

Semana 31

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

06 de agosto de 2025

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

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

Contenido

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

ANEXOS 45

AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS 46

MERCADO CAMBIARIO..... 55

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA..... 57

FUENTES DE LA BASE MONETARIA E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO..... 59

COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES 61

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 1-ago-25	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			año 2024	Corrido 2025			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-25	-150
IBR Overnight	9,25	n.a	n.a	n.a	-1	0	0	-24	-150
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,25	n.a	n.a	n.a	11	0	0	-25	-149
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,19	n.a	n.a	n.a	9	1	3	-17	-132
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9,05	n.a	n.a	n.a	9	-1	7	-18	-90
Pasivas									
TIB 2/	9,25	5.991	4.032	6.107	0	1	-19	-25	-183
DTF 3/	8,87	2.248	1.839	2.148	-6	-15	-29	-35	-116
Captación < 90 días 4/	8,29	1.938	1.050	1.640	-15	-47	-3	-40	-59
Captación a 90 días 4/	8,87	2.247	1.877	2.181	-4	-11	-28	-31	-114
Captación 91-179 días 4/	9,02	1.405	1.049	1.551	1	-23	-26	-24	-119
Captación a 180 días 4/	9,03	1.458	1.366	1.375	-5	0	-22	-33	-114
Captación a 181-360 días 4/	9,48	2.572	1.725	2.196	11	4	-24	0	-108
Captación > 360 días 4/	9,90	3.741	929	1.476	-10	-37	-46	22	-84
Total captación de CDT	9,22	13.360	7.995	10.418	15	3	-8	3	-102
Ahorro 5/	3,92	n.a	n.a	n.a	-11	-3	-21	-26	-107
	25-jul-25	Monto semanal	Monto promedio Semanal		1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
			Año 2024	Corrido 2025					
Activas*									
Comercial 6/	12,53	5.300	5.084	5.394	8	27	-34	-113	-184
Tesorería	10,07	178	156	178	-131	-16	3	-149	-232
Preferencial /7	11,57	1.448	1.941	1.902	-14	28	-71	-159	-159
Ordinario 7/	13,03	3.675	2.987	3.314	8	10	-26	-91	-202
Consumo 8/	18,66	2.229	1.513	1.905	-43	-6	-75	-133	-250
Consumo sin libranza	20,10	1.281	915	1.174	-38	5	-95	-129	-340
Consumo a través de libranza	16,71	948	598	731	20	-17	-8	-17	-124
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23,42	922	777	890	-9	-70	-68	-70	-459
Vivienda No VIS 10/	11,91	365	260	343	-3	2	-17	56	-127
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	58,06	76	63	71	111	94	118	295	366
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	28,01	165	124	145	137	-12	-201	41	25
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/11	26,03	97	66	83	97	148	-172	-1	-37
Activa Ponderada 12/	14,43	n.a	n.a	n.a	13	70	-23	-112	-152
Comercial BR 13/	12,60	n.a	n.a	n.a	11	29	-33	-109	-182
Pasivas									
Pasiva Ponderada	7,40	n.a	n.a	n.a	-131	152	-109	9	-139
			Monto Promedio Semanal						
	1-ago-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Deuda Pública 14/									
2 años (TES Nov 2027)	9,29	864	1.004	1.051	-2	-34	-17	-66	1
5 años (TES Sep 2030)	11,03	1.217	605	896	7	-35	3	16	110
11 años (TES Jul 2036)	11,97	865	1.452	2.040	20	-33	-34	-5	119
17 años (TES May 2042)	12,13	496	3.485	890	9	-53	-61	-29	77
21 años (TES Jul 2046)	12,32	2.065	3.009	2.736	11	-50	-55	-33	85
25 años (TES Oct 2050)	12,15	1.761	2.192	2.063	22	-30	-63	-31	78

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

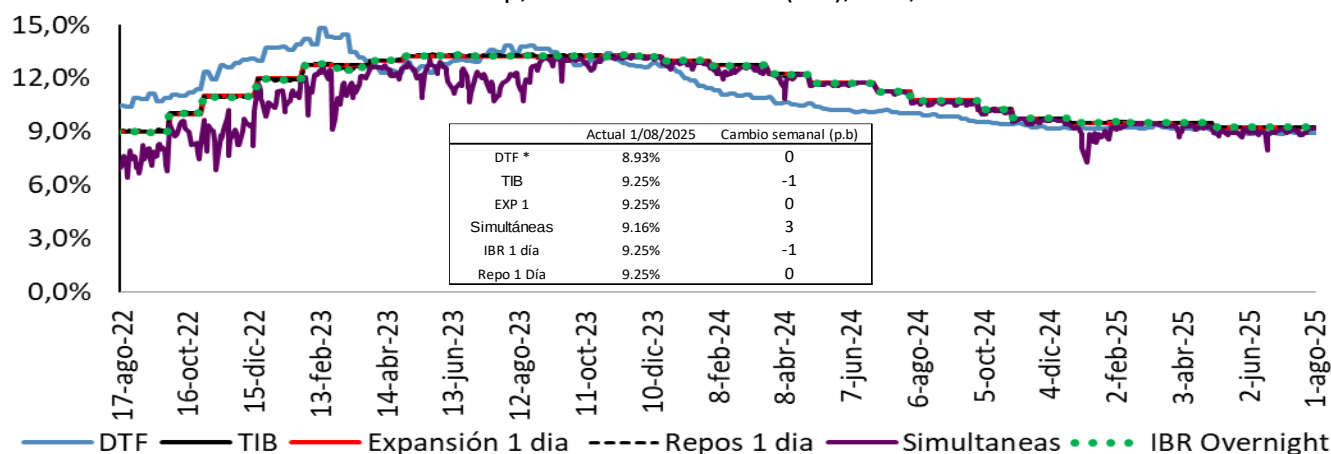
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

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

b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

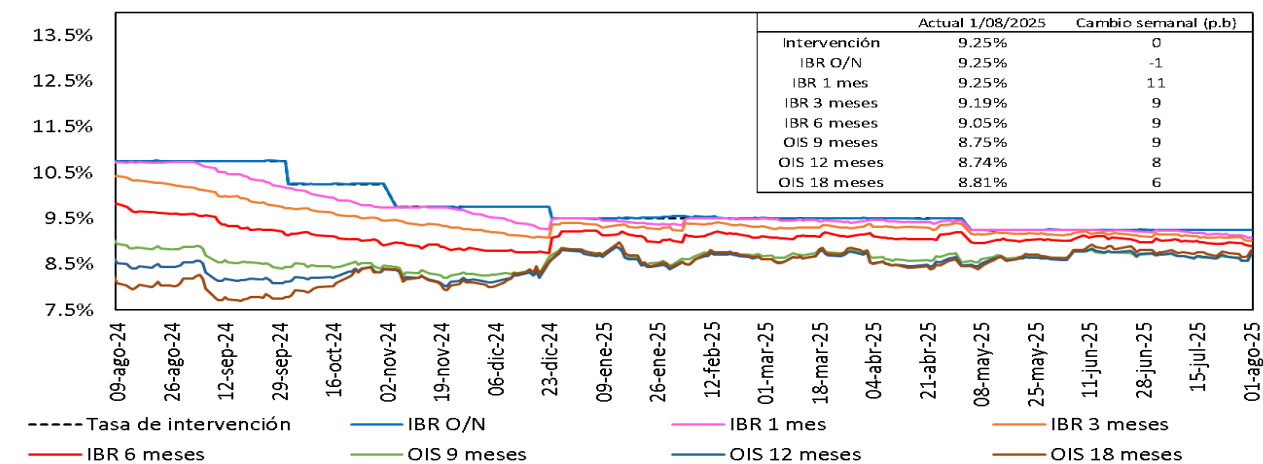
Tasa de intervención del Banrep, Tasa Interbancaria (TIB), DTF, Tasa de Simultáneas e IBR



Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.
Tasas vigentes para el 01 de agosto de 2025.

*La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 28 de julio y el 01 de agosto de 2025.

Tasas IBR y OIS por plazos

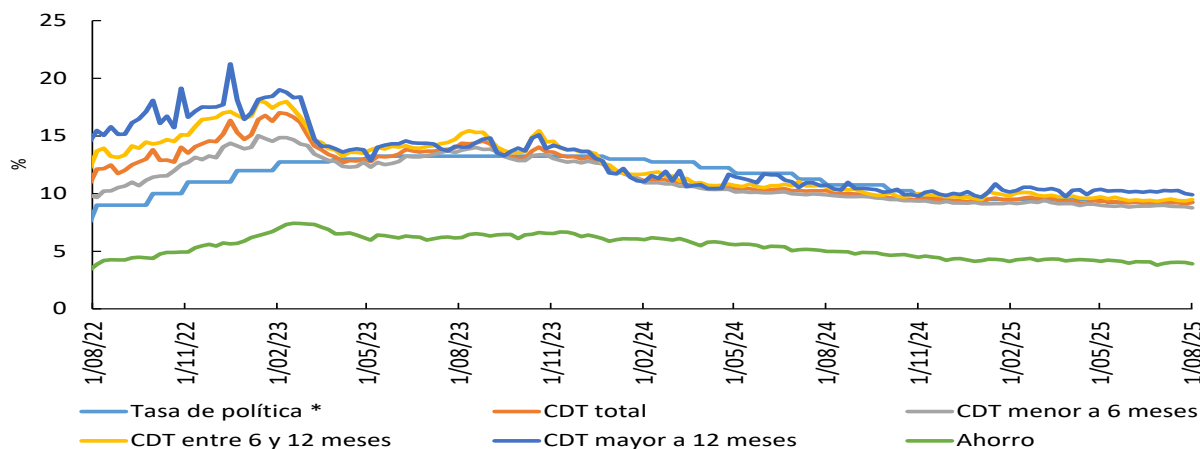


Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

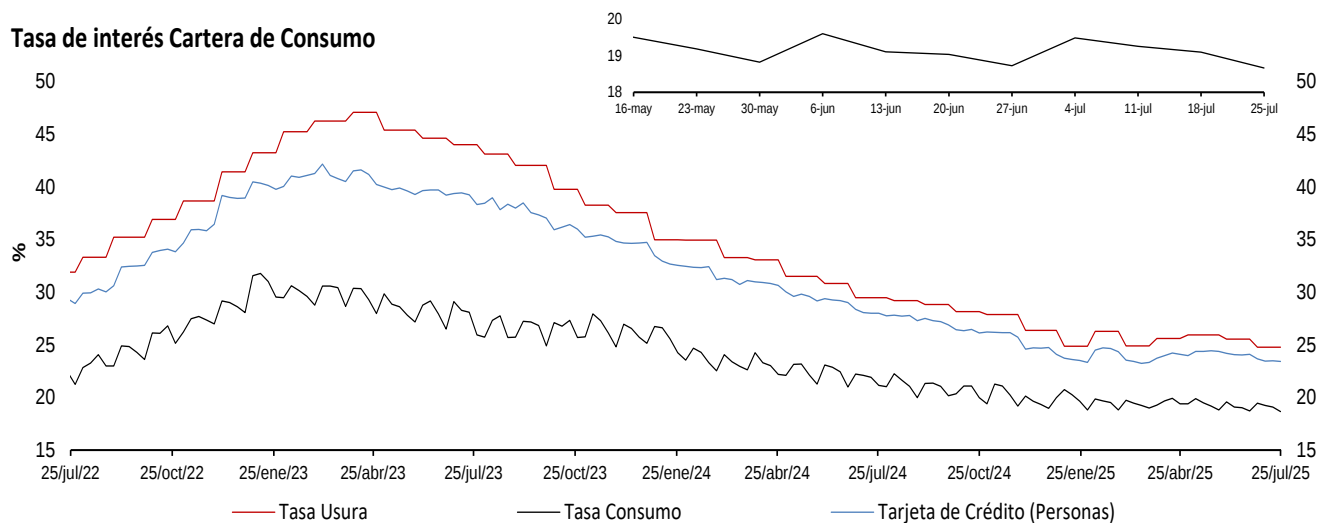


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 1 de agosto.

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

d. Tasas de interés activas

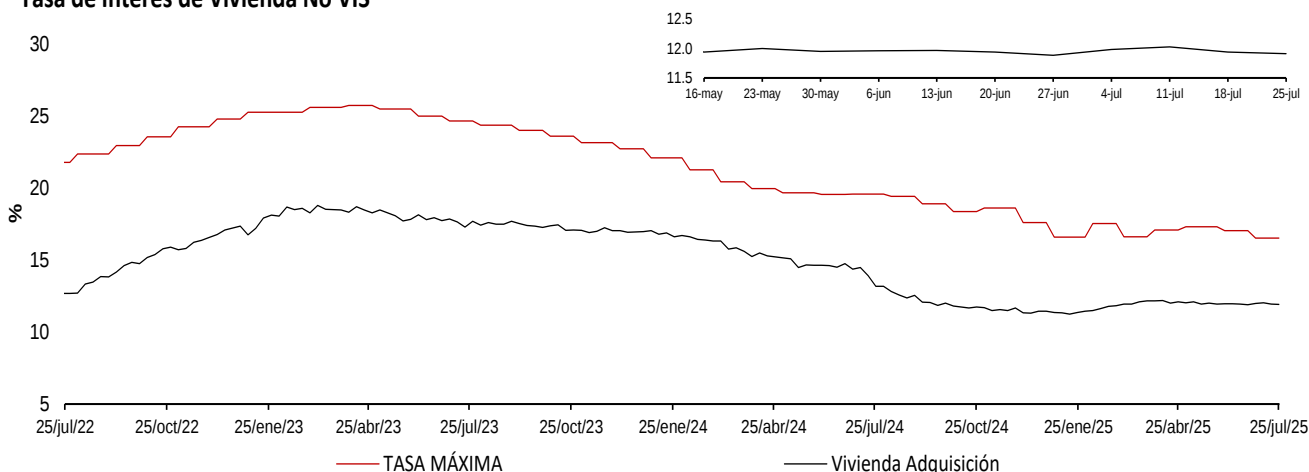
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



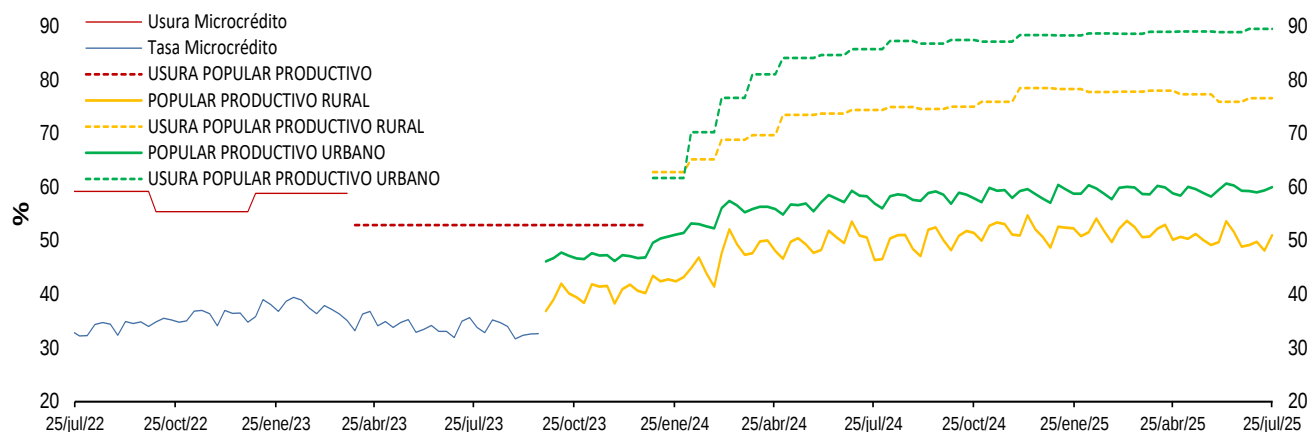
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

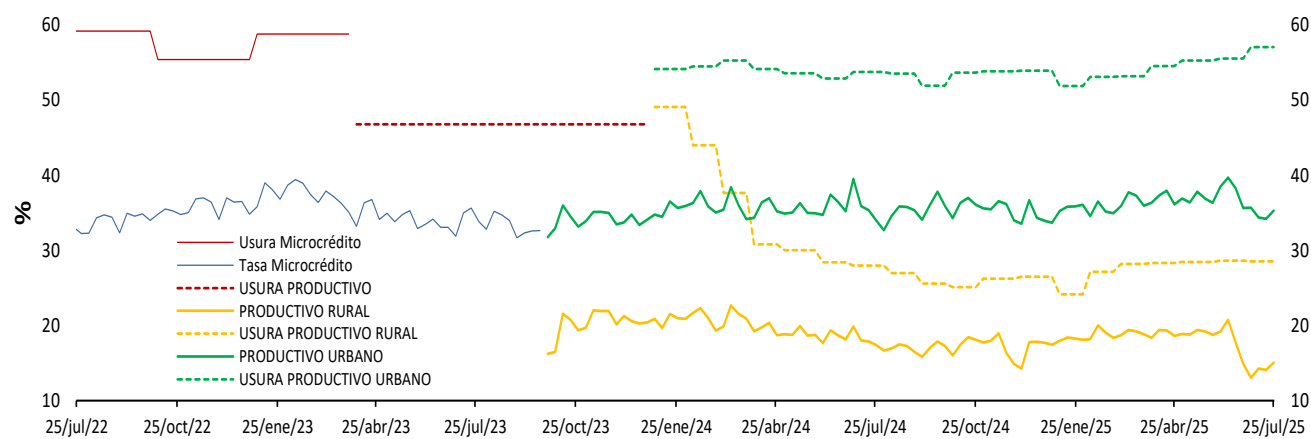
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

Nota: a partir del 01 de julio/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.

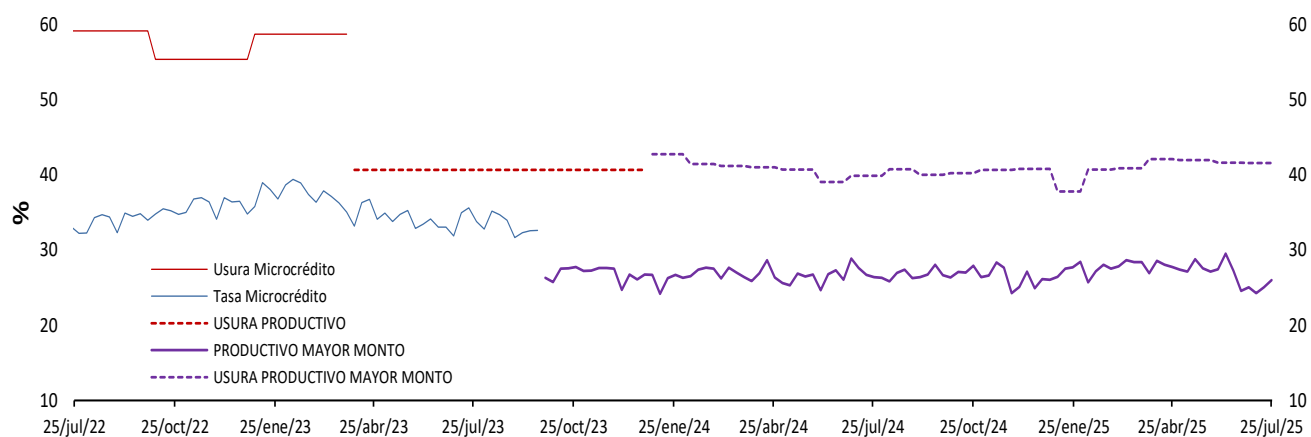
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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).

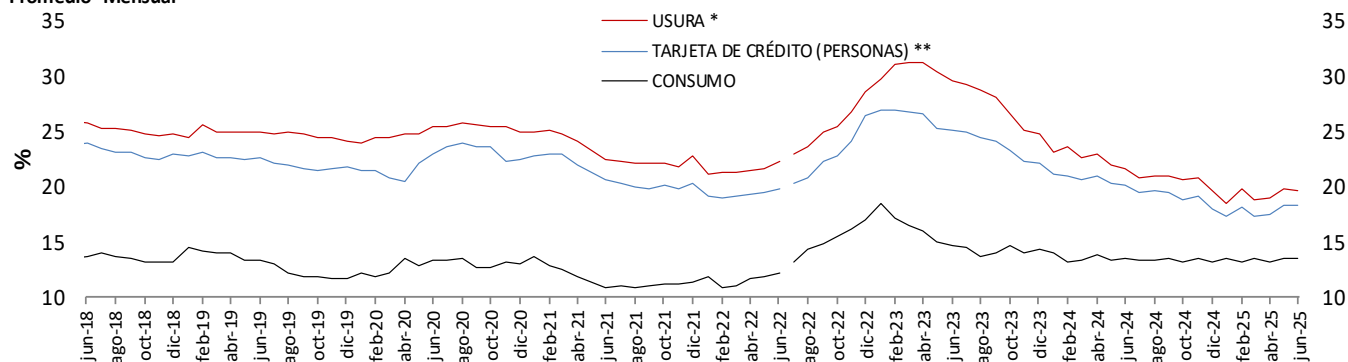
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

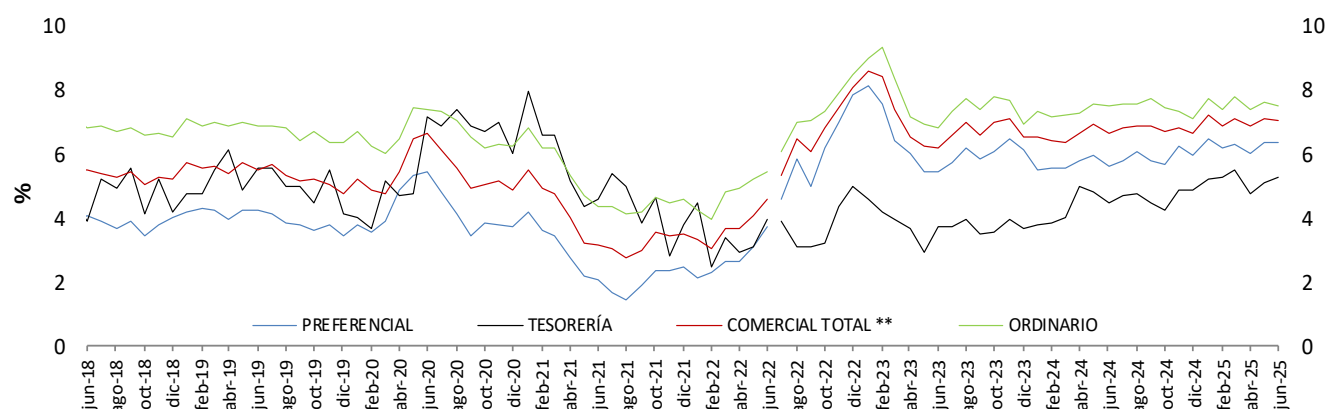
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *

Promedio Mensual



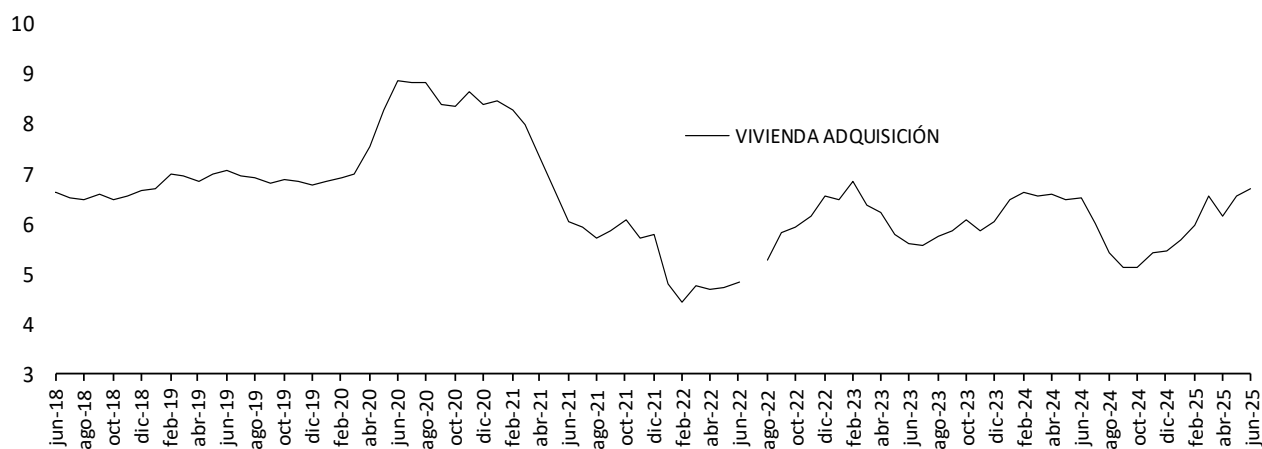
Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *

Promedio Mensual



Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *

Promedio Mensual



* IPCs in alimentos. Información provisional.

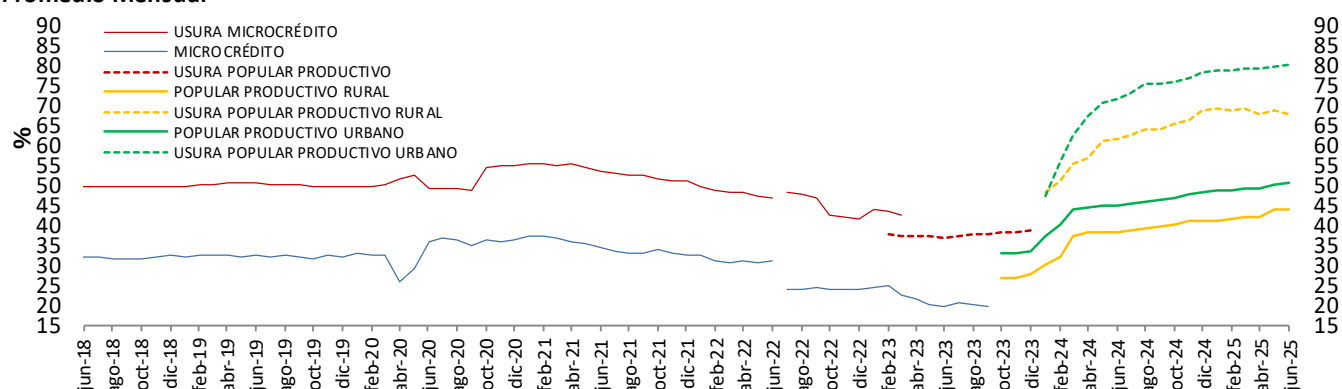
**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

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.

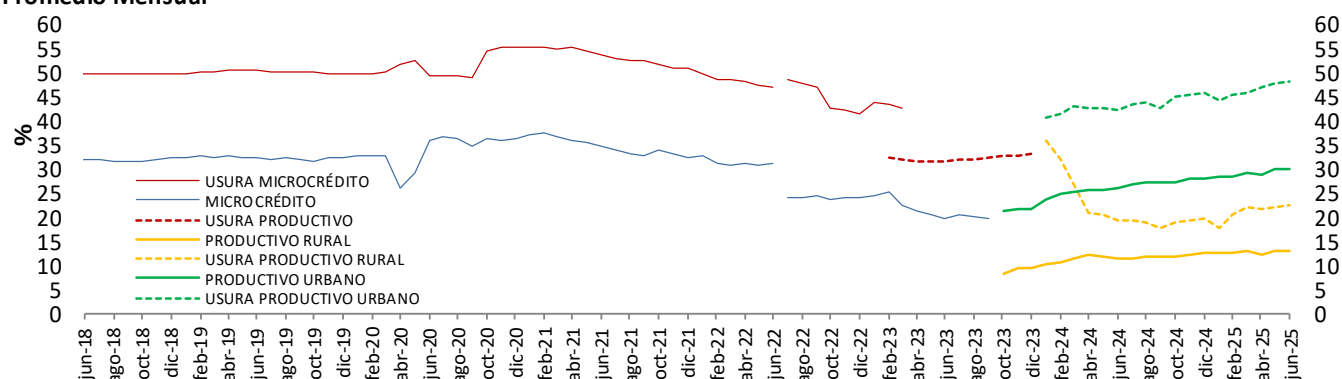
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



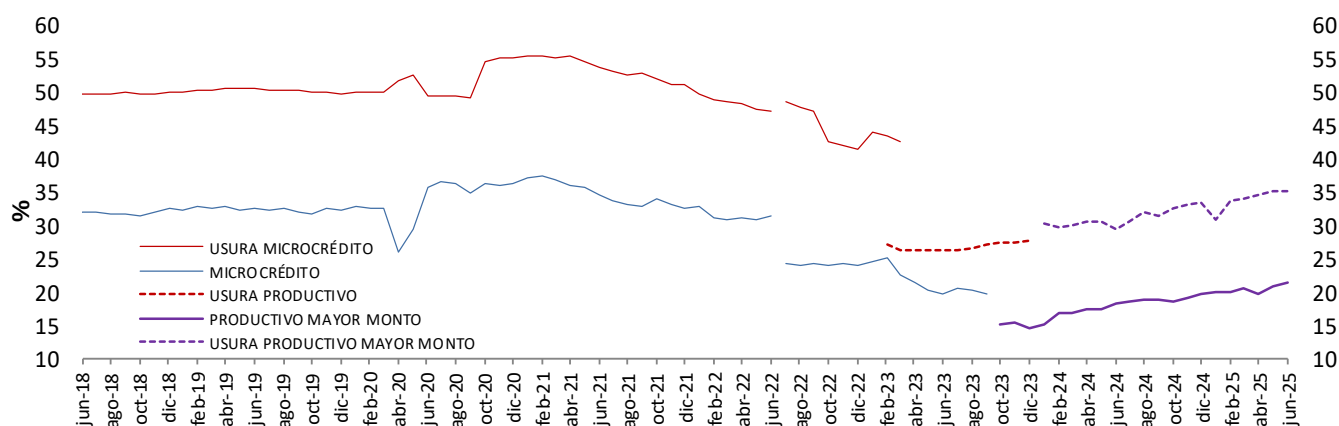
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)*

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 reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

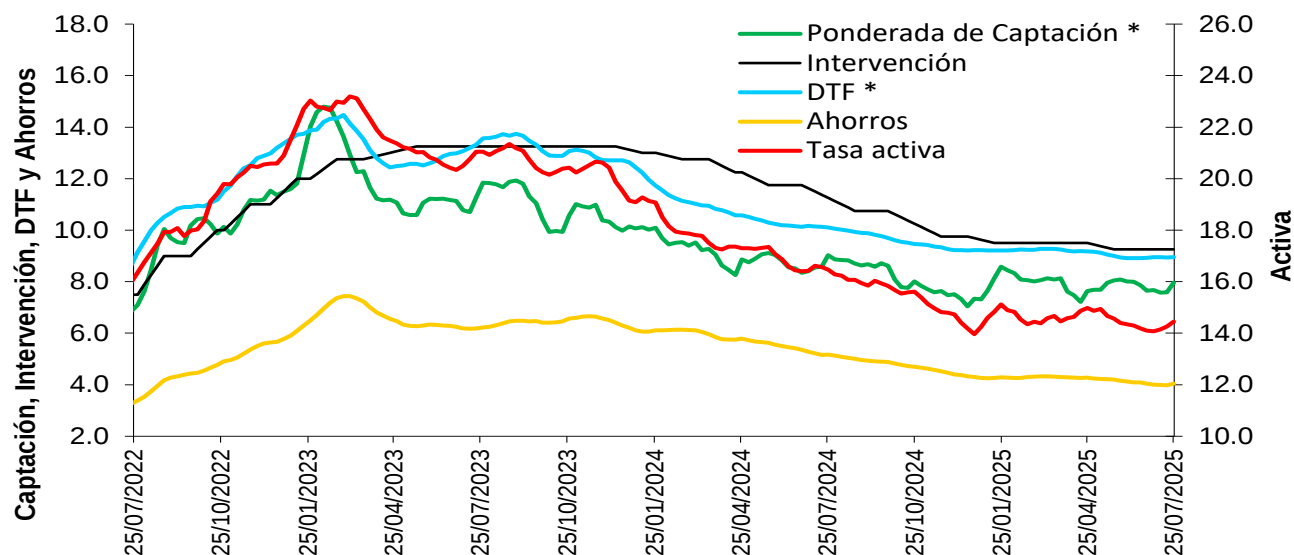
1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de rescate.

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



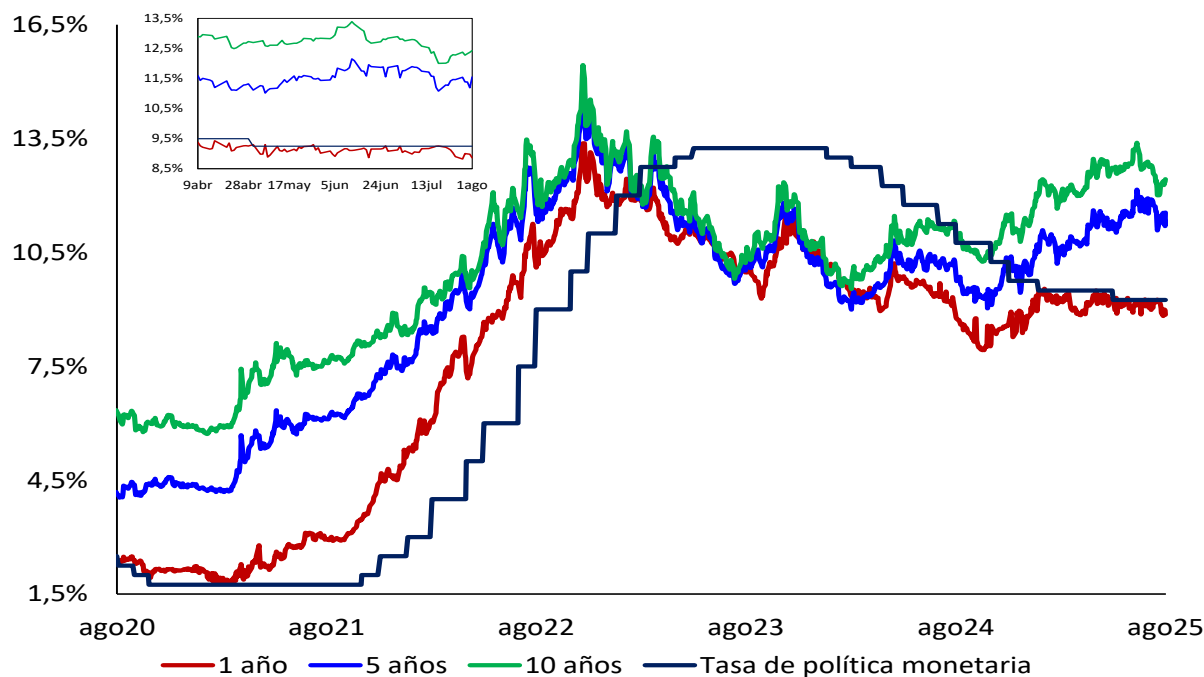
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

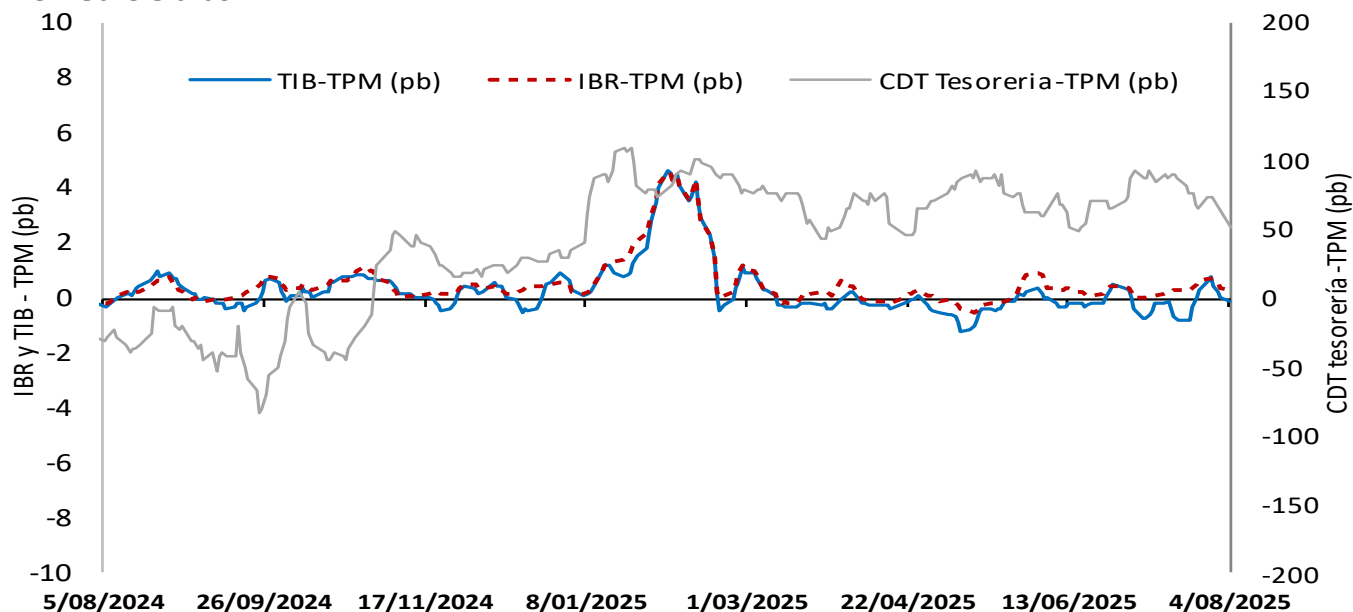


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

2. Margen de intermediación y spreads

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

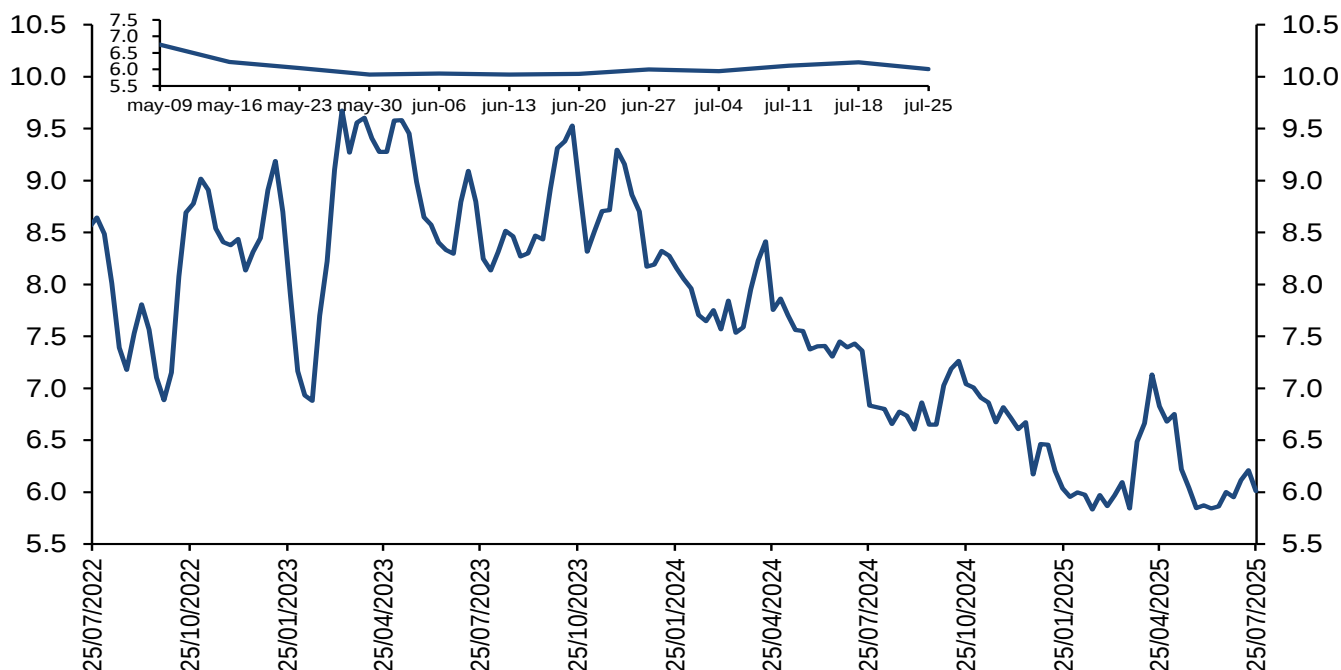
Promedio 5 días



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



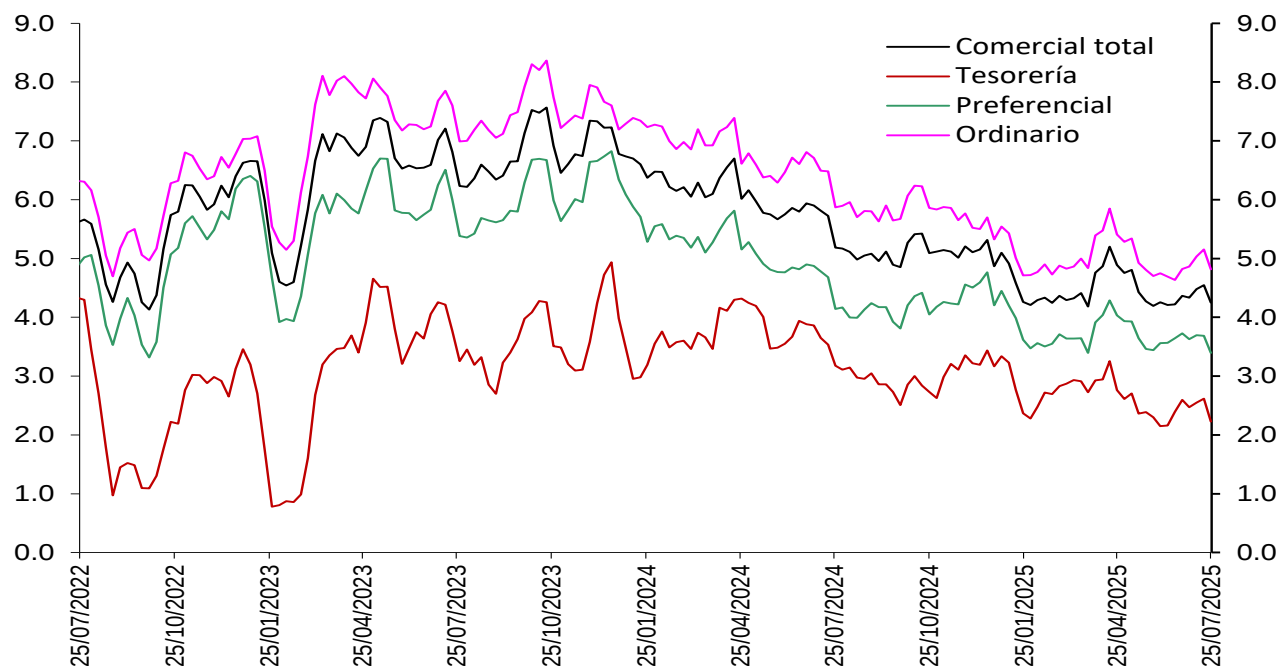
El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

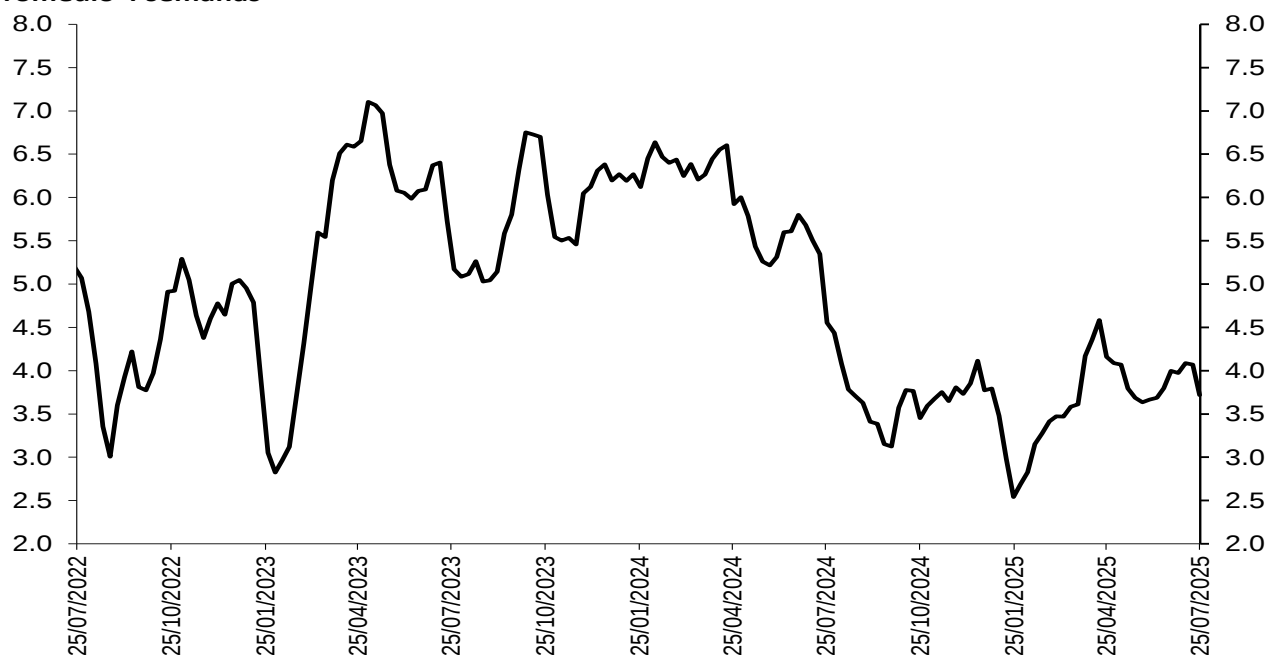


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 reprocesaron las series hacia atrás. Fuente: Banco de la República, cálculos con información de Deceval.

Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Fecha						
1-ago-25		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	(23.6)	1.9	(5.2)	(3.0)	(149.4)	(63.1)
De 1 a 3 años	(11.2)	(4.5)	23.1	(17.9)	(172.4)	(116.3)
De 3 a 5 años	(41.9)	9.2	29.8	(16.1)	(363.2)	(216.5)
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**						
CDT						
Menor igual a 1 año	(11.3)	(0.1)	0.3	(9.3)	(5.4)	(2.9)
De 1 a 3 años	174.8	30.2	63.8	14.7	(79.7)	(20.3)
De 3 a 5 años	244.4	20.3	27.8	(15.1)	(309.4)	(147.6)
Memo item (Información semanal - Promedio 4 semanas)						
Tasa de interés CDT		Monto semanal		Variación (pb)		
CDT		mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas
				año corrido	año completo	
Menor igual a 1 año	8.9	2,888.9	(2.6)	(8.2)	(22.3)	(337.2)
De 1 a 3 años	9.8	1,429.2	(10.6)	17.9	(3.8)	(179.4)
De 3 a 5 años	10.4	3.6	2.8	4.0	(10.0)	(279.8)

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 ex ante.

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

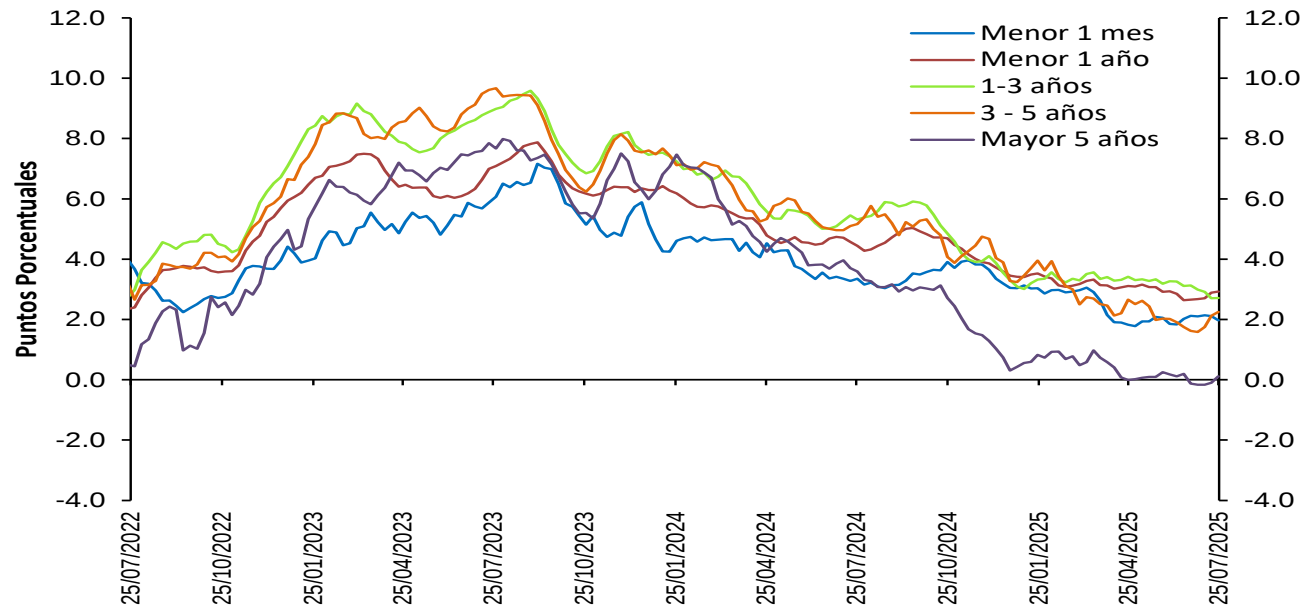
*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥360 y ≤1095 días), de 3 a 5 años (>1095 y ≤1825 días) y mayor a 5 años (>1825 días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

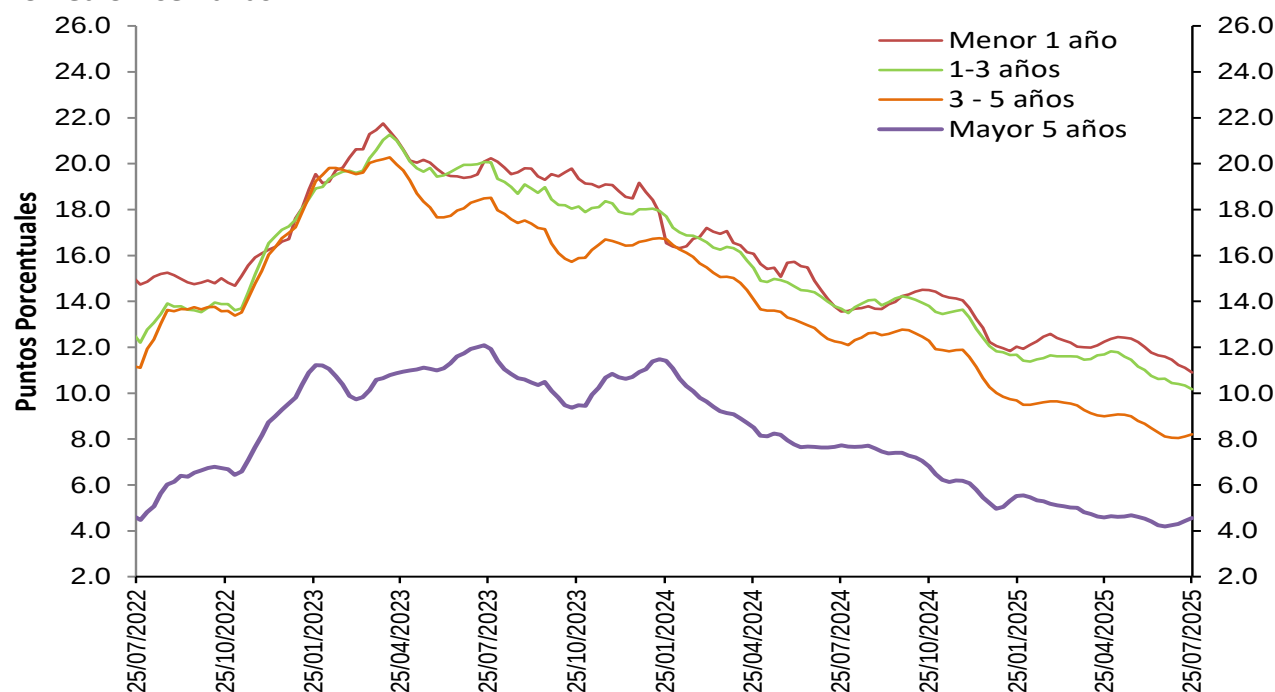


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

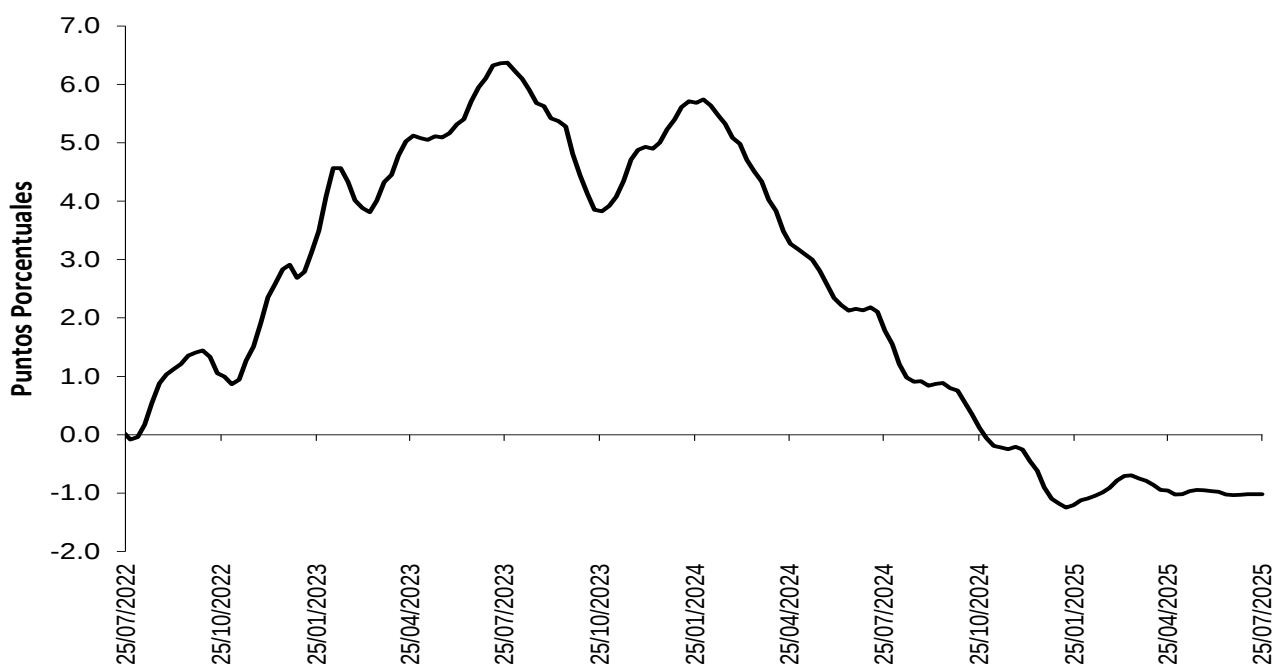


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Spread Tasa Cartera de adquisición de vivienda (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		Variación (pb)					
25-jul-25		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	196.7	(14.62)	(15.40)	13.98	(106.94)	(137.91)	
Menor 1 año	292.8	3.92	27.43	(17.97)	(48.44)	(151.26)	
De 1 - 3 años	271.5	1.06	(41.27)	(70.22)	(37.22)	(259.85)	
De 3 - 5 años	224.9	13.18	63.05	(41.02)	(99.25)	(291.62)	
Mayor 5 años	10.9	20.93	23.97	11.70	(32.09)	(347.71)	
Consumo							
Menor 1 año	1,090.8	(19.61)	(69.05)	(133.36)	(114.81)	(265.36)	
De 1 - 3 años	1,017.4	(16.25)	(45.75)	(151.50)	(165.53)	(350.99)	
De 3 - 5 años	821.5	10.07	9.66	(77.36)	(179.52)	(399.20)	
Mayor 5 años	455.5	11.37	36.16	(3.64)	(40.86)	(317.67)	
Vivienda							
Mayor 15 años	(101.9)	0.43	1.79	(5.82)	8.19	(280.24)	
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)							
Comercial							
Menor 1 año	309.3	9.03	41.06	(29.10)	(45.06)	(81.47)	
De 1 - 3 años	430.5	2.56	(23.93)	(65.29)	(20.23)	(197.39)	
De 3 - 5 años	516.3	8.36	65.11	(42.31)	(54.19)	(225.74)	
Mayor 5 años	456.8	9.80	0.17	(21.28)	11.70	(279.35)	
Consumo							
Menor 1 año	1,108.6	(14.12)	(54.39)	(145.66)	(111.27)	(189.67)	
De 1 - 3 años	1,187.9	(14.90)	(27.18)	(147.35)	(149.03)	(284.65)	
De 3 - 5 años	1,129.9	4.84	10.22	(79.61)	(133.60)	(331.43)	
Mayor 5 años	921.3	(0.73)	11.90	(38.82)	4.64	(244.62)	
Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)							
Monto semanal		Variación (pb)					
mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.4	155	(4.00)	(7.52)	(24.58)	(53.81)	(212.13)
Menor 1 año	12.4	3,316	8.76	38.17	(41.97)	(47.82)	(210.06)
De 1 - 3 años	13.0	916	0.63	(33.15)	(50.63)	(3.78)	(214.76)
De 3 - 5 años	13.5	539	7.21	63.66	(24.79)	(39.66)	(195.64)
Mayor 5 años	12.7	802	9.00	(6.68)	(3.44)	30.93	(242.07)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.1	33	(16.56)	(66.45)	(169.93)	(119.79)	(338.56)
De 1 - 3 años	21.2	136	(18.44)	(37.19)	(137.90)	(141.69)	(309.36)
De 3 - 5 años	20.1	603	3.31	3.98	(63.85)	(123.95)	(306.51)
Mayor 5 años	17.7	1,032	(2.42)	5.67	(21.45)	24.21	(202.24)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	12.0	299	1.57	1.29	(4.01)	14.98	(185.68)

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

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

3. Liquidez primaria

Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

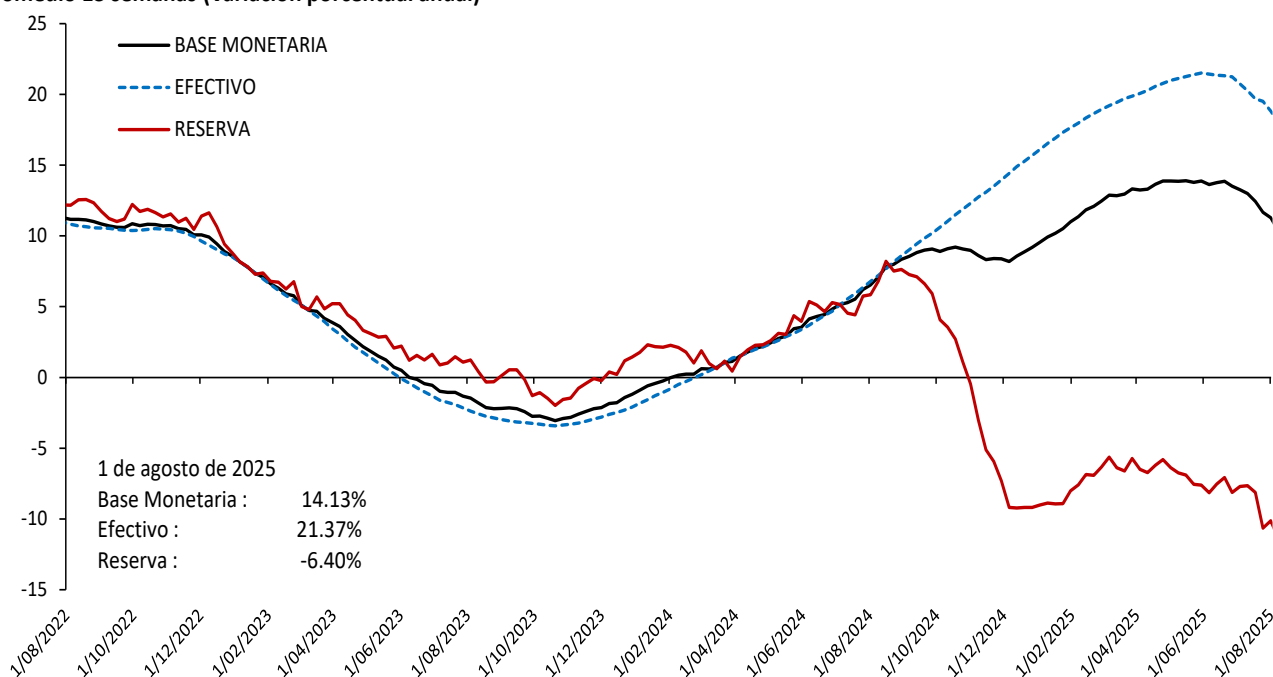
Concepto	Saldo a agosto 01 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	172,865	-1,718	-1.0	-870	-0.5	394	0.2	19,429	12.7
Efectivo	137,071	2,140	1.6	115	0.1	482	0.4	22,859	20.0
Reserva	35,795	-3,857	-9.7	-985	-2.7	-88	-0.2	-3,430	-8.7

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)

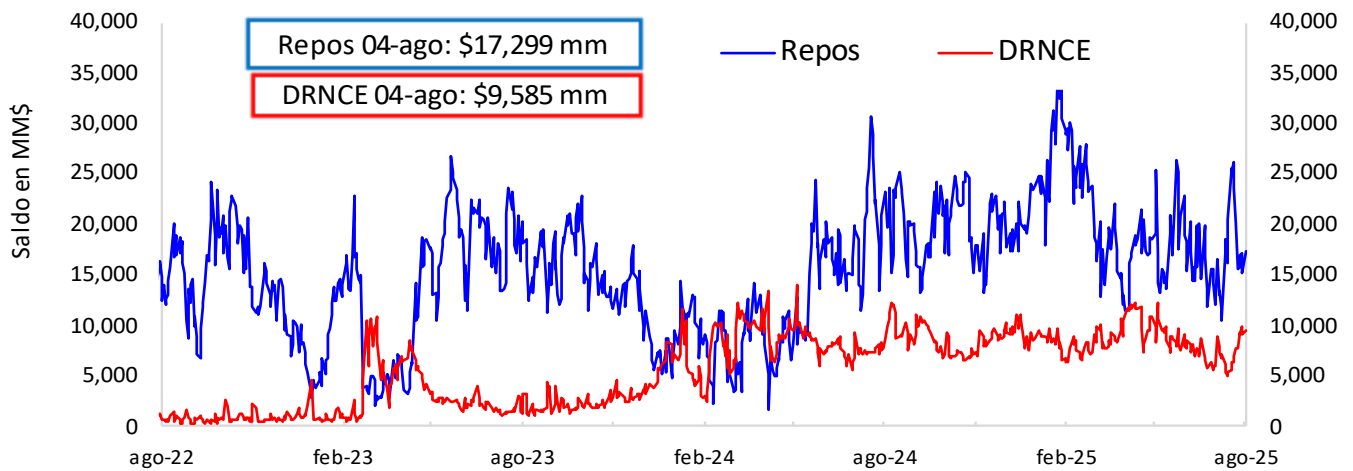


Información provisional

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

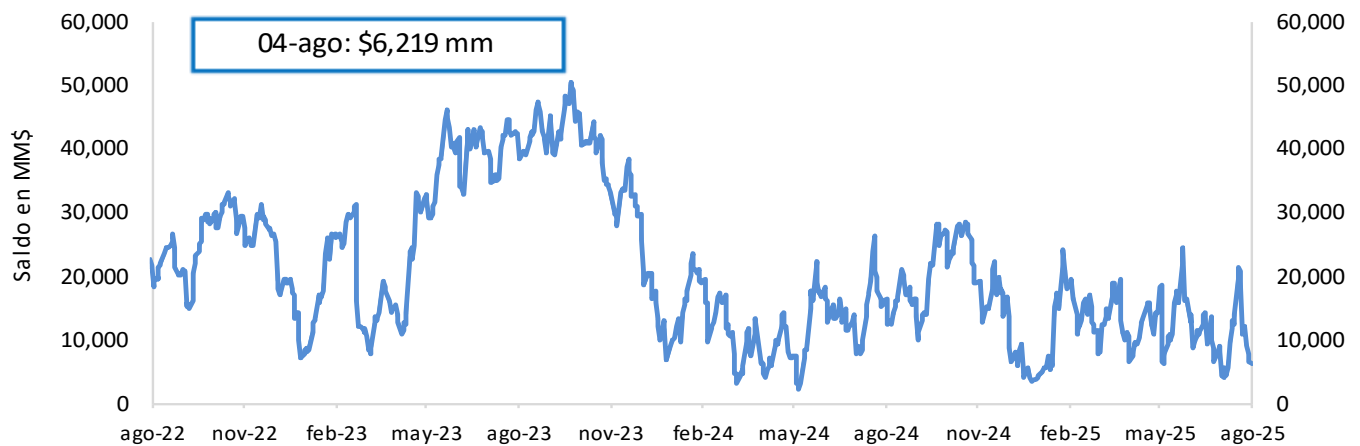
Saldo de Repos* y DRNCE**



* 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.

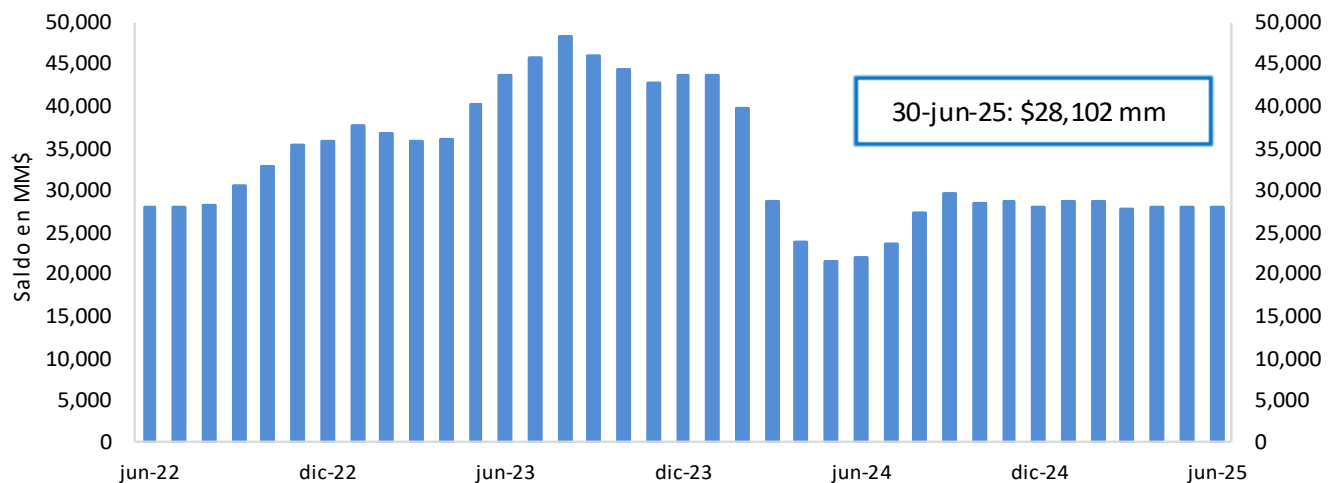
Saldo disponible de la TGN en el BR*



*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 25 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	921,805	-1,084	-0.1	-3,936	-0.4	20,637	2.3	42,714	4.9	89,906	10.8
1. Efectivo	134,931	-692	-0.5	289	0.2	5,913	4.6	-1,658	-1.2	23,032	20.6
2. Depósitos*	786,874	-392	0.0	-4,226	-0.5	14,724	1.9	44,372	6.0	66,875	9.3
2.1. Cuenta Corriente	73,301	3,291	4.7	2,594	3.7	-613	-0.8	2,747	3.9	4,566	6.6
2.2. Ahorros	323,416	3,066	1.0	-6,803	-2.1	8,466	2.7	7,242	2.3	30,420	10.4
2.3. CDT + Bonos*	364,328	-336	-0.1	1,025	0.3	9,314	2.6	32,691	9.9	28,741	8.6
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	229,991	-456	-0.2	-78	0.0	6,442	2.9	29,980	15.0	33,309	16.9
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	114,400	-13	0.0	885	0.8	3,602	3.3	5,012	4.6	452	0.4
2.3.3 Bonos*	19,937	133	0.7	218	1.1	-730	-3.5	-2,302	-10.4	-5,021	-20.1
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	12,601	-6,820	-35.1	321	2.6	-3,078	-19.6	2,827	28.9	836	7.1
2.5. Otros depósitos a la Vista	13,227	407	3.2	-1,363	-9.3	635	5.0	-1,134	-7.9	2,310	21.2
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	208,232	2,599	1.3	2,884	1.4	5,300	2.6	1,089	0.5	27,598	15.3
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	876,039	5,195	0.6	-3,112	-0.4	23,811	2.8	43,323	5.2	91,780	11.7
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	531,648	5,665	1.1	-3,919	-0.7	13,766	2.7	8,331	1.6	58,018	12.2
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	774,272	6,427	0.8	-4,546	-0.6	17,803	2.4	41,545	5.7	66,038	9.3
M3 sin fiduciarios*	909,204	5,736	0.6	-4,257	-0.5	23,716	2.7	39,887	4.6	89,070	10.9
Variaciones anualizadas											
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas					
M3*		-5.9		-5.4		9.5					
Efectivo		-23.3		2.8		19.6					
Depósitos*		-2.6		-6.7		7.8					
M1		92.2		19.9		10.9					
M1 + Ahorros		36.2		-4.5		11.1					
Dep.sin Fiduciarios*		54.3		-7.3		9.8					
M3 sin Fiduciarios*		39.0		-5.9		11.2					

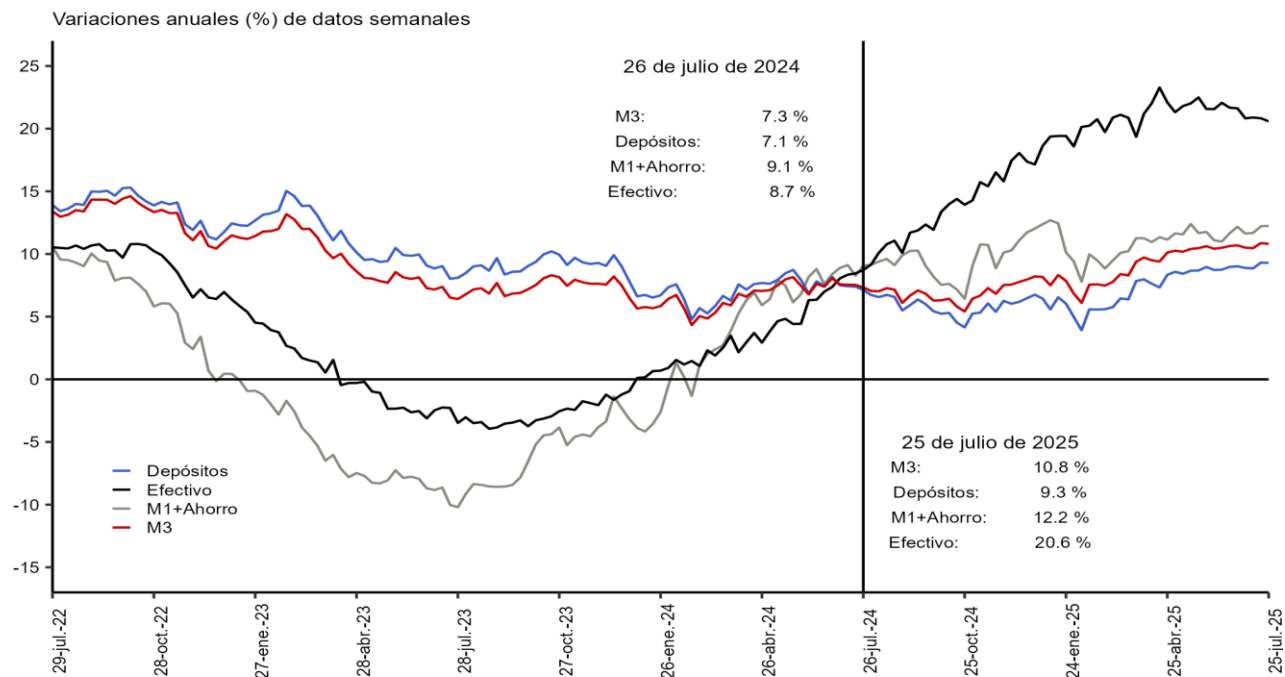
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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

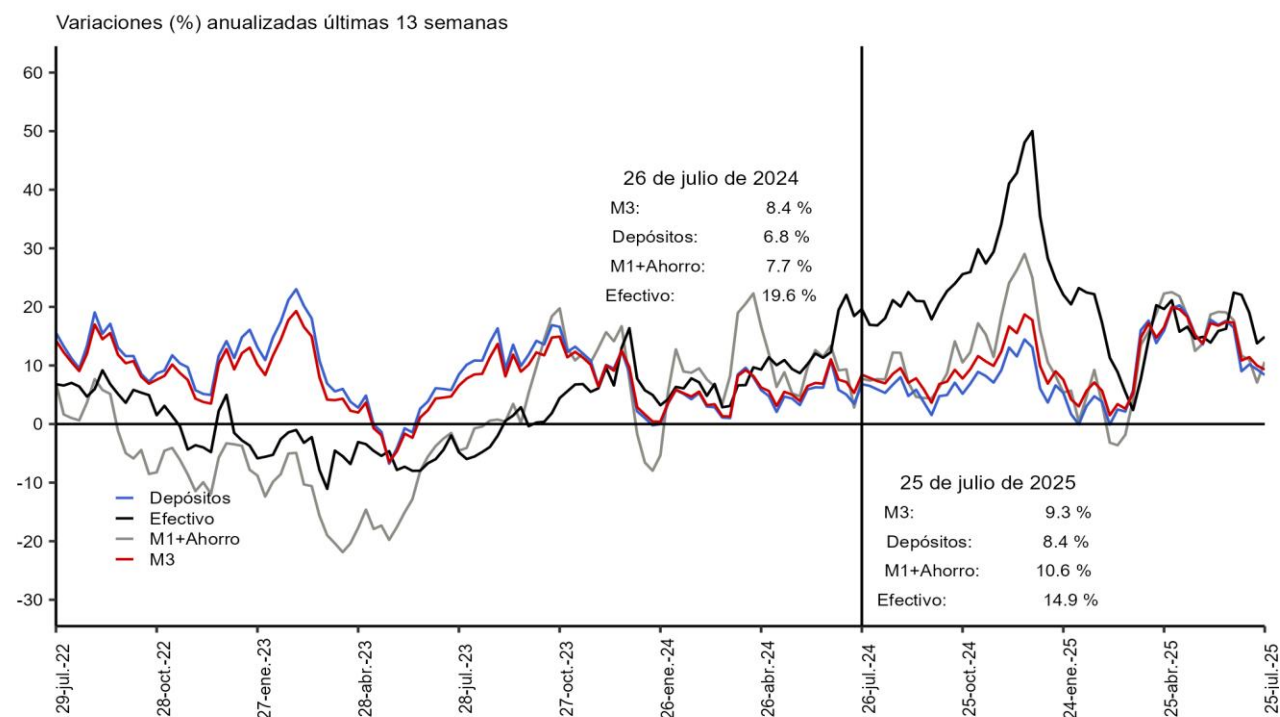
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.

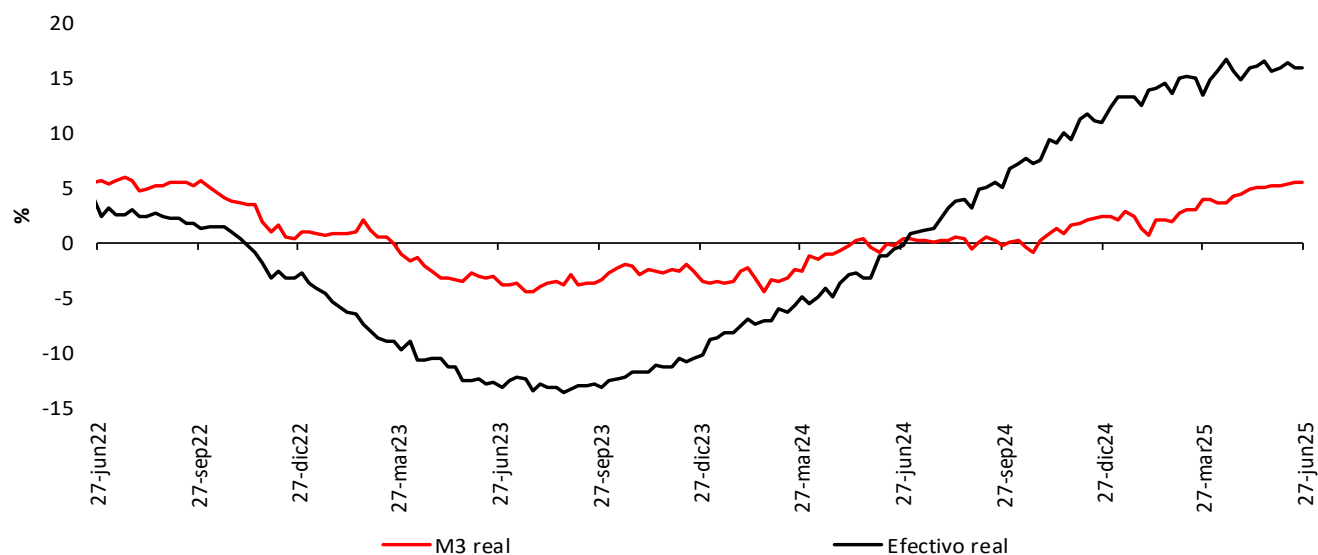
M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada*



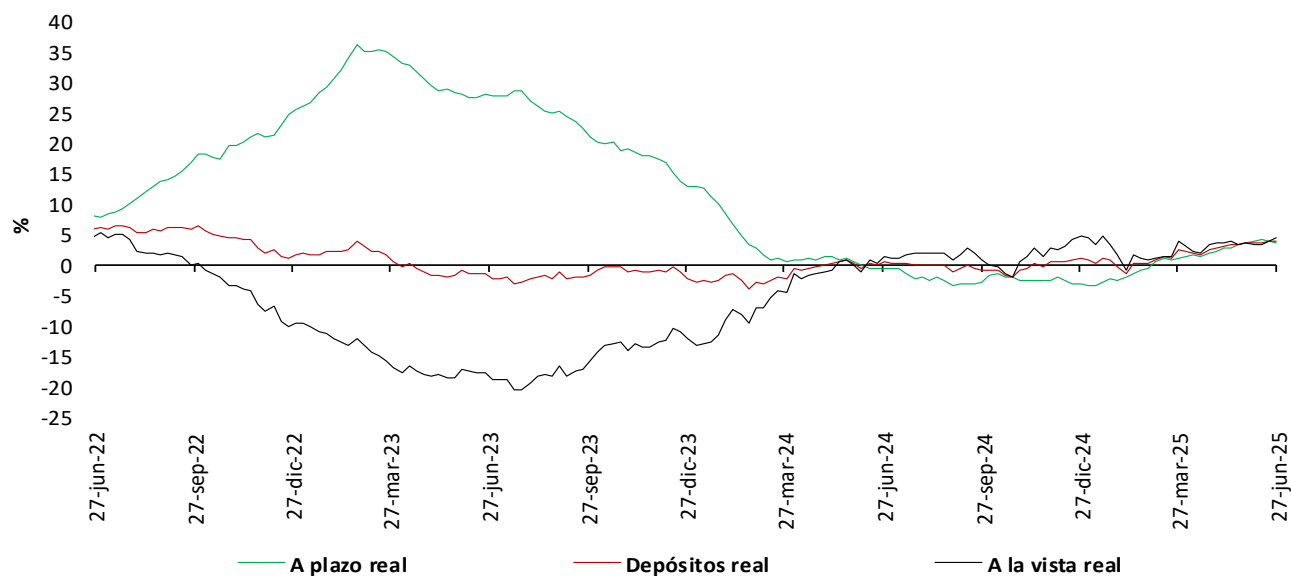
Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.
 *A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se 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 25 2025	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	692,420	100.0	826	0.1	2,293	0.3	14,208	2.1	27,042	4.1	36,095	5.5
	Comercial 1/	349,064	50.4	-274	-0.1	540	0.2	7,793	2.3	16,626	5.0	19,107	5.8
	Consumo ajustada 2/	203,345	29.4	678	0.3	923	0.5	2,920	1.5	3,320	1.7	3,926	2.0
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	118,663	17.1	276	0.2	576	0.5	2,852	2.5	5,822	5.2	11,125	10.3
	Microcrédito 3/	21,347	3.1	146	0.7	254	1.2	643	3.1	1,274	6.3	1,938	10.0
	Memo Item												
	Consumo	203,305	29.5	678	0.3	926	0.5	2,932	1.5	3,609	1.8	4,081	2.0
	Adquisición de vivienda	116,596	16.9	276	0.2	626	0.5	2,939	2.6	6,156	5.6	11,255	10.7
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			6.4		4.4		8.6		7.4			
	Comercial			-4.0		2.0		9.5		9.1			
	Consumo			19.0		6.1		6.0		3.0			
Extranjera	Total cartera en M. E.	15,777		440	2.9	132	0.8	-742	-4.5	-2,689	-14.6	-120	-0.8
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,838		5	0.1	-6	-0.2	-58	-1.5	-402	-9.5	-122	-3.1
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			335.6		11.6		-16.8		-24.6			
	Expresada en dólares			6.5		-2.0		-5.8		-16.3			
Total	Cartera total ajustada	708,196	100.0	1,266	0.2	2,425	0.3	13,466	1.9	24,352	3.6	35,975	5.4
	Comercial	363,865	51.4	122	0.0	641	0.2	7,048	2.0	13,953	4.0	18,917	5.5
	Consumo ajustada 2/	204,321	28.9	722	0.4	955	0.5	2,922	1.5	3,304	1.6	3,996	2.0
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	118,663	16.8	276	0.2	576	0.5	2,852	2.5	5,822	5.2	11,125	10.3
	Microcrédito 3/	21,347	3.0	146	0.7	254	1.2	643	3.1	1,274	6.3	1,938	10.0
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			9.8		4.6		8.0		6.5			
	Comercial			1.8		2.3		8.1		7.3			
	Consumo			20.2		6.3		5.9		3.0			
	Adquisición de vivienda			12.9		6.5		10.2		9.4			
	Microcredito			43.0		16.8		13.0		11.7			

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

	Total cartera neta ml ajustada 3/	652,405		1,480	0.2	1,954	0.3	14,247	2.2	28,241	4.5	36,498	5.9
	Total cartera en M. E.	15,765		440	2.9	131	0.8	-743	-4.5	-2,690	-14.6	-123	-0.8
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	668,170		1,920	0.3	2,085	0.3	13,504	2.1	25,552	4.0	36,374	5.8

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

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

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

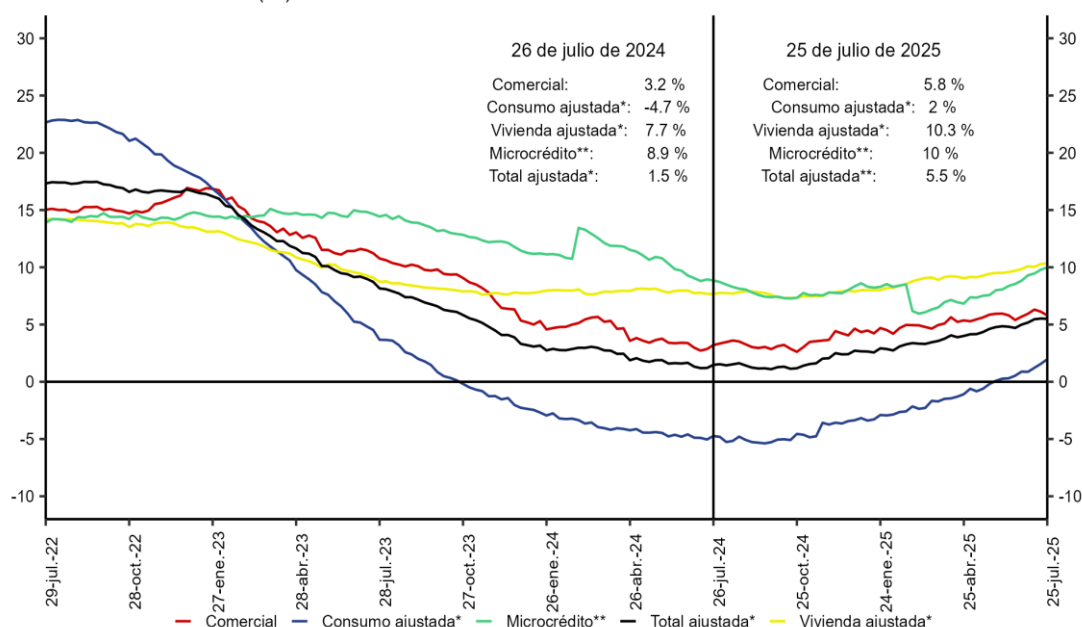
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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

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

Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito*

Variaciones anuales (%) de datos semanales



*Incluye ajuste por titularización de cartera.

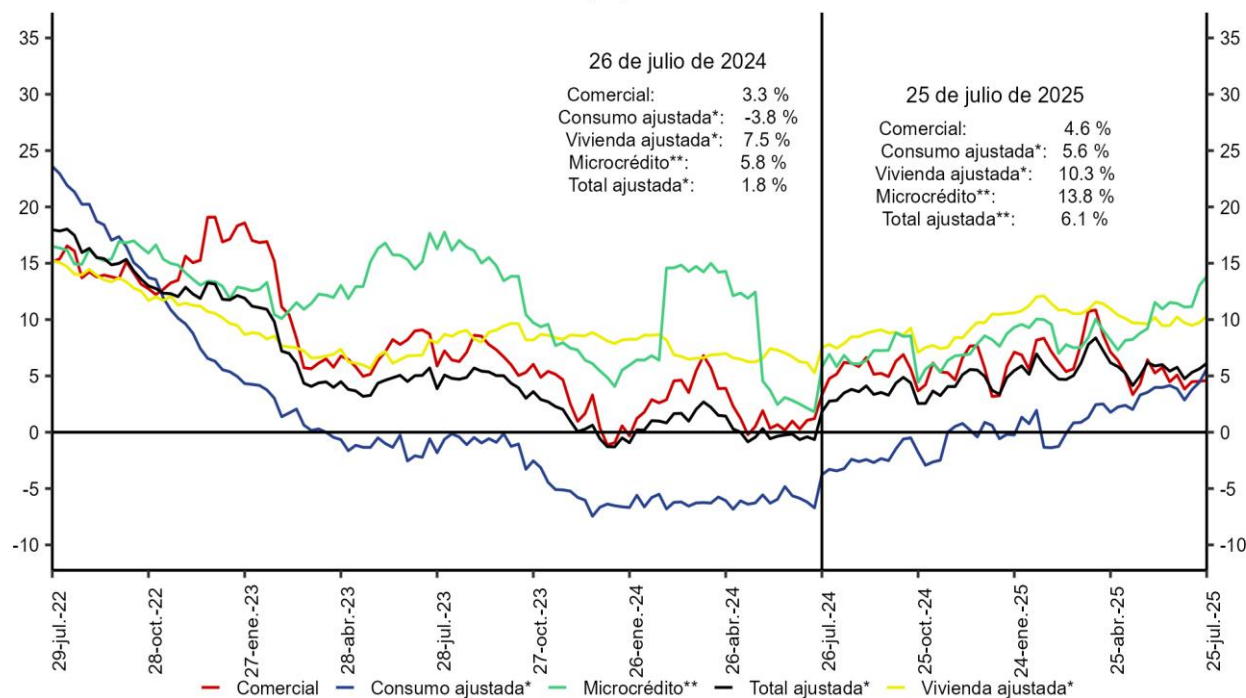
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

Cartera bruta desestacionalizada en moneda legal por modalidad de crédito*

Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



*Incluye ajuste por titularización de cartera.

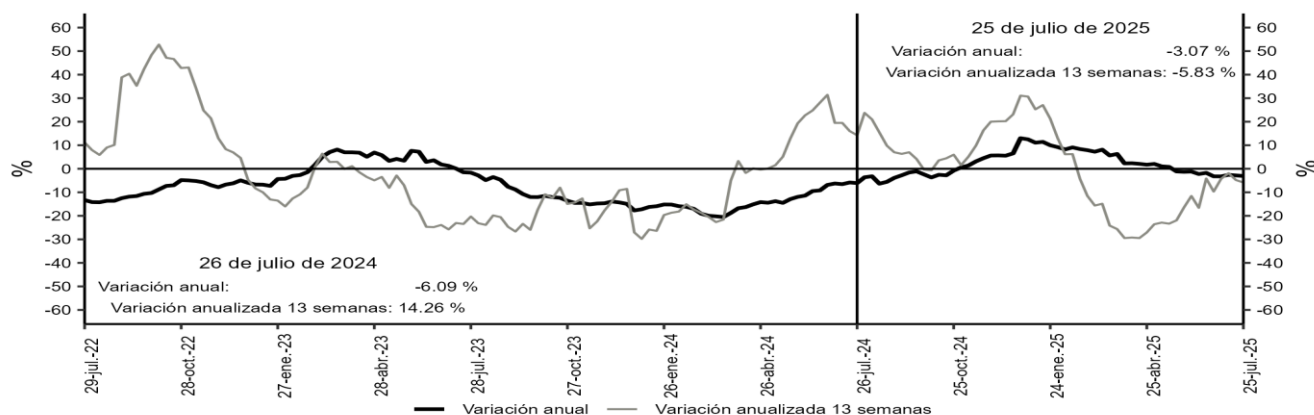
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

Cartera moneda extranjera en dólares (%)

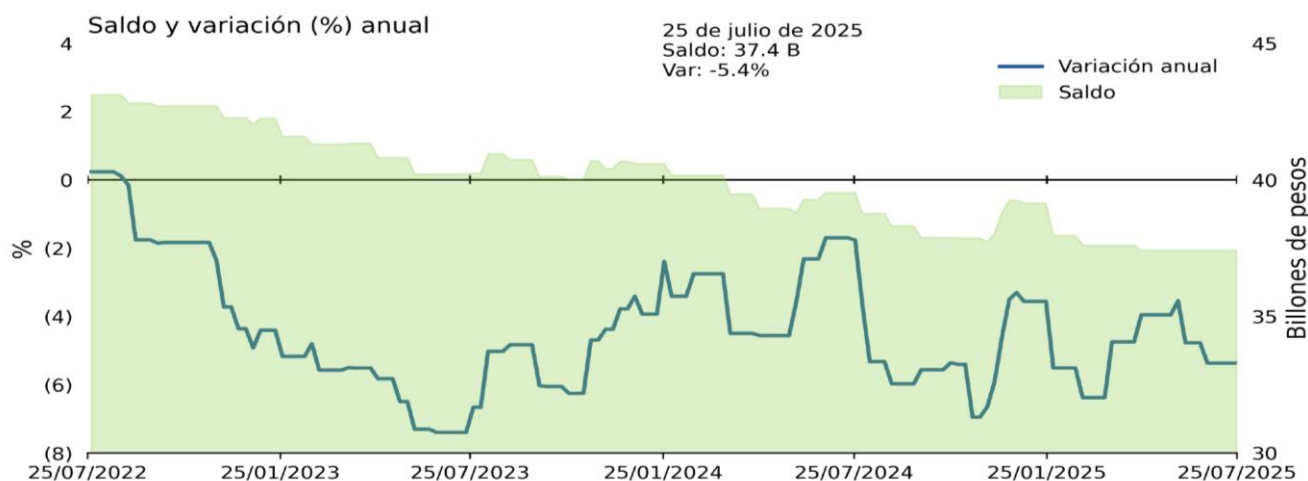


Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

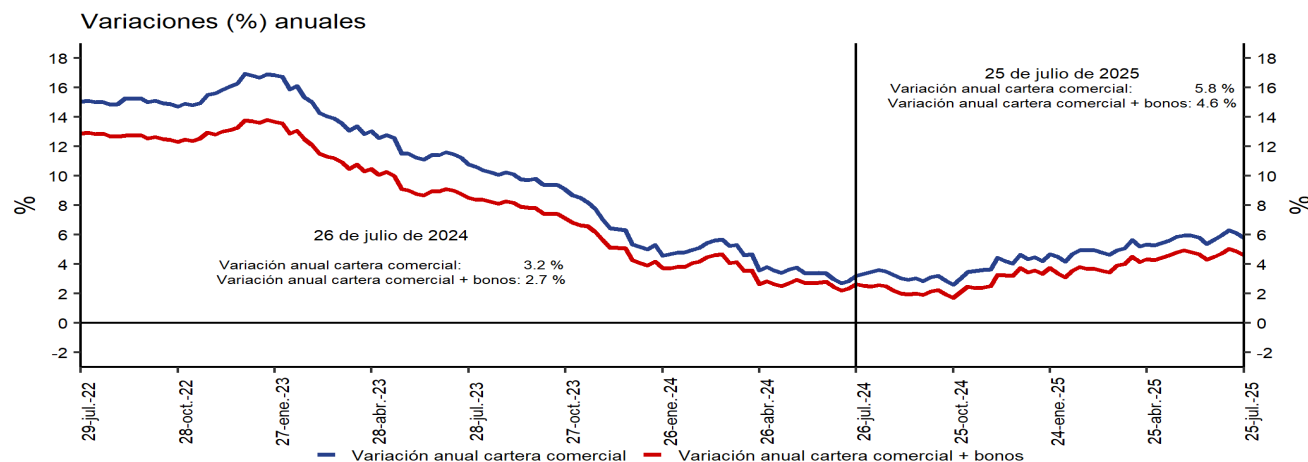
Bonos emitidos por el sector real



Fuentes: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

* No incluye emisiones de bonos de extranjeros en el mercado local, TES u otros títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional.

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

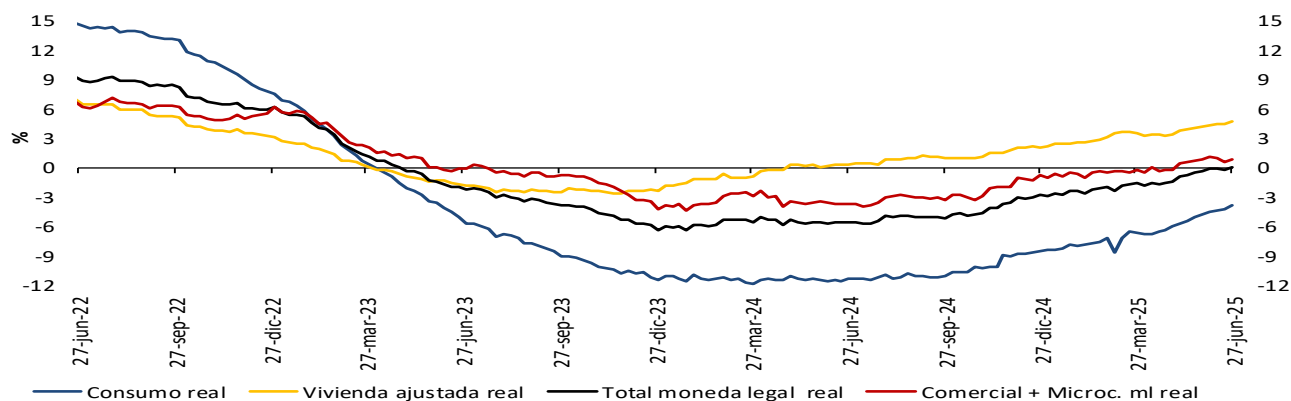


*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

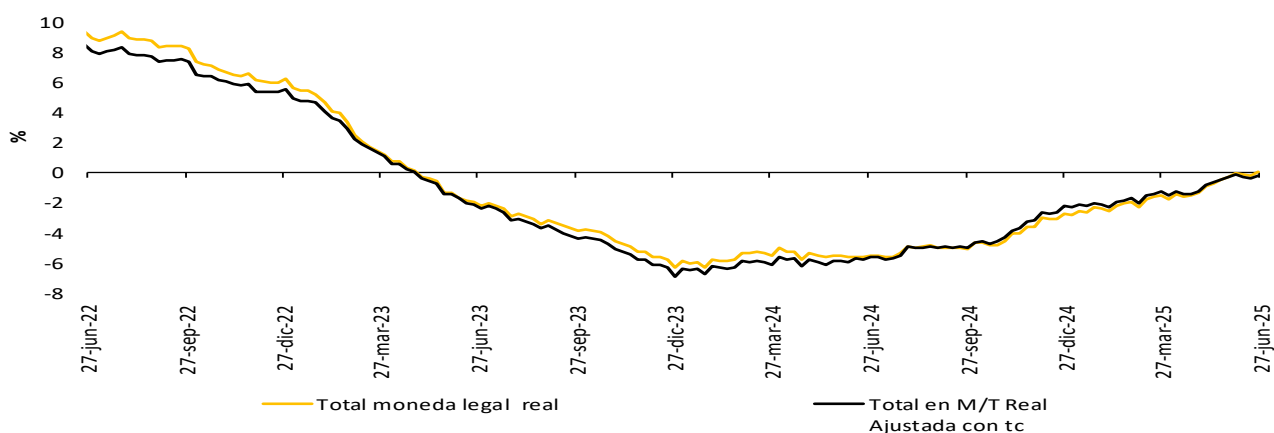
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

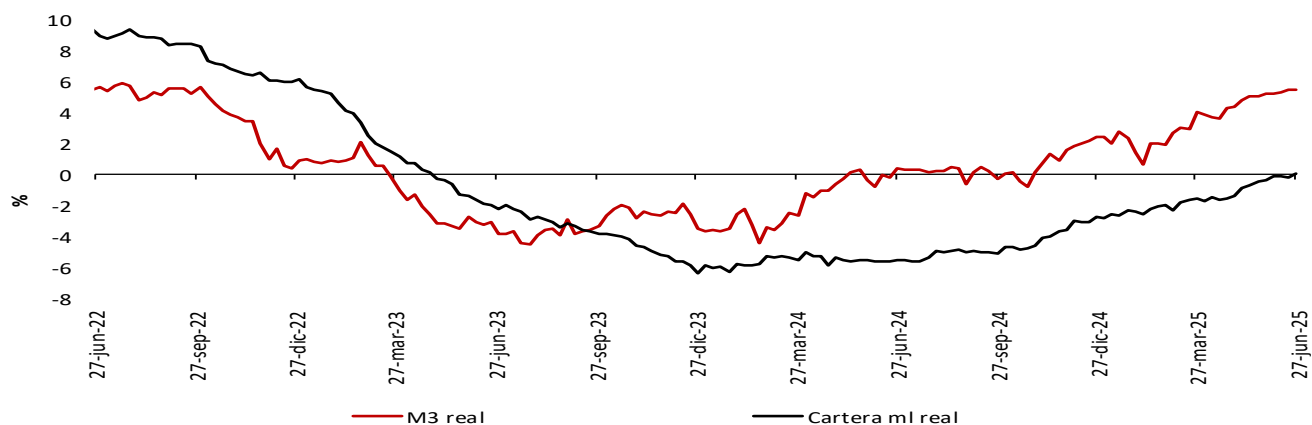
Variación % anual real* de la cartera bruta en moneda nacional y por modalidades**



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



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



* IPCs sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

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

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

6. Inversiones

a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 25 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	211,411	-2,471	-1.2	4,807	2.3	9,591	4.8	19,399	10.1	33,010	18.5
B. Moneda Extranjera	22,558	67	0.3	75	0.3	-18,913	-45.6	-20,301	-47.4	-18,544	-45.1
C. Total (A+B)	233,968	-2,404	-1.0	4,881	2.1	-9,322	-3.8	-902	-0.4	14,467	6.6
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,488	-134	-2.4	-37	-0.7	-4,294	-43.9	-4,352	-44.2	-4,750	-46.4
Tasa Representativa de Mercado	4,110	110	2.7	41	1.0	-129	-3.0	-245	-5.6	96	2.4

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 25 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	211,411	-2,471	-1.2	4,807	2.3	9,591	4.8	19,399	10.1	33,010	18.5
A. Establecimientos de crédito	211,924	-2,471	-1.2	4,807	2.3	9,556	4.7	19,381	10.1	32,993	18.4
Inversiones Brutas	211,924	-2,471	-1.2	4,807	2.3	9,556	4.7	19,381	10.1	32,993	18.4
a) Títulos de deuda:	155,458	-2,592	-1.6	3,502	2.3	9,860	6.8	17,986	13.1	29,045	23.0
Título de Tesorería - TES	118,602	-2,550	-2.1	4,007	3.5	11,768	11.0	19,759	20.0	29,965	33.8
Otros Títulos de deuda pública	17,926	15	0.1	-319	-1.8	-1,007	-5.3	-1,043	-5.5	-782	-4.2
Otros emisores Nacionales	18,929	-56	-0.3	-186	-1.0	-902	-4.5	-731	-3.7	-138	-0.7
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	10,574	163	1.6	729	7.4	204	2.0	1,231	13.2	2,158	25.6
c) Otras inversiones 2/	45,892	-43	-0.1	576	1.3	-507	-1.1	163	0.4	1,789	4.1
Deterioro	513	0	0.0	0	0.0	-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 25 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	22,558	67	0.3	75	0.3	-18,913	-45.6	-20,301	-47.4	-18,544	-45.1
A. Establecimientos de crédito	22,633	66	0.3	73	0.3	-18,920	-45.5	-20,312	-47.3	-18,539	-45.0
Inversiones Brutas	22,633	66	0.3	73	0.3	-18,920	-45.5	-20,312	-47.3	-18,539	-45.0
a) Títulos de deuda:	7,100	-197	-2.7	-94	-1.3	141	2.0	263	3.8	-987	-12.2
Título de Tesorería - TES	63	2	3.6	2	3.2	1	1.4	17	36.8	63	--
Otros Títulos de deuda pública	3,918	74	1.9	85	2.2	-160	-3.9	499	14.6	301	8.3
Otros emisores Nacionales	382	11	2.8	6	1.7	-98	-20.4	-106	-21.7	-103	-21.2
Emisores Extranjeros	2,737	-284	-9.4	-187	-6.4	398	17.0	-147	-5.1	-1,248	-31.3
b) Instrumentos de patrimonio	262	1	0.3	20	8.4	37	16.6	47	22.1	74	39.3
c) Otras inversiones 2/	15,270	262	1.7	146	1.0	-19,099	-55.6	-20,623	-57.5	-17,626	-53.6
Deterioro	75	-1	---	-2	---	-7	---	-11	---	5	---

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

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

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

8. Activos externos

a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024	2025		
SALDO ^{1/2/}	31 dic 2024	30 jun 2025	25 jul 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,188	65,081	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	25	24	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,163	65,056	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2024	30 jun 2025
	31 dic 2024	30 jun 2025	25 jul 2025	25 jul 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,679	2,571	-108
Pasivos de Corto Plazo	-2	-3	-4	-1
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,682	2,575	-107
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,350	1,184	-166
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	64,447	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,231	1,064	
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)

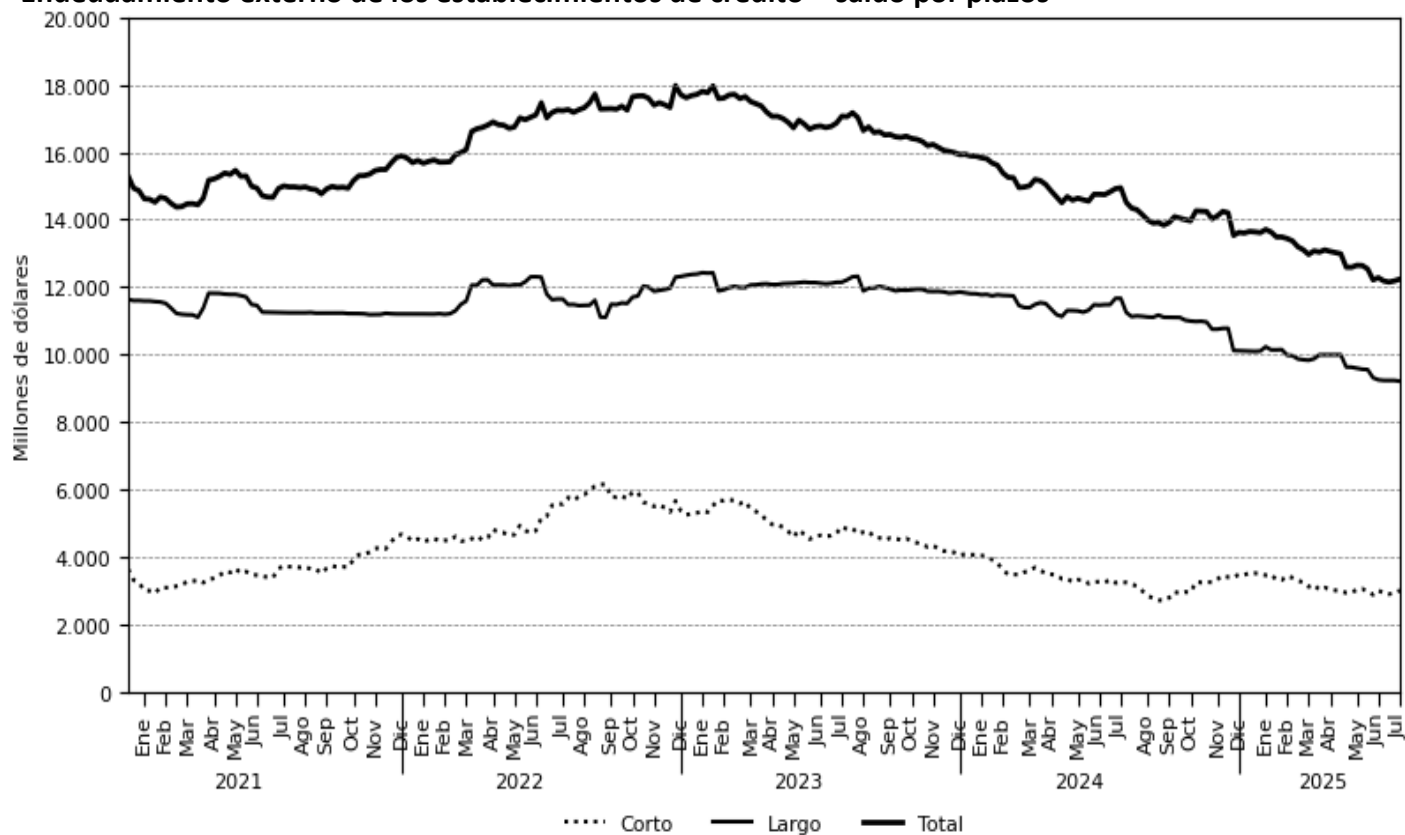
	SALDO 25-jul-25	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	13.654,8	52,9	0,4	(1.381,9)	(9,2)	(2.702,0)	(16,5)
A. CORTO PLAZO	3.026,8	75,3	2,6	(477,7)	(13,6)	(248,7)	(7,6)
B. LARGO PLAZO	10.628,0	(22,4)	(0,2)	(904,2)	(7,8)	(2.453,3)	(18,8)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



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

11. Mercados Financieros Internacionales

a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX aumentó 5,45 puntos hasta 20,38. Los precios del petróleo subieron hasta el miércoles y corrigieron parcialmente el movimiento durante el jueves y el viernes. La valorización semanal del crudo fue en promedio 2,6%. El petróleo estuvo favorecido por el acuerdo comercial entre EE. UU. y la UE y por los temores de nuevas interrupciones del suministro de Rusia, tras la amenaza de Trump de sancionar a India si compra crudo ruso. No obstante, la valorización del petróleo estuvo acotada tras: *i*) la publicación de la Administración de Información Energética (EIA, por sus siglas en inglés) de un aumento de 7,7 millones de barriles de inventarios de crudo estadounidense; *ii*) la probabilidad de que la OPEP+ apruebe otro incremento de producción de petróleo este fin de semana; y *iii*) las perspectivas sombrías sobre la demanda de energía ante el final del verano en el hemisferio norte y por datos débiles de empleo y manufactura en EE. UU. Así, la referencia Brent cerró en USD 69,7 y el WTI en USD 67,3, presentando incrementos de 1,8% y 3,3%, respectivamente.

Estados Unidos

- La Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés de los Fondos Federales en julio en el rango 4,25%-4,50% (esp:4,25%-4.50%; ant: 4,25%-4.50%).
- La inflación PCE en junio se ubicó en 2,6% a/a (esp: 2,7%; ant: 2,8%). En su lectura mensual, se ubicó en 0,3% m/m (esp: 0,3%; ant: 0,2%).
- La inflación núcleo PCE en junio se ubicó en 2,8% a/a (esp: 2,7%; ant: 2,7%). En su lectura mensual, se ubicó en 0,3% m/m (esp: 0,3%; ant: 0,2%).
- La tasa de desempleo en julio se ubicó es 4,2% (esp: 4,2%; ant: 4,1%).
- El cambio en las nóminas no agrícolas en julio fue de 73 mil (esp: 104 mil; ant:147 mil).
- Las peticiones semanales por subsidios de desempleo se ubicaron en 218 mil (esp: 224 mil; ant: 217 mil).
- La confianza del consumidor de la *Conference Board* en julio se ubicó en 97,2 (esp: 96; ant: 93).

Europa

- En la eurozona, la confianza del consumidor en julio se ubicó en -14,7 (ant: -14,7).
- En la eurozona, la tasa de desempleo en junio se situó en 6,2% (esp: 6,3%; ant: 6,3%).
- En la eurozona, la variación del PIB en junio fue de 1,4% a/a (esp: 1,2%; ant: 1,5%). La variación trimestral fue de 0,1% t/t (esp: 0,0% 1,2%; ant: 0,6%).
- En la eurozona, el IPC subyacente anual en julio se ubicó en 2,3% a/a (esp: 2,3%; ant: 2,3%), el IPC mensual se ubicó en 0,0% m/m (esp: -0,1%; ant: 0,3%), y la estimación del IPC anual se ubicó en 2,0% a/a (esp: 1,9%; ant: 2,0%).
- En la eurozona, el PMI manufacturero en julio se ubicó en 49,8 (esp: 49,8; ant: 49,8).
- En Reino Unido, el PMI manufacturero en julio se ubicó en 48 (esp: 48,2; ant: 48,2).

Asia

- En Japón, la tasa de política monetaria en julio se mantuvo en 0,5% (esp: 0,5%; ant: 0,5%).
- En Japón, la producción industrial anual en junio se ubicó en 4% a/a (esp: 1,3%; ant: -2,4%). El dato mensual se situó en 1,7% m/m (esp: -0,8%; ant: -0,1%).
- En Japón, el PMI manufacturero en julio se ubicó en 48,9 (ant: 48,8).

- En Japón, las ventas minoristas anuales se ubicaron en 2,0% a/a en junio (esp: 1,8%; ant: 2,2%). Por su parte, las ventas minoristas mensuales se ubicaron en 1,0% m/m (esp: 0,5%; ant: -0,2%).
- En Japón, la tasa de desempleo en junio se ubicó en 2,5% (esp: 2,5%; ant: 2,5%).
- En China, el PMI compuesto se ubicó en julio en 50,2 (ant: 50,7), el PMI manufacturero en 49,3 (esp: 49,7; ant: 49,7), el PMI no manufacturero en 50,1 (esp: 50,2; ant: 50,5), y el PMI Caixin en 49,5 (esp: 50,2; ant: 50,4).

América Latina

- En Colombia, la tasa de política monetaria en julio se mantuvo en 9,25% (esp: 9,0%; ant: 9,25%).
- En Colombia, la tasa de desempleo en junio se ubicó en 8,6% (ant: 9,04%).
- En Colombia, el PMI manufacturero en julio se ubicó en 51,9 (ant: 51,0).
- En Colombia, la confianza industrial en junio se ubicó en 1,5 (ant: 6,1). Por su parte, la confianza comercial se ubicó en 24,0 (ant: 21,0).
- En Brasil, la tasa de política monetaria (SELIC) en julio se mantuvo en 15,0% (esp: 15,0%; ant: 15,0%).
- En Brasil, la tasa de desempleo en junio se ubicó en 5,8% (esp: 6,2%; ant: 6,0%).
- En Brasil, el PMI manufacturero en julio se ubicó en 48,2 (ant: 48,3).
- En Brasil, la producción industrial anual se ubicó en -1,3% a/a (esp: 3,3%; ant: -0,7%). El dato mensual fue de 0,1% m/m (esp: -0,6%; ant: 0,4%).
- En Chile, la tasa de política monetaria se redujo en julio 25 pb a 4,75% (esp: 4,75%; ant: 5,0%).
- En Chile, la tasa de desempleo en junio fue de 8,9% (esp: 9,0%; ant: 8,9%).
- En Chile, la actividad económica anual en junio se ubicó en 3,1% a/a (esp: 3,8%; ant: 3,21%). El dato mensual se ubicó en -0,37% m/m (esp: 0,3%; ant: -0,31%).
- En México, la variación del PIB anual en junio fue de 0,1% (esp: 0,1% ant: 0,8%). El dato trimestral fue de 0,7% t/t (esp: 0,4%, ant: 0,2%).
- En Perú, el IPC anual en julio se ubicó en 1,69% a/a (esp: 1,7%; ant: 1,69%). El dato mensual se ubicó en 0,23% m/m (esp: 0,20%; ant: 0,13%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 01 de agosto	Semana anterior 25 de julio	4 sem atrás 01 de julio	Un año atrás 1 de agosto 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 =	0.5	0.5	0.50	0.25
Reino Unido	4.25	4.25	4.25	5.25
Canadá	2.75	2.75	2.75	4.50
Brasil =	15	15	15.00	10.50
México	8.0	8.00	8.00	11.00
Colombia =	9.25	9.25	9.25	10.75
Chile ↓	4.75	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	7.25	7.25	8.25
Turquía	43.00	43	46.00	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia	18.00	18.00	20.00	18.00
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			
	01 de agosto			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	1/08/2025	2.85	-	-
Zona Euro (jul)	2.00	0.15	<2	1/08/2025	2.00	jul-25	2.00
Japón (jun)	3.30	-2.71	2.00	1/08/2025	2.90	-	-
Reino Unido (jun)	3.60	0.63	2.00	1/08/2025	3.20	may-25	3.20
Canadá (jun)	1.90	0.83	1.00 - 3.00	1/08/2025	2.04	-	-
Brasil (jun)	5.35	9.16	1.75 - 4.75	1/08/2025	5.20	jul-25	5.07
México (jun)	4.32	3.53	2.00 - 4.00	1/08/2025	3.91	jul-25	4.05
Colombia (jun)	4.82	4.23	2.00 - 4.00	1/08/2025	5.00	jul-25	4.74
Chile (jun)	4.12	0.61	2.00 - 4.00	1/08/2025	4.30	jul-25	3.80
Argentina (jun)	39.40	-28.26	12.00- 17.00	1/08/2025	42.20	jun-25	27.00
Perú (jul)	1.69	2.76	1.00 - 3.00	1/08/2025	1.80	jun-25	2.20
Australia (jun) ↑	2.10	1.71	2.00 - 3.00	1/08/2025	2.50	jun-25	5.00
Nueva Zelanda (jun)	2.70	0.54	1.00 - 3.00	1/08/2025	2.50	may-25	2.41
Malasia (jun)	1.10	1.63	-	1/08/2025	1.90	-	-
Sudáfrica (jun)	3.00	3.88	3.00 - 6.00	1/08/2025	3.40	jun-25	3.90
Turquía (jul) ↓	33.52	7.10	3.00 - 7.00	1/08/2025	34.20	jun-25	30.00
India (jun)	2.10	3.33	2.00 - 6.00	1/08/2025	-	-	-
Rusia (jun)	9.40	7.86	4.00	1/08/2025	9.20	-	-
China (jun)	0.10	2.90	3.00	1/08/2025	0.20	-	-
Irlanda (jun)	1.80	0.34	<2	1/08/2025	1.70	-	-
Portugal (jul) ↑	2.60	-0.44	<2	1/08/2025	-	-	-
Grecia (jun)	2.77	-0.60	<2	1/08/2025	-	-	-
Suiza (jul) ↑	0.20	-0.45	<2	1/08/2025	-	-	-
Indonesia (jul) ↑	2.37	2.81	2.00 - 4.00	1/08/2025	1.80	-	-
Noruega (jun)	3.00	1.21	2.00	1/08/2025	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)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
		01 de agosto	25 de julio				
FEDERAL FUND	1 Día	4.33	4.33	4.33	4.33	5.33	0.0
SOFR	1Día	4.34	4.36	4.44	4.37	5.35	-2.0
SOFR	1 Mes	4.35	4.35	4.33	4.34	5.35	-0.4
SOFR	3 Meses	4.32	4.31	4.30	4.31	5.24	0.7
ESTR	1 Día	1.93	1.93	1.92	2.92	3.66	0.2
ESTR	1 Mes	1.92	1.92	2.00	3.07	3.67	-0.1
ESTR	3 Meses	2.04	2.06	2.18	3.21	3.79	-1.9

Fuente: Bloomberg.

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

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	01 de agosto	25 de julio	01 de julio				
Plus soberanos	286.0	277.0	336.0	353.0	423.0	9	3.2%
Colombia	327.0	305.0	344.0	331.0	327.0	22	7.2%
Argentina	771	753.0	699.0	637.0	1541.0	18	2.4%
Brasil	213.0	197.0	206.0	249.0	227.0	16	8.1%
México	269.0	272.0	280.0	324.0	328.0	-3	-1.1%
Perú	147.0	138.0	149.0	160.0	174.0	9	6.5%

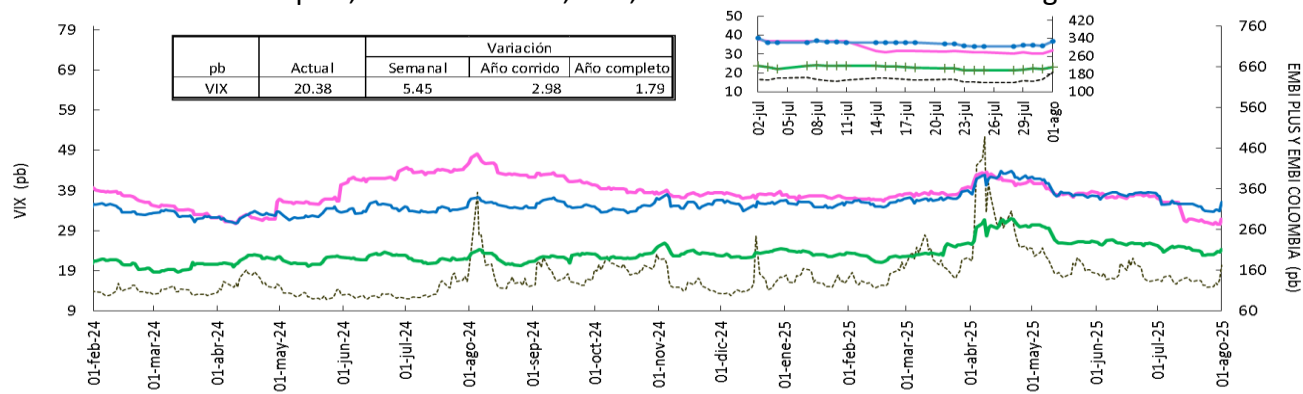
Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

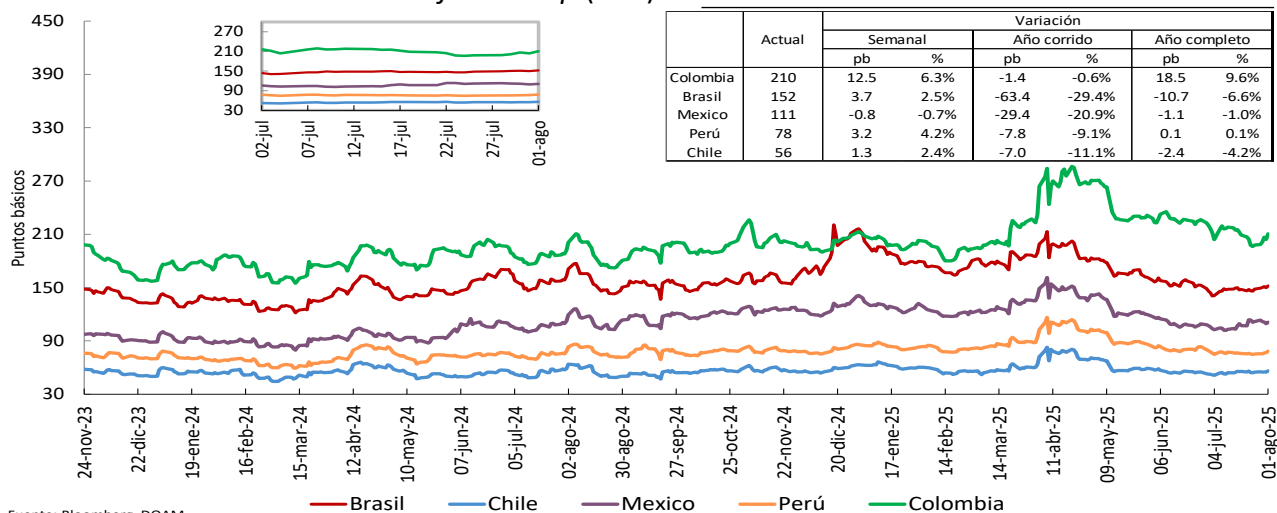


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

Credit Default Swap (CDS) América Latina – 5 años

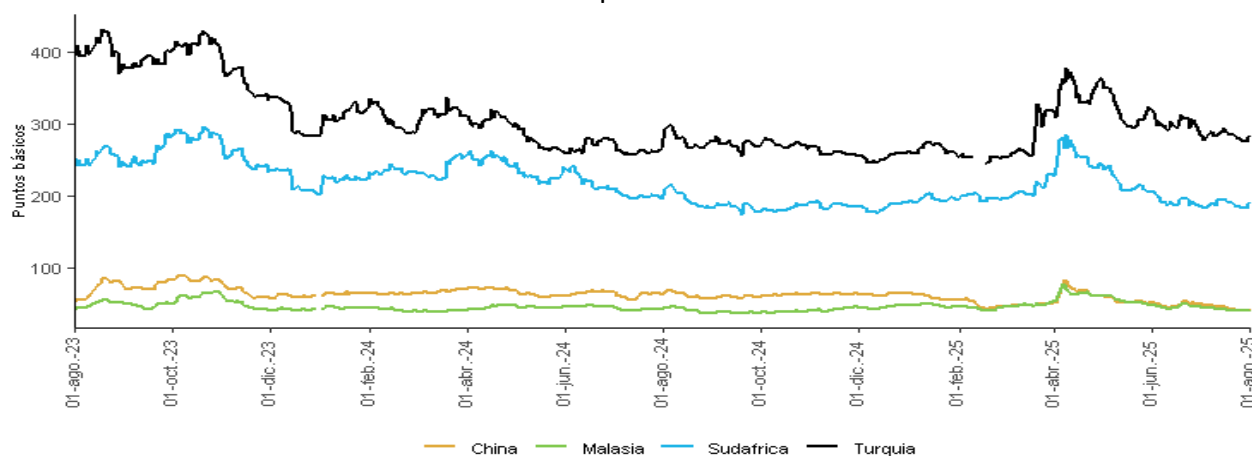


Fuente: Bloomberg, DOAM.

*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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

CDS otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

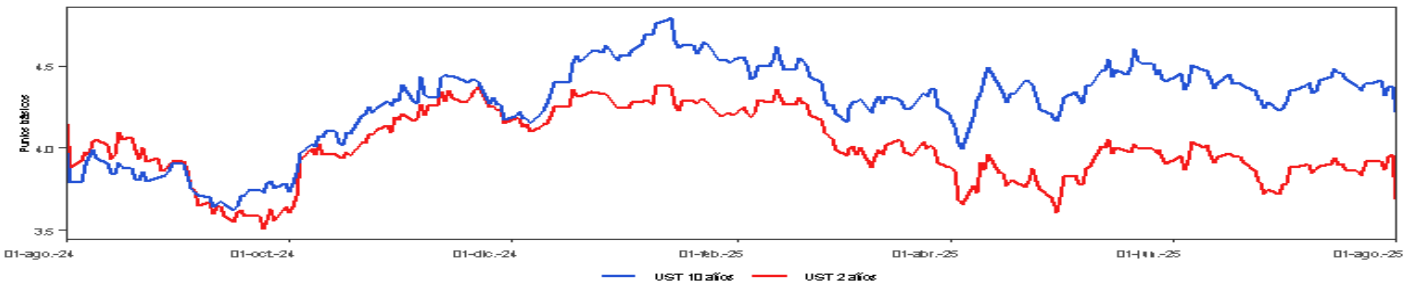
f. Mercado de renta fija

Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO 1/	Tasa actual (%) (a) 01 de agosto	Semana anterior (%) (b) 25 de julio	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	4.27	4.35	4.32	4.28	5.25	-8.02
0.50	4.11	4.27	4.24	4.28	5.02	-16.20
2.00	3.68	3.93	3.77	4.24	4.15	-24.3
5.00	3.76	3.96	3.83	4.36	3.84	-20.0
10.00	4.22	4.39	4.24	4.53	3.98	-17.2
30.00	4.82	4.93	4.77	4.75	4.28	-10.7

Fuente: Bloomberg.
1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

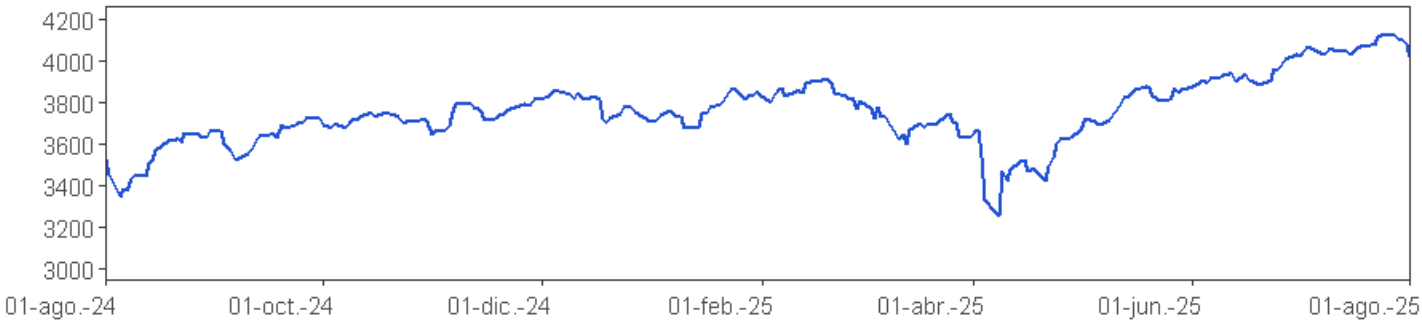


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 01 de agosto	Variación			
			Semanal 25 de julio	4 sem atrás 01 de julio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	43,589	-2.9%	-2.0%	2.4%	8.0%
EE UU	S&P500	6,238	-2.4%	0.6%	5.6%	14.5%
EE UU	NASDAQ	20,650	-2.2%	2.2%	6.0%	20.1%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,166	-3.5%	-2.2%	6.1%	8.4%
Alemania	DAX	23,426	-3.3%	-1.0%	17.7%	29.5%
Argentina	MERVAL	2,278,849	3.7%	12.2%	-10.1%	51.9%
México	MEXBOL	56,900	-0.7%	-1.6%	16.5%	8.6%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	132,437	-0.8%	-5.1%	10.1%	4.0%
Chile	IPSA	8,161	-0.7%	-0.6%	21.6%	27.2%
Venezuela	IBVC	533	-99.9%	-99.9%	-99.6%	-99.4%
Perú	IGBVL	33,193	-0.6%	1.5%	14.2%	14.3%
Colombia	MSCI COLCAP	1,752	2.5%	4.6%	27.0%	30.5%
Japón	NKY	40,800	-1.6%	2.0%	2.3%	7.0%
China	SHANGAI SE	3,560	-0.9%	3.0%	4.5%	21.4%

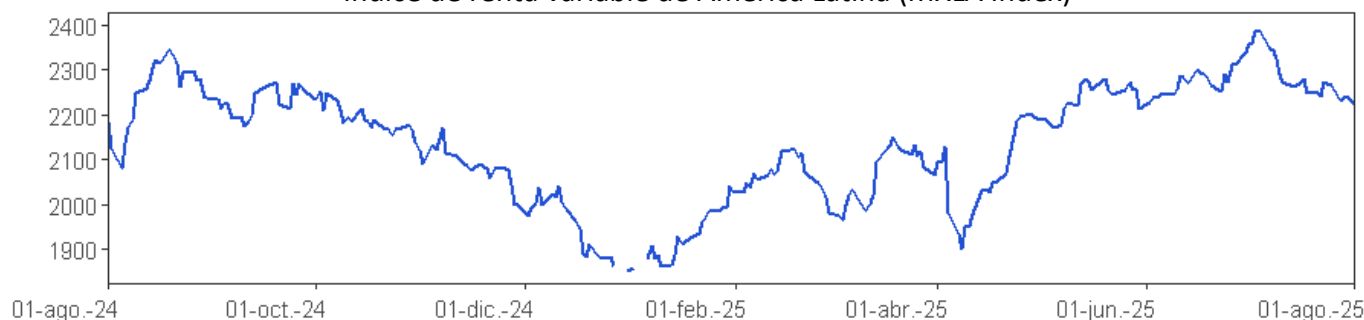
Fuente: Bloomberg.

Índice de renta variable global (MXWO Index)



Fuente: Bloomberg.
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este Índice se deriva del MSC de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del Índice MXWO es el 31 de diciembre de 1989.

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 01 de agosto	Tasa Directa 01 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 25 de julio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.16	0.86	1.34%	1.9%	-10.2%	-6.9%	-5.2%	-11.4%
Libra	1.33	0.75	1.20%	3.5%	-5.5%	-4.1%	-3.8%	-7.7%
AUD	0.65	1.54	1.44%	1.7%	-3.9%	0.4%	2.2%	8.5%
NZD	0.59	1.69	1.68%	3.1%	-4.7%	0.5%	3.9%	7.0%
CAD	0.73	1.38	0.60%	1.0%	-4.0%	-0.6%	3.8%	7.3%
Yen	0.01	147.40	-0.20%	2.8%	-6.0%	-1.3%	2.8%	12.0%
NOK	0.10	10.2	0.71%	1.7%	-9.7%	-6.5%	0.3%	6.3%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 01 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 25 de julio	4 sem atrás 01 de julio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4,129.2	0.41%	2.0%	-6.4%	1.7%	3.0%	-2.8%
Argentina	1,364.0	6.53%	11.9%	32.3%	46.4%	393.9%	934.2%
Brasil	5.5	-0.40%	1.5%	-10.3%	-3.6%	15.6%	6.9%
Venezuela*/**	123.7	4.96%	14.48%	138.5%	238.1%	NA	NA
Perú	3.6	1.10%	0.6%	-4.7%	-4.3%	-1.6%	-8.0%
México	18.9	1.69%	0.6%	-8.7%	0.0%	11.7%	-7.4%
Chile	969.3	0.61%	4.3%	-2.7%	1.8%	15.3%	8.7%
Turquía	40.6	0.22%	2.0%	15.1%	22.8%	50.7%	127.1%
India	87.5	1.19%	2.4%	2.4%	4.6%	6.4%	10.8%
Sudáfrica	18.1	1.94%	2.9%	-3.7%	-0.9%	-1.0%	9.7%
Malasia	4.3	1.33%	1.9%	-4.2%	-6.4%	-5.3%	-3.9%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

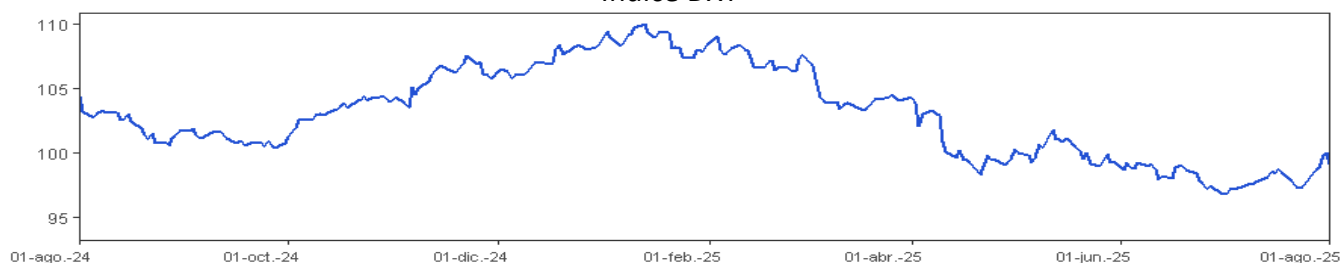
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. ** Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores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

Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 01 de agosto	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 25 de julio	4 sem atrás 01 de julio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,784.3	-0.92%	0.1%	4.2%	9.2%	8.6%	9.8%
COP/Libra	5,483.1	-0.78%	-1.5%	-0.9%	6.0%	7.0%	5.4%
COP/Yen	28.0	0.61%	-0.8%	-0.4%	3.1%	0.2%	-13.2%
COP/Sol Peruano	1,152.1	-0.68%	1.4%	-1.8%	6.3%	4.7%	5.7%
COP/Peso Chileno	4.3	-0.20%	-2.2%	-3.7%	-0.1%	-10.7%	-10.5%
COP/Real Brasileiro	745.1	0.81%	0.5%	4.4%	5.5%	-10.9%	-9.0%
COP/Peso Mexicano	218.9	-1.26%	1.3%	2.5%	1.7%	-7.8%	5.0%

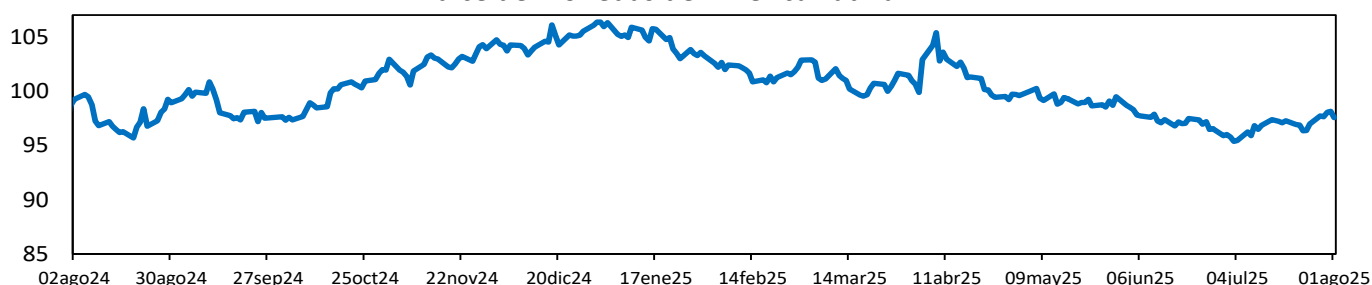
Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

Índice DXY



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

Índice de monedas de América Latina



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

i. Precios de las materias primas

Materias Primas	Producto	Nivel actual Dólares	Variación				
			Semanal 25 de julio	Frente a 31 de julio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
	01 de agosto						
ce General	CRB INDEX	295.3	-2.3%	-1.5%	-0.3%	-0.5%	7.9%
Exportaciones	Café	2.8	-4.5%	-3.9%	-4.9%	-11.5%	25.1%
Exportaciones	Azúcar	16.2	-0.7%	-1.0%	3.1%	-15.4%	-12.5%
Exportaciones	Petróleo WTI	67.3	3.3%	-2.8%	2.9%	-5.2%	-11.8%
Exportaciones	Carbón	103.5	-0.1%	-0.4%	-3.8%	-8.2%	-13.8%
Exportaciones	Oro	3,363.5	0.8%	2.2%	0.7%	29.0%	37.5%
Exportaciones	Níquel	14,600.0	-4.2%	-1.4%	-2.4%	-4.8%	-8.0%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,245.0	-0.7%	0.4%	7.0%	-6.7%	9.7%
Importaciones	Trigo	516.8	-4.0%	-1.2%	-3.8%	-5.7%	-2.9%
Importaciones	Maíz	389.5	-2.5%	-1.1%	-7.3%	-13.9%	2.0%
Importaciones	Cacao	7,580.9	1.8%	0.0%	-6.4%	-29.0%	12.6%
Importaciones	Algodón	0.7	-2.1%	0.0%	-3.0%	-2.4%	3.1%
Importaciones	Soya	961.8	-3.7%	0.0%	-6.1%	-2.1%	-5.9%
Importaciones	Acero	847.0	-2.8%	0.6%	-4.1%	16.8%	23.1%
Importaciones	Hierro	793.5	-0.9%	0.6%	10.4%	2.0%	0.6%
Otros	Plata	37.0	-2.9%	0.9%	2.8%	27.9%	29.8%
Otros	Cobre	443.6	-23.0%	1.9%	-12.1%	8.4%	8.6%
Otros	Aluminio	2,545.0	-4.2%	-1.4%	-2.3%	0.6%	14.2%
Otros	Ganado	243.1	5.2%	3.4%	4.3%	24.6%	24.0%
Otros	Petróleo Brent	69.67	1.8%	-2.8%	3.8%	-5.8%	-12.4%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

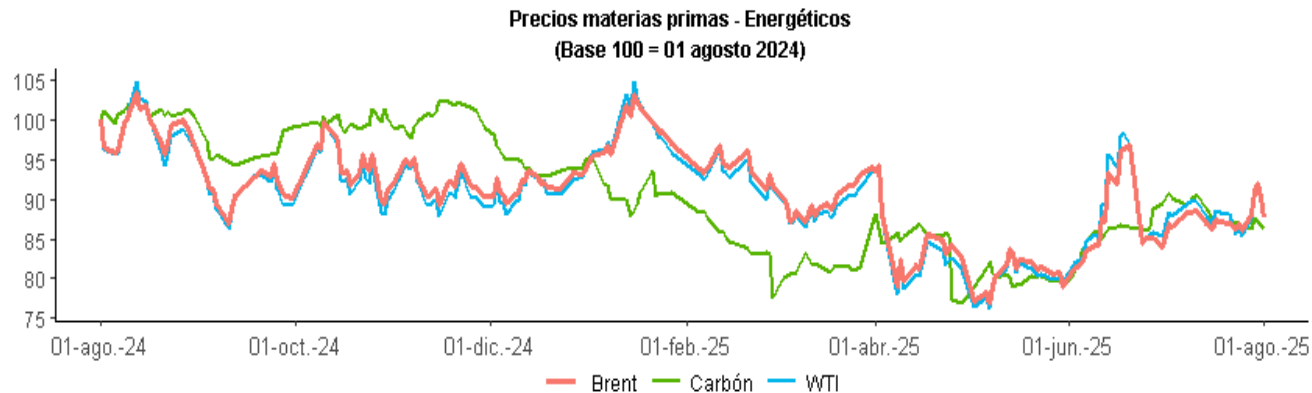
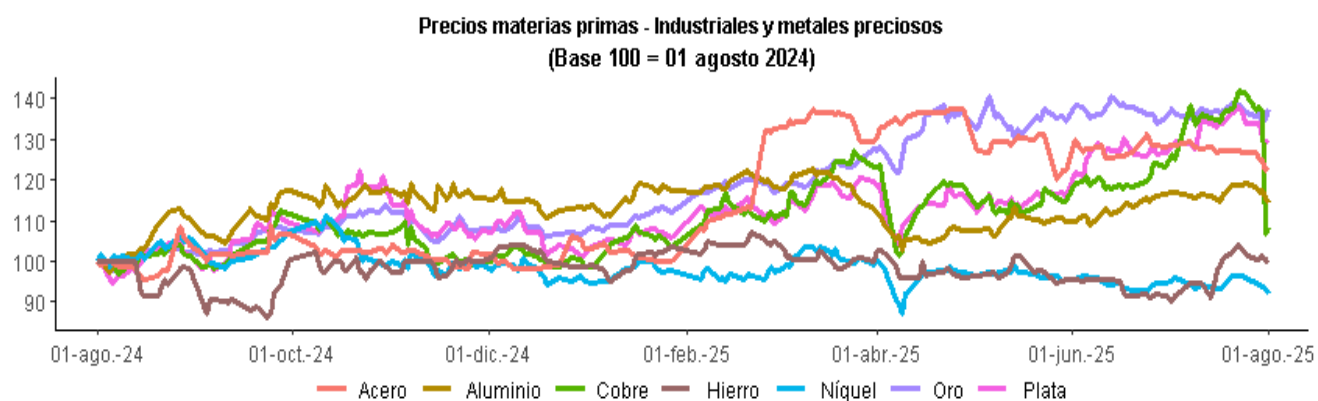
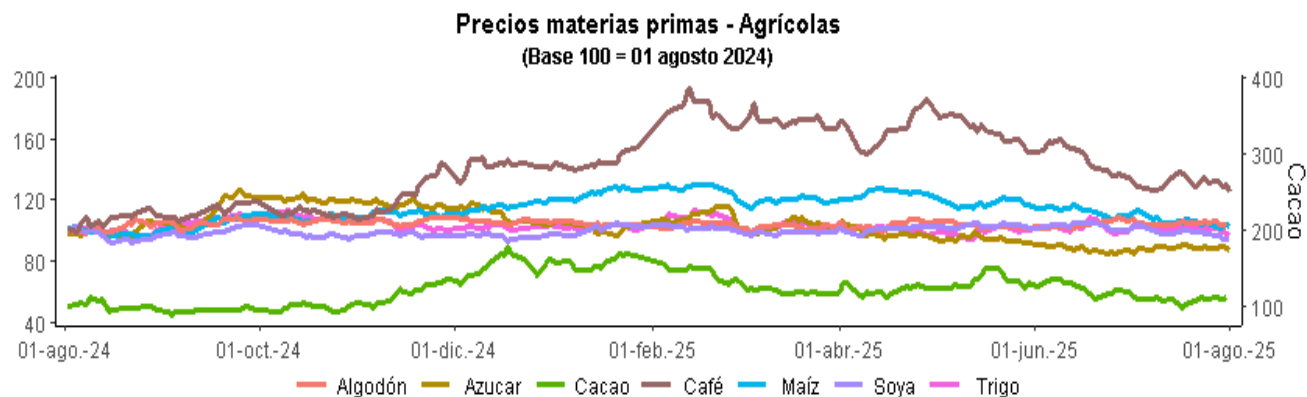
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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

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

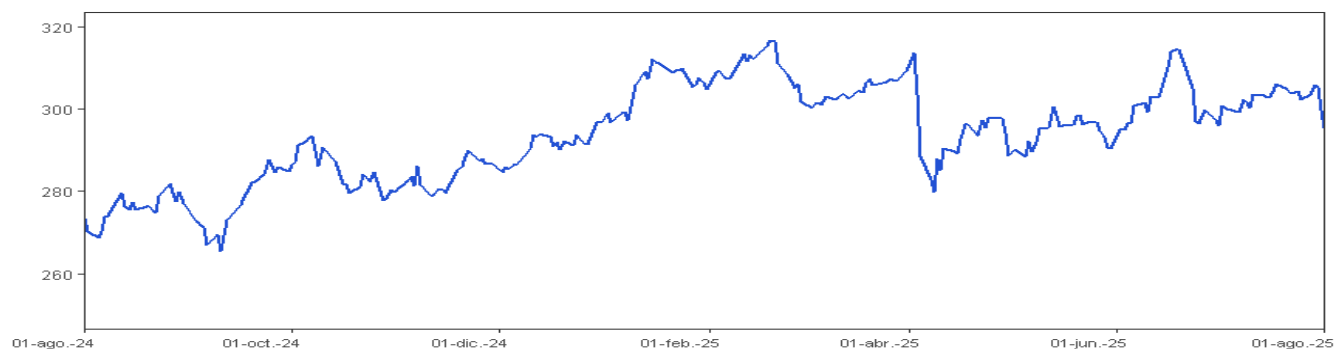
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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



Fuente: Bloomberg

Índice de materias primas (CRB Index)

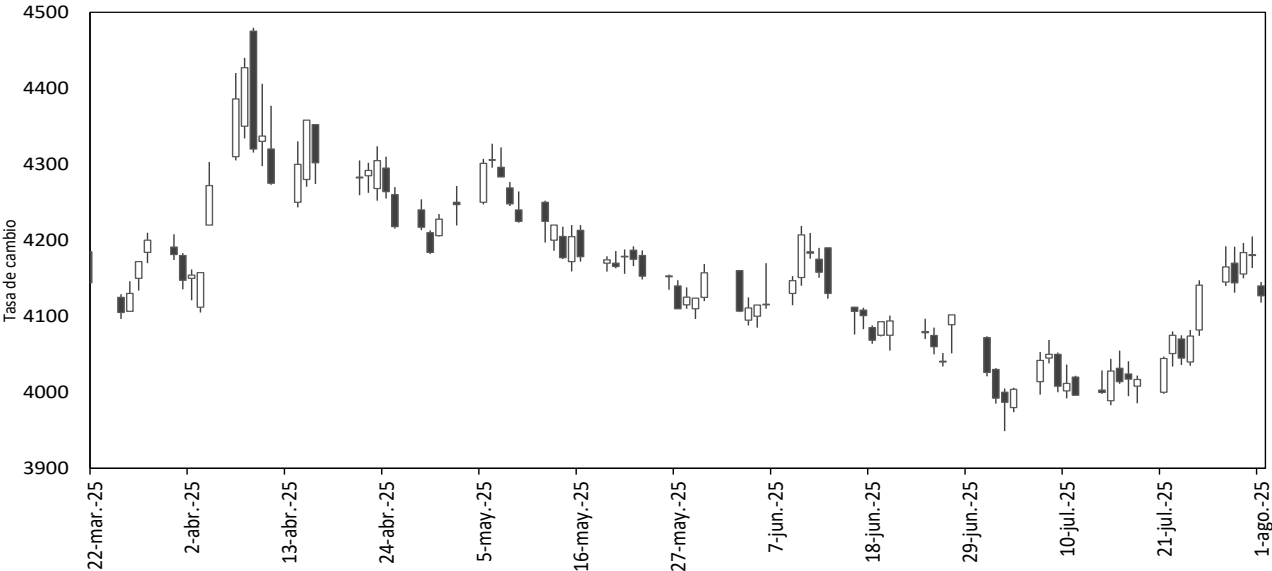


Fuente: Bloomberg.
CRB index: Es un promedio aritmético de precios de futuros de una canasta de materias primas, entre los cuales se encuentra oro, plata, textiles, ganado vivo, café, azúcar, entre otros. La base del índice CRB es el 4 de noviembre de 1956 con un valor de 107.92.

12. Mercado cambiario en Colombia

a. Tasas y volúmenes del mercado de contado

Evolución de la tasa de cambio



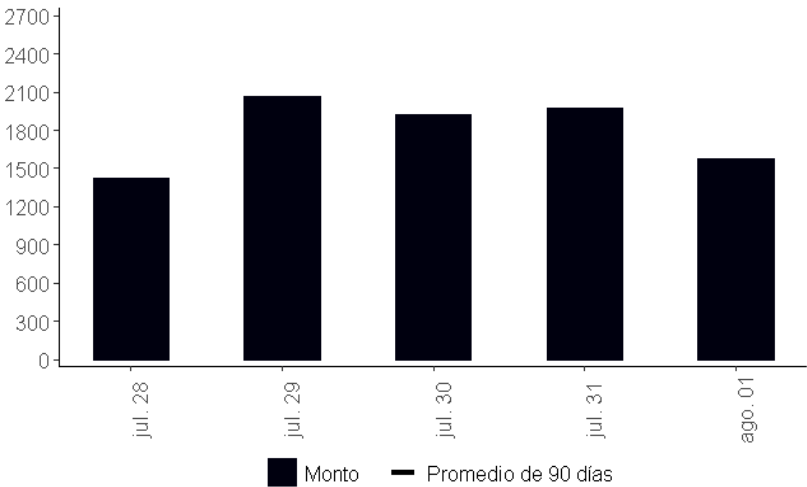
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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

2025	1-jul	11-jul	18-jul	25-jul	1-ago	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4048.43	4003.88	4001.17	4112.38	4129.17	16.79	80.74
						0.41%	1.99%
Depreciación año completo	-2.39%	0.83%	-0.91%	1.92%	1.74%		
Depreciación año corrido	-8.20%	-9.21%	-9.27%	-6.75%	-6.36%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

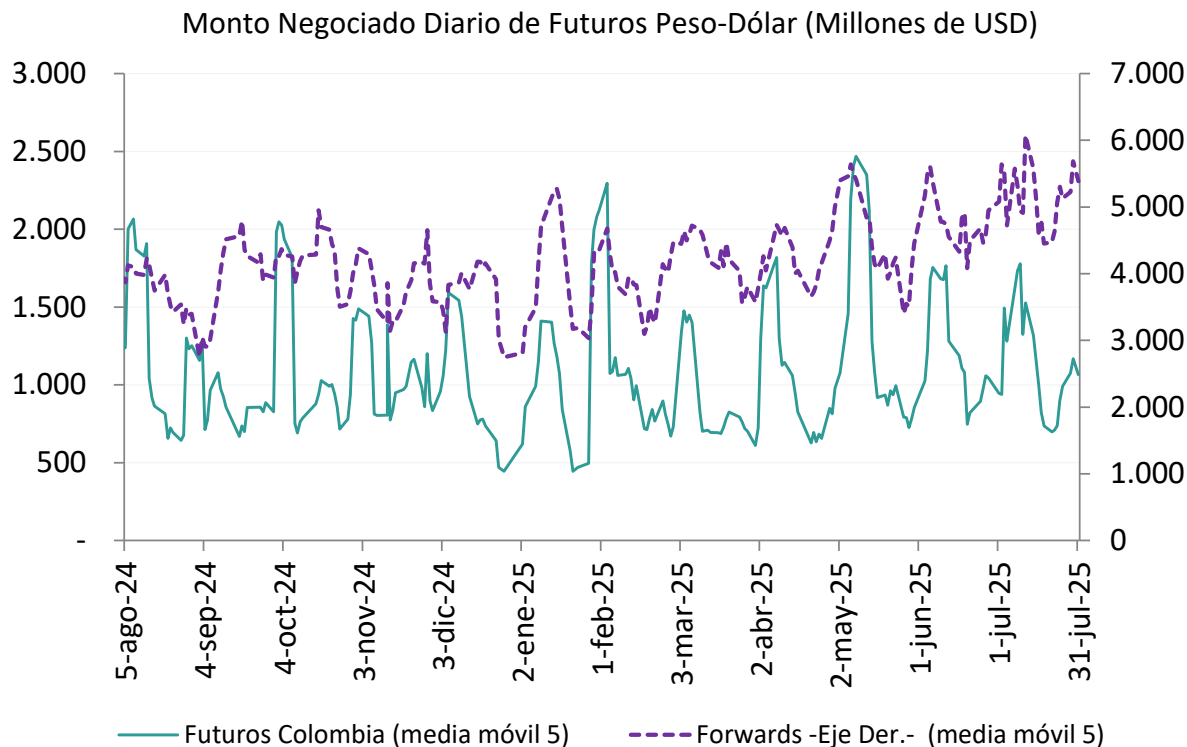
Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)



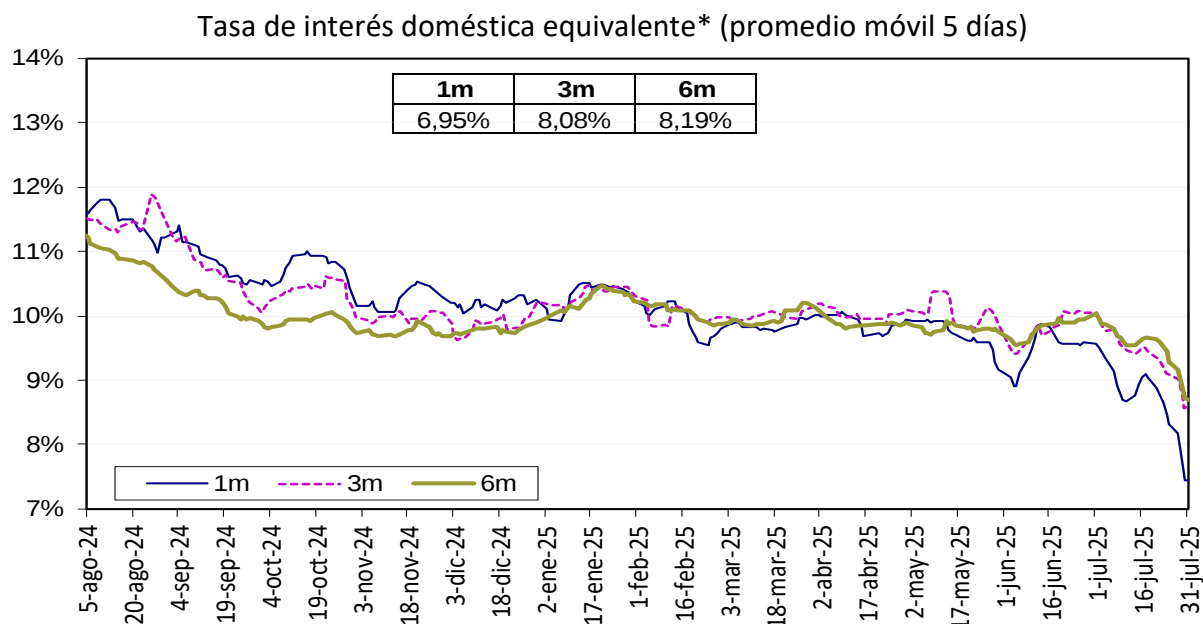
Fuente: Set-FX

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

b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro

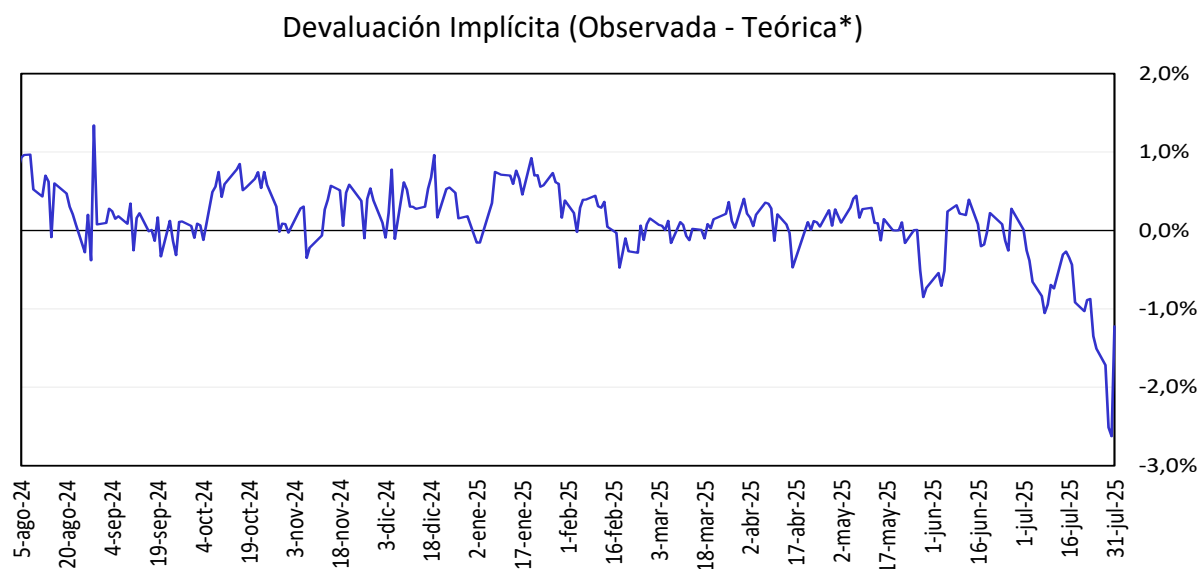


Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas (Forwards), CRCC (Futuros). **Cálculos:** DOAM.



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

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



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

13. Mercado de deuda pública en Colombia

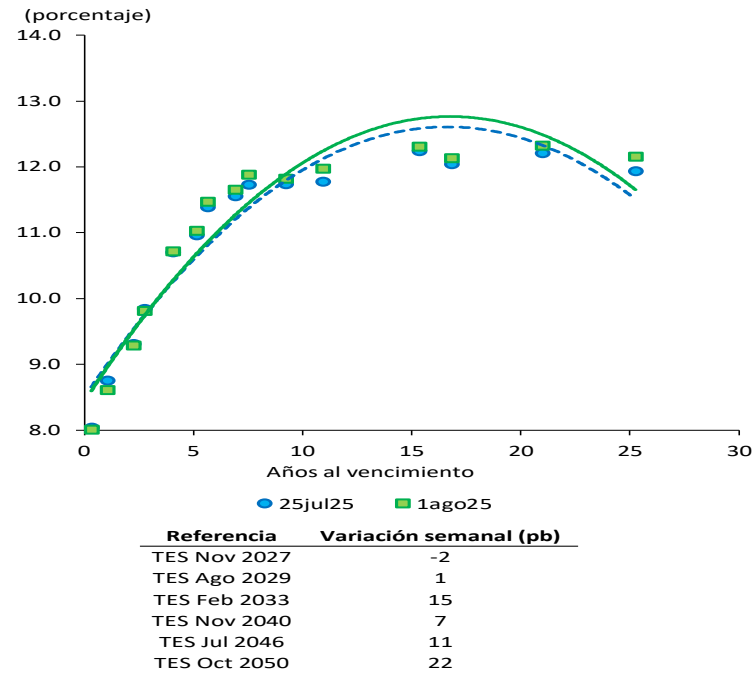
a. Emisiones de deuda pública

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	9.54	29 jul 25	9.59	22 jul 25	-5
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	2.2	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.7	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	5.6	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	9.2	24 ene 35	11.84	30 jul 25			
Pesos	10.9	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	25.2	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.19	30 jul 25			
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	7.6	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	15.6	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	5.6	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

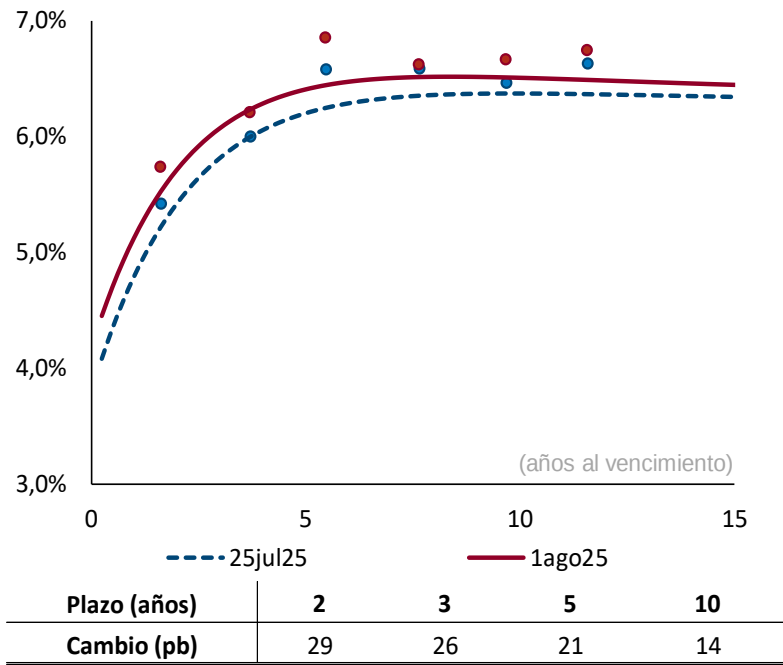
b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

Curva de rendimientos de TES en pesos



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

Curvas cero cupón TES UVR



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

c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 26 al 31 de julio de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 26 de julio al 1 de agosto de 2025	Corrido de agosto de 2025
Bancos Comerciales		23,916	46,107	4,624	4,533	2,194	2,185	8,912	4,289
Compañía de Financiamiento Comercial		2,445	3,356	442	557	-	-	557	115
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		956	886	(164)	(94)	(78)	78	(95)	69
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		27,317	50,348	4,901	4,997	2,115	2,263	9,375	4,473
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	97	177	(3)	(3)	-	-	(3)	-
	Terceros	11,107	88,438	156	211	-	(314)	(103)	(259)
	Administración FONPET	-	(4,843)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		11,204	88,545	153	208	-	(314)	(106)	(259)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(531)	785	63	(70)	(22)	100	8	(56)
	Terceros	1,037	1,391	121	(139)	5	(342)	(475)	(596)
	Extranjeros	(0)	0	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		507	2,176	184	(209)	(17)	(242)	(468)	(652)
Sociedades Fiduciarias	Propia	107	(1,156)	33	32	(1)	4	34	1
	Terceros	(13,730)	63,077	559	1,145	165	(689)	621	62
	Extranjeros***	(44)	82,344	43	647	27	(631)	43	-
Sociedades Fiduciarias		(13,624)	61,921	592	1,176	164	(685)	655	63
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	671	7,315	54	(7)	12	33	38	(16)
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	Extranjeros***	(53)	2,166	(13)	-	-	(13)	(13)	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		671	7,301	54	(7)	12	33	38	(16)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(1,242)	159,917	982	1,169	159	(1,208)	119	(863)
Total Entidades Financieras Especiales**		1,572	8,073	140	12	29	221	262	122
Total Entidades Públicas****		14,029	43,286	2,615	1,037	(2,303)	144	(1,122)	(3,738)
Otros*****	Administración FONPET	-	17,306	-	-	-	-	-	-
	Extranjeros	934	(7,907)	6	-	-	12	12	6
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		42,609	253,718	8,645	7,214	-	1,431	8,645	-

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 26 al 31 de julio de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 26 de julio al 1 de agosto de 2025	Corrido de agosto de 2025
Bancos Comerciales		(1,782)	6,713	136	185	262	(366)	81	(56)
Compañía de Financiamiento Comercial		(0)	(1)	(0)	(0)	-	-	(0)	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(373)	(672)	27	(13)	20	16	23	(4)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(2,155)	6,039	163	172	282	(350)	103	(60)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	100	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(916)	13,839	(64)	(22)	(227)	205	(44)	20
	Administración FONPET	-	(1,248)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(916)	13,918	(64)	(22)	(227)	205	(44)	20
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	227	487	(48)	(14)	31	(50)	(33)	15
	Terceros	(14)	422	(7)	(5)	(12)	9	(7)	-
	Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		213	909	(55)	(19)	19	(41)	(40)	15
Sociedades Fiduciarias	Propia	(11)	(87)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	1,472	34,662	(38)	(129)	(41)	153	(17)	20
	Extranjeros***	253	3,123	1	-	1	-	1	-
Sociedades Fiduciarias		1,461	34,575	(38)	(129)	(41)	153	(17)	20
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,222	15,089	(12)	56	(26)	20	50	62
	Terceros	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Extranjeros***	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,222	15,086	(12)	56	(26)	20	50	62
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		1,980	64,475	(169)	(114)	(274)	337	(51)	118
Total Entidades Financieras Especiales**		(362)	(155)	8	-	(8)	16	8	-
Total Entidades Públicas****		1,192	18,446	-	-	-	-	-	-
Otros*****	Administración FONPET	-	7,020	-	-	-	-	-	-
	Extranjeros	(382)	191	(2)	(58)	-	(2)	(60)	(58)
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		272	88,996	-	-	-	-	-	-

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banrep. Información actualizada al 01 de agosto de 2025

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 01 de agosto 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, Bancolombia, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

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

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

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

d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

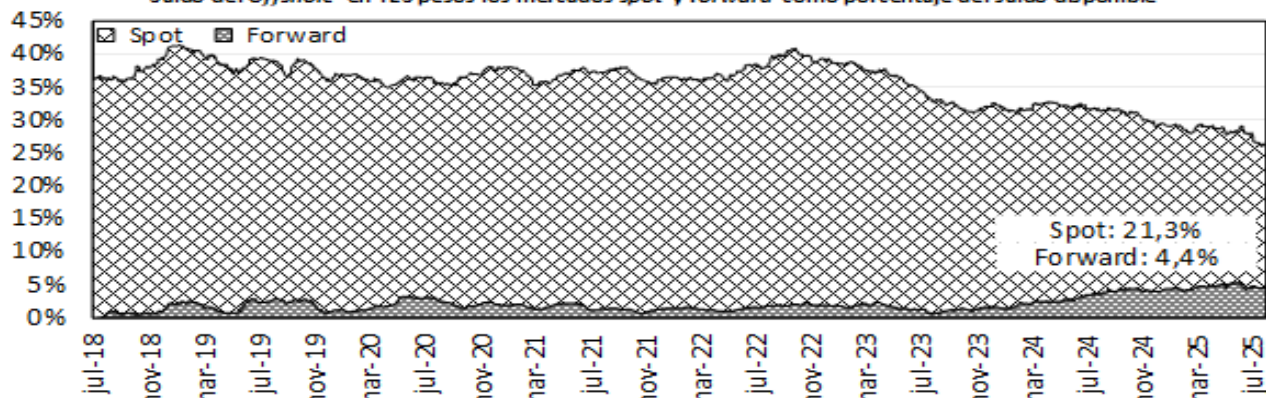
		Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de julio	Saldo Compras Netas al 01 de agosto del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ (95)	\$ 84.527	\$ (4.465)	\$ 86.698	21,3%	14,6%
	UVR	\$ 261	\$ 3.365	\$ (41)	\$ 3.395	4,1%	1,3%
Forward*	Pesos	\$ 2.870	\$ 15.199	\$ (797)	\$ 20.162	4,4%	3,1%
	UVR	\$ 167	\$ (98)	\$ 224	\$ 39	0,0%	0,0%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 01 de agosto de 2025

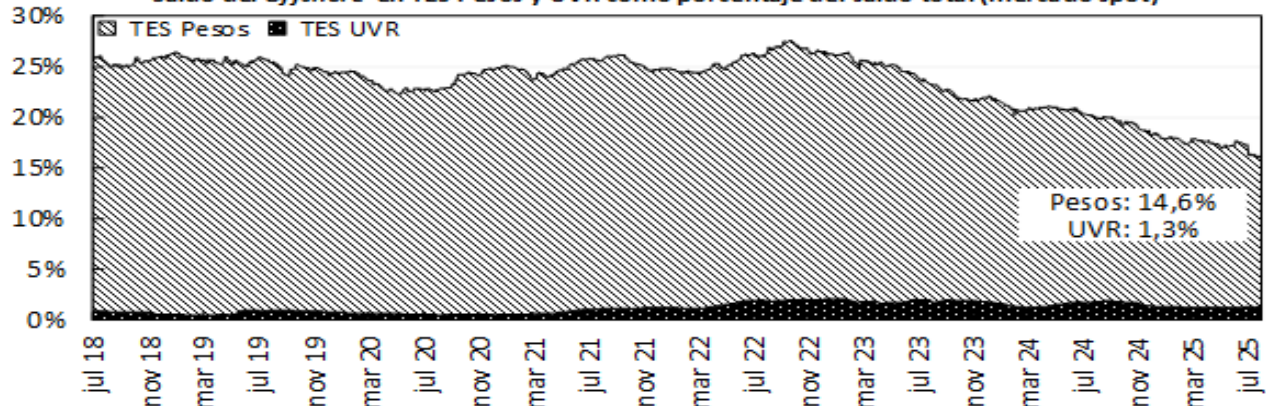
** Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 01 de agosto de 2025.

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	123	134	215	244	273	291	312	321	346	353	337	349	334	346	329	341	300	384	385	277
Spread Semana Anterior	100	109	196	222	249	270	289	301	324	332	320	330	318	330	316	325	290	369	370	263
Diferencia Semana Anterior	23	25	19	22	24	21	23	20	22	21	17	19	16	16	13	16	10	15	15	14
Precio Actual	99.60	98.05	95.69	87.74	83.87	80.88	104.96	101.29	102.08	99.35	97.28	83.29	65.13	75.76	69.76	68.69	59.31	101.00	96.87	54.46
Precio Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	-3	-1	8	2	-13	-3	-21	-8	-37	-32	-7	-24	-10	-23	5	-27	14	-37	-43	-30
Rendimiento Actual	5.3	5.1	5.8	6.2	6.6	6.8	7.2	7.3	7.7	7.8	7.7	8.0	8.0	8.2	8.1	8.2	7.8	8.7	8.7	7.6
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	0.80	0.10	-0.20	0.00	0.40	0.10	0.30	0.10	0.50	0.50	0.10	0.30	0.20	0.30	-0.10	0.40	-0.10	0.30	0.40	0.40

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

Información Actualizada al viernes 01 de agosto

14. Mercado de renta variable en Colombia

	agosto 1	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	1751.56	2.48%	4.58%	26.96%	30.54%
Monto Promedio Diario Semanal *	200.75	264.1%	140.11%	637.5%	420.4%

* Miles de millones de pesos

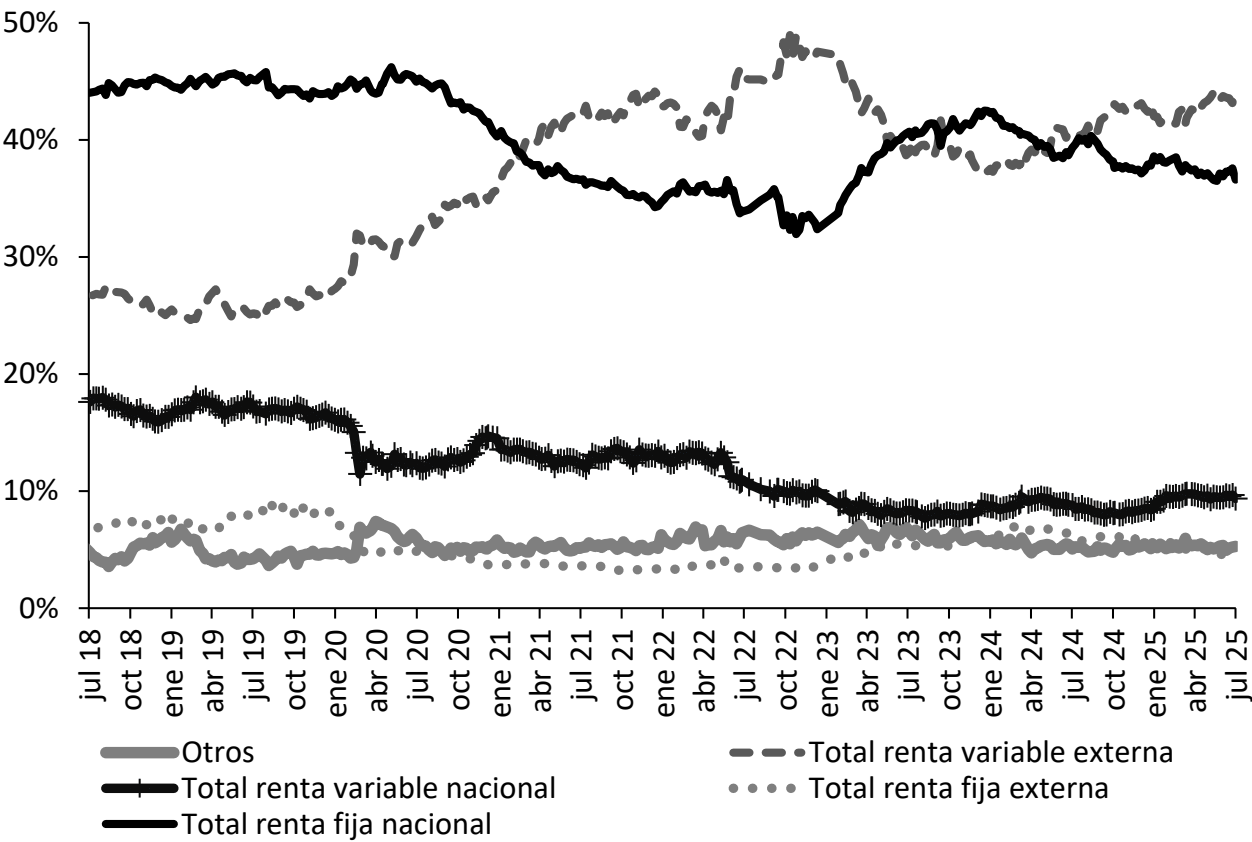


Fuente: Bloomberg.

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 25 de julio de 2025.

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

	18 jul 25			25 jul 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.45	43.13	5.68%	2.42	43.51	5.56%
Mayor riesgo	15.90	139.10	11.43%	15.71	142.44	11.03%
Moderado	28.20	265.81	10.61%	27.70	269.16	10.29%
Retiro programado	1.47	49.07	3.00%	1.44	49.15	2.93%
Total	48.02	497.11	9.66%	47.26	504.26	9.37%

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			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			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			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			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

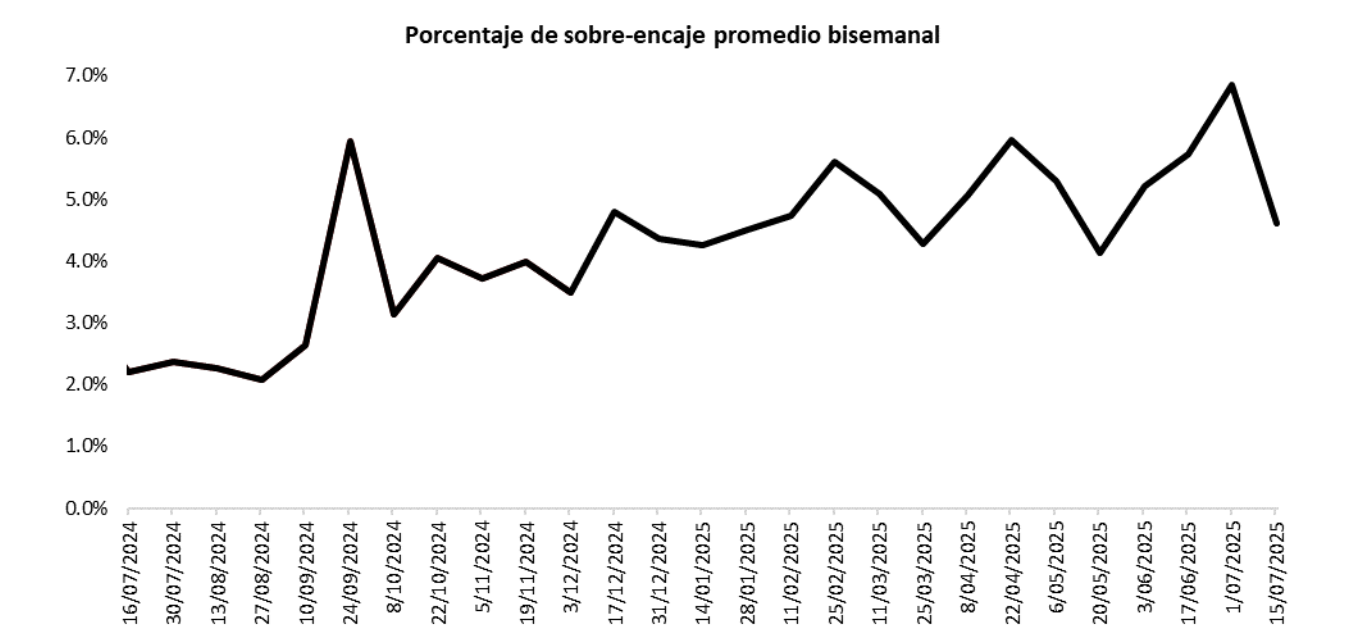
1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.
2/ Corresponde a las sociedades financieras privadas depositarias y no depositarias.
3/ Corresponde a las sociedades financieras públicas depositarias y no depositarias.
No incluye la cartera de las Entidades Financieras Especiales (EFEs).
- = no se 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	28-may al 10-jun de 2025	11-jun al 24-jun de 2025
Período de encaje disponible	18-jun al 01-jul de 2025	02-jul al 15-jul de 2025
I. Encaje requerido	34,305.9	34,614.9
II. Encaje disponible	36,657.6	36,209.5
III. Posición de encaje	2,351.7	1,594.6

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



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

Cartera M/L				Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/		
MM\$				MM\$			MM\$			(Millones)		
Fecha	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
2025			Anual			Anual			Anual			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	3,800.0	3,896.3	1.7
may-02	652,140.9	679,201.5	4.1	14,851.1	16,512.4	11.2	666,992.1	695,713.9	4.3	3,812.5	3,890.9	2.1
may-09	651,722.5	678,854.8	4.2	14,879.5	16,390.4	10.2	666,601.9	695,245.3	4.3	3,826.8	3,866.4	1.0
may-16	652,367.2	680,719.2	4.3	14,724.5	16,245.0	10.3	667,091.7	696,964.2	4.5	3,842.3	3,873.1	0.8
may-23	653,187.5	683,374.9	4.6	15,098.6	16,031.2	6.2	668,286.1	699,406.1	4.7	3,893.3	3,848.7	-1.1
may-30	654,503.5	685,765.3	4.8	15,119.5	16,034.7	6.1	669,622.9	701,800.0	4.8	3,916.0	3,865.0	-1.3
jun-06	653,326.9	685,011.8	4.8	15,534.5	16,105.8	3.7	668,861.3	701,117.6	4.8	3,938.6	3,891.5	-1.2
jun-13	655,577.1	687,097.5	4.8	16,314.2	15,932.6	-2.3	671,891.3	703,030.1	4.6	3,929.7	3,841.6	-2.2
jun-20	656,717.3	687,573.4	4.7	16,379.3	15,846.5	-3.3	673,096.5	703,419.9	4.5	3,952.8	3,883.9	-1.7
jun-27	657,303.8	690,126.6	5.0	16,476.1	15,644.5	-5.0	673,779.9	705,771.1	4.7	3,972.0	3,844.2	-3.2
jul-04	654,875.2	688,760.2	5.2	16,259.6	15,274.2	-6.1	671,134.9	704,034.4	4.9	3,971.8	3,843.2	-3.2
jul-11	654,857.0	690,610.2	5.5	15,626.5	15,452.0	-1.1	670,483.5	706,062.2	5.3	3,961.1	3,859.2	-2.6
jul-18	655,389.7	691,593.8	5.5	15,940.8	15,336.6	-3.8	671,330.5	706,930.4	5.3	3,945.6	3,833.6	-2.8
jul-25	656,324.4	692,419.6	5.5	15,896.5	15,776.8	-0.8	672,220.9	708,196.4	5.4	3,959.7	3,838.2	-3.1
ago-01	656,840.4			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 2025	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito /Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$		
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %
	2024	2025	Anual	2024	2025	Anual	2024	2025	Anual	2024	2025	Anual	2024	2025	Anual	2024	2025	Anual	2024	2025	Anual
ene-10	317,738.8	331,964.0	4.5	14,040.3	17,353.3	23.6	206,601.7	199,596.6	-3.4	806.6	1,008.6	25.0	18,452.8	19,984.8	8.3	0.0	0.0	0.0	104,513.2	112,871.0	8.0
ene-17	319,385.9	332,893.7	4.2	14,084.2	17,410.8	23.6	206,285.4	199,503.5	-3.3	799.3	986.6	23.4	18,519.4	20,041.6	8.2	0.0	0.0	0.0	104,648.8	113,018.5	8.0
ene-24	318,616.4	333,573.8	4.7	14,237.4	16,703.3	17.3	205,765.2	199,791.3	-2.9	810.1	956.1	18.0	18,614.9	20,157.9	8.3	0.0	0.0	0.0	104,821.6	113,216.3	8.0
ene-31	319,532.4	333,957.0	4.5	14,172.8	16,495.5	16.4	205,835.5	199,788.2	-2.9	798.4	917.1	14.9	18,644.1	20,234.1	8.5	0.0	0.0	0.0	105,036.4	113,626.7	8.2
feb-07	321,028.3	334,492.3	4.2	14,171.9	16,087.8	13.5	205,063.5	199,197.3	-2.9	795.8	884.6	11.2	18,644.5	20,190.1	8.3	0.0	0.0	0.0	105,119.8	113,762.6	8.2
feb-14	323,025.0	338,168.0	4.7	14,075.6	16,087.5	14.3	205,159.0	199,740.9	-2.6	791.4	886.4	12.0	18,672.1	20,241.6	8.4	0.0	0.0	0.0	105,223.3	114,047.1	8.4
feb-21	323,138.0	339,172.7	5.0	14,126.9	15,809.5	11.9	205,032.9	199,721.8	-2.6	793.9	868.6	9.4	18,738.8	20,332.5	8.5	0.0	0.0	0.0	105,351.4	114,342.0	8.5
feb-28	322,903.0	338,867.3	4.9	13,952.6	15,831.2	13.5	204,303.4	199,911.4	-2.1	790.7	881.8	11.5	19,243.0	20,431.3	6.2	0.0	0.0	0.0	105,549.1	114,812.6	8.8
mar-07	323,486.6	338,957.7	4.8	13,832.0	15,655.6	13.2	203,742.9	195,868.3	-3.9	782.5	865.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,231.6	114,603.7	8.9
mar-14	324,482.4	340,009.1	4.8	13,662.0	15,617.6	14.3	204,010.1	199,352.6	-2.3	781.5	875.3	12.0	19,238.8	20,407.4	6.1	0.0	0.0	0.0	105,292.0	114,838.6	9.1
mar-21	325,184.9	340,279.2	4.6	13,720.3	15,474.4	12.8	203,063.6	199,674.6	-1.7	775.2	889.5	14.7	19,253.2	20,469.1	6.3	0.0	0.0	0.0	105,437.5	115,048.0	9.1
mar-28	324,689.3	340,771.2	5.0	13,470.1	15,622.3	16.0	203,239.0	199,755.8	-1.7	784.1	910.1	16.1	19,303.5	20,555.5	6.5	0.0	0.0	0.0	105,839.3	115,261.7	8.9
abr-04	324,403.5	340,918.4	5.1	13,530.0	15,696.1	16.0	202,467.8	199,452.3	-1.5	770.1	910.8	18.3	19,219.7	20,556.5	7.0	0.0	0.0	0.0	105,770.8	115,446.4	9.1
abr-11	323,269.4	341,485.8	5.6	13,856.5	15,877.6	14.6	202,914.0	199,969.4	-1.5	786.2	944.6	20.1	19,224.0	20,598.0	7.1	0.0	0.0	0.0	105,866.4	115,625.7	9.2
abr-18	324,231.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,005.6	200,371.4	-1.3	803.8	949.8	18.2	19,276.4	20,615.0	6.9	0.0	0.0	0.0	106,006.7	115,732.6	9.2
abr-25	323,908.6	341,271.2	5.4	14,219.0	15,544.8	9.3	202,622.9	200,425.1	-1.1	817.5	973.9	19.1	19,381.3	20,704.6	6.8	0.0	0.0	0.0	106,202.9	115,811.1	9.0
may-02	324,280.8	341,417.5	5.3	14,048.0	15,548.4	10.7	202,200.4	200,964.1	-0.6	803.2	964.0	20.0	19,315.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	821.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4
may-30	326,162.3	345,530.0	5.9	14,296.5	15,087.5	5.5	201,923.5	202,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5
jun-06	325,974.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6
jun-20	328,957.9	346,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-3.6	201,185.0	202,254.4	0.5	901.3	929.6	3.1	19,366.0	21,021.3	8.5	0.0	0.0	0.0	107,208.4	117,597.1	9.7
jun-27	329,778.0	348,523.7	5.7	15,560.1	14,699.6	-5.5	200,647.1	202,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,271.7	118,093.8	10.1
jul-11	328,533.0	349,248.2	6.3	14,740.9	14,518.4	-1.5	199,675.6	202,111.1	1.2	885.6	933.6	5.4	19,260.8	21,082.2	9.5	0.0	0.0	0.0	107,387.6	118,168.6	10.0
jul-18	329,191.6	349,338.1	6.1	15,045.6	14,404.5	-4.3	199,544.4	202,667.3	1.6	895.2	932.1	4.1	19,310.3	21,201.0	9.8	0.0	0.0	0.0	107,343.5	118,387.6	10.3
jul-25	329,956.9	349,064.0	5.8	14,990.2	14,800.5	-1.3	199,419.2	203,345.1	2.0	906.3	976.2	7.7	19,409.8	21,347.3	10.0	0.0	0.0	0.0	107,538.5	118,663.2	10.3
ago-01	330,328.1			15,609.6			199,283.7			918.7			19,415.9			0.0	0.0	0.0	107,812.7		
ago-08	329,662.3			15,398.4			199,060.8			914.8			19,368.8			0.0	0.0	0.0	107,846.0		
ago-15	330,087.1			15,114.7			199,192.2			901.2			19,418.6			0.0	0.0	0.0	108,022.0		
ago-22	329,627.2			15,163.0			199,539.4			901.5			19,454.5			0.0	0.0	0.0	108,300.2		
ago-29	329,932.2			15,636.5			199,290.0			933.5			19,537.9			0.0	0.0	0.0	108,702.9		
sep-05	329,594.0			15,676.7			198,470.6			920.4			19,504.0			0.0	0.0	0.0	108,777.1		
sep-12	329,966.9			15,737.2			198,769.0			938.0			19,525.8			0.0	0.0	0.0	108,872.5		
sep-19	330,214.0			15,666.0			198,982.6			933.1			19,570.8			0.0	0.0	0.0	109,059.2		
sep-26	330,244.4			15,574.6			198,732.7			950.4			19,637.1			0.0	0.0	0.0	109,353.0		
oct-03	330,442.8			15,612.7			198,284.2			937.4			19,625.1			0.0	0.0	0.0	109,232.2		
oct-10	330,355.9			15,784.4			198,831.9			969.2			19,632.6			0.0	0.0	0.0	109,303.6		
oct-17	329,731.1			15,970.7			198,938.2			989.8			19,662.0			0.0	0.0	0.0	109,483.4		
oct-24	329,294.9			16,319.3			199,787.0			1,023.9			19,776.7			0.0	0.0	0.0	109,760.3		
oct-31	330,338.2			16,778.4			199,162.7			1,039.1			19,839.0			0.0	0.0	0.0	110,218.6		
nov-07	331,925.2			16,647.3			198,873.8			1,020.5			19,825.3			0.0	0.0	0.0	110,311.3		
nov-14	332,473.2			17,107.6			199,208.6			1,054.8			19,837.0			0.0	0.0	0.0	110,480.8		
nov-21	332,496.3			17,251.2			201,416.7			1,037.9			19,923.2			0.0	0.0	0.0	110,780.9		
nov-28	332,682.5			17,376.0			201,652.5			1,047.8			20,045.4			0.0	0.0	0.0	111,569.9		
dic-05	334,476.9			17,374.6			201,219.9			1,034.8			20,013.0			0.0	0.0	0.0	111,718.4		
dic-12	335,844.8			17,154.2			201,142.4			1,014.8			20,011.4			0.0	0.0	0.0	112,018.7		
dic-19	336,924.2			17,414.5			200,779.6			986.3			20,080.4			0.0	0.0	0.0	112,425.8		
dic-26	335,702.1			17,690.6			200,754.6			1,000.7			20,142.8			0.0	0.0	0.0	112,748.7		
ene-02	332,437.9			17,474.0			200,025.2			992.2			20,075.4			0.0	0.0	0.0	112,841.5		

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

2/ Incluye ajuste por leasing operativo.

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

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

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

Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

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

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formatos OBB de la Superintendencia Financiera.

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

Consumo 2					Tarjetas de Crédito 3				Vivienda 4			
Fecha 2025	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	766.0	1,003.1	26.6	20.8	789.6	835.3	33.1	23.8	88.6	191.8	16.8	11.3
ene-17	1,096.0	1,461.4	25.6	20.3	830.0	917.3	32.8	23.7	174.9	294.9	16.9	11.3
ene-24	1,300.8	1,783.2	24.3	19.6	790.6	907.3	32.7	23.6	207.2	328.3	16.6	11.4
ene-31	1,557.4	2,412.5	23.5	18.8	794.2	895.0	32.6	23.4	297.9	466.4	16.7	11.4
feb-07	1,216.5	1,658.8	24.7	19.9	834.5	876.3	32.5	24.6	175.4	283.4	16.6	11.5
feb-14	1,375.0	1,929.6	24.3	19.7	749.1	846.6	32.4	24.8	178.1	338.7	16.4	11.6
feb-21	1,586.5	2,063.4	23.3	19.5	764.9	888.5	32.6	24.7	213.7	358.4	16.4	11.8
feb-28	1,901.2	2,692.0	22.6	18.8	788.9	864.8	31.3	24.4	324.1	564.5	16.3	11.8
mar-07	1,232.7	1,519.8	24.1	19.7	812.7	904.6	31.4	23.6	152.1	250.0	16.3	11.9
mar-14	1,461.2	1,733.1	23.4	19.5	769.6	895.5	31.3	23.5	200.9	310.3	15.8	11.9
mar-21	1,651.7	1,985.5	23.0	19.3	824.0	972.7	30.9	23.3	243.3	323.9	15.8	12.1
mar-28	968.6	1,968.1	22.6	19.0	631.7	891.9	31.2	23.4	184.7	365.9	15.6	12.2
abr-04	1,208.2	2,170.6	24.3	19.3	829.2	968.7	31.1	23.8	134.0	363.3	15.2	12.2
abr-11	1,429.4	1,943.6	23.3	19.7	812.7	949.8	31.0	24.0	191.8	316.5	15.5	12.2
abr-18	1,511.6	1,287.9	23.0	19.9	767.2	803.7	31.0	24.3	239.8	211.7	15.3	12.0
abr-25	1,773.9	2,047.4	22.2	19.4	723.3	1,023.2	30.8	24.2	276.3	330.3	15.2	12.1
may-02	1,691.4	2,170.5	22.1	19.4	795.3	936.2	30.1	24.1	293.5	443.6	15.2	12.0
may-09	1,374.7	1,746.0	23.2	19.9	799.2	973.8	29.7	24.5	195.5	253.0	15.1	12.1
may-16	1,244.0	1,923.7	23.2	19.5	775.4	964.9	29.9	24.5	181.0	320.9	14.5	11.9
may-23	1,640.3	2,034.5	22.1	19.2	783.0	965.6	29.7	24.5	251.1	400.5	14.7	12.0
may-30	2,096.9	2,677.5	21.3	18.8	831.6	979.2	29.3	24.5	435.4	599.4	14.6	11.9
jun-06	1,013.6	1,387.3	23.1	19.6	780.6	982.2	29.5	24.3	134.6	218.4	14.6	12.0
jun-13	1,096.7	1,785.4	22.9	19.1	769.9	924.2	29.4	24.1	174.6	332.0	14.6	12.0
jun-20	1,424.7	1,951.1	22.4	19.0	850.5	1,056.4	29.3	24.1	233.9	359.8	14.5	11.9
jun-27	2,067.3	2,236.9	21.0	18.7	866.2	1,015.9	29.1	24.2	431.1	531.3	14.7	11.9
jul-04	1,001.5	1,424.1	22.2	19.5	826.5	1,051.2	28.4	23.7	130.6	209.8	14.4	12.0
jul-11	1,327.9	1,885.8	22.1	19.3	835.3	1,075.8	28.2	23.5	210.8	306.9	14.5	12.0
jul-18	1,419.6	2,129.1	21.9	19.1	813.3	1,016.8	28.1	23.6	204.8	313.8	13.9	11.9
jul-25	1,650.8	2,228.6	21.2	18.7	775.3	976.0	28.1	23.5	281.5	365.5	13.2	11.9
ago-01	1,967.6		21.0		827.0		27.9		349.7		13.2	
ago-08	1,118.3		22.3		809.4		27.9		143.7		12.8	
ago-15	1,426.5		21.7		788.3		27.8		243.7		12.6	
ago-22	1,385.6		21.1		766.5		27.9		205.3		12.4	
ago-29	2,281.1		20.0		804.5		27.4		453.0		12.5	
sep-05	1,402.6		21.3		820.4		27.6		187.8		12.1	
sep-12	1,529.2		21.4		774.3		27.4		243.1		12.1	
sep-19	1,601.1		21.1		803.6		27.3		279.8		11.9	
sep-26	1,973.9		20.2		819.8		27.0		370.0		12.0	
oct-03	1,896.3		20.4		866.8		26.5		347.1		11.8	
oct-10	1,641.0		21.1		877.3		26.5		259.3		11.7	
oct-17	1,404.1		21.1		829.5		26.6		236.3		11.7	
oct-24	1,926.5		20.0		837.3		26.3		302.6		11.7	
oct-31	2,274.8		19.4		780.6		26.3		475.6		11.7	
nov-07	1,215.9		21.3		810.2		26.3		204.1		11.5	
nov-14	1,351.2		21.1		787.2		26.3		229.7		11.6	
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5	
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7	
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3	
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3	
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4	
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4	
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

Fuente: Formato O88 de la Superintendencia Financiera.

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

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

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

Incluye créditos de redescuento.

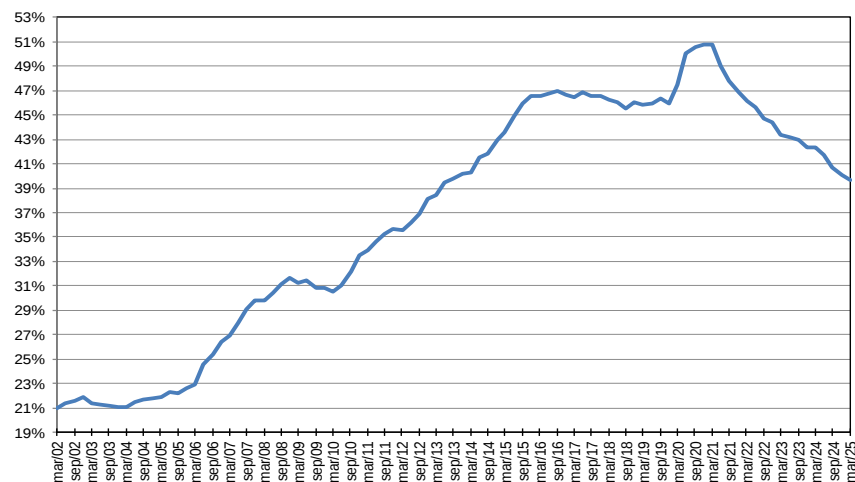
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

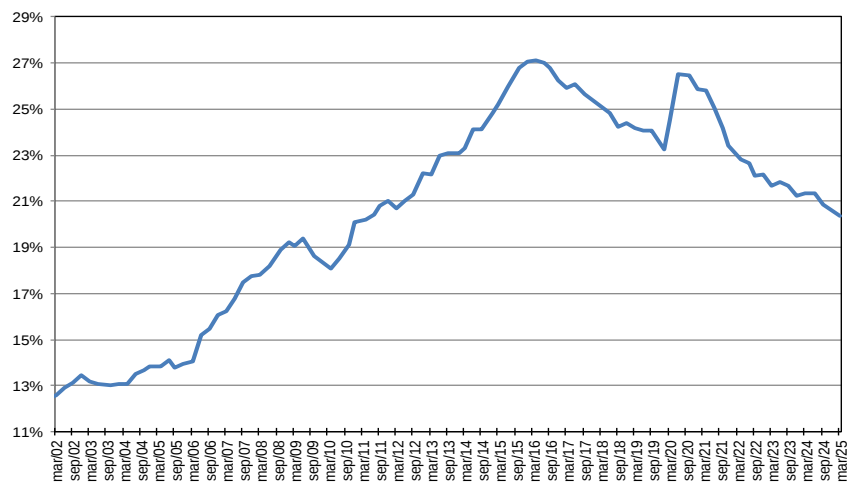
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

Cartera bruta como porcentaje del PIB

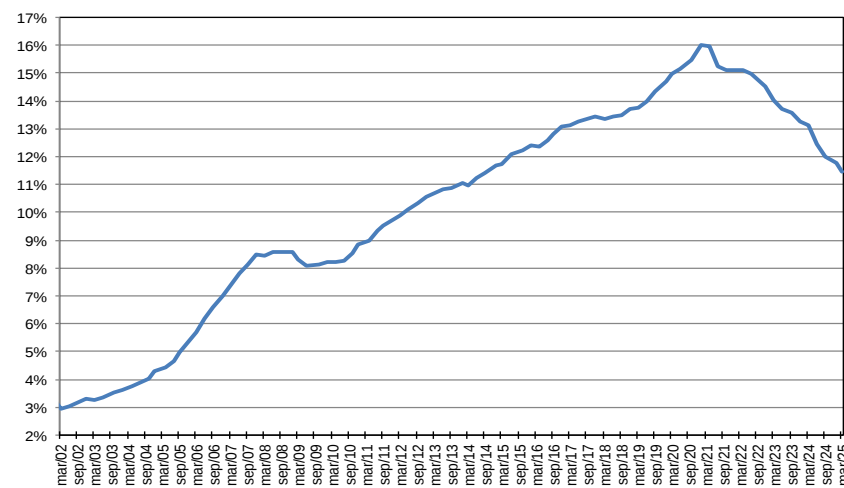
Cartera Bruta Ajustada como % del PIB nominal*



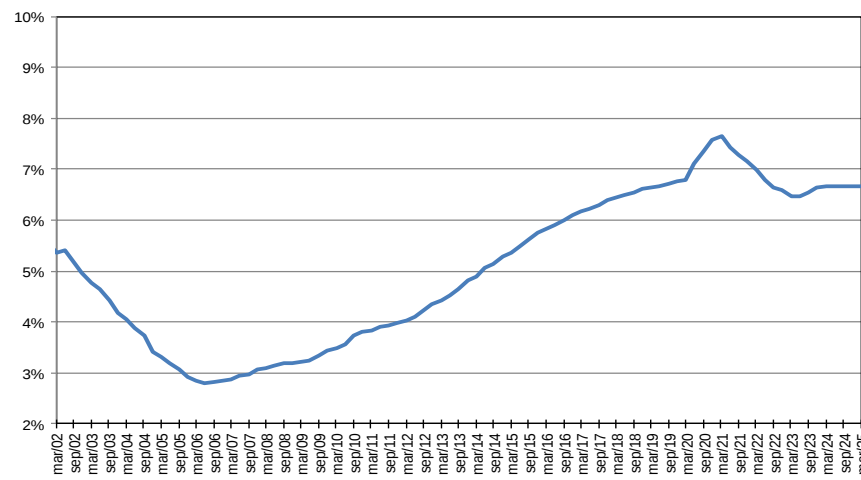
Cartera Bruta Comercial como % del PIB nominal *



Cartera Bruta de Consumo como % del PIB nominal *



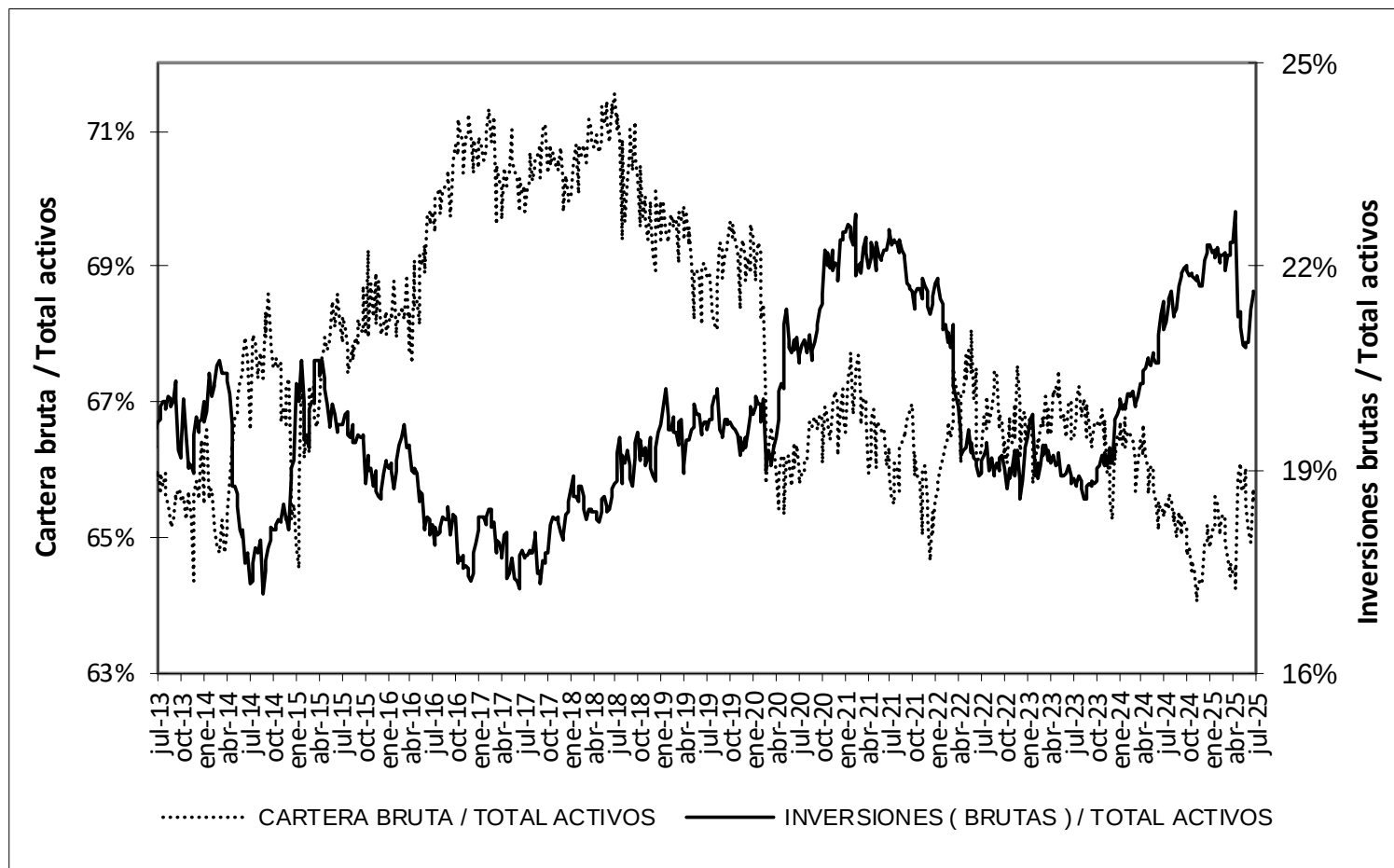
Cartera de Vivienda Ajustada por titularización como % del PIB nominal *



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

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

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



* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario

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



Fuente: Banrep

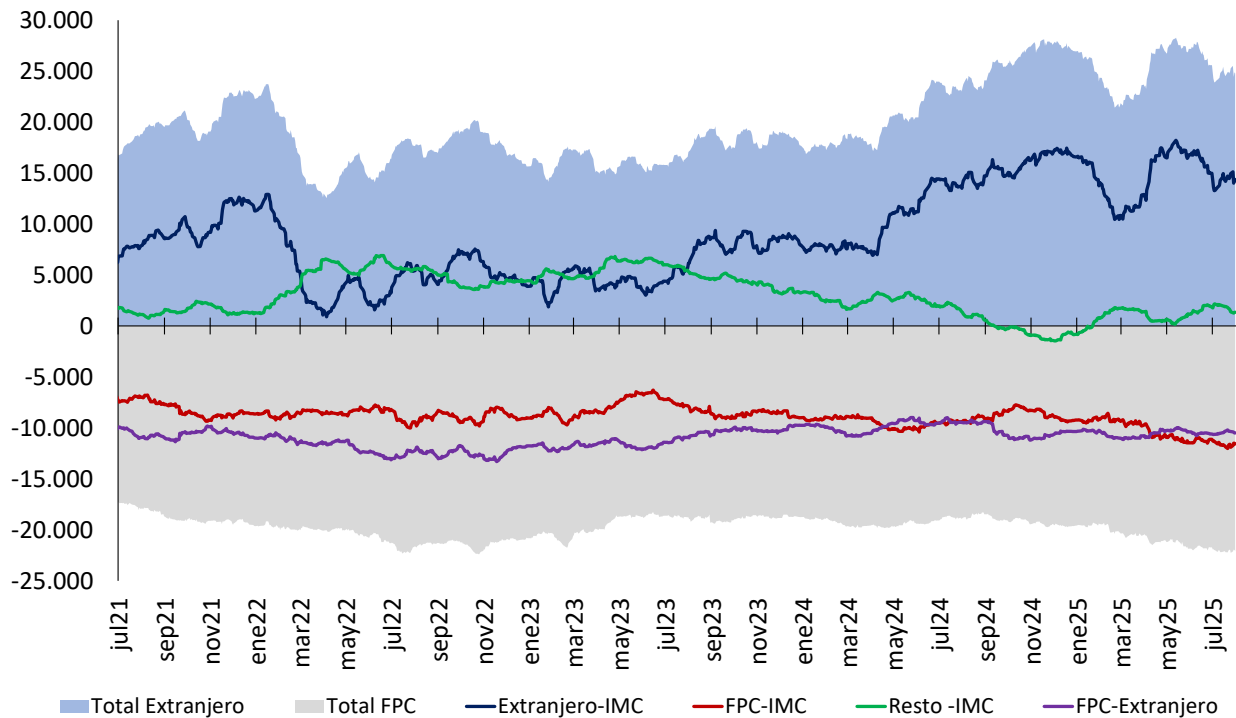
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

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 31 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 DEVIPAN ¹ - Diferencial Tasas de interés					
	28 jul 2025 - 31 jul 2025					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragrupo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-2,57%	-1,60%	-2,23%	-2,18%	-2,23%	-2,09%
61-90	-1,23%	-0,19%	-1,00%	-0,63%	-0,93%	-0,38%
91-180	-0,81%	-0,09%	-0,74%	-0,89%	-0,67%	-0,22%
>180	-0,08%	0,34%	0,10%	0,03%	0,19%	0,00%
Total	-1,17%	-0,39%	-0,97%	-0,92%	-0,91%	-0,67%

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	35,053	13,950	21,103	31.5%
Cupo en administración vigente 2025			67,000	
Saldo por colocar			45,897	68.5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 1 de agosto de 2025.

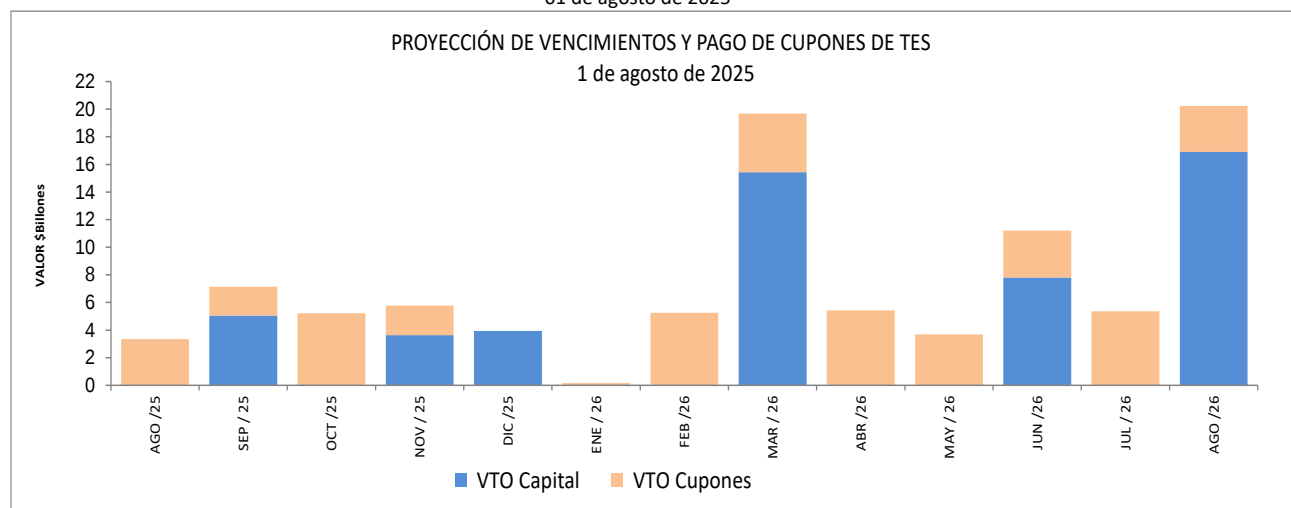
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

12. en pesos y UVR Operaciones de Reserva (\$ mm)									
	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				
Tipo	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Part.
Pesos	28,660	15,342	0	44,001	28,660	15,342	0	44,001	71%
UVR	32.67	7.76	0.00	40.43	14,302	3,399	0	17,701	29%
(1) Total colocado					42,962	18,740	0	61,702	76.4%
Participación porcentual					70%	30%	0%		
(2) Cupo de administración 2025								80,810	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								19,108	23.6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 1 de agosto de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

01 de agosto de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

Denominación		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2025		Vence después			
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 12,408.9	1.9%	\$ 29,553.2	4.5%	\$ 41,962.13	6.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 14,770.8	2.2%	\$ 14,770.78	2.2%
	2	\$ -	0.0%	\$ 60,538.82	9.2%	\$ 60,538.82	9.2%
	4	\$ -	0.0%	\$ 21,113.49	3.2%	\$ 21,113.49	3.2%
	5	\$ -	0.0%	\$ 62,947.18	9.5%	\$ 62,947.18	9.5%
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,721.63	4.2%	\$ 27,721.63	4.2%
	7	\$ -	0.0%	\$ 46,170.49	7.0%	\$ 46,170.49	7.0%
	9	\$ -	0.0%	\$ 28,999.47	4.4%	\$ 28,999.47	4.4%
	10	\$ -	0.0%	\$ 23,649.78	3.6%	\$ 23,649.78	3.6%
	15	\$ -	0.0%	\$ 3,191.39	0.5%	\$ 3,191.39	0.5%
	16	\$ -	0.0%	\$ 49,477.04	7.5%	\$ 49,477.04	7.5%
	20	\$ -	0.0%	\$ 31,788.98	4.8%	\$ 31,788.98	4.8%
	25	\$ -	0.0%	\$ 41,679.05	6.3%	\$ 41,679.05	6.3%
	32	\$ -	0.0%	\$ 299.97	0.1%	\$ 299.97	0.1%
	Total	\$ 12,408.9	1.9%	\$ 441,901.28	66.9%	\$ 454,310.19	68.8%
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	
	1	\$ -	0.0%	\$ 24,773.61	3.8%	\$ 24,773.61	3.8%
	3	\$ -	0.0%	\$ 26,827.26	4.1%	\$ 26,827.26	4.1%
	5	\$ -	0.0%	\$ 2,560.44	0.4%	\$ 2,560.44	0.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 17,369.27	2.6%	\$ 17,369.27	2.6%
	9	\$ -	0.0%	\$ 37,831.76	5.7%	\$ 37,831.76	5.7%
	11	\$ -	0.0%	\$ 43,660.36	6.6%	\$ 43,660.36	6.6%
	15	\$ -	0.0%	\$ 5,449.26	0.8%	\$ 5,449.26	0.8%
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,494.51	5.4%	\$ 35,494.51	5.4%
	29	\$ -	0.0%	\$ 9,391.42	1.4%	\$ 9,391.42	1.4%
	36	\$ -	0.0%	\$ 2,429.14	0.4%	\$ 2,429.14	0.4%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 205,787.03	31.2%	\$ 205,787.03	31.2%
Total		\$ 12,408.91	1.9%	\$ 647,688.31	98.1%	\$ 660,097.22	100.0%

* Datos actualizados al 01 ago 2025

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			1-ago	25-jul	pbs.	30-jun	pbs.
3 Meses	5.00%	9.00%	4.83%	4.74%	9.17	5.09%	-26.07
6 Meses	4.88%	8.78%	4.42%	4.42%	0.33	4.32%	9.58
9 Meses	4.50%	8.50%	4.13%	4.18%	-5.25	3.85%	27.83
12 Meses	4.30%	8.01%	3.94%	4.02%	-8.57	3.57%	36.07

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

Fuentes de la Base Monetaria*

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
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	4,669	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	-4,605	-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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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 reprocesó la serie de depósitos del Gobierno en el Banco de la República desde enero a julio de 2023.

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

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

3/ Incluye cupón y principal.

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

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2025						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Acumulado Año
Compras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opciones Put	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intervención Discrecional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vencimiento de Fx Swaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ventas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opciones Call	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Compras - ventas netas en el mercado de contado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/ 3/	31-dic-24		30-jun-25		25-jul-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	62,510	100.00%	65,188	100.00%	65,081	100.00%	-108	2,571
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%	-1	-1
Inversiones	57,218	91.54%	59,337	91.02%	59,613	91.60%	277	2,395
-Portafolio directo	41,331	66.12%	44,082	67.62%	44,408	68.23%	326	3,077
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	15,255	23.40%	15,206	23.36%	-49	-682
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	381	0.58%	0	0.00%	-381	-151
Oro	392	0.63%	493	0.76%	503	0.77%	10	111
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	493	0.76%	503	0.77%	10	111
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,173	6.40%	4,160	6.39%	-13	187
-DEGs	3,328	5.32%	3,493	5.36%	3,483	5.35%	-11	154
-Posición de reserva	645	1.03%	680	1.04%	678	1.04%	-2	32
Fondo Latinoamericano de Reservas	624	1.00%	654	1.00%	654	1.00%	0	30
-Aportes	604	0.97%	634	0.97%	634	0.97%	0	30
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO	28	0.05%	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%	65,056	99.96%	-107	2,575

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