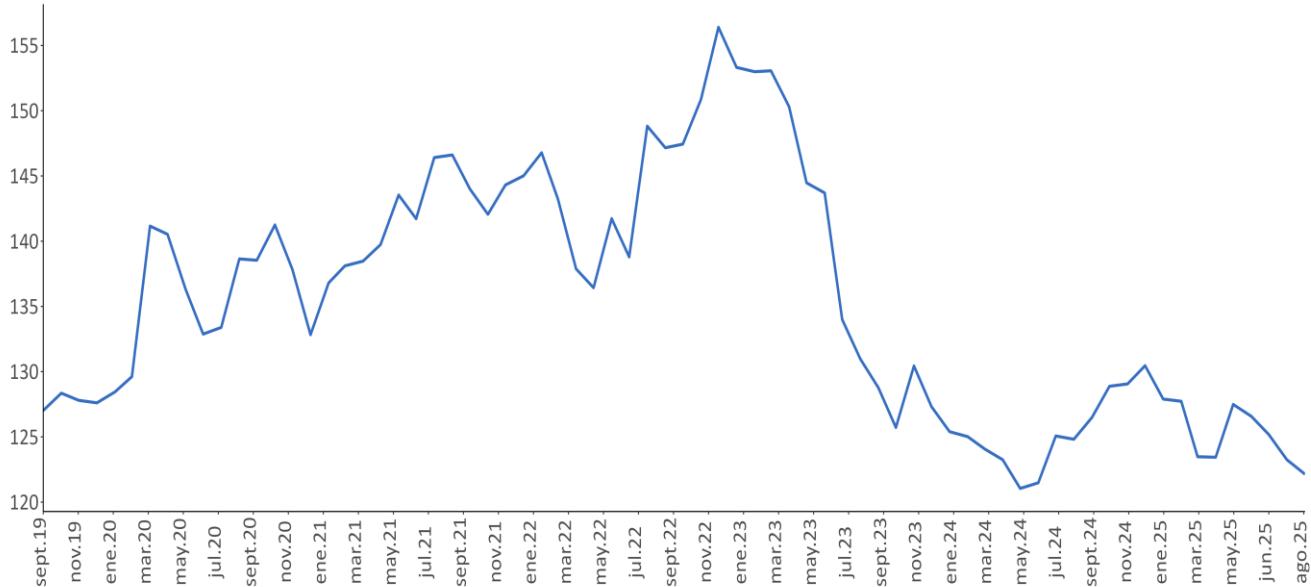
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario

Índice de tasa de cambio real promedio

Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banrep

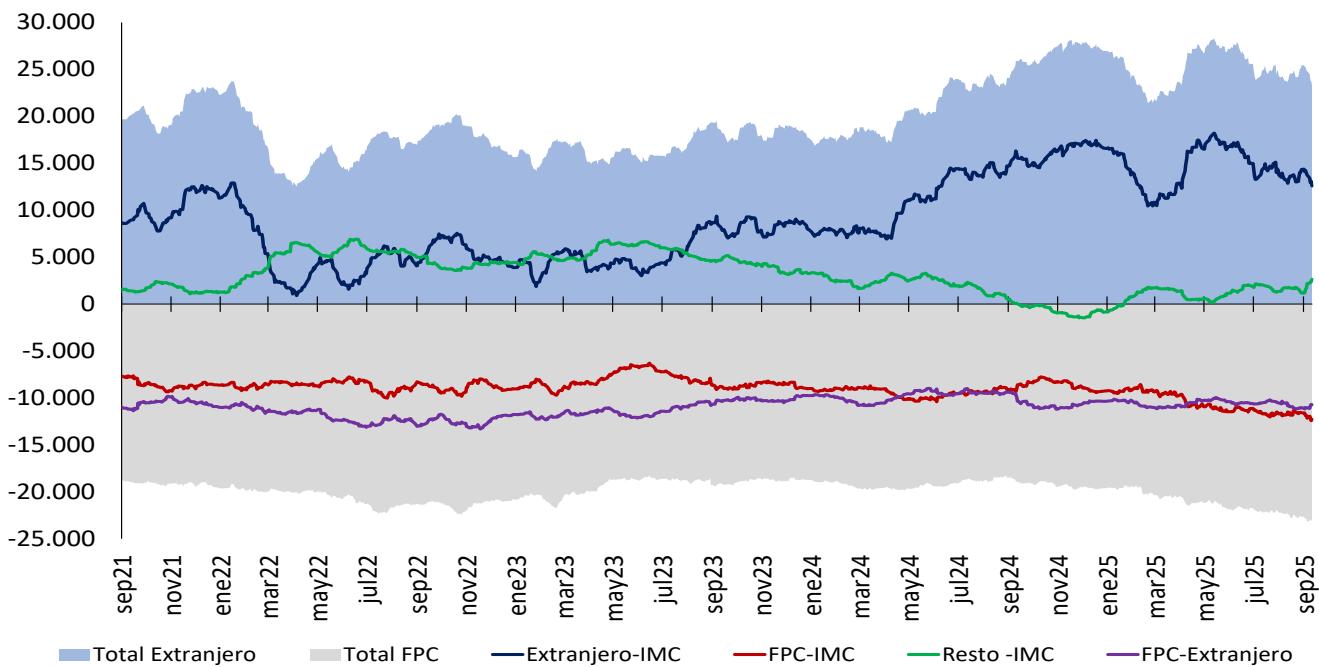
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25
Fin de mes										
dic-25	4349.54	4330.90	4189.68	4158.64	4323.56	4241.20	4197.25	4047.24	4052.17	3967.59
dic-26	4315.85	4336.87	4274.60	4267.35	4302.48	4288.92	4250.30	4149.57	4114.27	4055.84
	4246.32	4248.78	4169.07	4202.76	4176.42	4206.84	4173.63	4127.06	4112.81	4061.34

Fuente: Banrep

La encuesta de Septiembre de 2025 se llevo a cabo entre el 08 y el 10 del mismo mes.

Saldos netos de compra de forwards y swaps peso-dólar



Cifras en Millones de Dólares de los EE.UU. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 11 de septiembre de 2025

Total extranjeros incluye los saldos netos de extranjeros con IMC y extranjeros con FPC y total FPC incluye los saldos netos de FPC con IMC y FPC con extranjeros. Desde el 7 de diciembre de 2020 este gráfico se calcula con la información de las operaciones reportadas por los Sistemas de negociación y Registro de Dividas.

Tasas del mercado forward

Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN ¹ - Diferencial Tasas de interés 08 sep 2025 - 11 sep 2025					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragrupo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-0,98%	-0,29%	-0,70%	-0,59%	-0,86%	-0,66%
61-90	-0,15%	0,15%	-0,18%	-0,15%	-0,22%	-0,04%
91-180	-0,24%	0,31%	-0,08%	-0,01%	-0,08%	-0,03%
>180	0,03%	0,65%	0,26%	0,19%	0,39%	0,40%
Total	-0,34%	0,20%	-0,17%	-0,14%	-0,19%	-0,08%

¹ DEVIPAM: Devaluación implícita anualizada.

Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

Mercado de deuda pública

Emisiones de deuda pública

TES de corto plazo – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

	Subastas y convenidas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	61,654	19,010	42,644	63.6%
Cupo en administración vigente 2025			67,000	
Saldo por colocar			24,356	36.4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 12 de septiembre de 2025.

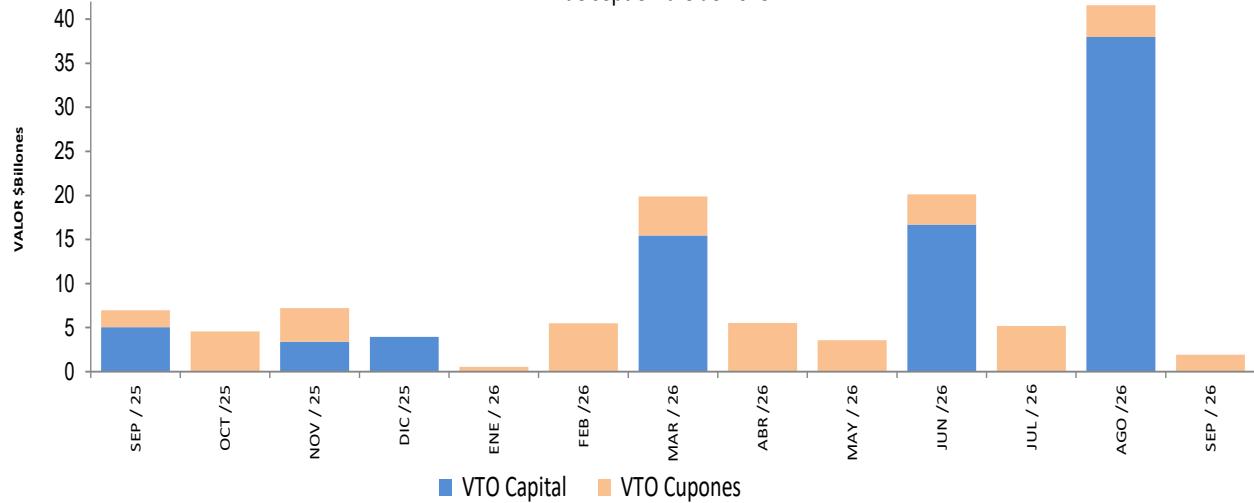
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (\$ mm)				\$ mm				Part.
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	
Pesos	28,660	22,340	0	51,000	28,660	22,340	0	51,000	68%
UVR	32.87	7.91	0.00	40.78	19,459	4,682	0	24,142	32%
(1) Total colocado					48,119	27,023	0	75,141	93.0%
Participación porcentual					64%	36%	0%		
(2) Cupo de administración 2025								80,810	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								5,669	7.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 12 de septiembre de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

12 de septiembre de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2025 Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Vence después Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 7,342.3	1.1%	\$ 70,146.8	10.2%	\$ 77,489.15	11.2%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 0.6	0.0%	\$ 0.63	0.0%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 61,855.39	9.0%	\$ 61,855.39	9.0%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 23,099.99	3.3%	\$ 23,099.99	3.3%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 60,827.14	8.8%	\$ 60,827.14	8.8%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,721.63	4.0%	\$ 27,721.63	4.0%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 47,452.94	6.9%	\$ 47,452.94	6.9%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 28,048.76	4.1%	\$ 28,048.76	4.1%	
	10	\$ -	0.0%	\$ 20,382.80	3.0%	\$ 20,382.80	3.0%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 16,608.20	2.4%	\$ 16,608.20	2.4%	
	16	\$ -	0.0%	\$ 47,984.54	6.9%	\$ 47,984.54	6.9%	
	20	\$ -	0.0%	\$ 32,125.39	4.7%	\$ 32,125.39	4.7%	
	25	\$ -	0.0%	\$ 36,180.83	5.2%	\$ 36,180.83	5.2%	
	32	\$ -	0.0%	\$ 1,822.40	0.3%	\$ 1,822.40	0.3%	
	Total	\$ 7,342.3	1.1%	\$ 474,257.46	68.6%	\$ 481,599.79	69.7%	
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	-	
	1	\$ -	0.0%	\$ 24,847.47	3.6%	\$ 24,847.47	3.6%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 26,907.25	3.9%	\$ 26,907.25	3.9%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 3,541.64	0.5%	\$ 3,541.64	0.5%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 17,421.06	2.5%	\$ 17,421.06	2.5%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 37,944.56	5.5%	\$ 37,944.56	5.5%	
	11	\$ -	0.0%	\$ 43,790.54	6.3%	\$ 43,790.54	6.3%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 5,531.02	0.8%	\$ 5,531.02	0.8%	
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,600.34	5.2%	\$ 35,600.34	5.2%	
	29	\$ -	0.0%	\$ 9,474.79	1.4%	\$ 9,474.79	1.4%	
	36	\$ -	0.0%	\$ 4,741.68	0.7%	\$ 4,741.68	0.7%	
	Total	\$ -	0.0%	\$ 209,800.35	30.3%	\$ 209,800.35	30.3%	
	Total	\$ 7,342.33	1.1%	\$ 684,057.81	98.9%	\$ 691,400.14	100.0%	

* Datos actualizados al 12 sep 2025

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 12-sep	Semana Anterior 5-sep	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	5.00%	9.00%	3.43%	3.43%	-0.16	5.00%	-157.29
6 Meses	4.88%	8.78%	3.37%	3.32%	5.26	4.63%	-125.38
9 Meses	4.50%	8.50%	3.36%	3.27%	8.18	4.35%	-99.89
12 Meses	4.30%	8.01%	3.37%	3.27%	9.30	4.16%	-79.68

/1 Según la mediana de la encuesta trimestral de expectativas de Julio del 2025

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

Fuentes de la Base Monetaria*

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25
I. Gobierno	6,894	898	5,633	27,167	27,759	32,005	31,806	28,120	22,052	19,667	20,144	7,518	5,550	3,995	13,495	3,264	10,504	15,168	17,517	18,098
Traslado utilidades en pesos	0	0	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031
Depósitos en el Banco de la República	6,894	898	1,320	22,855	23,446	27,692	27,493	23,807	17,739	15,354	15,832	3,205	1,237	-317	3,464	-6,767	473	5,137	7,486	8,067
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-1,562	-5,136	-9,437	-13,228	-18,445	-19,773	-20,177	-20,116	-17,842	-15,948	-12,218	-11,414	-10,380	-6,919	-1,057	2,830	4,980	4,973	4,871	1,907
Compras definitivas ^{2/}	9,999	9,999	9,999	9,999	6,875	5,164	4,994	4,823	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,108	4,177
Ventas definitivas	-8,487	-11,960	-16,332	-20,239	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-20,735	-17,304	-16,499	-15,466	-11,992	-6,167	-2,260	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-3,075	-3,175	-3,104	-2,988	-2,821	-2,437	-2,672	-2,439	-2,343	-2,212	-1,914	-1,914	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910	-2,020	-2,027	-2,237	-2,270
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR 4/	-7,840	5,876	160	-16,501	-10,017	-10,165	-8,061	-1,506	-393	218	-3,650	14,221	18,329	16,992	3,667	9,882	4,936	-1,959	-2,334	-1,056
Expansión	-4,049	3,328	4,148	-10,025	-4,473	-5,560	-2,822	3,585	4,669	4,276	1,778	15,217	19,822	16,704	3,343	10,217	4,617	-3,348	-826	-2,608
Contracción	-3,792	2,548	-3,988	-6,475	-5,545	-4,605	-5,239	-5,091	-5,062	-4,058	-5,428	-996	-1,493	288	324	-335	319	1,390	-1,508	1,552
IV. Divisas^{5/}	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435
Opciones put para acumulación de reservas	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435
Venta de divisas al Gobierno ^{2/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Títulos de deuda privada^{6/}	-68	-21	-21	0																
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. Otros^{7/}	3,449	3,558	3,344	3,271	3,173	2,945	2,769	2,519	2,228	2,023	1,910	1,783	1,612	1,339	1,441	1,379	1,373	1,337	1,347	1,291
Variación total de la Base	1,479	6,059	1,347	3,149	5,687	8,229	10,363	13,496	11,360	11,874	12,100	18,022	20,417	20,438	21,792	20,830	24,491	22,217	23,289	21,674
Saldo Base Monetaria	147,237	146,577	144,894	144,338	143,966	148,826	149,281	153,392	150,387	152,492	156,430	172,800	167,654	167,015	166,685	165,167	168,457	171,042	172,570	175,066

*Datos provisionales. Valores positivos (negativos) indican expansión (contracción) de la base monetaria.

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario. Para el corte de agosto de 2023, se reprocesó la serie de depósitos del Gobierno en el Banco de la República desde enero a julio de 2023.

2/ El 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró al Banco de la República USD 2,787,7 m al Banco de la República (el monto equivalente a la asignación general de DEG para Colombia realizada por el FMI el 23 de agosto, utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto).

Como pago de los dólares, el Gobierno Nacional entregó al Banco títulos de deuda pública TES (véase <https://www.banrep.gov.co/es/asignacion-deg-colombia-parte-del-fmi-y-venta-reservas-internacionales-gobierno-nacional>).

3/ Incluye cupón y principal.

4/ Incluye repos y depósitos no remunerados de encaje (DRNE) a todos los plazos

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

6/ Corresponde a la expansión o contracción monetaria generada por las compras o ventas de títulos de deuda privada, por tanto, no coincide con el valor nominal de los mismos.

7/ Incluye el efecto monetario del PyG y otras cuentas del balance del Banco.

Fuente: Banco de la República

Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República en el mercado de contado
 (Millones de Dólares)

Concepto	2025								
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Acumulado Año
Compras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opciones Put	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Subastas de Compra Directa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intervención Discrecional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vencimiento de Fx Swaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ventas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opciones Call	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FX Swaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Compras - ventas netas en el mercado de contado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de la República

Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República a través de contratos forward con cumplimiento financiero
 (Millones de Dólares)

Concepto	2025								
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Acumulado Año
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de la República

Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/	31-dic-24		29-agosto-25		5-sept-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	62,510	100.00%	65,484	100.00%	65,663	100.00%	179	3,153
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	149	0.23%	148	0.23%	0	0
Inversiones	57,218	91.54%	58,262	88.97%	60,174	91.64%	1,912	2,955
-Portafolio directo	41,331	66.12%	42,940	65.57%	44,813	68.25%	1,873	3,482
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	15,322	23.40%	15,361	23.39%	39	-527
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	1,755	2.68%	0	0.00%	-1,755	-151
Oro	392	0.63%	512	0.78%	533	0.81%	21	141
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	512	0.78%	533	0.81%	21	141
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,150	6.34%	4,151	6.32%	1	178
-DEGs	3,328	5.32%	3,473	5.30%	3,474	5.29%	1	146
-Posición de reserva	645	1.03%	677	1.03%	677	1.03%	0	32
Fondo Latinoamericano de Reservas	624	1.00%	654	1.00%	654	1.00%	0	30
-Aportes	604	0.97%	634	0.97%	634	0.97%	0	30
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO	28	0.05%	17	0.03%	17	0.03%	0	-12
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	17	0.03%	17	0.03%	0	-12
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	62,481	99.95%	65,467	99.97%	65,646	99.97%	179	3,165

1/ Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones.

2/ A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales.

** Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República