

**Semana 45**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**12 de noviembre 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

<b>1. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS .....</b>	<b>4</b>
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
<b>2. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN Y SPREADS.....</b>	<b>11</b>
<b>3. LIQUIDEZ PRIMARIA .....</b>	<b>17</b>
<b>4. DEPÓSITOS Y AGREGADOS MONETARIOS .....</b>	<b>19</b>
<b>5. CARTERA.....</b>	<b>22</b>
<b>6. INVERSIONES .....</b>	<b>26</b>
A. INVERSIONES DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO .....	26
<b>8. ACTIVOS EXTERNOS .....</b>	<b>27</b>
A. RESERVAS INTERNACIONALES.....	27
<b>9. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO .....</b>	<b>28</b>
A. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO 1/ – SALDO POR PLAZOS .....	28
<b>11. MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES .....</b>	<b>29</b>
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
<b>12. MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA .....</b>	<b>37</b>
A. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO DE CONTADO .....	37
B. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO A FUTURO .....	38
<b>13. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN COLOMBIA .....</b>	<b>39</b>
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 MONEDA EXTRANJERA.....	42
<b>14. MERCADO DE RENTA VARIABLE EN COLOMBIA .....</b>	<b>43</b>
<b>15. FONDOS DE PENSIONES .....</b>	<b>44</b>
A. INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS .....	44

<b>ANEXOS .....</b>	<b>45</b>
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 7-nov-25	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			año 2024	Corrido 2025			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-25	-50
IBR Overnight	9,26	n.a	n.a	n.a	1	0	1	-23	-50
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-25	-50
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,28	n.a	n.a	n.a	0	2	5	-9	-14
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9,40	n.a	n.a	n.a	5	16	28	17	46
Pasivas									
TIB 2/	9,24	5.198	4.032	6.024	0	-1	0	-25	-51
DTF 3/	8,63	1.867	1.839	2.124	-7	-3	-18	-58	-73
Captación < 90 días 4/	8,33	2.017	1.050	1.759	1	-11	-5	-35	-68
Captación a 90 días 4/	8,62	1.864	1.877	2.157	-9	-3	-17	-56	-72
Captación 91-179 días 4/	8,91	1.070	1.049	1.480	-6	-3	-6	-35	-67
Captación a 180 días 4/	8,87	1.190	1.366	1.327	3	-2	-8	-48	-69
Captación a 181-360 días 4/	9,54	1.835	1.725	2.020	1	11	16	6	-34
Captación > 360 días 4/	10,12	750	929	1.446	-6	-5	25	43	-1
Total captación de CDT	8,95	8.726	7.995	10.189	-9	-14	-8	-25	-55
Ahorro 5/	3,93	n.a	n.a	13	-5	-12	-25	-65	
			Monto promedio Semanal						
	31-oct-25	Monto semanal	Año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas*									
Comercial 6/	12,37	8.076	5.084	5.606	-17	-14	-4	-129	-70
Tesorería	10,64	322	156	178	49	-49	81	-92	34
Preferencial /7	11,47	3.065	1.941	1.985	-75	-22	-43	-170	-69
Ordinario 7/	13,08	4.689	2.987	3.443	23	9	31	-86	-61
Consumo 8/	18,28	3.022	1.513	2.010	-38	-27	-10	-171	-113
Consumo sin libranza	19,70	1.717	915	1.232	-32	-35	-19	-170	-227
Consumo a través de libranza	16,42	1.305	598	779	-1	4	-17	-47	-6
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	22,78	971	777	913	1	-37	-54	-135	-345
Vivienda No VIS 10/	12,34	629	260	353	6	22	33	99	66
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	56,21	91	63	72	-73	19	-42	110	56
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	31,00	216	124	154	-172	130	246	340	165
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/1:	27,09	154	66	90	45	94	187	105	70
Activa Ponderada 12/	14,06	n.a	n.a	n.a	-1	-36	-18	-148	-65
Comercial BR 13/	12,43	n.a	n.a	n.a	-16	-11	-6	-126	-72
Pasivas									
Pasiva Ponderada	6,47	n.a	n.a	n.a	-83	-52	-53	-83	-6
			Monto Promedio Semanal						
Deuda Pública 14/	7-nov-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES Nov 2027)	9,62	468	1.004	987	-10	40	31	-32	23
5 años (TES Sep 2030)	11,26	562	605	898	1	35	36	37	116
11 años (TES Jul 2036)	11,70	443	1.452	1.755	2	32	-3	-31	57
17 años (TES May 2042)	11,93	316	3.485	855	-1	27	-10	-50	56
21 años (TES Jul 2046)	12,06	3.955	3.009	2.613	-5	26	-12	-58	66
25 años (TES Oct 2050)	11,70	397	2.192	2.235	-1	6	-21	-78	24

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 tasas 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.

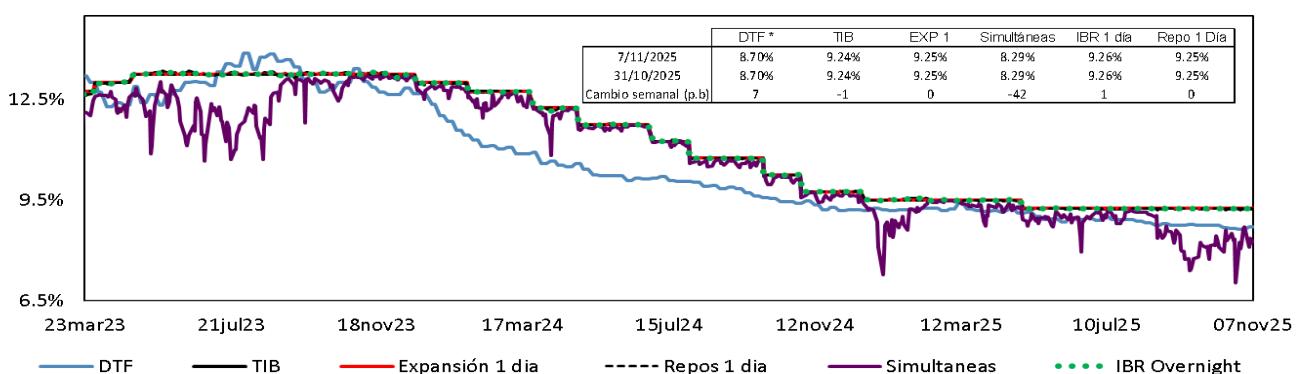
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

14/ TES 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.

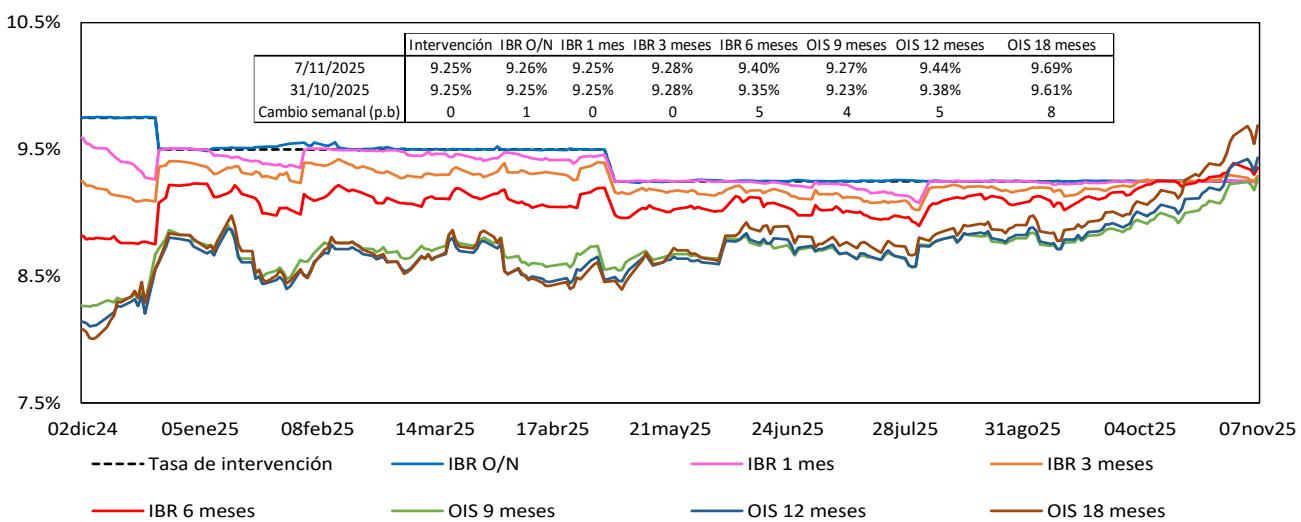
## b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

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 IBR y OIS por plazos

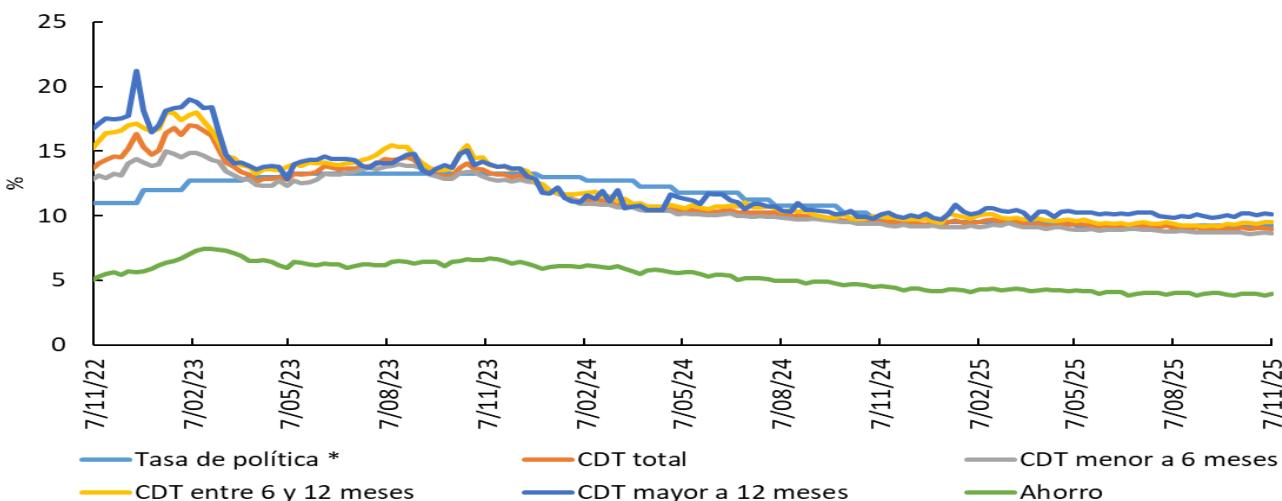


Fuente: Bloomberg, Banrep.

## c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

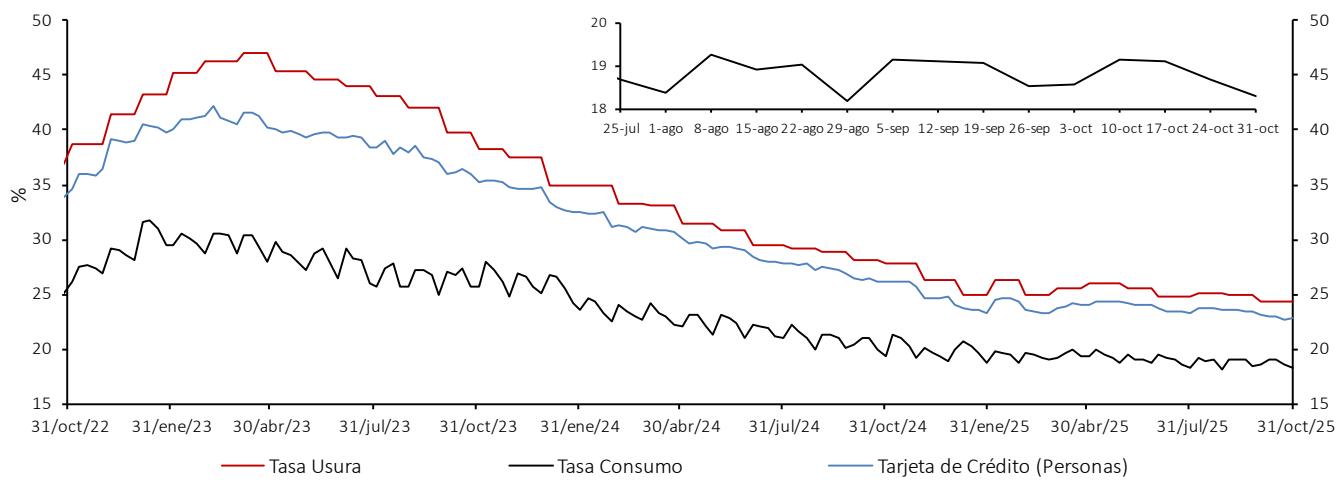


\*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 7 de noviembre.

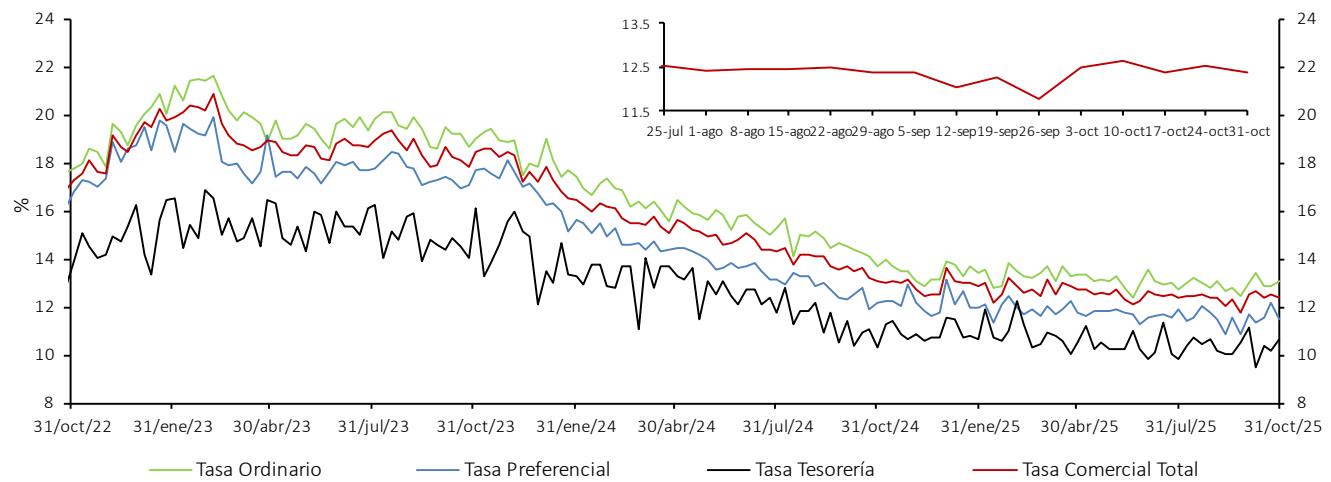
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### d. Tasas de interés activas

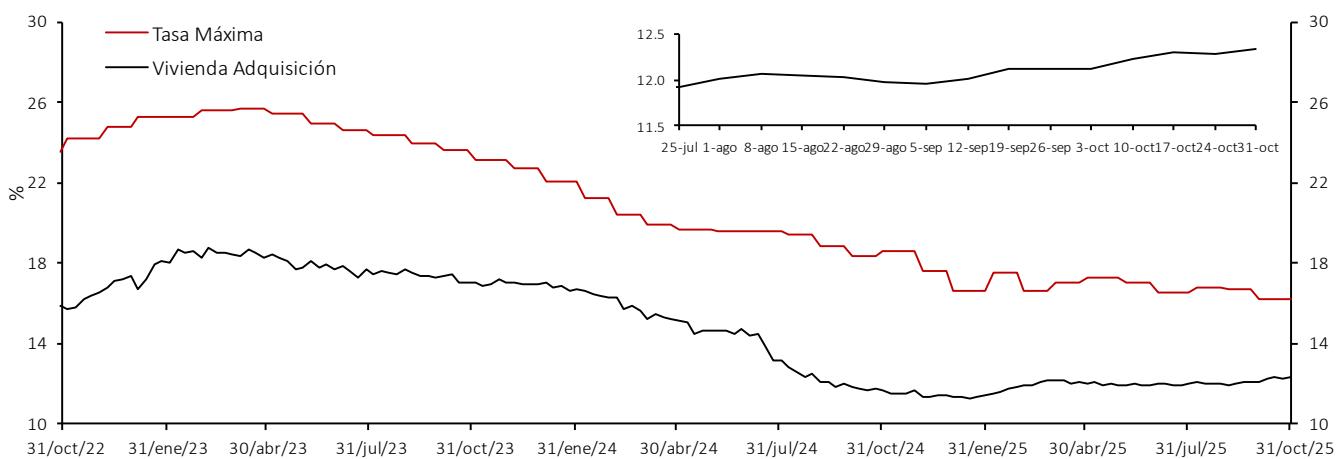
##### Tasa de interés Cartera de Consumo



##### Tasa de interés Cartera Comercial



##### Tasa de interés de Vivienda No VIS



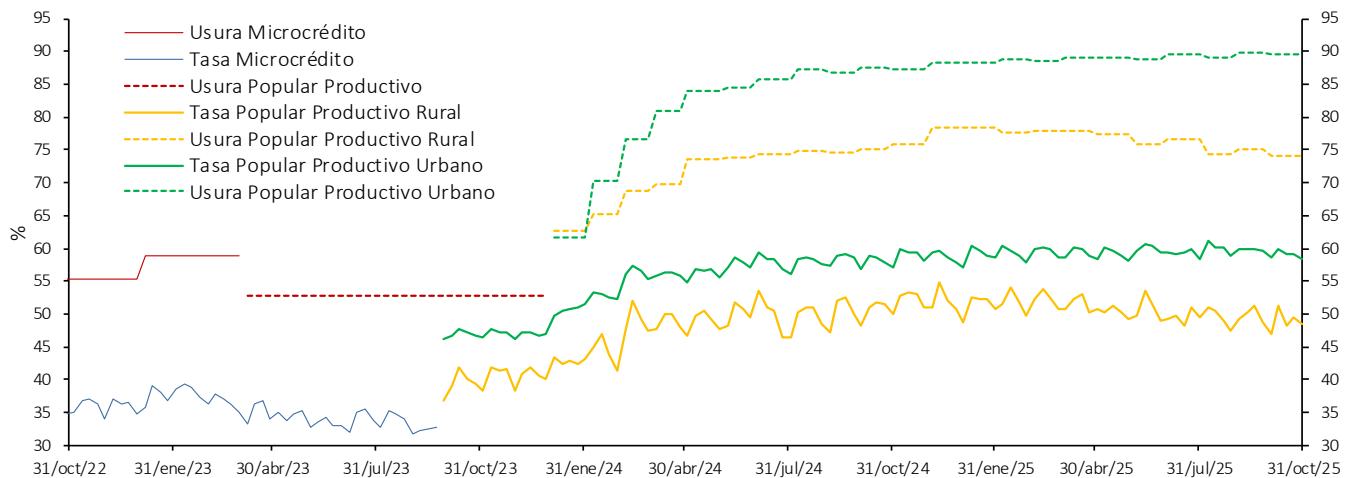
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

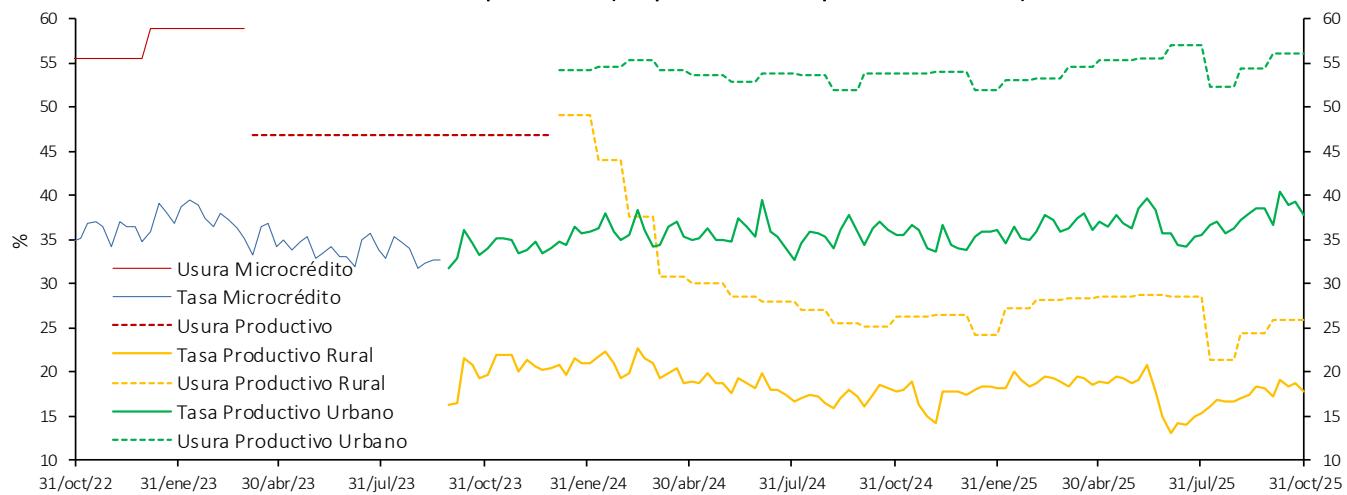
Fuente Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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.

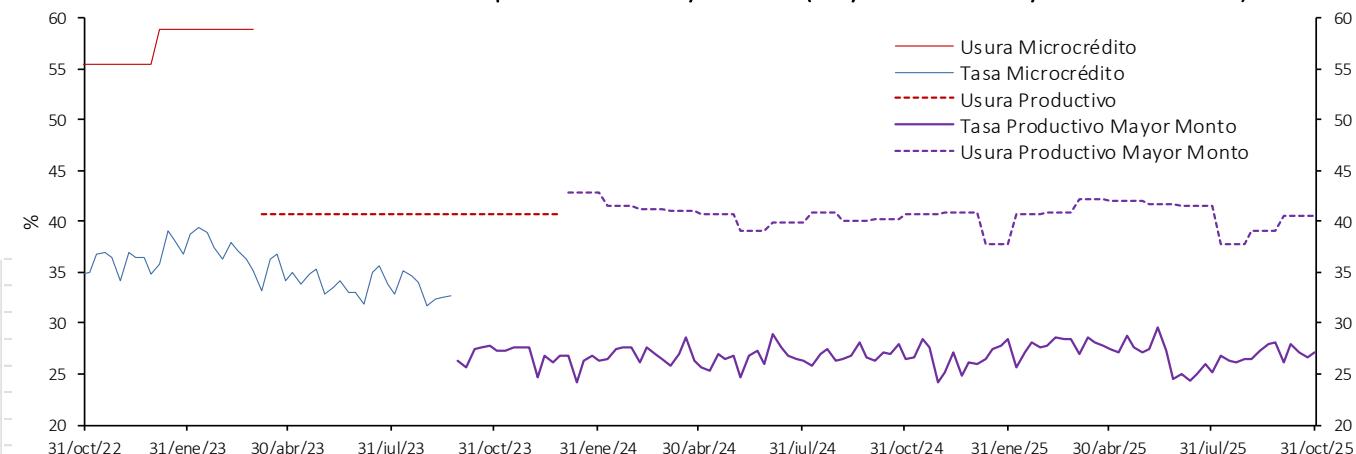
### Tasa de Interés de Microcrédito\* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



### 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).

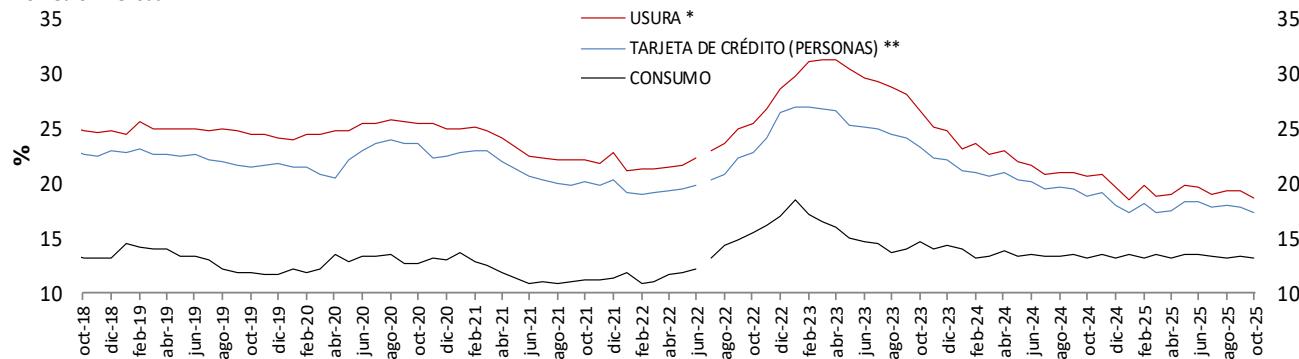
- Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

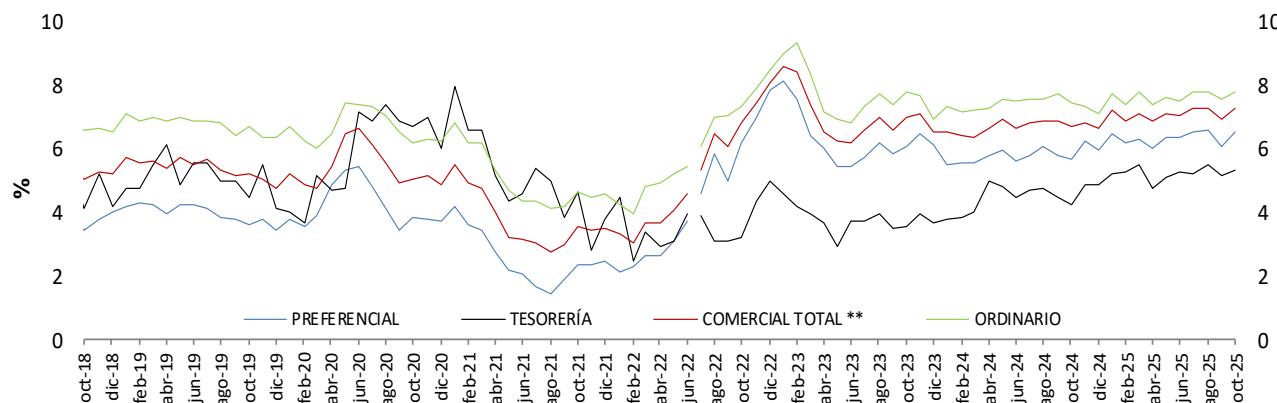
#### Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) \*

Promedio Mensual



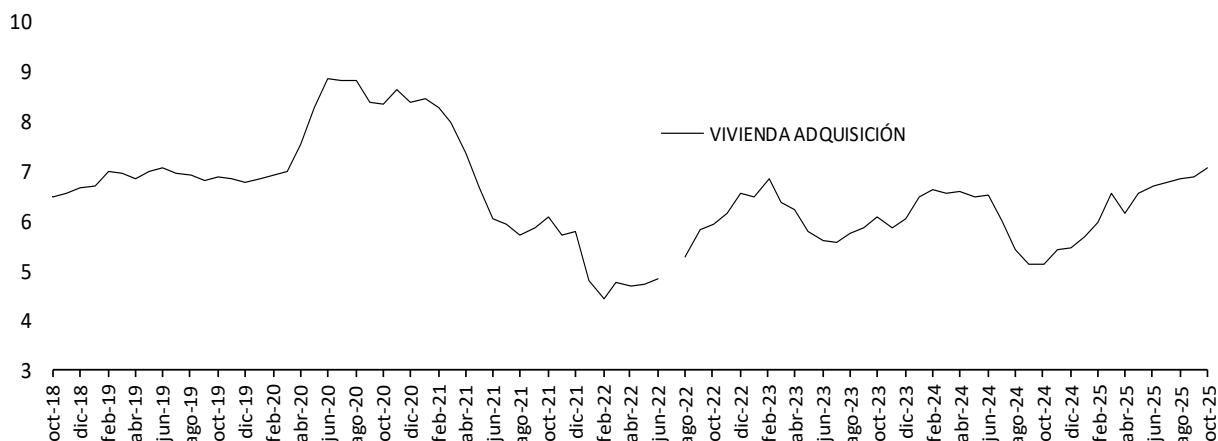
#### Tasa de interés Cartera Comercial (Real) \*

Promedio Mensual



#### Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) \*

Promedio Mensual



\* IPCsin alimentos. Información provisional.

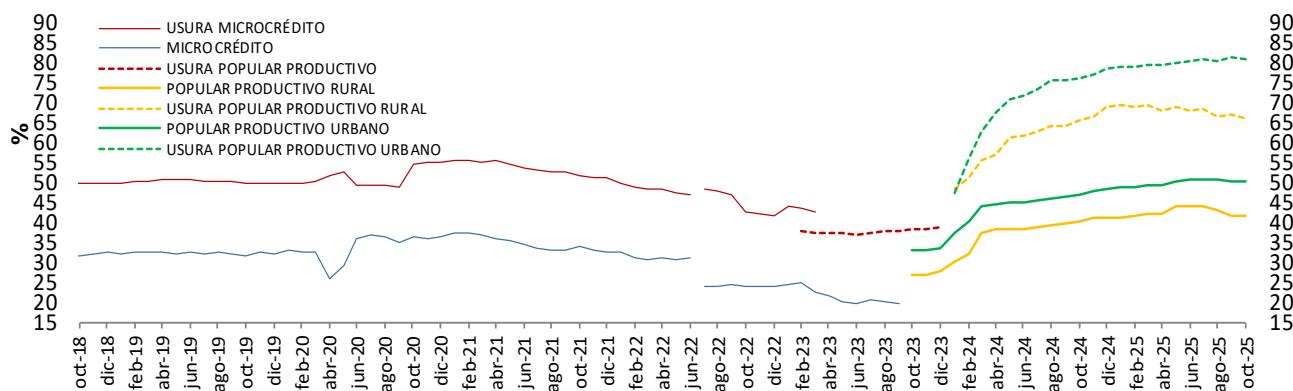
\*\*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocessó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPCsin alimentos utilizado por el BR desde octubre /2020

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.

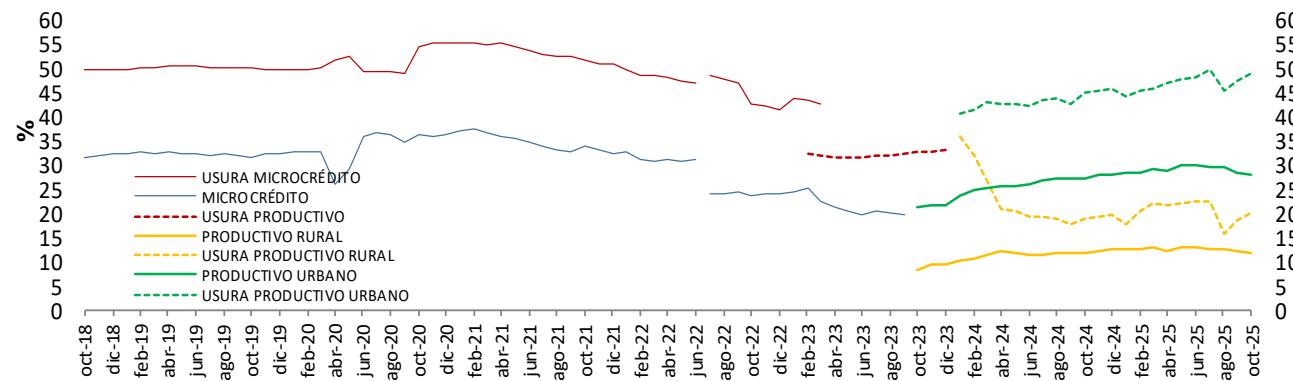
## Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)\*

### Promedio Mensual



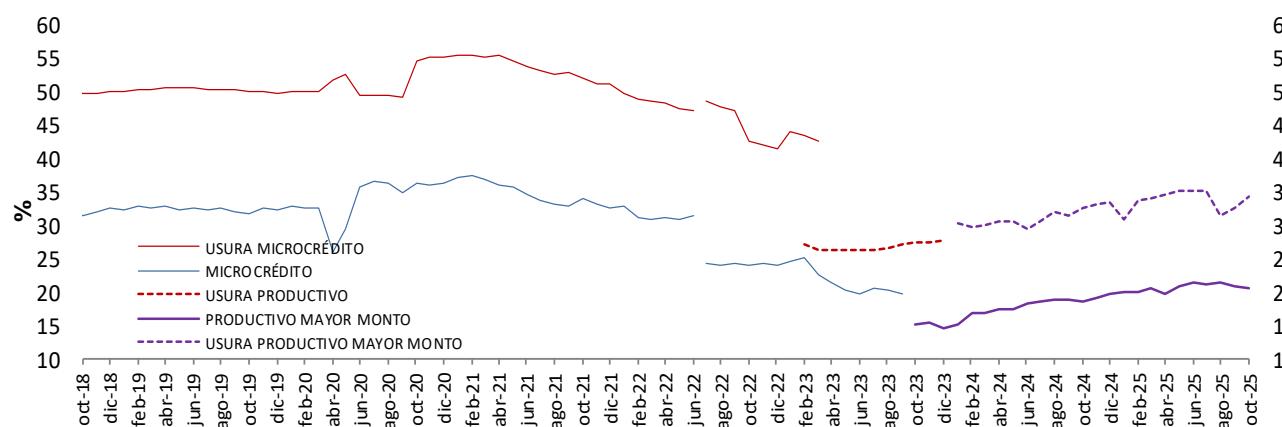
## Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)\*

### Promedio Mensual



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

### Promedio Mensual



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

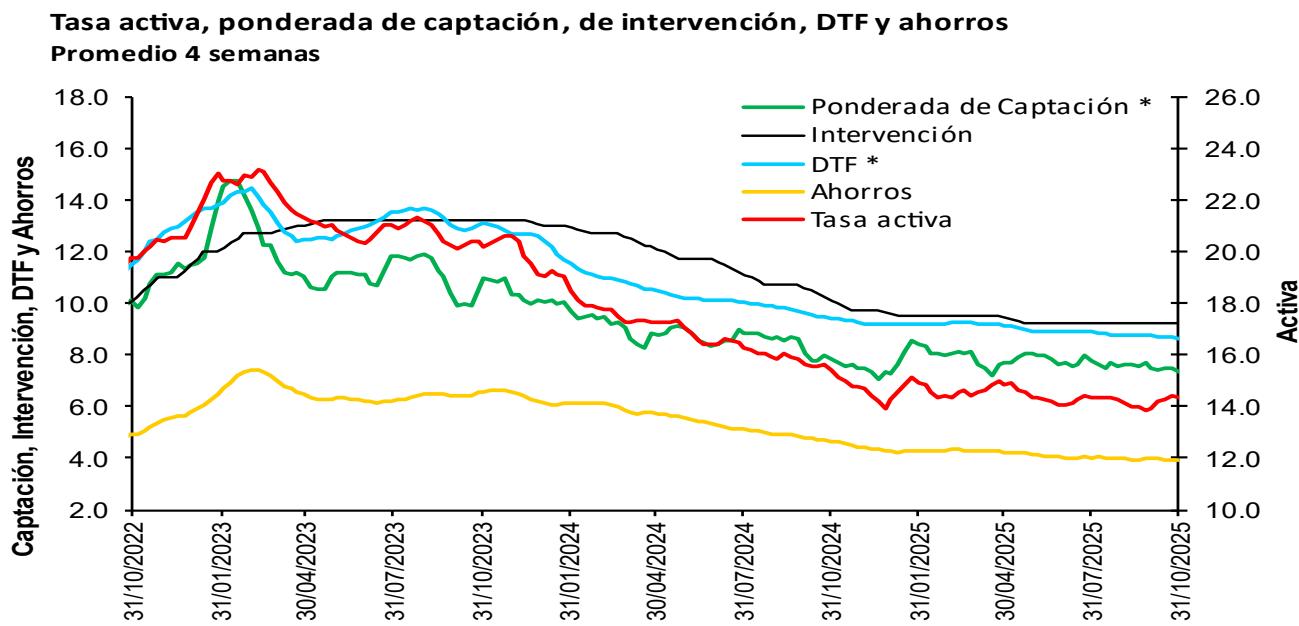
\*\*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocessó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

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.*



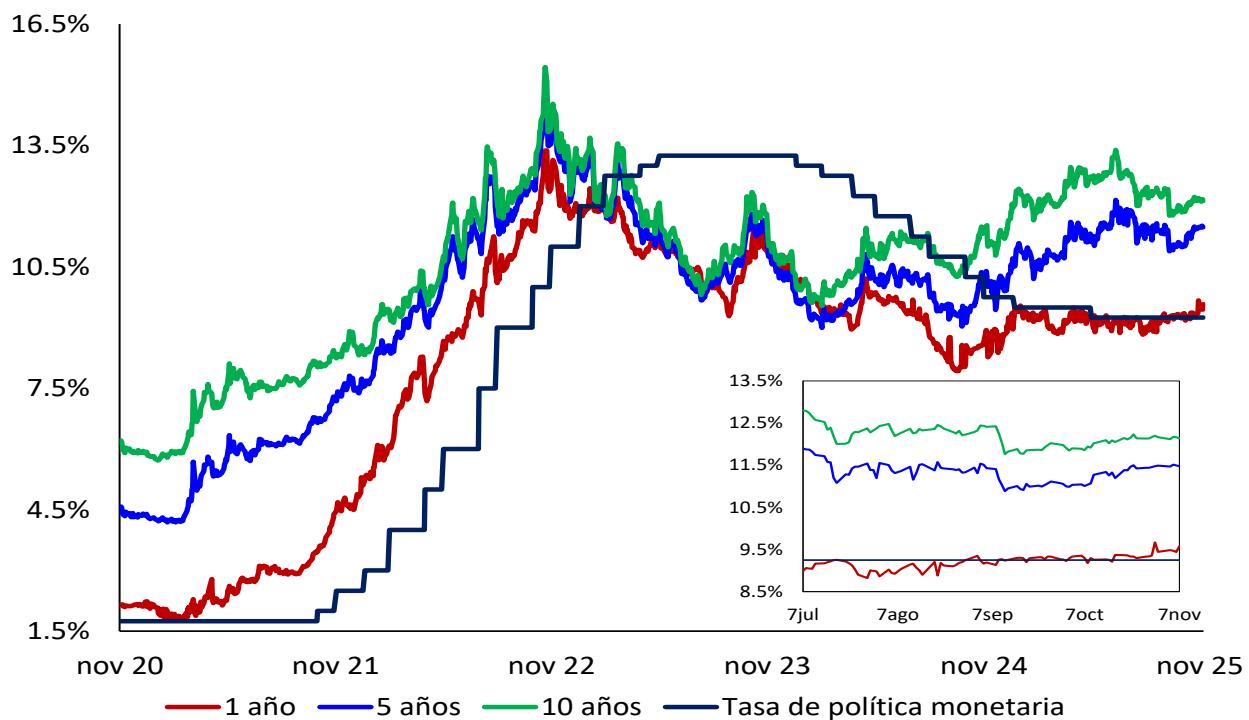
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

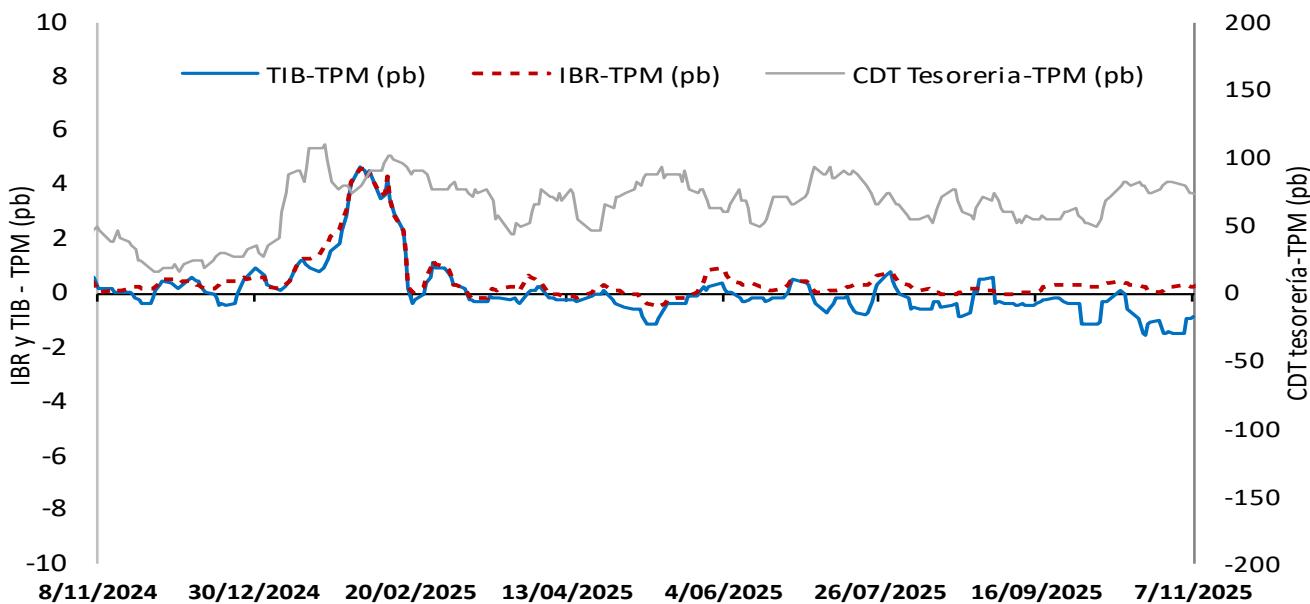


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

## 2. Margen de intermediación y spreads

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

Promedio 5 días



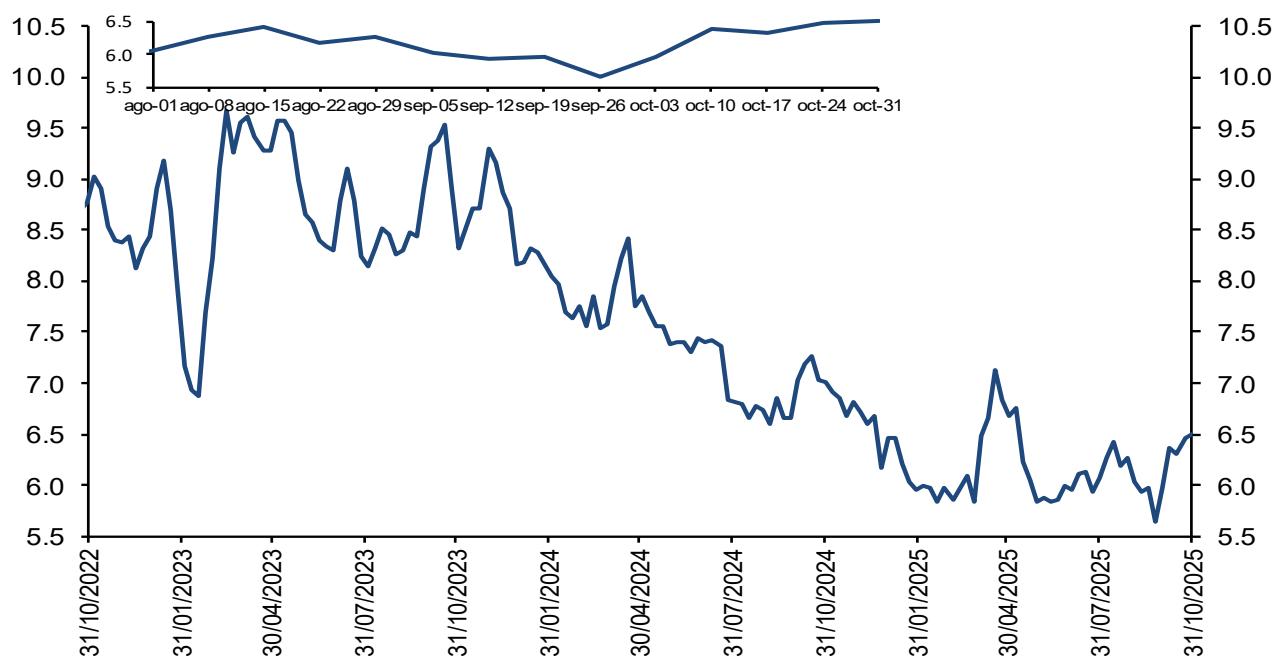
El IBR y la TIB corresponden al plazo *overnight*. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.

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

A partir de Nov 12/2025, esta gráfica se presenta actualizada al último día hábil de la semana, con el fin de homogeneizar el corte de información.

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



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

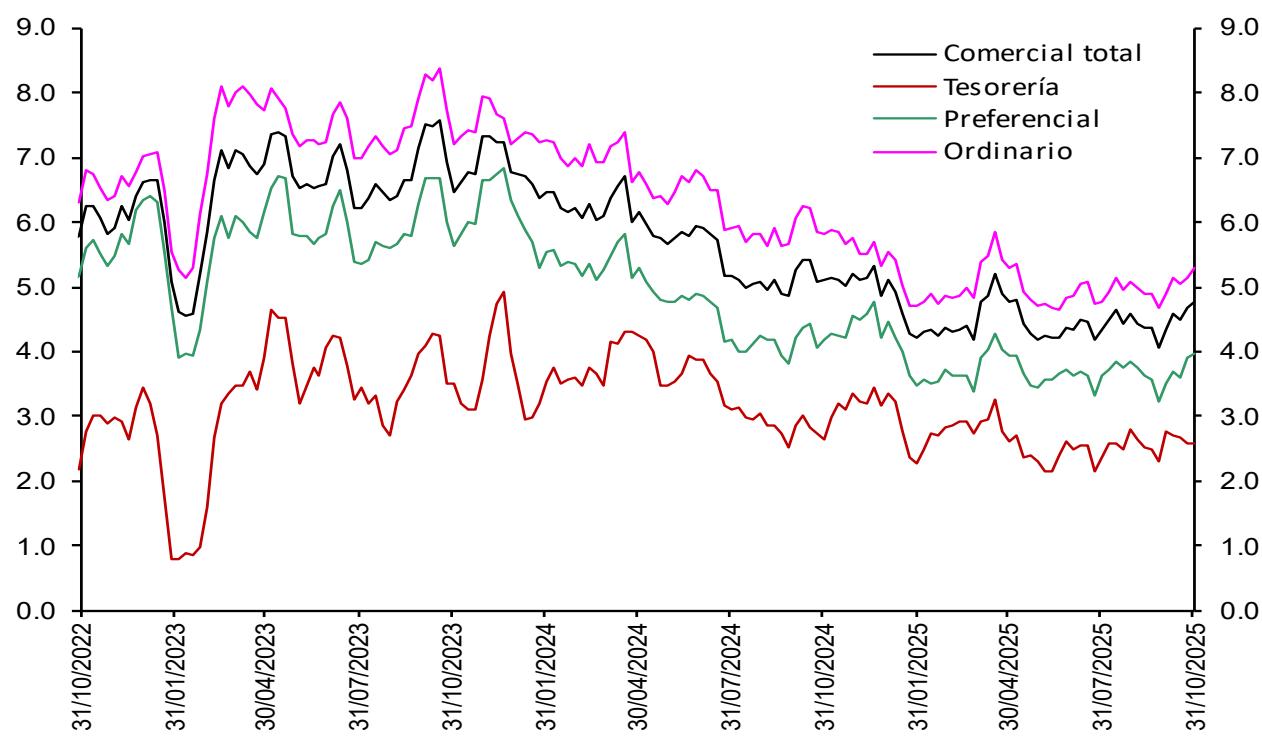
Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{basiva}$  es la tasa ponderada de captación.

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**

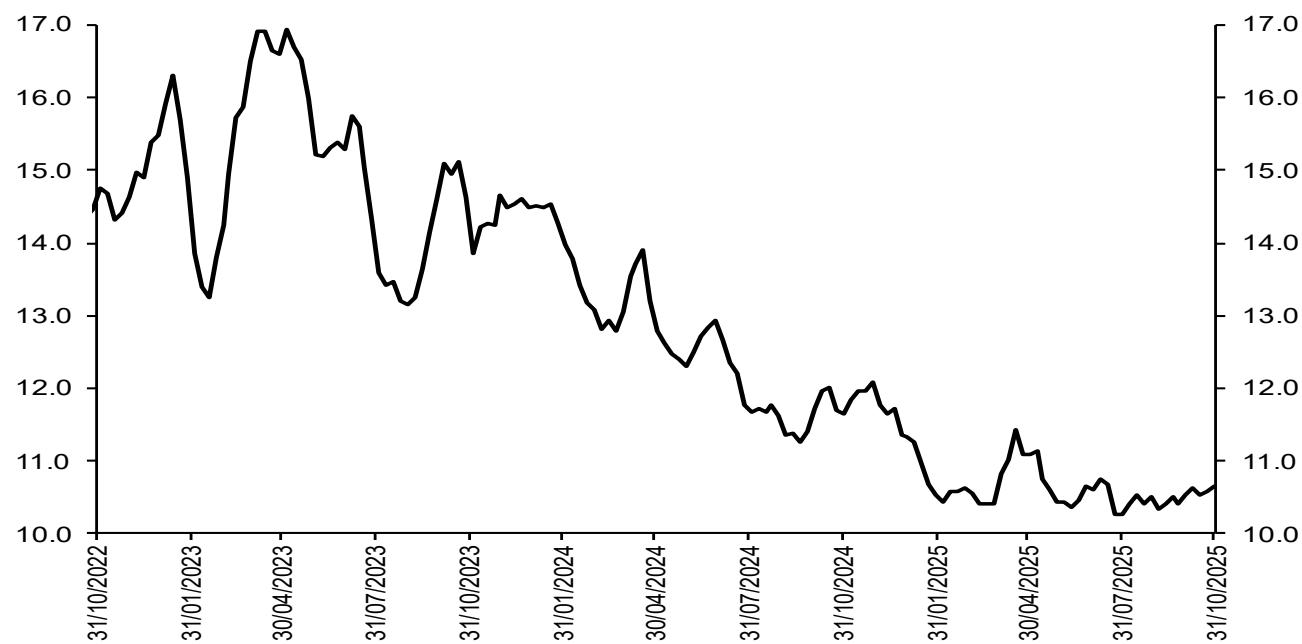


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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**

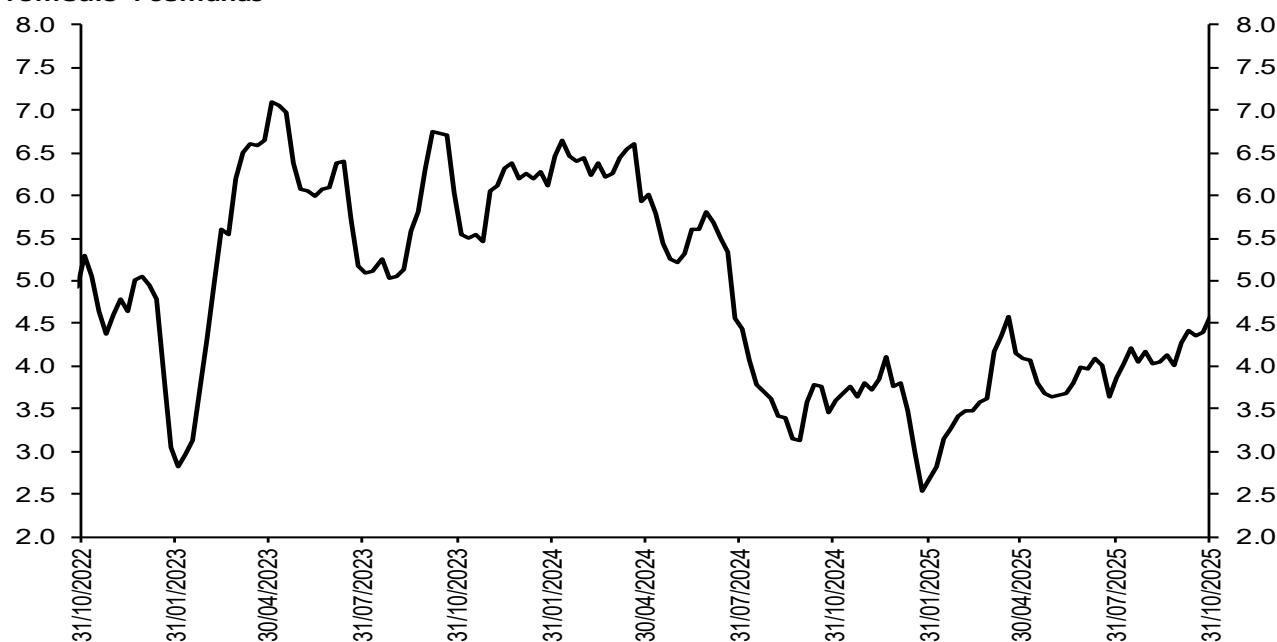


Fuentes: Banco de la República Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 ≥360 y ≤1095 días), iii. 3 a 5 años, de 1097 a 1827 días (antes >1095 y ≤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 reprocessaron 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 7-nov-25	Variación (pb)					
			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)</b>								
<b>CDT*</b>								
Menor igual a 1 año	(28.9)		1.5	6.8	(9.7)	(154.8)	(87.2)	
De 1 a 3 años	(31.4)		(1.7)	(12.1)	(14.7)	(192.9)	(97.6)	
De 3 a 5 años	(67.5)		12.6	(12.2)	(38.1)	(388.8)	(79.1)	
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**</b>								
<b>CDT</b>								
Menor igual a 1 año	(35.1)		2.8	(2.5)	(23.9)	(29.3)	(45.2)	
De 1 a 3 años	79.4		(4.8)	(17.7)	(124.1)	(175.4)	(94.6)	
De 3 a 5 años	177.1		10.8	(13.9)	(91.1)	(376.7)	(47.2)	
<b>Memo item (Información semanal - Promedio 4 semanas)</b>								
<b>Tasa de interés CDT</b>		<b>Monto semanal</b> <b>mm de pesos</b>	<b>Variación (pb)</b>					
<b>CDT</b>			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor igual a 1 año	8.9	3,013.6	6.4	11.9	4.9	(330.2)	(18.5)	
De 1 a 3 años	9.8	975.0	7.7	18.4	10.2	(181.2)	5.7	
De 3 a 5 años	10.2	78.4	22.3	14.4	(21.1)	(295.4)	42.7	

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.

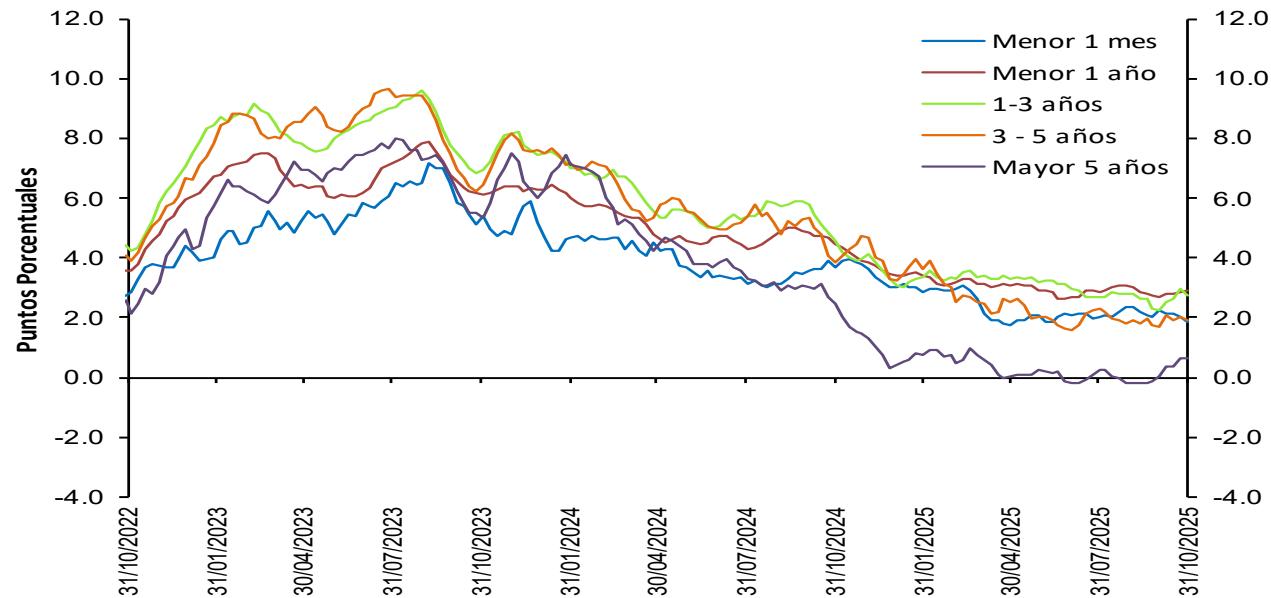
\*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥360 y ≤1095 días), de 3 a 5 años (>1095 y ≤1825 días) y mayor a 5 años (>1825 días)

\*\*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

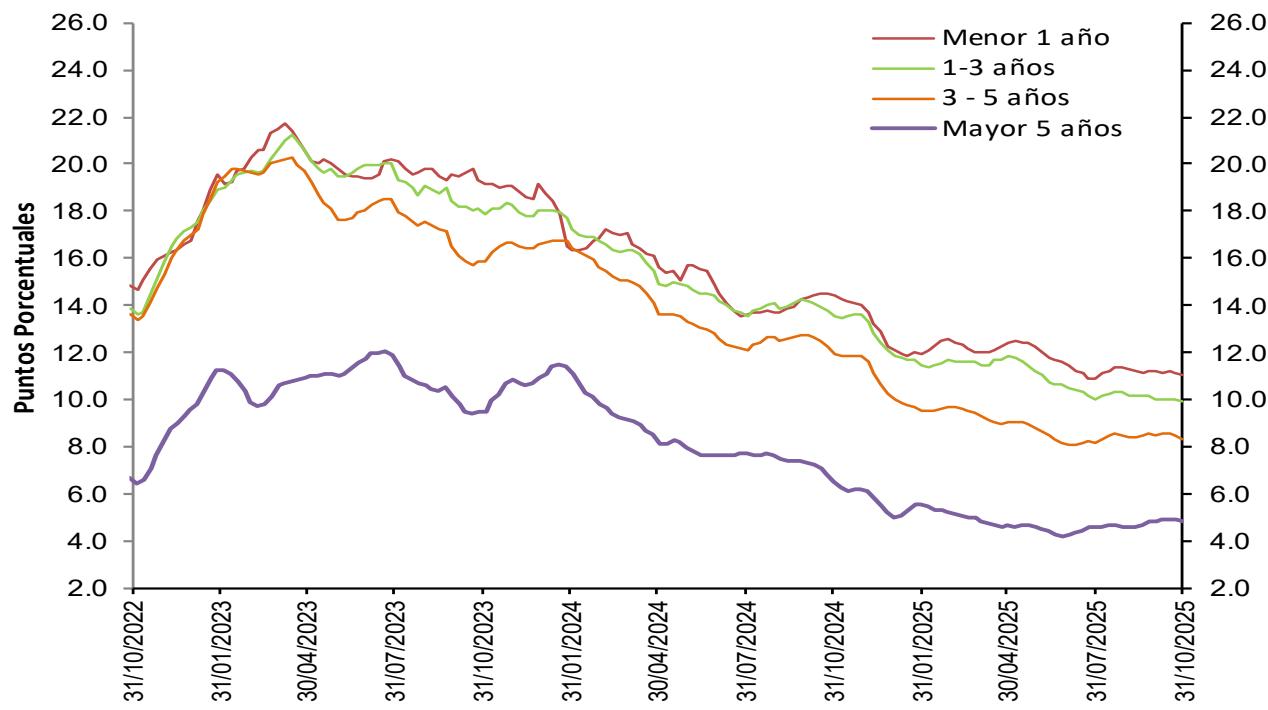


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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**

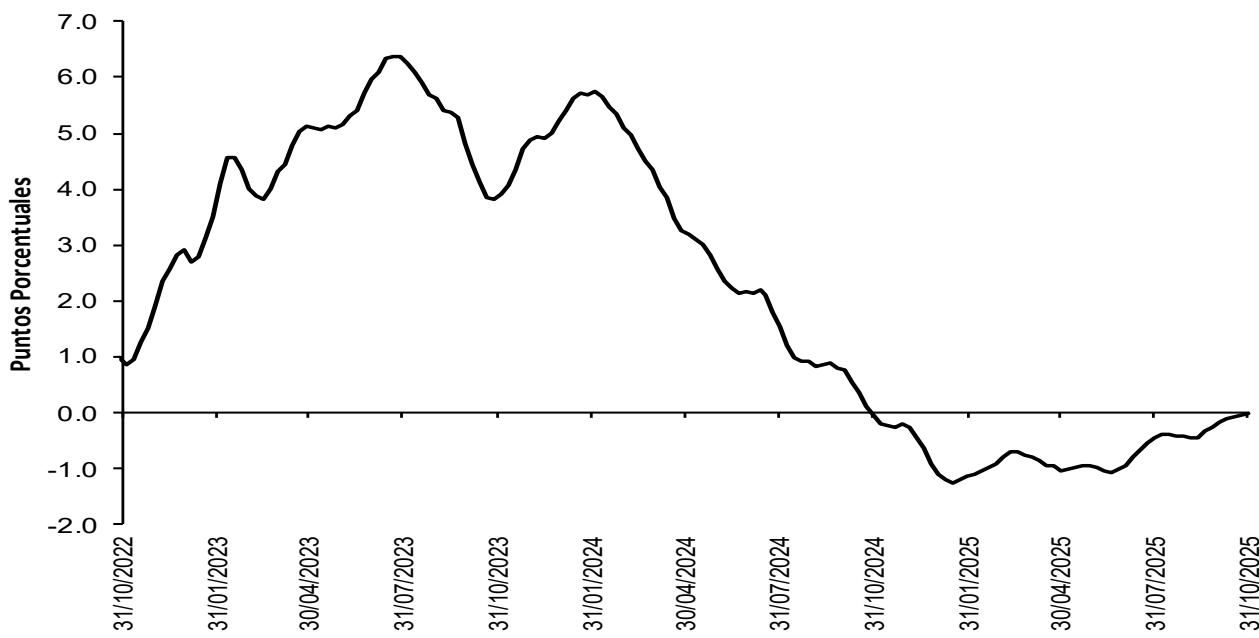


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 31-oct-25	Variación (pb)					año completo		
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido				
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>									
<b>Comercial</b>									
Menor a 1 mes	188.0	(15.23)	(37.44)	(11.69)	(115.67)	(182.68)			
Menor 1 año	289.9	4.29	18.87	6.18	(51.33)	(156.85)			
De 1 - 3 años	271.7	(27.15)	44.87	2.63	(37.06)	(186.12)			
De 3 - 5 años	193.0	(10.83)	21.96	(37.85)	(131.19)	(194.59)			
Mayor 5 años	63.2	1.37	58.09	37.26	20.18	(181.59)			
<b>Consumo</b>									
Menor 1 año	1,104.7	(9.18)	(12.11)	12.97	(100.92)	(338.34)			
De 1 - 3 años	989.9	(11.54)	(11.09)	(13.33)	(193.03)	(365.19)			
De 3 - 5 años	834.0	(15.44)	(17.49)	16.57	(166.95)	(358.21)			
Mayor 5 años	484.2	(4.11)	2.83	27.32	(12.16)	(162.97)			
<b>Vivienda</b>									
Mayor 15 años	(1.2)	4.19	15.61	42.58	108.82	4.54			
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)</b>									
<b>Comercial</b>									
Menor 1 año	281.0	(0.54)	(1.22)	(19.95)	(73.37)	(99.35)			
De 1 - 3 años	379.8	(30.96)	25.04	(86.50)	(70.90)	(191.80)			
De 3 - 5 años	438.3	(13.88)	7.97	(93.81)	(132.26)	(169.36)			
Mayor 5 años	431.9	(1.19)	35.09	(39.61)	(13.18)	(179.04)			
<b>Consumo</b>									
Menor 1 año	1,095.0	(14.38)	(33.83)	(15.22)	(124.78)	(275.19)			
De 1 - 3 años	1,105.5	(15.42)	(33.07)	(108.81)	(231.36)	(373.10)			
De 3 - 5 años	1,094.8	(18.77)	(33.40)	(41.24)	(168.73)	(334.60)			
Mayor 5 años	868.4	(6.98)	(23.46)	(53.27)	(48.21)	(159.37)			
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)</b>									
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					año completo		
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido				
<b>Tasas Comercial (%)</b>									
Menor a 1 mes	10.2	173	(12.17)	(28.94)	(20.35)	(74.46)	(51.45)		
Menor 1 año	12.3	2,761	4.57	14.67	8.86	(50.64)	(86.42)		
De 1 - 3 años	12.9	1,339	(22.61)	59.39	(1.51)	(11.66)	(98.54)		
De 3 - 5 años	13.0	527	(6.11)	33.45	(53.63)	(96.02)	(84.12)		
Mayor 5 años	12.7	833	6.91	61.15	(5.41)	26.84	(99.61)		
<b>Tasas Consumo (%)</b>									
Menor 1 año	21.2	38	(10.15)	(19.65)	16.44	(104.27)	(276.47)		
De 1 - 3 años	20.8	158	(4.93)	(1.35)	(19.37)	(180.55)	(286.22)		
De 3 - 5 años	20.1	743	(10.86)	(9.65)	6.03	(132.20)	(255.15)		
Mayor 5 años	17.4	1,238	0.98	(1.01)	(18.62)	(9.10)	(74.69)		
<b>Tasas Vivienda (%)</b>									
Mayor 15 años	12.3	380	3.39	9.82	20.17	44.67	71.74		

\*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  $((1+l\_colocación)/(1+l\_ois))-1$  o  $((1+l\_colocación)/(1+l\_tes))-1$  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

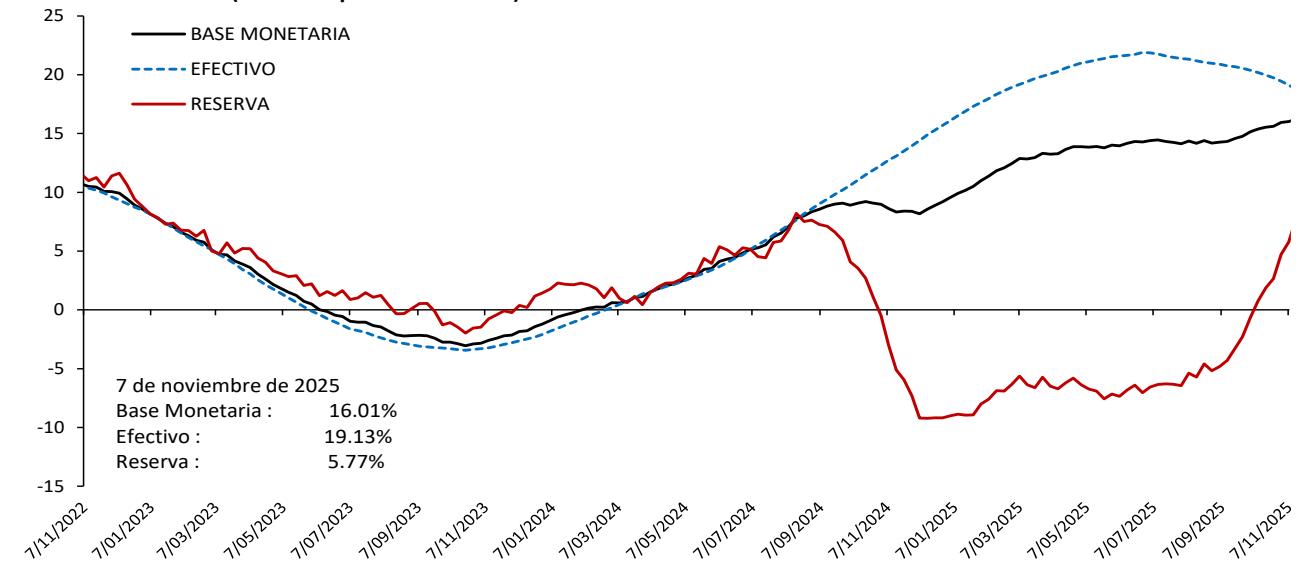
Concepto	Saldo a noviembre 07 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	180,303	4,146	2.4	1,845	1.0	7,831	4.5	25,565	16.5
Efectivo	141,531	1,289	0.9	2,240	1.6	4,942	3.6	20,568	17.0
Reserva	38,772	2,857	8.0	-395	-1.0	2,889	8.1	4,997	14.8

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)

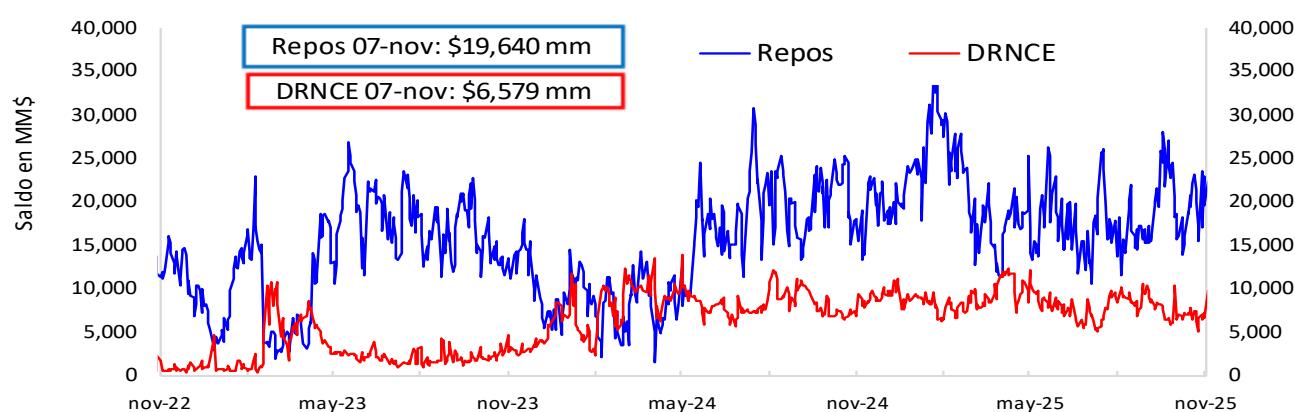


Información provisional

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\*\*

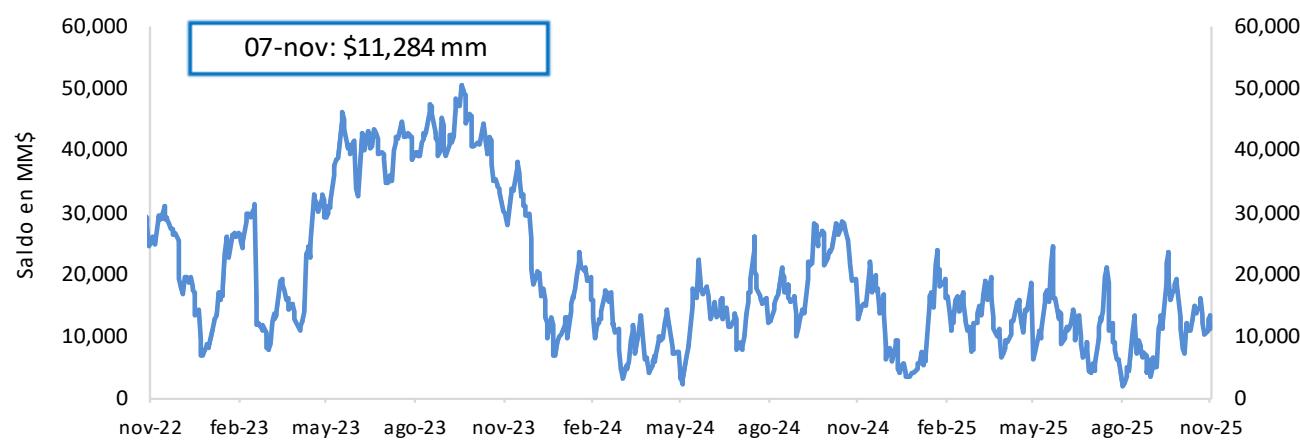


\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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

A partir de Nov 12/2025, esta gráfica se presenta actualizada al último día hábil de la semana, con el fin de homogeneizar el corte de información.

Saldo disponible de la TGN en el BR\*

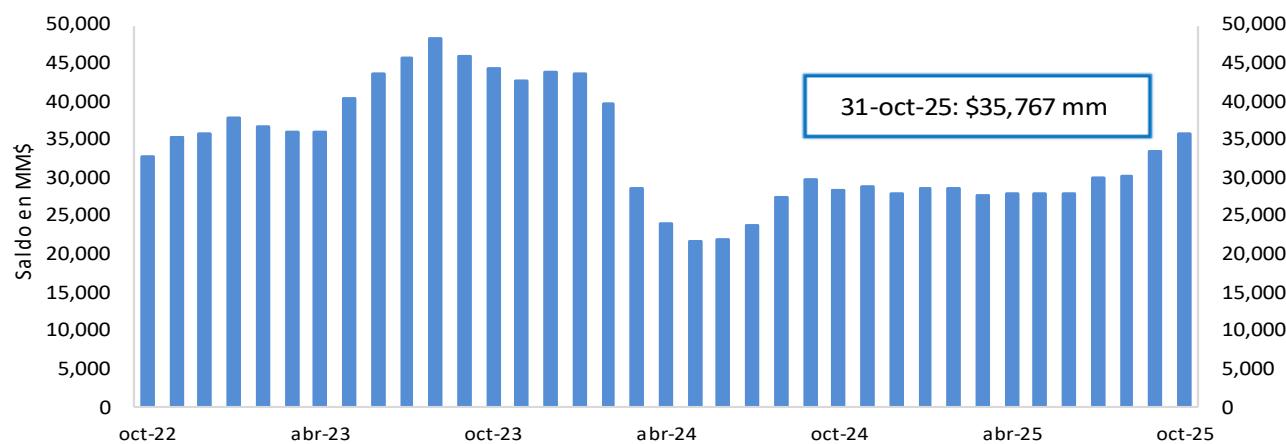


\*No incluye el saldo de los TES de Control Monetario.

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

A partir de Nov 12/2025, esta gráfica se presenta actualizada al último día hábil de la semana, con el fin de homogeneizar el corte de información.

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 octubre 31 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>939,243</b>	<b>7,447</b>	<b>0.8</b>	<b>12,029</b>	<b>1.3</b>	<b>11,437</b>	<b>1.2</b>	<b>60,153</b>	<b>6.8</b>	<b>90,143</b>	<b>10.6</b>
1. Efectivo	140,241	1,888	1.4	388	0.3	2,958	2.2	3,653	2.7	19,880	16.5
2. Depósitos*	799,002	5,559	0.7	11,641	1.5	8,479	1.1	56,500	7.6	70,263	9.6
2.1. Cuenta Corriente	72,693	-1,709	-2.3	4,263	6.2	3,610	5.2	2,138	3.0	3,992	5.8
2.2. Ahorros	334,198	8,347	2.6	7,778	2.4	4,254	1.3	18,024	5.7	30,664	10.1
2.3. CDT + Bonos*	367,264	592	0.2	563	0.2	941	0.3	35,627	10.7	32,399	9.7
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	228,148	-156	-0.1	-2,012	-0.9	-2,518	-1.1	28,138	14.1	25,851	12.8
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	119,335	899	0.8	2,440	2.1	3,706	3.2	9,947	9.1	9,667	8.8
2.3.3 Bonos*	19,781	-152	-0.8	135	0.7	-247	-1.2	-2,458	-11.1	-3,119	-13.6
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,575	-2,572	-19.6	-950	-8.2	85	0.8	800	8.2	565	5.6
2.5. Otros depósitos a la Vista	14,272	900	6.7	-13	-0.1	-411	-2.8	-89	-0.6	2,642	22.7
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	212,934	179	0.1	4,651	2.2	6,568	3.2	5,790	2.8	23,873	12.6
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	894,615	9,270	1.0	12,858	1.5	12,011	1.4	61,899	7.4	90,055	11.2
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1 + Ahorros	547,132	8,527	1.6	12,429	2.3	10,822	2.0	23,814	4.6	54,537	11.1
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	788,427	8,130	1.0	12,592	1.6	8,394	1.1	55,700	7.6	69,698	9.7
M3 sin fiduciarios*	928,668	10,018	1.1	12,979	1.4	11,352	1.2	59,352	6.8	89,578	10.7
<b>Variaciones anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>					
M3*		51.3		18.2		5.0					
Efectivo		102.4		3.7		8.9					
Depósitos*		43.8		21.0		4.4					
M1		4.5		33.3		13.4					
M1 + Ahorros		71.9		20.7		8.3					
Dep.sin Fiduciarios*		71.4		23.3		4.4					
M3 sin Fiduciarios*		75.8		20.1		5.0					

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.

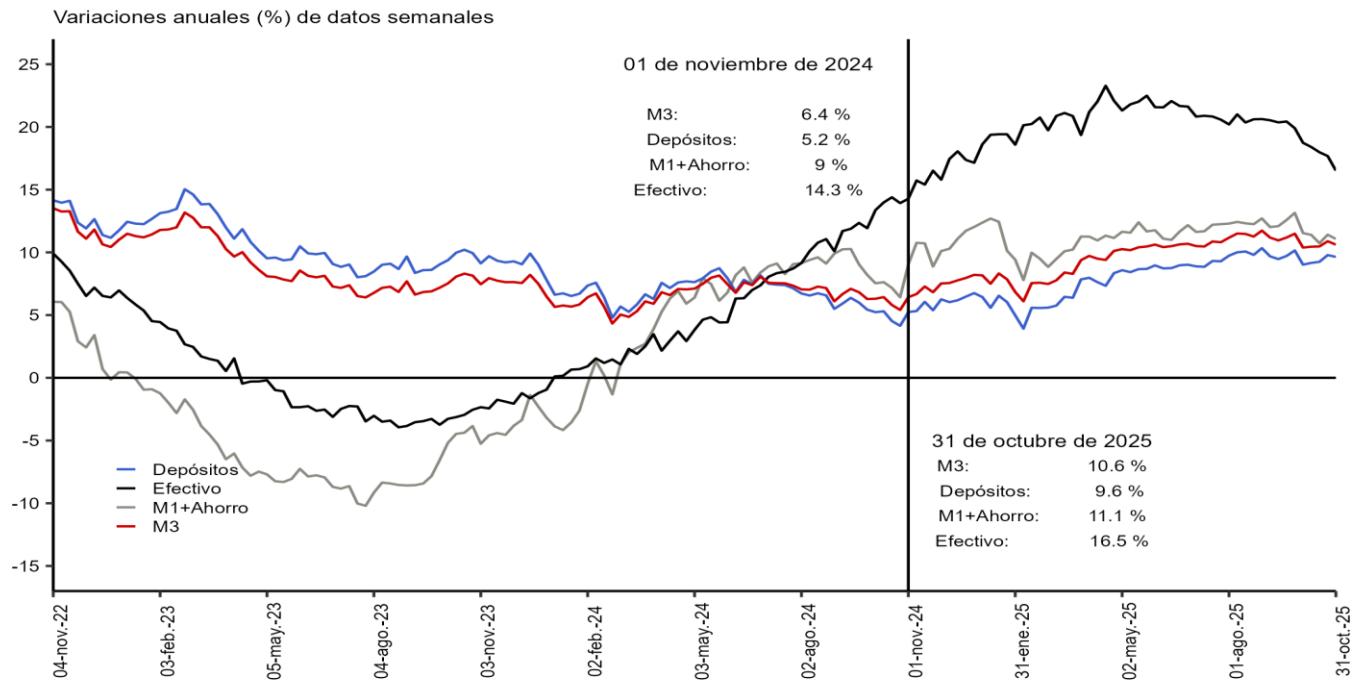
No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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

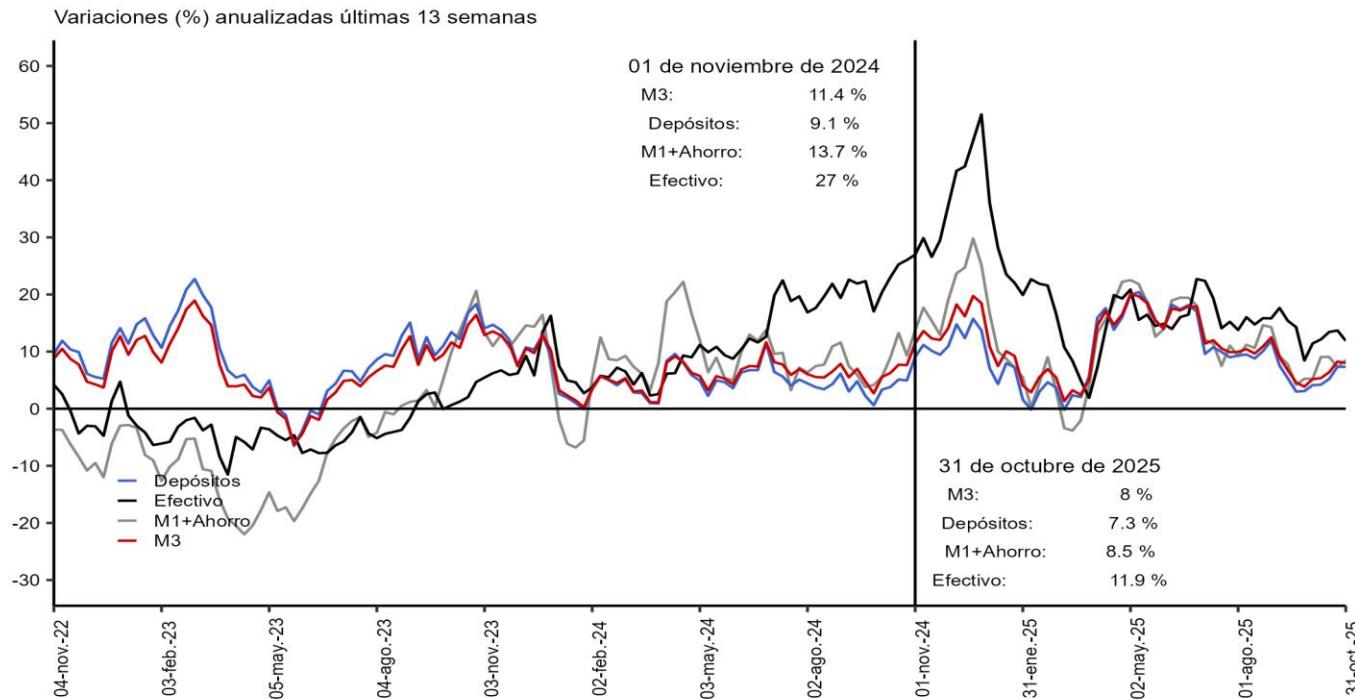


Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\*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.

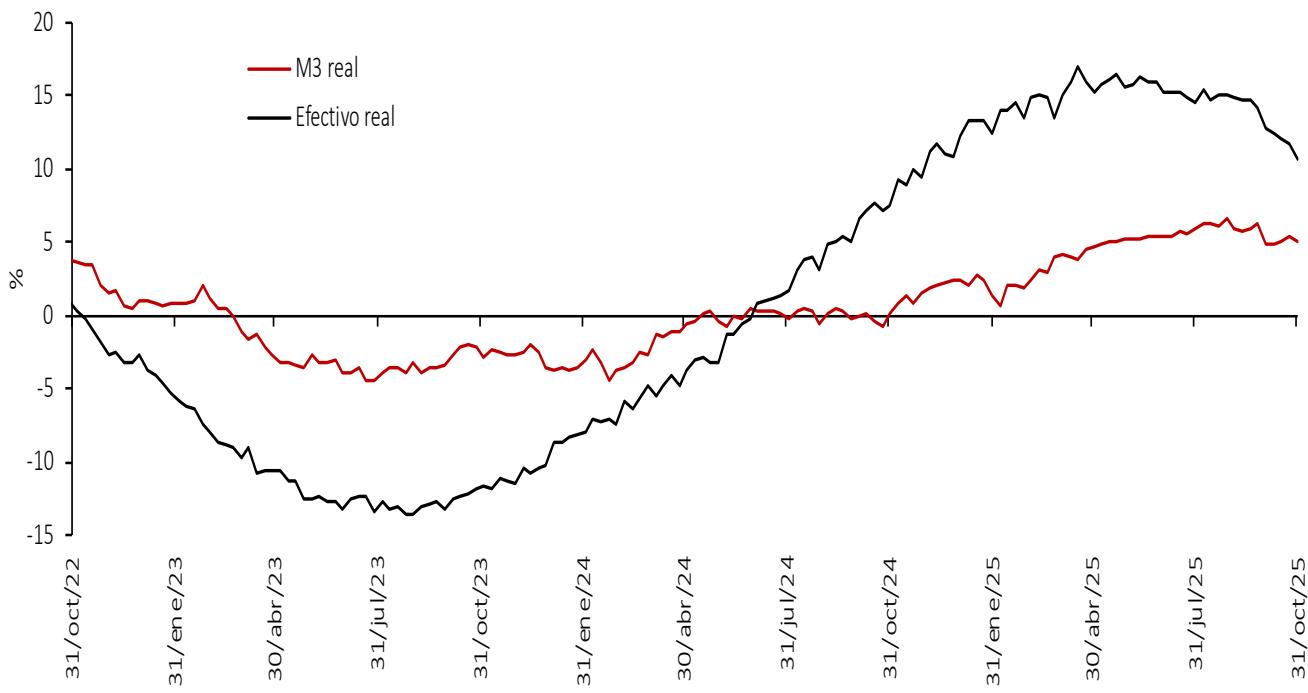
\*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocessó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.

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

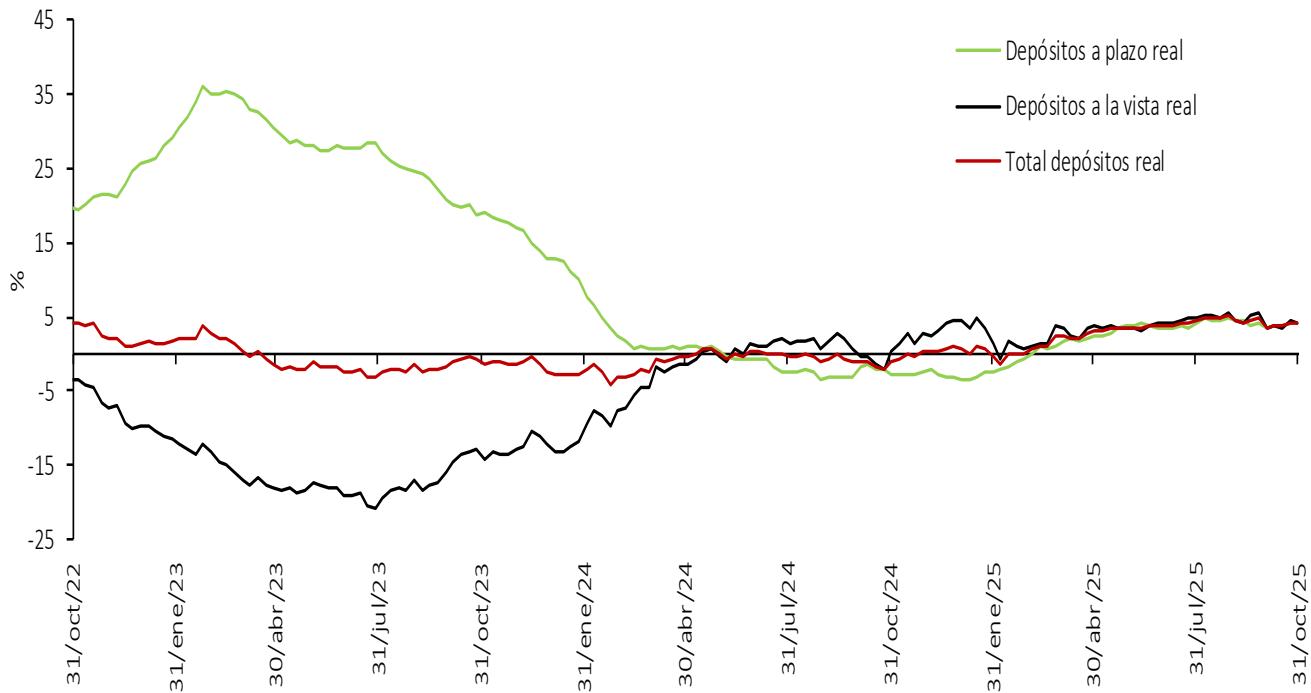
\*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## Variación anual real de los agregados monetarios

### Variación % real anual del efectivo y M3\*



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



Nota: 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 de 2020.

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

Fuentes: Banco de la República con información del 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 octubre 31 2025	Participación %	Variaciones							
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	706,703	100.0	1,442	0.2	6,024	0.9	14,263	2.1	41,325	6.2
	Comercial 1/	351,257	49.7	-160	0.0	1,207	0.3	3,219	0.9	18,819	5.7
	Consumo ajustada 2/	210,194	29.7	780	0.4	3,078	1.5	6,274	3.1	10,169	5.1
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	122,747	17.4	653	0.5	1,329	1.1	3,703	3.1	9,905	8.8
	Microcrédito 3/	22,505	3.2	169	0.8	409	1.9	1,067	5.0	2,431	12.1
	Memo Item										
	Consumo	210,164	29.8	783	0.4	3,083	1.5	6,284	3.1	10,468	5.2
	Adquisición de vivienda	120,819	17.1	653	0.5	1,329	1.1	3,797	3.2	10,380	9.4
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Total cart. ajustada m/l			11.2		11.8		8.5		7.6	
Extranjera	Comercial			-2.3		4.6		3.8		6.9	
	Consumo			21.3		21.1		12.9		6.2	
	Adquisición de vivienda			31.9		15.2		13.0		10.7	
	Microcredito			48.2		27.0		21.5		14.8	
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
Extranjera	Expresada en pesos			-31.8		-18.6		-29.7		-25.4	
	Expresada en dólares			37.3		2.2		-2.6		-12.2	
	Total cartera en M. E.	14,490		-107	-0.7	-231	-1.6	-1,332	-8.4	-3,976	-21.5
Total	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,806		23	0.6	6	0.2	-25	-0.7	-434	-10.2
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Expresada en pesos			-31.8		-18.6		-29.7		-25.4	
	Expresada en dólares			37.3		2.2		-2.6		-12.2	
	Cartera total ajustada	721,193	100.0	1,335	0.2	5,793	0.8	12,931	1.8	37,348	5.5
	Comercial	364,748	50.6	-268	-0.1	915	0.3	1,873	0.5	14,836	4.2
	Consumo ajustada 2/	211,193	29.3	781	0.4	3,139	1.5	6,288	3.1	10,176	5.1
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	122,747	17.0	653	0.5	1,329	1.1	3,703	3.1	9,905	8.8
	Microcrédito 3/	22,505	3.1	169	0.8	409	1.9	1,067	5.0	2,431	12.1
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Total cart. ajustada m/t			10.1		11.1		7.5		6.6	
	Comercial			-3.7		3.3		2.1		5.1	
	Consumo			21.2		21.5		12.9		6.2	
	Adquisición de vivienda			31.9		15.2		13.0		10.7	
	Microcredito			48.2		27.0		21.5		14.8	

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Total cartera neta ml ajustada 3/	667,005		1,676	0.3	6,364	1.0	14,884	2.3	42,841	6.9	48,773	7.9
Total cartera en M. E.	14,476		-107	-0.7	-231	-1.6	-1,331	-8.4	-3,978	-21.5	-3,330	-18.7
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	681,481		1,570	0.2	6,133	0.9	13,553	2.0	38,863	6.0	45,443	7.1

\* 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.

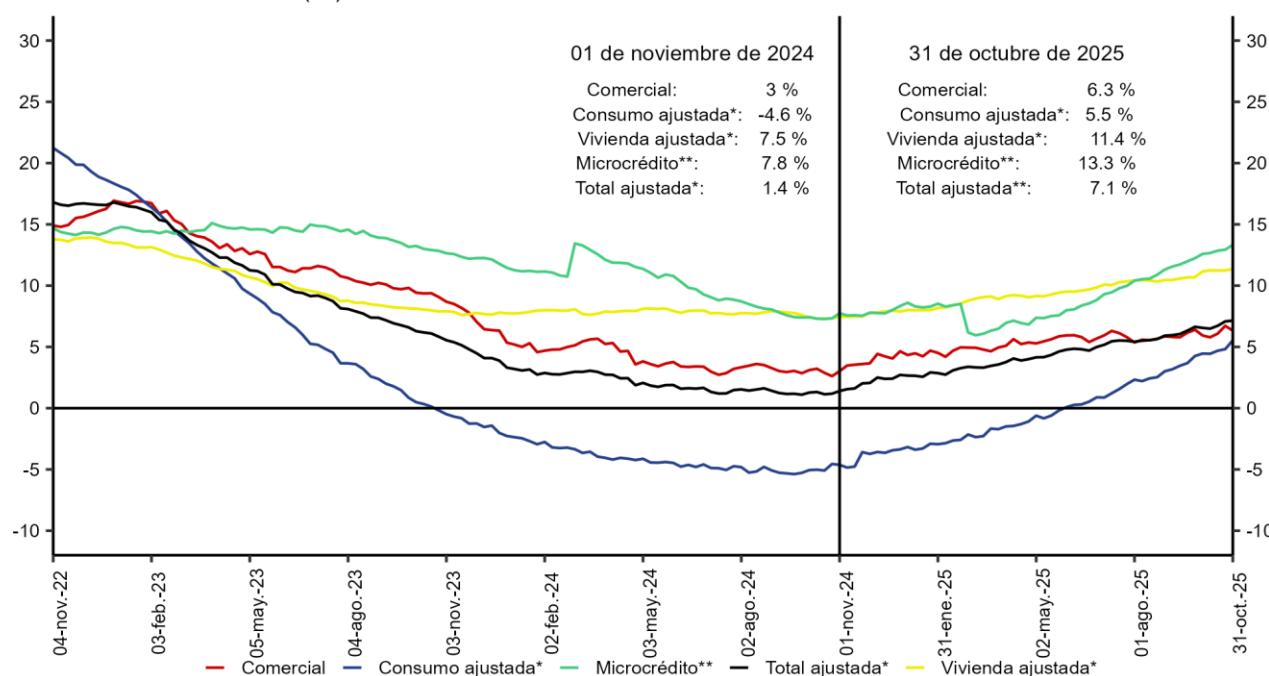
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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.

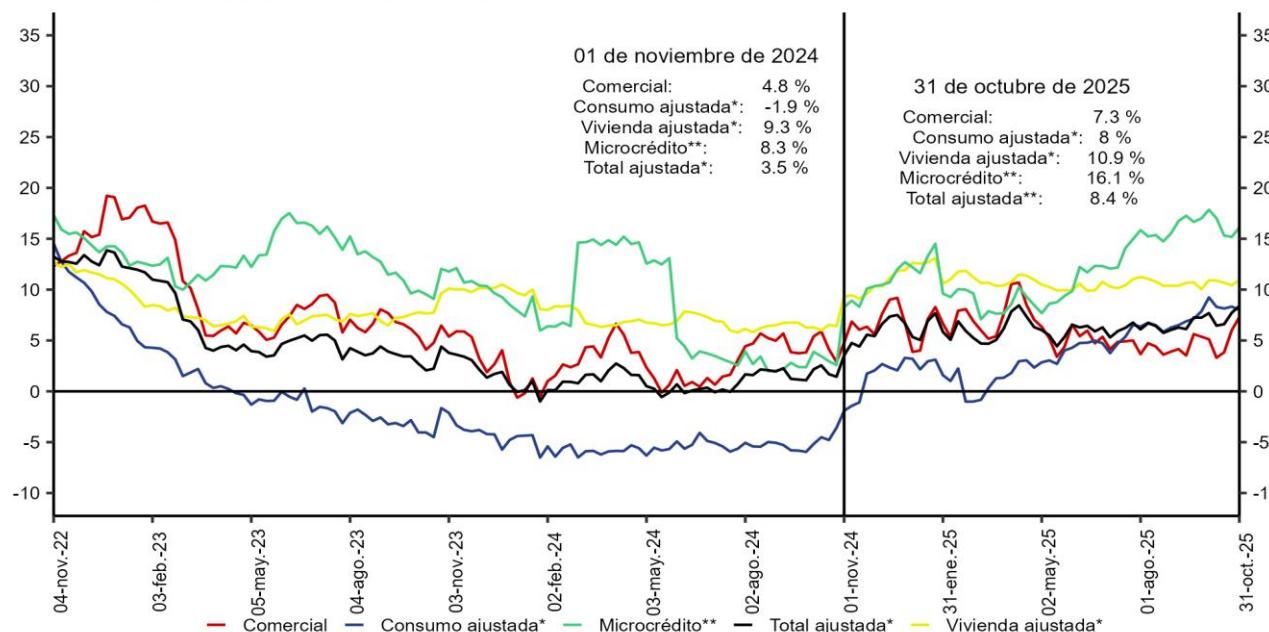
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

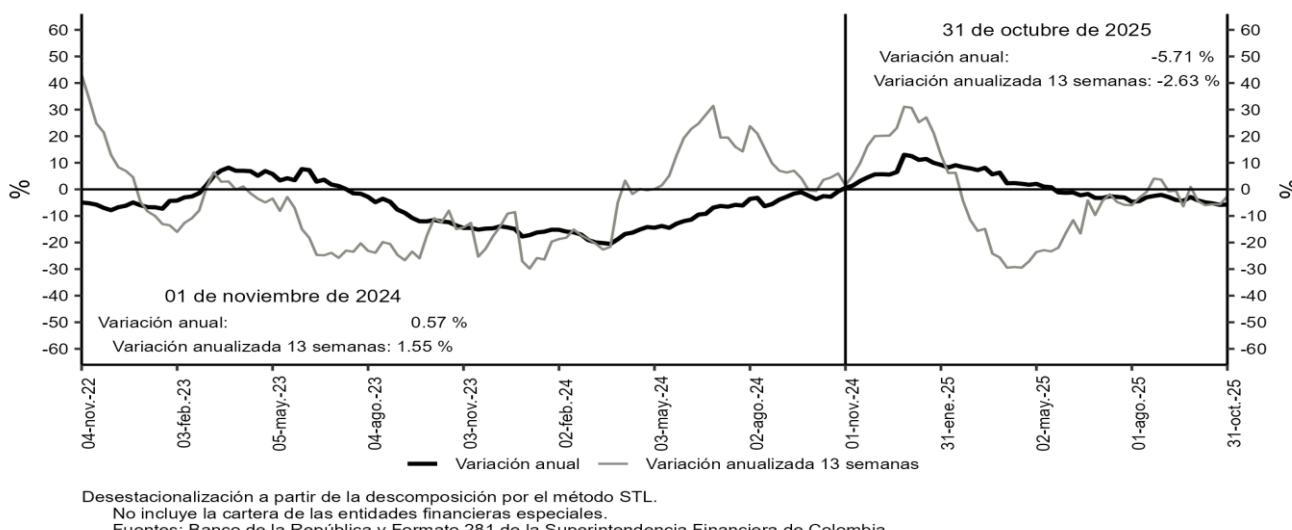
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

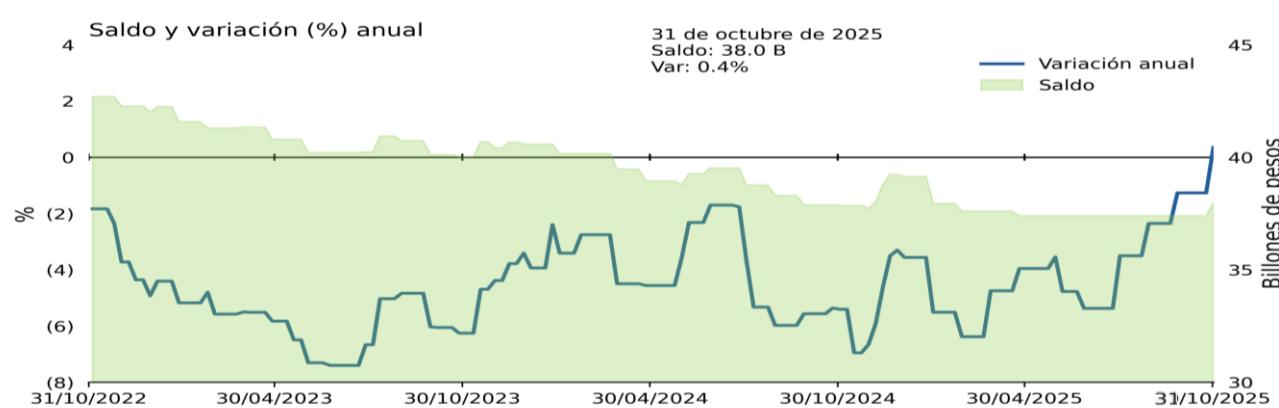
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

\*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

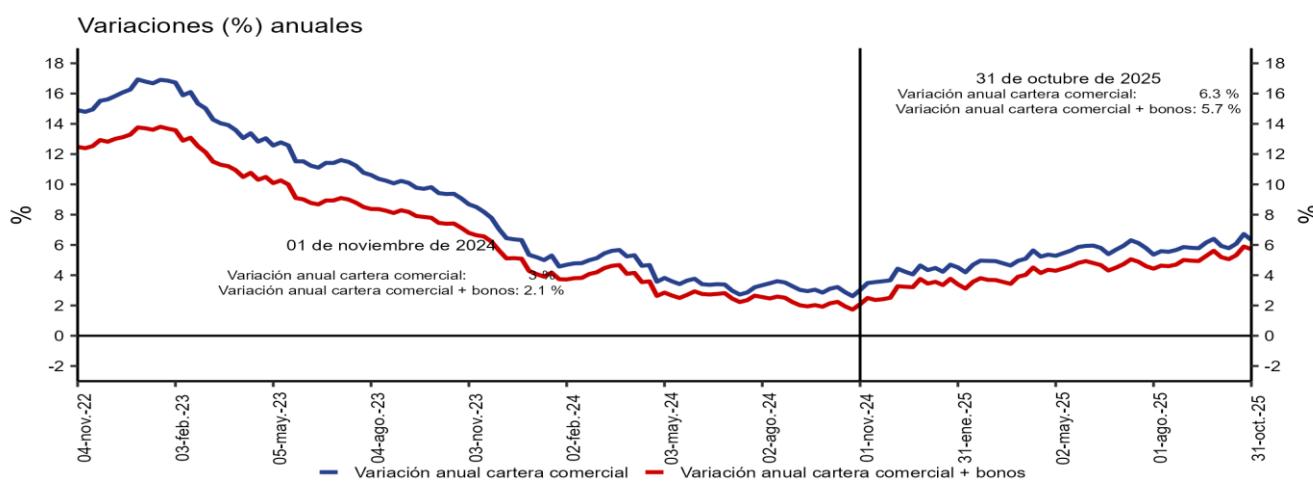
## Cartera moneda extranjera en dólares (%)



## Bonos emitidos por el sector real

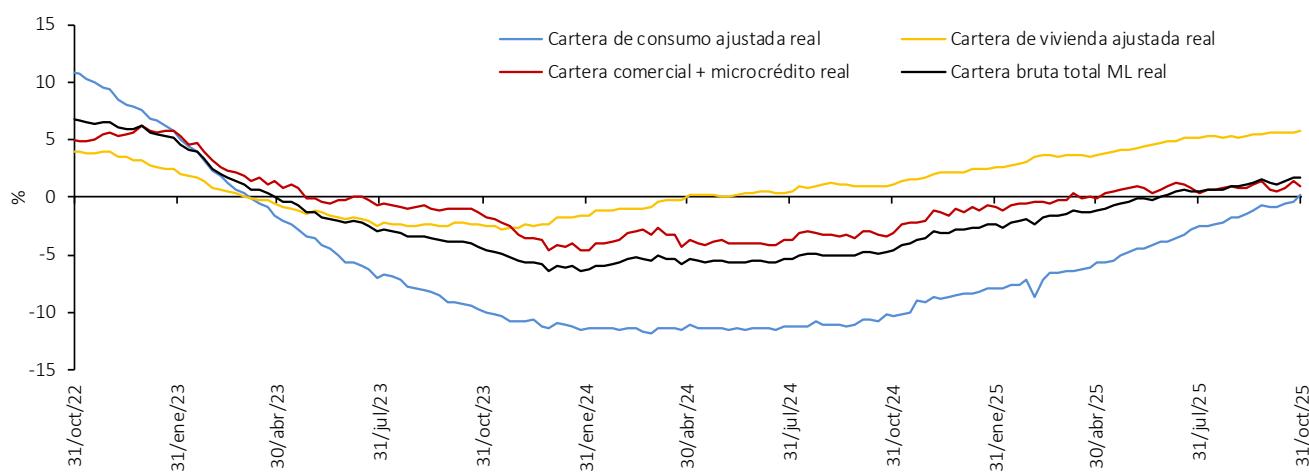


## Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml\* + saldo de bonos emitidos por el sector real

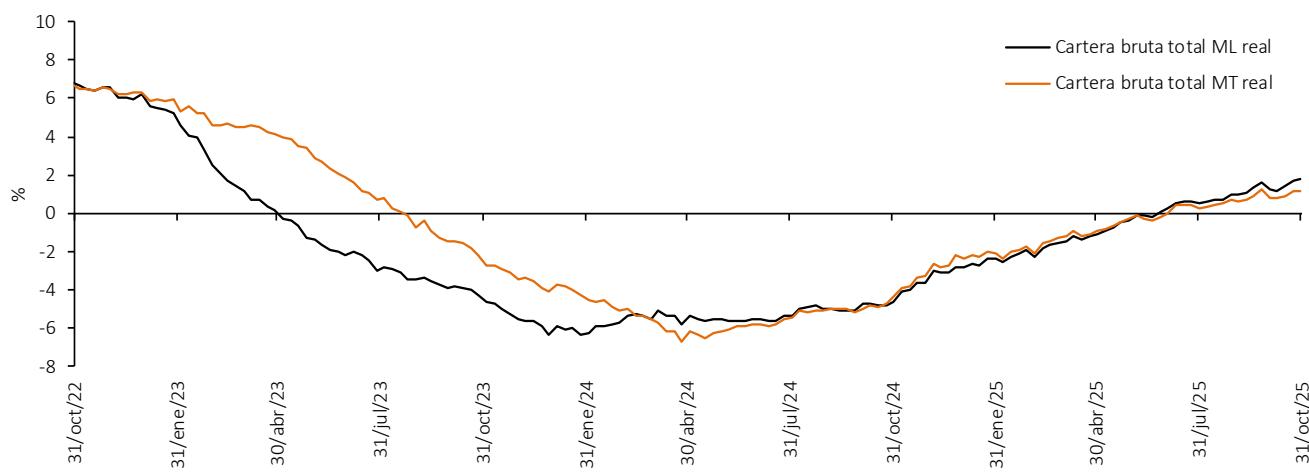


## Variación anual real de la cartera

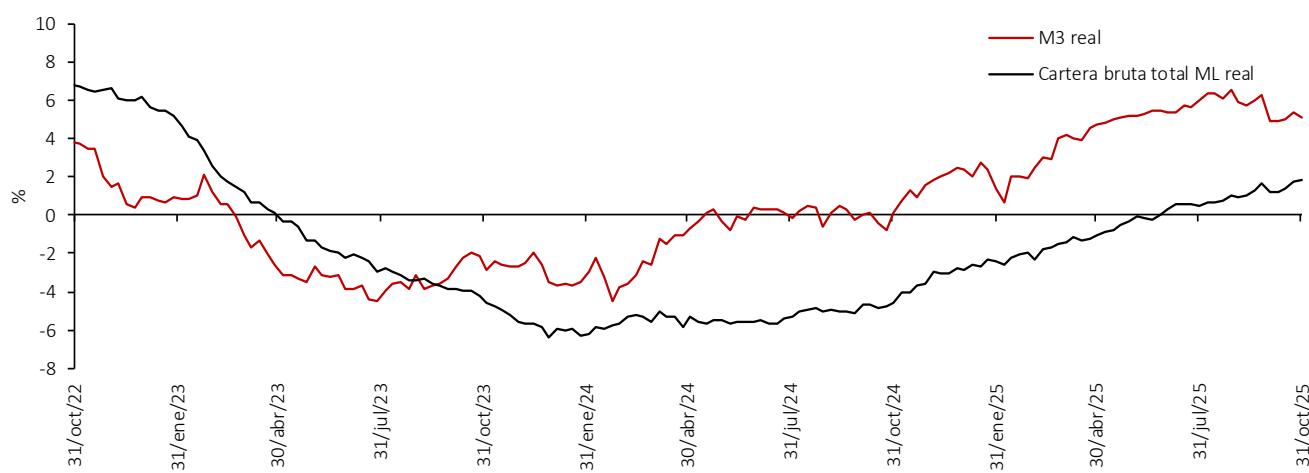
Variación % anual real de la cartera bruta\* en moneda nacional y por modalidades



Variación % anual real de la cartera bruta\* en moneda nacional y total



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



Nota: 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 de 2020. La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

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

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

Fuentes: Banco de la República con información del 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 octubre 31 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	216,685	-592	-0.3	-1,789	-0.8	-3,369	-1.5	24,674	12.9	31,990	17.3
B. Moneda Extranjera	20,414	-60	-0.3	-170	-0.8	-1,377	-6.3	-22,445	-52.4	-25,607	-55.6
C. Total (A+B)	237,100	-652	-0.3	-1,960	-0.8	-4,746	-2.0	2,229	0.9	6,383	2.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,362	56	1.1	49	0.9	85	1.6	-4,478	-45.5	-5,064	-48.6
Tasa Representativa de Mercado	3,807	-52	-1.3	-67	-1.7	-322	-7.8	-548	-12.6	-607	-13.8

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a octubre 31 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Inversiones Netas</b>	216,685	-592	-0.3	-1,789	-0.8	-3,369	-1.5	24,674	12.9	31,990	17.3
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	217,198	-592	-0.3	-1,789	-0.8	-3,369	-1.5	24,655	12.8	31,971	17.3
<b>Inversiones Brutas</b>	217,198	-592	-0.3	-1,789	-0.8	-3,369	-1.5	24,655	12.8	31,971	17.3
<b>a) Títulos de deuda:</b>	157,815	-537	-0.3	-2,358	-1.5	-5,737	-3.5	20,343	14.8	26,323	20.0
Título de Tesorería - TES	119,204	-785	-0.7	-2,450	-2.0	-6,855	-5.4	20,361	20.6	26,618	28.7
Otros Títulos de deuda pública	18,039	-246	-1.3	-436	-2.4	-117	-0.6	-930	-4.9	-1,344	-6.9
Otros emisores Nacionales	20,572	494	2.5	527	2.6	1,236	6.4	912	4.6	1,049	5.4
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	11,996	-45	-0.4	354	3.0	937	8.5	2,654	28.4	3,212	36.6
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	47,387	-10	0.0	215	0.5	1,431	3.1	1,658	3.6	2,435	5.4
<b>Deterioro</b>	513	0	0.0	0	0.0	0	0.0	-19	-3.6	-19	-3.6

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a octubre 31 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Inversiones Netas</b>	20,414	-60	-0.3	-170	-0.8	-1,377	-6.3	-22,445	-52.4	-25,607	-55.6
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	20,487	-61	-0.3	-172	-0.8	-1,379	-6.3	-22,458	-52.3	-25,612	-55.6
<b>Inversiones Brutas</b>	20,487	-61	-0.3	-172	-0.8	-1,379	-6.3	-22,458	-52.3	-25,612	-55.6
<b>a) Títulos de deuda:</b>	5,146	-65	-1.3	-2	0.0	-1,123	-17.9	-1,691	-24.7	-5,639	-52.3
Título de Tesorería - TES	98	0	0.0	0	-0.2	35	56.0	52	113.4	52	112.2
Otros Títulos de deuda pública	2,899	-56	-1.9	-12	-0.4	-1,046	-26.5	-519	-15.2	-1,240	-30.0
Otros emisores Nacionales	359	-2	-0.7	-5	-1.5	-26	-6.7	-129	-26.4	-156	-30.3
Emisores Extranjeros	1,790	-7	-0.4	16	0.9	-87	-4.6	-1,095	-38.0	-4,295	-70.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	241	-5	-1.9	-1	-0.6	-23	-8.6	26	12.0	32	15.2
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	15,101	9	0.1	-168	-1.1	-233	-1.5	-20,792	-57.9	-20,004	-57.0
<b>Deterioro</b>	73	-1	---	-1	---	-2	---	-13	---	-5	---

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 <sup>1/2/</sup>	31 dic 2024	30 sep 2025	31 oct 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,849	65,959	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	26	35	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,823	65,925	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023 31 dic 2024	31 dic 2024 30 sep 2025	31 dic 2024 31 oct 2025	30 sep 2025 31 oct 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	3,340	3,450	110
Pasivos de Corto Plazo	-2	-2	6	9
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	3,342	3,443	101
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,441	1,325	-115
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	65,215	65,326	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,321	1,206	
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 del proceso.

\*\* 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)

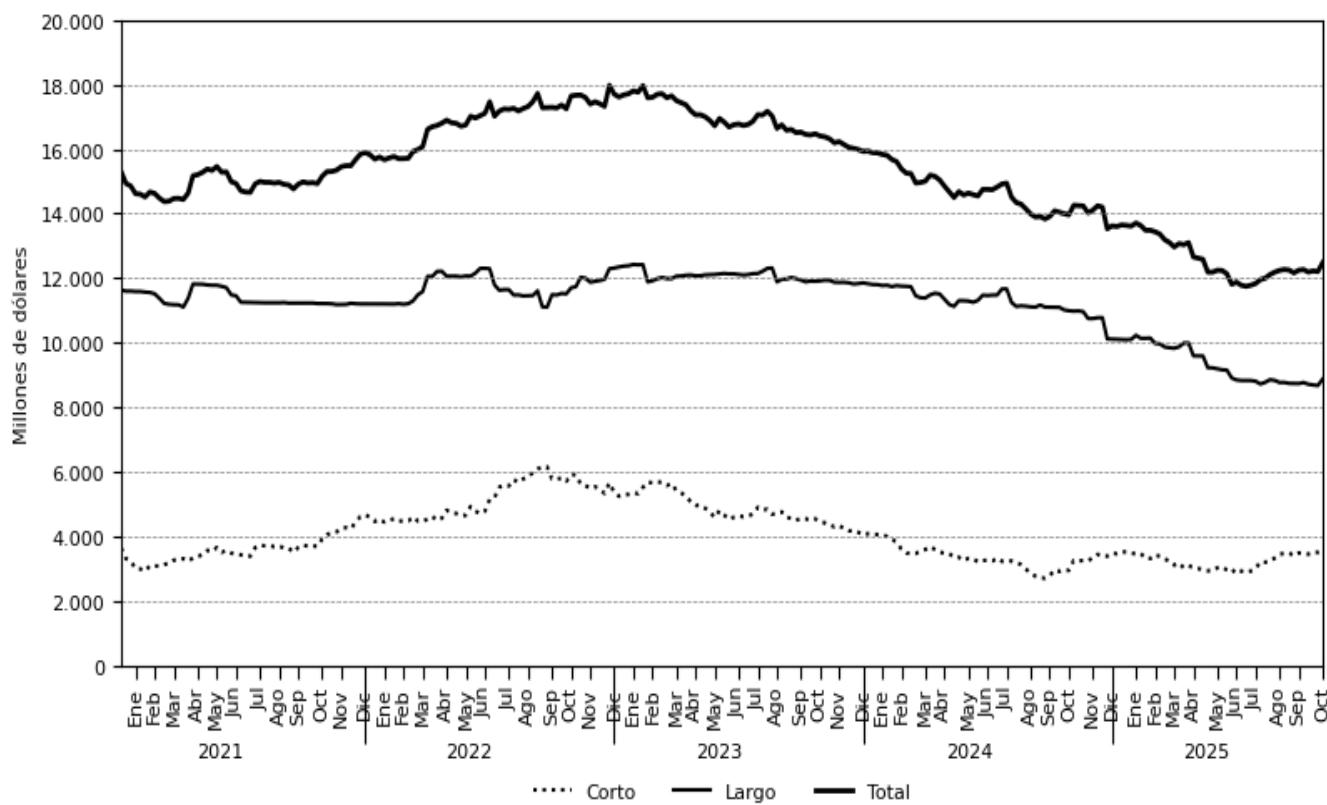
	SALDO 31-oct-25	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	13.898,6	273,2	2,0	(1.138,1)	(7,6)	(1.775,0)	(11,3)
A. CORTO PLAZO	3.606,3	77,3	2,2	101,8	2,9	328,5	10,0
B. LARGO PLAZO	10.292,3	195,9	1,9	(1.240,0)	(10,8)	(2.103,5)	(17,0)

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 aumentó 1,64 puntos ubicándose en 19,08. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron influenciados por: *i)* el reporte de la Administración de Información Energética de un aumento inesperado de las reservas de crudo estadounidense de 5,2 m de barriles diarios (m/bd) la semana que terminó el 31 de octubre (esp: -2,5 m/bd); *ii)* la disminución de los precios del crudo saudí, reflejando incertidumbre sobre el suministro; y *iii)* la menor demanda del commodity por preocupaciones sobre una posible sobreoferta, considerando la decisión de la OPEP+ de pausar los aumentos de producción en el 1T26. Así, la referencia Brent cerró en USD 63,63 y el WTI en USD 59,75, presentando disminuciones de 1,76% y 2,01%, respectivamente.

#### **Estados Unidos**

- El ISM manufacturero se ubicó en 48,7 en octubre (esp: 49,5; ant: 49,1). Por su parte, el ISM de servicios se ubicó en 52,4 en octubre (esp: 50,8; ant: 50,0).
- Las solicitudes hipotecarias disminuyeron 1,9% durante la semana que terminó el 31 de octubre (ant: 7,1%).
- De acuerdo con el reporte de empleo ADP, el empleo no agrícola aumentó en 42 mil puestos de trabajo en octubre (esp: 30 mil; ant: -29 mil).
- El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 50,3 en noviembre (esp: 53,0; ant: 53,6).

#### **Europa**

- En la eurozona, el IPP disminuyó 0,2% a/a en septiembre (esp: -0,2%; ant: -0,6%).
- En la eurozona, las ventas minoristas crecieron 1,0% a/a (esp: 0,9%; ant: 1,6%).
- El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 4,0%, en línea con lo esperado por el mercado.

#### **Asia**

- En China, el PMI manufacturero estimado por RatingDog se ubicó en 50,6 en octubre (esp: 50,7; ant: 51,2). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 52,6 (esp: 52,5; ant: 52,9). Así, el PMI compuesto se ubicó en 51,8 (ant: 52,5).
- En Japón, el gasto de los hogares creció 1,8% a/a en septiembre (esp: 2,5%; ant: 2,3%).
- En Japón, los ingresos crecieron 1,9% a/a en septiembre (esp: 1,9%; ant: 1,3%).

#### **América**

- En Colombia, el PMI manufacturero se ubicó en 54,8 en octubre (ant: 52,0).
- En Brasil, el PMI manufacturero se ubicó en 48,2 en octubre (ant: 46,5). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 47,7 (ant: 46,3). Así, el PMI compuesto se ubicó en 48,2 (ant: 46,0).
- En Brasil, la producción industrial creció 2,0% a/a en septiembre (esp: 1,9%; ant: -0,7%).
- El Banco Central de Brasil mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 15,0%, en línea con lo esperado por el mercado.
- En Chile, la actividad económica se ubicó en 3,2% a/a en septiembre (esp: 3,2%; ant: 0,5%).
- En Chile, la inflación se ubicó en 3,4% a/a en octubre (esp: 3,7%; ant: 4,4%).
- En México, el PMI manufacturero se ubicó en 49,5 en octubre (ant: 49,6).

- El Banco de México redujo su tasa de política monetaria en 25 pb a 7,25%, en línea con lo esperado por el mercado.
- En México, la inflación se ubicó en 3,57% a/a en octubre (esp: 3,56%; ant: 3,76%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 4,28% a/a (esp: 4,27%; ant: 4,28%).
- En México, la confianza del consumidor se ubicó en 46,1 en octubre (esp: 46,1; ant: 46,4).
- En Perú, la inflación se ubicó en 1,35% a/a (esp: 1,51%; ant: 1,36%).

**b. Tasas de interés de Bancos Centrales**

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 07 de noviembre	Semana anterior 31 de octubre	4 sem atrás 07 de octubre	Un año atrás 7 de noviembre de 2024
Estados Unidos	3,75 - 4	3,75 - 4	4 - 4,25	4,5 - 4,75
Zona Euro	2.15	2.15	2.15	3.40
Japón	0.50	0.50	0.50	0.25
Reino Unido =	4.00	4.00	4.00	5.00
Canadá	2.25	2.25	2.50	3.75
Brasil =	15	15	15.00	11.25
México ↓	7,25	7,5	7.50	10.50
Colombia	9.25	9.25	9.25	9.75
Chile	4.75	4.75	4.75	5.25
Argentina*	NA	NA	NA	35.00
Perú	4.25	4.25	4.25	5.00
Australia =	3,6	3,6	3.60	4.35
Nueva Zelanda	2.50	2.50	3.00	4.75
Malasia	2.75	2.75	2.75	3.00
Sudáfrica	7.00	7.00	7.00	8.00
Turquía	39.50	39.50	40.50	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia	16.50	16.50	17.00	21.00
China	3.00	3.00	3.00	3.10
Suiza	0.00	0.00	0.00	1.00
Indonesia	4.75	4.75	4.75	6.00
Noruega	4.00	4.00	4.00	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 (%) 07 de noviembre			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2025			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2025	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES <sup>1</sup>	
Estados Unidos (sep)	3.00	0.97	2.00	7/11/2025	2.80	-	-
Zona Euro (oct)	2.10	0.05	<2	7/11/2025	2.10	oct-25	2.10
Japón (sep)	2.90	-2.33	2.00	7/11/2025	3.00	-	-
Reino Unido (sep)	3.80	0.19	2.00	7/11/2025	3.40	ago-25	3.60
Canadá (sep)	2.40	-0.15	1.00 - 3.00	7/11/2025	2.05	-	-
Brasil (sep)	5.17	9.35	1.75 - 4.75	7/11/2025	5.10	nov-25	4.55
México (oct) ↓	3.57	3.55	2.00 - 4.00	7/11/2025	3.80	oct-25	3.80
Colombia (sep)	5.18	3.87	2.00 - 4.00	7/11/2025	5.03	oct-25	5.21
Chile (oct) ↓	3.44	1.27	2.00 - 4.00	7/11/2025	4.30	oct-25	4.00
Argentina (sep)	31.80	NA*	12.00 - 17.00	7/11/2025	41.50	oct-25	29.60
Perú (oct)	1.35	2.86	1.00 - 3.00	7/11/2025	1.60	sep-25	1.95
Australia (sep)	3.20	0.39	2.00 - 3.00	7/11/2025	2.60	sep-25	4.70
Nueva Zelanda (sep)	3.00	-0.49	1.00 - 3.00	7/11/2025	2.70	sep-25	2.37
Malasia (sep)	1.50	1.23	-	7/11/2025	1.80	-	-
Sudáfrica (sep)	3.40	3.48	3.00 - 6.00	7/11/2025	3.30	sep-25	3.80
Turquía (oct)	32.87	4.99	3.00 - 7.00	7/11/2025	34.87	ago-25	29.55
India (sep)	1.54	3.90	2.00 - 6.00	7/11/2025	-	-	-
Rusia (sep)	7.98	7.89	4.00	7/11/2025	8.80	-	-
China (oct) ↑	0.20	2.79	3.00	7/11/2025	0.00	-	-
Irlanda (sep)	2.70	-0.54	<2	7/11/2025	1.90	-	-
Portugal (oct)	2.30	-0.15	<2	7/11/2025	-	-	-
Grecia (oct) ↑	1.99	0.16	<2	7/11/2025	-	-	-
Suiza (oct)	0.10	-0.35	<2	7/11/2025	-	-	-
Indonesia (oct)	2.86	1.84	2.00 - 4.00	7/11/2025	1.90	-	-
Noruega (oct) ↓	3.30	0.68	2.00	7/11/2025	2.90	-	-

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 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) 07 de noviembre	Semana anterior (%) (b) 31 de octubre	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	3.87	3.86	4.09	4.33	4.83	1.0
SOFR	1 Día	3.93	4.22	4.14	4.37	4.82	-29.0
SOFR	1 Mes	3.96	4.00	4.08	4.34	4.62	-4.2
SOFR	3 Meses	3.84	3.89	3.94	4.31	4.52	-4.6
ESTR	1 Día	1.93	1.92	1.93	2.92	3.16	1.1
ESTR	1 Mes	1.93	1.93	1.93	3.07	3.30	0.1
ESTR	3 Meses	1.93	1.93	1.93	3.21	3.50	0.0

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) <sup>1/</sup>	Spread actual (pb) (a) 07 de noviembre	Semana anterior (pb) (b) 31 de octubre	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
Plus soberanos	243.5	236.0	254.0	306.0	297.0	8	3.2%
Colombia	252.0	251.0	260.0	331.0	317.0	1	0.4%
Argentina	641	662.0	902.0	637.0	856.0	-21	-3.2%
Brasil	195.0	187.0	196.0	249.0	201.0	8	4.3%
México	224.0	212.0	216.0	324.0	289.0	12	5.7%
Perú	129.0	120.0	121.0	160.0	151.0	9	7.5%

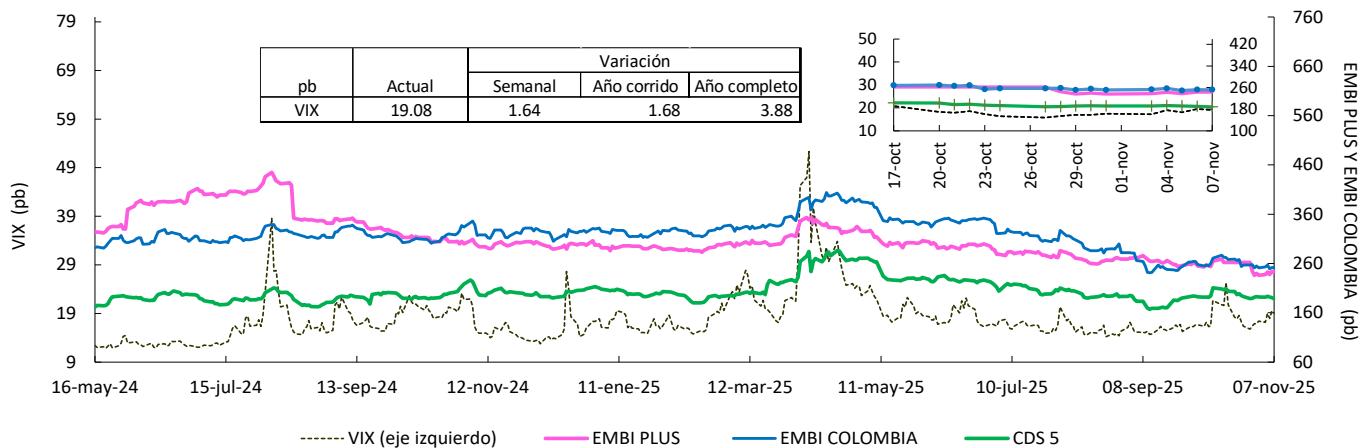
Fuente: Bloomberg.

EMBI plus: Emerging Markets Bond Index – Emibi + - 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's 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 (Emibi +) 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, ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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 \*

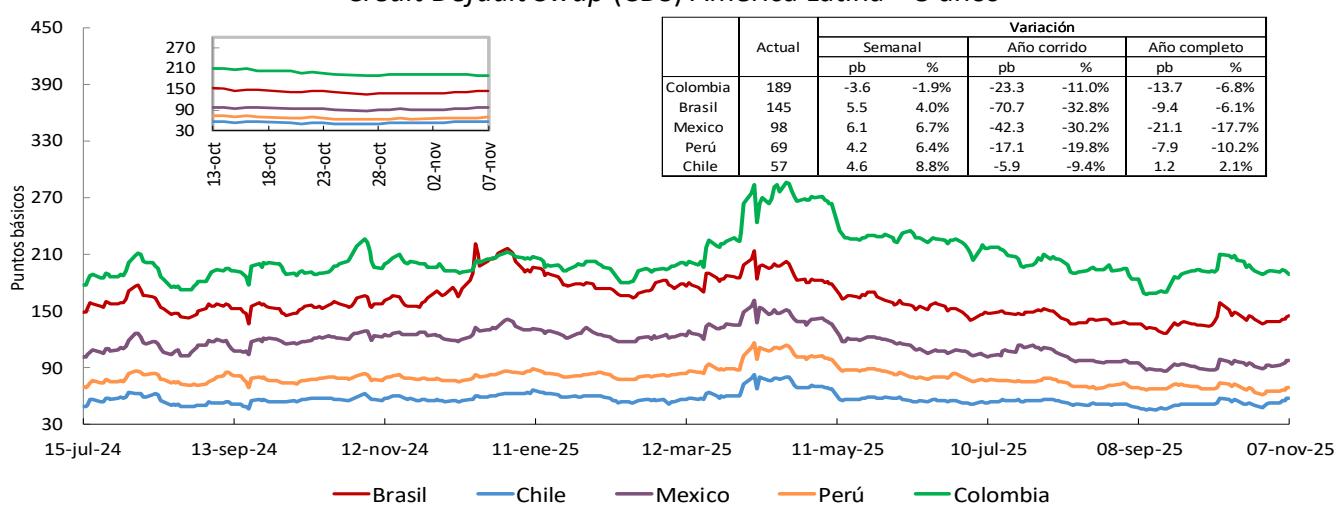


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

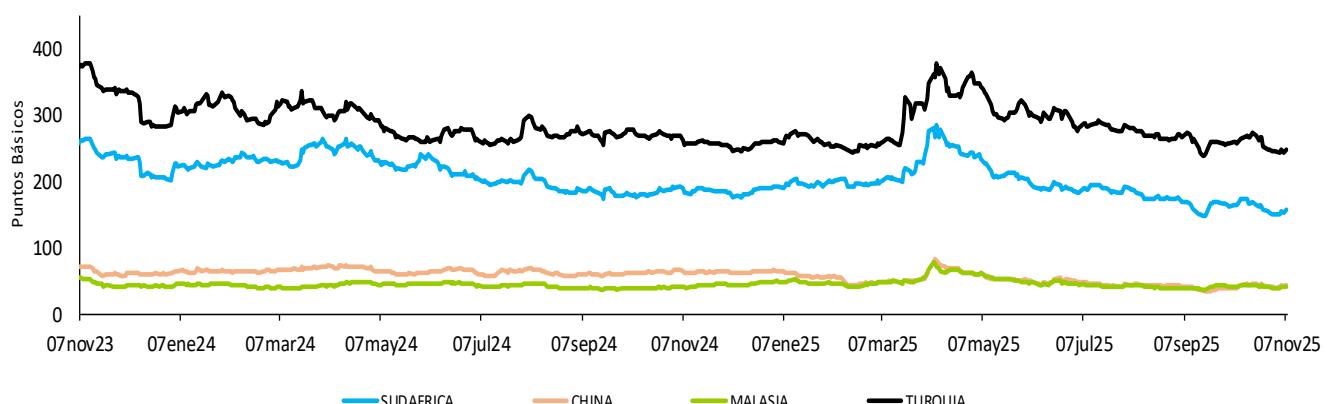


Fuente: Bloomberg, DOAM.

\*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

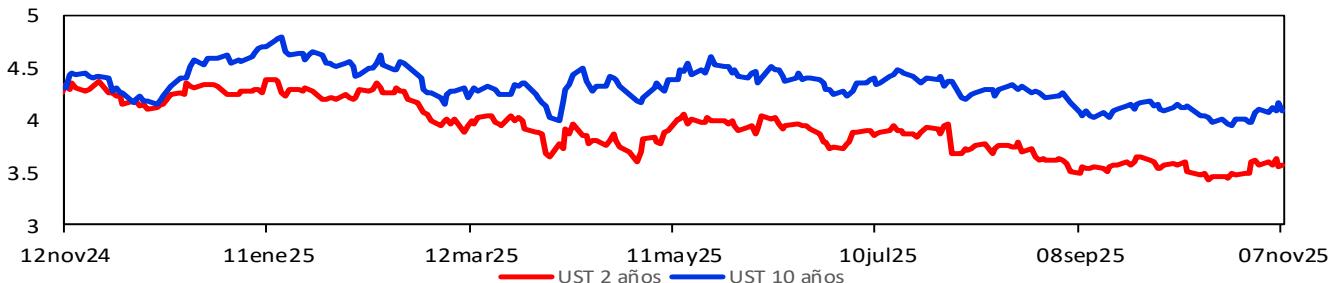
### Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (%) (a) 07 de noviembre	Semana anterior (%) (b) 31 de octubre	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	3.84	3.80	3.91	4.28	4.53	4.39
0.50	3.79	3.81	3.81	4.28	4.41	-2.90
2.00	3.56	3.58	3.57	4.24	4.20	-1.2
5.00	3.69	3.69	3.70	4.36	4.17	-0.3
10.00	4.10	4.08	4.12	4.53	4.33	2.0
30.00	4.70	4.65	4.72	4.75	4.53	4.8

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

### Bonos del tesoro americano



## g. Mercado de renta variable

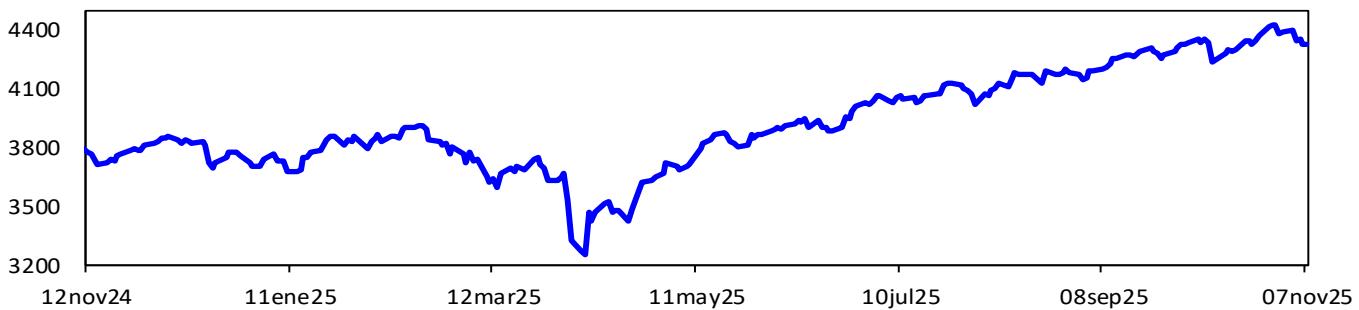
País	Índices accionarios	Nivel actual 07 de noviembre	Variación			
			Semanal 31 de octubre	4 sem atrás 07 de octubre	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	46,987	-1.2%	0.8%	10.4%	7.4%
EE UU	S&P500	6,729	-1.6%	0.2%	13.9%	12.7%
EE UU	NASDAQ	23,005	-3.0%	0.9%	18.1%	19.4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,567	-1.7%	-0.8%	14.3%	14.7%
Alemania	DAX	23,570	-1.6%	-3.3%	18.4%	21.7%
Argentina	MERVAL	2,864,647	-4.6%	59.7%	13.1%	42.1%
México	MEXBOL	63,376	1.0%	5.2%	29.8%	21.2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	154,064	3.0%	9.0%	28.1%	18.8%
Chile	IPSA	9,460	0.3%	7.1%	41.0%	42.7%
Venezuela	IBVC	1,603	-1.0%	43.3%	-98.7%	-98.4%
Perú*	MSCI Nuam General	37,863	-1.9%	-2.2%	30.3%	24.9%
Colombia	MSCI COLCAP	2,081	4.7%	12.0%	50.9%	53.1%
Japón	NKY	50,276	-4.1%	4.8%	26.0%	27.7%
China	SHANGAI SE	3,998	1.1%	1.6%	17.3%	15.2%

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/>

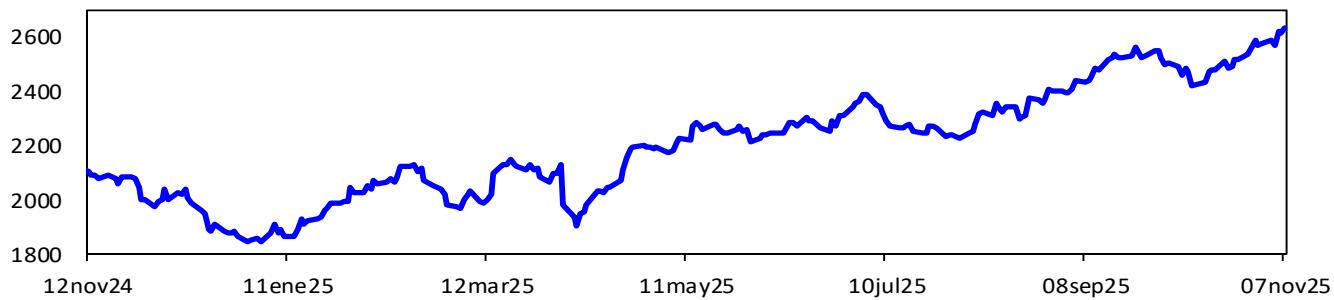
### Índice de renta variable global (MXWO Index)



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 Latin 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 07 de noviembre	Tasa Directa 07 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 31 de octubre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.16	0.86	-0.26%	0.8%	-10.0%	-6.6%	-7.5%	-13.4%
Libra	1.32	0.76	-0.07%	2.0%	-4.6%	-1.3%	-6.5%	-12.5%
AUD	0.65	1.54	0.79%	1.4%	-4.2%	2.9%	-0.9%	-0.2%
NZD	0.56	1.78	1.81%	3.1%	0.3%	7.1%	5.6%	5.6%
CAD	0.71	1.40	0.24%	0.7%	-2.2%	1.3%	2.0%	4.1%
Yen	0.01	153.42	-0.37%	1.0%	-2.2%	0.3%	2.0%	4.6%
NOK	0.10	10.2	0.37%	1.9%	-10.3%	-6.5%	-9.2%	-0.5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 07 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 31 de octubre	4 sem atrás 07 de octubre	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,779.1	-2.08%	-2.3%	-14.3%	-13.0%	-5.7%	-24.5%
Argentina	1,419.1	-1.81%	-0.7%	37.7%	42.8%	305.4%	790.6%
Brasil	5.3	-0.80%	-0.3%	-13.7%	-6.3%	9.3%	3.3%
Venezuela*/**	222.3	1.15%	23.93%	328.5%	408.3%	NA	NA
Perú	3.4	0.22%	-2.0%	-10.2%	-10.0%	-10.7%	-14.6%
México	18.4	-0.55%	0.3%	-10.6%	-6.8%	5.6%	-5.2%
Chile	946.0	0.36%	-1.4%	-5.1%	-0.3%	6.7%	3.1%
Turquía	42.2	0.36%	1.2%	19.5%	23.3%	48.2%	128.8%
India	88.7	-0.12%	-0.1%	3.7%	5.1%	6.5%	8.2%
Sudáfrica	17.3	-0.17%	0.5%	-8.0%	0.0%	-5.6%	-2.4%
Malasia	4.2	-0.33%	-0.9%	-6.5%	-5.2%	-10.6%	-11.9%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

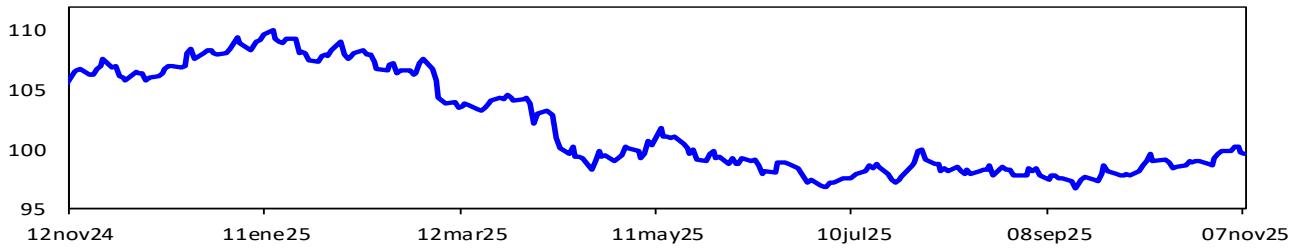
\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambió la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. \*\* Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores 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 07 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 31 de octubre	4 sem atrás 07 de octubre	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,371.1	-1.83%	-3.1%	-4.8%	-6.9%	2.0%	-12.9%
COP/Libra	4,973.9	-2.01%	-4.2%	-10.1%	-11.8%	0.9%	-13.7%
COP/Yen	24.6	-1.72%	-3.3%	-12.4%	-13.3%	-7.5%	-27.9%
COP/Sol Peruano	1,119.6	-2.30%	-0.3%	-4.6%	-3.3%	5.6%	-11.7%
COP/Peso Chileno	4.0	-2.44%	-0.9%	-9.7%	-12.7%	-11.6%	-26.8%
COP/Real Brasileño	708.5	-1.30%	-2.0%	-0.8%	-7.2%	-13.7%	-27.0%
COP/Peso Mexicano	204.9	-1.54%	-2.6%	-4.1%	-6.6%	-10.6%	-20.4%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

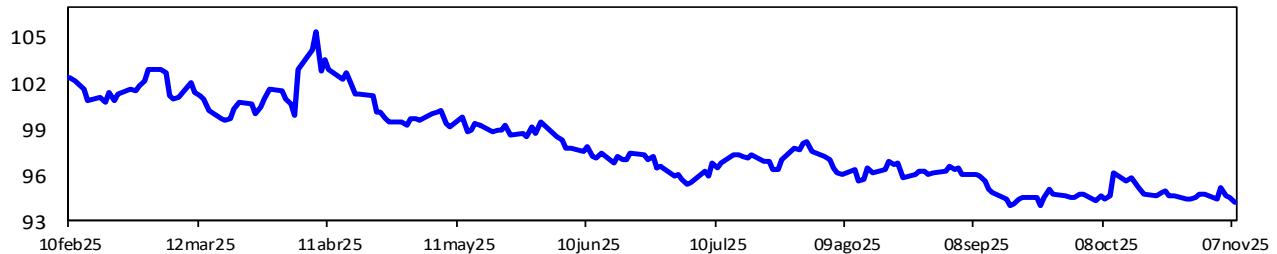
## Índice DXY



Fuente: Bloomberg.

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 07 de noviembre	Dólares	Variación				
			Semanal 31 de octubre	Frente a 29 de agosto	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	300.9	0.0%	-0.5%	-0.1%	1.4%	5.1%
Exportaciones	Café	4.1	4.0%	2.8%	8.6%	27.0%	56.6%
Exportaciones	Azúcar	14.1	-2.3%	-13.9%	-15.2%	-26.3%	-36.5%
Exportaciones	Petróleo WTI	59.75	-2.02%	-6.7%	-3.2%	-15.8%	-17.4%
Exportaciones	Carbón	96.8	0.1%	0.6%	6.3%	-14.1%	-18.5%
Exportaciones	Oro	4,001.3	0.0%	16.0%	0.4%	53.5%	47.8%
Exportaciones	Níquel	14,870.0	-1.2%	-2.1%	-2.9%	-3.0%	-8.5%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,109.0	-3.5%	-6.2%	-8.1%	-9.7%	-17.0%
Importaciones	Trigo	527.8	-1.2%	1.9%	4.1%	-3.7%	-7.7%
Importaciones	Maíz	427.3	-1.0%	7.3%	1.8%	-5.5%	-0.1%
Importaciones	Cacao	5,923.9	-1.8%	-19.2%	-1.2%	-44.5%	-16.9%
Importaciones	Algodón	0.636	-2.9%	-2.4%	2.6%	-7.1%	-10.5%
Importaciones	Soya	1,101.8	0.2%	6.3%	7.8%	12.2%	8.5%
Importaciones	Acero	847.0	-0.5%	6.8%	5.2%	16.8%	19.8%
Importaciones	Hierro	799.5	-2.4%	-1.1%	0.0%	2.8%	1.4%
Otros	Plata	48.3	-0.8%	21.7%	1.0%	66.9%	50.9%
Otros	Cobre	495.7	-2.6%	9.7%	-2.8%	21.1%	11.9%
Otros	Aluminio	2,841.0	-1.5%	8.4%	4.7%	12.3%	7.1%
Otros	Ganado	228.9	-1.8%	-6.0%	-1.3%	17.4%	22.0%
Otros	Petróleo Brent	63.63	-1.8%	-5.7%	-2.8%	-14.0%	-15.9%

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).

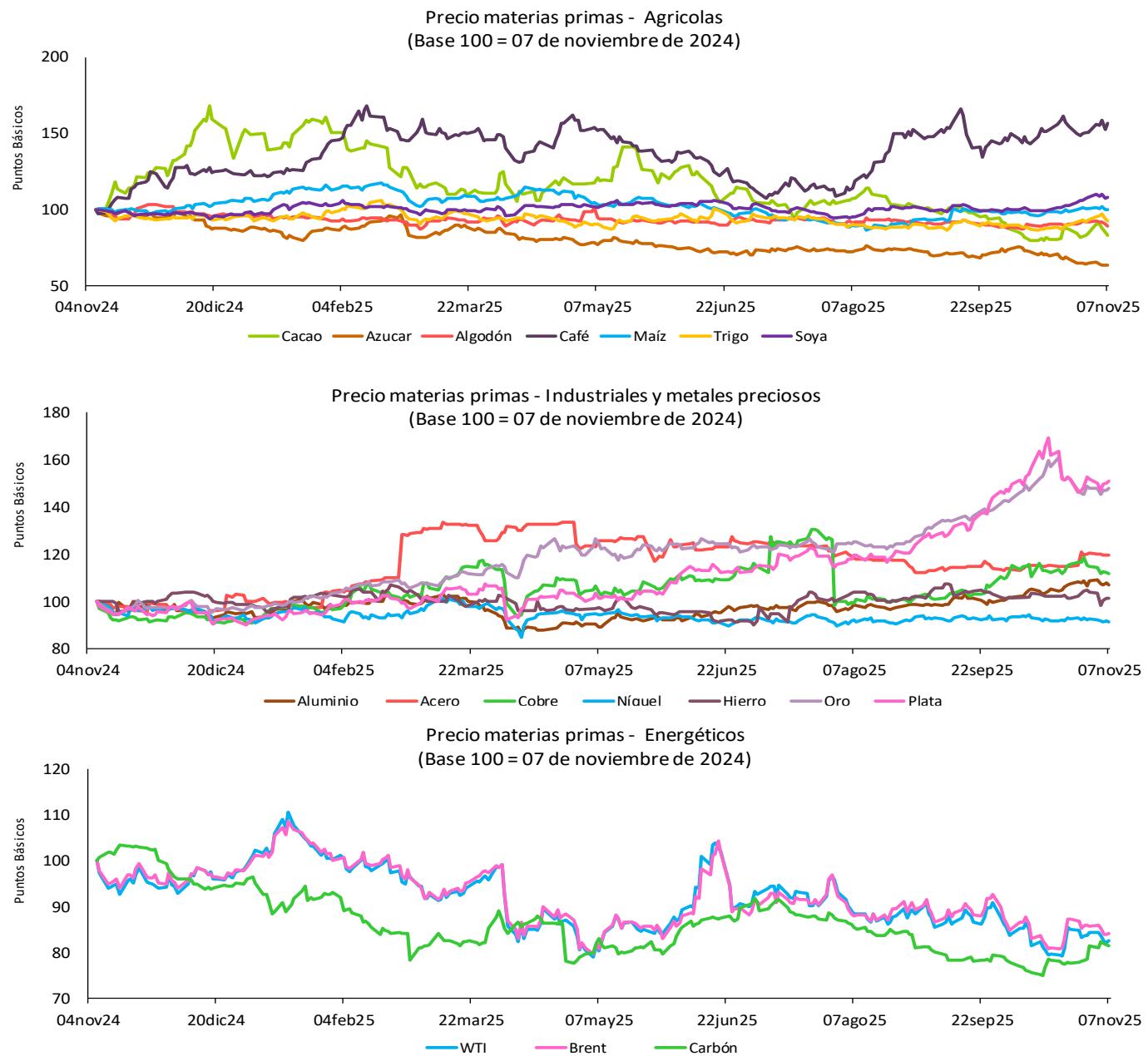
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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.

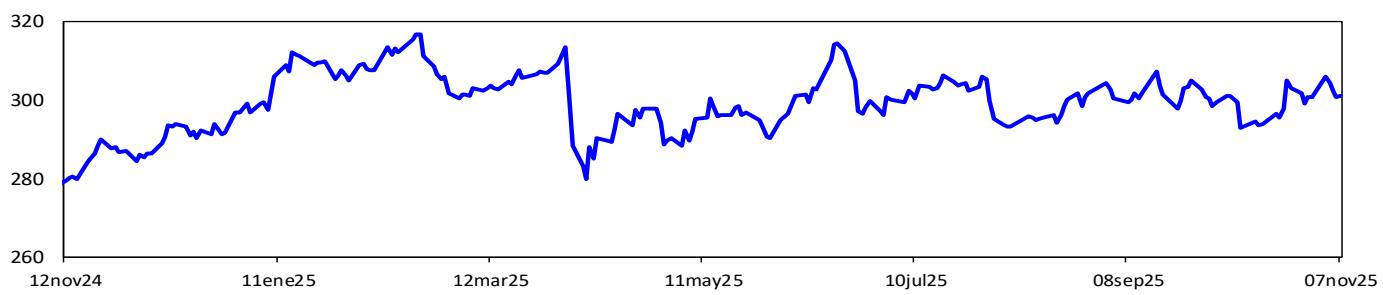
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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 encuentra 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

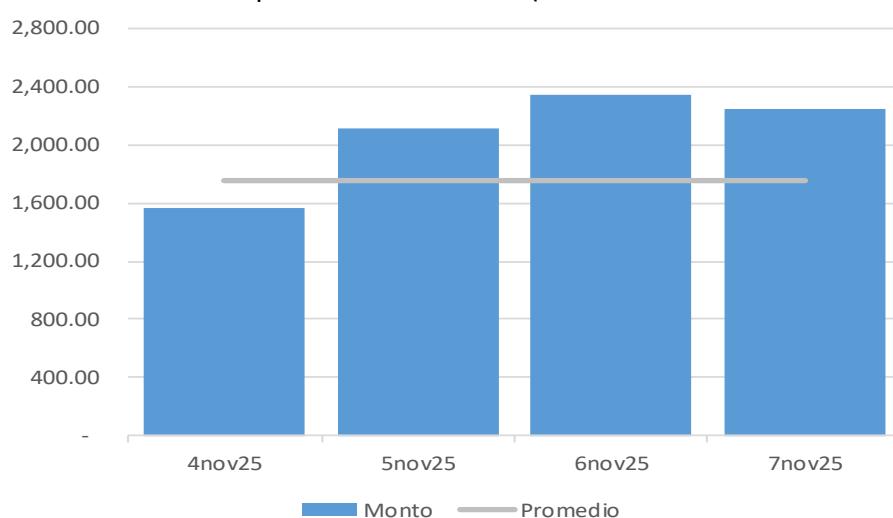


Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep  
El gráfico presenta los precios de apertura, cierre, máximos y mínimos durante el día, reflejándose en la amplitud de la vela y su color. Una vela roja indica apreciación y una verde indica depreciación de la tasa de cambio en la jornada.

2025	7-oct	17-oct	24-oct	31-oct	7-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3868.17	3810.42	3858.20	3859.56	3779.12	-80.44	-89.06
						-2.08%	-2.30%
Depreciación año completo	-7.83%	-10.59%	-10.49%	-12.49%	0.00%		
Depreciación año corrido	-12.28%	-13.59%	-12.51%	-12.48%	0.00%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

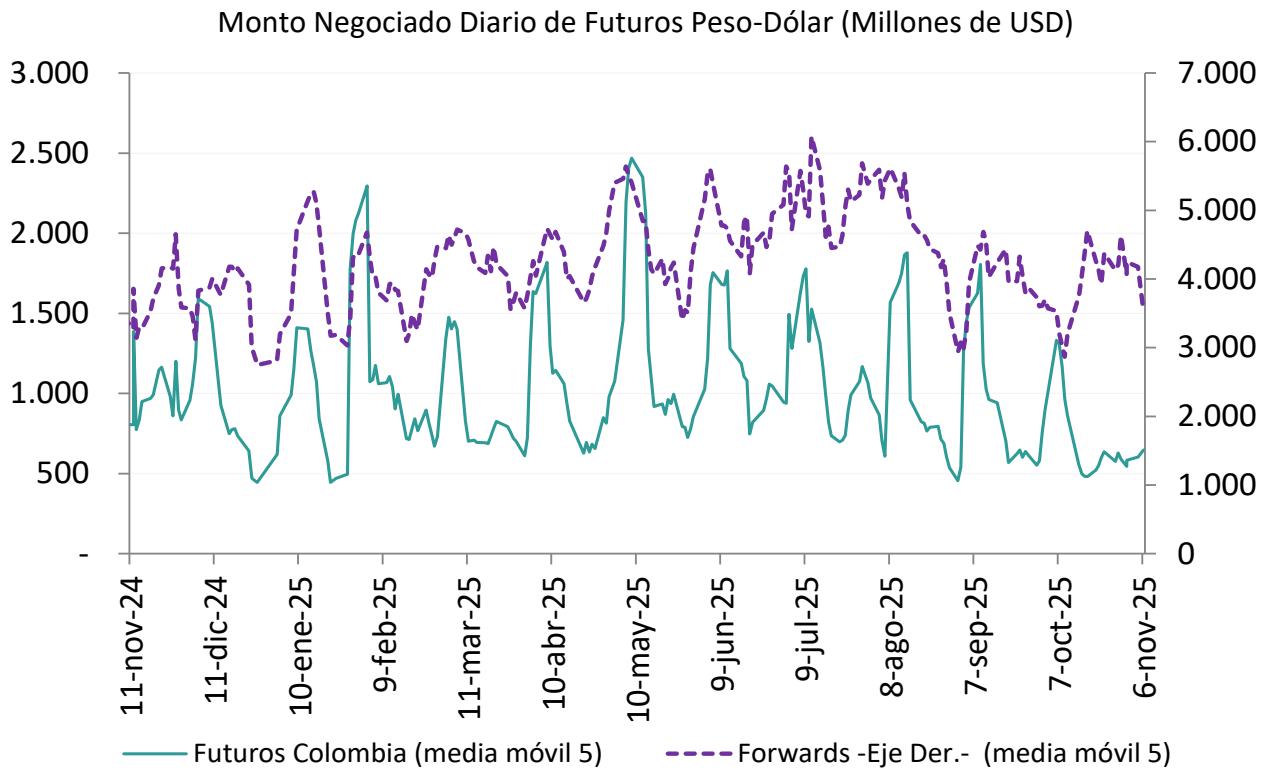
Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)



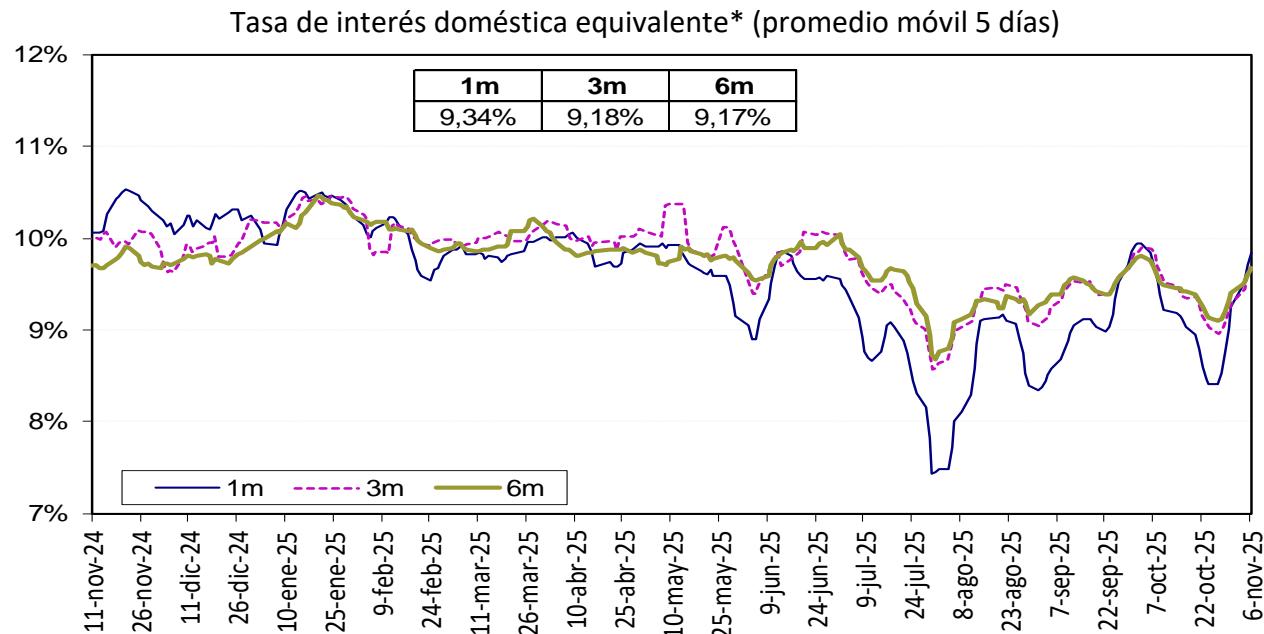
Fuente: Set-FX

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**



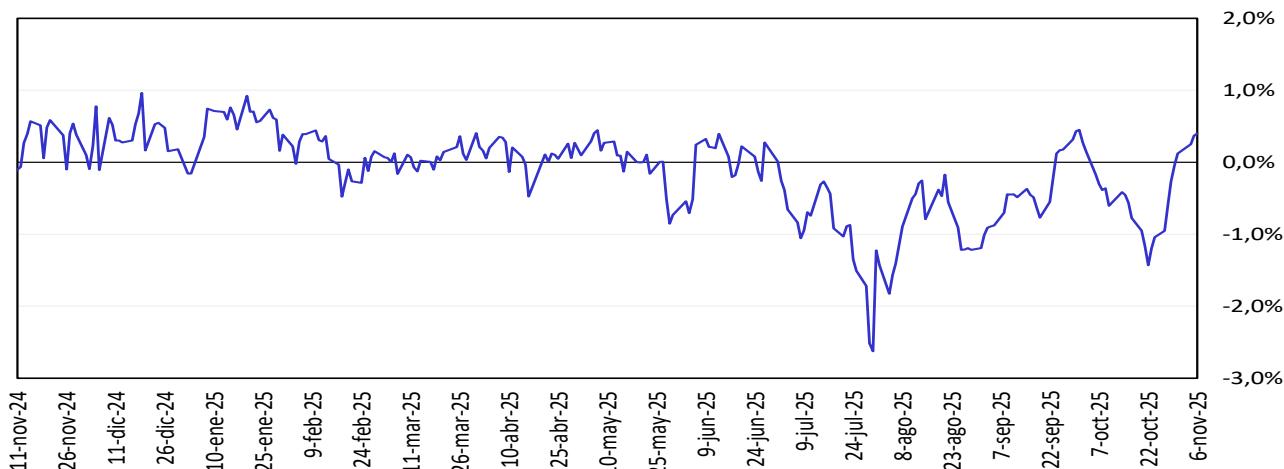
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas (Forwards), CRCC (Futuros). Cálculos: DOAM.



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

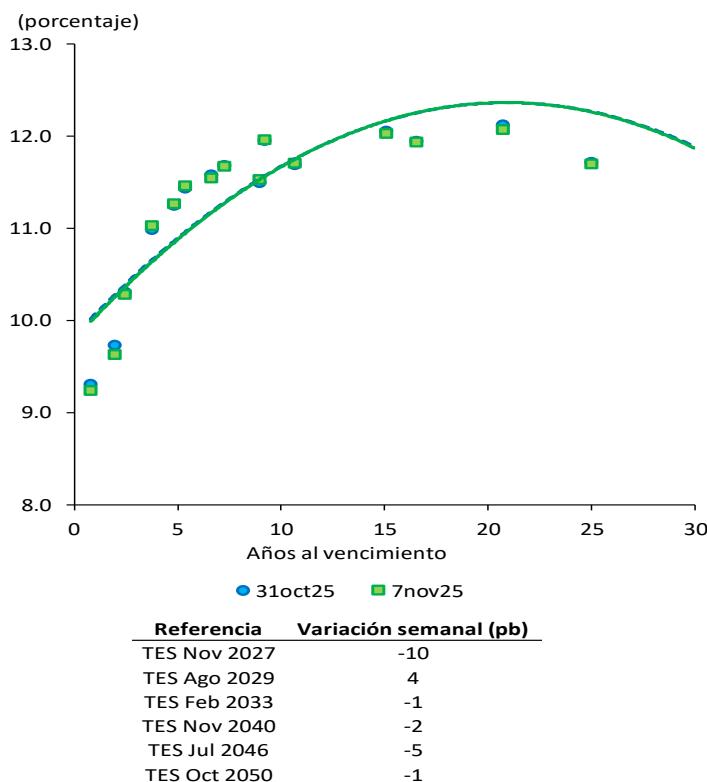
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.1	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.3	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.6	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.8	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Corto plazo	0.9	22 sep 26	9.57	14 oct 25	9.60	7 oct 25	-3
Corto plazo	0.9	20 oct 26	9.69	4 nov 25	9.55	28 oct 25	14
Pesos	0.0	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	0.8	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	2.0	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.5	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.8	22 ago 29	10.85	29 oct 25	10.79	22 oct 25	6
Pesos	4.9	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.4	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.6	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.3	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	8.9	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24ene 35	11.85	29 oct 25	11.82	22 oct 25	3
Pesos	10.7	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.1	28 nov 40	11.99	29 oct 25	11.91	22 oct 25	8
Pesos	16.6	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.7	25 jul 46	12.03	29 oct 25	11.91	22 oct 25	12
Pesos	25.0	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.06	29 oct 25	12.04	22 oct 25	2
UVR	1.3	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.4	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.2	22 ene 31	5.99	5 nov 25	5.99	15 oct 25	0
UVR	7.4	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.4	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.3	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.4	20 mar 41	5.81	5 nov 25	5.94	15 oct 25	-14
UVR	23.6	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.5	19 may 55	5.77	5 nov 25	5.87	15 oct 25	-10
UVR	36.3	1 feb 62	5.89	5 nov 25	5.88	15 oct 25	1
Verdes	5.4	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.

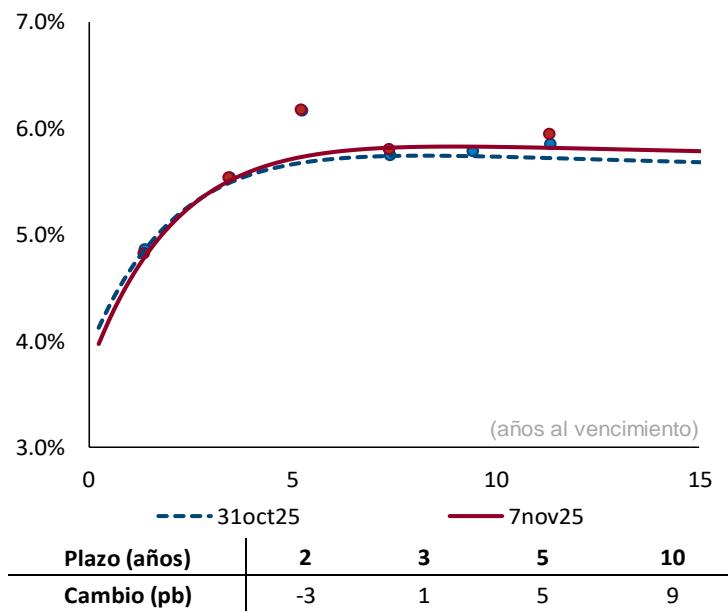
**b. Curva de rendimientos de la deuda pública.**

Curva de rendimientos de TES en pesos



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	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 1 al 7 de noviembre de 2025	Corrido de noviembre de 2025
Bancos Comerciales		14,558	417	28	1,618	383	382	(578)	2,251	2,251
Compañía de Financiamiento Comercial		3,946	-	-	60	-	-	-	60	60
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,514	-	(8)	(58)	27	(10)	(29)	(78)	(78)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>20,018</b>	<b>417</b>	<b>20</b>	<b>1,620</b>	<b>410</b>	<b>372</b>	<b>(607)</b>	<b>2,233</b>	<b>2,233</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	122	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	14,582	-	-	(121)	302	36	106	323	323
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		14,704	-	-	(121)	302	36	106	323	323
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	339	10	(20)	(15)	14	10	(69)	(69)	(69)
	Terceros	1,526	2	(120)	(467)	(2)	-	3	(584)	(584)
	<b>Extranjeros</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>FIC</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>1,865</b>	<b>12</b>	<b>(139)</b>	<b>(481)</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>(66)</b>	<b>(653)</b>	<b>(653)</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	165	-	-	-	(1)	-	-	(1)	(1)
	Terceros	37,972	13	(20)	(422)	(396)	(481)	732	(574)	819
	<b>Extranjeros***</b>	<b>32,319</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>(596)</b>	<b>(491)</b>	<b>(421)</b>	<b>684</b>	<b>(738)</b>	<b>(738)</b>
	<b>Extranjeros(TES verdes)***</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	<b>FIC</b>	<b>4,572</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>73</b>
	<b>Pasivos Pensionales</b>	<b>(545)</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(34)</b>	<b>(34)</b>
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>38,137</b>	<b>13</b>	<b>(20)</b>	<b>(422)</b>	<b>(396)</b>	<b>(481)</b>	<b>732</b>	<b>(575)</b>	<b>819</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,241	-	(4)	78	51	-	(33)	92	92
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Pasivos Pensionales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>1,241</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>78</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>92</b>	<b>92</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>FIC</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>55,946</b>	<b>24</b>	<b>(163)</b>	<b>(947)</b>	<b>(31)</b>	<b>(435)</b>	<b>740</b>	<b>(813)</b>	<b>581</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		2,590	-	(410)	32	-	-	97	(281)	(281)
Total Entidades Públicas****		32,378	261	499	(704)	(393)	65	375	103	103
Otros*****		1,612	13	9	(1)	19	(2)	2	40	40
	<b>Extranjeros</b>	<b>(87)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>112,544</b>	<b>715</b>	<b>(45)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>607</b>	<b>1,282</b>	<b>2,675</b>

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 1 al 7 de noviembre de 2025	Corrido de noviembre de 2025
Bancos Comerciales		6,837	-	(118)	(68)	(8)	16	76	(102)	(102)
Compañía de Financiamiento Comercial		14	-	-	10	4	-	-	14	14
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(121)	-	100	6	27	-	13	146	146
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>6,730</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>(52)</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>89</b>	<b>58</b>	<b>58</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(692)	-	(12)	(132)	152	20	20	49	49
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(692)	-	(12)	(132)	152	20	20	49	49
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	139	-	23	34	(19)	-	(2)	36	36
	Terceros	443	-	(10)	(36)	(25)	-	-	(71)	(71)
	<b>Extranjeros</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>FIC</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>582</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>(2)</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(35)</b>	<b>(35)</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	1	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	12,006	-	(18)	170	(58)	(48)	165	211	9
	<b>Extranjeros***</b>	<b>2,034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269</b>	<b>(117)</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
	<b>FIC</b>	<b>1,606</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
	<b>Pasivos Pensionales</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>12,007</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>170</b>	<b>(58)</b>	<b>(48)</b>	<b>165</b>	<b>211</b>	<b>9</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	2,106	-	46	12	12	-	28	97	97
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Pasivos Pensionales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>2,106</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>97</b>	<b>97</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>FIC</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>14,004</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>48</b>	<b>62</b>	<b>(28)</b>	<b>212</b>	<b>322</b>	<b>120</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(17)	-	36	-	57	-	-	93	93
Total Entidades Públicas****		503	-	-	4	75	12	48	139	139
Otros*****		1,051	-	(46)	-	-	-	-	(46)	(46)
	<b>Extranjeros</b>	<b>(1,060)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>22,271</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>348</b>	<b>566</b>	<b>364</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 07 de noviembre de 2025.

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 07 de noviembre 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 redemptions anticipadas.

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

\*\*\* Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, 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.

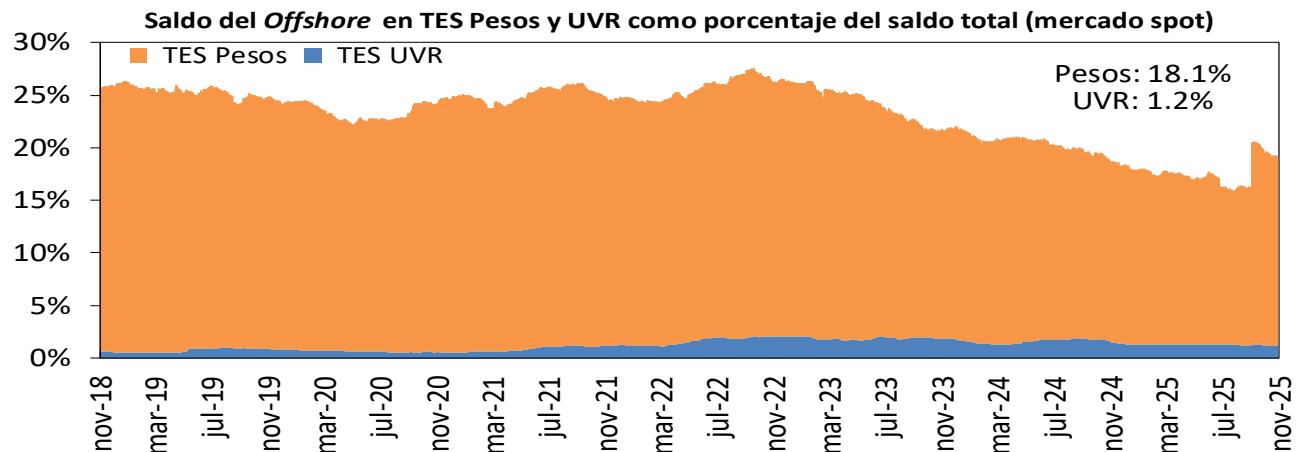
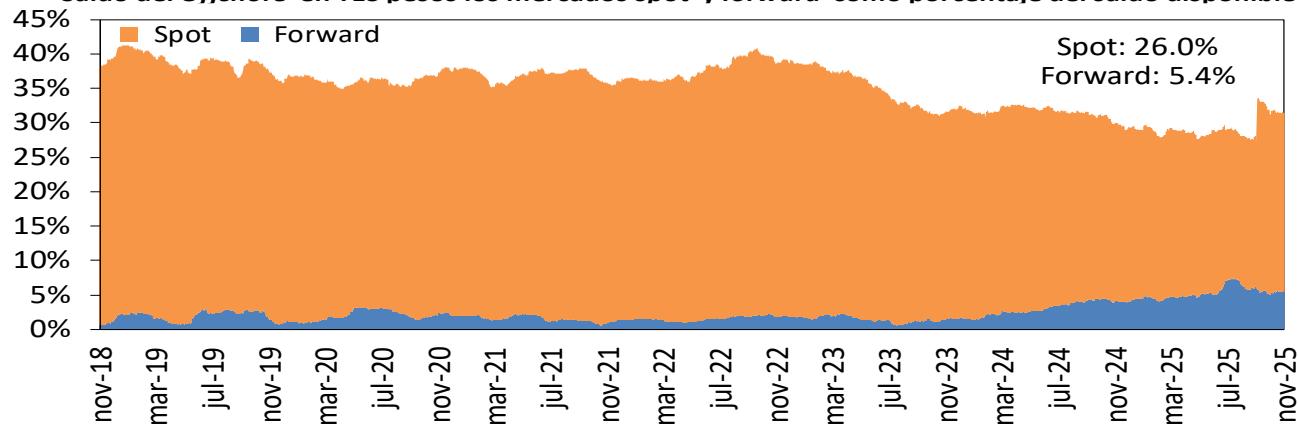
#### d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros						
		Corrido de 2025	Corrido de noviembre	Saldo Compras Netas al 07 de noviembre del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 32,279	\$ (736)	\$ 16,796	26.0%	18.1%
	UVR	\$ 975	\$ 53	\$ (6,489)	4.0%	1.2%
Forward*	Pesos	\$ 8,943	\$ 236	\$ 26,235	5.4%	3.8%
	UVR	\$ 383	\$ -	\$ 255	0.1%	0.0%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 07 de noviembre de 2025

\*\*Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 07 de noviembre 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



Fuente: Banco de la República

#### e. Bonos de deuda pública denominados en moneda extranjera

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	nov-36	sep-37	ene-41	feb-42	feb-44	jun-45	may-49	may-51	nov-53	nov-54	feb-61
Spread Actual (07 nov 25)	156	90	144	190	181	201	221	234	250	257	263	274	266	273	265	273	260	268	243	276	278	210
Diferencia Semana Anterior (31 oct 25)	149	85	140	187	181	200	219	237	253	261	265	274	268	275	267	275	264	272	244	282	284	211
Diferencia Semana Anterior	7	5	4	3	0	1	2	-3	-4	-2	0	-2	-2	-2	-2	-4	-4	-1	-6	-6	-1	
Precio Actual (07 nov 25)	99.80	99.13	98.38	90.52	107.36	87.95	85.29	110.13	106.40	112.77	108.99	106.42	103.98	90.72	71.35	83.12	76.56	75.99	65.00	115.11	110.48	61.04
Diferencia Semana Anterior (31 oct 25)	99.80	99.12	98.42	90.54	107.32	87.92	85.31	109.94	106.29	112.62	108.98	106.54	103.99	90.72	71.44	83.18	76.51	75.96	65.24	114.76	110.27	61.29
Diferencia Semana Anterior	0	1	-4	-2	4	3	-2	19	11	15	1	-12	-1	0	-9	-6	5	3	-24	35	21	-25
Idem/Actual (07 nov 25)	5.3	4.5	5.0	5.5	5.5	5.7	6.0	6.3	6.5	6.7	6.8	6.9	6.9	7.1	7.1	7.3	7.3	7.4	7.1	7.5	7.5	6.8
Diferencia Semana Anterior (31 oct 25)	5.2	4.5	5.0	5.5	5.5	5.7	6.0	6.3	6.5	6.7	6.8	6.9	6.9	7.1	7.1	7.3	7.3	7.4	7.1	7.5	7.5	6.8
Diferencia Semana Anterior	1.30	0.10	0.20	0.10	-0.20	0.00	0.10	-0.30	-0.20	-0.20	0.00	0.20	0.00	0.10	0.10	0.10	0.00	0.00	0.30	-0.20	-0.10	0.30

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

nte: Minhacienda.

BONOS EN EUROS	mar-26	sep-28	sep-32	feb-36
<b>Spread Actual (07 nov 25)</b>	<b>247</b>	<b>188</b>	<b>302</b>	<b>347</b>
<b>Spread Semana Anterior (31 oct 25)</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>301</b>	<b>348</b>
Diferencia Semana Anterior	33	-2	1	-1
<b>Precio Actual (07 nov 25)</b>	<b>99.76</b>	<b>99.55</b>	<b>97.58</b>	<b>95.96</b>
<b>Precio Semana Anterior (31 oct 25)</b>	<b>99.87</b>	<b>99.54</b>	<b>97.78</b>	<b>96.14</b>
Diferencia Semana Anterior	-11	1	-20	-18
<b>Rendimiento Actual (07 nov 25)</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>	<b>5.4</b>	<b>6.2</b>
<b>Rendimiento Semana Anterior (31 oct 25)</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>5.4</b>	<b>6.1</b>
Diferencia Semana Anterior	3.10	0.00	0.40	0.20

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

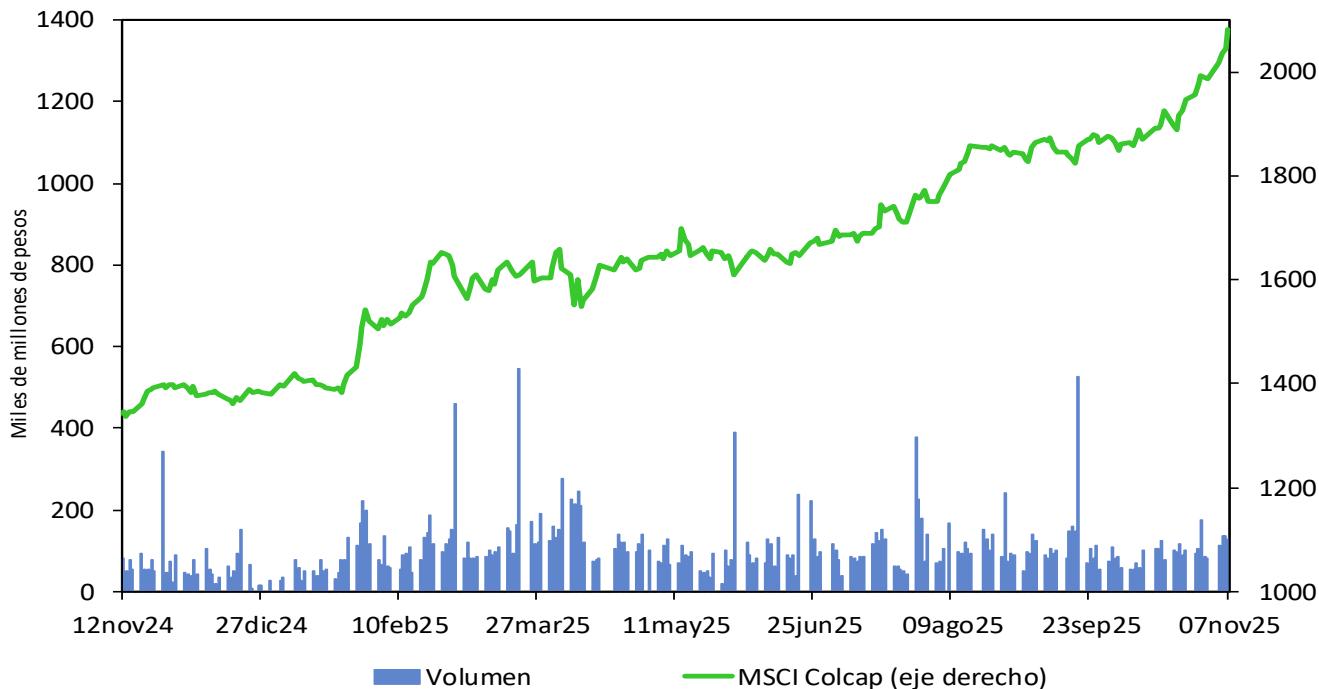
Fuente: Minhacienda.

#### 14. Mercado de renta variable en Colombia

	noviembre 7	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>MSCI COLCAP</b>	2081.29	4.74%	12.03%	50.86%	53.14%
<b>Monto Promedio Diario Semanal *</b>	128.62	18.0%	90.79%	372.5%	183.4%

\* Miles de millones de pesos

MSCI Colcap y volumen diario transado en las acciones que lo componen

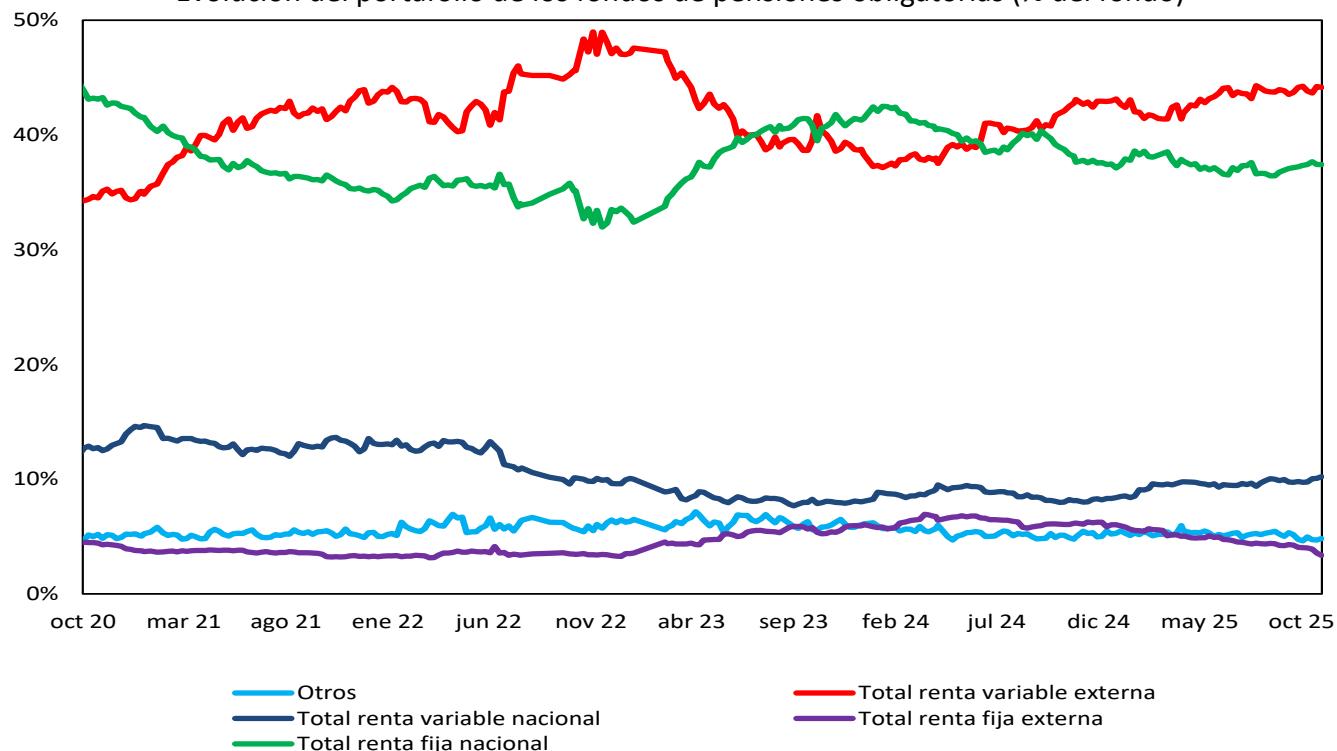


Fuente: Bloomberg.

## 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 31 de octubre de 2025.

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

	24 oct 25			31 oct 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.76	45.55	6.05%	2.83	45.78	6.19%
Mayor riesgo	18.26	152.62	11.97%	18.61	153.61	12.12%
Moderado	30.26	276.58	10.94%	30.88	277.90	11.11%
Retiro programado	1.69	51.51	3.28%	1.72	51.56	3.34%
<b>Total</b>	<b>52.97</b>	<b>526.27</b>	<b>10.06%</b>	<b>54.05</b>	<b>528.84</b>	<b>10.22%</b>

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	agosto		Variaciones			
			Mensual		Anual	
	2024	2025	ABS	%	ABS	%
<b>M3 Privado</b>	<b>724,635</b>	<b>812,335</b>	<b>7,532</b>	<b>0.9</b>	<b>87,700</b>	<b>12.1</b>
Efectivo	<b>114,253</b>	<b>138,086</b>	<b>1,817</b>	<b>1.3</b>	<b>23,833</b>	<b>20.9</b>
No financiero 1/	114,253	138,086	34,729	33.6	23,833	20.9
<b>Depósitos</b>	<b>589,552</b>	<b>656,257</b>	<b>5,438</b>	<b>0.8</b>	<b>66,705</b>	<b>11.3</b>
Cuentas Corrientes	<b>53,341</b>	<b>56,976</b>	<b>1,664</b>	<b>3.0</b>	<b>3,636</b>	<b>6.8</b>
No financiero 1/	46,990	49,099	952	2.0	2,110	4.5
Sociedades financieras 2/	4,888	6,146	486	8.6	1,257	25.7
No residentes	1,462	1,731	226	15.0	269	18.4
<b>CDT</b>	<b>288,102</b>	<b>322,703</b>	<b>985</b>	<b>0.3</b>	<b>34,601</b>	<b>12.0</b>
No financiero 1/	228,729	282,314	27,677	10.9	53,585	23.4
Sociedades financieras 2/	59,334	40,389	-26,693	-39.8	-18,945	-31.9
No residentes	40	0	0	246.3	-40	-99.4
<b>Ahorro</b>	<b>239,052</b>	<b>265,490</b>	<b>2,450</b>	<b>0.9</b>	<b>26,438</b>	<b>11.1</b>
No financiero 1/	186,080	214,880	3,104	1.5	28,800	15.5
Sociedades financieras 2/	52,558	50,156	-673	-1.3	-2,402	-4.6
No residentes	414	454	19	4.4	40	9.6
<b>Bonos</b>	<b>20,830</b>	<b>17,991</b>	<b>276</b>	<b>1.6</b>	<b>-2,838</b>	<b>-13.6</b>
No financiero 1/	12,110	10,130	353	3.6	-1,980	-16.3
Sociedades financieras 2/	7,931	6,874	-77	-1.1	-1,057	-13.3
No residentes	788	987	0	0.0	199	25.3
Otros 3/	<b>9,057</b>	<b>11,088</b>	<b>339</b>	<b>3.2</b>	<b>2,031</b>	<b>22.4</b>
<b>M3 Público</b>	<b>111,901</b>	<b>121,106</b>	<b>-953</b>	<b>-0.8</b>	<b>9,205</b>	<b>8.2</b>
<b>Depósitos</b>	<b>111,901</b>	<b>121,106</b>	<b>-953</b>	<b>-0.8</b>	<b>9,205</b>	<b>8.2</b>
Cuentas Corrientes	<b>12,710</b>	<b>14,674</b>	<b>70</b>	<b>0.5</b>	<b>1,964</b>	<b>15.5</b>
Gobierno Central	1,783	2,606	30	1.2	824	46.2
Gobiernos Locales	8,373	8,873	-175	-1.9	500	6.0
Empresas Públicas No Financieras	1,652	2,149	152	7.6	497	30.1
Sociedades financieras 4/	901	1,045	63	6.4	144	16.0
<b>CDT</b>	<b>23,567</b>	<b>25,097</b>	<b>469</b>	<b>1.9</b>	<b>1,530</b>	<b>6.5</b>
Gobierno Central	8,409	9,047	-238	-2.6	638	7.6
Gobiernos Locales	2,550	2,443	171	7.5	-107	-4.2
Empresas Públicas No Financieras	857	1,728	83	5.1	871	101.7
Sociedades financieras 4/	11,751	11,878	452	4.0	127	1.1
<b>Ahorro</b>	<b>60,325</b>	<b>64,745</b>	<b>-2,703</b>	<b>-4.0</b>	<b>4,421</b>	<b>7.3</b>
Gobierno Central	12,644	14,632	-974	-6.2	1,988	15.7
Gobiernos Locales	32,105	33,686	-827	-2.4	1,581	4.9
Empresas Públicas No Financieras	10,153	10,847	-899	-7.7	693	6.8
Sociedades financieras 4/	5,423	5,581	-4	-0.1	158	2.9
<b>Fiduciarios 5/</b>	<b>9,877</b>	<b>11,131</b>	<b>1,051</b>	<b>10.4</b>	<b>1,254</b>	<b>12.7</b>
Gobierno Central	9,814	11,072	1,045	10.4	1,258	12.8
Gobiernos Locales	13	4	-4	-48.2	-8	-66.2
Empresas Públicas No Financieras	0	0	0	34.9	-0	-13.9
Sociedades financieras 4/	50	54	10	21.7	4	8.6
Otros 6/	<b>5,423</b>	<b>5,459</b>	<b>161</b>	<b>3.0</b>	<b>36</b>	<b>0.7</b>
<b>M3 Total</b>	<b>836,536</b>	<b>933,441</b>	<b>6,579</b>	<b>0.7</b>	<b>96,905</b>	<b>11.6</b>
<b>M1 Total</b>	<b>180,304</b>	<b>209,737</b>	<b>3,551</b>	<b>1.7</b>	<b>29,433</b>	<b>16.3</b>
<b>M2 Total</b>	<b>791,350</b>	<b>887,773</b>	<b>4,751</b>	<b>0.5</b>	<b>96,423</b>	<b>12.2</b>

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	agosto		Variaciones			
			Mensual		Anual	
	2024	2025	ABS	%	ABS	%
<b>Cartera bruta</b>	<b>671,239</b>	<b>710,367</b>	<b>2,980</b>	<b>0.4</b>	<b>39,127</b>	<b>5.8</b>
<b>Privada</b>	<b>635,385</b>	<b>667,494</b>	<b>2,632</b>	<b>0.4</b>	<b>32,109</b>	<b>5.1</b>
No financiero 1/	618,079	651,810	2,263	0.3	33,731	5.5
Sociedades financieras 2/	11,536	11,386	-231	-2.0	-149	-1.3
No residentes	5,770	4,298	600	16.2	-1,472	-25.5
<b>Pública</b>	<b>35,854</b>	<b>42,872</b>	<b>348</b>	<b>0.8</b>	<b>7,018</b>	<b>19.6</b>
Gobierno Central	391	357	1	0.1	-33	-8.6
Gobiernos Locales	18,700	21,172	293	1.4	2,472	13.2
Empresas Públicas No Financieras	15,273	18,782	4	0.0	3,509	23.0
Sociedades financieras 3/	1,490	2,561	51	2.0	1,071	71.8

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

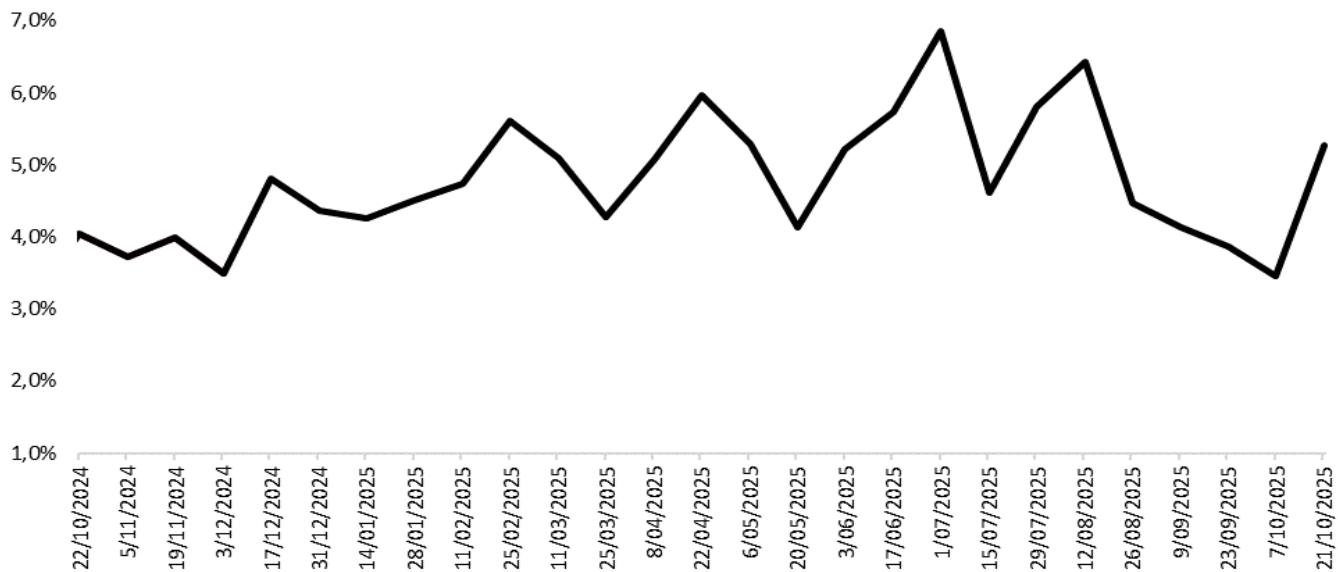
Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	03-sep al 16-sep de 2025	17-sep al 30-sep de 2025
Período de encaje disponible	24-sep al 07-oct de 2025	08-oct al 21-oct de 2025
I. Encaje requerido	35.156,5	34.940,7
II. Encaje disponible	36.371,8	36.782,4
III. Posición de encaje	1.215,3	1.841,6

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 2025	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
	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	696,896.7	6.1	16,675.2	14,986.8	-10.1	673,809.3	711,883.5	5.7	3,996.8	3,836.6	-4.0
sep-19	657,826.7	699,463.1	6.3	16,599.1	14,865.4	-10.4	674,425.8	714,328.5	5.9	3,993.2	3,820.3	-4.3
sep-26	657,967.2	701,658.7	6.6	16,525.0	15,059.2	-8.9	674,492.1	716,717.9	6.3	3,968.3	3,853.3	-2.9
oct-03	657,584.3	700,679.1	6.6	16,550.1	14,720.7	-11.1	674,134.4	715,399.8	6.1	3,965.4	3,799.7	-4.2
oct-10	658,124.0	700,833.7	6.5	16,753.6	14,871.6	-11.2	674,877.6	715,705.3	6.0	3,996.0	3,800.3	-4.9
oct-17	657,814.6	702,034.1	6.7	16,960.5	14,389.2	-15.2	674,775.1	716,423.4	6.2	3,988.7	3,778.6	-5.3
oct-24	658,618.9	705,260.3	7.1	17,343.1	14,596.7	-15.8	675,962.0	719,857.0	6.5	4,017.7	3,782.9	-5.8
oct-31	<b>659,578.5</b>	<b>706,702.7</b>	<b>7.1</b>	<b>17,817.5</b>	<b>14,489.8</b>	<b>-18.7</b>	<b>677,396.1</b>	<b>721,192.5</b>	<b>6.5</b>	<b>4,036.6</b>	<b>3,806.0</b>	<b>-5.7</b>
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 2025	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		
	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
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	105,159.0	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	204,303.4	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	15,617.6	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	19,252.4	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	19,276.4	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	20,723.4	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	812.8	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	328,857.9	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	348,513.7	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	330,071.1	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	329,627.2	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	329,666.9	349,052.5	5.8	15,737.2	14,052.4	-10.7	198,769.0	205,642.4	3.5	938.0	934.4	-0.4	19,525.8	21,815.4	11.7	0.0	0.0	0.0	108,872.5	120,386.4	10.6
sep-19	330,214.0	350,554.3	6.2	15,666.0	13,940.2	-11.0	198,982.6	206,301.5	3.7	933.1	925.2	-0.8	19,570.8	21,915.5	12.0	0.0	0.0	0.0	109,059.2	120,691.7	10.7
sep-26	330,244.4	351,379.4	6.4	15,574.6	14,108.1	-9.4	198,732.7	207,194.9	4.3	950.4	951.1	0.1	19,637.1	22,041.0	12.2	0.0	0.0	0.0	109,353.0	121,043.5	10.7
oct-03	330,442.8	350,049.9	5.9	15,612.7	13,782.6	-11.7	198,284.2	207,115.7	4.5	937.4	938.2	0.1	19,625.1	22,095.1	12.6	0.0	0.0	0.0	109,232.2	121,418.4	11.2
oct-10	330,355.9	349,462.8	5.8	15,784.4	13,891.9	-12.0	198,831.9	207,656.5	4.4	969.2	979.7	1.1	19,632.6	22,118.7	12.7	0.0	0.0	0.0	109,303.6	121,595.7	11.2
oct-17	329,731.1	349,792.9	6.1	15,970.7	13,415.0	-16.0	198,938.2	208,262.4	4.7	989.8	974.2	-1.6	19,662.0	22,189.0	12.9	0.0	0.0	0.0	109,483.4	121,789.9	11.2
oct-24	329,294.9	351,417.2	6.7	16,3																	

## Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

Fecha 2025	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	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
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	6,345.0	14.1	12.0	2,435.7	4,073.9	14.9	12.7	1,366.9	2,174.1	13.0	10.9	140.1	97.0	10.9	10.0
sep-19	5,101.7	6,415.6	13.7	12.3	3,037.8	4,010.9	14.5	12.8	1,844.0	2,190.1	12.7	11.5	220.0	214.6	11.8	10.1
sep-26	6,283.3	8,018.8	13.6	11.8	3,538.7	4,506.3	14.7	12.5	2,495.0	3,248.1	12.4	10.9	249.6	264.5	10.5	10.6
oct-03	4,960.6	5,905.8	13.7	12.5	3,085.9	3,782.9	14.5	13.0	1,751.3	1,981.5	12.3	11.7	123.4	141.4	11.5	11.1
oct-10	4,314.8	3,582.2	13.5	12.6	2,403.1	2,329.8	14.4	13.4	1,788.4	1,155.6	12.5	11.4	123.3	96.7	10.4	9.5
oct-17	3,759.3	4,914.1	13.6	12.4	2,302.1	3,257.8	14.3	12.9	1,313.9	1,575.4	12.8	11.5	143.2	81.0	10.9	10.4
oct-24	4,379.0	6,912.2	13.2	12.5	2,664.5	4,148.2	14.1	12.8	1,487.9	2,570.9	11.9	12.2	226.6	193.1	11.1	10.1
oct-31	7,046.0	8,076.3	13.1	12.4	4,466.5	4,689.1	13.7	13.1	2,337.9	3,064.9	12.2	11.5	241.6	322.4	10.3	10.6
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 las tasas 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 2025	Consumo 2				Tarjetas de Crédito 3				Vivienda 4			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Adquisición No VIVIENDA	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
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	12.0
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	1,958.2	21.4	19.1	774.3	970.2	27.4	23.7	243.1	297.8	12.1	12.0
sep-19	1,601.1	2,125.8	21.1	19.1	803.6	1,025.9	27.3	23.5	279.8	347.4	11.9	12.1
sep-26	1,973.9	2,494.6	20.2	18.5	819.8	1,038.3	27.0	23.6	370.0	445.3	12.0	12.1
oct-03	1,896.3	2,639.2	20.4	18.6	866.8	1,087.1	26.5	23.2	347.1	461.9	11.8	12.1
oct-10	1,641.0	1,980.9	21.1	19.1	877.3	1,088.8	26.5	23.1	259.3	291.3	11.7	12.2
oct-17	1,404.1	1,842.8	21.1	19.1	829.5	1,040.2	26.6	23.1	236.3	271.5	11.7	12.3
oct-24	1,926.5	2,175.1	20.0	18.7	837.3	1,061.6	26.3	22.8	302.6	327.5	11.7	12.3
oct-31	<b>2,274.8</b>	<b>3,022.1</b>	<b>19.4</b>	<b>18.3</b>	<b>780.6</b>	<b>1,028.3</b>	<b>26.3</b>	<b>22.8</b>	<b>475.6</b>	<b>628.6</b>	<b>11.7</b>	<b>12.3</b>
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	Desembolsos MM\$	2025	2024	Tasa de interés % 3	Desembolsos MM\$	2025	2024	Tasa de interés % 3
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	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	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	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	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	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	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	27.2
feb-21	67.1	78.1	50.7	57.2	127.9	153.8	30.7	29.9	63.1	82.1	27.7	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	27.6
mar-07	67.1	56.9	54.1	58.1	117.1	103.7	30.0	29.6	48.3	52.9	26.2	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	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	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	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	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	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	28.1
abr-25	70.4	69.7	54.1	56.9	140.2	151.3	29.6	30.0	71.9	77.3	26.4	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	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	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	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	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	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	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	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
jun-27	69.8	68.0	55.4	57.1	150.9	159.4	29.3	28.1	82.1	106.8	26.1	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	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	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	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	26.0
ago-01	63.2	77.3	53.8	56.6	154.5	177.6	26.6	28.5	81.0	124.7	26.3	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	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	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	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	26.5
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
sep-12	67.6	76.1	57.4	57.7	127.2	175.2	29.6	30.8	67.8	98.6	26.8	27.3
sep-19	64.6	75.1	57.7	58.1	115.8	169.9	31.6	31.8	77.0	98.3	28.0	28.0
sep-26	66.5	75.9	56.6	57.2	136.2	168.0	29.5	31.5	88.3	106.4	26.7	28.1
oct-03	59.8	74.8	55.0	56.0	132.6	178.7	27.9	29.7	84.9	116.5	26.4	26.2
oct-10	65.6	77.7	57.2	58.0	131.0	166.7	29.8	33.3	67.6	88.3	27.1	27.9
oct-17	54.5	63.6	57.1	56.7	115.2	150.8	30.9	31.9	68.9	84.9	27.0	27.2
oct-24	67.8	80.6	56.5	56.9	151.7	169.7	29.7	32.7	89.3	113.5	28.0	26.6
oct-31	69.1	90.7	55.7	56.2	165.2	215.6	29.3	31.0	108.3	154.0	26.4	27.1
nov-07	52.0		58.2		107.0		29.6		53.5		26.6	
nov-14	63.1		58.0		125.5		30.9		69.7		28.4	
nov-21	76.3		58.0		153.1		29.6		82.6		27.7	
nov-28	82.4		56.4		183.3		27.3		116.8		24.3	
dic-05	64.6		57.3		139.9		26.5		72.7		25.1	
dic-12	71.0		58.5		131.5		31.0		78.1		27.2	
dic-19	73.7		57.2		168.2		28.5		103.5		24.9	
dic-26	51.7		56.1		120.8		27.8		69.1		26.1	
ene-02	35.8		55.1		76.7		27.6		43.0		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.

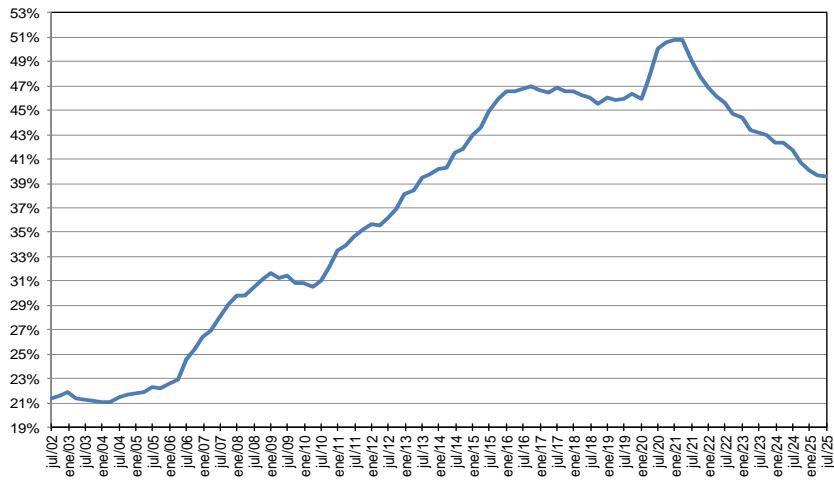
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

## Cartera bruta como porcentaje del PIB

**Cartera Bruta Ajustada como % del PIB nominal\***



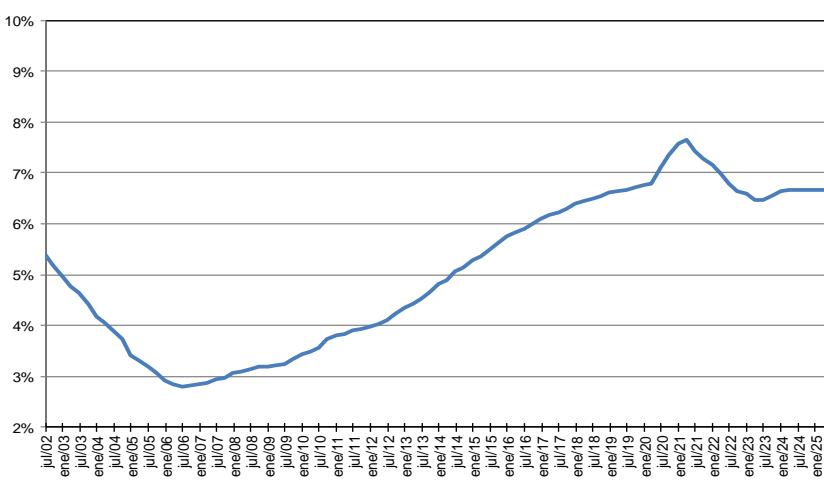
**Cartera Bruta Comercial como % del PIB nominal \***



**Cartera Bruta de Consumo como % del PIB nominal \***



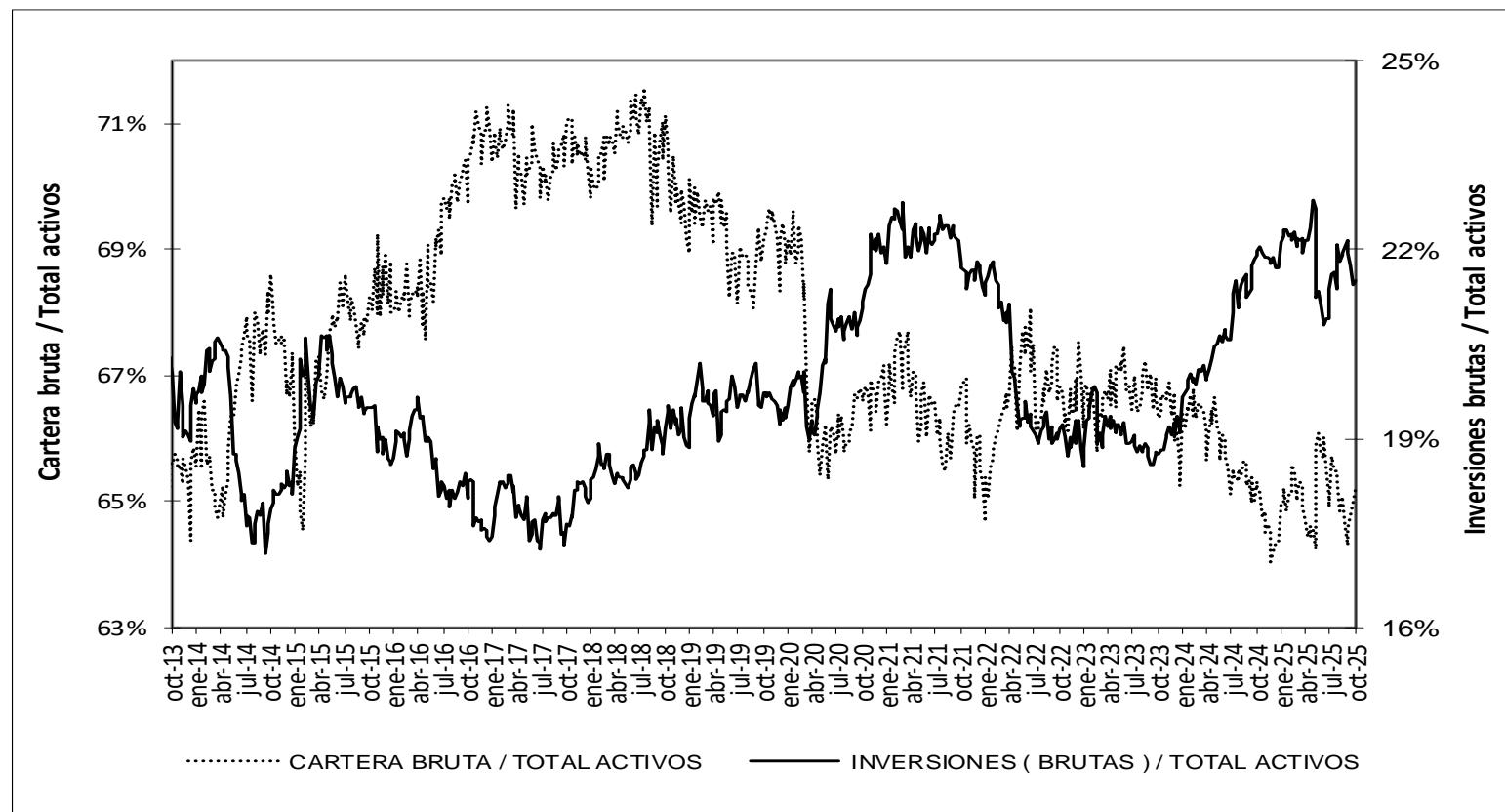
**Cartera de Vivienda Ajustada por titularización como % del PIB nominal \***



\* 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.

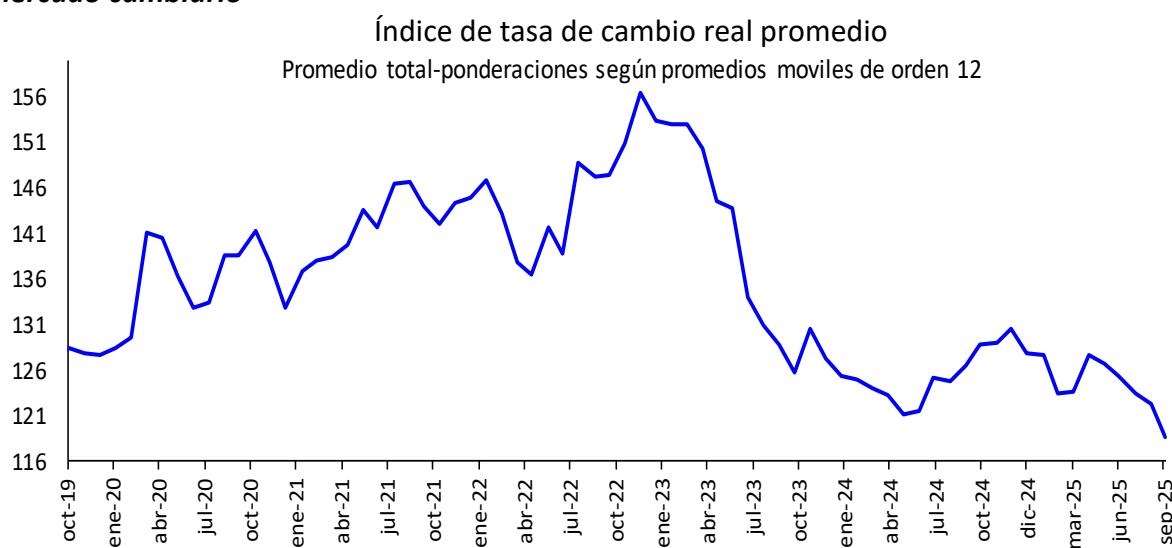
**Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito\***  
**(Moneda Total)**



\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## Mercado cambiario



Fuente: Banrep

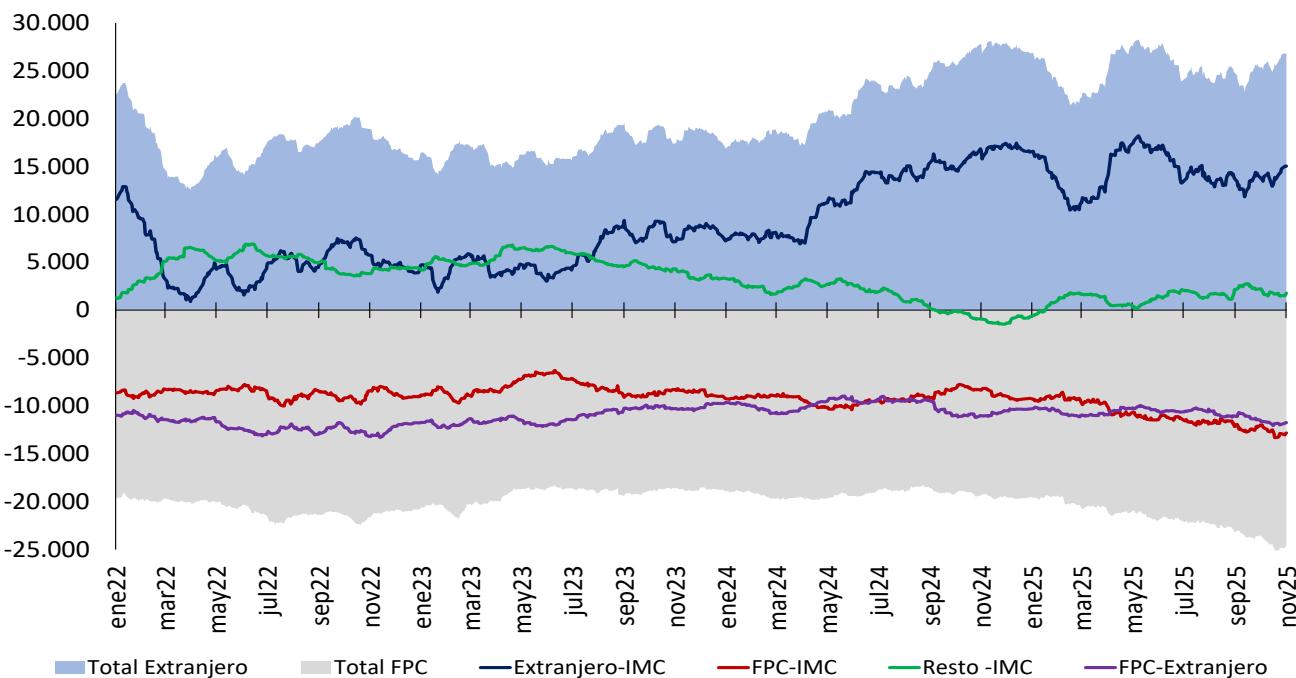
## Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
Fin de mes	4330.90	4189.68	4158.64	4323.56	4241.20	4197.25	4047.24	4052.17	3967.59	3922.93
dic-25	4336.87	4274.60	4267.35	4302.48	4288.92	4250.30	4149.57	4114.27	4055.84	3990.26
dic-26	4248.78	4169.07	4202.76	4176.42	4206.84	4173.63	4127.06	4112.81	4061.34	4043.51

Fuente: Banrep

La encuesta de Octubre 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 06 de noviembre 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 <sup>1</sup> - Diferencial Tasas de interés					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragrupos y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-0,32%	0,59%	0,20%	0,28%	-0,11%	0,24%
61-90	-0,20%	0,38%	-0,01%	0,18%	-0,07%	0,08%
91-180	-0,09%	0,31%	-0,17%	-0,13%	-0,22%	0,00%
>180	0,05%	0,49%	0,00%	0,23%	0,13%	0,00%
<b>Total</b>	<b>-0,14%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,14%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,08%</b>

<sup>1</sup> 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	68,854	19,010	49,844	74.4%
Cupo en administración vigente 2025			67,000	
Saldo por colocar			17,156	25.6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 7 de noviembre de 2025.

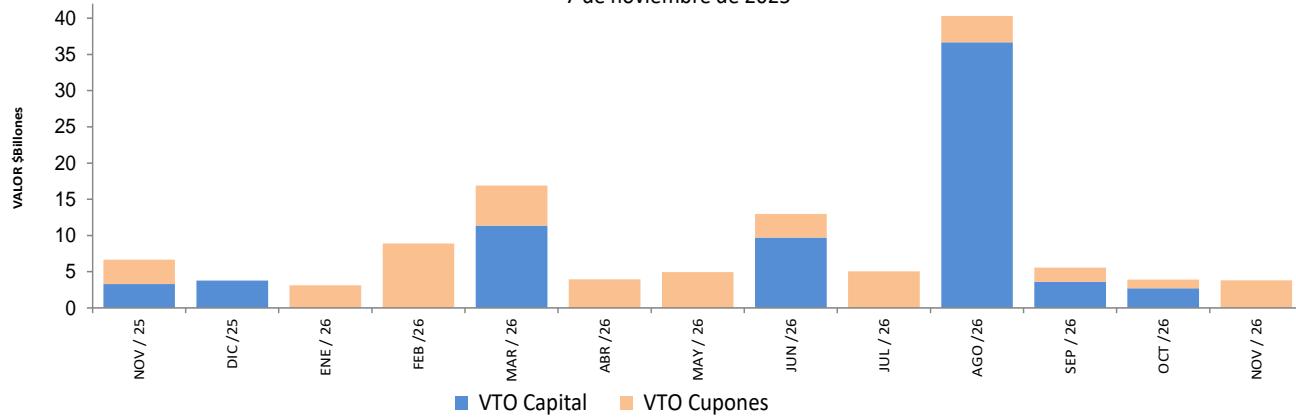
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	
Pesos	30,947	22,553	0	53,501	30,947	22,553	0	53,501	63%
UVR	36.06	7.91	0.00	43.97	25,327	5,555	0	30,882	37%
(1) Total colocado					56,274	28,109	0	84,383	88.1%
Participación porcentual					67%	33%	0%		
(2) Cupo de administración 2025								95,810	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								11,427	11.9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 7 de noviembre de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

7 de noviembre de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Saldos de deuda pública

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2025		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación			
PESOS	<365 Días	\$ 7,084.7	1.0%	\$ 62,310.1	8.9%	\$ 69,394.75	9.9%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 19,368.6	2.8%	\$ 19,368.57	2.8%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 34,524.43	4.9%	\$ 34,524.43	4.9%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 33,672.33	4.8%	\$ 33,672.33	4.8%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 25,518.49	3.7%	\$ 25,518.49	3.7%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 35,351.31	5.1%	\$ 35,351.31	5.1%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,721.63	4.0%	\$ 27,721.63	4.0%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 47,452.94	6.8%	\$ 47,452.94	6.8%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 16,286.33	2.3%	\$ 16,286.33	2.3%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 20,488.16	2.9%	\$ 20,488.16	2.9%	
	10	\$ -	0.0%	\$ 19,820.80	2.8%	\$ 19,820.80	2.8%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 17,817.97	2.6%	\$ 17,817.97	2.6%	
	16	\$ -	0.0%	\$ 48,003.54	6.9%	\$ 48,003.54	6.9%	
	20	\$ -	0.0%	\$ 35,288.75	5.1%	\$ 35,288.75	5.1%	
	24	\$ -	0.0%	\$ 22,364.24	3.2%	\$ 22,364.24	3.2%	
	32	\$ -	0.0%	\$ 12,837.40	1.8%	\$ 12,837.40	1.8%	
	Total	\$ 7,084.7	1.0%	\$ 478,826.97	68.5%	\$ 485,911.66	69.6%	
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	-	
	1	\$ -	0.0%	\$ 23,654.01	3.4%	\$ 23,654.01	3.4%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 19,679.19	2.8%	\$ 19,679.19	2.8%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 12,163.17	1.7%	\$ 12,163.17	1.7%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 15,510.49	2.2%	\$ 15,510.49	2.2%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 30,428.76	4.4%	\$ 30,428.76	4.4%	
	11	\$ -	0.0%	\$ 43,989.76	6.3%	\$ 43,989.76	6.3%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 6,245.08	0.9%	\$ 6,245.08	0.9%	
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,762.30	5.1%	\$ 35,762.30	5.1%	
	29	\$ -	0.0%	\$ 9,963.15	1.4%	\$ 9,963.15	1.4%	
	36	\$ -	0.0%	\$ 15,279.94	2.2%	\$ 15,279.94	2.2%	
	Total	\$ -	0.0%	\$ 212,675.83	30.4%	\$ 212,675.83	30.4%	
	Total	\$ 7,084.69	1.0%	\$ 691,502.80	99.0%	\$ 698,587.49	100.0%	

\* Datos actualizados al 07 nov 2025

Fuente: Banco de la República

## Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 7-nov	Semana Anterior 31-oct	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	5.10%	9.12%	4.07%	4.03%	4.19	3.62%	44.73
6 Meses	4.90%	9.00%	4.04%	4.02%	2.38	3.54%	50.02
9 Meses	4.75%	8.70%	4.07%	4.05%	1.93	3.52%	54.37
12 Meses	4.50%	8.50%	4.12%	4.10%	2.21	3.55%	57.73

/1 Según la mediana de la encuesta trimestral de expectativas de Octubre 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 <sup>1/</sup>

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	sep-25	oct-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	19,344	18,870	
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	10,031	10,031	10,031	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	9,313	8,839	
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	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	2,604	4,910	
Compras definitivas <sup>2/</sup>	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	7,000	7,108	4,177	4,882	7,254
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	0	0	0
Vencimiento <sup>3/</sup>	-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	-2,278	-2,344	
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR <sup>4/</sup>	-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	1,344	-1,353	
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	192	-2,358	
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	1,152	1,005	
. Divisas <sup>5/</sup>	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	599	0	
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	599	0	
Venta de divisas al Gobierno <sup>2/</sup>	0	0	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	0	0	
Títulos de deuda privada <sup>6/</sup>	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Compras Definitivas	0	0	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	0	0	
Vencimiento <sup>3/</sup>	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
. Otros <sup>7/</sup>	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	1,199	1,239	
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	25,090	23,665	
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	175,477	176,157	

\*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 reprocessó 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 de 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	Sep	Oct	Acumulado Año
<b>Compras</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Opciones Put</b>	0,0	0,0	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	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	0,0	0,0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Intervención Discrecional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gobierno Nacional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ventas</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Opciones Call</b>	0,0	0,0	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	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	0,0	0,0
<b>FX Swaps</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gobierno Nacional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Compras - ventas netas en el mercado de contado</b>	0,0	0,0	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	Sep	Oct	Acumulado Año
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0,0	0,0	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\$)		31-dic-24	Part. % en las Reservas Brutas	30-sep-25	Part. % en las Reservas Brutas	31-oct-25	Part. % en las Reservas Brutas	Variación	
	Descripción 1/ 2/	Valor		Valor		Valor		Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>		<b>62,510</b>	100.00%	<b>65,849</b>	100.00%	<b>65,959</b>	100.00%	<b>110</b>	<b>3,450</b>
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	0.22%	-1	-1
Inversiones		57,218	91.54%	60,084	91.25%	59,824	90.70%	-260	2,606
-Portafolio directo		41,331	66.12%	44,698	67.88%	42,505	64.44%	-2,193	1,174
-Portafolio en administración		15,888	25.42%	15,387	23.37%	17,319	26.26%	1,933	1,432
Valores por cobrar venta de inversiones		151	0.24%	222	0.34%	581	0.88%	359	430
Oro		392	0.63%	572	0.87%	603	0.91%	31	211
-En caja		0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia		392	0.63%	572	0.87%	603	0.91%	31	211
Fondo Monetario Internacional		3,974	6.36%	4,167	6.33%	4,147	6.29%	-19	174
-DEGs		3,328	5.32%	3,488	5.30%	3,475	5.27%	-13	147
-Posición de reserva		645	1.03%	678	1.03%	672	1.02%	-6	27
Fondo Latinoamericano de Reservas		624	1.00%	654	0.99%	654	0.99%	0	30
-Aportes		604	0.97%	634	0.96%	634	0.96%	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
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO</b>		<b>28</b>	0.05%	<b>26</b>	0.04%	<b>35</b>	0.05%	<b>9</b>	<b>6</b>
Intereses causados de los pasivos		28	0.05%	26	0.04%	35	0.05%	9	6
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>		<b>62,481</b>	99.95%	<b>65,823</b>	99.96%	<b>65,925</b>	99.95%	<b>101</b>	<b>3,443</b>

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