

Semana 09

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

04 de marzo de 2026

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 MONEDA EXTRANJERA.....	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 27-feb-26	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			Año 2025	Corrido 2026			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	10.25	n.a	n.a	n.a	0	100	100	100	75
IBR Overnight	10.26	n.a	n.a	n.a	0	100	108	101	74
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	10.30	n.a	n.a	n.a	5	61	105	93	81
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	11.14	n.a	n.a	n.a	13	110	167	139	181
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	11.86	n.a	n.a	n.a	15	117	216	134	274
Pasivas									
TIB 2/	10.24	6,506	5,912	6,281	0	98	104	99	73
DTF 3/	9.70	2,163	2,134	2,291	10	55	104	72	45
Captación < 90 días 4/	8.64	2,172	1,803	2,196	18	33	30	38	2
Captación a 90 días 4/	9.68	2,193	2,173	2,325	9	57	104	92	43
Captación 91-179 días 4/	10.64	1,944	1,450	1,516	-21	146	184	146	97
Captación a 180 días 4/	10.37	1,634	1,358	2,198	18	50	142	135	108
Captación a 181-360 días 4/	11.28	2,485	1,979	2,706	-42	82	149	199	143
Captación > 360 días 4/	12.12	621	1,349	1,341	-32	-31	176	195	175
Total captación de CDT	10.24	11,049	10,111	12,282	-33	44	120	135	72
Ahorro 5/	4.37	n.a	n.a	n.a	-9	49	62	62	17
Activas*									
Monto promedio Semanal									
20-feb-26									
Comercial 6/	13.80	5,344	5,745	6,035	77	97	129	105	129
Tesorería	10.73	129	182	162	-12	-17	80	59	14
Preferencial /7	12.93	1,836	2,035	2,380	63	77	128	84	83
Ordinario 7/	14.39	3,379	3,527	3,493	79	94	124	100	154
Consumo 8/	19.97	2,240	1,996	1,949	-1	24	52	79	45
Consumo sin libranza	21.38	1,320	1,244	1,270	4	71	70	131	-5
Consumo a través de libranza	17.95	920	751	679	28	25	99	107	102
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23.63	990	948	995	1	95	7	34	-105
Vivienda No VIS 10/	13.31	317	356	289	1	38	89	58	153
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	56.41	96	72	94	-101	69	-204	159	-82
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	33.10	183	154	171	-58	167	-2	202	321
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/1	27.84	109	90	99	126	70	-31	76	-24
Activa Ponderada 12/	15.69	n.a	n.a	n.a	133	97	127	118	154
Comercial BR 13/	13.86	n.a	n.a	n.a	81	95	129	98	131
Pasivas									
Pasiva Ponderada	8.55	n.a	n.a	n.a	-46	-27	53	168	-10
Deuda Pública 14/									
Monto promedio Semanal									
27-feb-26									
2 años (TES Nov 2027)	13.96	2,524	935	796	133	214	334	222	439
5 años (TES Sep 2030)	14.08	834	846	762	68	140	190	111	340
11 años (TES Jul 2036)	13.38	859	1,555	474	20	105	86	52	162
17 años (TES May 2042)	13.63	537	790	600	42	111	98	88	151
21 años (TES Jul 2046)	13.79	4,266	2,469	1,945	29	128	92	73	135
25 años (TES Oct 2050)	13.23	1,134	2,033	948	44	104	61	52	96

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

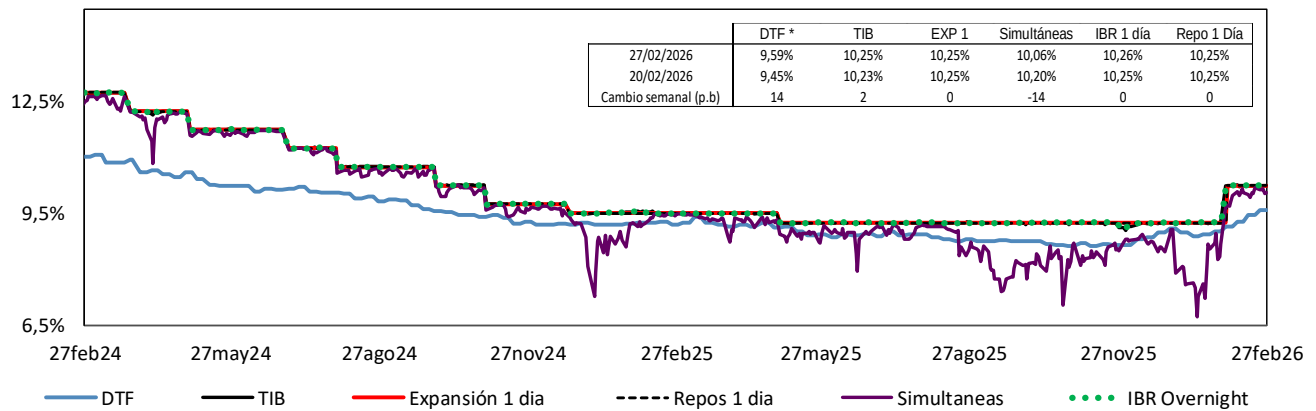
12/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

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

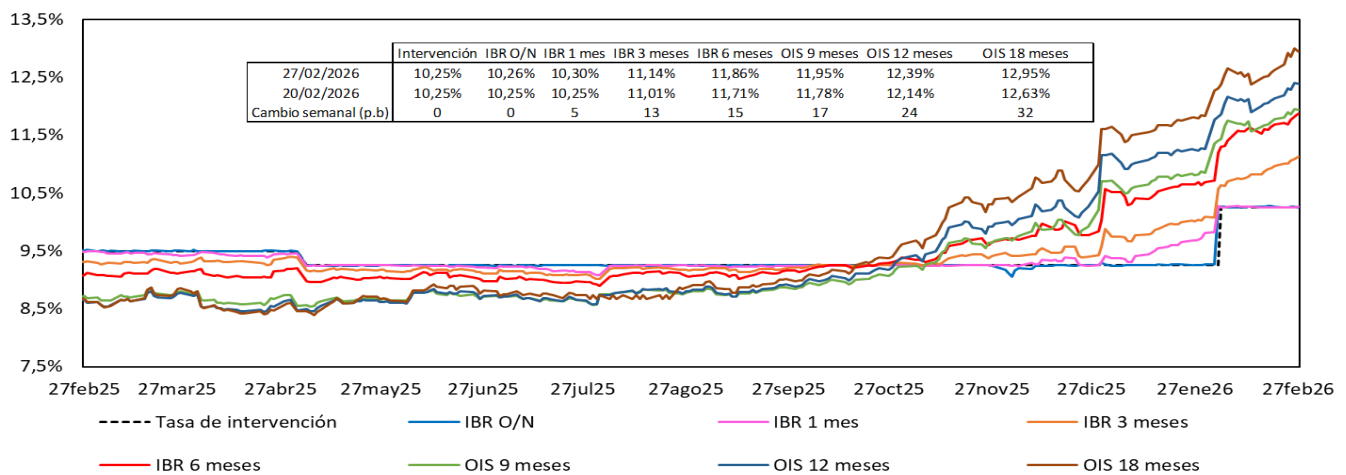


Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 27 de febrero de 2026.

*La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 23 y el 27 de febrero de 2026.

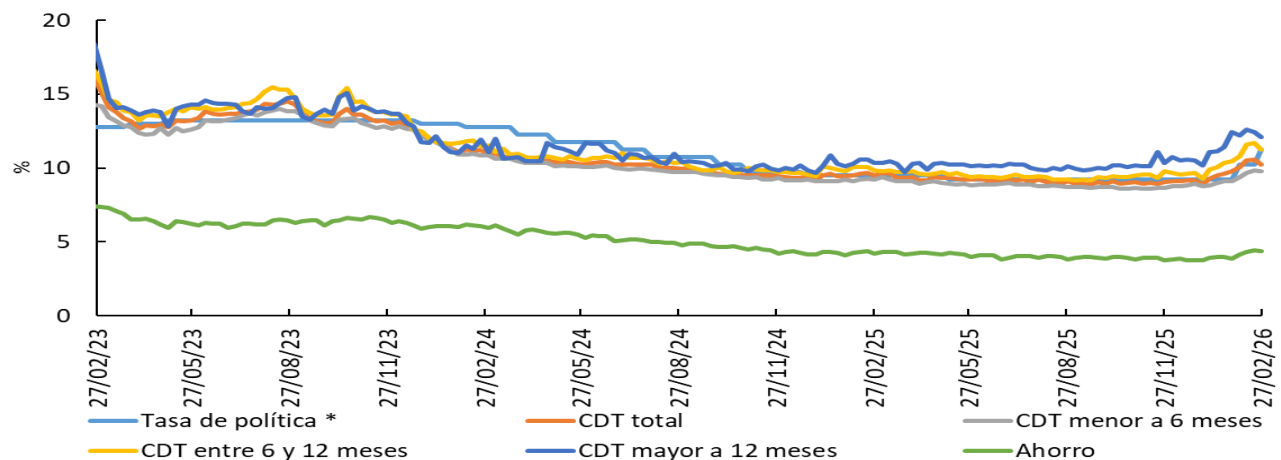
Tasas IBR y OIS por plazos



Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

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

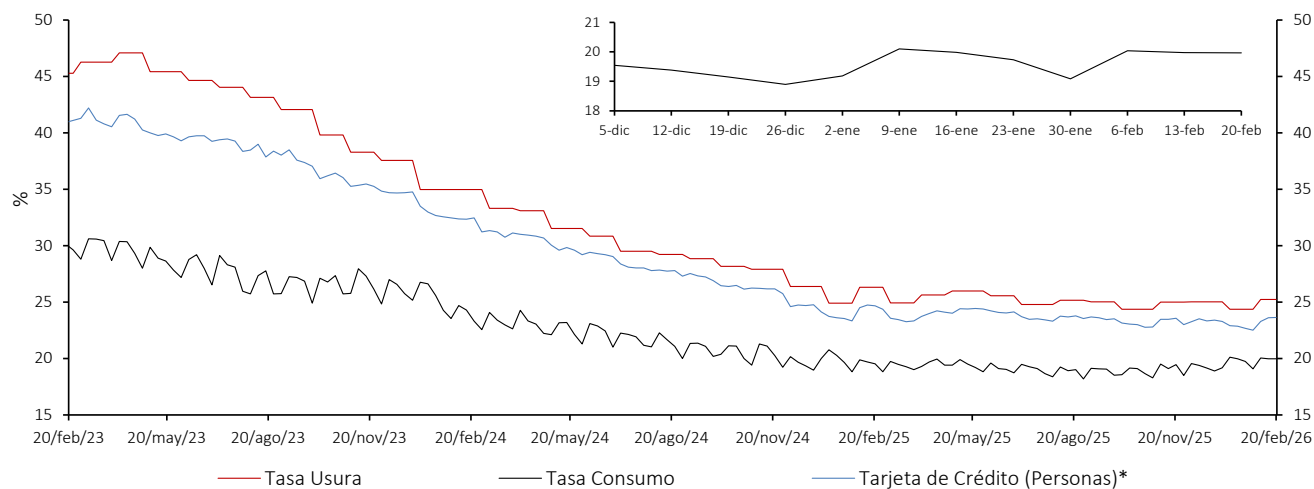


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 27 de febrero.

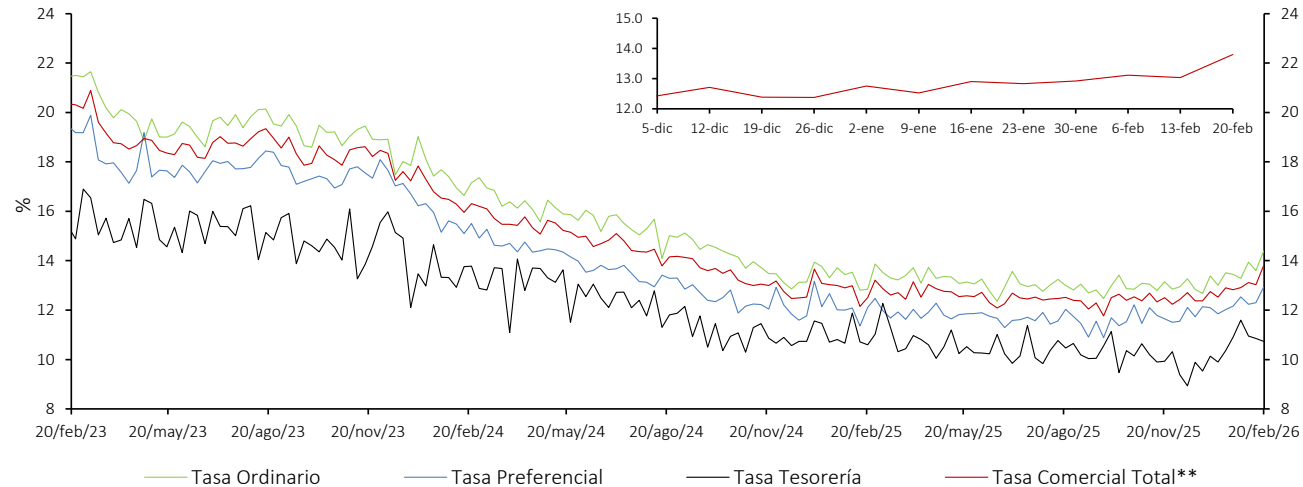
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

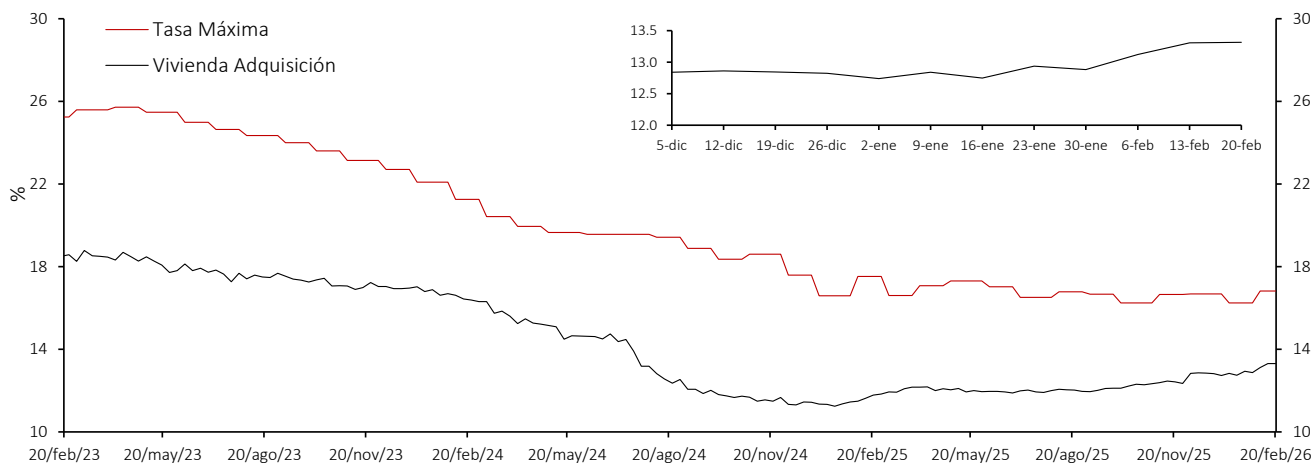
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS

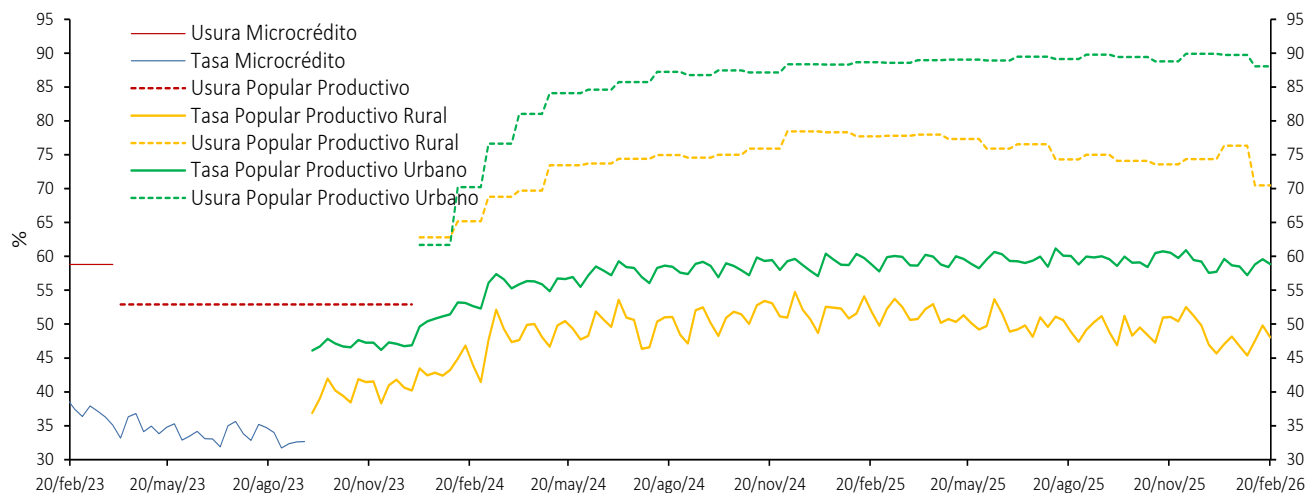


* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

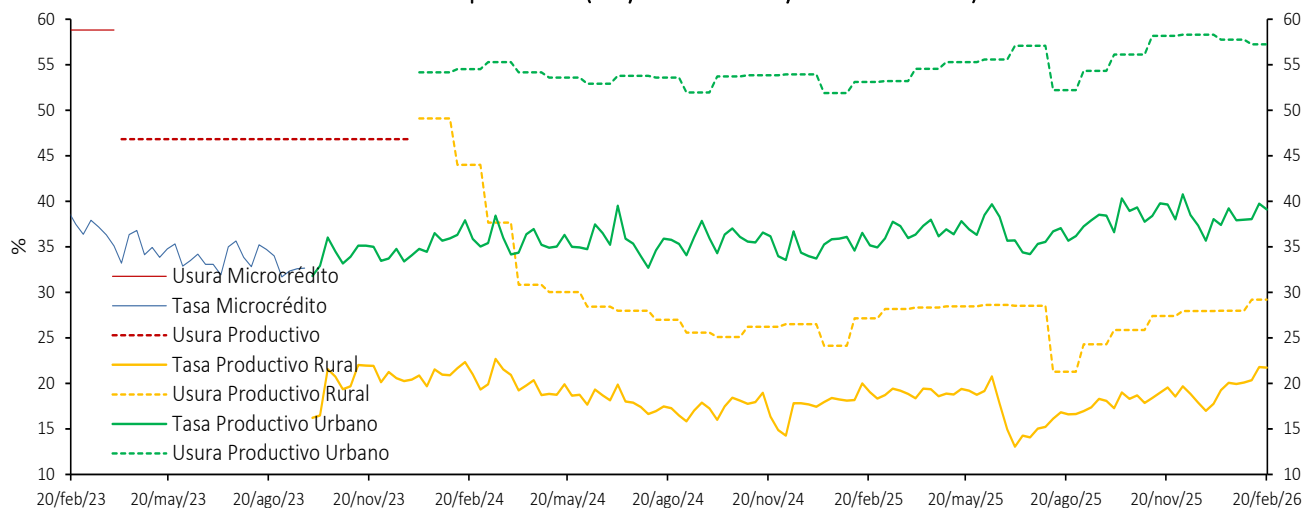
** Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

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.

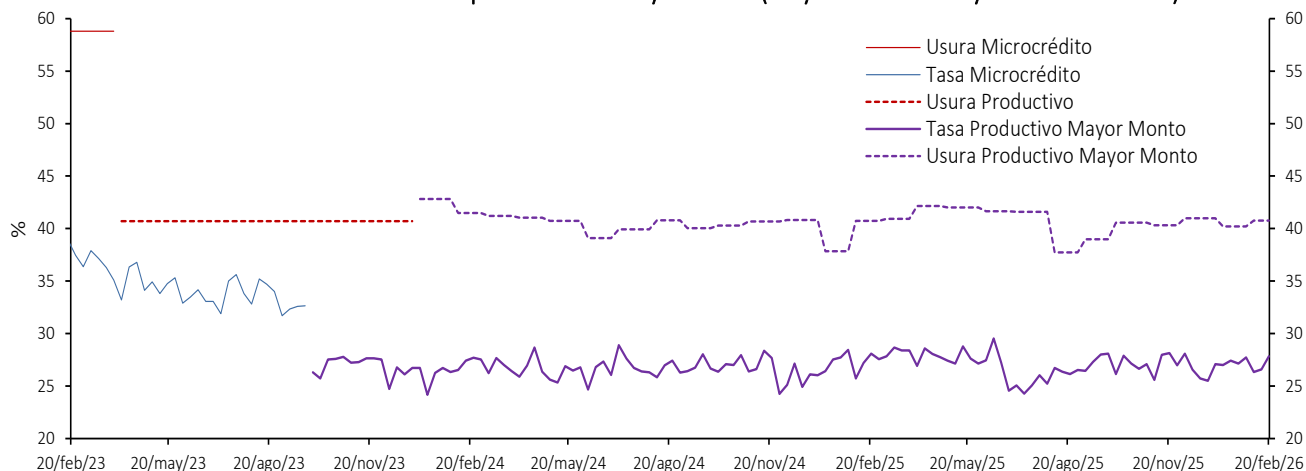
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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)

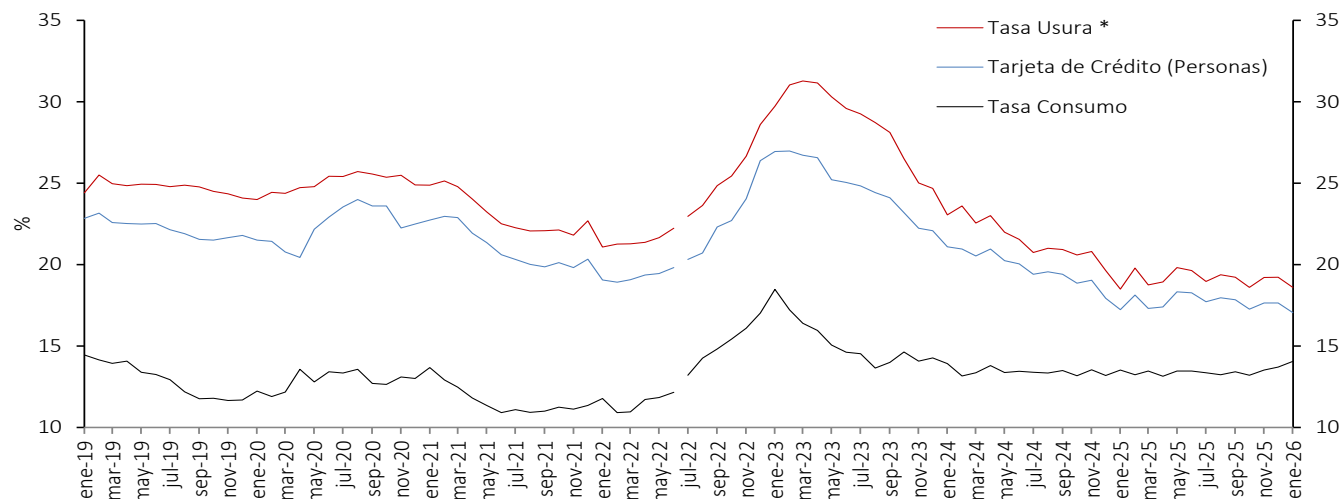


*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

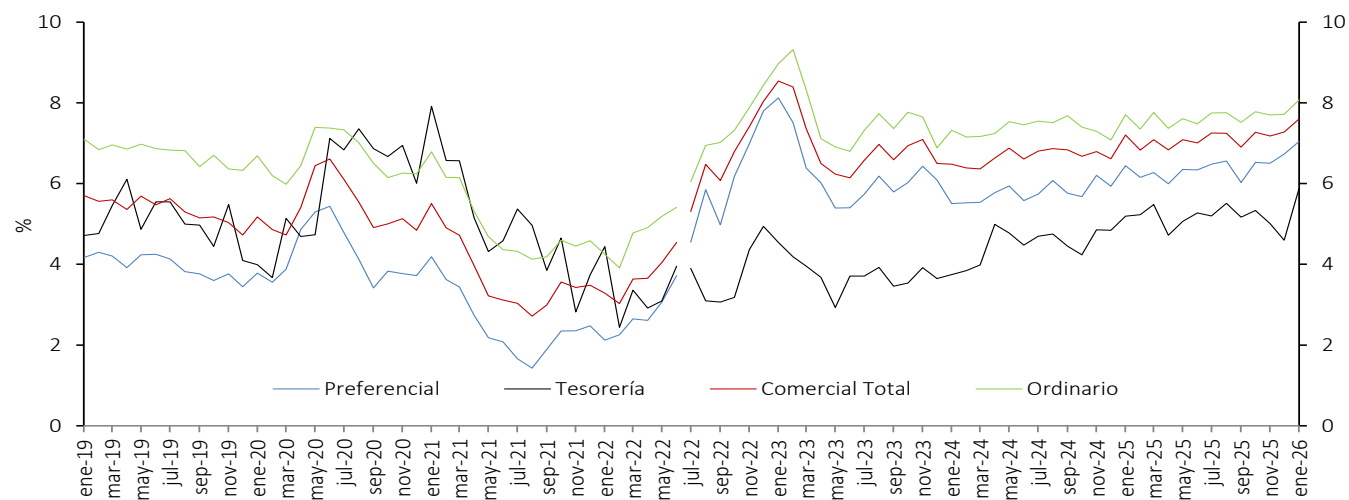
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

e. Tasas de interés reales

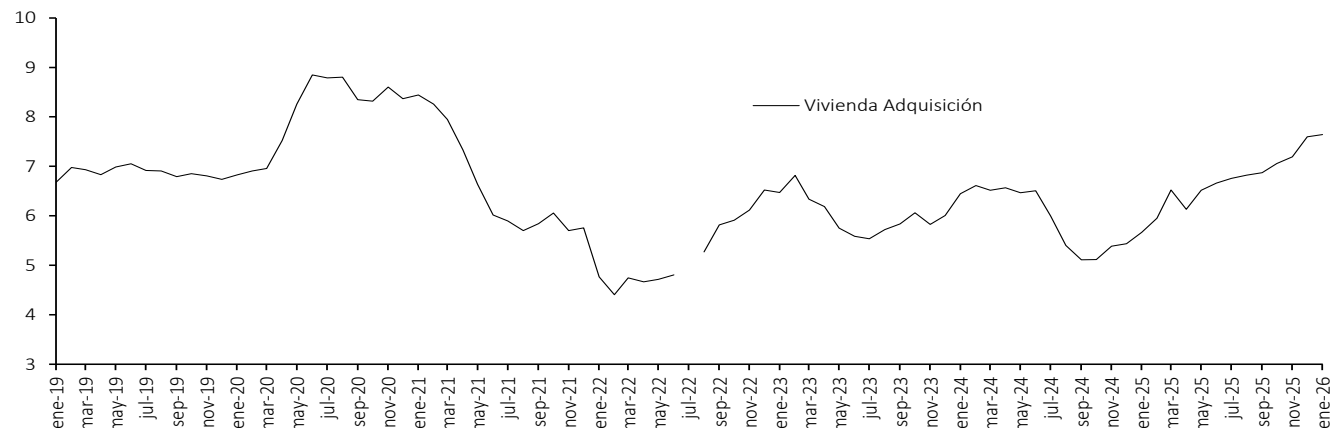
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *
Promedio Mensual



Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *
Promedio Mensual



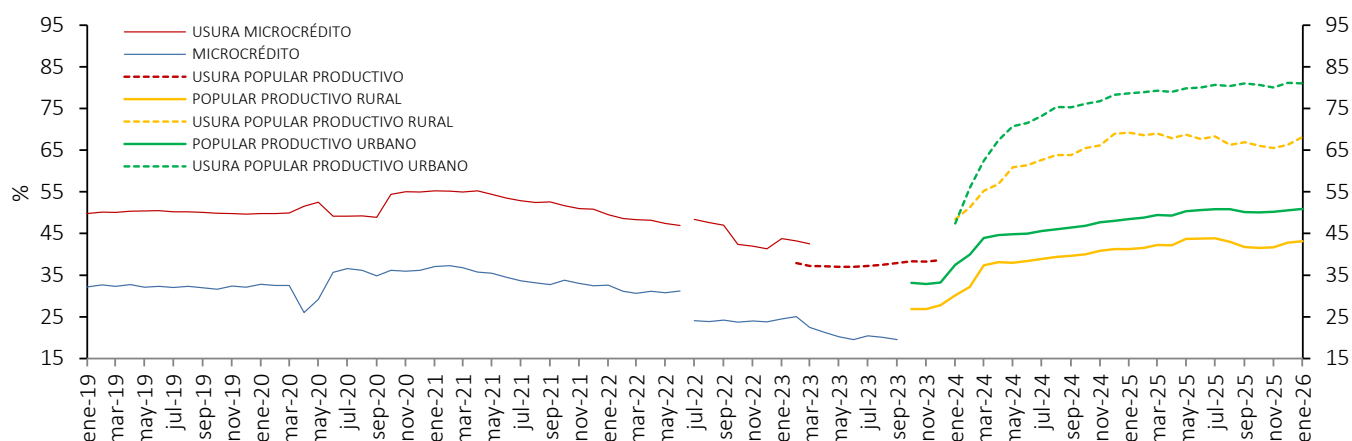
Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *
Promedio Mensual



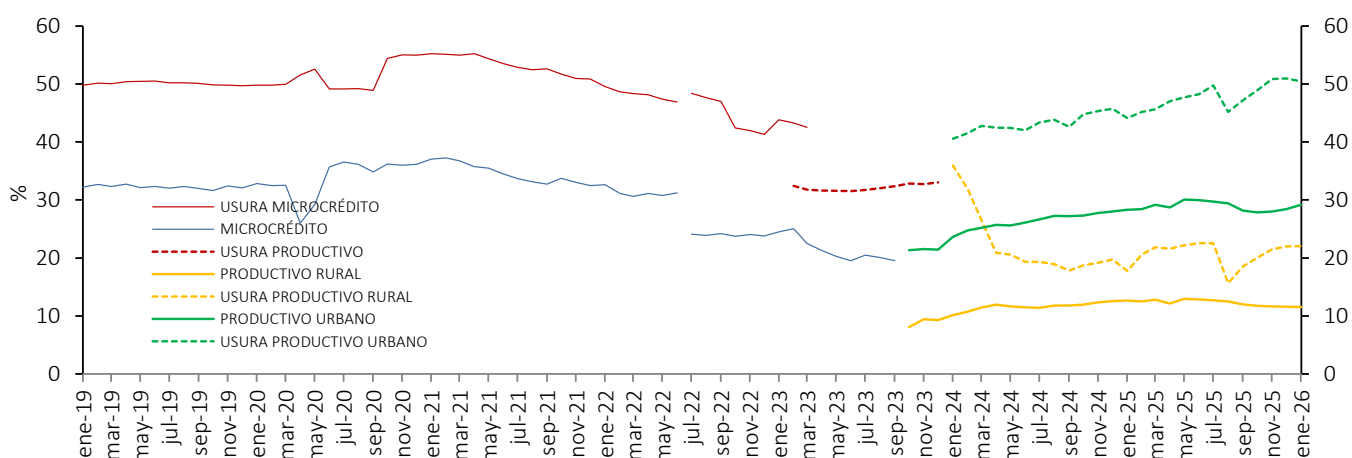
* IPC sin alimentos. Información provisional.

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.

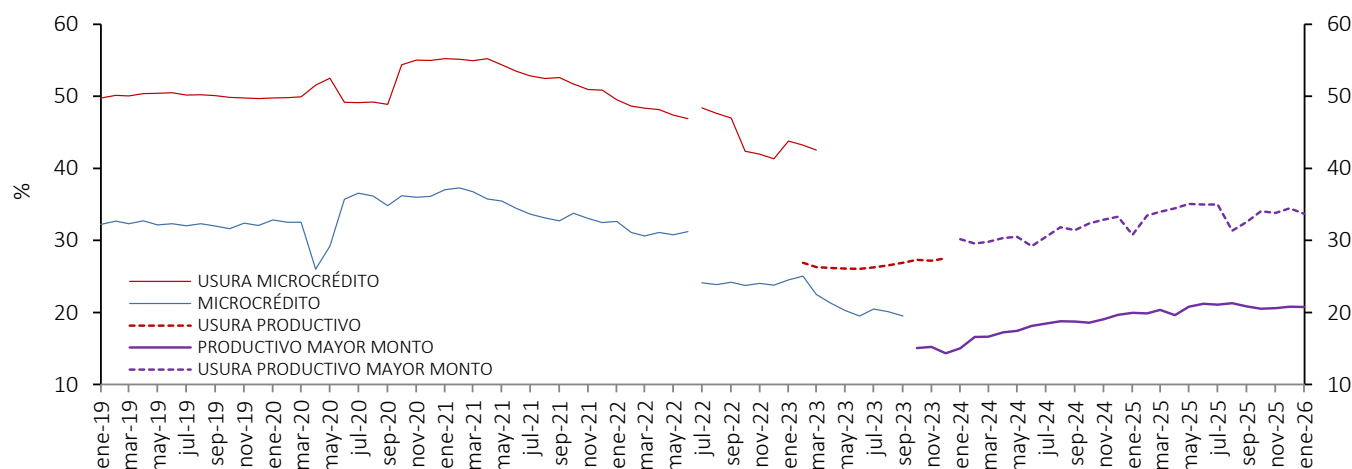
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)* Promedio Mensual



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



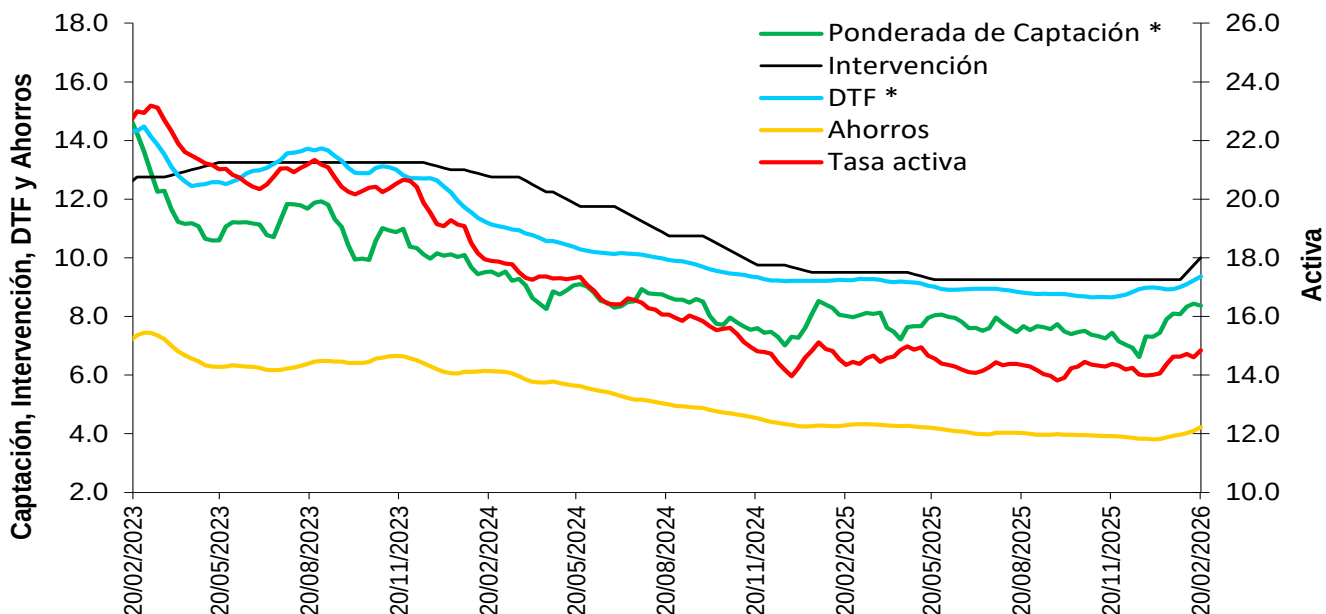
* IPC sin alimentos. Información provisional.

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.

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

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

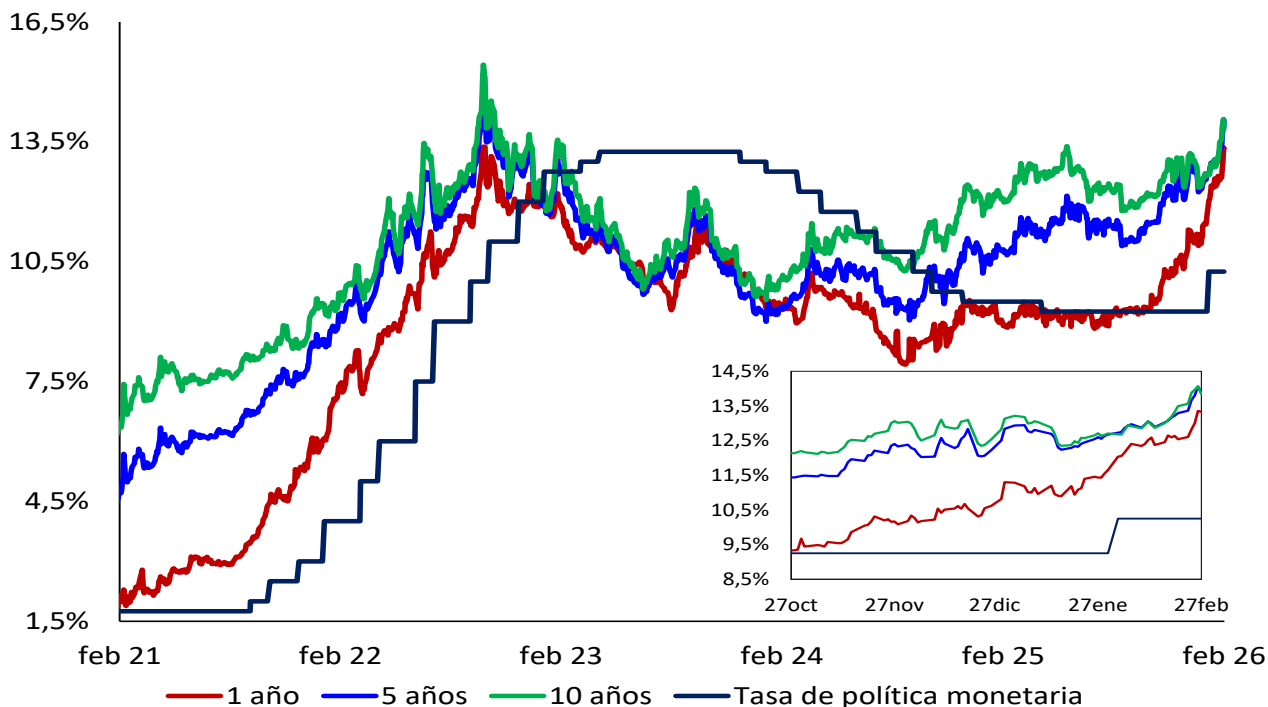


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

g. Tasas de interés de deuda pública

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

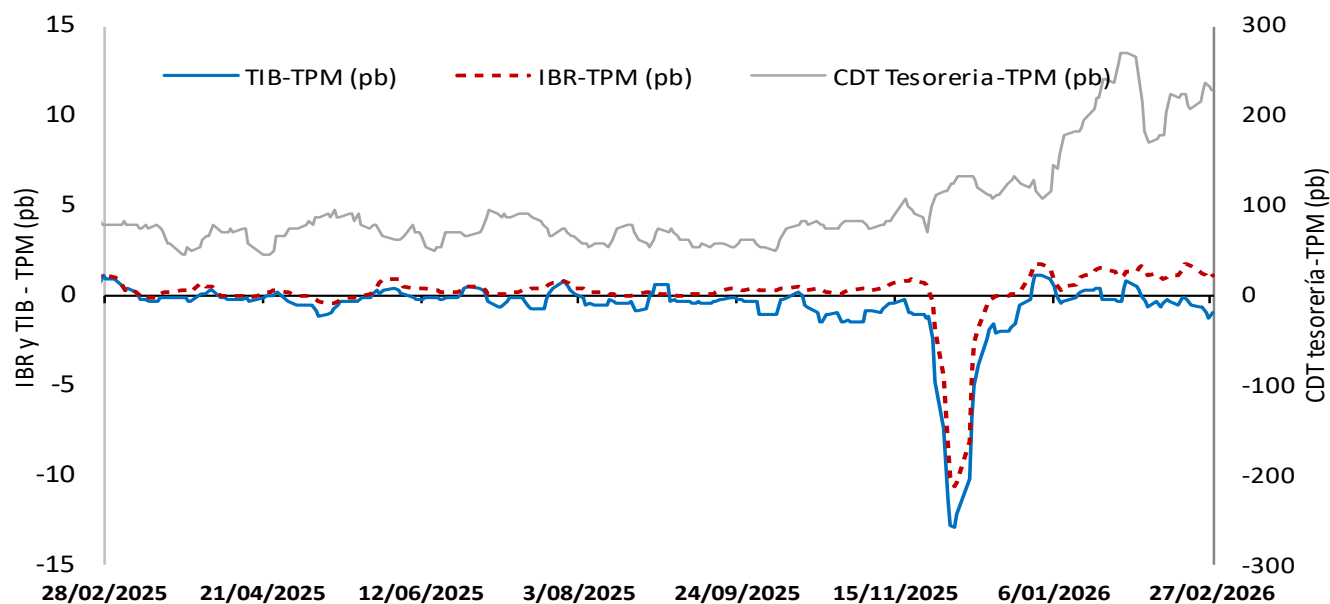


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

2. Margen de intermediación y spreads

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

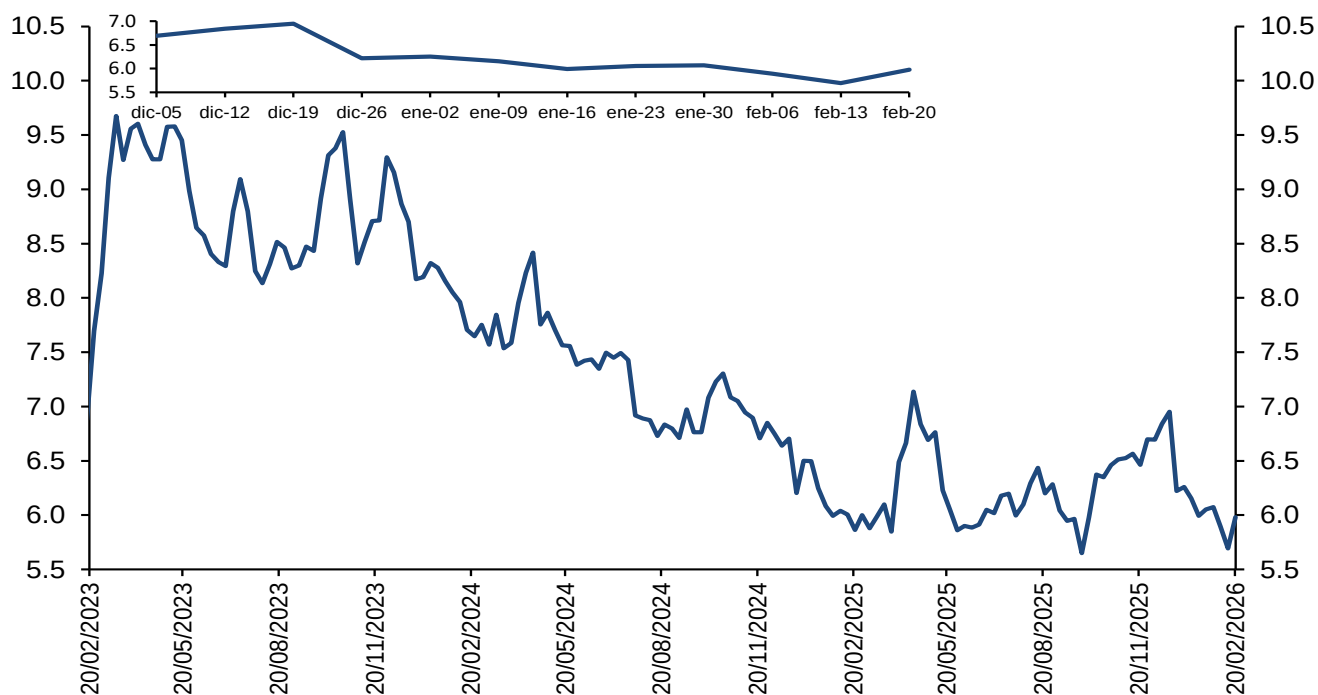
Promedio 5 días



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

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

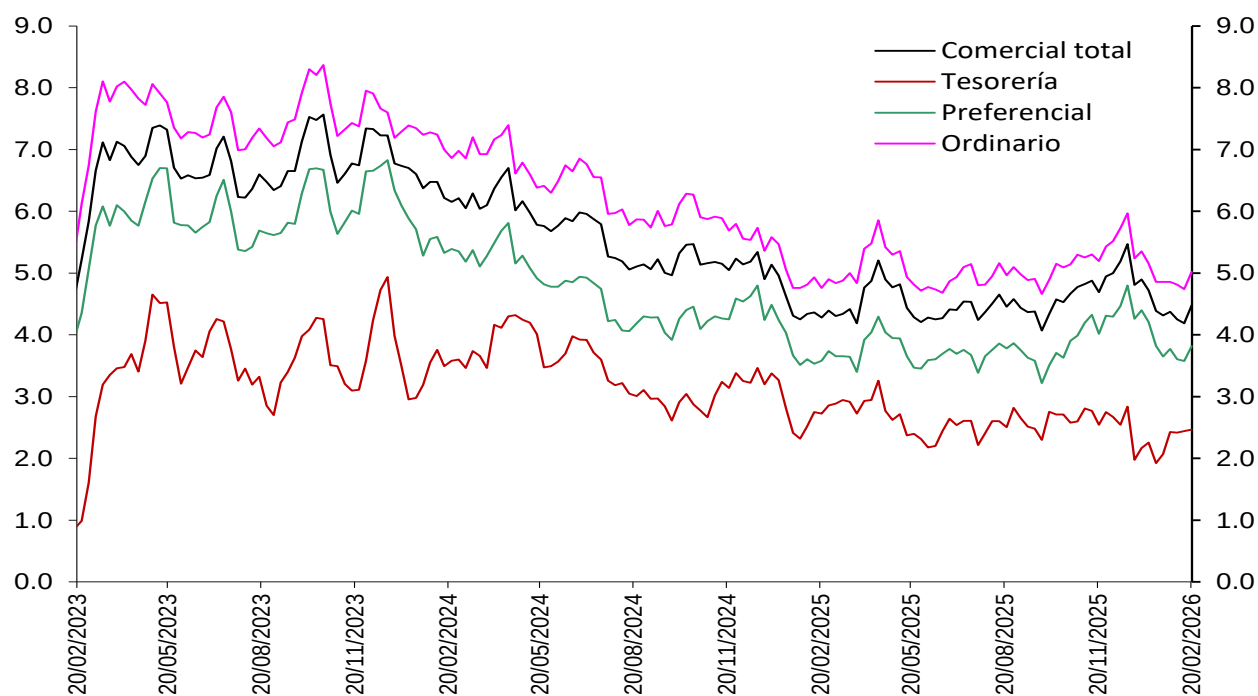


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{\text{activa}})/(1+i_{\text{pasiva}})) - 1$
Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.

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

Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

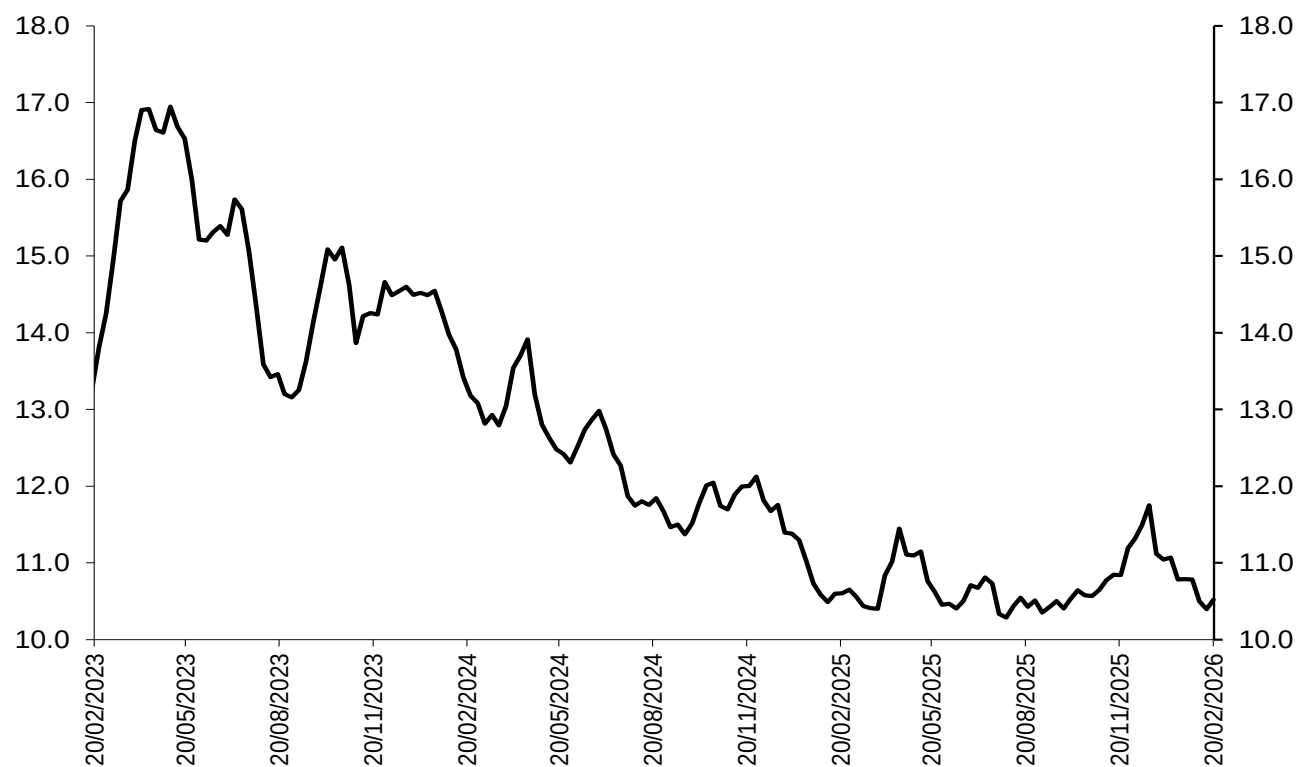
Promedio 4 semanas



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

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

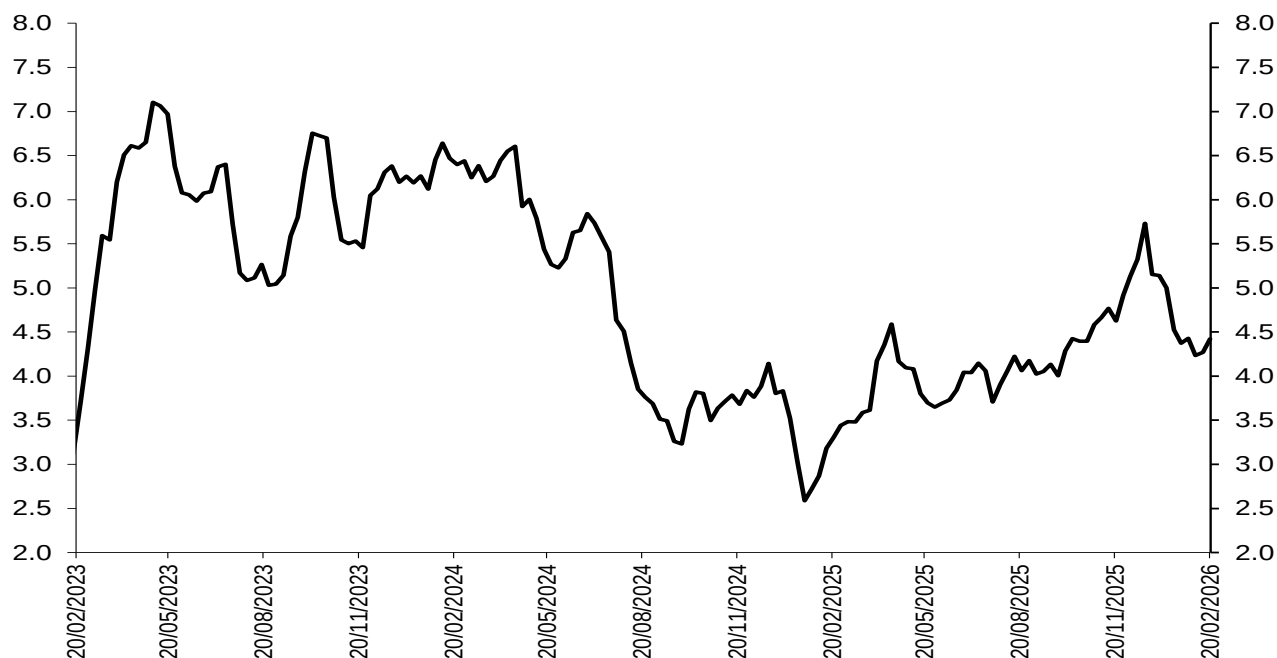
Promedio 4 semanas



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

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

Promedio 4 semanas

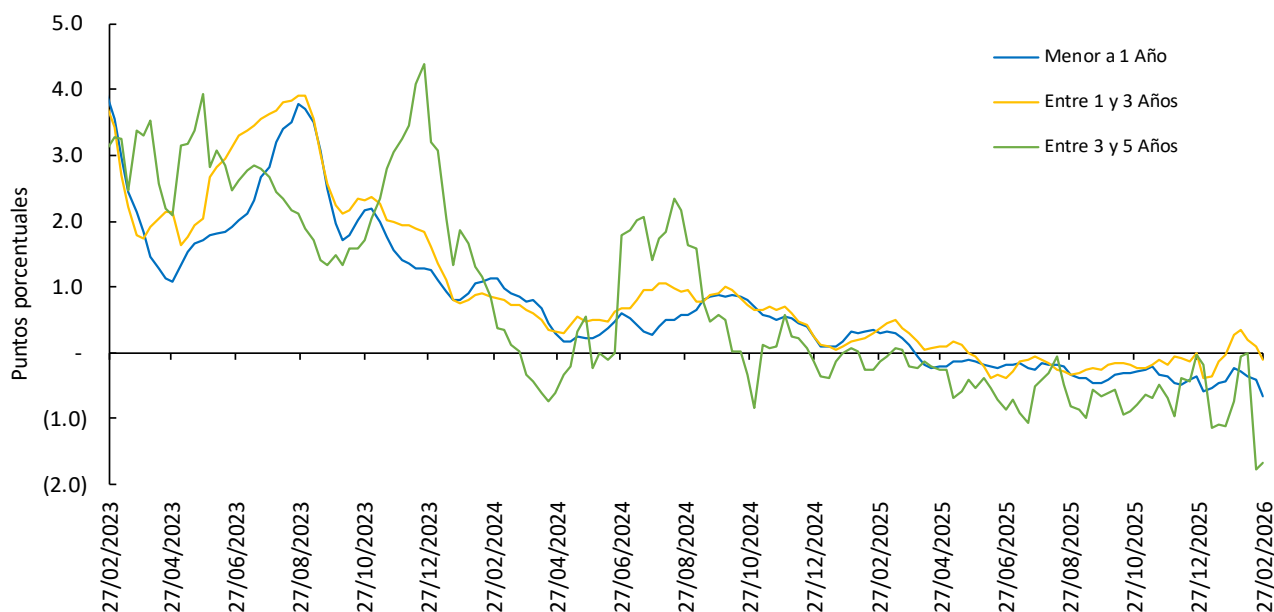


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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						
27-feb-26		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)						
CDT*						
Menor igual a 1 año	(66.8)	(25.6)	(43.4)	(29.9)	(76.1)	(97.3)
De 1 a 3 años	(11.6)	(20.4)	(38.6)	5.3	(24.8)	(50.0)
De 3 a 5 años	(166.1)	11.5	(93.3)	(97.5)	(130.9)	(153.8)
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**						
CDT						
Menor igual a 1 año	(41.7)	(15.1)	(9.8)	1.3	(63.9)	(70.6)
De 1 a 3 años	122.0	(8.9)	(2.7)	38.0	(29.2)	(33.9)
De 3 a 5 años	107.1	22.8	(83.4)	(77.3)	(95.5)	(111.0)

Memo item (Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Tasa de interés CDT						
CDT		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Menor igual a 1 año	11.2	10.8	96.1	205.1	192.2	170.0
De 1 a 3 años	13.1	12.8	74.8	256.4	327.3	310.1
De 3 a 5 años	11.4	39.8	(40.8)	58.6	147.8	122.9

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

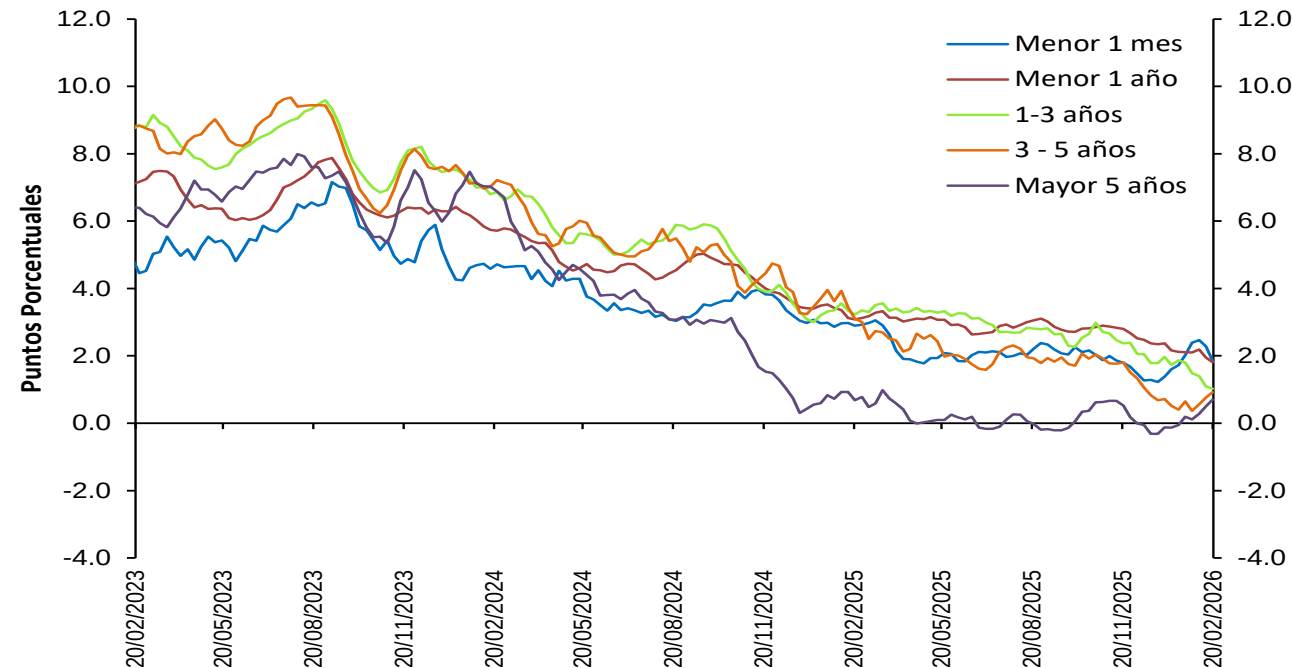
*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥360 y ≤1095 días), de 3 a 5 años (>1095 y ≤1825 días) y mayor a 5 años (>1825 días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

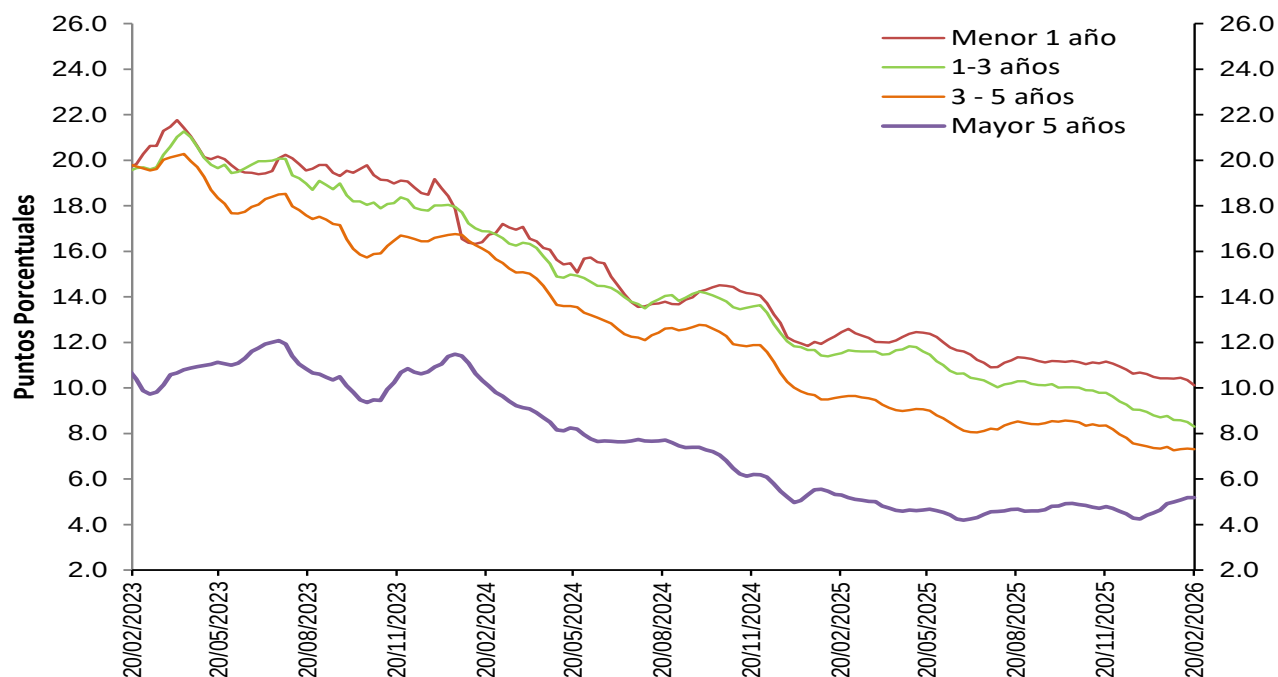
Promedio 4 semanas



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

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

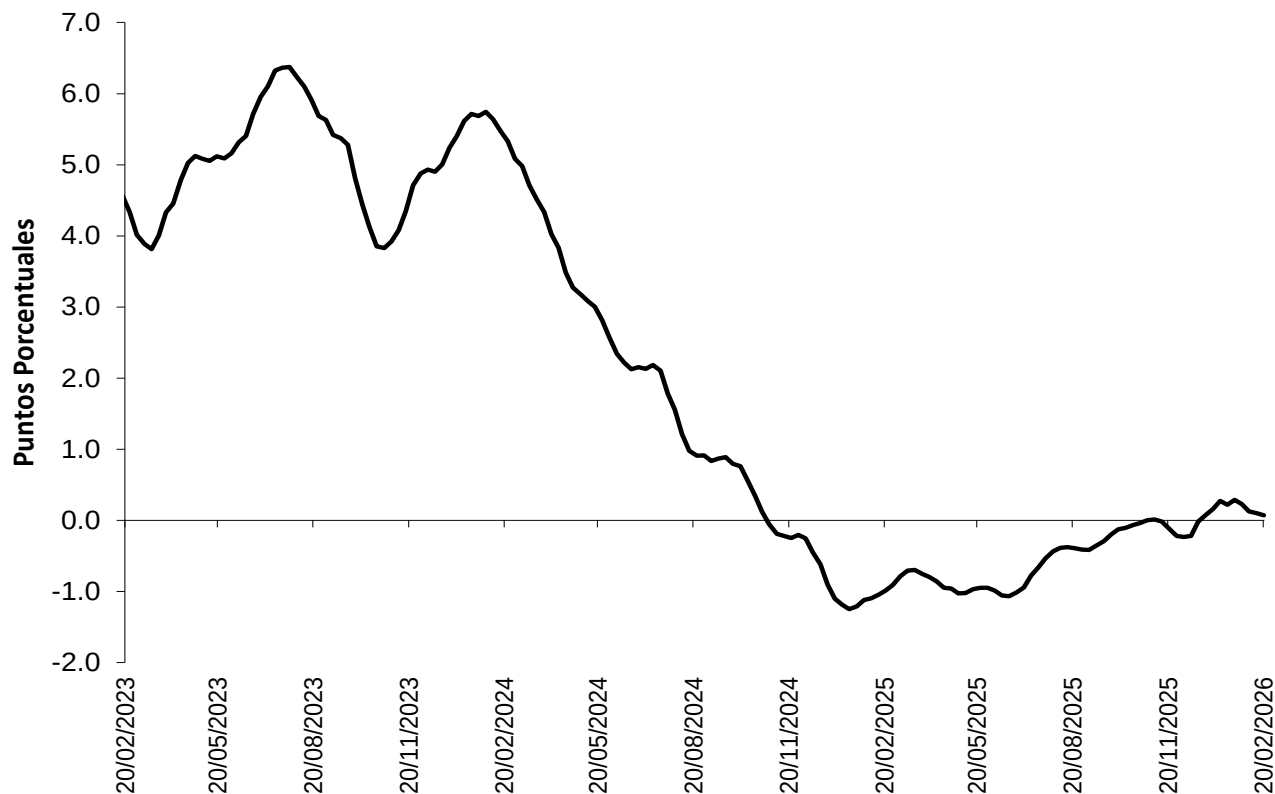
Promedio 4 semanas



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

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.

Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

Fecha		Variación (pb)				
20-feb-26		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)						
Comercial						
Menor a 1 mes	185.8	(42.41)	(16.05)	5.92	47.14	(103.51)
Menor 1 año	180.9	(14.17)	(29.80)	(99.48)	(56.02)	(127.51)
De 1 - 3 años	102.7	(6.85)	(77.80)	(134.16)	(93.84)	(220.11)
De 3 - 5 años	91.6	15.45	26.74	(89.07)	19.53	(219.08)
Mayor 5 años	70.2	20.14	51.24	17.79	82.65	1.93
Consumo						
Menor 1 año	1,011.8	(22.29)	(29.72)	(103.55)	(49.16)	(233.87)
De 1 - 3 años	830.1	(20.53)	(46.35)	(148.10)	(65.00)	(322.59)
De 3 - 5 años	730.6	(2.72)	(10.76)	(104.88)	(12.99)	(230.14)
Mayor 5 años	518.4	0.27	26.14	39.61	77.65	(10.81)
Vivienda						
Mayor 15 años	7.1	(2.97)	(21.44)	18.67	(8.76)	105.99
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)						
Comercial						
Menor 1 año	158.3	(3.67)	(31.20)	(102.47)	(61.74)	(148.75)
De 1 - 3 años	199.5	6.54	(64.67)	(118.51)	(87.25)	(258.42)
De 3 - 5 años	344.0	18.49	18.06	(65.37)	20.56	(205.29)
Mayor 5 años	349.0	22.31	20.39	(50.57)	36.35	(113.40)
Consumo						
Menor 1 año	987.4	(10.94)	(31.26)	(106.77)	(55.37)	(256.79)
De 1 - 3 años	933.7	(6.35)	(32.07)	(131.42)	(57.71)	(364.80)
De 3 - 5 años	999.0	(0.00)	(21.26)	(79.98)	(12.92)	(215.43)
Mayor 5 años	809.6	1.94	(7.06)	(31.04)	28.88	(131.80)

Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)							
Monto semanal		Variación (pb)					
mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	11.0	161	(4.36)	70.61	86.11	140.84	6.69
Menor 1 año	13.1	3,328	22.82	53.84	75.05	66.00	64.70
De 1 - 3 años	13.7	932	23.16	(8.73)	84.81	21.08	49.53
De 3 - 5 años	13.9	602	31.41	60.45	76.42	88.49	12.02
Mayor 5 años	13.4	915	32.18	52.12	64.14	86.38	70.07
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	22.3	43	16.91	61.04	85.66	84.01	(34.64)
De 1 - 3 años	21.9	160	9.90	31.93	86.13	62.16	(41.97)
De 3 - 5 años	21.1	643	11.73	19.91	69.84	56.10	15.76
Mayor 5 años	18.4	1,102	10.24	23.48	90.53	80.34	58.73
Tasas Vivienda (%)							
Mavor 15 años	13.2	335	4.38	17.00	37.76	20.92	117.94

*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.

3. Liquidez primaria

Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

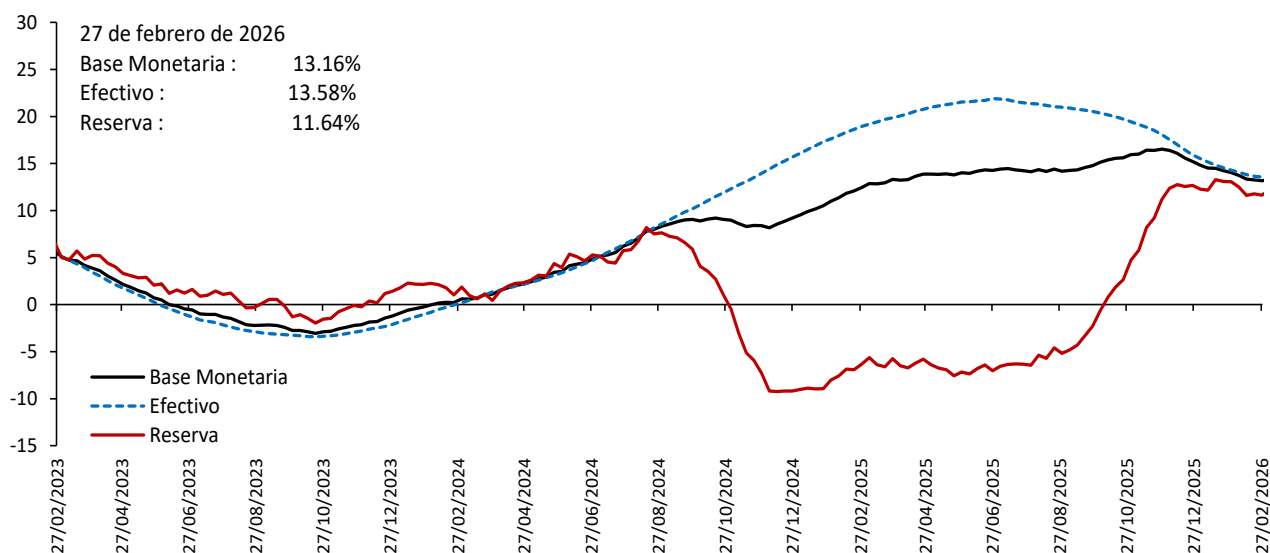
Concepto	Saldo a febrero 27 2026	Variaciones							
		Semanal		Últimas 4 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
BASE MONETARIA	191,554	5,621	3.0	-29	0.0	-2,273	-1.2	24,419	14.6
Efectivo	148,464	1,136	0.8	-650	-0.4	-6,966	-4.5	18,112	13.9
Reserva	43,090	4,485	11.6	621	1.5	4,693	12.2	6,308	17.1

Información provisional

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

Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

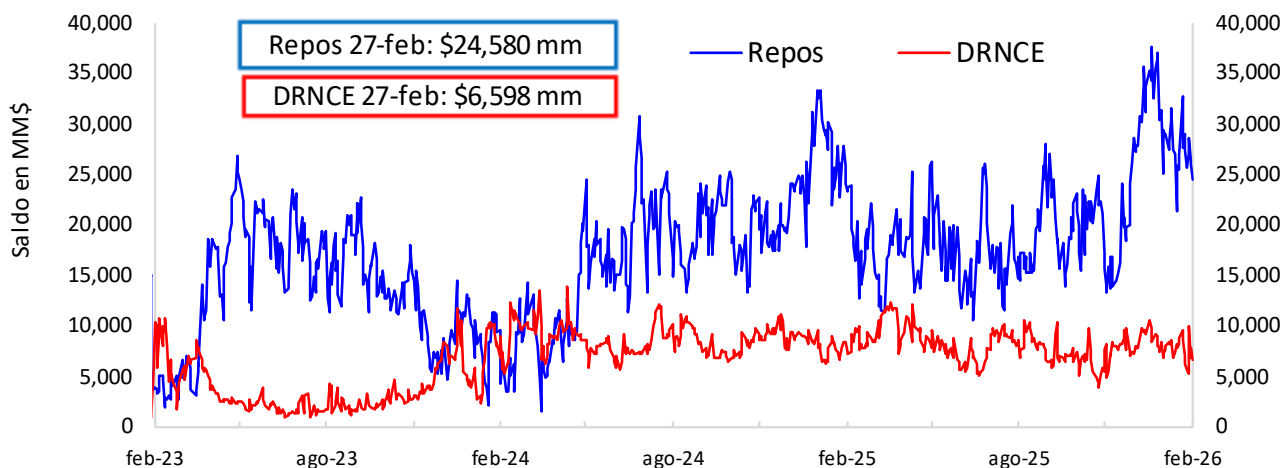


Información provisional

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

Base monetaria factores de oferta

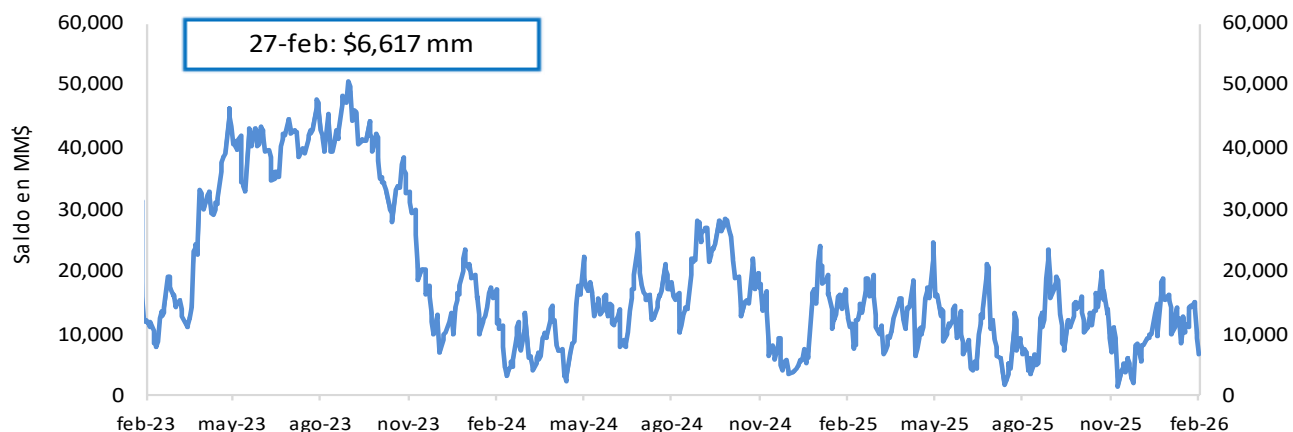
Saldo de Repos* y DRNCE**



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

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

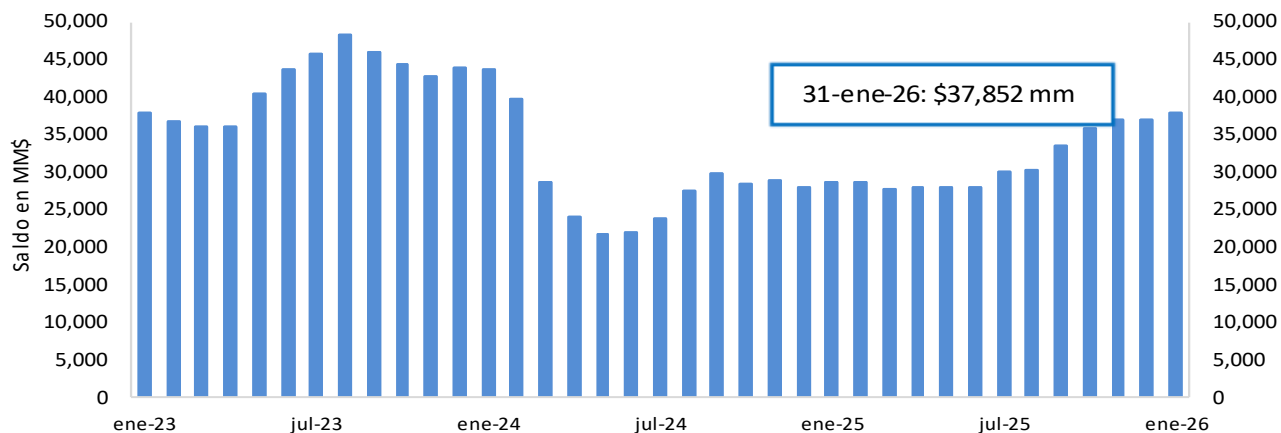
Saldo disponible de la TGN en el BR*



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

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

Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.

4. Depósitos y agregados monetarios

Agregados monetarios

Oferta monetaria ampliada 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

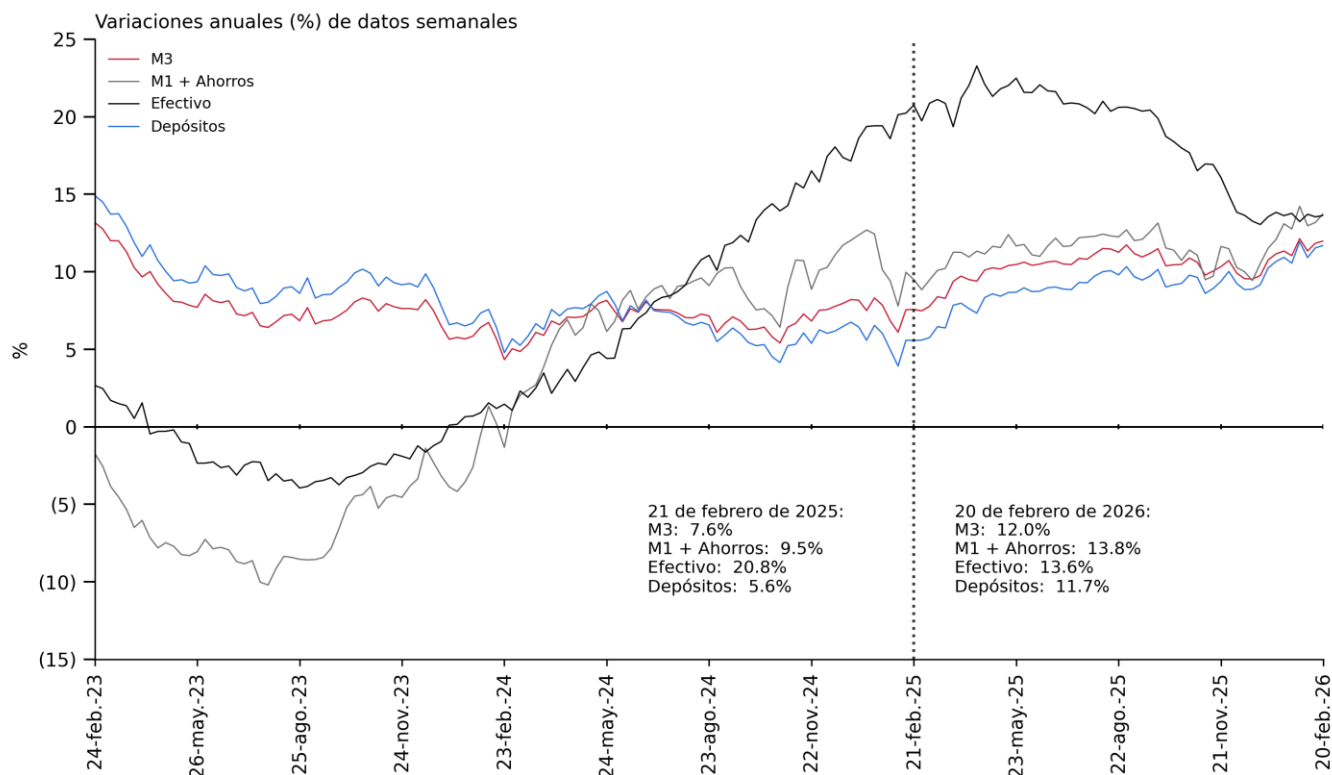
Concepto	Saldo a febrero 20 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	975,772	1,737	0.2	9,942	1.0	32,387	3.4	2,027	0.2	104,463	12.0
1. Efectivo	147,328	-1,079	-0.7	-1,521	-1.0	7,235	5.2	-7,774	-5.0	17,678	13.6
2. Depósitos*	828,444	2,815	0.3	11,463	1.4	25,152	3.1	9,802	1.2	86,785	11.7
2.1. Cuenta Corriente	77,470	738	1.0	4,162	5.7	-2,269	-2.8	2,598	3.5	5,348	7.4
2.2. Ahorros	346,914	2,131	0.6	3,744	1.1	18,469	5.6	-6,759	-1.9	46,114	15.3
2.3. CDT + Bonos*	375,475	2,986	0.8	11,115	3.1	12,074	3.3	14,383	4.0	31,487	9.2
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	242,601	3,825	1.6	14,048	6.1	17,606	7.8	18,793	8.4	27,883	13.0
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	113,476	-606	-0.5	-2,249	-1.9	-5,473	-4.6	-3,759	-3.2	5,564	5.2
2.3.3 Bonos*	19,398	-233	-1.2	-684	-3.4	-59	-0.3	-650	-3.2	-1,961	-9.2
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	15,048	-394	-2.6	-7,738	-34.0	-3,159	-17.3	4,170	38.3	1,716	12.9
2.5. Otros depósitos a la Vista	13,537	-2,646	-16.3	180	1.3	36	0.3	-4,590	-25.3	2,120	18.6
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	224,798	-341	-0.2	2,640	1.2	4,966	2.3	-5,177	-2.3	23,026	11.4
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	927,789	5,009	0.5	18,183	2.0	35,568	4.0	3,098	0.3	102,588	12.4
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	571,712	1,790	0.3	6,384	1.1	23,435	4.3	-11,936	-2.0	69,140	13.8
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	813,396	3,209	0.4	19,201	2.4	28,311	3.6	5,632	0.7	85,068	11.7
M3 sin fiduciarios*	960,724	2,131	0.2	17,679	1.9	35,545	3.8	-2,143	-0.2	102,747	12.0
Variaciones anualizadas											
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas					
M3*		9.7		14.2		14.5					
Efectivo		-31.6		-12.5		22.3					
Depósitos*		19.4		19.9		13.1					
M1		-7.6		16.6		9.3					
M1 + Ahorros		32.5		29.3		18.2					
Dep.sin Fiduciarios*		22.8		36.4		15.2					
M3 sin Fiduciarios*		12.2		27.3		16.3					

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.

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

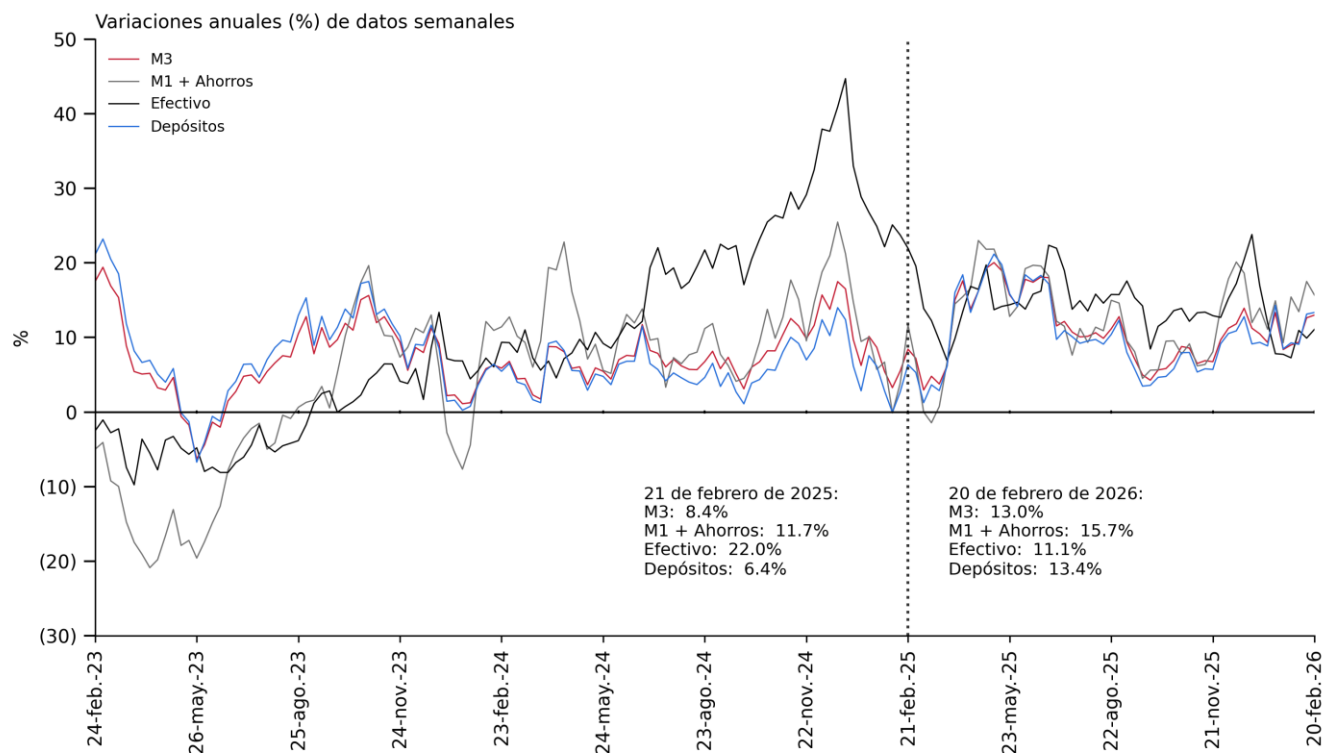
M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo



Incluye FDN a partir del 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.

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

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



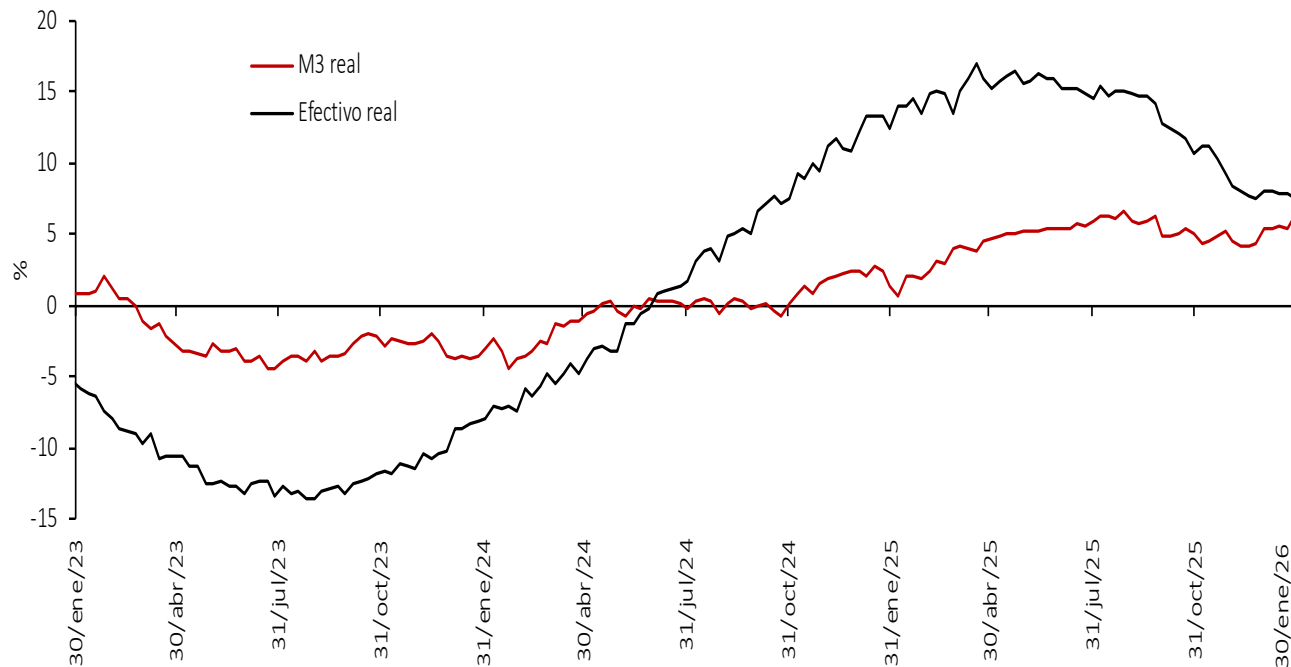
Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

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

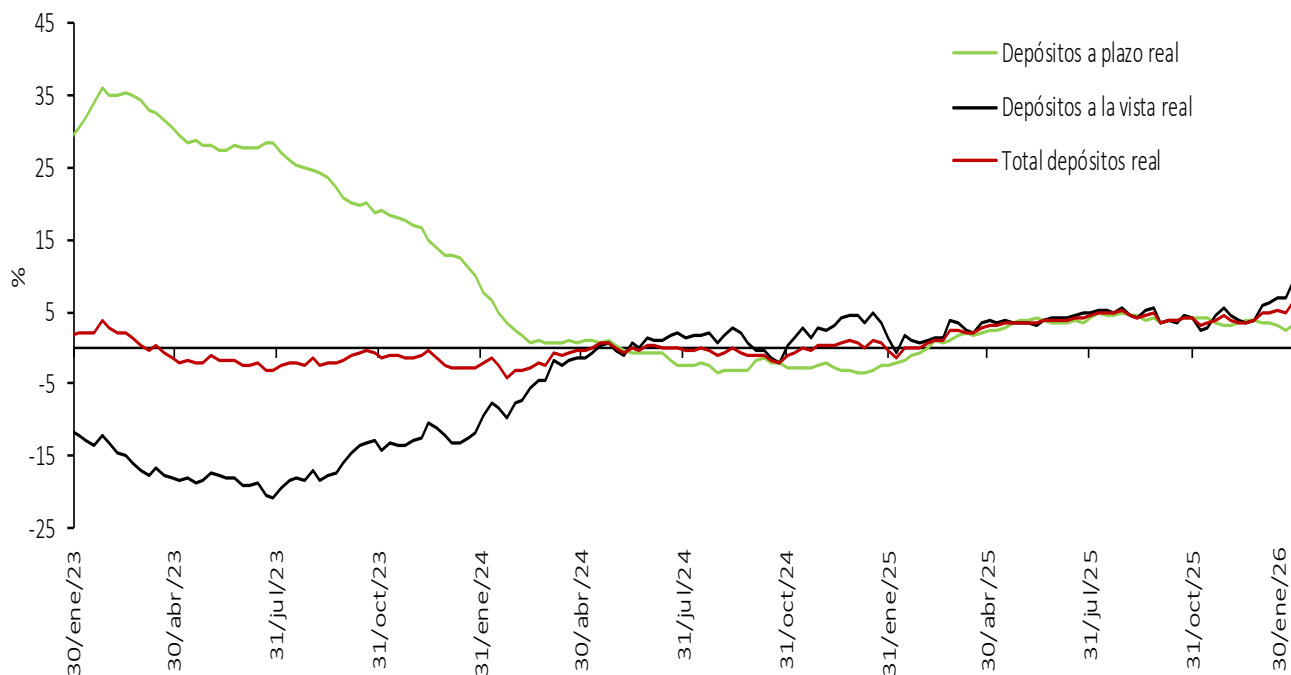
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de los agregados monetarios

Variación % real anual del efectivo y M3*



Variación % real anual de los depósitos* y sus componentes



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

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

Fuentes: Banco de la República con información del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

5. Cartera

Cartera de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a febrero 20 2026	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	733,142	100.0	1,374	0.2	10,488	1.5	22,501	3.2	13,825	1.9	59,572	8.8
	Comercial 1/	366,964	50.1	426	0.1	7,807	2.2	13,902	3.9	10,130	2.8	27,791	8.2
	Consumo ajustada 2/	215,545	29.4	567	0.3	1,258	0.6	3,922	1.9	1,679	0.8	15,823	7.9
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	127,089	17.3	264	0.2	1,039	0.8	3,749	3.0	1,484	1.2	12,747	11.1
	Microcrédito 3/	23,544	3.2	118	0.5	385	1.7	928	4.1	531	2.3	3,211	15.8
	Memo Item												
	Consumo	215,520	29.5	567	0.3	1,260	0.6	3,926	1.9	1,682	0.8	16,077	8.1
	Adquisición de vivienda	125,402	17.1	264	0.2	1,177	0.9	3,989	3.3	1,623	1.3	13,461	12.0
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l												
Extranjera	Total cartera en M. E.	15,624		182	1.2	-259	-1.6	892	6.1	-876	-5.3	-1,054	-6.3
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,233		5	0.1	-133	-3.1	365	9.4	-120	-2.8	138	3.4
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos												
	Expresada en dólares												
Total	Cartera total ajustada	748,766	100.0	1,556	0.2	10,228	1.4	23,393	3.2	12,949	1.8	58,518	8.5
	Comercial	381,613	51.0	605	0.2	7,540	2.0	14,805	4.0	9,288	2.5	26,631	7.5
	Consumo ajustada 2/	216,520	28.9	569	0.3	1,265	0.6	3,911	1.8	1,646	0.8	15,930	7.9
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	127,089	17.0	264	0.2	1,039	0.8	3,749	3.0	1,484	1.2	12,747	11.1
	Microcrédito 3/	23,544	3.1	118	0.5	385	1.7	928	4.1	531	2.3	3,211	15.8
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t												
	Comercial												
	Consumo												
	Adquisición de vivienda												
	Microcredito												

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Total cartera neta m/ ajustada 3/	693,301		1,599	0.2	10,514	1.5	22,406	3.3	13,417	2.0	60,707	9.6
Total cartera en M. E.	15,613		181	1.2	-259	-1.6	895	6.1	-875	-5.3	-1,054	-6.3
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	708,914		1,781	0.3	10,255	1.5	23,301	3.4	12,542	1.8	59,653	9.2

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

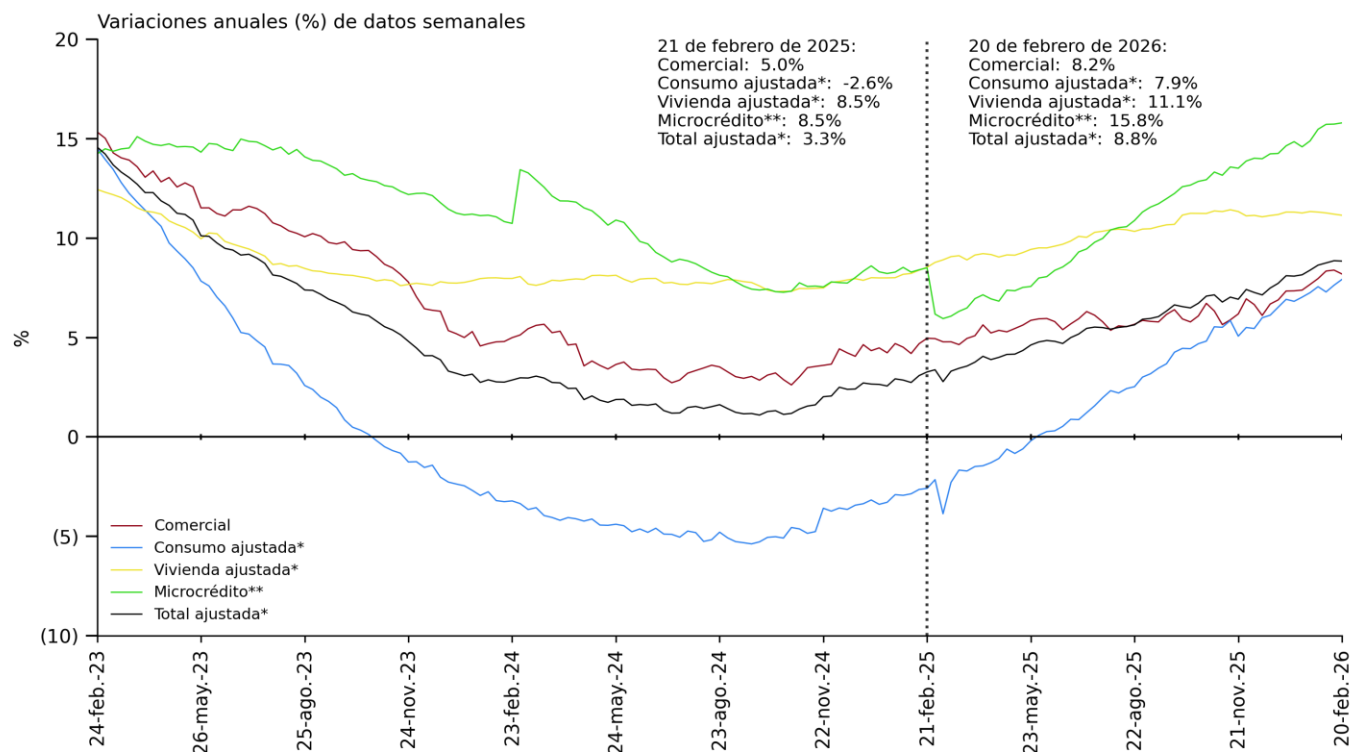
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo.

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.

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*

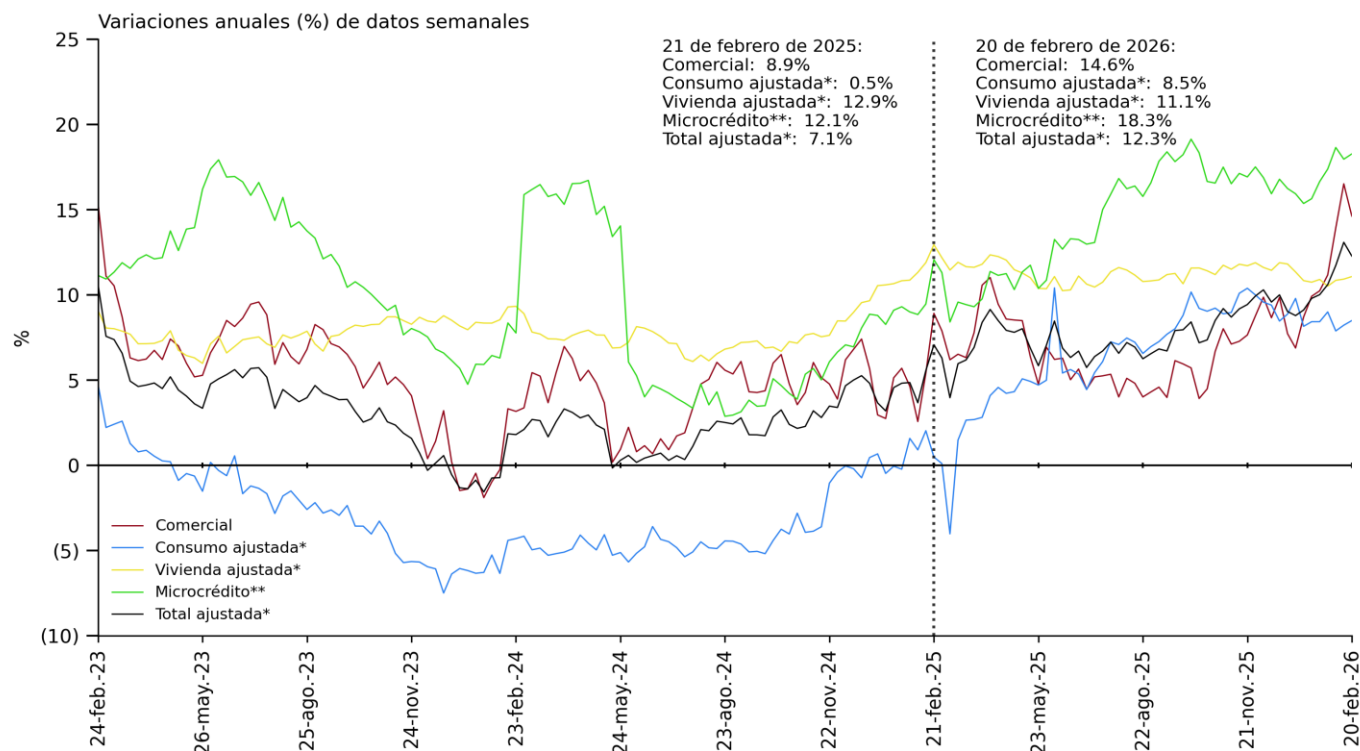


*Incluye ajustes por titularización de cartera.

** 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



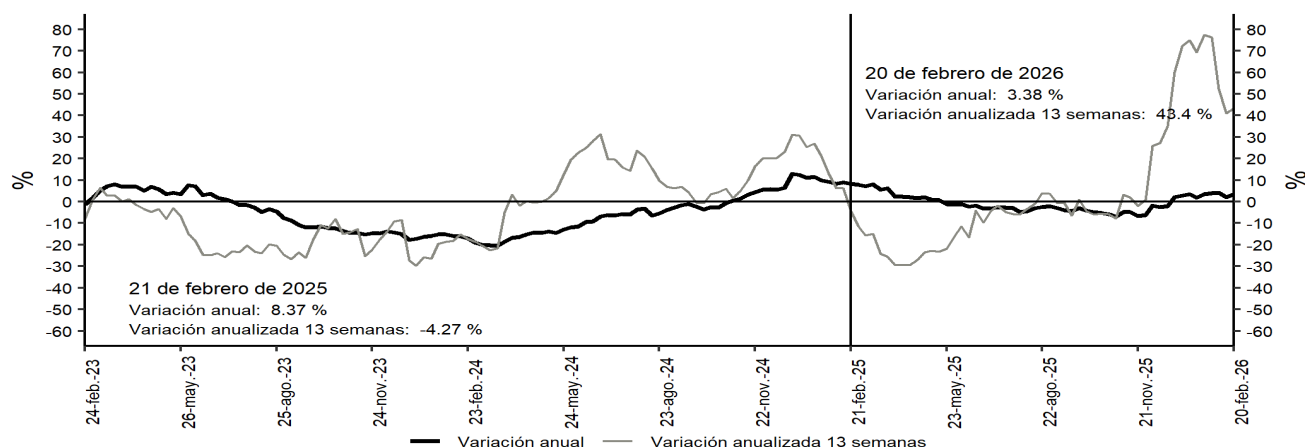
*Incluye ajustes por titularización de cartera.

** 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.

Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.

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

Cartera moneda extranjera en dólares (%)

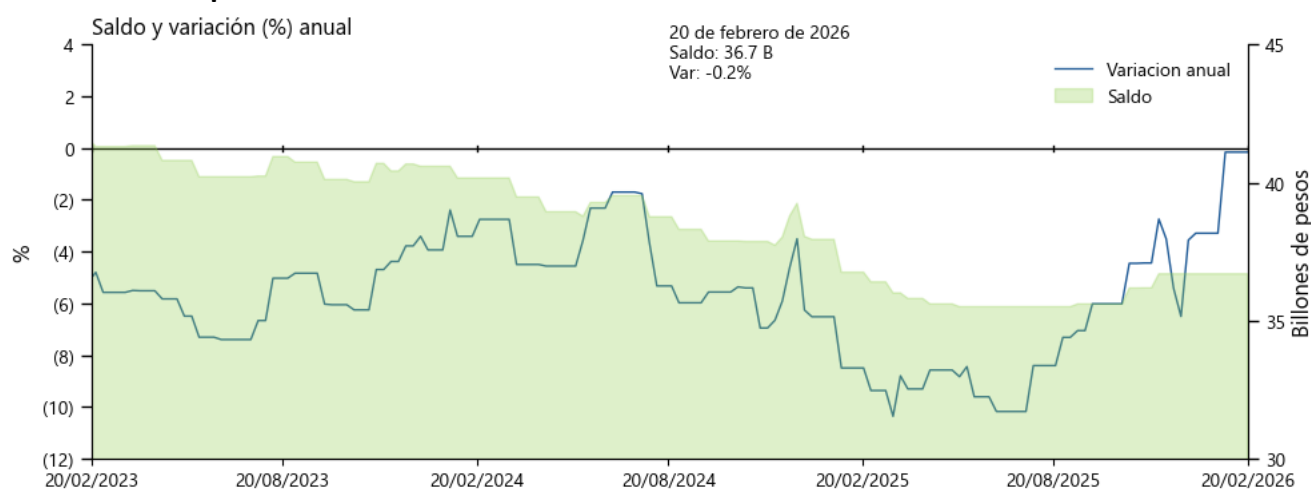


Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.

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

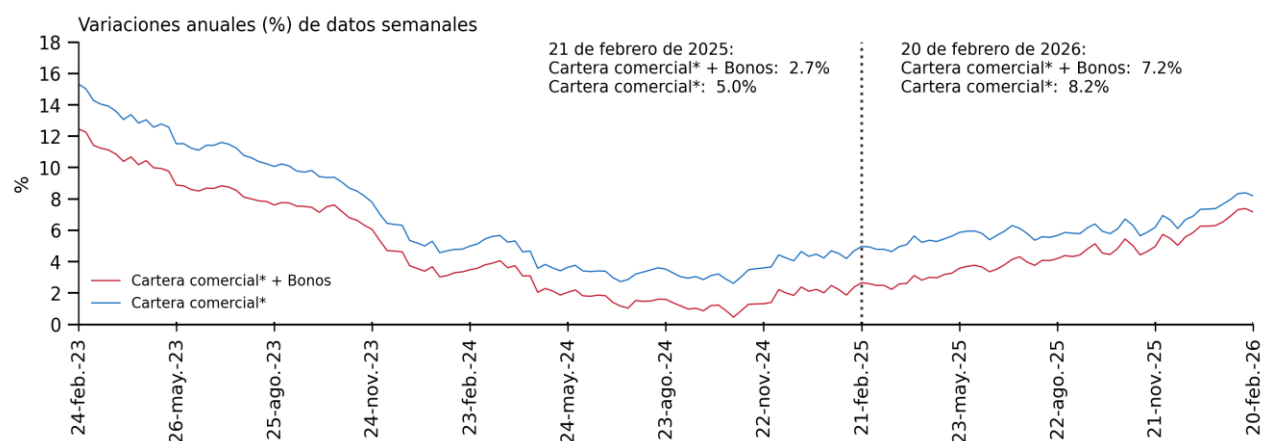


Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de la Bolsa de Valores de Colombia.

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

* Para las estadísticas con corte al 26 de diciembre de 2025 se hicieron revisiones y ajustes menores a la serie histórica

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

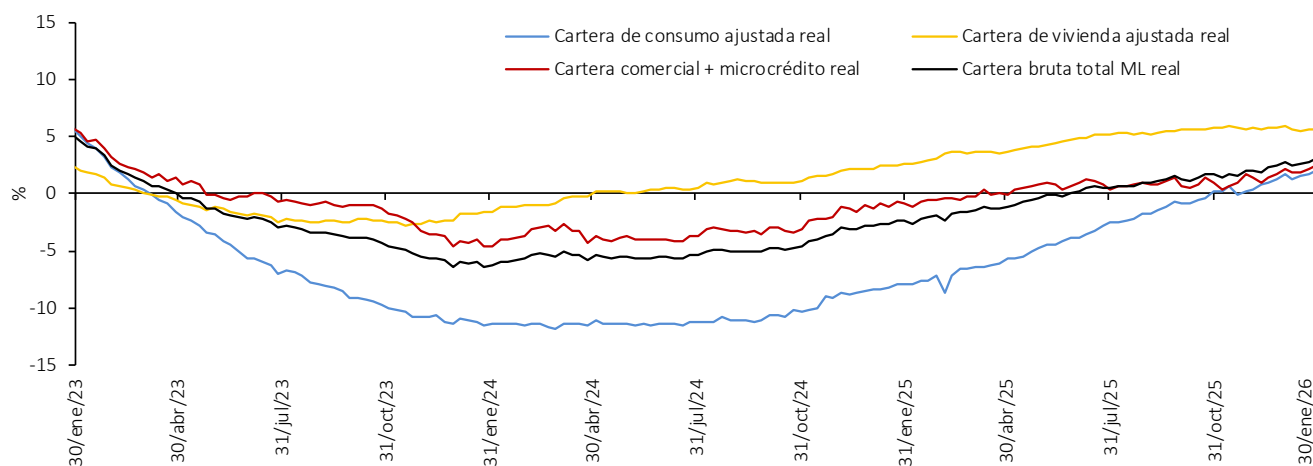


*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

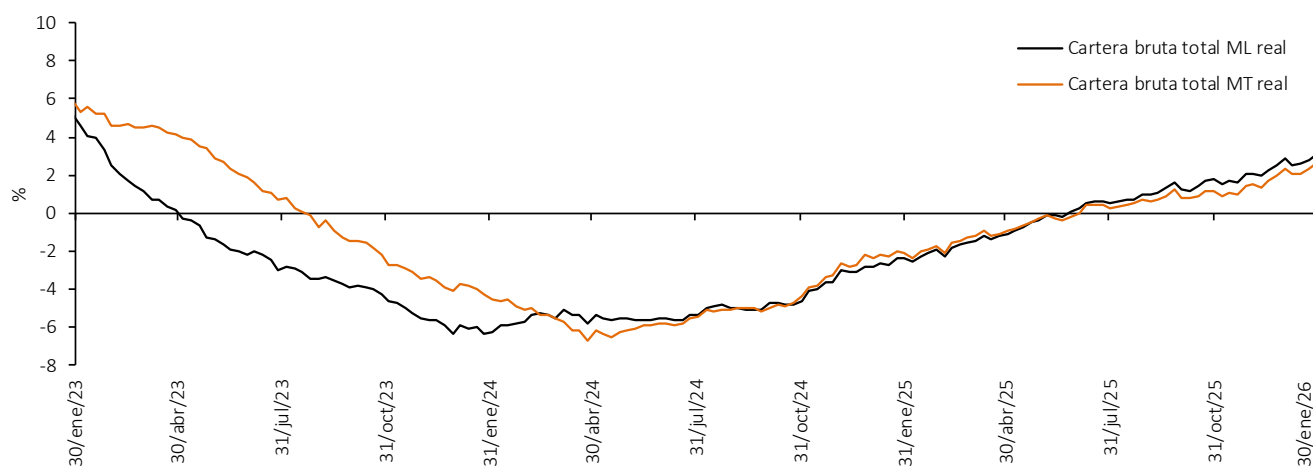
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

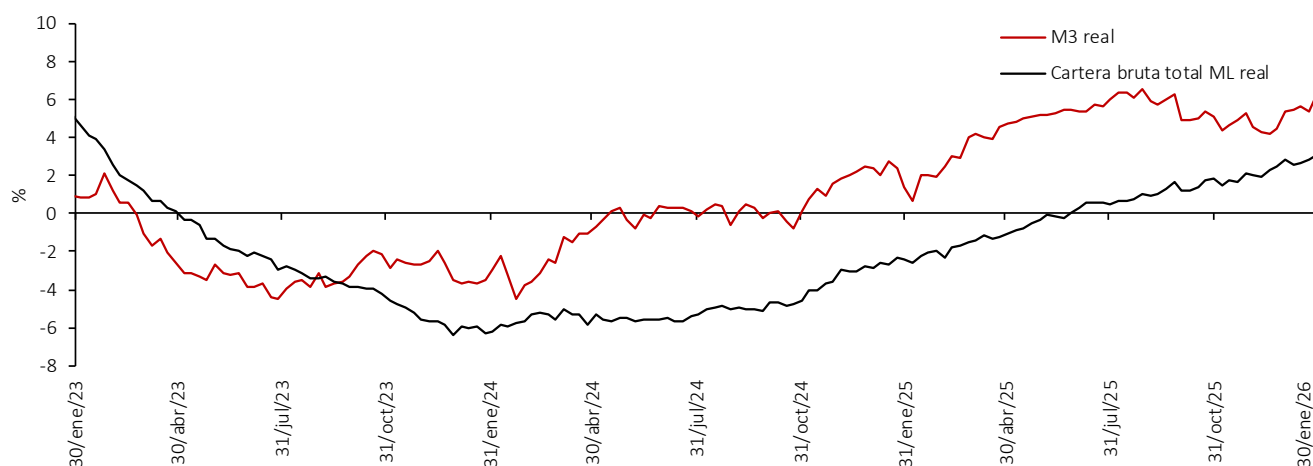
Variación % anual real de la cartera bruta* en moneda nacional y por modalidades



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



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



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

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

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

Fuentes: Banco de la República con información del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

6. Inversiones

a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a febrero 20 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	229,153	859	0.4	4,646	2.1	7,971	3.6	6,346	2.8	35,101	18.1
B. Moneda Extranjera	18,748	-308	-1.6	-1,260	-6.3	-1,641	-8.0	-3,384	-15.3	-24,232	-56.4
C. Total (A+B)	247,901	551	0.2	3,386	1.4	6,330	2.6	2,962	1.2	10,869	4.6
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,079	-138	-2.6	-421	-7.7	-274	-5.1	-759	-13.0	-5,472	-51.9
Tasa Representativa de Mercado	3,691	38	1.1	53	1.5	-117	-3.1	-99	-2.6	-382	-9.4

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a febrero 20 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	229,153	859	0.4	4,646	2.1	7,971	3.6	6,346	2.8	35,101	18.1
A. Establecimientos de crédito	229,548	859	0.4	4,646	2.1	7,853	3.5	6,345	2.8	34,947	18.0
Inversiones Brutas	229,548	859	0.4	4,646	2.1	7,853	3.5	6,345	2.8	34,947	18.0
a) Títulos de deuda:	164,756	696	0.4	4,094	2.5	3,700	2.3	3,521	2.2	26,617	19.3
Titulo de Tesorería - TES	125,334	766	0.6	3,722	3.1	2,526	2.1	3,714	3.1	25,962	26.1
Otros Títulos de deuda pública	18,228	61	0.3	168	0.9	404	2.3	-825	-4.3	-693	-3.7
Otros emisores Nacionales	21,193	-131	-0.6	204	1.0	771	3.8	632	3.1	1,349	6.8
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	12,657	79	0.6	47	0.4	283	2.3	146	1.2	2,764	27.9
c) Otras inversiones 2/	52,136	84	0.2	504	1.0	3,870	8.0	2,677	5.4	5,566	12.0
Deterioro	395	0	0.0	0	0.0	-117	-22.9	-2	-0.4	-154	-28.1

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a febrero 20 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	18,748	-308	-1.6	-1,260	-6.3	-1,641	-8.0	-3,384	-15.3	-24,232	-56.4
A. Establecimientos de crédito	18,825	-308	-1.6	-1,260	-6.3	-1,637	-8.0	-3,381	-15.2	-24,244	-56.3
Inversiones Brutas	18,825	-308	-1.6	-1,260	-6.3	-1,637	-8.0	-3,381	-15.2	-24,244	-56.3
a) Títulos de deuda:	4,036	-358	-8.1	-1,186	-22.7	-1,199	-22.9	-3,247	-44.6	-3,369	-45.5
Titulo de Tesorería - TES	58	1	0.9	1	1.6	-2	-3.1	-1	-2.4	14	33.2
Otros Títulos de deuda pública	1,946	61	3.2	-381	-16.4	-914	-32.0	-883	-31.2	-2,324	-54.4
Otros emisores Nacionales	389	14	3.7	47	13.9	34	9.5	34	9.5	-73	-15.7
Emisores Extranjeros	1,643	-433	-20.9	-854	-34.2	-317	-16.2	-2,396	-59.3	-987	-37.5
b) Instrumentos de patrimonio	264	-2	-0.8	11	4.3	32	14.0	21	8.6	53	25.4
c) Otras inversiones 2/	14,524	52	0.4	-84	-0.6	-471	-3.1	-155	-1.1	-20,928	-59.0
Deterioro	76	0	---	0	---	3	---	3	---	-12	---

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)	2025	2026		
SALDO ^{1/2/}	31 dic 2025	30 ene 2026	20 feb 2026	
I. Reservas Internacionales Brutas *	66,379	66,966	67,196	
II. Pasivos de Corto Plazo	26	36	9	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	66,352	66,930	67,187	
VARIACIÓN ENTRE	31 dic 2024	31 dic 2025	31 dic 2025	30 ene 2026
	31 dic 2025	30 ene 2026	20 feb 2026	20 feb 2026
I. Reservas Internacionales Brutas	3,869	587	818	230
Pasivos de Corto Plazo	-2	10	-17	-27
II. Reservas Internacionales Netas	3,871	578	835	257
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	1,389	257	284	27
Pasivos con Residentes	0	0	2	2
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	65,745	66,332	66,562	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	1,270	1,527	1,554	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	2	
Saldo Opciones call por ejercer	0	0	0	

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

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

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

** Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República.

9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

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

(Millones de dólares y porcentajes)

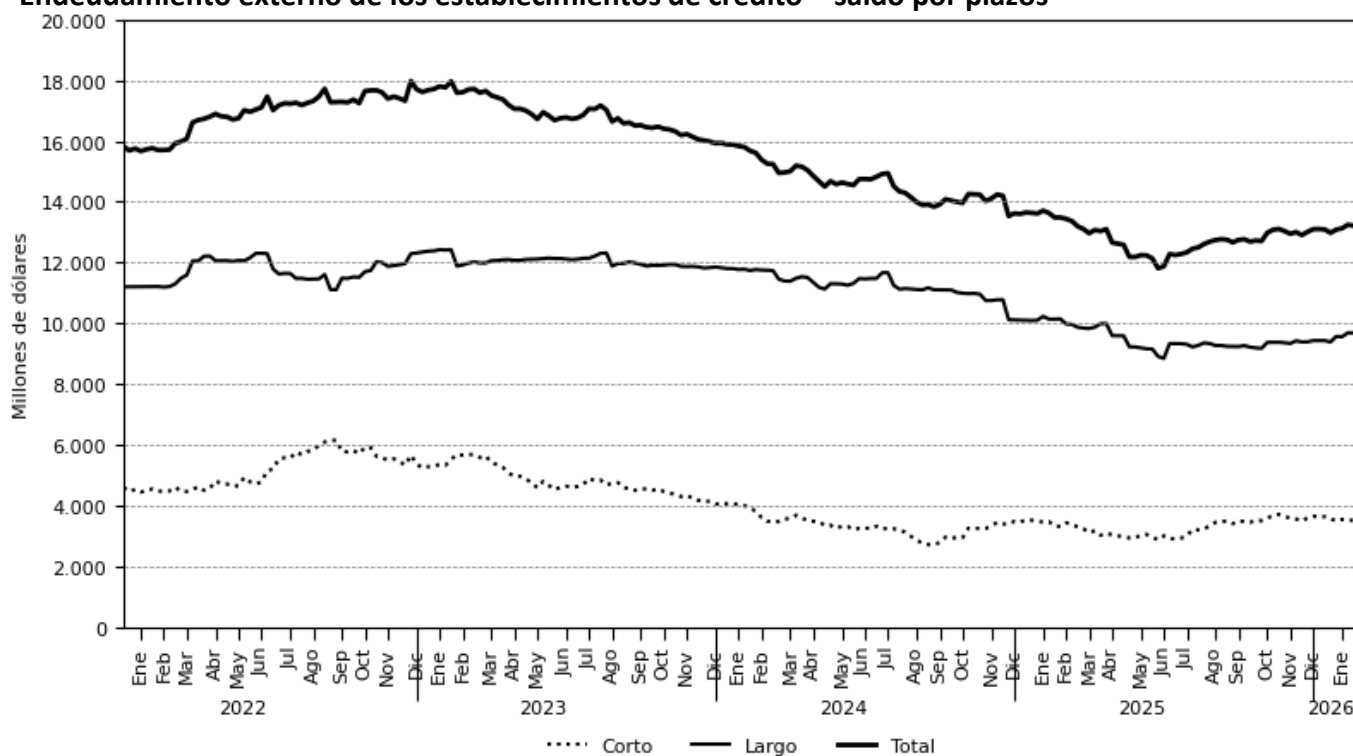
	SALDO 20-feb-26	VARIACIONES					
		SEMANTAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	14.565,5	(68,6)	(0,5)	44,8	0,3	(336,3)	(2,3)
A. CORTO PLAZO	3.461,1	(68,1)	(1,9)	(208,4)	(5,7)	115,2	3,4
B. LARGO PLAZO	11.104,5	(0,5)	(0,0)	253,1	2,3	(451,5)	(3,9)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



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

11. Mercados Financieros Internacionales

a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX aumentó 0,77 puntos a 19,86. Los precios del petróleo subieron alrededor de 2,5% impulsadas por: i) la incertidumbre en torno al conflicto militar entre EE. UU e Irán, y sobre los resultados que surgieran en la reunión del jueves 26 entre estos dos estados; ii) los agentes están atentos a la reunión de la OPEP+, para la cual se espera que el grupo acuerde aumentos modestos de la producción; iii) según la Administración de Información de Energía, en la semana que terminó el 20 de febrero los inventarios aumentaron en 16 millones de barriles (mdb) frente a la semana anterior; y iv) según Bloomberg, tanto Arabia Saudita como Irán están acelerado sus exportaciones de petróleo, lo que genera incertidumbre sobre el suministro futuro. La referencia Brent cerró en USD 72,9 y el WTI en USD 67, presentando aumentos de 1,5% y 0,8%, respectivamente.

Estados Unidos

- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 212 mil durante la semana que terminó el 21 de febrero (esp: 216 mil; ant: 208 mil).
- El índice de confianza del consumidor de *The Conference Board* aumentó a 91,2 en febrero (esp: 87,1; ant: 89).
- El IPP final cayó a 2,9% a/a en enero (esp: 2,6%; ant: 3%).

Asia

- El Banco Popular de China anunció que los principales bancos comerciales mantendrán inalteradas sus tasas preferenciales de préstamos a 1 y 5 años en 3,0% y 3,5%, respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado.
- En Japón el IPP de servicios se mantuvo en 2,6% a/a para enero (esp: 2,6%; ant 2,6%).
- En Tokio, la inflación aumentó a 1,6% a/a para febrero (esp: 1,4%; ant: 1,5%).
- En Japón, las ventas minoristas aumentaron a 1,8% a/a en enero (esp: 0,10%; ant: -0,90%).
- En Japón, la producción industrial disminuyó a 2,3% a/a para enero (esp: 5%; ant: 2,6%).

Europa

- En la eurozona, la inflación se ubicó en 1,7% a/a para enero (esp: 1,7%; ant: 2%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 2,2% a/a para enero (esp: 2,2%; ant: 2,3%).
- En la Eurozona, la confianza del consumidor se ubicó en -12,2 para febrero (esp: -12,2; ant: -12,4).
- En Reino Unido, el índice de confianza del consumidor GfK cayó en 19 para febrero (esp: -15; ant: -16).

América

- En Colombia, la tasa de desempleo nacional aumentó a 10,9% en enero (ant: 8%).
- En Chile, la tasa de desempleo aumentó a 8,3% en enero (esp: 8,1%; ant: 8%).
- En Chile, las ventas minoristas disminuyeron a 3,7% a/a en enero (esp: 4%; ant: 4,4%).
- En Chile, la producción industrial cayó a 1,6% a/a en enero (esp: -0,4%; ant: -1,8%).

- En México el PIB para el 2025 se ubicó en 0,6% (ant: 1,4%). Por su lado, el PIB para el 4T25 aumentó a 0,9% (esp: 0,8%; ant: 0,8%).
- En México, la tasa de desempleo aumentó a 2,7% en enero (esp: 2,67%; ant: 2,39%).
- En Perú el PIB para el 2025 se ubicó en 3,2% (esp: 3%; ant: 3,8%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 27 de febrero	Semana anterior 20 de febrero	4 sem atrás 27 de enero	Un año atrás 27 de febrero de 2025
Estados Unidos	3,5 - 3,75	3,5 - 3,75	3,5 - 3,75	4,25 - 4,5
Zona Euro	2,15	2,15	2,15	2,90
Japón	0,75	0,75	0,75	0,50
Reino Unido	3,75	3,75	3,75	4,50
Canadá	2,25	2,25	2,25	3,00
Argentina*	NA	NA	NA	29,00
Australia	3,85	3,85	3,60	4,10
Brasil	15,00	15,00	15,00	13,25
Chile	4,50	4,50	4,50	5,00
China =	3,00	3,00	3,00	3,10
Colombia	10,25	10,25	9,25	9,50
Indonesia	4,75	4,75	4,75	5,75
India	5,25	5,25	5,25	6,25
Malasia	2,75	2,75	2,75	3,00
México	7,00	7,00	7,00	9,50
Noruega	4,00	4,00	4,00	4,50
Nueva Zelanda	2,25	2,25	2,25	3,75
Perú	4,25	4,25	4,25	4,75
Rusia	15,50	15,50	16,00	21,00
Sudáfrica	6,75	6,75	6,75	7,50
Suiza	0,00	0,00	0,00	0,50
Turquía	37,00	37,00	37,00	45,00

Fuente: Bloomberg.

*La última publicación de la TPM se realizó el 10 de julio, después de esto, el Banco Central de la República de Argentina (BCRA) estableció un nuevo régimen de tasas endógenas, donde el costo del dinero está definido por las exigencias de liquidez del mercado.

<https://www.bcra.gob.ar/BCRA-medidas-reservas-internacionales-control-agregados-monetarios.asp>

c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2026			
	27 de febrero			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES ¹	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b))-1	Meta de Inflación 2026	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (ene)	2,40	1,32	2,00	27-feb-2026	2,70	-	-
Zona Euro (ene)	1,70	0,44	<2	27-feb-2026	2,10	dic-25	1,80
Japón (ene)	1,50	-0,74	2,00	27-feb-2026	3,20	-	-
Reino Unido (ene)	3,00	0,73	2,00	27-feb-2026	3,40	dic-25	3,50
Canadá (ene)	2,30	-0,05	1,00 - 3,00	27-feb-2026	2,10	-	-
Argentina (ene)	32,40	NA*	12,00- 17,00	27-feb-2026	41,75	ene-26	22,40
Australia (ene)	3,80	0,05	2,00 - 3,00	27-feb-2026	2,82	dic-25	4,70
Brasil (ene)	4,44	10,11	1,75 - 4,75	27-feb-2026	5,00	ene-26	3,97
Chile (ene)	2,78	1,67	2,00 - 4,00	27-feb-2026	4,20	feb-26	3,00
China (ene)	0,20	2,79	3,00	27-feb-2026	0,00	-	-
Colombia (ene)	5,35	4,65	2,00 - 4,00	27-feb-2026	5,20	feb-26	6,33
Grecia (ene)	2,50	-0,34	<2	27-feb-2026	-	-	-
Indonesia (feb) ↑	4,76	-0,01	2,00 - 4,00	27-feb-2026	1,90	-	-
India (ene)	2,75	2,43	2,00 - 6,00	27-feb-2026	-	-	-
Irlanda (ene)	2,70	-0,54	<2	27-feb-2026	2,00	-	-
Malasia (ene)	1,60	1,13	-	27-feb-2026	1,40	-	-
México (ene)	3,79	3,09	2,00 - 4,00	27-feb-2026	3,80	dic-25	3,95
Noruega (ene)	3,60	0,39	2,00	27-feb-2026	3,00	-	-
Nueva Zelanda (dic)	3,10	-0,82	1,00 - 3,00	27-feb-2026	2,80	dic-25	2,39
Perú (feb) ↑	2,21	2,00	1,00 - 3,00	27-feb-2026	1,50	ene-26	2,00
Portugal (feb) ↑	2,10	0,05	<2	27-feb-2026	-	-	-
Rusia (ene)	6,00	8,96	4,00	27-feb-2026	8,80	-	-
Sudáfrica (ene)	3,50	3,14	3,00 - 6,00	27-feb-2026	3,20	dic-25	3,80
Suiza (ene)	0,10	-0,35	<2	27-feb-2026	-	-	-
Turquía (ene)	30,65	4,86	3,00 - 7,00	27-feb-2026	34,95	ene-26	23,15

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

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

*La última publicación de la TPM se realizó el 10 de julio, después de esto, el Banco Central de la República de Argentina (BCRA) estableció un nuevo régimen de tasas endógenas, donde el costo del dinero está definido por las exigencias de liquidez del mercado. Debido a este cambio de metodología, no es posible calcular la tasa de interés real con una base comparable a la de otros regímenes de política monetaria.

d. Principales tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2025 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
		27 de febrero	20 de febrero				
FEDERAL FUND	1 Día	3,64	3,64	3,64	3,64	4,33	0,0
SOFR	1Día	3,68	3,66	3,66	3,71	4,36	2,0
SOFR	1 Mes	3,67	3,67	3,67	3,70	4,32	-0,6
SOFR	3 Meses	3,67	3,66	3,67	3,66	4,31	0,1
ESTR	1 Día	1,93	1,93	1,93	1,93	2,67	-0,2
ESTR	1 Mes	1,93	1,93	1,93	1,93	2,76	0,0
ESTR	3 Meses	1,94	1,93	1,93	1,93	2,94	0,0

Fuente: Bloomberg.

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

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

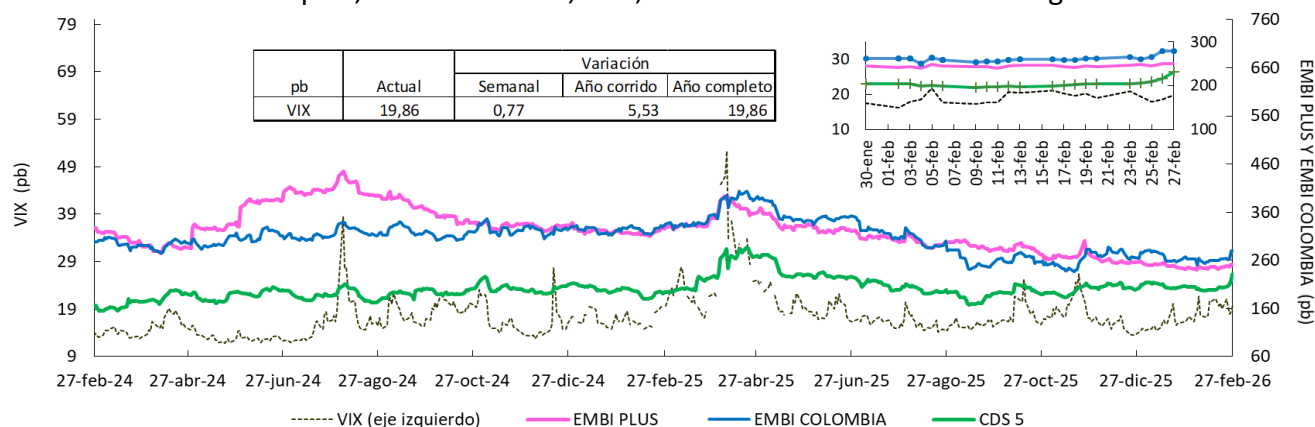
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2025 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	27 de febrero	20 de febrero	02 de febrero				
Plus soberanos	251,0	244,2	244,6	257,0	325,5	7	2,8%
Colombia	280,0	262,0	262,0	277,0	332,0	18	6,9%
Argentina	554,0	518,0	492,0	569,0	776,0	36	6,9%
Brasil	194,0	195,0	186,0	200,0	228,0	-1	-0,5%
México	221,0	212,0	214,0	224,0	318,0	9	4,2%
Perú	140,0	136,0	129,0	137,0	160,0	4	2,9%

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. Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe. se considera el spread de dicho portafolio EMBI. sobre la curva cero cupón de los treasuries. EMBI plus país: Emerging Markets Bond Index (Embi +) calculado bajos los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe. se considera el spread de dicho portafolio EMBI. sobre la curva cero cupón de los treasuries.

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

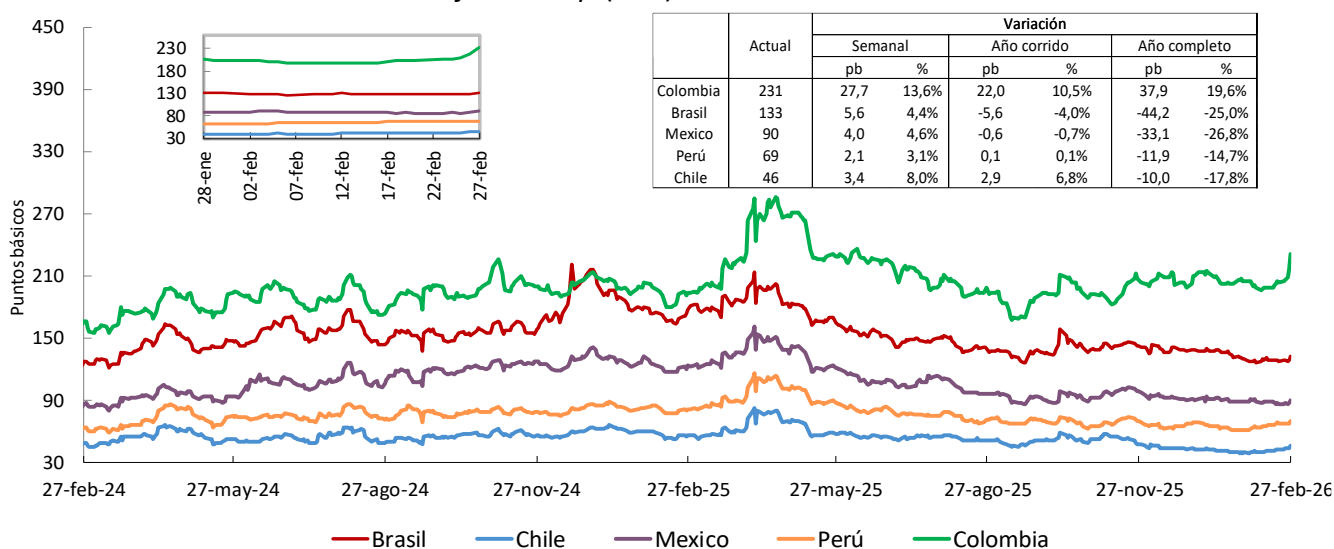
EMBI plus, EMBI Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo *



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.

Credit Default Swap (CDS) América Latina – 5 años

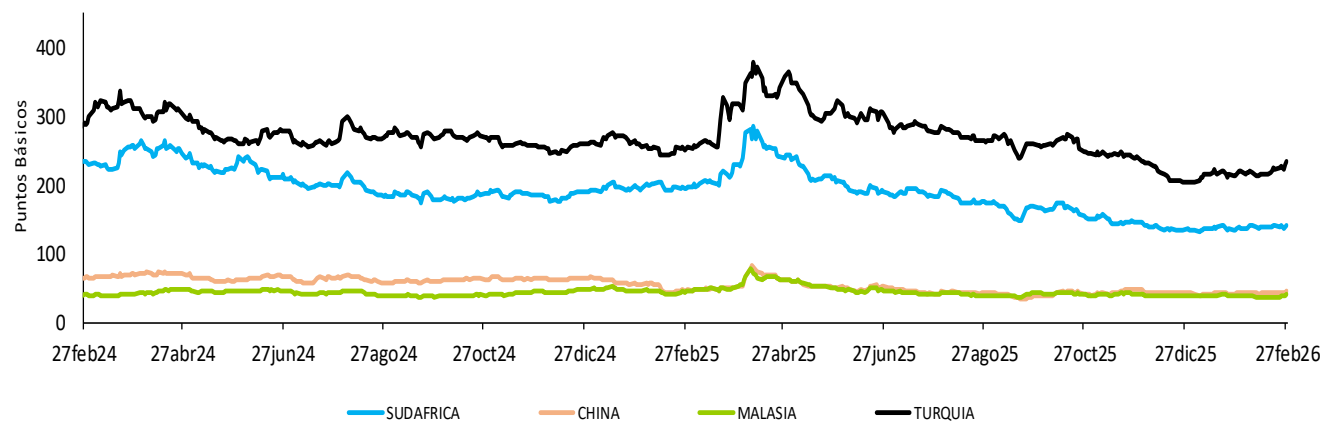


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

CDS otros países – 5 años



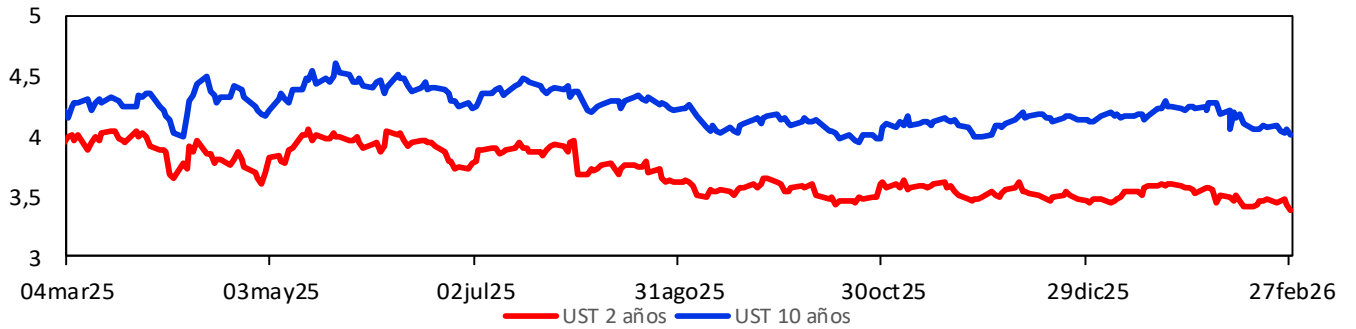
f. Mercado de renta fija

Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO 1/	Tasa actual (%) (a) 27 de febrero	Semana anterior (%) (b) 20 de febrero	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2025 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	3,66	3,67	3,65	3,54	4,30	-1,81
0,50	3,62	3,63	3,64	3,60	4,30	-0,80
2,00	3,38	3,48	3,57	3,45	4,05	-10,1
5,00	3,50	3,65	3,84	3,68	4,08	-14,5
10,00	3,94	4,08	4,25	4,12	4,26	-14,3
30,00	4,61	3,63	3,64	3,60	4,30	98,4

Fuente: Bloomberg.
1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

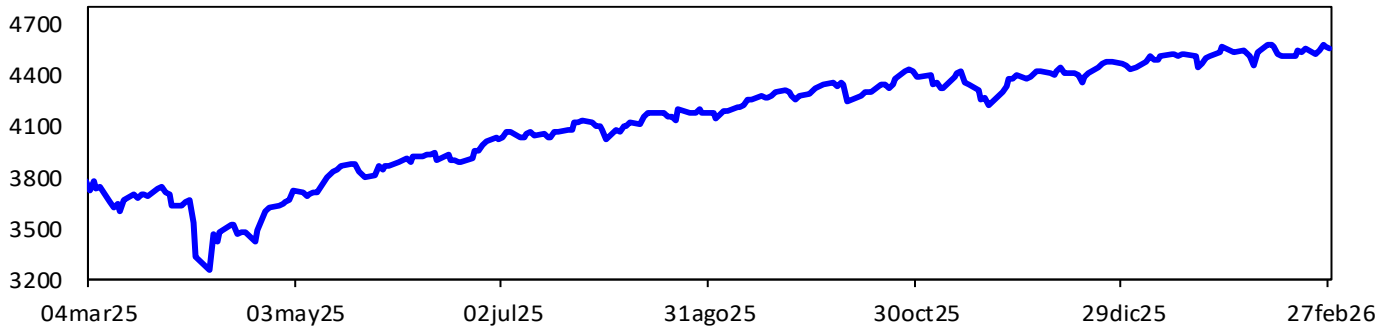


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 27 de febrero	Variación			
			Semanal 20 de febrero	4 sem atrás 27 de enero	30 de diciembre de 2025	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	48.978	-1,3%	-0,1%	1,3%	13,3%
EE UU	S&P500	6.879	-0,4%	-1,4%	-0,3%	17,4%
EE UU	NASDAQ	22.668	-1,0%	-4,8%	-3,2%	22,2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	6.138	0,1%	2,4%	5,9%	12,2%
Alemania	DAX	25.284	0,1%	1,6%	3,2%	12,1%
Argentina	MERVAL	2.642.106	-8,0%	-18,6%	-13,4%	20,4%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	188.787	-0,9%	3,8%	17,2%	51,3%
Chile	IPSA	11.050	2,2%	-4,3%	5,4%	51,1%
Colombia	MSCI COLCAP	2.223	-8,1%	-10,9%	7,5%	36,5%
México	MEXBOL	71.406	0,0%	3,7%	10,9%	35,7%
Perú*	MSCI Nuam General	57.529	5,4%	5,5%	31,3%	101,5%
Venezuela	IBVC	6.537	8,7%	93,6%	213,9%	-96,6%
Japón	NIKKEI	58.850	3,6%	10,3%	16,9%	53,8%
China	SHANGHAI SE	4.163	1,1%	0,6%	5,0%	22,9%

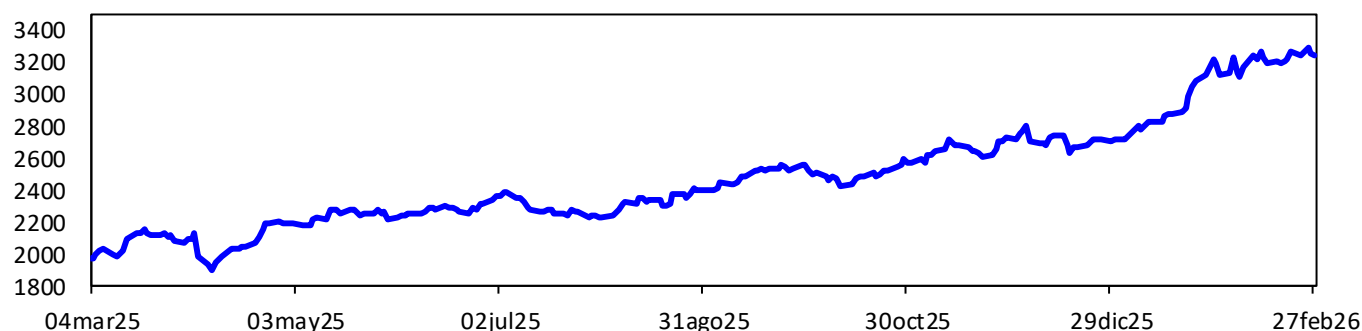
Fuente: Bloomberg.
<https://elcomercio.pe/economia/peru/la-bvl-presenta-junto-a-msci-tres-nuevos-indices-para-el-mercado-de-capitales-l-bvl-l-ultimas-noticia/>

Índice de renta variable global (MXWO Index)



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

Índice de renta variable de América Latina (MXLA Index)



Fuente: Bloomberg.

MXLA index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países de América Latina. Este Índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI EM Latin América. La base del Índice MXLA es el 31 de diciembre de 1987.

h. Mercado cambiario

Depreciación de las principales monedas frente al dólar americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 27 de febrero	Tasa Directa 27 de febrero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 20 de febrero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,18	0,85	-0,24%	1,9%	-0,5%	-12,0%	-8,2%	-10,2%
Libra	1,35	0,74	-0,01%	2,7%	-0,1%	-6,5%	-5,9%	-10,5%
AUD	0,71	1,40	-0,51%	-1,5%	-5,9%	-12,4%	-8,1%	-5,3%
NZD	0,60	1,67	-0,36%	0,8%	-3,4%	-6,1%	2,9%	2,8%
CAD	0,73	1,36	-0,30%	0,5%	-0,4%	-5,5%	0,8%	0,5%
Yen	0,01	156,06	0,65%	2,5%	-0,2%	4,2%	3,7%	14,6%
NOK	0,11	9,5	-0,16%	-0,7%	-5,3%	-15,4%	-9,7%	-8,0%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 27 de febrero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 20 de febrero	4 sem atrás 27 de enero	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.765,8	2,03%	2,4%	0,2%	-8,6%	-4,3%	-21,7%
Argentina	1.397,9	1,59%	-3,1%	-3,8%	31,6%	66,2%	610,3%
Brasil	5,1	-0,97%	-1,2%	-6,4%	-12,1%	3,9%	-1,5%
Venezuela*	412,0	4,23%	19,65%	39,9%	542,2%	NA	NA
Perú	3,4	-0,23%	0,3%	-0,3%	-8,7%	-11,4%	-11,9%
México	17,2	0,55%	0,6%	-4,3%	-15,9%	1,0%	-6,2%
Chile	873,0	0,76%	1,6%	-3,0%	-8,4%	-11,2%	4,8%
Turquía	43,9	0,24%	1,2%	2,3%	20,6%	41,1%	132,7%
India	91,0	-0,01%	-0,8%	1,3%	4,3%	9,7%	9,8%
Sudáfrica	15,9	-0,64%	0,5%	-4,0%	-13,7%	-16,6%	-13,4%
Malasia	3,9	-0,23%	-1,5%	-3,8%	-12,4%	-18,2%	-13,1%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

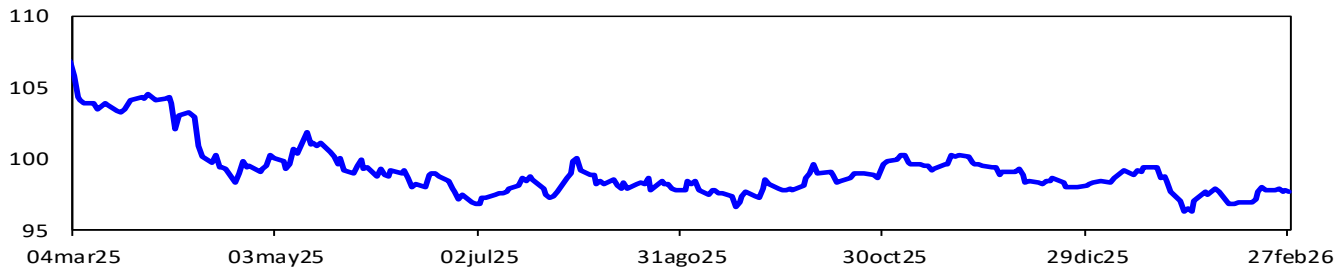
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano cambió la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás.

Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 27 de febrero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 20 de febrero	4 sem atrás 27 de enero	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4.448,3	2,28%	0,5%	0,8%	3,8%	4,3%	-13,6%
COP/Libra	5.077,0	2,04%	-0,3%	0,3%	-2,2%	1,7%	-13,2%
COP/Yen	24,1	1,37%	-0,1%	0,4%	-12,3%	-7,7%	-32,3%
COP/Sol Peruano	1.122,6	2,27%	2,2%	0,5%	0,1%	8,1%	-11,9%
COP/Peso Chileno	4,3	1,26%	0,8%	3,3%	-0,3%	7,7%	-26,0%
COP/Real Brasileiro	734,7	3,02%	3,6%	7,1%	4,0%	-7,9%	-21,2%
COP/Peso Mexicano	218,6	1,47%	1,8%	4,7%	8,7%	-5,2%	-17,2%

Fuente: Bloomberg. cálculos Banrep

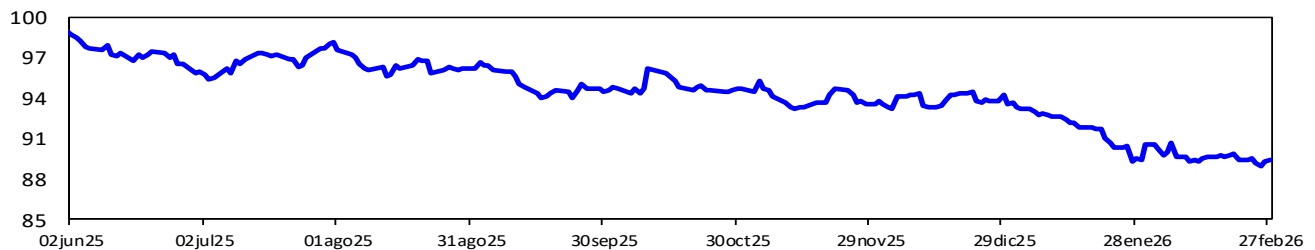
Índice DXY



Fuente: Bloomberg.

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

Índice de monedas de América Latina



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

i. Precios de las materias primas

Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	27 de febrero	Variación			
			Semanal 20 de febrero	Frente a 30 de enero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2025 Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	312,7	0,5%	-2,3%	-1,5%	3,6%
Exportaciones	Café	2,8	-1,3%	-14,3%	-22,5%	-18,7%
Exportaciones	Azúcar	13,9	-2,9%	-2,7%	-6,3%	-6,4%
Exportaciones	Petróleo WTI	67,02	0,81%	2,8%	7,4%	15,7%
Exportaciones	Carbón	106,0	-1,5%	2,5%	7,6%	9,8%
Exportaciones	Oro	5.278,9	3,4%	7,9%	1,9%	21,6%
Exportaciones	Níquel	17.685,0	3,1%	0,8%	-3,5%	7,3%
Exportaciones	Aceite de Palma	4.042,0	-1,2%	-4,4%	-5,1%	-0,7%
Importaciones	Trigo	591,3	3,1%	9,9%	13,0%	15,8%
Importaciones	Maíz	438,8	2,6%	2,5%	2,9%	-0,4%
Importaciones	Cacao	2.893,8	-8,7%	-30,3%	-34,2%	-51,6%
Importaciones	Algodón	0,636	0,9%	0,7%	-0,3%	-1,1%
Importaciones	Soya	1.157,3	1,7%	8,7%	8,4%	10,6%
Importaciones	Acero	1.017,0	3,7%	4,6%	5,4%	8,7%
Importaciones	Hierro	772,5	0,7%	-4,4%	-3,7%	-5,0%
Otros	Plata	93,8	10,8%	10,1%	-16,3%	22,9%
Otros	Cobre	600,5	2,8%	1,4%	2,4%	3,9%
Otros	Aluminio	3.157,5	3,4%	1,5%	-0,3%	7,2%
Otros	Ganado	243,4	1,0%	2,7%	4,0%	6,4%
Otros	Petróleo Brent	72,87	1,5%	5,1%	7,8%	18,8%

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).

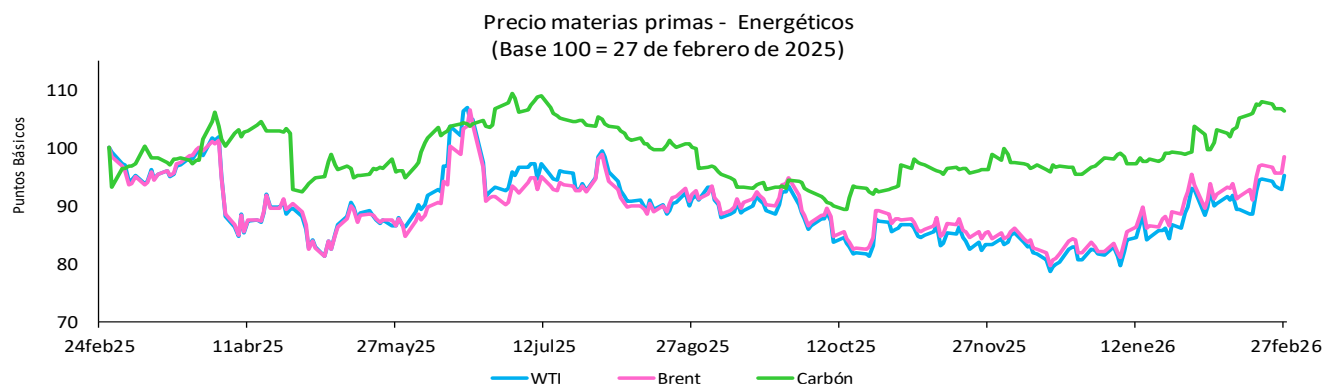
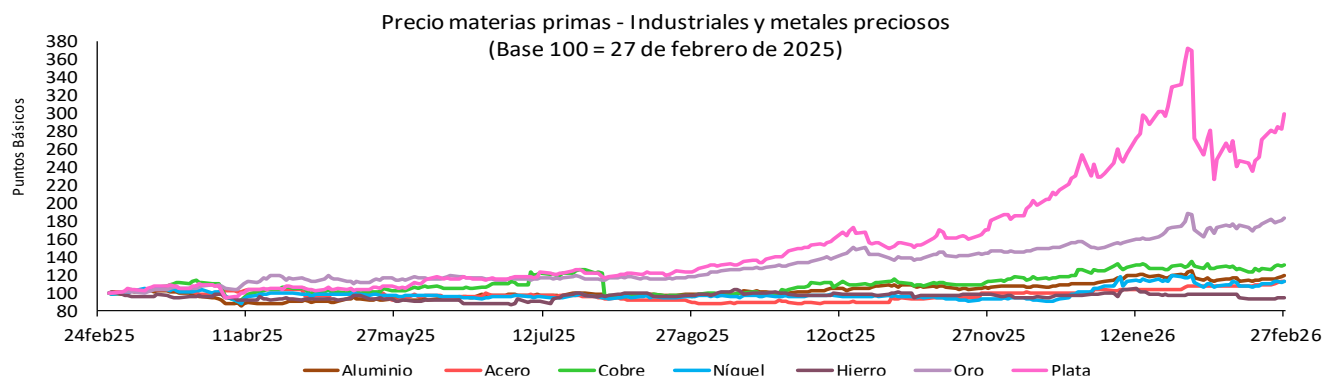
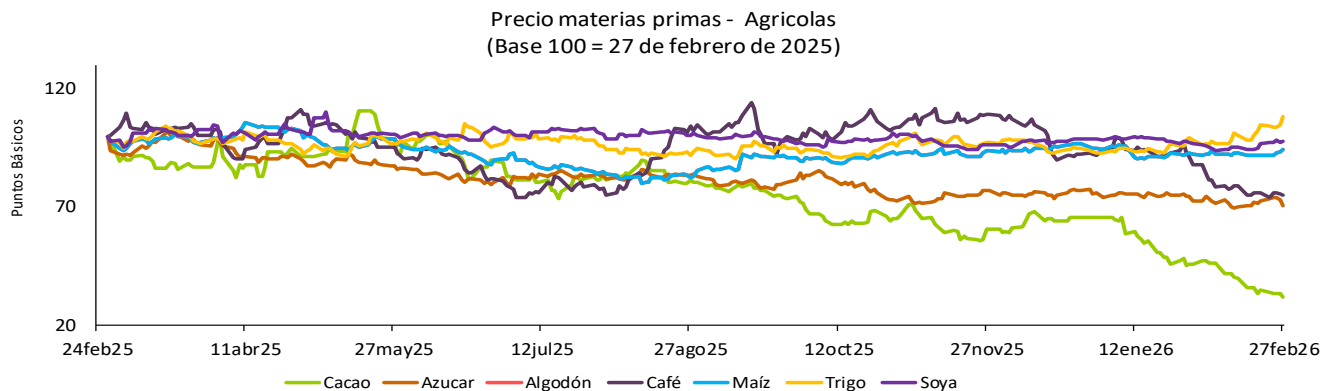
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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.

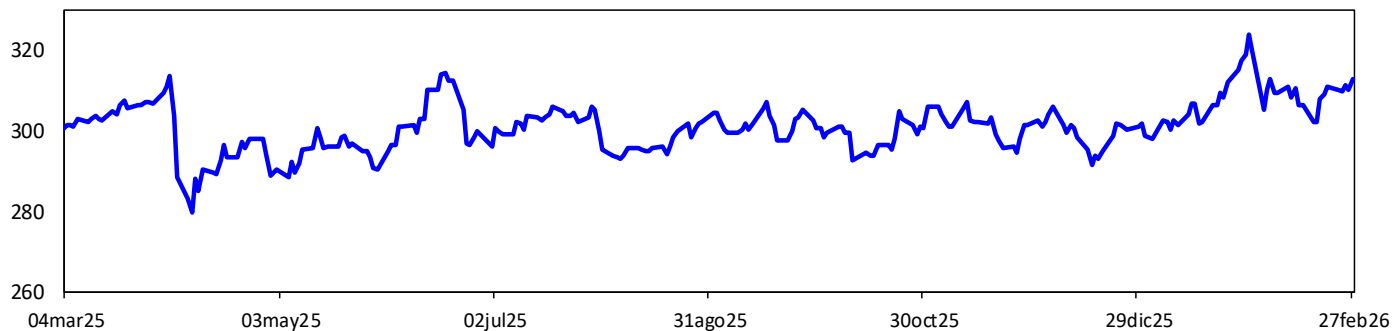
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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)



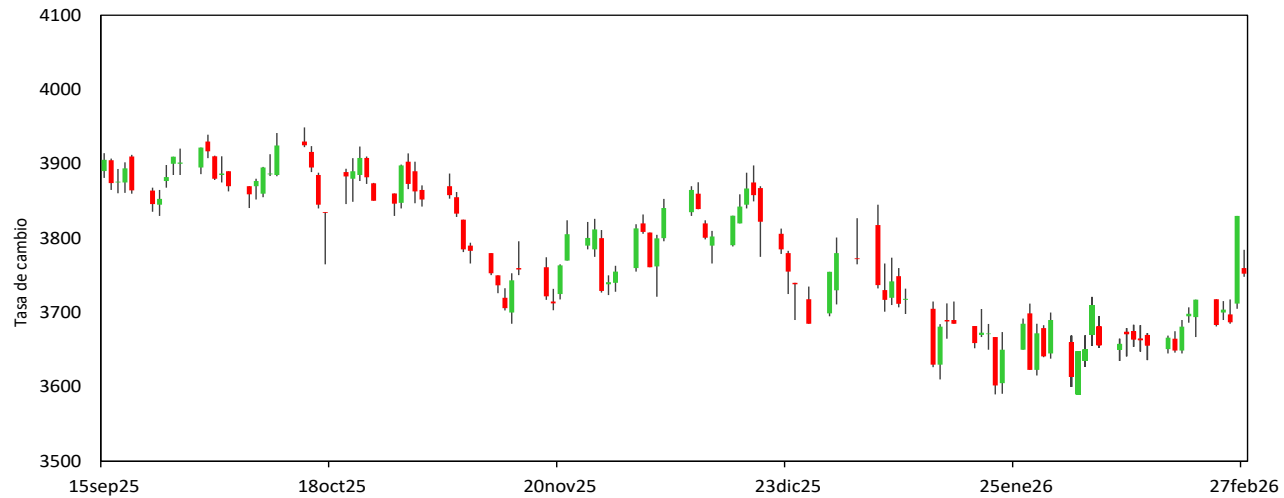
Fuente: Bloomberg.

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



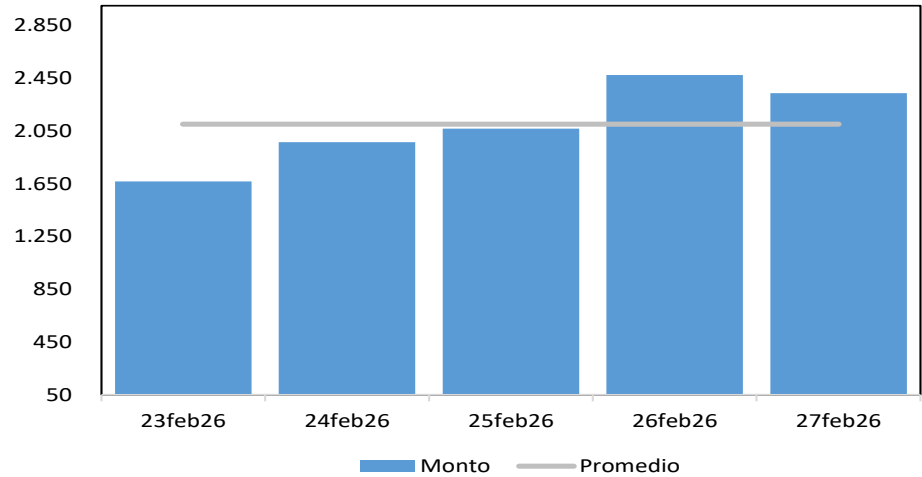
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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 roja indica apreciación y una verde indica depreciación de la tasa de cambio en la jornada.

2026	27-ene	6-feb	13-feb	20-feb	27-feb	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3676,69	3670,40	3652,22	3690,91	3765,80	74,89	89,10
						2,03%	2,42%
Depreciación año completo	-12,85%	-11,56%	-12,17%	-9,47%	-8,62%		
Depreciación año corrido	-16,63%	-16,77%	-17,18%	-16,30%	-14,60%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

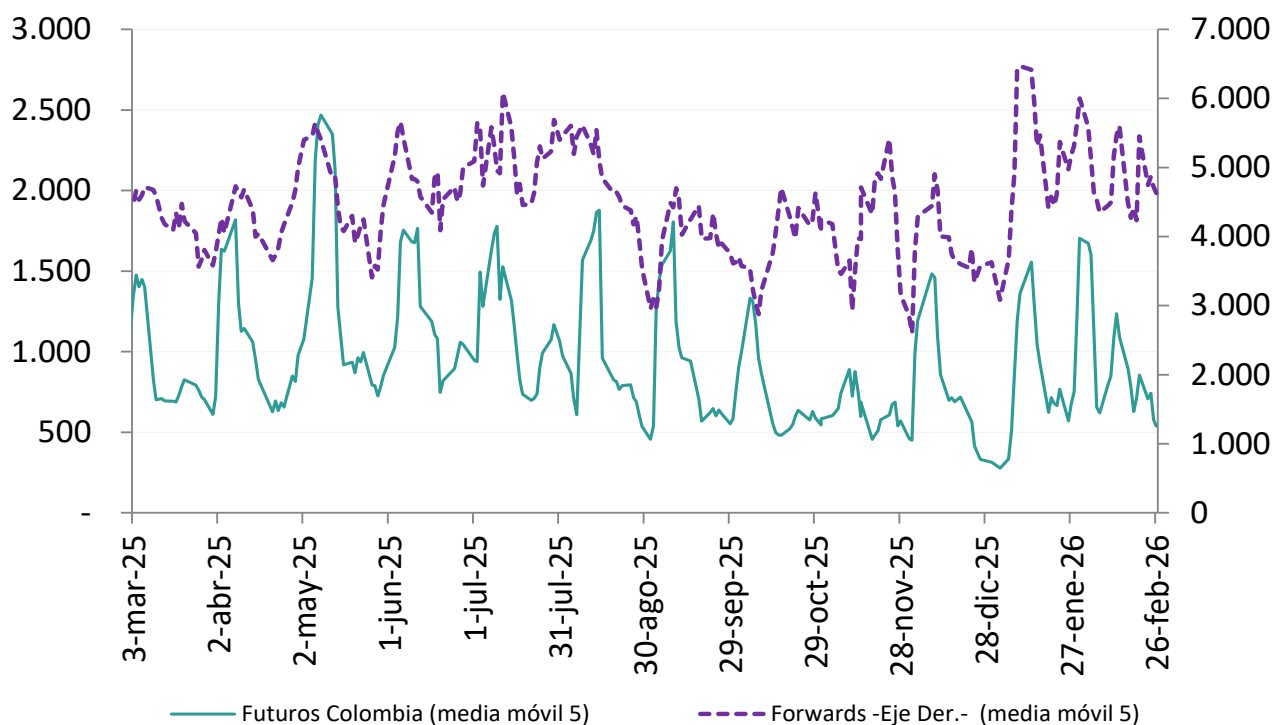
Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)



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.

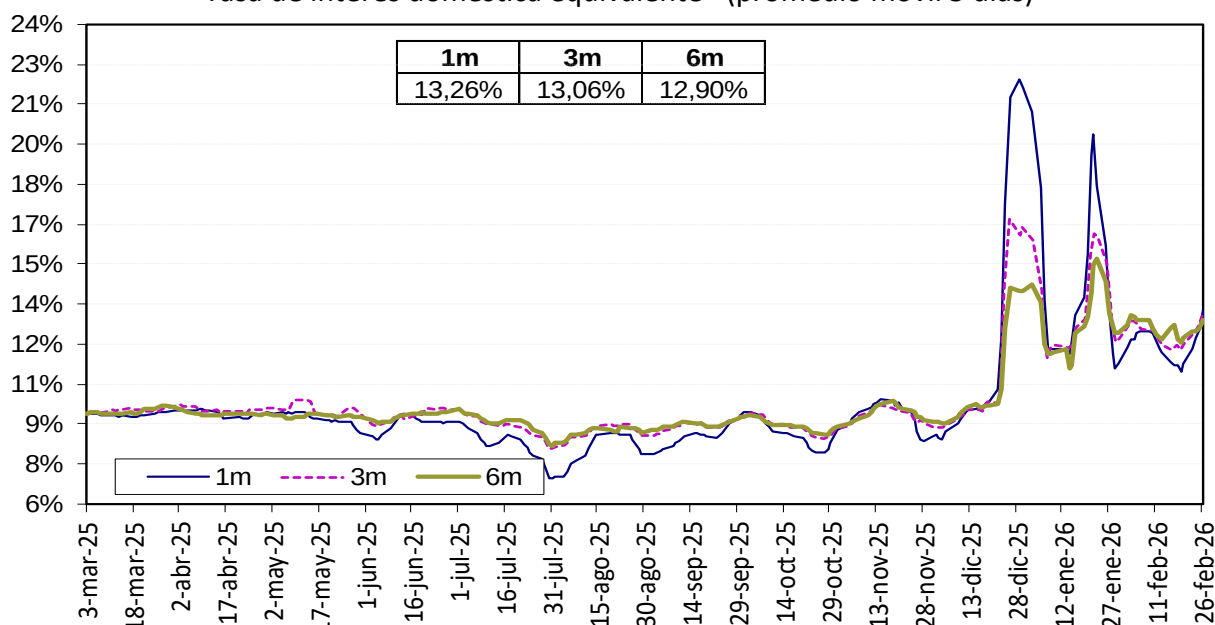
b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro

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



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

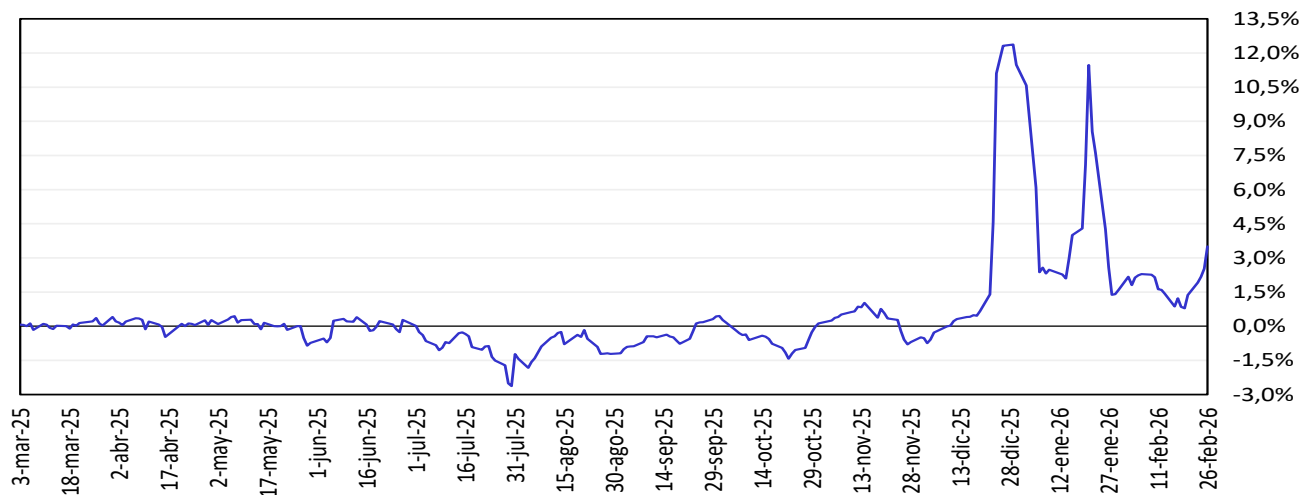
Tasa de interés doméstica equivalente* (promedio móvil 5 días)



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. Información disponible al 19 de febrero de 2026.

Devaluación Implícita (Observada - Teórica*)



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

13. Mercado de deuda pública en Colombia

a. Emisiones de deuda pública

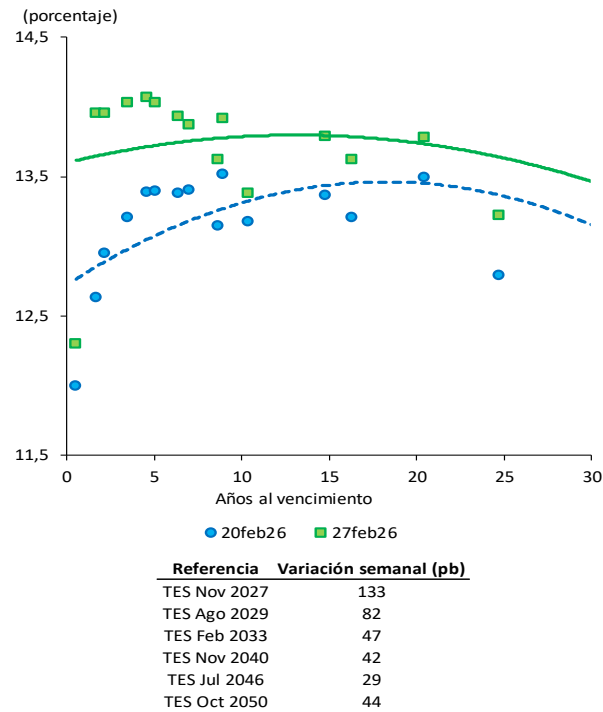
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.0	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.2	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.5	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Corto plazo	0.6	22 sep 26	9.57	14 oct 25	9.60	7 oct 25	-3
Corto plazo	0.6	20 oct 26	9.89	11 nov 25	9.69	4 nov 25	20
Corto plazo	0.7	17 nov 26	10.50	9 dic 25	10.50	2 dic 25	0
Corto plazo	0.8	15 dic 26	11.45	20 ene 26	11.77	13 ene 26	-32
Corto plazo	0.9	26 ene 27	12.76	17 feb 26	12.85	10 feb 26	-9
Corto plazo	1.0	23 feb 27	13.05	24 feb 26			
Pesos	0.5	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	1.7	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.2	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.5	22 ago 29	11.00	10 dic 25	11.95	26 nov 25	-95
Pesos	4.0	27 feb 30	13.90	25 feb 26	13.37	11 feb 26	54
Pesos	4.5	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.1	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.3	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	6.9	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	8.6	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24 ene 35	11.75	10 dic 25	12.67	26 nov 25	-92
Pesos	10.4	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	14.8	28 nov 40	12.75	10 dic 25	12.65	26 nov 25	10
Pesos	16.2	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.4	25 jul 46	11.50	10 dic 25	12.82	26 nov 25	-132
Pesos	24.7	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.00	10 dic 25	12.90	26 nov 25	-90
UVR	1.0	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.1	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	4.9	22 ene 31	6.39	18 feb 26	6.25	4 feb 26	14
UVR	7.1	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.1	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.0	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.1	20 mar 41	6.38	18 feb 26	6.24	4 feb 26	14
UVR	23.3	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.2	19 may 55	6.37	18 feb 26	6.30	4 feb 26	7
UVR	35.9	1 feb 62	6.44	18 feb 26	6.25	4 feb 26	19
Verdes	5.1	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

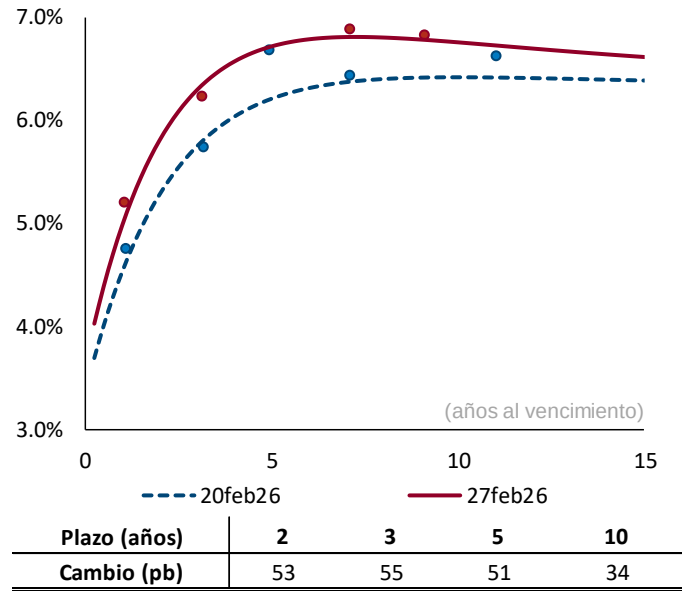
b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

Curva de rendimientos de TES en pesos



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

Curvas cero cupón TES UVR



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

c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2026	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 21 al 27 de febrero de 2026	Corrido de febrero de 2026
Bancos Comerciales		11,395	302	632	1,608	1,617	(113)	(87)	3,959	10,269
Compañía de Financiamiento Comercial		(312)	13	-	(195)	-	-	-	(182)	(54)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		640	10	104	230	(31)	(47)	(21)	245	473
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		11,723	325	736	1,642	1,586	(160)	(108)	4,022	10,689
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	4	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	3,349	-	59	387	136	9	696	1,287	3,788
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		3,353	-	59	387	136	9	696	1,287	3,788
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	377	(8)	27	223	114	(46)	(38)	272	21
	Terceros	(540)	25	(12)	(224)	(125)	2	4	(329)	(428)
Extranjeros		(0)	-	-	-	(0)	-	-	(0)	215
FIC		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(163)	17	15	(1)	(11)	(44)	(34)	(57)	(407)
Sociedades Fiduciarias	Propia	14	-	10	-	-	-	-	10	24
	Terceros	9,418	502	170	516	264	204	569	2,225	9,750
Extranjeros***		10,524	-	(14)	268	269	216	465	1,203	7,984
Extranjeros(TES verdes)***		70	-	-	-	(1)	-	-	(1)	54
FIC		638	360	95	29	(1)	-	1	483	1,560
Pasivos Pensionales		(222)	11	4	31	6	(5)	(20)	27	(77)
Total Sociedades Fiduciarias		9,432	502	180	516	264	204	569	2,235	9,774
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	144	-	4	48	-	-	7	59	152
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		144	-	4	48	-	-	7	59	152
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIC		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		12,766	519	258	950	390	169	1,238	3,524	13,307
Total Entidades Financieras Especiales**		406	55	-	(5)	-	(9)	-	42	135
Total Entidades Públicas****		361	(69)	-	(189)	-	-	0	(257)	(3,215)
Otros*****		141	-	(4)	8	1	-	(2)	3	50
Extranjeros		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		25,396	830	991	2,407	1,977	-	1,128	7,333	20,965

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2026	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 21 al 27 de febrero de 2026	Corrido de febrero de 2026
Bancos Comerciales		(3,020)	-	117	400	17	(86)	(136)	312	(1,043)
Compañía de Financiamiento Comercial		21	-	-	9	-	-	-	9	13
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(506)	-	90	(72)	28	-	10	56	(293)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(3,505)	-	207	336	45	(86)	(126)	376	(1,323)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	1,882	-	10	(389)	(91)	(126)	255	(341)	973
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		1,882	-	10	(389)	(91)	(126)	255	(341)	973
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	73	-	4	(44)	14	27	(7)	(7)	59
	Terceros	(172)	-	(9)	(44)	(4)	(4)	(0)	(60)	(147)
Extranjeros		-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIC		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(99)	-	(5)	(88)	10	23	(7)	(67)	(88)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(15)	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(12)
	Terceros	2,634	-	(220)	32	36	189	59	97	1,425
Extranjeros***		(506)	-	(2)	-	-	164	11	174	(117)
FIC		958	-	(45)	3	-	-	-	(42)	273
Pasivos Pensionales		215	-	(90)	(1)	-	-	-	(91)	93
Total Sociedades Fiduciarias		2,619	-	(224)	32	36	189	59	93	1,413
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(102)	-	(0)	124	-	-	56	180	138
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(102)	-	(0)	124	-	-	56	180	138
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIC		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		4,300	-	(219)	(321)	(45)	86	363	(135)	2,435
Total Entidades Financieras Especiales**		29	-	12	4	-	-	-	16	(4)
Total Entidades Públicas****		44	-	-	13	-	-	-	13	13
Otros*****		157	-	0	2	-	-	-	2	60
Extranjeros		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		1,025	-	-	34	-	-	237	272	1,181

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 27 de febrero de 2026.

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 27 de febrero de 2026. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

**Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancolombia, ICETEX, Fogacopi, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FON, 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.

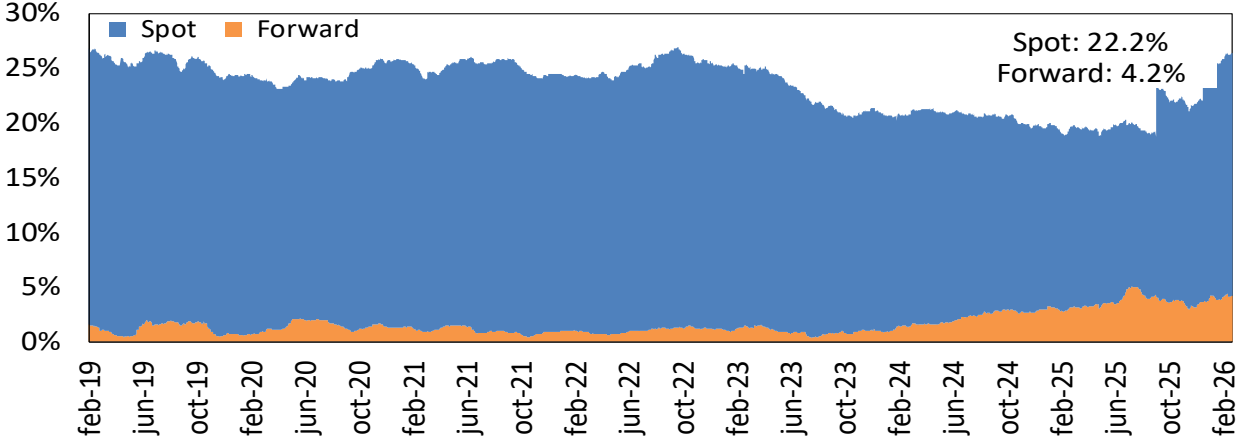
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

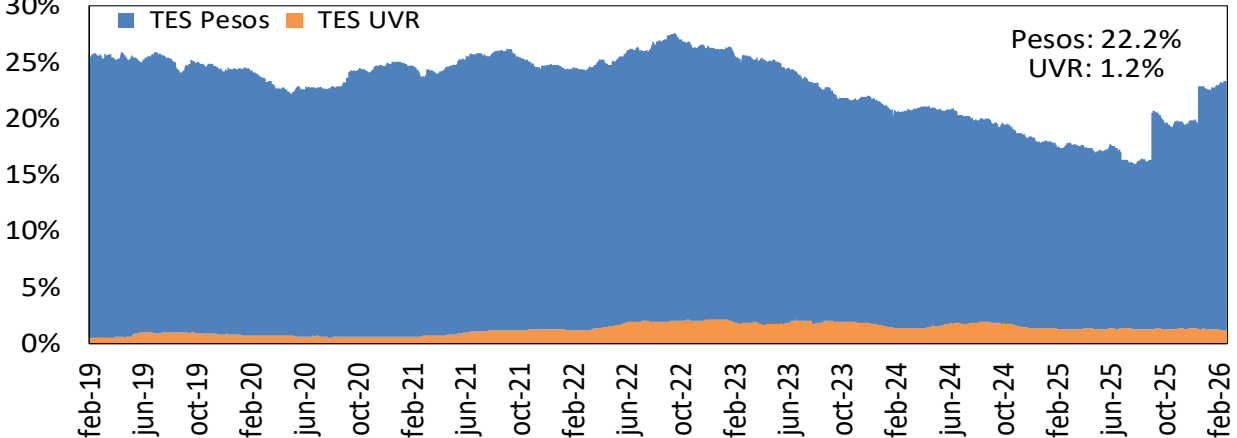
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros							
		Corrido de 2026	Corrido de febrero	Saldo al 27 de febrero del 2026		% Saldo Disponible	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 10,594	\$ 8,253	\$ 156,800		31.2%	22.2%
	UVR	\$ (506)	\$ (117)	\$ 3,869		4.1%	1.2%
Forward*	Pesos	\$ 5,244	\$ 4,229	\$ 31,819		6.0%	4.2%
	UVR	\$ (486)	\$ (462)	\$ 430		0.2%	0.1%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 27 de febrero de 2026
**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 27 de febrero de 2026. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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



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



Fuente: Banco de la República

e. Bonos de deuda pública denominados en moneda extranjera

BONOS EN DOLARES	abr-27	ene-29	mar-29	ene-30	abr-30	ene-31	abr-31	abr-32	ene-33	abr-33	feb-34	abr-35	nov-35	nov-36	sep-37	ene-41	feb-42	feb-44	jun-45	may-49	may-51	nov-53	nov-54	feb-61
Spread Actual (27 feb 26)	108	210	209	252	250	266	266	267	297	299	309	316	312	323	314	315	321	316	314	308	286	329	328	252
Spread Semana Anterior (20 feb 26)	95	185	190	226	222	239	235	236	259	263	271	281	277	285	281	281	282	281	277	273	250	300	297	221
Diferencia Semana Anterior	13	25	19	26	28	27	31	31	38	36	38	35	35	38	33	34	39	35	37	35	36	29	31	31
Precio Actual (27 feb 26)	99,26	99,72	97,32	89,80	105,09	99,87	86,80	84,72	99,10	107,17	103,86	109,67	106,71	103,96	101,51	88,64	68,75	80,85	73,51	73,52	62,49	109,62	105,33	58,25
Precio Semana Anterior (20 feb 26)	99,34	100,07	97,47	90,16	105,65	100,39	87,36	85,37	100,31	108,36	105,26	111,14	108,16	105,74	102,99	90,39	70,66	82,76	75,50	75,56	64,42	111,77	107,85	59,96
Diferencia Semana Anterior	-8	-35	-15	-36	-56	-52	-56	-65	-121	-119	-140	-147	-145	-178	-148	-175	-191	-191	-199	-204	-193	-215	-232	-171
Rendimiento Actual (27 feb 26)	4,5	5,5	5,5	6,0	6,0	6,2	6,2	6,3	6,7	6,7	6,9	7,1	7,0	7,2	7,2	7,4	7,5	7,6	7,7	7,7	7,4	7,9	7,9	7,2
Rendimiento Semana Anterior (20 feb 26)	4,5	5,4	5,4	5,8	5,8	6,0	6,0	6,1	6,4	6,5	6,6	6,8	6,8	7,0	7,0	7,2	7,3	7,4	7,4	7,4	7,2	7,7	7,7	6,9
Diferencia Semana Anterior	0,90	1,30	0,70	1,30	1,40	1,20	1,60	1,60	2,20	2,00	2,20	2,10	1,90	2,30	1,90	2,20	2,70	2,20	2,50	2,40	2,40	1,80	1,90	2,20

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.
Fuente: Minhacienda.

BONOS EN EUROS	mar-26	sep-28	nov-30	sep-32	nov-34	feb-36
Spread Actual (27 feb 26)	366	213	271	330	369	380
Spread Semana Anterior (20 feb 26)	505	182	240	296	329	340
Diferencia Semana Anterior	-139	31	31	34	40	40
Precio Actual (27 feb 26)	99,90	99,01	98,26	96,44	96,75	94,11
Precio Semana Anterior (20 feb 26)	99,76	99,59	99,15	97,68	98,75	96,28
Diferencia Semana Anterior	14	-58	-89	-124	-200	-217
Rendimiento Actual (27 feb 26)	554,0	416,0	492,0	566,0	624,0	644,0
Rendimiento Semana Anterior (20 feb 26)	659,0	391,0	470,0	542,0	593,0	613,0
Diferencia Semana Anterior	-105	25	22	24	31	31

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

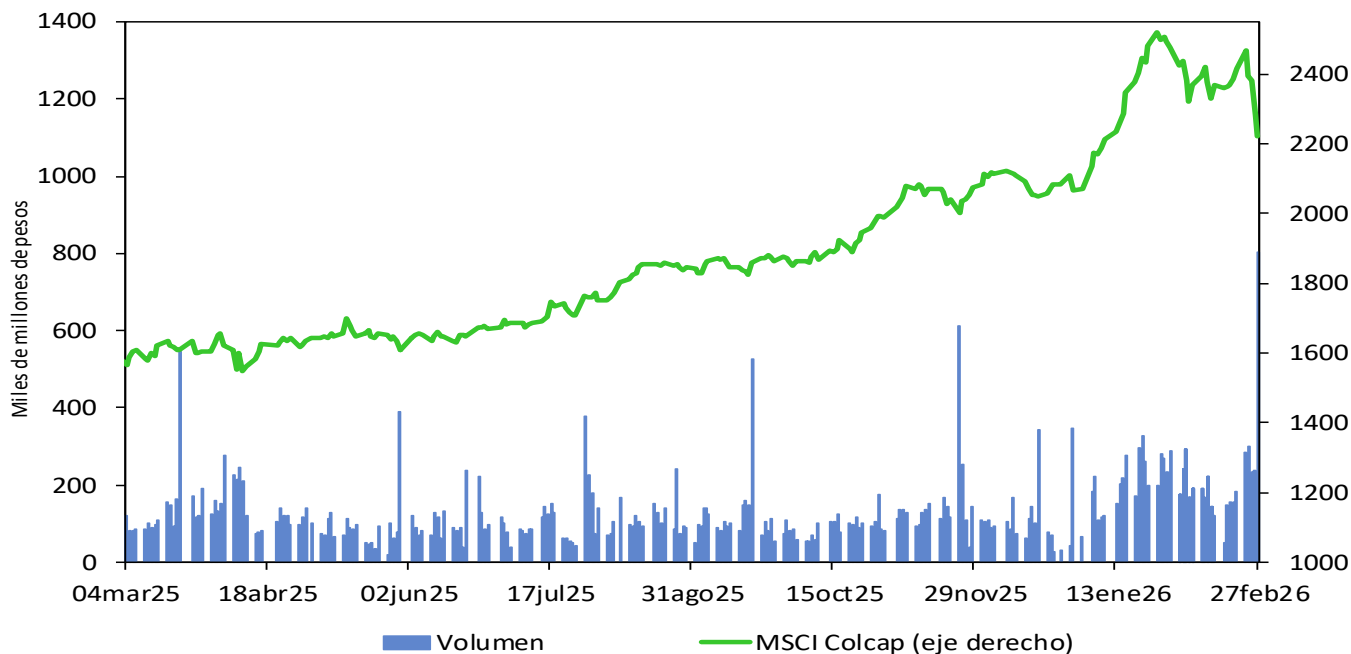
Fuente: Minhacienda.

14. Mercado de renta variable en Colombia

	febrero 27	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	2222,92	-8,06%	-10,95%	7,49%	36,55%
Monto Promedio Diario Semanal *	371,97	167,6%	45,99%	143,5%	94,4%

* Millones de pesos

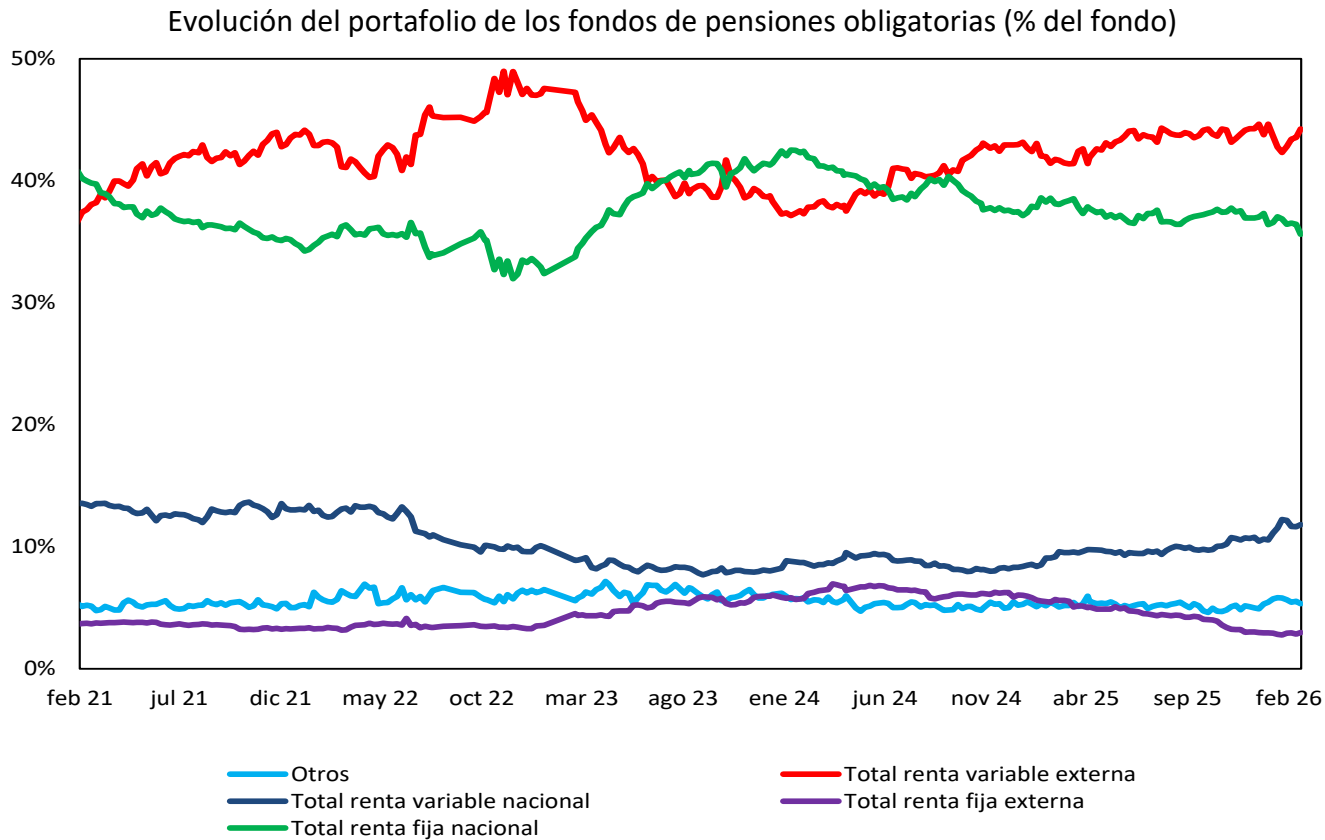
MSCI Colcap y volumen diario transado en las acciones que lo componen



Fuente: Bloomberg.

15. Fondos de pensiones

a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 20 de febrero de 2026.

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

	13 feb 26			20 feb 26		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	3.27	46.71	7.01%	3.36	46.39	7.24%
Mayor riesgo	21.98	162.94	13.49%	22.60	164.82	13.71%
Moderado	35.70	280.80	12.71%	36.16	281.34	12.85%
Retiro programado	2.04	50.48	4.04%	2.09	50.32	4.16%
Total	63.00	540.94	11.65%	64.21	542.87	11.83%

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	diciembre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
M3 Privado	774,846	857,754	28,508	3.4	82,907	10.7
Efectivo	136,905	154,798	11,974	8.4	17,893	13.1
No financiero 1/	136,905	154,798	0	0.0	17,893	13.1
Depósitos	618,493	685,448	16,570	2.5	66,955	10.8
Cuentas Corrientes	59,961	61,898	3,313	5.7	1,937	3.2
No financiero 1/	53,593	54,048	3,156	6.2	455	0.8
Sociedades financieras 2/	5,058	6,578	502	8.3	1,520	30.0
No residentes	1,310	1,272	-346	-21.4	-38	-2.9
CDT	286,821	320,573	-526	-0.2	33,753	11.8
No financiero 1/	226,608	259,852	-354	-0.1	33,244	14.7
Sociedades financieras 2/	60,171	60,721	-172	-0.3	550	0.9
No residentes	42	0	0	0.7	-42	-99.6
Ahorro	260,106	289,182	12,725	4.6	29,076	11.2
No financiero 1/	210,613	237,621	10,423	4.6	27,008	12.8
Sociedades financieras 2/	49,304	50,973	2,298	4.7	1,669	3.4
No residentes	189	588	3	0.6	399	211.5
Bonos	19,448	17,508	-37	-0.2	-1,941	-10.0
No financiero 1/	11,096	9,523	-327	-3.3	-1,574	-14.2
Sociedades financieras 2/	7,690	7,403	685	10.2	-286	-3.7
No residentes	662	581	-395	-40.5	-81	-12.2
Otros 3/	11,606	13,795	1,058	8.3	2,189	18.9
M3 Público	105,655	115,988	-9,631	-7.7	10,332	9.8
Depósitos	105,655	115,988	-9,631	-7.7	10,332	9.8
Cuentas Corrientes	11,614	12,524	-2,747	-18.0	911	7.8
Gobierno Central	1,904	2,695	-1,106	-29.1	791	41.5
Gobiernos Locales	6,796	6,799	-1,856	-21.4	3	0.0
Empresas Públicas No Financieras	2,174	2,205	171	8.4	31	1.4
Sociedades financieras 4/	740	825	45	5.7	85	11.5
CDT	22,141	20,309	-1,035	-4.8	-1,832	-8.3
Gobierno Central	8,681	7,974	-535	-6.3	-707	-8.1
Gobiernos Locales	913	1,102	-453	-29.2	189	20.7
Empresas Públicas No Financieras	871	1,011	-30	-2.9	140	16.1
Sociedades financieras 4/	11,676	10,222	-16	-0.2	-1,453	-12.4
Ahorro	55,181	64,998	-4,909	-7.0	9,818	17.8
Gobierno Central	12,228	15,101	-444	-2.9	2,872	23.5
Gobiernos Locales	26,244	31,058	-4,667	-13.1	4,814	18.3
Empresas Públicas No Financieras	11,452	13,385	530	4.1	1,934	16.9
Sociedades financieras 4/	5,256	5,454	-327	-5.7	198	3.8
Fiduciarios 5/	9,618	10,506	-3,620	-25.6	888	9.2
Gobierno Central	9,585	10,463	-3,552	-25.3	878	9.2
Gobiernos Locales	4	8	-30	-80.0	4	104.2
Empresas Públicas No Financieras	0	0	-0	-31.2	-0	-9.5
Sociedades financieras 4/	30	35	-38	-51.9	6	18.6
Otros 6/	7,102	7,650	2,679	53.9	548	7.7
M3 Total	880,502	973,741	18,877	2.0	93,240	10.6
M1 Total	208,480	229,220	12,540	5.8	20,741	9.9
M2 Total	832,727	924,282	18,796	2.1	91,555	11.0

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de los balances de los establecimientos de crédito, de los formatos 338 y 409 de la Superintendencia Financiera.

Se excluyen los CDT y los bonos en poder del Banco de la República y los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

2/ Corresponde a las sociedades financieras privadas depositarias y no depositarias.

3/ Corresponde a depósitos a la vista y fiduciarios (recaudos realizados).

4/ Corresponde a las sociedades financieras públicas depositarias y no depositarias.

5/ Recaudos realizados.

6/ Incluye depósitos a la vista y bonos.

- = no se puede calcular o su valor absoluto es mayor a 1000.

Cartera Sectorizada

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	diciembre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	683,601	735,210	6,243	0.9	51,609	7.5
Privada	643,091	687,857	4,585	0.7	44,766	7.0
No financiero 1/	625,296	671,472	4,501	0.7	46,176	7.4
Sociedades financieras 2/	11,925	11,718	-203	-1.7	-207	-1.7
No residentes	5,869	4,667	286	6.5	-1,202	-20.5
Pública	40,510	47,352	1,658	3.6	6,842	16.9
Gobierno Central	549	346	-1	-0.3	-203	-36.9
Gobiernos Locales	20,669	25,746	1,614	6.7	5,076	24.6
Empresas Públicas No Financieras	17,254	19,180	292	1.5	1,926	11.2
Sociedades financieras 3/	2,038	2,080	-248	-10.6	42	2.1

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).

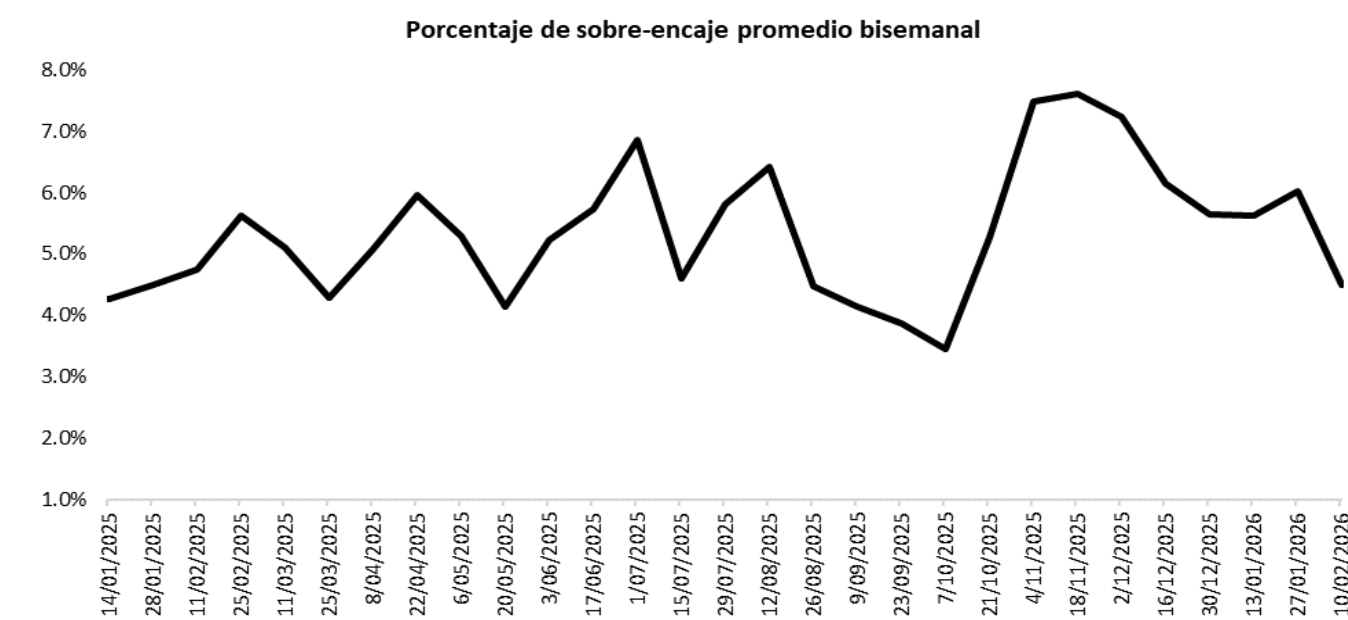
- = no se puede calcular o su valor absoluto es mayor a 1000.

Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	24-dic al 06-ene de 2026	07-ene al 20-ene de 2026
Período de encaje disponible	14-ene al 27-ene de 2026	28-ene al 10-feb de 2026
I. Encaje requerido	37.412,4	37.164,1
II. Encaje disponible	39.668,4	38.832,2
III. Posición de encaje	2.256,0	1.668,0

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



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

Cartera

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

Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/		
	MM\$			MM\$			MM\$			(Millones)		
	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual
ene-09	664,416.3	718,146.1	8.1	18,361.9	16,243.7	-11.5	682,778.2	734,389.8	7.6	4,227.5	4,370.0	3.4
ene-16	665,457.4	719,714.3	8.2	18,397.3	15,947.2	-13.3	683,854.7	735,661.4	7.6	4,234.8	4,310.0	1.8
ene-23	666,739.3	722,653.8	8.4	17,659.4	15,883.3	-10.1	684,398.7	738,537.1	7.9	4,216.2	4,366.1	3.6
ene-30	667,606.0	725,279.5	8.6	17,412.5	15,874.2	-8.8	685,018.5	741,153.6	8.2	4,161.8	4,324.8	3.9
feb-06	667,642.4	726,055.7	8.7	16,972.4	15,761.1	-7.1	684,614.8	741,816.8	8.4	4,125.8	4,294.3	4.1
feb-13	672,197.7	731,767.0	8.9	16,973.9	15,442.5	-9.0	689,171.5	747,209.5	8.4	4,139.3	4,227.5	2.1
feb-20	673,569.0	733,141.5	8.8	16,678.2	15,624.0	-6.3	690,247.2	748,765.5	8.5	4,094.2	4,232.6	3.4
feb-27	674,022.6			16,713.1			690,735.6			4,042.8		
mar-06	669,796.3			16,520.8			686,317.1			4,013.0		
mar-13	674,607.8			16,492.9			691,100.6			4,020.0		
mar-20	675,471.0			16,363.9			691,834.8			3,925.3		
mar-27	676,344.2			16,532.4			692,876.6			3,943.3		
abr-03	676,373.5			16,606.9			692,980.3			3,885.5		
abr-10	677,678.8			16,822.2			694,501.0			3,877.5		
abr-17	677,901.8			16,713.6			694,615.4			3,881.0		
abr-24	678,212.0			16,518.7			694,730.6			3,896.3		
may-01	679,201.5			16,512.4			695,713.9			3,890.9		
may-08	678,854.8			16,390.4			695,245.3			3,866.4		
may-15	680,719.2			16,245.0			696,964.2			3,873.1		
may-22	683,374.9			16,031.2			699,406.1			3,848.7		
may-29	685,765.3			16,034.7			701,800.0			3,865.0		
jun-05	685,011.8			16,105.8			701,117.6			3,891.5		
jun-12	687,097.5			15,932.6			703,030.1			3,841.6		
jun-19	687,573.4			15,846.5			703,419.9			3,883.9		
jun-26	690,126.6			15,644.5			705,771.1			3,844.2		
jul-03	688,760.2			15,274.2			704,034.4			3,843.2		
jul-10	690,610.2			15,452.0			706,062.2			3,859.2		
jul-17	691,593.8			15,336.6			706,930.4			3,833.6		
jul-24	692,419.6			15,776.8			708,196.4			3,838.2		
jul-31	692,439.7			15,821.9			708,261.6			3,831.5		
ago-07	692,060.9			15,476.4			707,537.2			3,835.8		
ago-14	693,173.8			15,527.3			708,701.1			3,863.2		
ago-21	693,953.2			15,581.6			709,534.8			3,886.9		
ago-28	696,367.3			15,670.7			712,037.9			3,899.7		
sep-04	695,442.8			15,385.7			710,828.5			3,884.4		
sep-11	696,896.7			14,986.8			711,883.5			3,836.6		
sep-18	699,463.1			14,865.4			714,328.5			3,820.3		
sep-25	701,658.7			15,059.2			716,717.9			3,853.3		
oct-02	700,679.1			14,720.7			715,399.8			3,799.7		
oct-09	700,833.7			14,871.6			715,705.3			3,800.3		
oct-16	702,034.1			14,389.2			716,423.4			3,778.6		
oct-23	705,260.3			14,596.7			719,857.0			3,782.9		
oct-30	706,702.7			14,489.8			721,192.5			3,753.7		
nov-06	705,757.2			14,611.6			720,368.8			3,866.3		
nov-13	708,546.4			14,607.4			723,153.7			3,880.0		
nov-20	710,640.4			14,731.7			725,372.2			3,867.8		
nov-27	715,335.7			14,626.5			729,962.2			3,906.2		
dic-04	715,918.0			15,753.2			731,671.3			4,113.1		
dic-11	716,792.8			15,438.2			732,230.9			4,075.0		
dic-18	720,390.9			15,724.3			736,115.2			4,118.5		
dic-25	721,052.9			16,106.7			737,159.6			4,334.4		
ene-01	719,316.6			16,499.7			735,816.3			4,352.6		

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

Fuente: Cálculos del Banco de la República, con información del 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 Legal		
	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual	2025	2026	Var. % Anual
ene-09	331,964.0	356,352.5	7.3	17,353.3	15,239.7	-12.2	199,596.6	213,207.5	6.8	1,008.6	1,004.0	-0.5	19,984.8	22,952.4	14.8	112,871.0	125,633.7	11.3
ene-16	332,893.7	357,474.4	7.4	17,410.8	14,959.6	-14.1	199,503.5	213,527.1	7.0	986.6	987.6	0.1	20,041.6	22,965.6	14.6	113,018.5	125,747.1	11.3
ene-23	333,573.8	359,157.3	7.7	16,703.3	14,915.2	-10.7	199,791.3	214,287.3	7.3	956.1	968.1	1.3	20,157.9	23,159.1	14.9	113,216.3	126,050.0	11.3
ene-30	333,957.0	360,552.6	8.0	16,495.5	14,892.5	-9.7	199,788.2	214,885.6	7.6	917.1	981.6	7.0	20,234.1	23,365.0	15.5	113,626.7	126,476.4	11.3
feb-06	334,492.3	362,394.4	8.3	16,087.8	14,800.3	-8.0	199,197.3	213,718.8	7.3	884.6	960.8	8.6	20,190.1	23,364.1	15.7	113,762.6	126,578.4	11.3
feb-13	338,168.0	366,538.6	8.4	16,087.5	14,469.7	-10.1	199,740.9	214,978.0	7.6	886.4	972.8	9.7	20,241.6	23,426.0	15.7	114,047.1	126,824.4	11.2
feb-20	339,172.7	366,964.1	8.2	15,809.5	14,648.7	-7.3	199,721.8	215,545.0	7.9	868.6	975.3	12.3	20,332.5	23,543.8	15.8	114,342.0	127,088.6	11.1
feb-27	338,867.3			15,831.2			199,911.4			881.8			20,431.3			114,812.6		
mar-06	338,957.7			15,655.6			195,868.3			865.2			20,366.6			114,603.7		
mar-13	340,009.1			15,617.6			199,352.6			875.3			20,407.4			114,838.6		
mar-20	340,279.2			15,474.4			199,674.6			889.5			20,469.1			115,048.0		
mar-27	340,771.2			15,622.3			199,755.8			910.1			20,555.5			115,261.7		
abr-03	340,918.4			15,696.1			199,452.3			910.8			20,556.5			115,446.4		
abr-10	341,485.8			15,877.6			199,969.4			944.6			20,598.0			115,625.7		
abr-17	341,182.8			15,763.8			200,371.4			949.8			20,615.0			115,732.6		
abr-24	341,271.2			15,544.8			200,425.1			973.9			20,704.6			115,811.1		
may-01	341,417.5			15,548.4			200,964.1			964.0			20,742.0			116,077.9		
may-08	341,621.9			15,429.0			200,348.2			961.4			20,734.3			116,150.4		
may-15	342,689.9			15,296.2			200,902.5			948.8			20,778.0			116,348.8		
may-22	344,108.1			15,083.7			201,717.8			947.5			20,902.1			116,646.9		
may-29	345,530.0			15,087.5			202,092.4			947.2			21,040.8			117,102.0		
jun-05	345,387.9			15,170.5			201,505.9			935.2			20,965.3			117,152.7		
jun-12	346,880.6			14,982.4			201,933.2			950.1			20,954.4			117,329.3		
jun-19	346,700.6			14,916.9			202,254.4			929.6			21,021.3			117,597.1		
jun-26	348,523.7			14,699.6			202,421.8			944.9			21,093.6			118,087.5		
jul-03	348,282.2			14,362.0			201,328.0			912.2			21,056.2			118,093.8		
jul-10	349,248.2			14,518.4			202,111.1			933.6			21,082.2			118,168.6		
jul-17	349,338.1			14,404.5			202,667.3			932.1			21,201.0			118,387.6		
jul-24	349,064.0			14,800.5			203,345.1			976.2			21,347.3			118,663.2		
jul-31	348,038.4			14,836.1			203,919.9			985.8			21,437.2			119,044.2		
ago-07	348,080.5			14,510.9			203,457.1			965.5			21,407.4			119,115.9		
ago-14	348,394.7			14,565.0			204,031.6			962.2			21,471.7			119,275.8		
ago-21	348,304.3			14,620.6			204,581.6			960.9			21,572.4			119,494.9		
ago-28	349,269.0			14,702.2			205,283.8			968.4			21,747.8			120,066.7		
sep-04	348,744.5			14,447.3			204,773.5			938.4			21,758.4			120,166.3		
sep-11	349,052.5			14,052.4			205,642.4			934.4			21,815.4			120,386.4		
sep-18	350,554.3			13,940.2			206,301.5			925.2			21,915.5			120,691.7		
sep-25	351,379.4			14,108.1			207,194.9			951.1			22,041.0			121,043.5		
oct-02	350,049.9			13,782.6			207,115.7			938.2			22,095.1			121,418.4		
oct-09	349,462.8			13,891.9			207,656.5			979.7			22,118.7			121,595.7		
oct-16	349,792.9			13,415.0			208,262.4			974.2			22,189.0			121,789.9		
oct-23	351,417.2			13,598.4			209,413.8			998.4			22,335.0			122,094.3		
oct-30	351,257.0			13,490.8			210,194.2			999.0			22,504.5			122,747.0		
nov-06	350,672.5			13,636.9			209,836.1			974.6			22,434.3			122,814.4		
nov-13	352,042.3			13,637.5			210,870.7			969.9			22,530.3			123,103.0		
nov-20	353,061.7			13,746.1			211,623.3			985.6			22,615.7			123,339.7		
nov-27	355,785.7			13,638.0			212,751.3			988.5			22,826.8			123,971.9		
dic-04	356,742.3			14,738.7			212,191.4			1,014.5			22,818.2			124,166.2		
dic-11	356,366.0			14,411.0			213,196.8			1,027.2			22,811.1			124,418.9		
dic-18	359,437.9			14,716.3			213,071.1			1,008.1			22,939.3			124,942.6		
dic-25	358,828.8			15,123.3			213,850.4			983.5			23,014.2			125,359.5		
ene-01	356,834.1			15,491.0			213,865.5			1,008.6			23,012.5			125,604.4		

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.

Fuente: Cálculos del Banco de la República, con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
ene-09	2,774.1	3,874.9	13.1	12.5	1,658.1	2,397.9	13.8	13.0	977.3	1,394.1	12.1	11.9	138.6	82.8	11.5	9.9
ene-16	4,762.9	3,874.9	13.0	12.9	3,216.8	2,394.6	13.3	13.5	1,376.3	1,383.9	12.7	12.0	169.8	96.3	10.7	10.4
ene-23	4,935.7	5,741.1	13.0	12.8	3,052.6	3,271.4	13.7	13.5	1,631.9	2,161.6	12.0	12.2	251.2	308.0	10.8	10.9
ene-30	6,172.5	8,631.4	12.9	12.9	4,082.3	4,800.4	13.4	13.3	1,879.4	3,486.4	12.0	12.5	210.8	344.5	10.7	11.6
feb-06	4,268.4	5,678.5	13.0	13.1	2,683.5	2,967.2	13.5	13.9	1,481.9	2,640.5	12.1	12.2	103.1	70.8	11.9	10.9
feb-13	8,038.3	9,101.9	12.2	13.0	4,473.3	5,243.0	12.8	13.6	3,378.8	3,757.5	11.4	12.3	186.3	101.3	10.7	10.9
feb-20	7,051.3	5,344.5	12.5	13.8	4,202.9	3,379.2	12.8	14.4	2,667.0	1,836.1	12.1	12.9	181.4	129.3	10.6	10.7
feb-27	6,011.0		13.2		3,401.4		13.9		2,394.0		12.5		215.7		11.0	
mar-06	4,315.7		12.9		2,460.3		13.5		1,724.9		12.0		130.5		12.3	
mar-13	5,075.3		12.6		2,973.4		13.3		1,914.3		11.7		187.6		11.3	
mar-20	5,488.6		12.7		3,434.8		13.2		1,936.5		11.9		117.3		10.3	
mar-27	6,045.8		12.4		2,993.7		13.4		2,736.9		11.6		315.2		10.4	
abr-03	4,547.4		13.1		3,123.2		13.7		1,244.6		12.0		179.6		11.0	
abr-10	4,998.9		12.5		3,150.3		13.1		1,622.9		11.7		225.8		10.8	
abr-17	2,668.3		13.0		1,754.9		13.7		774.6		11.9		138.8		10.6	
abr-24	5,748.4		12.9		3,688.5		13.3		1,911.4		12.3		148.5		10.0	
may-01	5,486.8		12.8		3,624.8		13.4		1,578.5		11.8		283.4		10.5	
may-08	4,100.8		12.7		2,663.1		13.3		1,338.8		11.6		99.0		11.2	
may-15	6,104.3		12.5		3,794.5		13.1		2,113.2		11.8		196.6		10.2	
may-22	6,326.5		12.6		3,822.0		13.1		2,262.1		11.8		242.4		10.5	
may-29	8,907.2		12.6		5,454.4		13.1		3,213.3		11.9		239.5		10.3	
jun-05	3,410.8		12.7		2,149.5		13.3		1,192.1		11.9		69.2		10.3	
jun-12	5,151.7		12.3		2,922.4		12.8		2,125.9		11.8		103.4		10.2	
jun-19	6,077.2		12.1		3,825.1		12.4		2,071.9		11.7		180.2		11.0	
jun-26	8,046.0		12.3		4,894.9		12.9		2,912.3		11.3		238.7		10.2	
jul-03	3,675.8		12.7		2,135.1		13.6		1,449.8		11.6		90.9		9.8	
jul-10	5,126.4		12.5		3,240.3		13.1		1,765.9		11.6		120.2		10.1	
jul-17	5,816.6		12.5		3,541.3		12.9		2,042.8		11.7		232.5		11.4	
jul-24	5,300.3		12.5		3,674.7		13.0		1,448.0		11.6		177.5		10.1	
jul-31	6,648.3		12.4		4,476.8		12.8		1,926.7		11.9		244.7		9.8	
ago-07	3,432.5		12.4		2,241.8		13.0		1,126.1		11.4		64.6		10.4	
ago-14	5,507.0		12.5		3,136.6		13.2		2,073.8		11.6		296.6		10.8	
ago-21	5,149.3		12.5		2,813.7		13.0		2,171.6		12.0		164.0		10.5	
ago-28	7,960.3		12.4		5,126.9		12.8		2,606.6		11.7		226.7		10.6	
sep-04	5,774.6		12.4		3,364.2		13.1		2,333.4		11.5		77.1		10.2	
sep-11	6,345.0		12.0		4,073.9		12.7		2,174.1		10.9		97.0		10.0	
sep-18	6,415.6		12.3		4,010.9		12.8		2,190.1		11.5		214.6		10.1	
sep-25	8,018.8		11.8		4,506.3		12.5		3,248.1		10.9		264.5		10.6	
oct-02	5,905.8		12.5		3,782.9		13.0		1,981.5		11.7		141.4		11.1	
oct-09	3,582.2		12.6		2,329.8		13.4		1,155.6		11.4		96.7		9.5	
oct-16	4,914.1		12.4		3,257.8		12.9		1,575.4		11.5		81.0		10.4	
oct-23	6,912.2		12.5		4,148.2		12.8		2,570.9		12.2		193.1		10.1	
oct-30	8,076.3		12.4		4,689.1		13.1		3,064.9		11.5		322.4		10.6	
nov-06	3,331.5		12.7		2,219.8		13.0		1,039.1		12.1		72.5		10.2	
nov-13	6,074.7		12.3		3,778.8		12.8		2,040.3		11.8		255.5		9.9	
nov-20	5,252.5		12.5		3,170.8		13.2		1,934.7		11.7		147.1		9.9	
nov-27	9,708.1		12.2		5,621.4		12.8		3,743.8		11.5		342.9		10.3	
dic-04	5,032.6		12.4		3,344.0		12.9		1,584.8		11.5		103.9		9.4	
dic-11	5,394.4		12.7		3,110.0		13.3		2,174.9		12.1		109.5		8.9	
dic-18	10,792.7		12.4		6,694.6		12.8		3,857.5		11.7		240.5		9.9	
dic-25	7,782.7		12.4		4,883.8		12.7		2,586.3		12.1		312.6		9.5	
ene-01	4,276.7		12.8		2,547.6		13.4		1,493.1		12.1		236.0		10.1	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Cálculos del Banco de la República, con información del formato 414 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	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
ene-09	1,003.1	1,280.0	20.8	20.1	835.3	1,024.7	23.8	23.0	191.8	174.6	11.3	12.8
ene-16	1,461.4	1,383.7	20.3	20.0	917.3	1,017.8	23.7	22.9	294.9	198.0	11.3	12.7
ene-23	1,783.2	1,985.2	19.6	19.7	907.3	1,108.0	23.6	22.7	328.3	309.0	11.4	12.9
ene-30	2,412.5	2,824.8	18.8	19.1	895.0	1,073.9	23.4	22.6	466.4	516.8	11.4	12.9
feb-06	1,658.8	1,821.4	19.9	20.0	876.3	1,052.1	24.6	23.4	283.4	220.9	11.5	13.1
feb-13	1,929.6	2,104.2	19.7	20.0	846.6	1,023.2	24.8	23.7	338.7	284.8	11.6	13.3
feb-20	2,063.4	2,240.2	19.5	20.0	888.5	1,046.1	24.7	23.7	358.4	317.0	11.8	13.3
feb-27	2,692.0		18.8		864.8		24.4		564.5		11.8	
mar-06	1,519.8		19.7		904.6		23.6		250.0		11.9	
mar-13	1,733.1		19.5		895.5		23.5		310.3		11.9	
mar-20	1,985.5		19.3		972.7		23.3		323.9		12.1	
mar-27	1,968.1		19.0		891.9		23.4		365.9		12.2	
abr-03	2,170.6		19.3		968.7		23.8		363.3		12.2	
abr-10	1,943.6		19.7		949.8		24.0		316.5		12.2	
abr-17	1,287.9		19.9		803.7		24.3		211.7		12.0	
abr-24	2,047.4		19.4		1,023.2		24.2		330.3		12.1	
may-01	2,170.5		19.4		936.2		24.1		443.6		12.0	
may-08	1,746.0		19.9		973.8		24.5		253.0		12.1	
may-15	1,923.7		19.5		964.9		24.5		320.9		11.9	
may-22	2,034.5		19.2		965.6		24.5		400.5		12.0	
may-29	2,677.5		18.8		979.2		24.5		599.4		11.9	
jun-05	1,387.3		19.6		982.2		24.3		218.4		12.0	
jun-12	1,785.4		19.1		924.2		24.1		332.0		12.0	
jun-19	1,951.1		19.0		1,056.4		24.1		359.8		11.9	
jun-26	2,236.9		18.7		1,015.9		24.2		531.3		11.9	
jul-03	1,424.1		19.5		1,051.2		23.7		209.8		12.0	
jul-10	1,885.8		19.3		1,075.8		23.5		306.9		12.0	
jul-17	2,129.1		19.1		1,016.8		23.6		313.8		11.9	
jul-24	2,228.6		18.7		976.0		23.5		365.5		11.9	
jul-31	2,741.6		18.4		999.7		23.4		514.8		12.0	
ago-07	1,515.3		19.2		992.8		23.8		214.7		12.1	
ago-14	1,973.5		18.9		954.8		23.7		310.7		12.0	
ago-21	1,777.0		19.0		941.8		23.8		271.3		12.0	
ago-28	3,059.8		18.2		983.2		23.6		595.9		12.0	
sep-04	1,894.5		19.1		1,046.7		23.7		254.8		12.0	
sep-11	1,958.2		19.1		970.2		23.7		297.8		12.0	
sep-18	2,125.8		19.1		1,025.9		23.5		347.4		12.1	
sep-25	2,494.6		18.5		1,038.3		23.6		445.3		12.1	
oct-02	2,639.2		18.6		1,087.1		23.2		461.9		12.1	
oct-09	1,980.9		19.1		1,088.8		23.1		291.3		12.2	
oct-16	1,842.8		19.1		1,040.2		23.1		271.5		12.3	
oct-23	2,175.1		18.7		1,061.6		22.8		327.5		12.3	
oct-30	3,022.1		18.3		1,028.3		22.8		628.6		12.3	
nov-06	1,554.2		19.5		1,012.8		23.5		209.3		12.4	
nov-13	2,033.5		19.1		1,061.6		23.5		319.7		12.5	
nov-20	1,892.2		19.4		1,054.8		23.6		290.8		12.4	
nov-27	3,070.8		18.5		1,333.1		23.1		650.9		12.4	
dic-04	1,854.5		19.5		1,465.9		23.3		301.1		12.8	
dic-11	1,626.1		19.4		1,096.7		23.6		273.2		12.9	
dic-18	2,112.4		19.1		1,235.3		23.4		486.6		12.8	
dic-25	1,763.5		18.9		1,237.2		23.4		420.9		12.8	
ene-01	1,426.7		19.2		1,036.1		23.3		354.5		12.7	

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. Incluye tarjetas de personas naturales y empresas.

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: Cálculos del Banco de la República, con información del formato 414 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 SMMLV)			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
ene-09	49.1	78.3	58.7	56.7	91.8	126.1	29.2	30.5	36.2	52.0	26.4	27.0
ene-16	76.1	81.4	58.0	56.3	150.6	140.6	29.8	32.2	74.7	71.7	27.5	27.4
ene-23	76.5	108.8	57.3	55.7	151.1	196.2	29.9	31.4	78.3	107.6	27.7	27.1
ene-30	88.0	114.1	57.0	54.4	180.7	220.0	30.3	31.9	132.2	147.9	28.5	27.7
feb-06	57.7	83.1	58.4	56.2	114.2	154.5	28.2	31.7	60.3	92.4	25.7	26.3
feb-13	75.9	96.6	58.5	57.4	152.0	177.5	31.2	33.7	97.5	113.5	27.2	26.6
feb-20	78.1	96.0	57.2	56.4	153.8	183.1	29.9	33.1	82.1	109.4	28.1	27.8
feb-27	87.4		56.0		190.1		29.2		111.8		27.6	
mar-06	56.9		58.1		103.7		29.6		52.9		27.9	
mar-13	74.2		58.6		135.8		31.4		78.1		28.7	
mar-20	76.2		58.2		142.0		31.3		82.1		28.4	
mar-27	67.6		56.8		131.5		29.8		78.1		28.4	
abr-03	74.8		56.9		141.1		30.3		73.3		26.9	
abr-10	78.5		58.4		149.2		31.4		74.1		28.6	
abr-17	54.2		58.4		102.2		32.0		54.4		28.1	
abr-24	69.7		56.9		151.3		30.0		77.3		27.8	
may-01	65.6		56.8		144.7		30.8		99.8		27.4	
may-08	70.6		57.9		137.9		30.4		66.8		27.1	
may-15	75.8		57.9		158.7		31.8		89.7		28.8	
may-22	77.2		56.9		162.4		30.9		95.4		27.6	
may-29	83.7		56.2		185.8		30.3		124.6		27.1	
jun-05	53.9		57.4		103.9		31.9		62.6		27.4	
jun-12	73.4		59.2		136.7		33.9		74.9		29.5	
jun-19	75.3		58.5		156.6		31.7		95.5		27.3	
jun-26	68.0		57.1		159.4		28.1		106.8		24.6	
jul-03	52.6		57.2		111.4		27.4		65.9		25.1	
jul-10	73.9		57.1		168.0		26.9		84.2		24.3	
jul-17	76.4		56.9		182.4		26.6		103.7		25.1	
jul-24	75.7		58.1		164.7		28.0		97.2		26.0	
jul-31	77.3		56.6		177.6		28.5		124.7		25.2	
ago-07	56.3		59.1		121.6		29.0		60.3		26.7	
ago-14	80.2		58.0		178.4		29.8		94.8		26.4	
ago-21	63.5		57.5		156.6		28.5		84.1		26.1	
ago-28	88.0		56.2		215.4		28.9		133.9		26.5	
sep-04	68.4		57.6		159.6		29.5		82.8		26.4	
sep-11	76.1		57.7		175.2		30.8		98.6		27.3	
sep-18	75.1		58.1		169.9		31.8		98.3		28.0	
sep-25	75.9		57.2		168.0		31.5		106.4		28.1	
oct-02	74.8		56.0		178.7		29.7		116.5		26.2	
oct-09	77.7		58.0		166.7		33.3		88.3		27.9	
oct-16	63.6		56.7		150.8		31.9		84.9		27.2	
oct-23	80.6		56.9		169.7		32.7		113.5		26.6	
oct-30	90.7		56.2		215.6		31.0		154.0		27.1	
nov-06	50.7		57.5		114.1		31.4		59.5		25.6	
nov-13	88.0		58.6		190.2		32.7		105.5		28.0	
nov-20	71.4		58.5		149.9		33.1		85.5		28.2	
nov-27	99.3		57.7		230.8		31.4		155.3		27.0	
dic-04	76.4		59.1		147.7		33.8		88.3		28.1	
dic-11	68.3		57.6		144.6		31.7		76.9		26.6	
dic-18	89.9		57.1		195.8		30.6		113.4		25.7	
dic-25	62.7		54.9		137.3		28.6		85.4		25.5	
ene-01	52.1		54.8		96.0		31.1		70.5		27.1	

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.

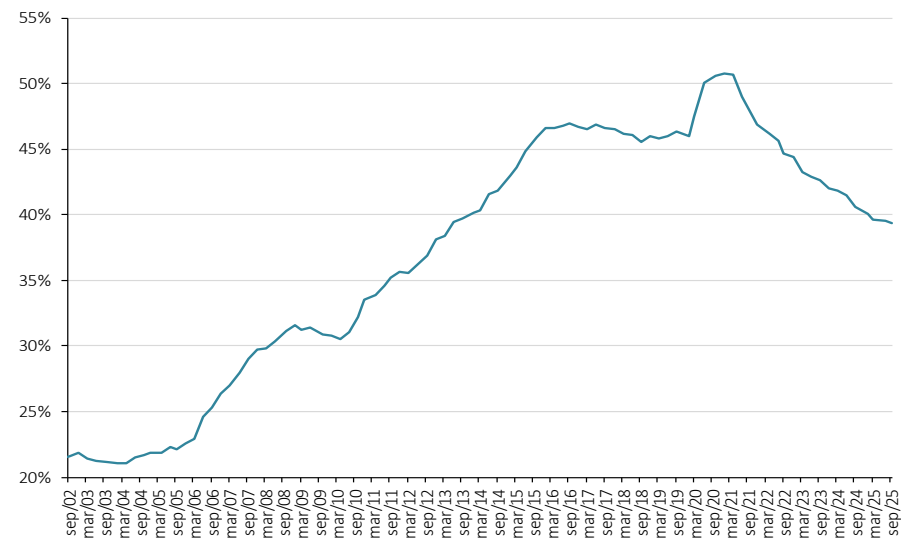
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

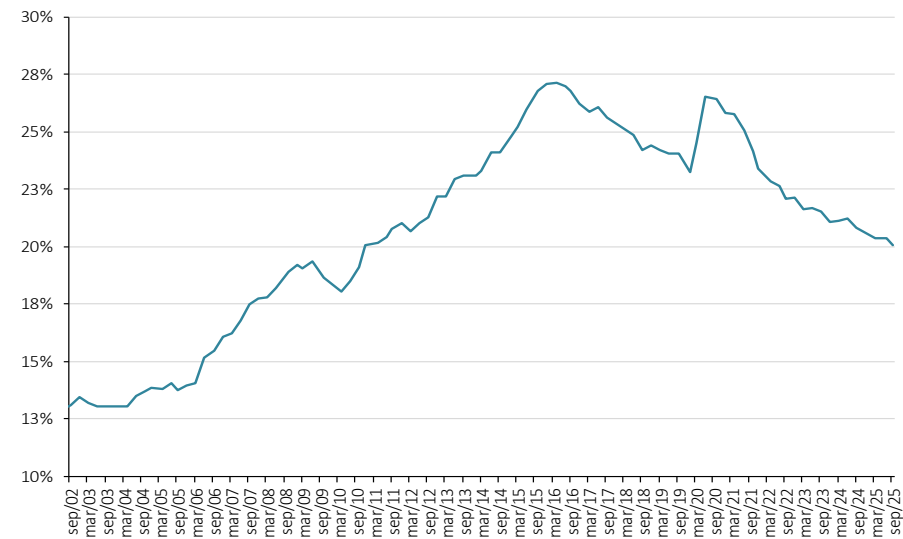
Fuente: Cálculos del Banco de la República, con información del formato 414 de la Superintendencia Financiera.

Cartera bruta como porcentaje del PIB

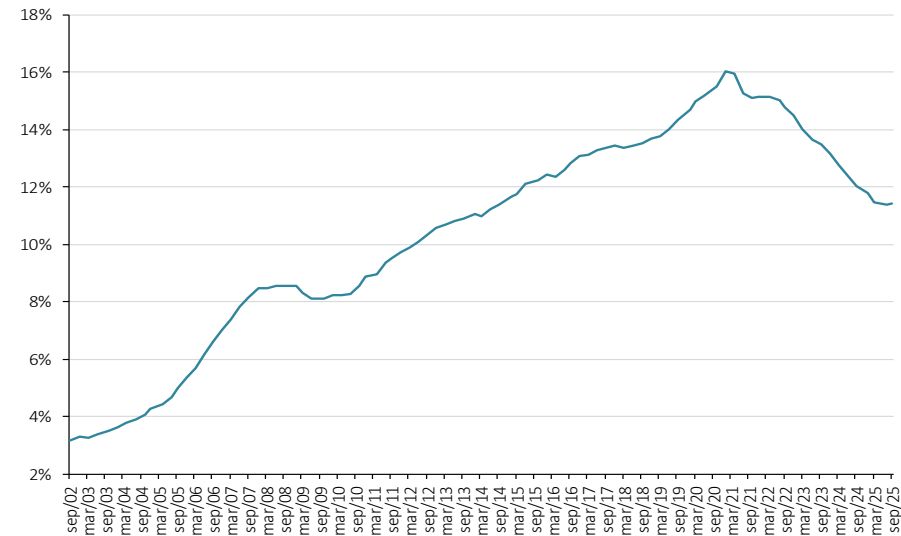
Cartera bruta ajustada como % del PIB*



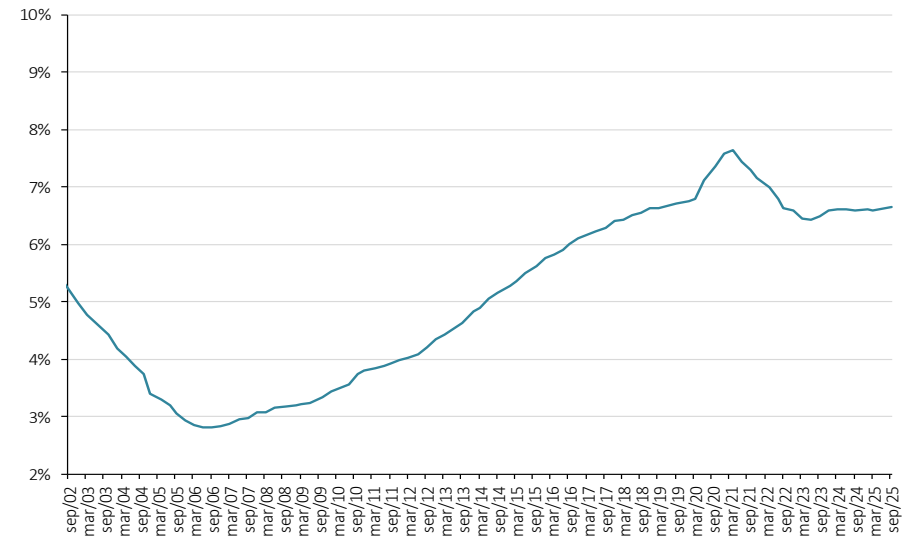
Cartera Comercial MT como porcentaje del PIB*



Cartera de Consumo MT como porcentaje del PIB*



Cartera Hipotecaria Ajustada MT como porcentaje del PIB*

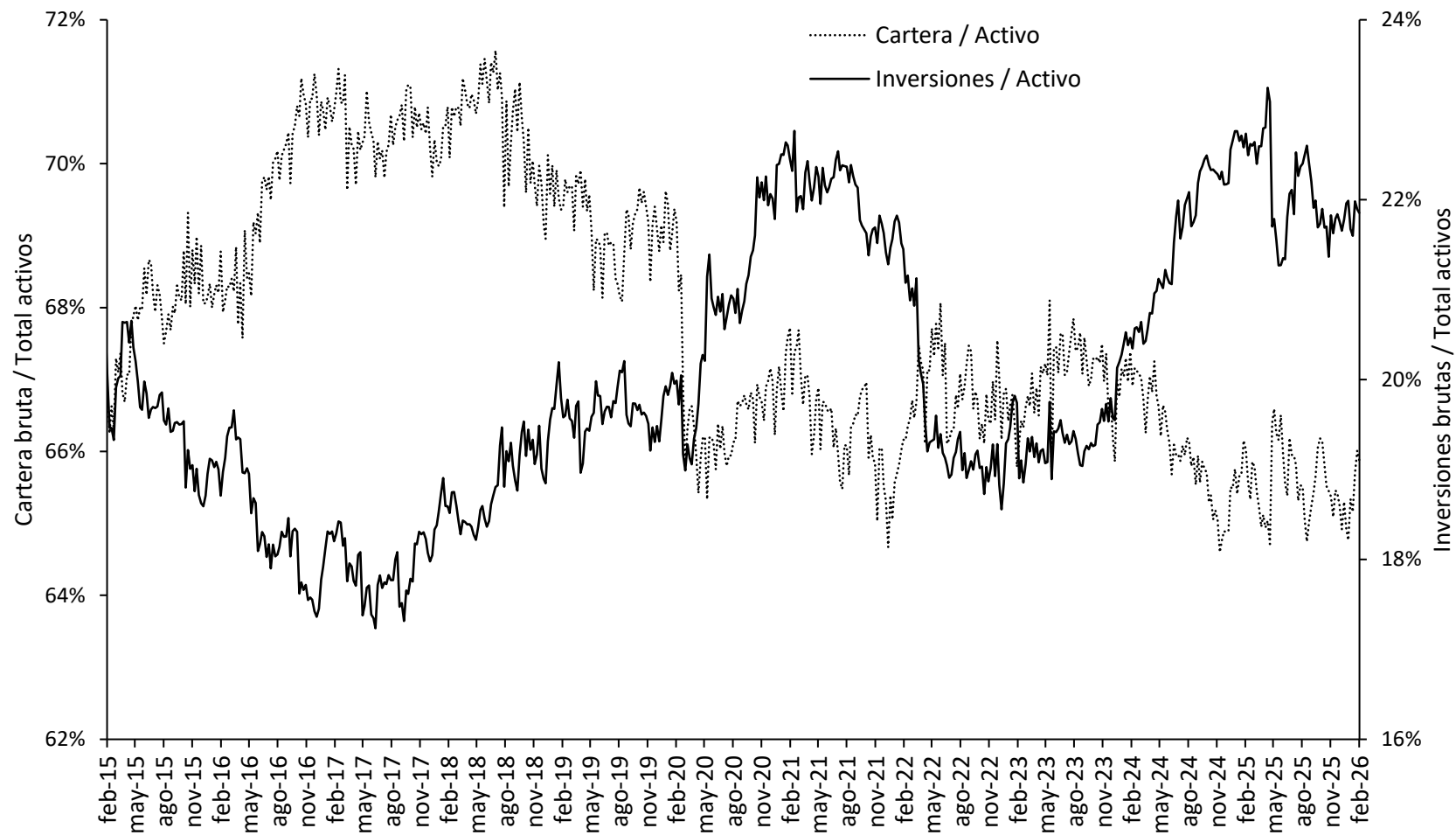


* Corresponde a la cartera en moneda total. No incluye la cartera de las entidades financieras especiales. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir del 2002 Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia y ajustes del Banco de la República. Antes balances mensuales.

Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito*

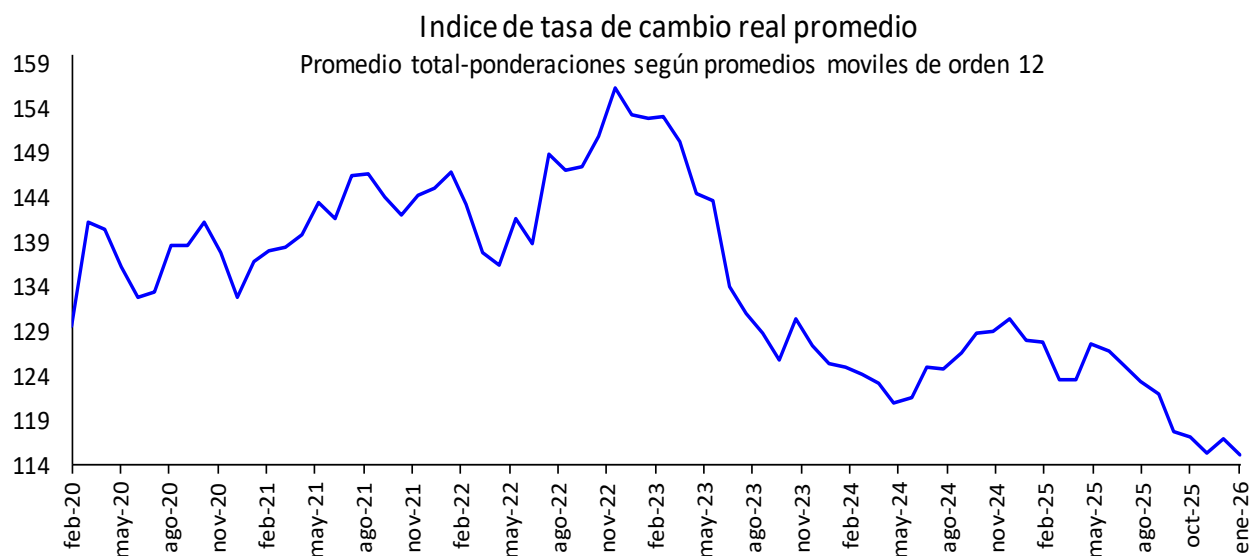
(Moneda total)



* Sin entidades financieras especiales.

Fuente: Cálculos del Banco de la República, con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera.

Mercado cambiario



Fuente: Banrep

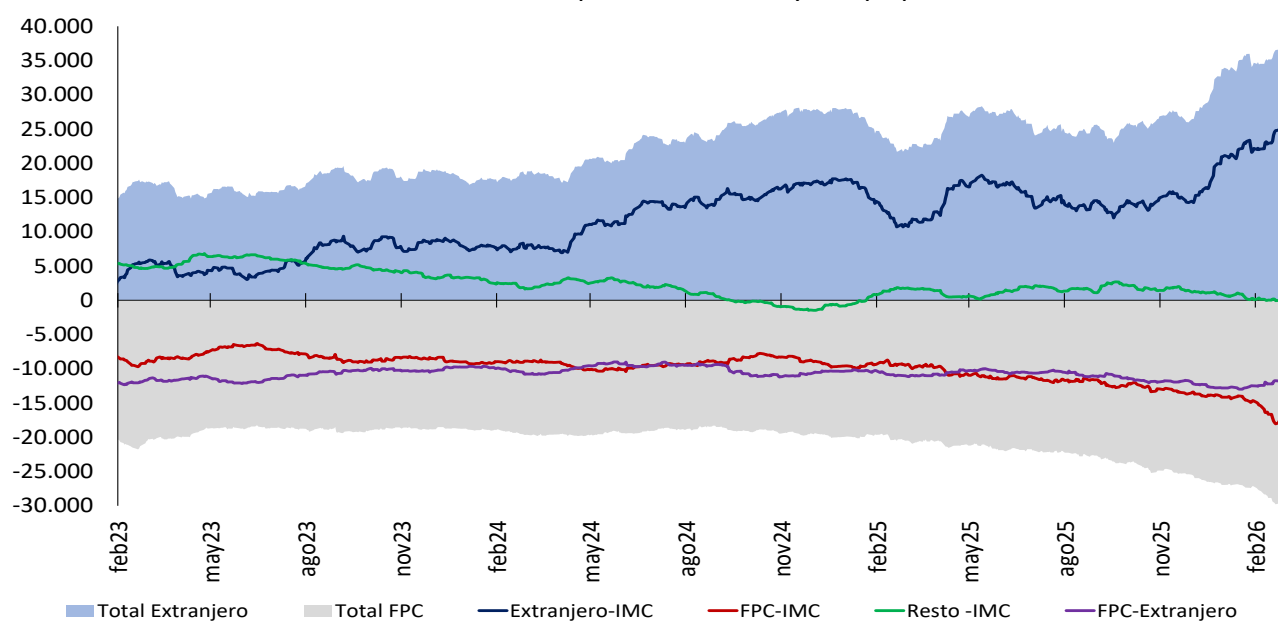
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26
Fin de mes	4325,50	4250,00	4199,50	4042,00	4050,00	3950,00	3900,00	3790,00	3830,00	3700,00
dic-26	4200,00	4212,00	4200,00	4181,81	4150,00	4100,00	4100,00	3900,00	3966,40	3800,00
dic-27									4000,00	3900,00

Fuente: Banrep

La encuesta de Enero de 2026 se llevo a cabo entre el 09 y el 14 del mismo mes. Los datos corresponden a la mediana.

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 26 de febrero de 2026

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 Divisas.

Tasas del mercado forward

Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN ¹ - Diferencial Tasas de interés					
	23 feb 2026 - 26 feb 2026					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	1,71%	2,73%	2,30%	2,60%	2,40%	2,44%
61-90	0,96%	1,64%	1,45%	1,46%	1,63%	1,99%
91-180	0,48%	1,17%	0,00%	0,95%	0,81%	1,22%
>180	-0,11%	0,83%	0,73%	0,76%	0,55%	0,00%
Total	0,76%	1,59%	1,12%	1,44%	1,35%	1,41%

¹ DEVIPAM: Devaluación implícita anualizada.

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

Mercado de deuda pública

Emissiones de deuda pública

TES de corto plazo – Operaciones de Tesorería (mm)

	Subastas y convenidas	Redenciones anticipadas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo 2025	92.743	10.894	29.144	52.705	
TES Corto Plazo 2026	6.403	0	0	6.403	9,6%
Cupo en administración vigente 2026				67.000	
Saldo por colocar 2026				60.597	90,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 27 de febrero de 2026.

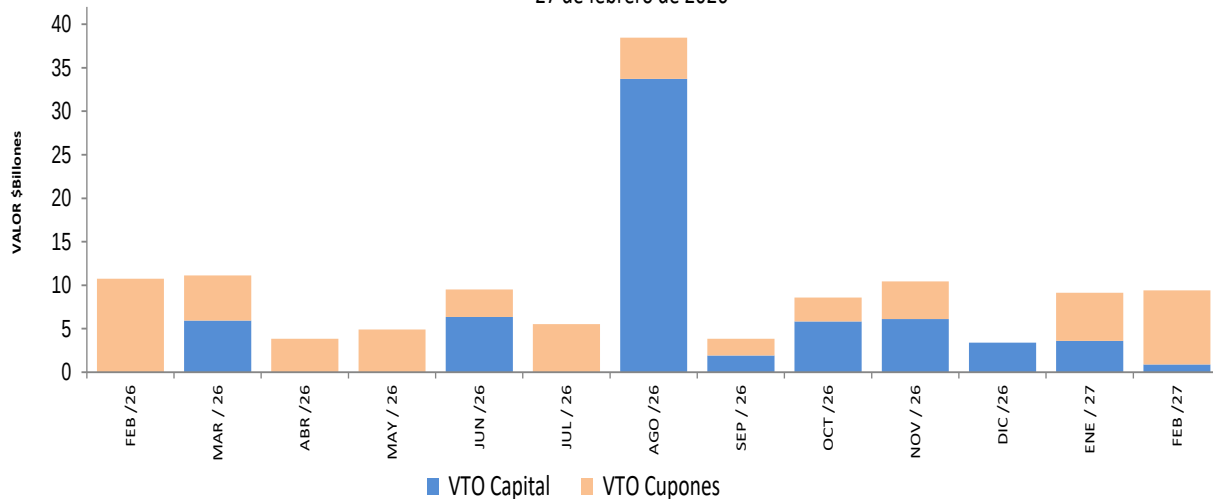
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (mm)

	Denominaciones originales (mm)				Pesos mm				
Tipo	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Part.
Pesos	0	5,618	0	5,618	0	5,618	0	5,618	25%
UVR	1.81	0.62	0	2.43	12,678	4,349	0	17,027	75%
(1) Total colocado 2026					12,678	9,967	0	22,644	26.6%
Participación porcentual					56%	44%	0%		
(2) Cupo de administración 2026								85,250	100%
(2) - (1) Saldo por colocar 2026								62,606	73.4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 27 de febrero de 2026.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

27 de febrero de 2026



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2026		Vence después			
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
Denominación	Plazo						
PESOS	<365 Días	\$ 63,205.4	8.4%	\$ 4,500.0	0.6%	\$ 67,705.42	9.0%
	1	\$ -	0.0%	\$ 20,349.5	2.7%	\$ 20,349.49	2.7%
	2	\$ -	0.0%	\$ 35,983.74	4.8%	\$ 35,983.74	4.8%
	3	\$ -	0.0%	\$ 43,161.46	5.7%	\$ 43,161.46	5.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 34,044.42	4.5%	\$ 34,044.42	4.5%
	5	\$ -	0.0%	\$ 35,209.51	4.7%	\$ 35,209.51	4.7%
	6	\$ -	0.0%	\$ 82,282.00	10.9%	\$ 82,282.00	10.9%
	8	\$ -	0.0%	\$ 52,097.96	6.9%	\$ 52,097.96	6.9%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19,952.25	2.7%	\$ 19,952.25	2.7%
	14	\$ -	0.0%	\$ 25,367.70	3.4%	\$ 25,367.70	3.4%
	16	\$ -	0.0%	\$ 47,011.75	6.3%	\$ 47,011.75	6.3%
	20	\$ -	0.0%	\$ 38,407.55	5.1%	\$ 38,407.55	5.1%
	24	\$ -	0.0%	\$ 22,160.24	3.0%	\$ 22,160.24	3.0%
	32	\$ -	0.0%	\$ 10,528.65	1.4%	\$ 10,528.65	1.4%
	Total	\$ 63,205.4	8.4%	\$ 471,056.74	62.6%	\$ 534,262.16	71.0%
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	
	1	\$ -	0.0%	\$ 19,869.73	2.6%	\$ 19,869.73	2.6%
	3	\$ -	0.0%	\$ 14,930.28	2.0%	\$ 14,930.28	2.0%
	4	\$ -	0.0%	\$ 22,088.26	2.9%	\$ 22,088.26	2.9%
	7	\$ -	0.0%	\$ 14,481.58	1.9%	\$ 14,481.58	1.9%
	9	\$ -	0.0%	\$ 30,670.92	4.1%	\$ 30,670.92	4.1%
	10	\$ -	0.0%	\$ 44,558.77	5.9%	\$ 44,558.77	5.9%
	15	\$ -	0.0%	\$ 7,161.79	1.0%	\$ 7,161.79	1.0%
	23	\$ -	0.0%	\$ 32,306.86	4.3%	\$ 32,306.86	4.3%
	29	\$ -	0.0%	\$ 10,616.17	1.4%	\$ 10,616.17	1.4%
	35	\$ -	0.0%	\$ 21,287.83	2.8%	\$ 21,287.83	2.8%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 217,972.19	29.0%	\$ 217,972.19	29.0%
Total		\$ 63,205.42	8.4%	\$ 689,028.93	91.6%	\$ 752,234.35	100.0%

* Datos actualizados al 27 de febrero de 2026

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			27-feb	20-feb	pbs.	31-dic	pbs.
3 Meses	5,70%	10,00%	4,28%	4,04%	23,32	3,70%	57,50
6 Meses	5,90%	10,00%	4,81%	4,47%	34,05	4,18%	62,99
9 Meses	5,90%	10,00%	5,30%	4,93%	37,05	4,68%	61,74
12 Meses	6,00%	10,00%	5,68%	5,31%	36,71	5,10%	57,45

/1 Según la mediana de la encuesta trimestral de expectativas de enero del 2026

/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-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26
I. Gobierno	5,550	3,995	13,495	3,264	10,504	15,168	17,517	18,098	19,344	18,870	16,653	5,635	18,277
Traslado utilidades en pesos	4,313	4,313	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031
Depósitos en el Banco de la República	1,237	-317	3,464	-6,767	473	5,137	7,486	8,067	9,313	8,839	6,622	-4,396	8,246
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-10,380	-6,919	-1,057	2,830	4,980	4,973	4,871	1,907	2,604	4,910	7,209	7,494	7,430
Compras definitivas ^{2/}	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,108	4,177	4,882	7,254	9,714	9,999	9,999
Ventas definitivas	-15,466	-11,992	-6,167	-2,260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910	-2,020	-2,027	-2,237	-2,270	-2,278	-2,344	-2,505	-2,505	-2,569
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR ^{4/}	18,329	16,992	3,667	9,882	4,936	-1,959	-2,334	-1,056	1,344	-1,353	-26	5,404	-2,869
Expansión	19,822	16,704	3,343	10,217	4,617	-3,348	-826	-2,608	192	-2,358	-3,751	3,871	-1,409
Contracción	-1,493	288	324	-335	319	1,390	-1,508	1,552	1,152	1,005	3,725	1,534	-1,459
IV. Divisas ^{5/}	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435	599	0	0	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435	599	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno ^{2/}	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
V. Títulos de deuda privada ^{6/}	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
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. Otros ^{7/}	1,612	1,339	1,441	1,379	1,373	1,337	1,347	1,291	1,199	1,239	1,083	1,181	1,091
Variación total de la Base	20,417	20,438	21,792	20,830	24,491	22,217	23,289	21,674	25,090	23,665	24,919	19,714	23,929
Saldo Base Monetaria	167,654	167,015	166,685	165,167	168,457	171,042	172,570	175,066	175,477	176,157	181,349	192,515	191,583

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

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

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

Como pago de los dólares, el Gobierno Nacional entregó al Banco títulos de deuda pública TES (véase <https://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	2026	
	Ene	Acumulado Año
Compras	0,0	0,0
Opciones Put	0,0	0,0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	0,0	0,0
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0
Subastas de Compra Directa	0,0	0,0
Intervención Discrecional	0,0	0,0
Vencimiento de Fx Swaps	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0
Ventas	0,0	0,0
Opciones Call	0,0	0,0
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	0,0	0,0
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0
FX Swaps	0,0	0,0
Gobierno Nacional	0,0	0,0
Compras - ventas netas en el mercado de contado	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	2026	
	Ene	Acumulado Año
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0,0	0,0

Fuente: Banco de la República

Composición de las reservas internacionales

2025 - 2026

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/ 3/	31-dic-25		30-ene-26		20-feb-26		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	66,379	100.00%	66,966	100.00%	67,196	100.00%	230	818
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.22%	148	0.22%	140	0.21%	-8	-8
Inversiones	60,638	91.35%	59,625	89.04%	61,476	91.49%	1,851	838
-Portafolio directo	43,232	65.13%	42,096	62.86%	43,869	65.29%	1,774	637
-Portafolio en administración	17,406	26.22%	17,529	26.18%	17,606	26.20%	77	201
Valores por cobrar venta de inversiones	116	0.18%	1,556	2.32%	1	0.00%	-1,555	-116
Oro	648	0.98%	761	1.14%	756	1.13%	-5	109
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	648	0.98%	761	1.14%	756	1.13%	-5	109
Fondo Monetario Internacional	4,174	6.29%	4,221	6.30%	4,168	6.20%	-53	-6
-DEGs	3,496	5.27%	3,537	5.28%	3,489	5.19%	-48	-7
-Posición de reserva	678	1.02%	684	1.02%	679	1.01%	-4	2
Fondo Latinoamericano de Reservas	654	0.99%	654	0.98%	654	0.97%	0	0
-Aportes	634	0.96%	634	0.95%	634	0.94%	0	0
-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	26	0.04%	36	0.05%	9	0.01%	-27	-17
Intereses causados de los pasivos	26	0.04%	36	0.05%	9	0.01%	-27	-17
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	66,352	99.96%	66,930	99.95%	67,187	99.99%	257	835

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.

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

** Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República