

Semana 30

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

30 de julio de 2025

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

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

Contenido

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

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

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 25-jul-25	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal			1 semana	1mes	13 semanas	Variación (pb) año corrido	año completo
			año 2024	Corrido 2025						
Intervención BR	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-25	-25	-200	
IBR Overnight	9,26	n.a	n.a	n.a	1	0	-24	-23	-200	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,14	n.a	n.a	n.a	-3	-8	-31	-36	-166	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,10	n.a	n.a	n.a	1	-3	-27	-26	-149	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	8,96	n.a	n.a	n.a	2	-5	-20	-27	-107	
Pasivas										
TIB 2/	9,25	5.955	4.032	6.111	1	0	-25	-24	-201	
DTF 3/	8,93	2.293	1.839	2.145	1	3	-18	-28	-111	
Captación < 90 días 4/	8,44	1.648	1.050	1.630	-7	4	-32	-25	-55	
Captación a 90 días 4/	8,91	2.379	1.877	2.178	0	-3	-20	-26	-112	
Captación 91-179 días 4/	9,00	1.532	1.049	1.556	-11	-32	-26	-25	-128	
Captación a 180 días 4/	9,08	1.646	1.366	1.372	4	-4	-14	-28	-105	
Captación a 181-360 días 4/	9,37	1.415	1.725	2.183	-3	3	-25	-11	-132	
Captación > 360 días 4/	10,00	1.258	929	1.398	-26	-14	-28	32	-71	
Total captación de CDT	9,08	9.879	7.995	10.316	-14	-3	-32	-11	-116	
Ahorro 5/	4,03	n.a	n.a	n.a	-2	23	-18	-15	-106	
Activas*	18-jul-25	Monto semanal	Año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Comercial 6/	12,45	5.817	5.084	5.398	-5	37	-59	-121	-196	
Tesorería	11,38	232	156	178	124	37	78	-18	-71	
Preferencial 7/	11,71	2.043	1.941	1.919	9	4	-20	-145	-178	
Ordinario 7/	12,95	3.541	2.987	3.301	-12	59	-78	-99	-231	
Consumo 8/	19,10	2.129	1.513	1.893	-16	6	-84	-90	-282	
Consumo sin libranza	20,49	1.384	915	1.170	-4	6	-89	-91	-362	
Consumo a través de libranza	16,51	745	598	723	-6	-21	-47	-38	-137	
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23,51	963	777	889	5	-53	-71	-61	-450	
Vivienda No VLS 10/	11,94	314	260	342	-9	0	-7	59	-197	
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	56,95	76	63	71	-16	-154	-148	183	41	
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	26,64	182	124	145	-25	-507	-534	-96	-252	
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV) /11	25,06	104	66	83	78	-220	-301	-98	-166	
Activa Ponderada 12/	14,30	n.a	n.a	n.a	-7	48	-112	-124	-188	
Comercial BR 13/	12,49	n.a	n.a	n.a	-6	38	-66	-120	-199	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	8,71	n.a	n.a	n.a	60	37	122	140	-67	
Deuda Pública 14/	25-jul-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
2 años (TES Nov 2027)	9,31	617	1.004	1.057	-15	-39	-27	-64	-34	
5 años (TES Sep 2030)	10,96	1.415	605	885	-2	-41	9	8	76	
11 años (TES Jul 2036)	11,77	1.353	1.452	2.079	25	-52	-39	-25	73	
17 años (TES May 2042)	12,04	893	3.485	904	25	-54	-52	-37	50	
21 años (TES Jul 2046)	12,21	1.733	3.009	2.759	22	-49	-47	-44	67	
25 años (TES Oct 2050)	11,93	3.353	2.192	2.073	14	-53	-65	-54	40	

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 ponderado por monto de todos los días hábiles de la semana con corte en la fecha indicada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

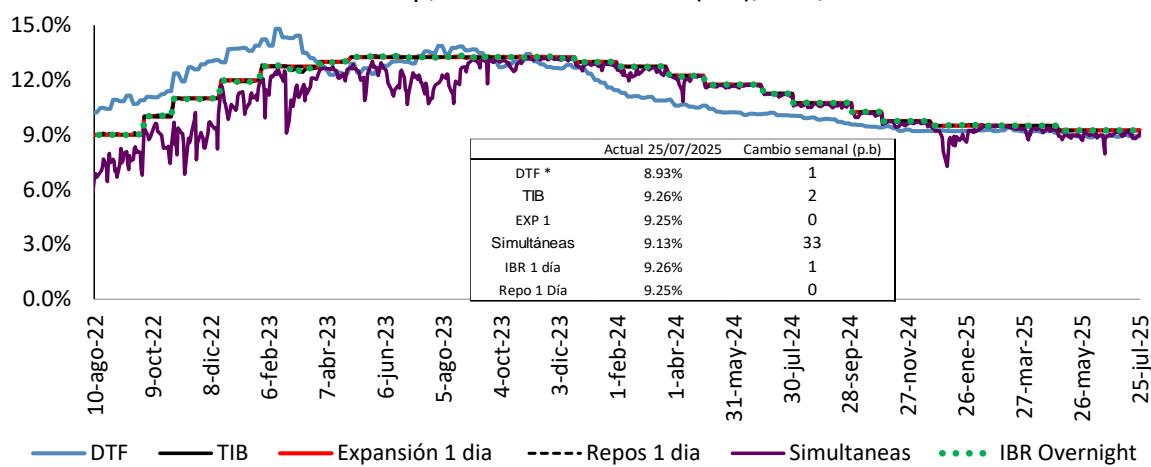
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

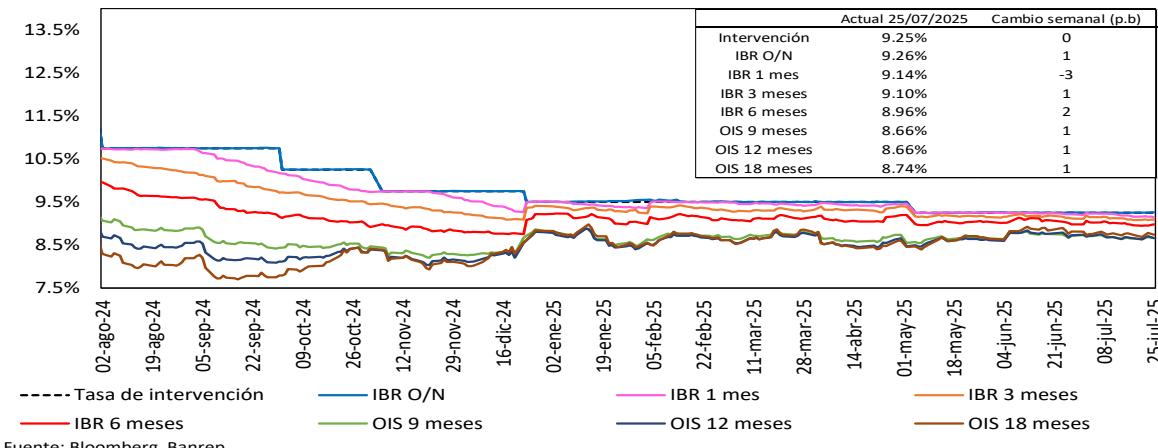


Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 25 de julio de 2025.

* La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 21 y el 25 de julio de 2025.

Tasas IBR y OIS por plazos

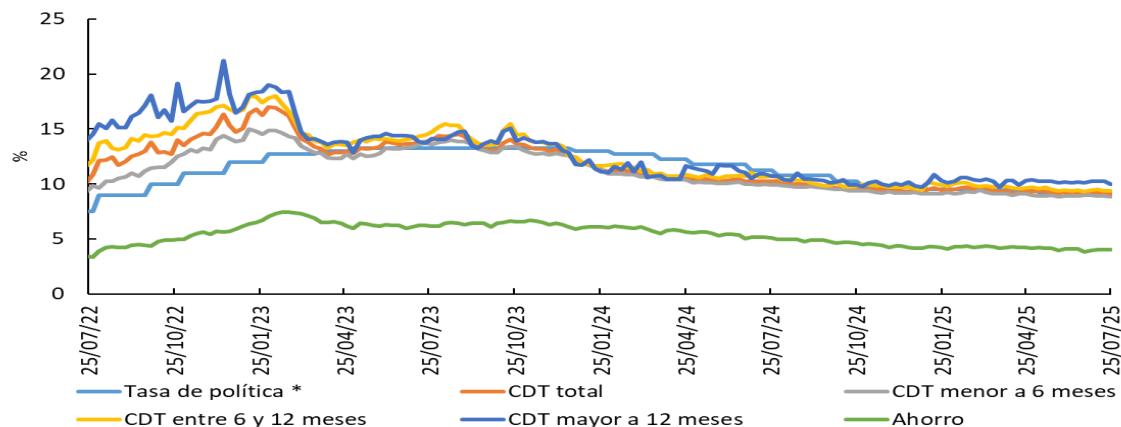


Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

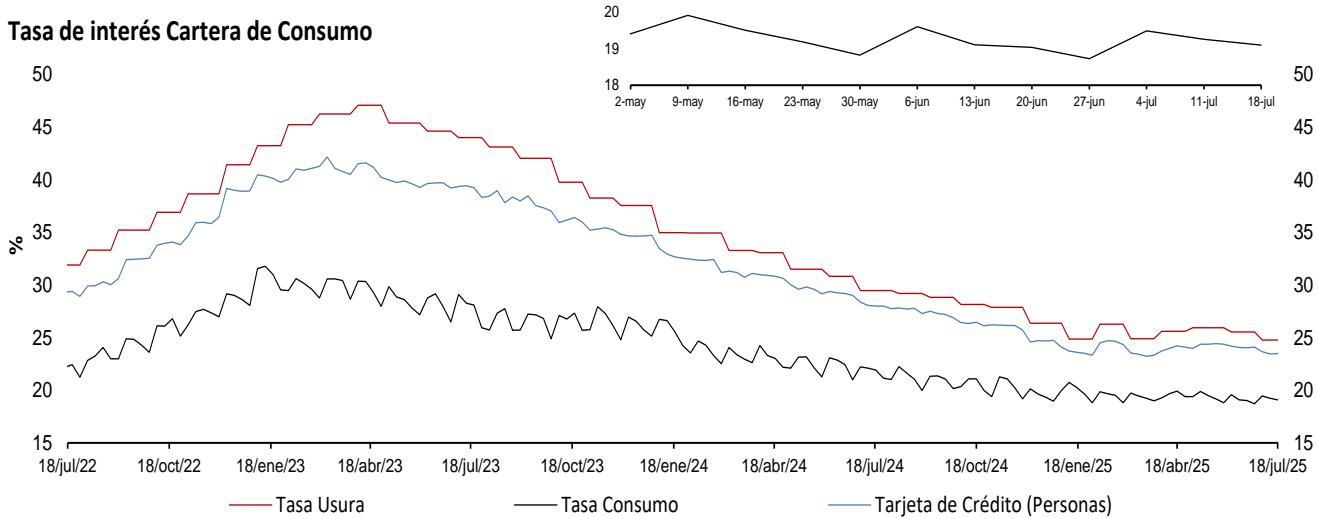


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 25 de julio.

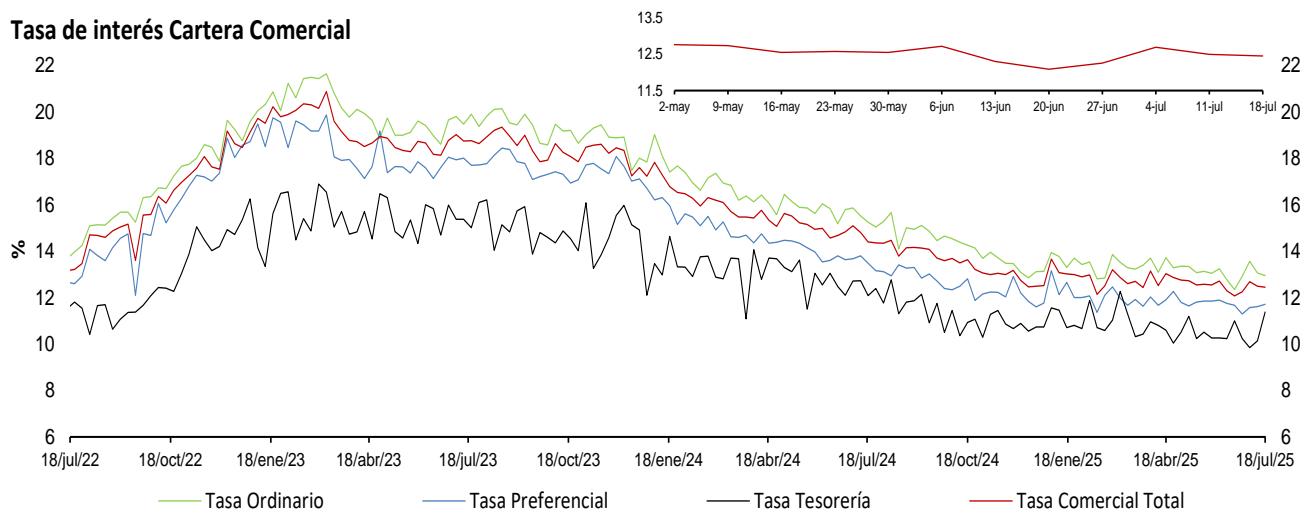
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

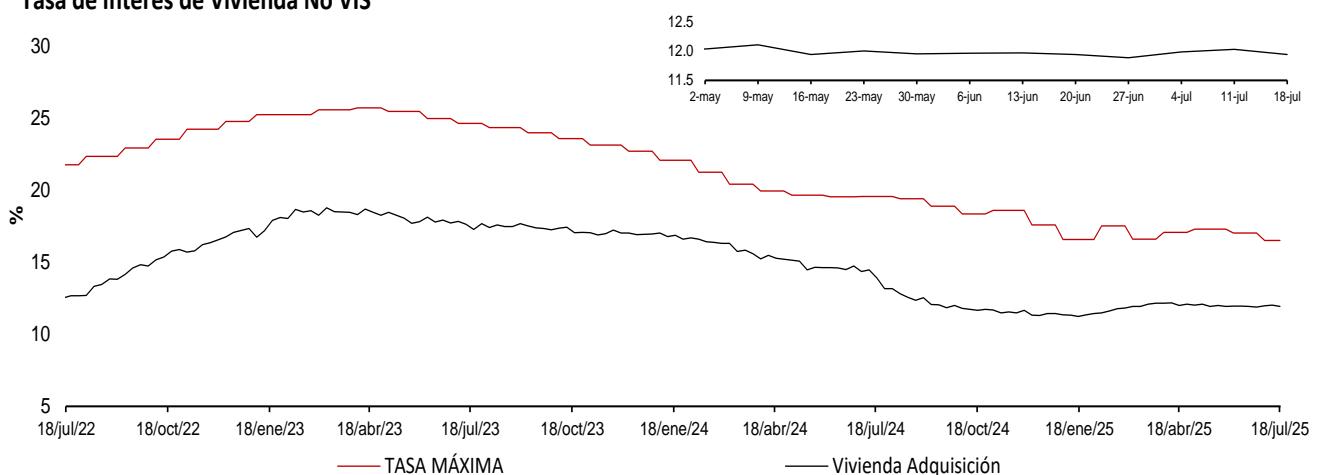
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



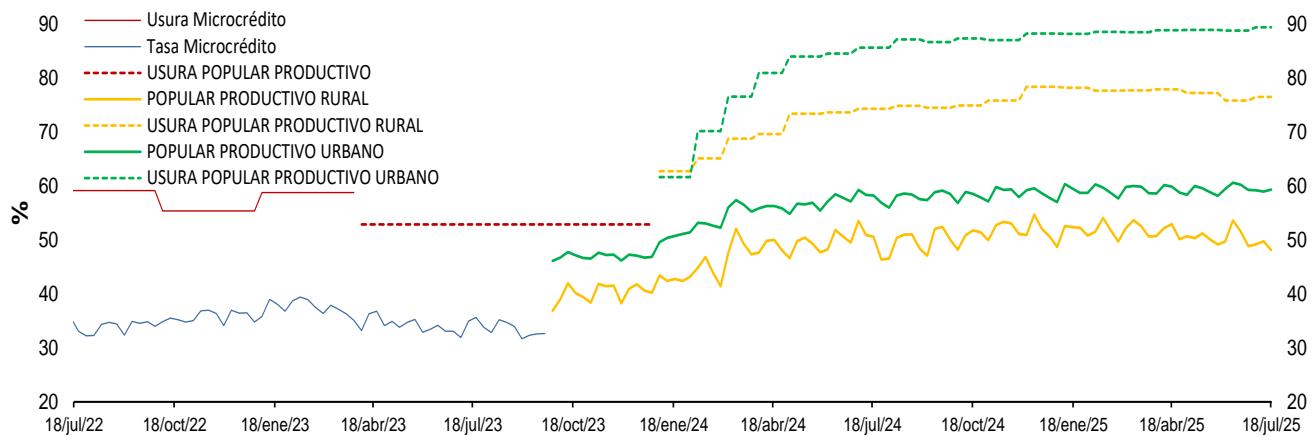
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

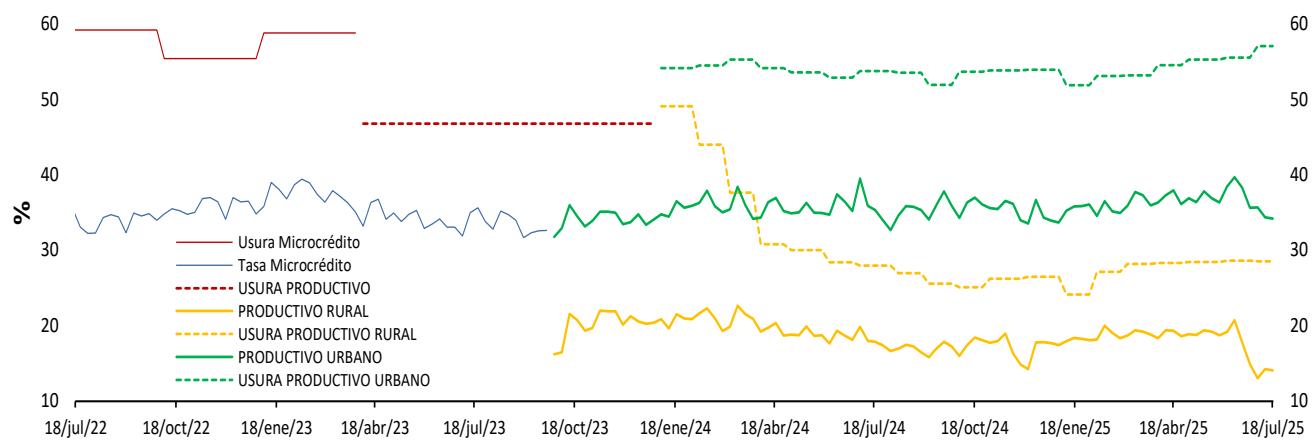
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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.

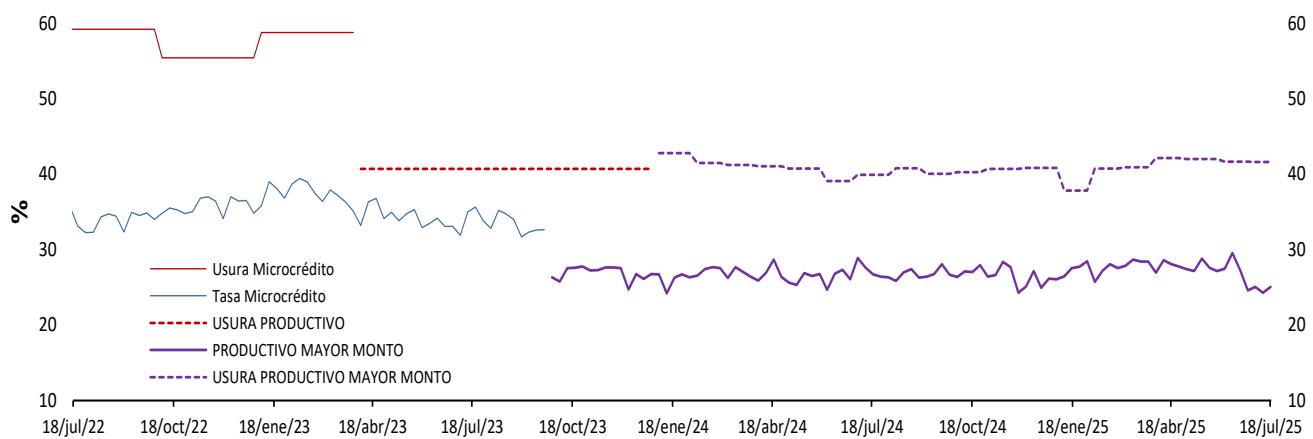
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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).

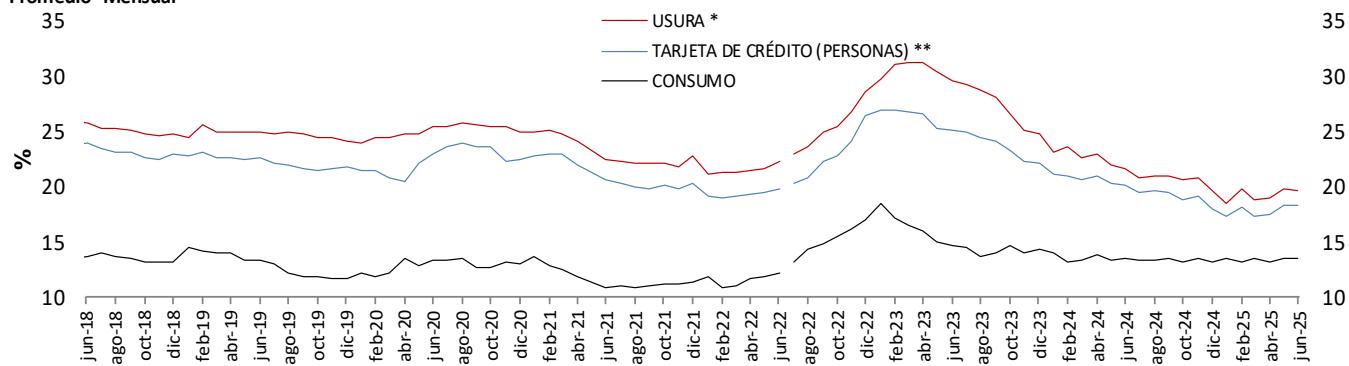
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

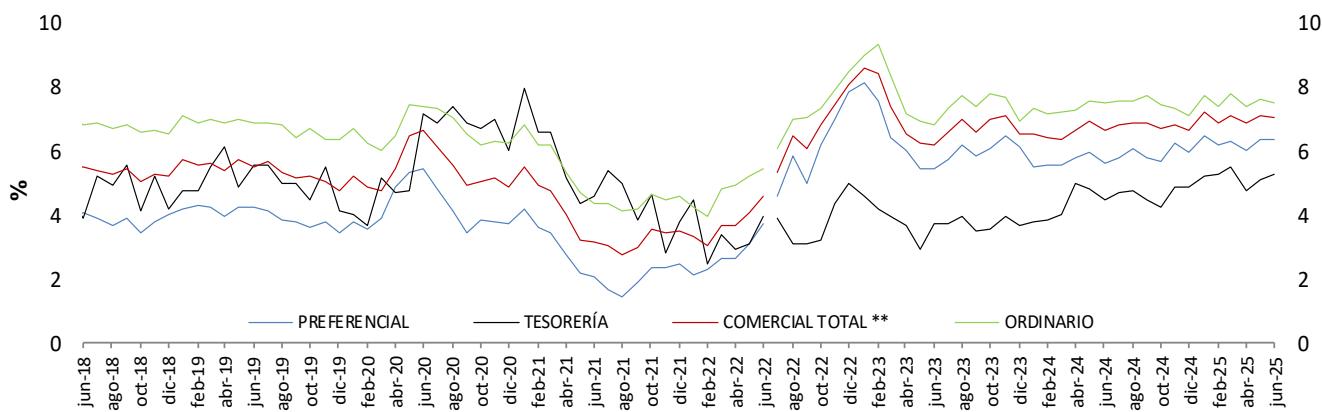
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *

Promedio Mensual



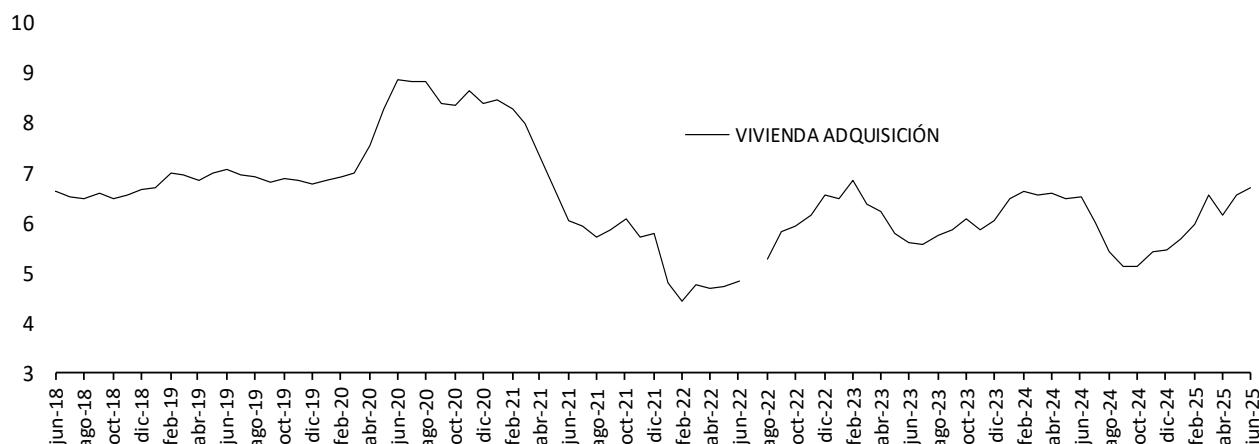
Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *

Promedio Mensual



Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *

Promedio Mensual



* IPCs sin alimentos. Información provisional.

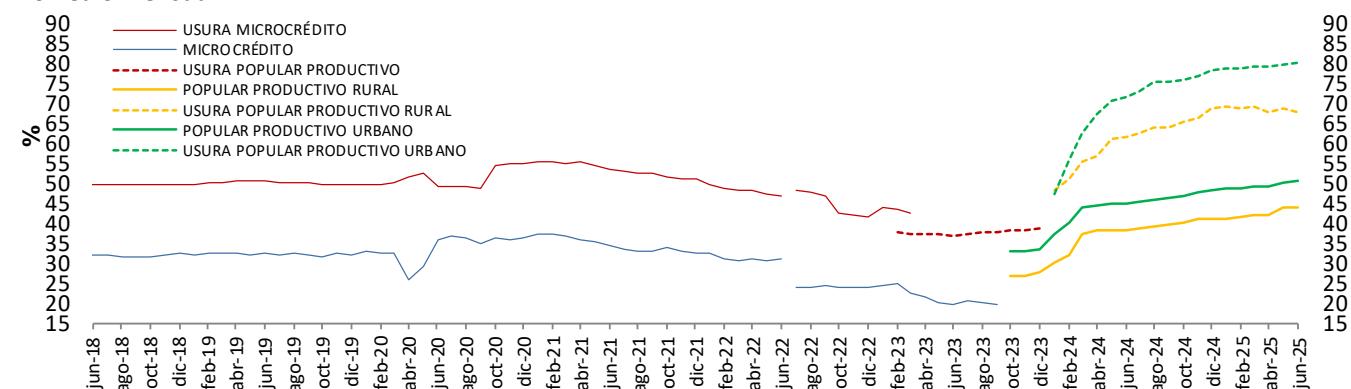
**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocessó la serie, incorporando los cambios en la caída hasta del IPC sin alimentos utilizado por el BR desde octubre /2020

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

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

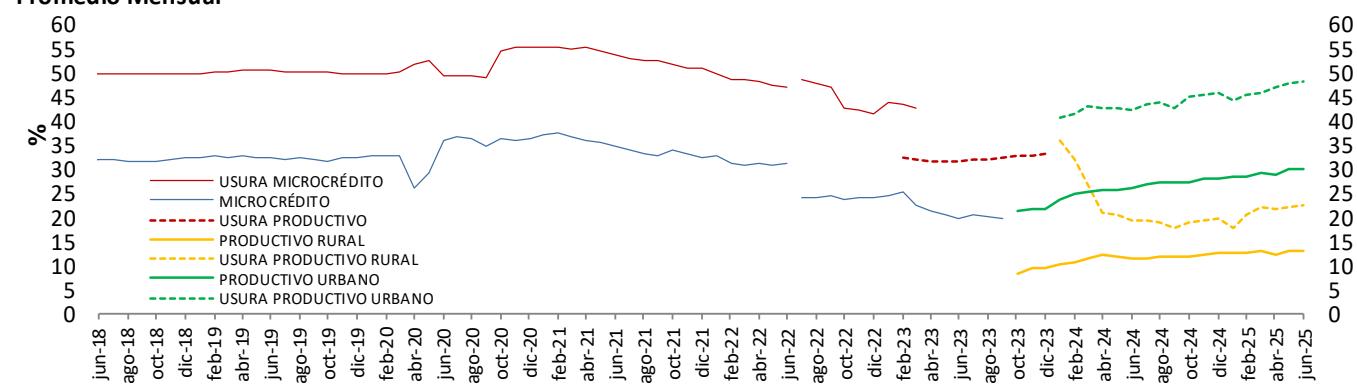
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



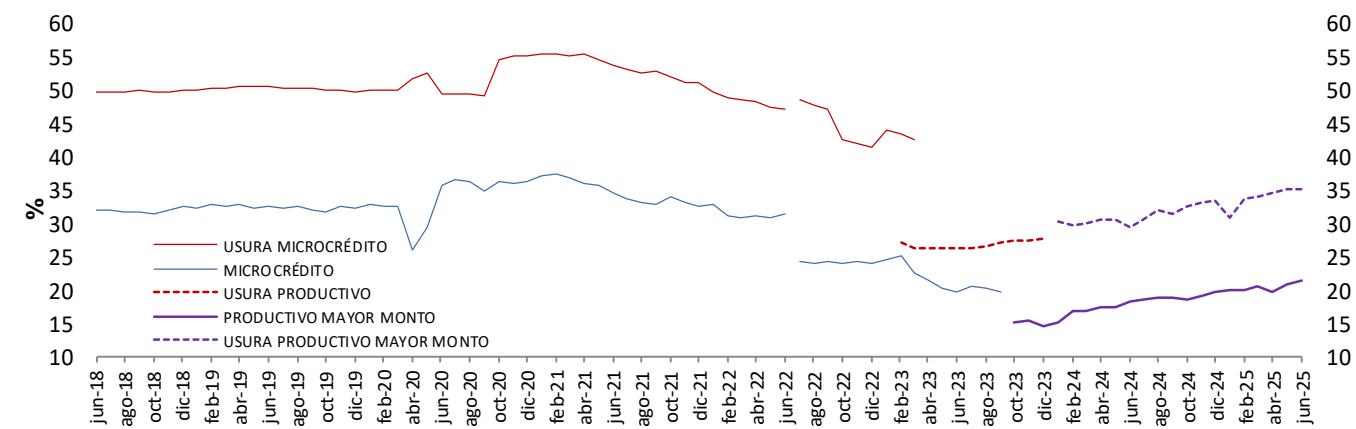
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



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

Promedio Mensual



* IPCsin alimentos. Información provisional.

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

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

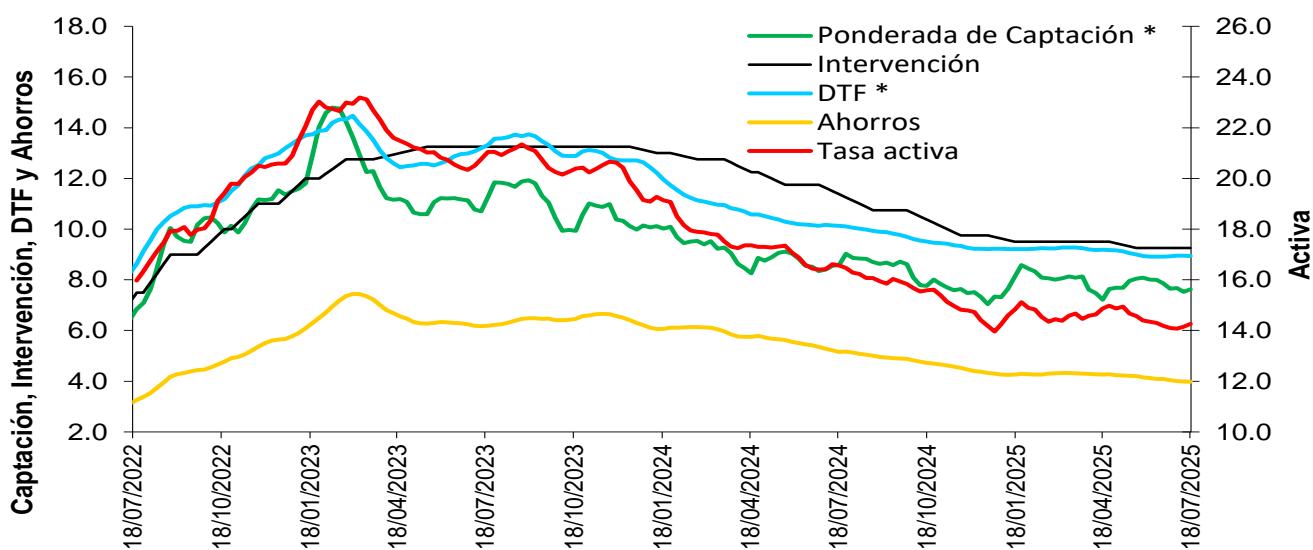
Fuente: Superintendencia financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

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

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

Promedio 4 semanas



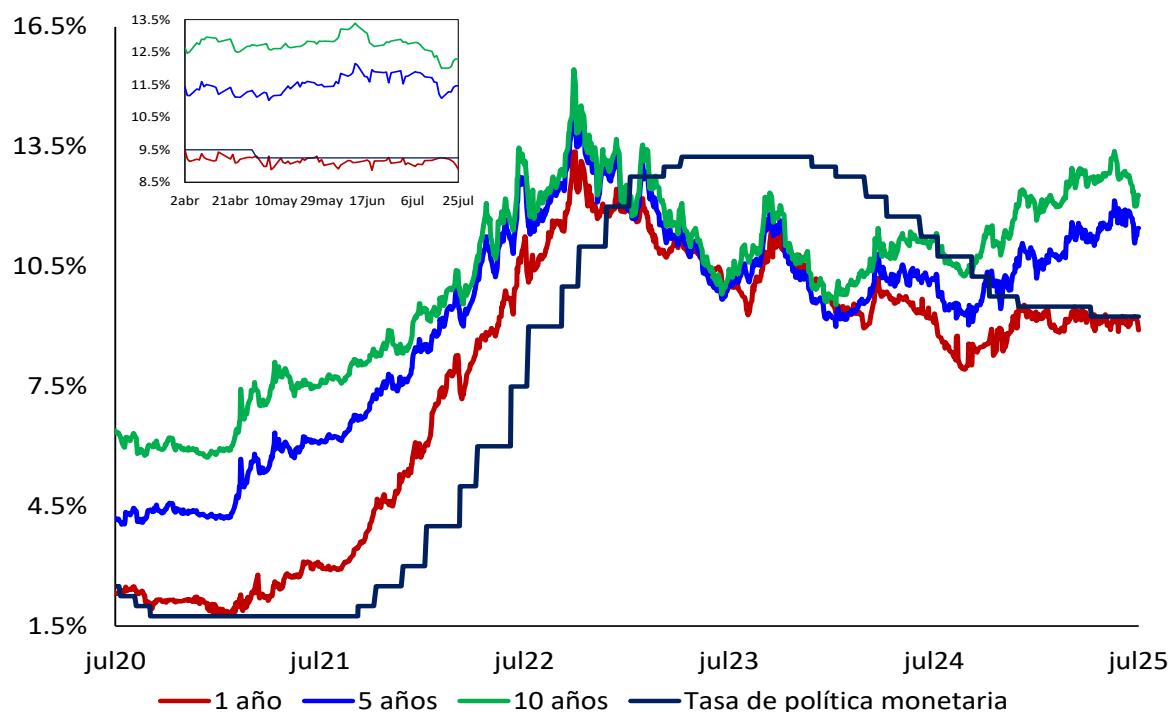
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

g. Tasas de interés de deuda pública

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

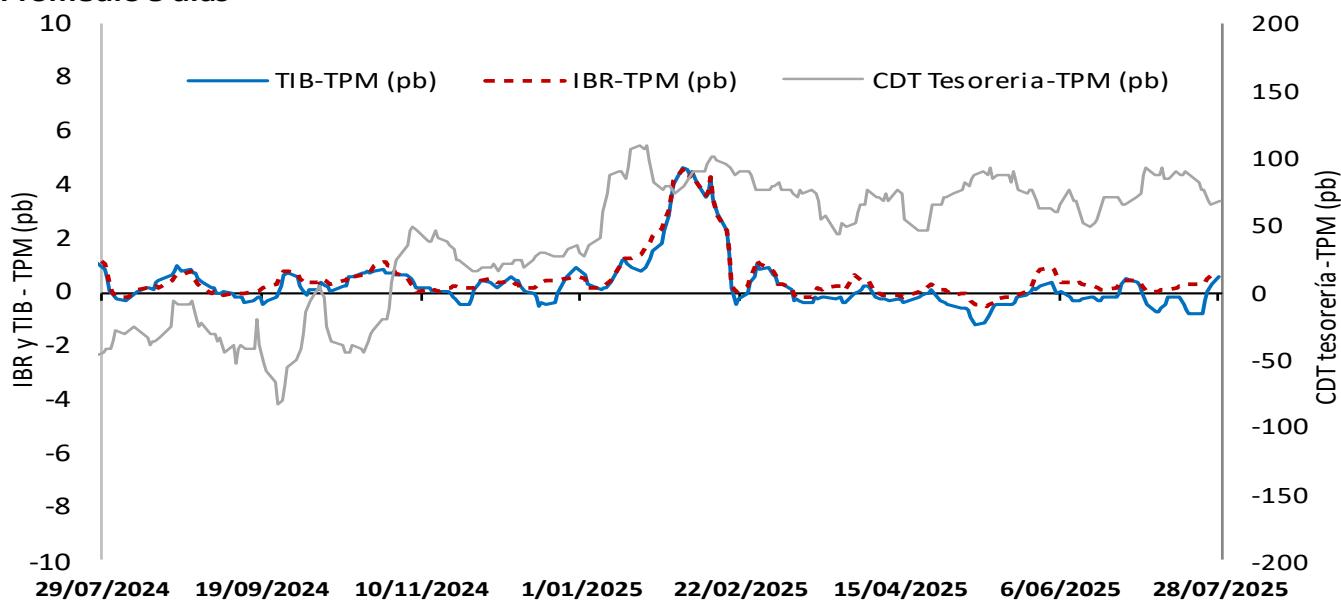


.Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados

2. Margen de intermediación y spreads

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

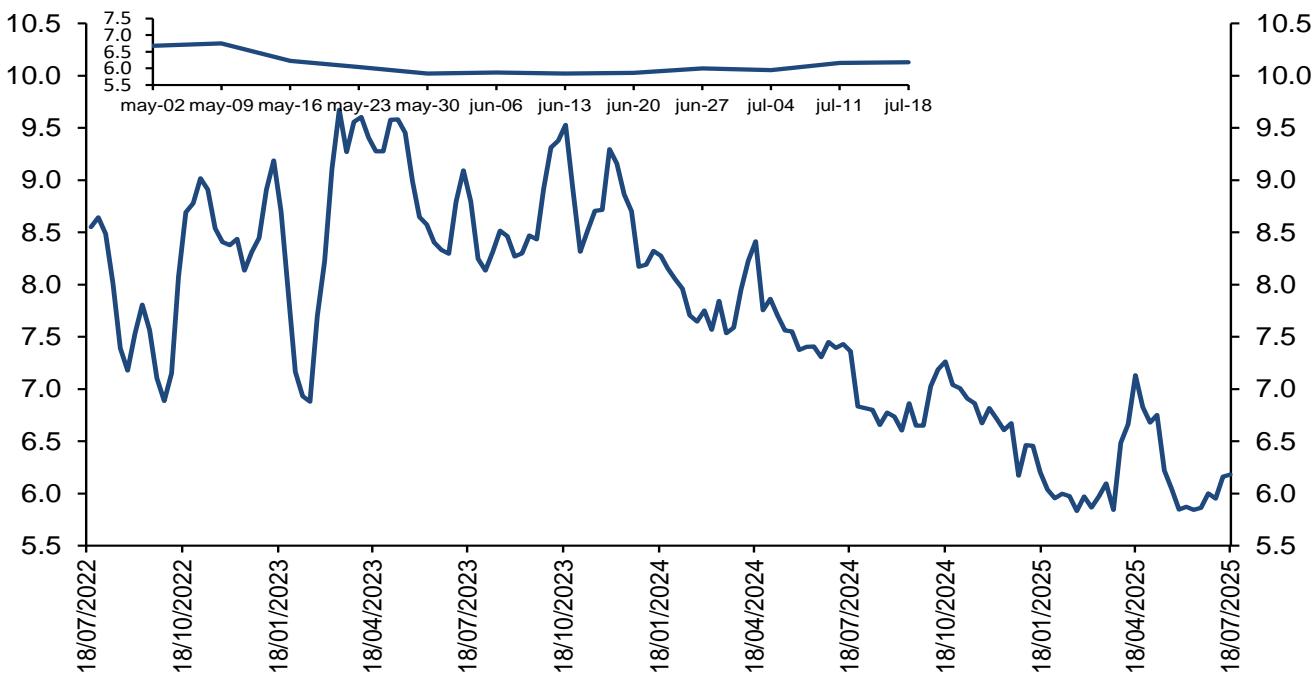
Promedio 5 días



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

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



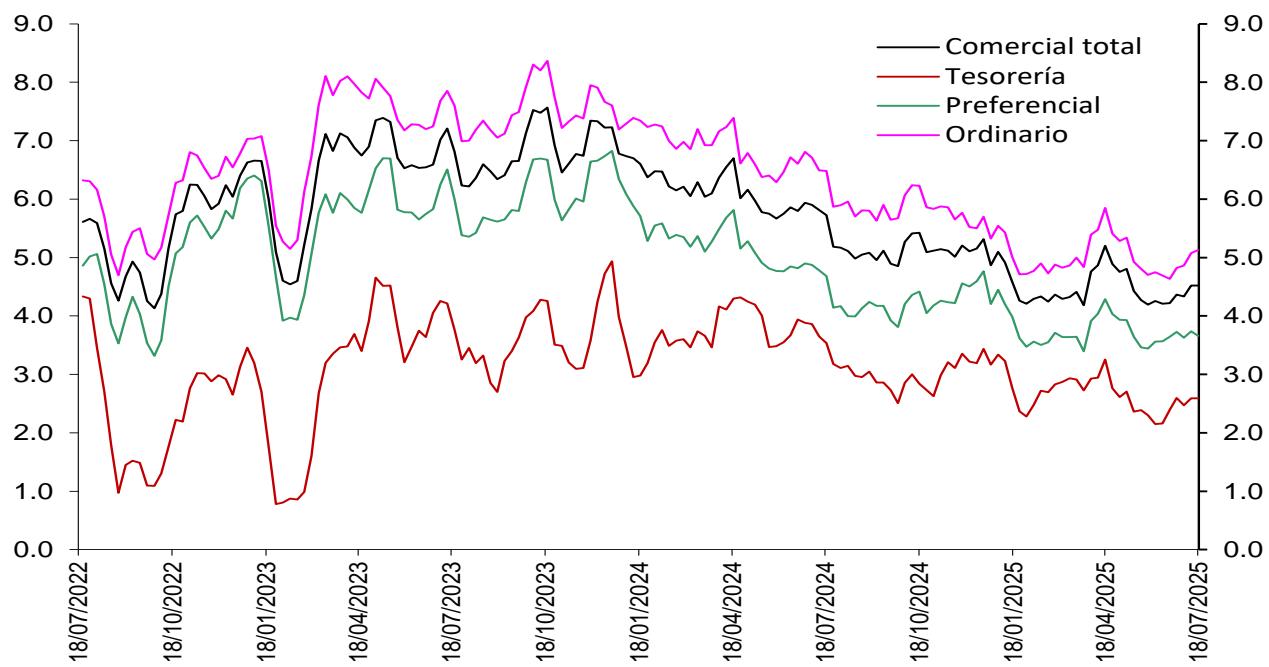
El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva})) - 1$

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

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

Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

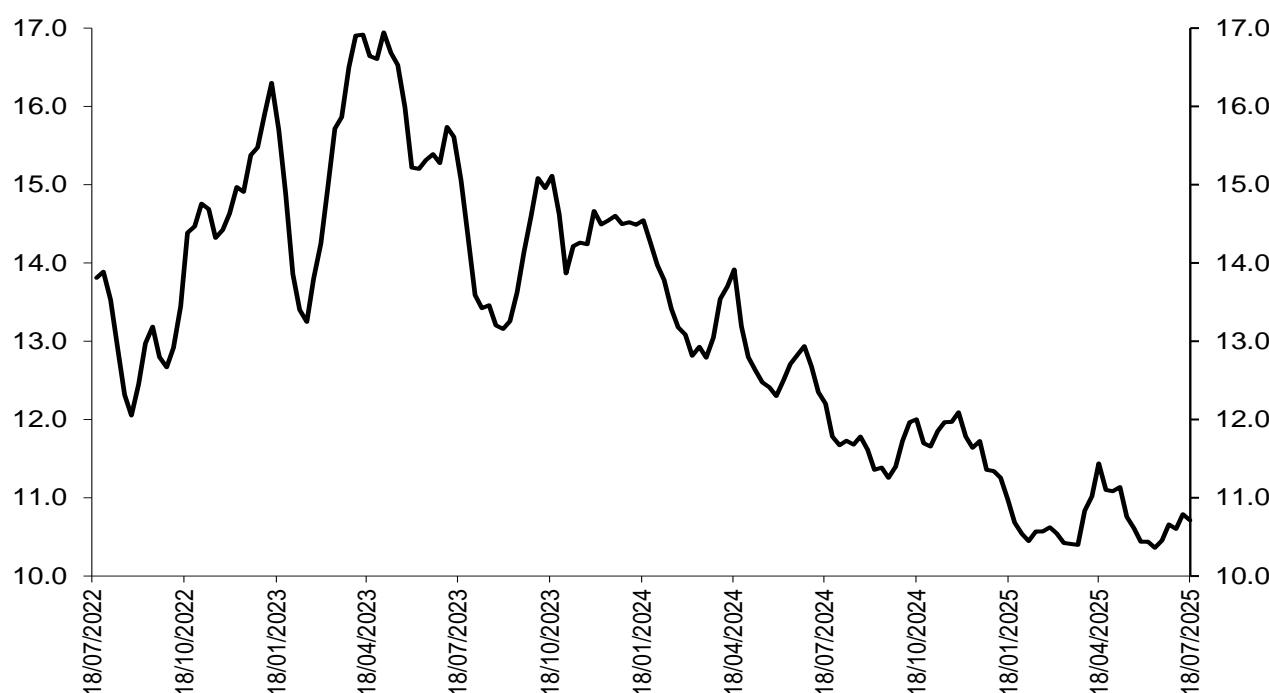


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas

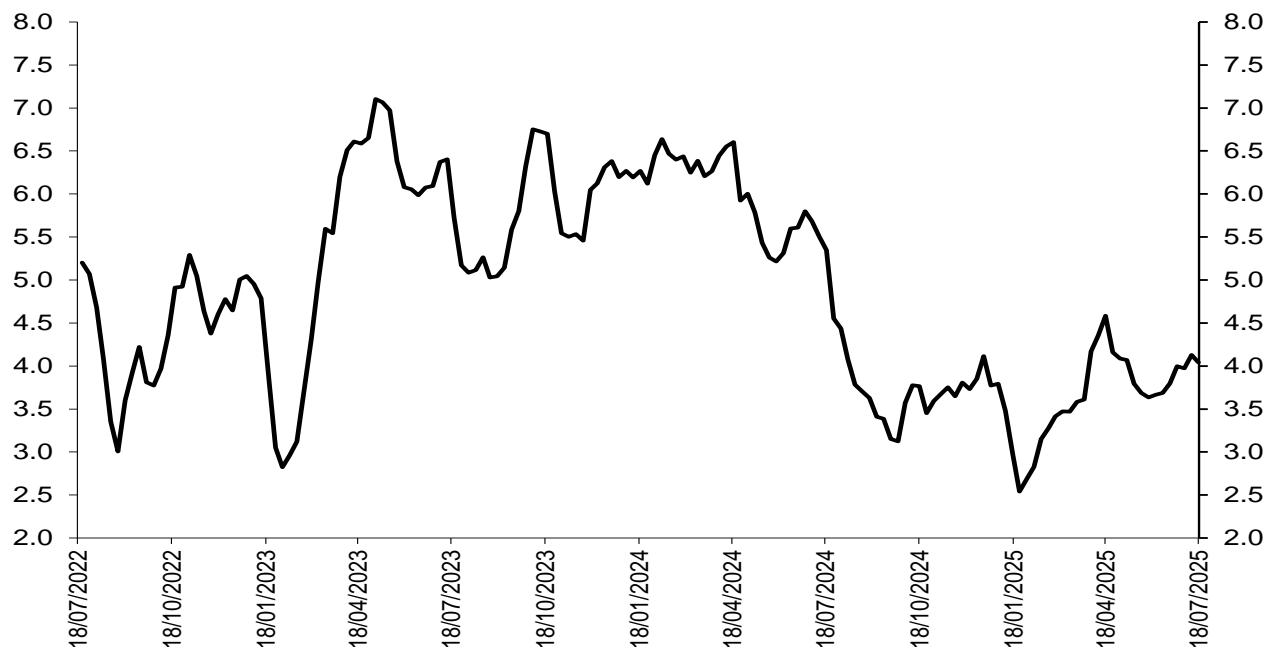


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



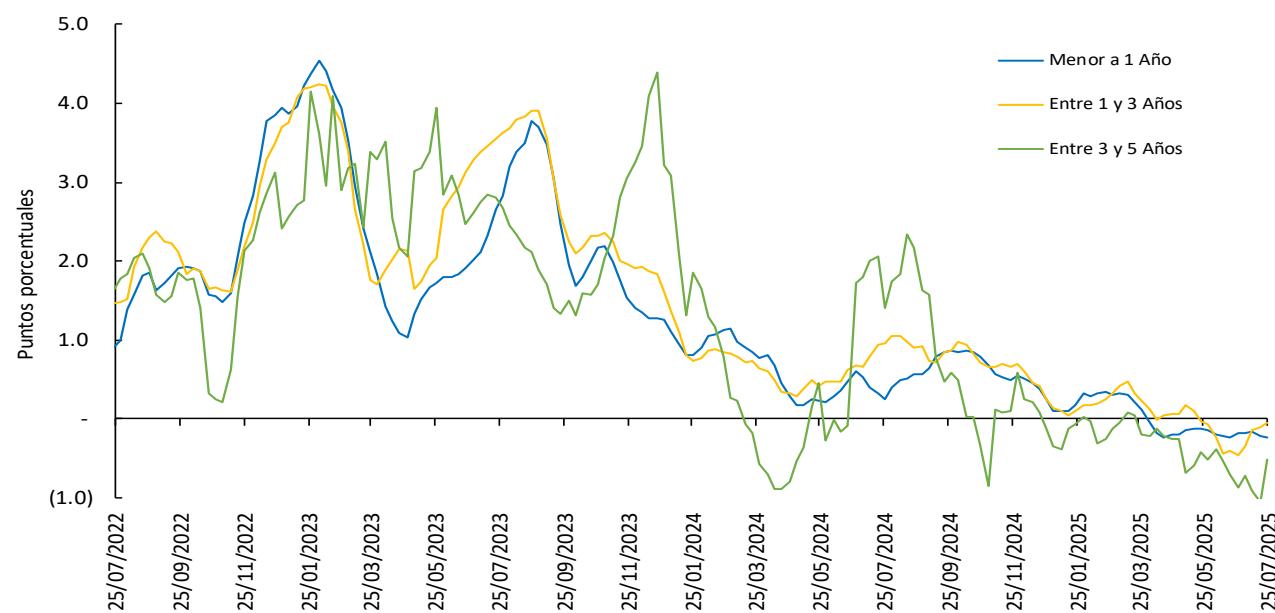
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas



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

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

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

Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Fecha 25-jul-25	Variación (pb)					
			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)								
CDT*								
Menor igual a 1 año	(23.9)		(1.9)	(5.0)	(3.1)	(149.7)	(49.1)	
De 1 a 3 años	(5.5)		5.3	40.0	(11.9)	(166.6)	(102.0)	
De 3 a 5 años	(51.1)		55.0	35.4	(25.5)	(372.4)	(191.2)	
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**								
CDT								
Menor igual a 1 año	(9.4)		(2.5)	5.9	(10.3)	(3.5)	16.4	
De 1 a 3 años	145.9		4.1	50.8	(9.9)	(108.6)	(43.2)	
De 3 a 5 años	224.1		49.8	24.3	(31.9)	(329.7)	(133.5)	
Memo item (Información semanal - Promedio 4 semanas)								
Tasa de interés CDT		Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
CDT			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor igual a 1 año	8.9	2,840.3	(3.8)	0.0	(21.1)	(332.7)	(98.5)	
De 1 a 3 años	9.9	1,175.2	2.3	48.0	8.7	(167.5)	(47.6)	
De 3 a 5 años	10.4	4.8	52.0	19.7	(14.2)	(282.5)	(97.8)	

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

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

Las tasas obtenidas son tasas exante.

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

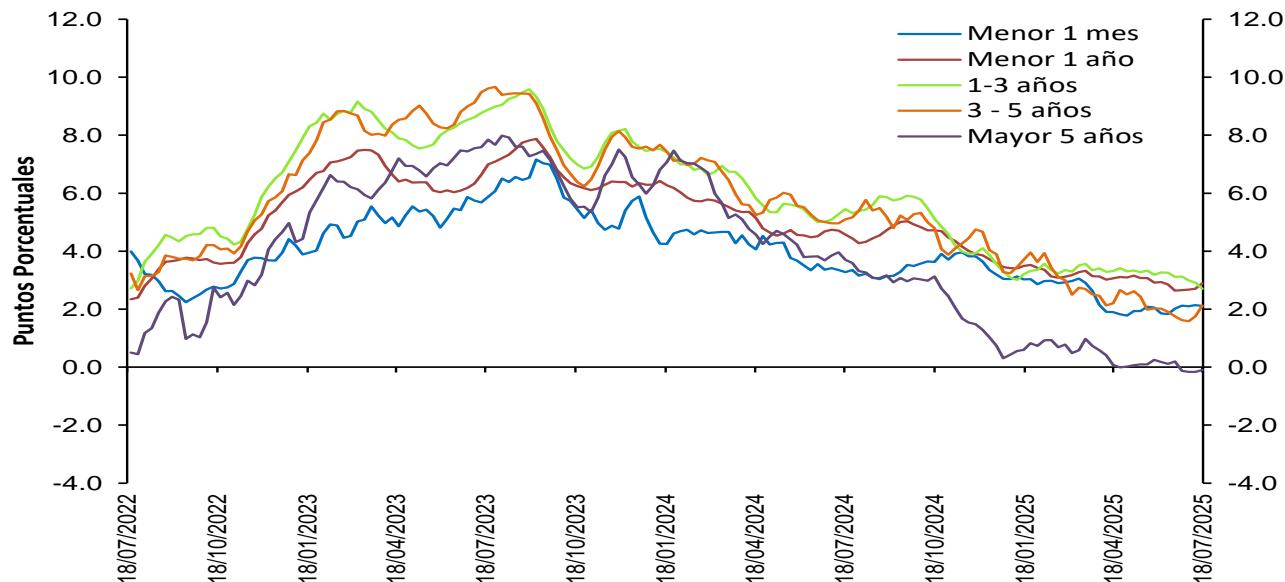
*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥ 360 y ≤ 1095 días), de 3 a 5 años (> 1095 y ≤ 1825 días) y mayor a 5 años (> 1825 días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

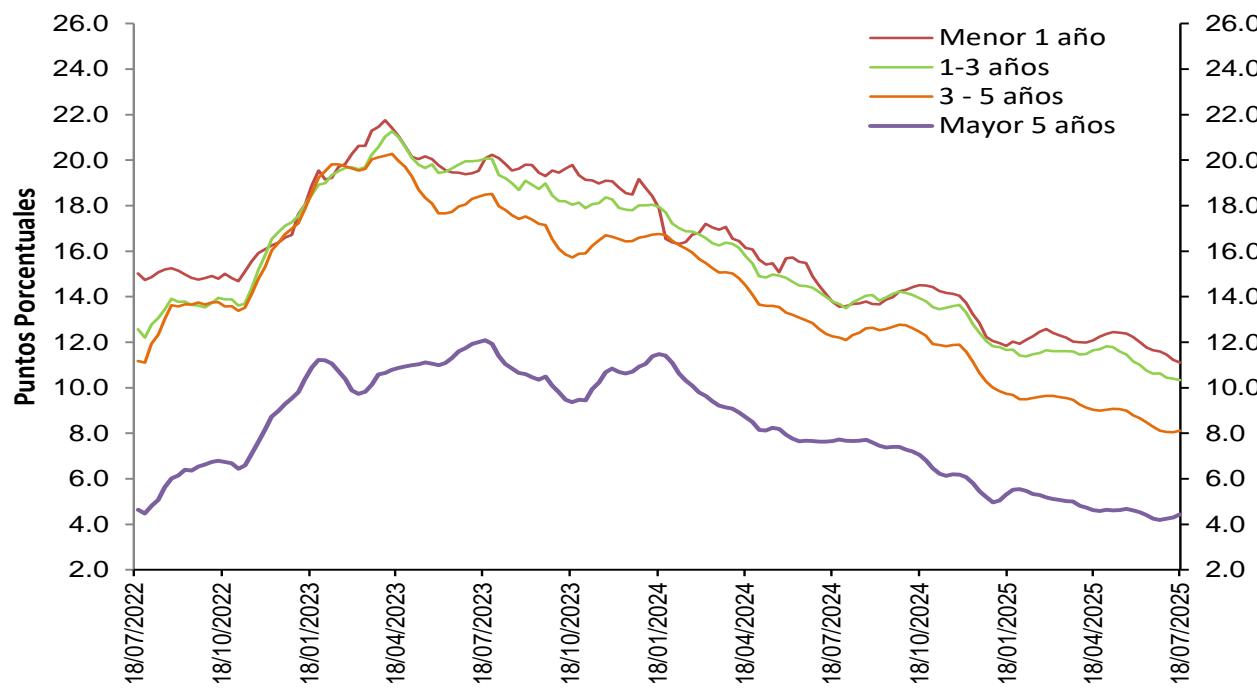


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

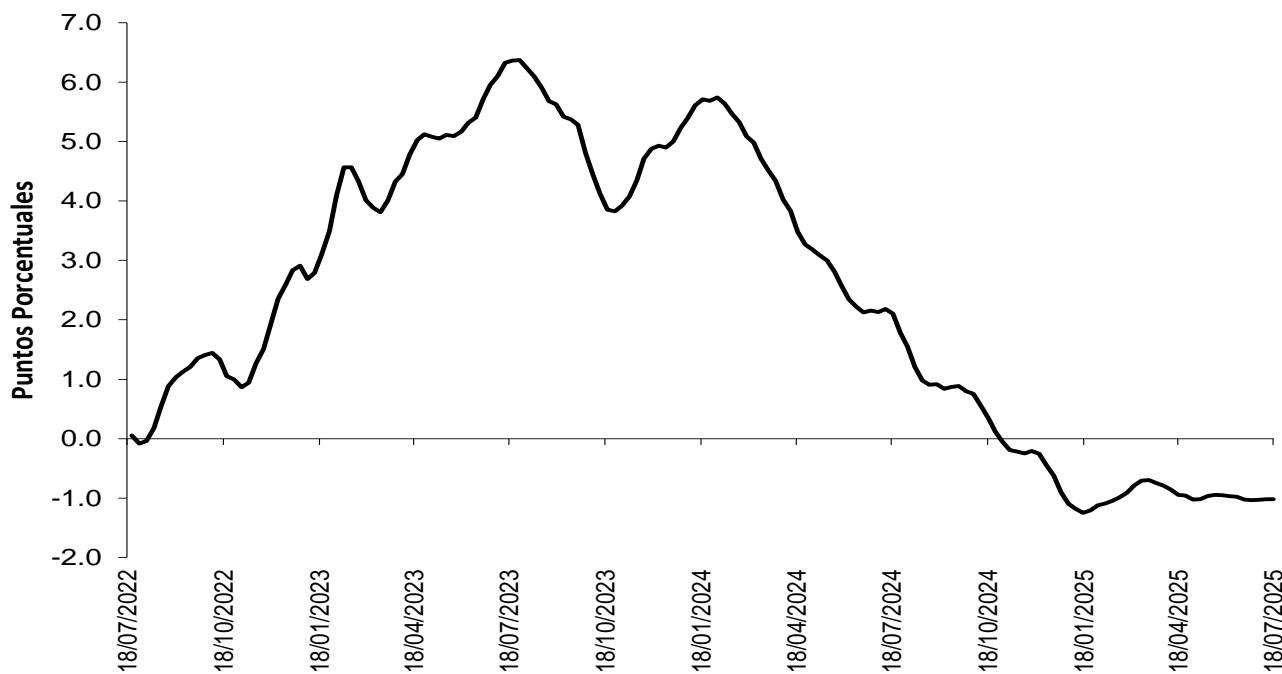


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



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

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

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

Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Fecha 18-jul-25	Variación (pb)					año completo		
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido				
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)									
Comercial									
Menor a 1 mes	211.3	(2.03)	9.36	21.62	(92.32)	(116.26)			
Menor 1 año	288.9	18.69	25.44	(17.29)	(52.36)	(168.57)			
De 1 - 3 años	270.5	(21.06)	(40.01)	(61.04)	(38.28)	(274.92)			
De 3 - 5 años	211.7	37.06	36.62	(8.59)	(112.43)	(298.09)			
Mayor 5 años	(10.0)	6.79	(29.74)	(17.62)	(53.02)	(380.19)			
Consumo									
Menor 1 año	1,110.4	(12.83)	(54.41)	(98.32)	(95.20)	(267.14)			
De 1 - 3 años	1,033.6	(6.17)	(28.27)	(131.72)	(149.27)	(344.60)			
De 3 - 5 años	811.4	6.24	(17.44)	(91.52)	(189.59)	(414.21)			
Mayor 5 años	444.2	13.52	20.09	(18.45)	(52.22)	(322.48)			
Vivienda									
Mayor 15 años	(102.3)	(0.08)	0.31	(7.41)	7.77	(312.52)			
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)									
Comercial									
Menor 1 año	300.3	20.84	31.85	(31.28)	(54.08)	(92.16)			
De 1 - 3 años	427.9	(16.30)	(27.63)	(43.37)	(22.79)	(215.05)			
De 3 - 5 años	508.0	35.09	44.36	10.83	(62.54)	(230.70)			
Mayor 5 años	447.0	(4.85)	(43.74)	(23.99)	1.90	(296.00)			
Consumo									
Menor 1 año	1,122.7	(10.52)	(47.54)	(113.66)	(97.15)	(184.10)			
De 1 - 3 años	1,202.8	(0.81)	(14.79)	(113.67)	(134.13)	(280.76)			
De 3 - 5 años	1,125.1	3.18	(10.83)	(73.14)	(138.44)	(344.98)			
Mayor 5 años	922.0	1.73	7.89	(25.11)	5.37	(231.79)			
Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)									
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					año completo		
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido				
Tasas Comercial (%)									
Menor a 1 mes	10.4	171	9.32	(4.44)	(30.19)	(49.81)	(201.11)		
Menor 1 año	12.3	3,437	20.02	28.68	(44.57)	(56.58)	(228.81)		
De 1 - 3 años	13.0	911	(20.85)	(30.86)	(35.06)	(4.41)	(240.31)		
De 3 - 5 años	13.4	655	35.68	47.41	25.53	(46.88)	(203.58)		
Mayor 5 años	12.6	581	(6.98)	(48.59)	(12.14)	21.93	(261.55)		
Tasas Consumo (%)									
Menor 1 año	21.3	32	(14.41)	(58.40)	(135.29)	(103.23)	(340.34)		
De 1 - 3 años	21.4	134	(4.30)	(16.99)	(110.23)	(123.25)	(312.08)		
De 3 - 5 años	20.1	597	1.10	(12.20)	(64.22)	(127.26)	(323.84)		
Mayor 5 años	17.8	1,026	0.05	7.00	(12.71)	26.64	(190.07)		
Tasas Vivienda (%)									
Mayor 15 años	13.7	340	25.81	71.73	116.93	161.12	(38.64)		

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

Los spreads son obtenidos mediante la formula $((1+l_colocación)/(1+l_ois))-1$ o $((1+l_colocación)/(1+l_tes))-1$ con las tasas correspondientes a cada plazo.

Las tasas obtenidas son tasas exante.

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

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

3. Liquidez primaria

Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

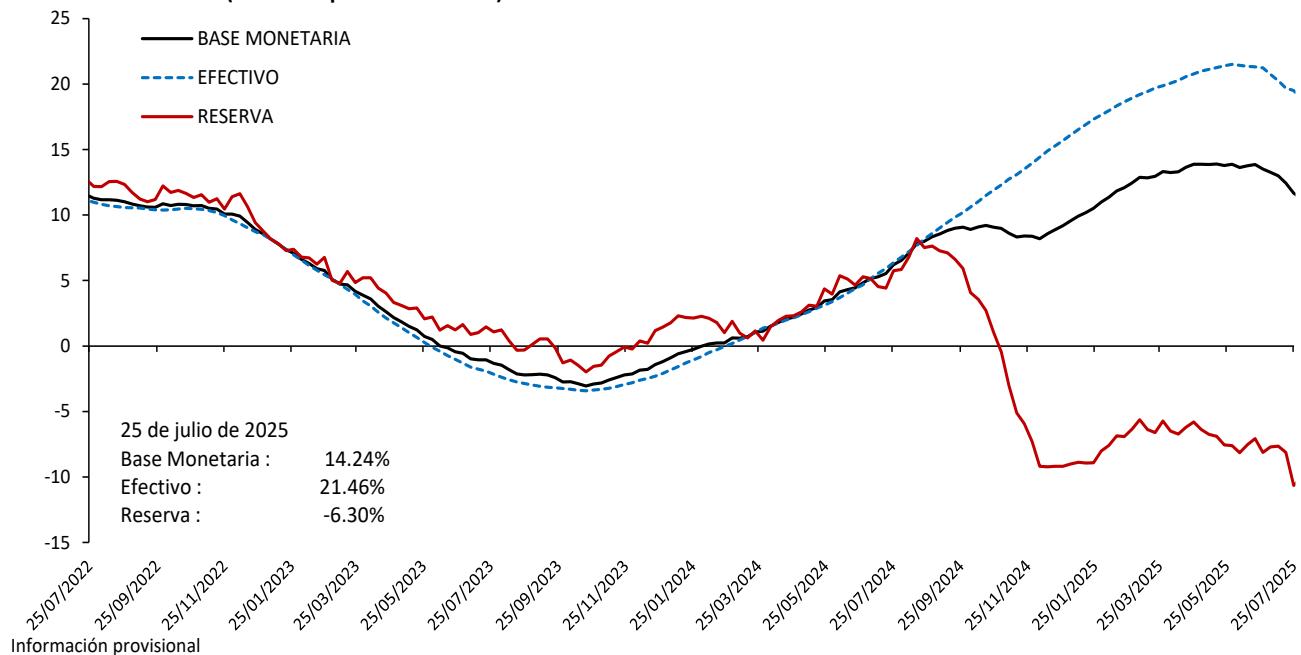
Concepto	Saldo a julio 25 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	174,583	429	0.2	3,541	2.1	2,111	1.2	23,169	15.3
Efectivo	134,759	-863	-0.6	118	0.1	-1,829	-1.3	22,860	20.4
Reserva	39,824	1,292	3.4	3,423	9.4	3,941	11.0	309	0.8

Información provisional

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

Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

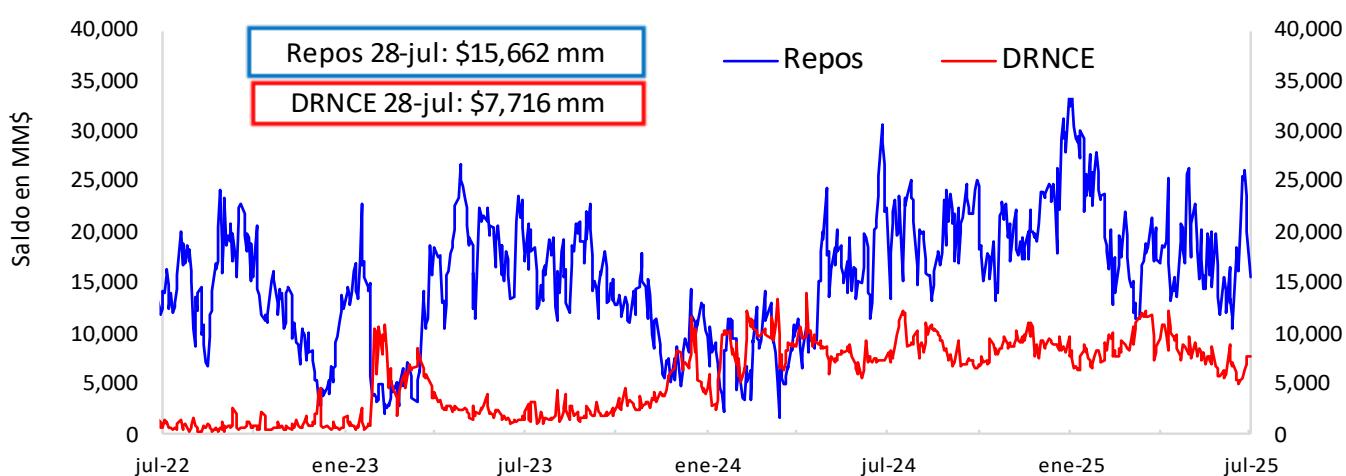


Información provisional

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

Base monetaria factores de oferta

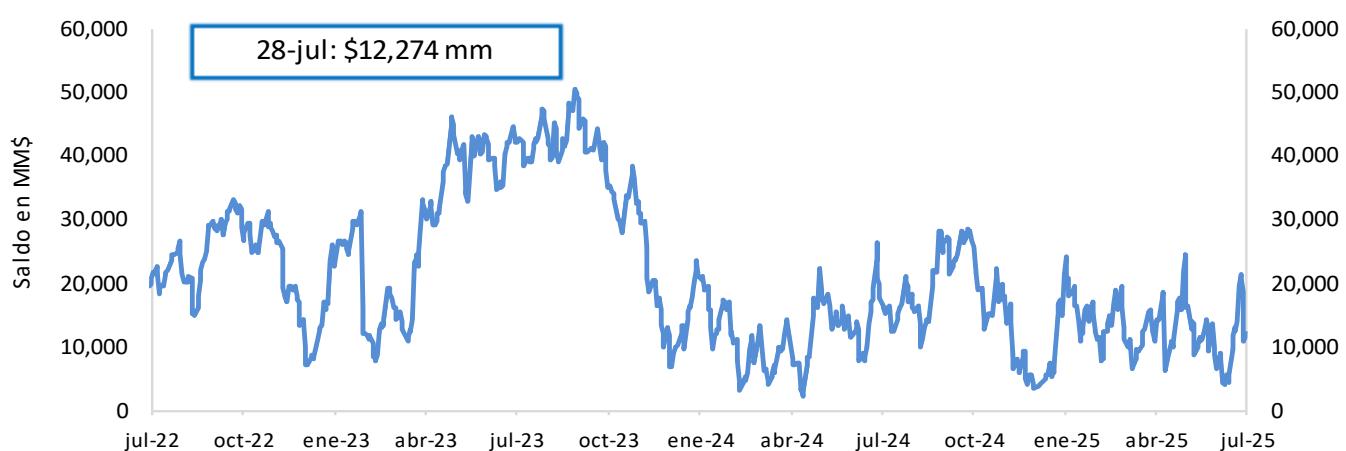
Saldo de Repos* y DRNCE**



* 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.

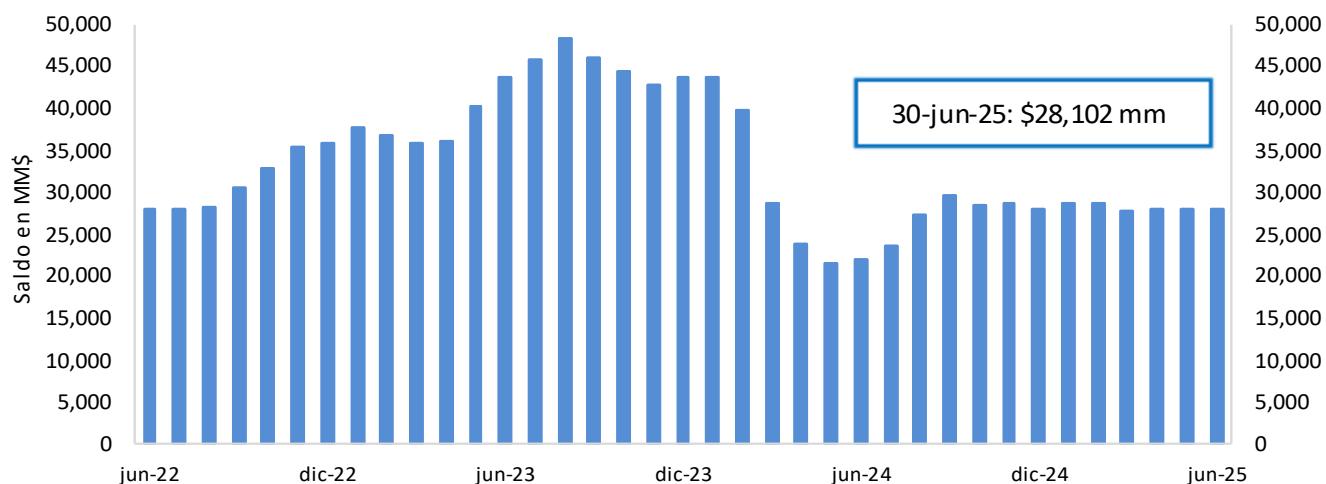
Saldo disponible de la TGN en el BR*



*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 julio 18 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido			
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%		
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	922,889	-4,373	-0.5	6,535	0.7	24,528	2.7	43,798	5.0	90,475	10.9
1. Efectivo	135,623	-703	-0.5	3,445	2.6	4,658	3.6	-966	-0.7	23,381	20.8
2. Depósitos*	787,266	-3,670	-0.5	3,090	0.4	19,870	2.6	44,764	6.0	67,095	9.3
2.1. Cuenta Corriente	70,011	-1,950	-2.7	-2,938	-4.0	-1,068	-1.5	-544	-0.8	4,956	7.6
2.2. Ahorros	320,350	-4,063	-1.3	903	0.3	4,863	1.5	4,176	1.3	28,880	9.9
2.3. CDT + Bonos*	364,664	528	0.1	1,626	0.4	10,148	2.9	33,027	10.0	29,994	9.0
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	230,447	492	0.2	691	0.3	6,321	2.8	30,437	15.2	35,216	18.0
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	114,413	-26	0.0	1,337	1.2	4,745	4.3	5,025	4.6	-322	-0.3
2.3.3 Bonos*	19,804	62	0.3	-402	-2.0	-918	-4.4	-2,435	-11.0	-4,900	-19.8
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	19,421	1,988	11.4	3,513	22.1	5,549	40.0	9,647	98.7	1,510	8.4
2.5. Otros depósitos a la Vista	12,820	-172	-1.3	-14	-0.1	379	3.0	-1,541	-10.7	1,755	15.9
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	205,633	-2,653	-1.3	507	0.2	3,589	1.8	-1,510	-0.7	28,337	16.0
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	870,844	-6,251	-0.7	3,438	0.4	19,518	2.3	38,128	4.6	92,110	11.8
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	525,983	-6,717	-1.3	1,410	0.3	8,452	1.6	2,666	0.5	57,216	12.2
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	767,845	-5,658	-0.7	-423	-0.1	14,321	1.9	35,118	4.8	65,585	9.3
M3 sin fiduciarios*	903,468	-6,361	-0.7	3,022	0.3	18,978	2.1	34,152	3.9	88,965	10.9
		Variaciones anualizadas		Semanal	Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas				
		M3*		-21.8	9.7		11.4				
		Efectivo		-23.6	39.7		15.0				
		Depósitos*		-21.5	5.2		10.8				
		M1		-48.7	3.3		7.3				
		M1 + Ahorros		-31.1	5.3		6.7				
		Dep.sin Fiduciarios*		-31.7	-0.7		7.8				
		M3 sin Fiduciarios*		-30.6	4.5		8.9				

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.

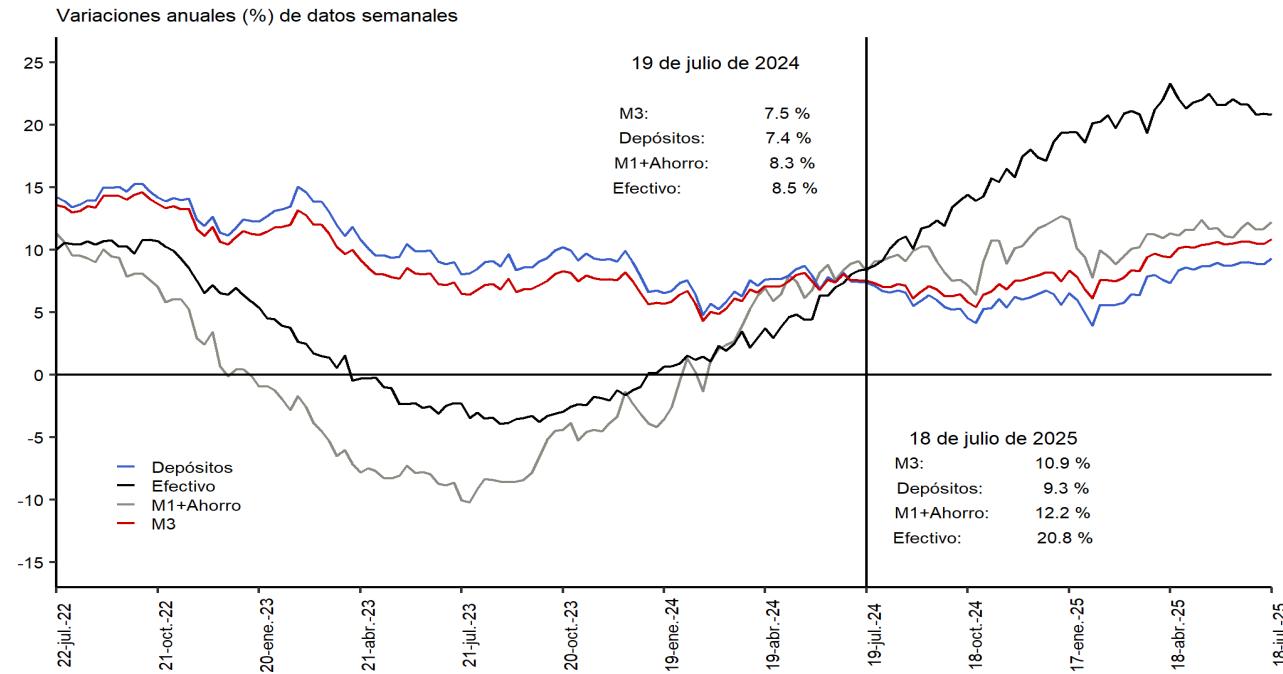
No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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

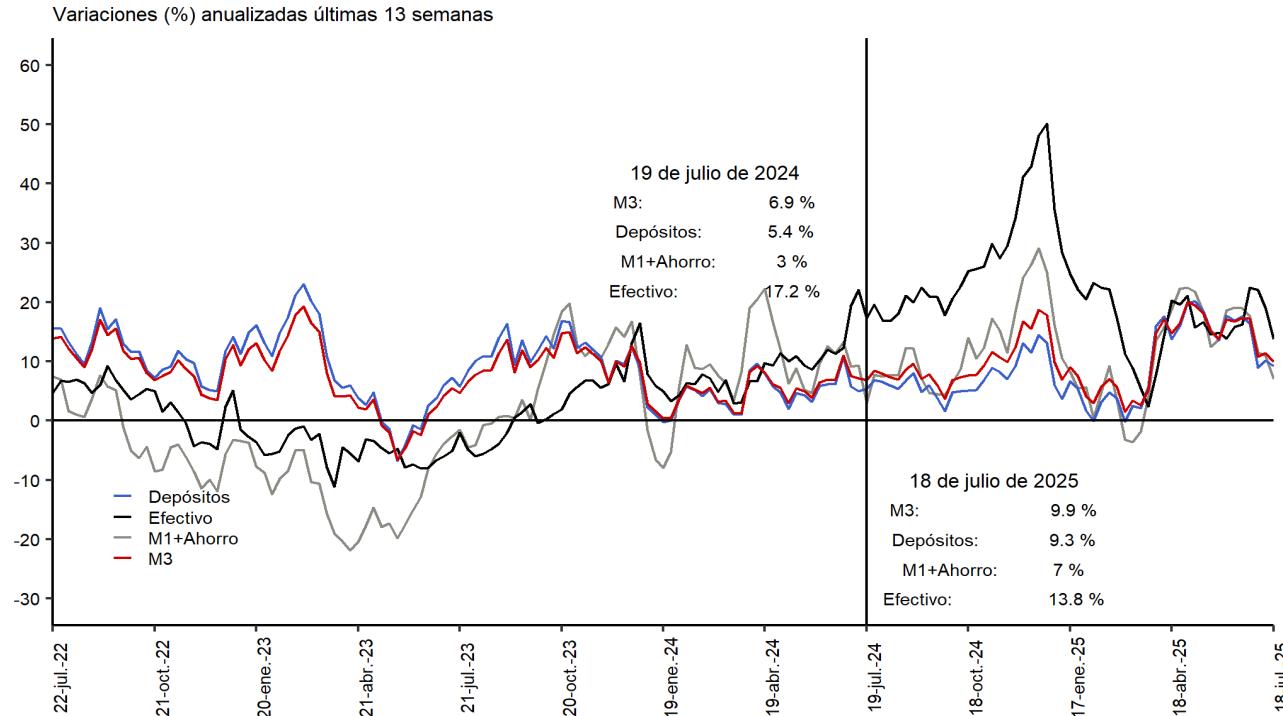


Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

*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.

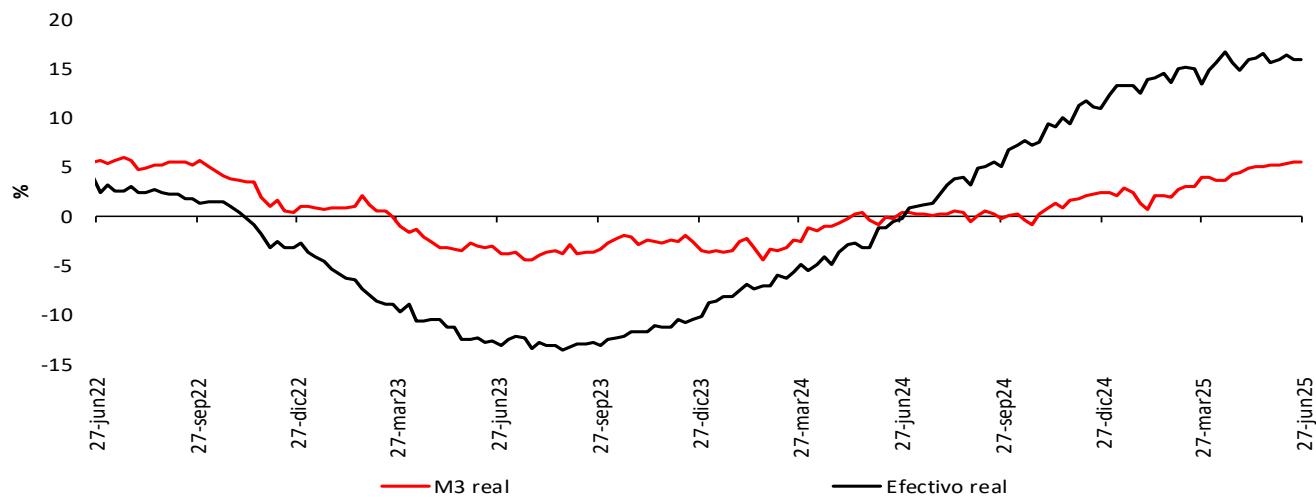
*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.

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

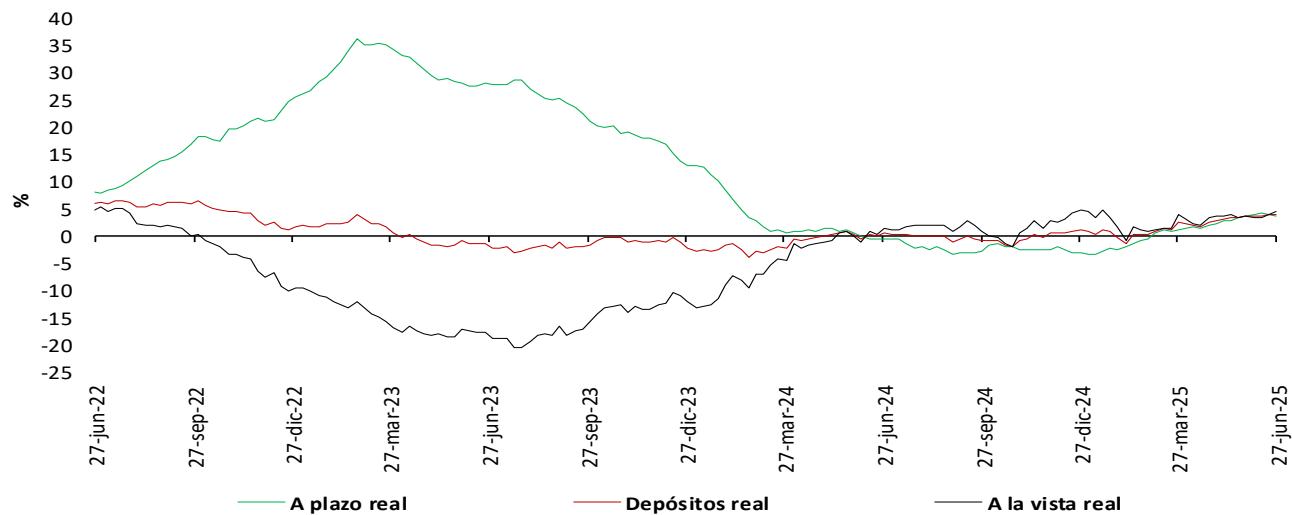
*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

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*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a julio 18 2025	Participación %	Variaciones							
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	691,594	100.0	984	0.1	4,020	0.6	13,692	2.0	26,216	3.9
	Comercial 1/	349,338	50.5	90	0.0	2,637	0.8	8,155	2.4	16,900	5.1
	Consumo ajustada 2/	202,667	29.3	556	0.3	413	0.2	2,296	1.1	2,642	1.3
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	118,388	17.1	219	0.2	790	0.7	2,655	2.3	5,546	4.9
	Microcrédito 3/	21,201	3.1	119	0.6	180	0.9	586	2.8	1,128	5.6
	Memo Item										
	Consumo	202,627	29.4	556	0.3	415	0.2	2,518	1.3	2,932	1.5
	Adquisición de vivienda	116,320	16.9	219	0.2	840	0.7	2,836	2.5	5,880	5.3
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Total cart. ajustada m/l				7.7		7.9		8.3		7.4
Extranjera	Comercial				1.3		10.4		9.9		9.6
	Consumo				15.4		2.7		4.7		2.5
	Adquisición de vivienda				10.1		9.1		9.5		9.3
	Microcredito				33.9		11.7		11.9		10.7
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
Extranjera	Expresada en pesos				-32.3		-34.6		-29.1		-29.2
	Expresada en dólares				-29.3		-15.6		-4.8		-17.1
	Total cartera en M. E.	15,337		-115	-0.7	-510	-3.2	-1,377	-8.2	-3,130	-16.9
Total	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,834		-26	-0.7	-50	-1.3	-47	-1.2	-406	-9.6
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Comercial										
	Consumo										
	Adquisición de vivienda										
	Microcredito										
	Total cart. ajustada m/t			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Comercial				6.6		6.7		7.3		6.4
	Consumo				-0.3		7.9		7.8		7.5
	Adquisición de vivienda				15.2		2.7		4.6		2.4
	Microcredito				10.1		9.1		9.5		9.3
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido	
	Total cartera neta ml ajustada 3/	650,925		934	0.1	3,969	0.6	13,959	2.2	26,761	4.3
	Total cartera en M. E.	15,325		-115	-0.7	-511	-3.2	-1,378	-8.2	-3,129	-17.0
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	666,250		819	0.1	3,458	0.5	12,582	1.9	23,631	3.7

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

	Total cartera neta ml ajustada 3/	650,925		934	0.1	3,969	0.6	13,959	2.2	26,761	4.3
	Total cartera en M. E.	15,325		-115	-0.7	-511	-3.2	-1,378	-8.2	-3,129	-17.0
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	666,250		819	0.1	3,458	0.5	12,582	1.9	23,631	3.7

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

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

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

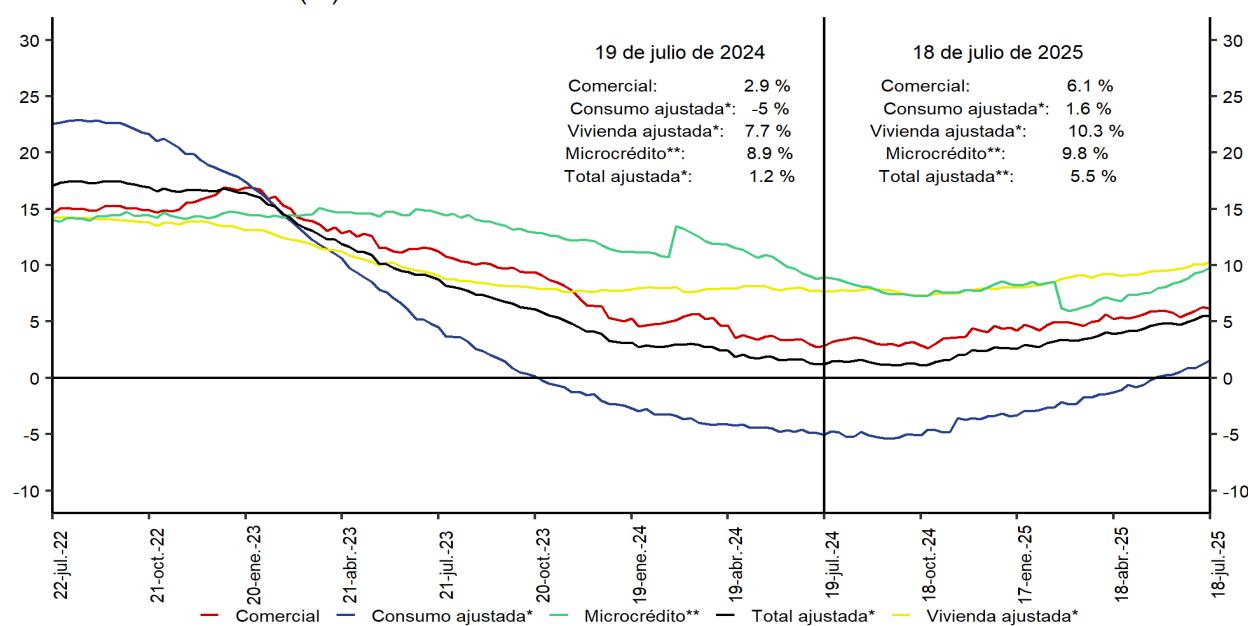
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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

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

Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito*

Variaciones anuales (%) de datos semanales



*Incluye ajuste por titularización de cartera.

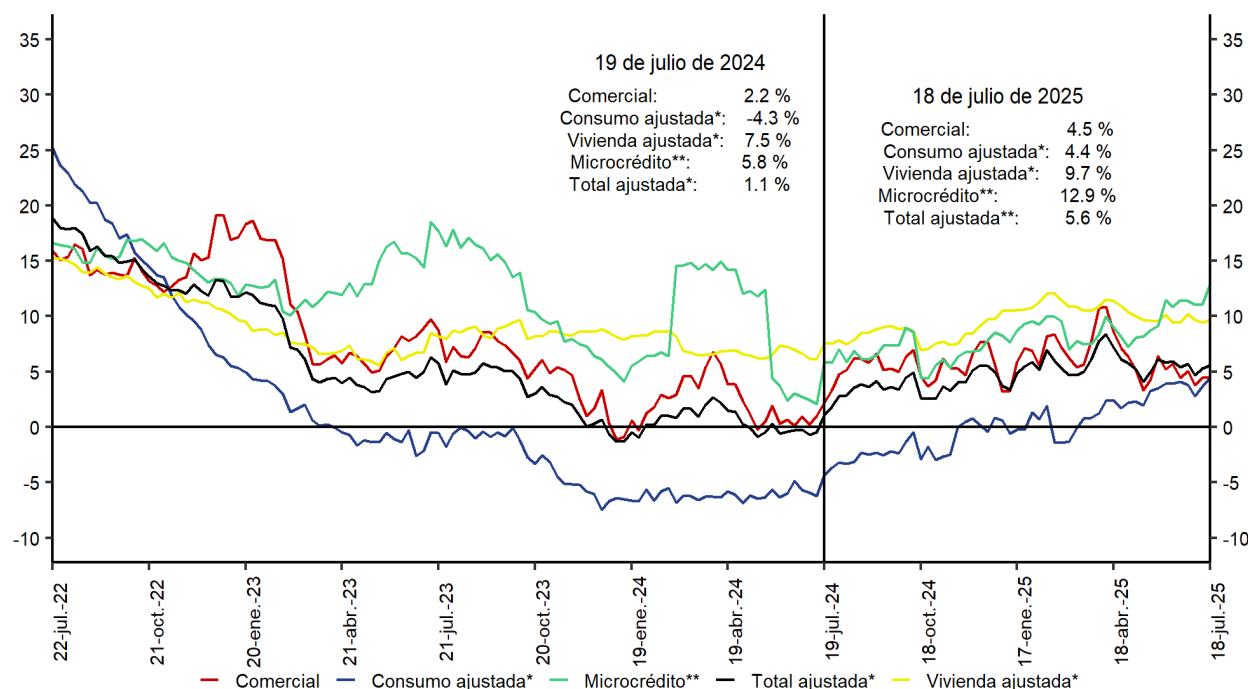
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

Cartera bruta desestacionalizada en moneda legal por modalidad de crédito*

Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



*Incluye ajuste por titularización de cartera.

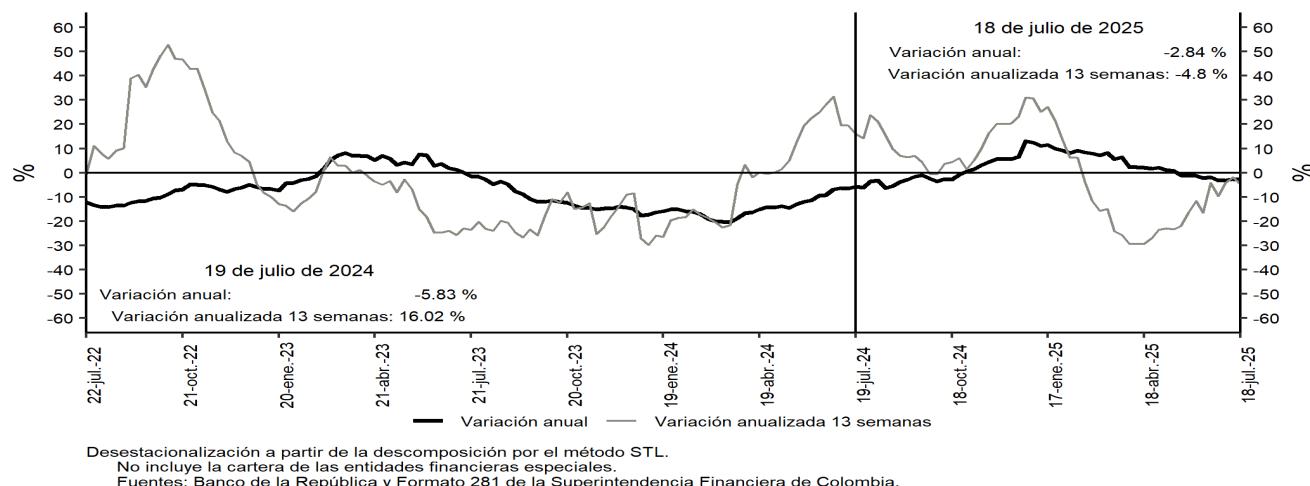
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

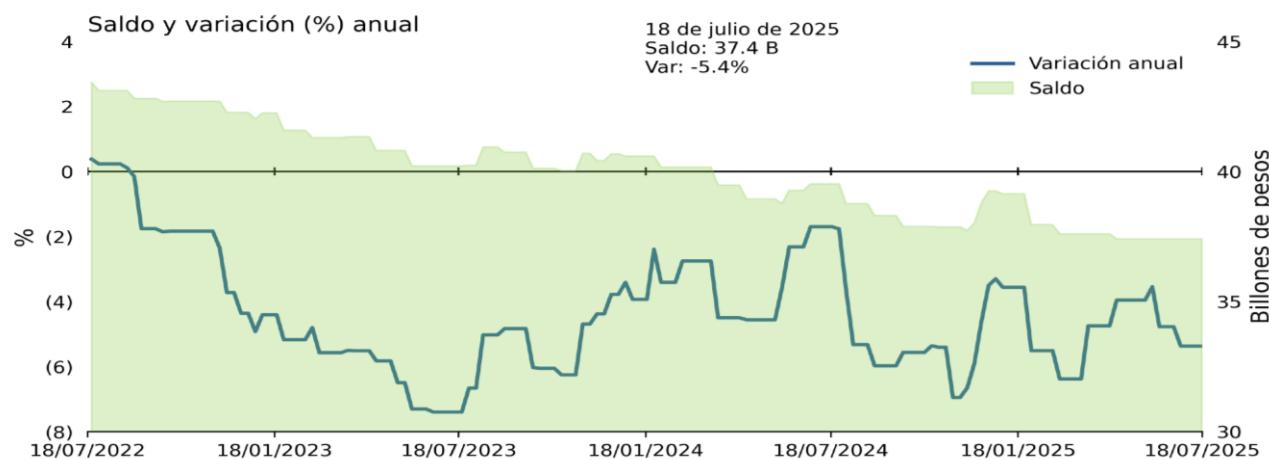
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

Cartera moneda extranjera en dólares (%)

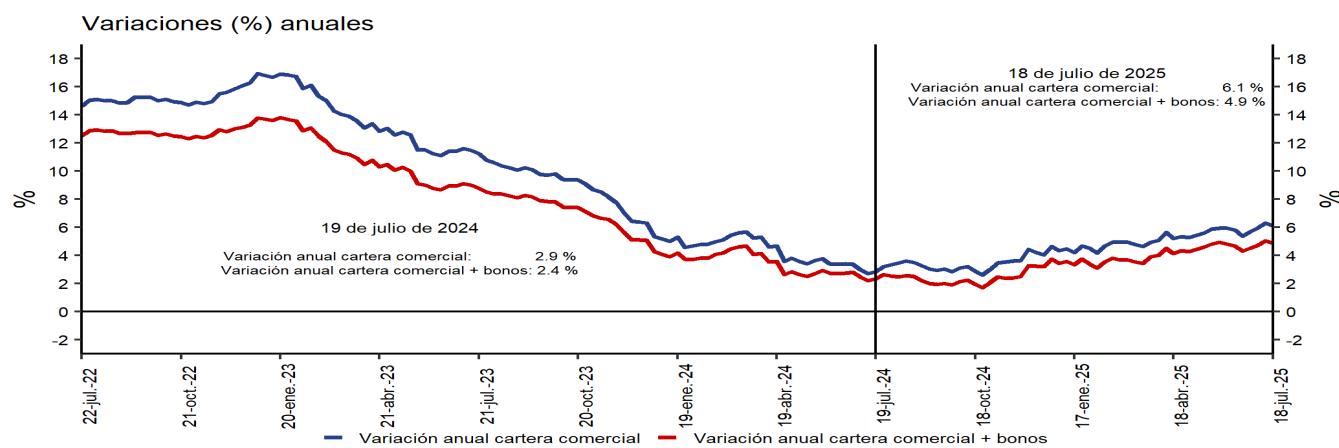


Bonos emitidos por el sector real



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

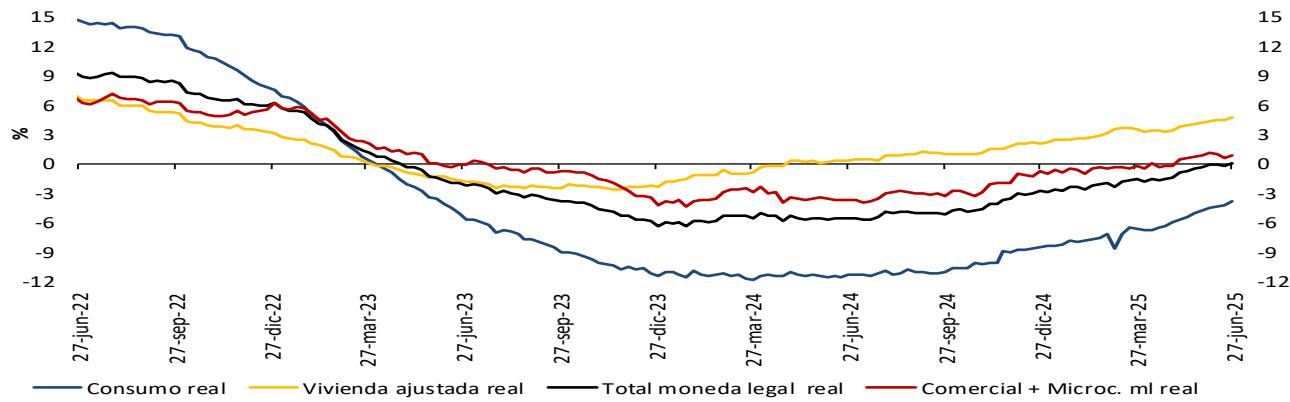
Cartera comercial de los establecimientos de crédito en m* + saldo de bonos emitidos por el sector real



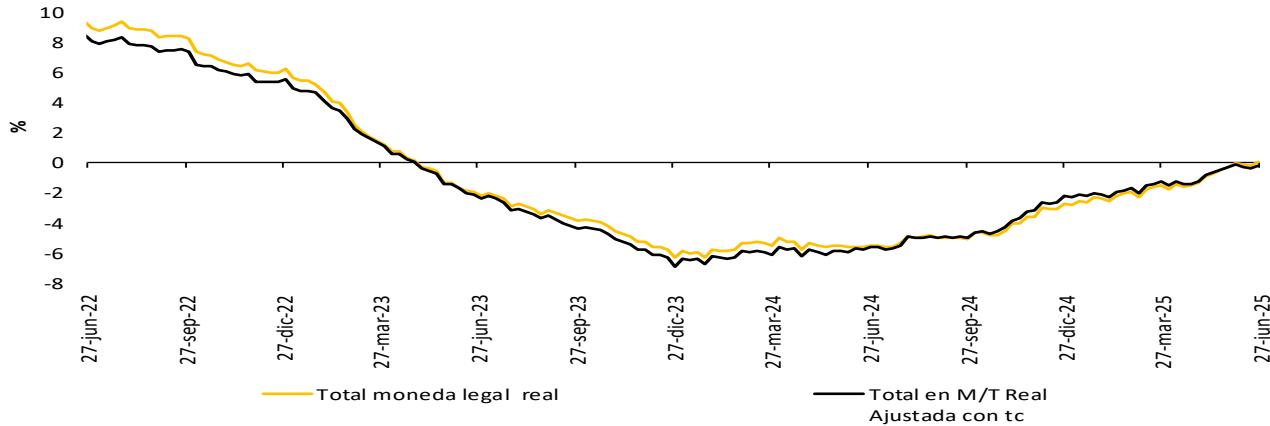
*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

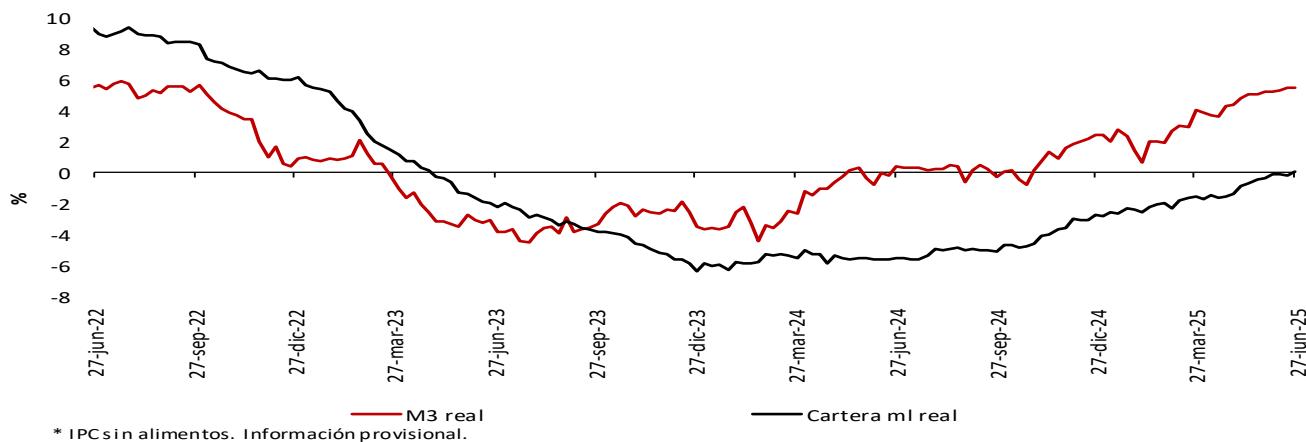
Variación % anual real* de la cartera bruta** en moneda nacional y por modalidades



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



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



* IPC sin alimentos. Información provisional.

*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocessó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el IBR 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 julio 18 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	213,882	1,476	0.7	9,726	4.8	13,046	6.5	21,870	11.4	32,130	17.7
B. Moneda Extranjera	22,491	79	0.4	-435	-1.9	-19,166	-46.0	-20,369	-47.5	-18,970	-45.8
C. Total (A+B)	236,372	1,555	0.7	9,291	4.1	-6,120	-2.5	1,502	0.6	13,160	5.9
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,622	24	0.4	3	0.0	-4,051	-41.9	-4,218	-42.9	-4,640	-45.2
Tasa Representativa de Mercado	4,001	-3	-0.1	-79	-1.9	-306	-7.1	-355	-8.1	-40	-1.0

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 18 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	213,882	1,476	0.7	9,726	4.8	13,046	6.5	21,870	11.4	32,130	17.7
A. Establecimientos de crédito	214,395	1,476	0.7	9,718	4.7	13,012	6.5	21,852	11.3	32,112	17.6
Inversiones Brutas	214,395	1,476	0.7	9,718	4.7	13,012	6.5	21,852	11.3	32,112	17.6
a) Títulos de deuda:	158,049	1,588	1.0	9,028	6.1	13,300	9.2	20,577	15.0	28,165	21.7
Título de Tesorería - TES	121,153	2,151	1.8	9,480	8.5	15,422	14.6	22,310	22.6	28,985	31.4
Otros Títulos de deuda pública	17,912	-59	-0.3	-286	-1.6	-1,200	-6.3	-1,057	-5.6	-671	-3.6
Otros emisores Nacionales	18,985	-503	-2.6	-166	-0.9	-922	-4.6	-675	-3.4	-149	-0.8
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	10,411	-131	-1.2	31	0.3	169	1.7	1,068	11.4	2,100	25.3
c) Otras inversiones 2/	45,935	19	0.0	659	1.5	-457	-1.0	206	0.5	1,846	4.2
Deterioro	513	0	0.0	-9	-1.7	-35	-6.4	-19	-3.5	-18	-3.4

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 18 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	22,491	79	0.4	-435	-1.9	-19,166	-46.0	-20,369	-47.5	-18,970	-45.8
A. Establecimientos de crédito	22,567	79	0.3	-436	-1.9	-19,173	-45.9	-20,378	-47.5	-18,964	-45.7
Inversiones Brutas	22,567	79	0.3	-436	-1.9	-19,173	-45.9	-20,378	-47.5	-18,964	-45.7
a) Títulos de deuda:	7,298	83	1.2	-315	-4.1	351	5.0	460	6.7	-1,125	-13.4
Título de Tesorería - TES	61	0	0.3	0	-0.2	-1	-2.3	15	32.0	61	--
Otros Títulos de deuda pública	3,843	54	1.4	25	0.6	-992	-20.5	425	12.4	205	5.6
Otros emisores Nacionales	372	1	0.1	-4	-1.2	-110	-22.9	-116	-23.8	-115	-23.7
Emisores Extranjeros	3,022	28	0.9	-335	-10.0	1,454	92.8	137	4.7	-1,275	-29.7
b) Instrumentos de patrimonio	261	-1	-0.2	18	7.3	40	17.9	47	21.6	72	37.8
c) Otras inversiones 2/	15,008	-4	0.0	-139	-0.9	-19,563	-56.6	-20,885	-58.2	-17,911	-54.4
Deterioro	76	0	--	-1	--	-6	--	-10	--	6	--

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. Induye 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 jun 2025	18 jul 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,188	64,966	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	25	24	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,163	64,942	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2024	30 jun 2025
	31 dic 2024	30 jun 2025	18 jul 2025	18 jul 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,679	2,456	-222
Pasivos de Corto Plazo	-2	-3	-4	-1
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,682	2,460	-222
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,350	1,075	-275
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	64,554	64,332	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,231	956	
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)

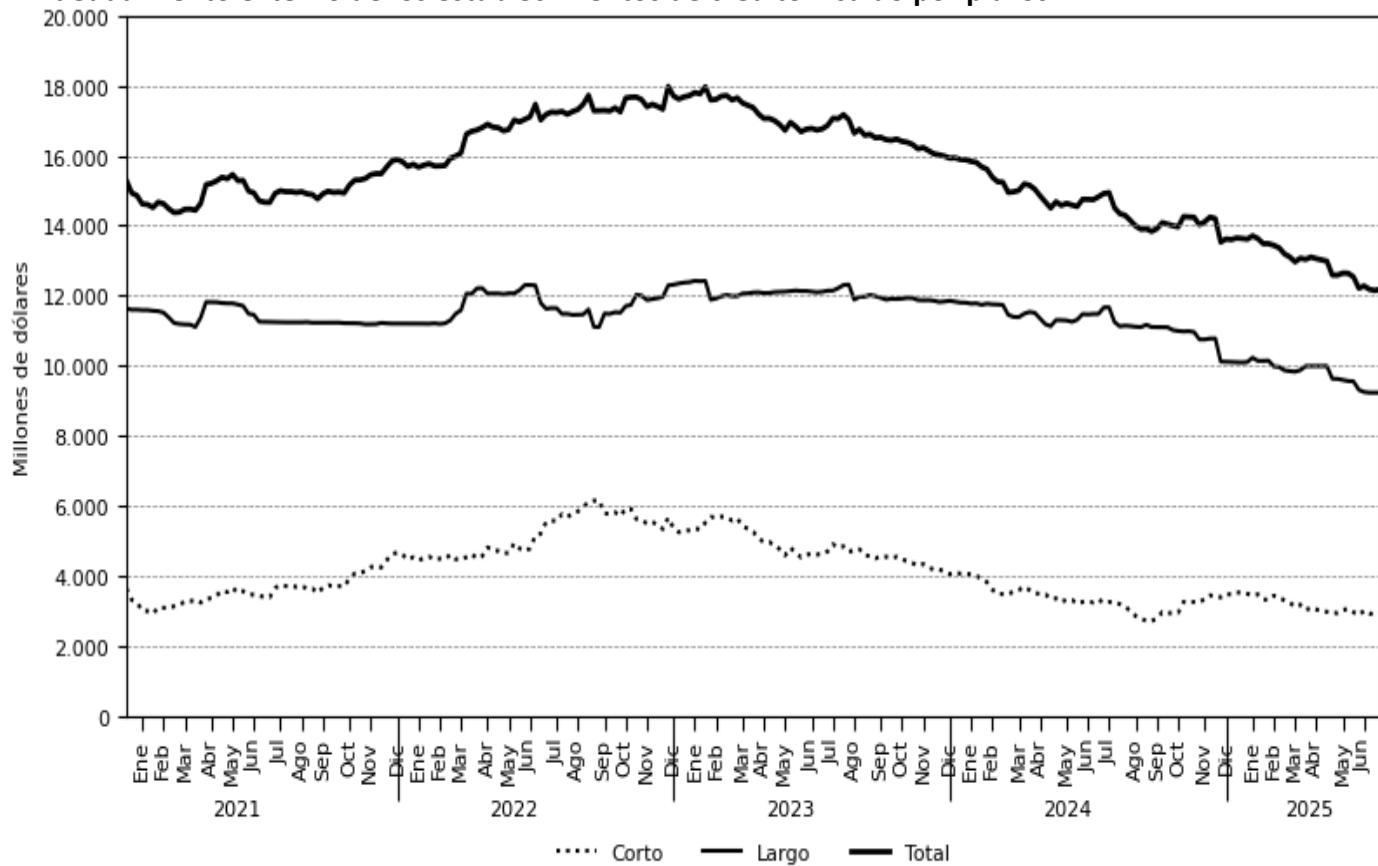
	SALDO 18-jul-25	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	13.601,9	35,1	0,3	(1.434,8)	(9,5)	(2.730,5)	(16,7)
A. CORTO PLAZO	2.951,5	34,1	1,2	(553,0)	(15,8)	(299,8)	(9,2)
B. LARGO PLAZO	10.650,4	1,0	0,0	(881,8)	(7,6)	(2.430,7)	(18,6)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



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

11. Mercados Financieros Internacionales

a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX disminuyó 1,5 puntos hasta 15,1. Los precios del petróleo cayeron cerca de 2%, en promedio, debido a: *i)* preocupaciones por una posible desaceleración económica en los mercados petroleros, ante la incertidumbre comercial por los acuerdos entre Estados Unidos (EE. UU.) y socios clave (como la Unión Europea - UE -); *ii)* el escaso impacto de las últimas sanciones de la UE a las exportaciones de crudo de Rusia; y *iii)* las noticias de que la administración Trump estaría preparándose para permitir operaciones petroleras, aunque con ciertas limitaciones, en Venezuela. No obstante, la caída fue en parte contenida por: la publicación de inventarios petroleros de EE. UU. que dieron señales de una demanda persistente, y la posibilidad de que Rusia esté planeando disminuir las exportaciones de gasolina a todas las naciones (con excepciones como Mongolia). Así, la referencia Brent cerró en USD 68,4 y el WTI en USD 65,2, presentando disminuciones de 1,2% y 3,2%, respectivamente.

Estados Unidos

- El presidente Trump, después de su visita a la Reserva Federal (Fed), afirmó que los problemas que pudiera tener el proyecto de renovación de la entidad no eran motivo suficiente para despedir a Jerome Powell, presidente de la Fed, por lo que sostuvo que "no había tensión" con Powell. En todo caso, reiteró que considera más urgente que la entidad retome los recortes de las tasas de interés.
- La lectura de julio del PMI compuesto se ubicó en 54,6 (esp: 52,8; ant: 52,9), la del PMI manufacturero en 49,5 (esp: 52,7; ant: 52,9), y la del PMI de servicios en 55,2 (esp: 53; ant: 52,9).
- Las peticiones semanales por subsidios de desempleo en julio se ubicaron en 217 mil (esp: 226 mil; ant: 221 mil), mientras las peticiones continuas se ubicaron en 1955 (esp: 1954; ant: 1956).
- El índice manufacturero de la Reserva Federal de Richmond para julio se ubicó en -20 (esp: -2; ant: -7).

Europa

- En la eurozona, la tasa de facilidad de depósitos se mantuvo en 2,0% (esp: 2,0%; ant: 2,0%), la tasa de refinanciación en 2,15% (esp: 2,15%; ant: 2,15%), y la línea marginal de crédito en 2,4% (esp: 2,4%; ant: 2,4%) para julio.
- En la eurozona, la confianza del consumidor en julio se situó en -14,7 (esp: -15; ant: -15,3).
- En la eurozona, los PMI compuesto (ant: 50,6), manufacturero (ant: 49,5) y de servicios (ant: 50,5) se situaron en julio en 51,0, 49,8 y 51,2, respectivamente.
- En Reino Unido, la confianza del consumidor en julio se ubicó en -19 (esp: -20; ant: -18)
- En Reino Unido, la lectura de los PMI compuesto (ant: 52,0), manufacturero (ant: 47,7) y de servicios (ant: 52,6) se ubicó en julio en 51,0, 48,2 y 51,2, respectivamente.

Asia

- En Japón, la inflación local de julio se ubicó en 2,9% a/a (esp: 3%; ant: 3,1%).
- En Japón, la lectura de los PMI compuesto (ant: 51,5), manufacturero (ant: 50,1) y de servicios (ant: 51,7) se ubicó en julio en 51,5, 48,8 y 53,5, respectivamente.

- En China, las tasas preferenciales de préstamos a 1 y 5 años se ubicaron en julio en 3,0% y 3,5%, respectivamente.

América

- En Colombia, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) publicó su concepto técnico del Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2025 en el que señaló un diferencial en ingresos por COP 8 b frente a las proyecciones del Gobierno. Dicha diferencia estaría, principalmente, en los ingresos tributarios. Lo anterior llevaría el déficit en 2025 al 7,6% del PIB, superior al 7,1% del PIB estimado por el Gobierno.
- En Colombia, las importaciones (USD m CIF) en mayo se ubicaron en 6.135 (esp: 6.091; ant: 5.795).
- En Brasil, la inflación IPCA a/a medida por el IBGE para julio, se ubicó en 5,30% (esp: 5,28%; ant: 5,27%), mientras que el dato m/m fue de 0,33% (esp: 0,31%; ant: 0,26%).
- En Chile, el IPP m/m en junio se ubicó en 1,3% (ant: 0,4%).
- En México, la actividad económica a/a de mayo se ubicó en -0,19% (esp: -1,74%; ant: 0,44%), mientras que el dato mensual fue de 0,01% (esp: 0,20%; ant: 0,43%).
- En México, las ventas minoristas a/a de mayo se ubicaron en 2,7% (esp: 1,1; ant: -2), mientras que el dato m/m fue de 1,8% (esp: 0,4%; ant: -1,4%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 25 de julio	Semana anterior 18 de julio	4 sem atrás 25 de junio	Un año atrás 25 de julio de 2024
Estados Unidos	4,25 - 4,5	4,25 - 4,5	4,25 - 4,5	5,25 - 5,5
Zona Euro =	2.15	2.15	2.15	4.25
Japón	0.50	0.50	0.50	0.10
Reino Unido	4.25	4.25	4.25	5.25
Canadá	2.75	2.75	2.75	4.50
Brasil	15.00	15.00	15.00	10.50
México	8.0	8.00	8.50	11.00
Colombia	9.25	9.25	9.25	11.25
Chile	5.00	5.00	5.00	5.75
Argentina	29.00	29.00	29.00	40.00
Perú	4.50	4.50	4.50	5.75
Australia	3.85	3.85	3.85	4.35
Nueva Zelanda	3.25	3.25	3.25	5.50
Malasia	2.75	2.75	3.00	3.00
Sudáfrica	7.25	7.25	7.25	8.25
Turquía ↓	43.00	46	46.00	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia ↓	18	20	20.00	16.00
China =	3.00	3.00	3.45	3.45
Suiza	0.00	0.00	-0.75	1.25
Indonesia	5.25	5.25	5.50	6.25
Noruega	4.25	4.25	4.25	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			
	25 de julio			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 (jun)	2.70	1.75	2.00	25/07/2025	2.85	-	-
Zona Euro (jun)	2.00	0.15	<2	25/07/2025	2.00	mar-25	2.20
Japón (jun)	3.30	-2.71	2.00	25/07/2025	2.90	-	-
Reino Unido (jun)	3.60	0.63	2.00	25/07/2025	3.20	may-25	3.20
Canadá (jun)	1.90	0.83	1.00 - 3.00	25/07/2025	2.04	-	-
Brasil (jun)	5.35	9.16	1.75 - 4.75	25/07/2025	5.20	jul-25	5.09
México (jun)	4.32	3.53	2.00 - 4.00	25/07/2025	3.90	jun-25	4.07
Colombia (jun)	4.82	4.23	2.00 - 4.00	25/07/2025	5.00	jul-25	4.74
Chile (jun)	4.12	0.85	2.00 - 4.00	25/07/2025	4.30	jul-25	3.80
Argentina (jun)	39.40	-28.26	12.00 - 17.00	25/07/2025	42.20	jun-25	27.00
Perú (jun)	1.69	2.76	1.00 - 3.00	25/07/2025	1.80	jun-25	2.20
Australia (mar)	2.40	1.42	2.00 - 3.00	25/07/2025	2.56	jun-25	5.00
Nueva Zelanda (jun)	2.70	0.54	1.00 - 3.00	25/07/2025	2.50	may-25	2.41
Malasia (jun) ↓	1.10	1.63	-	25/07/2025	1.90	-	-
Sudáfrica (jun) ↑	3.00	4.13	3.00 - 6.00	25/07/2025	3.40	jun-25	3.90
Turquía (jun)	35.05	5.89	3.00 - 7.00	25/07/2025	34.20	jun-25	30.00
India (jun)	2.10	3.33	2.00 - 6.00	25/07/2025	-	-	-
Rusia (jun)	9.40	7.86	4.00	25/07/2025	9.20	-	-
China (jun)	0.10	2.90	3.00	25/07/2025	0.20	-	-
Irlanda (jun)	1.80	0.34	<2	25/07/2025	1.70	-	-
Portugal (jun)	2.37	-0.21	<2	25/07/2025	-	-	-
Grecia (jun)	2.77	-0.60	<2	25/07/2025	-	-	-
Suiza (jun)	0.10	-0.35	<2	25/07/2025	-	-	-
Indonesia (jun)	1.87	3.32	2.00 - 4.00	25/07/2025	1.80	-	-
Noruega (jun)	3.00	1.21	2.00	25/07/2025	2.80	-	-

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) 25 de julio	Semana anterior (%) (b) 18 de julio	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	4.33	4.33	4.33	4.33	5.33	0.0
SOFR	1 Día	4.36	4.30	4.36	4.37	5.35	6.0
SOFR	1 Mes	4.35	4.35	4.32	4.34	5.35	0.0
SOFR	3 Meses	4.31	4.33	4.30	4.31	5.26	-1.8
ESTR	1 Día	1.93	1.92	1.93	2.92	3.67	0.2
ESTR	1 Mes	1.92	1.92	2.07	3.07	3.67	0.0
ESTR	3 Meses	2.06	2.09	2.22	3.21	3.81	-3.6

Fuente: Bloomberg.

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

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb) (a) 25 de julio	Semana anterior (pb) (b) 18 de julio	4 sem atrás (pb) 25 de junio	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	277.0	285.0	344.0	353.0	407.0	-8	-2.8%
Colombia	305.0	323.0	350.0	331.0	308.0	-18	-5.6%
Argentina	753	717.0	687.0	637.0	1585.0	36	5.0%
Brasil	197.0	200.0	216.0	249.0	212.0	-3	-1.5%
México	272.0	272.0	293.0	324.0	319.0	0	0.0%
Perú	138.0	135.0	158.0	160.0	157.0	3	2.2%

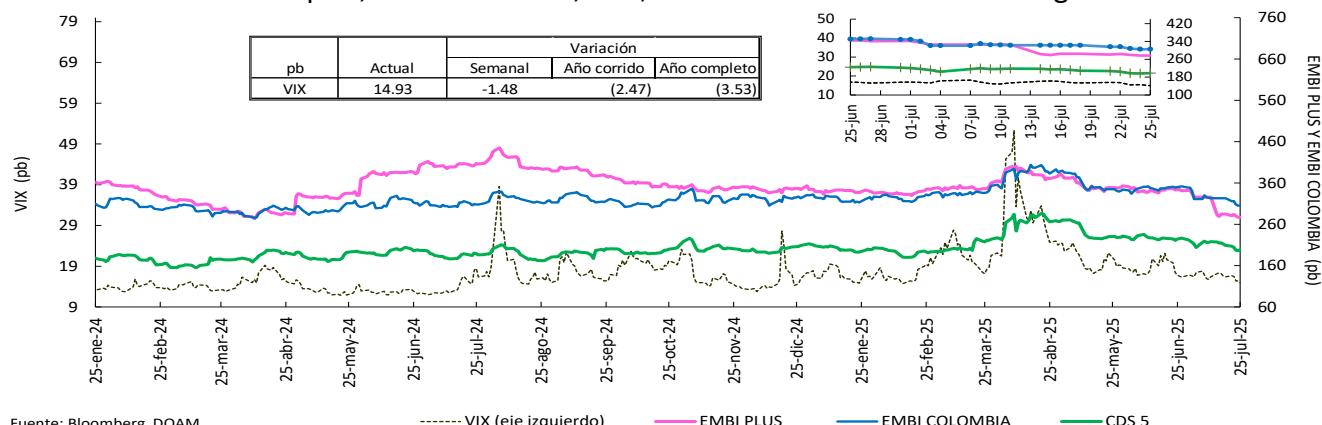
Fuente: Bloomberg

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

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

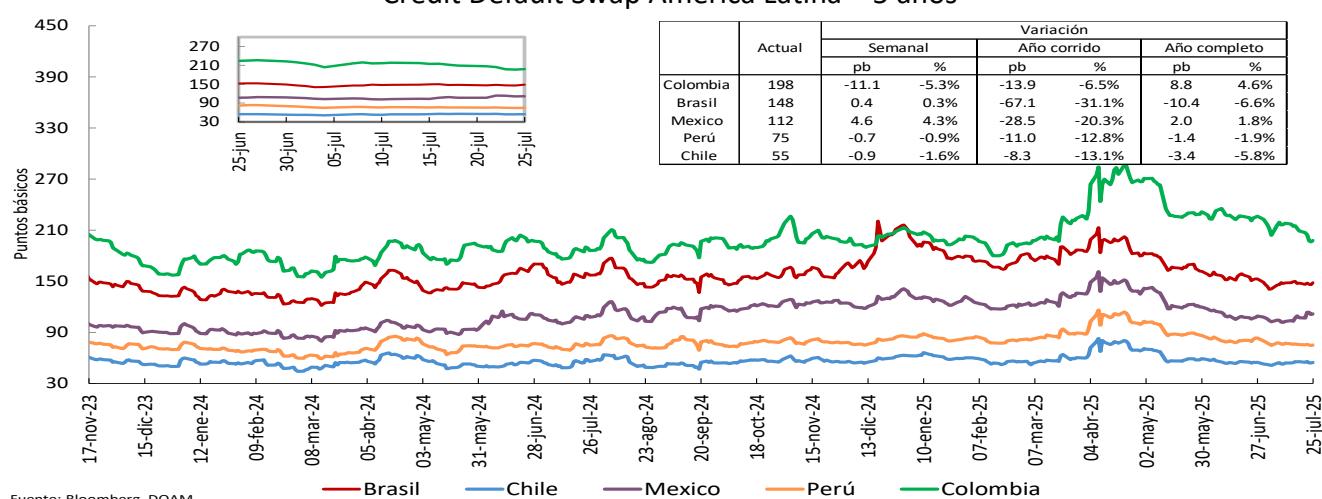
Nota: debido a problemas técnicos con la fuente de información, a partir del 15 de agosto, los datos del EMBI Plus soberanos y los EMBIs para Colombia, Argentina, Brasil, México y Perú corresponden a datos del EMBIG publicados por el Banco Central de Chile.

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



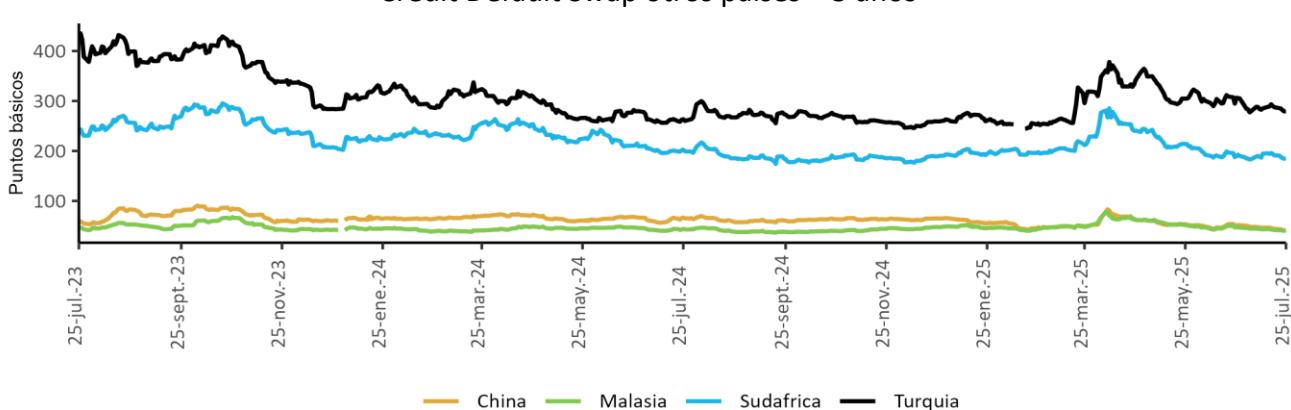
Nota: debido a problemas técnicos con la fuente de información, a partir del 15 de agosto de 2024, los datos de EMBI PLUS y EMBI Colombia corresponden a los datos de EMBIG publicados por el Banco Central de Reserva de Perú.

Credit Default Swap América Latina – 5 años



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

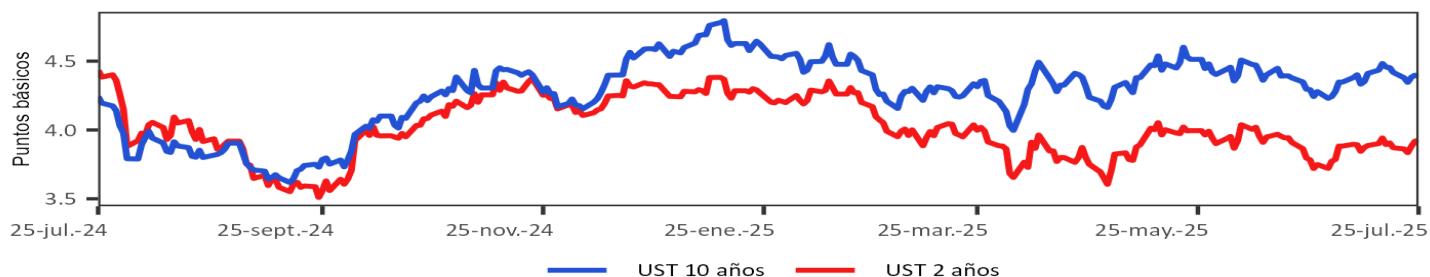
Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (%) (a) 25 de julio	Semana anterior (%) (b) 18 de julio	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	4.35	4.33	4.29	4.28	5.31	1.81
0.50	4.27	4.26	4.25	4.28	5.16	1.20
2.00	3.93	3.87	3.78	4.24	4.43	5.5
5.00	3.96	3.95	3.86	4.36	4.13	1.1
10.00	4.39	4.42	4.29	4.53	4.24	-2.8
30.00	4.93	4.99	4.83	4.75	4.48	-5.8

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

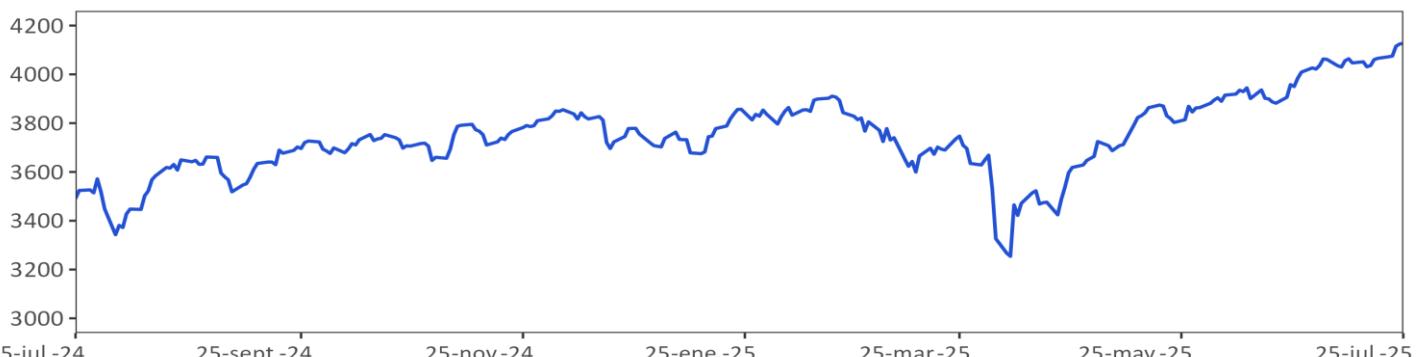


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 25 de julio	Variación			
			Semanal 18 de julio	4 sem atrás 25 de junio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	44,902	1.3%	4.5%	5.5%	12.4%
EE UU	S&P500	6,389	1.5%	4.9%	8.2%	18.3%
EE UU	NASDAQ	21,108	1.0%	5.7%	8.3%	22.9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,352	-0.1%	1.9%	9.9%	11.2%
Alemania	DAX	24,218	-0.3%	3.1%	21.6%	32.3%
Argentina	MERVAL	2,197,099	5.9%	8.5%	-13.3%	42.8%
México	MEXBOL	57,323	1.9%	0.7%	17.4%	8.3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	133,524	0.1%	-1.7%	11.0%	6.0%
Chile	IPSA	8,222	0.5%	1.0%	22.5%	27.6%
Venezuela	IBVC	532,713	20.3%	43.9%	346.2%	506.4%
Perú	IGBVL	33,387	1.2%	4.1%	14.9%	13.0%
Colombia	MSCI COLCAP	1,709	-1.4%	2.2%	23.9%	26.3%
Japón	NYK	41,456	4.1%	6.5%	3.9%	9.5%
China	SHANGAI SE	3,594	1.7%	4.0%	5.5%	24.5%

Fuente: Bloomberg.

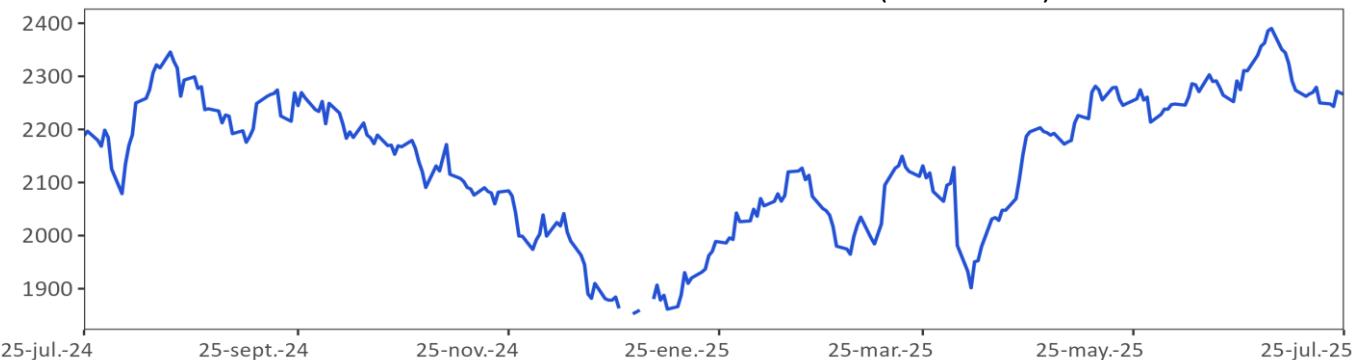
Índice de renta variable global (MXWO Index)



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 25 de julio	Tasa Directa 25 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 18 de julio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.17	0.85	-0.98%	-0.7%	-11.4%	-7.6%	-5.8%	-13.0%
Libra	1.34	0.74	-0.16%	1.7%	-6.6%	4.4%	4.0%	-10.4%
AUD	0.66	1.52	-0.88%	-0.8%	-5.3%	-0.4%	3.4%	5.9%
NZD	0.60	1.66	-0.91%	0.4%	-6.3%	-2.2%	3.4%	4.1%
CAD	0.73	1.37	-0.16%	-0.2%	-4.5%	-0.9%	4.0%	6.7%
Yen	0.01	147.69	-0.76%	1.7%	-5.8%	-4.1%	4.8%	8.0%
NOK	0.10	10.2	-0.26%	0.3%	-10.3%	-7.9%	1.0%	3.3%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Paises Emergentes	Tasa actual 25 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 18 de julio	4 sem atrás 25 de junio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4,112.4	2.78%	1.1%	-6.7%	1.9%	3.4%	-7.9%
Argentina	1,280.3	-0.38%	7.7%	24.2%	37.8%	371.4%	881.9%
Brasil	5.6	-0.28%	0.0%	-9.9%	-1.4%	17.1%	3.8%
Venezuela*/**	117.9	-0.24%	11.93%	127.2%	222.6%	NA	NA
Perú	3.5	-0.59%	-0.8%	-5.7%	-5.6%	-1.6%	-9.4%
México	18.5	-1.07%	-2.0%	-10.2%	0.5%	9.5%	-9.4%
Chile	963.5	-0.11%	2.8%	-3.3%	1.3%	16.3%	2.9%
Turquía	40.6	0.44%	2.0%	14.8%	22.9%	50.6%	127.8%
India	86.5	0.42%	0.5%	1.2%	3.4%	5.7%	8.5%
Sudáfrica	17.8	0.30%	0.1%	-5.5%	-3.2%	1.2%	5.8%
Malasia	4.2	-0.50%	-0.4%	-5.5%	-9.4%	-7.5%	-5.2%

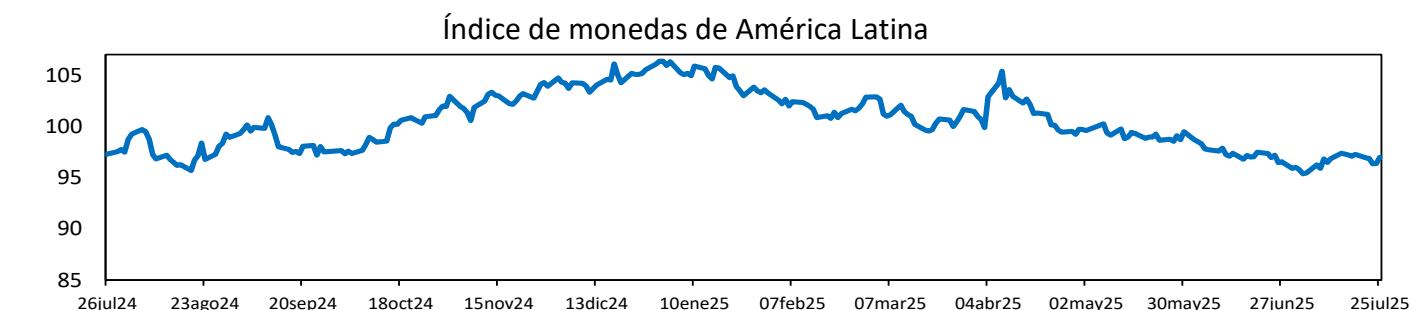
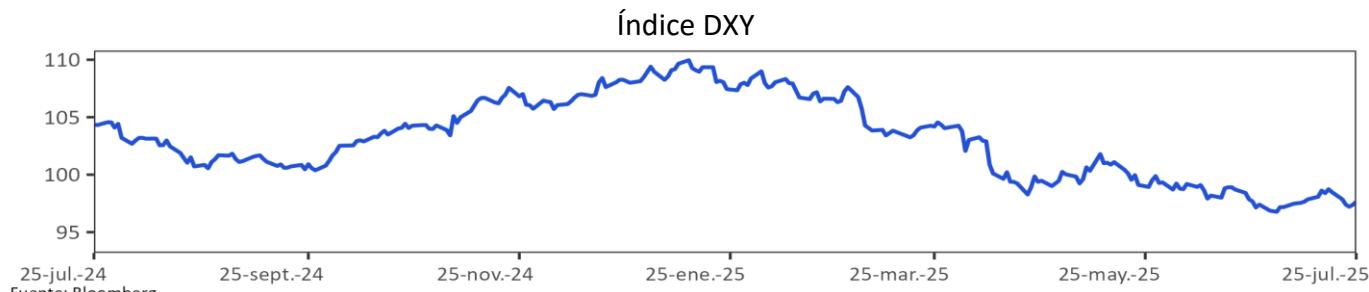
Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

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

Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 25 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 18 de julio	4 sem atrás 25 de junio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,828.6	3.80%	1.8%	5.2%	10.3%	9.8%	5.8%
COP/Libra	5,526.2	2.95%	-0.5%	-0.1%	6.6%	7.7%	2.8%
COP/Yen	27.8	3.57%	-0.5%	-1.0%	6.2%	-1.3%	-14.7%
COP/Sol Peruano	1,160.1	3.39%	1.9%	-1.1%	8.0%	5.1%	1.7%
COP/Peso Chileno	4.3	2.89%	-1.6%	-3.6%	0.6%	-11.1%	-10.5%
COP/Real Brasileño	739.1	3.07%	1.1%	3.5%	3.4%	-11.7%	-11.3%
COP/Peso Mexicano	221.7	3.89%	3.2%	3.8%	1.4%	-5.6%	1.7%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep



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 25 de julio	Dólares	Variación				
			Semanal 18 de julio	Frente a 30 de junio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	302.3	-1.3%	1.7%	1.9%	1.9%	8.1%
Exportaciones	Café	3.0	-3.7%	-3.0%	-3.6%	-7.3%	26.8%
Exportaciones	Azúcar	16.3	-3.2%	0.6%	1.9%	-14.8%	-12.7%
Exportaciones	Petróleo WTI	65.2	-3.2%	0.1%	0.4%	-8.2%	-16.8%
Exportaciones	Carbón	103.6	-0.9%	-3.4%	0.4%	-8.0%	-2.5%
Exportaciones	Oro	3,337.3	-0.4%	1.0%	0.1%	28.0%	41.1%
Exportaciones	Níquel	15,245.0	2.3%	1.5%	3.0%	-0.6%	-1.5%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,273.0	-1.0%	7.2%	7.8%	-6.1%	9.1%
Importaciones	Trigo	538.3	-1.5%	1.8%	1.9%	-1.8%	0.1%
Importaciones	Maíz	399.5	-2.2%	-5.0%	-2.6%	-11.7%	-1.6%
Importaciones	Cacao	7,443.4	6.8%	-8.1%	-5.7%	-30.3%	8.1%
Importaciones	Algodón	0.7	-0.2%	-1.0%	-1.3%	-0.3%	5.5%
Importaciones	Soya	998.8	-2.8%	-2.5%	-2.6%	1.7%	-10.5%
Importaciones	Acero	871.0	-0.5%	-1.0%	-2.0%	20.1%	31.2%
Importaciones	Hierro	801.0	0.9%	10.7%	11.3%	3.0%	4.2%
Otros	Plata	38.2	0.0%	5.7%	5.2%	31.8%	37.0%
Otros	Cobre	576.4	3.3%	14.6%	17.2%	40.8%	40.1%
Otros	Aluminio	2,657.0	2.5%	2.5%	4.0%	5.0%	19.8%
Otros	Ganado	231.1	-2.2%	-0.2%	0.1%	18.5%	18.5%
Otros	Petróleo Brent	68.44	-1.2%	2.5%	1.1%	-7.5%	-16.9%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

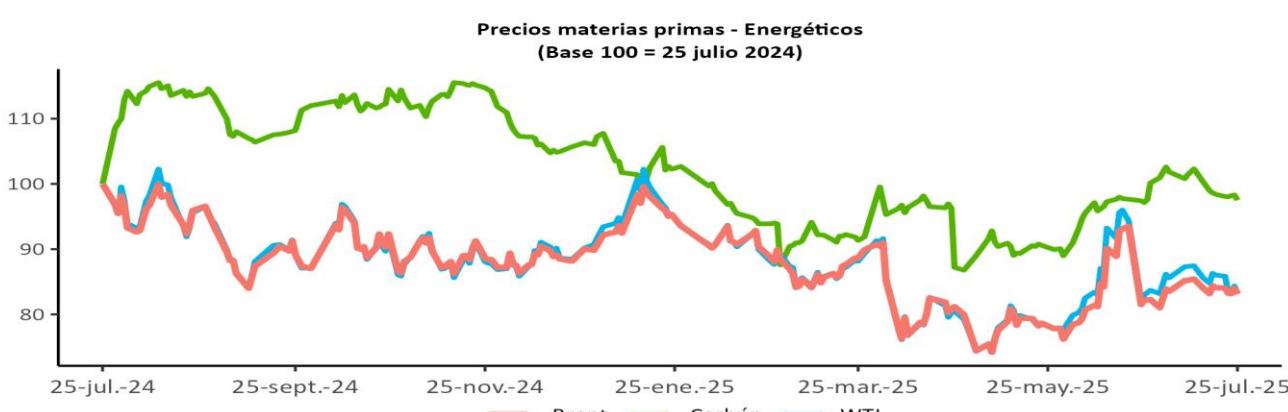
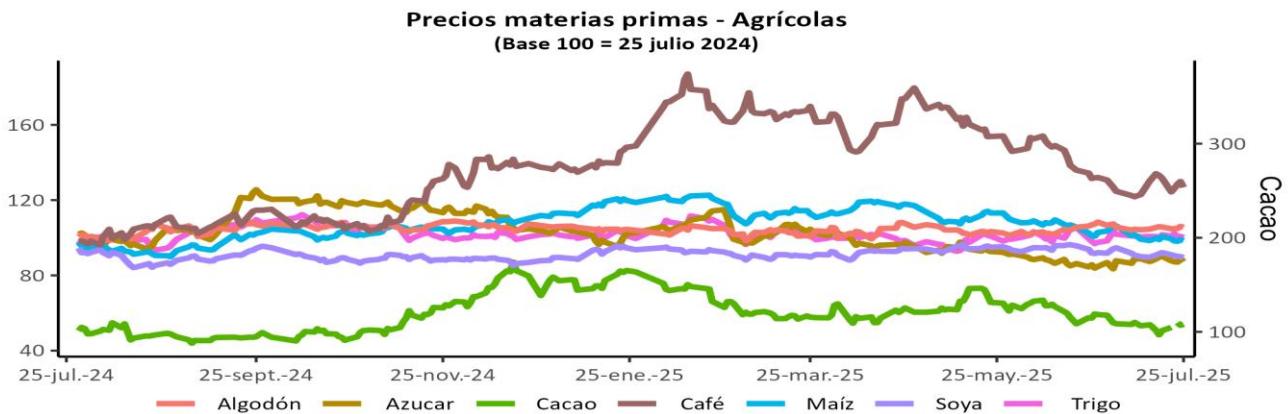
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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

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

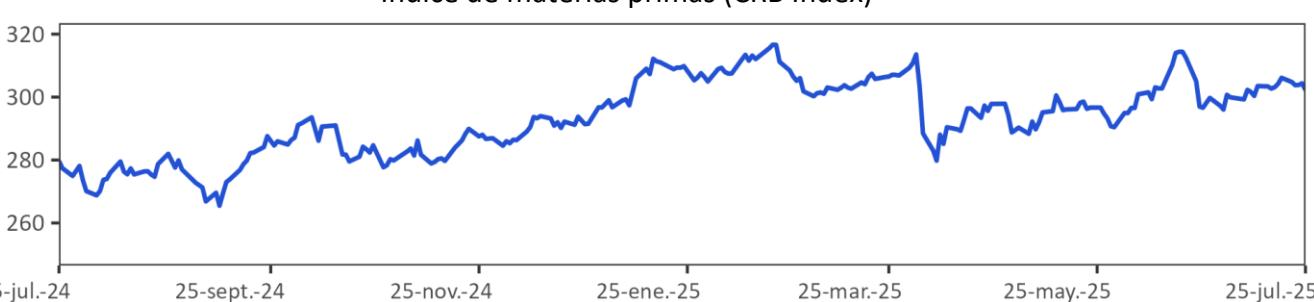
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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



Fuente: Bloomberg

Índice de materias primas (CRB Index)

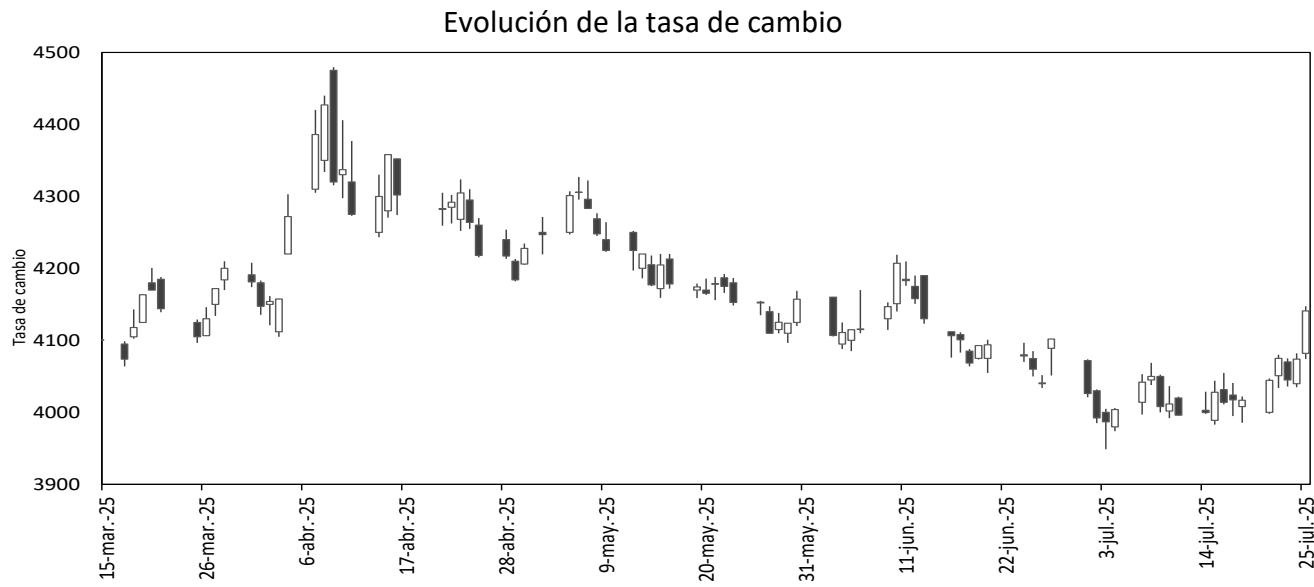


Fuente: Bloomberg.

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

12. Mercado cambiario en Colombia

a. Tasas y volúmenes del mercado de contado

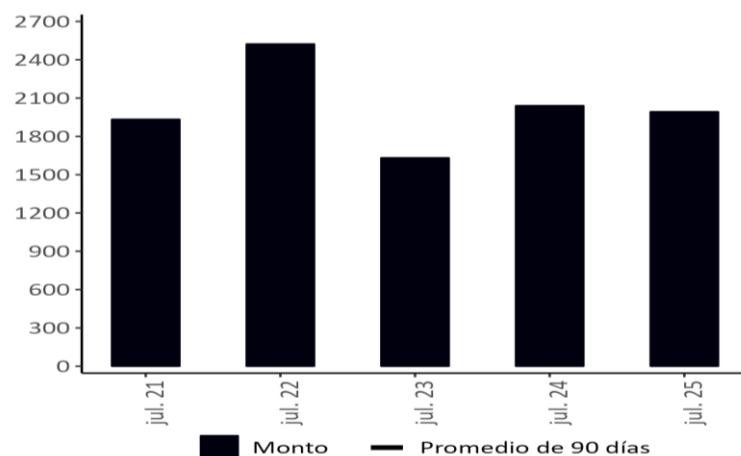


El gráfico presenta los precios de apertura, cierre, máximos y mínimos durante el día, reflejándose en la amplitud de la vela y su color. Una vela negra indica apreciación y una blanca indica depreciación de la tasa de cambio en la jornada.

2025	25-jun	4-jul	11-jul	18-jul	25-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4066.47	3990.38	4003.88	4001.17	4112.38	111.21	45.91
						2.78%	1.13%
Depreciación año completo	-0.74%	-2.46%	0.83%	-0.91%	1.92%		
Depreciación año corrido	-7.79%	-9.51%	-9.21%	-9.27%	-6.75%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

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

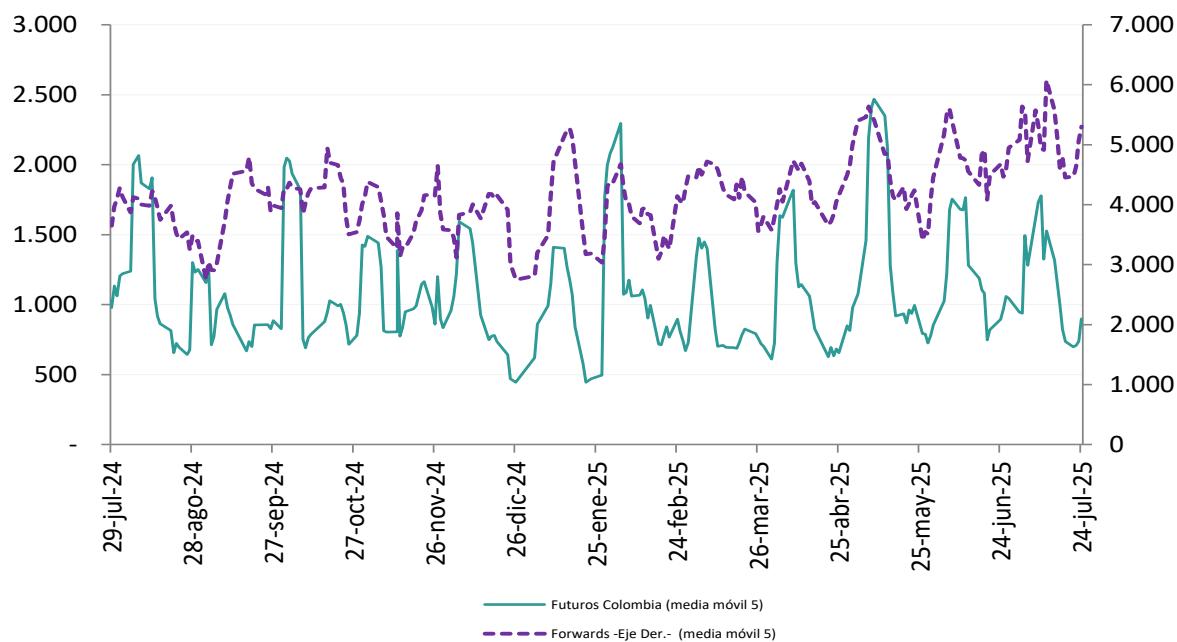


Fuente: Set-FX

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.

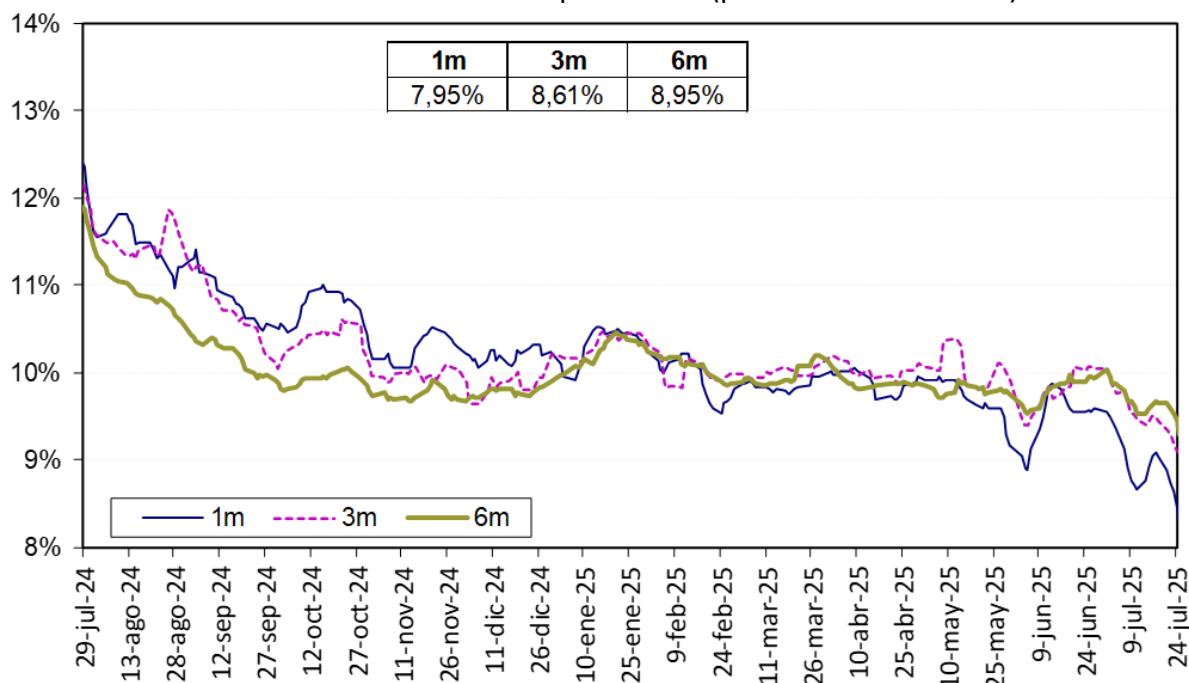
b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro

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



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

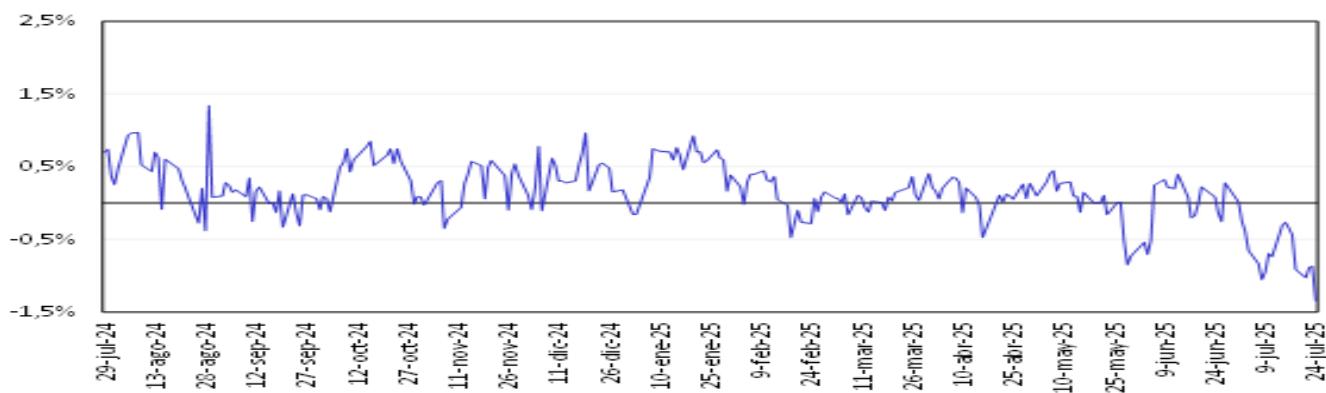
Tasa de interés doméstica equivalente* (promedio móvil 5 días)



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, y i^* es la tasa de interés externa al plazo especificado (SOFR).

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

Devaluación Implícita (Observada - Teórica*)



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

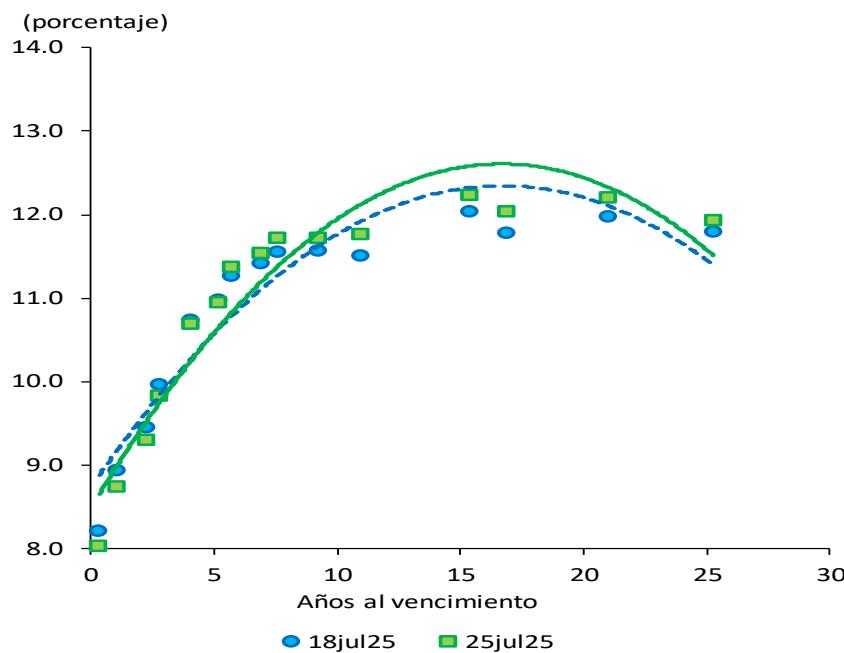
13. Mercado de deuda pública en Colombia

a. Emisiones de deuda pública

TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.1	2 sep 25	8.97	26 nov 24	9.03	19 nov 24	-6
Corto plazo	0.3	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.7	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.8	2 jun 26	9.59	22 jul 25	9.65	15 jul 25	-6
Pesos	0.3	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	1.1	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	2.3	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.8	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	4.1	22 ago 29	10.98	9 jul 25	11.08	25 jun 25	-10
Pesos	5.1	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.7	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.9	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.5	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	9.2	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	11.0	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.3	28 nov 40	12.64	9 jul 25	12.64	25 jun 25	0
Pesos	16.8	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	21.0	25 jul 46	12.60	9 jul 25	12.64	25 jun 25	-4
Pesos	25.3	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
UVR	1.6	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.7	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.5	22 ene 31	6.40	16 jul 25			
UVR	7.7	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.7	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.6	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.7	20 mar 41	6.59	2 jul 25	6.68	18 jun 25	-9
UVR	23.9	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.8	19 may 55	6.30	2 jul 25	6.26	18 jun 25	4
UVR	36.5	1 feb 62	6.33	16 jul 25			
Verdes	5.7	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

Curva de rendimientos de TES en pesos

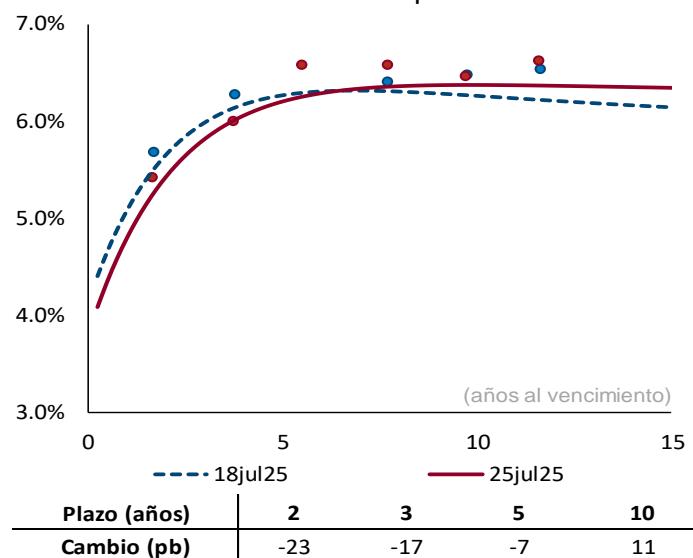


Referencia Variación semanal (pb)

TES Nov 2027	-15
TES Ago 2029	-5
TES Feb 2033	16
TES Nov 2040	19
TES Jul 2046	22
TES Oct 2050	14

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

Curvas cero cupón TES UVR



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

c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)	Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 19 al 24 de julio de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 19 al 25 de julio de 2025	Corrido de julio de 2025
Bancos Comerciales	15,299	37,489	(1,067)	(1,208)	(524)	(138)	(1,870)	1,168
Compañía de Financiamiento Comercial	1,898	2,809	23	33	-	(3)	30	1,482
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	1,021	951	(22)	(82)	(27)	70	(39)	(415)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	18,218	41,249	(1,066)	(1,256)	(551)	(71)	(1,879)	2,236
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	100	180	-	-	-	-	62
	Terceros	12,112	89,443	(354)	580	-	(739)	2,144
	Administración FONPET	-	(4,843)	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		12,212	89,553	(354)	580	-	(739)	2,206
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(524)	791	(6)	(16)	73	15	(150)
	Terceros	825	1,179	(424)	(403)	17	(201)	(355)
	Extranjeros	(0)	0	-	-	-	-	(0)
	FIC	-	(172)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		301	1,970	(430)	(419)	89	(186)	(516)
Sociedades Fiduciarias	Propia	73	(1,190)	(2)	(3)	1	1	8
	Terceros	(8,559)	68,248	(299)	341	158	(693)	(3,438)
	Extranjeros***	(98)	82,290	(266)	64	229	(558)	(4,560)
	Extranjeros (TES verdes)***	(39)	2,180	2	-	2	2	(43)
	FIC	(289)	(173)	44	134	(43)	27	1,091
	Pasivos Pensionales	(184)	(6,100)	(38)	35	(23)	(51)	(53)
	Administración FONPET	-	3,578	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		(8,487)	67,058	(301)	338	159	(692)	(194)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	652	7,296	25	(4)	9	21	26
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(14)	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		652	7,282	25	(4)	9	21	26
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINCIERAS NO BANCARIAS		4,678	165,837	(1,061)	495	257	(1,596)	(844)
Total Entidades Financieras Especiales**		1,311	7,812	273	174	92	24	290
Total Entidades Públicas****		3,793	20,665	2,746	1,475	182	1,644	3,301
	Administración FONPET	-	17,306	-	-	-	-	-
Otros*****		922	(7,919)	8	12	20	-	32
	Extranjeros	2	17	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		28,921	227,644	900	900	-	-	900
								7,388

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)	Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 19 al 24 de julio de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 19 al 25 de julio de 2025	Corrido de julio de 2025
Bancos Comerciales	(2,325)	6,170	224	(908)	(1,038)	1,621	(325)	956
Compañía de Financiamiento Comercial	8	7	8	-	8	-	8	8
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(505)	(804)	(92)	(13)	(368)	128	(253)	(56)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	(2,822)	5,372	140	(921)	(1,398)	1,749	(570)	908
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	100	-	-	-	-	-
	Terceros	(692)	14,063	(36)	(79)	(1,021)	1,121	22
	Administración FONPET	-	(1,248)	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(692)	14,142	(36)	(79)	(1,021)	1,121	22
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	229	489	(180)	(226)	295	(238)	(83)
	Terceros	(15)	421	(9)	(2)	(202)	155	(48)
	Extranjeros	(0)	(38)	-	-	-	-	-
	FIC	-	(63)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		214	910	(189)	(227)	(509)	450	(286)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(11)	(87)	(1)	-	(6)	5	(1)
	Terceros	1,548	34,738	35	(101)	(370)	657	903
	Extranjeros***	311	3,181	(35)	-	(35)	(35)	7
	FIC	(1,322)	(1,236)	47	(79)	37	75	1
	Pasivos Pensionales	35	(1,164)	(2)	-	(16)	14	(2)
	Administración FONPET	-	1,609	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		1,537	34,652	34	(101)	(376)	662	185
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,223	15,090	79	(2)	(106)	283	395
	Terceros	-	(3)	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(2)	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,223	15,087	79	(2)	(106)	283	175
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-
	FIC	-	(14)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINCIERAS NO BANCARIAS		2,282	64,777	(112)	(409)	(2,011)	2,515	96
Total Entidades Financieras Especiales**		(370)	(163)	(22)	4	(37)	-	(41)
Total Entidades Públicas****		1,248	7,951	-	1,376	3,442	(4,275)	544
	Administración FONPET	-	7,020	-	-	-	-	-
Otros*****		(373)	200	(6)	(51)	4	10	(70)
	Extranjeros	8	280	10	-	4	6	10
TOTAL MOVIMIENTO NETO		(35)	78,137	-	-	-	-	2,345

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 25 de julio de 2025

*Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 25 de julio 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, Bancolex, ICBEX, Fogacopas, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

**** Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Citicrust, Corpacora 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

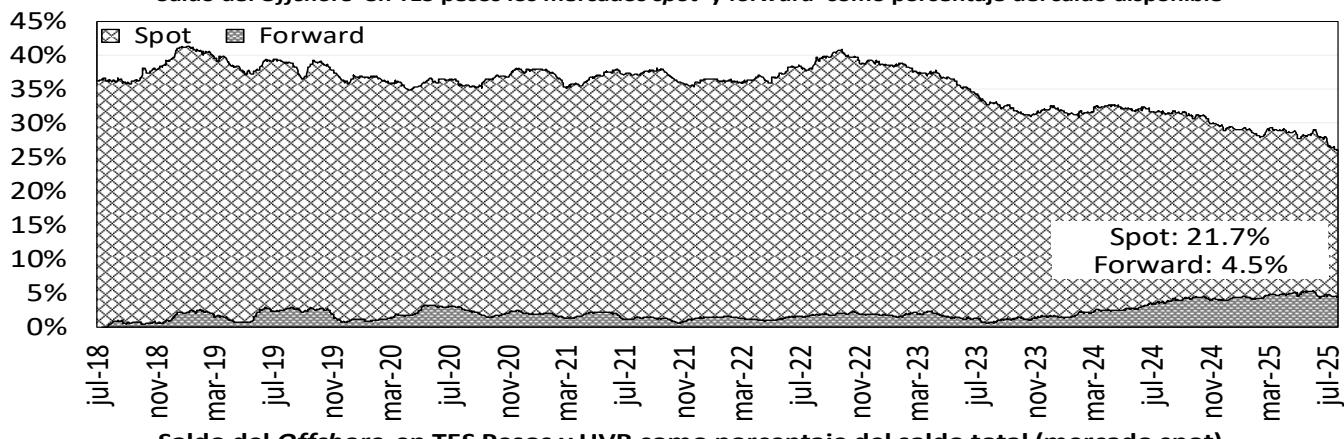
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

	Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de julio	Saldo Compras Netas al 25 de julio del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos \$ (135)	\$ 84,487	\$ (4,603)	\$ 86,658	21.7%	14.8%
	UVR \$ 319	\$ 3,423	\$ 17	\$ 3,453	4.1%	1.3%
Forward*	Pesos \$ 3,023	\$ 15,352	\$ (644)	\$ 20,315	4.5%	3.1%
	UVR \$ 167	\$ (98)	\$ 224	\$ 39	0.0%	0.0%

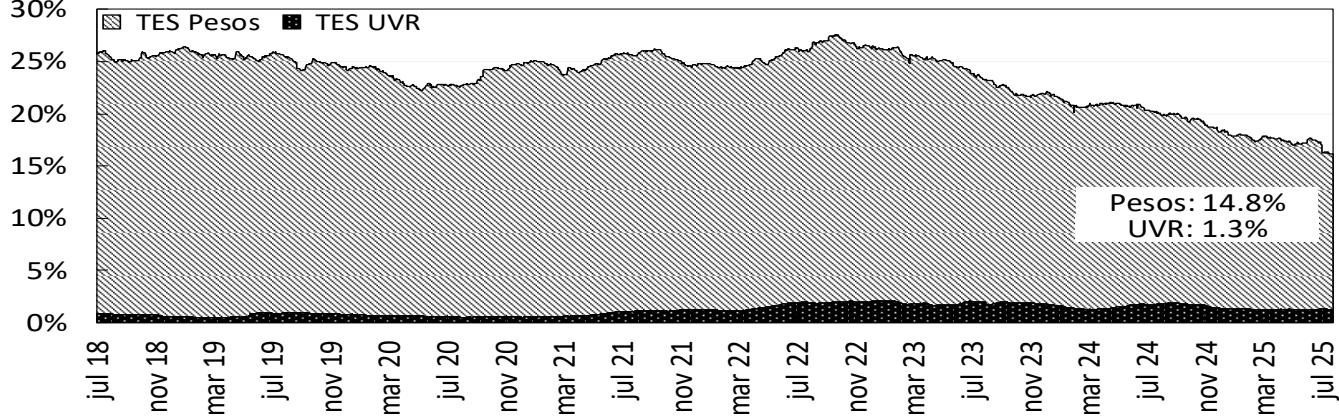
Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 25 de julio de 2025

**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 25 de julio 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	100	109	196	222	249	270	289	301	324	332	320	330	318	330	316	325	290	369	370	263
Spread Semana Anterior	109	123	214	241	268	287	302	313	336	345	331	341	327	331	329	334	302	376	377	270
Diferencia Semana Anterior	-9	-14	-18	-19	-19	-17	-13	-12	-13	-11	-11	-9	-9	-1	-13	-9	-12	-7	-7	-7
Precio Actual	99.63	98.06	95.61	87.72	84.00	80.91	105.17	101.37	102.45	99.67	97.35	83.53	65.23	75.99	69.71	68.96	59.17	101.37	97.30	54.76
Precio Semana Anterior	99.58	97.89	95.09	87.06	83.15	79.99	104.36	100.41	101.40	98.49	96.25	82.39	64.24	75.48	68.33	67.82	57.90	100.01	95.92	53.75
Diferencia Semana Anterior	5	17	52	66	85	92	81	96	105	118	110	114	99	51	138	114	127	136	138	101
Rendimiento Actual	5.3	5.1	5.9	6.2	6.5	6.8	7.1	7.3	7.7	7.8	7.7	8.0	7.9	8.2	8.1	8.2	7.8	8.6	8.6	7.6
Rendimiento Semana Anterior	5.3	5.1	6.0	6.3	6.7	7.0	7.3	7.4	7.8	8.0	7.9	8.2	8.1	8.2	8.3	8.3	8.0	8.8	8.8	7.7
Diferencia Semana Anterior	-0.70	-0.80	-1.50	-1.70	-1.90	-1.90	-1.30	-1.50	-1.60	-1.50	-1.50	-1.50	-1.40	-0.60	-1.80	-1.50	-1.80	-1.30	-1.30	-1.30

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

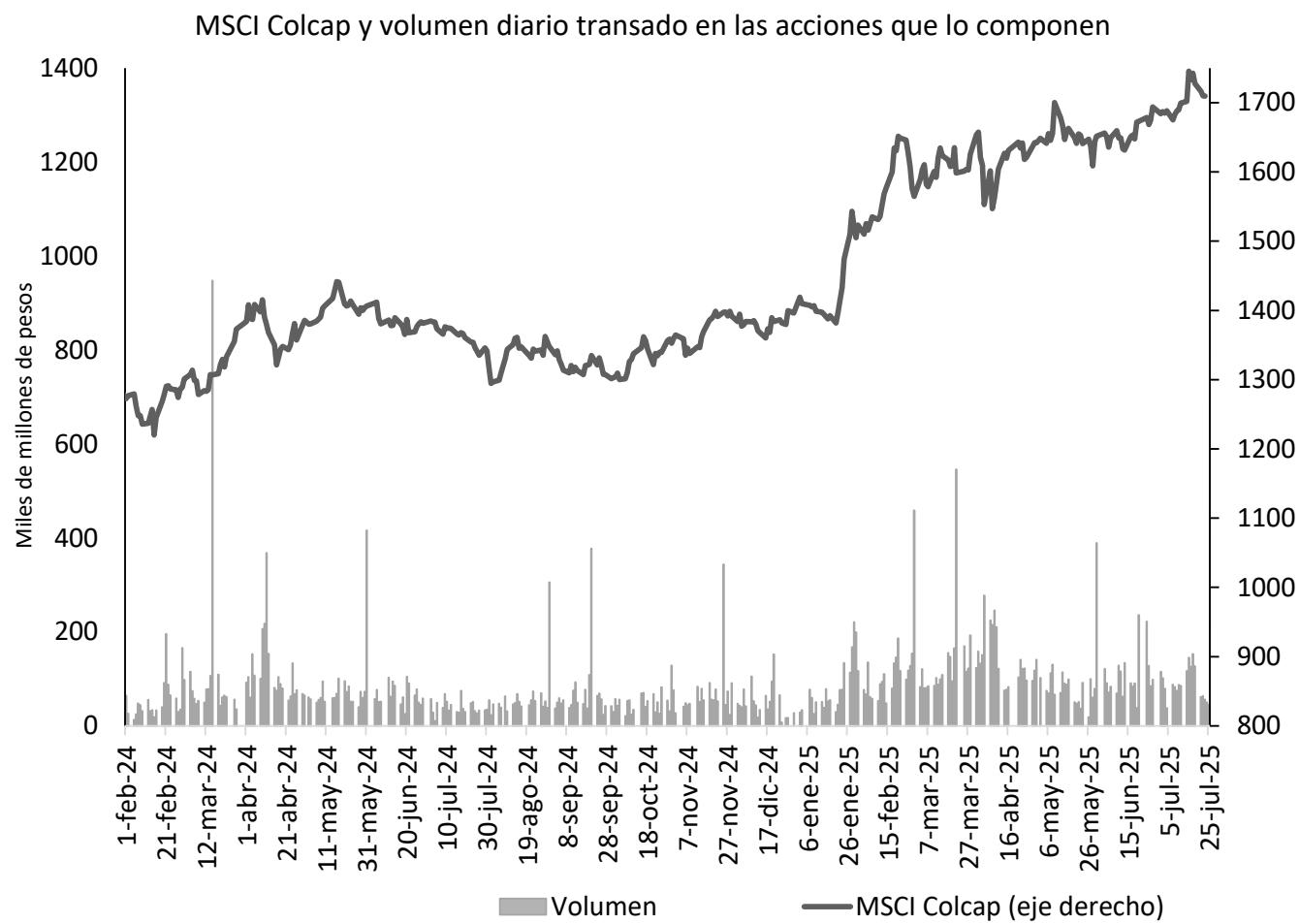
Fuente: Minhacienda.

Información Actualizada al viernes 25 de julio

14. Mercado de renta variable en Colombia

	julio 25	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	1709.23	-1.40%	2.17%	23.89%	26.27%
Monto Promedio Diario Semanal *	55.14	-58.8%	-58.70%	102.6%	44.2%

* Miles de millones de pesos

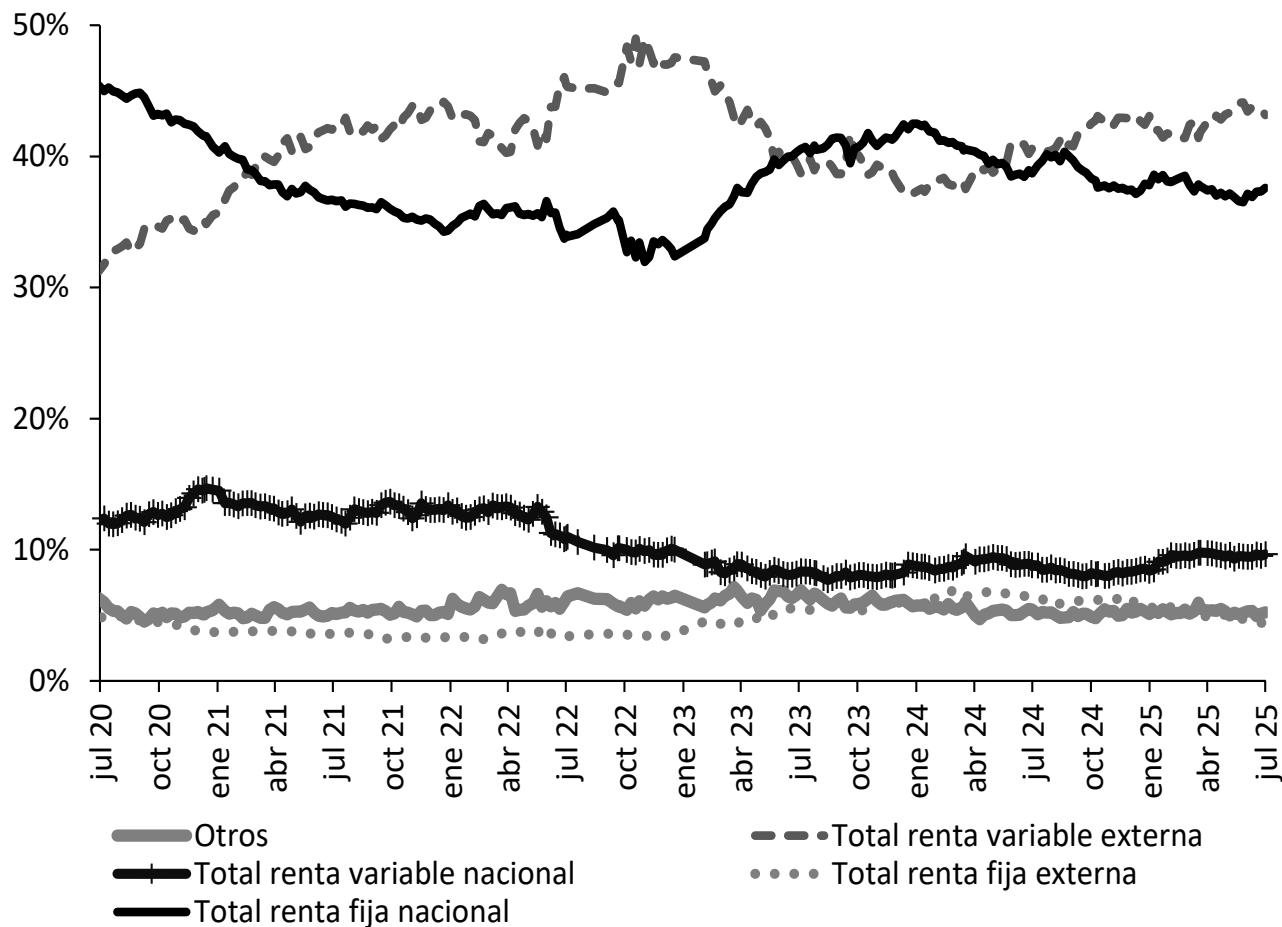


Fuente: Bloomberg.

15. Fondos de pensiones

a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 18 de julio de 2025.

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

	11 jul 25			18 jul 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.38	42.41	5.62%	2.45	43.13	5.68%
Mayor riesgo	15.50	136.65	11.34%	15.90	139.10	11.43%
Moderado	27.43	262.15	10.46%	28.20	265.81	10.61%
Retiro programado	1.43	48.44	2.95%	1.47	49.07	3.00%
Total	46.73	489.65	9.54%	48.02	497.11	9.66%

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	mayo		Variaciones			
			Mensual		Anual	
	2024	2025	ABS	%	ABS	%
M3 Privado	700,602	783,881	1,498	0.2	83,279	11.9
Efectivo	107,669	131,421	1,523	1.2	23,752	22.1
No financiero 1/	107,669	131,421	28,064	27.2	23,752	22.1
Depósitos	569,622	634,547	247	0.0	64,924	11.4
Cuentas Corrientes	52,155	54,442	-2,623	-4.6	2,287	4.4
No financiero 1/	45,241	46,968	-2,649	-5.3	1,727	3.8
Sociedades financieras 2/	5,022	5,521	62	1.1	499	9.9
No residentes	1,892	1,953	-36	-1.8	61	3.2
CDT	280,385	317,480	7,480	2.4	37,095	13.2
No financiero 1/	223,080	252,593	7,398	3.0	29,513	13.2
Sociedades financieras 2/	57,266	64,886	82	0.1	7,620	13.3
No residentes	38	0	0	393.2	-38	-99.1
Ahorro	228,176	251,738	-4,414	-1.7	23,562	10.3
No financiero 1/	181,121	201,650	-3,078	-1.5	20,529	11.3
Sociedades financieras 2/	46,692	49,637	-1,261	-2.5	2,945	6.3
No residentes	363	451	-76	-14.4	88	24.4
Bonos	23,311	17,914	-272	-1.5	-5,397	-23.2
No financiero 1/	14,622	10,744	-68	-0.6	-3,878	-26.5
Sociedades financieras 2/	7,828	6,564	-200	-3.0	-1,265	-16.2
No residentes	860	606	-5	-0.8	-254	-29.5
Otros 3/	8,907	10,887	-197	-1.8	1,980	22.2
M3 Público	117,378	120,169	-3,678	-3.0	2,791	2.4
Depósitos	117,378	120,169	-3,678	-3.0	2,791	2.4
Cuentas Corrientes	13,169	14,125	-108	-0.8	956	7.3
Gobierno Central	2,110	1,963	-138	-6.6	-147	-6.9
Gobiernos Locales	8,781	8,976	106	1.2	195	2.2
Empresas Públicas No Financieras	1,647	2,244	-142	-5.9	597	36.2
Sociedades financieras 4/	631	942	65	7.5	311	49.3
CDT	25,436	24,158	-956	-3.8	-1,277	-5.0
Gobierno Central	8,975	9,072	-83	-0.9	97	1.1
Gobiernos Locales	2,094	2,166	421	24.1	72	3.4
Empresas Públicas No Financieras	1,056	1,711	-441	-20.5	654	61.9
Sociedades financieras 4/	13,310	11,210	-853	-7.1	-2,101	-15.8
Ahorro	63,016	65,649	-2,947	-4.3	2,633	4.2
Gobierno Central	12,347	14,124	-870	-5.8	1,777	14.4
Gobiernos Locales	33,231	34,299	1,179	3.6	1,068	3.2
Empresas Públicas No Financieras	11,796	10,888	-3,703	-25.4	-908	-7.7
Sociedades financieras 4/	5,642	6,338	447	7.6	697	12.3
Fiduciarios 5/	10,246	11,134	295	2.7	888	8.7
Gobierno Central	10,152	11,046	525	5.0	894	8.8
Gobiernos Locales	75	51	-227	-81.6	-24	-31.7
Empresas Públicas No Financieras	0	0	0	99.1	0	15.7
Sociedades financieras 4/	18	36	-3	-7.4	18	101.6
Otros 6/	5,512	5,103	38	0.8	-409	-7.4
M3 Total	817,980	904,051	-2,180	-0.2	86,070	10.5
M1 Total	172,993	199,988	-1,208	-0.6	26,995	15.6
M2 Total	770,005	859,013	-2,044	-0.2	89,008	11.6

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	mayo		Variaciones			
			Mensual		Anual	
	2024	2025	ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	666,626	699,947	5,678	0.8	33,321	5.0
Privada	631,633	657,802	5,788	0.9	26,169	4.1
No financiero 1/	613,576	640,848	6,084	1.0	27,272	4.4
Sociedades financieras 2/	12,291	11,474	-223	-1.9	-817	-6.7
No residentes	5,766	5,481	-73	-1.3	-286	-5.0
Pública	34,993	42,145	-110	-0.3	7,152	20.4
Gobierno Central	394	467	-1	-0.1	73	18.5
Gobiernos Locales	19,114	20,724	58	0.3	1,609	8.4
Empresas Públicas No Financieras	14,199	18,849	-146	-0.8	4,650	32.7
Sociedades financieras 3/	1,285	2,106	-21	-1.0	820	63.8

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

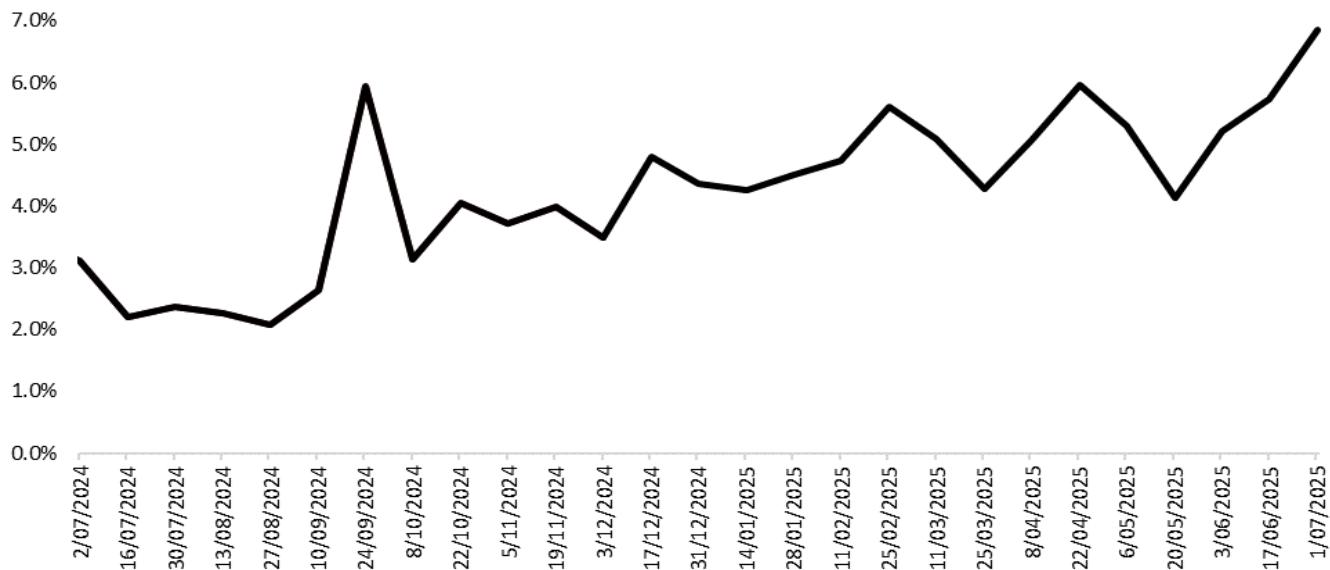
Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	14-may al 27-may de 2025	28-may al 10-jun de 2025
Período de encaje disponible	04-jun al 17-jun de 2025	18-jun al 01-jul de 2025
I. Encaje requerido	34,421.5	34,305.9
II. Encaje disponible	36,393.7	36,657.6
III. Posición de encaje	1,972.2	2,351.7

Datos provisionales sujetos a revisión.

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

Porcentaje de sobre-encaje promedio bisemanal



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

Cartera

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

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito / Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$						
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda legal			Moneda Extranjera			Moneda legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Legal			
	2025	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % 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	18,319.4	20,041.6	8.2	0.0	0.0	0.0	104,448.8	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	205,835.6	199,788.2	-2.9	798.4	917.1	14.9	18,544.1	20,234.1	8.5	0.0	0.0	0.0	105,036.4	113,826.7	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	336,168.0	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	15,805.5	11.9	205,032.9	199,721.8	-2.6	793.9	868.6	9.4	18,378.8	20,332.5	8.5	0.0	0.0	0.0	105,351.4	114,434.0	8.5				
feb-28	322,903.0	338,867.3	4.9	13,952.6	15,831.2	13.5	204,303.4	199,911.4	-2.1	790.7	881.8	11.5	19,243.0	20,431.3	6.2	0.0	0.0	0.0	105,549.1	114,812.6	8.8				
mar-07	323,486.6	338,957.7	4.8	13,832.0	15,655.6	13.2	203,742.9	199,868.3	-3.9	782.5	865.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,231.6	114,603.7	8.9				
mar-14	324,482.4	340,009.1	4.8	13,662.0	15,617.6	14.3	204,010.1	199,352.6	-2.3	781.5	875.3	12.0	19,238.8	20,407.4	6.1	0.0	0.0	0.0	105,292.0	114,838.6	9.1				
mar-21	325,184.9	340,279.2	4.6	13,720.3	15,474.4	12.8	203,635.6	199,674.6	-1.7	775.2	889.5	14.7	19,235.2	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	199,462.3	-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	341,468.5	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	324,210.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,056.5	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	323,008.6	341,271.2	5.4	14,219.0	15,544.8	9.3	202,822.9	200,425.1	-1.1	817.5	973.9	19.1	19,381.3	20,704.5	6.8	0.0	0.0	0.0	106,202.9	115,811.1	9.0				
may-02	324,280.8	341,417.5	5.3	14,048.0	15,548.4	10.7	202,200.4	200,964.1	-0.6	803.2	964.0	20.0	19,316.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2				
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1				
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3				
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	812.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4				
may-30	326,162.3	345,550.0	5.9	14,295.6	15,087.5	5.5	201,923.5	200,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5				
jun-06	325,574.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5				
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6				
jun-20	328,957.9	345,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-3.6	201,385.0	202,254.4	0.5	901.3	929.6	3.1	19,366.0	21,021.3	8.5	0.0	0.0	0.0	107,208.4	117,597.1	9.7				
jun-27	329,778.0	348,523.7	5.7	15,560.1	14,699.6	-5.5	200,547.1	201,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9				
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,771.7	118,093.8	10.1				
jul-11	328,533.0	349,248.2	6.3	14,740.9	14,518.4	-1.5	199,757.6	202,111.1	1.2	885.6	933.6	5.4	19,260.8	21,082.2	9.5	0.0	0.0	0.0	107,387.6	118,168.6	10.0				
jul-18	329,191.6	349,338.1	6.1	15,045.6	14,404.5	-4.3	199,544.4	202,667.3	1.6	895.2	992.1	4.1	19,310.3	21,201.0	9.8	0.0	0.0	0.0	107,343.5	118,387.6	10.3				
jul-25	329,956.9	349,192.0		14,990.2						906.3			19,409.8			0.0				107,538.5					
ago-01	330,328.1	350,283.7		15,609.6						918.7			19,415.9			0.0				107,812.7					
ago-08	328,662.3	350,384.4		15,398.4						914.8			19,388.8			0.0				107,846.0					
ago-15	330,087.1	351,114.7		15,114.7						992.2			19,418.5			0.0				108,022.0					
ago-22	329,827.2	351,163.0		15,639.4						901.2			19,454.5			0.0				108,300.2					
ago-29	329,933.2	351,563.5		15,636.5						933.5			19,337.9			0.0				108,702.9					
sep-05	329,594.0	351,676.7		15,676.7						920.4			19,504.0			0.0				108,777.1					
sep-12	329,966.9	351,737.2		15,737.2						938.0			19,525.8			0.0				108,872.5					
sep-19	330,214.0	351,666.0		15,666.0						933.1			19,570.8			0.0				109,059.2					
sep-26	330,244.4	351,574.6		15,574.6						950.4			19,337.1			0.0				109,333.0					
oct-03	330,442.8	351,612.7		15,612.7						937.4			19,625.1			0.0				109,232.2					
oct-10	330,335.9	351,784.4		15,784.4						983.9			19,632.6			0.0				109,303.6					
oct-17	329,731.1	351,970.7		15,970.7						989.8			19,662.0			0.0				109,483.4					
oct-24	329,294.9	351,319.3		16,319.3						997.0			19,776.7			0.0				109,760.3					
oct-31	330,338.2	351,778.4		16,778.4						1,052.7			19,859.0			0.0				110,218.6					
nov-07	331,925.2	351,647.3		16,647.3						1,020.5			19,825.3			0.0				110,311.3					
nov-14	332,473.2	351,107.6		17,1																					

Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

Fecha 2025	Comercial 2				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	2,652.8	2,774.1	17.3	13.1	1,552.2	1,658.1	18.1	13.8	1,045.7	977.3	16.3	12.1	54.9	138.6	13.0	11.5
ene-17	5,695.7	4,762.9	16.8	13.0	3,426.7	3,216.8	17.4	13.3	2,055.9	1,376.3	16.0	12.7	213.2	169.8	14.6	10.7
ene-24	4,738.1	4,935.7	16.5	13.0	2,684.5	3,052.6	17.7	13.7	1,910.9	1,631.9	15.2	12.0	142.7	251.2	13.3	10.8
ene-31	6,144.7	6,172.5	16.5	12.9	3,126.2	4,082.3	17.4	13.4	2,908.0	1,879.4	15.6	12.0	110.6	210.8	13.3	10.7
feb-07	4,833.9	4,268.4	16.3	13.0	2,828.3	2,683.5	17.0	13.5	1,897.1	1,481.9	15.5	12.1	108.5	103.1	12.9	11.9
feb-14	6,454.5	8,038.3	16.0	12.2	3,717.4	4,473.3	16.6	12.8	2,606.7	3,378.8	15.1	11.4	130.3	186.3	13.8	10.7
feb-21	4,970.3	7,051.3	16.3	12.5	2,629.5	4,202.9	17.2	12.8	2,145.2	2,667.0	15.5	12.1	195.6	181.4	13.8	10.6
feb-28	5,700.1	6,011.0	16.2	13.2	3,126.6	3,401.4	17.4	13.9	2,429.2	2,394.0	14.9	12.5	144.3	215.7	12.9	11.0
mar-07	4,773.6	4,315.7	16.1	12.9	2,438.8	2,460.3	16.9	13.5	2,284.3	1,724.9	15.3	12.0	50.5	130.5	12.8	12.3
mar-14	5,493.0	5,075.3	15.7	12.6	2,746.0	2,973.4	16.8	13.3	2,621.6	1,914.3	14.6	11.7	125.4	187.6	13.7	11.3
mar-21	6,906.7	5,488.6	15.5	12.7	3,942.4	3,434.8	16.2	13.2	2,697.8	1,936.5	14.6	11.9	266.5	117.3	13.7	10.3
mar-28	3,611.7	6,045.8	15.5	12.4	1,901.2	2,993.7	16.4	13.4	1,600.5	2,736.9	14.7	11.6	109.9	315.2	11.1	10.4
abr-04	4,087.2	4,547.4	15.4	13.1	2,495.7	3,123.2	16.1	13.7	1,494.2	1,244.6	14.4	12.0	97.3	179.6	14.1	11.0
abr-11	3,946.5	4,998.9	15.8	12.5	2,520.4	3,150.3	16.4	13.1	1,327.6	1,622.9	14.8	11.7	98.4	225.8	12.8	10.8
abr-18	5,841.9	2,668.3	15.3	13.0	3,416.5	1,754.9	16.1	13.7	2,222.9	774.6	14.4	11.9	202.5	138.8	13.7	10.6
abr-25	5,568.0	5,748.4	15.1	12.9	3,264.5	3,688.5	15.6	13.3	2,186.3	1,911.4	14.4	12.3	117.3	148.5	13.7	10.0
may-02	4,304.8	5,486.8	15.6	12.8	2,583.1	3,624.8	16.4	13.4	1,612.2	1,578.5	14.5	11.8	109.5	283.4	13.3	10.5
may-09	3,505.4	4,100.8	15.5	12.7	2,270.7	2,663.1	16.2	13.3	1,162.4	1,338.8	14.4	11.6	72.3	99.0	13.1	11.2
may-16	4,228.7	6,104.3	15.2	12.5	2,483.5	3,794.5	15.9	13.1	1,552.7	2,113.2	14.4	11.8	192.5	196.6	13.6	10.2
may-23	4,877.0	6,326.5	15.2	12.6	3,045.4	3,822.0	15.9	13.1	1,702.8	2,262.1	14.2	11.8	128.8	242.4	11.5	10.5
may-30	7,197.9	8,907.2	14.9	12.6	4,313.9	5,454.4	15.6	13.1	2,687.4	3,213.3	14.0	11.9	196.5	239.5	13.1	10.3
jun-06	3,304.0	3,410.8	15.0	12.7	1,947.7	2,149.5	16.0	13.3	1,290.3	1,192.1	13.5	11.9	66.0	69.2	12.5	10.3
jun-13	5,542.0	5,151.7	14.6	12.3	2,429.8	2,922.4	15.8	12.8	2,946.5	2,125.9	13.6	11.8	165.7	103.4	13.0	10.2
jun-20	5,445.2	6,077.2	14.7	12.1	3,618.8	3,825.1	15.2	12.4	1,681.3	2,071.9	13.8	11.7	145.1	180.2	12.5	11.0
jun-27	7,114.4	8,046.0	14.8	12.3	4,149.9	4,894.9	15.8	12.9	2,661.1	2,912.3	13.6	11.3	303.4	238.7	12.1	10.2
jul-04	2,970.2	3,675.8	15.1	12.7	1,958.7	2,135.1	15.9	13.6	941.8	1,449.8	13.7	11.6	69.7	90.9	12.7	9.8
jul-11	3,806.2	5,126.4	14.8	12.5	2,314.9	3,240.3	15.5	13.1	1,342.7	1,765.9	13.8	11.6	148.6	120.2	12.7	10.1
jul-18	4,925.1	5,816.6	14.4	12.5	2,706.5	3,541.3	15.3	12.9	2,050.0	2,042.8	13.5	11.7	168.6	232.5	12.1	11.4
jul-25	5,768.4	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			1,655.0		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.

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

Fecha 2025	Consumo 2					Tarjetas de Crédito 3					Vivienda 4				
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5			Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5			Desembolsos MM\$		Adquisición No VIVIENDA		
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ene-10	766.0	1,003.1	26.6	20.8	789.6	835.3	33.1	23.8	88.6	191.8	16.8	11.3			
ene-17	1,096.0	1,461.4	25.6	20.3	830.0	917.3	32.8	23.7	174.9	294.9	16.9	11.3			
ene-24	1,300.8	1,783.2	24.3	19.6	790.6	907.3	32.7	23.6	207.2	328.3	16.6	11.4			
ene-31	1,557.4	2,412.5	23.5	18.8	794.2	895.0	32.6	23.4	297.9	466.4	16.7	11.4			
feb-07	1,216.5	1,658.8	24.7	19.9	834.5	876.3	32.5	24.6	175.4	283.4	16.6	11.5			
feb-14	1,375.0	1,929.6	24.3	19.7	749.1	846.6	32.4	24.8	178.1	338.7	16.4	11.6			
feb-21	1,586.5	2,063.4	23.3	19.5	764.9	888.5	32.6	24.7	213.7	358.4	16.4	11.8			
feb-28	1,901.2	2,692.0	22.6	18.8	788.9	864.8	31.3	24.4	324.1	564.5	16.3	11.8			
mar-07	1,232.7	1,519.8	24.1	19.7	812.7	904.6	31.4	23.6	152.1	250.0	16.3	11.9			
mar-14	1,461.2	1,733.1	23.4	19.5	769.6	895.5	31.3	23.5	200.9	310.3	15.8	11.9			
mar-21	1,651.7	1,985.5	23.0	19.3	824.0	972.7	30.9	23.3	243.3	323.9	15.8	12.1			
mar-28	968.6	1,968.1	22.6	19.0	631.7	891.9	31.2	23.4	184.7	365.9	15.6	12.2			
abr-04	1,208.2	2,170.6	24.3	19.3	829.2	968.7	31.1	23.8	134.0	363.3	15.2	12.2			
abr-11	1,429.4	1,943.6	23.3	19.7	812.7	949.8	31.0	24.0	191.8	316.5	15.5	12.2			
abr-18	1,511.6	1,287.9	23.0	19.9	767.2	803.7	31.0	24.3	239.8	211.7	15.3	12.0			
abr-25	1,773.9	2,047.4	22.2	19.4	723.3	1,023.2	30.8	24.2	276.3	330.3	15.2	12.1			
may-02	1,691.4	2,170.5	22.1	19.4	795.3	936.2	30.1	24.1	293.5	443.6	15.2	12.0			
may-09	1,374.7	1,746.0	23.2	19.9	799.2	973.8	29.7	24.5	195.5	253.0	15.1	12.1			
may-16	1,244.0	1,923.7	23.2	19.5	775.4	964.9	29.9	24.5	181.0	320.9	14.5	11.9			
may-23	1,640.3	2,034.5	22.1	19.2	783.0	965.6	29.7	24.5	251.1	400.5	14.7	12.0			
may-30	2,096.9	2,677.5	21.3	18.8	831.6	979.2	29.3	24.5	435.4	599.4	14.6	11.9			
jun-06	1,013.6	1,387.3	23.1	19.6	780.6	982.2	29.5	24.3	134.6	218.4	14.6	12.0			
jun-13	1,096.7	1,785.4	22.9	19.1	769.9	924.2	29.4	24.1	174.6	332.0	14.6	12.0			
jun-20	1,424.7	1,951.1	22.4	19.0	850.5	1,056.4	29.3	24.1	233.9	359.8	14.5	11.9			
jun-27	2,067.3	2,236.9	21.0	18.7	866.2	1,015.9	29.1	24.2	431.1	531.3	14.7	11.9			
jul-04	1,001.5	1,424.1	22.2	19.5	826.5	1,051.2	28.4	23.7	130.6	209.8	14.4	12.0			
jul-11	1,327.9	1,885.8	22.1	19.3	835.3	1,075.8	28.2	23.5	210.8	306.9	14.5	12.0			
jul-18	1,419.6	2,129.1	21.9	19.1	813.3	1,016.8	28.1	23.6	204.8	313.8	13.9	11.9			
jul-25	1,650.8		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 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 SMLMV)					Productivo (6 a 25 SMLMV)					De mayor monto (25 a 120 SMLMV)				
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3			Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3			Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
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	26.5	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	26.7	27.7	
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	26.3	28.5	
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	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	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	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	27.5	27.6	
feb-28	63.0	87.4	49.9	56.0	139.8	190.1	29.4	29.2	78.3	111.8	27.5	27.6	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	26.9	28.8	
may-23	70.9	77.2	55.2	56.9	141.8	162.4	29.1	30.9	68.8	95.4	26.5	27.6	26.5	27.6	
may-30	76.3	83.7	53.7	56.2	170.0	185.8	29.3	30.3	99.8	124.6	26.8	27.1	26.8	27.1	
jun-06	43.8	53.9	55.1	57.4	79.6	103.9	28.5	31.9	34.6	62.6	24.7	27.4	24.7	27.4	
jun-13	56.9	73.4	57.0	59.2	97.3	136.7	31.2	33.9	45.9	74.9	26.8	29.5	26.8	29.5	
jun-20	68.7	75.3	56.2	58.5	131.6	156.6	30.3	31.7	59.4	95.5	27.3	27.3	27.3	27.3	
jun-27	69.8	68.0	55.4	57.1	150.9	159.4	29.3	28.1	82.1	106.8	26.1	24.6	26.1	24.6	
jul-04	40.2	52.6	58.1	57.2	63.4	111.4	33.7	27.4	34.6	65.9	28.9	25.1	28.9	25.1	
jul-11	65.4	73.9	56.7	57.1	124.9	168.0	29.3	26.9	53.2	84.2	27.6	24.3	27.6	24.3	
jul-18	66.5	76.4	56.5	56.9	135.0	182.4	29.2	26.6	64.2	103.7	26.7	25.1	26.7	25.1	
jul-25	63.2		54.4		140.1		27.8		66.2		26.4		26.4		26.4
ago-01	63.2		53.8		154.5		26.6		81.0		26.3		26.3		26.3
ago-08	53.0		56.4		99.0		28.1		39.6		25.8		25.8		25.8
ago-15	70.3		56.9		132.3		29.4		64.9		27.0		27.0		27.0
ago-22	55.8		56.8		107.5		29.6		60.2		27.4		27.4		27.4
ago-29	72.2		55.4		159.3		28.6		104.7		26.3		26.3		26.3
sep-05	58.6		55.0		119.8		27.4		61.1		26.4		26.4		26.4
sep-12	67.6		57.4		127.2		29.6		67.8		26.8		26.8		26.8
sep-19	64.6		57.7		115.8		31.6		77.0		28.0		28.0		28.0
sep-26	66.5		56.6		136.2		29.5		88.3		26.7		26.7		26.7
oct-03	59.8		55.0		132.6		27.9		84.9		26.4		26.4		26.4
oct-10	65.6		57.2		131.0		29.8		67.6		27.1		27.1		27.1
oct-17	54.5		57.1		115.2		30.9		68.9		27.0		27.0		27.0
oct-24	67.8		56.5		151.7		29.7		89.3		28.0		28.0		28.0
oct-31	69.1		55.7		165.2		29.3		108.3		26.4		26.4		26.4
nov-07	52.0		58.2		107.0		29.6		53.5		26.6		26.6		26.6
nov-14	63.1		58.0		125.5		30.9		69.7		28.4		28.4		28.4
nov-21	76.3		58.0		153.1		29.6		82.6		27.7		27.7		27.7
nov-28	82.4		56.4		183.3		27.3		116.8		24.3		24.3		24.3
dic-05	64.6		57.3		139.9		26.5		72.7		25.1		25.1		25.1
dic-12	71.0		58.5		131.5		31.0		78.1		27.2		27.2		27.2
dic-19	73.7		57.2		168.2		28.5		103.5		24.9		24.9		24.9
dic-26	51.7		56.1		120.8		27.8		69.1		26.1		26.1		26.1
ene-02	35.8		55.1		76.7		27.6		43.0		26.0		26.0		26.0

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

Incluye créditos de redescuento.

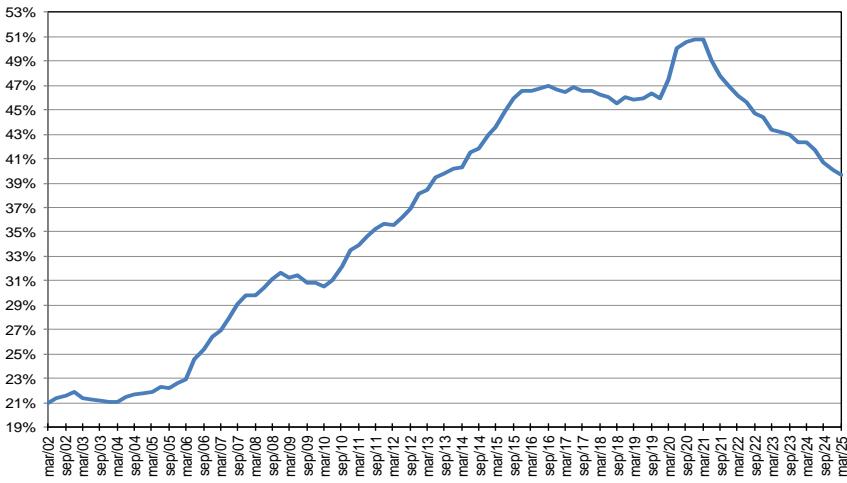
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

Cartera bruta como porcentaje del PIB

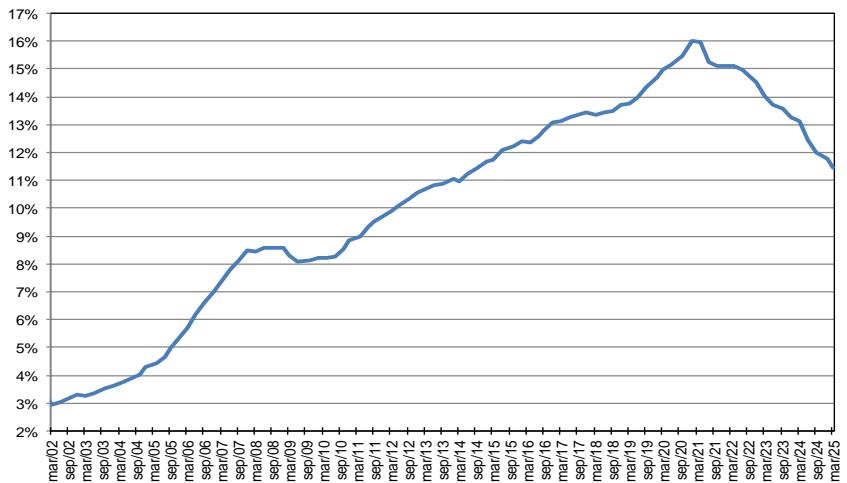
Cartera Bruta Ajustada como % del PIB nominal*



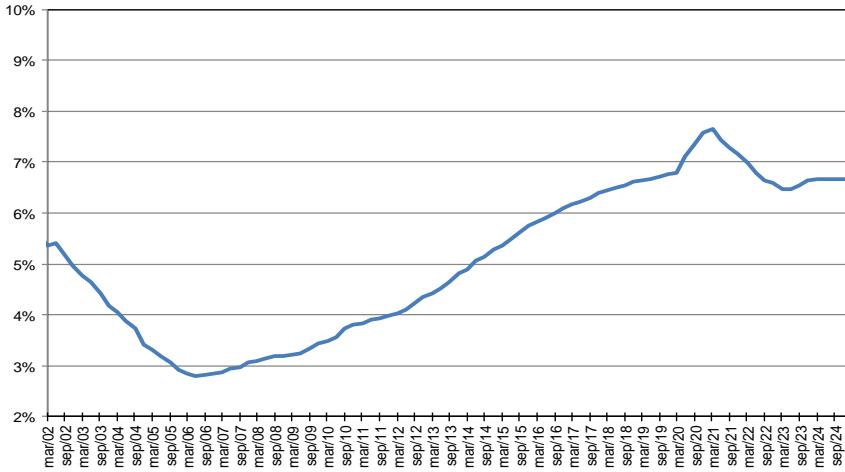
Cartera Bruta Comercial como % del PIB nominal *



Cartera Bruta de Consumo como % del PIB nominal *



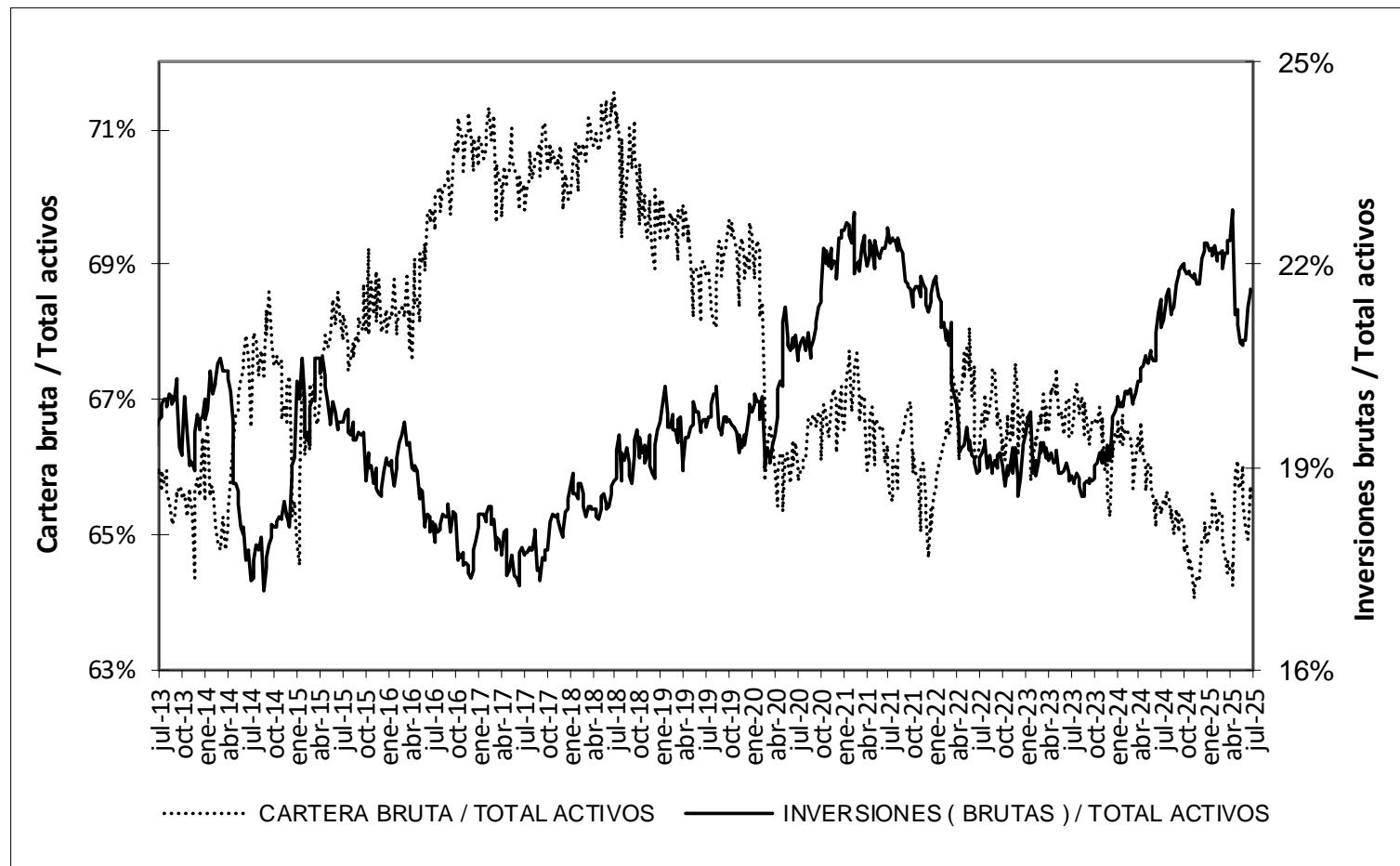
Cartera de Vivienda Ajustada por titularización como % del PIB nominal *



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

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

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

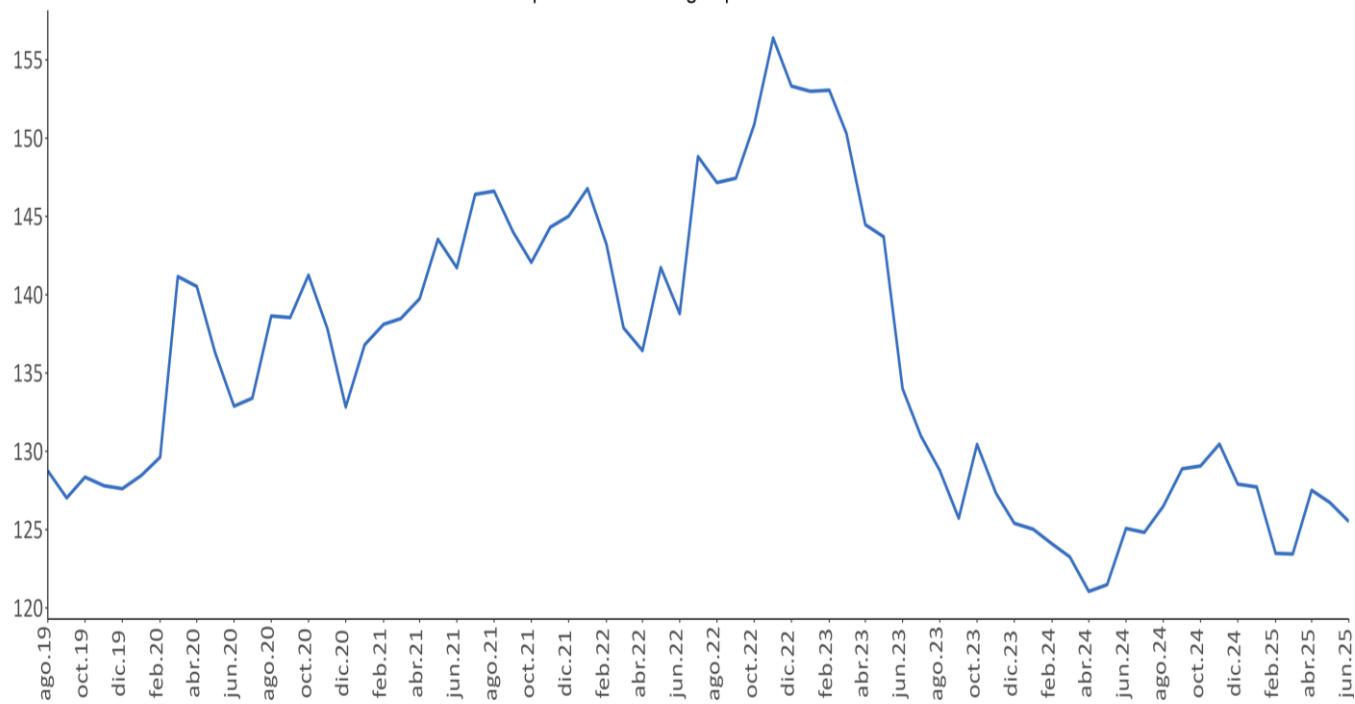


* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario

Índice de tasa de cambio real promedio
Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banrep

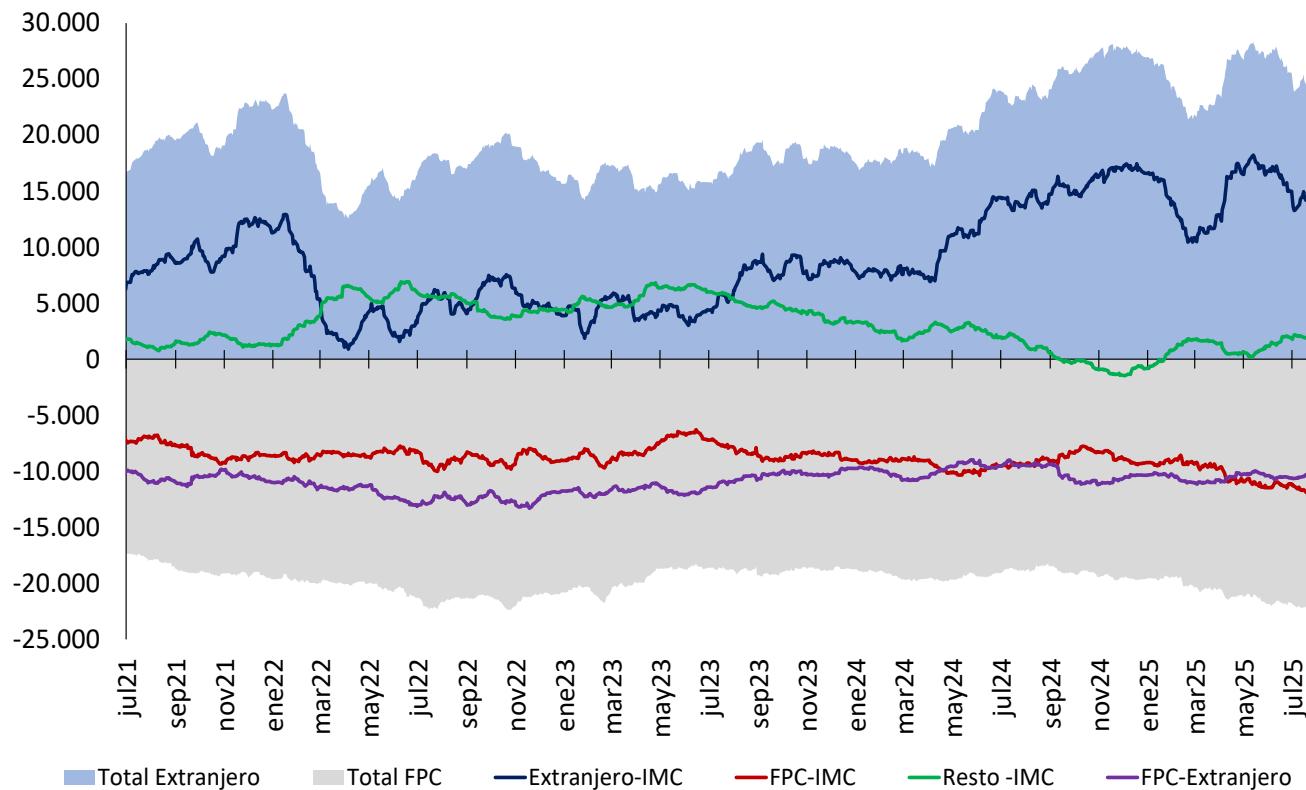
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25
Fin de mes	4186.16	4388.04	4349.54	4330.90	4189.68	4158.64	4323.56	4241.20	4197.25	4047.24
dic-25	4118.94	4263.17	4315.85	4336.87	4274.60	4267.35	4302.48	4288.92	4250.30	4149.57
dic-26			4246.32	4248.78	4169.07	4202.76	4176.42	4206.84	4173.63	4127.06

Fuente: Banrep

La encuesta de Julio de 2025 se llevo a cabo entre el 8 y el 10 del mismo mes.

Saldos netos de compra de forwards y swaps peso-dólar



Cifras en Millones de Dólares de los EE.UU. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 24 de julio 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					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragrupo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-1,74%	-0,41%	-1,18%	-1,14%	-1,22%	-1,14%
61-90	-0,57%	-0,04%	-0,64%	-0,62%	-0,43%	-0,12%
91-180	-0,36%	0,66%	-0,29%	0,02%	-0,26%	0,08%
>180	0,08%	0,59%	0,24%	0,26%	0,36%	0,78%
Total	-0,65%	0,20%	-0,47%	-0,37%	-0,39%	-0,10%

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	27,839	13,950	13,889	24.4%
Cupo en administración vigente 2025			57,000	
Saldo por colocar			43,111	75.6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 25 de julio de 2025.

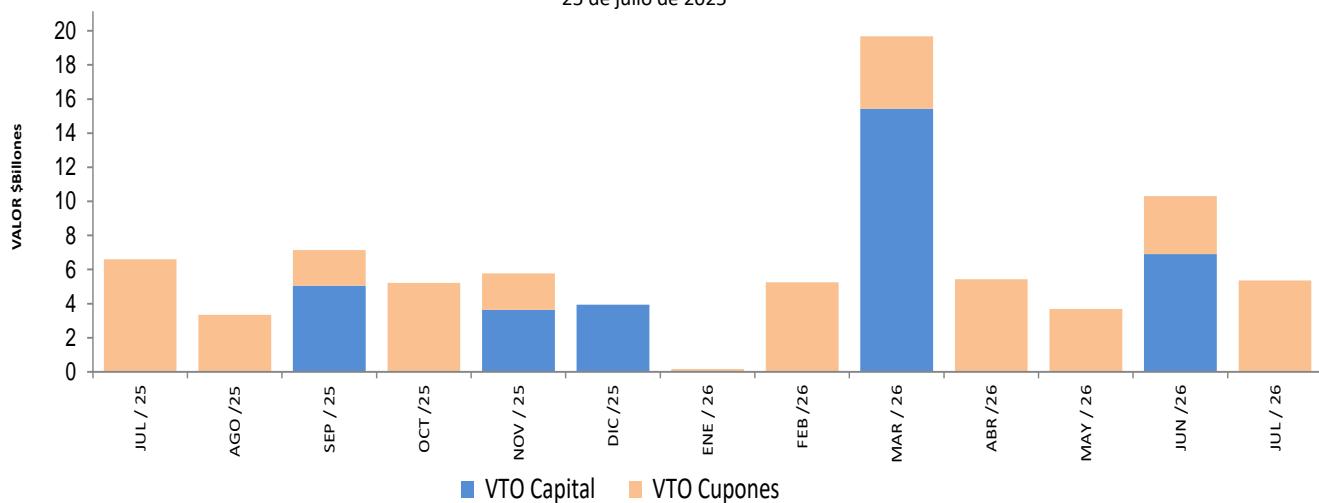
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	
Pesos	28,660	14,996	0	43,656	28,660	14,996	0	43,656	73%
UVR	32.67	7.58	0.00	40.25	13,148	3,052	0	16,199	27%
(1) Total colocado					41,807	18,048	0	59,855	99.3%
Participación porcentual					70%	30%	0%		
(2) Cupo de administración 2025								60,250	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								395	0.7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 25 de julio de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

25 de julio de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2025		Vence después			
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 12,648.9	1.9%	\$ 22,339.5	3.4%	\$ 34,988.38	5.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 16,925.2	2.6%	\$ 16,925.22	2.6%
	2	\$ -	0.0%	\$ 60,538.82	9.3%	\$ 60,538.82	9.3%
	4	\$ -	0.0%	\$ 18,835.95	2.9%	\$ 18,835.95	2.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 62,849.67	9.7%	\$ 62,849.67	9.7%
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,721.63	4.3%	\$ 27,721.63	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 46,170.49	7.1%	\$ 46,170.49	7.1%
	9	\$ -	0.0%	\$ 27,918.47	4.3%	\$ 27,918.47	4.3%
	10	\$ -	0.0%	\$ 23,510.34	3.6%	\$ 23,510.34	3.6%
	15	\$ -	0.0%	\$ 3,177.39	0.5%	\$ 3,177.39	0.5%
	16	\$ -	0.0%	\$ 49,567.04	7.6%	\$ 49,567.04	7.6%
	21	\$ -	0.0%	\$ 31,324.18	4.8%	\$ 31,324.18	4.8%
	25	\$ -	0.0%	\$ 41,679.05	6.4%	\$ 41,679.05	6.4%
	Total	\$ 12,648.9	1.9%	\$ 432,557.74	66.5%	\$ 445,206.65	68.4%
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	-
	1	\$ -	0.0%	\$ 24,768.02	3.8%	\$ 24,768.02	3.8%
	3	\$ -	0.0%	\$ 26,821.21	4.1%	\$ 26,821.21	4.1%
	5	\$ -	0.0%	\$ 2,559.86	0.4%	\$ 2,559.86	0.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 17,365.36	2.7%	\$ 17,365.36	2.7%
	9	\$ -	0.0%	\$ 37,823.23	5.8%	\$ 37,823.23	5.8%
	11	\$ -	0.0%	\$ 43,650.52	6.7%	\$ 43,650.52	6.7%
	15	\$ -	0.0%	\$ 5,435.53	0.8%	\$ 5,435.53	0.8%
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,486.51	5.5%	\$ 35,486.51	5.5%
	29	\$ -	0.0%	\$ 9,373.99	1.4%	\$ 9,373.99	1.4%
	36	\$ -	0.0%	\$ 2,432.52	0.4%	\$ 2,432.52	0.4%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 205,716.75	31.6%	\$ 205,716.75	31.6%
	Total	\$ 12,648.91	1.9%	\$ 638,274.49	98.1%	\$ 650,923.40	100.0%

* Datos actualizados al 25 jul 2025

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 25-jul	Semana Anterior 18-jul	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	5.00%	9.15%	4.12%	4.70%	-57.92	5.09%	-96.60
6 Meses	4.97%	9.00%	3.78%	4.34%	-55.44	4.32%	-53.97
9 Meses	4.70%	8.70%	3.59%	4.08%	-49.25	3.85%	-26.54
12 Meses	4.25%	8.20%	3.49%	3.90%	-41.25	3.57%	-8.54

/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	may-25	jun-25
I. Gobierno	6,894	898	5,633	27,167	27,759	32,005	31,806	28,120	22,052	19,667	20,144	7,518	5,550	3,995	13,495	3,264	10,504	15,168
Traslado utilidades en pesos	0	0	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	10,031	10,031	10,031	10,031
Depósitos en el Banco de la República	6,894	898	1,320	22,855	23,446	27,692	27,493	23,807	17,739	15,354	15,832	3,205	1,237	-317	3,464	-6,767	473	5,137
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-1,562	-5,136	-9,437	-13,228	-18,445	-19,773	-20,177	-20,116	-17,842	-15,948	-12,218	-11,414	-10,380	-6,919	-1,057	2,830	4,980	4,973
Compras definitivas ^{2/}	9,999	9,999	9,999	9,999	6,875	5,164	4,994	4,823	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Ventas definitivas	-8,487	-11,960	-16,332	-20,239	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-20,735	-17,304	-16,499	-15,466	-11,992	-6,167	-2,260	0	0
Vencimiento ^{3/}	-3,075	-3,175	-3,104	-2,988	-2,821	-2,437	-2,672	-2,439	-2,343	-2,212	-1,914	-1,914	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910	-2,020	-2,027
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR 4/	-7,840	5,876	160	-16,501	-10,017	-10,165	-8,061	-1,506	-393	218	-3,650	14,221	18,329	16,992	3,667	9,882	4,936	-1,959
Expansión	-4,049	3,328	4,148	-10,025	-4,473	-5,560	-2,822	3,585	4,869	4,276	1,778	15,217	19,822	16,704	3,343	10,217	4,617	-3,348
Contracción	-3,792	2,548	-3,988	-6,475	-5,545	-4,805	-5,239	-5,091	-5,062	-4,058	-5,428	-996	-1,493	288	324	-335	319	1,390
IV. Divisas^{5/}	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697
Opciones put para acumulación de reservas	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697
Venta de divisas al Gobierno ^{2/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Títulos de deuda privada^{6/}	-68	-21	-21	0														
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. Otros^{7/}	3,449	3,558	3,344	3,271	3,173	2,945	2,769	2,519	2,228	2,023	1,910	1,783	1,612	1,339	1,441	1,379	1,373	1,337
Variación total de la Base	1,479	6,059	1,347	3,149	5,687	8,229	10,363	13,496	11,360	11,874	12,100	18,022	20,417	20,438	21,792	20,830	24,491	22,217
Saldo Base Monetaria	147,237	146,577	144,894	144,338	143,966	148,826	149,281	153,392	150,387	152,492	156,430	172,800	167,654	167,015	166,685	165,167	168,457	171,042

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

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

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

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

3/ Incluye cupón y principal.

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

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025									
(Millones de US\$)		31-dic-24	Part. % en las Reservas Brutas	30-jun-25	Part. % en las Reservas Brutas	18-jul-25	Part. % en las Reservas Brutas	Variación	
	Descripción 1/ 2/ 3/	Valor		Valor		Valor		Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS		62,510	100.00%	65,188	100.00%	64,966	100.00%	-222	2,456
Efectivo en caja		2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden		148	0.24%	149	0.23%	148	0.23%	0	0
Inversiones		57,218	91.54%	59,337	91.02%	59,509	91.60%	173	2,291
-Portafolio directo		41,331	66.12%	44,082	67.62%	44,324	68.23%	242	2,993
-Portafolio en administración		15,888	25.42%	15,255	23.40%	15,185	23.37%	-69	-702
Valores por cobrar venta de inversiones		151	0.24%	381	0.58%	1	0.00%	-381	-150
Oro		392	0.63%	493	0.76%	504	0.78%	11	111
-En caja		0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia		392	0.63%	493	0.76%	504	0.78%	11	111
Fondo Monetario Internacional		3,974	6.36%	4,173	6.40%	4,148	6.39%	-25	175
-DEGs		3,328	5.32%	3,493	5.36%	3,472	5.34%	-21	144
-Posición de reserva		645	1.03%	680	1.04%	676	1.04%	-4	30
Fondo Latinoamericano de Reservas		624	1.00%	654	1.00%	654	1.01%	0	30
-Aportes		604	0.97%	634	0.97%	634	0.98%	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%	25	0.04%	24	0.04%	-1	-4
Intereses causados de los pasivos		28	0.05%	25	0.04%	24	0.04%	-1	-4
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)		62,481	99.95%	65,163	99.96%	64,942	99.96%	-222	2,460

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