

Semana 28

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

16 de julio de 2025

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

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

Contenido

1. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS	4
A. RESUMEN	4
B. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO Y TASAS OIS	5
C. TASAS DE INTERÉS PASIVAS.....	5
D. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS.....	6
E. TASAS DE INTERÉS REALES	8
F. TASA PONDERADA DE CAPTACIÓN Y TASA DE COLOCACIÓN TOTAL.....	10
G. TASAS DE INTERÉS DE DEUDA PÚBLICA	10
2. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN Y SPREADS.....	11
3. LIQUIDEZ PRIMARIA	17
4. DEPÓSITOS Y AGREGADOS MONETARIOS	19
5. CARTERA.....	22
6. INVERSIONES	26
A. INVERSIONES DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	26
8. ACTIVOS EXTERNOS	27
A. RESERVAS INTERNACIONALES.....	27
9. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	28
A. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO 1/ – SALDO POR PLAZOS	28
11. MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	29
A. PRINCIPALES NOTICIAS DE LA SEMANA	29
B. TASAS DE INTERÉS DE BANCOS CENTRALES	30
C. INFLACIÓN OBSERVADA Y SUS EXPECTATIVAS.....	31
D. PRINCIPALES TASAS DE LOS MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES	31
E. INDICADORES DE PERCEPCIÓN DE RIESGO	31
F. MERCADO DE RENTA FIJA.....	33
G. MERCADO DE RENTA VARIABLE	33
H. MERCADO CAMBIARIO	34
I. PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS	35
12. MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA	37
A. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO DE CONTADO	37
B. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO A FUTURO	38
13. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN COLOMBIA	39
A. 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 11-jul-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	-25	-25	-200
IBR Overnight	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-25	-24	-200
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,19	n.a	n.a	n.a	-4	-6	-23	-31	-185
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,12	n.a	n.a	n.a	-3	-4	-20	-24	-163
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9,00	n.a	n.a	n.a	-2	-10	-6	-23	-118
Pasivas									
TIB 2/	9,25	6.138	4.032	6.111	1	0	-25	-25	-200
DTF 3/	8,92	2.362	1.839	2.138	-10	0	-22	-29	-116
Captación < 90 días 4/	8,60	1.804	1.050	1.620	-15	1	37	-8	-33
Captación a 90 días 4/	8,93	2.359	1.877	2.172	-4	-3	-23	-24	-115
Captación 91-179 días 4/	9,10	1.730	1.049	1.553	-15	5	-25	-16	-109
Captación a 180 días 4/	8,97	1.368	1.366	1.358	-6	-11	-36	-39	-120
Captación a 181-360 días 4/	9,54	1.966	1.725	2.234	11	16	-8	7	-113
Captación > 360 días 4/	10,23	1.393	929	1.378	-4	12	-11	55	-71
Total captación de CDT	9,19	10.620	7.995	10.316	-1	5	1	0	-103
Ahorro 5/	4,03	n.a	n.a	n.a	9	-5	-26	-14	-113
	4-jul-25	Monto semanal	Monto promedio Semanal		1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
			Año 2024	Corrido 2025					
Activas*									
Comercial 6/	12,69	3.676	5.084	5.392	43	-2	-46	-97	-241
Tesorería	9,85	91	156	179	-39	-42	-112	-171	-287
Preferencial 7/	11,58	1.450	1.941	1.920	28	-31	-46	-159	-210
Ordinario 7/	13,57	2.135	2.987	3.294	64	32	-15	-37	-230
Consumo 8/	19,48	1.424	1.513	1.885	76	-11	20	-51	-276
Consumo sin libranza	20,76	976	915	1.157	71	-22	-19	-64	-387
Consumo a través de libranza	16,70	448	598	727	-18	-1	-1	-19	-132
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23,70	990	777	881	-42	-52	-3	-43	-468
Vivienda No VIS 10/	11,99	210	260	345	10	2	-19	63	-238
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	57,17	53	63	71	5	-23	31	205	-94
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	27,37	111	124	142	-77	-456	-292	-23	-636
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/11	25,07	66	66	82	51	-237	-184	-98	-382
Activa Ponderada 12/	14,66	n.a	n.a	n.a	93	-10	-56	-89	-230
Comercial BR 13/	12,75	n.a	n.a	n.a	44	-1	-47	-94	-240
Pasivas									
Pasiva Ponderada	7,91	n.a	n.a	n.a	204	12	140	61	-73
	11-jul-25	Monto semanal	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
			año 2024	Corrido 2025					
Deuda Pública 14/									
2 años (TES Nov 2027)	9,53	1.589	1.004	1.086	-11	-18	-19	-41	-25
5 años (TES Sep 2030)	11,17	1.006	605	791	-8	-47	-12	28	90
11 años (TES Jul 2036)	12,11	721	1.452	2.130	-8	-68	-52	9	101
17 años (TES May 2042)	12,31	667	3.485	864	-22	-72	-64	-10	84
21 años (TES Jul 2046)	12,42	1.960	3.009	2.782	-26	-81	-63	-23	93
25 años (TES Oct 2050)	12,20	1.425	2.192	1.972	-22	-91	-76	-28	70

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 crédito 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.

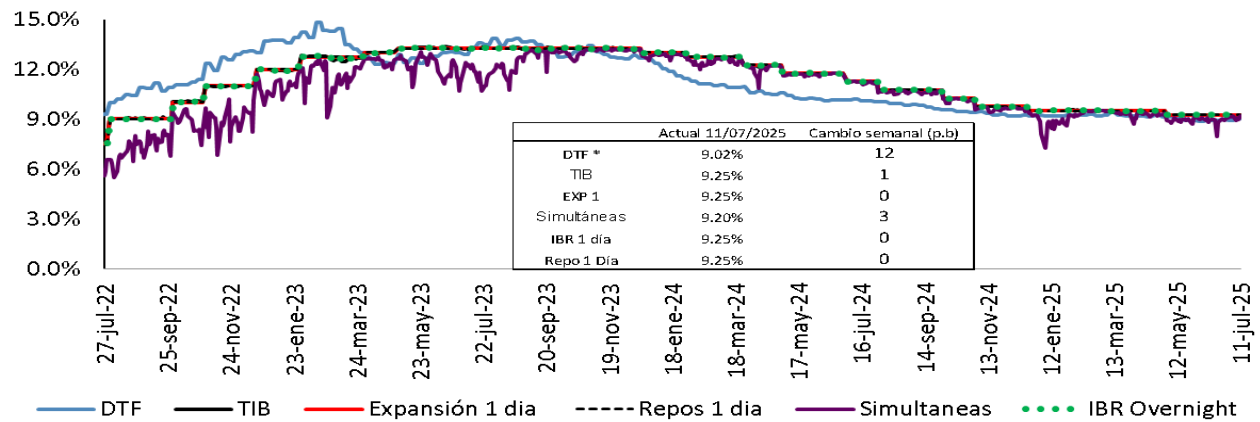
13/ Promedio ponderado por monto de la tasa de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

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

b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

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

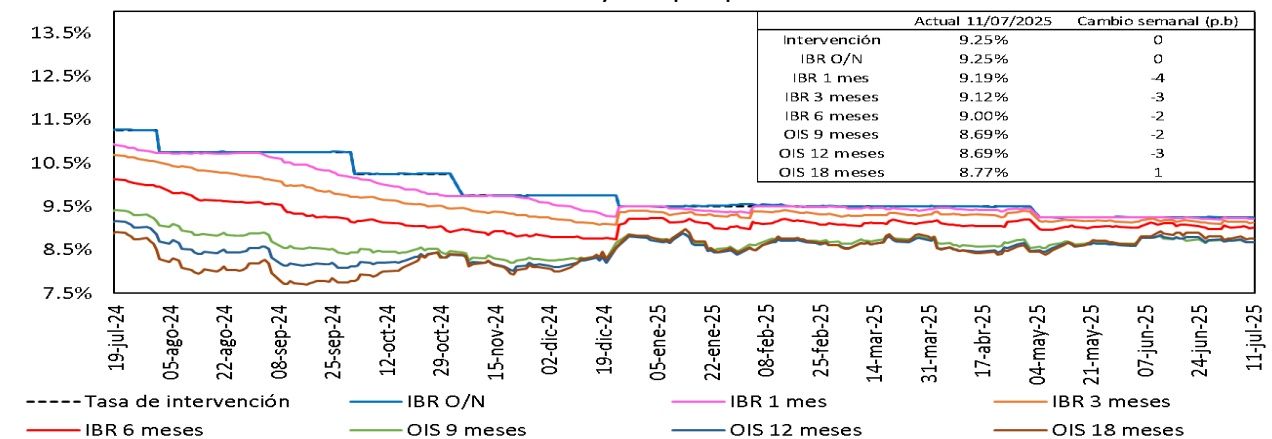


Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 11 de julio de 2025

*La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 7 y 11 de julio de 2025.

Tasas IBR y OIS por plazos

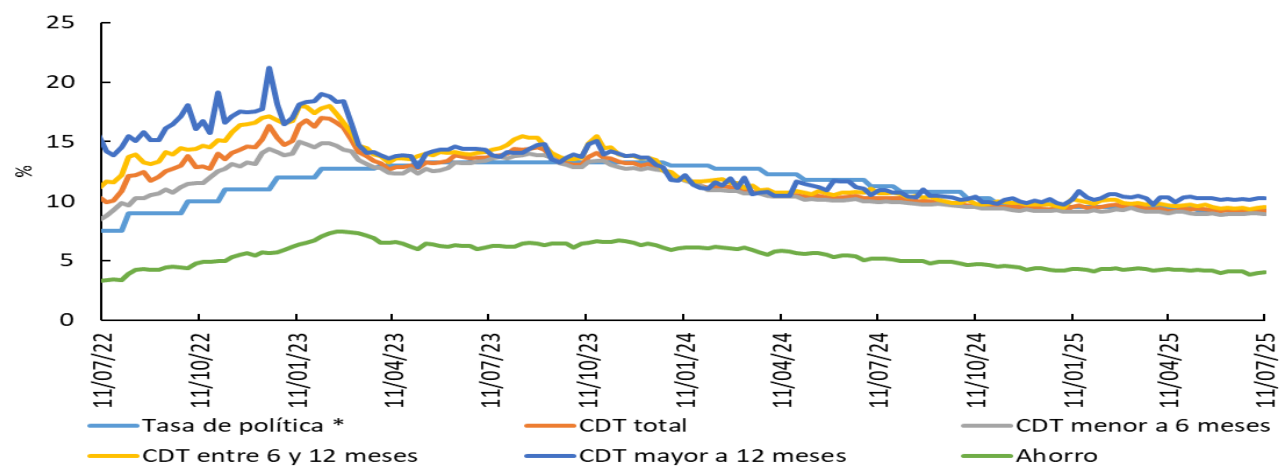


Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

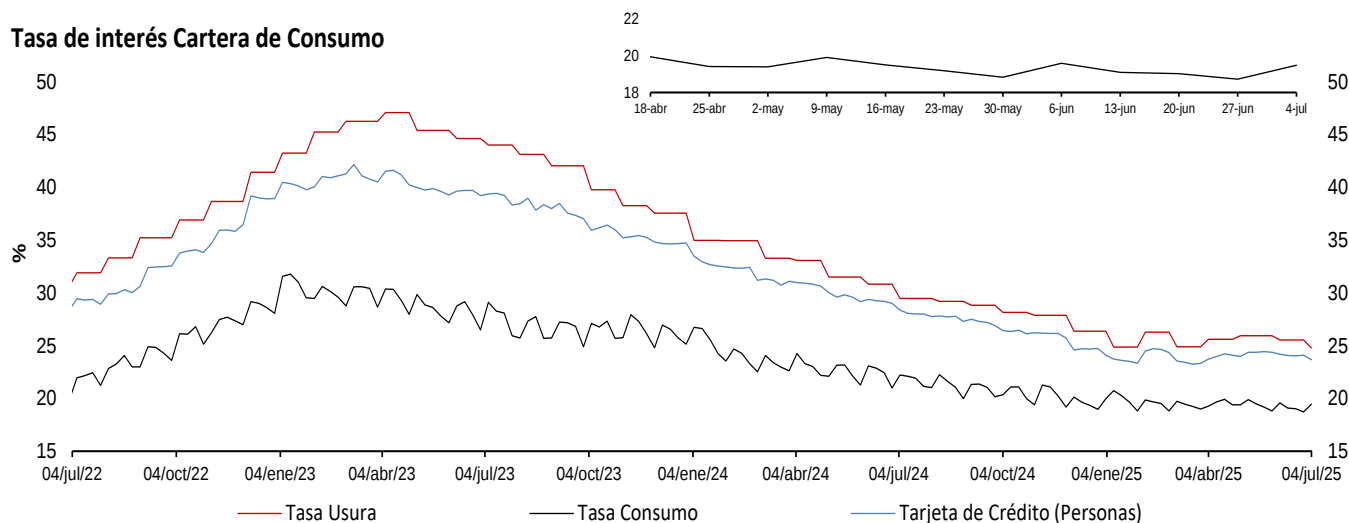


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 11 de julio.

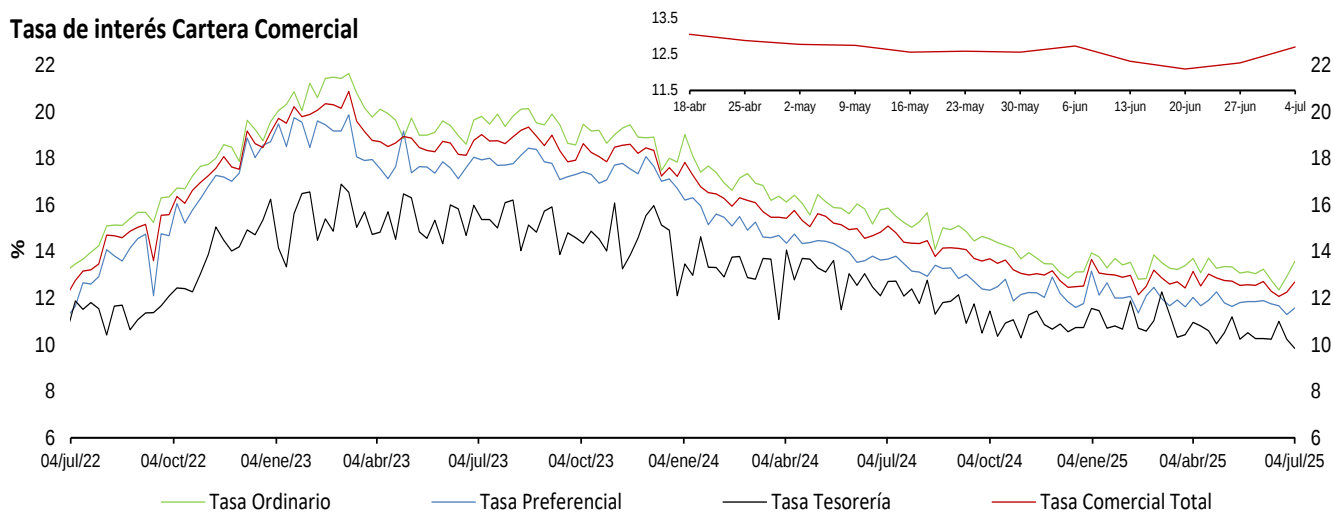
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

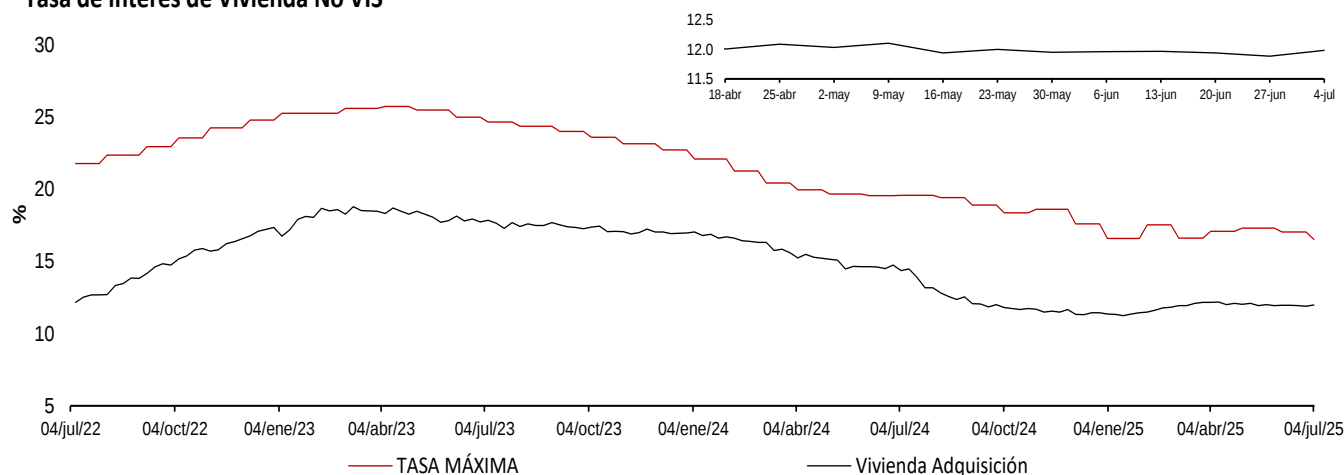
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



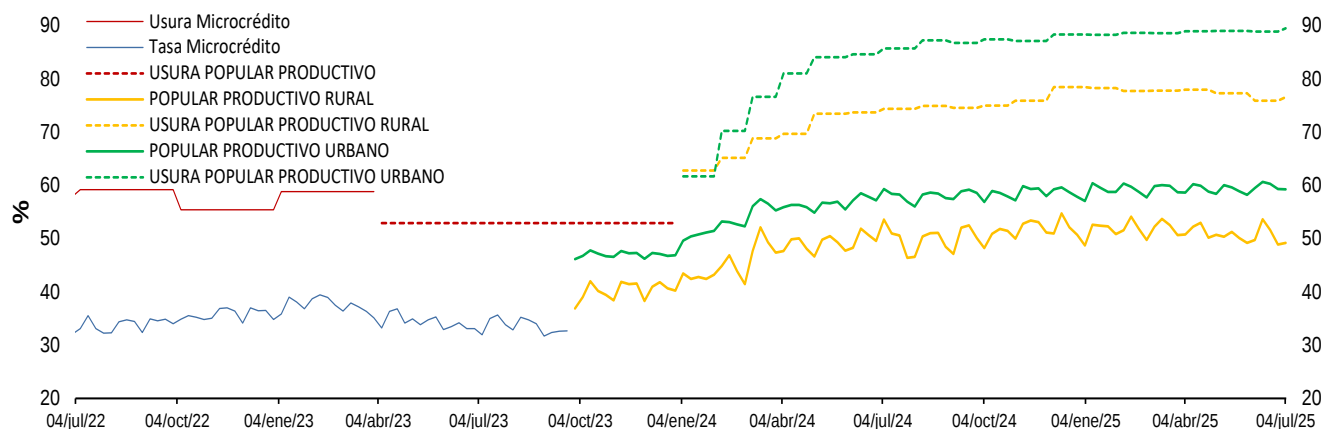
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

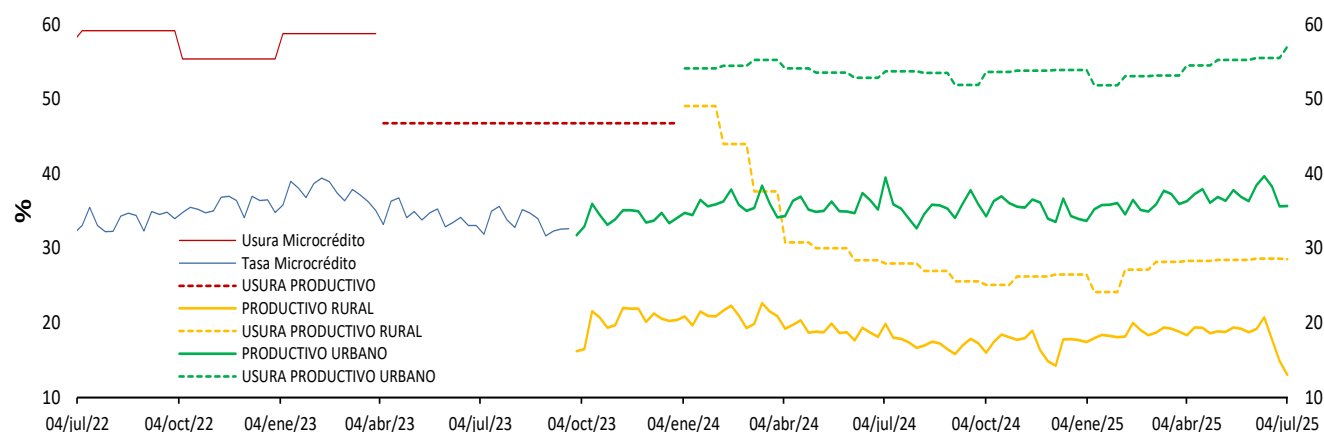
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

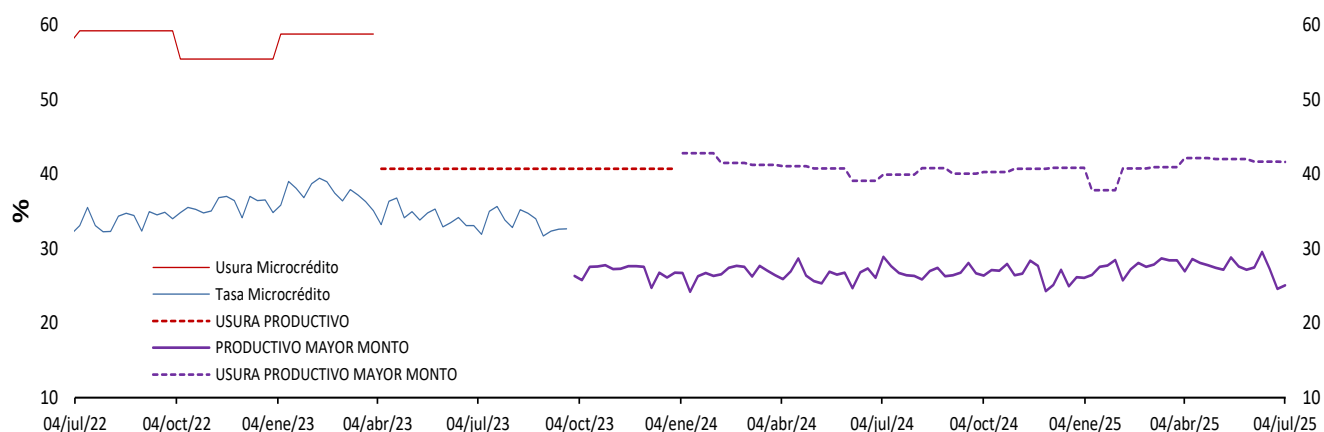
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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



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



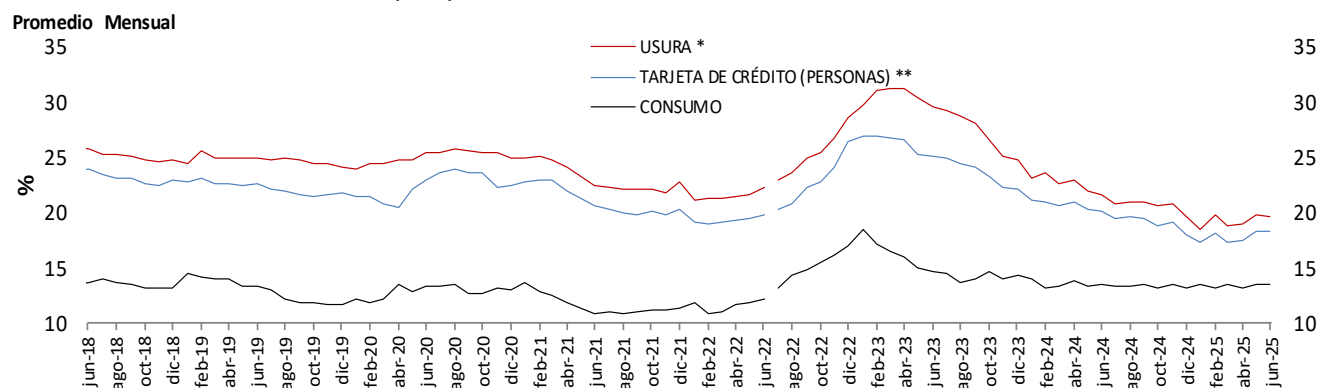
*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

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

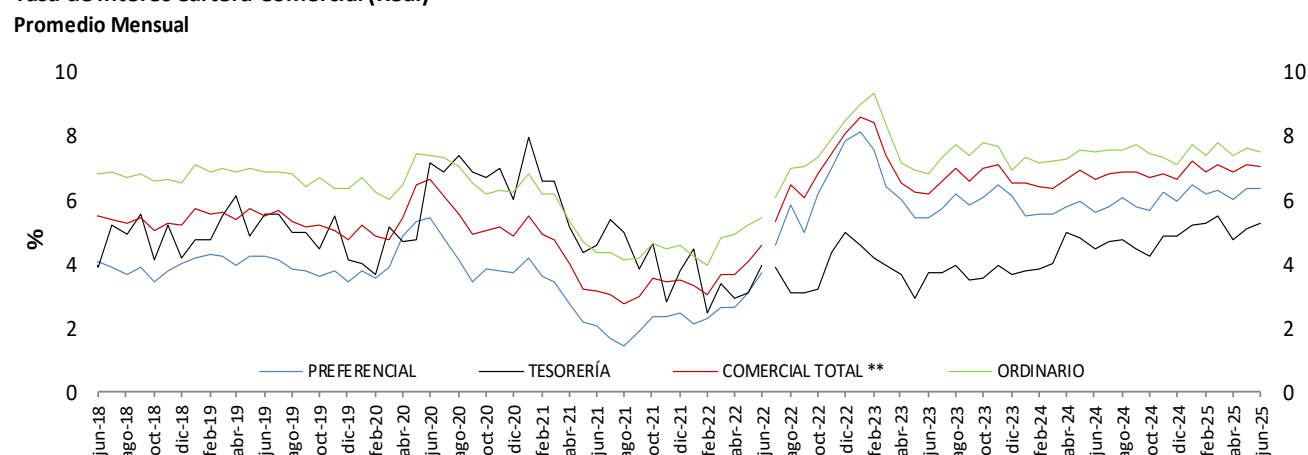
Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

e. Tasas de interés reales

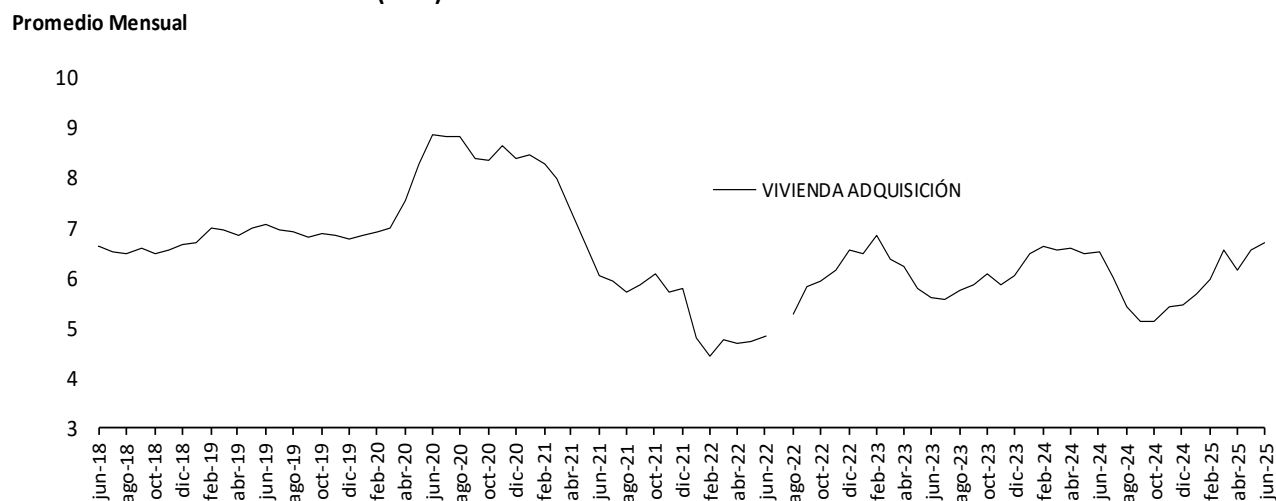
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *



Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *



Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *



* IPCsin alimentos. Información provisional.

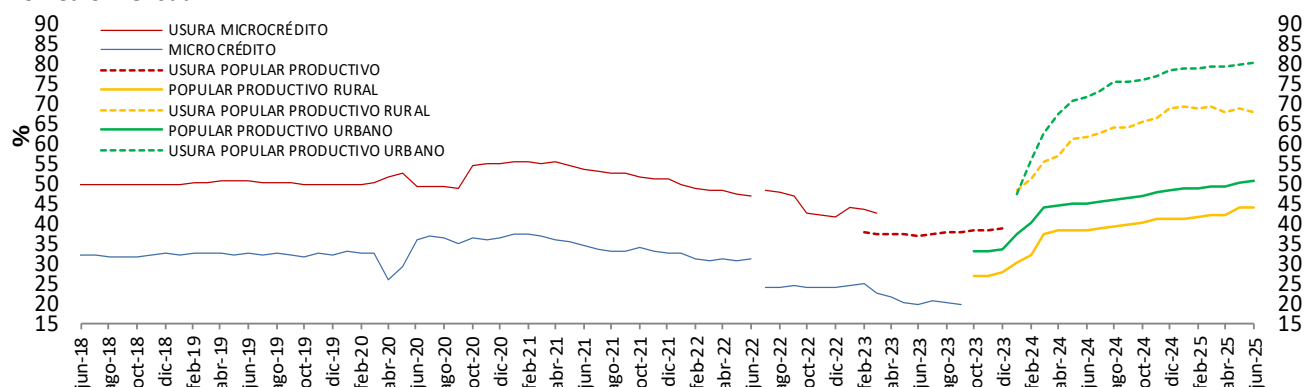
**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPCsin alimentos utilizada por el BR desde octubre/2020

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.

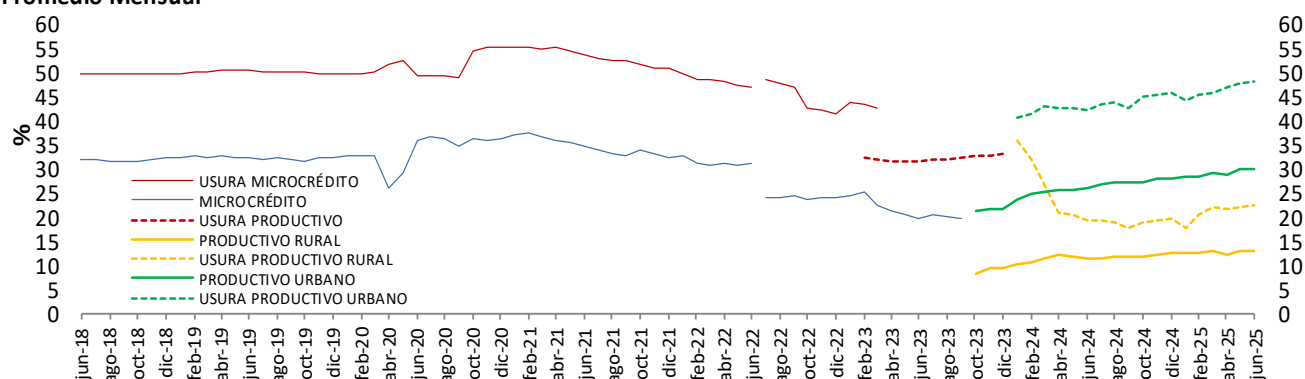
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



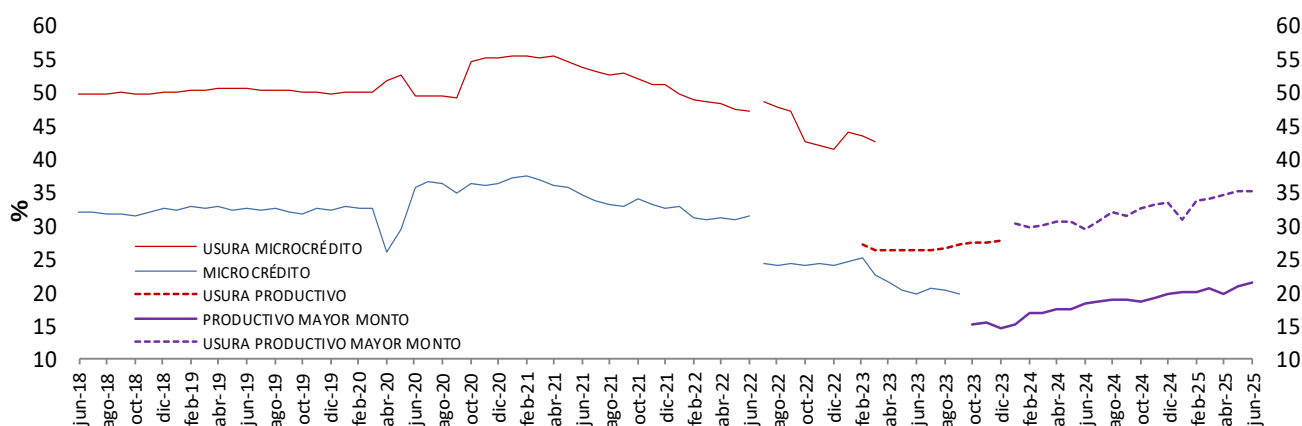
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



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

Promedio Mensual



* 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

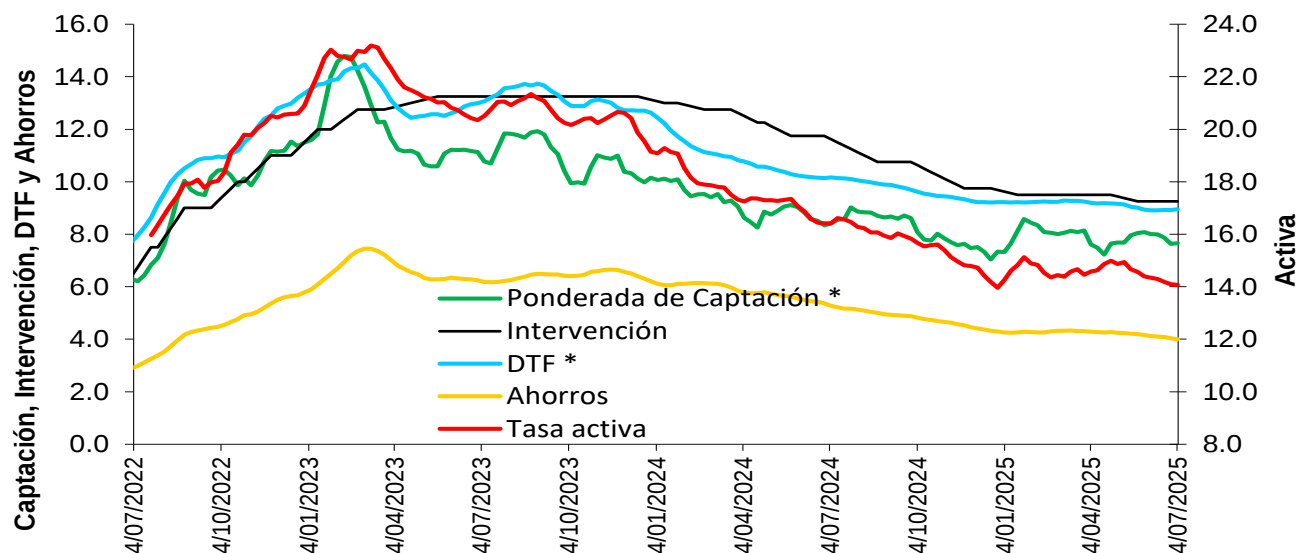
1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

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

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

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

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



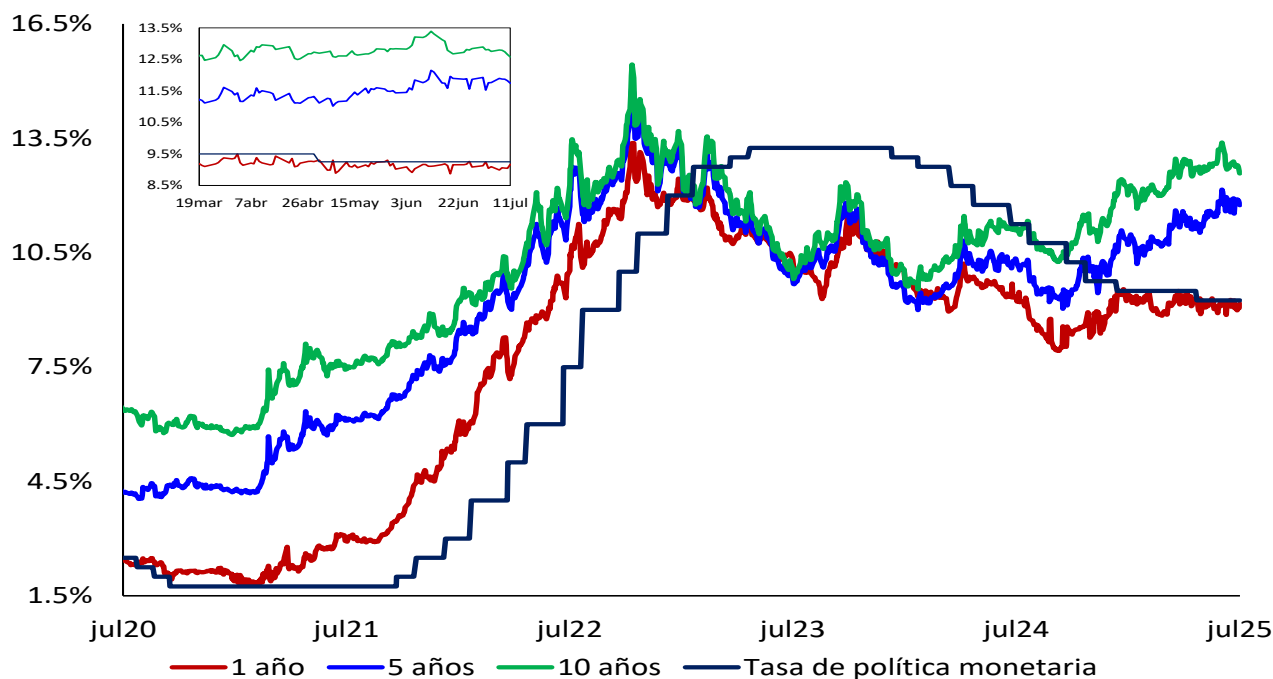
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

g. Tasas de interés de deuda pública

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

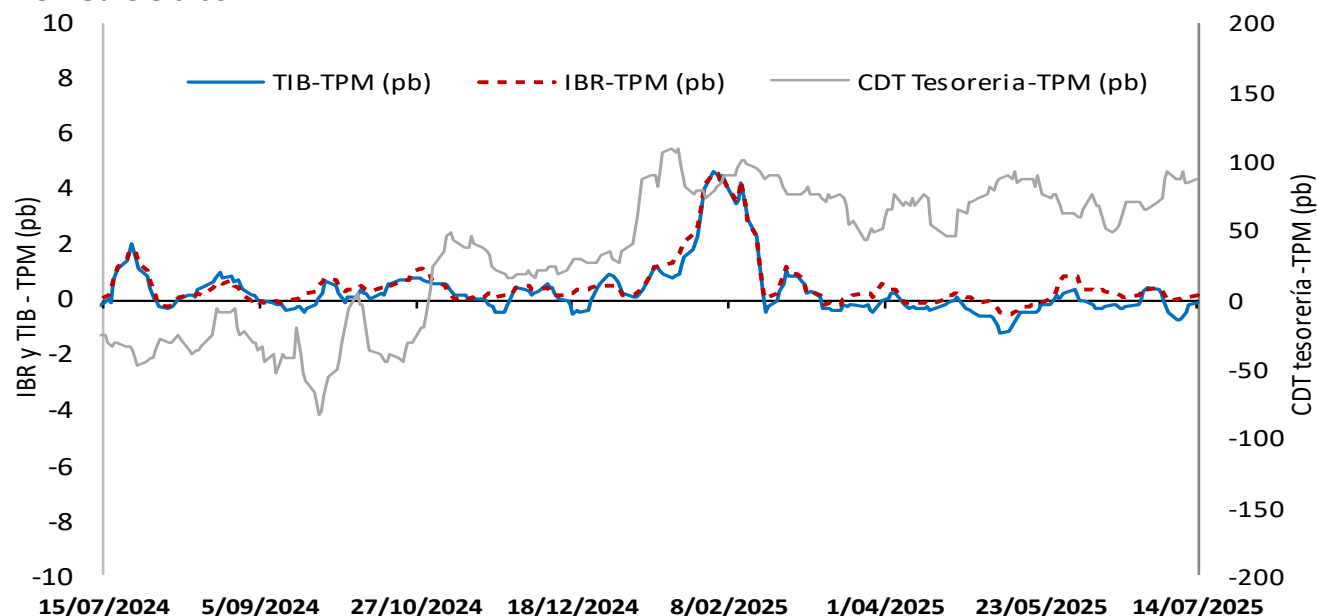


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

2. Margen de intermediación y spreads

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

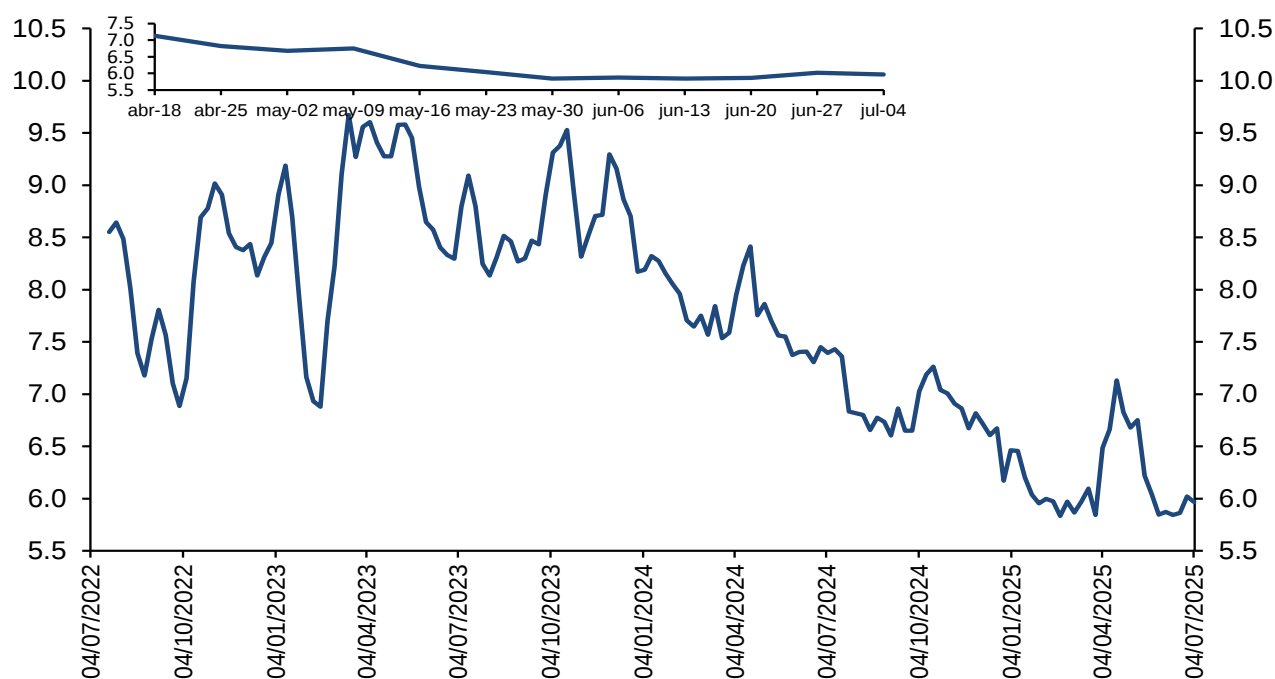
Promedio 5 días



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

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



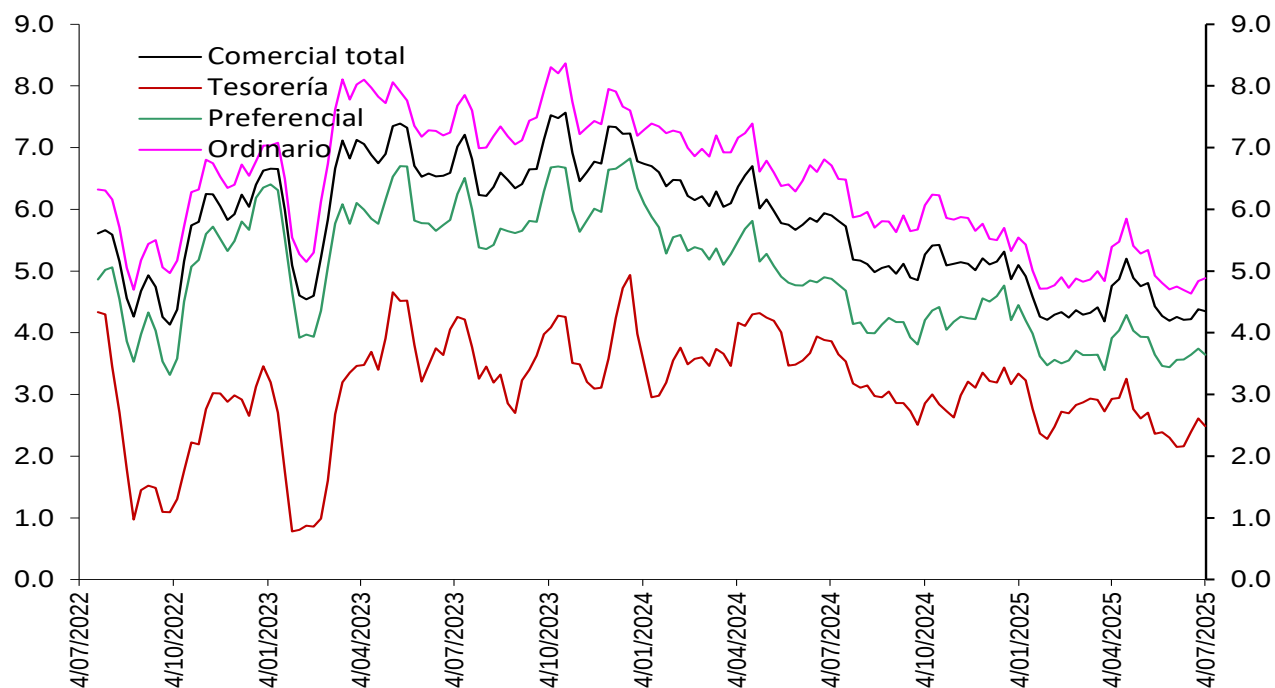
El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

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

Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

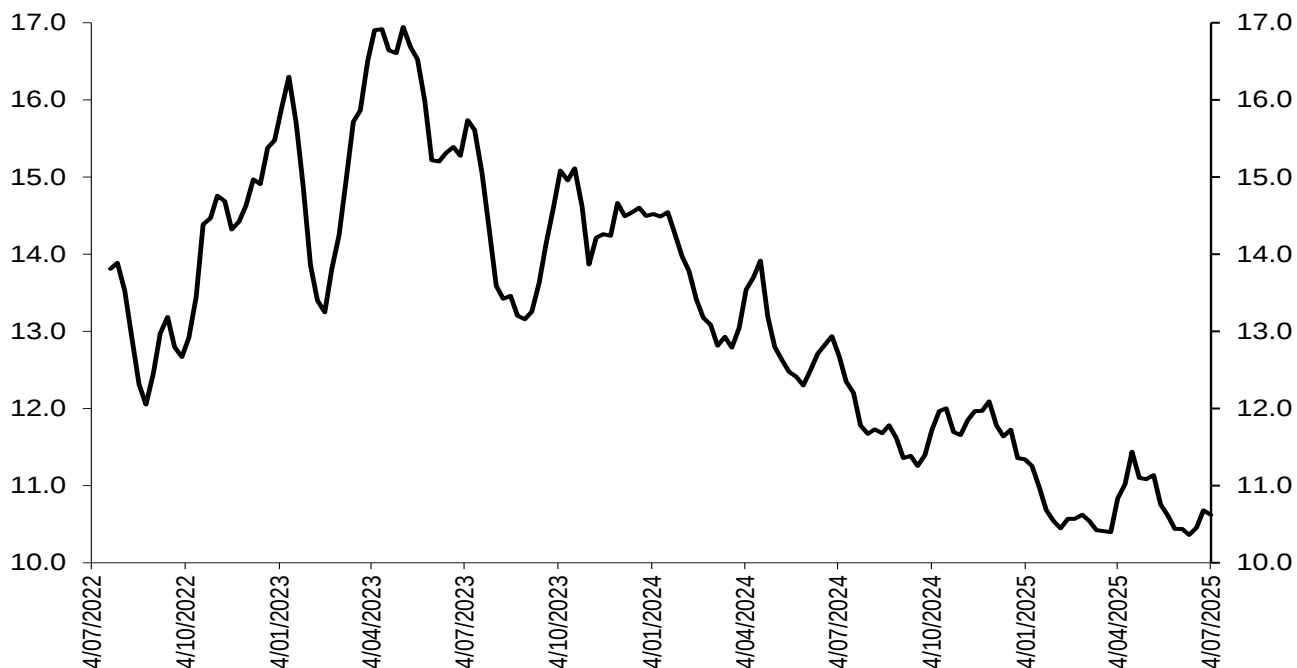


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas

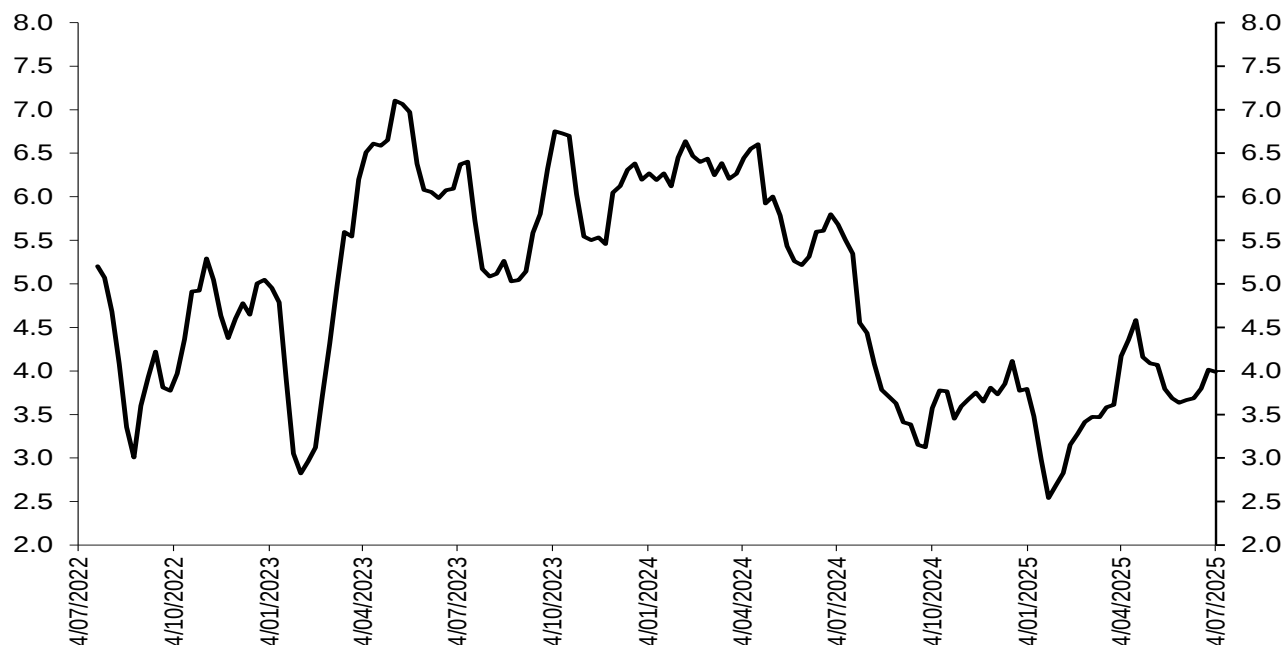


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



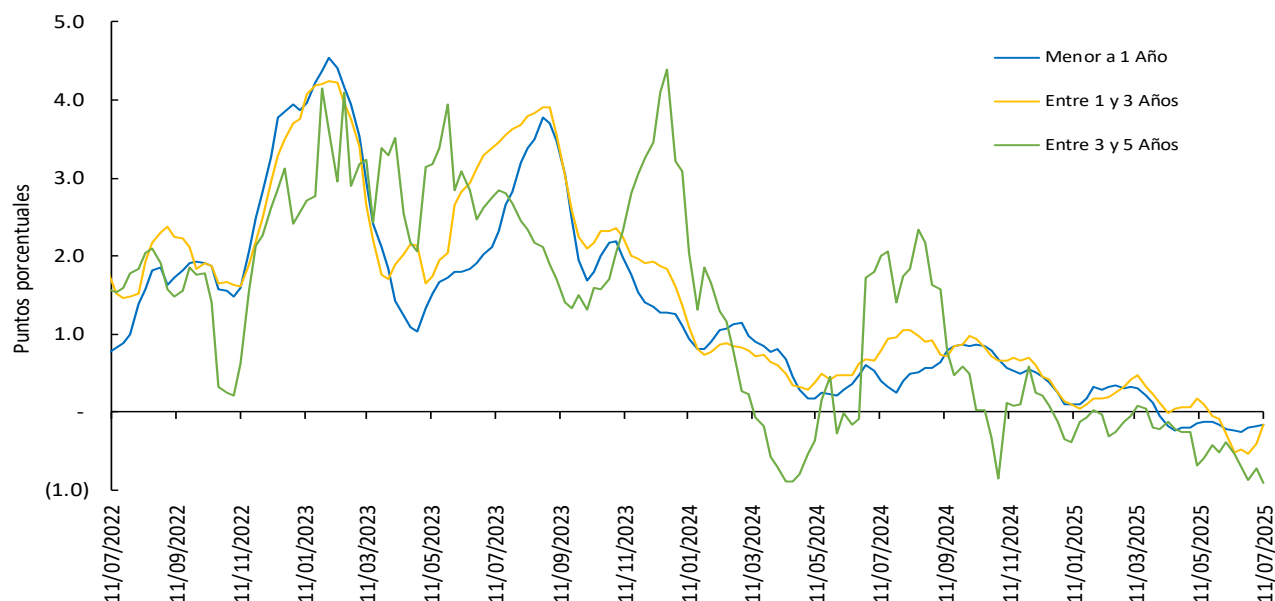
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas



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

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

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

Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)					
	Fecha		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
	11-jul-25						
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)							
CDT*							
Menor igual a 1 año	(16.1)		2.8	7.5	2.3	(141.9)	(56.7)
De 1 a 3 años	(16.2)		24.6	35.5	(15.6)	(177.4)	(95.9)
De 3 a 5 años	(91.7)		(20.0)	(38.8)	(79.2)	(412.9)	(292.2)
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**							
CDT							
Menor igual a 1 año	(7.5)		4.6	10.5	(10.9)	(1.6)	27.0
De 1 a 3 años	134.0		29.7	41.3	7.5	(120.5)	(41.8)
De 3 a 5 años	193.8		(22.7)	(40.0)	(58.9)	(359.9)	(234.7)
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	9.0	2,741.2	2.7	9.0	(22.4)	(326.9)	(99.5)
De 1 a 3 años	9.8	792.0	29.3	51.7	14.0	(175.2)	(57.4)
De 3 a 5 años	10.1	4.5	(27.6)	(36.5)	(53.7)	(311.3)	(213.5)

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

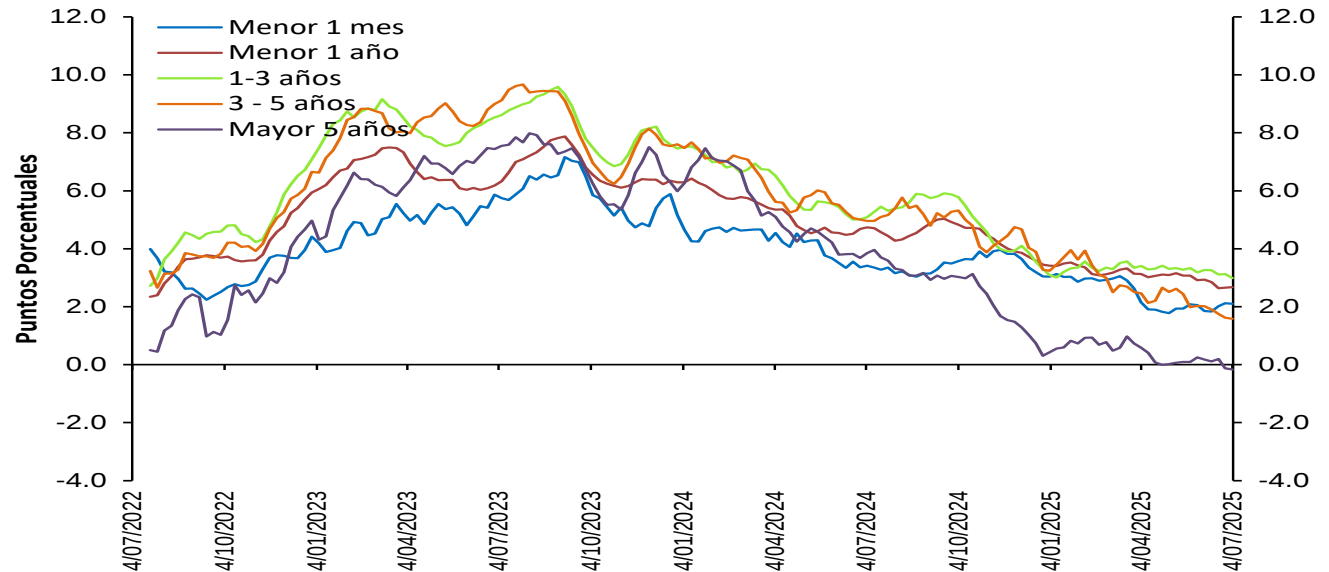
*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥360 y ≤1095 días), de 3 a 5 años (>1095 y ≤1825 días) y mayor a 5 años (>1825 días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

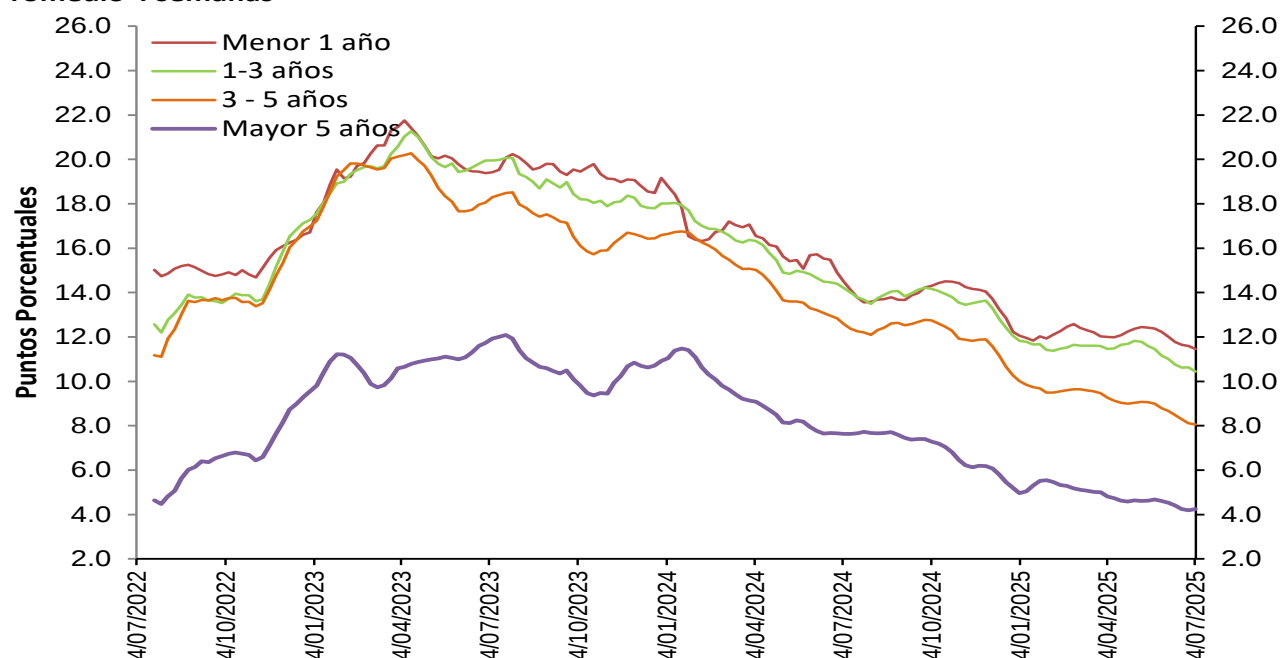


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

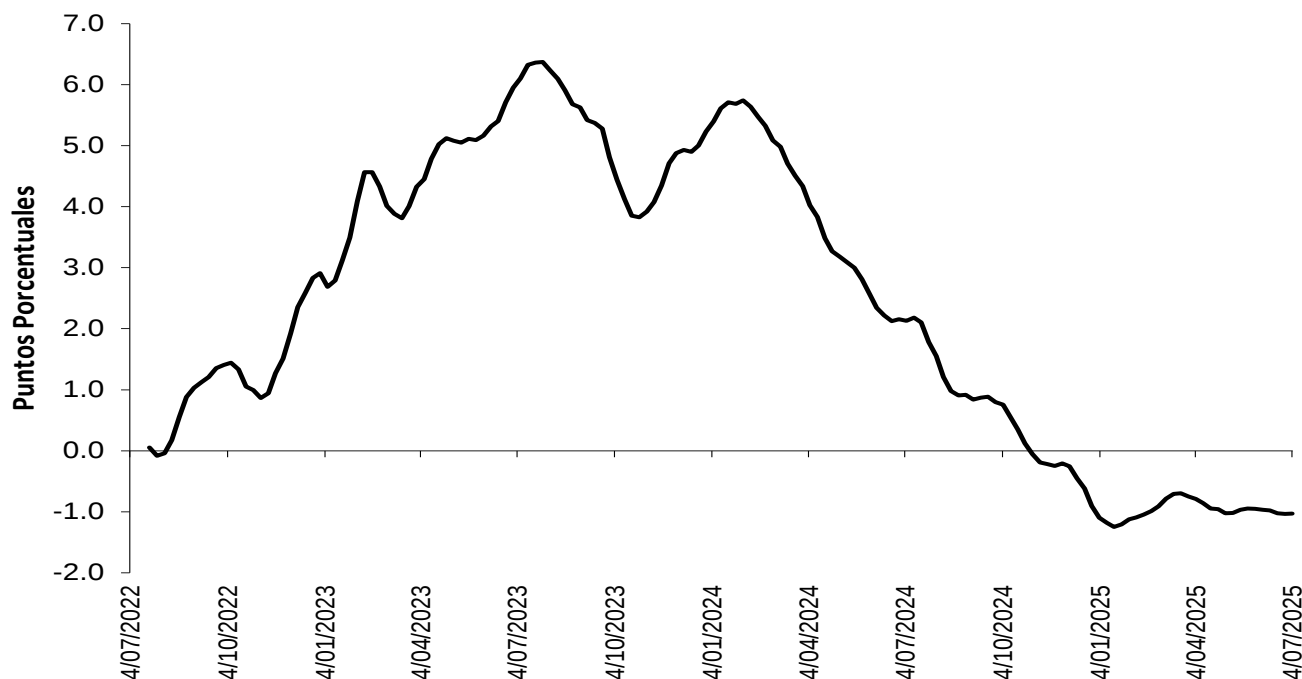


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Spread Tasa Cartera de adquisición de vivienda (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)				
		4-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	210.0	(2.11)	25.24	(4.94)	(93.65)	(131.06)	
Menor 1 año	267.8	2.39	(25.53)	(45.26)	(73.48)	(205.69)	
De 1 - 3 años	298.9	(13.93)	(27.85)	(41.49)	(9.88)	(210.20)	
De 3 - 5 años	158.6	(3.29)	(42.94)	(87.20)	(165.59)	(337.14)	
Mayor 5 años	(16.6)	(3.56)	(34.13)	(75.18)	(59.61)	(402.01)	
Consumo							
Menor 1 año	1,146.3	(13.50)	(54.67)	(54.30)	(59.25)	(303.66)	
De 1 - 3 años	1,044.4	(18.67)	(56.57)	(101.75)	(138.45)	(377.10)	
De 3 - 5 años	805.9	(5.91)	(60.87)	(120.77)	(195.09)	(452.61)	
Mayor 5 años	424.2	4.77	(28.96)	(57.70)	(72.24)	(339.38)	
Vivienda							
Mayor 15 años	(103.3)	0.40	(6.28)	(23.90)	6.80	(316.30)	
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)							
Comercial							
Menor 1 año	271.8	3.57	(30.74)	(46.80)	(82.55)	(109.25)	
De 1 - 3 años	443.4	(10.99)	(29.39)	(8.73)	(7.29)	(174.46)	
De 3 - 5 años	451.5	0.27	(32.22)	(40.56)	(119.03)	(286.84)	
Mayor 5 años	452.5	(4.21)	(27.25)	(40.95)	7.33	(304.80)	
Consumo							
Menor 1 año	1,150.7	(12.24)	(60.37)	(55.96)	(69.12)	(198.18)	
De 1 - 3 años	1,199.5	(15.58)	(58.58)	(67.19)	(137.44)	(340.37)	
De 3 - 5 años	1,117.5	(2.21)	(49.89)	(71.83)	(146.03)	(401.35)	
Mayor 5 años	913.9	4.49	(21.52)	(21.16)	(2.77)	(235.05)	
Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)							
		Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)				
			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.3	153	(10.51)	0.65	(42.30)	(56.80)	(225.90)
Menor 1 año	12.0	3,339	3.47	(31.63)	(59.10)	(82.52)	(259.20)
De 1 - 3 años	13.2	1,067	(10.91)	(14.50)	1.03	18.46	(201.06)
De 3 - 5 años	12.9	736	0.77	(16.29)	(27.29)	(102.55)	(264.29)
Mayor 5 años	12.7	597	(4.57)	(12.97)	(26.43)	33.04	(270.40)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.6	34	(13.80)	(63.77)	(69.78)	(67.14)	(369.31)
De 1 - 3 años	21.4	144	(15.81)	(44.82)	(61.53)	(120.31)	(381.95)
De 3 - 5 años	20.1	609	(1.86)	(34.15)	(59.99)	(129.79)	(384.64)
Mayor 5 años	17.7	1,101	4.80	(6.08)	(4.35)	23.34	(193.05)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	13.7	358	25.39	71.04	115.67	159.23	(80.05)

*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

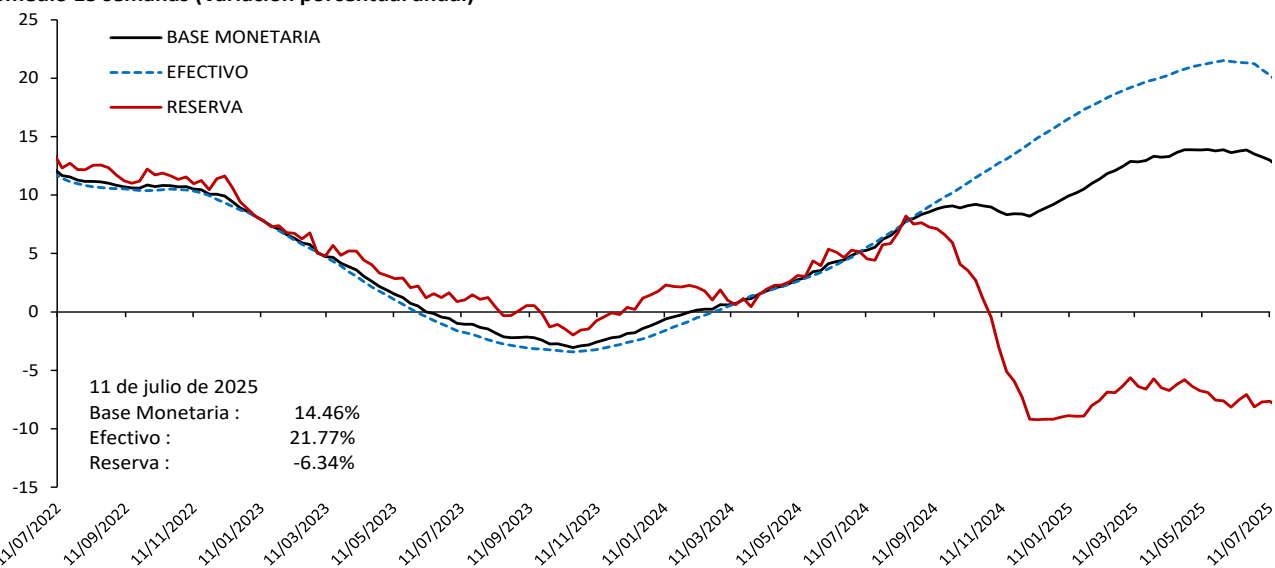
Concepto	Saldo a julio 11 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	170,359	-3,375	-1.9	2,544	1.5	-2,112	-1.2	21,580	14.5
Efectivo	136,241	-714	-0.5	3,792	2.9	-348	-0.3	23,473	20.8
Reserva	34,119	-2,661	-7.2	-1,248	-3.5	-1,765	-4.9	-1,892	-5.3

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)

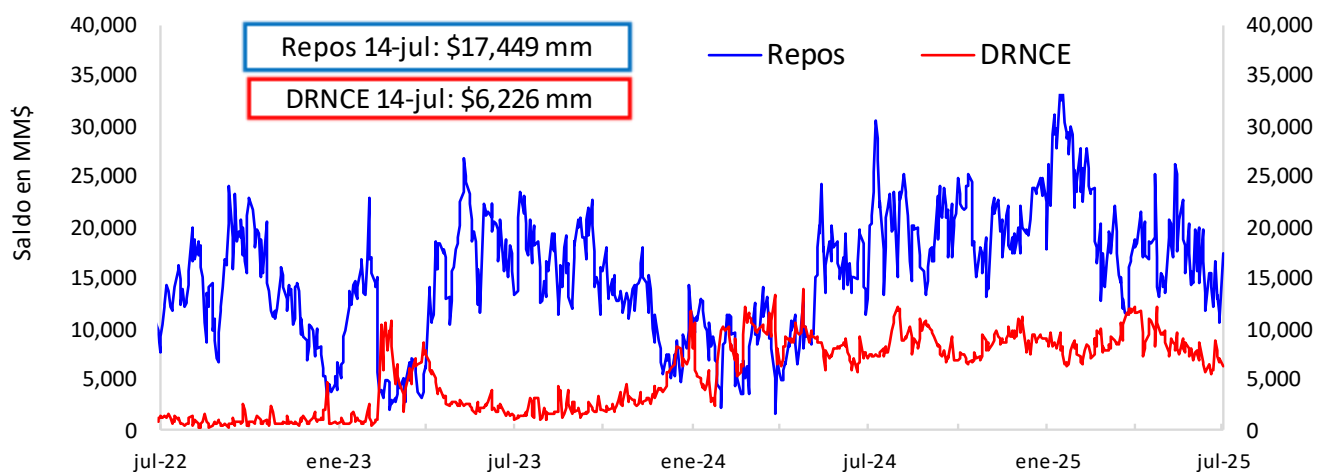


Información provisional

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

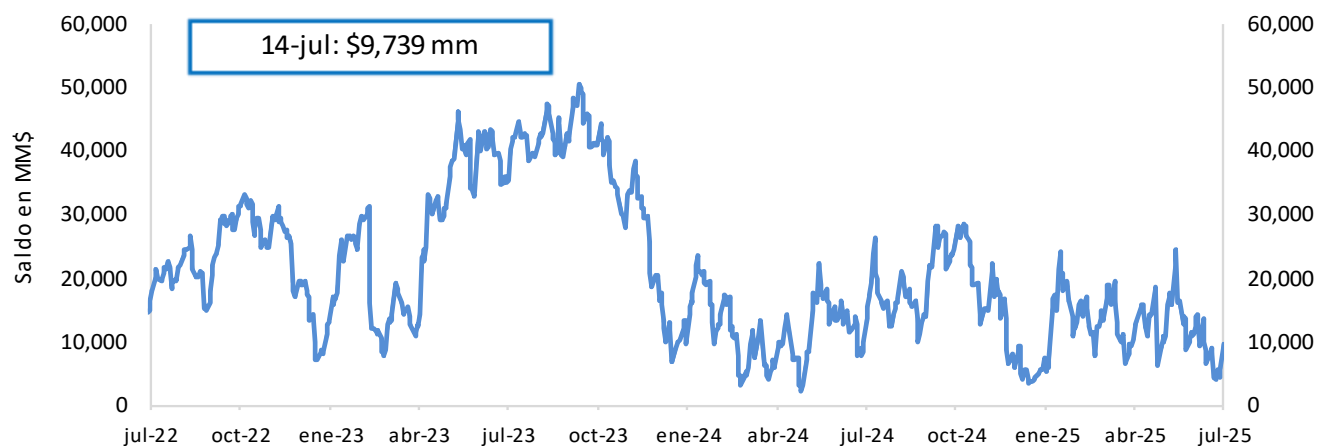
Saldo de Repos* y DRNCE**



* 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.

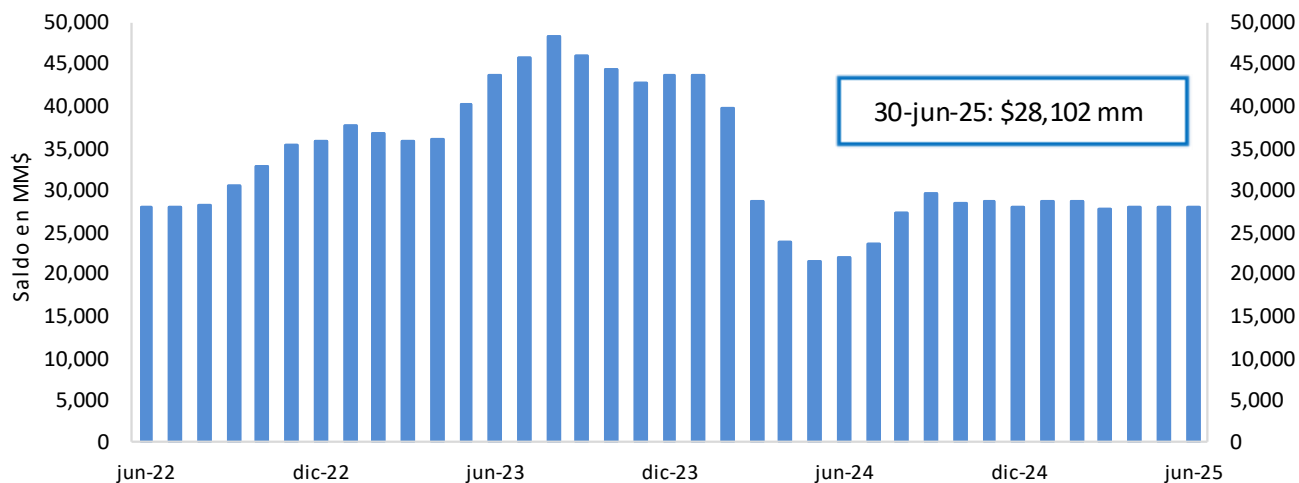
Saldo disponible de la TGN en el BR*



*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 04 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	925,276	-465	-0.1	15,832	1.7	25,425	2.8	46,185	5.3	87,935	10.5
1. Efectivo	136,955	2,314	1.7	4,661	3.5	5,669	4.3	367	0.3	23,606	20.8
2. Depósitos*	788,320	-2,779	-0.4	11,171	1.4	19,756	2.6	45,819	6.2	64,329	8.9
2.1. Cuenta Corriente	71,851	1,143	1.6	2,158	3.1	1,520	2.2	1,296	1.8	3,697	5.4
2.2. Ahorros	327,462	-2,757	-0.8	7,104	2.2	7,631	2.4	11,288	3.6	28,563	9.6
2.3. CDT + Bonos*	363,533	230	0.1	1,458	0.4	10,841	3.1	31,895	9.6	28,809	8.6
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	229,546	-522	-0.2	589	0.3	7,090	3.2	29,535	14.8	34,928	17.9
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	114,271	755	0.7	1,309	1.2	4,709	4.3	4,883	4.5	-65	-0.1
2.3.3 Bonos*	19,716	-3	0.0	-440	-2.2	-958	-4.6	-2,523	-11.3	-6,053	-23.5
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,940	-341	-2.8	-355	-2.9	-248	-2.0	2,165	22.2	841	7.6
2.5. Otros depósitos a la Vista	13,536	-1,055	-7.2	806	6.3	12	0.1	-825	-5.7	2,418	21.8
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	208,806	3,457	1.7	6,820	3.4	7,189	3.6	1,663	0.8	27,303	15.0
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	880,084	933	0.1	15,821	1.8	26,619	3.1	47,369	5.7	90,728	11.5
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	536,268	701	0.1	13,923	2.7	14,819	2.8	12,950	2.5	55,866	11.6
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	776,381	-2,438	-0.3	11,525	1.5	20,004	2.6	43,653	6.0	63,488	8.9
M3 sin fiduciarios*	913,336	-124	0.0	16,187	1.8	25,673	2.9	44,020	5.1	87,094	10.5
Variaciones anualizadas		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas					
M3*		-2.6		25.2		11.8					
Efectivo		142.5		56.9		18.4					
Depósitos*		-16.7		20.4		10.7					
M1		138.2		54.0		15.0					
M1 + Ahorros		5.7		26.6		11.9					
Dep.sin Fiduciarios*		-15.0		21.5		11.0					
M3 sin Fiduciarios*		-0.7		26.2		12.1					

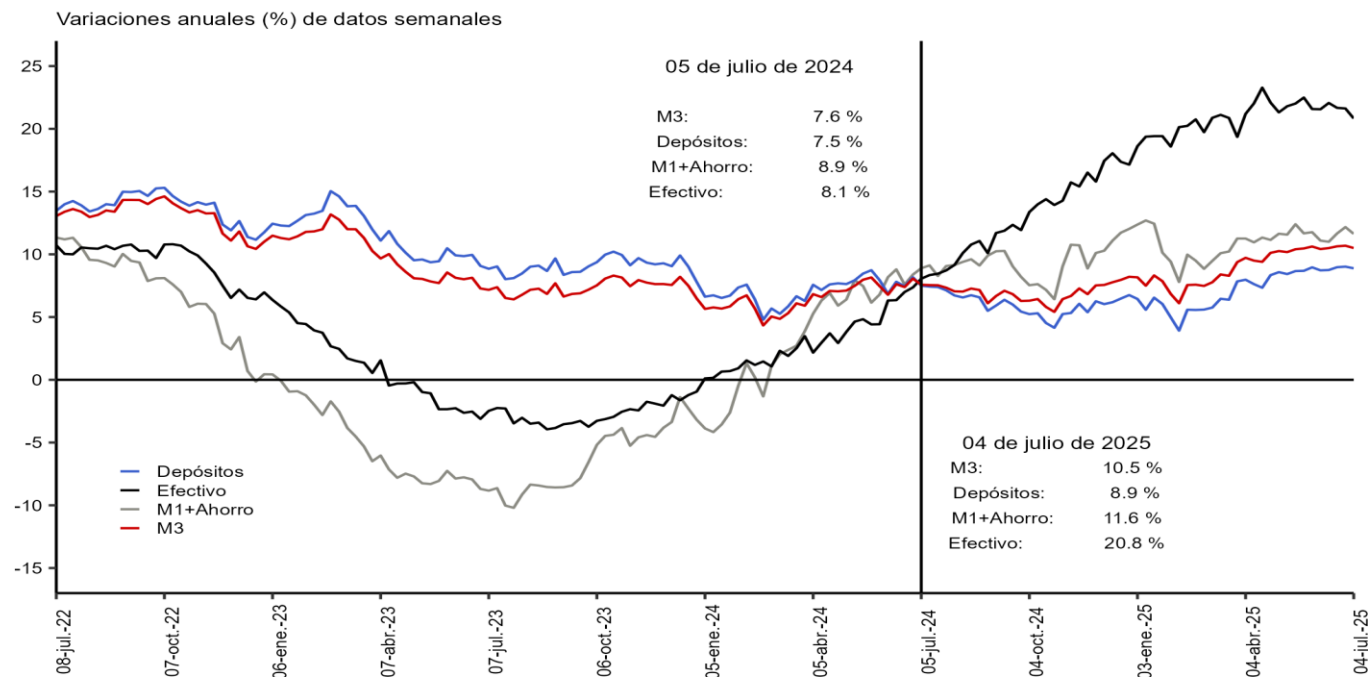
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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

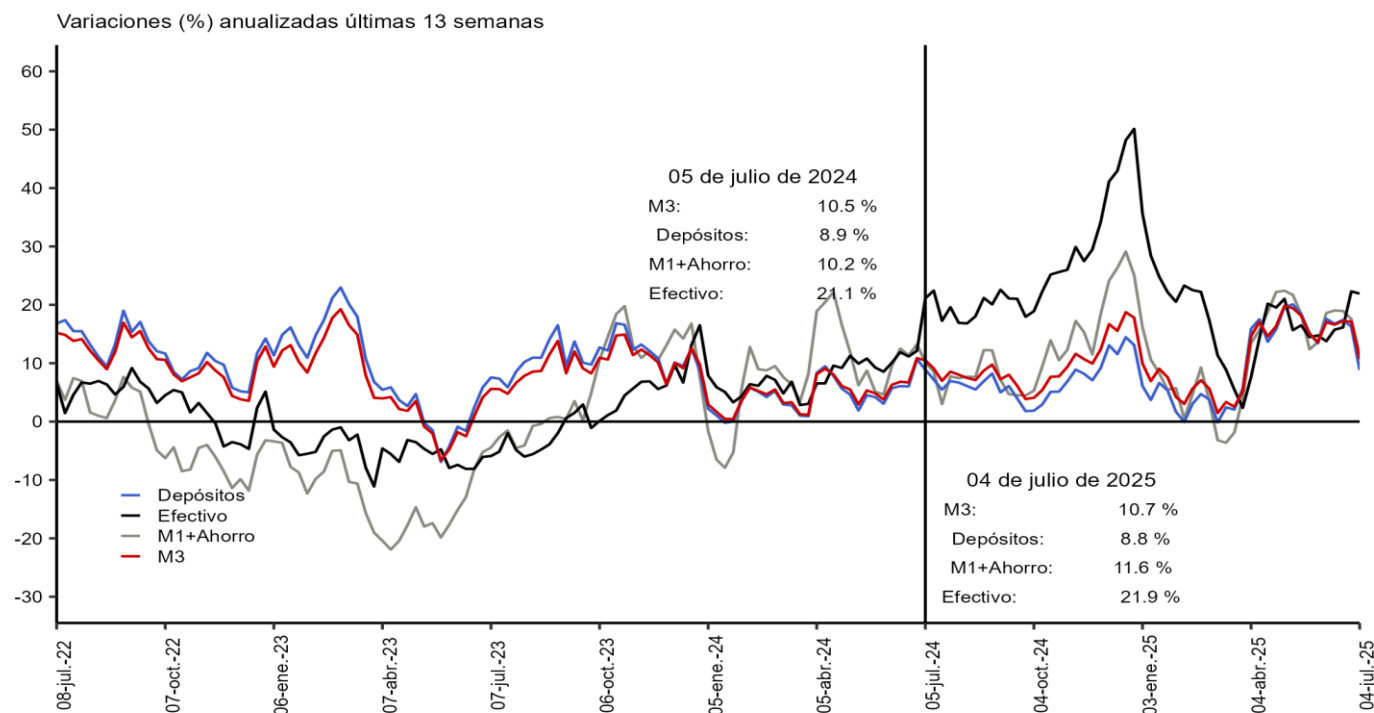


Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

*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.

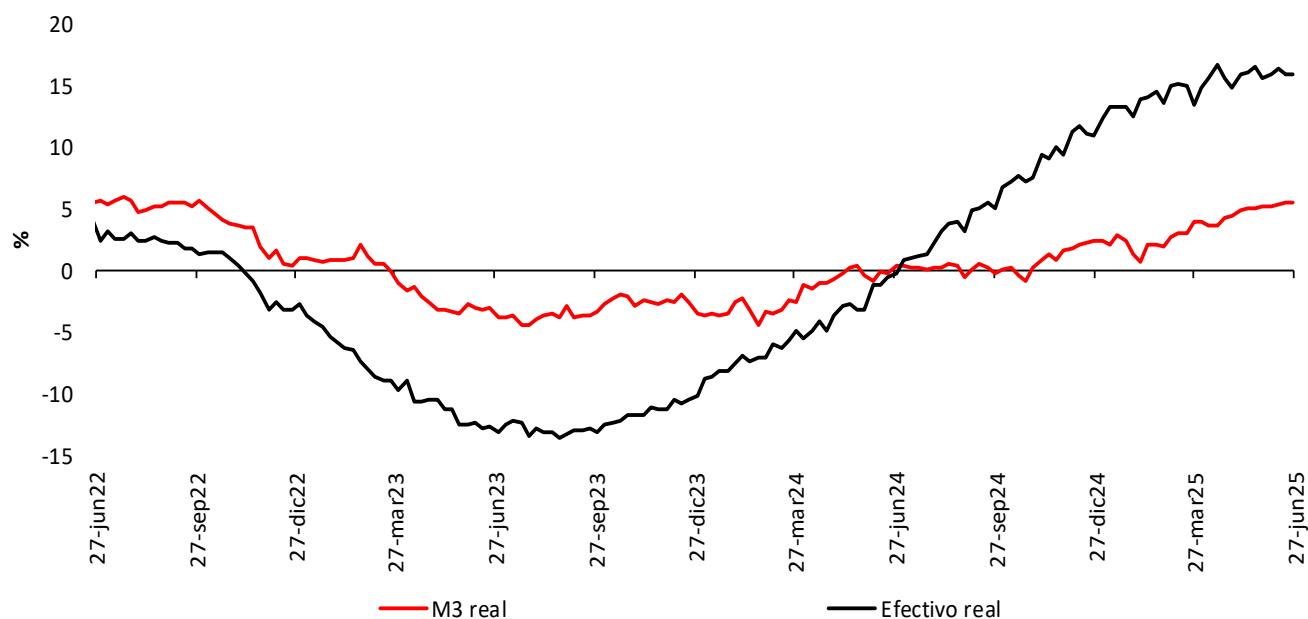
*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.

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

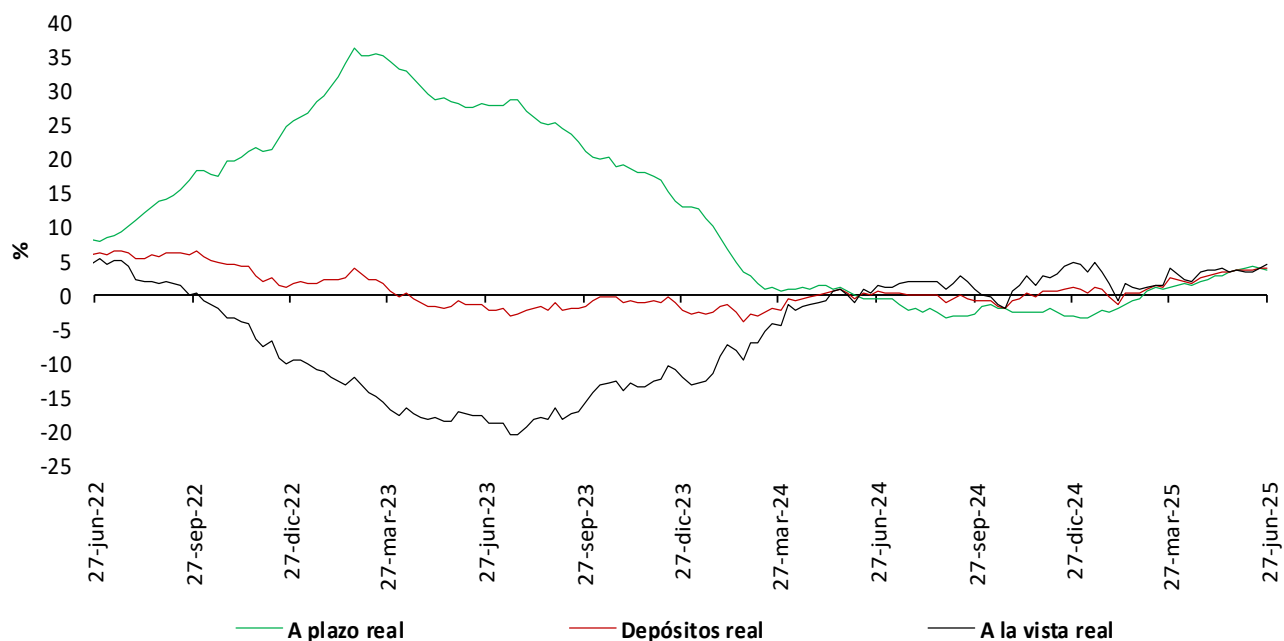
*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

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 04 2025	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	688,760	100.0	-1,366	-0.2	3,748	0.5	12,387	1.8	23,382	3.5	33,885	5.2
	Comercial 1/	348,282	50.6	-241	-0.1	2,894	0.8	7,364	2.2	15,844	4.8	19,537	5.9
	Consumo ajustada 2/	201,328	29.2	-1,094	-0.5	-178	-0.1	1,876	0.9	1,303	0.7	1,734	0.9
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	118,094	17.1	6	0.0	941	0.8	2,647	2.3	5,252	4.7	10,822	10.1
	Microcrédito 3/	21,056	3.1	-37	-0.2	91	0.4	500	2.4	983	4.9	1,792	9.3
	Memo Item												
	Consumo	201,286	29.3	-1,094	-0.5	-178	-0.1	2,095	1.1	1,590	0.8	1,887	0.9
	Adquisición de vivienda	115,977	16.9	6	0.0	987	0.9	2,778	2.5	5,537	5.0	10,902	10.4
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/l			-9.8	7.4	7.5	7.2						
	Comercial			-3.5	11.5	8.9	9.8						
	Consumo			-24.6	-1.1	3.8	1.3						
	Adquisición de vivienda			0.3	11.0	9.5	9.5						
Microcredito			-8.8	5.8	10.1	10.0							
Extranjera	Total cartera en M. E.	15,274		-370	-2.4	-832	-5.2	-1,333	-8.0	-3,192	-17.3	-985	-6.1
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,843		-1	0.0	-48	-1.2	-42	-1.1	-397	-9.4	-129	-3.2
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Expresada en pesos			-71.2	-49.8	-28.4	-31.6						
	Expresada en dólares			-1.3	-15.0	-4.3	-17.8						
Total	Cartera total ajustada	704,034	100.0	-1,737	-0.2	2,917	0.4	11,054	1.6	20,190	3.0	32,900	4.9
	Comercial	362,644	51.5	-579	-0.2	2,086	0.6	6,030	1.7	12,732	3.6	18,541	5.4
	Consumo ajustada 2/	202,240	28.7	-1,126	-0.6	-201	-0.1	1,877	0.9	1,223	0.6	1,744	0.9
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	118,094	16.8	6	0.0	941	0.8	2,647	2.3	5,252	4.7	10,822	10.1
	Microcrédito 3/	21,056	3.0	-37	-0.2	91	0.4	500	2.4	983	4.9	1,792	9.3
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/t			-12.0	5.5	6.5	6.0						
	Comercial			-8.0	7.8	6.9	7.4						
	Consumo			-25.1	-1.3	3.8	1.2						
	Adquisición de vivienda			0.3	11.0	9.5	9.5						
Microcredito			-8.8	5.8	10.1	10.0							

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

	Total cartera neta ml ajustada 3/	648,297		-2,154	-0.3	3,959	0.6	12,872	2.0	24,133	3.9	34,577	5.6
	Total cartera en M. E.	15,263		-371	-2.4	-832	-5.2	-1,333	-8.0	-3,192	-17.3	-989	-6.1
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	663,560		-2,525	-0.4	3,127	0.5	11,539	1.8	20,941	3.3	33,588	5.3

* 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.

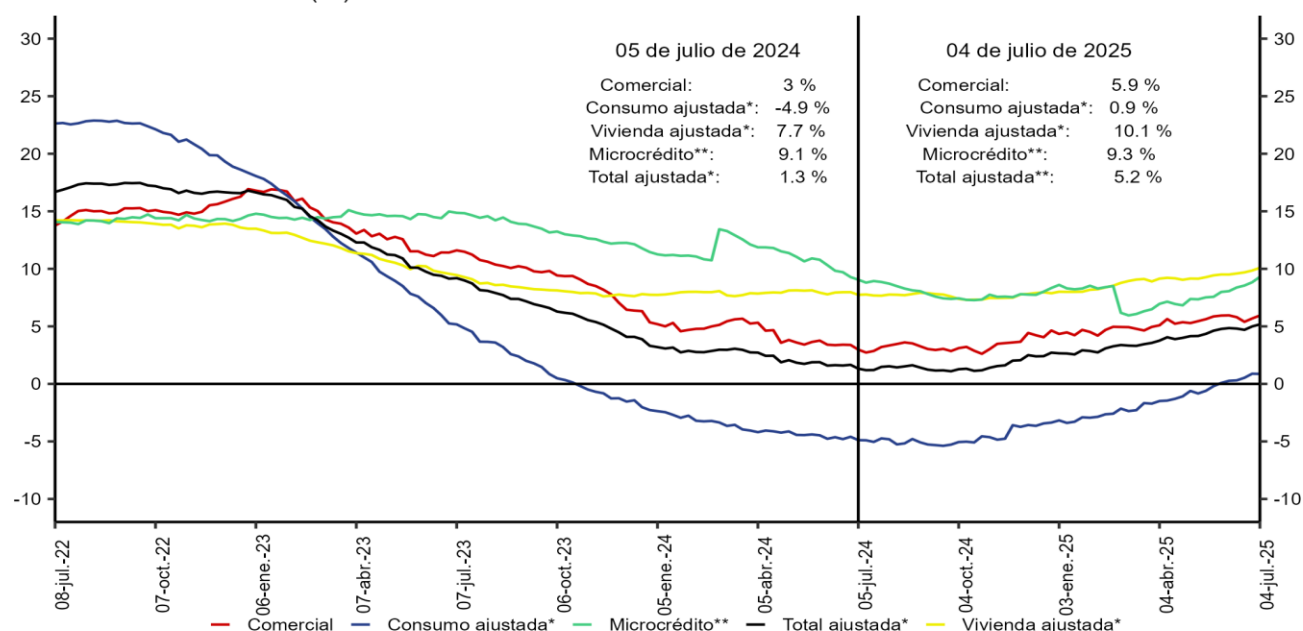
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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.

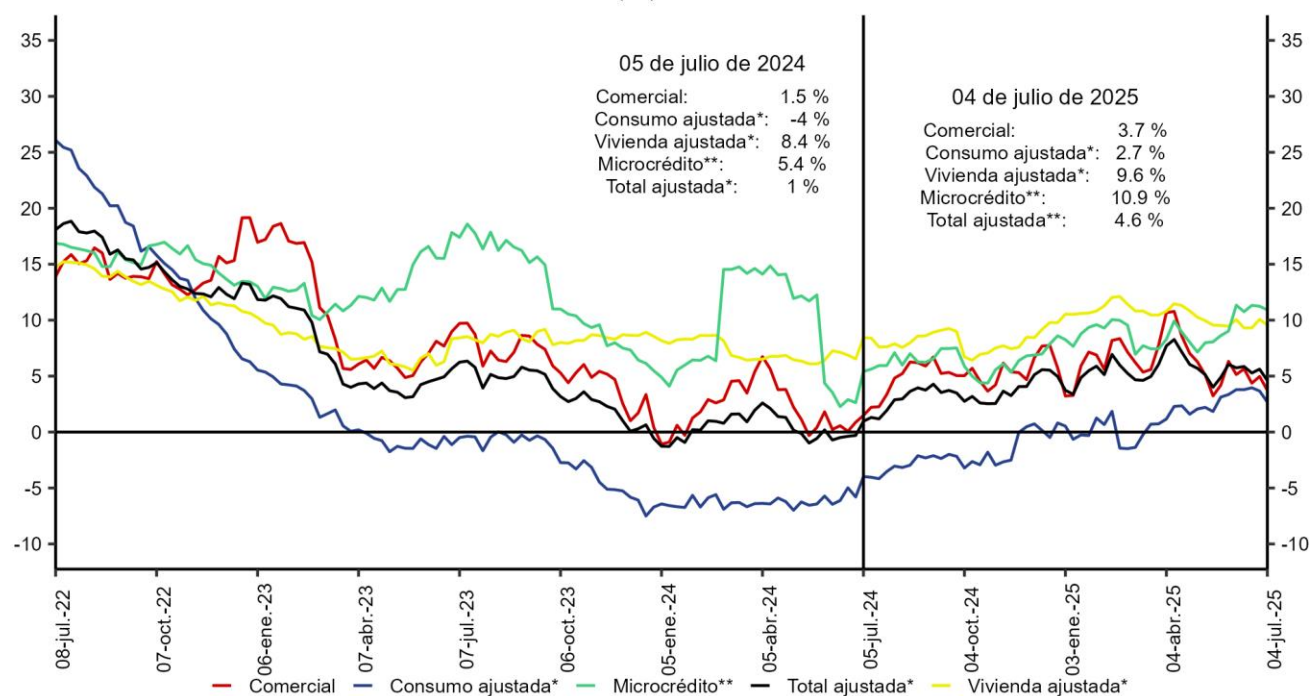
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

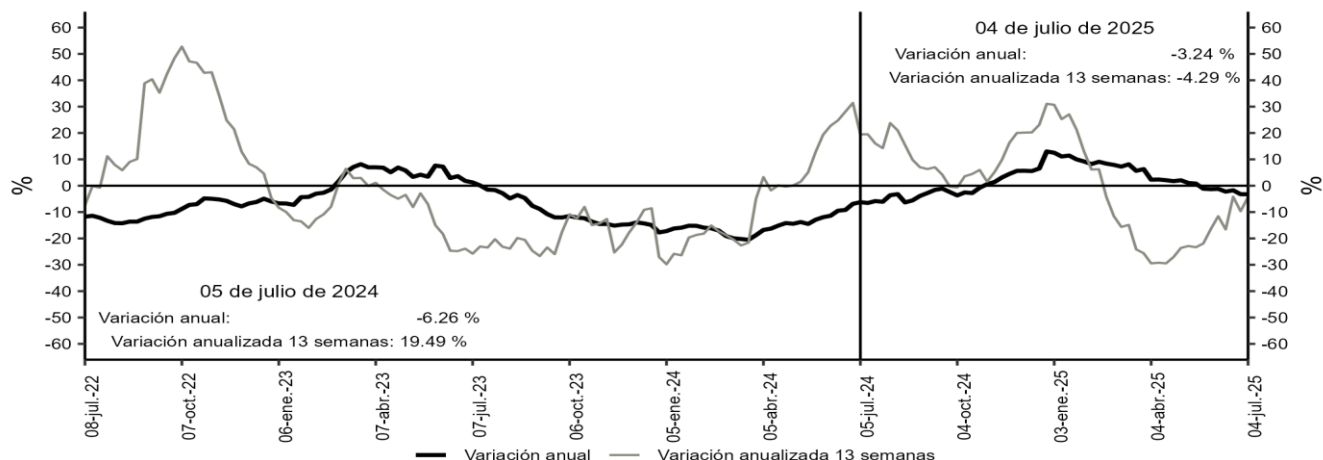
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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 (%)

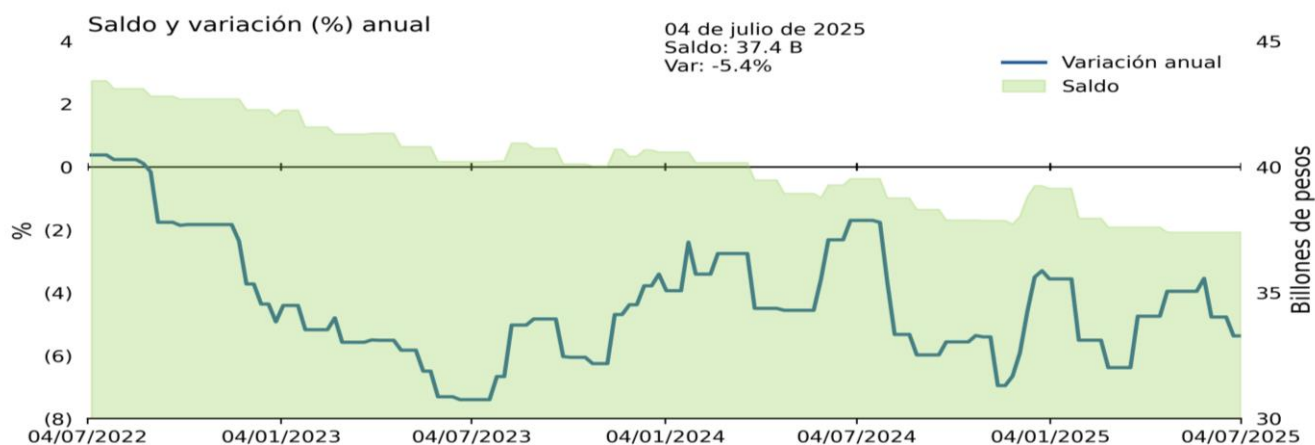


Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

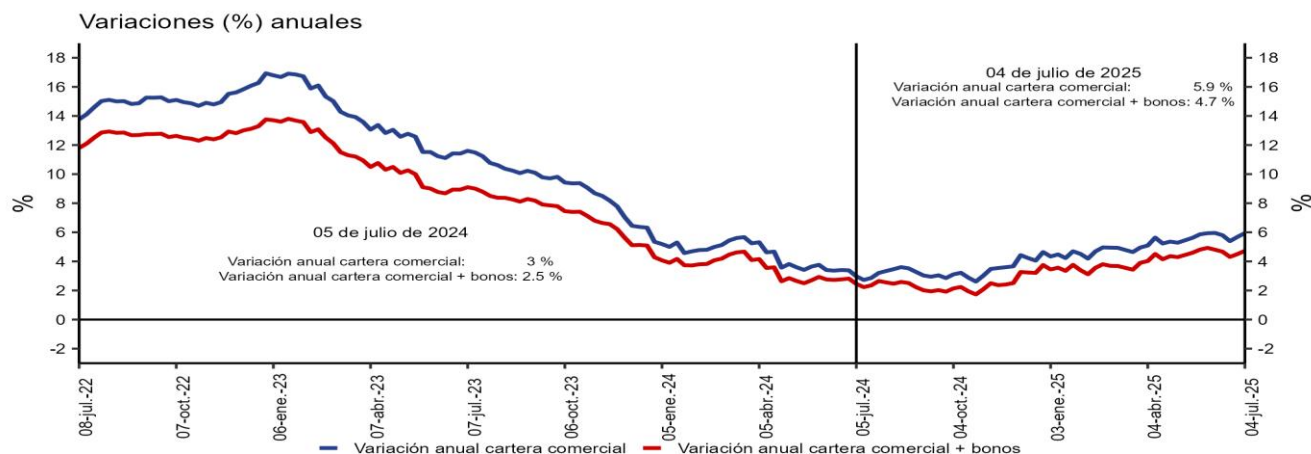
Bonos emitidos por el sector real



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

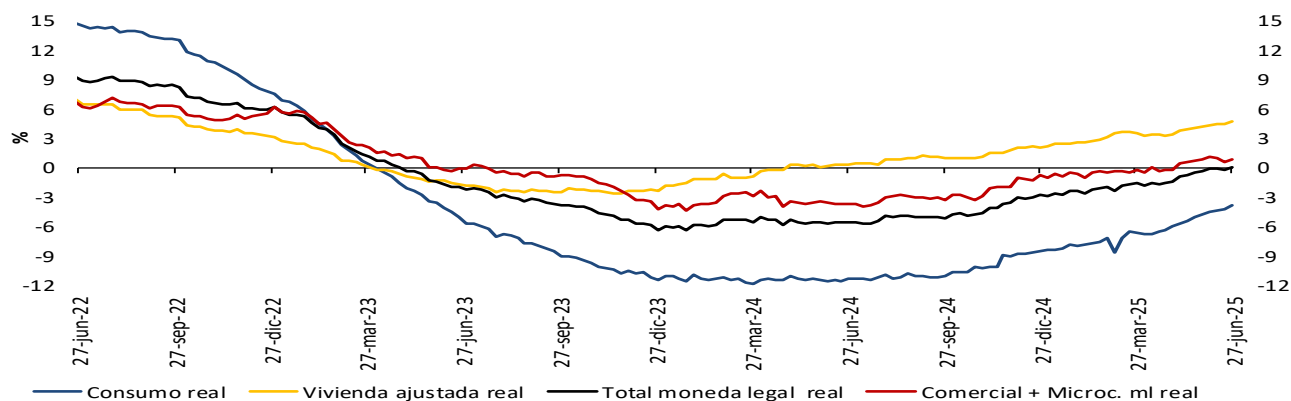


*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

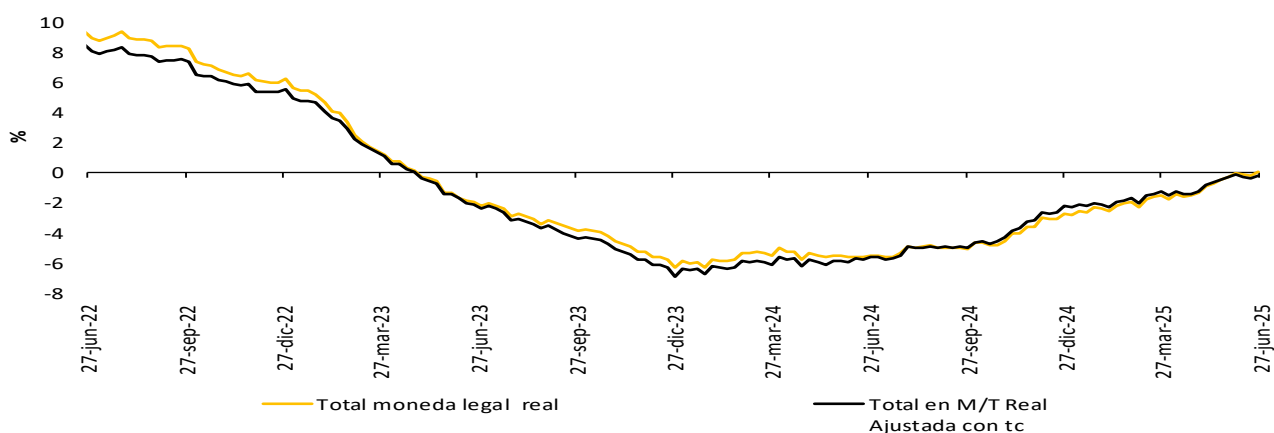
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

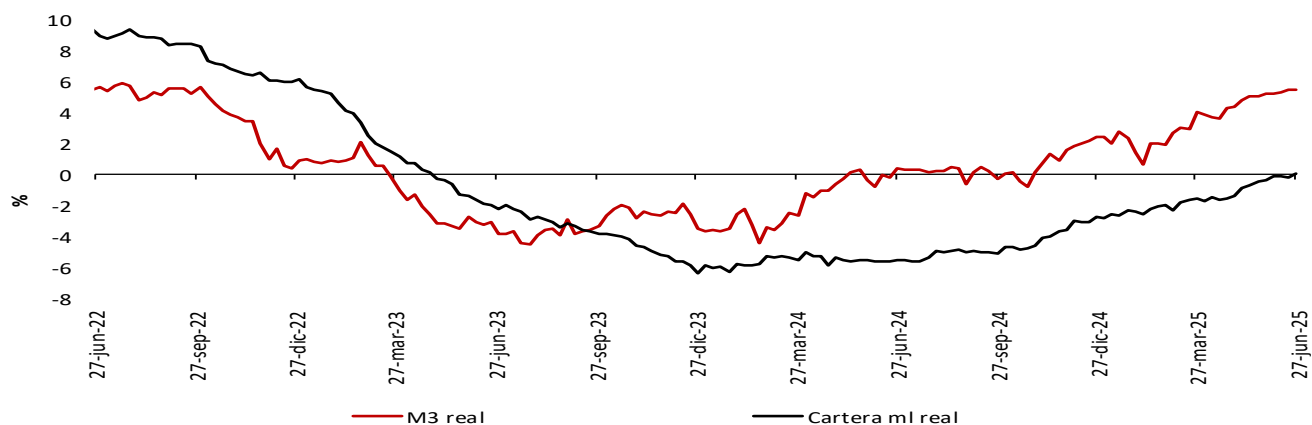
Variación % anual real* de la cartera bruta en moneda nacional y por modalidades**



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 04 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	211,900	5,296	2.6	10,209	5.1	14,168	7.2	19,888	10.4	32,839	18.3
B. Moneda Extranjera	22,315	-168	-0.7	-788	-3.4	-19,376	-46.5	-20,544	-47.9	-16,742	-42.9
C. Total (A+B)	234,215	5,128	2.2	9,421	4.2	-5,209	-2.2	-655	-0.3	16,097	7.4
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,615	90	1.6	33	0.6	-4,140	-42.4	-4,225	-42.9	-3,926	-41.1
Tasa Representativa de Mercado	3,974	-95	-2.3	-164	-4.0	-300	-7.0	-381	-8.8	-119	-2.9

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 04 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	211,900	5,296	2.6	10,209	5.1	14,168	7.2	19,888	10.4	32,839	18.3
A. Establecimientos de crédito	212,413	5,296	2.6	10,200	5.0	14,133	7.1	19,870	10.3	32,985	18.4
Inversiones Brutas	212,413	5,296	2.6	10,200	5.0	14,133	7.1	19,870	10.3	32,985	18.4
a) Títulos de deuda:	156,089	4,133	2.7	9,533	6.5	14,274	10.1	18,617	13.5	29,073	22.9
Título de Tesorería - TES	118,753	4,157	3.6	9,973	9.2	15,652	15.2	19,910	20.1	29,261	32.7
Otros Títulos de deuda pública	17,925	-321	-1.8	-190	-1.0	-1,206	-6.3	-1,044	-5.5	-632	-3.4
Otros emisores Nacionales	19,411	296	1.6	-250	-1.3	-171	-0.9	-249	-1.3	443	2.3
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	10,405	560	5.7	-30	-0.3	165	1.6	1,063	11.4	2,205	26.9
c) Otras inversiones 2/	45,918	603	1.3	698	1.5	-306	-0.7	190	0.4	1,707	3.9
Deterioro	513	0	0.0	-9	-1.6	-35	-6.4	-19	-3.5	146	39.7

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 04 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	22,315	-168	-0.7	-788	-3.4	-19,376	-46.5	-20,544	-47.9	-16,742	-42.9
A. Establecimientos de crédito	22,391	-168	-0.7	-789	-3.4	-19,383	-46.4	-20,554	-47.9	-16,736	-42.8
Inversiones Brutas	22,391	-168	-0.7	-789	-3.4	-19,383	-46.4	-20,554	-47.9	-16,736	-42.8
a) Títulos de deuda:	7,055	-139	-1.9	-654	-8.5	-557	-7.3	218	3.2	-1,046	-12.9
Título de Tesorería - TES	60	-1	-1.3	-1	-2.0	-3	-4.7	14	30.7	25	72.9
Otros Títulos de deuda pública	3,762	-71	-1.8	-101	-2.6	-720	-16.1	344	10.1	105	2.9
Otros emisores Nacionales	369	-7	-1.9	-12	-3.2	-117	-24.1	-119	-24.5	-38	-9.4
Emisores Extranjeros	2,864	-60	-2.1	-539	-15.8	284	11.0	-21	-0.7	-1,137	-28.4
b) Instrumentos de patrimonio	259	17	7.1	9	3.7	49	23.3	44	20.6	72	38.1
c) Otras inversiones 2/	15,077	-47	-0.3	-144	-0.9	-18,875	-55.6	-20,816	-58.0	-15,761	-51.1
Deterioro	76	-1	---	-1	---	-6	---	-10	---	6	---

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

2/ Incluye inversiones en subsidiarias y filiales, en asociadas, en negocios y operaciones conjuntas y en derechos fiduciarios. 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	04 jul 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,188	65,136	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	25	25	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,163	65,112	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2024	30 jun 2025
	31 dic 2024	30 jun 2025	04 jul 2025	04 jul 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,679	2,627	-52
Pasivos de Corto Plazo	-2	-3	-4	-0
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,682	2,631	-51
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,350	1,270	-80
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	64,502	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,231	1,151	
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)

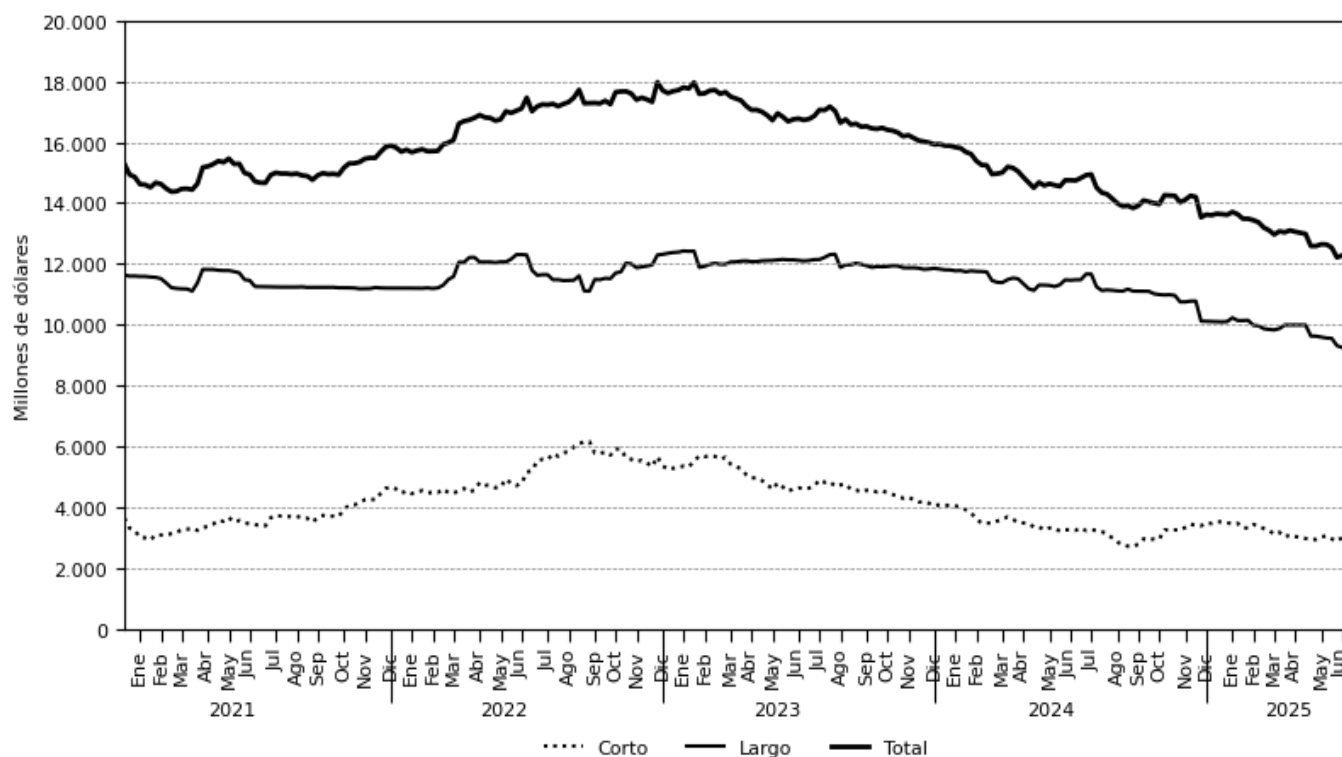
	SALDO 4-jul-25	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	13.599,8	(96,6)	(0,7)	(1.436,9)	(9,6)	(2.555,9)	(15,8)
A. CORTO PLAZO	2.948,0	(79,9)	(2,6)	(556,5)	(15,9)	(314,9)	(9,7)
B. LARGO PLAZO	10.651,8	(16,7)	(0,2)	(880,5)	(7,6)	(2.241,0)	(17,4)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



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

11. Mercados Financieros Internacionales

a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX disminuyó 1,1 puntos a 16,4. Por su parte, los precios del petróleo registraron valorizaciones ante la especulación frente a potenciales sanciones a Rusia por parte de EE. UU, los ataques a algunos barcos que transitan por el Mar Rojo, los sólidos datos de demanda de gasolina en EE. UU, y las proyecciones de la Agencia de Información Energética (AIE, por sus siglas en inglés) de una menor producción de crudo en EE. UU. en 2025. Así, la referencia Brent cerró en USD 70,4 y el WTI en USD 68,5, con aumentos de 3,0% y 2,2% respectivamente.

Estados Unidos

- En el frente comercial, el presidente Trump anuncio que: i) los países que se alineen con las políticas del grupo BRICS podrían enfrentar un arancel adicional del 10%; ii) las importaciones provenientes de Brasil enfrentarían un arancel de 50%, en represalia por el procesamiento en curso del expresidente Bolsonaro; iii) productos de cobre deberán tener un arancel del 50%; iv) se podría imponer un arancel base de entre el 15% y el 20% para los países que actualmente tienen el arancel base de 10%; y v) varios países enfrentarán mayores aranceles, dentro de los que se destacan Canadá (35%), Brasil (50%), la Unión Europea (30%) y México (30%).
- El presidente Trump hizo nuevos comentarios contra el presidente de la FED, Jerome Powell, presionándolo para que la entidad baje las tasas de interés.
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 232 mil durante la última semana (esp: 235 mil; ant: 248 mil).

Europa

- En la eurozona, las ventas minoristas crecieron 1,8% a/a en mayo (esp: 1,4%; ant: 2,7%).
- En Reino Unido, la producción industrial se contrajo 0,30% a/a en mayo (esp: 0,2%; ant: 0,3%). Por su parte, el PIB se contrajo 0,1% m/m el mismo mes (esp: 0,1%; ant: -0,3%).

Asia

- En Japón, el IPP aumentó 2,9% a/a en junio (esp: 2,9%; ant: 3,3%). Por su parte, los salarios crecieron 1,0% a/a durante el mismo mes (esp: 2,4%; ant: 2,0%).
- China anunció que podría imponer aranceles a EE. UU. en retaliación a las tarifas que el Gobierno de este país está contemplando para los países BRICS.
- En China, la inflación se ubicó en 0,1% a/a en junio (esp: 0,1%; ant: -0,1%). Por su parte, el IPP decreció 3,6% a/a el mismo mes (esp: -3,2%; ant: -3,3%).

América

- En Colombia, la inflación se ubicó en 4,82% a/a en junio (esp: 4,91%; ant: 5,05%). Por su parte, la inflación básica se ubicó en 4,94% el mismo mes (esp: 4,97%; ant: 5,13%).
- En Colombia, el embajador en EE. UU., Daniel García, aseguró que las relaciones entre ambos países han entrado en una fase de alivio, lo anterior después de la tensión diplomática originada

tras las declaraciones del presidente Petro que aludían al secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio.

- En Brasil, el presidente Lula se unió a Sudáfrica para criticar duramente a Trump por su amenaza de imponer aranceles adicionales contra los BRICS. Posteriormente, Lula afirmó que su país responderá a la nueva tasa arancelaria, citando una Ley brasileña recientemente adoptada, que autoriza al Gobierno a tomar contramedidas proporcionales.
- En Brasil, la inflación se ubicó en 5,35% a/a en junio (esp: 5,30%; ant: 5,32%).
- En Brasil, las ventas minoristas crecieron 2,1% a/a en mayo (esp: 2,6%; ant: 5,3%).
- En México, la inflación se ubicó en 4,32% a/a en junio (esp: 4,30%; ant: 4,42%). Por su parte, la inflación básica se ubicó en 4,24% (esp: 4,21%; ant: 4,06%).
- En México, la producción industrial se contrajo 0,79% a/a en mayo (esp: -1,90%; ant: -3,96%).
- En Chile, la inflación se ubicó en 4,1% a/a en junio (esp: 4,4%; ant: 4,4%).
- En Perú, el Banco Central mantuvo su tasa de política monetaria en 4,50%, en línea con lo esperado por el mercado.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 11 de julio	Semana anterior 04 de julio	4 sem atrás 11 de junio	Un año atrás 11 de julio de 2024
Estados Unidos	4.25 - 4.5	4.25 - 4.5	4.25 - 4.5	5.25 - 5.5
Zona Euro	2.15	2.15	2.15	4.25
Japón	0.50	0.50	0.50	0.10
Reino Unido	4.25	4.25	4.25	5.25
Canadá	2.75	2.75	2.75	4.75
Brasil	15.00	15.00	14.75	10.50
México	8.0	8.00	8.50	11.00
Colombia	9.25	9.25	9.25	11.25
Chile	5.00	5.00	5.00	5.75
Argentina	0.00	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	3	3.00	3.00
Sudáfrica	7.25	7.25	7.25	8.25
Turquía	46.00	46	46.00	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia	20.00	20.00	20.00	16.00
China	3.00	3.10	3.45	3.45
Suiza	0.00	0.00	-0.75	1.25
Indonesia	5.50	5.50	5.50	6.25
Noruega	4.25	4.25	4.50	4.50

Fuente: Bloomberg.

c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2025			
	11 de julio			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES ¹	
	Inflación (b)	Tasa de interés real $[(1+a)/(1+b)]-1$	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (may)	2.40	2.05	2.00	11/07/2025	2.90	-	-
Zona Euro (jun)	2.00	0.15	<2	11/07/2025	2.00	mar-25	2.20
Japón (may)	3.50	-2.90	2.00	11/07/2025	2.90	-	-
Reino Unido (may)	3.40	0.82	2.00	11/07/2025	3.20	may-25	3.20
Canadá (may)	1.70	1.03	1.00 - 3.00	11/07/2025	2.07	-	-
Brasil (jun) ↑	5.35	9.16	1.75 - 4.75	11/07/2025	5.23	jul-25	5.17
México (jun) ↓	4.32	3.53	2.00 - 4.00	11/07/2025	3.90	jun-25	4.07
Colombia (jun)	4.82	4.23	2.00 - 4.00	11/07/2025	5.00	jul-25	4.74
Chile (jun) ↓	4.12	0.85	2.00 - 4.00	11/07/2025	4.35	jul-25	3.80
Argentina (may)	43.50	-30.31	12.00- 17.00	11/07/2025	42.60	jun-25	27.00
Perú (jun)	1.69	2.76	1.00 - 3.00	11/07/2025	1.80	jun-25	2.20
Australia (mar)	2.40	1.42	2.00 - 3.00	11/07/2025	2.56	jun-25	5.00
Nueva Zelanda (mar)	2.50	0.73	1.00 - 3.00	11/07/2025	2.20	may-25	2.41
Malasia (may)	1.20	1.53	-	11/07/2025	2.00	-	-
Sudáfrica (may)	2.80	4.33	3.00 - 6.00	11/07/2025	3.40	jun-25	3.90
Turquía (jun)	35.05	8.11	3.00 - 7.00	11/07/2025	34.20	jun-25	30.00
India (may)	2.82	2.61	2.00 - 6.00	11/07/2025	-	-	-
Rusia (jun) ↓	9.40	9.69	4.00	11/07/2025	9.20	-	-
China (jun) ↑	0.10	2.90	3.00	11/07/2025	0.20	-	-
Irlanda (jun) ↑	1.80	0.34	<2	11/07/2025	1.70	-	-
Portugal (jun)	2.37	-0.21	<2	11/07/2025	-	-	-
Grecia (jun) ↑	2.77	-0.60	<2	11/07/2025	-	-	-
Suiza (jun)	0.10	-0.35	<2	11/07/2025	-	-	-
Indonesia (jun)	1.87	3.56	2.00 - 4.00	11/07/2025	1.80	-	-
Noruega (jun) =	3.00	1.21	2.00	11/07/2025	2.65	-	-

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)
		11 de julio	04 de julio				
FEDERAL FUND	1 Día	4.33	4.33	4.33	4.33	5.33	0.0
SOFR	1Día	4.31	4.35	4.28	4.37	5.34	-4.0
SOFR	1 Mes	4.34	4.32	4.31	4.34	5.33	1.7
SOFR	3 Meses	4.32	4.28	4.32	4.31	5.30	3.9
ESTR	1 Día	1.92	1.92	1.92	2.92	3.66	0.3
ESTR	1 Mes	1.92	1.98	2.17	3.07	3.68	-5.9
ESTR	3 Meses	2.13	2.16	2.29	3.21	3.85	-3.8

Fuente: Bloomberg.

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

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

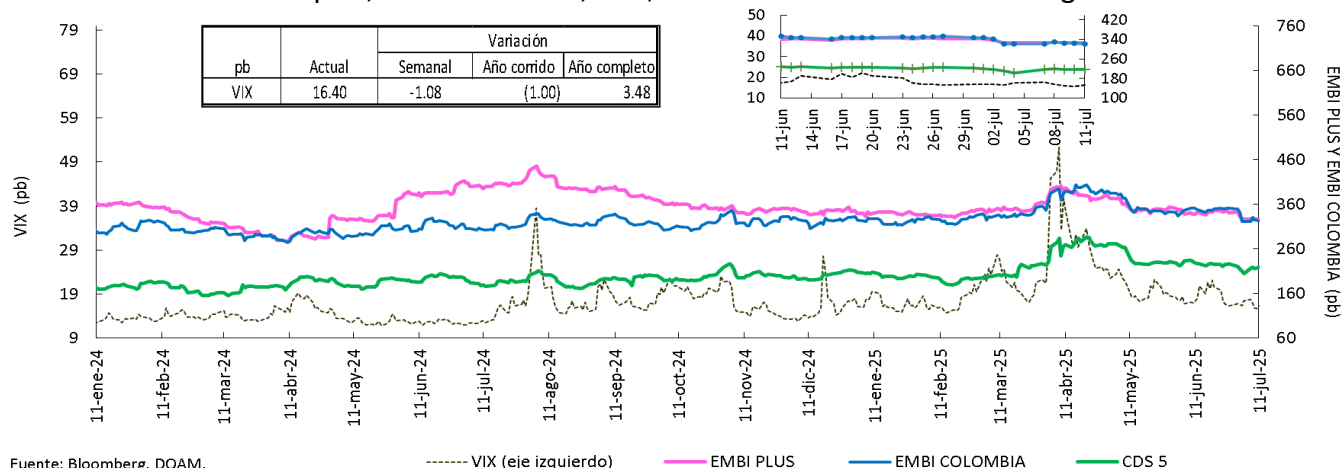
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	11 de julio	04 de julio	11 de junio				
Plus soberanos	326.0	326.0	338.0	353.0	395.0	0	0.0%
Colombia	323.0	321.0	352.0	331.0	304.0	2	0.6%
Argentina	717	679.0	668.0	637.0	1470.0	38	5.6%
Brasil	200.0	198.0	211.0	249.0	205.0	2	1.0%
México	272.0	271.0	287.0	324.0	311.0	1	0.4%
Perú	135.0	143.0	151.0	160.0	153.0	-8	-5.6%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

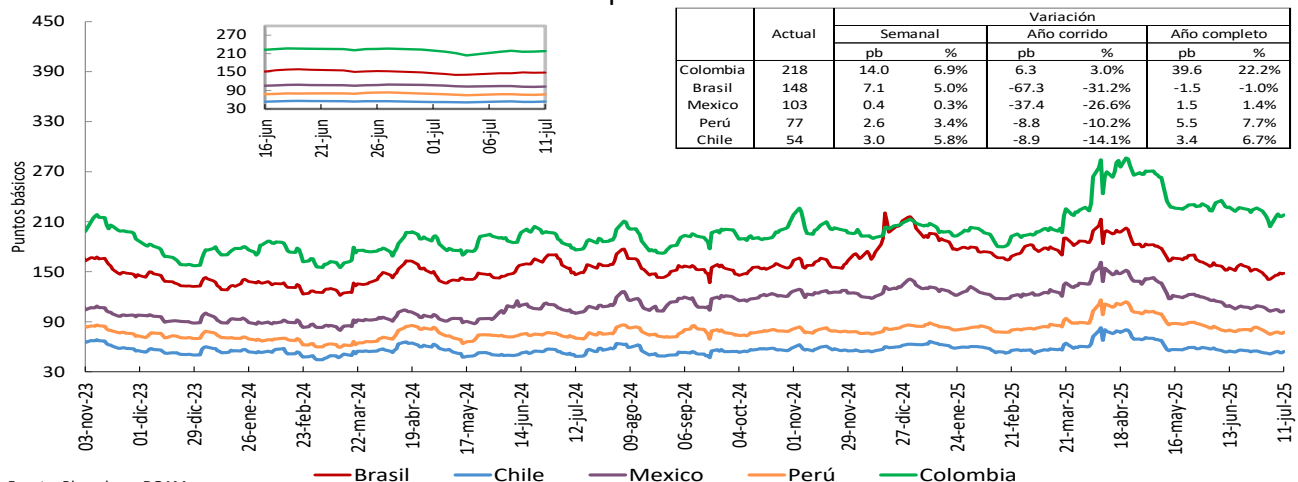


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

Credit Default Swap América Latina – 5 años

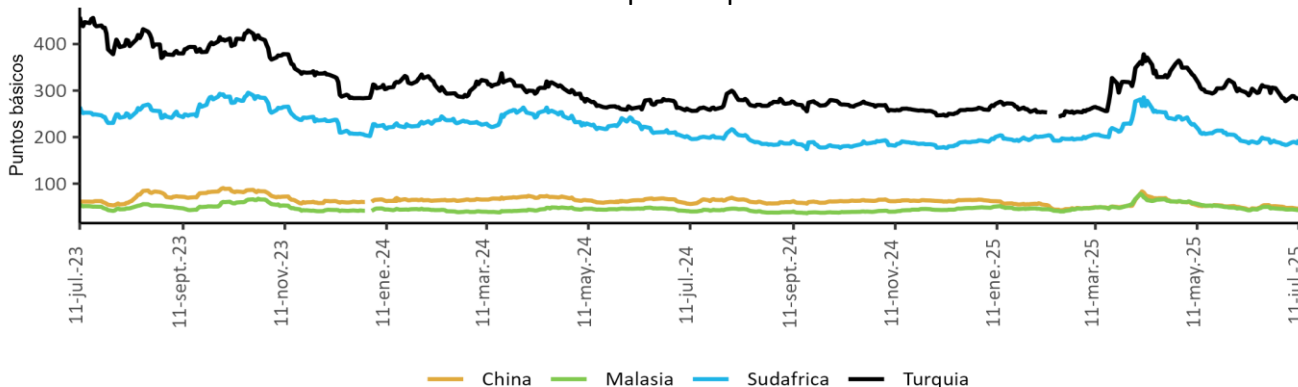


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

Credit Default Swap otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

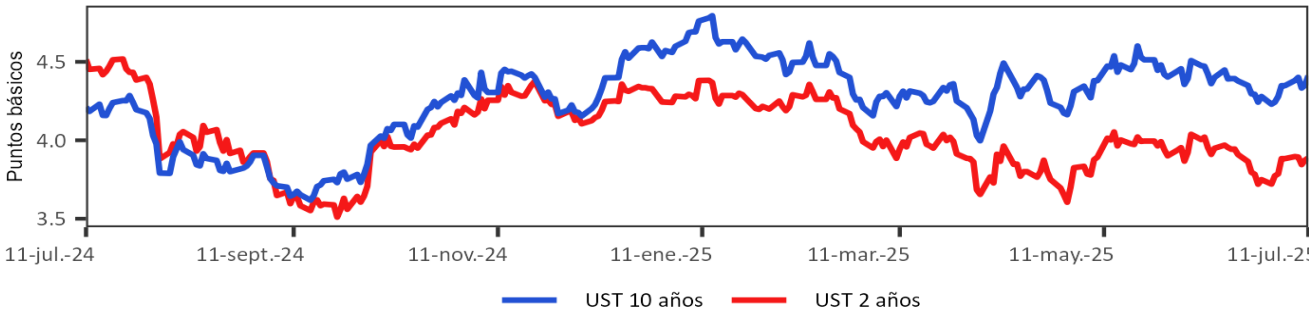
f. Mercado de renta fija

Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO 1/	Tasa actual (%) (a) 11 de julio	Semana anterior (%) (b) 04 de julio	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	4.33	4.35	4.35	4.28	5.34	-2.07
0.50	4.26	4.30	4.29	4.28	5.21	-3.20
2.00	3.89	3.88	3.95	4.24	4.51	0.4
5.00	3.97	3.94	4.02	4.36	4.14	3.7
10.00	4.41	4.35	4.42	4.53	4.21	6.3
30.00	4.95	4.86	4.92	4.75	4.42	8.8

Fuente: Bloomberg.
1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

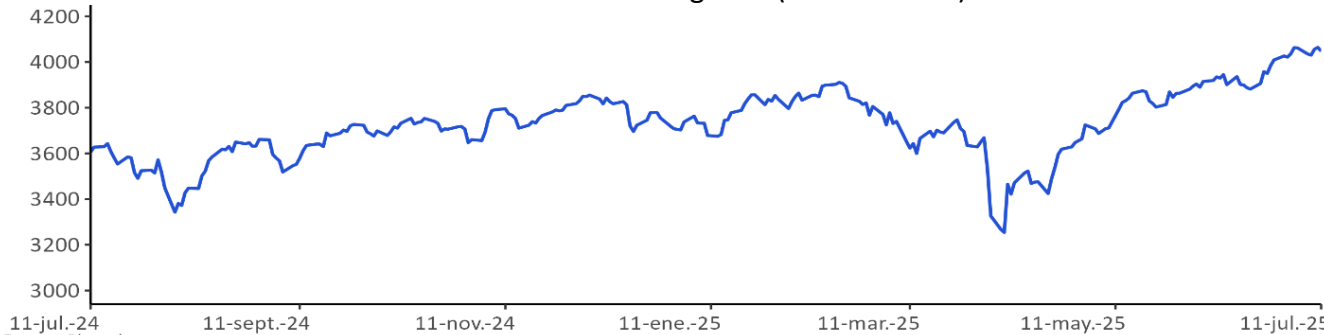


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 11 de julio	Variación			
			Semanal 04 de julio	4 sem atrás 10 de junio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	44,372	-1.0%	3.5%	4.2%	11.6%
EE UU	S&P500	6,260	-0.3%	3.7%	6.0%	12.1%
EE UU	NASDAQ	20,586	-0.1%	4.4%	5.6%	12.6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,383	1.8%	-0.6%	10.6%	8.2%
Alemania	DAX	24,255	2.0%	1.1%	21.8%	30.9%
Argentina	MERVAL	2,007,433	-3.4%	-8.9%	-20.8%	17.7%
México	MEXBOL	56,594	-2.4%	-2.6%	15.9%	4.0%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	136,187	-3.6%	-0.2%	13.2%	6.2%
Chile	IPSA	8,232	-0.6%	0.1%	22.7%	25.8%
Venezuela	IBVC	396,087	2.5%	14.4%	231.8%	346.0%
Perú	IGBVL	32,868	-0.5%	1.2%	13.1%	8.5%
Colombia	MSCI COLCAP	1,688	0.1%	2.4%	22.4%	22.7%
Japón	NKY	39,570	-0.6%	3.6%	-0.8%	-6.3%
China	SHANGAI SE	3,510	1.1%	3.7%	3.0%	18.2%

Fuente: Bloomberg.

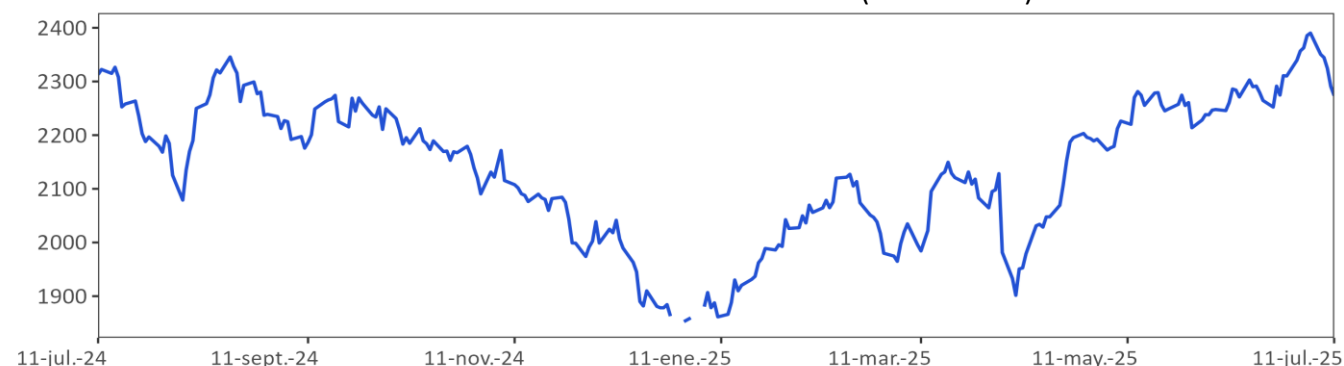
Índice de renta variable global (MXWO Index)



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

Fuente: Bloomberg.
MXWO Index: El índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de las compañías de países desarrollados. El índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI World. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre.

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 11 de julio	Tasa Directa 11 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 04 de julio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.17	0.86	0.77%	-1.7%	-11.0%	-7.0%	-5.8%	-14.1%
Libra	1.35	0.74	1.16%	0.4%	-7.0%	-4.3%	-4.2%	-11.9%
AUD	0.66	1.52	-0.34%	-1.2%	-5.4%	2.8%	1.6%	2.4%
NZD	0.60	1.66	0.87%	0.4%	-6.1%	1.4%	3.2%	1.7%
CAD	0.73	1.37	0.66%	0.1%	-4.6%	0.4%	3.5%	5.3%
Yen	0.01	147.43	2.05%	2.0%	-6.0%	-7.2%	5.0%	7.3%
NOK	0.10	10.1	0.46%	0.6%	-10.6%	-5.4%	-2.2%	-0.7%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 11 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 04 de julio	4 sem atrás 11 de junio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4,003.9	0.34%	-4.4%	-9.2%	0.8%	-4.6%	-8.8%
Argentina	1,259.9	1.51%	6.6%	22.2%	37.1%	378.6%	889.3%
Brasil	5.6	2.55%	0.4%	-10.0%	2.2%	14.5%	3.4%
Venezuela*/**	114.3	3.49%	14.76%	120.3%	213.3%	NA	NA
Perú	3.6	0.16%	-1.9%	-5.4%	-5.4%	-1.9%	-10.2%
México	18.6	0.05%	-1.5%	-9.7%	4.9%	9.3%	-10.1%
Chile	958.6	3.01%	2.6%	-3.8%	4.8%	17.5%	-3.4%
Turquía	40.2	0.75%	2.6%	13.8%	22.3%	53.8%	131.2%
India	85.8	0.47%	0.3%	0.3%	2.7%	4.2%	8.0%
Sudáfrica	17.9	2.07%	1.2%	-4.6%	-0.3%	-3.0%	4.9%
Malasia	4.3	0.65%	0.3%	-4.9%	-9.3%	-8.8%	-3.9%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

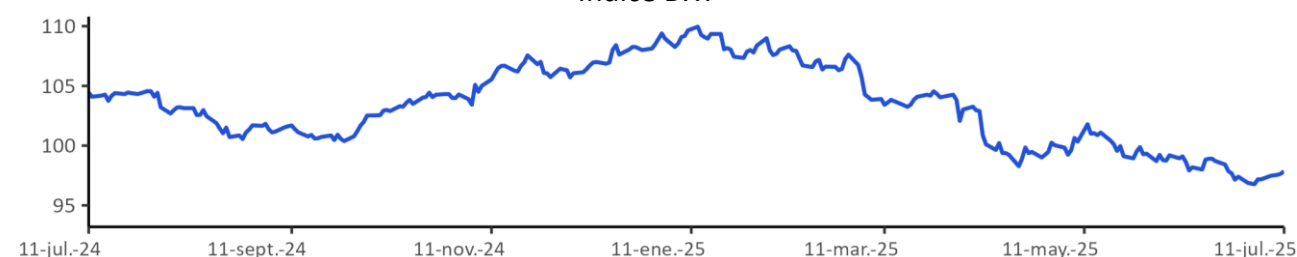
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. ** Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores 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 11 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 04 de julio	4 sem atrás 11 de junio	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,680.1	-0.42%	-2.7%	2.0%	8.4%	1.3%	6.2%
COP/Libra	5,402.6	-0.81%	-4.8%	-2.4%	5.3%	-0.4%	3.5%
COP/Yen	27.2	-1.68%	-6.3%	-3.4%	8.6%	-9.1%	-15.0%
COP/Sol Peruano	1,126.3	0.17%	-2.5%	-4.0%	6.6%	-2.7%	1.6%
COP/Peso Chileno	4.2	-2.60%	-6.8%	-5.6%	-3.8%	-18.8%	-5.6%
COP/Real Brasileiro	720.2	-2.16%	-4.8%	0.9%	-1.3%	-16.7%	-11.8%
COP/Peso Mexicano	214.8	0.29%	-3.0%	0.6%	-3.8%	-12.7%	1.5%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

Índice DXY



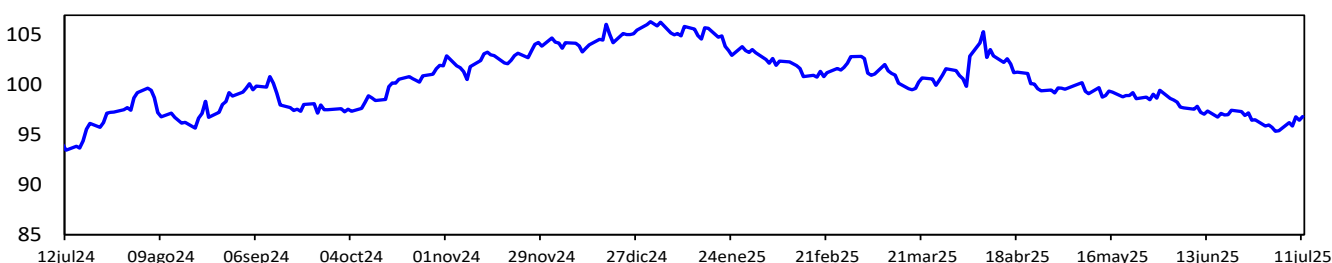
Fuente: Bloomberg

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.

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 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 11 de julio	Variación			
			Semanal 04 de julio	Frente a 30 de junio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024 Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	303.5	1.2%	2.1%	0.1%	2.3%
Exportaciones	Café	2.9	-1.4%	-5.9%	-17.7%	-10.1%
Exportaciones	Azúcar	16.6	1.2%	2.3%	0.9%	-13.4%
Exportaciones	Petróleo WTI	68.5	2.2%	5.1%	0.4%	-3.6%
Exportaciones	Carbón	108.7	2.8%	1.4%	6.4%	-3.5%
Exportaciones	Oro	3,355.6	0.6%	1.6%	0.0%	28.7%
Exportaciones	Níquel	14,955.0	-1.1%	-0.4%	-0.5%	-2.4%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,174.0	2.8%	4.7%	8.7%	-8.3%
Importaciones	Trigo	550.3	0.5%	4.1%	3.0%	0.4%
Importaciones	Maíz	403.0	-6.6%	-4.2%	-7.8%	-10.9%
Importaciones	Cacao	7,324.3	-2.0%	-9.6%	-16.6%	-31.4%
Importaciones	Algodón	0.7	-1.3%	-2.2%	1.9%	-1.5%
Importaciones	Soya	1,004.0	-4.9%	-2.0%	-4.4%	2.2%
Importaciones	Acero	877.0	-0.9%	-0.3%	1.7%	21.0%
Importaciones	Hierro	748.0	-2.6%	3.4%	-0.9%	-3.9%
Otros	Plata	38.4	4.0%	6.4%	6.0%	32.7%
Otros	Cobre	556.2	9.1%	10.6%	15.5%	35.9%
Otros	Aluminio	2,591.5	0.2%	-0.1%	3.2%	2.5%
Otros	Ganado	235.4	2.5%	1.7%	0.4%	20.7%
Otros	Petróleo Brent	70.36	3.0%	5.4%	0.8%	-4.9%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

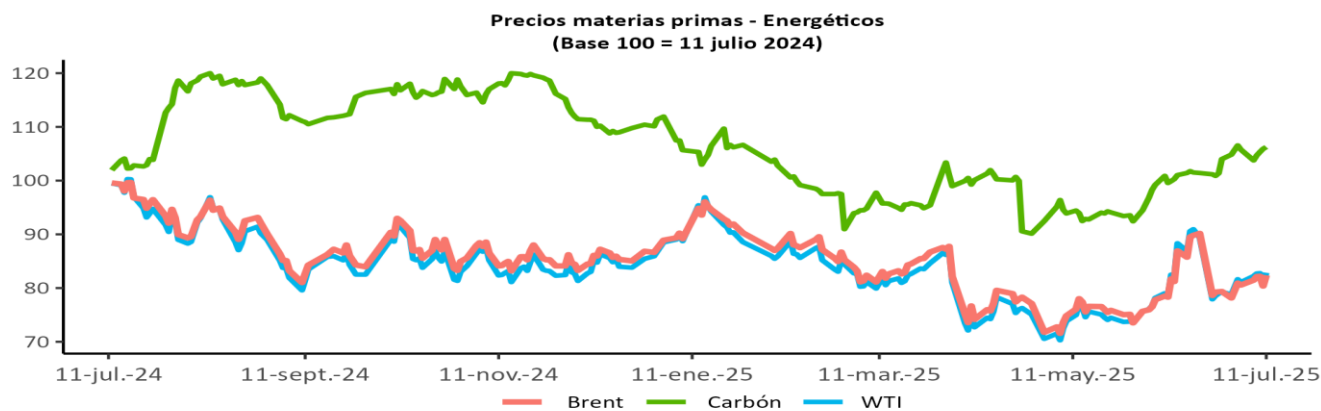
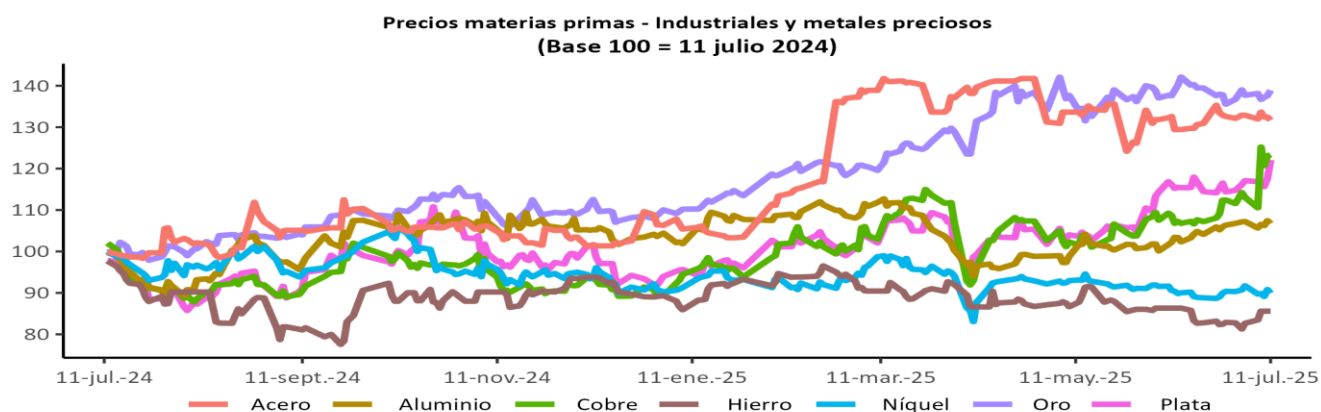
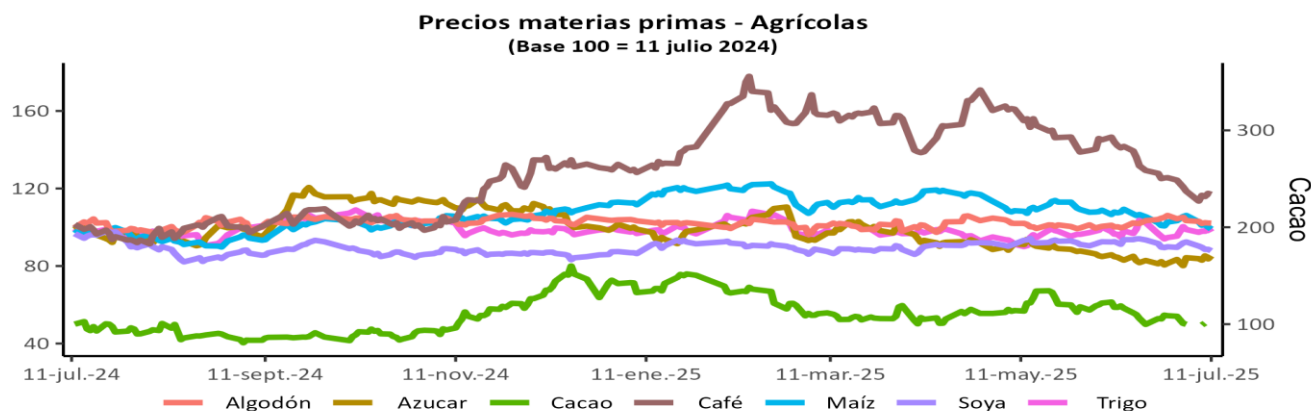
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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.

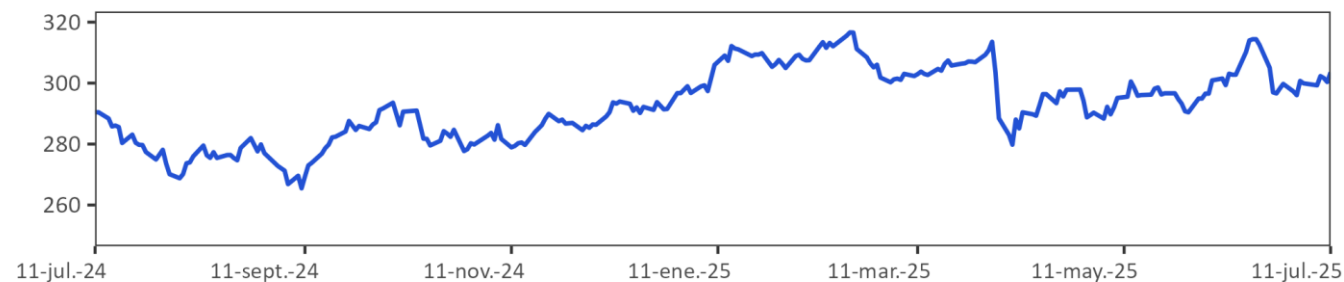
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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)



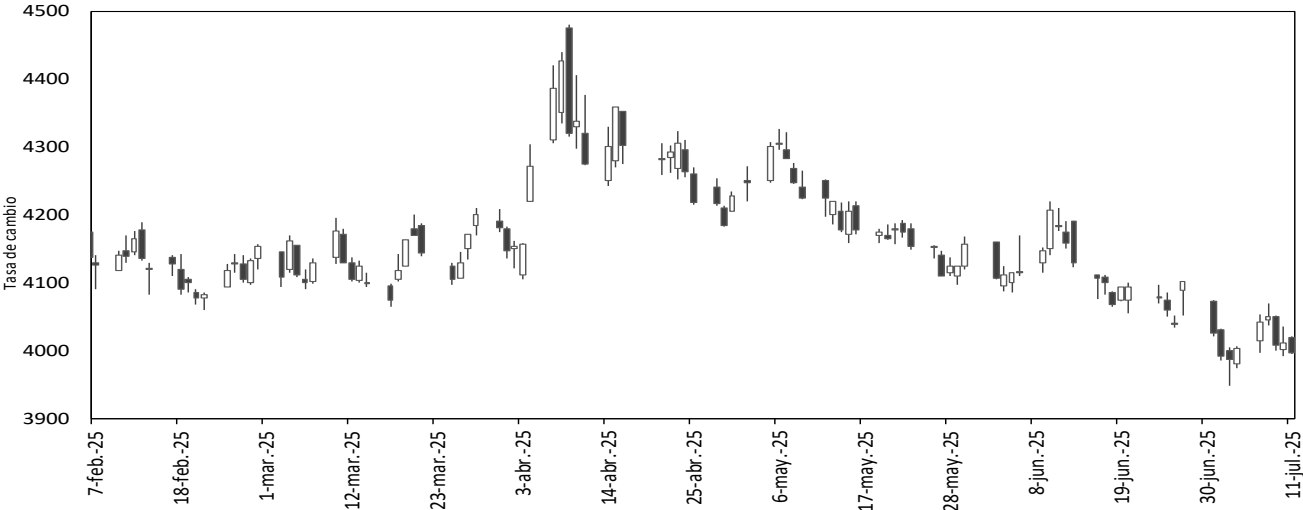
Fuente: Bloomberg.

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



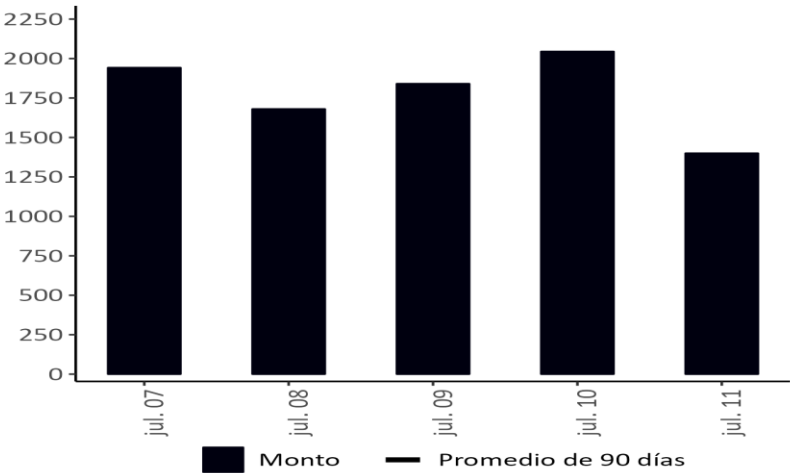
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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	11-jun	20-jun	27-jun	4-jul	11-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4188.54	4081.84	4070.48	3990.38	4003.88	13.49	-184.66
Depreciación año completo	5.74%	-2.24%	-2.08%	-2.46%	0.83%	0.34%	-4.41%
Depreciación año corrido	-5.02%	-7.44%	-7.70%	-9.51%	-9.21%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

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

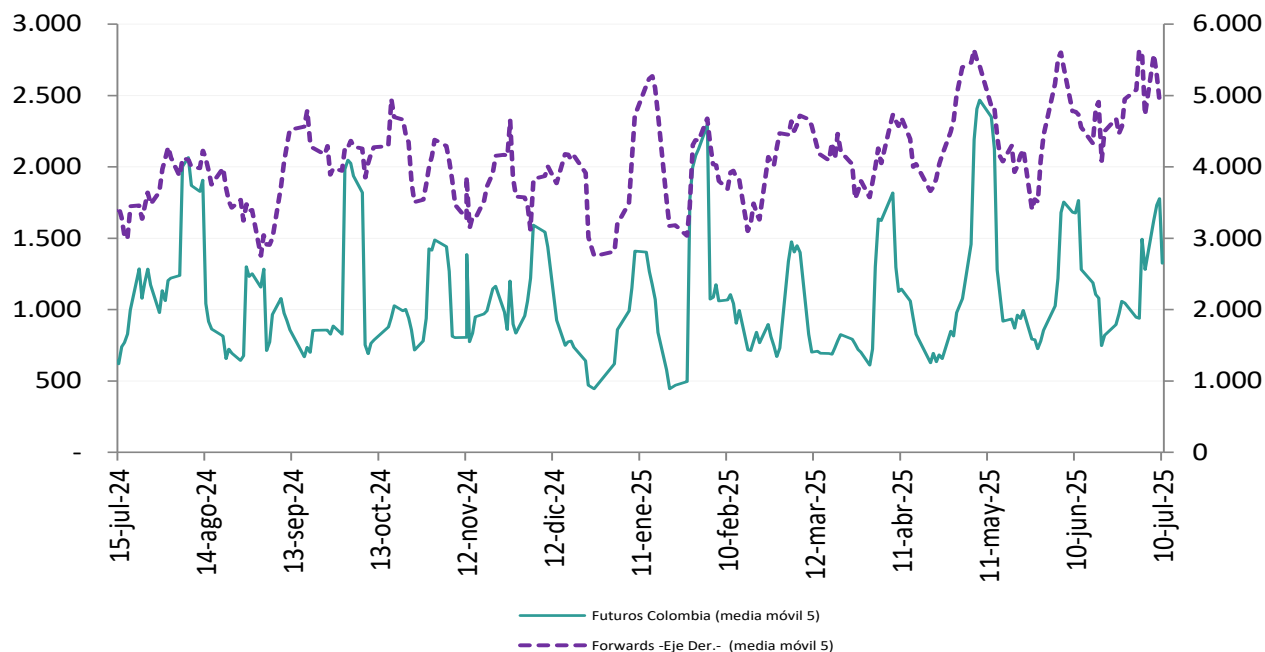


Fuente: Set-FX

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

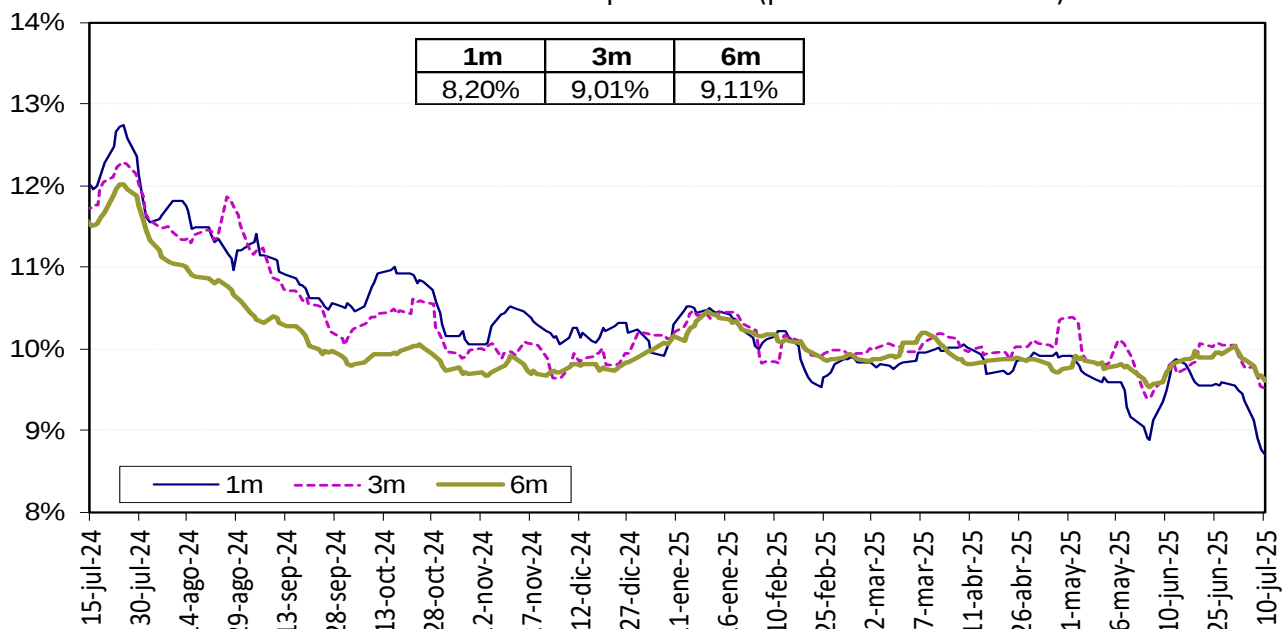
b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro

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



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

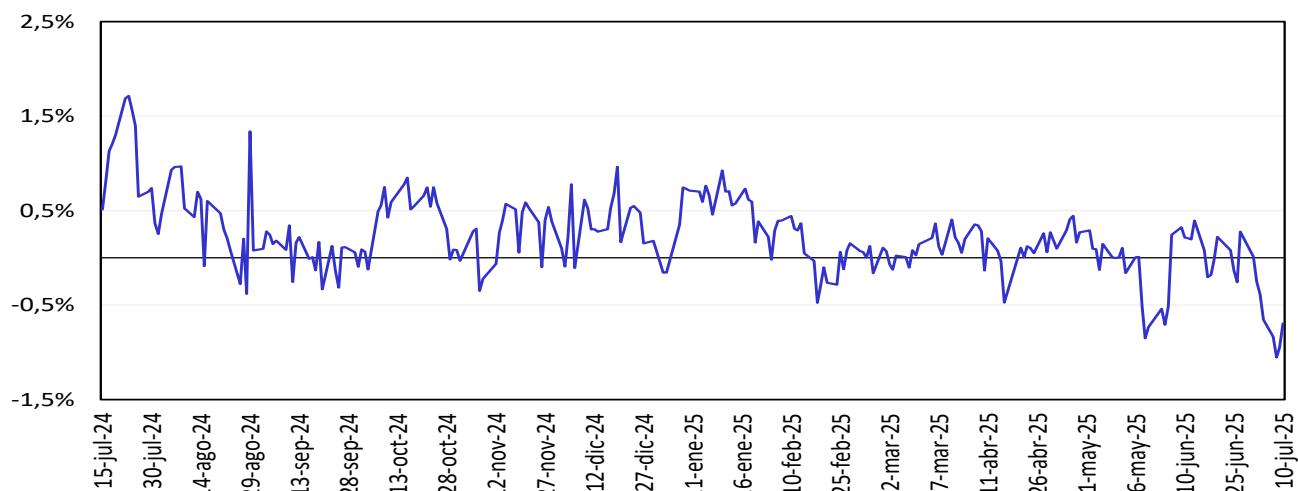
Tasa de interés doméstica equivalente* (promedio móvil 5 días)



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

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

Devaluación Implícita (Observada - Teórica*)



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

13. Mercado de deuda pública en Colombia

a. Emisiones de deuda pública

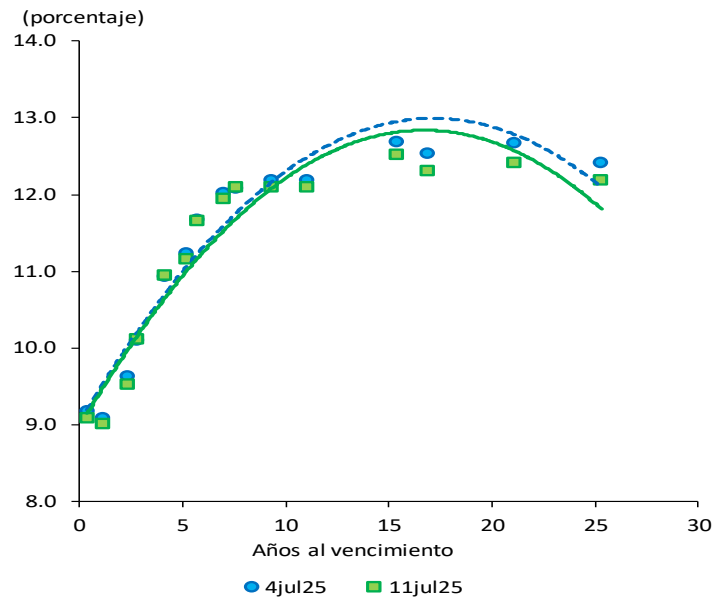
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.1	2 sep 25	8.97	26 nov 24	9.03	19 nov 24	-6
Corto plazo	0.4	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.7	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.9	2 jun 26	9.60	8 jul 25	9.71	1 jul 25	-11
Pesos	0.4	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	1.1	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	2.3	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.8	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	4.1	22 ago 29	10.98	9 jul 25	11.08	25 jun 25	-10
Pesos	5.2	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.7	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	7.0	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.6	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	9.3	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	11.0	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.4	28 nov 40	12.64	9 jul 25	12.64	25 jun 25	0
Pesos	16.9	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	21.0	25 jul 46	12.60	9 jul 25	12.64	25 jun 25	-4
Pesos	25.3	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
UVR	1.7	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.8	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	7.7	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.7	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.6	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.7	20 mar 41	6.59	2 jul 25	6.68	18 jun 25	-9
UVR	23.9	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.9	19 may 55	6.30	2 jul 25	6.26	18 jun 25	4
Verdes	5.7	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

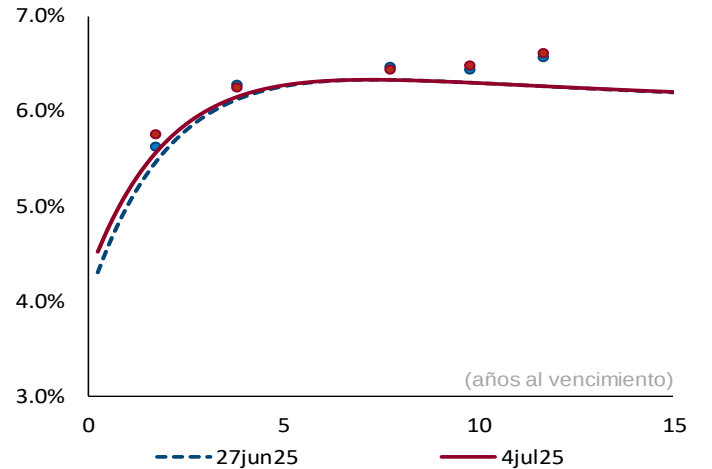
b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	-11
TES Ago 2029	0
TES Feb 2033	2
TES Nov 2040	-17
TES Jul 2046	-26
TES Oct 2050	-22

Curva cero cupón TES UVR



Plazo (años)	2	3	5	10
Cambio (pb)	8	5	1	0

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 5 al 10 de julio de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 5 al 11 de julio de 2025	Corrido de julio de 2025
Bancos Comerciales		20,235	42,426	4,287	662	2,828	463	3,953	6,105
Compañía de Financiamiento Comercial		1,912	2,823	872	1,092	-	-	1,092	1,497
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,614	1,543	43	(498)	526	17	46	177
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		23,761	46,792	5,202	1,256	3,355	479	5,090	7,779
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	105	185	66	16	50	-	66	67
	Terceros	11,832	89,163	263	11	-	439	450	1,864
			Administración FONPET	-	-	-	-	-	-
			(4,843)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		11,937	89,278	329	27	50	439	516	1,931
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(465)	851	(36)	57	(28)	(100)	(71)	(90)
	Terceros	591	945	(434)	(493)	32	(158)	(619)	(589)
			Extranjeros	(0)	-	-	-	-	-
			FIC	-	-	-	-	-	-
			(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		126	1,795	(470)	(436)	4	(258)	(690)	(679)
Sociedades Fiduciarias	Propia	82	(1,181)	(5)	(10)	20	(12)	(2)	17
	Terceros	(7,637)	69,171	432	41	316	178	535	(2,515)
			Extranjeros***	1,033	83,421	34	43	(128)	119
			Extranjeros (TES verdes)***	(18)	2,200	(15)	-	(15)	(15)
			FIC	(662)	(546)	224	230	30	10
			Pasivos Pensionales	(123)	(6,038)	(1)	(64)	66	2
			Administración FONPET	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		(7,555)	67,989	427	31	336	166	533	(2,498)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	626	7,270	32	(8)	-	50	42	87
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
			Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		626	7,257	32	(8)	-	50	42	87
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
			FIC	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		5,134	166,294	319	(386)	391	397	402	(1,159)
Total Entidades Financieras Especiales**		1,013	7,514	103	(89)	107	100	118	246
Total Entidades Públicas****		(4,961)	11,911	(3,351)	70	(2,985)	(423)	(3,337)	(2,717)
			Administración FONPET	-	-	-	-	-	-
Otros*****		756	(8,085)	49	49	-	-	49	22
			Extranjeros	2	17	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		25,704	224,427	2,321	900	868	554	2,321	4,170

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 5 al 10 de julio de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 5 al 11 de julio de 2025	Corrido de julio de 2025
Bancos Comerciales		(2,155)	6,339	333	174	504	49	726	1,126
Compañía de Financiamiento Comercial		9	8	9	9	-	-	9	9
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(345)	(643)	38	(185)	63	120	(2)	104
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(2,490)	5,704	380	(1)	566	168	734	1,240
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	100	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(942)	13,812	35	-	(64)	191	128	(42)
			Administración FONPET	-	-	-	-	-	-
			(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		(942)	13,892	35	-	(64)	191	128	(42)
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(942)	13,892	35	-	(64)	191	128	(42)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	329	589	6	(12)	80	(35)	34	17
	Terceros	42	478	(25)	(9)	(15)	(3)	(26)	(7)
			Extranjeros	(0)	-	-	-	-	-
			FIC	-	-	-	-	-	-
			(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		370	1,067	(20)	(20)	66	(37)	8	10
Sociedades Fiduciarias	Propia	(10)	(86)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	1,098	34,289	(131)	(22)	(92)	166	53	454
			Extranjeros***	348	3,218	(7)	-	(7)	44
			FIC	(1,388)	(1,302)	(18)	(8)	(18)	(65)
			Pasivos Pensionales	31	(1,167)	(1)	(1)	(0)	(1)
			Administración FONPET	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		1,089	34,203	(131)	(22)	(92)	166	53	454
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	901	14,768	20	20	(8)	18	30	73
	Terceros	-	(3)	-	-	-	-	-	-
			Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		901	14,765	20	20	(8)	18	30	73
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
			FIC	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		1,417	63,912	(96)	(22)	(97)	339	219	494
Total Entidades Financieras Especiales**		(345)	(137)	-	-	-	-	-	(16)
Total Entidades Públicas****		1,006	7,709	(250)	43	(463)	262	(158)	(51)
			Administración FONPET	-	-	-	-	-	-
Otros*****		(338)	235	(33)	(20)	(6)	(4)	(29)	(35)
			Extranjeros	(2)	270	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		(749)	77,423	-	-	-	765	765	1,632

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 11 de julio de 2025.

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 11 de julio de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

**Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancolde, 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, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

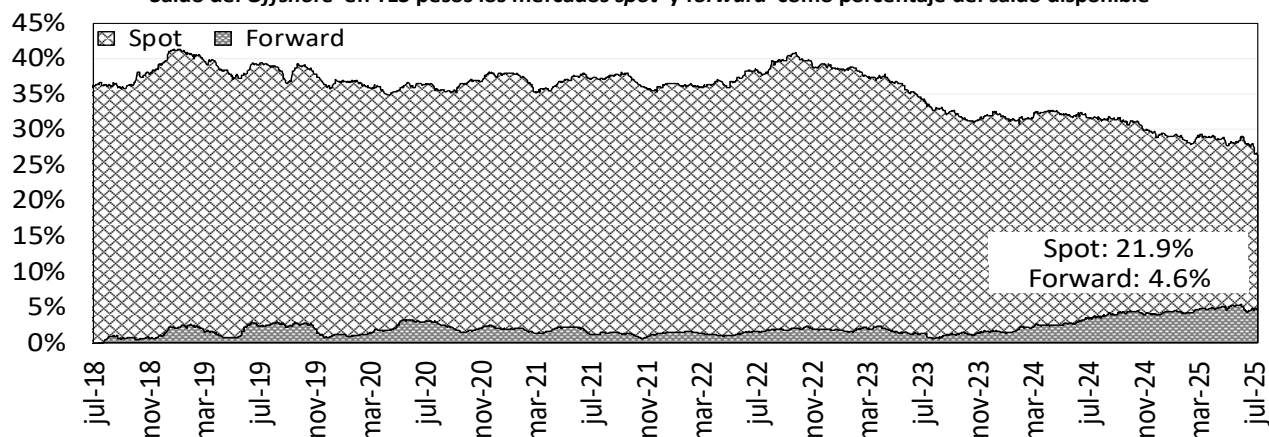
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

		Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de julio	Saldo Compras Netas al 11 de julio del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 1,017	\$ 85,639	\$ (3,451)	\$ 87,810	21.9%	15.0%
	UVR	\$ 346	\$ 3,450	\$ 44	\$ 3,480	4.1%	1.3%
Forward*	Pesos	\$ 3,188	\$ 15,517	\$ (478)	\$ 20,480	4.6%	3.1%
	UVR	\$ 108	\$ (157)	\$ 165	\$ (20)	0.0%	0.0%

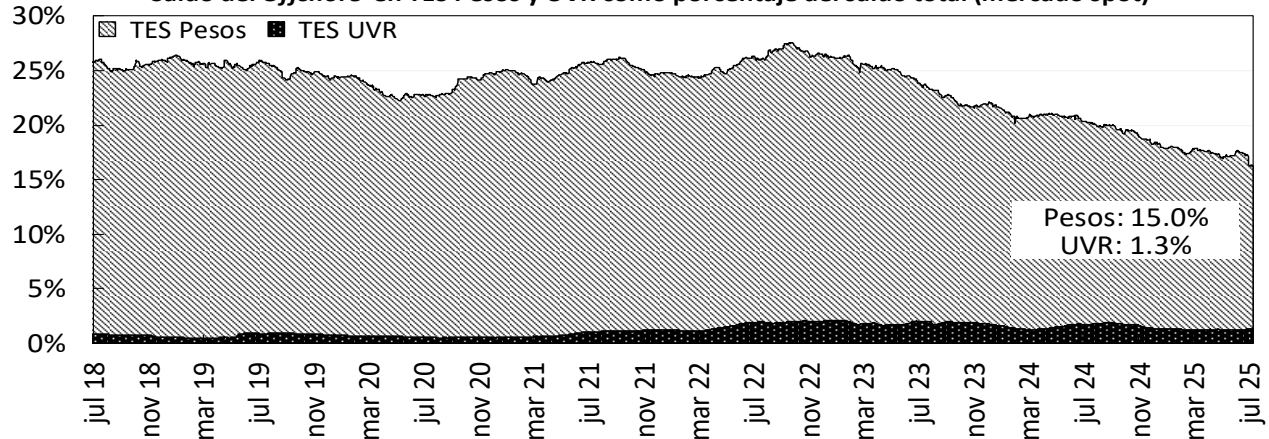
Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 11 de julio de 2025

**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 11 de julio de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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



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



Fuente: Banco de la República

e. Bonos de deuda pública denominados en dólares

BONOS EN DOLARES	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	abr-32	abr-33	feb-34	nov-35	nov-36	sep-37	ene-41	feb-42	feb-44	jun-45	may-49	may-51	nov-53	nov-54	feb-61
Spread Actual	112	122	217	247	274	292	305	318	340	352	335	349	335	336	334	344	307	385	383	278
Spread Semana Anterior	90	109	211	246	272	288	309	320	343	349	332	345	328	337	325	337	306	384	381	272
Diferencia Semana Anterior	22	13	6	1	2	4	-4	-2	-3	3	3	4	7	-1	9	7	1	1	2	6
Precio Actual	99.54	97.87	94.88	86.69	82.78	79.69	104.14	100.09	101.18	98.04	96.05	81.96	63.89	75.30	68.19	67.37	57.82	99.43	95.75	53.49
Precio Semana Anterior	99.64	98.08	95.12	86.81	82.99	80.05	104.27	100.43	101.42	98.76	96.75	82.82	64.86	75.79	69.44	68.51	58.50	100.45	96.85	54.59
Diferencia Semana Anterior	-10	-21	-24	-12	-21	-36	-13	-34	-24	-72	-70	-86	-97	-49	-125	-114	-68	-102	-110	-110
Rendimiento Actual	5.4	5.1	6.1	6.4	6.8	7.1	7.3	7.5	7.8	8.0	7.9	8.2	8.1	8.2	8.3	8.4	8.0	8.8	8.8	7.7
Rendimiento Semana Anterior	5.2	5.0	6.0	6.4	6.7	7.0	7.3	7.4	7.8	7.9	7.8	8.1	8.0	8.2	8.1	8.2	7.9	8.7	8.7	7.6
Diferencia Semana Anterior	2.00	1.30	0.80	0.50	0.70	0.90	0.20	0.60	0.30	0.90	0.90	1.10	1.40	0.60	1.70	1.50	1.00	0.90	1.10	1.50

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

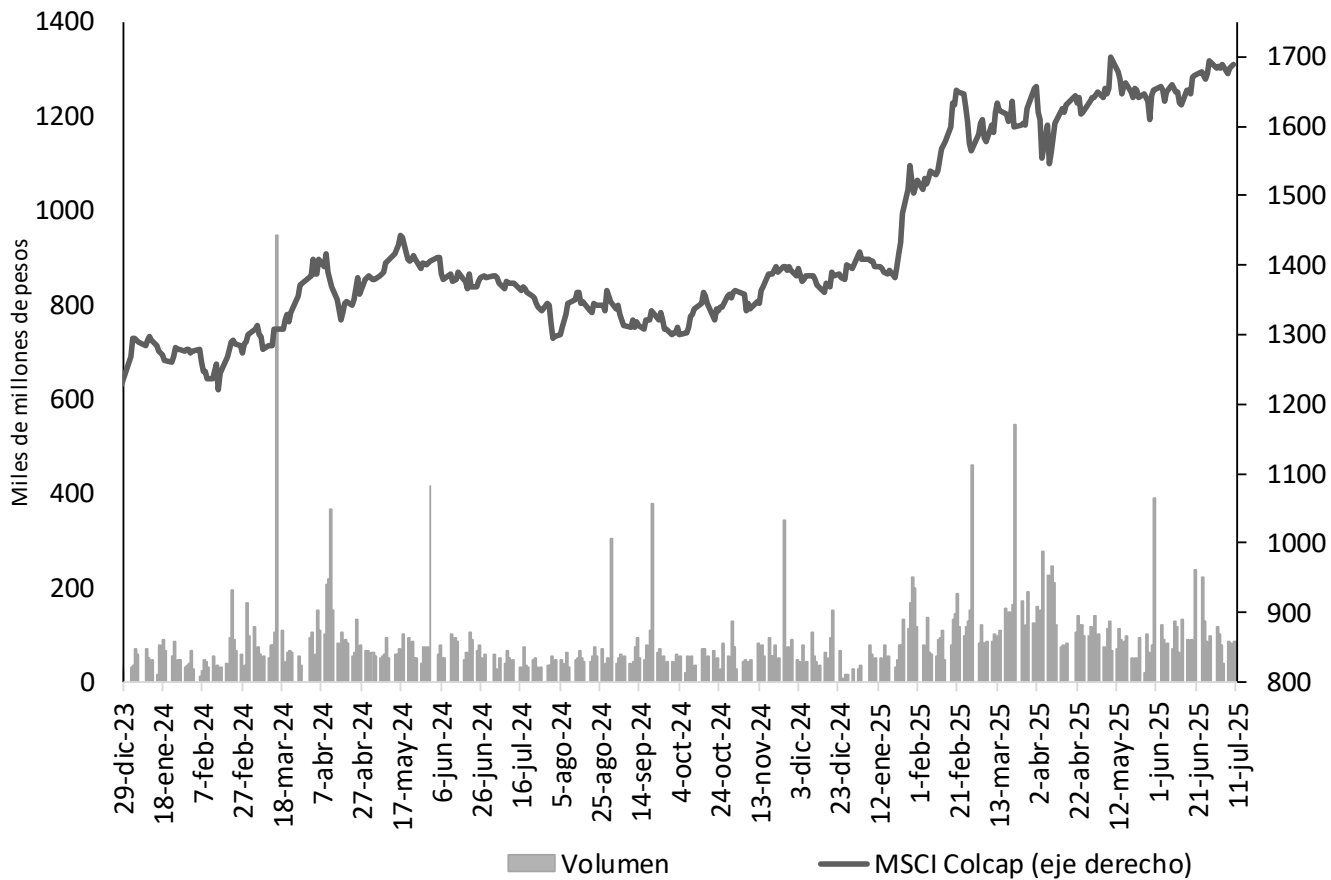
Información Actualizada al viernes 11 de julio

14. Mercado de renta variable en Colombia

	julio 11	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	1688.47	0.09%	1.75%	22.39%	22.68%
Monto Promedio Diario Semanal *	83.56	-0.1%	-18.07%	207.0%	76.9%

* Miles de millones de pesos

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

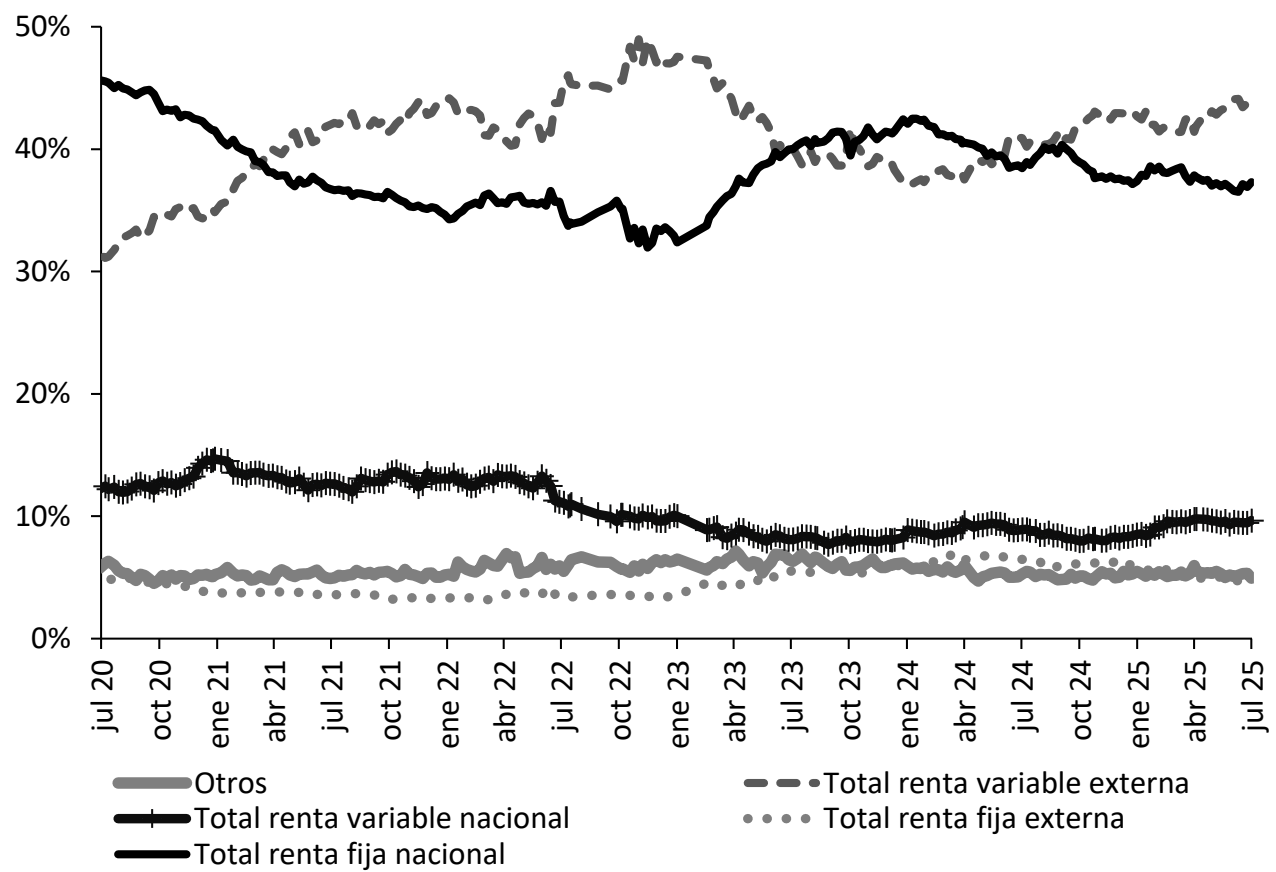


Fuente: Bloomberg.

15. Fondos de pensiones

a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 4 de julio de 2025.

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

	27 jun 25			4 jul 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.35	42.00	5.60%	2.38	42.27	5.63%
Mayor riesgo	15.36	135.98	11.29%	15.53	135.13	11.49%
Moderado	27.07	261.88	10.34%	27.53	260.55	10.57%
Retiro programado	1.42	48.29	2.95%	1.44	48.26	2.99%
Total	46.20	488.14	9.46%	46.88	486.22	9.64%

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	abril		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
M3 Privado	704,972	782,383	5,851	0.8	77,411	11.0
Efectivo	106,696	129,898	-802	-0.6	23,202	21.7
No financiero 1/	106,696	129,898	26,540	25.7	23,202	21.7
Depósitos	574,234	634,300	6,567	1.0	60,066	10.5
Cuentas Corrientes	55,524	57,065	980	1.7	1,541	2.8
No financiero 1/	48,003	49,617	783	1.6	1,614	3.4
Sociedades financieras 2/	5,430	5,459	-48	-0.9	28	0.5
No residentes	2,090	1,989	245	14.0	-101	-4.8
CDT	277,525	310,000	3,534	1.2	32,475	11.7
No financiero 1/	220,810	245,196	2,434	1.0	24,386	11.0
Sociedades financieras 2/	56,677	64,804	1,143	1.8	8,127	14.3
No residentes	38	0	-43	-99.8	-38	-99.8
Ahorro	232,544	256,152	1,313	0.5	23,608	10.2
No financiero 1/	183,340	204,727	1,936	1.0	21,387	11.7
Sociedades financieras 2/	48,791	50,898	-730	-1.4	2,107	4.3
No residentes	413	527	107	25.5	114	27.5
Bonos	24,043	18,186	86	0.5	-5,857	-24.4
No financiero 1/	15,095	10,812	62	0.6	-4,283	-28.4
Sociedades financieras 2/	8,104	6,763	-19	-0.3	-1,341	-16.5
No residentes	843	611	43	7.6	-232	-27.5
Otros 3/	8,641	11,083	740	7.2	2,442	28.3
M3 Público	117,614	123,848	9,528	8.3	6,233	5.3
Depósitos	117,614	123,848	9,528	8.3	6,233	5.3
Cuentas Corrientes	13,569	14,233	331	2.4	664	4.9
Gobierno Central	1,903	2,101	140	7.1	198	10.4
Gobiernos Locales	8,749	8,870	30	0.3	121	1.4
Empresas Públicas No Financieras	2,004	2,385	249	11.7	381	19.0
Sociedades financieras 4/	913	877	-87	-9.1	-36	-4.0
CDT	25,147	25,115	1,247	5.2	-32	-0.1
Gobierno Central	8,914	9,155	202	2.3	241	2.7
Gobiernos Locales	1,957	1,746	465	36.3	-211	-10.8
Empresas Públicas No Financieras	1,078	2,151	783	57.3	1,073	99.5
Sociedades financieras 4/	13,197	12,063	-203	-1.7	-1,135	-8.6
Ahorro	62,874	68,596	7,145	11.6	5,722	9.1
Gobierno Central	13,810	14,994	2,332	18.4	1,184	8.6
Gobiernos Locales	31,749	33,120	1,961	6.3	1,371	4.3
Empresas Públicas No Financieras	12,577	14,591	2,744	23.2	2,013	16.0
Sociedades financieras 4/	4,737	5,891	108	1.9	1,154	24.4
Fiduciarios 5/	10,108	10,839	1,010	10.3	731	7.2
Gobierno Central	9,505	10,521	800	8.2	1,016	10.7
Gobiernos Locales	608	279	200	256.5	-329	-54.2
Empresas Públicas No Financieras	0	0	-0	-35.2	-0	-4.2
Sociedades financieras 4/	-5	39	10	35.0	45	-856.6
Otros 6/	5,916	5,064	-206	-3.9	-852	-14.4
M3 Total	822,587	906,231	15,378	1.7	83,644	10.2
M1 Total	175,788	201,196	510	0.3	25,407	14.5
M2 Total	773,878	861,058	13,748	1.6	87,179	11.3

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	abril		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	664,251	694,269	3,588	0.5	30,018	4.5
Privada	629,423	652,014	2,857	0.4	22,591	3.6
No financiero 1/	611,543	634,764	2,788	0.4	23,221	3.8
Sociedades financieras 2/	12,137	11,697	174	1.5	-440	-3.6
No residentes	5,743	5,553	-104	-1.8	-190	-3.3
Pública	34,828	42,255	731	1.8	7,427	21.3
Gobierno Central	400	468	-84	-15.2	68	16.9
Gobiernos Locales	18,952	20,666	-22	-0.1	1,713	9.0
Empresas Públicas No Financieras	14,301	18,995	676	3.7	4,694	32.8
Sociedades financieras 3/	1,175	2,127	160	8.2	952	81.1

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.

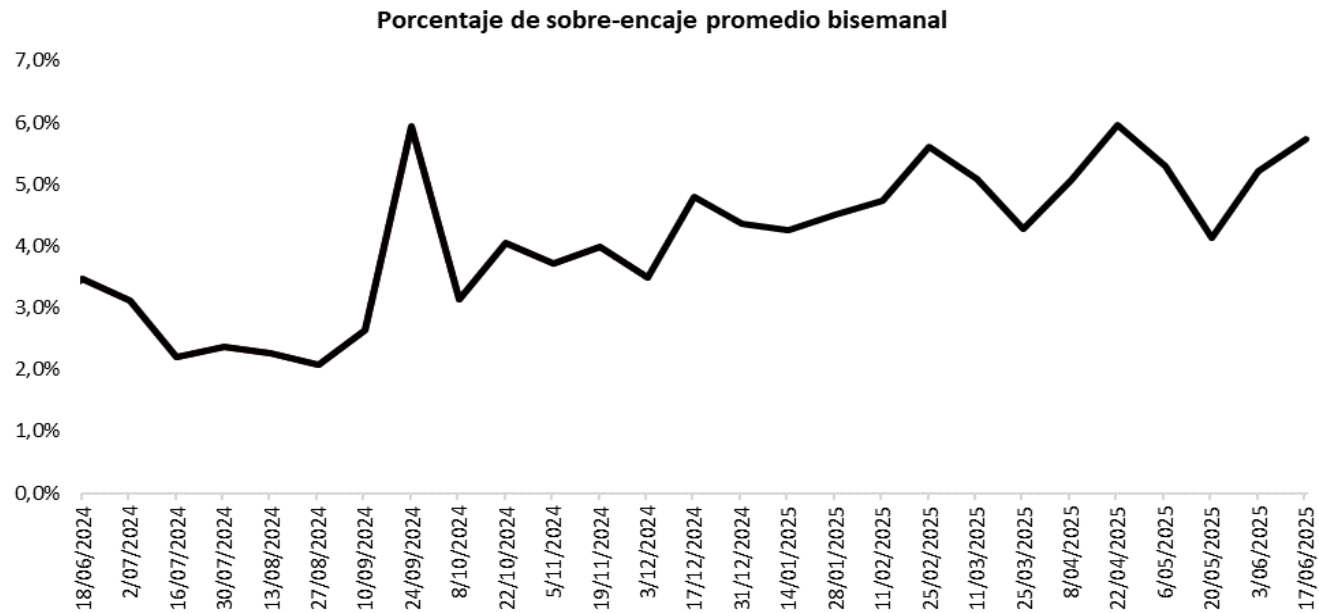
Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	30-abr al 13-may de 2025	14-may al 27-may de 2025
Período de encaje disponible	21-may al 03-jun de 2025	04-jun al 17-jun de 2025
I. Encaje requerido	34.551,5	34.421,5
II. Encaje disponible	36.355,7	36.393,7
III. Posición de encaje	1.804,2	1.972,2

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito/Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$		
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
	Var. %		Anual	Var. %		Anual	Var. %		Anual	Var. %		Anual	Var. %		Anual	Var. %		Anual	Var. %		Anual
	2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025	
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	19,316.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	821.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4
may-30	326,162.3	345,530.0	5.9	14,296.5	15,087.5	5.5	201,923.5	202,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5
jun-06	325,974.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6
jun-20	328,957.9	346,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-3.6	201,185.0	202,254.4	0.5	901.3	929.6	3.1	19,366.0	21,021.3	8.5	0.0	0.0	0.0	107,208.4	117,597.1	9.7
jun-27	329,778.0	348,523.7	5.7	15,560.1	14,699.6	-5.5	200,647.1	202,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,271.7	118,093.8	10.1
jul-11	328,533.0			14,740.9			199,675.6			885.6			19,260.8			0.0	0.0	0.0	107,387.6		
jul-18	329,191.6			15,045.6			199,544.4			895.2			19,310.3			0.0	0.0	0.0	107,343.5		
jul-25	329,956.9			14,990.2			199,419.2			906.3			19,409.8			0.0	0.0	0.0	107,538.5		
ago-01	330,328.1			15,609.6			199,283.7			918.7			19,415.9			0.0	0.0	0.0	107,812.7		
ago-08	329,662.3			15,398.4			199,060.8			914.8			19,368.8			0.0	0.0	0.0	107,846.0		
ago-15	330,087.1			15,114.7			199,192.2			901.2			19,418.6			0.0	0.0	0.0	108,022.0		
ago-22	329,627.2			15,163.0			199,539.4			901.5			19,454.5			0.0	0.0	0.0	108,300.2		
ago-29	329,932.2			15,636.5			199,290.0			933.5			19,537.9			0.0	0.0	0.0	108,702.9		
sep-05	329,594.0			15,676.7			198,470.6			920.4			19,504.0			0.0	0.0	0.0	108,777.1		
sep-12	329,966.9			15,737.2			198,769.0			938.0			19,525.8			0.0	0.0	0.0	108,872.5		
sep-19	330,214.0			15,666.0			198,982.6			933.1			19,570.8			0.0	0.0	0.0	109,059.2		
sep-26	330,244.4			15,574.6			198,732.7			950.4			19,637.1			0.0	0.0	0.0	109,353.0		
oct-03	330,442.8			15,612.7			198,284.2			937.4			19,625.1			0.0	0.0	0.0	109,232.2		
oct-10	330,355.9			15,784.4			198,831.9			969.2			19,632.6			0.0	0.0	0.0	109,303.6		
oct-17	328,731.1			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			19,859.0			0.0	0.0	0.0	110,218.6		
nov-07	331,925.2			16,647.3			198,873.8			1,020.5			19,825.3			0.0	0.0	0.0	110,311.3		
nov-14	332,473.2			17,107.6			199,208.6			1,054.8			19,837.0			0.0	0.0	0.0	110,480.8		
nov-21	332,496.3			17,251.2			201,416.7			1,037.9			19,923.2			0.0	0.0	0.0	110,780.9		
nov-28	332,682.5			17,376.0			201,652.5			1,047.8			20,045.4			0.0	0.0	0.0	111,569.9		
dic-05	334,476.9			17,374.6			201,219.9			1,034.8			20,013.0			0.0	0.0	0.0	111,718.4		
dic-12	335,844.8			17,154.2			201,142.4			1,014.8			20,011.4			0.0	0.0	0.0	112,018.7		
dic-19	336,924.2			17,414.5			200,779.6			986.3			20,080.4			0.0	0.0	0.0	112,425.8		
dic-26	335,702.1			17,690.6			200,754.6			1,000.7			20,142.8			0.0	0.0	0.0	112,748.7		
ene-02	332,437.9			17,474.0			200,025.2			992.2			20,073.4			0.0	0.0	0.0	112,841.5		

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

2/ Incluye ajuste por leasing operativo.

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

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

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

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

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

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	Adquisición No VIS		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		22.1		835.3		28.2		210.8		14.5	
jul-18	1,419.6		21.9		813.3		28.1		204.8		13.9	
jul-25	1,650.8		21.2		775.3		28.1		281.5		13.2	
ago-01	1,967.6		21.0		827.0		27.9		349.7		13.2	
ago-08	1,118.3		22.3		809.4		27.9		143.7		12.8	
ago-15	1,426.5		21.7		788.3		27.8		243.7		12.6	
ago-22	1,385.6		21.1		766.5		27.9		205.3		12.4	
ago-29	2,281.1		20.0		804.5		27.4		453.0		12.5	
sep-05	1,402.6		21.3		820.4		27.6		187.8		12.1	
sep-12	1,529.2		21.4		774.3		27.4		243.1		12.1	
sep-19	1,601.1		21.1		803.6		27.3		279.8		11.9	
sep-26	1,973.9		20.2		819.8		27.0		370.0		12.0	
oct-03	1,896.3		20.4		866.8		26.5		347.1		11.8	
oct-10	1,641.0		21.1		877.3		26.5		259.3		11.7	
oct-17	1,404.1		21.1		829.5		26.6		236.3		11.7	
oct-24	1,926.5		20.0		837.3		26.3		302.6		11.7	
oct-31	2,274.8		19.4		780.6		26.3		475.6		11.7	
nov-07	1,215.9		21.3		810.2		26.3		204.1		11.5	
nov-14	1,351.2		21.1		787.2		26.3		229.7		11.6	
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5	
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7	
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3	
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3	
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4	
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4	
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4	

1/ Incluye leasing financiero.
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.
3/ Promedio ponderado por monto. No incluye avances ni compras a 1 mes.
4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.
5/ Corresponde al promedio ponderado por monto de la tasa de los desembolsos en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado, a la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 SMLMV)				Productivo (6 a 25 SMLMV)				De mayor monto (25 a 120 SMLLV)			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
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		56.7		124.9		29.3		53.2		27.6	
jul-18	66.5		56.5		135.0		29.2		64.2		26.7	
jul-25	63.2		54.4		140.1		27.8		66.2		26.4	
ago-01	63.2		53.8		154.5		26.6		81.0		26.3	
ago-08	53.0		56.4		99.0		28.1		39.6		25.8	
ago-15	70.3		56.9		132.3		29.4		64.9		27.0	
ago-22	55.8		56.8		107.5		29.6		60.2		27.4	
ago-29	72.2		55.4		159.3		28.6		104.7		26.3	
sep-05	58.6		55.0		119.8		27.4		61.1		26.4	
sep-12	67.6		57.4		127.2		29.6		67.8		26.8	
sep-19	64.6		57.7		115.8		31.6		77.0		28.0	
sep-26	66.5		56.6		136.2		29.5		88.3		26.7	
oct-03	59.8		55.0		132.6		27.9		84.9		26.4	
oct-10	65.6		57.2		131.0		29.8		67.6		27.1	
oct-17	54.5		57.1		115.2		30.9		68.9		27.0	
oct-24	67.8		56.5		151.7		29.7		89.3		28.0	
oct-31	69.1		55.7		165.2		29.3		108.3		26.4	
nov-07	52.0		58.2		107.0		29.6		53.5		26.6	
nov-14	63.1		58.0		125.5		30.9		69.7		28.4	
nov-21	76.3		58.0		153.1		29.6		82.6		27.7	
nov-28	82.4		56.4		183.3		27.3		116.8		24.3	
dic-05	64.6		57.3		139.9		26.5		72.7		25.1	
dic-12	71.0		58.5		131.5		31.0		78.1		27.2	
dic-19	73.7		57.2		168.2		28.5		103.5		24.9	
dic-26	51.7		56.1		120.8		27.8		69.1		26.1	
ene-02	35.8		55.1		76.7		27.6		43.0		26.0	

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

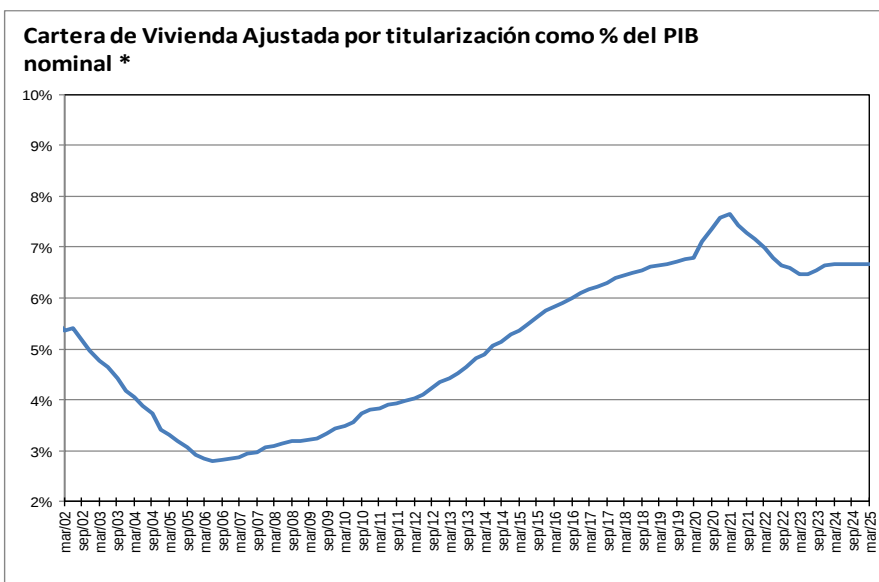
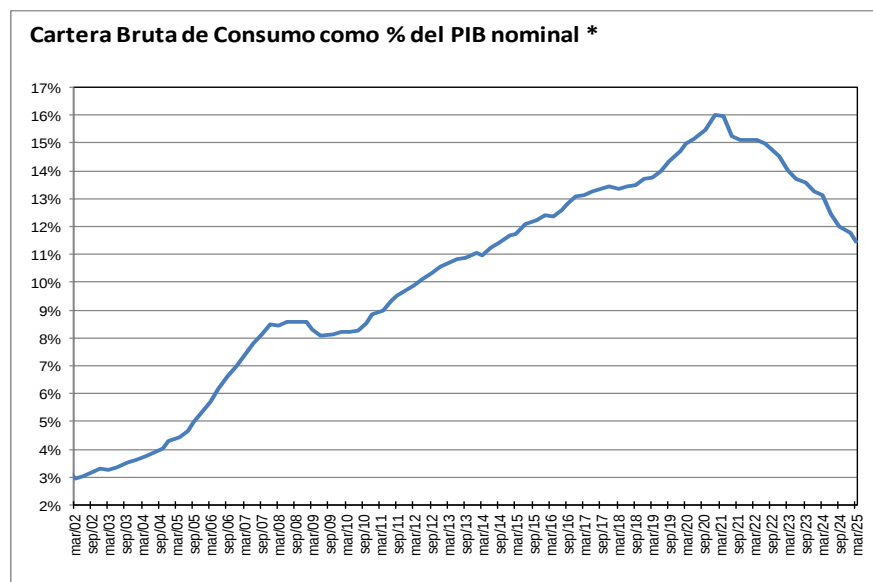
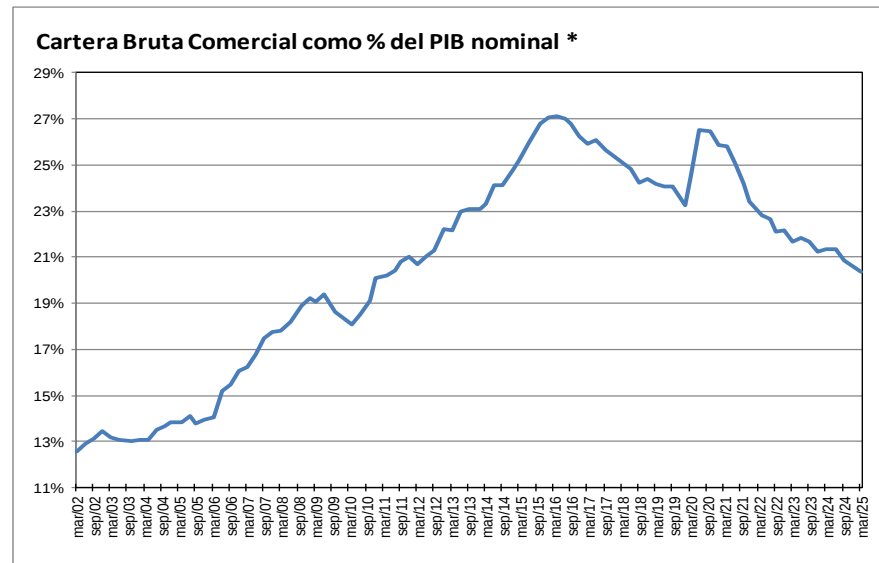
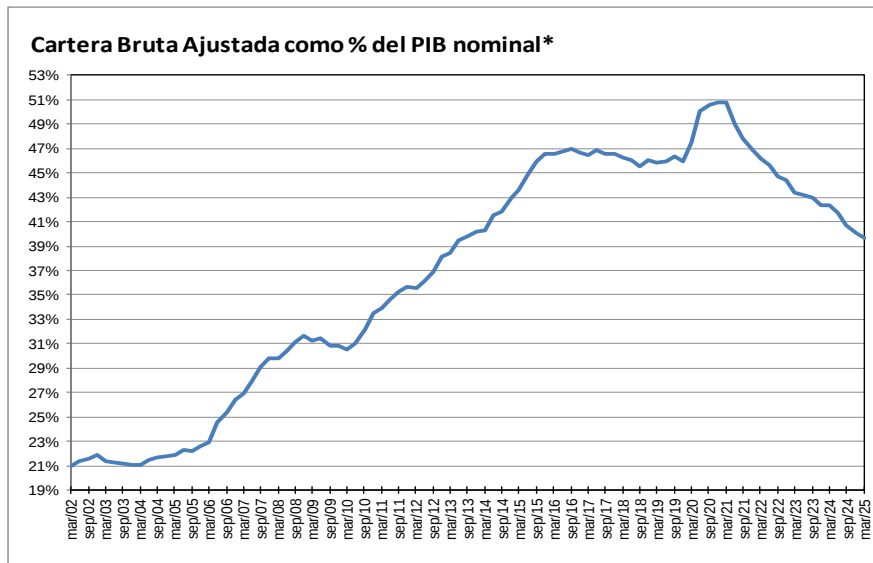
Incluye créditos de redescuento.

2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

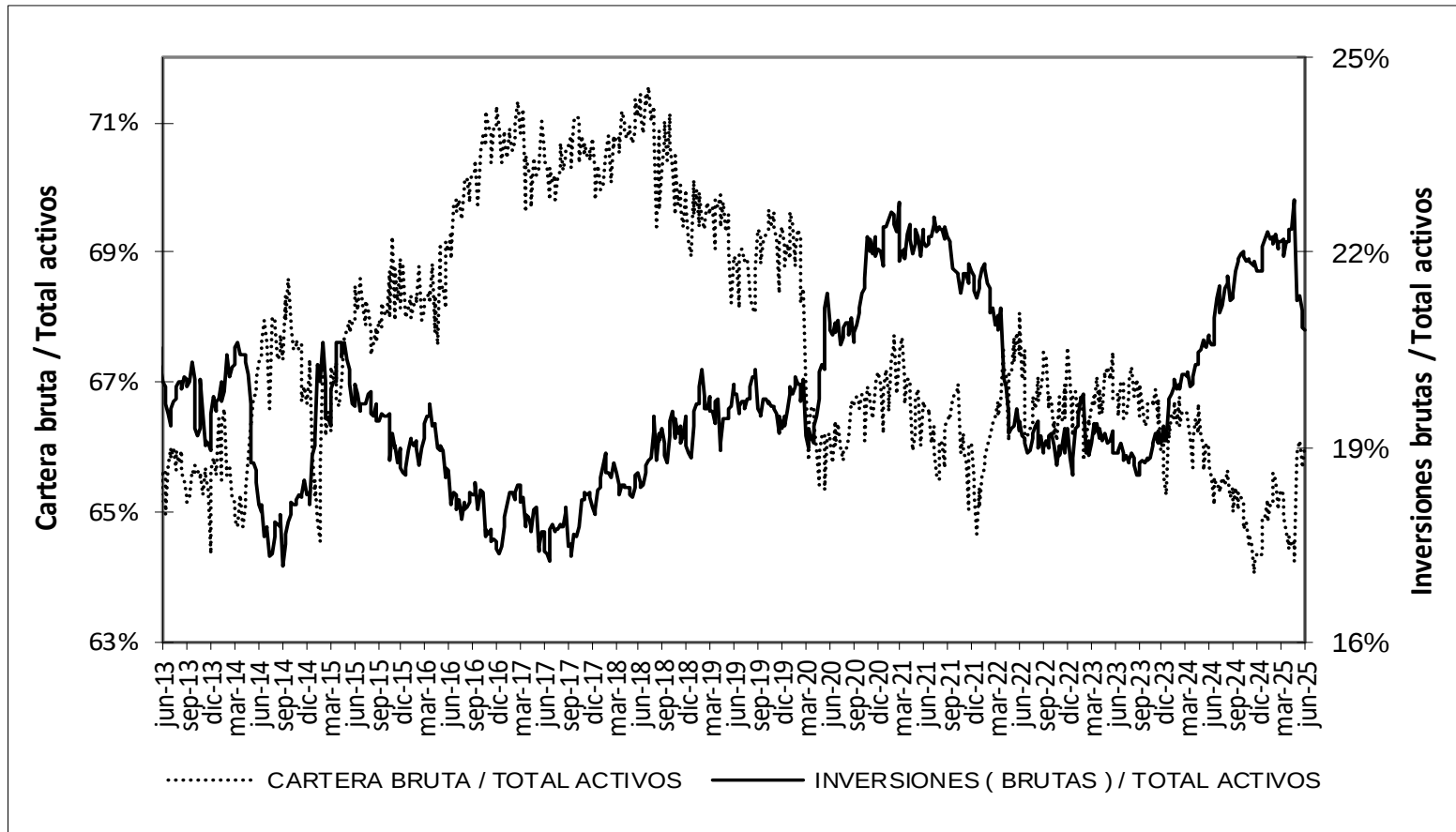
Cartera bruta como porcentaje del PIB



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

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

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



* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario

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



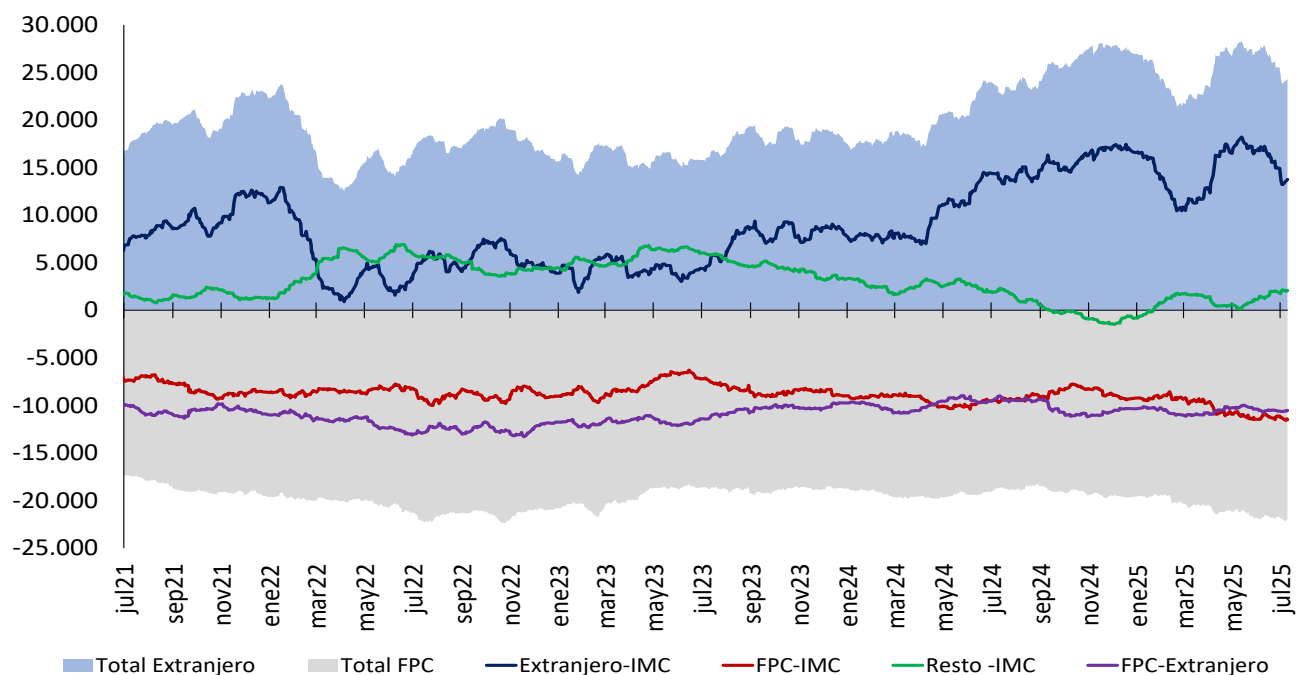
Fuente: Banrep

Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	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 10 de julio de 2025

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

Tasas del mercado forward

Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN ¹ - Diferencial Tasas de interés					
	07 jul 2025 - 10 jul 2025					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-1,20%	-0,22%	-0,89%	-1,06%	-0,10%	-0,98%
61-90	-0,31%	0,29%	-0,36%	-0,29%	-0,36%	-0,11%
91-180	-0,09%	0,49%	0,02%	-0,03%	0,05%	0,83%
>180	0,42%	0,91%	0,14%	0,36%	0,64%	1,93%
Total	-0,30%	0,37%	-0,27%	-0,26%	0,06%	0,42%

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	26,039	13,950	12,089	21.2%
Cupo en administración vigente 2025			57,000	
Saldo por colocar			44,911	78.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 11 de julio de 2025.

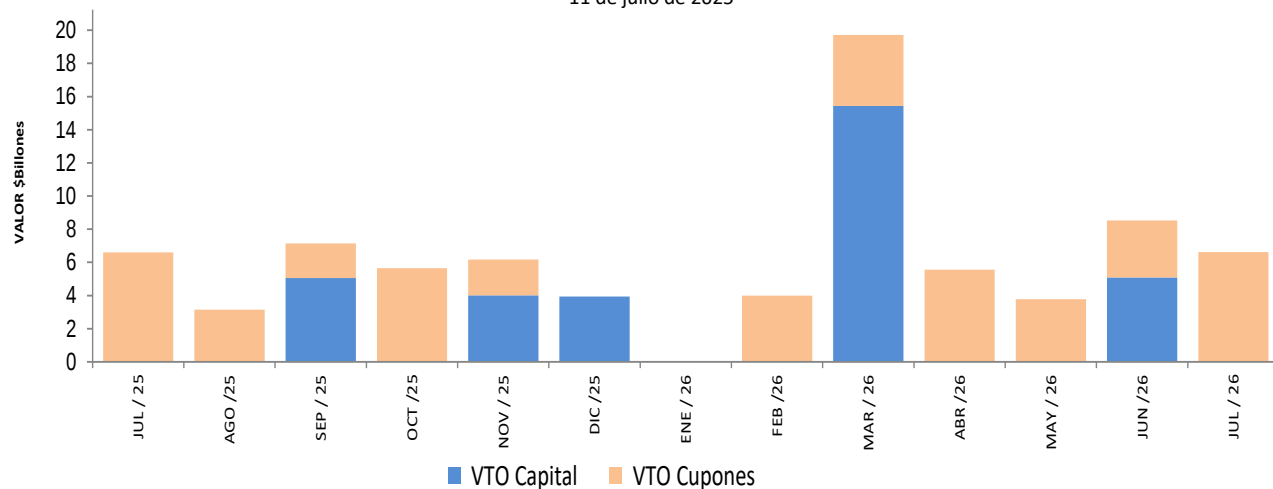
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				
Tipo	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Part.
Pesos	27,242	14,996	0	42,238	27,242	14,996	0	42,238	73%
UVR	32.67	7.58	0.00	40.25	12,568	2,917	0	15,486	27%
(1) Total colocado					39,810	17,913	0	57,723	95.8%
Participación porcentual					69%	31%	0%		
(2) Cupo de administración 2025								60,250	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								2,527	4.2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 11 de julio de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

11 de julio de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2025		Vence después			
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
Denominación	Plazo						
PESOS	<365 Días	\$ 13,007.4	2.0%	\$ 20,539.5	3.2%	\$ 33,546.88	5.1%
	1	\$ -	0.0%	\$ 17,172.0	2.6%	\$ 17,172.04	2.6%
	2	\$ -	0.0%	\$ 60,538.82	9.3%	\$ 60,538.82	9.3%
	4	\$ -	0.0%	\$ 16,870.28	2.6%	\$ 16,870.28	2.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 62,849.67	9.6%	\$ 62,849.67	9.6%
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,992.63	4.3%	\$ 27,992.63	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 31,332.06	4.8%	\$ 31,332.06	4.8%
	9	\$ -	0.0%	\$ 28,484.31	4.4%	\$ 28,484.31	4.4%
	10	\$ -	0.0%	\$ 28,868.53	4.4%	\$ 28,868.53	4.4%
	15	\$ -	0.0%	\$ 3,090.14	0.5%	\$ 3,090.14	0.5%
	16	\$ -	0.0%	\$ 50,729.06	7.8%	\$ 50,729.06	7.8%
	21	\$ -	0.0%	\$ 38,803.65	6.0%	\$ 38,803.65	6.0%
	25	\$ -	0.0%	\$ 46,895.55	7.2%	\$ 46,895.55	7.2%
	Total	\$ 13,007.4	2.0%	\$ 434,166.22	66.5%	\$ 447,173.63	68.5%
	UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -
1		\$ -	0.0%	\$ 26,124.93	4.0%	\$ 26,124.93	4.0%
3		\$ -	0.0%	\$ 30,240.84	4.6%	\$ 30,240.84	4.6%
7		\$ -	0.0%	\$ 17,352.36	2.7%	\$ 17,352.36	2.7%
9		\$ -	0.0%	\$ 37,794.93	5.8%	\$ 37,794.93	5.8%
11		\$ -	0.0%	\$ 43,617.86	6.7%	\$ 43,617.86	6.7%
15		\$ -	0.0%	\$ 5,320.75	0.8%	\$ 5,320.75	0.8%
23		\$ -	0.0%	\$ 35,459.95	5.4%	\$ 35,459.95	5.4%
29		\$ -	0.0%	\$ 9,530.69	1.5%	\$ 9,530.69	1.5%
Total	\$ -	0.0%	\$ 205,442.31	31.5%	\$ 205,442.31	31.5%	
Total		\$ 13,007.41	2.0%	\$ 639,608.53	98.0%	\$ 652,615.94	100.0%

* Datos actualizados al 11 jul 2025

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 11-jul	Semana Anterior 4-jul	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	5.00%	9.15%	4.83%	4.74%	9.17	5.09%	-26.07
6 Meses	4.97%	9.00%	4.42%	4.42%	0.33	4.32%	9.58
9 Meses	4.70%	8.70%	4.13%	4.18%	-5.25	3.85%	27.83
12 Meses	4.25%	8.20%	3.94%	4.02%	-8.57	3.57%	36.07

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

Fuentes de la Base Monetaria*

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
I. Gobierno	6,894	898	5,633	27,167	27,759	32,005	31,806	28,120	22,052	19,667	20,144	7,518	5,550	3,995	13,495	3,264	10,504	15,168
Traslado utilidades en pesos	0	0	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	10,031	10,031	10,031	10,031
Depósitos en el Banco de la República	6,894	898	1,320	22,855	23,446	27,692	27,493	23,807	17,739	15,354	15,832	3,205	1,237	-317	3,464	-6,767	473	5,137
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-1,562	-5,136	-9,437	-13,228	-18,445	-19,773	-20,177	-20,116	-17,842	-15,948	-12,218	-11,414	-10,380	-6,919	-1,057	2,830	4,980	4,973
Compras definitivas ^{2/}	9,999	9,999	9,999	9,999	6,875	5,164	4,994	4,823	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Ventas definitivas	-8,487	-11,960	-16,332	-20,239	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-20,735	-17,304	-16,499	-15,466	-11,992	-6,167	-2,260	0	0
Vencimiento ^{3/}	-3,075	-3,175	-3,104	-2,988	-2,821	-2,437	-2,672	-2,439	-2,343	-2,212	-1,914	-1,914	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910	-2,020	-2,027
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR 4/	-7,840	5,876	160	-16,501	-10,017	-10,165	-8,061	-1,506	-393	218	-3,650	14,221	18,329	16,992	3,667	9,882	4,936	-1,959
Expansión	-4,049	3,328	4,148	-10,025	-4,473	-5,560	-2,822	3,585	4,669	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		4-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%	65,136	100.00%	-52	2,627
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	149	0.23%	149	0.23%	0	0
Inversiones	57,218	91.54%	59,337	91.02%	59,499	91.35%	162	2,280
-Portafolio directo	41,331	66.12%	44,082	67.62%	44,270	67.96%	188	2,939
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	15,255	23.40%	15,229	23.38%	-26	-659
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	381	0.58%	151	0.23%	-230	0
Oro	392	0.63%	493	0.76%	501	0.77%	8	109
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	493	0.76%	501	0.77%	8	109
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,173	6.40%	4,181	6.42%	8	207
-DEGs	3,328	5.32%	3,493	5.36%	3,500	5.37%	6	172
-Posición de reserva	645	1.03%	680	1.04%	681	1.05%	1	36
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%	25	0.04%	0	-4
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	25	0.04%	25	0.04%	0	-4
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	62,481	99.95%	65,163	99.96%	65,112	99.96%	-51	2,631

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