

Semana 21

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

28 de mayo de 2025

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

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

Contenido

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

ANEXOS 45

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

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 23-may-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	-25	-25	-25	-250
IBR Overnight	9,25	n.a	n.a	n.a	0	-25	-26	-24	-251
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,25	n.a	n.a	n.a	0	-16	-24	-25	-249
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,17	n.a	n.a	n.a	0	-10	-18	-20	-211
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9,04	n.a	n.a	n.a	3	1	-8	-19	-170
Pasivas									
TIB 2/	9,25	5.975	4.032	6.202	0	-25	-25	-25	-250
DTF 3/	8,94	1.925	1.839	2.140	2	-17	-26	-27	-130
Captación < 90 días 4/	8,81	2.806	1.050	1.574	29	4	16	12	-48
Captación a 90 días 4/	8,93	1.997	1.877	2.168	1	-18	-28	-25	-130
Captación 91-179 días 4/	9,14	1.435	1.049	1.548	1	-12	-60	-12	-113
Captación a 180 días 4/	9,07	1.260	1.366	1.330	-5	-14	-25	-28	-135
Captación a 181-360 días 4/	9,53	2.131	1.725	2.391	-15	-8	-56	6	-109
Captación > 360 días 4/	10,25	1.365	929	1.362	0	-3	-30	56	-69
Total captación de CDT	9,22	10.993	7.995	10.374	-7	-17	-47	3	-109
Ahorro 5/	4,13	n.a	n.a	n.a	-5	-8	-24	-4	-139
			Monto promedio Semanal						
	16-may-25	Monto semanal	Año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas*									
Comercial 6/	12,55	6.104	5.084	5.189	-19	-49	40	-111	-268
Tesorería	10,24	197	156	183	-96	-36	-48	-132	-338
Preferencial 7/	11,81	2.113	1.941	1.825	16	-10	45	-135	-254
Ordinario 7/	13,08	3.795	2.987	3.181	-26	-65	27	-86	-282
Consumo 8/	19,51	1.924	1.513	1.868	-40	-43	-18	-49	-369
Consumo sin libranza	20,77	1.293	915	1.146	-41	-62	-84	-63	-487
Consumo a través de libranza	16,92	630	598	722	-4	-6	1	3	-165
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	24,39	910	777	860	-1	17	-34	26	-545
Vivienda No VIS 10/	11,94	321	260	332	-16	-6	31	59	-254
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	57,88	76	63	71	-4	-55	-58	276	259
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	31,84	159	124	141	149	-14	63	424	61
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/11	28,79	90	66	79	165	72	159	275	191
Activa Ponderada 12/	14,30	n.a	n.a	n.a	-63	-113	64	-125	-284
Comercial BR 13/	12,61	n.a	n.a	n.a	-16	-54	43	-108	-268
Pasivas									
Pasiva Ponderada	8,58	n.a	n.a	n.a	51	130	27	128	-117
			Monto Promedio Semanal						
Deuda Pública 14/	23-may-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES Nov 2027)	9,59	825	1.004	1.053	10	9	3	-36	-41
5 años (TES Sep 2030)	11,31	660	1.452	2.551	13	49	60	43	106
11 años (TES Jul 2036)	12,39	838	605	757	16	14	54	40	133
17 años (TES May 2042)	12,66	420	3.485	795	24	8	46	24	116
21 años (TES Jul 2046)	12,85	1.530	2.192	2.039	26	18	29	20	n.a
25 años (TES Oct 2050)	12,73	1.601	3.009	3.062	27	15	35	26	136

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.

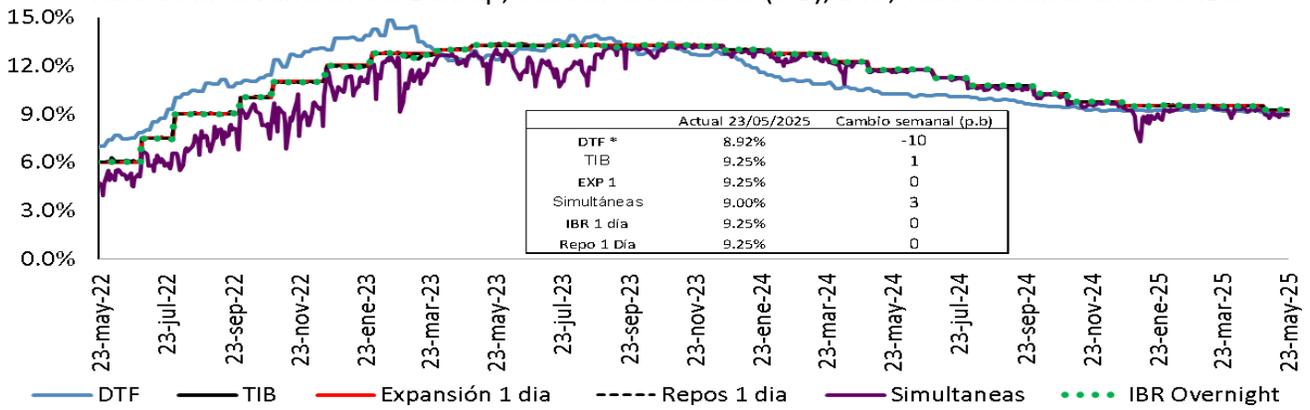
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

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

b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

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

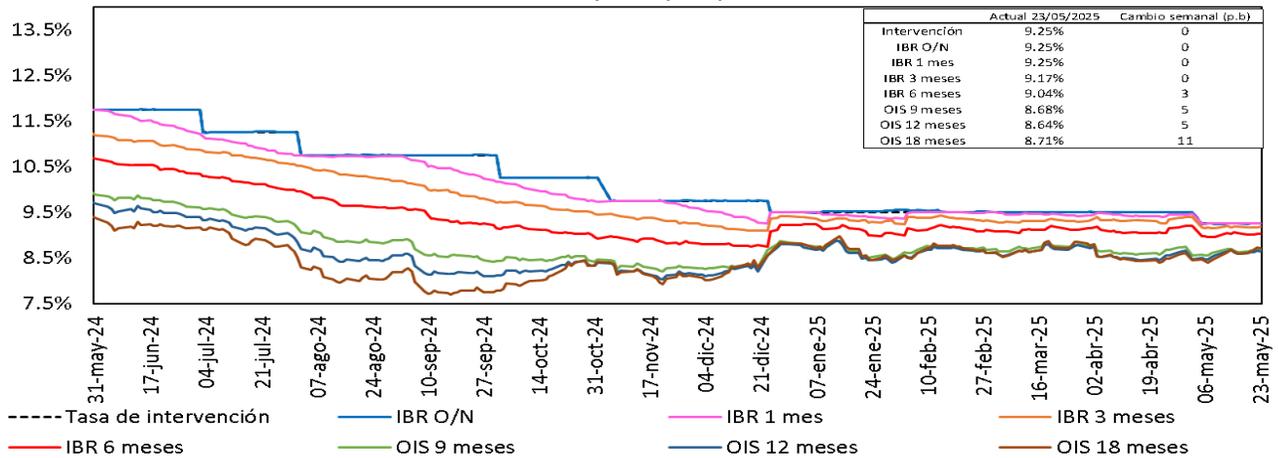


Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 23 de mayo de 2025.

* La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 19 y el 23 de mayo de 2025.

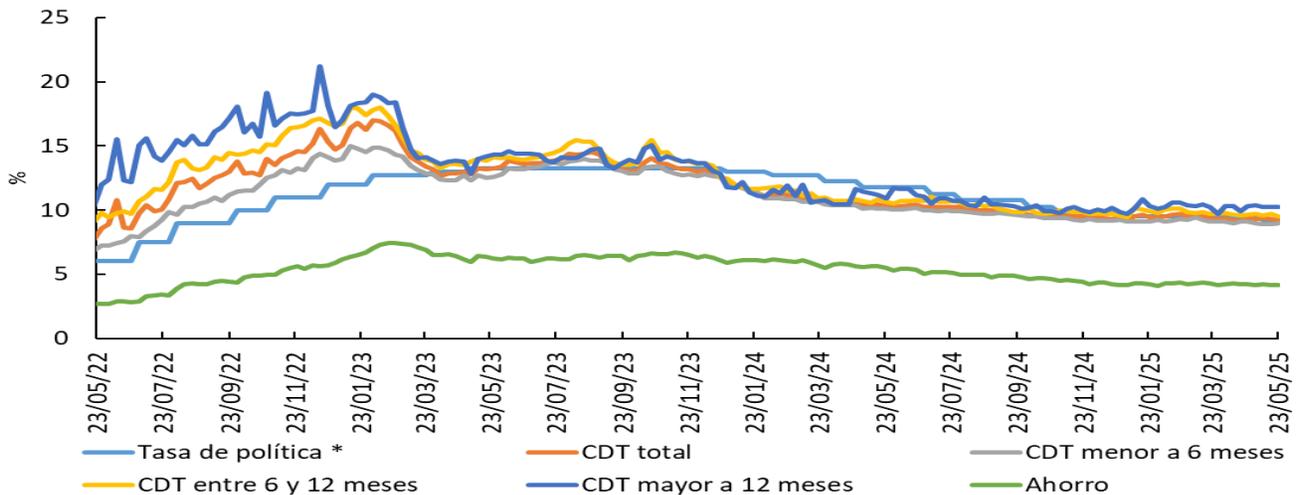
Tasas IBR y OIS por plazos



Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT
(Promedio semanal ponderado por monto)

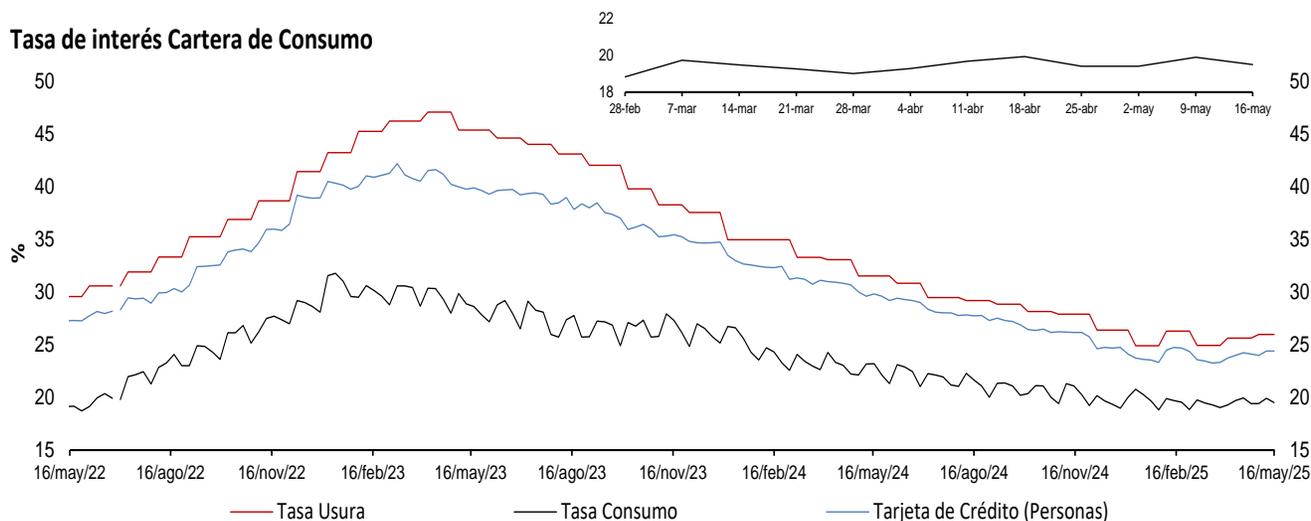


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 23 de mayo.

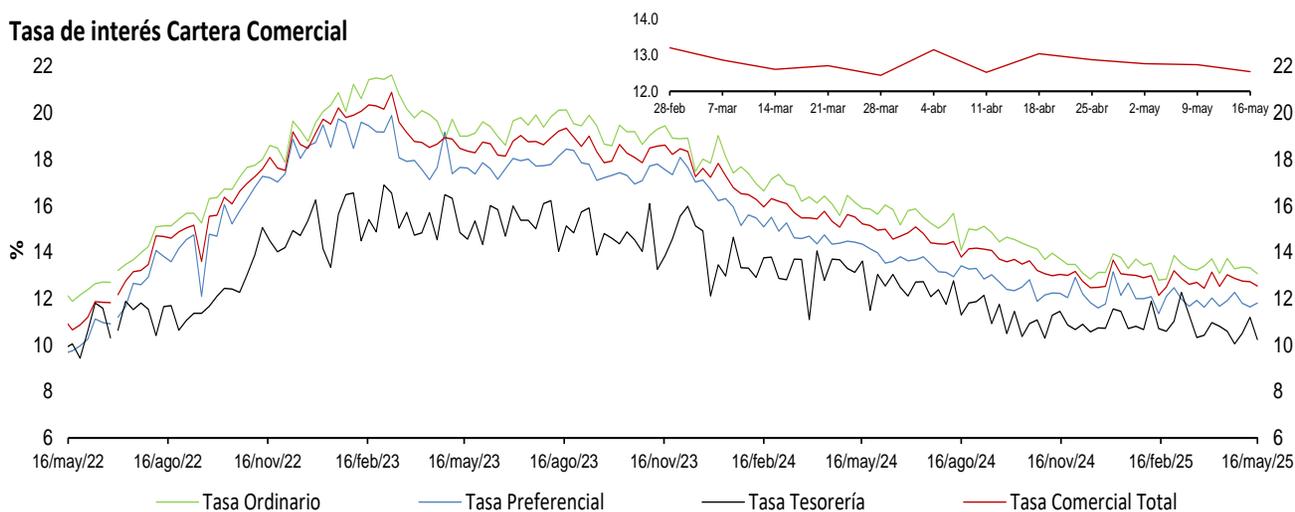
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

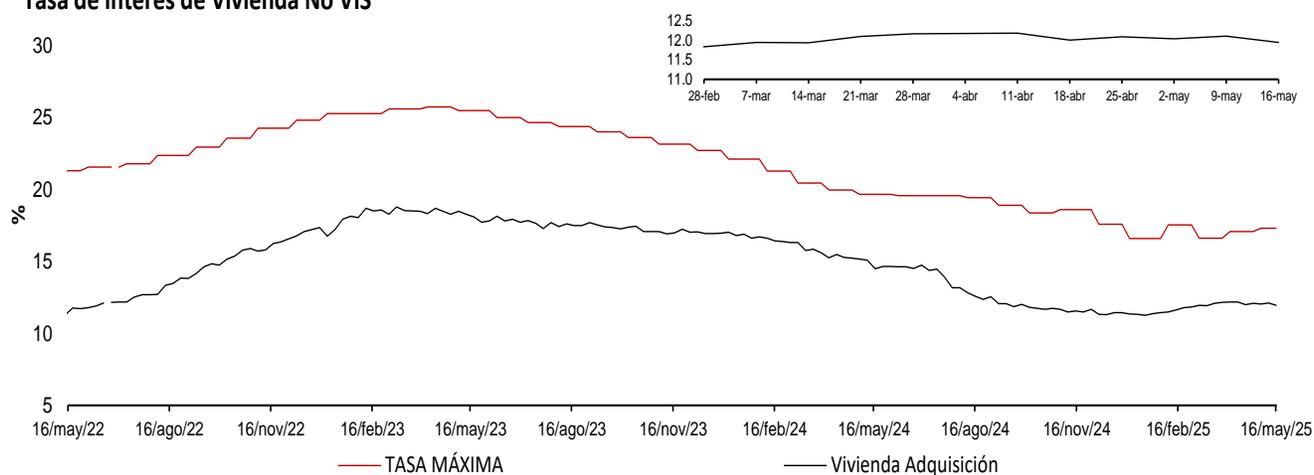
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



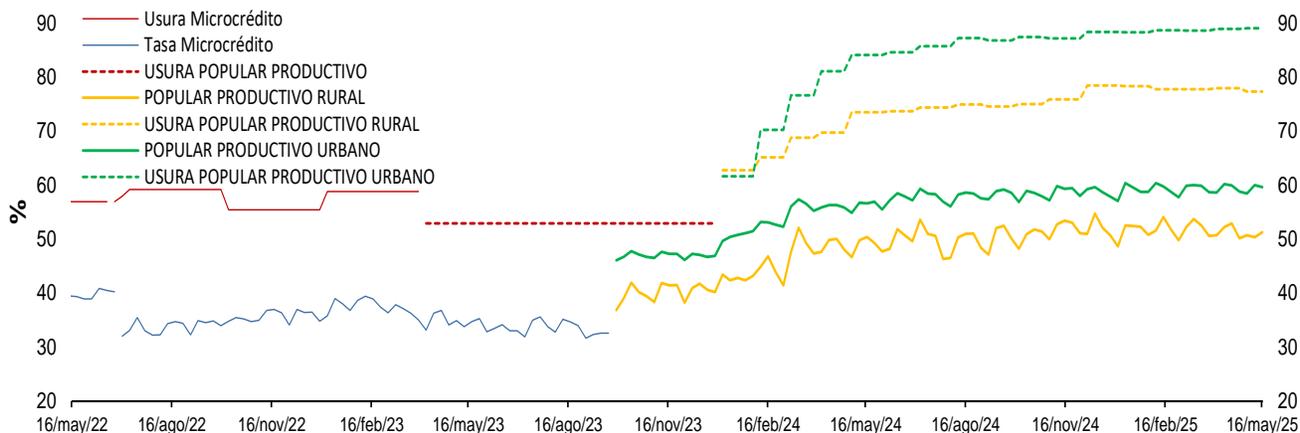
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

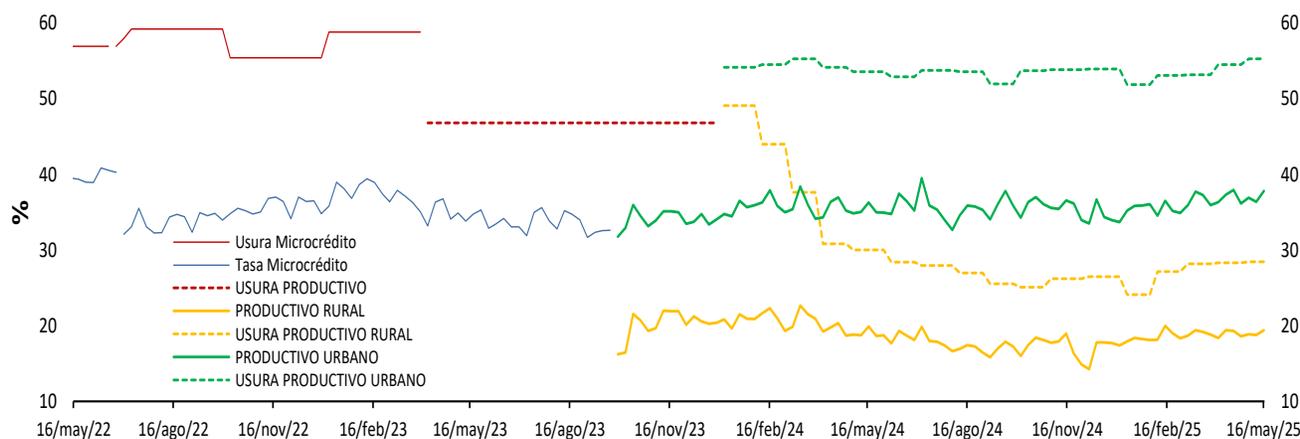
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

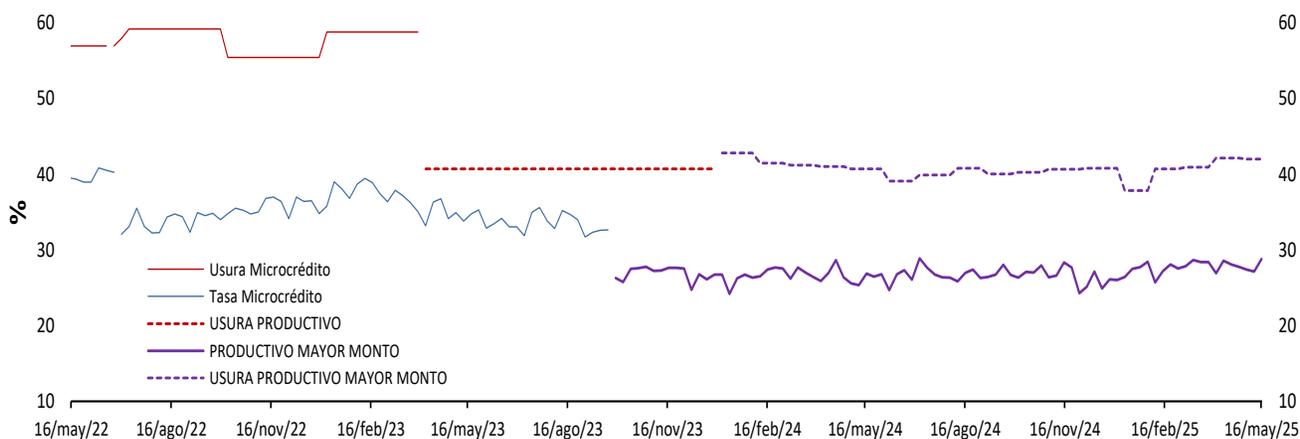
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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



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



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

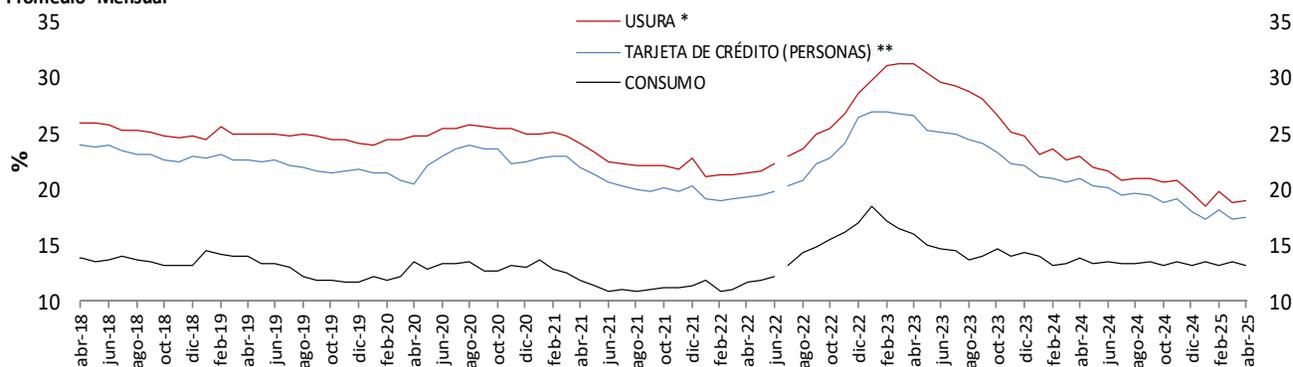
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

e. Tasas de interés reales

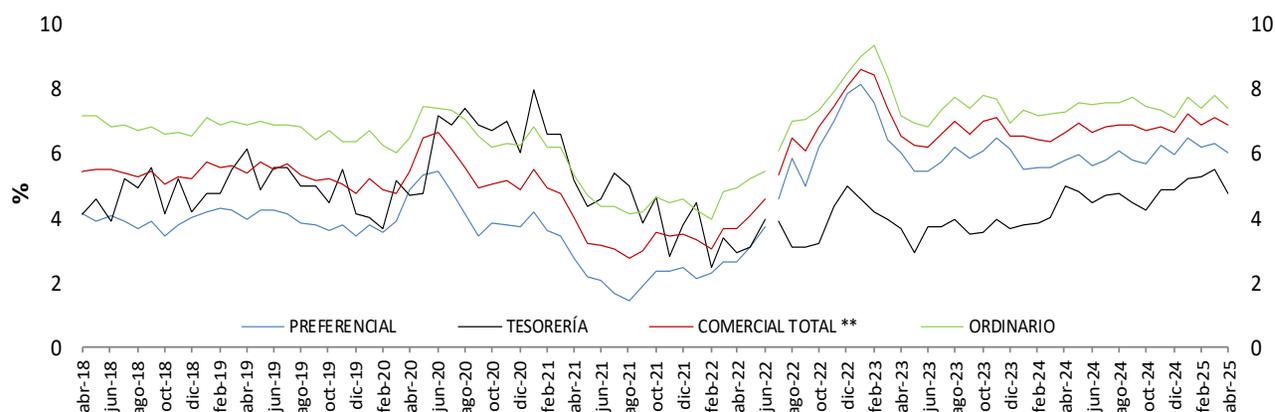
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *

Promedio Mensual



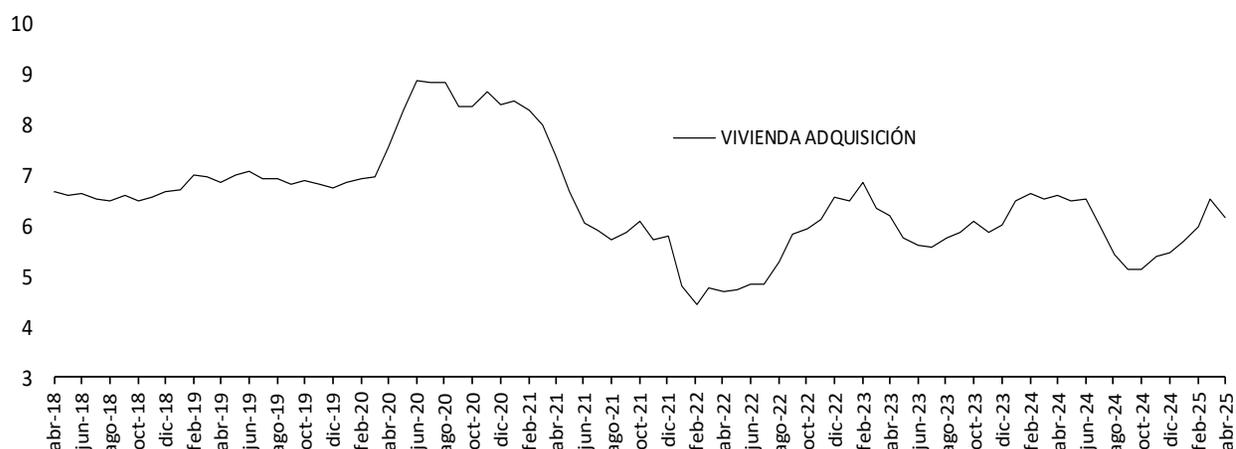
Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *

Promedio Mensual



Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *

Promedio Mensual



* IPCs sin alimentos. Información provisional.

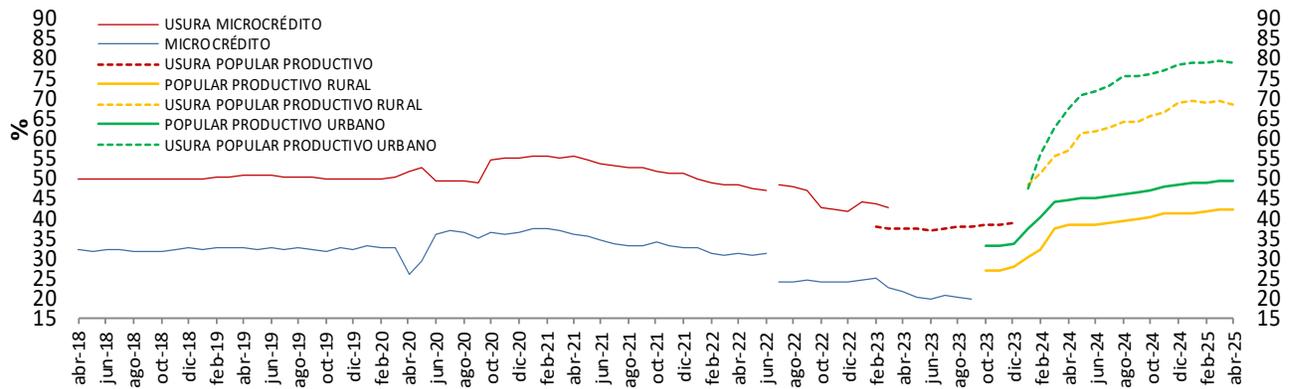
**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se re procesó la serie, incorporando los cambios en la ca nasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR des de octubre /2020

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

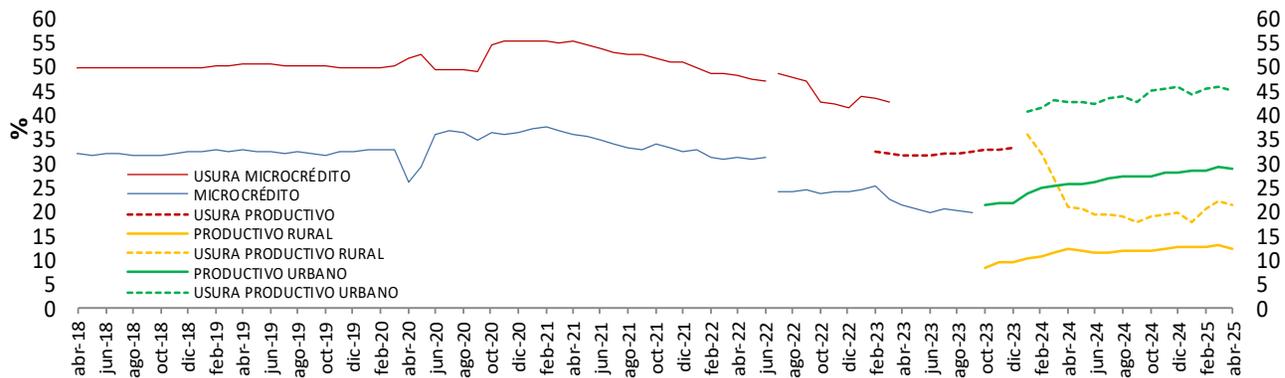
Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

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

Promedio Mensual

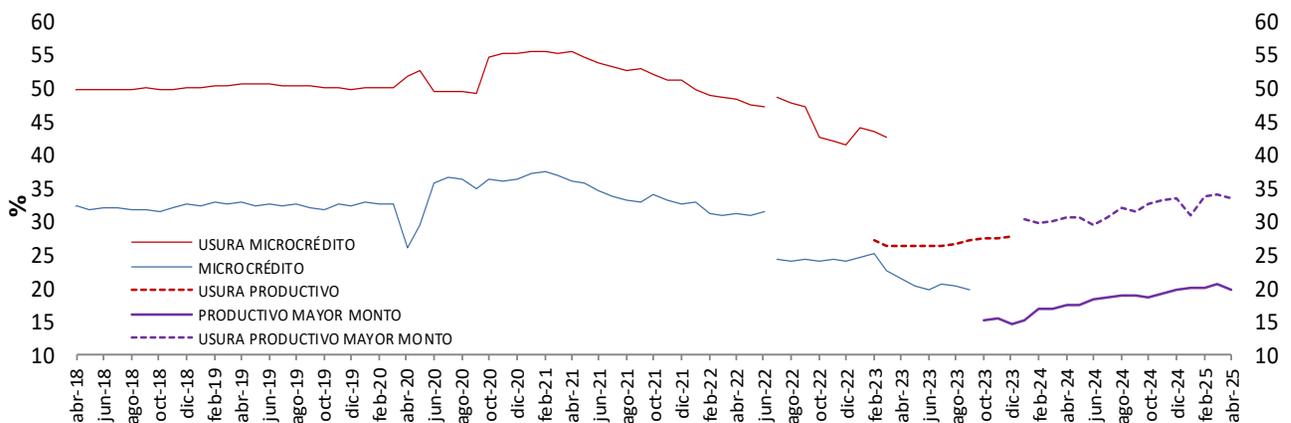


Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25)



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

Promedio Mensual



* IPCs sin alimentos. Información provisional.

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

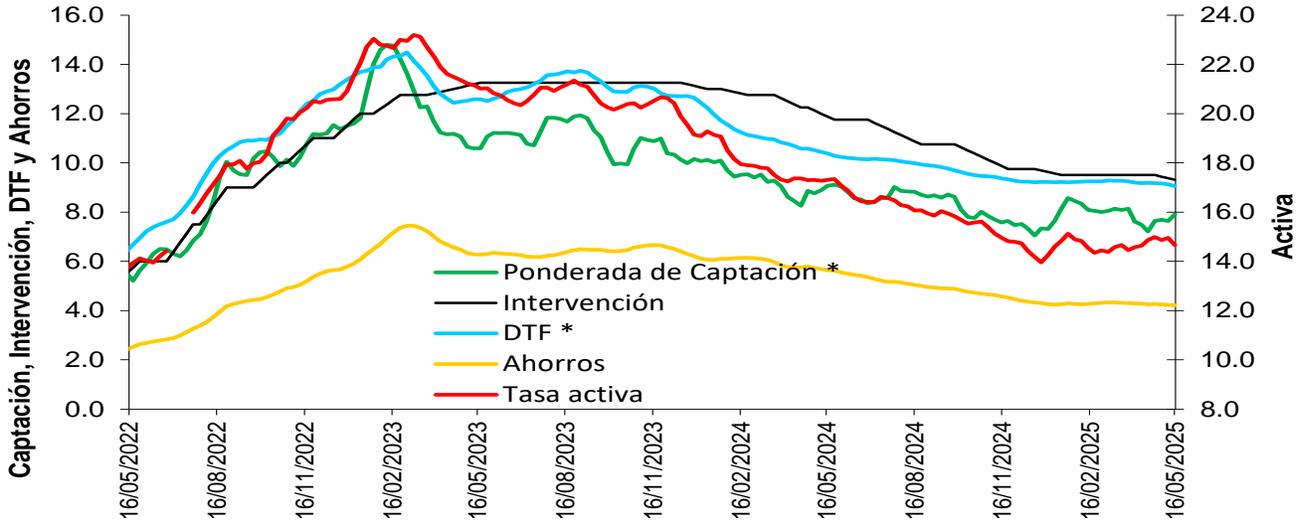
1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de descuento.

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

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

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

Tasa activa, ponderada de captación, de intervención, DTF y ahorros
Promedio 4 semanas



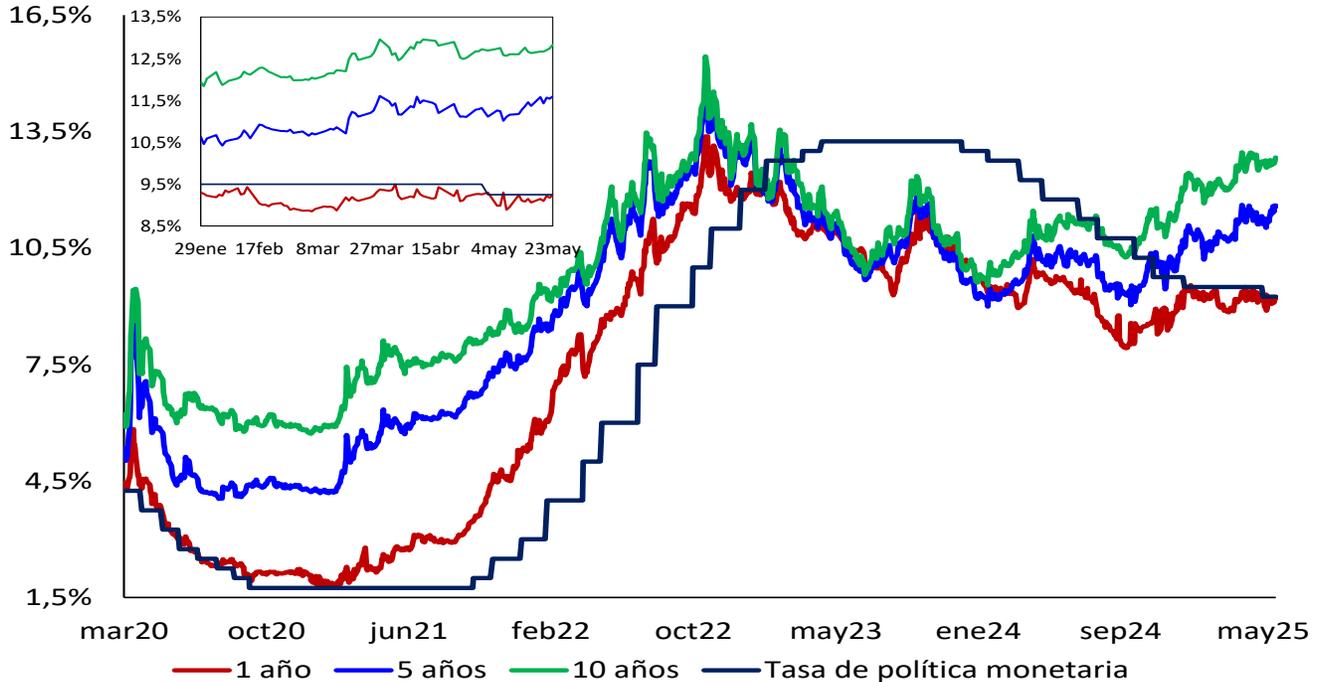
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

g. Tasas de interés de deuda pública

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

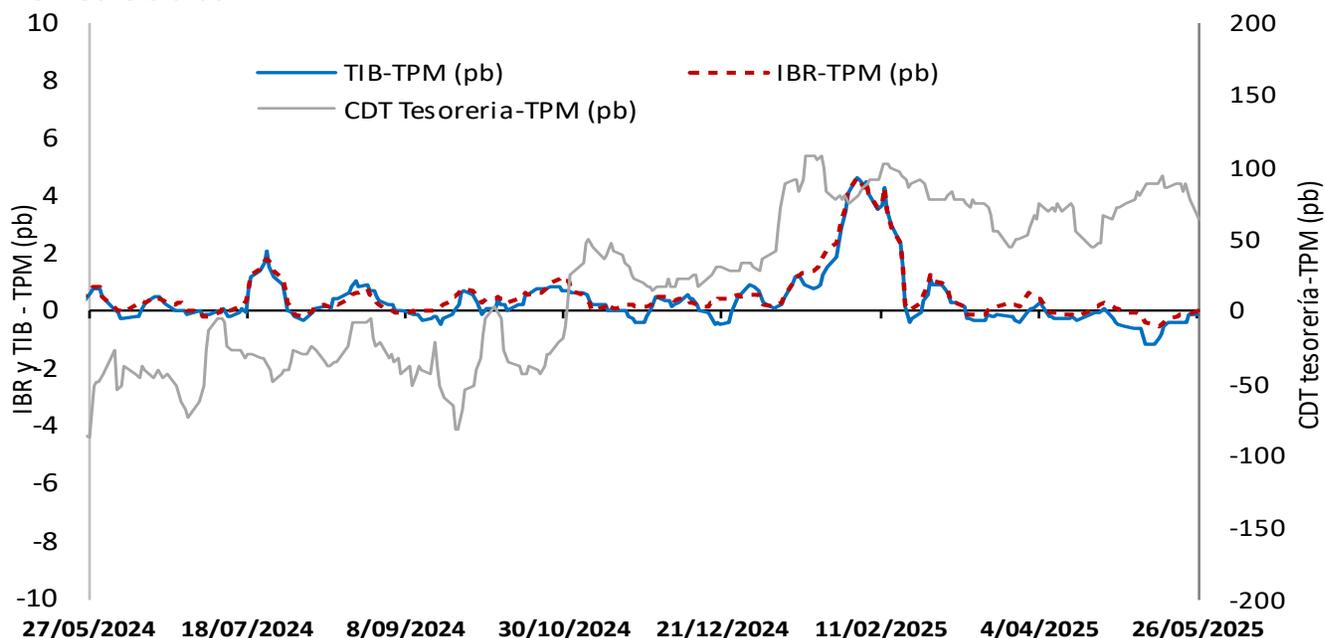


.Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados

2. Margen de intermediación y spreads

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

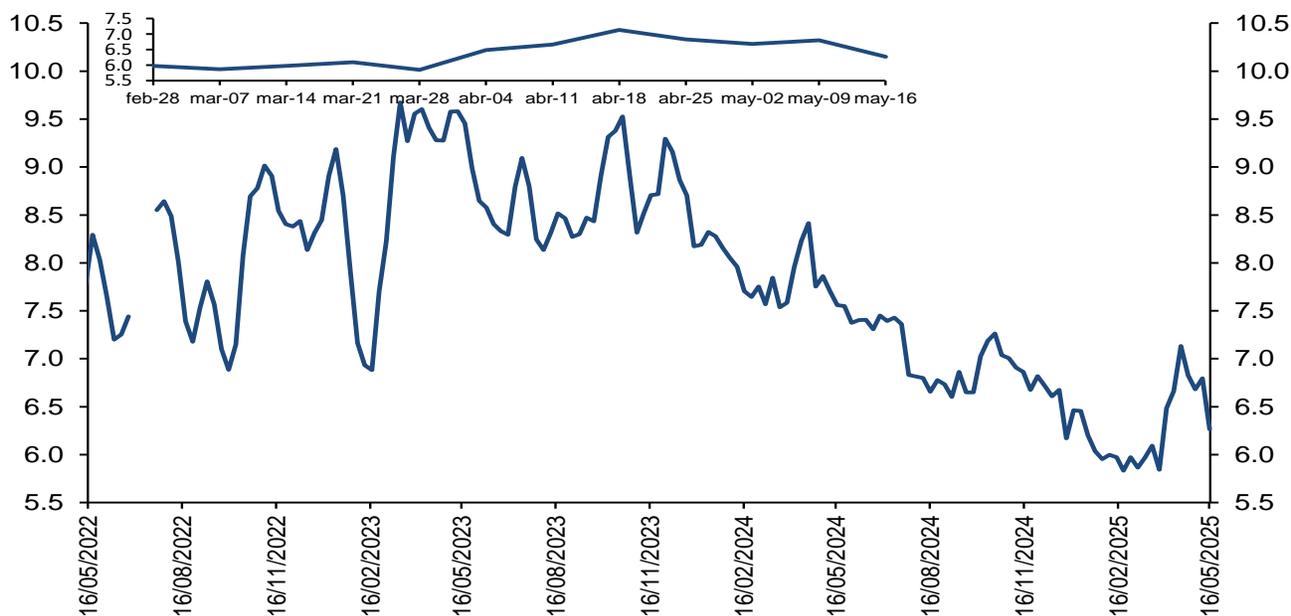
Promedio 5 días



El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.
FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

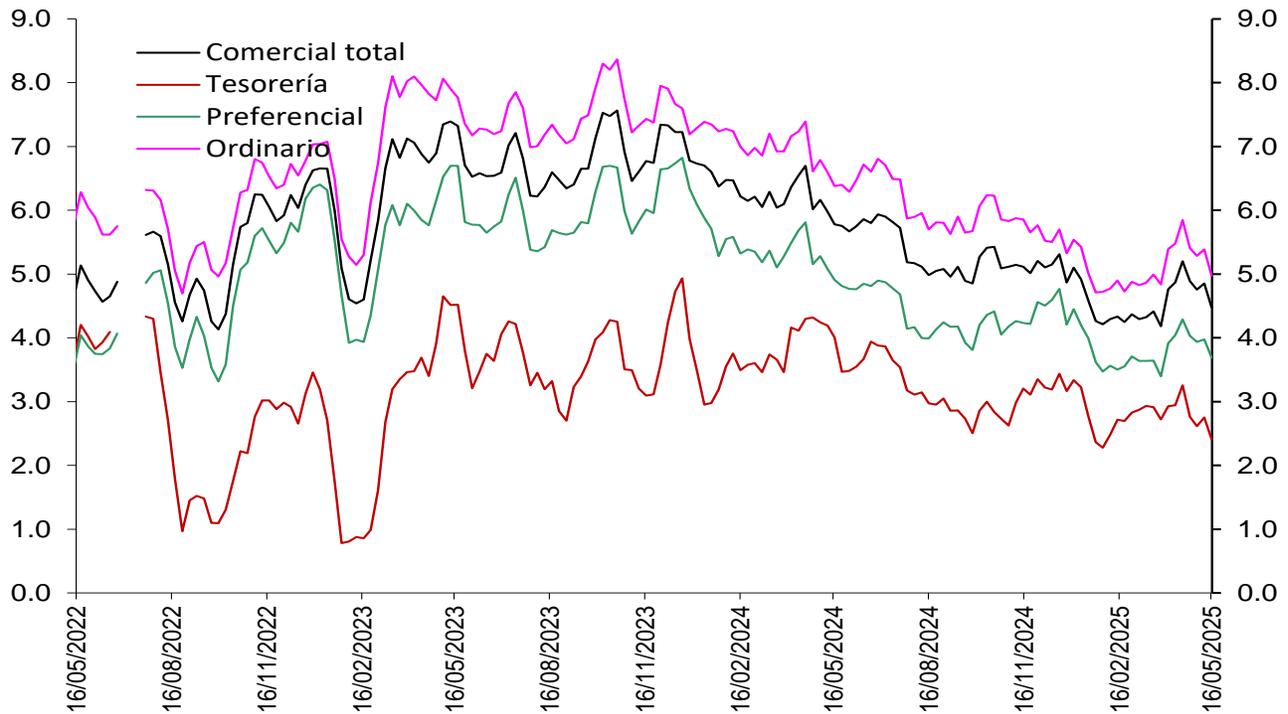


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$
Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

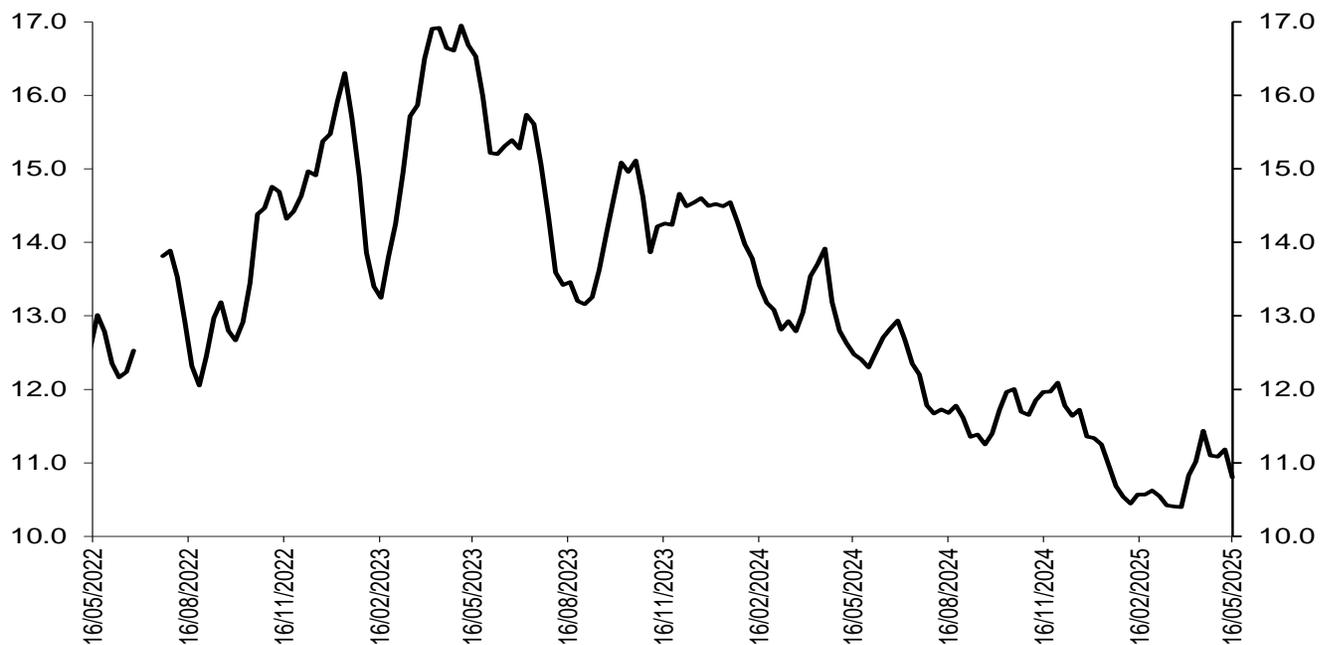


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas

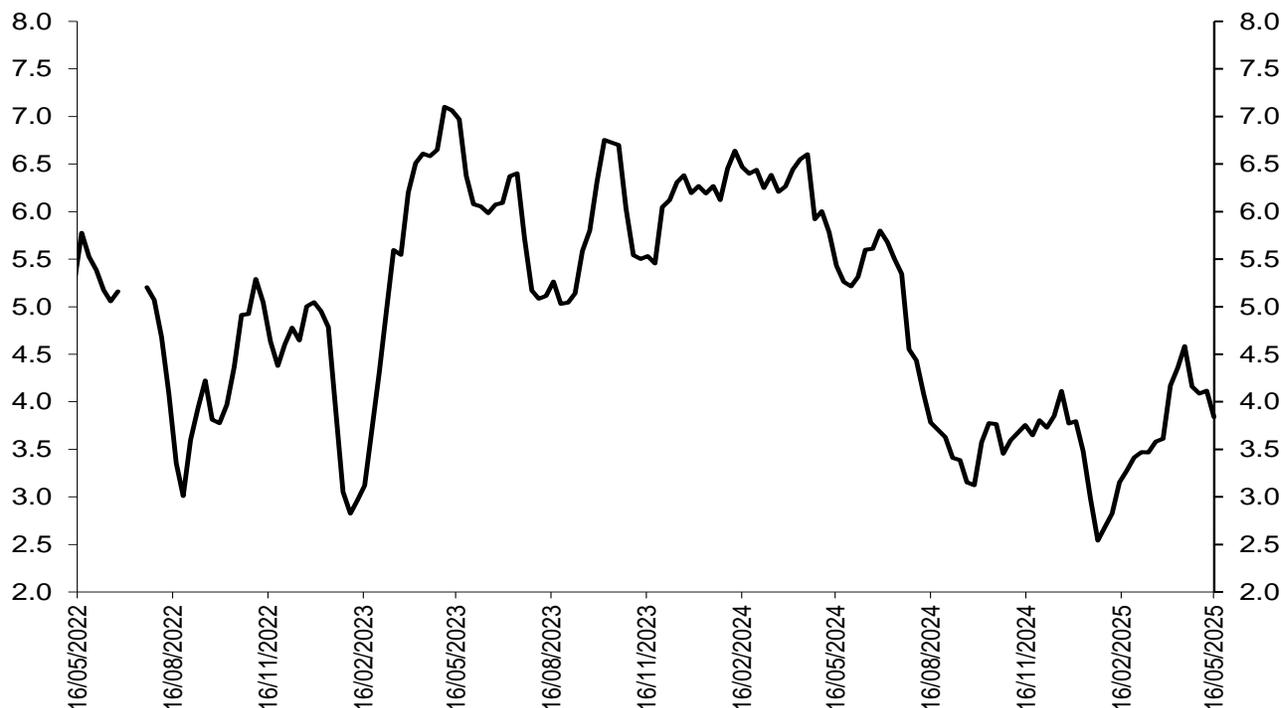


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



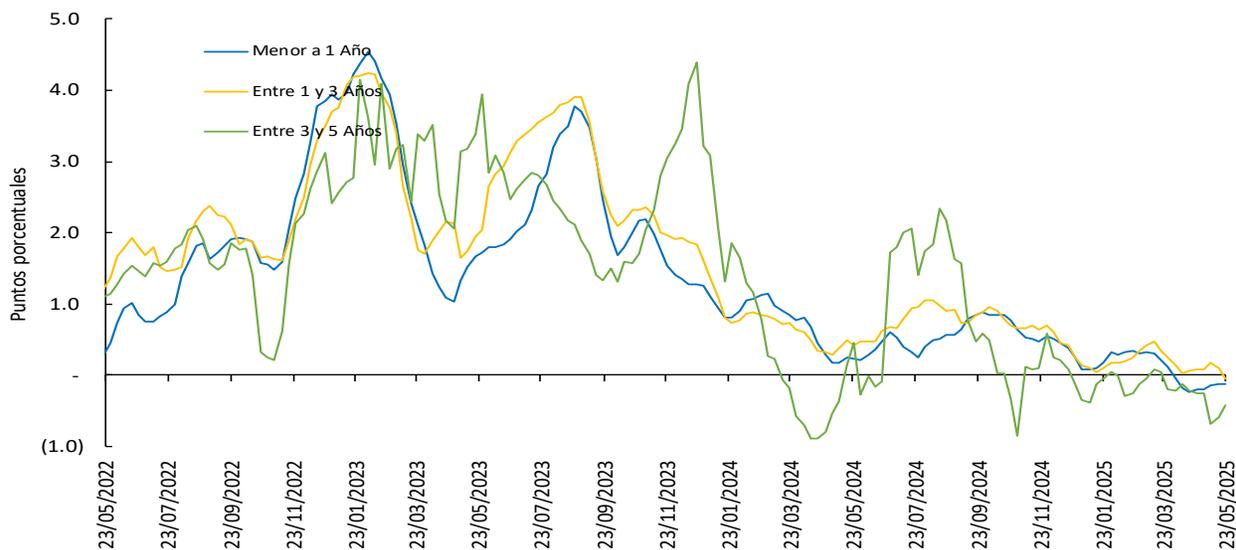
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas



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

*A partir de las cifras a jun 7/24, se modificaron los cortes de los distintos plazos teniendo en cuenta que el rango de días al vencimiento puede variar debido al efecto del calendario, así: i. menor igual a 1 año, ahora se toma hasta 366 días (antes < 360 días), ii. 1 a 3 años, de 367 a 1096 días (antes ≥ 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 reprocesaron las series hacia atrás.

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

Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Fecha		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
23-may-25						
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)						
CDT*						
Menor igual a 1 año	(13.1)	(0.0)	7.4	(48.2)	(138.9)	(36.1)
De 1 a 3 años	(5.3)	(14.7)	(12.9)	(31.0)	(166.4)	(47.0)
De 3 a 5 años	(41.7)	17.4	(16.1)	(15.6)	(363.0)	(87.7)
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**						
CDT						
Menor igual a 1 año	(1.1)	(0.2)	(2.2)	(37.2)	4.8	50.3
De 1 a 3 años	144.3	(16.0)	(12.7)	(7.8)	(110.2)	2.7
De 3 a 5 años	242.4	18.7	(13.6)	37.1	(311.4)	(22.3)

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Fecha		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
23-may-25						
Tasa de interés CDT						
CDT		mm de pesos				
Menor igual a 1 año	9.0	3,678.6	(1.1)	(7.8)	(46.4)	(319.1)
De 1 a 3 años	9.7	1,231.1	(11.0)	(14.5)	(20.3)	(189.4)
De 3 a 5 años	10.3	7.4	25.7	(19.6)	25.1	(287.9)

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 ex ante.

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

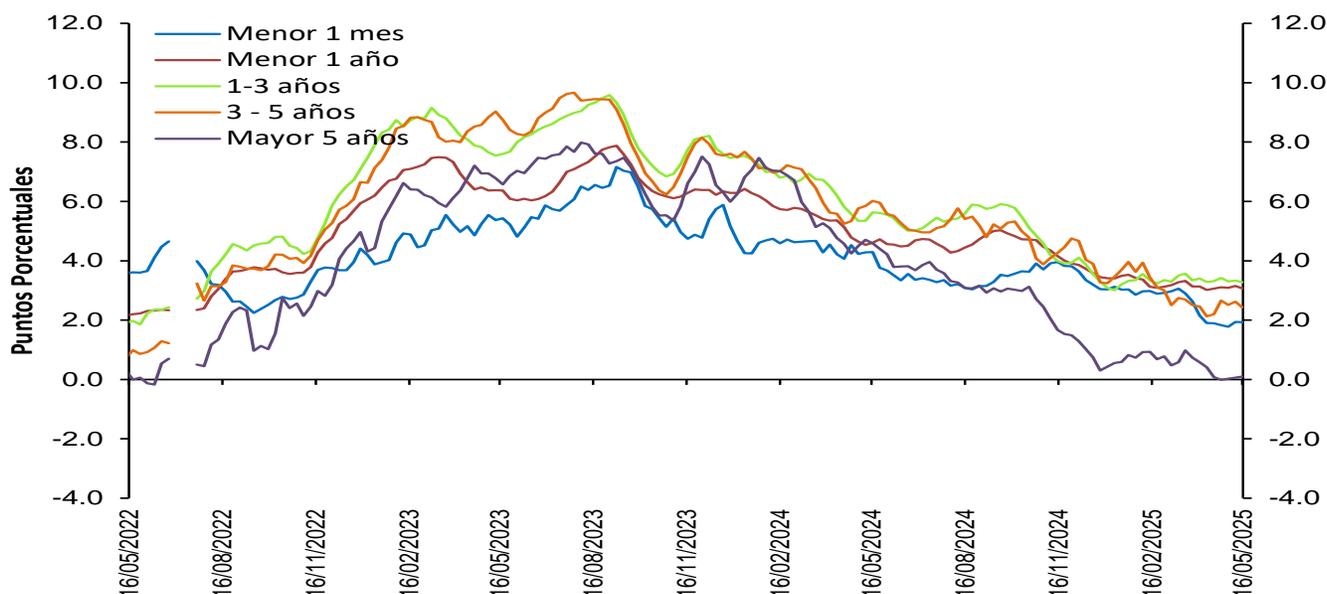
*Plazos: menor igual a 1 año (<360 días), de 1 a 3 años (≥ 360 y ≤ 1095 días), de 3 a 5 años (> 1095 y ≤ 1825 días) y mayor a 5 años (> 1825 días)

**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

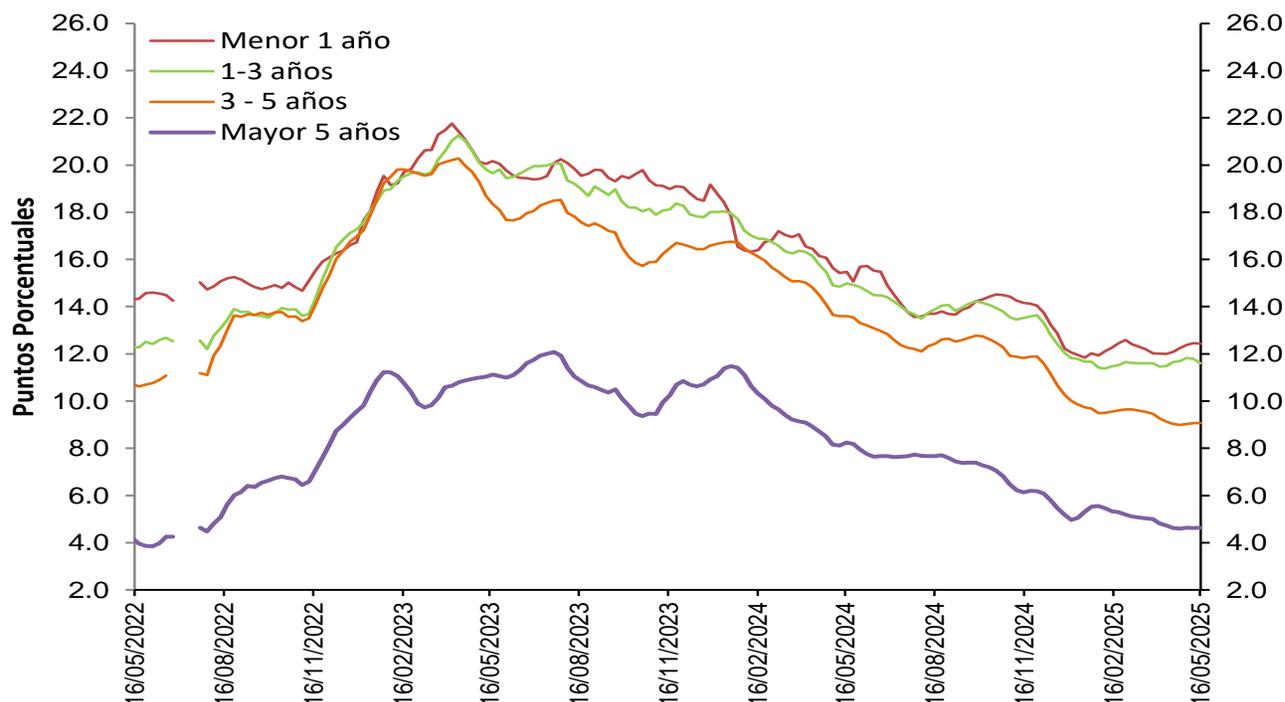


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

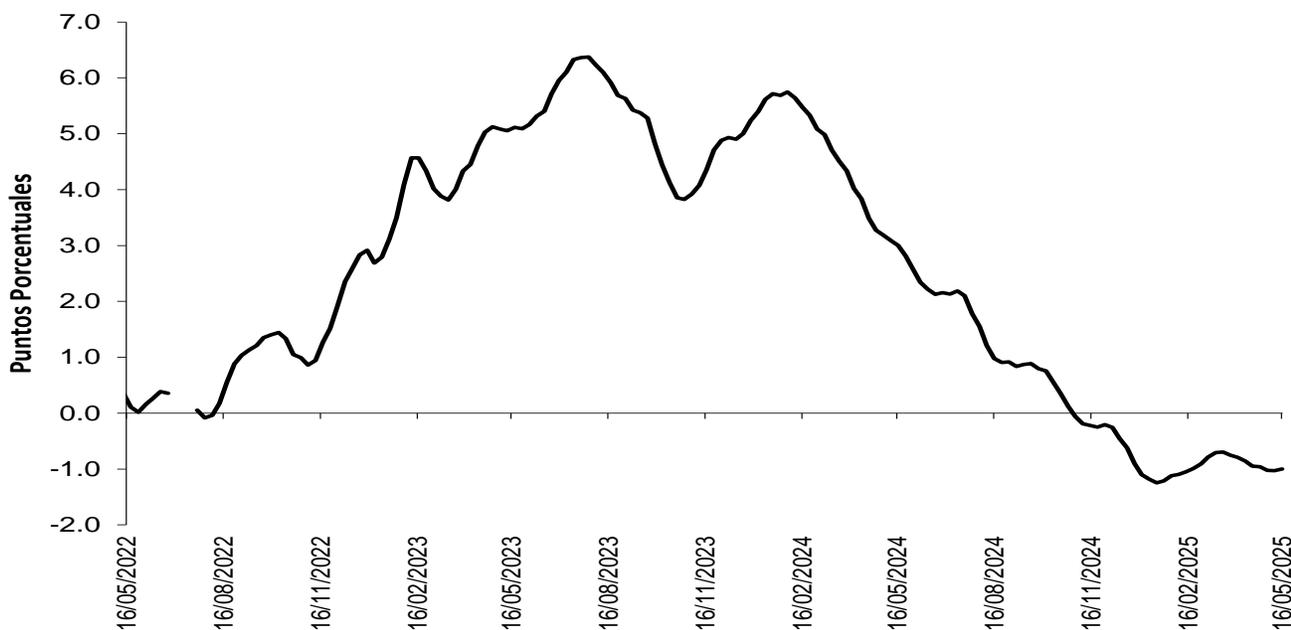


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 (Sin 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	Variación (pb)				
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)						
Comercial						
Menor a 1 mes	193.3	(0.17)	3.55	(104.41)	(110.39)	(235.69)
Menor 1 año	307.3	(8.09)	1.14	(5.28)	(33.93)	(153.28)
De 1 - 3 años	327.9	(5.57)	(3.59)	(6.41)	19.18	(235.32)
De 3 - 5 años	243.6	(18.10)	23.28	(100.10)	(80.56)	(357.65)
Mayor 5 años	9.3	2.93	1.69	(83.91)	(33.71)	(449.41)
Consumo						
Menor 1 año	1,242.4	(2.67)	33.64	16.60	36.76	(304.75)
De 1 - 3 años	1,160.1	(18.98)	(5.25)	13.39	(22.80)	(338.09)
De 3 - 5 años	906.7	(0.27)	3.82	(48.56)	(94.26)	(453.23)
Mayor 5 años	463.3	1.66	0.65	(69.39)	(33.13)	(361.07)
Vivienda						
Mayor 15 años	(100.0)	2.79	(5.08)	4.80	10.10	(399.90)
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)						
Comercial						
Menor 1 año	323.7	(14.53)	(7.92)	8.67	(30.72)	(53.86)
De 1 - 3 años	484.3	(14.64)	12.95	8.78	33.54	(178.02)
De 3 - 5 años	535.6	(26.61)	38.44	(52.75)	(34.93)	(293.00)
Mayor 5 años	491.1	(3.44)	20.05	(1.79)	45.95	(316.65)
Consumo						
Menor 1 año	1,260.2	(9.69)	23.84	31.89	40.35	(195.12)
De 1 - 3 años	1,329.0	(28.99)	12.57	30.13	(7.89)	(276.97)
De 3 - 5 años	1,217.6	(8.80)	19.37	3.24	(45.93)	(386.05)
Mayor 5 años	966.9	(5.07)	19.79	17.20	50.27	(218.74)

Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.5	182	(8.93)	(20.38)	(51.88)	(40.00)	(293.58)
Menor 1 año	12.6	2,770	(16.27)	(14.51)	8.21	(26.52)	(253.12)
De 1 - 3 años	13.3	783	(11.39)	(3.62)	(4.57)	27.03	(254.57)
De 3 - 5 años	13.4	413	(26.73)	21.88	(75.29)	(50.53)	(309.71)
Mayor 5 años	12.8	561	(2.16)	4.64	(18.02)	38.71	(317.65)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	22.8	36	(11.03)	19.60	33.36	51.66	(427.44)
De 1 - 3 años	22.4	171	(26.53)	(5.42)	17.35	(18.44)	(366.98)
De 3 - 5 años	20.7	554	(7.43)	0.04	(16.16)	(63.00)	(409.42)
Mayor 5 años	17.9	1,038	(3.84)	3.60	1.66	42.95	(211.49)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	13.8	337	25.69	66.94	133.69	160.35	(111.51)

*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 $((1+I_{colocación})/(1+I_{ois})) - 1$ o $((1+I_{colocación})/(1+I_{tes})) - 1$ con las tasas correspondientes a cada plazo.

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

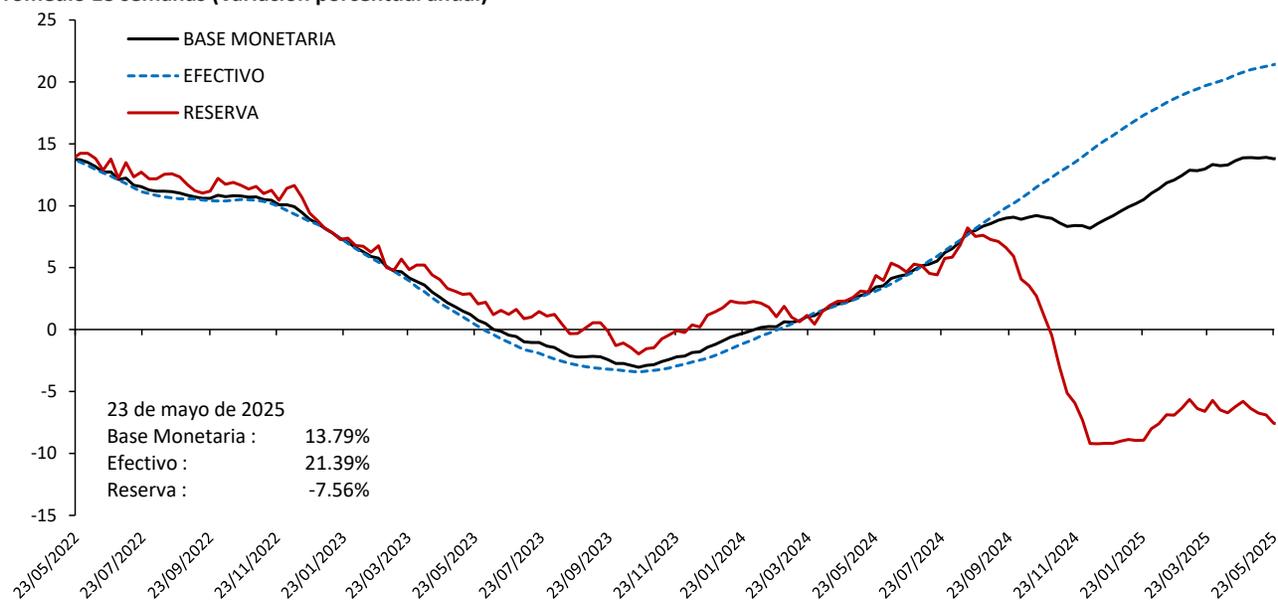
Concepto	Saldo a mayo 23 2025	VARIACIONES							
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	164,098	-1,367	-0.8	-3,816	-2.3	-8,374	-4.9	17,211	11.7
Efectivo	129,722	-1,217	-0.9	705	0.5	-6,866	-5.0	23,801	22.5
Reserva	34,376	-150	-0.4	-4,521	-11.6	-1,507	-4.2	-6,590	-16.1

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)

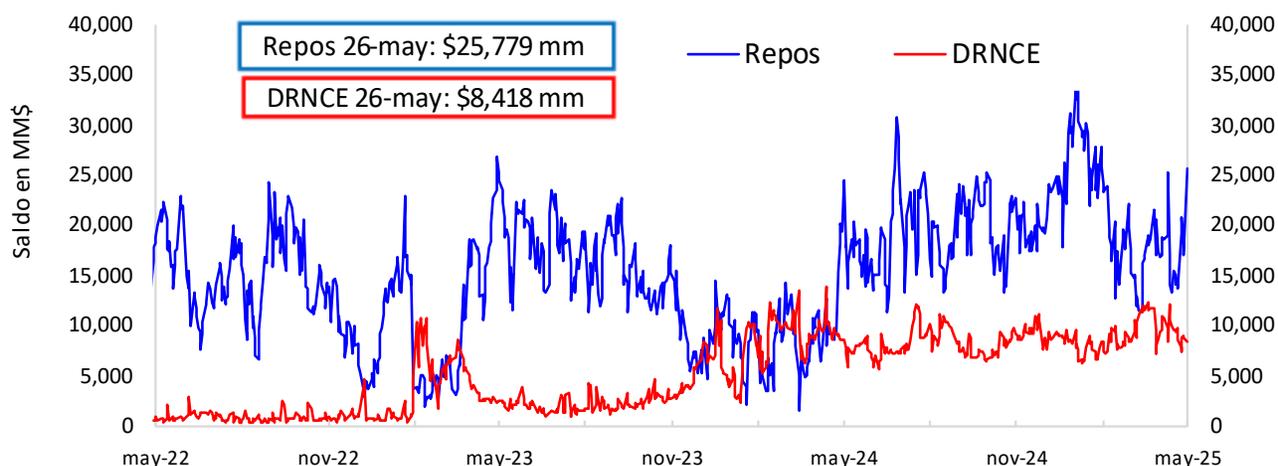


Información provisional

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

Base monetaria factores de oferta

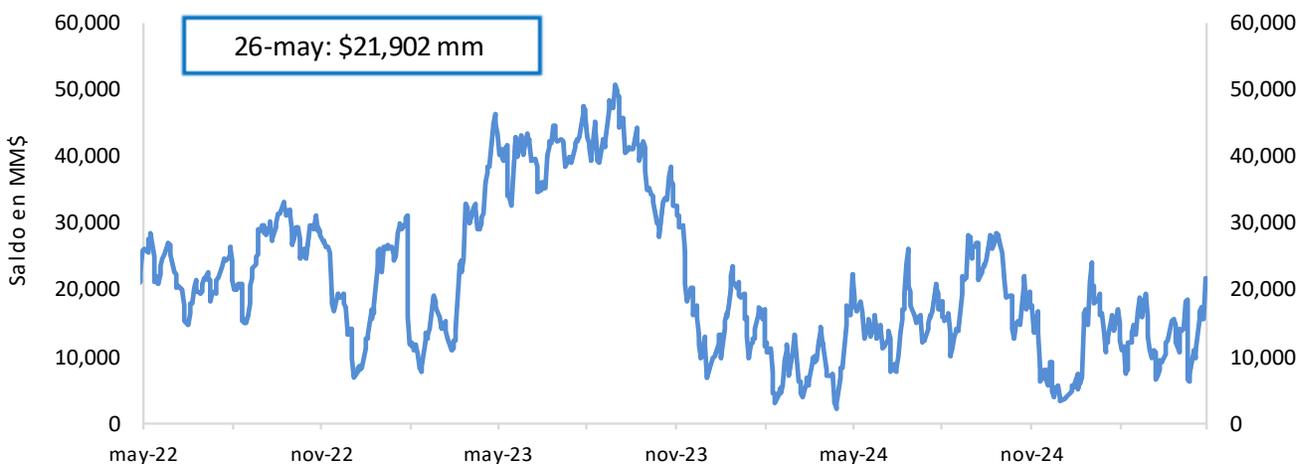
Saldo de Repos* y DRNCE**



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

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

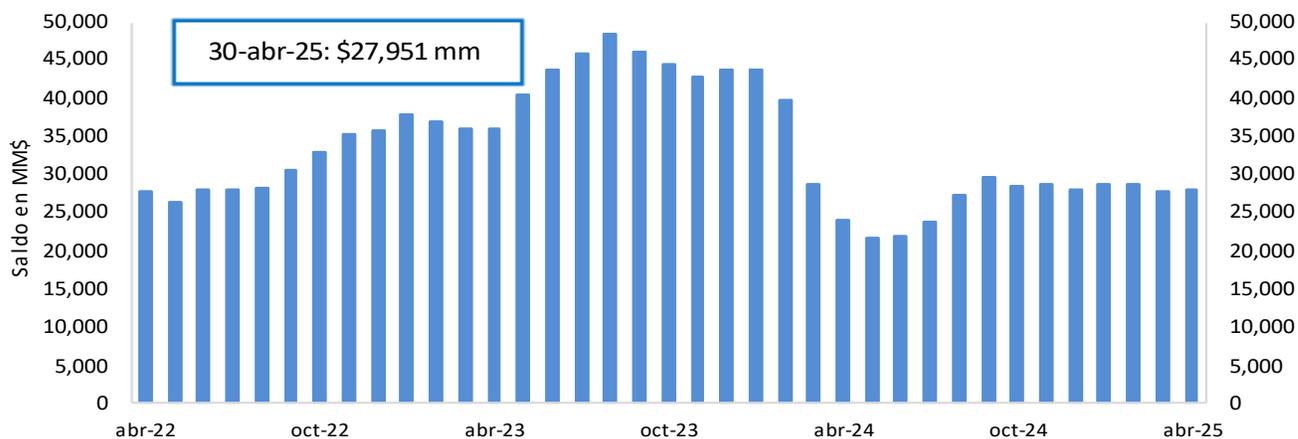
Saldo disponible de la TGN en el BR*



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

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

Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.

4. Depósitos y agregados monetarios

Agregados monetarios

Oferta monetaria ampliada 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 16 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	909,420	1,300	0.1	11,059	1.2	38,544	4.4	30,329	3.5	85,698	10.4
1. Efectivo	130,939	-453	-0.3	-26	0.0	234	0.2	-5,650	-4.1	23,625	22.0
2. Depósitos*	778,481	1,752	0.2	11,085	1.4	38,310	5.2	35,979	4.8	62,072	8.7
2.1. Cuenta Corriente	71,091	-1,106	-1.5	12	0.0	9	0.0	536	0.8	5,729	8.8
2.2. Ahorros	318,569	-2,322	-0.7	3,081	1.0	16,830	5.6	2,394	0.8	28,059	9.7
2.3. CDT + Bonos*	358,397	642	0.2	3,881	1.1	17,183	5.0	26,760	8.1	26,932	8.1
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	226,443	1,411	0.6	2,317	1.0	14,676	6.9	26,433	13.2	35,315	18.5
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	111,905	-84	-0.1	2,237	2.0	3,903	3.6	2,517	2.3	-1,602	-1.4
2.3.3 Bonos*	20,049	-684	-3.3	-673	-3.2	-1,396	-6.5	-2,190	-9.8	-6,781	-25.3
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	18,313	4,722	34.7	4,441	32.0	4,435	32.0	8,538	87.4	-662	-3.5
2.5. Otros depósitos a la Vista	12,111	-183	-1.5	-331	-2.7	-147	-1.2	-2,250	-15.7	2,014	19.9
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEPÓSITOS (2 + 3)**	778,481	1,752	0.2	11,085	1.4	38,310	5.2	35,979	4.8	62,072	8.7
4. M1 (1 + 2.1)	202,030	-1,559	-0.8	-14	0.0	243	0.1	-5,113	-2.5	29,354	17.0
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	858,947	-2,555	-0.3	7,621	0.9	35,652	4.3	26,231	3.2	91,127	11.9
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	520,599	-3,881	-0.7	3,067	0.6	17,073	3.4	-2,719	-0.5	57,413	12.4
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	760,168	-2,970	-0.4	6,644	0.9	33,875	4.7	27,441	3.7	62,735	9.0
M3 sin fiduciarios*	891,107	-3,422	-0.4	6,618	0.7	34,109	4.0	21,791	2.5	86,360	10.7
Variaciones anualizadas		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas					
M3*		7.7		17.2		18.9					
Efectivo		-16.4		-0.3		0.7					
Depósitos*		12.4		20.5		22.4					
M1		-33.0		-0.1		0.5					
M1 + Ahorros		-14.3		12.3		14.3					
Dep.sin Fiduciarios*		-18.4		12.1		20.0					
M3 sin Fiduciarios*		-18.1		10.2		16.9					

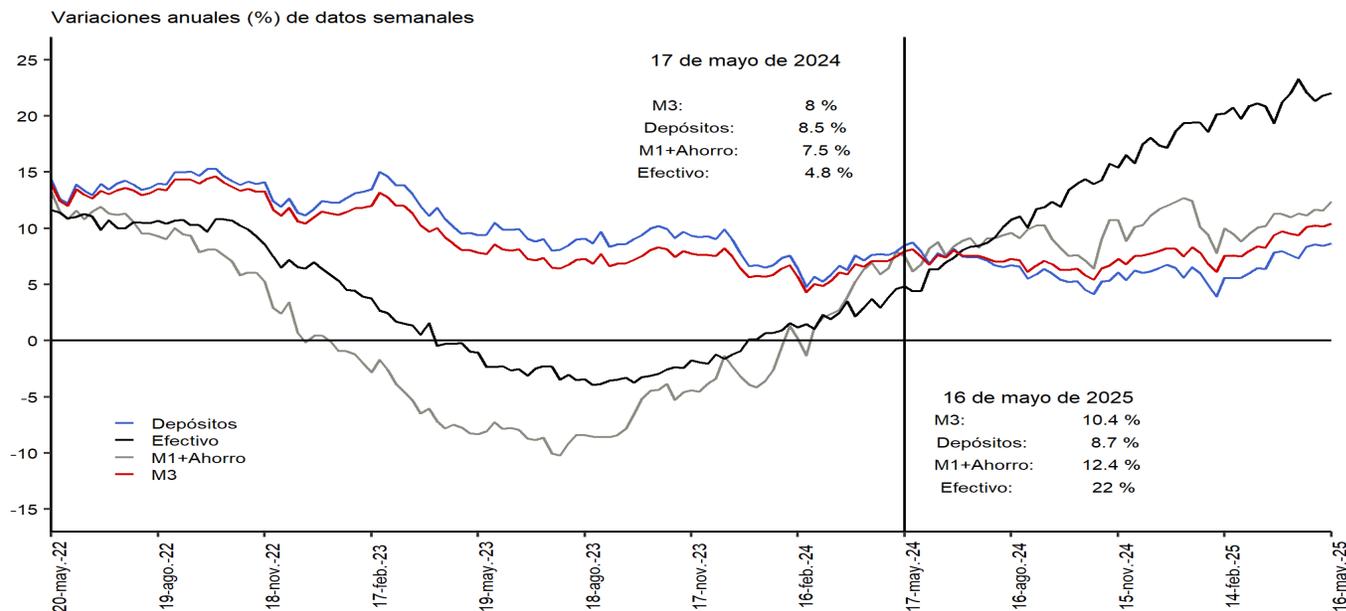
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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 reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

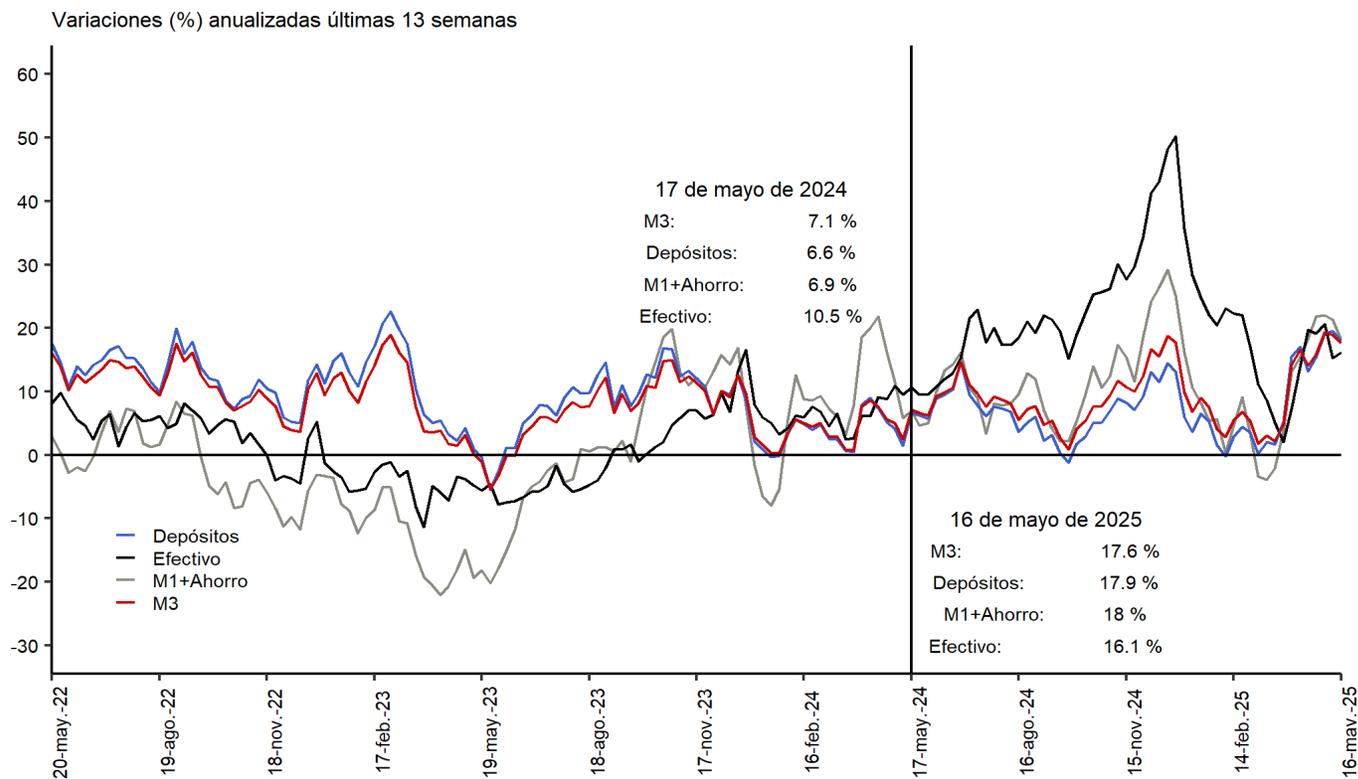
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 reprocesó 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.

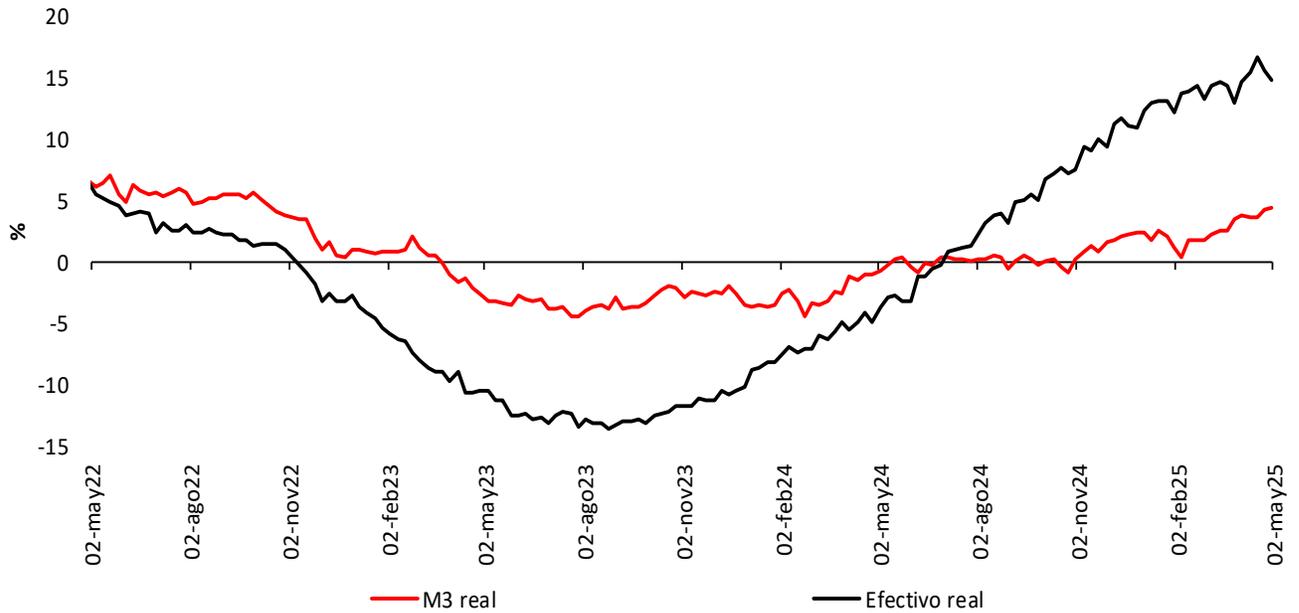
M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada*



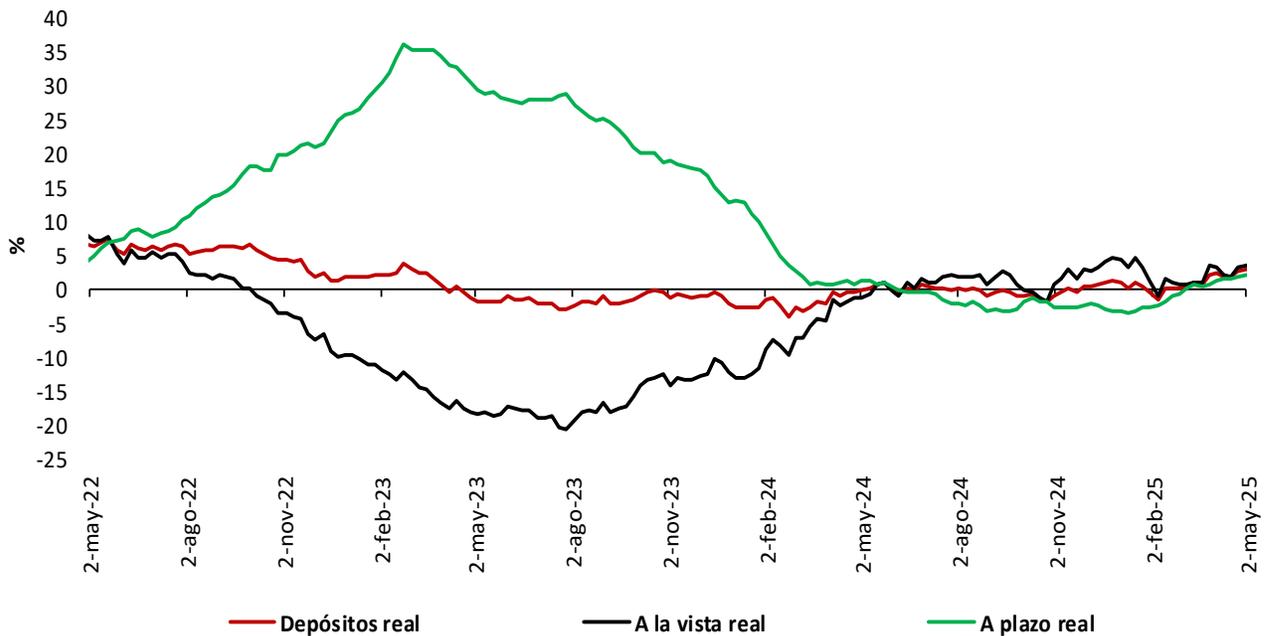
Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.
 *A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.
 Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 *Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

Variación anual real de los agregados monetarios

Variación % real anual del efectivo y M3 **



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



* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

5. Cartera

Cartera de los establecimientos de crédito

Cartera bruta de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a mayo 16 2025	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	680,719	100.0	1,864	0.3	2,817	0.4	8,522	1.3	15,341	2.3	28,352	4.3
	Comercial 1/	342,690	50.3	1,068	0.3	1,507	0.4	4,522	1.3	10,252	3.1	18,246	5.6
	Consumo ajustada 2/	200,903	29.5	554	0.3	531	0.3	1,162	0.6	877	0.4	-1,219	-0.6
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	116,349	17.1	198	0.2	616	0.5	2,302	2.0	3,507	3.1	9,872	9.3
	Microcrédito 3/	20,778	3.1	44	0.2	163	0.8	536	2.7	705	3.5	1,453	7.5
	Memo Item												
	Consumo	200,850	29.6	554	0.3	741	0.4	1,389	0.7	1,155	0.6	-1,040	-0.5
	Adquisición de vivienda	114,194	16.8	198	0.2	710	0.6	2,549	2.3	3,755	3.4	10,058	9.7
	Variaciones Anualizadas				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
	Total cart. ajustada m/l				15.3	5.5	5.2	6.4					
Comercial				17.6	5.9	5.5	8.7						
Consumo				15.5	3.5	2.3	1.2						
Adquisición de vivienda				9.3	7.1	8.3	8.7						
Microcredito				11.6	10.8	11.0	9.9						
Extranjera	Total cartera en M. E.	16,245		-145	-0.9	-469	-2.8	-729	-4.3	-2,221	-12.0	1,520	10.3
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,873		7	0.2	-8	-0.2	-266	-6.4	-367	-8.6	31	0.8
	Variaciones Anualizadas m/e				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
	Expresada en pesos				-37.1	-30.9	-16.1	-29.6					
Expresada en dólares				9.5	-2.6	-23.3	-21.9						
Total	Cartera total ajustada	696,964	100.0	1,719	0.2	2,349	0.3	7,793	1.1	13,120	1.9	29,872	4.5
	Comercial	357,986	51.4	935	0.3	1,039	0.3	3,731	1.1	8,074	2.3	19,617	5.8
	Consumo ajustada 2/	201,851	29.0	542	0.3	530	0.3	1,224	0.6	834	0.4	-1,070	-0.5
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	116,349	16.7	198	0.2	616	0.5	2,302	2.0	3,507	3.1	9,872	9.3
	Microcrédito 3/	20,778	3.0	44	0.2	163	0.8	536	2.7	705	3.5	1,453	7.5
	Variaciones Anualizadas				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
	Total cart. ajustada m/t				13.7	4.5	4.6	5.3					
	Comercial				14.6	3.9	4.3	6.4					
	Consumo				15.0	3.5	2.5	1.1					
	Adquisición de vivienda				9.3	7.1	8.3	8.7					
Microcredito				11.6	10.8	11.0	9.9						

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Total cartera neta ml ajustada 3/	639,839		1,757	0.3	2,873	0.5	9,151	1.5	15,675	2.5	28,534	4.7
Total cartera en M. E.	16,234		-145	-0.9	-468	-2.8	-729	-4.3	-2,220	-12.0	1,517	10.3
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	656,073		1,612	0.2	2,405	0.4	8,422	1.3	13,455	2.1	30,051	4.8

* 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.

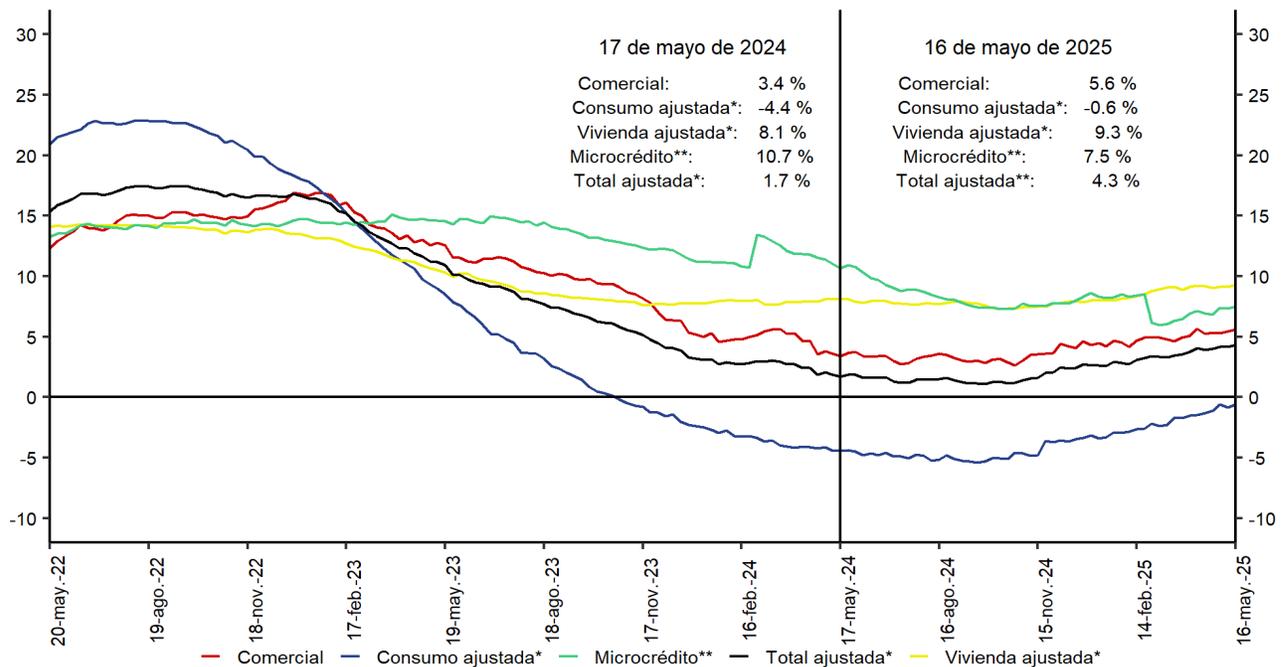
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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.

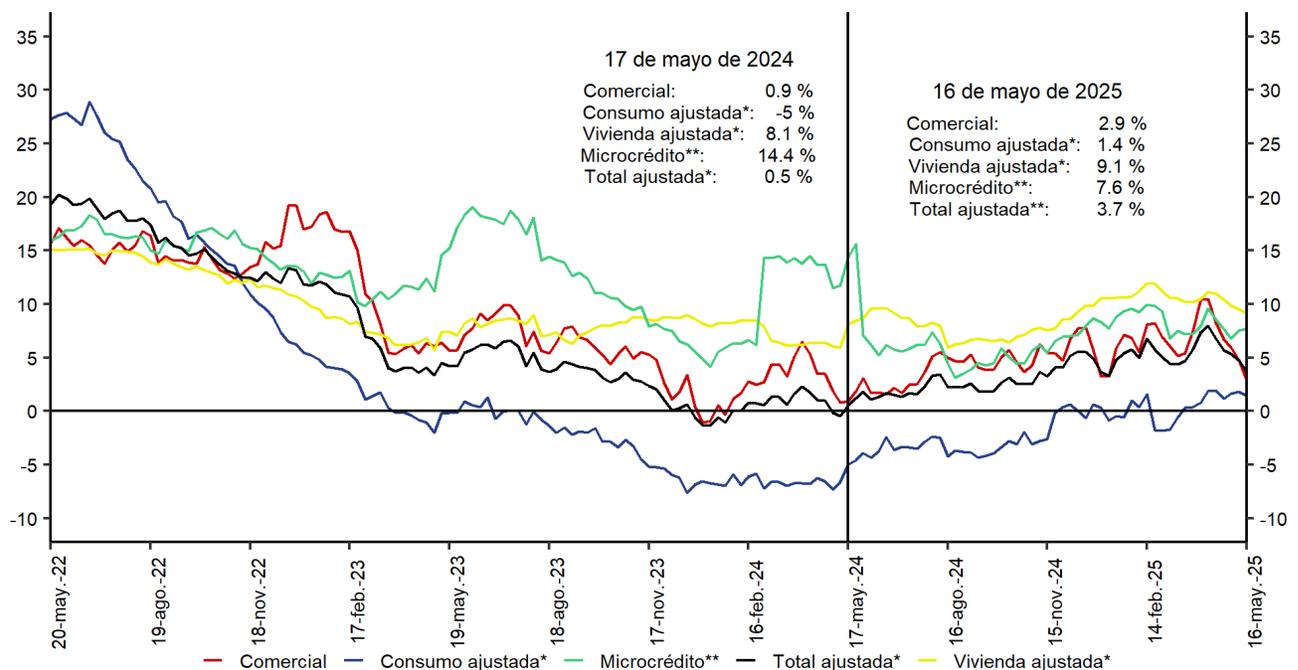
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

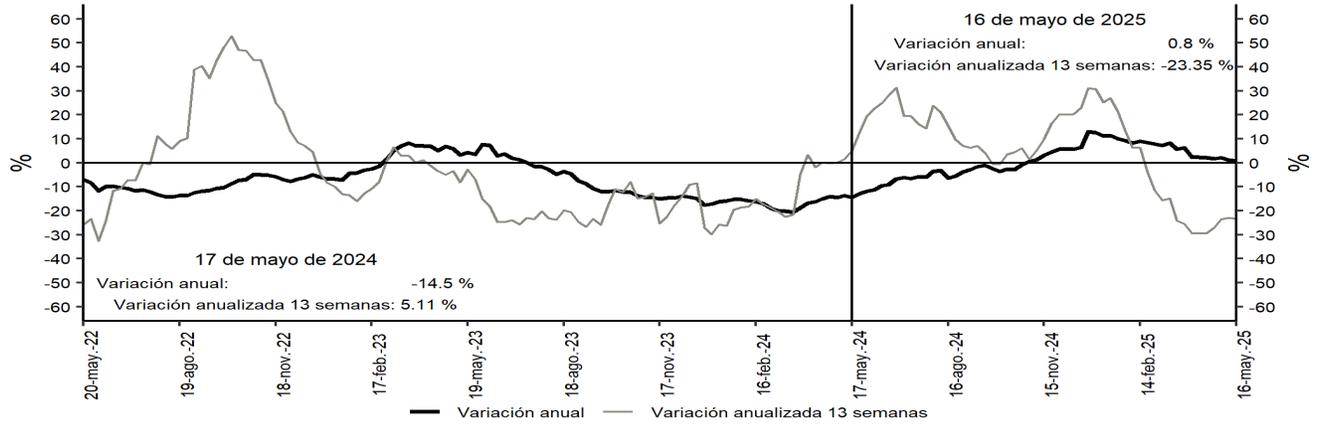
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

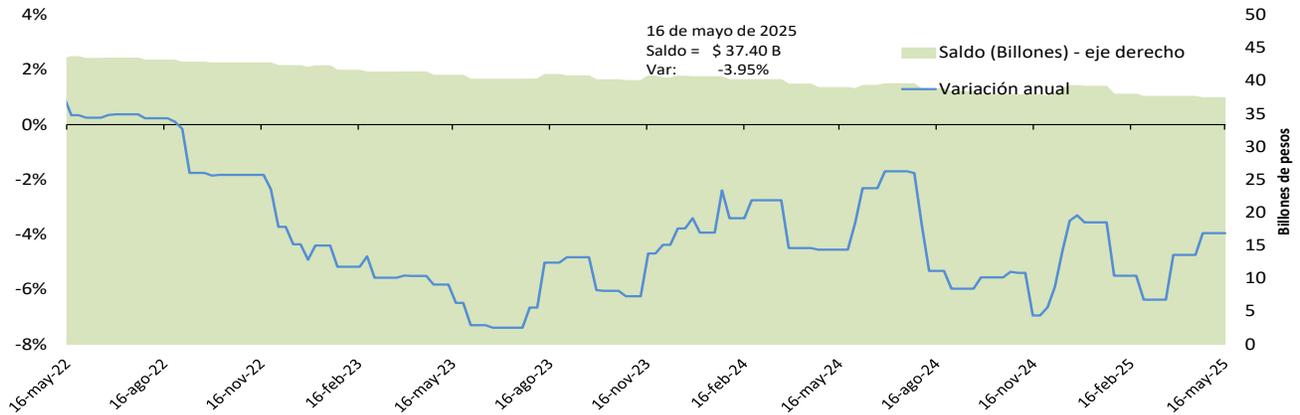
Cartera moneda extranjera en dólares (%)



Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.
No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Bonos emitidos por el sector real

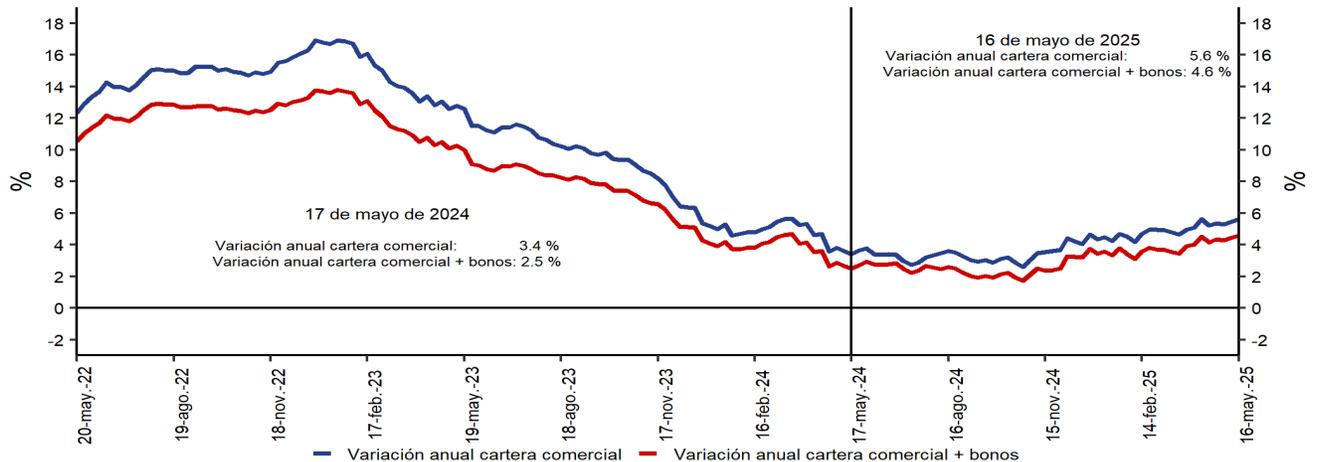
Saldo y variación (%) anual



*No incluye emisiones de bonos de extranjeros en el mercado local, TES u otros títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional.
Fuente: Banco de la República, cálculos con información de la Bolsa de Valores de Colombia.

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

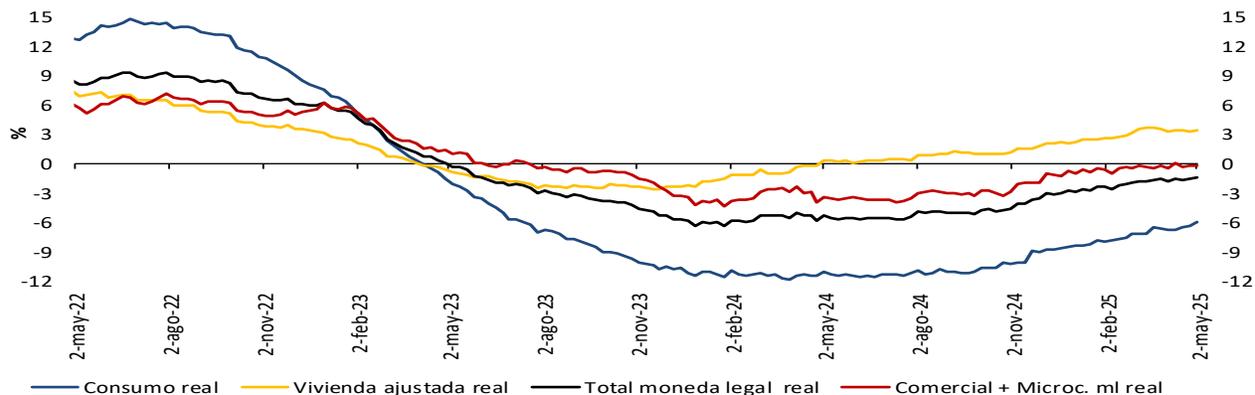
Variaciones (%) anuales



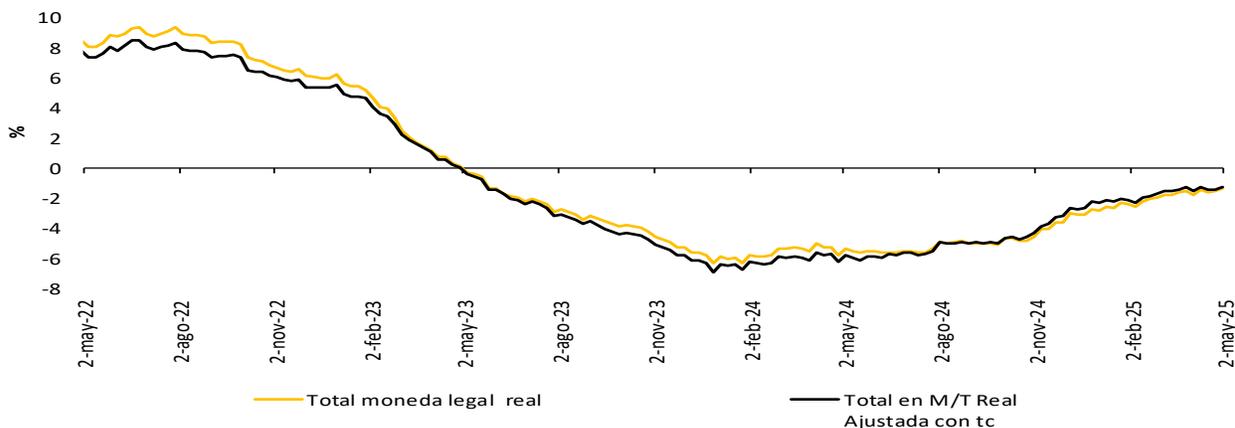
*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

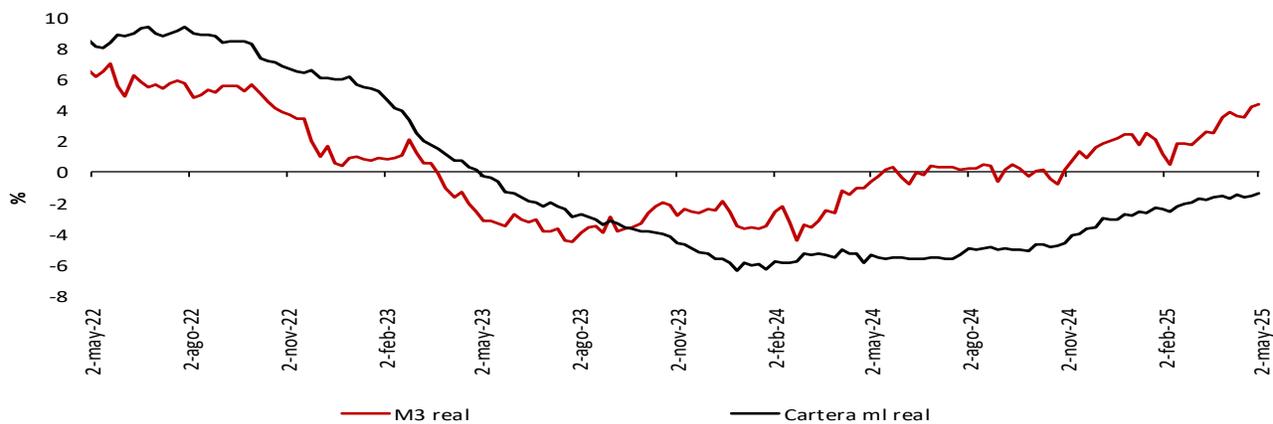
Variación % anual real* de la cartera bruta** en moneda nacional y por modalidades



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



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



* IPCs in alimentos. Información provisional.

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

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

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

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

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

6. Inversiones

a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 16 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	204,641	-1,159	-0.6	3,806	1.9	13,015	6.8	12,630	6.6	30,645	17.6
B. Moneda Extranjera	22,586	-19,026	-45.7	-19,071	-45.8	-20,400	-47.5	-20,273	-47.3	-14,434	-39.0
C. Total (A+B)	227,227	-20,185	-8.2	-15,265	-6.3	-7,385	-3.1	-7,644	-3.3	16,211	7.7
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,385	-4,431	-45.1	-4,288	-44.3	-5,098	-48.6	-4,455	-45.3	-4,275	-44.3
Tasa Representativa de Mercado	4,194	-45	-1.1	-112	-2.6	94	2.3	-161	-3.7	362	9.4

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 16 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	204,641	-1,159	-0.6	3,806	1.9	13,015	6.8	12,630	6.6	30,645	17.6
A. Establecimientos de crédito	205,162	-1,188	-0.6	3,779	1.9	12,986	6.8	12,619	6.6	30,804	17.7
Inversiones Brutas	205,162	-1,188	-0.6	3,779	1.9	12,986	6.8	12,619	6.6	30,804	17.7
a) Títulos de deuda:	149,663	-160	-0.1	4,913	3.4	14,043	10.4	12,191	8.9	26,264	21.3
Título de Tesorería - TES	111,271	-164	-0.1	5,540	5.2	14,283	14.7	12,428	12.6	26,172	30.8
Otros Títulos de deuda pública	18,606	13	0.1	-506	-2.6	-124	-0.7	-363	-1.9	-827	-4.3
Otros emisores Nacionales	19,786	-9	0.0	-121	-0.6	-116	-0.6	126	0.6	919	4.9
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	10,577	114	1.1	336	3.3	581	5.8	1,235	13.2	2,448	30.1
c) Otras inversiones 2/	44,922	-1,141	-2.5	-1,470	-3.2	-1,638	-3.5	-807	-1.8	2,092	4.9
Deterioro	521	-29	-5.2	-27	-5.0	-29	-5.2	-11	-2.0	160	44.2

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 16 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	22,586	-19,026	-45.7	-19,071	-45.8	-20,400	-47.5	-20,273	-47.3	-14,434	-39.0
A. Establecimientos de crédito	22,670	-19,026	-45.6	-19,070	-45.7	-20,404	-47.4	-20,276	-47.2	-14,421	-38.9
Inversiones Brutas	22,670	-19,026	-45.6	-19,070	-45.7	-20,404	-47.4	-20,276	-47.2	-14,421	-38.9
a) Títulos de deuda:	7,086	346	5.1	139	2.0	-289	-3.9	249	3.6	1,138	19.1
Título de Tesorería - TES	62	0	-0.3	0	-0.2	18	41.6	16	34.9	29	89.9
Otros Títulos de deuda pública	3,951	-61	-1.5	-885	-18.3	-272	-6.4	532	15.6	708	21.9
Otros emisores Nacionales	406	-71	-14.9	-76	-15.7	-56	-12.2	-82	-16.7	27	7.1
Emisores Extranjeros	2,667	479	21.9	1,100	70.1	22	0.8	-218	-7.5	374	16.3
b) Instrumentos de patrimonio	225	-3	-1.2	3	1.5	13	6.1	10	4.7	72	47.1
c) Otras inversiones 2/	15,358	-19,370	-55.8	-19,212	-55.6	-20,128	-56.7	-20,534	-57.2	-15,631	-50.4
Deterioro	84	0	---	1	---	-4	---	-2	---	13	---

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

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

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

8. Activos externos

a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024		2025	
SALDO ^{1/2/}	31 dic 2024	30 abr 2025	16 may 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	64,666	64,259	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	36	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	64,631	64,254	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2024	30 abr 2025
	31 dic 2024	30 abr 2025	16 may 2025	16 may 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,157	1,749	-407
Pasivos de Corto Plazo	-2	7	-23	-31
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,149	1,773	-377
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,426	704	-722
Pasivos con Residentes	-0	0	0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	61,906	64,033	63,625	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,307	585	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	0	
Saldo Opciones call por ejercer	0	0	0	

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

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

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

** Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República.

9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

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

(Millones de dólares y porcentajes)

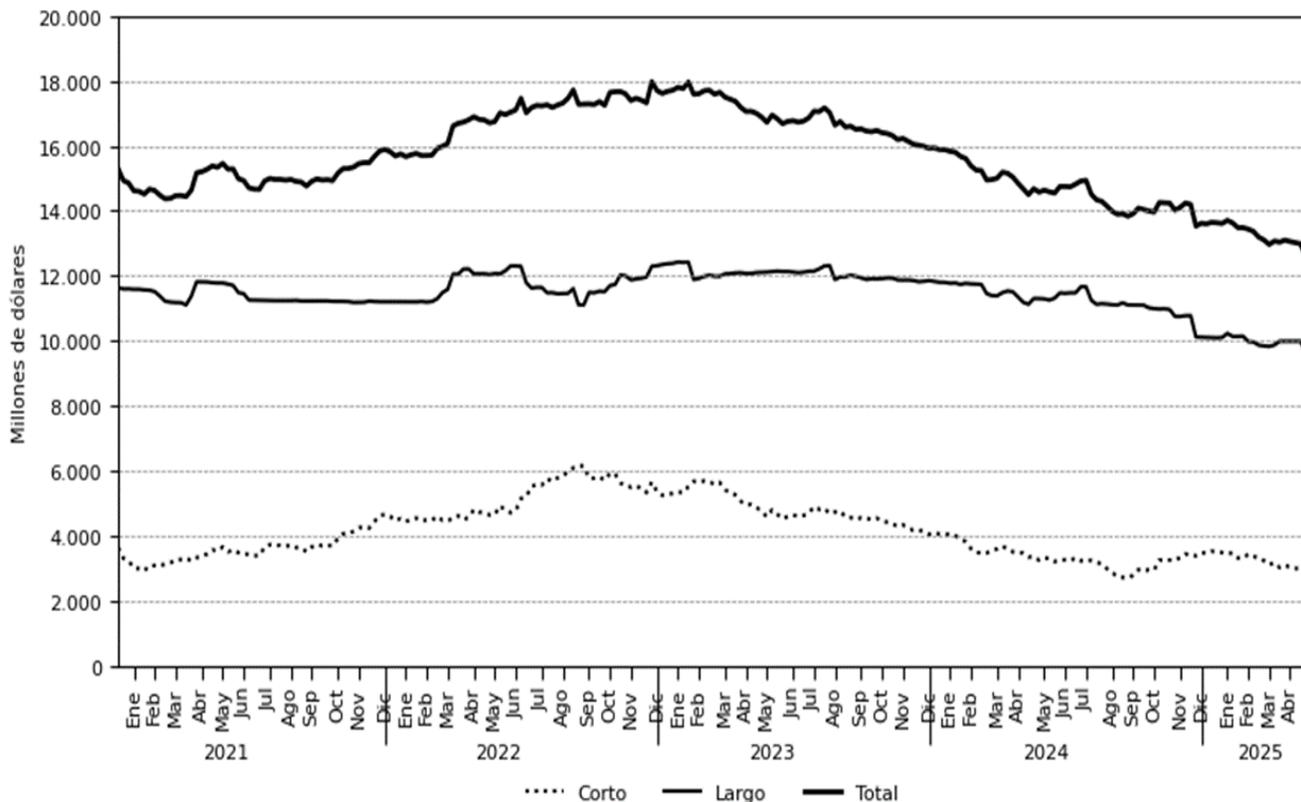
	SALDO	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	16-may-25	ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	14.007,3	(396,2)	(2,8)	(1.029,4)	(6,8)	(2.089,3)	(13,0)
A. CORTO PLAZO	2.958,8	(35,4)	(1,2)	(545,6)	(15,6)	(417,3)	(12,4)
B. LARGO PLAZO	11.048,5	(360,8)	(3,2)	(483,8)	(4,2)	(1.672,0)	(13,1)

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 5,1 puntos a 22,3. Por su parte, los precios del crudo disminuyeron debido a: *i)* la posibilidad de un nuevo incremento en la producción de la OPEP+; *ii)* la Administración de Información Energética reportó un aumento de 1,32 millones de barriles en los inventarios de petróleo en EE.UU. la semana pasada, en contraste con una caída esperada de 1,1 millones de barriles; y *iii)* las conversaciones independientes de Rusia e Irán con EE.UU, que de resultar satisfactorias, podrían traducirse en un aumento de la oferta global de petróleo. Así, la referencia Brent cerró en USD 64,8 y el WTI en USD 61,5, presentando disminuciones de 1,0% y 1,5%, respectivamente.

Estados Unidos

- El mercado reaccionó a la decisión tomada por Moody's el 16 de mayo de rebajar la calificación crediticia de EE. UU. de 'AAA' a 'Aa1', citando el aumento de la deuda y los déficits persistentes como factores clave y expresando su preocupación por la sostenibilidad fiscal a largo plazo, aunque mantuvo la calificación con perspectiva 'estable' en lugar de 'negativa'.
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 227 mil durante la última semana (esp: 230 mil; ant: 229mil).
- El PMI manufacturero para mayo se ubicó en 52,3 (esp: 49,9; ant: 50,2). El PMI servicios se ubicó en 52,3 (esp: 51; ant: 50,8). Finalmente, el PMI compuesto se ubicó en 52,1 (esp: 50,3; ant 50,6).

Europa

- En la eurozona, la lectura final de la inflación en abril se ubicó en 2,2% a/a (lectura ant: 2,2%). La inflación núcleo se ubicó en 2,7% a/a (lectura ant: 2,7%).
- En la eurozona, el PMI manufacturero para mayo se ubicó en 49,4 (esp: 49,2; ant: 49,0). El PMI servicios se ubicó en 48,9 (esp: 50,5; ant: 50,1). Finalmente, el PMI compuesto se ubicó en 49,5 (esp: 50,6; ant: 50,4).
- En la eurozona, el índice de confianza del consumidor de mayo se ubicó en -15,2 (esp: -16,0; ant: -16,7).
- En Reino Unido, la inflación en abril se ubicó en 3,5% a/a (esp: 3,3%; ant: 2,6%). La inflación núcleo se ubicó en 3,8% a/a (esp: 3,6%; ant: 3,4%).
- En Reino Unido, el PMI manufacturero para mayo se ubicó en 45,1 (esp: 46,1; ant: 45,4). El PMI servicios se ubicó en 50,2 (esp: 50,0; ant: 49,0). Finalmente, el PMI compuesto se ubicó en 49,4 (esp: 49,3; ant: 48,5).

Asia

- En China, las tasas preferenciales a uno y cinco años disminuyeron en 10 pb a en 3,0% y 3,5%, en línea con lo esperado por el mercado.
- En China, la producción industrial en abril creció 6,1% a/a (esp: 5,7%; ant: 7,7%). Las ventas al por menor crecieron 5,1% a/a durante el mismo mes (esp: 5,8%; ant: 5,9%).
- En Japón, la inflación en abril se ubicó en 3,6% a/a (esp: 3,5%; ant: 3,6%). La inflación núcleo se ubicó en 3,5% a/a (esp: 3,4%; ant: 3,2%).

- En Japón, el PMI manufacturero para mayo se ubicó en 49 (ant: 48,7). El PMI servicios se ubicó en 50,8 (ant:52,4). Finalmente, el PMI compuesto se ubicó en 49,8 (ant: 51,2).

América

- En Brasil, la actividad económica en marzo creció 3,49% a/a (esp: 2,90%; ant: 4,10%).
- En México, la lectura final del PIB del 1T25 creció 0,8% a/a (lectura ant: 0,8%).
- En México, la actividad económica de marzo creció 2,54% a/a (esp: 2,90%; ant: -0,64%). Las ventas al por menor en crecieron 4,3% a/a durante el mismo mes (esp: 2,2%; ant: -1.1%).
- En Chile, el PIB del 1T25 creció 2,3% a/a (esp:2,0%; ant: 4,0%).
- En Perú, el PIB del 1T25 creció 3,9% a/a (esp:3,9%; ant: 4,2%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 23 de mayo	Semana anterior 16 de mayo	4 sem atrás 23 de abril	Un año atrás 23 de mayo de 2024
Estados Unidos	4.25 - 4.5	4.25 - 4.5	4.25 - 4.5	5.25 - 5.5
Zona Euro	2.40	2.40	2.40	4.50
Japón	0.50	0.50	0.50	0.10
Reino Unido	4.25	4.25	4.50	5.25
Canadá	2.75	2.75	2.75	5.00
Brasil	14.75	14.75	14.25	10.50
México	8.5	8.50	9.00	11.00
Colombia	9.25	9.25	9.50	11.75
Chile	5.00	5.00	5.00	6.00
Argentina	29.00	29.00	29.00	40.00
Perú	4.50	4.50	4.75	5.75
Australia ↓	3.85	4.1	4.10	4.35
Nueva Zelanda	3.50	3.50	3.50	5.50
Malasia	3.00	3.00	3.00	3.00
Sudáfrica	7.50	7.50	7.50	8.25
Turquía	46.00	46	46.00	50.00
India	6.00	6.00	6.00	6.50
Rusia	21.00	21.00	21.00	16.00
China ↓	3.00	3.10	3.45	3.45
Suiza	0.25	0.25	-0.75	1.50
Indonesia ↓	5.5	5.75	5.75	6.25
Noruega	4.50	4.50	4.50	4.50

Fuente: Bloomberg.

c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2025			
	23 de mayo			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES ¹	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (abr)	2.30	2.15	2.00	23/05/2025	3.00	-	-
Zona Euro (abr)	2.20	0.20	<2	23/05/2025	2.10	mar-25	2.20
Japón (abr)	3.60	-2.99	2.00	23/05/2025	2.80	-	-
Reino Unido (abr) ↑	3.50	0.72	2.00	23/05/2025	3.00	mar-25	3.40
Canadá (abr) ↓	1.70	1.03	1.00 - 3.00	23/05/2025	2.14	-	-
Brasil (abr)	5.53	8.74	1.75 - 4.75	23/05/2025	5.30	may-25	5.50
México (abr)	3.93	4.40	2.00 - 4.00	23/05/2025	3.70	abr-25	3.82
Colombia (abr)	5.16	3.89	2.00 - 4.00	23/05/2025	4.80	may-25	4.80
Chile (abr)	4.52	0.46	2.00 - 4.00	23/05/2025	4.40	may-25	4.00
Argentina (abr)	47.30	-12.42	12.00 - 17.00	23/05/2025	42.90	abr-25	31.75
Perú (abr)	1.65	2.80	1.00 - 3.00	23/05/2025	1.90	abr-25	2.30
Australia (mar)	2.40	1.42	2.00 - 3.00	23/05/2025	2.50	mar-25	3.64
Nueva Zelanda (mar)	2.50	0.98	1.00 - 3.00	23/05/2025	2.10	mar-25	2.15
Malasia (abr) =	1.40	1.58	-	23/05/2025	2.30	-	-
Sudáfrica (abr) ↑	2.80	4.57	3.00 - 6.00	23/05/2025	3.50	mar-25	4.30
Turquía (abr)	37.86	5.90	3.00 - 7.00	23/05/2025	34.30	may-25	30,13
India (abr)	3.16	2.75	2.00 - 6.00	23/05/2025	-	-	-
Rusia (abr)	10.23	9.77	4.00	23/05/2025	9.20	-	-
China (abr)	-0.10	3.10	3.00	23/05/2025	0.30	-	-
Irlanda (abr)	2.20	0.20	<2	23/05/2025	1.60	-	-
Portugal (abr)	2.10	0.29	<2	23/05/2025	-	-	-
Grecia (abr)	1.96	0.43	<2	23/05/2025	-	-	-
Suiza (abr)	0.00	-0.25	<2	23/05/2025	-	-	-
Indonesia (abr)	1.95	3.48	2.00 - 4.00	23/05/2025	2.00	-	-
Noruega (abr)	2.50	1.95	2.00	23/05/2025	2.60	-	-

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

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

d. Principales tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
		23 de mayo	16 de mayo				
FEDERAL FUND	1 Día	4.33	4.33	4.33	4.33	5.33	0.0
SOFR	1Día	4.26	4.30	4.28	4.37	5.31	-4.0
SOFR	1 Mes	4.33	4.32	4.33	4.34	5.32	0.4
SOFR	3 Meses	4.33	4.32	4.28	4.31	5.34	0.8
ESTR	1 Día	2.17	2.17	2.17	2.92	3.91	0.0
ESTR	1 Mes	2.17	2.23	2.42	3.07	3.91	-5.8
ESTR	3 Meses	2.39	2.43	2.59	3.21	3.92	-3.8

Fuente: Bloomberg.

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

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	23 de mayo	16 de mayo	23 de abril	(pb)			
Plus soberanos	349.0	346.0	367.8	353.0	334.0	3	0.9%
Colombia	345.0	349.0	388.0	331.0	306.0	-4	-1.1%
Argentina	666	695.0	693.0	637.0	1431.0	-29	-4.2%
Brasil	215.0	216.0	229.0	249.0	203.0	-1	-0.5%
México	307.0	302.0	346.0	324.0	296.0	5	1.7%
Perú	154.0	156.0	169.0	160.0	158.0	-2	-1.3%

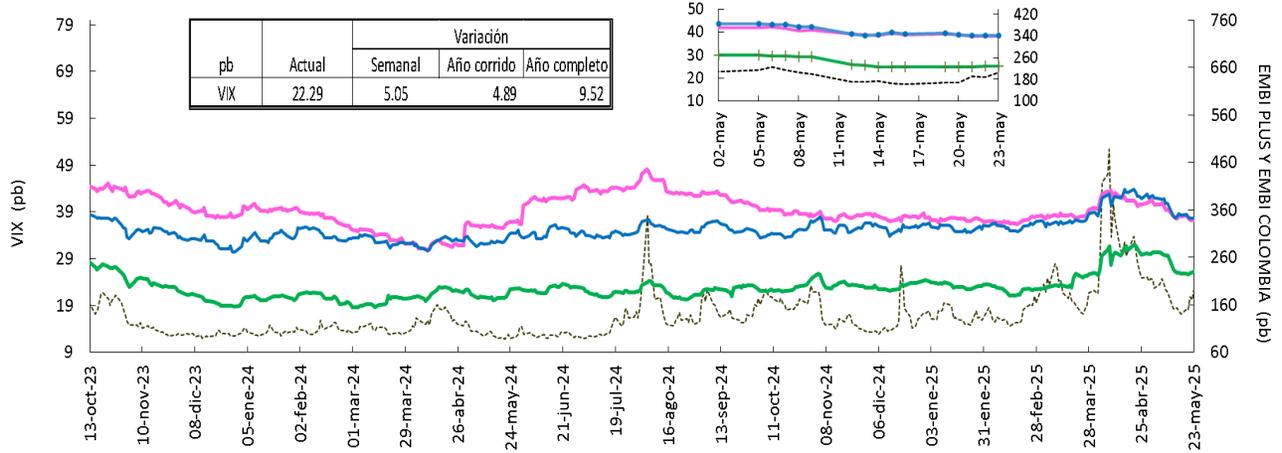
Fuente: Bloomberg

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

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

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

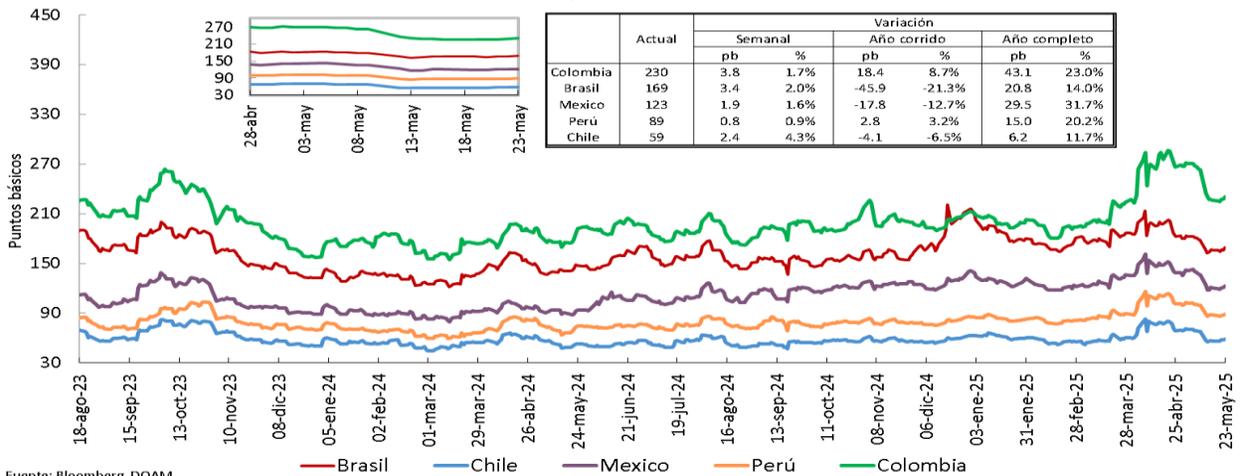


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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 América Latina – 5 años

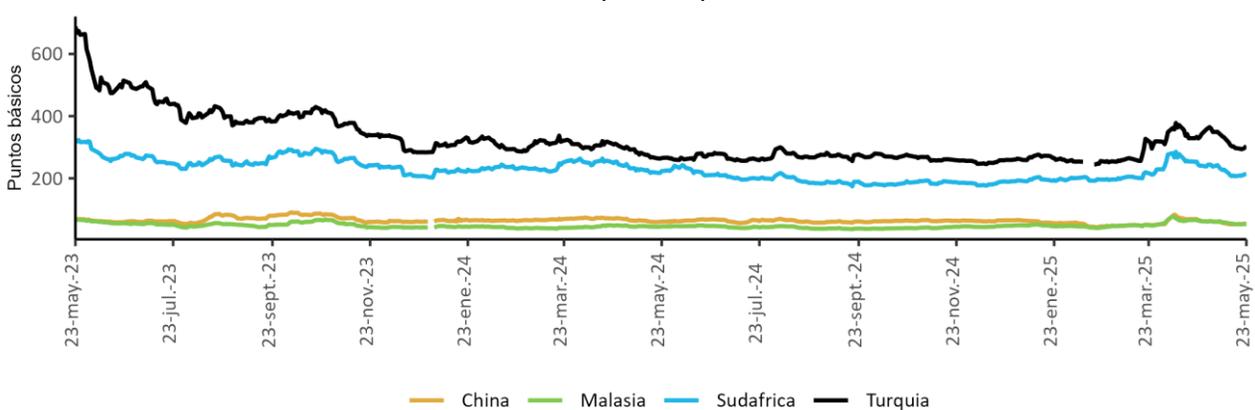


Fuente: Bloomberg, DOAM.

*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 mas alta sea la probabilidad de default, mayor será el valor del CDS y viceversa.

Credit Default Swap otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

f. Mercado de renta fija

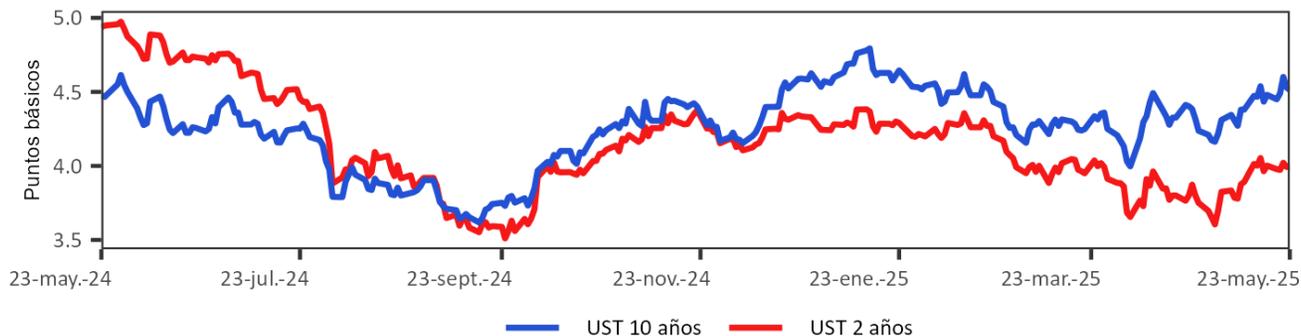
Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
	23 de mayo	16 de mayo				
0.25	4.33	4.34	4.31	4.28	5.40	-0.31
0.50	4.31	4.27	4.21	4.28	5.39	3.90
2.00	3.99	4.00	3.87	4.24	4.94	-0.8
5.00	4.08	4.09	4.03	4.36	4.53	-1.2
10.00	4.51	4.48	4.38	4.53	4.48	3.3
30.00	5.04	4.95	4.82	4.75	4.58	9.3

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

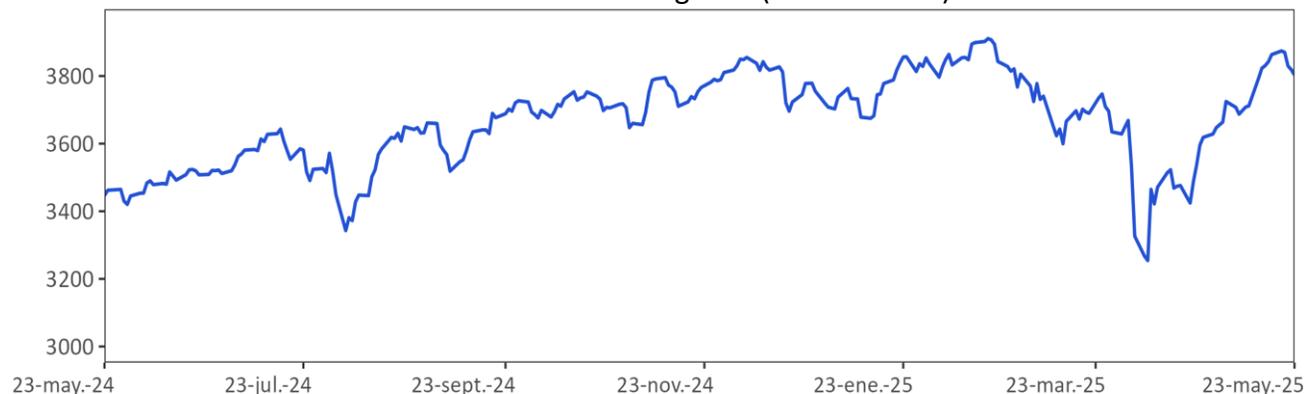


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 23 de mayo	Variación			
			Semanal 16 de mayo	4 sem atrás 22 de abril	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	41,603	-2.5%	6.2%	-2.3%	6.5%
EE UU	S&P500	5,803	-2.6%	9.7%	-1.8%	10.2%
EE UU	NASDAQ	18,737	-2.5%	14.9%	-3.8%	12.0%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,326	-1.9%	7.4%	9.4%	5.7%
Alemania	DAX	23,630	-0.6%	11.0%	18.7%	26.4%
Argentina	MERVAL	2,345,902	1.2%	8.4%	-7.4%	55.0%
México	MEXBOL	58,410	0.7%	6.6%	19.6%	4.5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	137,824	-1.0%	5.6%	14.6%	10.5%
Chile	IPSA	8,400	0.2%	7.5%	25.2%	23.9%
Venezuela	IBVC	295,373	10.9%	31.3%	147.4%	355.8%
Perú	IGBVL	31,330	1.1%	5.4%	7.8%	4.3%
Colombia	MSCI COLCAP	1,655	0.5%	1.4%	19.9%	17.7%
Japón	NKY	37,160	-1.6%	8.6%	-6.9%	-5.0%
China	SHANGAI SE	3,348	-0.6%	1.5%	-1.7%	7.4%

Fuente: Bloomberg.

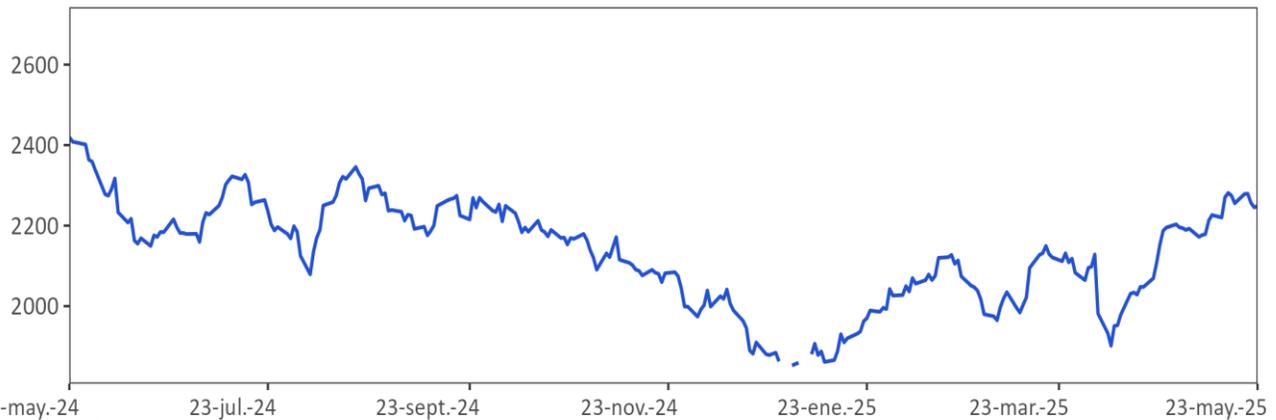
Índice de renta variable global (MXWO Index)



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 23 de mayo	Tasa Directa 23 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 16 de mayo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.14	0.88	-1.75%	-0.4%	-8.4%	-4.8%	-5.2%	-5.9%
Libra	1.35	0.74	-1.88%	-2.1%	-7.3%	-6.2%	-8.3%	-7.0%
AUD	0.65	1.54	-1.27%	-2.0%	-4.1%	1.8%	1.9%	9.6%
NZD	0.60	1.67	-1.79%	-0.7%	-5.8%	1.9%	4.4%	8.0%
CAD	0.73	1.37	-1.70%	-1.1%	-4.4%	0.0%	1.7%	7.6%
Yen	0.01	142.56	-2.16%	-0.6%	-9.1%	-9.2%	2.9%	11.5%
NOK	0.10	10.1	-2.52%	-4.0%	-10.7%	-5.2%	-7.7%	5.5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 23 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 16 de mayo	4 sem atrás 23 de abril	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4,165.4	-0.64%	-3.1%	-5.5%	8.5%	-7.4%	5.4%
Argentina	1,132.0	-0.90%	-2.6%	9.8%	27.2%	381.8%	851.7%
Brasil	5.6	-0.32%	-1.1%	-8.6%	9.8%	13.6%	17.3%
Venezuela**/**	94.9	1.48%	15.34%	83.0%	159.4%	NA	NA
Perú	3.7	-0.71%	-0.9%	-2.6%	-2.0%	-0.7%	-1.5%
México	19.2	-1.19%	-2.0%	-6.8%	15.1%	7.0%	-3.2%
Chile	939.0	-0.41%	-0.6%	-5.8%	3.2%	17.2%	13.1%
Turquía	39.0	0.33%	1.8%	10.4%	21.1%	96.5%	144.8%
India	85.2	-0.36%	-0.2%	-0.4%	2.3%	2.9%	9.9%
Sudáfrica	17.8	-1.13%	-4.4%	-5.2%	-3.5%	-7.1%	13.3%
Malasia	4.2	-1.46%	-3.6%	-5.3%	-10.0%	-7.5%	-3.6%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

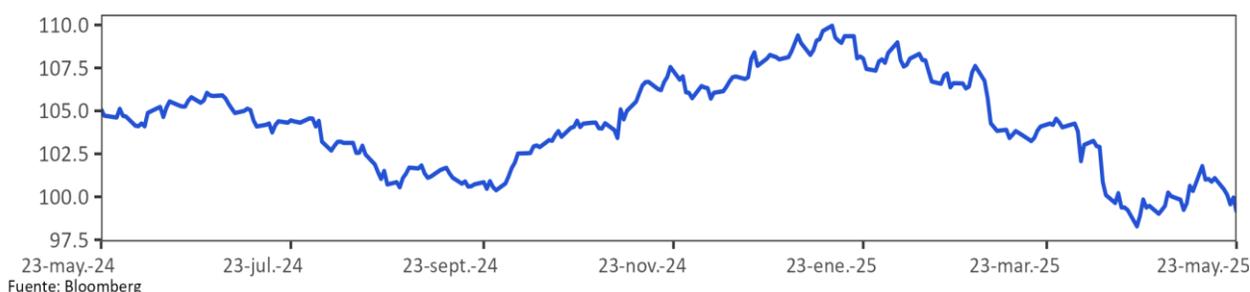
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. ** Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores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

Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 23 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 16 de mayo	4 sem atrás 23 de abril	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,732.5	1.13%	-2.7%	3.1%	14.0%	-2.3%	12.0%
COP/Libra	5,638.9	1.27%	-1.1%	1.9%	15.7%	1.0%	13.4%
COP/Yen	29.2	1.55%	-2.5%	3.9%	19.5%	-10.0%	-5.4%
COP/Sol Peruano	1,137.8	0.07%	-2.3%	-3.0%	10.8%	-6.8%	7.0%
COP/Peso Chileno	4.4	-0.24%	-2.6%	0.2%	5.1%	-21.0%	-6.8%
COP/Real Brasileiro	737.6	-0.32%	-2.1%	3.3%	-1.1%	-18.5%	-10.2%
COP/Peso Mexicano	216.5	0.55%	-1.1%	1.4%	-5.7%	-13.5%	8.9%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

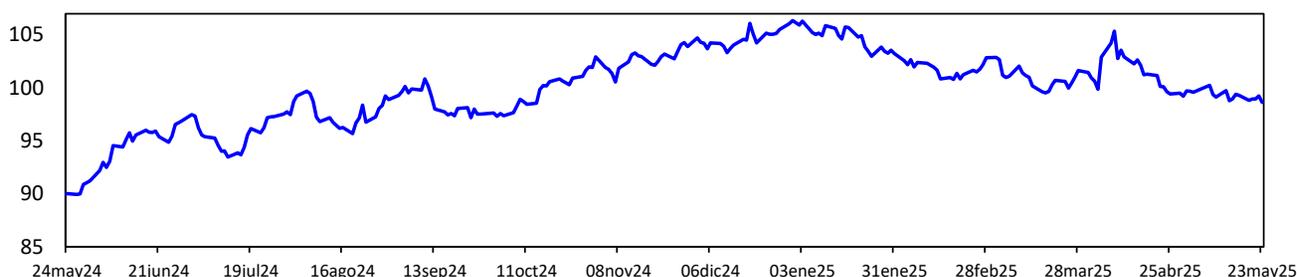
Índice DXY



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 Dólares 23 de mayo	Variación				
			Semanal 16 de mayo	Frente a 30 de abril	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	296.7	0.2%	2.7%	0.4%	0.0%	0.5%
Exportaciones	Café	3.6	-4.1%	-12.7%	-8.0%	12.5%	67.4%
Exportaciones	Azúcar	17.3	-1.3%	0.2%	-3.6%	-9.6%	-5.3%
Exportaciones	Petróleo WTI	61.5	-1.5%	5.7%	-1.2%	-13.3%	-20.0%
Exportaciones	Carbón	96.3	1.4%	2.8%	-6.6%	-14.6%	-8.5%
Exportaciones	Oro	3,357.5	4.8%	2.1%	2.1%	28.8%	44.1%
Exportaciones	Níquel	15,205.0	-1.5%	-1.1%	-2.2%	-0.8%	-23.2%
Exportaciones	Aceite de Palma	3,827.0	0.3%	-2.1%	-5.2%	-15.9%	-1.7%
Importaciones	Trigo	542.5	3.3%	5.8%	2.7%	-1.0%	-22.3%
Importaciones	Maíz	459.5	3.6%	-1.7%	-2.6%	1.6%	-1.0%
Importaciones	Cacao	9,523.6	-5.3%	14.4%	-14.7%	-10.8%	22.2%
Importaciones	Algodón	0.7	1.9%	0.1%	-4.2%	-2.4%	-17.0%
Importaciones	Soya	1,060.3	1.0%	2.5%	1.9%	8.0%	-14.4%
Importaciones	Acero	903.0	0.9%	4.3%	-4.1%	24.6%	14.4%
Importaciones	Hierro	769.0	-3.8%	1.0%	-0.6%	-1.2%	-16.1%
Otros	Plata	33.5	3.7%	2.6%	-0.3%	15.6%	11.1%
Otros	Cobre	480.7	5.5%	5.4%	-0.8%	17.4%	-0.2%
Otros	Aluminio	2,437.0	-1.5%	1.3%	2.2%	-3.7%	-4.5%
Otros	Ganado	230.5	1.9%	7.7%	10.6%	18.2%	22.1%
Otros	Petróleo Brent	64.78	-1.0%	6.1%	-2.0%	-12.4%	-20.4%

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 Borrard (en dólares).

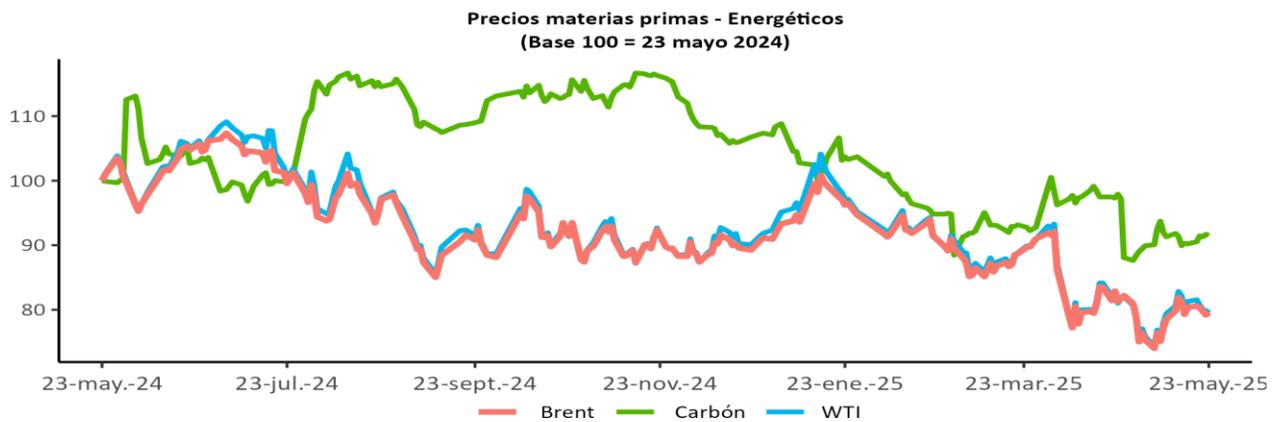
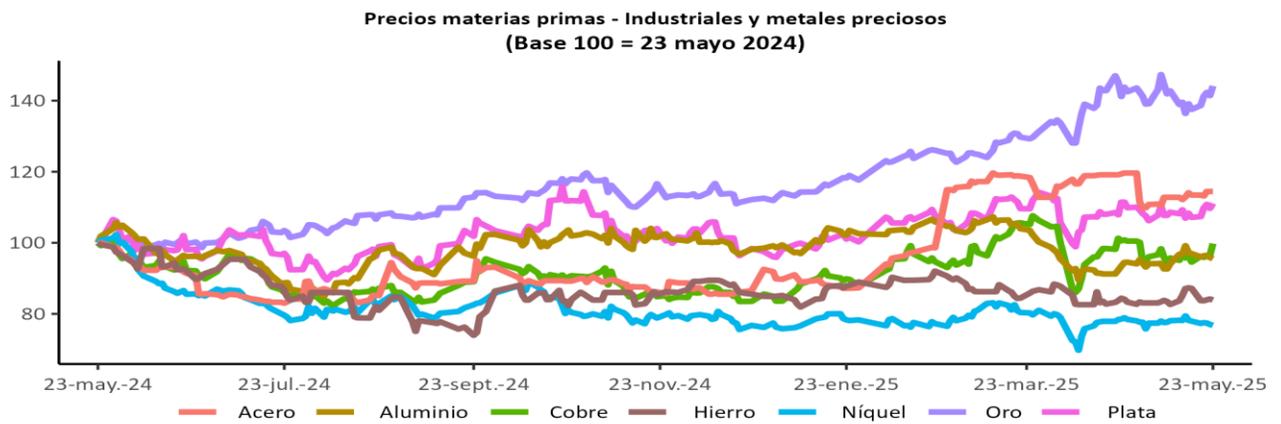
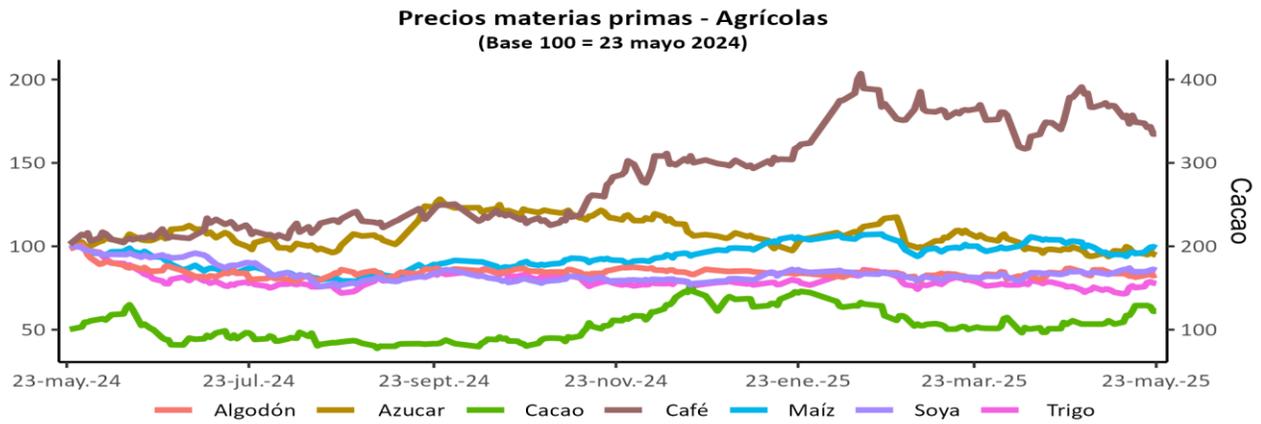
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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 cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

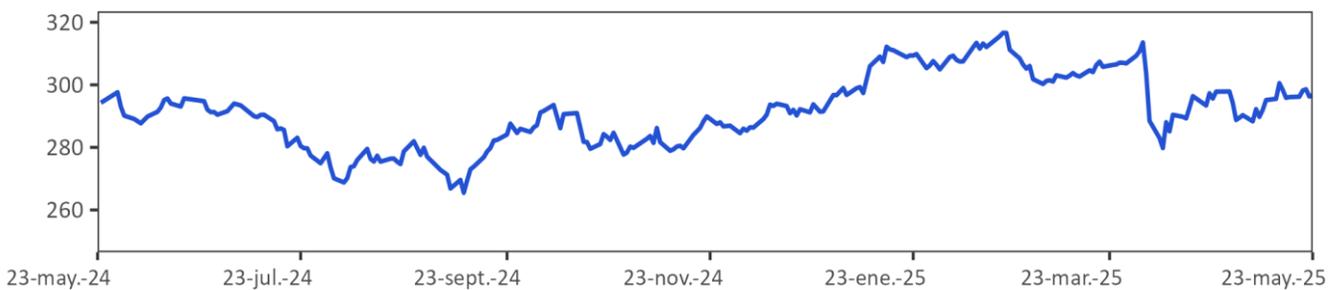
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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)



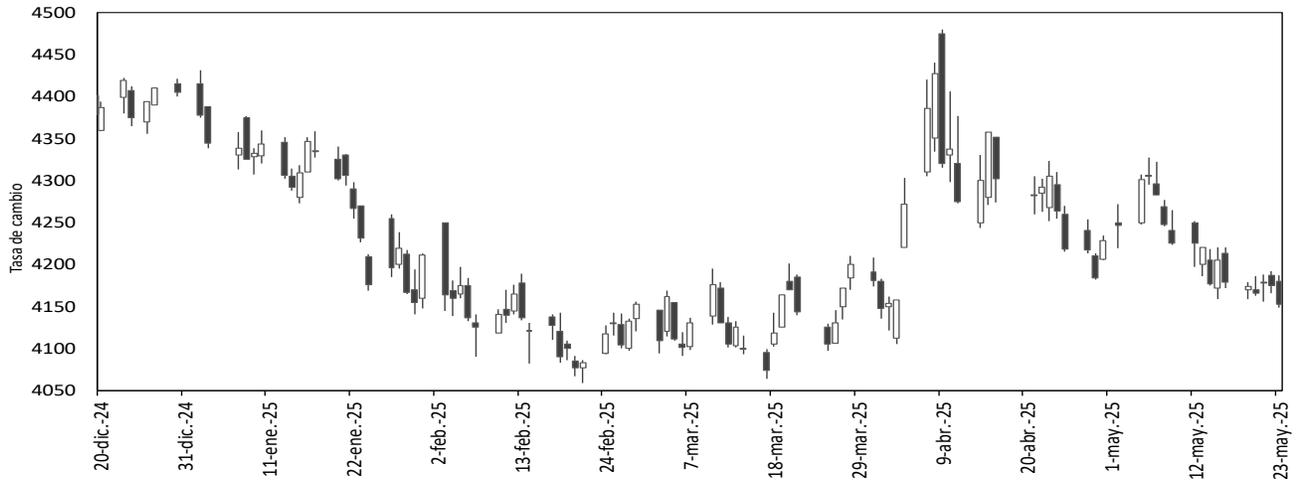
Fuente: Bloomberg.

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



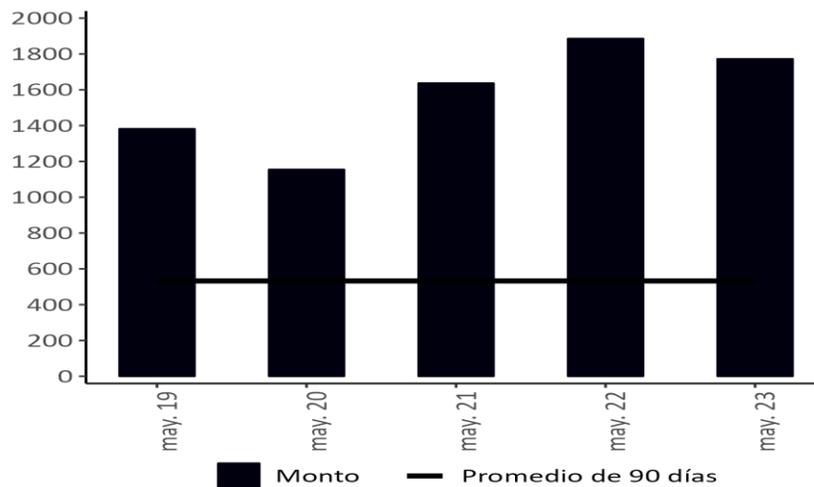
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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 negra indica apreciación y una blanca indica depreciación de la tasa de cambio en la jornada.

2025	23-abr	2-may	9-may	16-may	23-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4299.67	4245.55	4237.22	4192.21	4165.36	-26.85	-134.30
Depreciación año completo	9.97%	8.88%	8.64%	9.47%	8.54%	-0.64%	-3.12%
Depreciación año corrido	-2.50%	-3.73%	-3.91%	-4.94%	-5.54%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

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

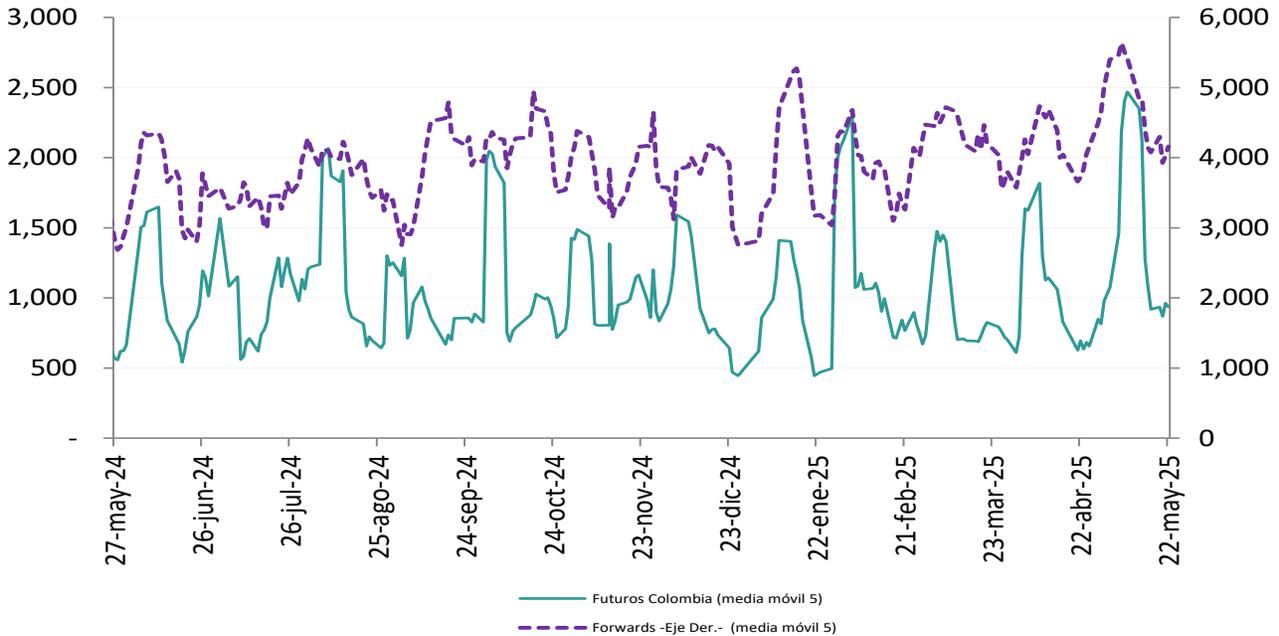


Fuente: Set-FX

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*.

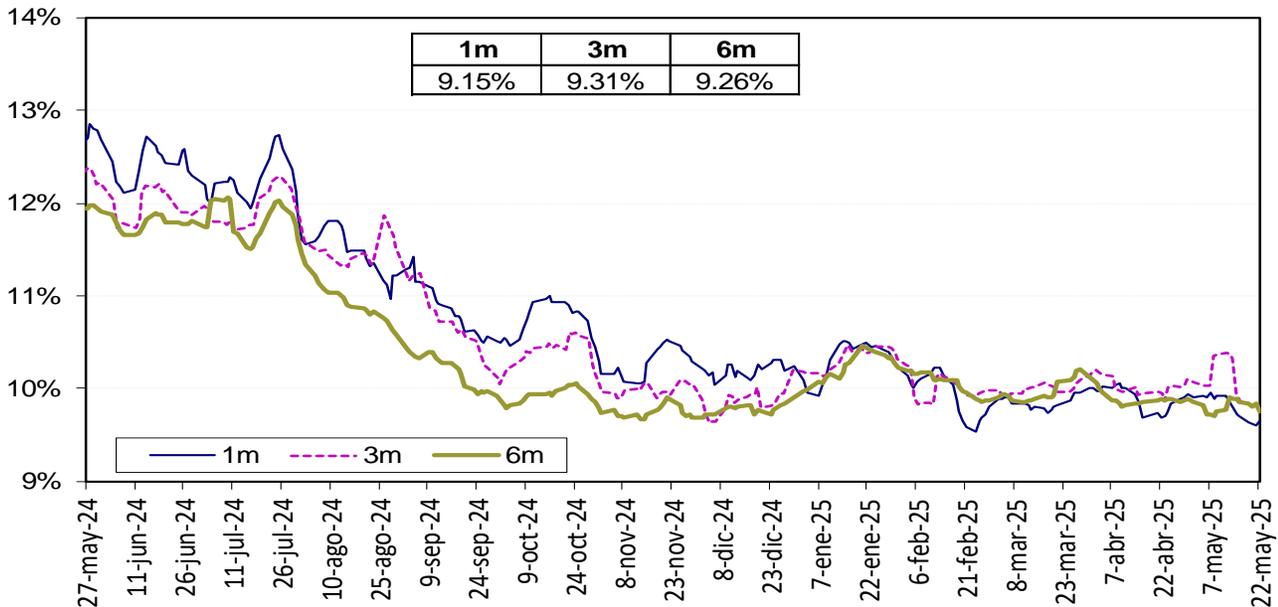
b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro

Monto Negociado Diario de Futuros Peso-Dólar (Millones de USD)



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

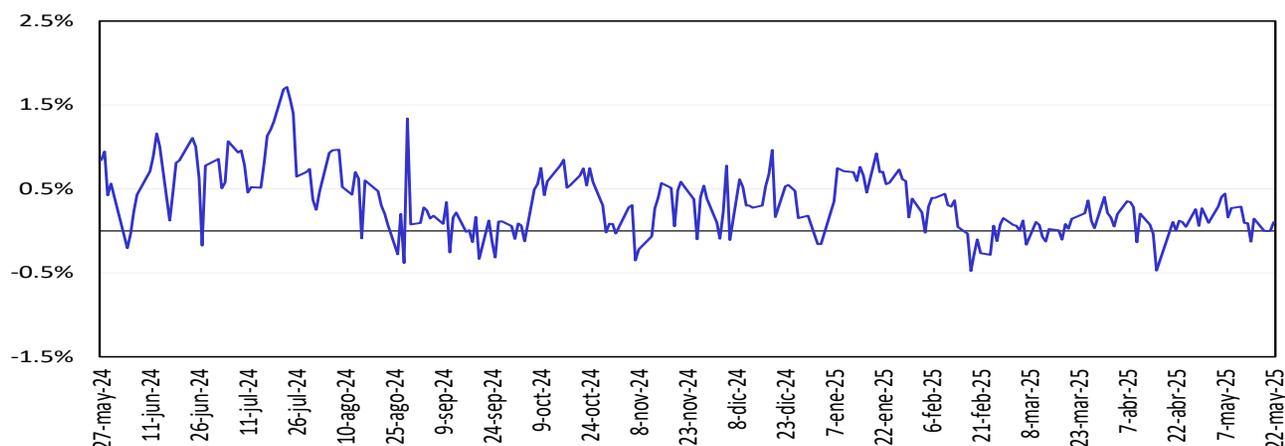
Tasa de interés doméstica equivalente* (promedio móvil 5 días)



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, e 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

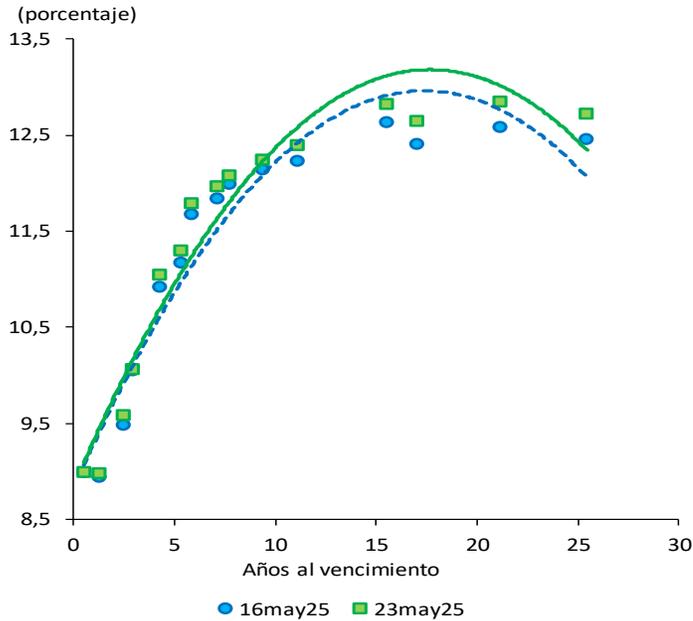
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0,0	3 jun 25	9,15	27 ago 24	9,26	20 ago 24	-11
Corto plazo	0,3	2 sep 25	8,97	26 nov 24	9,03	19 nov 24	-6
Corto plazo	0,5	2 dic 25	9,35	25 feb 25	9,38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0,8	3 mar 26	9,62	20 may 25	9,70	13 may 25	-8
Pesos	0,5	26 nov 25	5,41	14 ago 19	5,30	24 jul 19	11
Pesos	1,3	26 ago 26	6,39	11 oct 17	6,58	9 oct 17	-19
Pesos	2,4	3 nov 27	6,13	9 jun 21	6,54	26 may 21	-40
Pesos	2,9	28 abr 28	5,81	14 ago 19	5,71	24 jul 19	10
Pesos	4,2	22 ago 29	10,84	14 may 25	10,76	30 abr 25	8
Pesos	5,3	18 sep 30	7,25	26 sep 16	7,24	14 sep 16	1
Pesos	5,8	26 mar 31	13,50	12 oct 22	12,61	28 sep 22	89
Pesos	7,1	30 jun 32	7,47	24 oct 18	7,30	10 oct 18	17
Pesos	7,7	9 feb 33	11,98	14 may 25	9,99	13 mar 24	199
Pesos	9,4	18 oct 34	6,10	25 nov 20	6,26	11 nov 20	-15
Pesos	11,1	9 jul 36	12,26	26 mar 25	11,78	12 mar 25	48
Pesos	15,5	28 nov 40	12,75	14 may 25	12,70	30 abr 25	5
Pesos	17,0	28 may 42	11,45	26 jun 24	11,62	12 jun 24	-17
Pesos	21,2	25 jul 46	12,90	26 mar 25	12,45	12 mar 25	45
Pesos	25,4	26 oct 50	12,77	26 mar 25	12,34	12 mar 25	43
UVR	1,8	17 mar 27	2,90	1 abr 20	1,88	19 feb 20	102
UVR	3,9	18 abr 29	6,00	21 may 25	5,86	7 may 25	14
UVR	7,8	25 mar 33	3,35	17 jun 20	3,11	3 jun 20	24
UVR	9,9	4 abr 35	3,62	20 feb 19	3,63	6 feb 19	-1
UVR	11,8	25 feb 37	5,01	2 oct 24	4,98	18 sep 24	3
UVR	15,8	20 mar 41	6,40	21 may 25	6,23	7 may 25	17
UVR	24,1	16 jun 49	4,90	2 oct 24	4,72	18 sep 24	17
UVR	30,0	19 may 55	5,85	21 may 25	5,70	7 may 25	15
Verdes	5,8	26 mar 31	10,70	4 dic 24	10,06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

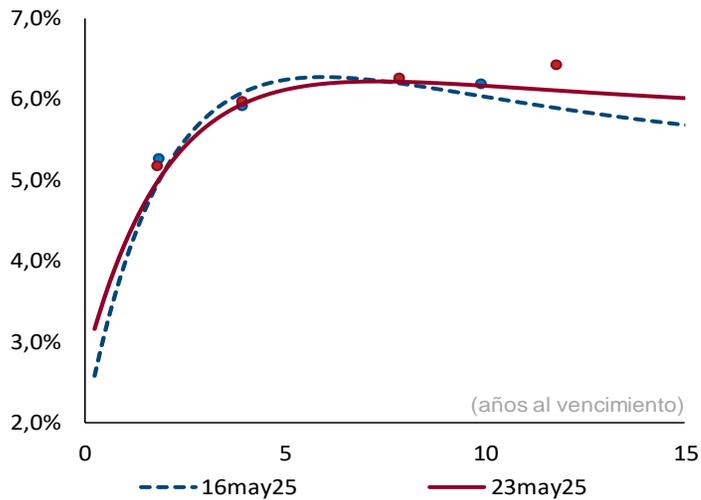
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	10
TES Ago 2029	11
TES Jul 2036	16
TES Nov 2040	18
TES Jul 2046	26
TES Oct 2050	27

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

Curva cero cupón TES UVR



Plazo (años)	2	3	5	10
Cambio (pb)	0	-11	-12	14

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

c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 17 al 22 de mayo de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 17 al 23 de mayo de 2025	Corrido de mayo de 2025
Bancos Comerciales		15,825	38,015	548	1,408	(586)	68	889	2,475
Compañía de Financiamiento Comercial		138	1,049	-	-	-	-	-	18
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,557	1,487	(99)	72	(153)	11	(69)	(133)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		17,520	40,551	450	1,480	(739)	79	820	2,360
Fondos de Pensiones y Cesantías		(14)	66	-	-	-	-	-	15
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		8,198	85,529	(100)	(146)	-	(107)	(254)	(439)
Administración FONPET		-	(4,843)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		8,184	85,525	(100)	(146)	-	(107)	(254)	(424)
Sociedades Comisionistas de Bolsa		(469)	847	(68)	(75)	(52)	77	(50)	15
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		331	685	(461)	(354)	26	(227)	(554)	(483)
Extranjeros		(0)	0	(0)	-	-	(0)	(0)	(0)
FIC		-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(138)	1,531	(530)	(429)	(26)	(150)	(604)	(467)
Sociedades Fiduciarias		37	(1,226)	(5)	-	2	(4)	(2)	3
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		(29)	76,778	1,325	153	949	254	1,356	6,235
Extranjeros***		4,942	87,330	734	204	460	69	734	948
Extranjeros (TES verdes)***		105	2,324	(2)	-	-	(2)	(2)	(65)
FIC		1,320	1,435	469	479	59	18	555	1,472
Pasivos Pensionales		(161)	(6,076)	17	(59)	44	21	6	145
Administración FONPET		-	3,578	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		7	75,552	1,320	153	951	250	1,354	6,238
Compañías de Seguros y Capitalización		544	7,188	11	(25)	46	23	44	160
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		544	7,175	11	(25)	46	23	44	160
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		8,598	169,757	701	(446)	971	15	540	5,507
Total Entidades Financieras Especiales**		915	7,416	57	9	10	43	62	358
Total Entidades Públicas****		1,914	18,787	(321)	(152)	(243)	(140)	(534)	(976)
Administración FONPET		-	17,306	-	-	-	-	-	-
Otros*****		455	(8,386)	14	10	-	2	12	185
Extranjeros		2	17	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		29,402	228,125	900	900	-	0	900	7,433

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 17 al 22 de mayo de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 17 al 23 de mayo de 2025	Corrido de mayo de 2025
Bancos Comerciales		(4,373)	4,121	345	90	58	191	339	(7,391)
Compañía de Financiamiento Comercial		10	9	(0)	(0)	10	-	10	10
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(368)	(666)	2	(72)	(8)	6	(74)	(296)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(4,731)	3,464	346	18	61	196	275	(7,677)
Fondos de Pensiones y Cesantías		(0)	100	-	-	-	-	-	-
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		(1,761)	12,993	127	(19)	(206)	310	84	309
Administración FONPET		-	(1,248)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(1,761)	13,073	127	(19)	(206)	310	84	309
Sociedades Comisionistas de Bolsa		309	569	63	16	13	9	38	(99)
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		(2)	434	102	(3)	113	-	110	41
Extranjeros		(0)	(38)	-	-	-	-	-	(0)
FIC		-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		306	1,003	165	12	126	9	147	(58)
Sociedades Fiduciarias		(8)	(84)	0	(2)	-	-	(2)	(16)
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		196	33,387	126	(9)	125	128	245	(4,367)
Extranjeros***		199	3,069	(2)	-	-	(2)	(2)	(55)
FIC		(890)	(804)	(24)	(30)	(10)	-	(39)	(2,264)
Pasivos Pensionales		77	(1,121)	(26)	-	14	(26)	(12)	(142)
Administración FONPET		-	1,609	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		188	33,302	126	(11)	125	128	243	(4,383)
Compañías de Seguros y Capitalización		490	14,357	44	16	-	56	72	(594)
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(2)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		490	14,354	44	16	-	56	72	(594)
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(777)	61,718	461	(2)	45	504	547	(4,726)
Total Entidades Financieras Especiales**		(364)	(157)	(19)	-	(19)	-	(19)	(319)
Total Entidades Públicas****		1,154	7,857	-	-	-	-	-	(60)
Administración FONPET		-	7,020	-	-	-	-	-	-
Otros*****		(420)	153	51	(16)	41	12	37	(790)
Extranjeros		(27)	246	-	-	-	-	-	(114)
TOTAL MOVIMIENTO NETO		(5,137)	73,035	839	0	127	712	839	(13,571)

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 23 de mayo de 2025

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 23 de mayo de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

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

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

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

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

d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

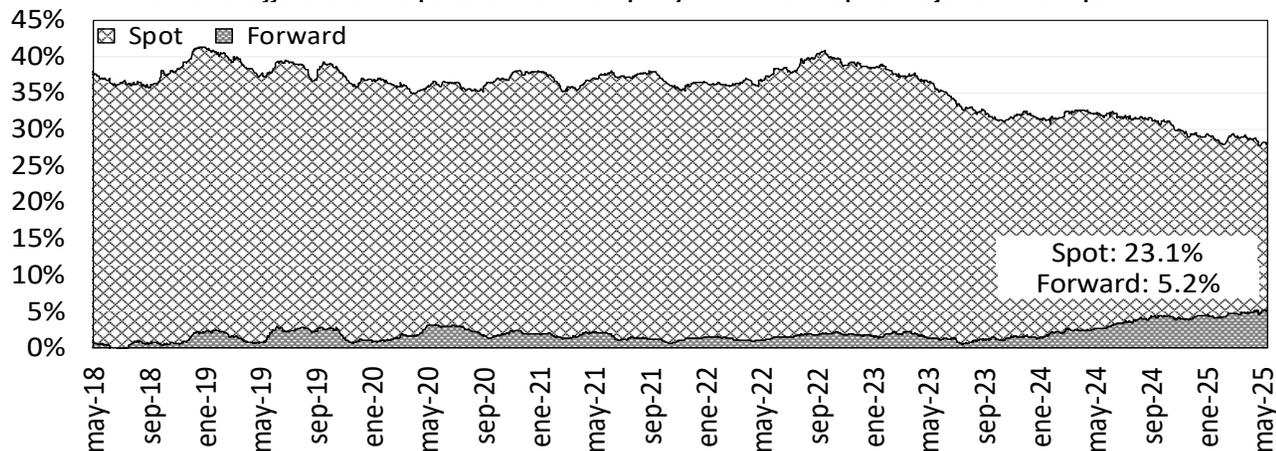
		Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de mayo	Saldo Compras Netas al 23 de mayo del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 5,050	\$ 89,671	\$ 883	\$ 91,843	23.1%	15.9%
	UVR	\$ 172	\$ 3,276	\$ (165)	\$ 3,306	4.1%	1.3%
Forward*	Pesos	\$ 5,520	\$ 17,849	\$ 674	\$ 22,813	5.2%	3.6%
	UVR	\$ 130	\$ (135)	\$ 45	\$ 2	0.0%	0.0%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 23 de mayo de 2025

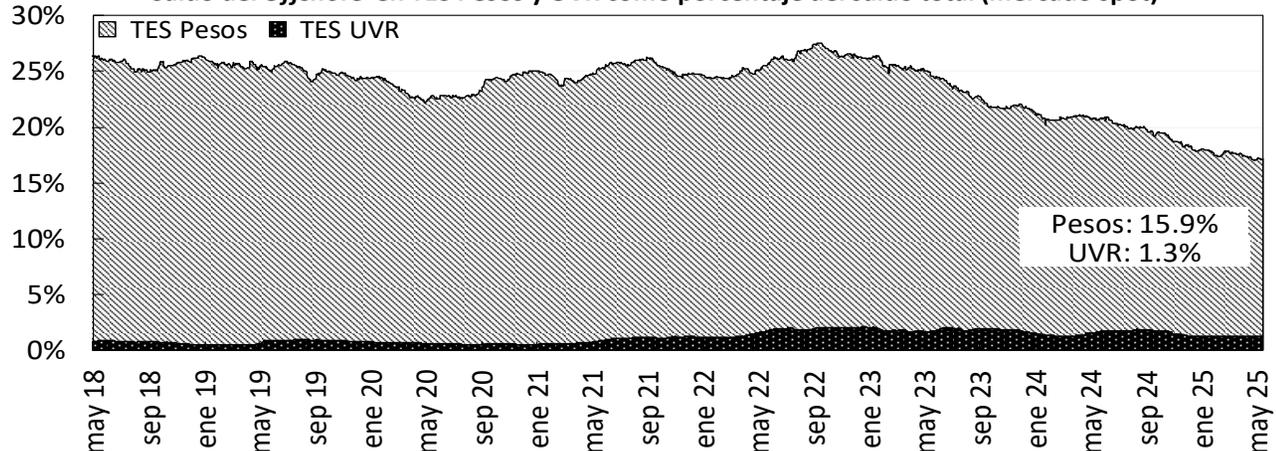
**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 23 de mayo de 2025.

Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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



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



Fuente: Banco de la República

e. Bonos de deuda pública denominados en dólares

BONOS EN DOLARES	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	abr-32	abr-33	feb-34	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	77	112	224	271	289	316	335	335	359	370	356	370	359	370	364	367	334	409	413	313
Spread Semana Anterior	75	110	224	274	288	316	334	340	361	371	357	372	356	368	365	369	336	412	416	308
Diferencia Semana Anterior	2	2	0	-3	1	0	1	-5	-2	-1	-1	-2	3	2	-1	-2	-2	-3	-3	5
Precio Actual	99.66	97.76	94.14	85.09	81.29	77.66	101.76	98.31	99.11	96.03	93.67	79.54	61.57	71.97	65.28	64.89	55.23	96.20	91.92	50.41
Precio Semana Anterior	99.68	97.77	94.06	84.86	81.26	77.66	101.88	98.14	99.20	96.21	93.91	79.76	62.03	72.50	66.71	65.34	55.65	96.77	92.57	51.38
Diferencia Semana Anterior	-2	-1	8	23	3	0	-12	17	-9	-18	-24	-22	-46	-53	-143	-45	-42	-57	-65	-97
Rendimiento Actual	5.0	5.1	6.3	6.8	7.1	7.4	7.7	7.8	8.1	8.3	8.2	8.5	8.5	8.7	8.7	8.7	8.4	9.1	9.2	8.2
Rendimiento Semana Anterior	5.0	5.1	6.3	6.8	7.1	7.4	7.7	7.8	8.1	8.3	8.2	8.5	8.4	8.6	8.6	8.7	8.3	9.1	9.1	8.0
Diferencia Semana Anterior	0.40	0.20	-0.20	-0.50	0.10	0.10	0.20	-0.30	0.20	0.20	0.30	0.30	0.80	0.80	0.60	0.60	0.60	0.60	0.70	1.40

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

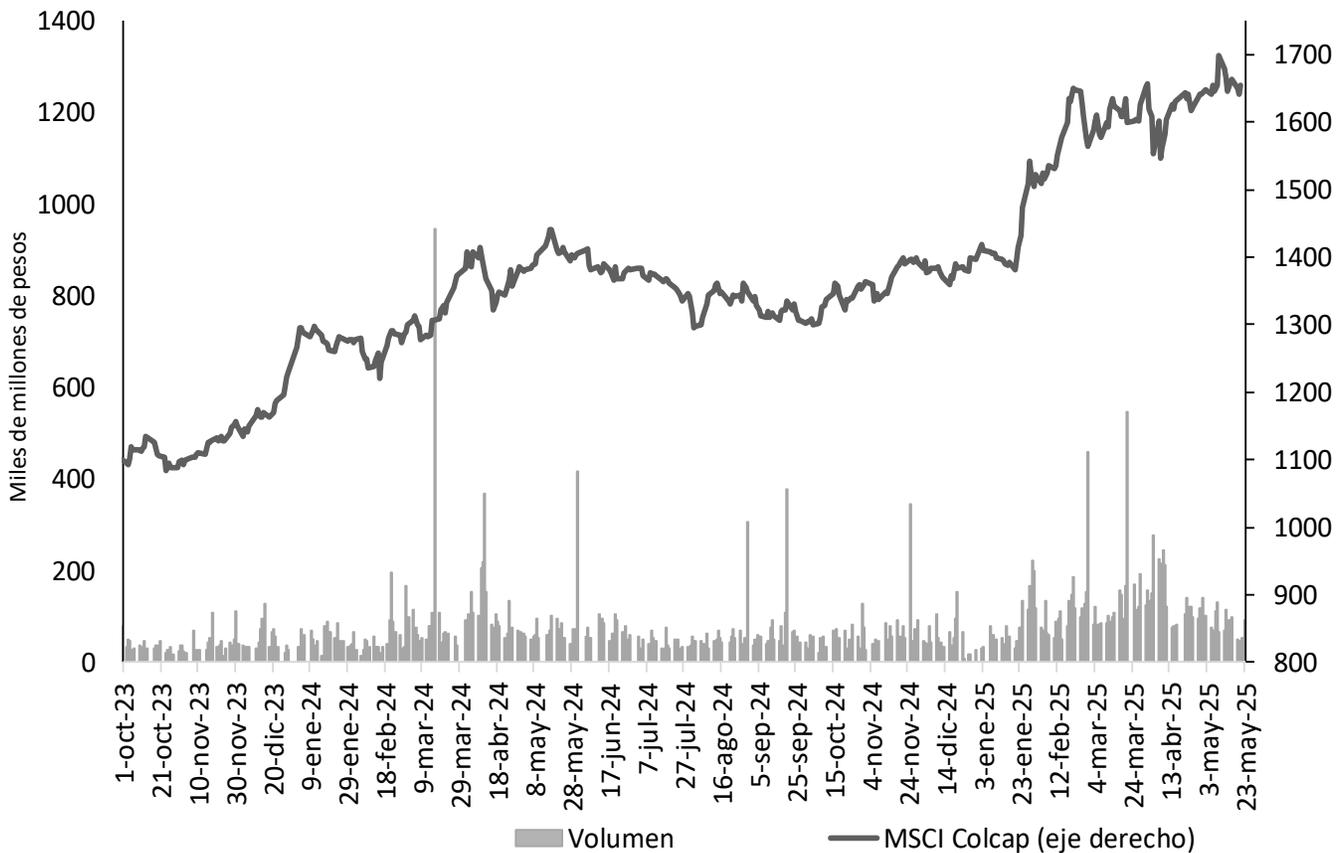
Información Actualizada al viernes 23 de mayo

14. Mercado de renta variable en Colombia

	mayo 23	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	1654.73	0.47%	0.72%	19.94%	17.66%
Monto Promedio Diario Semanal *	55.50	-39.9%	-52.61%	103.9%	-22.1%

* Miles de millones de pesos

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

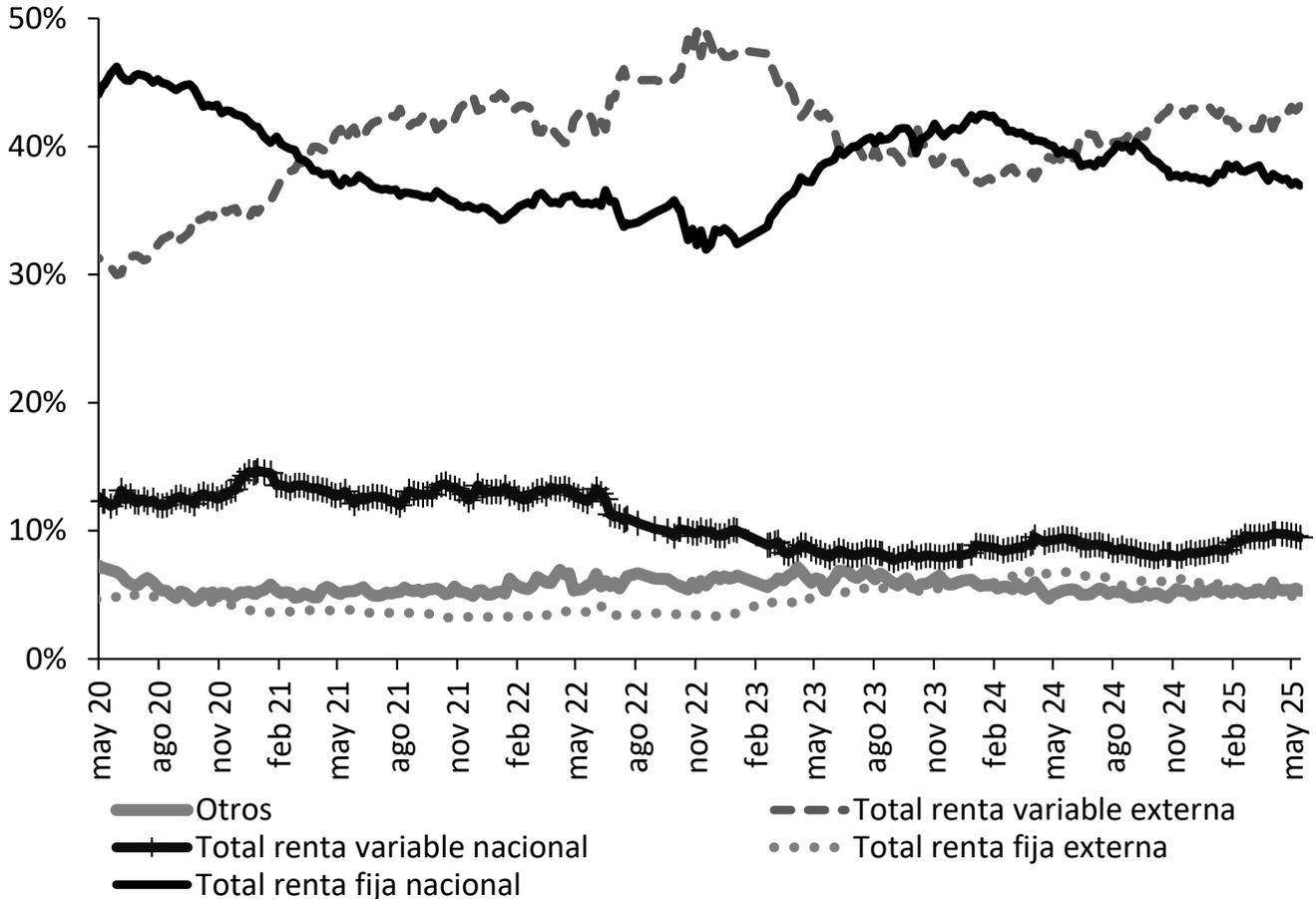


Fuente: Bloomberg.

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 16 de mayo de 2025.

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

	9 may 25			16 may 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2,35	41,80	5,61%	2,34	41,76	5,61%
Mayor riesgo	14,98	129,75	11,54%	15,09	132,42	11,39%
Moderado	27,33	259,53	10,53%	27,19	261,79	10,39%
Retiro programado	1,39	49,02	2,83%	1,34	49,20	2,72%
Total	46,04	480,11	9,59%	45,96	485,17	9,47%

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	marzo		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
M3 Privado	699,035	776,533	10,032	1.3	77,497	11.1
Efectivo	108,826	130,699	341	0.3	21,873	20.1
No financiero 1/	108,826	130,699	27,342	26.5	21,873	20.1
Depósitos	565,888	627,733	10,173	1.6	61,846	10.9
Cuentas Corrientes	52,761	56,084	2,016	3.7	3,323	6.3
No financiero 1/	46,262	48,834	1,746	3.7	2,572	5.6
Sociedades financieras 2/	4,966	5,507	55	1.0	541	10.9
No residentes	1,534	1,744	216	14.1	210	13.7
CDT	277,390	306,466	5,886	2.0	29,076	10.5
No financiero 1/	220,882	242,762	5,210	2.2	21,880	9.9
Sociedades financieras 2/	56,470	63,661	676	1.1	7,191	12.7
No residentes	38	43	0	1.1	6	15.2
Ahorro	227,030	254,839	1,861	0.7	27,809	12.2
No financiero 1/	176,362	202,792	1,636	0.8	26,429	15.0
Sociedades financieras 2/	50,302	51,628	55	0.1	1,326	2.6
No residentes	366	420	171	68.9	54	14.7
Bonos	24,321	18,100	-481	-2.6	-6,221	-25.6
No financiero 1/	15,500	10,750	-35	-0.3	-4,750	-30.6
Sociedades financieras 2/	7,972	6,783	-464	-6.4	-1,189	-14.9
No residentes	850	568	18	3.3	-282	-33.2
Otros 3/	8,707	10,343	409	4.1	1,637	18.8
M3 Público	112,034	114,320	4,329	3.9	2,286	2.0
Depósitos	112,034	114,320	4,329	3.9	2,286	2.0
Cuentas Corrientes	13,053	13,902	616	4.6	849	6.5
Gobierno Central	1,988	1,961	-277	-12.4	-27	-1.4
Gobiernos Locales	8,305	8,841	1,120	14.5	535	6.4
Empresas Públicas No Financieras	1,746	2,136	55	2.7	390	22.3
Sociedades financieras 4/	1,014	964	-282	-22.6	-50	-4.9
CDT	24,925	23,868	820	3.6	-1,058	-4.2
Gobierno Central	9,088	8,953	-3	-0.0	-136	-1.5
Gobiernos Locales	1,645	1,281	269	26.5	-364	-22.1
Empresas Públicas No Financieras	959	1,368	200	17.1	409	42.7
Sociedades financieras 4/	13,233	12,266	354	3.0	-967	-7.3
Ahorro	59,067	61,451	3,305	5.7	2,385	4.0
Gobierno Central	13,835	12,662	-345	-2.6	-1,173	-8.5
Gobiernos Locales	29,147	31,159	3,068	10.9	2,012	6.9
Empresas Públicas No Financieras	10,925	11,847	415	3.6	922	8.4
Sociedades financieras 4/	5,159	5,783	167	3.0	624	12.1
Fiduciarios 5/	9,251	9,829	-445	-4.3	578	6.2
Gobierno Central	9,165	9,721	-418	-4.1	556	6.1
Gobiernos Locales	86	78	-19	-19.9	-8	-9.3
Empresas Públicas No Financieras	0	0	0	77.5	0	6.1
Sociedades financieras 4/	-1	29	-7	-19.6	30	-3,039.2
Otros 6/	5,738	5,270	33	0.6	-468	-8.2
M3 Total	811,069	890,853	14,361	1.6	79,784	9.8
M1 Total	174,641	200,686	2,973	1.5	26,045	14.9
M2 Total	763,052	847,310	14,845	1.8	84,258	11.0

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	marzo		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	664,181	690,681	2,623	0.4	26,500	4.0
Privada	629,503	649,157	2,564	0.4	19,654	3.1
No financiero 1/	611,295	631,976	3,017	0.5	20,681	3.4
Sociedades financieras 2/	12,008	11,523	-383	-3.2	-485	-4.0
No residentes	6,200	5,658	-70	-1.2	-542	-8.7
Pública	34,678	41,525	60	0.1	6,846	19.7
Gobierno Central	437	551	-104	-15.9	114	26.1
Gobiernos Locales	19,140	20,687	-30	-0.1	1,548	8.1
Empresas Públicas No Financieras	13,943	18,319	181	1.0	4,376	31.4
Sociedades financieras 3/	1,158	1,966	13	0.6	808	69.8

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.

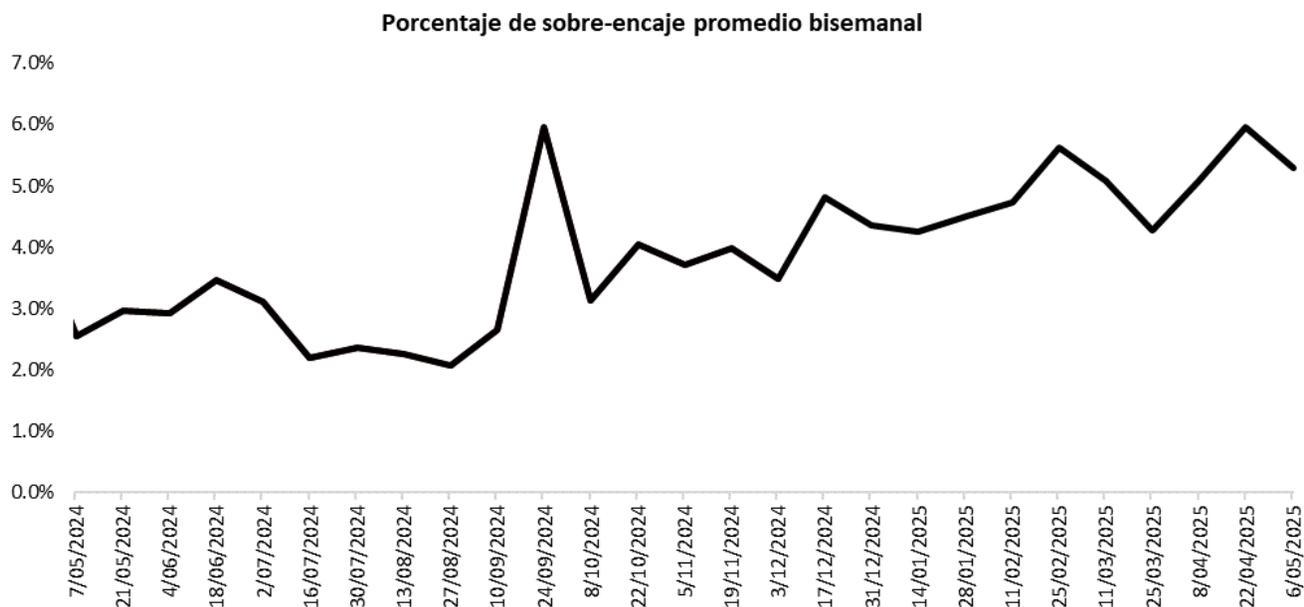
Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	19-mar al 01-abr de 2025	02-abr al 15-abr de 2025
Período de encaje disponible	09-abr al 22-abr de 2025	23-abr al 06-may de 2025
I. Encaje requerido	33,546.0	34,205.1
II. Encaje disponible	35,545.1	36,014.0
III. Posición de encaje	1,999.1	1,808.9

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



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

Cartera

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

Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/			
	MMS			MMS			MMS			(Millones)			
	2025	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	647,306.4	664,416.3	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	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	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	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	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	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	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	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	673,370.0	673,370.0	3.3	14,614.5	16,520.8	13.0	666,298.3	689,890.8	3.5	3,742.1	4,013.0	7.2
mar-14	653,023.3	674,607.8	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	680,719.2	680,719.2		15,098.6			668,286.1			3,893.3		
may-30	654,503.5	680,719.2	680,719.2		15,119.5			669,622.9			3,916.0		
jun-06	653,326.9	680,719.2	680,719.2		15,534.5			668,861.3			3,938.6		
jun-13	655,577.1	680,719.2	680,719.2		16,314.2			671,891.3			3,929.7		
jun-20	656,717.3	680,719.2	680,719.2		16,379.3			673,096.5			3,952.8		
jun-27	657,303.8	680,719.2	680,719.2		16,476.1			673,779.9			3,972.0		
jul-04	654,875.2	680,719.2	680,719.2		16,259.6			671,134.9			3,971.8		
jul-11	654,857.0	680,719.2	680,719.2		15,626.5			670,483.5			3,961.1		
jul-18	655,389.7	680,719.2	680,719.2		15,940.8			671,330.5			3,945.6		
jul-25	656,324.4	680,719.2	680,719.2		15,896.5			672,220.9			3,959.7		
ago-01	656,840.4	680,719.2	680,719.2		16,528.3			673,368.7			4,021.1		
ago-08	655,938.0	680,719.2	680,719.2		16,313.2			672,251.2			4,013.6		
ago-15	656,719.9	680,719.2	680,719.2		16,015.9			672,735.8			3,982.4		
ago-22	656,921.3	680,719.2	680,719.2		16,064.5			672,985.8			3,985.7		
ago-29	657,462.9	680,719.2	680,719.2		16,570.0			674,032.9			3,982.9		
sep-05	656,345.7	680,719.2	680,719.2		16,597.1			672,942.8			3,999.5		
sep-12	657,134.1	680,719.2	680,719.2		16,675.2			673,809.3			3,996.8		
sep-19	657,826.7	680,719.2	680,719.2		16,599.1			674,425.8			3,993.2		
sep-26	657,967.2	680,719.2	680,719.2		16,525.0			674,492.1			3,968.3		
oct-03	657,584.3	680,719.2	680,719.2		16,550.1			674,134.4			3,965.4		
oct-10	658,124.0	680,719.2	680,719.2		16,753.6			674,877.6			3,996.0		
oct-17	657,814.6	680,719.2	680,719.2		16,960.5			674,775.1			3,988.7		
oct-24	658,618.9	680,719.2	680,719.2		17,343.1			675,962.0			4,017.7		
oct-31	659,578.5	680,719.2	680,719.2		17,817.5			677,396.1			4,036.6		
nov-07	660,935.6	680,719.2	680,719.2		17,667.7			678,603.3			4,064.6		
nov-14	661,999.5	680,719.2	680,719.2		18,162.5			680,162.0			4,077.2		
nov-21	664,617.1	680,719.2	680,719.2		18,289.1			682,906.2			4,139.1		
nov-28	665,950.4	680,719.2	680,719.2		18,423.8			684,374.3			4,168.7		
dic-05	667,428.2	680,719.2	680,719.2		18,409.4			685,837.6			4,187.3		
dic-12	669,017.3	680,719.2	680,719.2		18,169.1			687,186.3			4,185.1		
dic-19	670,209.9	680,719.2	680,719.2		18,400.8			688,610.7			4,206.3		
dic-26	669,348.2	680,719.2	680,719.2		18,691.2			688,039.4			4,246.1		
ene-02	665,378.1	680,719.2	680,719.2		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.

Nota: para el corte de Abr 11/2025 se reprocesó este cuadro, de forma que la variación anual se calcule comparando frente al viernes más cercano a la fecha correspondiente a un año atrás.

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	105,223.3	114,047.1	8.4
feb-21	323,138.0	339,172.7	5.0	14,126.9	15,809.5	11.9	205,032.9	199,721.8	-2.6	793.9	868.6	9.4	18,738.8	20,332.5	8.5	0.0	0.0	0.0	105,351.4	114,342.0	8.5
feb-28	322,903.0	338,867.3	4.9	13,952.6	15,831.2	13.5	204,303.4	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	339,436.9	4.9	13,832.0	15,655.6	13.2	203,742.9	198,925.8	-2.4	782.5	865.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,231.6	114,640.7	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	19,253.2	20,469.1	6.3	0.0	0.0	0.0	105,437.5	115,048.0	9.1
mar-28	324,689.3	340,771.2	5.0	13,470.1	15,622.3	16.0	203,239.0	199,755.8	-1.7	784.1	910.1	16.1	19,303.5	20,555.5	6.5	0.0	0.0	0.0	105,839.3	115,261.7	8.9
abr-04	324,403.5	340,918.4	5.1	13,530.0	15,696.1	16.0	202,467.8	199,452.3	-1.5	770.1	910.8	18.3	19,219.7	20,556.5	7.0	0.0	0.0	0.0	105,770.8	115,446.4	9.1
abr-11	323,269.4	341,485.8	5.6	13,856.5	15,877.6	14.6	202,914.0	199,969.4	-1.5	786.2	944.6	20.1	19,224.0	20,598.0	7.1	0.0	0.0	0.0	105,866.4	115,625.7	9.2
abr-18	324,231.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,005.6	200,371.4	-1.3	803.8	949.8	18.2	19,276.4	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	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3
may-23	325,050.4			14,276.8			202,111.4			821.8			19,431.5			0.0	0.0	0.0	106,594.2		
may-30	326,162.3			14,296.5			201,923.5			823.0			19,483.7			0.0	0.0	0.0	106,933.9		
jun-06	325,974.2			14,691.7			200,967.9			842.7			19,401.3			0.0	0.0	0.0	106,983.5		
jun-13	327,866.4			15,415.0			201,317.0			899.2			19,334.7			0.0	0.0	0.0	107,059.0		
jun-20	328,957.9			15,478.0			201,185.0			901.3			19,366.0			0.0	0.0	0.0	107,208.4		
jun-27	329,778.0			15,560.1			200,647.1			916.1			19,381.9			0.0	0.0	0.0	107,496.8		
jul-04	328,745.3			15,357.7			199,593.9			902.0			19,264.3			0.0	0.0	0.0	107,271.7		
jul-11	328,533.0			14,740.9			199,675.6			885.6			19,260.8			0.0	0.0	0.0	107,387.6		
jul-18	329,191.6			15,045.6			199,544.4			895.2			19,310.3			0.0	0.0	0.0	107,343.5		
jul-25	329,956.9			14,990.2			199,419.2			906.3			19,409.8			0.0	0.0	0.0	107,538.5		
ago-01	330,328.1			15,609.6			199,283.7			918.7			19,415.9			0.0	0.0	0.0	107,812.7		
ago-08	329,662.3			15,398.4			199,060.8			914.8			19,368.8			0.0	0.0	0.0	107,846.0		
ago-15	330,087.1			15,114.7			199,192.2			901.2			19,418.6			0.0	0.0	0.0	108,022.0		
ago-22	329,627.2			15,163.0			199,539.4			901.5			19,454.5			0.0	0.0	0.0	108,300.2		
ago-29	329,932.2			15,636.5			199,290.0			933.5			19,537.9			0.0	0.0	0.0	108,702.9		
sep-05	329,594.0			15,676.7			198,470.6			920.4			19,504.0			0.0	0.0	0.0	108,777.1		
sep-12	329,966.9			15,737.2			198,769.0			938.0			19,525.8			0.0	0.0	0.0	108,872.5		
sep-19	330,214.0			15,666.0			198,982.6			933.1			19,570.8			0.0	0.0	0.0	109,059.2		
sep-26	330,244.4			15,574.6			198,732.7			950.4			19,637.1			0.0	0.0	0.0	109,353.0		
oct-03	330,442.8			15,612.7			198,284.2			937.4			19,625.1			0.0	0.0	0.0	109,232.2		
oct-10	330,355.9			15,784.4			198,831.9			969.2			19,632.6			0.0	0.0	0.0	109,303.6		
oct-17	329,731.1			15,970.7			198,938.2			989.8			19,662.0			0.0	0.0	0.0	109,483.4		
oct-24	329,294.9			16,319.3			199,787.0			1,023.9			19,776.2			0.0	0.0	0.0	109,760.3		
oct-31	330,338.2			16,778.4			199,162.7			1,039.1			19,859.0			0.0	0.0	0.0	110,218.6		
nov-07	331,925.2			16,647.3			198,873.8			1,020.5			19,825.3			0.0	0.0	0.0	110,311.3		
nov-14	332,473.2			17,107.6			199,208.6			1,054.8			19,837.0			0.0	0.0	0.0	110,480.8		
nov-21	332,496.3			17,251.2			201,416.7			1,037.9			19,923.2			0.0	0.0	0.0	110,780.9		
nov-28	332,682.5			17,376.0			201,652.5			1,047.8			20,045.4			0.0	0.0	0.0	111,569.9		
dic-05	334,476.9			17,374.6			201,219.9			1,034.8			20,013.0			0.0	0.0	0.0	111,718.4		
dic-12	335,844.8			17,154.2			201,142.4			1,014.8			20,011.4			0.0	0.0	0.0	112,018.7		
dic-19	336,924.2			17,414.5			200,779.6			986.3			20,080.4			0.0	0.0	0.0	112,425.8		
dic-26	335,702.1			17,690.6			200,754.6			1,000.7			20,142.8			0.0	0.0	0.0	112,748.7		
ene-02	332,437.9			17,474.0			200,025.2			992.2			20,073.4			0.0	0.0	0.0	112,841.5		

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

2/ Incluye ajuste por leasing operativo.

3/ Incluye tarjetas de crédito y ajuste por titularizaciones de cartera de consumo.

4/ 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.

5/ Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.

Nota: para el corte de Abr 11/2025 se reprocesó este cuadro, de forma que la variación anual se calcule comparando frente al viernes más cercano a la fecha correspondiente a un año atrás.

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		15.2		3,045.4		15.9		1,702.8		14.2		128.8		11.5	
may-30	7,197.9		14.9		4,313.9		15.6		2,687.4		14.0		196.5		13.1	
jun-06	3,304.0		15.0		1,947.7		16.0		1,290.3		13.5		66.0		12.5	
jun-13	5,542.0		14.6		2,429.8		15.8		2,946.5		13.6		165.7		13.0	
jun-20	5,445.2		14.7		3,618.8		15.2		1,681.3		13.8		145.1		12.5	
jun-27	7,114.4		14.8		4,149.9		15.8		2,661.1		13.6		303.4		12.1	
jul-04	2,970.2		15.1		1,958.7		15.9		941.8		13.7		69.7		12.7	
jul-11	3,806.2		14.8		2,314.9		15.5		1,342.7		13.8		148.6		12.7	
jul-18	4,925.1		14.4		2,706.5		15.3		2,050.0		13.5		168.6		12.1	
jul-25	5,768.4		14.4		3,763.6		15.0		1,841.0		13.2		163.8		12.4	
ago-01	5,488.5		14.4		3,212.9		15.3		2,111.0		13.1		164.6		11.8	
ago-08	3,091.9		14.5		1,733.5		15.7		1,242.7		12.9		115.7		12.8	
ago-15	5,521.0		13.8		3,665.1		14.1		1,665.0		13.4		190.8		11.3	
ago-22	4,156.4		14.2		2,187.5		15.0		1,846.2		13.3		122.7		11.8	
ago-29	6,852.3		14.2		3,812.2		14.9		2,823.3		13.3		216.8		11.9	
sep-05	3,632.3		14.1		2,112.4		15.1		1,348.2		12.8		171.7		12.2	
sep-12	3,942.7		14.1		2,435.7		14.9		1,366.9		13.0		140.1		10.9	
sep-19	5,101.7		13.7		3,037.8		14.5		1,844.0		12.7		220.0		11.8	
sep-26	6,283.3		13.6		3,538.7		14.7		2,495.0		12.4		249.6		10.5	
oct-03	4,960.6		13.7		3,085.9		14.5		1,751.3		12.3		123.4		11.5	
oct-10	4,314.8		13.5		2,403.1		14.4		1,788.4		12.5		123.3		10.4	
oct-17	3,759.3		13.6		2,302.1		14.3		1,313.9		12.8		143.2		10.9	
oct-24	4,379.0		13.2		2,664.5		14.1		1,487.9		11.9		226.6		11.1	
oct-31	7,046.0		13.1		4,466.5		13.7		2,337.9		12.2		241.6		10.3	
nov-07	5,205.1		13.0		2,357.1		14.0		2,695.9		12.2		152.2		11.3	
nov-14	4,233.0		13.0		2,430.0		13.7		1,599.3		12.2		203.8		11.5	
nov-21	5,866.0		13.0		4,050.2		13.5		1,633.9		12.0		181.9		10.9	
nov-28	8,693.2		13.2		5,195.5		13.5		3,216.0		12.9		281.6		10.7	
dic-05	5,551.5		12.8		3,566.9		13.1		1,866.1		12.2		118.5		10.9	
dic-12	7,350.8		12.5		4,801.2		12.9		2,397.6		11.8		152.1		10.6	
dic-19	8,009.3		12.5		4,902.1		13.1		2,727.9		11.6		379.2		10.7	
dic-26	7,216.1		12.5		4,128.2		13.1		2,932.5		11.8		155.3		10.7	
ene-02	2,502.6		13.7		1,690.7		13.9		773.4		13.2		38.5		11.6	

1/ Incluye leasing financiero

2/ Promedio ponderado por monto de 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.

Nota: para el corte de Abr 11/2025 se reprocesó este cuadro, de forma que la comparación frente al año anterior tome como referencia la fecha más cercana en lugar del número de semana.

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		Adquisición No VIS		Tasa de interés % 5	
	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		22.1		783.0		29.7		251.1		14.7	
may-30	2,096.9		21.3		831.6		29.3		435.4		14.6	
jun-06	1,013.6		23.1		780.6		29.5		134.6		14.6	
jun-13	1,096.7		22.9		769.9		29.4		174.6		14.6	
jun-20	1,424.7		22.4		850.5		29.3		233.9		14.5	
jun-27	2,067.3		21.0		866.2		29.1		431.1		14.7	
jul-04	1,001.5		22.2		826.5		28.4		130.6		14.4	
jul-11	1,327.9		22.1		835.3		28.2		210.8		14.5	
jul-18	1,419.6		21.9		813.3		28.1		204.8		13.9	
jul-25	1,650.8		21.2		775.3		28.1		281.5		13.2	
ago-01	1,967.6		21.0		827.0		27.9		349.7		13.2	
ago-08	1,118.3		22.3		809.4		27.9		143.7		12.8	
ago-15	1,426.5		21.7		788.3		27.8		243.7		12.6	
ago-22	1,385.6		21.1		766.5		27.9		205.3		12.4	
ago-29	2,281.1		20.0		804.5		27.4		453.0		12.5	
sep-05	1,402.6		21.3		820.4		27.6		187.8		12.1	
sep-12	1,529.2		21.4		774.3		27.4		243.1		12.1	
sep-19	1,601.1		21.1		803.6		27.3		279.8		11.9	
sep-26	1,973.9		20.2		819.8		27.0		370.0		12.0	
oct-03	1,896.3		20.4		866.8		26.5		347.1		11.8	
oct-10	1,641.0		21.1		877.3		26.5		259.3		11.7	
oct-17	1,404.1		21.1		829.5		26.6		236.3		11.7	
oct-24	1,926.5		20.0		837.3		26.3		302.6		11.7	
oct-31	2,274.8		19.4		780.6		26.3		475.6		11.7	
nov-07	1,215.9		21.3		810.2		26.3		204.1		11.5	
nov-14	1,351.2		21.1		787.2		26.3		229.7		11.6	
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5	
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7	
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3	
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3	
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4	
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4	
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

Fuente: Formato O88 de la Superintendencia Financiera.

Nota: Para el corte de Abr 11/2025 se reprocesó este cuadro, de forma que la comparación frente al año anterior tome como referencia la fecha más cercana en lugar del número de semana.

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 SMMLV)				
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
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	29.2	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			55.2		141.8		29.1		68.8		26.5	
may-30	76.3			53.7		170.0		29.3		99.8		26.8	
jun-06	43.8			55.1		79.6		28.5		34.6		24.7	
jun-13	56.9			57.0		97.3		31.2		45.9		26.8	
jun-20	68.7			56.2		131.6		30.3		59.4		27.3	
jun-27	69.8			55.4		150.9		29.3		82.1		26.1	
jul-04	40.2			58.1		63.4		33.7		34.6		28.9	
jul-11	65.4			56.7		124.9		29.3		53.2		27.6	
jul-18	66.5			56.5		135.0		29.2		64.2		26.7	
jul-25	63.2			54.4		140.1		27.8		66.2		26.4	
ago-01	63.2			53.8		154.5		26.6		81.0		26.3	
ago-08	53.0			56.4		99.0		28.1		39.6		25.8	
ago-15	70.3			56.9		132.3		29.4		64.9		27.0	
ago-22	55.8			56.8		107.5		29.6		60.2		27.4	
ago-29	72.2			55.4		159.3		28.6		104.7		26.3	
sep-05	58.6			55.0		119.8		27.4		61.1		26.4	
sep-12	67.6			57.4		127.2		29.6		67.8		26.8	
sep-19	64.6			57.7		115.8		31.6		77.0		28.0	
sep-26	66.5			56.6		136.2		29.5		88.3		26.7	
oct-03	59.8			55.0		132.6		27.9		84.9		26.4	
oct-10	65.6			57.2		131.0		29.8		67.6		27.1	
oct-17	54.5			57.1		115.2		30.9		68.9		27.0	
oct-24	67.8			56.5		151.7		29.7		89.3		28.0	
oct-31	69.1			55.7		165.2		29.3		108.3		26.4	
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.

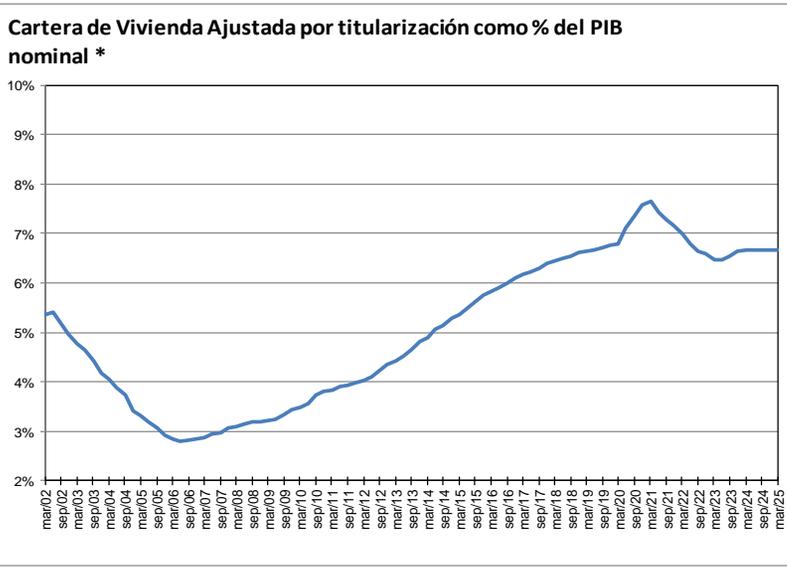
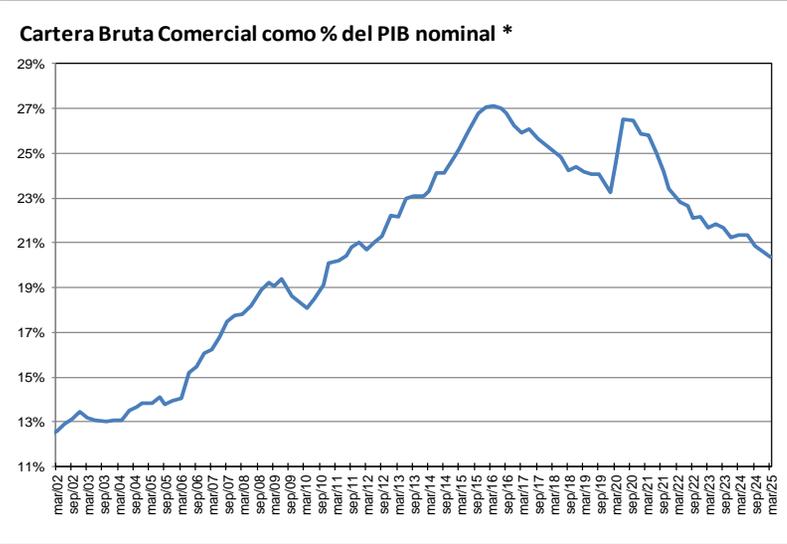
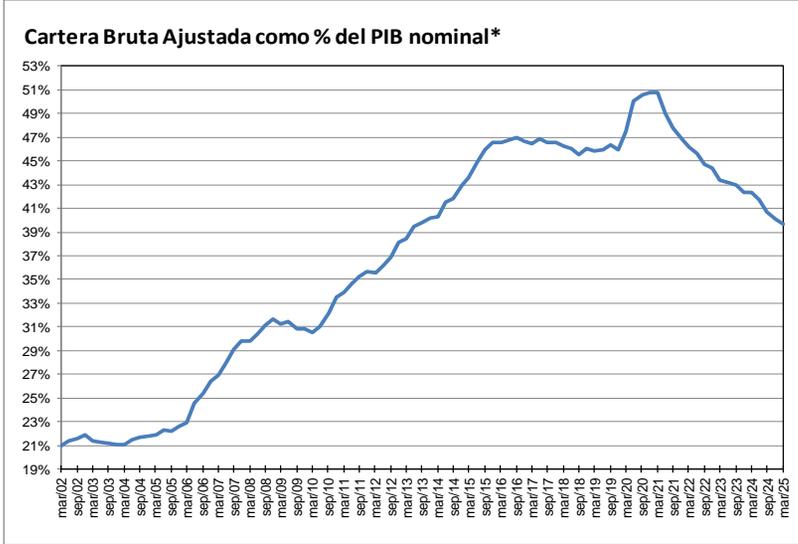
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

Nota: para el corte de Abr 11/2025 se reprocesó este cuadro, de forma que la comparación frente al año anterior tome como referencia la fecha más cercana en lugar del número de semana.

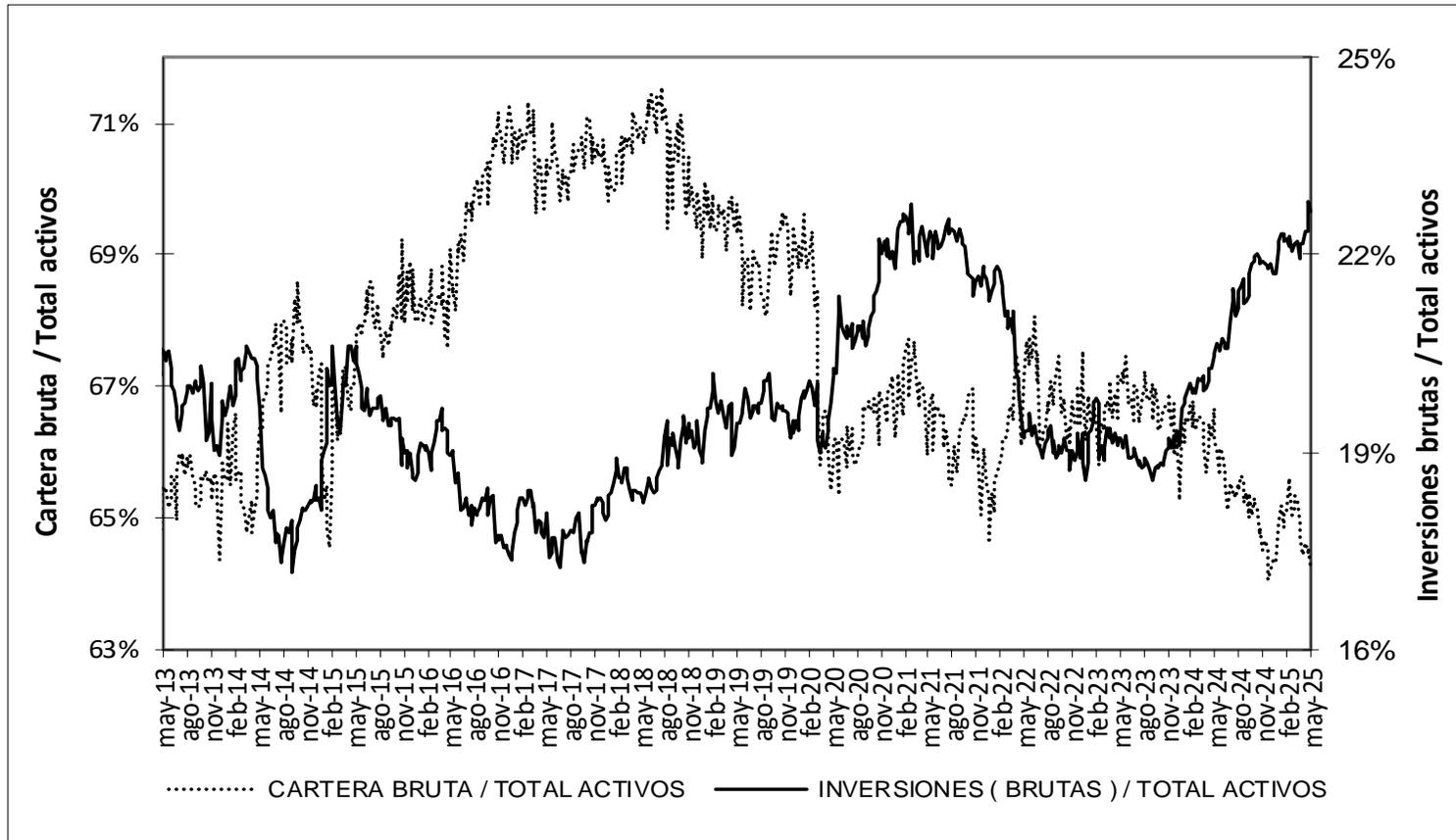
Cartera bruta como porcentaje del PIB



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

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

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



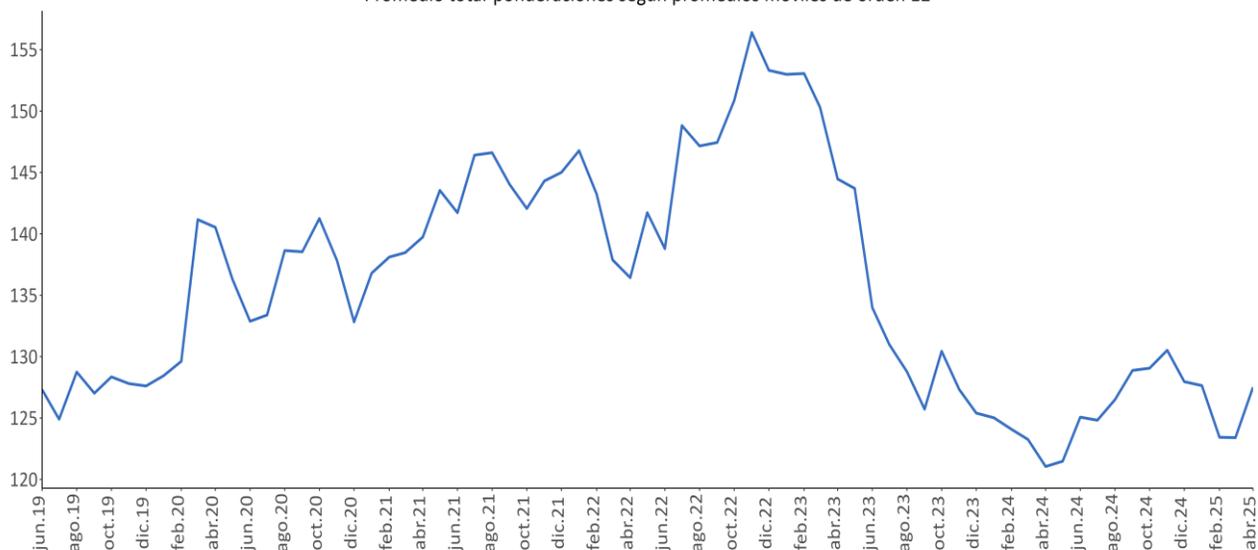
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario

Índice de tasa de cambio real promedio

Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banrep

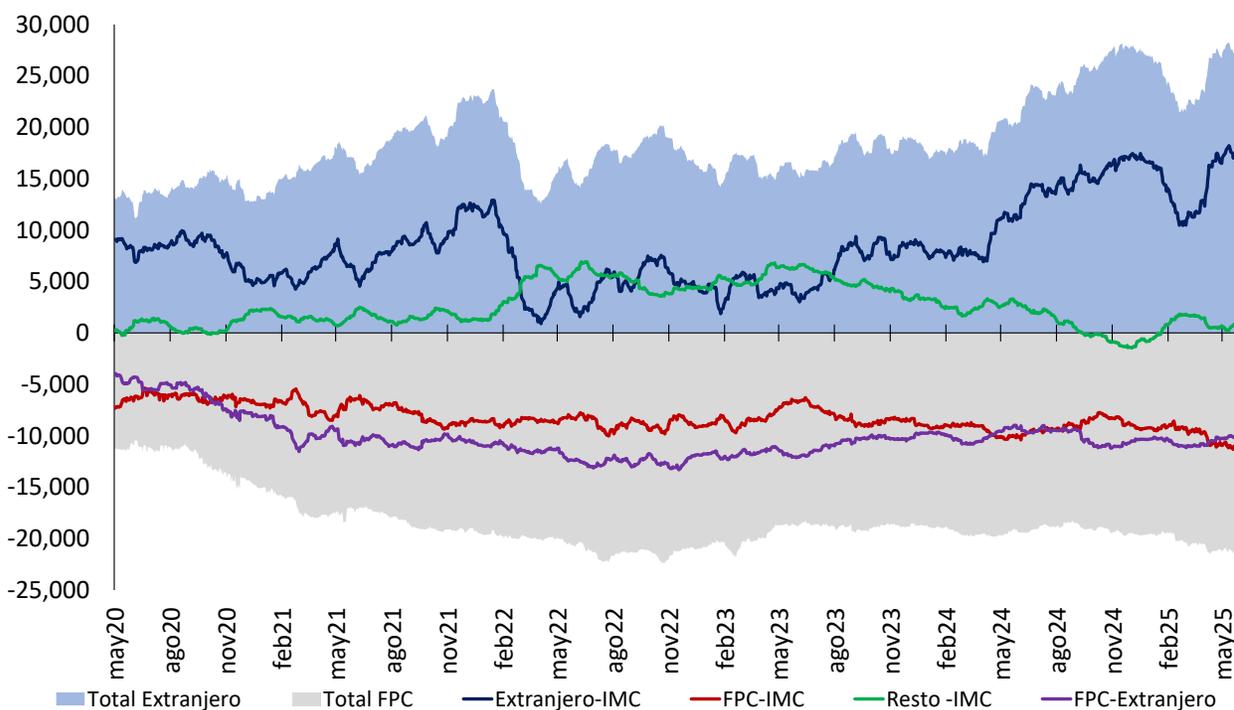
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Fin de mes	4046.86	4191.00	4186.16	4388.04	4349.54	4330.90	4189.68	4158.64	4323.56	4241.20
dic-25	4053.13	4075.00	4118.94	4263.17	4315.85	4336.87	4274.60	4267.35	4302.48	4288.92
dic-26					4246.32	4248.78	4169.07	4202.76	4176.42	4206.84

Fuente: Banrep

La encuesta de mayo de 2025 se llevo a cabo entre el 10 y el 14 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 22 de mayo de 2025

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

Tasas del mercado forward

Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN ¹ - Diferencial Tasas de interés					
	19 may 2025 - 22 may 2025					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-0.72%	0.55%	-0.11%	-0.13%	-0.14%	0.03%
61-90	0.02%	0.40%	0.28%	0.14%	0.07%	0.28%
91-180	0.20%	0.59%	-0.09%	0.41%	0.18%	0.34%
>180	0.53%	0.90%	0.72%	0.67%	0.67%	0.00%
Total	0.01%	0.61%	0.20%	0.27%	0.19%	0.16%

¹ DEVIPAM: Devaluación implícita anualizada.

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

Mercado de deuda pública

Emisiones de deuda pública

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

	Subastas y convenidas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	20.039	4.750	15.289	26,8%
Cupo en administración vigente 2025			57.000	
Saldo por colocar			41.711	73,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 de mayo de 2025.

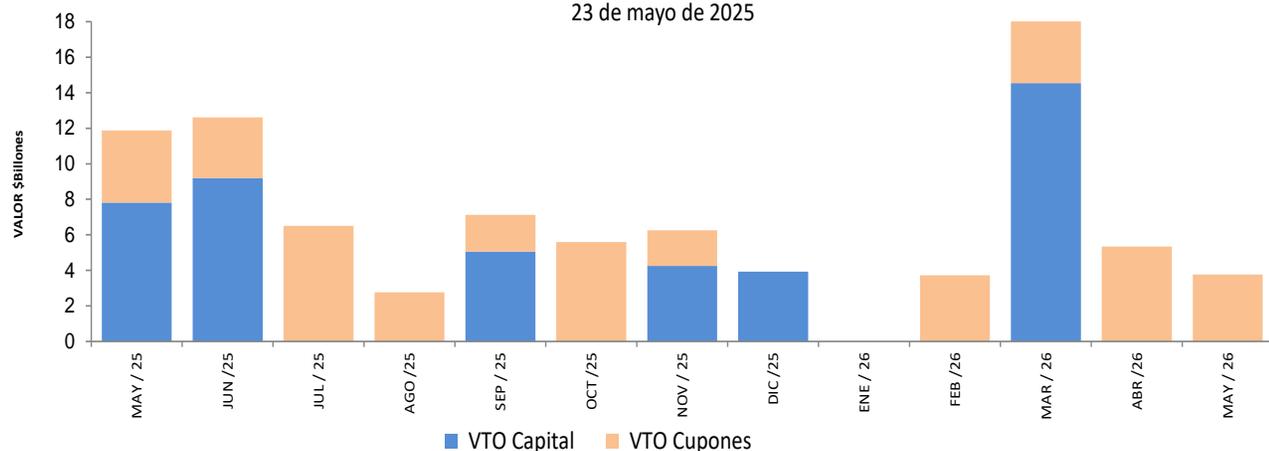
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.	
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total		
Pesos	18.798	14.095	0	32.892	18.798	14.095	0	32.892	75%	
UVR	21,46	7,26	0,00	28,72	8.198	2.771	0	10.969	25%	
(1) Total colocado					26.996	16.866	0	43.862	72,8%	
Participación porcentual					62%	38%	0%			
(2) Cupo de administración 2025									60.250	100%
Saldo por colocar (2) - (1)									16.388	27,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 de mayo de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

23 de mayo de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

		Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2025		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación			
PESOS	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 26,927.1	4.2%	\$ 26,927.09	4.2%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 58,171.18	9.1%	\$ 58,171.18	9.1%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 6,823.92	1.1%	\$ 6,823.92	1.1%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 62,912.74	9.8%	\$ 62,912.74	9.8%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 56,190.85	8.8%	\$ 56,190.85	8.8%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 28,484.31	4.5%	\$ 28,484.31	4.5%	
	11	\$ -	0.0%	\$ 28,666.20	4.5%	\$ 28,666.20	4.5%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 1,654.80	0.3%	\$ 1,654.80	0.3%	
	17	\$ -	0.0%	\$ 50,337.06	7.9%	\$ 50,337.06	7.9%	
	21	\$ -	0.0%	\$ 37,930.15	5.9%	\$ 37,930.15	5.9%	
	25	\$ -	0.0%	\$ 46,279.54	7.2%	\$ 46,279.54	7.2%	
	Total		\$ 22,448.6	3.5%	\$ 418,917.31	65.4%	\$ 441,365.89	68.9%
	UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ 25,925.9	4.1%	\$ 25,925.85	
1		\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	
3		\$ -	0.0%	\$ 29,371.95	4.6%	\$ 29,371.95	4.6%	
7		\$ -	0.0%	\$ 17,220.13	2.7%	\$ 17,220.13	2.7%	
9		\$ -	0.0%	\$ 37,506.92	5.9%	\$ 37,506.92	5.9%	
11		\$ -	0.0%	\$ 43,285.47	6.8%	\$ 43,285.47	6.8%	
15		\$ -	0.0%	\$ 4,423.89	0.7%	\$ 4,423.89	0.7%	
24		\$ -	0.0%	\$ 35,189.73	5.5%	\$ 35,189.73	5.5%	
29		\$ -	0.0%	\$ 6,221.24	1.0%	\$ 6,221.24	1.0%	
Total			\$ -	0.0%	\$ 199,145.18	31.1%	\$ 199,145.18	31.1%
Total		\$ 22,448.58	3.5%	\$ 618,062.49	96.5%	\$ 640,511.07	100.0%	

* Datos actualizados al 23 may 2025

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 23-may	Semana Anterior 16-may	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 31-mar	Diferencia pbs.
3 Meses	5.00%	9.15%	6.10%	6.32%	-22.20	5.09%	100.62
6 Meses	4.97%	9.00%	5.28%	5.47%	-18.51	4.32%	95.98
9 Meses	4.70%	8.70%	4.69%	4.85%	-16.02	3.85%	83.41
12 Meses	4.25%	8.20%	4.26%	4.40%	-14.38	3.57%	68.58

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

Fuentes de la Base Monetaria*

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
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
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
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
Depósitos remunerados de control monetario	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
Compras definitivas ^{2/}	9,999	9,999	9,999	9,999	6,875	5,164	4,994	4,823	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
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
Vencimiento ^{3/}	-3,075	-3,175	-3,104	-2,988	-2,821	-2,437	-2,672	-2,439	-2,343	-2,212	-1,914	-1,914	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR 4/	-7,840	5,876	160	-16,501	-10,017	-10,165	-8,061	-1,506	-393	218	-3,650	14,221	18,329	16,992	3,667	9,882
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
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
IV. Divisas ^{5/}	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475
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
Venta de divisas al Gobierno ^{2/}	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
V. Títulos de deuda privada ^{6/}	-68	-21	-21	0												
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. Otros ^{7/}	3,449	3,558	3,344	3,271	3,173	2,945	2,769	2,519	2,228	2,023	1,910	1,783	1,612	1,339	1,441	1,379
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
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

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

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

^{2/} El 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró al Banco de la República USD 2.787,7 m al Banco de la República (el monto equivalente a la asignación general de DEG para Colombia realizada por el FMI el 23 de agosto, utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto).

Como pago de los dólares, el Gobierno Nacional entregó al Banco títulos de deuda pública TES (véase <https://w.w.w.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 (DRNCE) 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	Acumulado Año
Compras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opciones Put	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
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Subastas de Compra Directa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intervención Discrecional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vencimiento de Fx Swaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ventas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opciones Call	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
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FX Swaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Compras - ventas netas en el mercado de contado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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	Acumulado Año
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de la República

Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/ 3/	31-dic-24		30-abr-25		16-may-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	62,510	100.00%	64,666	100.00%	64,259	100.00%	-407	1,749
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	148	0.23%	149	0.23%	0	0
Inversiones	57,218	91.54%	54,341	84.03%	58,570	91.15%	4,229	1,352
-Portafolio directo	41,331	66.12%	39,198	60.62%	43,546	67.77%	4,348	2,215
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	15,143	23.42%	15,024	23.38%	-119	-863
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	4,901	7.58%	324	0.50%	-4,577	173
Oro	392	0.63%	494	0.76%	482	0.75%	-11	90
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	494	0.76%	482	0.75%	-11	90
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,127	6.38%	4,078	6.35%	-48	105
-DEGs	3,328	5.32%	3,456	5.34%	3,411	5.31%	-45	83
-Posición de reserva	645	1.03%	671	1.04%	668	1.04%	-3	22
Fondo Latinoamericano de Reservas	624	1.00%	654	1.01%	654	1.02%	0	30
-Aportes	604	0.97%	634	0.98%	634	0.99%	0	30
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO	28	0.05%	36	0.06%	5	0.01%	-31	-23
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	36	0.06%	5	0.01%	-31	-23
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	62,481	99.95%	64,631	99.94%	64,254	99.99%	-377	1,773

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