

Semana 04

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

28 de enero 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	31
C. INFLACIÓN OBSERVADA Y SUS EXPECTATIVAS.....	32
D. PRINCIPALES TASAS DE LOS MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES	32
E. INDICADORES DE PERCEPCIÓN DE RIESGO	32
F. MERCADO DE RENTA FIJA.....	34
G. MERCADO DE RENTA VARIABLE	34
H. MERCADO CAMBIARIO	35
I. PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS	36
12. MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA	38
A. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO DE CONTADO	38
B. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO A FUTURO	39
13. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN COLOMBIA	40
A. EMISIONES DE DEUDA PÚBLICA.....	40
B. CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA.....	41
C. COMPRAS NETAS DE DEUDA PÚBLICA.....	42
D. INVERSIONISTAS EXTRANJEROS EN EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA.....	43
E. BONOS DE DEUDA PÚBLICA DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	43
14. MERCADO DE RENTA VARIABLE EN COLOMBIA.....	44
15. FONDOS DE PENSIONES	45
A. INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS.....	45

ANEXOS 46

AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS 47

MERCADO CAMBIARIO..... 56

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA..... 58

FUENTES DE LA BASE MONETARIA E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO..... 60

COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES 62

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 23-ene-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	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-25
IBR Overnight	9,26	n.a	n.a	n.a	0	1	1	1	-26
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,68	n.a	n.a	n.a	8	43	43	32	29
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	10,02	n.a	n.a	n.a	4	63	76	28	72
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	10,65	n.a	n.a	n.a	5	88	136	21	165
Pasivas									
TIB 2/	9,25	5.695	5.912	5.931	-1	0	1	-1	-27
DTF 3/	9,02	2.172	2.134	2.352	7	-7	39	4	-20
Captación < 90 días 4/	8,27	1.986	1.803	1.966	-12	0	3	1	-23
Captación a 90 días 4/	9,09	2.302	2.173	2.379	11	-4	47	32	-10
Captación 91-179 días 4/	9,58	1.370	1.450	1.276	50	38	68	40	19
Captación a 180 días 4/	9,56	1.980	1.358	1.963	-1	35	76	54	14
Captación a 181-360 días 4/	10,33	2.406	1.979	2.317	24	62	93	104	41
Captación > 360 días 4/	11,42	1.271	1.349	1.217	30	93	137	125	112
Total captación de CDT	9,61	11.316	10.111	11.118	12	42	60	72	14
Ahorro 5/	3,98	n.a	n.a	n.a	-1	23	6	23	-26
			Monto promedio Semanal						
	16-ene-26	Monto semanal	Año 2025	Corrido 2026	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas*									
Comercial 6/	12,90	3.875	5.745	3.875	37	52	50	15	-13
Tesorería	10,36	96	182	90	46	47	0	22	-35
Preferencial /7	12,02	1.384	2.035	1.389	17	29	49	-7	-64
Ordinario 7/	13,51	2.395	3.527	2.396	50	67	63	12	20
Consumo 8/	19,98	1.384	1.996	1.332	-12	84	87	80	-28
Consumo sin libranza	20,84	1.053	1.244	1.029	-13	63	44	77	-65
Consumo a través de libranza	17,26	331	751	303	34	59	83	38	26
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	22,86	969	948	973	-5	-46	-14	-43	-75
Vivienda No VIS 10/	12,75	198	356	186	-9	-10	44	1	150
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	56,26	81	72	80	-43	-80	-41	144	-169
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	32,19	141	154	133	170	156	28	111	241
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/1:	27,43	72	90	62	43	171	27	35	-9
Activa Ponderada 12/	14,83	n.a	n.a	n.a	36	129	56	32	1
Comercial BR 13/	12,95	n.a	n.a	n.a	38	53	52	8	-15
Pasivas									
Pasiva Ponderada	8,63	n.a	n.a	n.a	74	184	29	189	-69
			Monto Promedio Semanal						
Deuda Pública 14/	23-ene-26	Monto semanal	Año 2025	Corrido 2026	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES Nov 2027)	11,71	535	935	405	23	102	224	-3	213
5 años (TES Sep 2030)	12,58	731	846	721	27	44	141	-39	201
11 años (TES Jul 2036)	12,23	709	1.555	478	27	32	60	-63	54
17 años (TES May 2042)	12,29	355	790	508	22	29	40	-45	25
21 años (TES Jul 2046)	12,42	1.109	2.469	1.049	31	23	35	-68	6
25 años (TES Oct 2050)	12,13	1.543	2.033	1.156	25	31	40	-60	-11

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

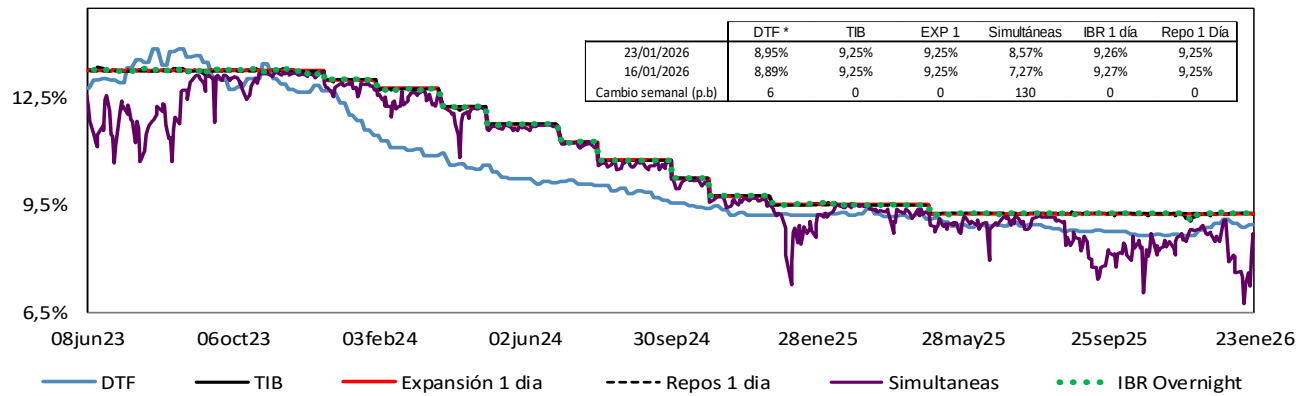
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

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

b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

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

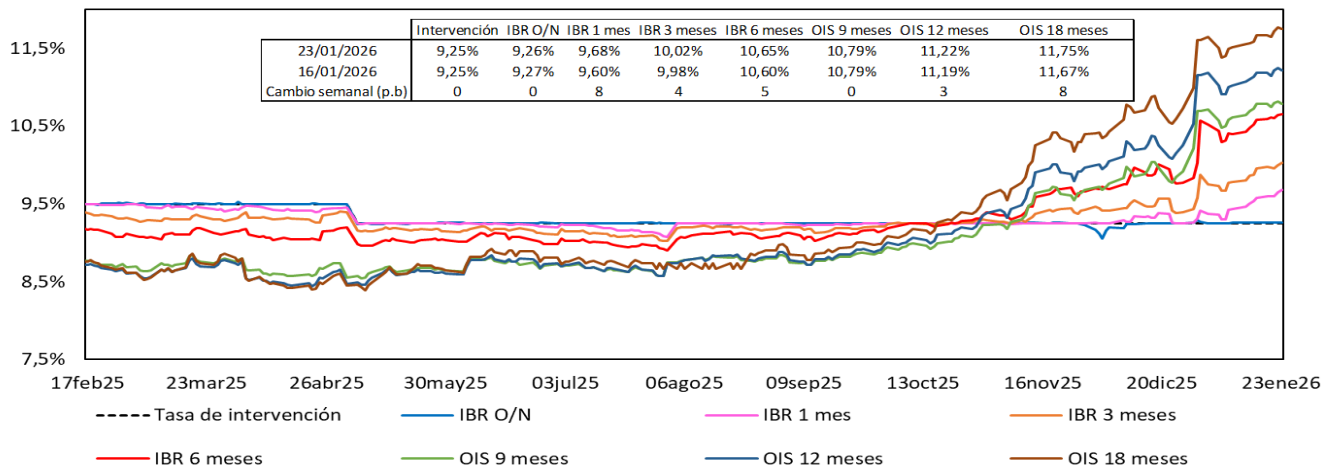


Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 23 de enero de 2026.

*La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 19 y el 23 de enero de 2026.

Tasas IBR y OIS por plazos

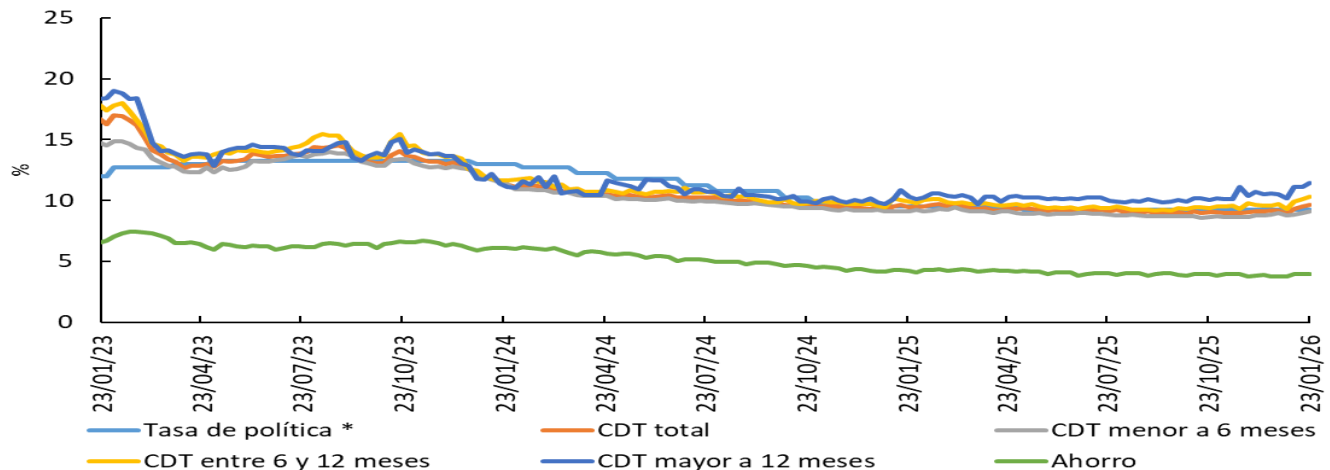


Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

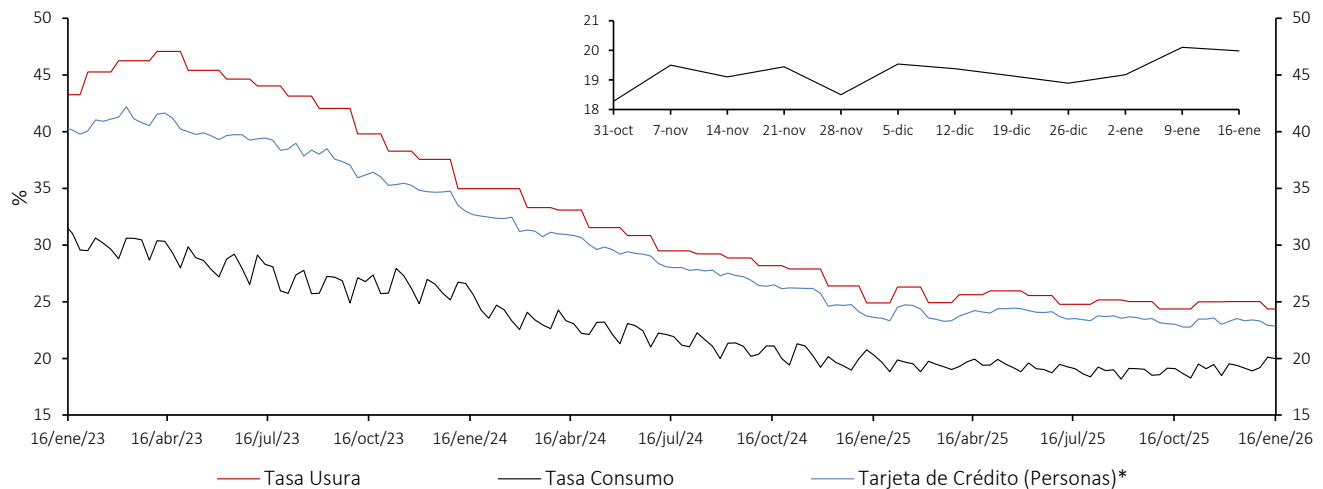


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 23 de enero.

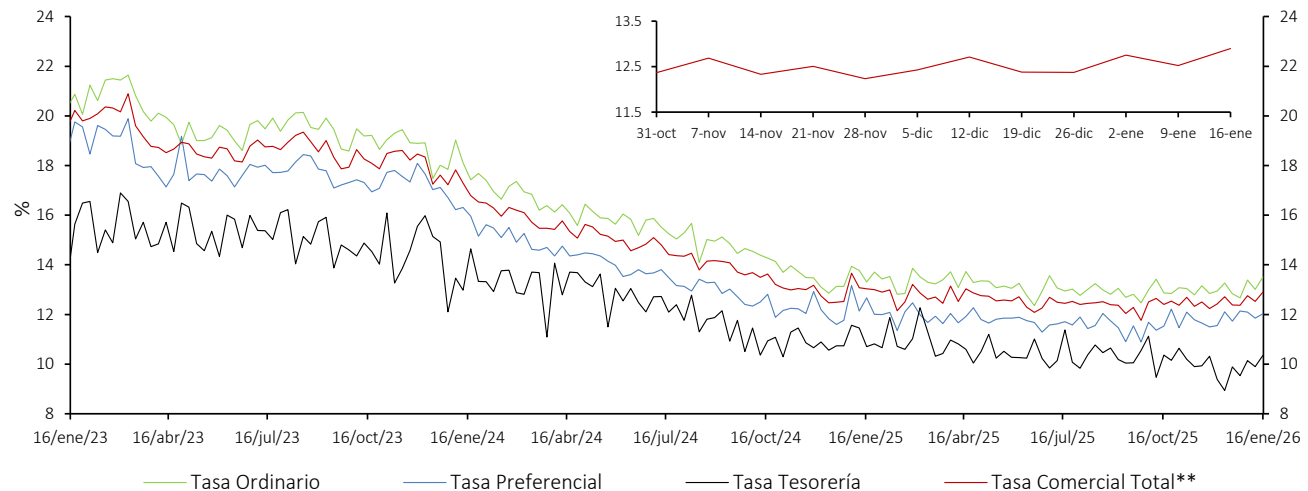
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

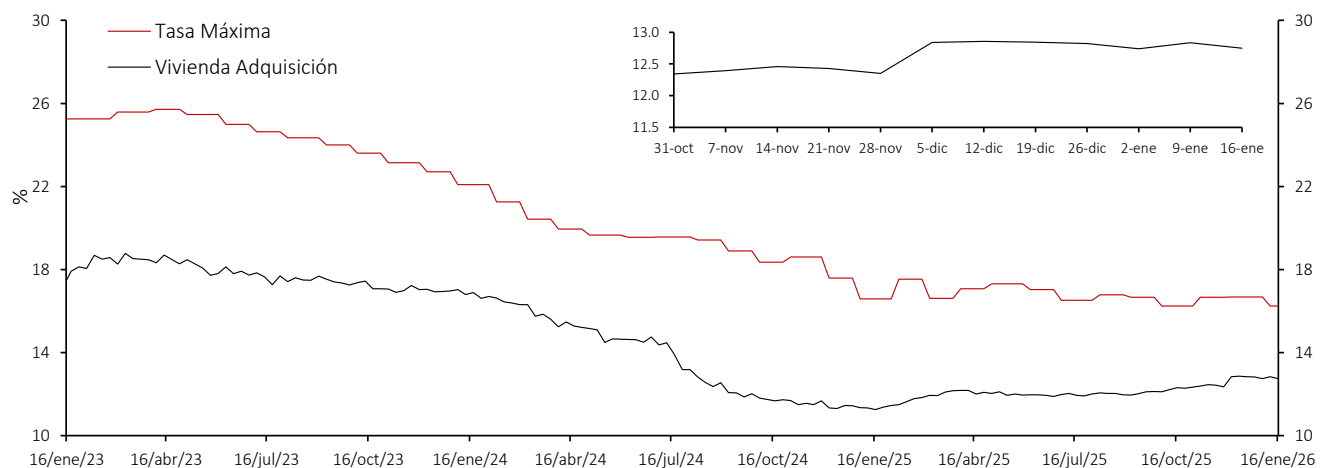
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS

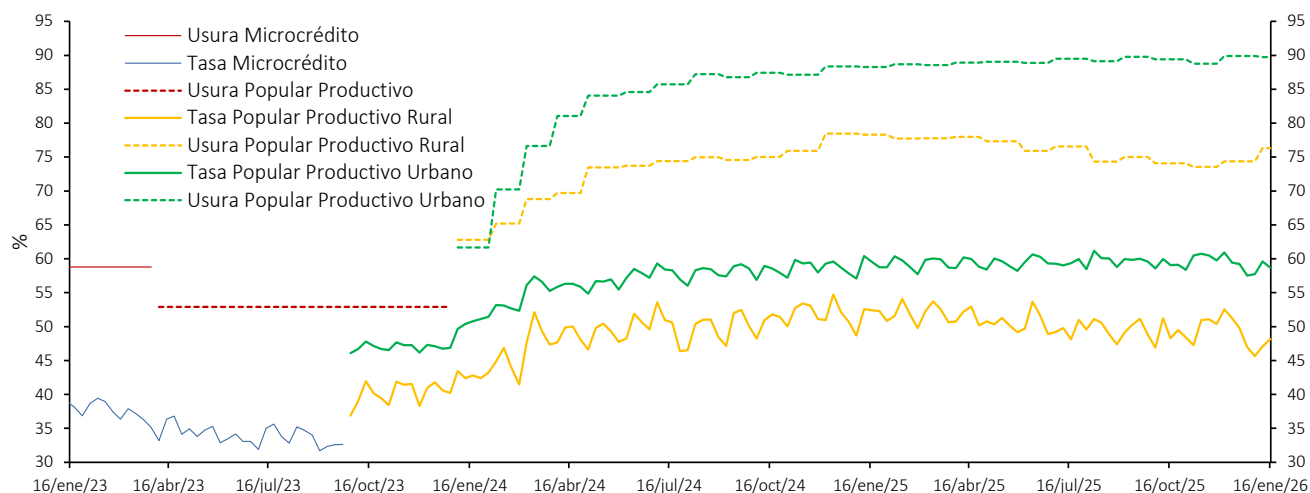


* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

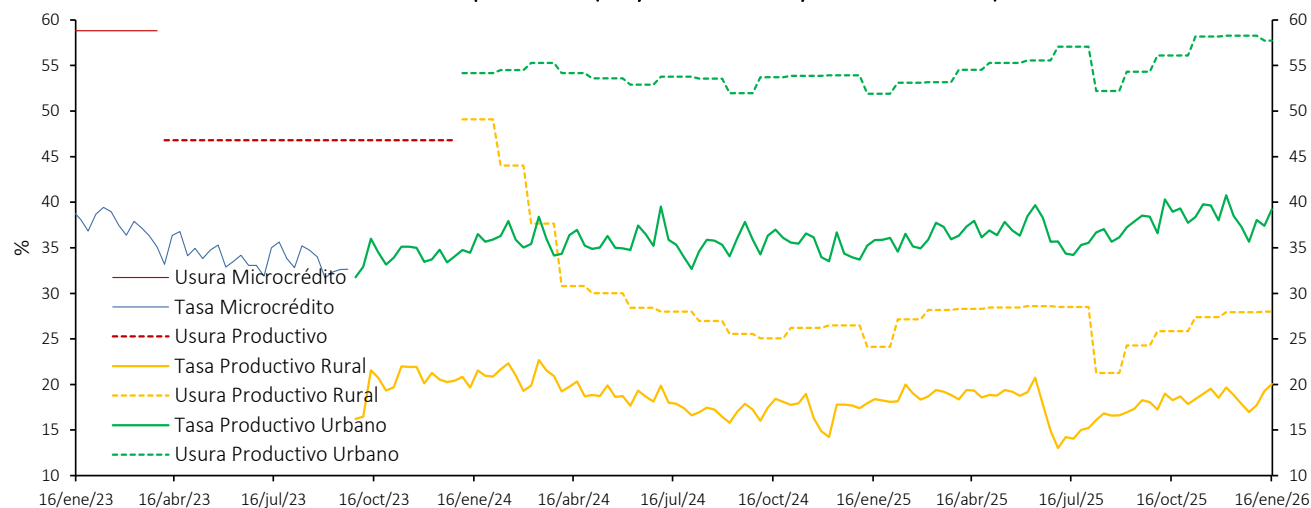
** Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

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.

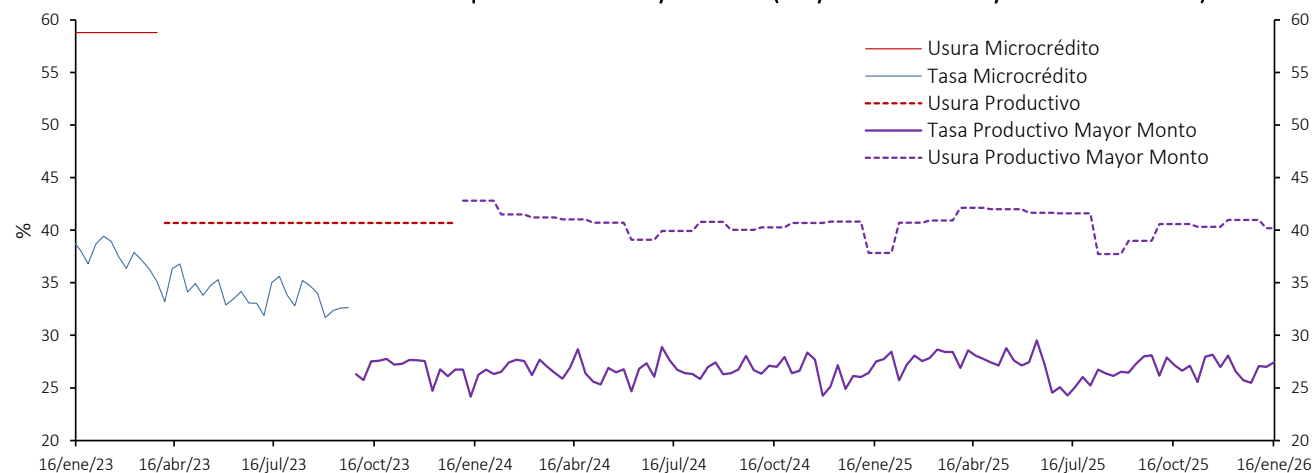
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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)

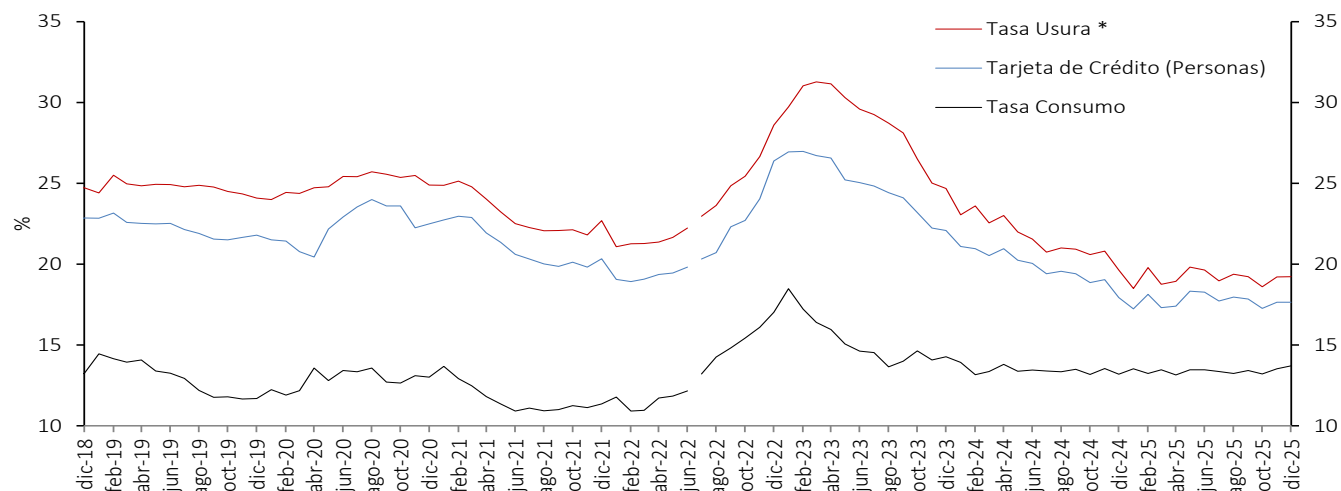


*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

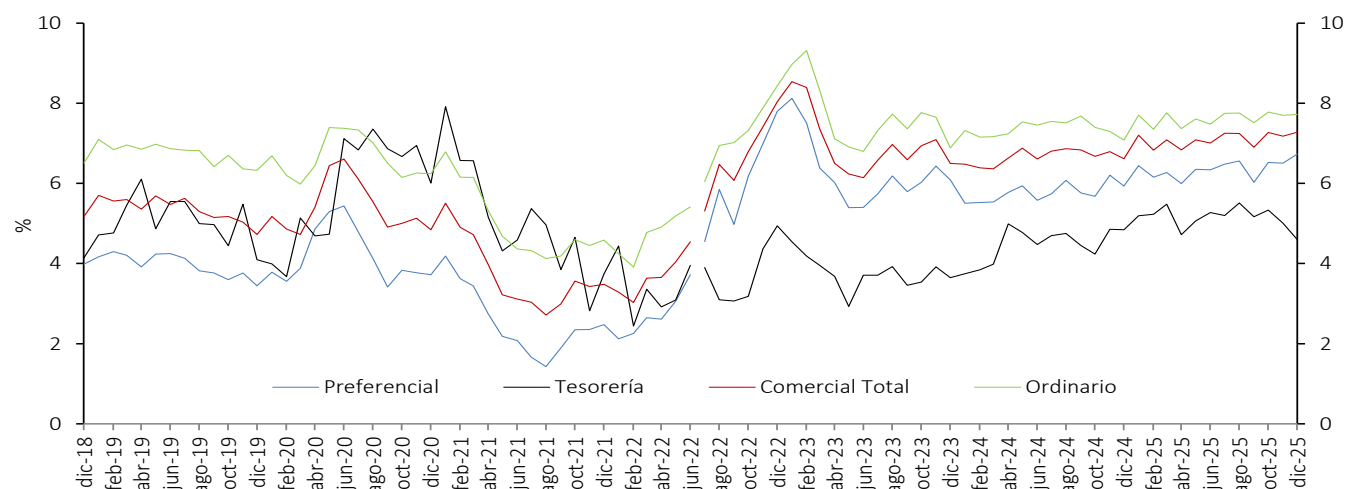
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

e. Tasas de interés reales

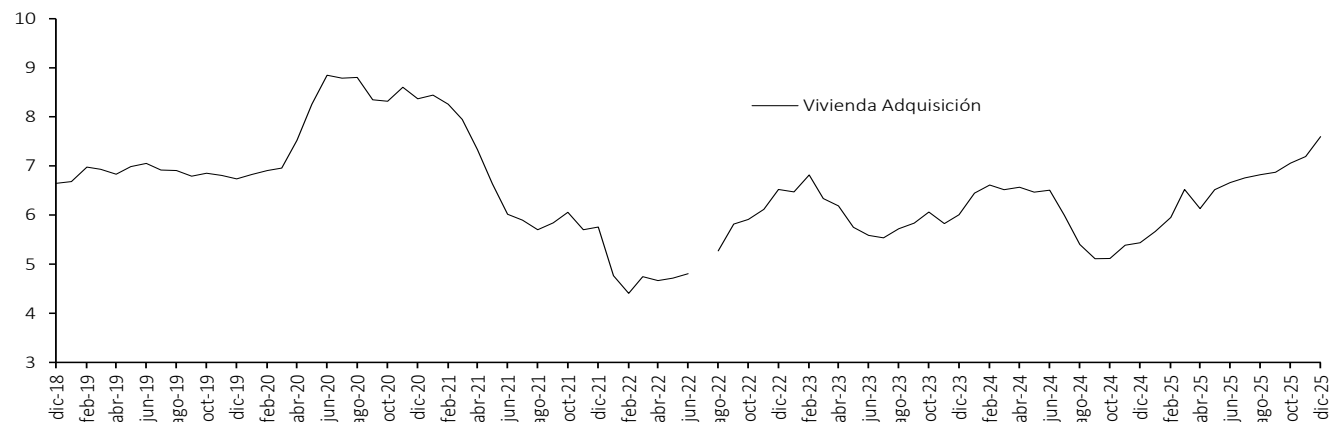
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *
Promedio Mensual



Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *
Promedio Mensual



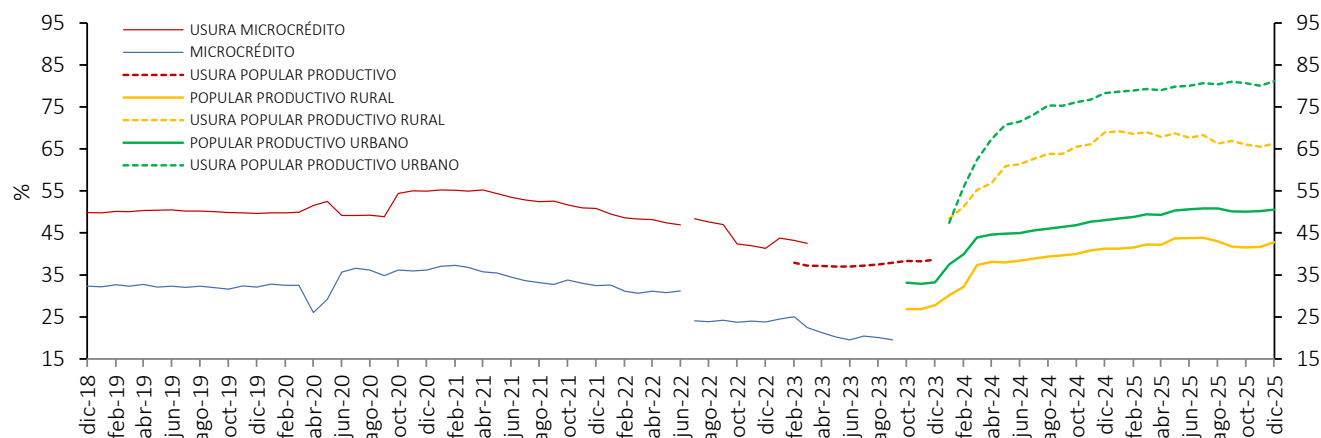
Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *
Promedio Mensual



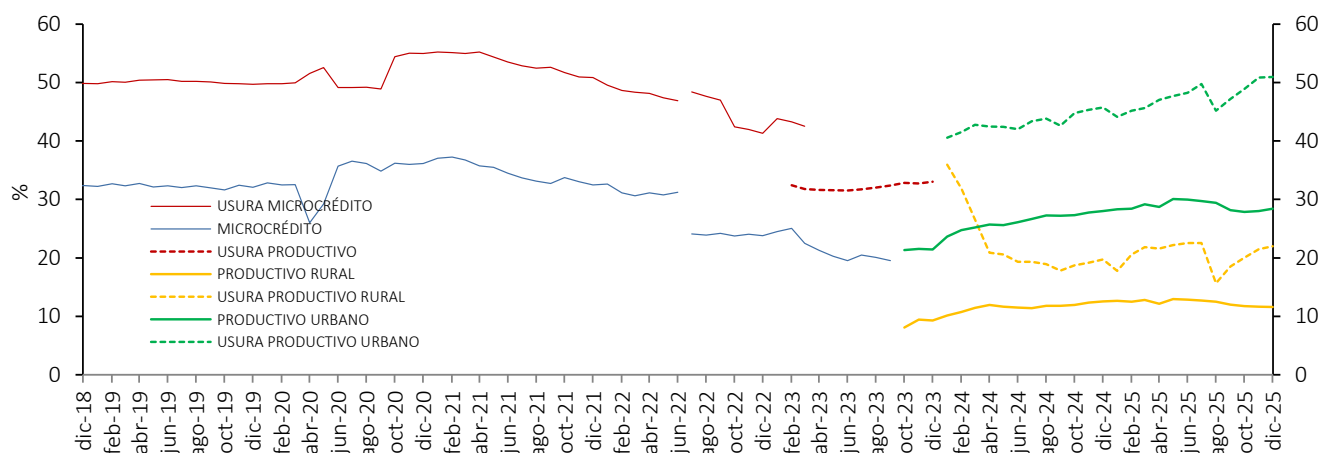
* IPC sin alimentos. Información provisional.

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.

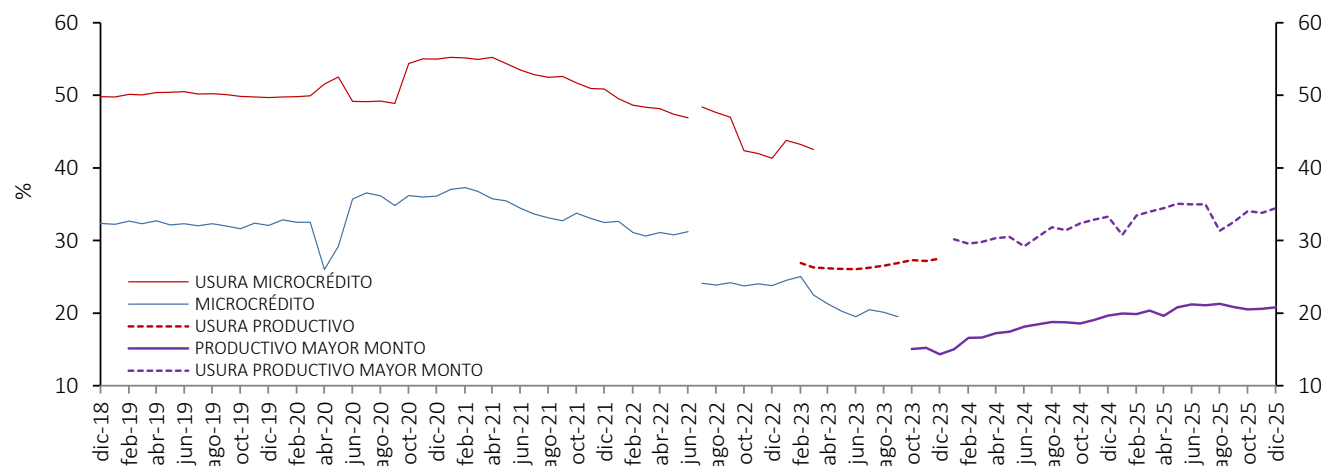
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)* Promedio Mensual



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.

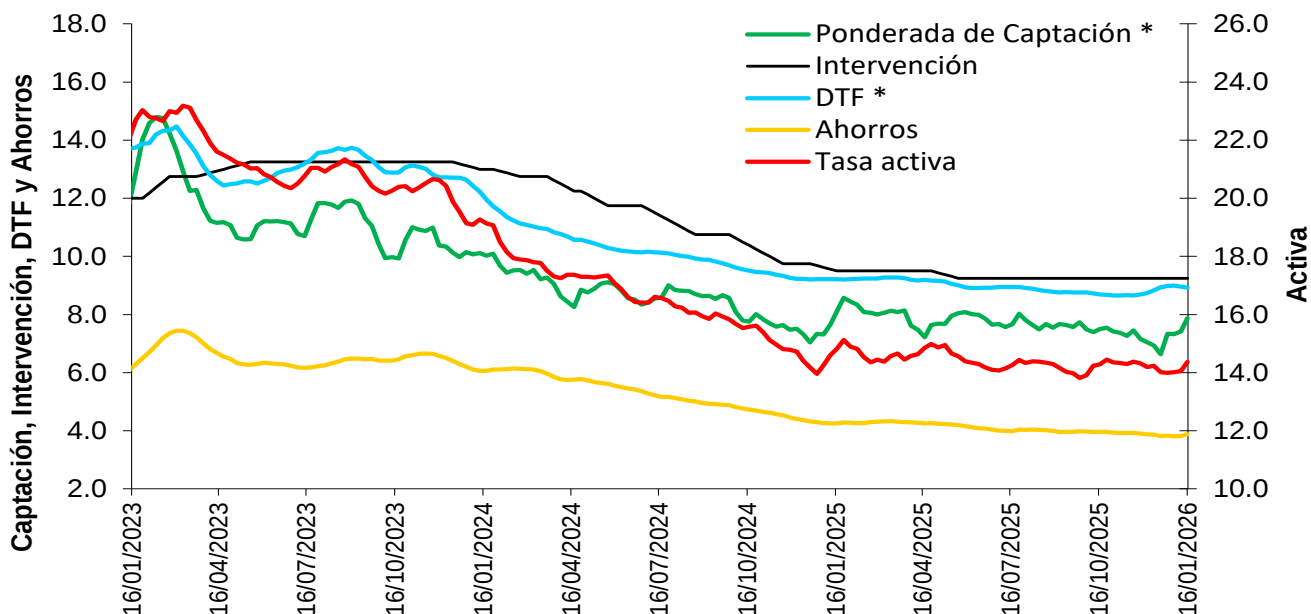
1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

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

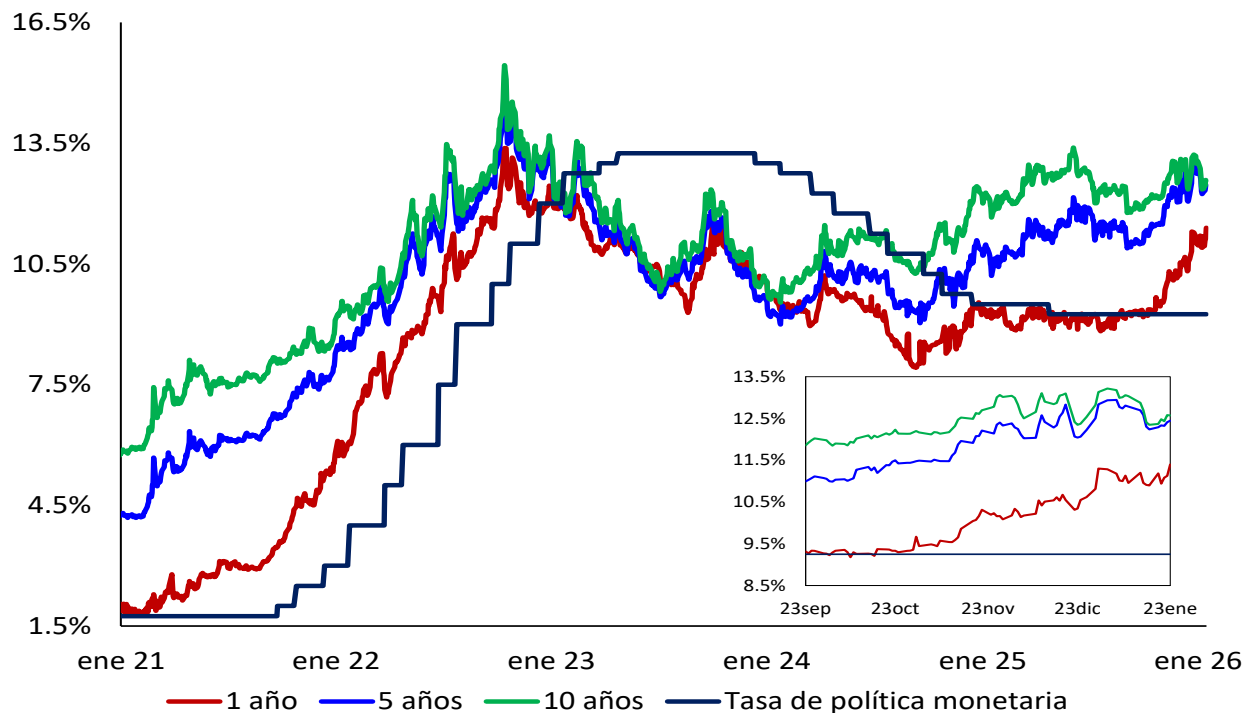


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

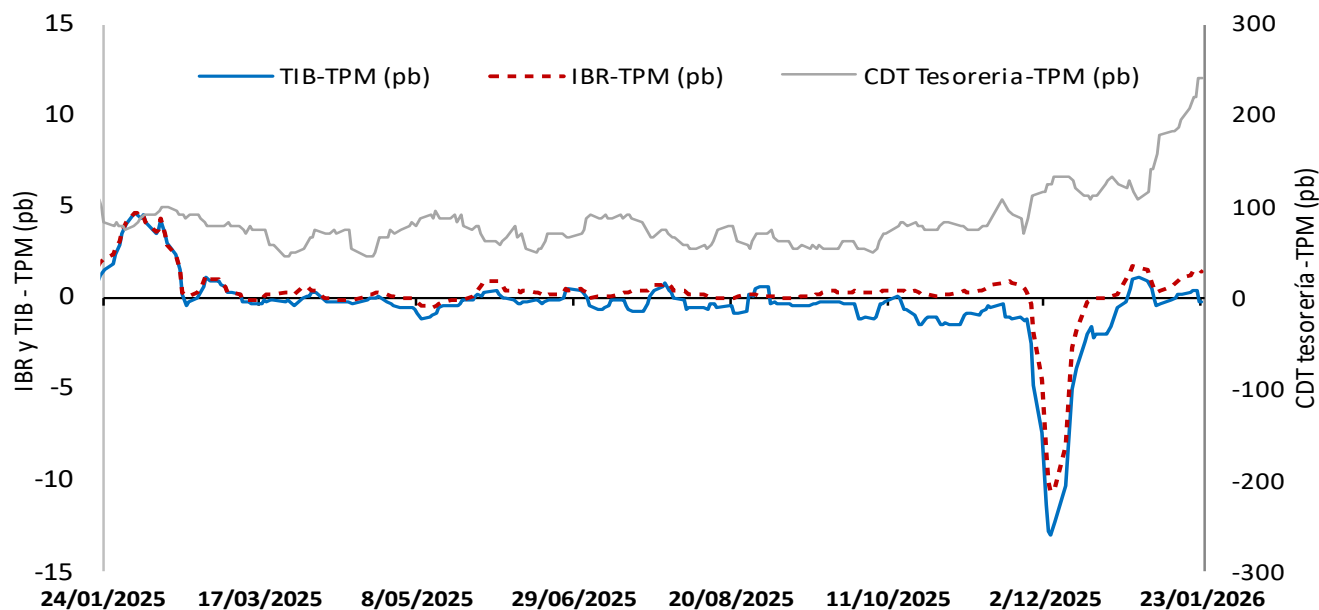


.Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados

2. Margen de intermediación y spreads

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

Promedio 5 días

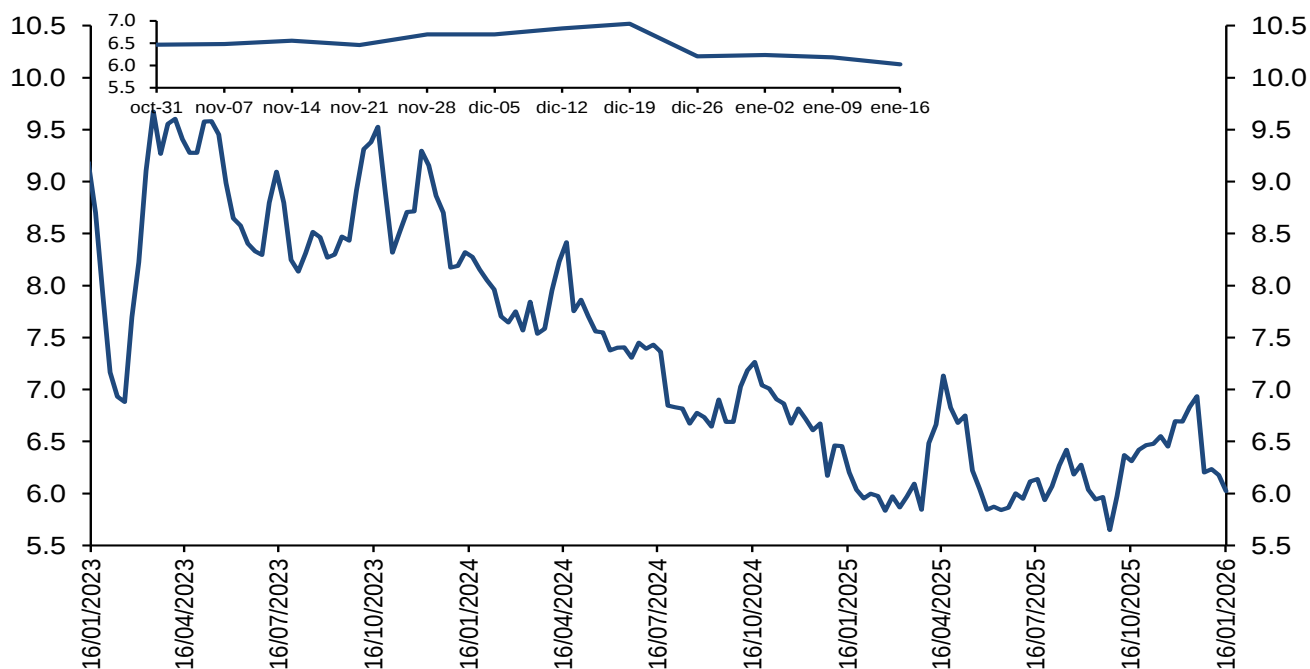


El IBR y la TIB corresponden al plazo *overnight*. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.

FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



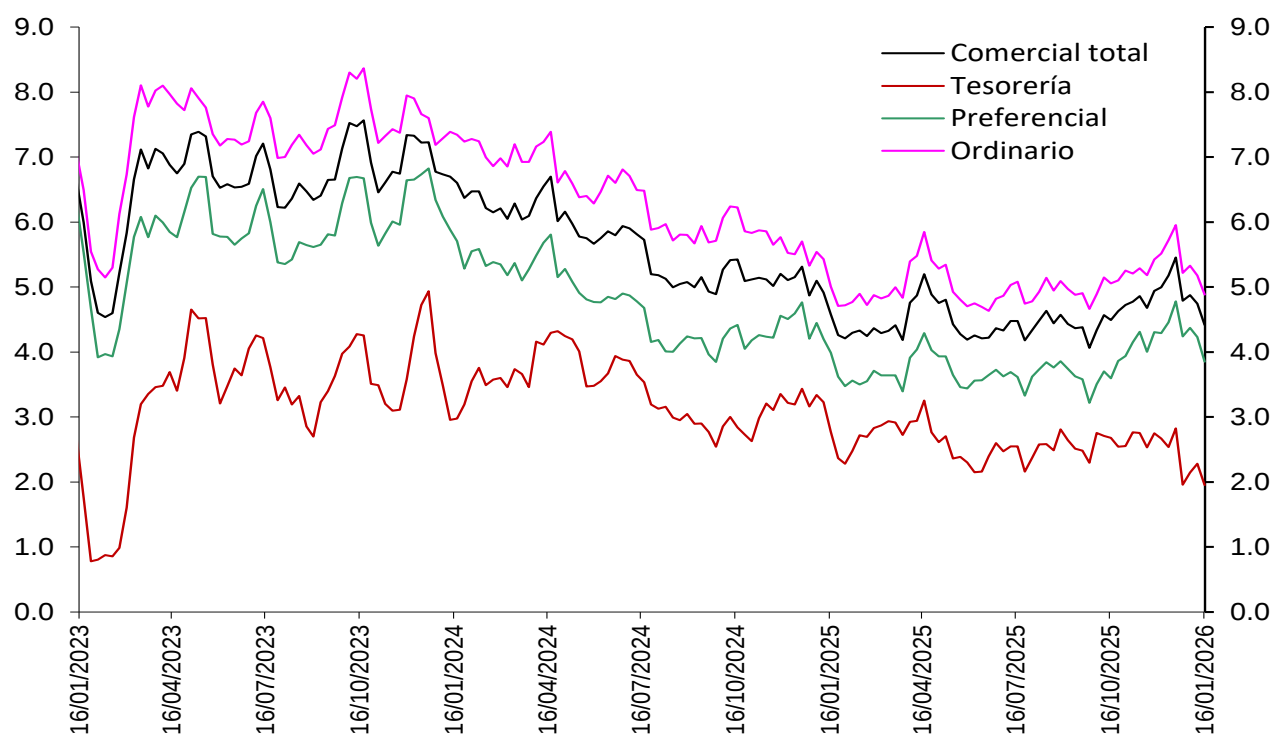
El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{\text{activa}})/(1+i_{\text{pasiva}}))-1$

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)

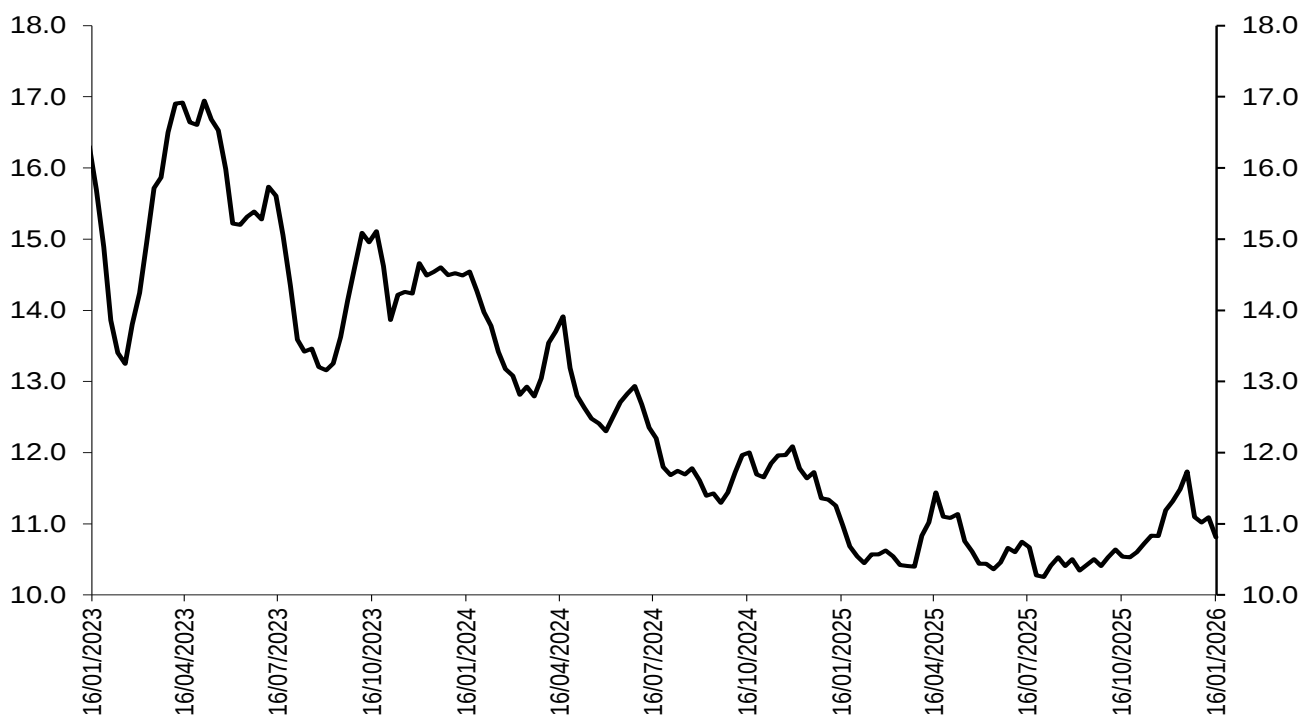
Promedio 4 semanas



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

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

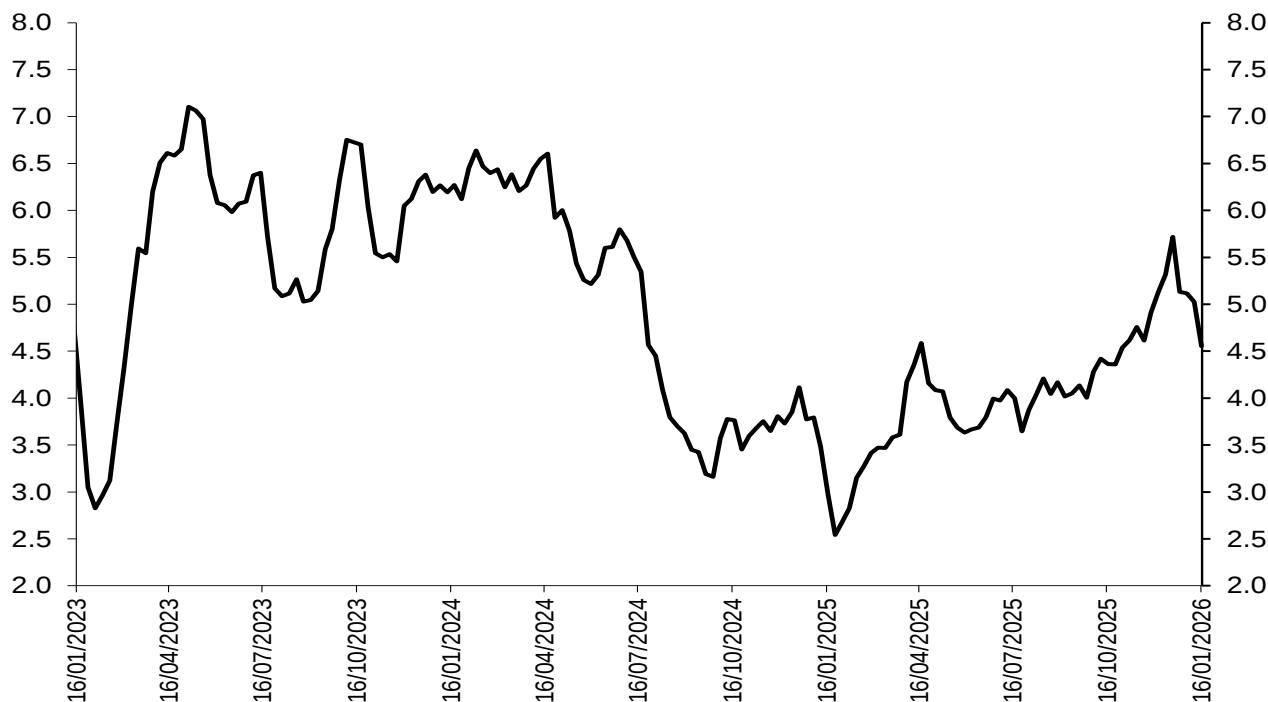
Promedio 4 semanas



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

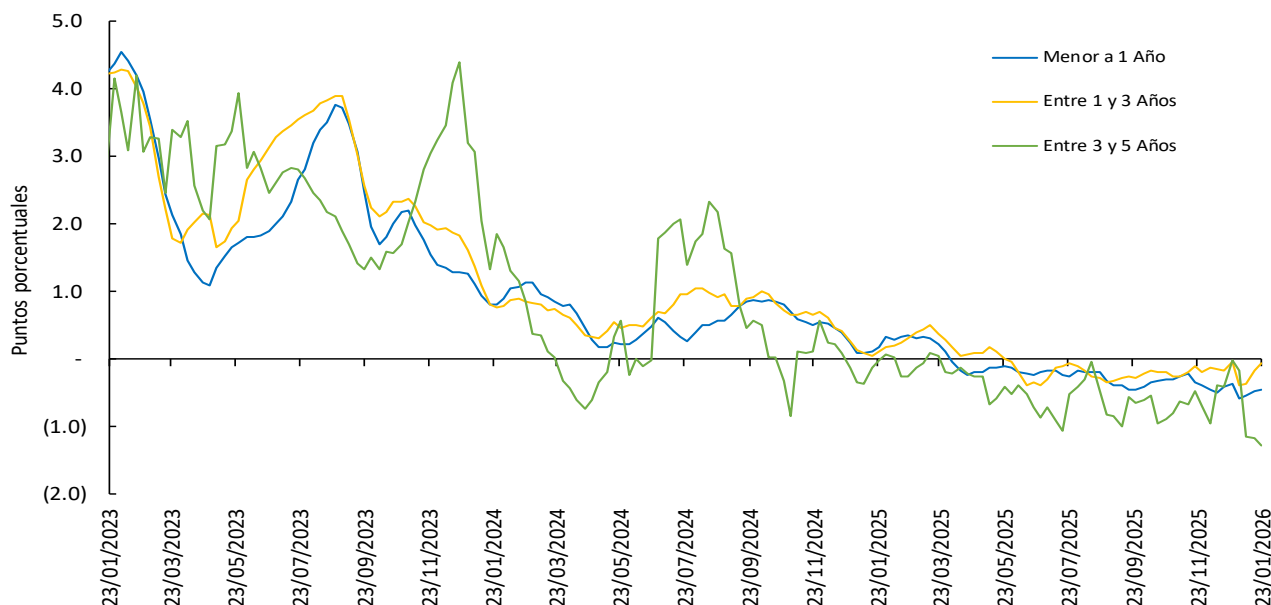


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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						
23-ene-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	(44.8)	2.9	(8.0)	(14.2)	(54.2)	(62.2)
De 1 a 3 años	(6.6)	10.6	(1.5)	13.8	(19.7)	(17.3)
De 3 a 5 años	(128.1)	(9.6)	(126.2)	(39.8)	(92.9)	(126.6)
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**						
CDT						
Menor igual a 1 año	(53.6)	(3.1)	(15.2)	(18.6)	(75.8)	(77.5)
De 1 a 3 años	91.1	5.2	(13.7)	(3.2)	(60.1)	(50.9)
De 3 a 5 años	137.7	(11.4)	(126.6)	(20.6)	(65.0)	(92.5)

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	9.9	16.3	44.3	103.6	64.9	49.3
De 1 a 3 años	11.9	29.0	62.3	216.6	207.8	197.6
De 3 a 5 años	11.2	(0.4)	(95.6)	138.1	126.9	74.8

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

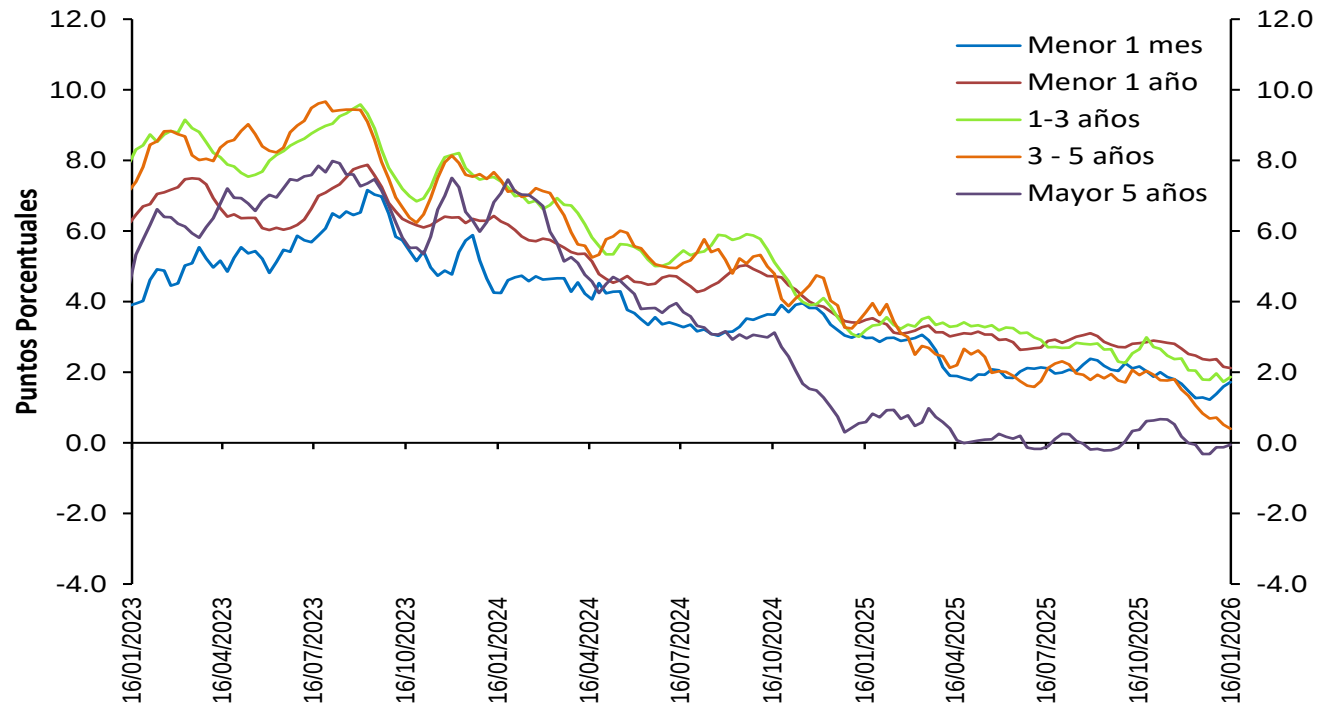
*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥360 y ≤1095 días), de 3 a 5 años (>1095 y ≤1825 días) y mayor a 5 años (>1825 días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

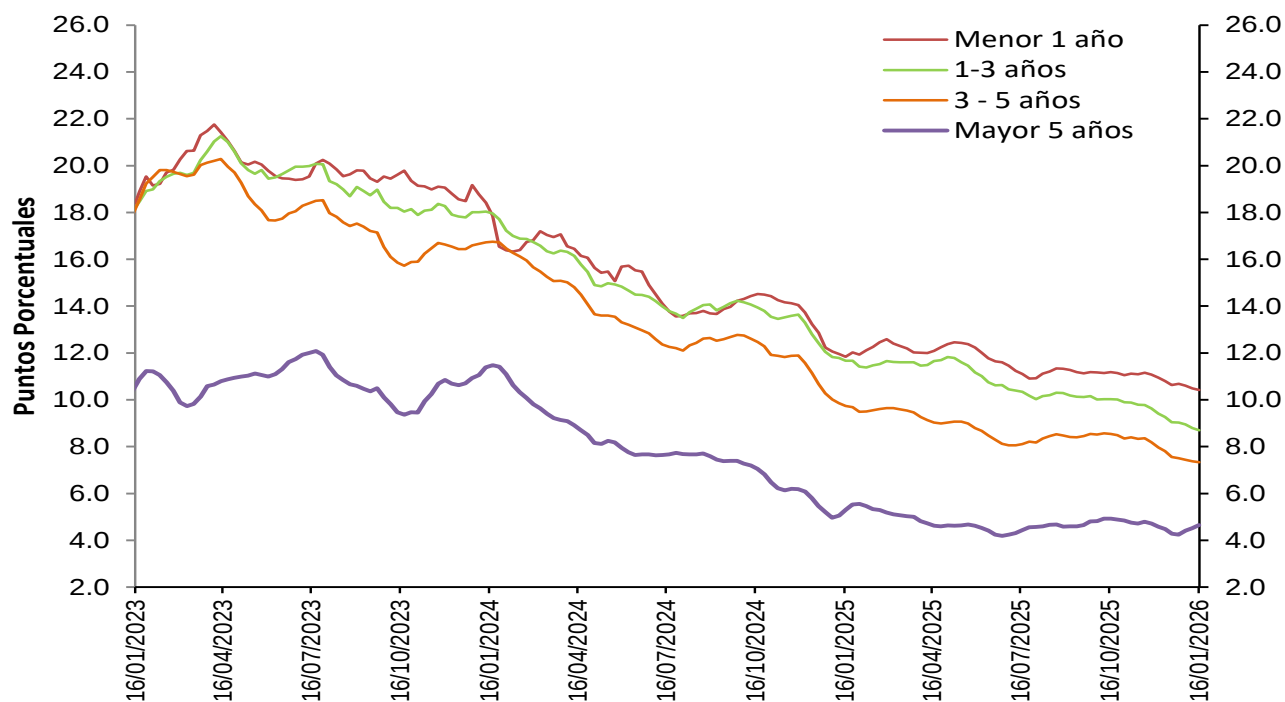
Promedio 4 semanas



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

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

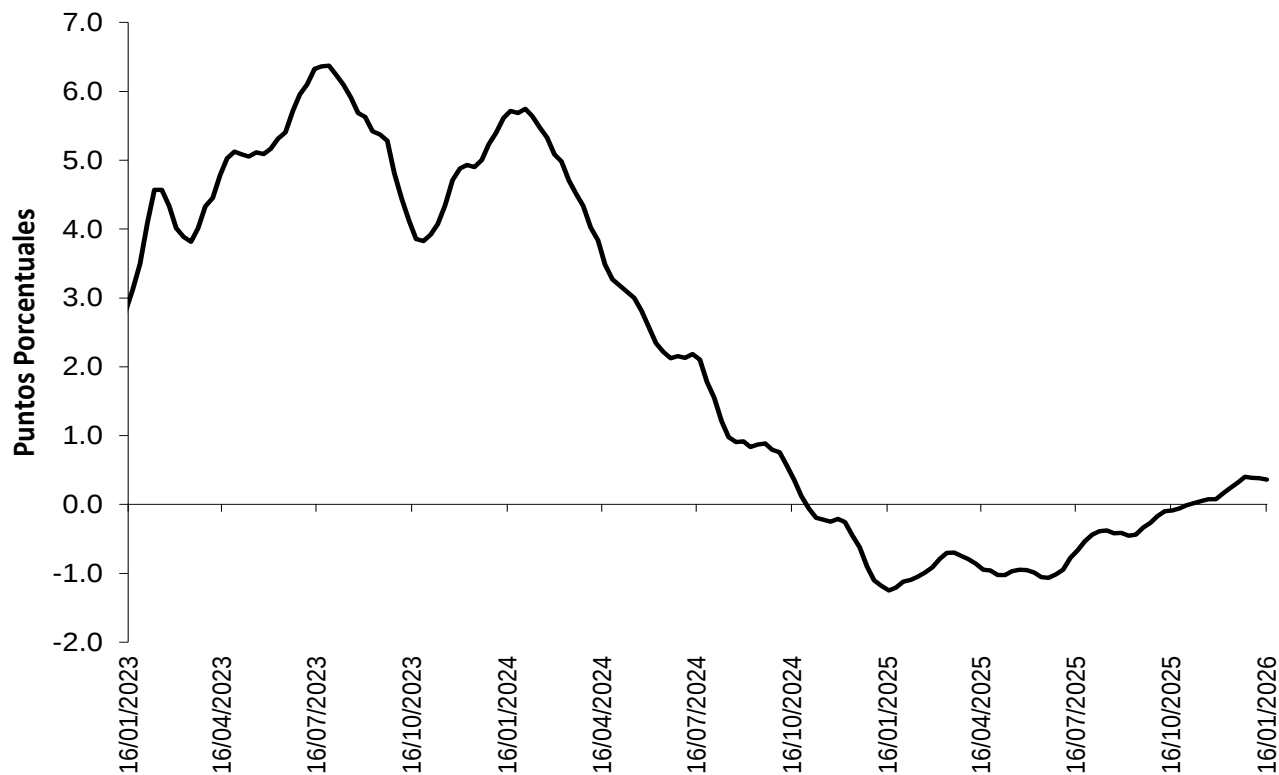
Promedio 4 semanas



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)				
		16-ene-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	172.1	12.31	43.05	(44.12)	33.49	(124.84)	
Menor 1 año	212.0	(4.03)	(25.00)	(70.20)	(24.91)	(136.81)	
De 1 - 3 años	186.7	13.85	7.78	(78.62)	(9.83)	(133.34)	
De 3 - 5 años	40.3	(11.25)	(42.84)	(151.70)	(31.80)	(329.72)	
Mayor 5 años	(4.8)	8.12	26.85	(41.82)	7.68	(64.18)	
Consumo							
Menor 1 año	1,041.7	(6.41)	(20.80)	(76.21)	(19.33)	(142.59)	
De 1 - 3 años	870.4	(8.62)	(34.38)	(132.45)	(24.70)	(296.36)	
De 3 - 5 años	734.0	(2.66)	(22.30)	(120.22)	(9.65)	(239.38)	
Mayor 5 años	464.2	13.16	36.41	(28.45)	23.54	(65.60)	
Vivienda							
Mayor 15 años	36.3	(1.80)	4.78	44.77	(2.19)	161.14	
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)							
Comercial							
Menor 1 año	201.8	(3.07)	(26.95)	(81.17)	(18.21)	(158.82)	
De 1 - 3 años	284.6	14.74	5.31	(94.91)	(2.09)	(173.43)	
De 3 - 5 años	309.1	(2.42)	(35.37)	(131.25)	(14.39)	(305.44)	
Mayor 5 años	321.7	11.46	3.88	(85.58)	9.06	(142.38)	
Consumo							
Menor 1 año	1,030.7	(5.37)	(22.87)	(88.05)	(12.09)	(166.35)	
De 1 - 3 años	974.9	(7.90)	(37.42)	(150.35)	(16.56)	(341.21)	
De 3 - 5 años	1,021.5	7.01	(13.54)	(97.16)	9.64	(210.64)	
Mayor 5 años	806.2	16.83	12.78	(73.57)	25.52	(147.22)	
Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)							
		Monto semanal	Variación (pb)				
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.0	182	11.85	34.98	(39.81)	35.81	(113.49)
Menor 1 año	12.5	3,328	11.13	16.35	21.64	5.49	(61.22)
De 1 - 3 años	13.8	1,044	31.09	67.74	105.55	28.72	41.53
De 3 - 5 años	13.0	964	0.98	(1.11)	14.65	(2.77)	(167.60)
Mayor 5 años	12.7	1,501	13.07	35.06	41.31	17.99	(17.64)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.6	34	9.77	24.55	23.09	14.31	(60.33)
De 1 - 3 años	21.4	135	7.10	24.87	59.39	14.88	(124.88)
De 3 - 5 años	20.8	570	11.55	25.29	62.27	24.49	(53.99)
Mayor 5 años	18.0	942	18.95	46.17	60.50	36.32	(16.53)
Tasas Vivienda (%)							
Mavor 15 años	12.8	287	(1.14)	3.18	27.45	(2.13)	91.47

*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

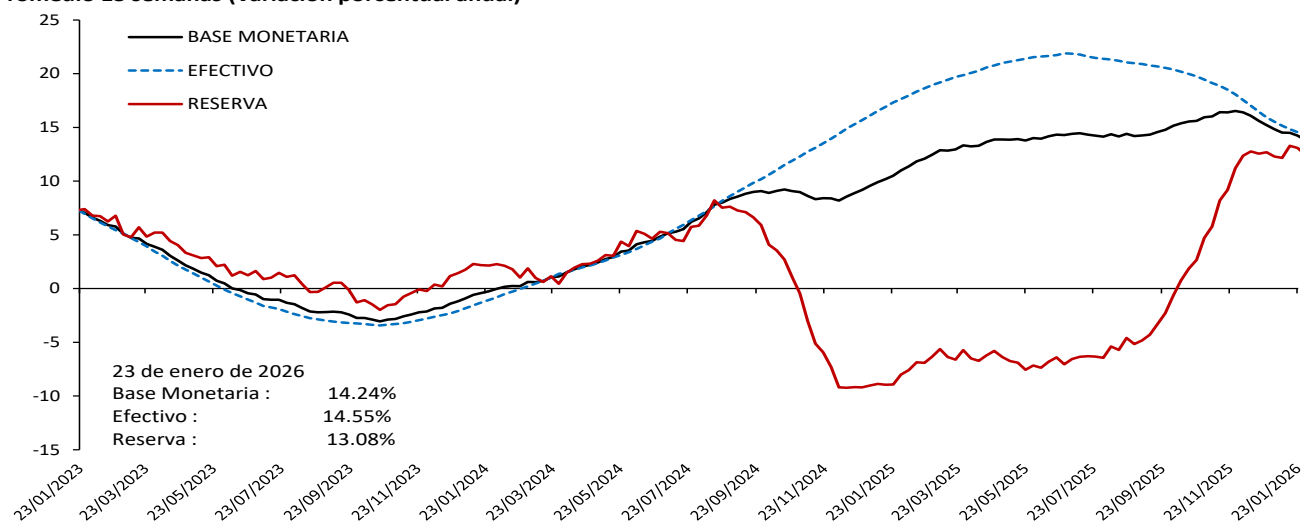
Concepto	Saldo a enero 23 2026	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	187,776	-6,657	-3.4	-5,709	-3.0	-6,052	-3.1	21,006	12.6
Efectivo	148,871	-2,127	-1.4	-3,517	-2.3	-6,559	-4.2	18,036	13.8
Reserva	38,904	-4,530	-10.4	-2,192	-5.3	507	1.3	2,970	8.3

Información provisional

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

Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

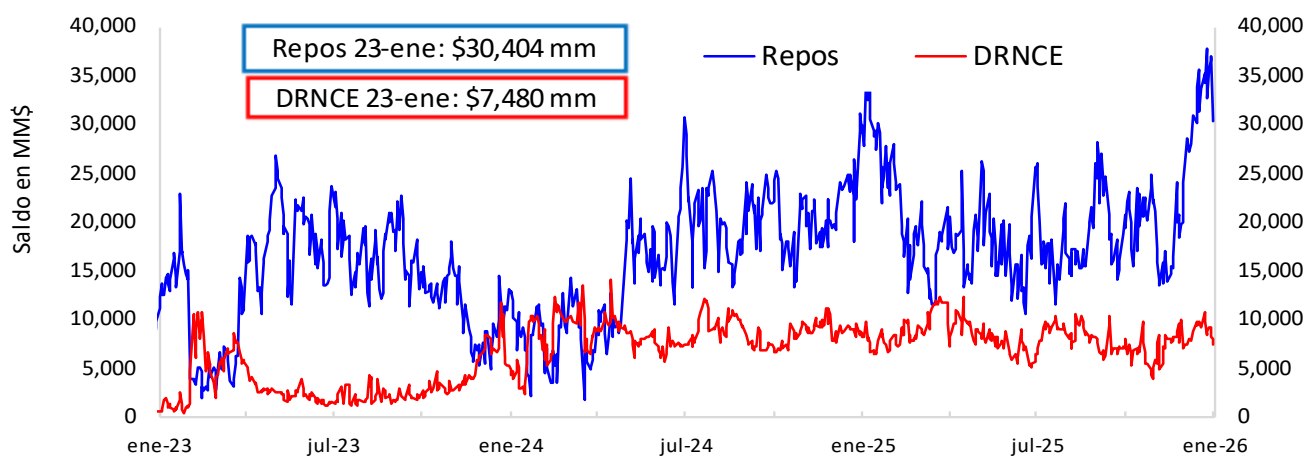


Información provisional

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

Base monetaria factores de oferta

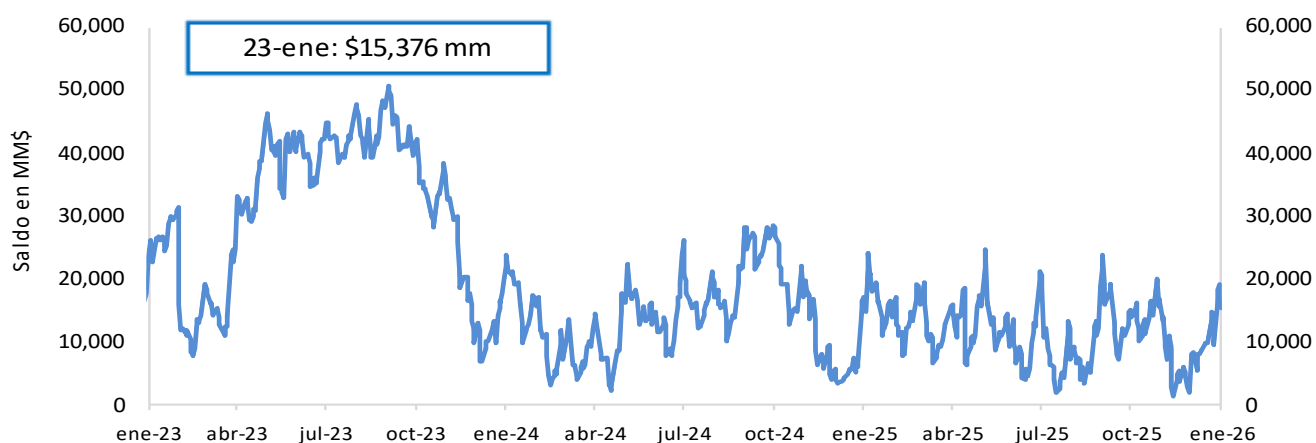
Saldo de Repos* y DRNCE**



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

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

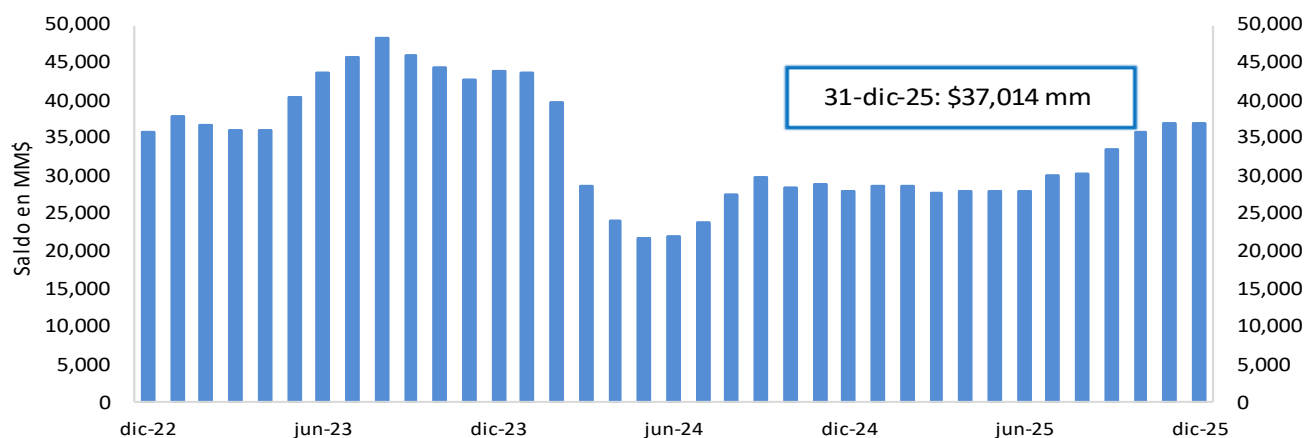
Saldo disponible de la TGN en el BR*



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

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

Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.

4. Depósitos y agregados monetarios

Agregados monetarios

Oferta monetaria ampliada 1/

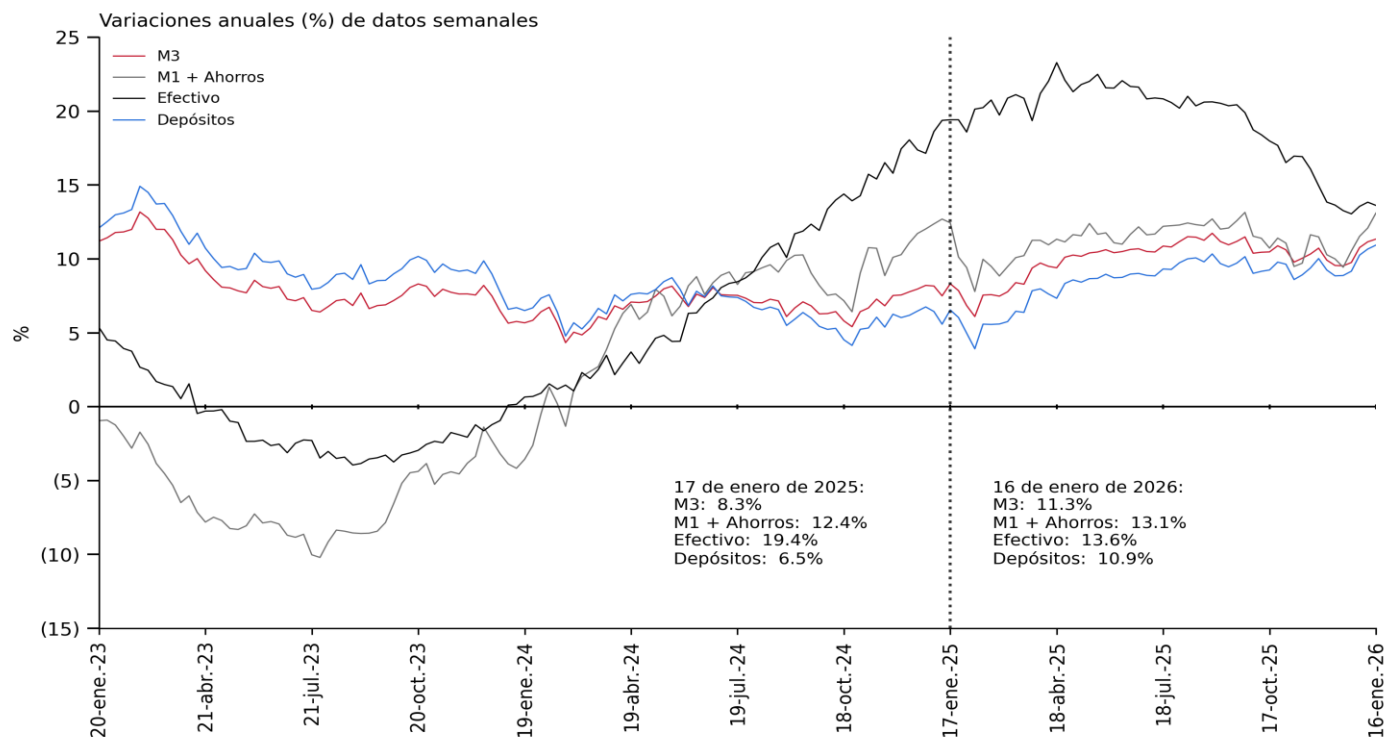
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 16 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	974,792	4,076	0.4	3,940	0.4	47,621	5.1	1,048	0.1	99,295	11.3
1. Efectivo	150,998	-2,542	-1.7	1,847	1.2	12,129	8.7	-4,104	-2.6	18,102	13.6
2. Depósitos*	823,794	6,618	0.8	2,093	0.3	35,492	4.5	5,152	0.6	81,193	10.9
2.1. Cuenta Corriente	74,039	-301	-0.4	180	0.2	3,142	4.4	-834	-1.1	2,243	3.1
2.2. Ahorros	349,152	-1,297	-0.4	-4,559	-1.3	26,652	8.3	-4,521	-1.3	46,169	15.2
2.3. CDT + Bonos*	363,916	810	0.2	3,399	0.9	-3,077	-0.8	2,824	0.8	28,855	8.6
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	227,590	1,568	0.7	4,761	2.1	-1,483	-0.6	3,781	1.7	24,484	12.1
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	116,258	-760	-0.6	-1,688	-1.4	-1,729	-1.5	-976	-0.8	6,584	6.0
2.3.3 Bonos*	20,068	1	0.0	326	1.7	136	0.7	20	0.1	-2,214	-9.9
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	21,408	8,220	62.3	6,003	39.0	7,217	50.9	10,530	96.8	426	2.0
2.5. Otros depósitos a la Vista	15,280	-814	-5.1	-2,930	-16.1	1,558	11.4	-2,847	-15.7	3,501	29.7
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	225,037	-2,842	-1.2	2,027	0.9	15,271	7.3	-4,938	-2.1	20,345	9.9
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	918,036	-3,332	-0.4	541	0.1	38,710	4.4	-6,655	-0.7	97,583	11.9
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	574,189	-4,140	-0.7	-2,532	-0.4	41,923	7.9	-9,459	-1.6	66,514	13.1
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	802,386	-1,602	-0.2	-3,910	-0.5	28,275	3.7	-5,378	-0.7	80,767	11.2
M3 sin fiduciarios*	953,385	-4,144	-0.4	-2,063	-0.2	40,404	4.4	-9,482	-1.0	98,869	11.6
Variaciones anualizadas											
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas					
M3*		24.3		5.4		22.2					
Efectivo		-58.0		17.3		39.8					
Depósitos*		52.1		3.4		19.3					
M1		-47.9		12.5		32.5					
M1 + Ahorros		-17.2		0.8		35.4					
Dep.sin Fiduciarios*		-9.9		-6.1		15.4					
M3 sin Fiduciarios*		-20.2		-2.8		18.9					

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

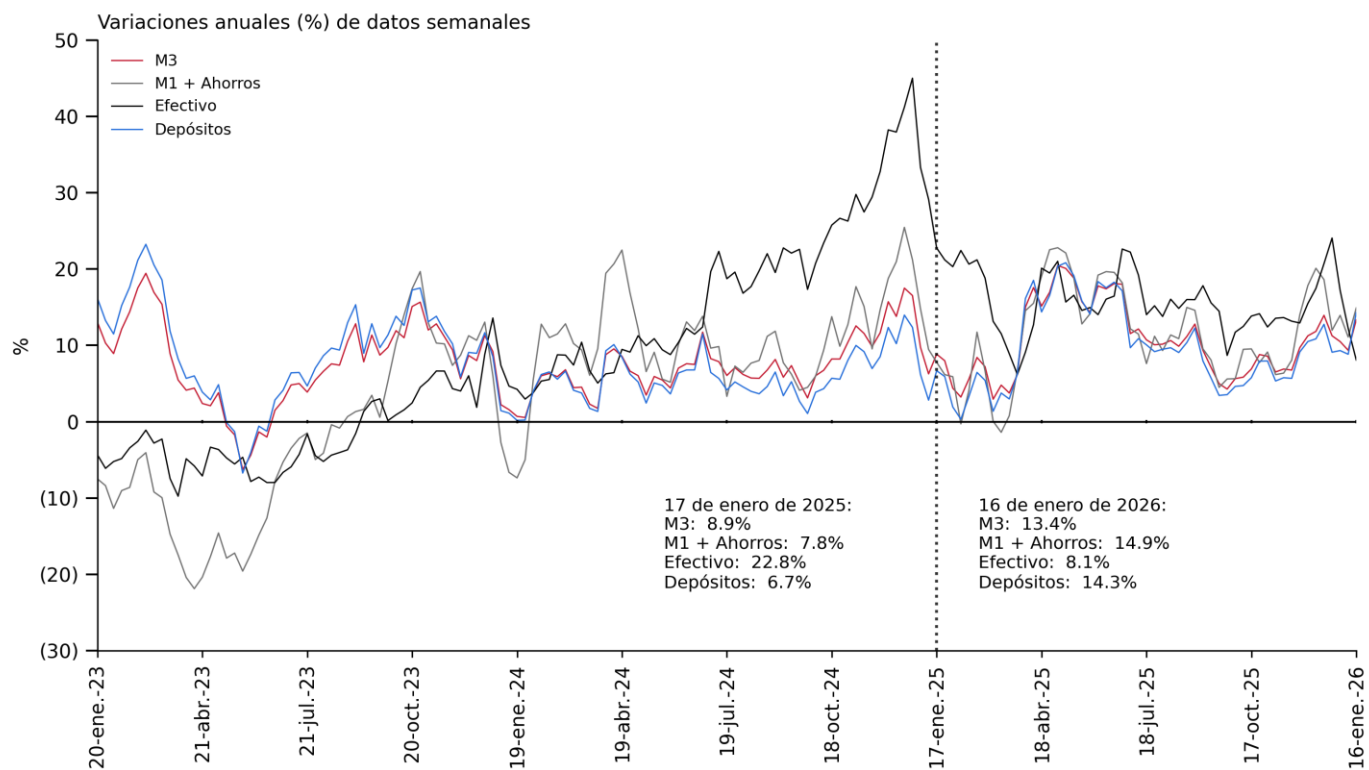
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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*



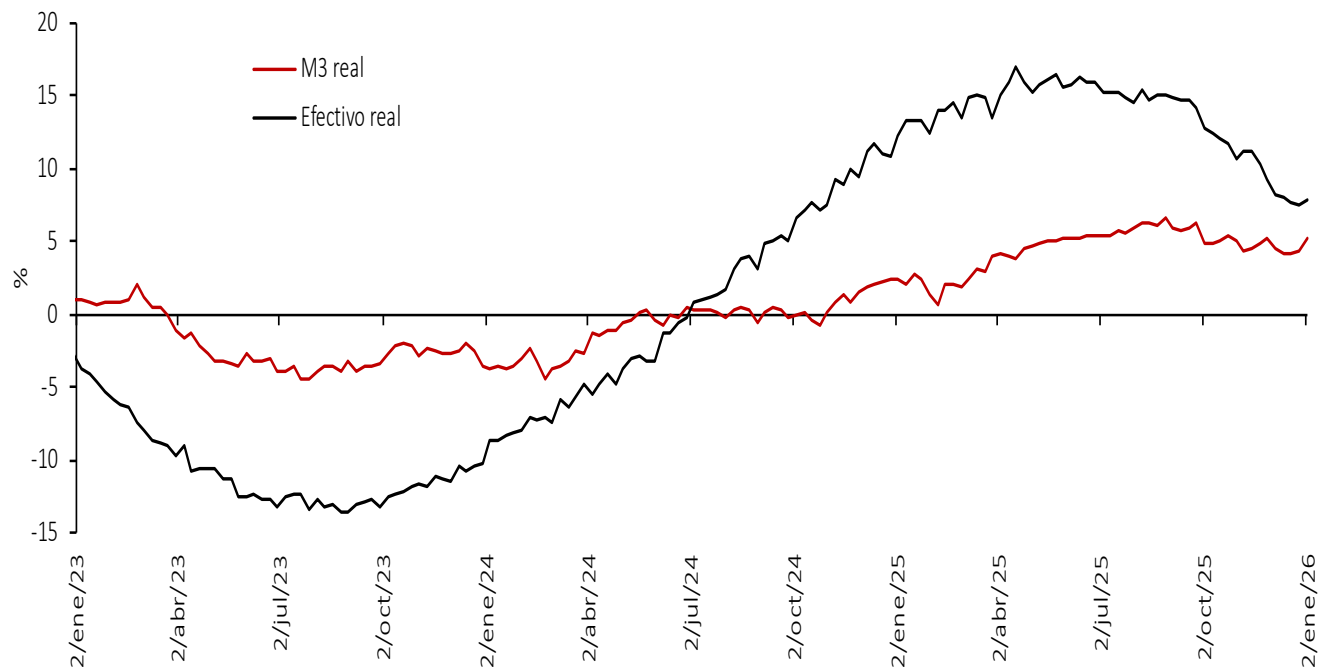
Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

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

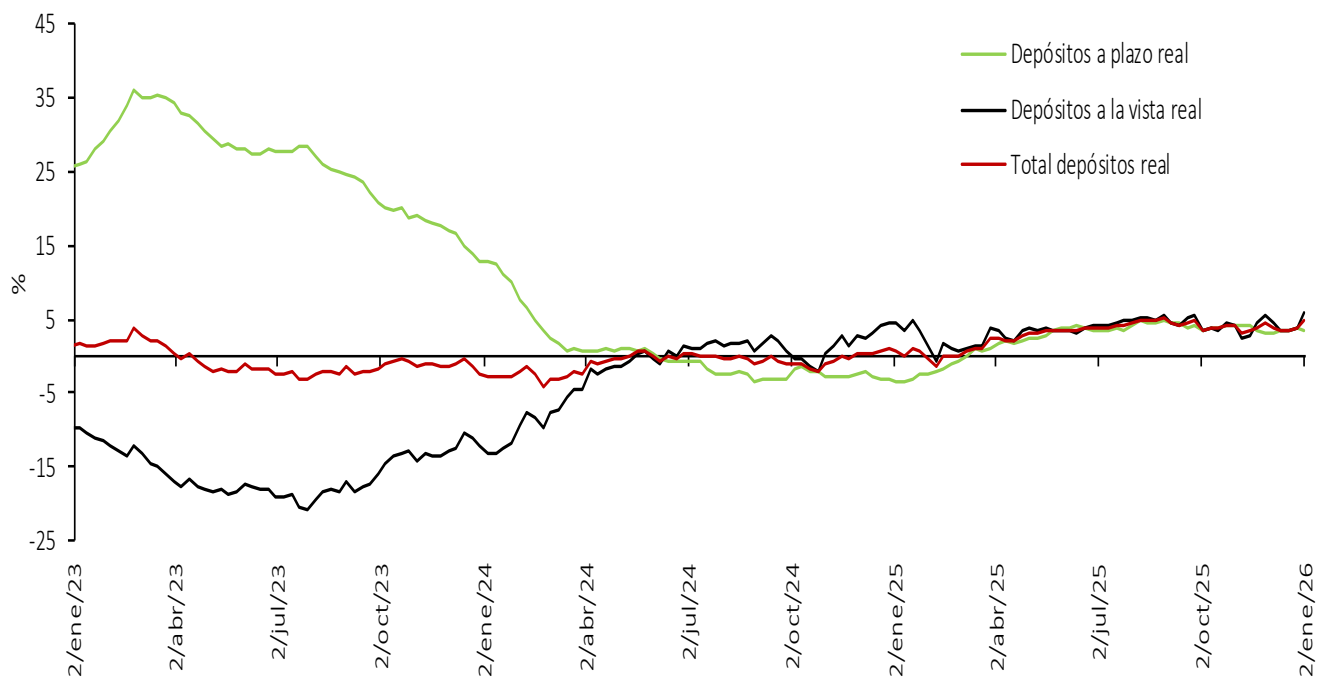
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 enero 16 2026	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	719,714	100.0	1,568	0.2	-677	-0.1	17,680	2.5	398	0.1	54,257	8.2
	Comercial 1/	357,474	49.7	1,122	0.3	-1,963	-0.5	7,681	2.2	640	0.2	24,581	7.4
	Consumo ajustada 2/	213,527	29.7	320	0.1	456	0.2	5,265	2.5	-338	-0.2	14,024	7.0
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	125,747	17.5	113	0.1	805	0.6	3,957	3.2	143	0.1	12,729	11.3
	Microcrédito 3/	22,966	3.2	13	0.1	26	0.1	777	3.5	-47	-0.2	2,924	14.6
	Memo Item												
	Consumo	213,499	29.7	320	0.1	456	0.2	5,269	2.5	-338	-0.2	14,277	7.2
	Adquisición de vivienda	123,922	17.3	113	0.1	805	0.7	4,059	3.4	143	0.1	13,305	12.0
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			12.0		-1.2		10.5		1.4			
Extranjera	Total cartera en M. E.	15,947		-297	-1.8	223	1.4	1,558	10.8	-552	-3.3	-2,450	-13.3
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,310		-60	-1.4	191	4.6	531	14.1	-43	-1.0	75	1.8
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-61.6		20.1		50.9		-58.7			
	Expresada en dólares			-51.3		80.5		69.3		-22.6			
Total	Cartera total ajustada	735,661	100.0	1,272	0.2	-454	-0.1	19,238	2.7	-155	0.0	51,807	7.6
	Comercial	372,434	50.6	842	0.2	-1,720	-0.5	9,226	2.5	109	0.0	22,130	6.3
	Consumo ajustada 2/	214,515	29.2	303	0.1	436	0.2	5,278	2.5	-359	-0.2	14,025	7.0
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	125,747	17.1	113	0.1	805	0.6	3,957	3.2	143	0.1	12,729	11.3
	Microcrédito 3/	22,966	3.1	13	0.1	26	0.1	777	3.5	-47	-0.2	2,924	14.6
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			9.4		-0.8		11.2		-0.5			
	Comercial			12.5		-5.8		10.6		0.8			
	Consumo			7.6		2.7		10.5		-4.3			
	Adquisición de vivienda			4.8		8.7		13.6		3.0			
	Microcredito			3.0		1.5		14.8		-5.2			

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

	Total cartera neta m/ ajustada 3/	679,975		1,683	0.2	-691	-0.1	17,950	2.7	91	0.0	56,067	9.0
	Total cartera en M. E.	15,936		-296	-1.8	224	1.4	1,560	10.9	-552	-3.3	-2,449	-13.3
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	695,911		1,386	0.2	-467	-0.1	19,511	2.9	-462	-0.1	53,617	8.3

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

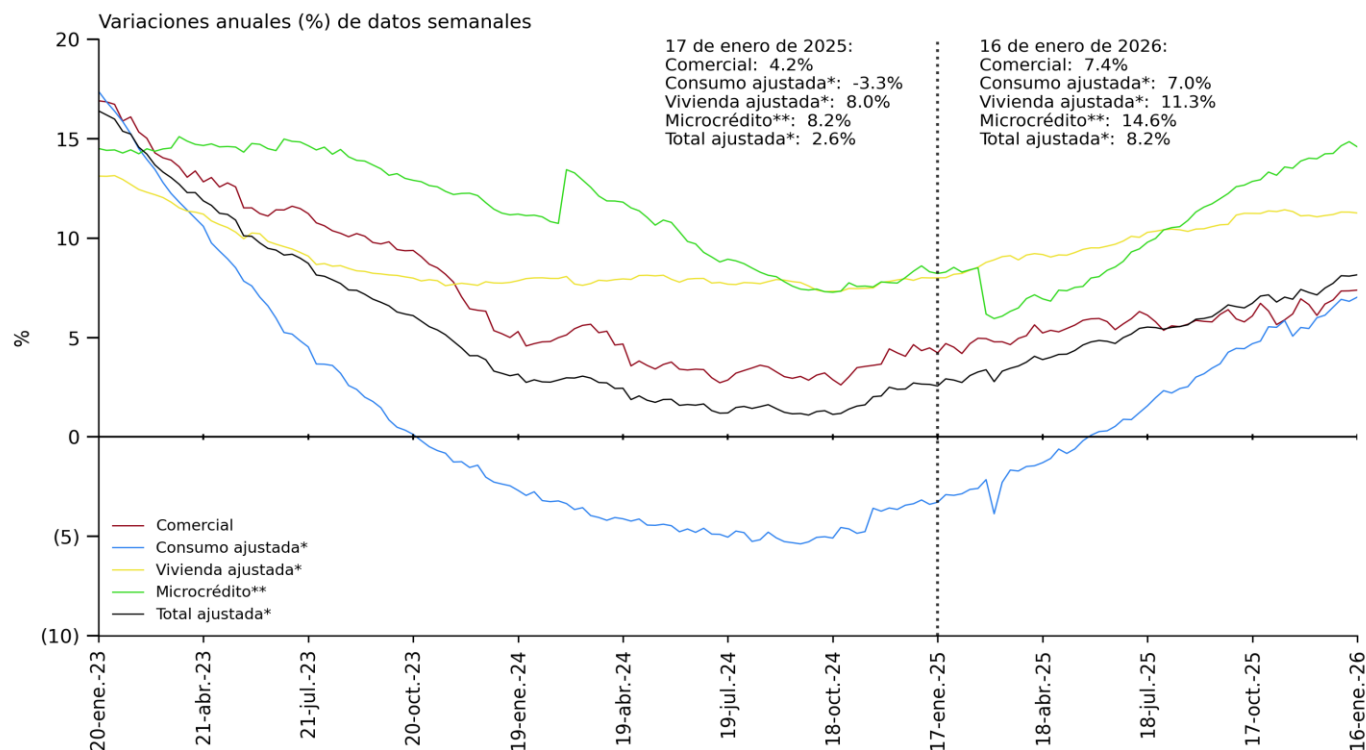
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo.

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

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

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*

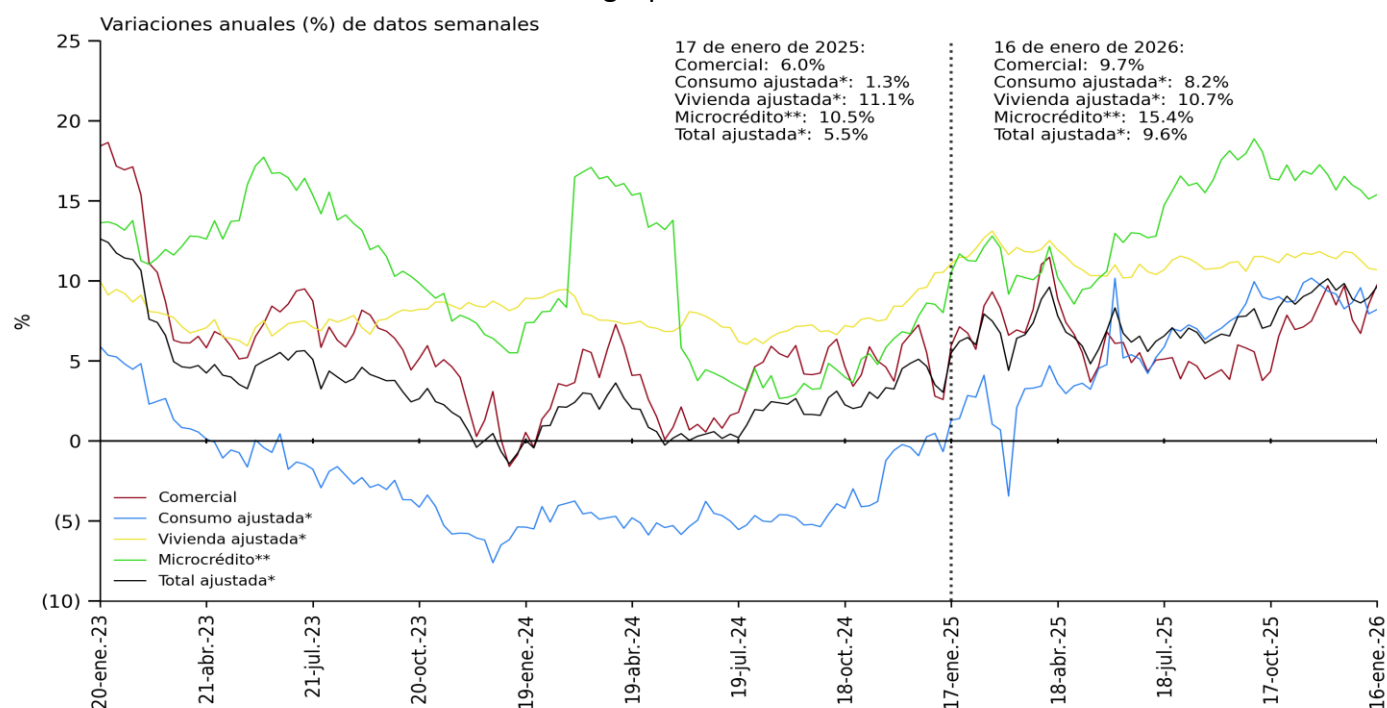


*Incluye ajustes por titularización de cartera.

** 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



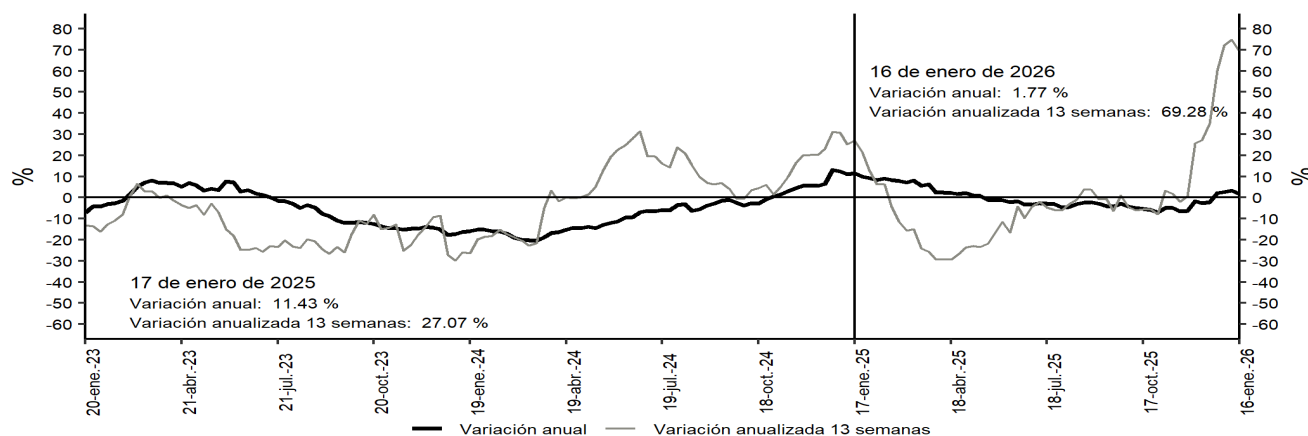
*Incluye ajustes por titularización de cartera.

** 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 (%)

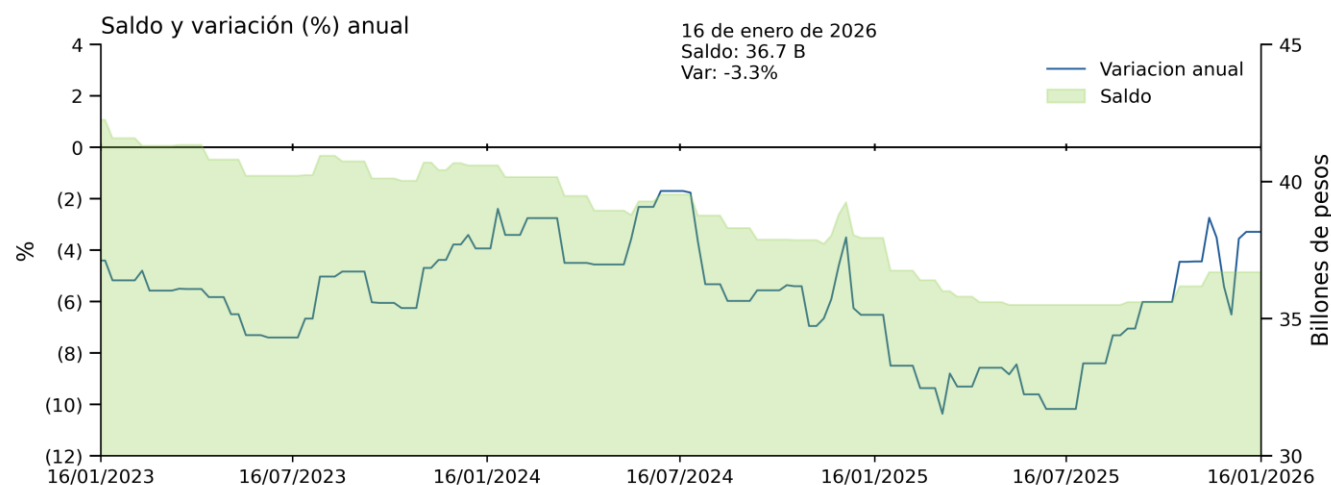


Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.

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

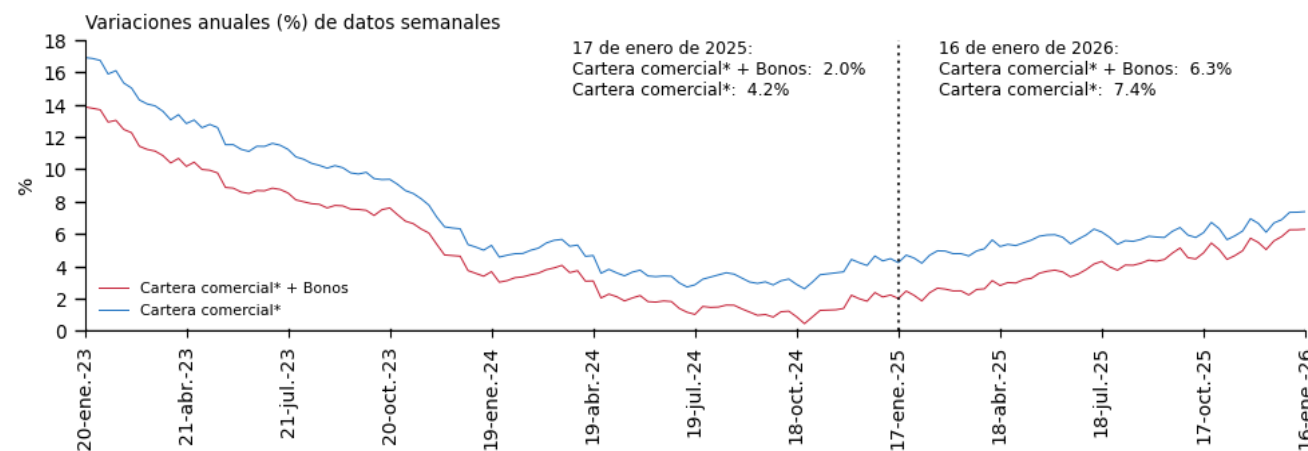


Fuentes: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

* 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

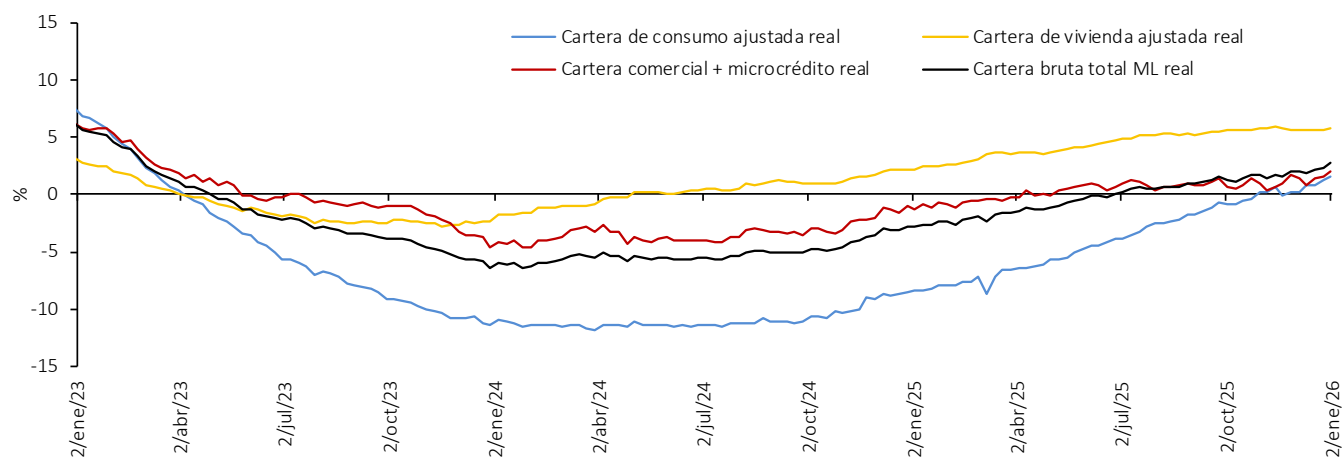


*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

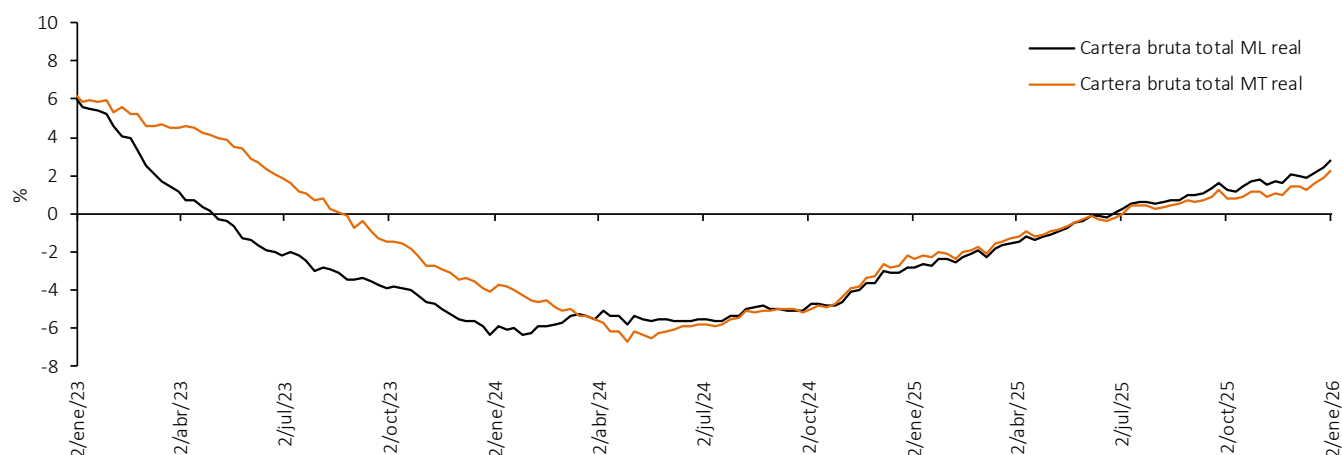
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

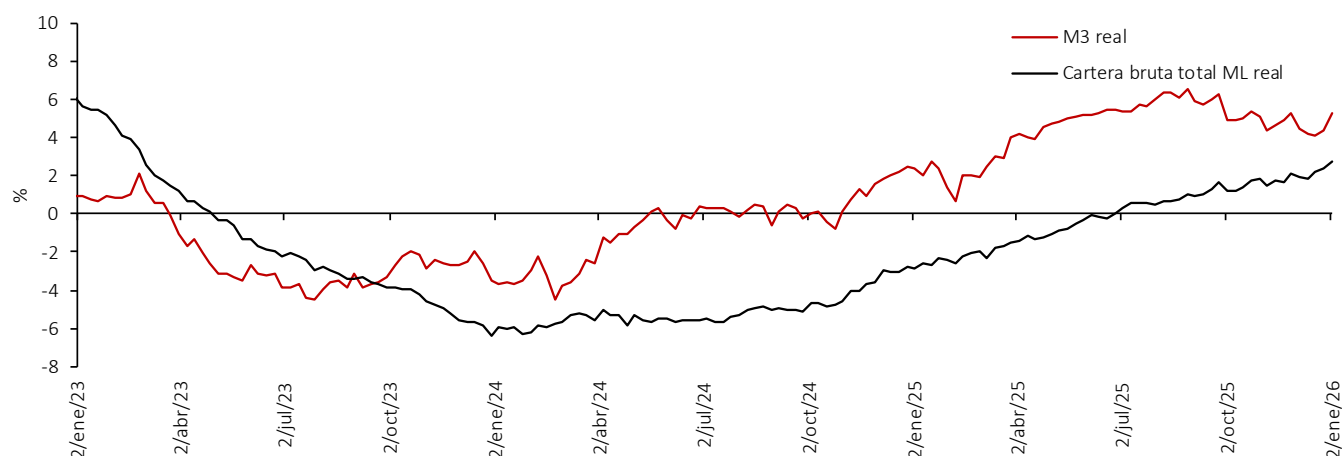
Variación % anual real de la cartera bruta* en moneda nacional y por modalidades



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 enero 16 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	228,003	1,466	0.6	3,966	1.8	13,653	6.4	5,196	2.3	34,999	18.1
B. Moneda Extranjera	21,260	-148	-0.7	392	1.9	938	4.6	-872	-3.9	-21,826	-50.7
C. Total (A+B)	249,263	1,318	0.5	4,359	1.8	14,591	6.2	4,324	1.8	13,173	5.6
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,746	-13	-0.2	280	5.1	409	7.7	-93	-1.6	-4,172	-42.1
Tasa Representativa de Mercado	3,700	-17	-0.5	-118	-3.1	-108	-2.8	-91	-2.4	-644	-14.8

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 16 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	228,003	1,466	0.6	3,966	1.8	13,653	6.4	5,196	2.3	34,999	18.1
A. Establecimientos de crédito	228,398	1,466	0.6	3,876	1.7	13,536	6.3	5,195	2.3	34,842	18.0
Inversiones Brutas	228,398	1,466	0.6	3,876	1.7	13,536	6.3	5,195	2.3	34,842	18.0
a) Títulos de deuda:	164,323	280	0.2	1,619	1.0	9,016	5.8	3,088	1.9	26,623	19.3
Título de Tesorería - TES	125,380	285	0.2	1,068	0.9	8,479	7.3	3,760	3.1	26,438	26.7
Otros Títulos de deuda pública	18,037	-318	-1.7	76	0.4	-247	-1.3	-1,016	-5.3	-995	-5.2
Otros emisores Nacionales	20,907	313	1.5	475	2.3	783	3.9	345	1.7	1,180	6.0
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	12,498	23	0.2	-28	-0.2	344	2.8	-12	-0.1	2,849	29.5
c) Otras inversiones 2/	51,577	1,163	2.3	2,284	4.6	4,177	8.8	2,119	4.3	5,370	11.6
Deterioro	395	0	0.0	-91	-18.7	-117	-22.8	-2	-0.4	-157	-28.5

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 16 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	21,260	-148	-0.7	392	1.9	938	4.6	-872	-3.9	-21,826	-50.7
A. Establecimientos de crédito	21,336	-145	-0.7	393	1.9	939	4.6	-869	-3.9	-21,836	-50.6
Inversiones Brutas	21,336	-145	-0.7	393	1.9	939	4.6	-869	-3.9	-21,836	-50.6
a) Títulos de deuda:	6,539	-248	-3.7	543	9.1	1,402	27.3	-743	-10.2	-301	-4.4
Título de Tesorería - TES	58	0	-0.4	-2	-3.0	-39	-39.9	-1	-2.4	12	25.9
Otros Títulos de deuda pública	2,586	-219	-7.8	-279	-9.8	-353	-12.0	-243	-8.6	-924	-26.3
Otros emisores Nacionales	347	-1	-0.2	-11	-3.0	-9	-2.6	-8	-2.2	-141	-28.9
Emisores Extranjeros	3,548	-29	-0.8	835	30.8	1,803	103.3	-491	-12.2	752	26.9
b) Instrumentos de patrimonio	247	3	1.2	8	3.4	10	4.0	4	1.5	30	14.0
c) Otras inversiones 2/	14,550	100	0.7	-158	-1.1	-472	-3.1	-130	-0.9	-21,566	-59.7
Deterioro	76	3	---	1	---	2	---	3	---	-10	---

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	16 ene 2026	
I. Reservas Internacionales Brutas *	66,379	66,417	
II. Pasivos de Corto Plazo	26	26	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	66,352	66,391	
VARIACIÓN ENTRE	31 dic 2024	31 dic 2025	31 dic 2025
	31 dic 2025	16 ene 2026	16 ene 2026
I. Reservas Internacionales Brutas	3,869	39	39
Pasivos de Corto Plazo	-2	-0	-0
II. Reservas Internacionales Netas	3,871	39	39
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	1,389	-55	-55
Pasivos con Residentes	0	0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0
MEMO - ITEM			
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	65,745	65,783	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	1,270	1,215	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	
Saldo Opciones call por ejercer	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)

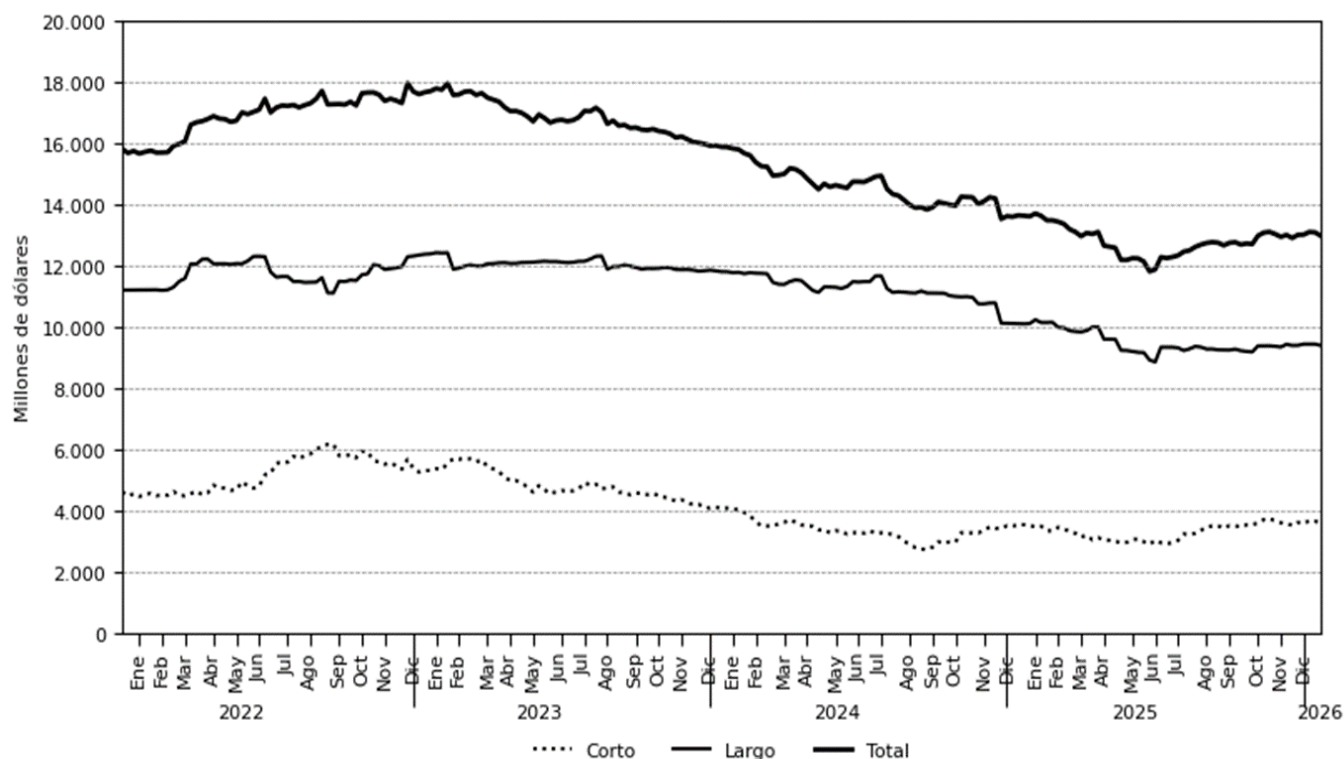
	SALDO 16-ene-26	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	14.395,3	(112,1)	(0,8)	(125,5)	(0,9)	(669,4)	(4,4)
A. CORTO PLAZO	3.588,2	(67,7)	(1,9)	(81,2)	(2,2)	42,5	1,2
B. LARGO PLAZO	10.807,0	(44,4)	(0,4)	(44,3)	(0,4)	(711,9)	(6,2)

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 3,2 puntos a 16,9. Por su parte, los precios del crudo aumentaron impulsados por: *i*) mayores tensiones geopolíticas por el conflicto en torno al control de Groenlandia y el anuncio de nuevos aranceles de EE. UU. a países europeos, riesgos que se moderaron hacia el final de la semana tras la suspensión de las medidas y el anuncio de un acuerdo; *ii*) la persistente preocupación por una posible acción militar en Irán, luego de que Trump anunciara el envío de una flota a la región en medio de tensiones internas en dicho país; y *iii*) riesgos de interrupciones de suministro en el Mar Negro, luego de que el principal productor de petróleo de Kazajistán detuviera operaciones en los campos Tengiz y Korolev debido a incendios en generadores eléctricos. La referencia Brent cerró en USD 65,9 y el WTI en USD 61,1, presentando disminuciones de 2,7% y 2,7%, respectivamente.

Estados Unidos

- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 200 mil durante la última semana (esp: 209 mil; ant: 199 mil).
- La tercera lectura del PIB se ubicó en 4,4% t/t anualizado durante el 3T25 (lectura ant: 4,3%).
- La inflación PCE se ubicó en 2,8% a/a en noviembre (esp: 2,8%; ant: 2,7%). Por su parte, la inflación PCE núcleo se ubicó en 2,8% (esp: 2,8%; ant: 2,7%).
- Los ingresos personales aumentaron 0,3% m/m en noviembre (esp: 0,4%; ant: 0,1%). Por su parte, los gastos personales crecieron 0,5% (esp: 0,5%; ant: 0,5%).
- Las ventas de vivienda pendientes se contrajeron 9,3% m/m (esp: -0,3%; ant: 3,3%).
- El PMI manufacturero se ubicó en 51,9 en enero (esp: 52,0; ant: 51,8). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 52,5 (esp: 52,9; ant: 52,5). Así, el PMI compuesto se ubicó en 52,8 (esp: 53,0; ant: 52,7).

Asia

- El Banco Popular de China anunció que los principales bancos comerciales mantuvieron sus tasas preferenciales de préstamos a 1 año y 5 años en 3,00% y 3,50%, respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado.
- En China, el PIB creció 4,5% a/a durante el 4T25 (esp: 4,5%; ant: 4,8%).
- En China, la producción industrial aumentó 5,2% a/a en diciembre (esp: 5,0%; ant: 4,8%). Por su parte, las ventas minoristas crecieron 0,9% a/a (esp: 1,0%; ant: 1,3%).
- En Japón, el PMI manufacturero se ubicó en 51,5 en enero (ant: 50,0). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 53,4 (ant: 51,6). Así, el PMI compuesto se ubicó en 52,8 (ant: 51,1).
- El Banco de Japón, mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 0,75%, en línea con lo esperado por el mercado.
- En Japón, la inflación se ubicó en 2,1% a/a en diciembre (esp: 2,2%; ant: 2,9%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 2,9% (esp: 2,8%; ant: 3,0%).

Europa

- En la eurozona, el PMI manufacturero se ubicó en 49,4 en enero (esp: 49,2; ant: 48,8). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 51,9 (esp: 52,6; ant: 52,4). Así, el PMI compuesto se ubicó en 51,5 (esp: 51,9; ant: 51,5).
- En la eurozona, la lectura final de la inflación se ubicó en 1,9% a/a en diciembre (lectura ant: 2,0%).
- En la eurozona, la confianza del consumidor se ubicó en -12,4 en enero (esp: -13,0; ant: -13,2).
- En Reino Unido, el PMI manufacturero se ubicó en 51,6 en enero (esp: 50,6; ant: 50,6). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 54,3 (esp: 51,7; ant: 51,4). Así, el PMI compuesto se ubicó en 53,9 (esp: 51,5; ant: 51,4).
- En Reino Unido, la inflación se ubicó en 3,4% a/a en diciembre (esp: 3,3%; ant: 3,2%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3,2% (esp: 3,3%; ant: 3,2%).
- En Reino Unido, las peticiones por subsidio de desempleo se ubicaron en 17,9 mil en diciembre (ant: -3,3 mil). Por su parte, la tasa de desempleo trimestral se ubicó en 5,1% en noviembre (esp: 5,1%; ant: 5,1%).
- En Reino Unido, las ventas minoristas crecieron 2,5% a/a en diciembre (esp: 1,1%; ant: 1,8%).
- En Reino Unido, la confianza del consumidor se ubicó en -16 en enero (esp: -16; ant: -17).

América

- En Colombia, las ventas minoristas crecieron 7,5% a/a en noviembre (esp: 8,2%; ant: 10,0%). Por su parte, la producción industrial aumentó 1,7% a/a (esp: 2,0%; ant: 1,1%). Así, la actividad económica creció 3,1% a/a (esp: 3,8%; ant: 3,0%).
- En México, las ventas al por menor crecieron 4,4% a/a en noviembre (esp: 2,8%; ant: 3,4%). Por su parte, la actividad económica presentó una variación de -0,08% a/a durante el mismo mes (esp: 1,15%; ant: 1,80%).
- En México, la inflación de la primera quincena de enero se ubicó en 3,77% a/a (esp: 3,87%; ant: 3,66%).
- En Chile, el IPP presentó una variación de 3,8% m/m en diciembre (ant: -0,8%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 23 de enero	Semana anterior 16 de enero	4 sem atrás 23 de diciembre	Un año atrás 23 de enero 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	3,15
Japón =	0,75	0,75	0,75	0,25
Reino Unido	3,75	3,75	3,75	4,75
Canadá	2,25	2,25	2,25	3,25
Argentina*	NA	NA	NA	32,00
Australia	3,60	3,60	3,60	4,35
Brasil	15,00	15,00	15,00	12,25
Chile	4,50	4,50	4,50	5,00
China =	3,00	3,00	3,00	3,10
Colombia	9,25	9,25	9,25	9,50
Indonesia =	4,75	4,75	4,75	5,75
India	5,25	5,25	5,25	6,50
Malasia =	2,75	2,75	2,75	3,00
México	7,00	7,00	7,00	10,00
Noruega =	4,00	4,00	4,00	4,50
Nueva Zelanda	2,25	2,25	2,25	4,25
Perú	4,25	4,25	4,25	4,75
Rusia	16,00	16,00	16,00	21,00
Sudáfrica	6,75	6,75	6,75	7,75
Suiza	0,00	0,00	0,00	0,50
Turquía ↓	37,00	38,00	38,00	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			
	23 de enero			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 (dic)	2,70	1,02	2,00	23-ene-2026	2,76	-	-
Zona Euro (dic)	1,90	0,25	<2	23-ene-2026	2,10	dic-25	1,80
Japón (dic) ↓	2,10	-1,32	2,00	23-ene-2026	3,20	-	-
Reino Unido (dic) ↑	3,40	0,34	2,00	23-ene-2026	3,40	dic-25	3,30
Canadá (dic) ↑	2,40	-0,15	1.00 - 3.00	23-ene-2026	2,06	-	-
Argentina (dic)	31,50	NA*	12.00- 17.00	23-ene-2026	41,66	nov-25	20,10
Australia (sep)	3,20	0,39	2.00 - 3.00	23-ene-2026	2,80	dic-25	4,70
Brasil (dic)	4,26	10,30	1.75 - 4.75	23-ene-2026	5,00	ene-26	4,00
Chile (dic)	3,45	1,01	2.00 - 4.00	23-ene-2026	4,20	ene-26	3,00
China (dic)	0,80	2,18	3,00	23-ene-2026	0,00	-	-
Colombia (dic)	5,10	3,95	2.00 - 4.00	23-ene-2026	5,20	dic-25	4,59
Grecia (dic)	2,59	-0,42	<2	23-ene-2026	-	-	-
Indonesia (dic)	2,92	1,78	2.00 - 4.00	23-ene-2026	1,90	-	-
India (dic)	1,33	3,87	2.00 - 6.00	23-ene-2026	-	-	-
Irlanda (dic)	2,80	-0,63	<2	23-ene-2026	2,00	-	-
Malasia (dic) ↑	1,60	1,13	-	23-ene-2026	1,50	-	-
México (dic)	3,69	3,19	2.00 - 4.00	23-ene-2026	3,80	dic-25	3,93
Noruega (dic)	3,20	0,78	2,00	23-ene-2026	3,00	-	-
Nueva Zelanda (dic) ↑	3,10	-0,82	1.00 - 3.00	23-ene-2026	2,80	dic-25	2,39
Perú (dic)	1,51	2,70	1.00 - 3.00	23-ene-2026	1,50	dic-25	1,80
Portugal (dic)	2,19	-0,04	<2	23-ene-2026	-	-	-
Rusia (dic)	5,59	9,86	4,00	23-ene-2026	8,80	-	-
Sudáfrica (dic) ↑	3,60	3,04	3.00 - 6.00	23-ene-2026	3,24	dic-25	3,80
Suiza (dic)	0,10	-0,35	<2	23-ene-2026	-	-	-
Turquía (dic)	30,89	4,67	3.00 - 7.00	23-ene-2026	35,00	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)
		23 de enero	16 de enero				
FEDERAL FUND	1 Día	3,64	3,64	3,64	3,64	4,33	0,0
SOFR	1Día	3,65	3,65	3,66	3,71	4,35	0,0
SOFR	1 Mes	3,67	3,67	3,73	3,70	4,31	-0,2
SOFR	3 Meses	3,67	3,67	3,69	3,66	4,30	0,0
ESTR	1 Día	1,93	1,93	1,93	1,93	2,92	0,3
ESTR	1 Mes	1,93	1,93	1,93	1,93	2,92	0,0
ESTR	3 Meses	1,93	1,93	1,93	1,93	3,09	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
	23 de enero	16 de enero	26 de diciembre				
Plus soberanos	244,6	226,4	235,0	235,0	290,0	18	8,1%
Colombia	258,0	258,0	267,0	277,0	315,0	0	0,0%
Argentina	525,0	564,0	574,0	569,0	644,0	-39	-6,9%
Brasil	186,0	191,0	200,0	200,0	214,0	-5	-2,6%
México	219,0	222,0	223,0	224,0	317,0	-3	-1,4%
Perú	128,0	130,0	134,0	137,0	155,0	-2	-1,5%

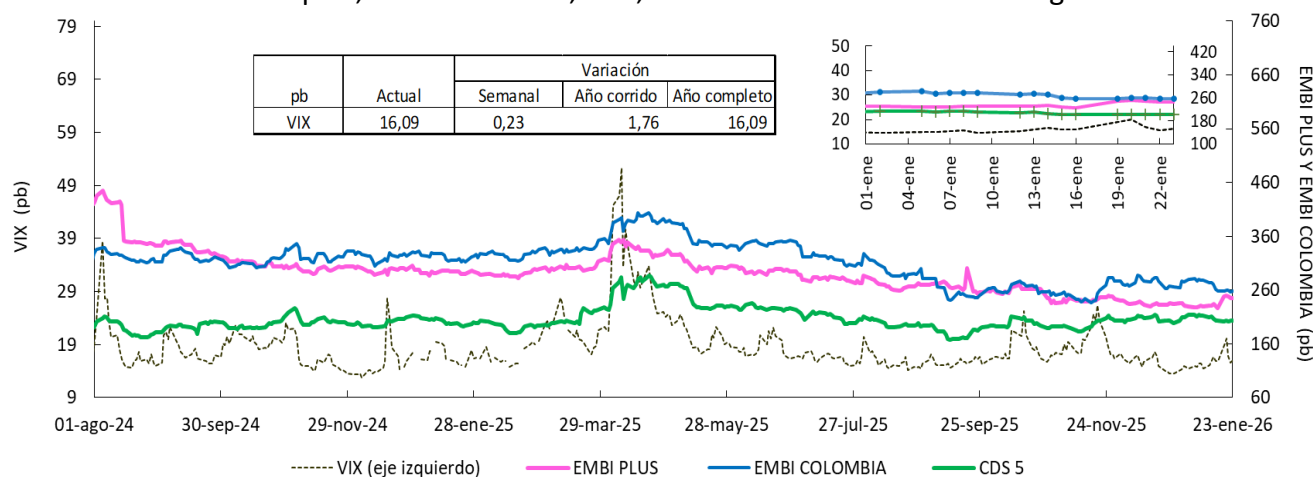
Fuente: Bloomberg.

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

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

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

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

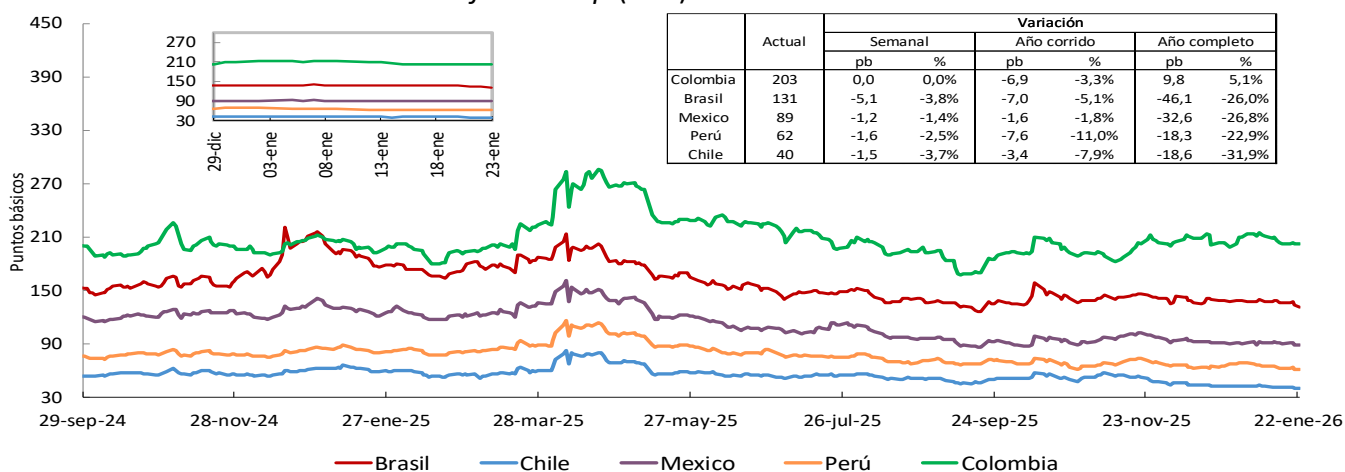


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

Credit Default Swap (CDS) América Latina – 5 años

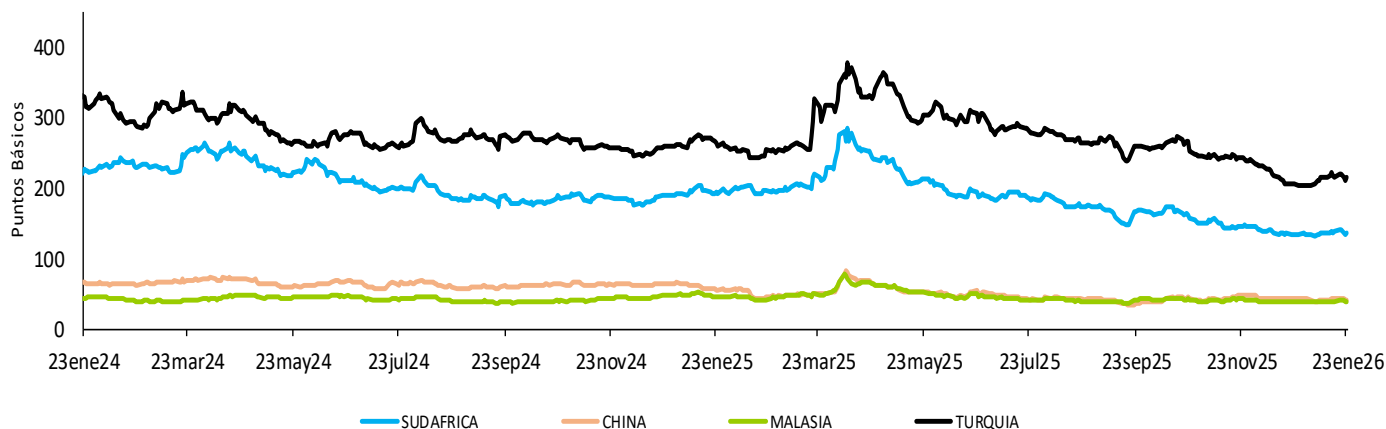


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

CDS otros países – 5 años



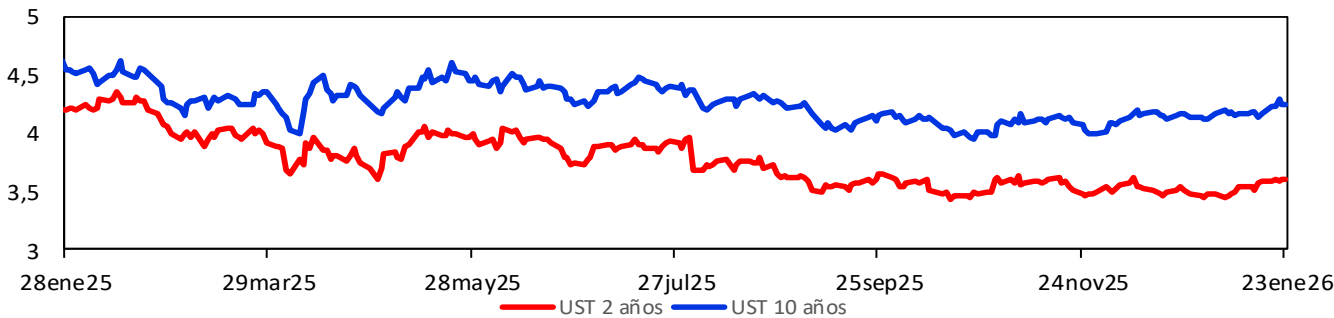
f. Mercado de renta fija

Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (%) (a) 23 de enero	Semana anterior (%) (b) 16 de enero	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2025 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	3,66	3,63	3,58	3,54	4,31	3,39
0,50	3,64	3,62	3,59	3,60	4,30	1,70
2,00	3,60	3,59	3,53	3,45	4,29	0,7
5,00	3,83	3,82	3,74	3,68	4,45	1,0
10,00	4,23	4,22	4,17	4,12	4,65	0,2
30,00	4,83	3,62	3,59	3,60	4,30	120,8

Fuente: Bloomberg.
1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

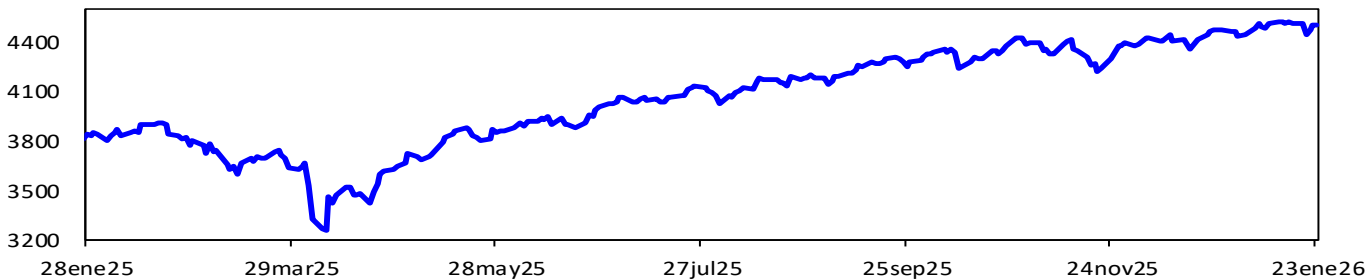


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 23 de enero	Variación			
			Semanal 16 de enero	4 sem atrás 23 de diciembre	30 de diciembre de 2025	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	49.099	-0,5%	1,4%	1,5%	10,2%
EE UU	S&P500	6.916	-0,4%	0,1%	0,3%	13,0%
EE UU	NASDAQ	23.501	-0,1%	-0,3%	0,4%	17,2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5.948	-1,3%	3,5%	2,6%	14,0%
Alemania	DAX	24.901	-1,6%	2,3%	1,7%	16,3%
Argentina	MERVAL	3.093.535	5,5%	-0,7%	1,4%	17,8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	178.859	8,5%	11,5%	11,0%	46,0%
Chile	IPSA	11.508	3,8%	10,8%	9,8%	64,2%
Colombia	MSCI COLCAP	2.483	5,9%	19,6%	20,1%	77,7%
México	MEXBOL	68.195	1,6%	4,0%	5,9%	33,6%
Perú*	MSCI Nuam General	52.766	3,8%	20,7%	20,4%	81,6%
Venezuela	IBVC	3.632	-24,4%	133,6%	74,4%	-97,3%
Japón	NKY	53.847	-0,2%	6,8%	7,0%	34,8%
China	SHANGAI SE	4.136	0,8%	5,5%	4,3%	28,0%

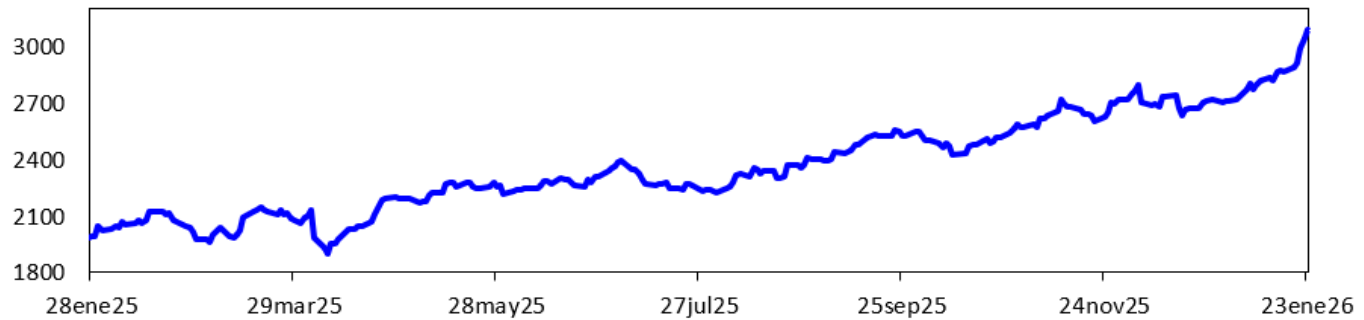
Fuente: Bloomberg.
*A partir de septiembre de 2025, se utilizará el ticker MSCI nuam Perú General, conforme a los cambios anunciados por la BVL y MSCI en la composición de los indicadores del mercado peruano, siguiendo el proyecto de integración de bolsas de valores de Perú, México y Colombia.
<https://elcomercio.pe/economia/peru/la-bvl-presenta-junto-a-msci-tres-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 23 de enero	Tasa Directa 23 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 16 de enero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,18	0,85	-1,94%	-0,3%	-0,7%	-11,9%	-8,2%	-8,1%
Libra	1,36	0,73	-1,93%	-0,9%	-1,3%	-9,5%	-7,0%	-9,3%
AUD	0,69	1,45	-3,06%	-2,8%	-2,9%	-8,8%	-4,6%	2,0%
NZD	0,59	1,68	-3,30%	-1,8%	-2,6%	-4,6%	2,6%	9,1%
CAD	0,73	1,37	-1,54%	0,1%	0,0%	-4,8%	1,8%	2,5%
Yen	0,01	155,70	-1,53%	-0,3%	-0,5%	-0,2%	4,9%	19,2%
NOK	0,10	9,8	-3,22%	-2,6%	-2,8%	-13,4%	-7,0%	-0,5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 23 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 16 de enero	4 sem atrás 23 de diciembre	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.638,8	-1,65%	-3,2%	-3,2%	-14,3%	-7,5%	-21,4%
Argentina	1.434,0	0,31%	-1,1%	-1,3%	36,9%	74,5%	677,8%
Brasil	5,3	-1,60%	-4,4%	-3,5%	-10,8%	6,8%	1,7%
Venezuela*/**	341,3	1,63%	25,05%	15,9%	512,8%	NA	NA
Perú	3,4	-0,19%	-0,4%	-0,3%	-9,8%	-11,0%	-13,7%
México	17,4	-1,51%	-3,0%	-3,5%	-14,8%	0,3%	-7,7%
Chile	866,5	-2,26%	-4,5%	-3,7%	-12,3%	-5,1%	6,4%
Turquía	43,4	0,21%	1,3%	1,0%	21,7%	43,3%	130,6%
India	92,0	1,20%	2,6%	2,4%	6,3%	10,6%	13,0%
Sudáfrica	16,1	-1,69%	-3,3%	-2,8%	-12,8%	-15,3%	-6,2%
Malasia	4,0	-1,28%	-1,4%	-1,0%	-9,9%	-15,3%	-6,0%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

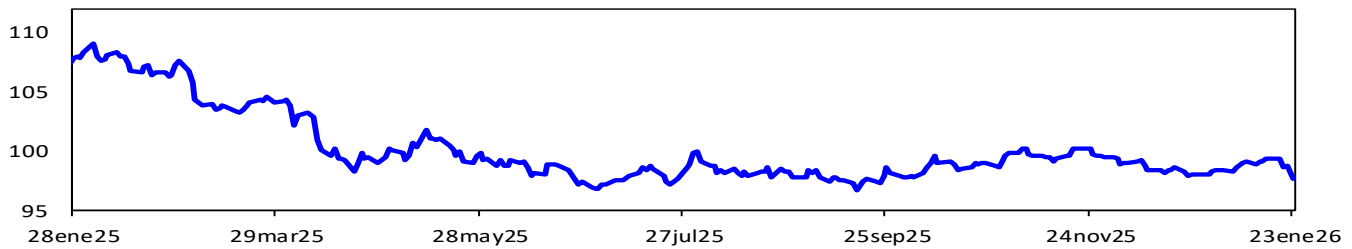
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. ** Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores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

Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 23 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 16 de enero	4 sem atrás 23 de diciembre	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4.303,8	0,30%	-2,9%	-2,5%	-2,6%	0,8%	-14,5%
COP/Libra	4.964,4	0,28%	-2,3%	-1,9%	-5,3%	-0,6%	-13,3%
COP/Yen	23,4	-0,12%	-2,9%	-2,7%	-14,1%	-11,9%	-34,0%
COP/Sol Peruano	1.085,3	-1,46%	-2,8%	-2,9%	-5,0%	3,9%	-8,9%
COP/Peso Chileno	4,2	0,63%	1,4%	0,6%	-2,2%	-2,6%	-26,1%
COP/Real Brasileiro	688,4	-0,06%	1,2%	0,3%	-3,9%	-13,4%	-22,7%
COP/Peso Mexicano	209,6	-0,15%	-0,2%	0,4%	0,7%	-7,8%	-14,8%

Fuente: Bloomberg, cálculos Barrep

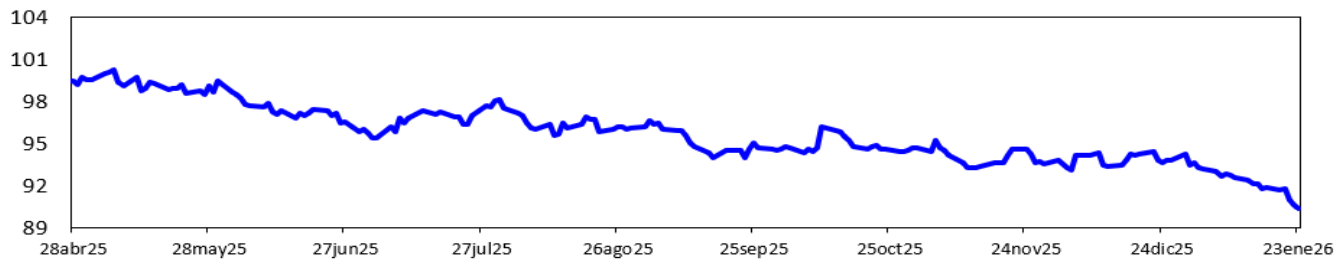
Índice DXY



Fuente: Bloomberg.

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

Índice de monedas de América Latina



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

i. Precios de las materias primas

Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	Variación				
		Semanal 16 de enero	Frente a 31 de diciembre	4 semanas atrás	31 de diciembre de 2025	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	312,2	3,4%	4,5%	3,5%	0,9%
Exportaciones	Café	3,5	-1,2%	0,6%	1,1%	2,0%
Exportaciones	Azúcar	14,7	-1,5%	-1,9%	-3,1%	-21,2%
Exportaciones	Petróleo WTI	61,1	2,7%	6,4%	4,6%	-18,2%
Exportaciones	Carbón	99,0	1,2%	2,1%	2,6%	-9,3%
Exportaciones	Oro	4.987,5	8,5%	15,5%	11,2%	15,5%
Exportaciones	Níquel	18.630,0	5,7%	13,0%	20,5%	13,0%
Exportaciones	Aceite de Palma	4.174,0	2,5%	3,1%	3,4%	-0,4%
Importaciones	Trigo	529,5	2,2%	4,4%	2,4%	-4,4%
Importaciones	Maíz	430,5	1,4%	-2,2%	-3,8%	-2,2%
Importaciones	Cacao	4.182,7	-17,4%	-28,2%	-30,1%	-28,2%
Importaciones	Algodón	0,638	-1,3%	-0,7%	-0,3%	-0,7%
Importaciones	Soya	1.067,8	0,9%	3,6%	1,5%	3,6%
Importaciones	Acero	942,0	0,3%	0,7%	3,7%	0,7%
Importaciones	Hierro	801,5	-0,6%	-0,7%	0,7%	-0,7%
Otros	Plata	103,2	14,5%	44,0%	44,5%	44,0%
Otros	Cobre	594,8	2,0%	4,7%	8,6%	4,7%
Otros	Aluminio	3.175,0	0,9%	7,0%	8,9%	7,0%
Otros	Ganado	231,2	-1,5%	1,0%	1,0%	1,0%
Otros	Petróleo Brent	65,9	2,7%	8,3%	5,6%	8,3%

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).

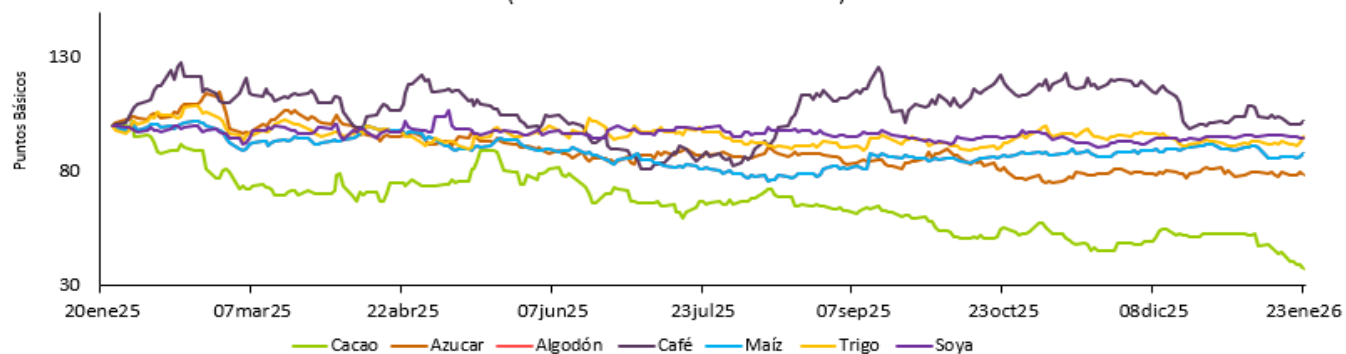
Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

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

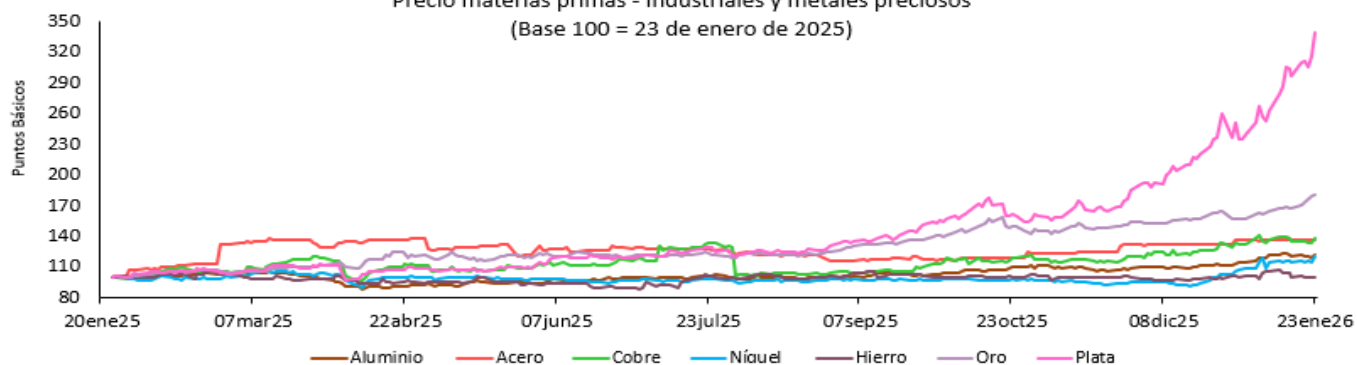
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

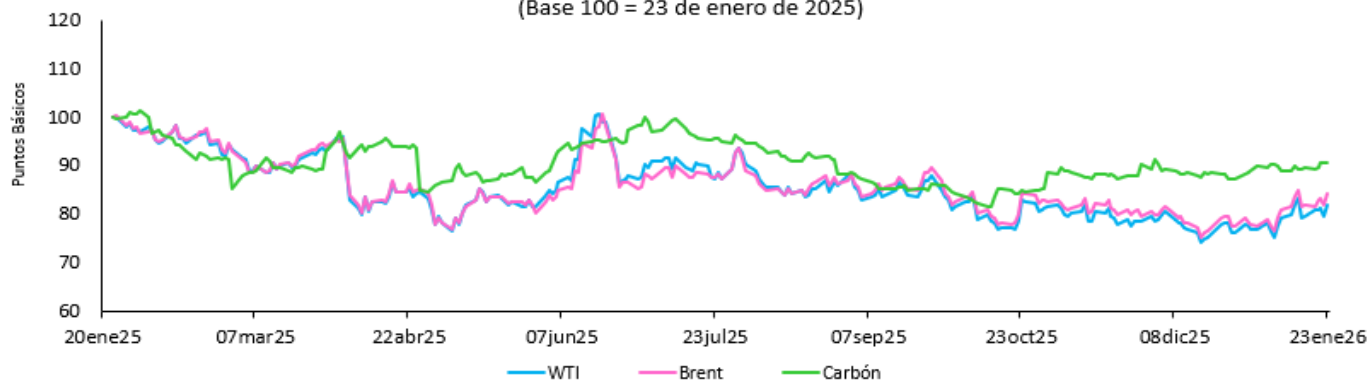
Precio materias primas - Agrícolas
(Base 100 = 23 de enero de 2025)



Precio materias primas - Industriales y metales preciosos
(Base 100 = 23 de enero de 2025)

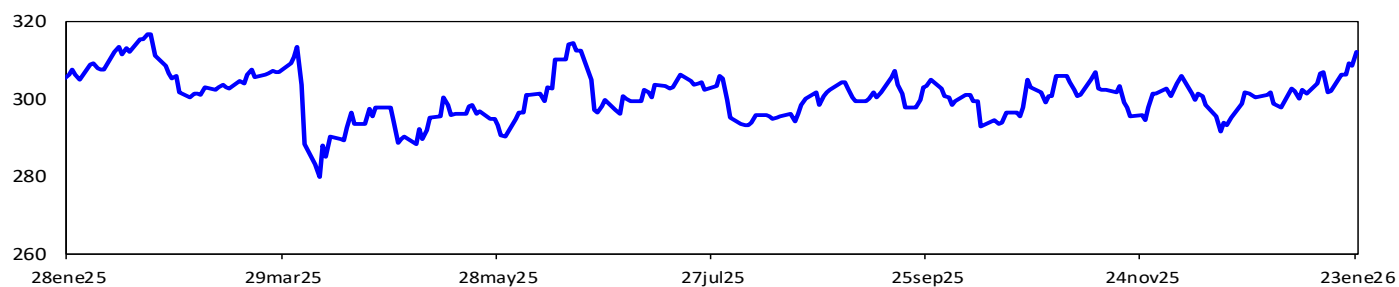


Precio materias primas - Energéticos
(Base 100 = 23 de enero de 2025)



Fuente: Bloomberg.

Índice de materias primas (CRB Index)



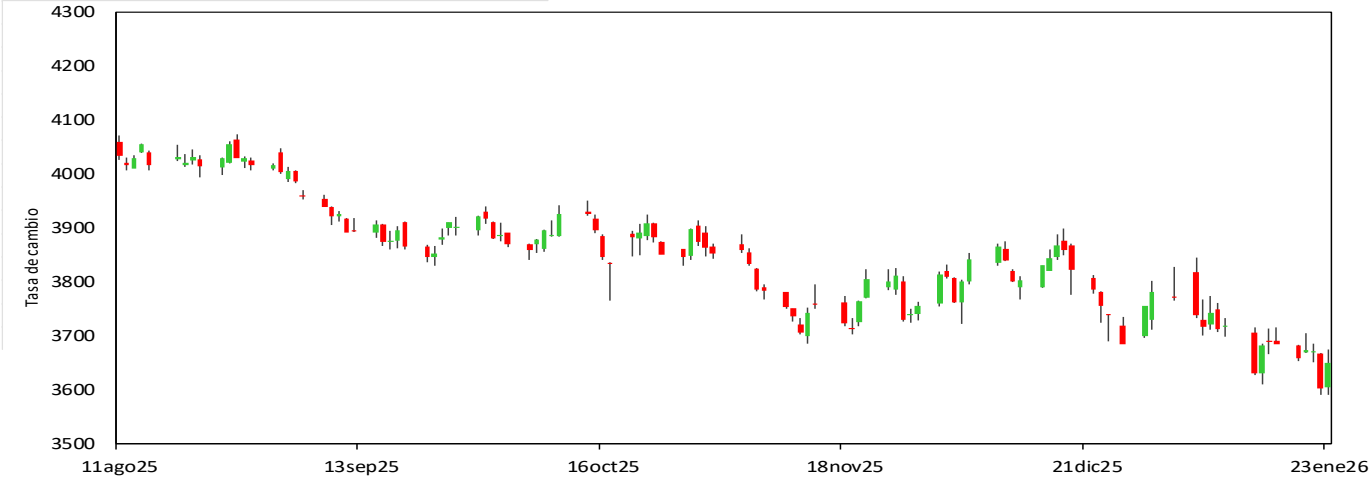
Fuente: Bloomberg.

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



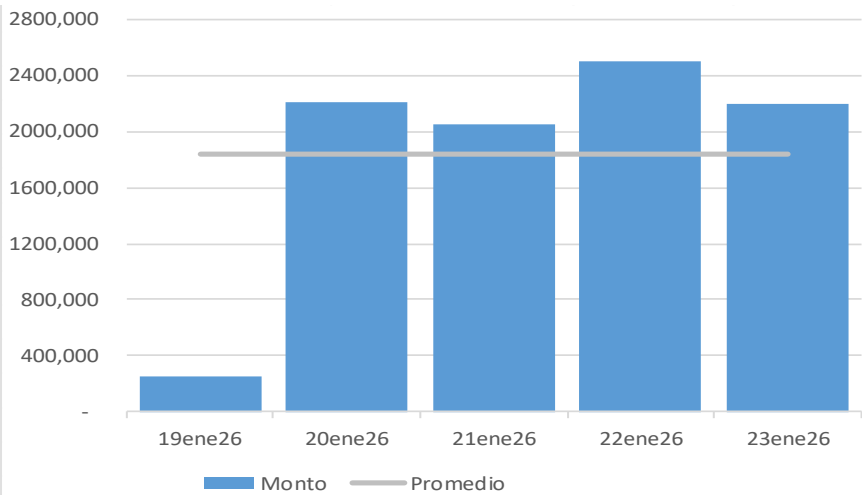
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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	23-dic	2-ene	9-ene	16-ene	23-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3759,42	3788,11	3718,05	3699,88	3638,80	-61,09	-120,62
						-1,65%	-3,21%
Depreciación año completo	-14,51%	-14,12%	-13,97%	-14,72%	-14,26%		
Depreciación año corrido	-14,75%	-14,10%	-15,69%	-16,10%	-17,48%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

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

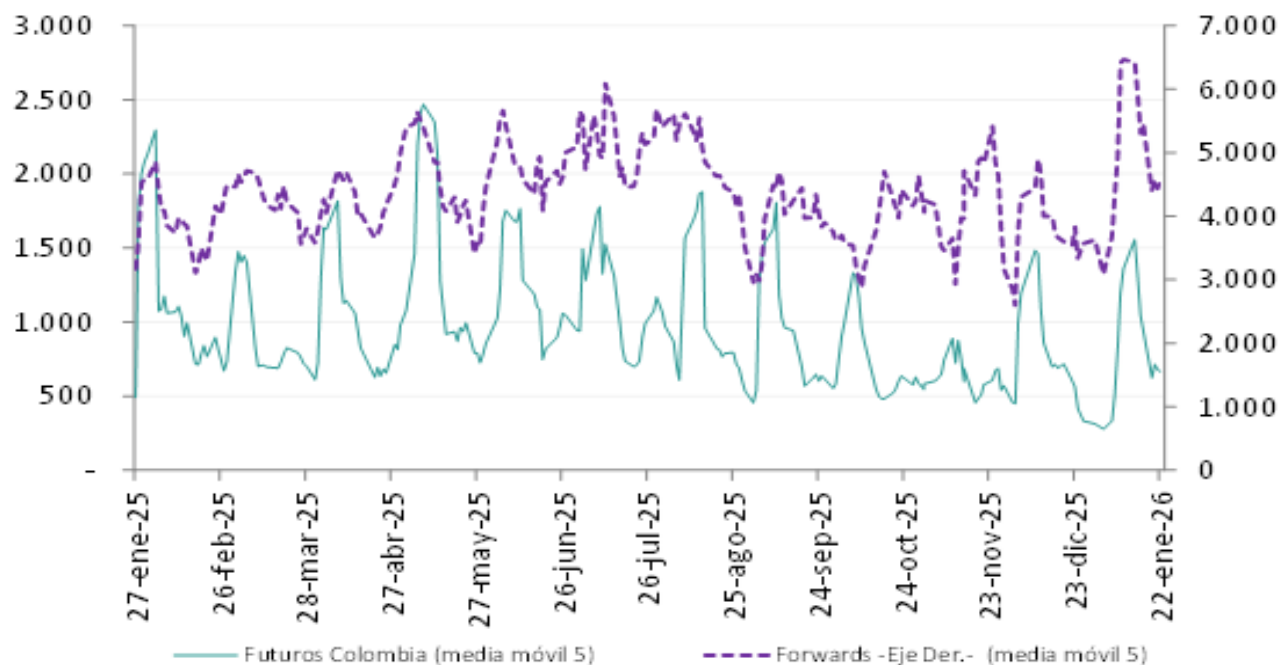


Fuente: Set-FX

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

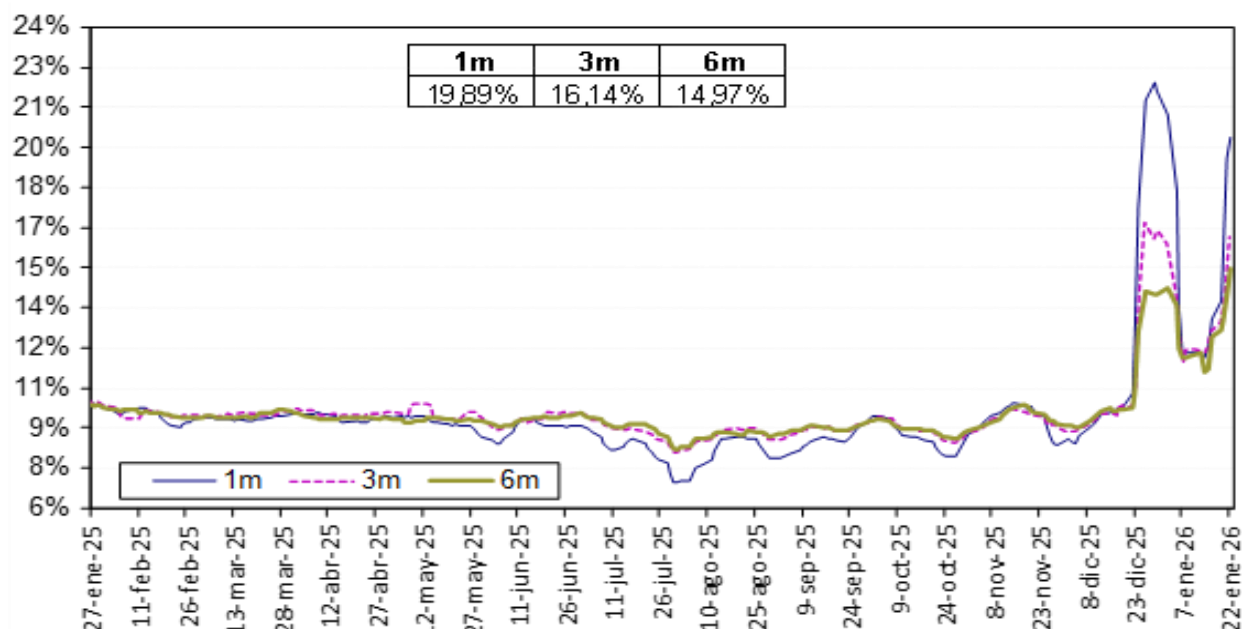
b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro

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



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

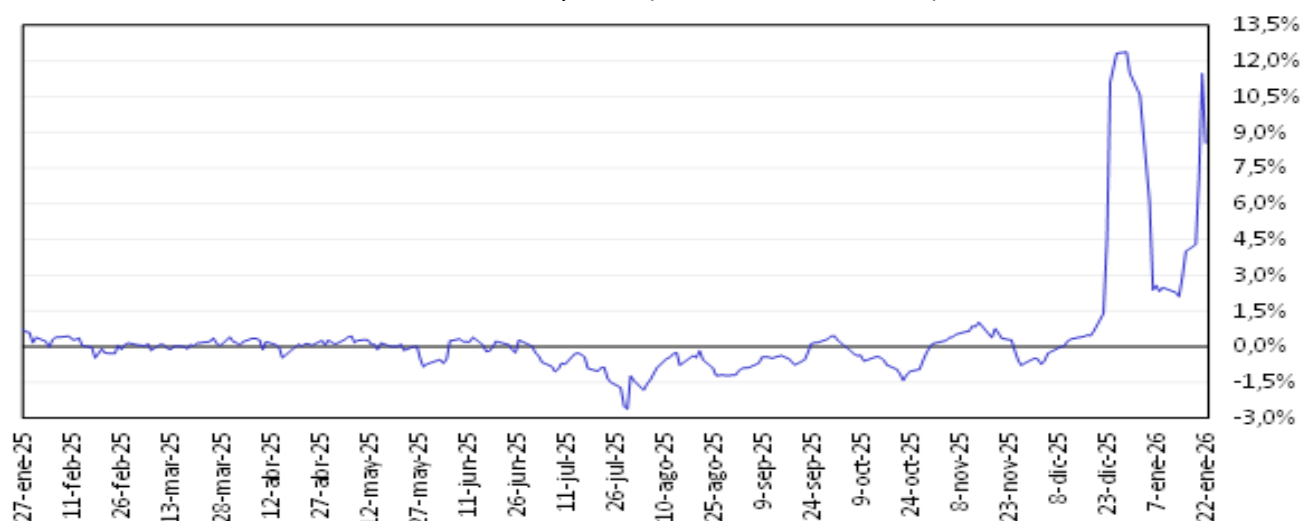
Tasa de interés doméstica equivalente* (promedio móvil 5 días)



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

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

Devaluación Implícita (Observada - Teórica*)



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

13. Mercado de deuda pública en Colombia

a. Emisiones de deuda pública

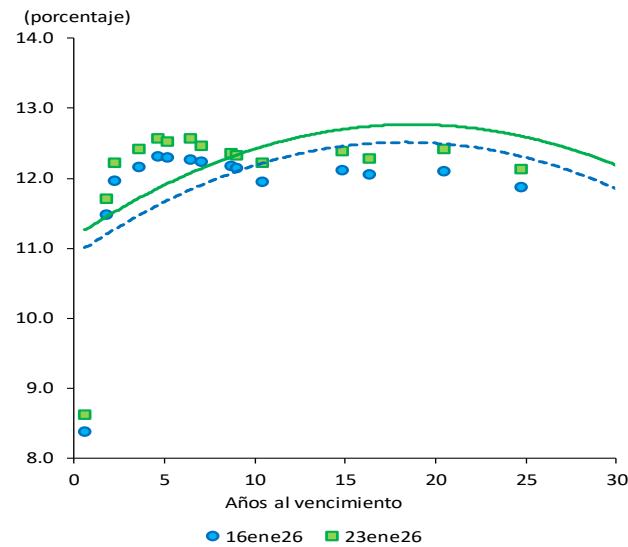
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.1	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.3	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.6	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Corto plazo	0.7	22 sep 26	9.57	14 oct 25	9.60	7 oct 25	-3
Corto plazo	0.7	20 oct 26	9.89	11 nov 25	9.69	4 nov 25	20
Corto plazo	0.8	17 nov 26	10.50	9 dic 25	10.50	2 dic 25	0
Corto plazo	0.9	15 dic 26	11.45	20 ene 26	11.77	13 ene 26	-32
Pesos	0.6	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	1.8	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.3	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.6	22 ago 29	11.00	10 dic 25	11.95	26 nov 25	-95
Pesos	4.1	27 feb 30	12.65	14 ene 26			
Pesos	4.6	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.2	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.4	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.0	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	8.7	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	10.5	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	16.3	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.5	25 jul 46	11.50	10 dic 25	12.82	26 nov 25	-132
Pesos	24.8	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	1.1	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.2	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.0	22 ene 31	5.97	21 ene 26	6.34	7 ene 26	-37
UVR	7.2	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.2	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.1	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.2	20 mar 41	6.15	21 ene 26	6.45	7 ene 26	-30
UVR	23.4	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.3	19 may 55	6.18	21 ene 26	6.43	7 ene 26	-25
UVR	36.0	1 feb 62	6.16	21 ene 26	6.35	7 ene 26	-19
Verdes	5.2	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

b. Curva de rendimientos de la deuda pública.

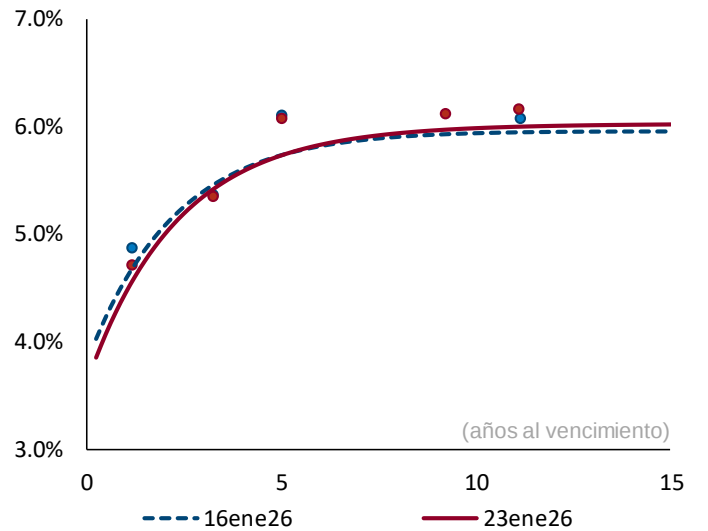
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	23
TES Ago 2029	25
TES Feb 2033	23
TES Nov 2040	27
TES Jul 2046	31
TES Oct 2050	25

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

Curvas cero cupón TES UVR



Plazo (años)	2	3	5	10
Cambio (pb)	-9	-5	-1	4

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 17 al 23 de enero de 2026	Corrido de enero de 2026
Bancos Comerciales		2,275	277	112	(1,473)	(350)	(144)	486	(1,093)	2,275
Compañía de Financiamiento Comercial		(64)	54	-	-	-	-	-	54	(64)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(59)	(13)	61	(68)	(109)	11	(17)	(135)	(59)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		2,152	318	172	(1,541)	(459)	(134)	469	(1,174)	2,152
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	4	-	-	-	-	-	-	-	4
	Terceros	(636)	-	-	(12)	210	(172)	(428)	(403)	(636)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(632)	-	-	(12)	210	(172)	(428)	(403)	(632)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	125	7	0	(45)	17	53	(6)	25	125
	Terceros	(710)	(168)	(2)	(358)	(120)	(24)	(12)	(683)	(710)
	Extranjeros	(0)	-	-	-	-	-	-	-	(0)
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(585)	(161)	(2)	(403)	(103)	29	(18)	(658)	(585)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(15)	-	(1)	-	-	-	-	(1)	(15)
	Terceros	(1,263)	(447)	(161)	1,938	(149)	(24)	(234)	923	(1,263)
	Extranjeros***	219	-	(53)	2,153	81	3	(64)	2,120	219
	Extranjeros(TES verdes)***	71	-	-	-	(141)	-	-	(141)	71
	FIC	(524)	(351)	(22)	(6)	2	1	(4)	(380)	(524)
	Pasivos Pensionales	(80)	(2)	(10)	2	(14)	-	4	(20)	(80)
Total Sociedades Fiduciarias		(1,278)	(447)	(162)	1,938	(149)	(24)	(234)	922	(1,278)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(8)	-	(1)	5	17	-	5	27	(8)
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(8)	-	(1)	5	17	-	5	27	(8)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(2,502)	(608)	(164)	1,528	(25)	(167)	(675)	(112)	(2,502)
Total Entidades Financieras Especiales**		165	155	(8)	6	(20)	-	-	133	165
Total Entidades Públicas****		3,174	900	-	-	504	301	206	1,911	3,174
Otros*****		85	166	-	7	-	-	-	173	85
	Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		3,074	931	-	-	-	-	-	931	3,074

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 17 al 23 de enero de 2026	Corrido de enero de 2026
Bancos Comerciales		(1,141)	-	(94)	25	(129)	(140)	248	(91)	(1,141)
Compañía de Financiamiento Comercial		4	-	8	-	-	-	-	8	4
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(135)	-	(62)	8	63	-	38	47	(135)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(1,272)	-	(148)	33	(65)	(140)	285	(36)	(1,272)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	1,571	-	-	(40)	297	151	36	445	1,571
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		1,571	-	-	(40)	297	151	36	445	1,571
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(49)	-	18	(3)	(11)	(8)	20	16	(49)
	Terceros	3	-	(2)	(16)	11	(7)	(2)	(16)	3
	Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(46)	-	16	(19)	(0)	(15)	19	1	(46)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(3)	-	(2)	-	-	-	-	(2)	(3)
	Terceros	911	-	136	26	92	4	131	389	911
	Extranjeros***	(256)	-	-	-	0	-	18	18	(256)
	FIC	419	-	45	(9)	3	-	-	39	419
	Pasivos Pensionales	47	-	8	(1)	5	-	14	25	47
Total Sociedades Fiduciarias		908	-	134	26	92	4	131	387	908
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	67	-	(2)	-	-	-	56	54	67
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		67	-	(2)	-	-	-	56	54	67
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		2,500	-	148	(33)	389	140	242	886	2,500
Total Entidades Financieras Especiales**		34	-	-	-	-	-	-	-	34
Total Entidades Públicas****		12	-	-	-	-	-	-	-	12
Otros*****		71	-	-	-	32	-	4	36	71
	Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		1,345	-	(0)	-	355	-	531	886	1,345

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 23 de enero de 2026

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 23 de enero 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, Bancoldeix, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

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

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

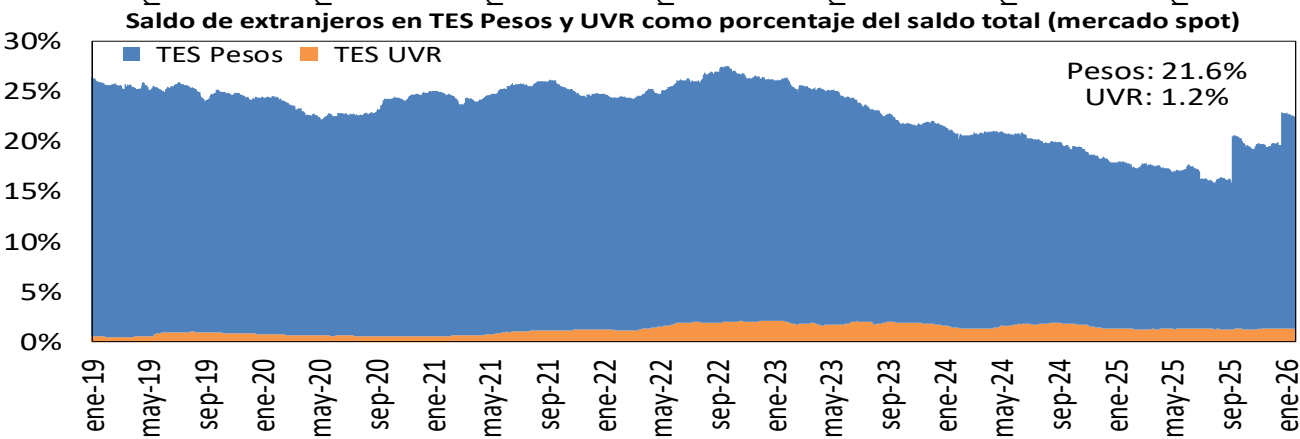
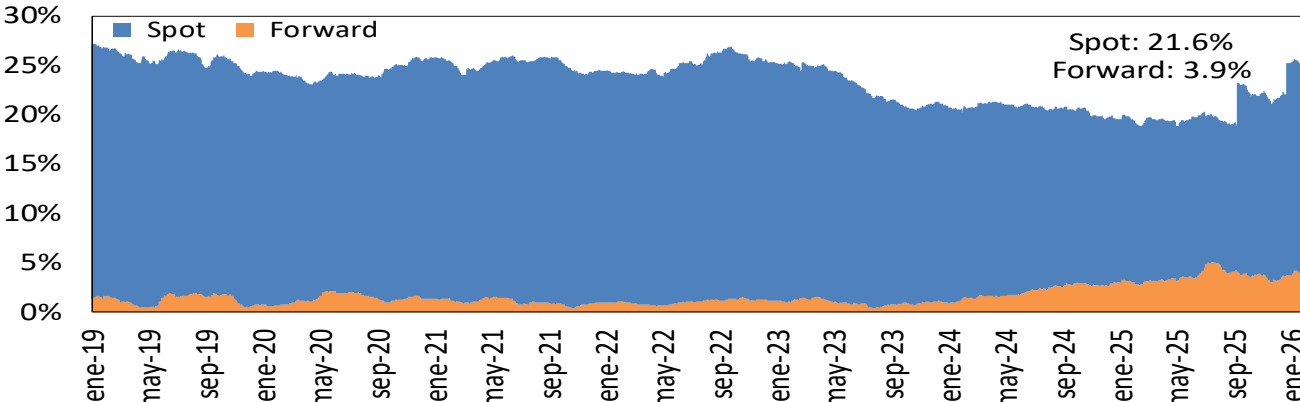
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros							
		Corrido de 2026	Corrido de enero	Saldo al 23 de enero del 2026		% Saldo Disponible	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 290	\$ 290	\$ 146,496		30.7%	21.6%
	UVR	\$ (256)	\$ (256)	\$ 4,119		4.2%	1.2%
Forward*	Pesos	\$ 1,581	\$ 1,581	\$ 28,157		5.5%	3.9%
	UVR	\$ (75)	\$ (75)	\$ 840		0.4%	0.1%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 23 de enero de 2026
**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 23 de enero 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



Fuente: Banco de la República

e. Bonos de deuda pública denominados en moneda extranjera

BONOS EN DOLARES	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-30	abr-31	abr-32	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 (22 ene 26)	877	103	173	207	213	224	228	247	252	267	268	273	271	279	275	275	272	272	257	298	296	221
Spread Semana Anterior (16 ene 26)	336	113	174	210	216	228	233	250	257	270	272	277	273	278	276	275	269	269	259	295	293	219
Diferencia Semana Anterior	541	-10	-1	-3	-3	-4	-5	-3	-5	-3	-4	-4	-2	1	-1	0	3	3	-2	3	3	2
Precio Actual (22 ene 26)	99,89	99,14	97,37	89,95	105,35	86,78	84,63	108,24	105,29	110,89	107,55	105,36	102,49	89,20	69,93	81,95	74,65	74,56	62,85	110,54	106,63	58,92
Precio Semana Anterior (16 ene 26)	99,94	99,00	97,38	89,93	105,33	86,73	84,54	108,23	105,13	110,83	107,45	105,29	102,51	89,41	69,94	82,11	74,99	74,89	62,70	110,95	107,01	59,13
Diferencia Semana Anterior	-5	14	-1	2	2	5	9	1	16	6	10	7	-2	-21	-1	-16	-34	-33	15	-41	-38	-21
Rendimiento Actual (22 ene 26)	1111,0	458,0	542,0	584,0	593,0	612,0	626,0	655,0	664,0	689,0	692,0	703,0	706,0	732,0	734,0	746,0	750,0	753,0	739,0	781,0	779,0	705,0
Rendimiento Semana Anterior (16 ene 26)	6,1	4,7	5,4	5,8	5,9	6,1	6,3	6,6	6,7	6,9	6,9	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,5	7,4	7,8	7,8	7,0
Diferencia Semana Anterior	11048,60	4533,20	5365,90	5781,60	5870,60	6058,80	6197,30	6484,50	6573,40	6821,00	6850,60	6959,60	6989,50	7247,00	7266,60	7385,60	7425,40	7455,10	7315,90	7732,20	7712,40	6979,70

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	nov-38
Spread Actual (22 ene 25)	227	180	238	295	331	347	357
Spread Semana Anterior (16 ene 25)	197	178	233	297	335	351	359
Diferencia Semana Anterior	30	2	5	-2	-4	-4	-2
Precio Actual (22 ene 25)	99,93	99,41	98,64	96,94	97,59	94,70	98,70
Precio Semana Anterior (16 ene 25)	99,98	99,47	98,96	97,06	97,65	97,76	99,04
Diferencia Semana Anterior	-5	-6	-32	-12	-6	-306	-34
Rendimiento Actual (22 ene 25)	415,0	398,0	482,0	556,0	611,0	635,0	665,0
Rendimiento Semana Anterior (16 ene 25)	3,9	4,0	4,7	5,5	6,1	6,3	6,6
Diferencia Semana Anterior	4111,10	3940,40	4772,60	5504,70	6049,00	6286,60	6583,90

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

14. Mercado de renta variable en Colombia

	enero 23	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	2482,72	5,85%	19,63%	20,05%	77,68%
Monto Promedio Diario Semanal *	250,93	18,0%	380,14%	64,3%	245,4%

* Millones de pesos

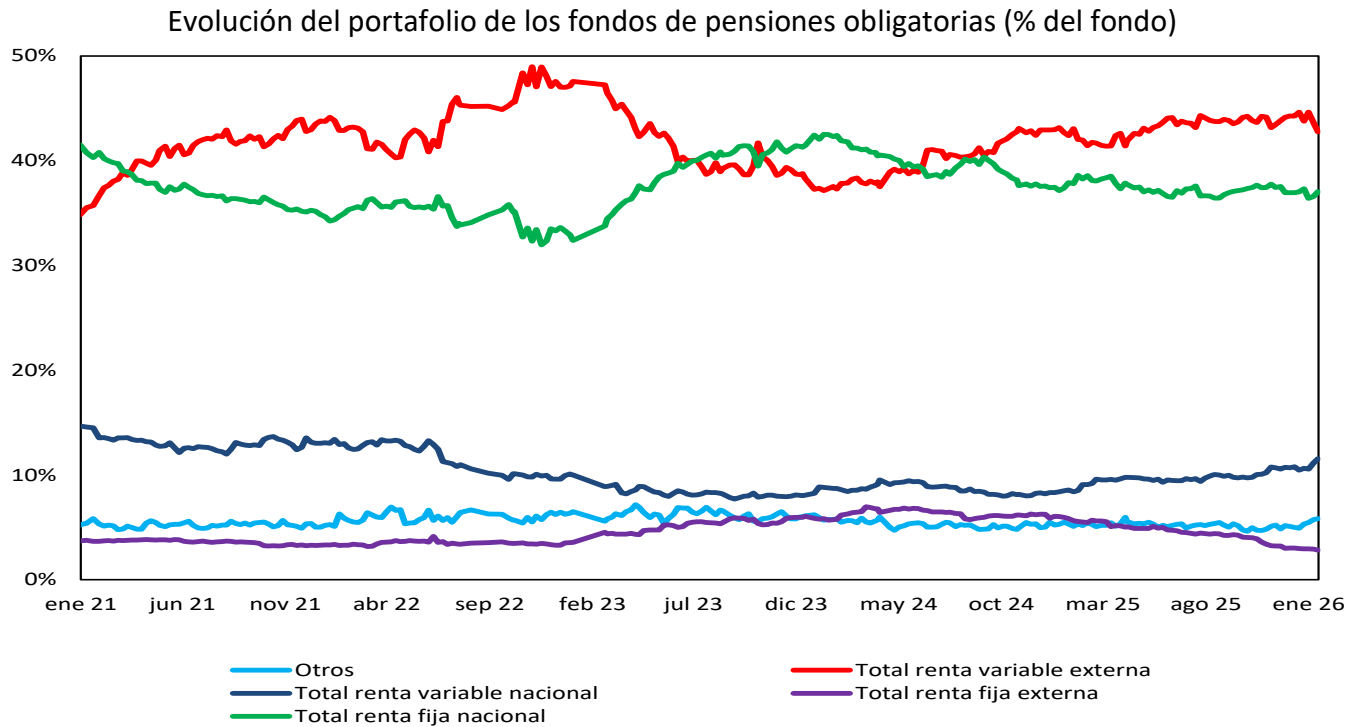
MSCI Colcap y volumen diario transado en las acciones que lo componen



Fuente: Bloomberg.

15. Fondos de pensiones

a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 16 de enero de 2026.

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

	9 ene 26			16 ene 26		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	3.04	45.97	6.61%	3.21	48.05	6.68%
Mayor riesgo	20.61	158.83	12.98%	21.92	161.77	13.55%
Moderado	33.77	277.54	12.17%	35.67	283.03	12.60%
Retiro programado	1.88	50.52	3.72%	2.00	51.19	3.91%
Total	59.30	532.86	11.13%	62.80	544.04	11.54%

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	noviembre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
M3 Privado	749,332	829,246	10,224	1.2	79,915	10.7
Efectivo	123,937	142,824	2,580	1.8	18,886	15.2
No financiero 1/	123,937	142,824	0	0.0	18,886	15.2
Depósitos	605,807	668,878	7,723	1.2	63,071	10.4
Cuentas Corrientes	55,982	58,585	757	1.3	2,603	4.6
No financiero 1/	49,251	50,892	1,047	2.1	1,641	3.3
Sociedades financieras 2/	5,116	6,075	-21	-0.4	959	18.8
No residentes	1,615	1,618	-268	-14.2	3	0.2
CDT	287,714	321,099	-3,501	-1.1	33,385	11.6
No financiero 1/	226,525	260,206	-894	-0.3	33,681	14.9
Sociedades financieras 2/	61,148	60,893	-2,607	-4.1	-255	-0.4
No residentes	41	0	0	0.7	-41	-99.6
Ahorro	251,481	276,457	8,260	3.1	24,976	9.9
No financiero 1/	201,153	227,199	9,421	4.3	26,045	12.9
Sociedades financieras 2/	50,197	48,674	-1,201	-2.4	-1,522	-3.0
No residentes	131	584	40	7.4	453	346.3
Bonos	19,588	17,544	-79	-0.4	-2,043	-10.4
No financiero 1/	11,275	9,850	26	0.3	-1,425	-12.6
Sociedades financieras 2/	7,647	6,718	-104	-1.5	-929	-12.1
No residentes	666	977	-0	-0.0	310	46.6
Otros 3/	10,630	12,737	2,207	21.0	2,107	19.8
M3 Público	114,093	125,619	6,240	5.2	11,525	10.1
Depósitos	114,093	125,619	6,240	5.2	11,525	10.1
Cuentas Corrientes	12,576	15,271	442	3.0	2,696	21.4
Gobierno Central	1,861	3,802	570	17.6	1,940	104.2
Gobiernos Locales	8,363	8,655	5	0.1	292	3.5
Empresas Públicas No Financieras	1,659	2,034	54	2.7	375	22.6
Sociedades financieras 4/	692	780	-187	-19.3	89	12.8
CDT	23,592	21,343	-1,541	-6.7	-2,249	-9.5
Gobierno Central	8,854	8,509	-145	-1.7	-345	-3.9
Gobiernos Locales	1,787	1,555	-611	-28.2	-232	-13.0
Empresas Publicas No Financieras	980	1,041	-261	-20.0	61	6.2
Sociedades financieras 4/	11,971	10,238	-524	-4.9	-1,733	-14.5
Ahorro	61,036	69,907	3,833	5.8	8,871	14.5
Gobierno Central	13,574	15,545	429	2.8	1,971	14.5
Gobiernos Locales	31,309	35,726	2,102	6.3	4,417	14.1
Empresas Públicas No Financieras	11,062	12,856	922	7.7	1,793	16.2
Sociedades financieras 4/	5,091	5,781	381	7.0	690	13.6
Fiduciarios 5/	11,049	14,126	3,810	36.9	3,077	27.8
Gobierno Central	10,984	14,015	3,744	36.4	3,031	27.6
Gobiernos Locales	14	38	33	788.5	23	161.1
Empresas Públicas No Financieras	0	0	0	34.3	0	5.0
Sociedades financieras 4/	51	73	33	81.2	23	44.4
Otros 6/	5,841	4,971	-304	-5.8	-869	-14.9
M3 Total	863,425	954,865	16,464	1.8	91,440	10.6
M1 Total	192,495	216,680	3,779	1.8	24,185	12.6
M2 Total	816,318	905,486	10,830	1.2	89,168	10.9

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	noviembre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	681,834	728,967	9,323	1.3	47,133	6.9
Privada	644,772	683,273	7,999	1.2	38,501	6.0
No financiero 1/	627,791	666,970	7,931	1.2	39,179	6.2
Sociedades financieras 2/	11,264	11,921	86	0.7	658	5.8
No residentes	5,717	4,381	-17	-0.4	-1,336	-23.4
Pública	37,062	45,694	1,323	3.0	8,632	23.3
Gobierno Central	357	347	-0	-0.1	-10	-2.7
Gobiernos Locales	18,499	24,131	1,120	4.9	5,632	30.4
Empresas Públicas No Financieras	16,542	18,888	237	1.3	2,346	14.2
Sociedades financieras 3/	1,664	2,327	-33	-1.4	663	39.9

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).

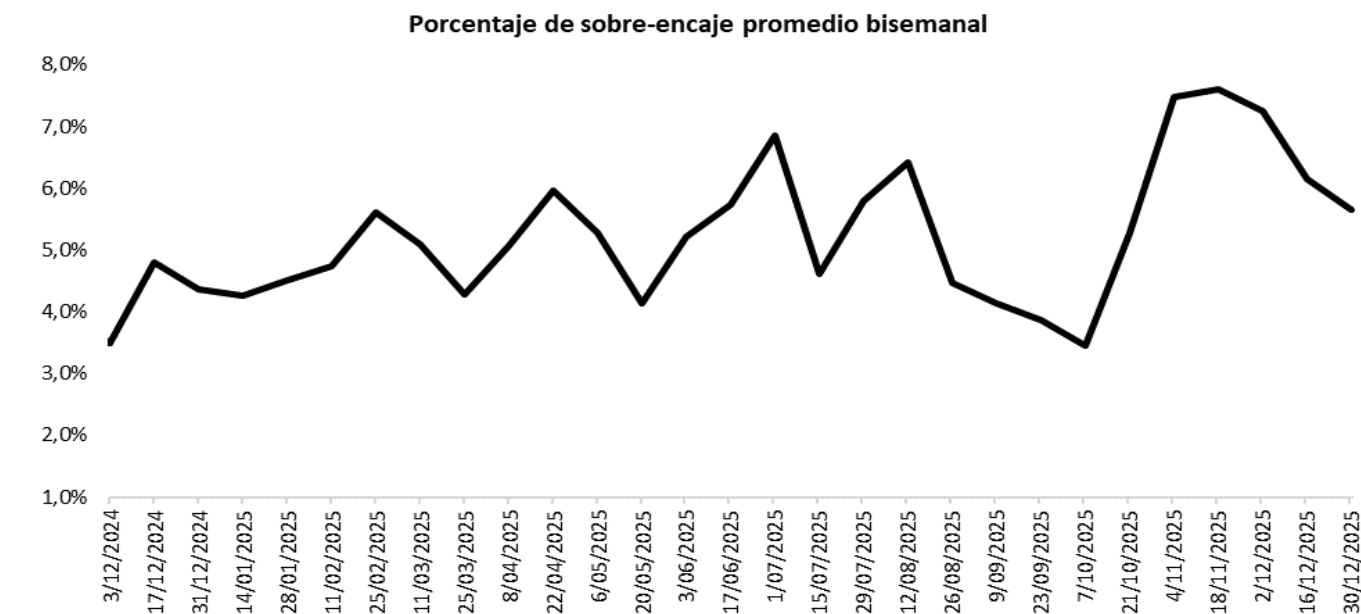
- = no se puede calcular o su valor absoluto es mayor a 1000.

Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	12-nov al 25-nov de 2025	26-nov al 09-dic de 2025
Período de encaje disponible	03-dic al 16-dic de 2025	17-dic al 30-dic de 2025
I. Encaje requerido	35.788,3	36.885,7
II. Encaje disponible	37.990,0	38.968,2
III. Posición de encaje	2.201,7	2.082,5

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



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

Cartera

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

Cartera M/L				Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/		
MM\$				MM\$			MM\$			(Millones)		
Fecha	2026	2025	Var. %	2025	2026	Var. %	2025	2026	Var. %	2025	2026	Var. %
2026			Anual			Anual			Anual			Anual
ene-09		664,416.3			18,361.9			682,778.2			4,227.5	
ene-16		665,457.4			18,397.3			683,854.7			4,234.8	
ene-23		666,739.3			17,659.4			684,398.7			4,216.2	
ene-30		667,606.0			17,412.5			685,018.5			4,161.8	
feb-06		667,642.4			16,972.4			684,614.8			4,125.8	
feb-13		672,197.7			16,973.9			689,171.5			4,139.3	
feb-20		673,569.0			16,678.2			690,247.2			4,094.2	
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		
			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %			Var. %
	2026	2025	2026	2026	2026	2026	2025	2026	2026	2025	2026	2026	2025	2026	2026	2025	2026	2026
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			16,703.3			199,791.3			956.1			20,157.9			113,216.3		
ene-30	333,957.0			16,495.5			199,788.2			917.1			20,234.1			113,626.7		
feb-06	334,492.3			16,087.8			199,197.3			884.6			20,190.1			113,762.6		
feb-13	338,168.0			16,087.5			199,740.9			886.4			20,241.6			114,047.1		
feb-20	339,172.7			15,809.5			199,721.8			868.6			20,332.5			114,342.0		
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		13.0		3,052.6		13.7		1,631.9		12.0		251.2		10.8	
ene-30	6,172.5		12.9		4,082.3		13.4		1,879.4		12.0		210.8		10.7	
feb-06	4,268.4		13.0		2,683.5		13.5		1,481.9		12.1		103.1		11.9	
feb-13	8,038.3		12.2		4,473.3		12.8		3,378.8		11.4		186.3		10.7	
feb-20	7,051.3		12.5		4,202.9		12.8		2,667.0		12.1		181.4		10.6	
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		19.6		907.3		23.6		328.3		11.4	
ene-30	2,412.5		18.8		895.0		23.4		466.4		11.4	
feb-06	1,658.8		19.9		876.3		24.6		283.4		11.5	
feb-13	1,929.6		19.7		846.6		24.8		338.7		11.6	
feb-20	2,063.4		19.5		888.5		24.7		358.4		11.8	
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.

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		57.3		151.1		29.9		78.3		27.7	
ene-30	88.0		57.0		180.7		30.3		132.2		28.5	
feb-06	57.7		58.4		114.2		28.2		60.3		25.7	
feb-13	75.9		58.5		152.0		31.2		97.5		27.2	
feb-20	78.1		57.2		153.8		29.9		82.1		28.1	
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.

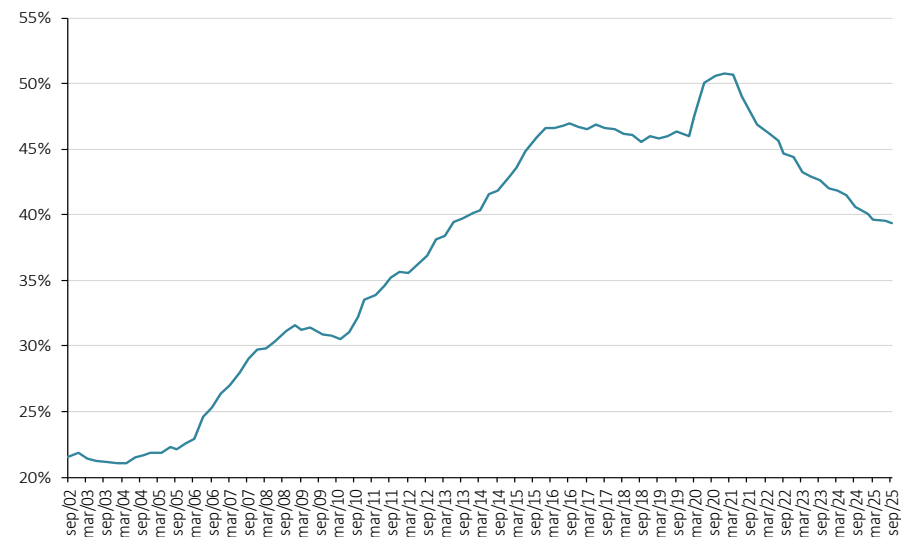
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

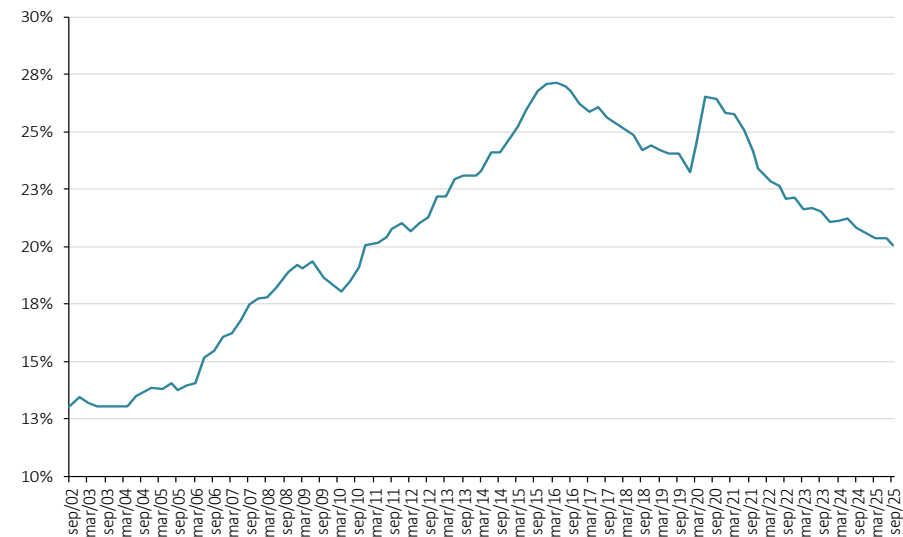
Fuente: Cálculos del Banco de la República, con información del formato 414 de la Superintendencia Financiera.

Cartera bruta como porcentaje del PIB

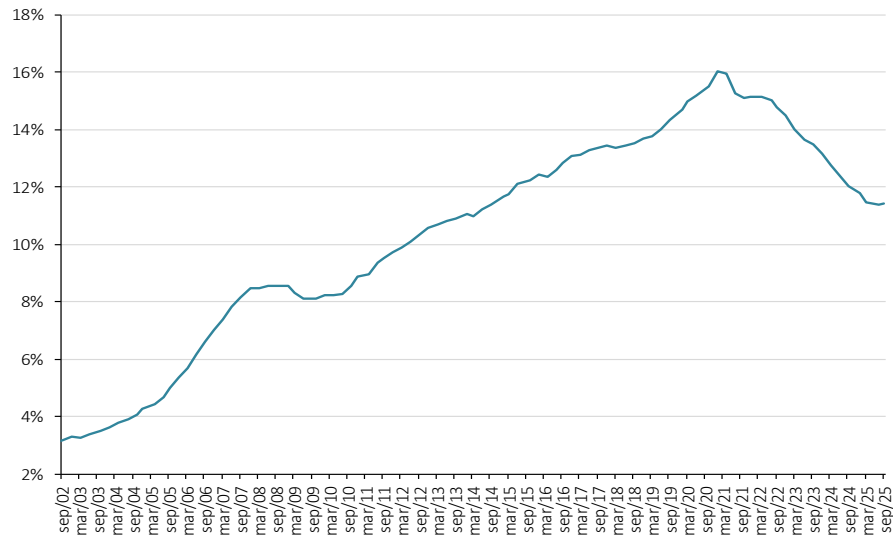
Cartera bruta ajustada como % del PIB*



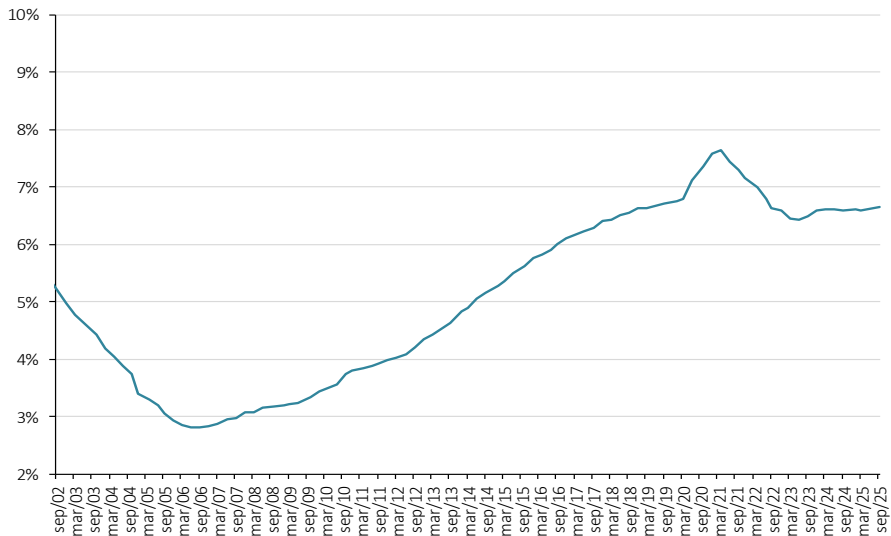
Cartera Comercial MT como porcentaje del PIB*



Cartera de Consumo MT como porcentaje del PIB*



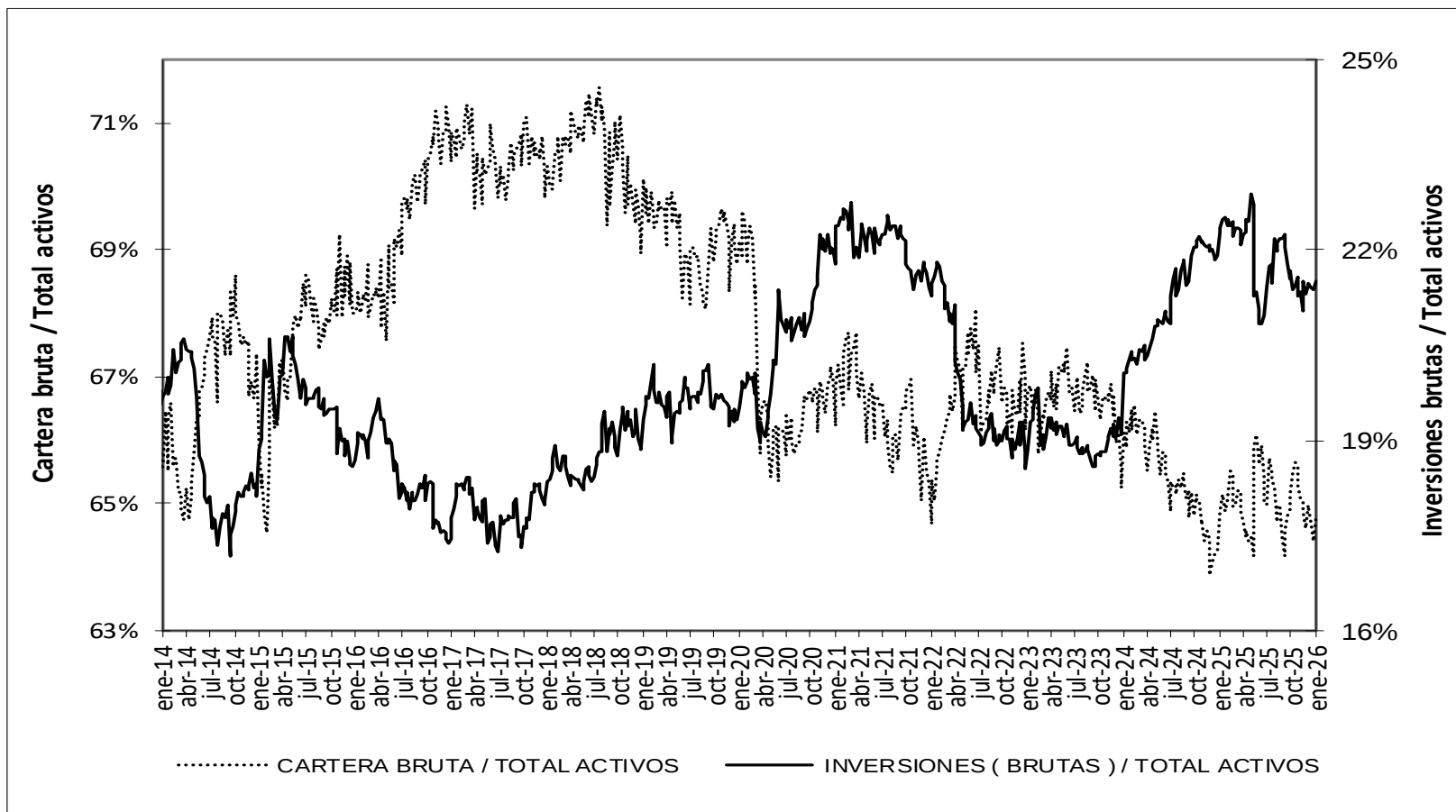
Cartera Hipotecaria Ajustada MT como porcentaje del PIB*



* 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.

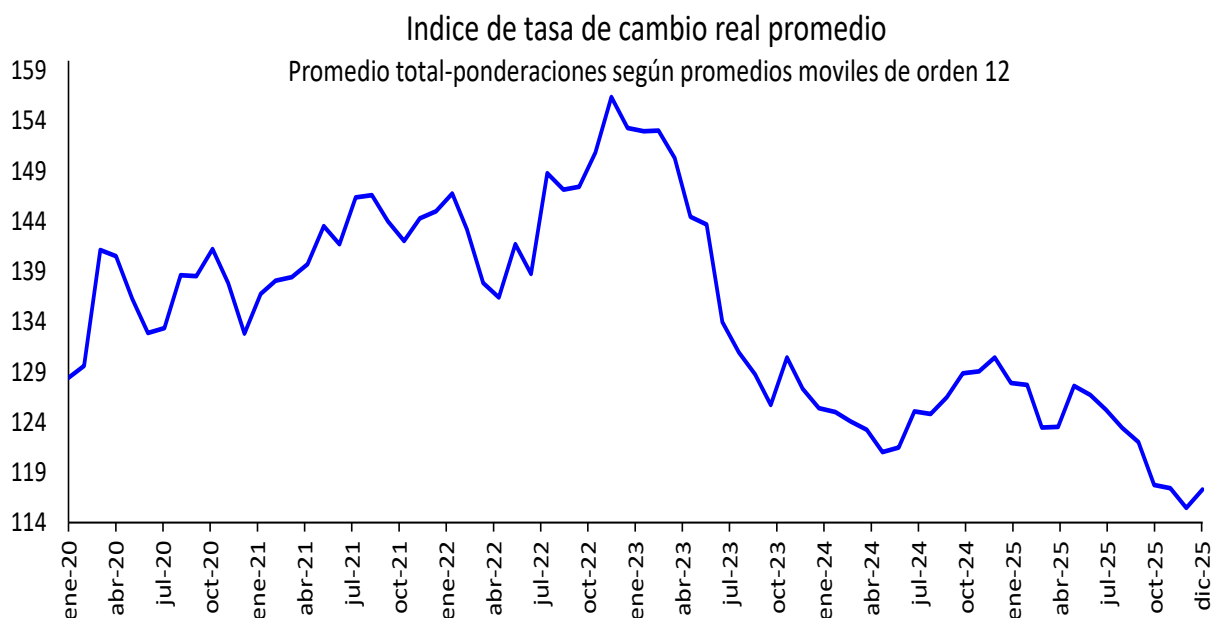
Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito*
(Moneda Total)



* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario



Fuente: Banrep

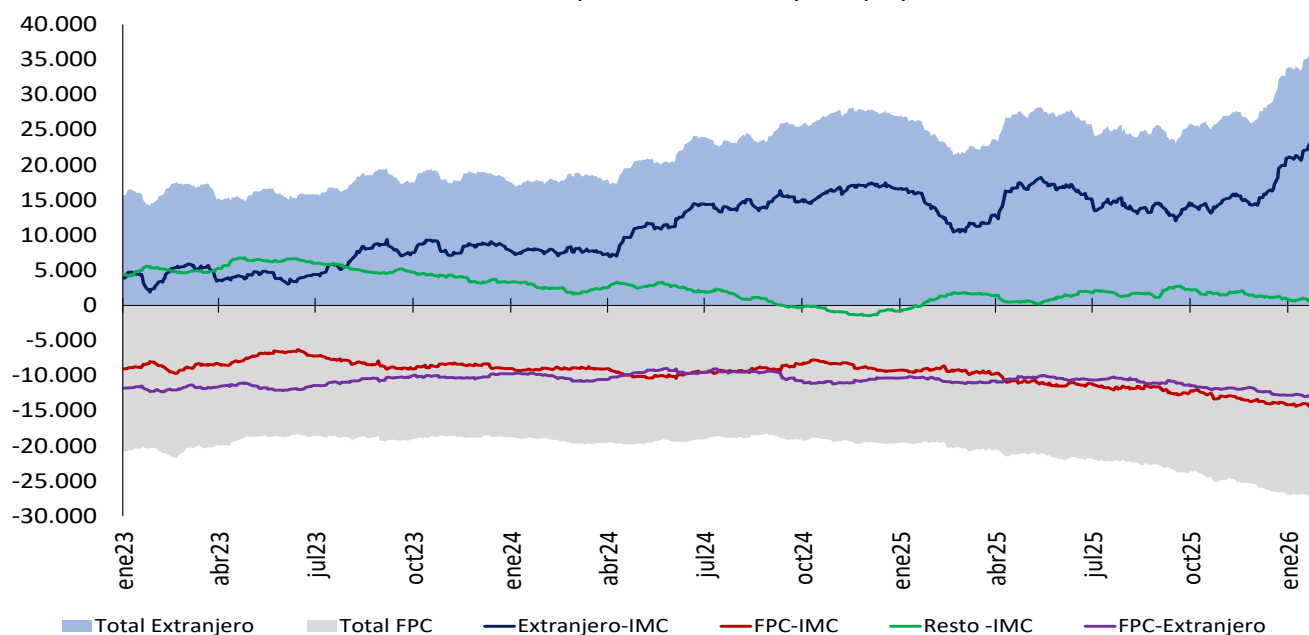
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

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 23 de enero 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 Dividas.

Tasas del mercado forward

Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN¹ - Diferencial Tasas de interés					
	19 ene 2026 - 22 ene 2026					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	6,04%	8,35%	9,10%	8,52%	8,22%	8,90%
61-90	5,09%	6,01%	6,33%	5,24%	5,64%	4,90%
91-180	3,38%	3,93%	1,89%	3,79%	3,91%	2,85%
> 180	2,14%	2,50%	2,25%	2,24%	1,65%	0,00%
Total	4,16%	5,20%	4,89%	4,95%	4,85%	4,16%

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 2026	1,903	0	0	1,903	2.8%
Cupo en administración vigente 2026				67,000	
Saldo por colocar 2026				65,097	97.2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 de enero de 2026.

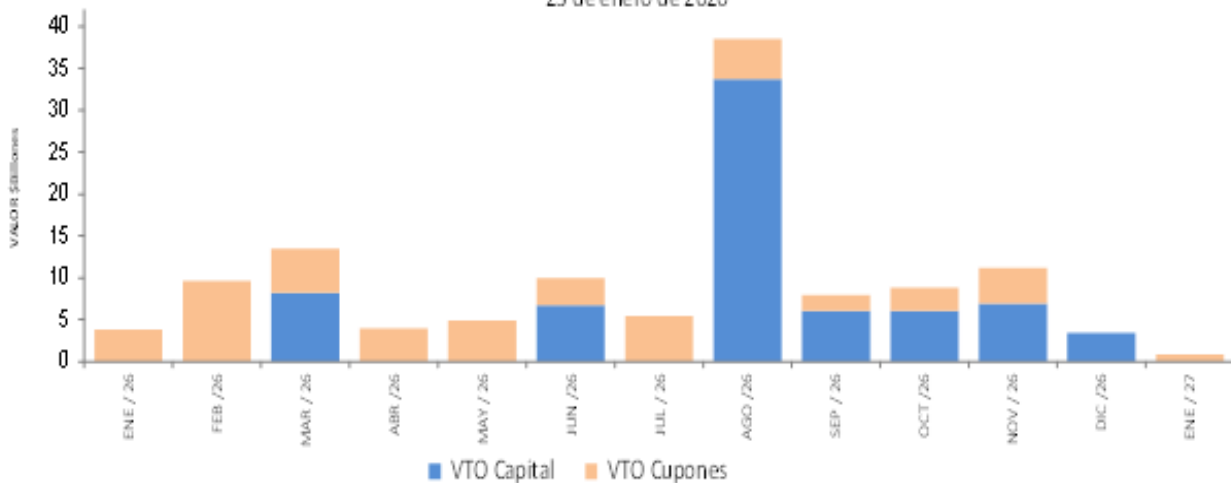
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				Pesos mm				Part.
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	
Pesos	0	2	0	2	0	2	0	2	0%
UVR	1.28	0.00	0	1.28	2,514	0	0	2,514	100%
(1) Total colocado 2026					2,514	2	0	2,516	3.0%
Participación porcentual					100%	0%	0%		
(2) Cupo de administración 2026								85,250	100%
(2) - (1) Saldo por colocar 2026								82,734	97.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 de enero de 2026.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

23 de enero 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	\$ 71,008.2	9.8%	\$ -	0.0%	\$ 71,008.16	9.8%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19,359.0	2.7%	\$ 19,358.99	2.7%
	2	\$ -	0.0%	\$ 34,426.74	4.7%	\$ 34,426.74	4.7%
	3	\$ -	0.0%	\$ 43,725.18	6.0%	\$ 43,725.18	6.0%
	4	\$ -	0.0%	\$ 26,101.82	3.6%	\$ 26,101.82	3.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 35,209.51	4.8%	\$ 35,209.51	4.8%
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,621.63	3.8%	\$ 27,621.63	3.8%
	7	\$ -	0.0%	\$ 52,313.87	7.2%	\$ 52,313.87	7.2%
	8	\$ -	0.0%	\$ 15,764.62	2.2%	\$ 15,764.62	2.2%
	9	\$ -	0.0%	\$ 25,672.84	3.5%	\$ 25,672.84	3.5%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19,628.75	2.7%	\$ 19,628.75	2.7%
	14	\$ -	0.0%	\$ 24,707.20	3.4%	\$ 24,707.20	3.4%
	16	\$ -	0.0%	\$ 47,025.75	6.5%	\$ 47,025.75	6.5%
	20	\$ -	0.0%	\$ 36,409.55	5.0%	\$ 36,409.55	5.0%
	24	\$ -	0.0%	\$ 22,323.24	3.1%	\$ 22,323.24	3.1%
	32	\$ -	0.0%	\$ 10,528.65	1.5%	\$ 10,528.65	1.5%
	Total	\$ 71,008.2	9.8%	\$ 440,818.36	60.5%	\$ 511,826.52	70.3%
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	
	1	\$ -	0.0%	\$ 23,748.40	3.3%	\$ 23,748.40	3.3%
	3	\$ -	0.0%	\$ 19,758.04	2.7%	\$ 19,758.04	2.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 13,089.68	1.8%	\$ 13,089.68	1.8%
	7	\$ -	0.0%	\$ 15,561.50	2.1%	\$ 15,561.50	2.1%
	9	\$ -	0.0%	\$ 30,460.69	4.2%	\$ 30,460.69	4.2%
	11	\$ -	0.0%	\$ 44,194.22	6.1%	\$ 44,194.22	6.1%
	15	\$ -	0.0%	\$ 6,742.56	0.9%	\$ 6,742.56	0.9%
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,809.21	4.9%	\$ 35,809.21	4.9%
	29	\$ -	0.0%	\$ 10,415.75	1.4%	\$ 10,415.75	1.4%
	36	\$ -	0.0%	\$ 16,811.56	2.3%	\$ 16,811.56	2.3%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 216,591.60	29.7%	\$ 216,591.60	29.7%
Total		\$ 71,008.16	9.8%	\$ 657,409.96	90.3%	\$ 728,418.12	100.0%

* Datos actualizados al 23 ene 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
			23-ene	16-ene	pbs.	31-dic	pbs.
3 Meses	5,10%	9,12%	4,28%	4,04%	23,32	3,70%	57,50
6 Meses	4,90%	9,00%	4,81%	4,47%	34,05	4,18%	62,99
9 Meses	4,75%	8,70%	5,30%	4,93%	37,05	4,68%	61,74
12 Meses	4,50%	8,50%	5,68%	5,31%	36,71	5,10%	57,45

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

Fuentes de la Base Monetaria*

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
I. Gobierno	6,894	898	5,633	27,167	27,759	32,005	31,806	28,120	22,052	19,667	20,144	7,518	5,550	3,995	13,495	3,264	10,504	15,168	17,517	18,098	19,344	18,870	16,653	5,635
Traslado utilidades en pesos	0	0	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031
Depósitos en el Banco de la República	6,894	898	1,320	22,855	23,446	27,692	27,493	23,807	17,739	15,354	15,832	3,205	1,237	-317	3,464	-6,767	473	5,137	7,486	8,067	9,313	8,839	6,622	-4,396
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-1,562	-5,136	-9,437	-13,228	-18,445	-19,773	-20,177	-20,116	-17,842	-15,948	-12,218	-11,414	-10,380	-6,919	-1,057	2,830	4,980	4,973	4,871	1,907	2,604	4,910	7,209	7,494
Compras definitivas ^{2/}	9,999	9,999	9,999	9,999	6,875	5,164	4,994	4,823	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,108	4,177	4,882	7,254	9,714	9,999
Ventas definitivas	-8,487	-11,960	-16,332	-20,239	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-20,735	-17,304	-16,499	-15,466	-11,992	-6,167	-2,260	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-3,075	-3,175	-3,104	-2,988	-2,821	-2,437	-2,672	-2,439	-2,343	-2,212	-1,914	-1,914	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910	-2,020	-2,027	-2,237	-2,270	-2,278	-2,344	-2,505	-2,505
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR 4/	-7,840	5,876	160	-16,501	-10,017	-10,165	-8,061	-1,506	-393	218	-3,650	14,221	18,329	16,992	3,667	9,882	4,936	-1,959	-2,334	-1,056	1,344	-1,353	-26	5,404
Expansión	-4,049	3,328	4,148	-10,025	-4,473	-5,560	-2,822	3,585	4,669	4,276	1,778	15,217	19,822	16,704	3,343	10,217	4,617	-3,348	-826	-2,608	192	-2,358	-3,751	3,871
Contracción	-3,792	2,548	-3,988	-6,475	-5,545	-4,605	-5,239	-5,091	-5,062	-4,058	-5,428	-996	-1,493	288	324	-335	319	1,390	-1,508	1,552	1,152	1,005	3,725	1,534
IV. Divisas ^{5/}	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435	599	0	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435	599	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno ^{2/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Títulos de deuda privada ^{6/}	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{3/}	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. Otros ^{7/}	3,449	3,558	3,344	3,271	3,173	2,945	2,769	2,519	2,228	2,023	1,910	1,783	1,612	1,339	1,441	1,379	1,373	1,337	1,347	1,291	1,199	1,239	1,083	1,181
Variación total de la Base	1,479	6,059	1,347	3,149	5,687	8,229	10,363	13,496	11,360	11,874	12,100	18,022	20,417	20,438	21,792	20,830	24,491	22,217	23,289	21,674	25,090	23,665	24,919	19,714
Saldo Base Monetaria	147,237	146,577	144,894	144,338	143,966	148,826	149,281	153,392	150,387	152,492	156,430	172,800	167,654	167,015	166,685	165,167	168,457	171,042	172,570	175,066	175,477	176,157	181,349	192,515

*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 DEGI/USD del 30 de agosto).

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

3/ Incluye cupón y principal.

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

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2025												
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado Año
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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		16-ene-26		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	66,379	100.00%	66,417	100.00%	39	39
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.22%	148	0.22%	0	0
Inversiones	60,638	91.35%	60,765	91.49%	127	127
-Portafolio directo	43,232	65.13%	43,361	65.29%	129	129
-Portafolio en administración	17,406	26.22%	17,404	26.20%	-1	-1
Valores por cobrar venta de inversiones	116	0.18%	0	0.00%	-116	-116
Oro	648	0.98%	693	1.04%	45	45
-En caja	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	648	0.98%	693	1.04%	45	45
Fondo Monetario Internacional	4,174	6.29%	4,156	6.26%	-17	-17
-DEGs	3,496	5.27%	3,481	5.24%	-14	-14
-Posición de reserva	678	1.02%	675	1.02%	-3	-3
Fondo Latinoamericano de Reservas	654	0.99%	654	0.98%	0	0
-Aportes	634	0.96%	634	0.95%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO	26	0.04%	26	0.04%	0	0
Intereses causados de los pasivos	26	0.04%	26	0.04%	0	0
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	66,352	99.96%	66,391	99.96%	39	39
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						