

**Semana 38**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**24 de septiembre de 2025**

---

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

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

## Contenido

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

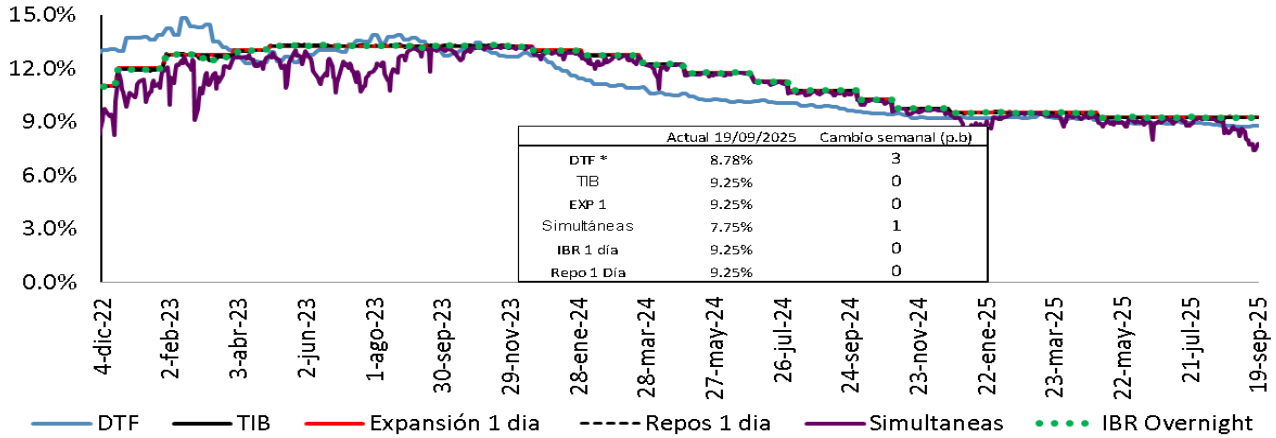
**ANEXOS ..... 45**

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



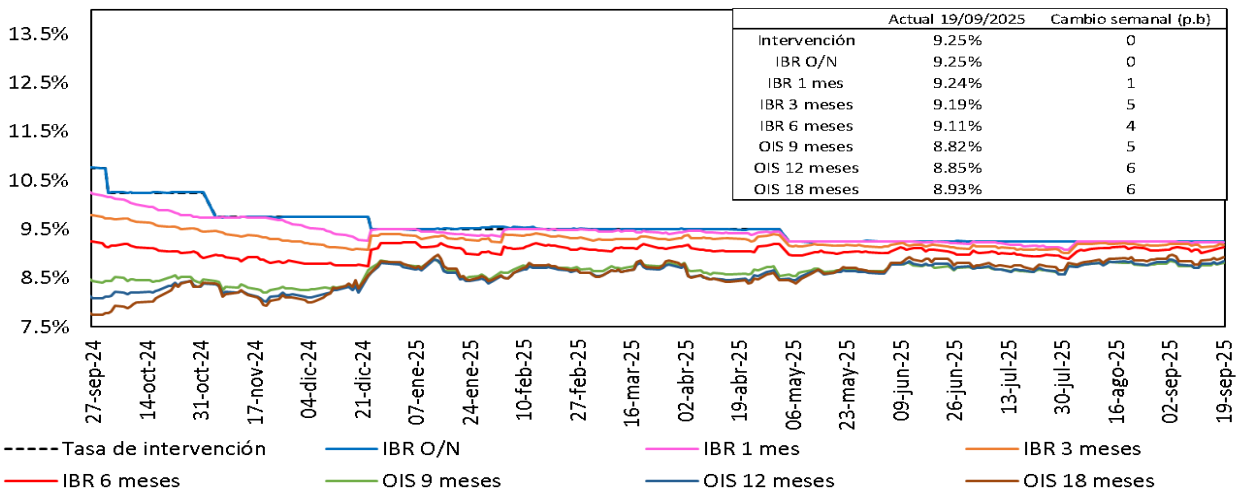
**b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS**

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.

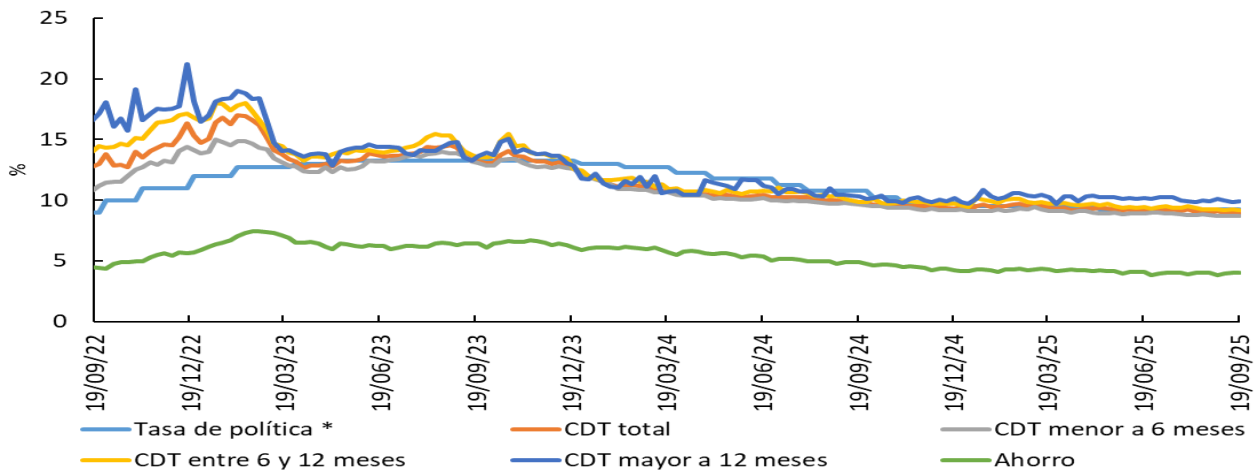
**Tasas IBR y OIS por plazos**



Fuente: Bloomberg, Banrep.

**c. Tasas de interés pasivas**

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

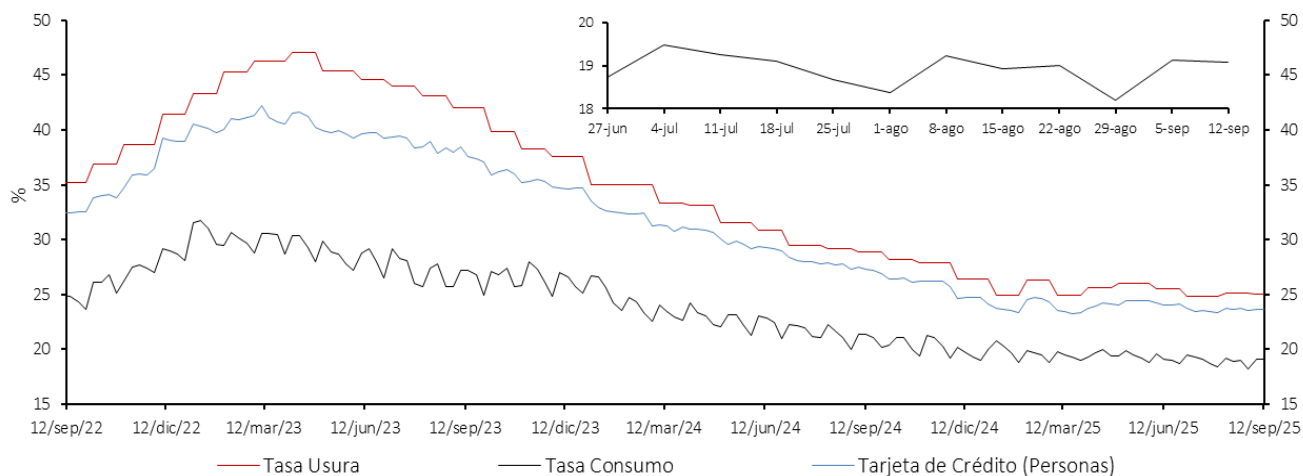


\*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 19 de septiembre.

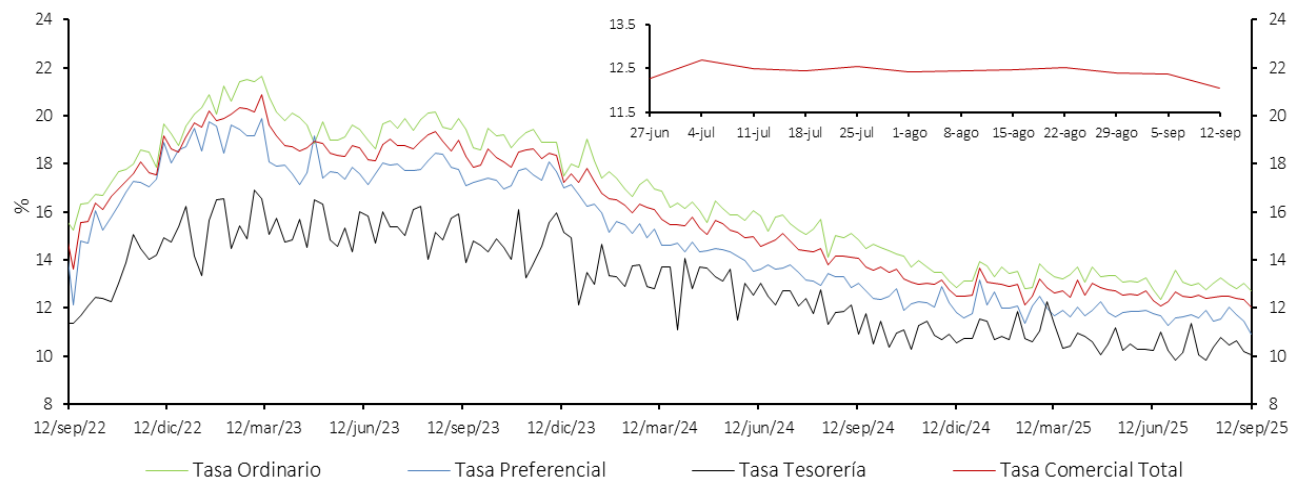
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### d. Tasas de interés activas

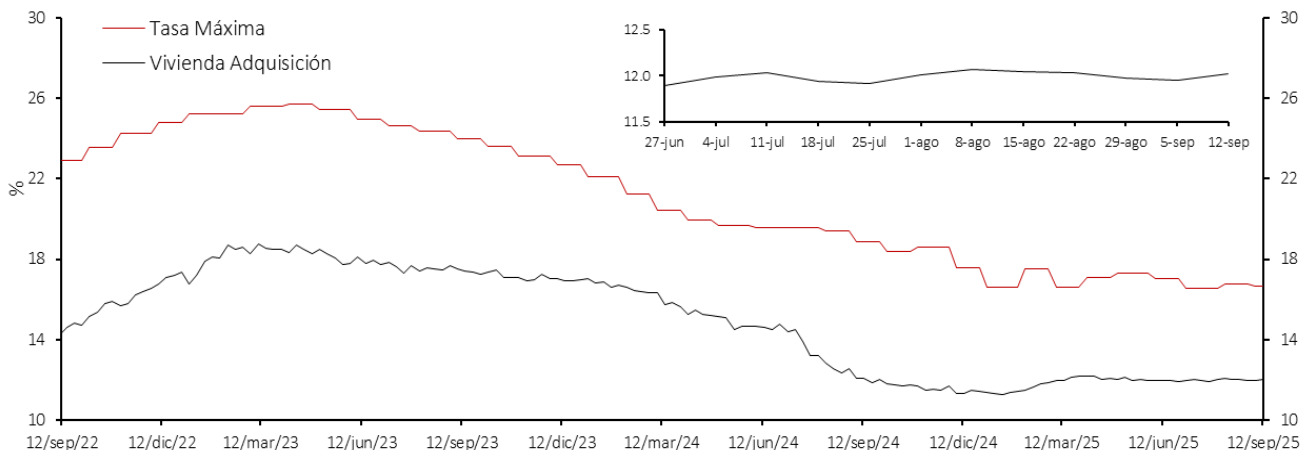
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



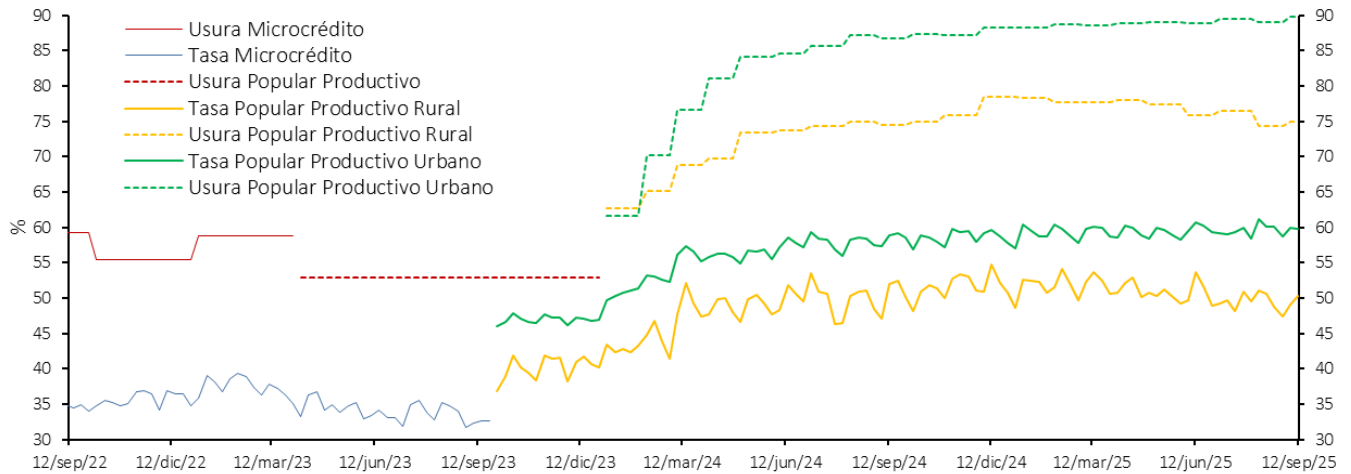
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

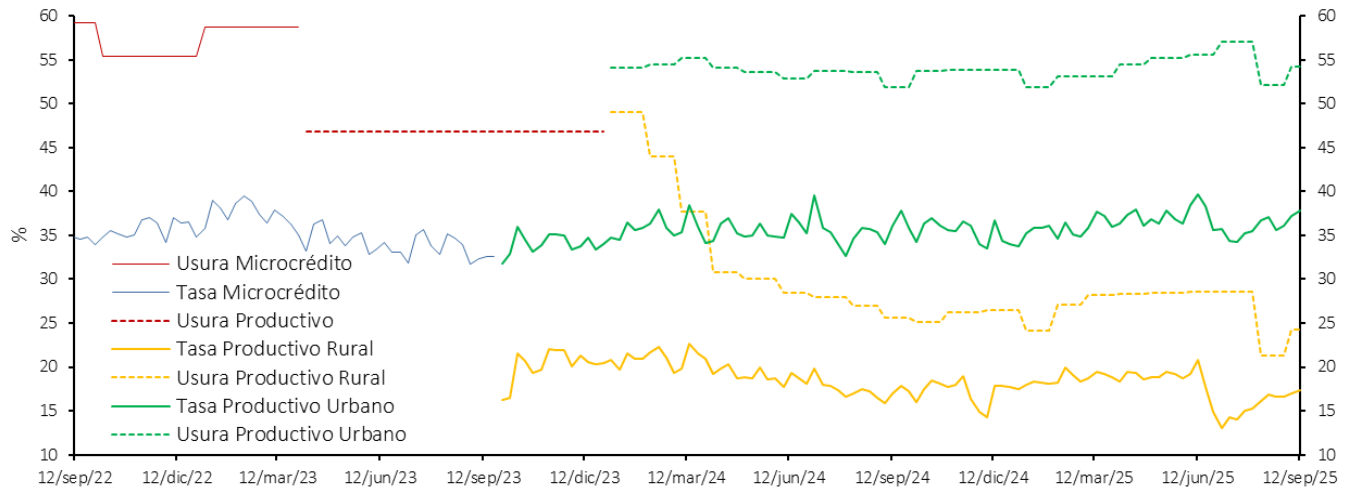
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

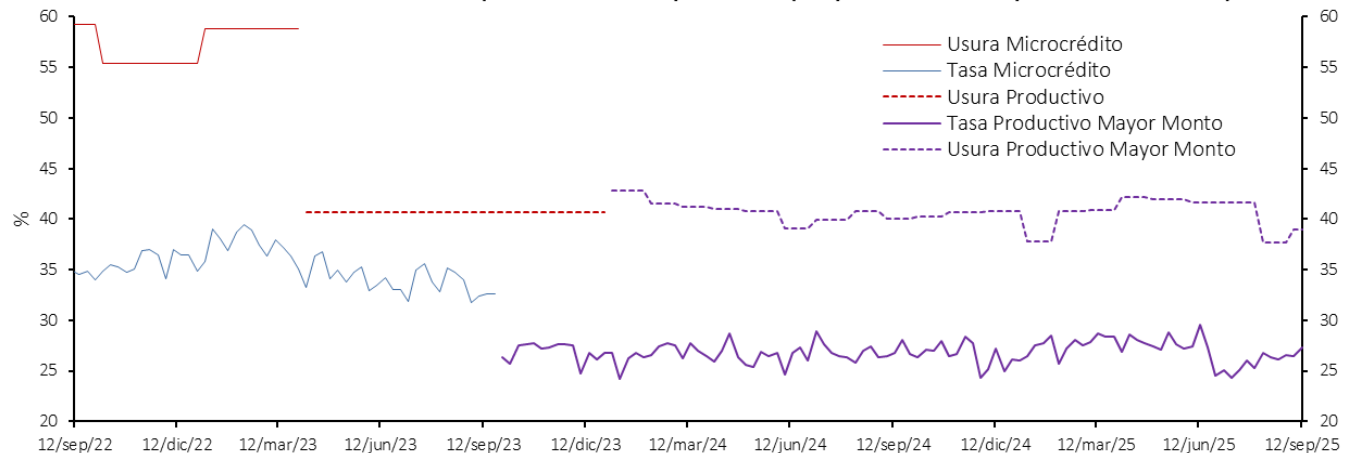
### Tasa de Interés de Microcrédito\* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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



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



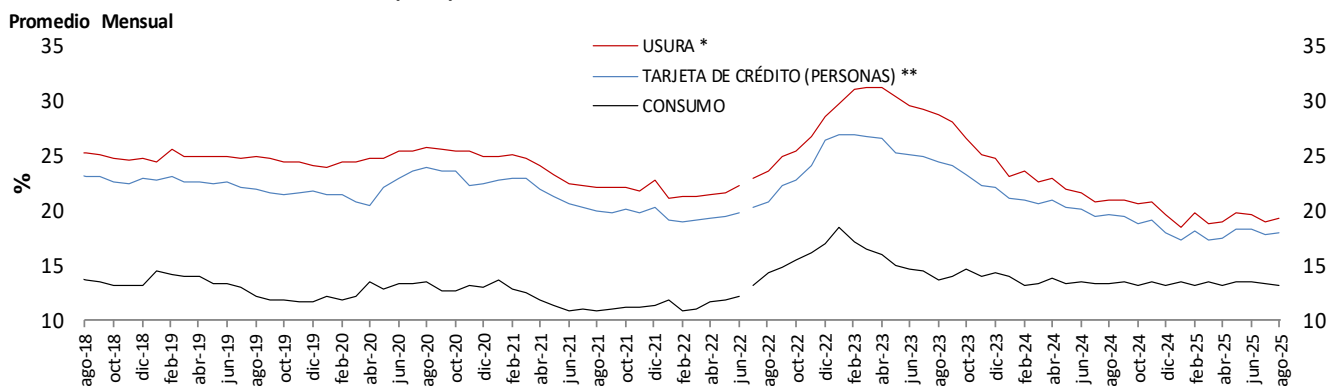
\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

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

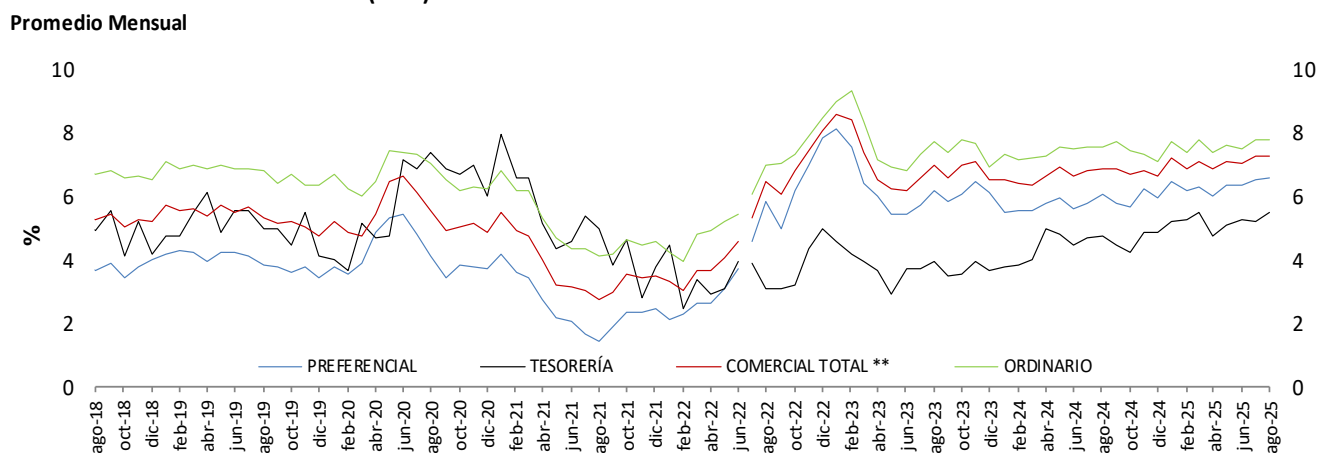
Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

### e. Tasas de interés reales

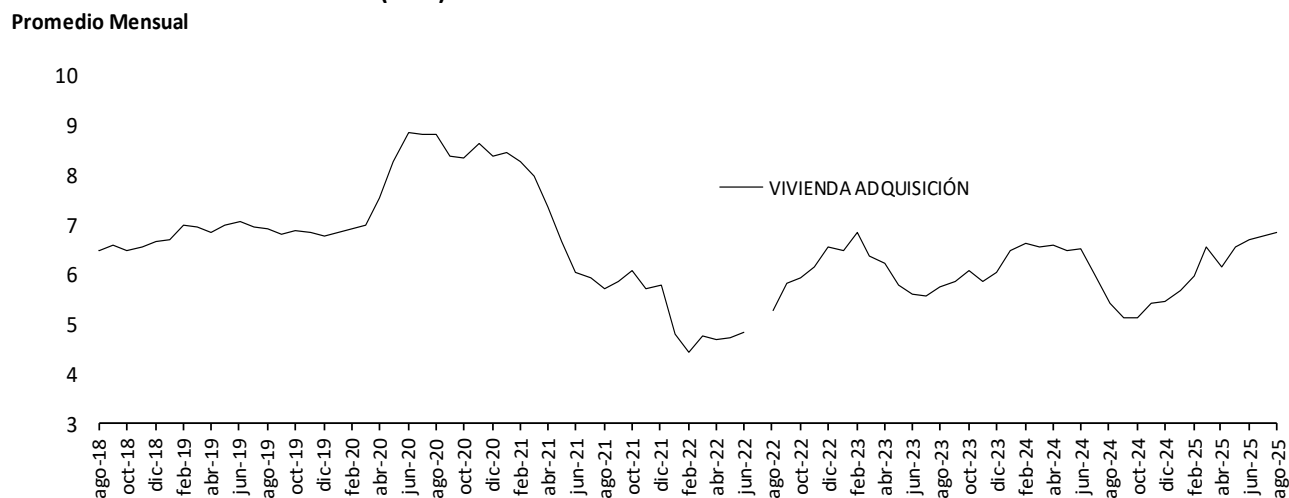
#### Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) \*



#### Tasa de interés Cartera Comercial (Real) \*



#### Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) \*



\* IPCs in alimentos. Información provisional.

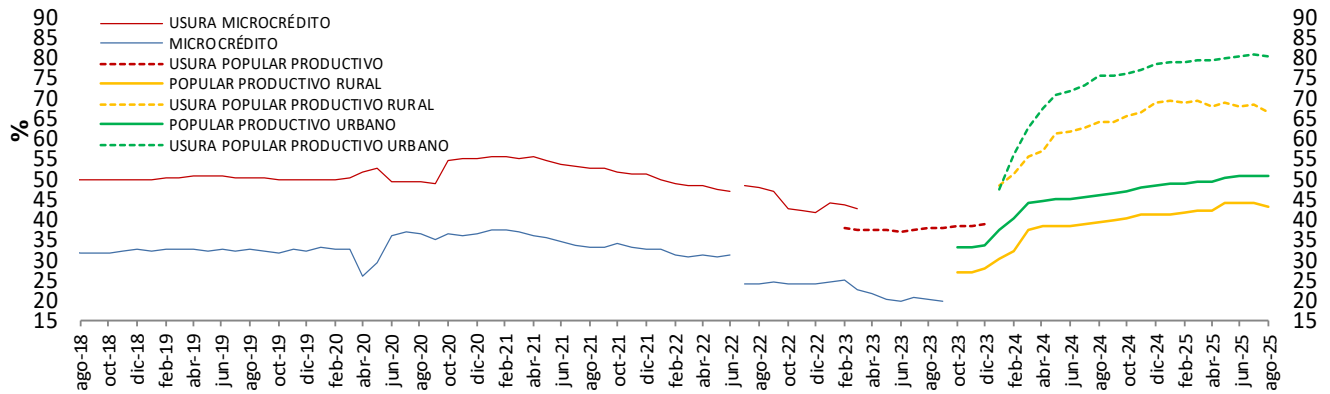
\*\*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre/2020

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

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

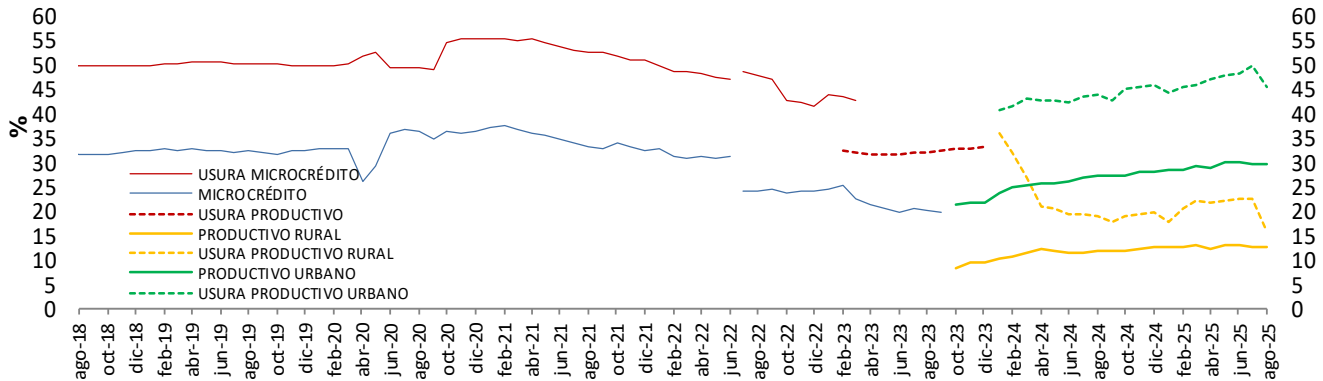
### Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)\*

Promedio Mensual



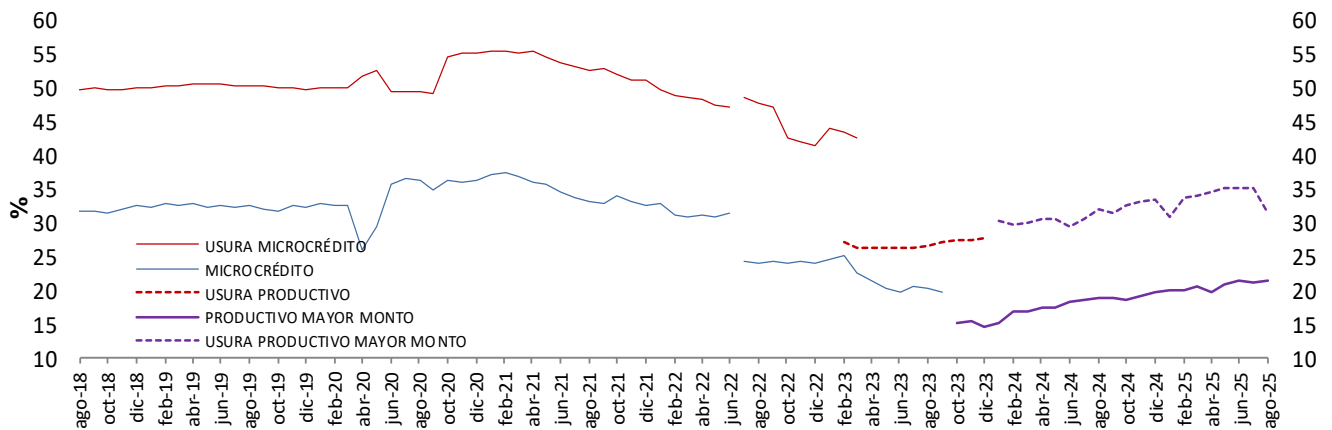
### Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)\*

Promedio Mensual



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

Promedio Mensual



\* IPCsin alimentos. Información provisional.

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

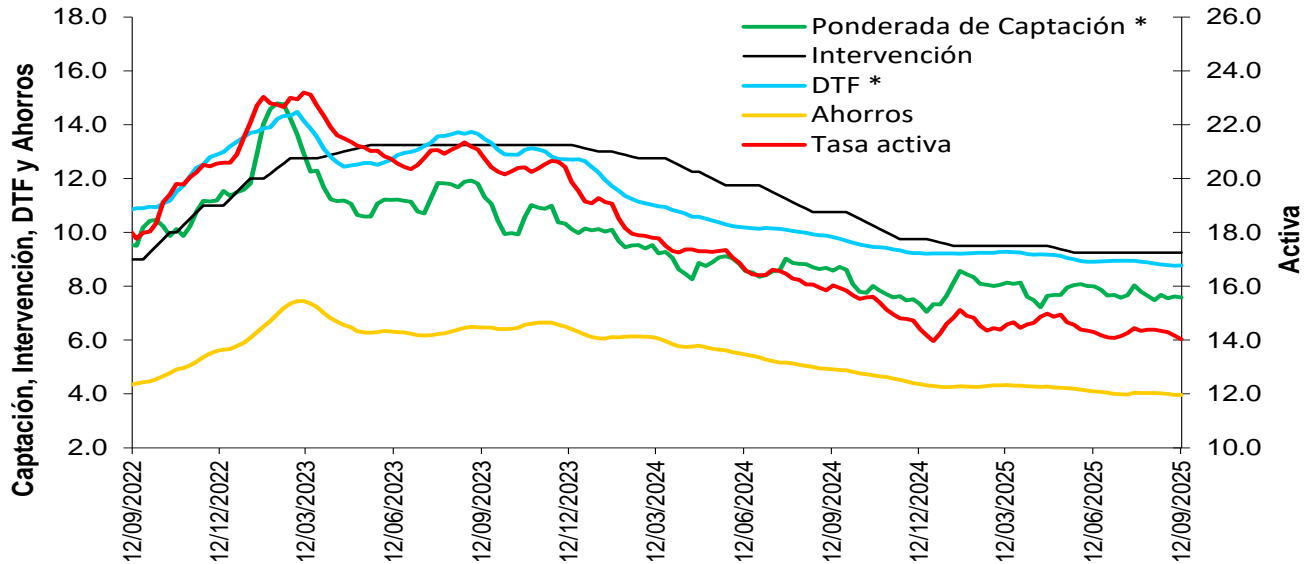
1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

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

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

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

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



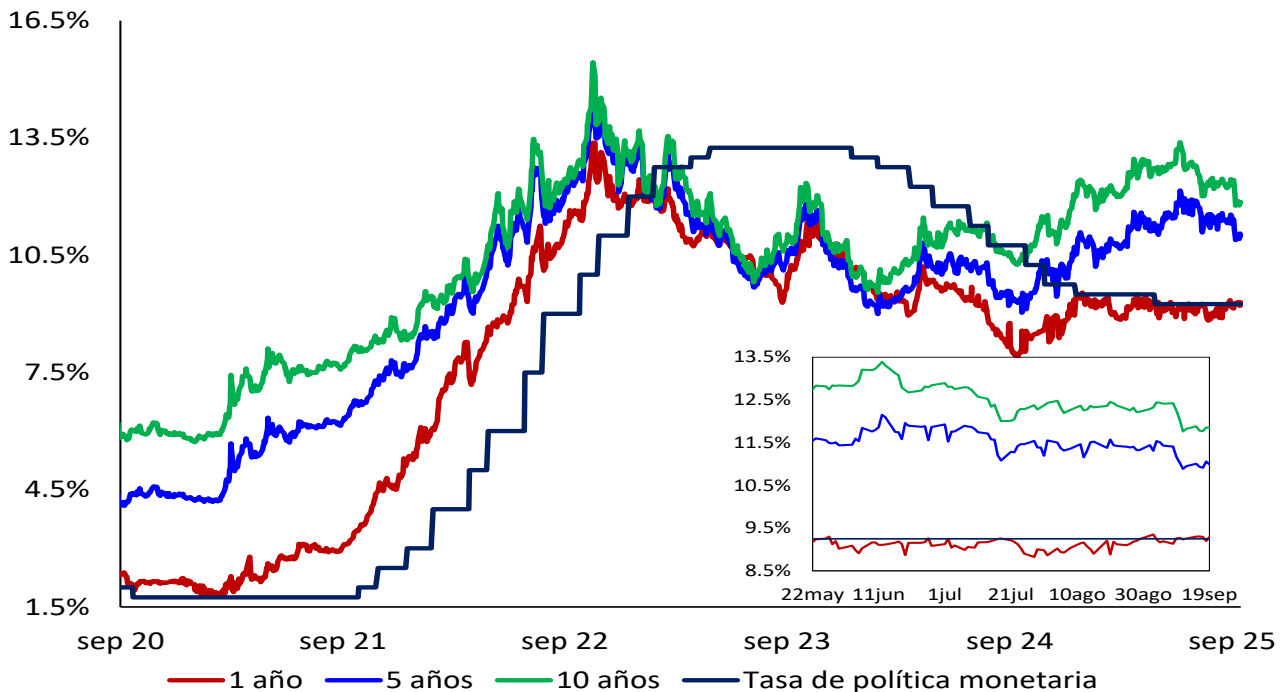
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

**g. Tasas de interés de deuda pública**

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

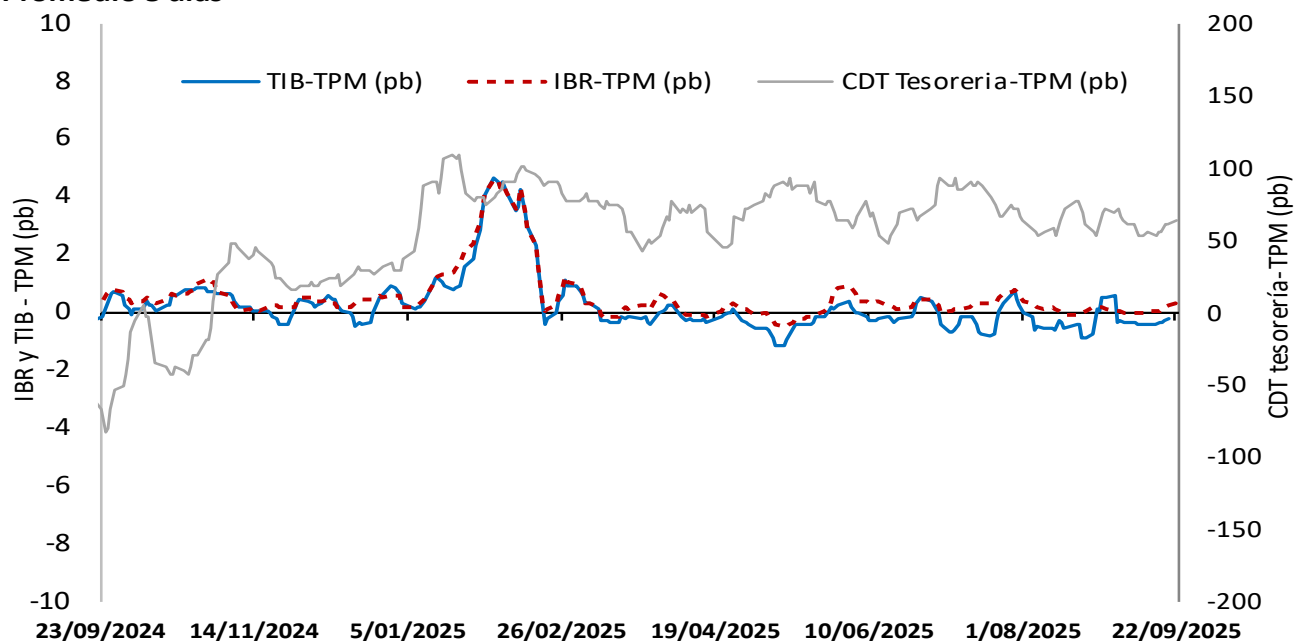


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

## 2. Margen de intermediación y spreads

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

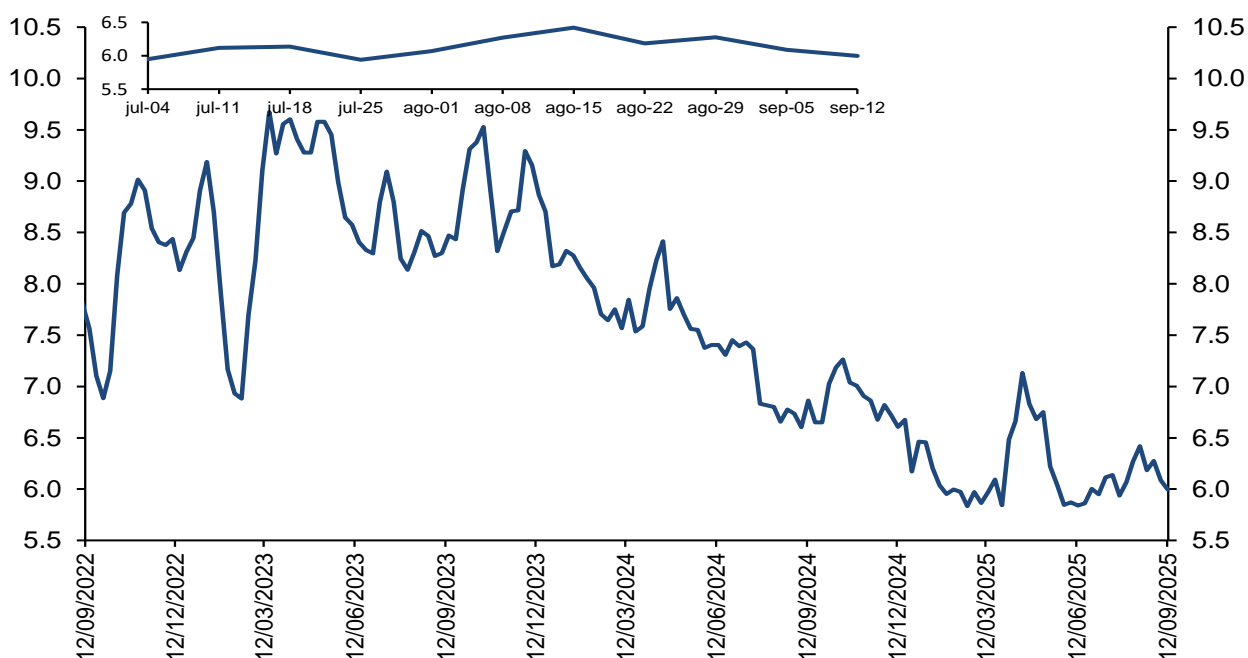
Promedio 5 días



El IBR y la TIB corresponden al plazo *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

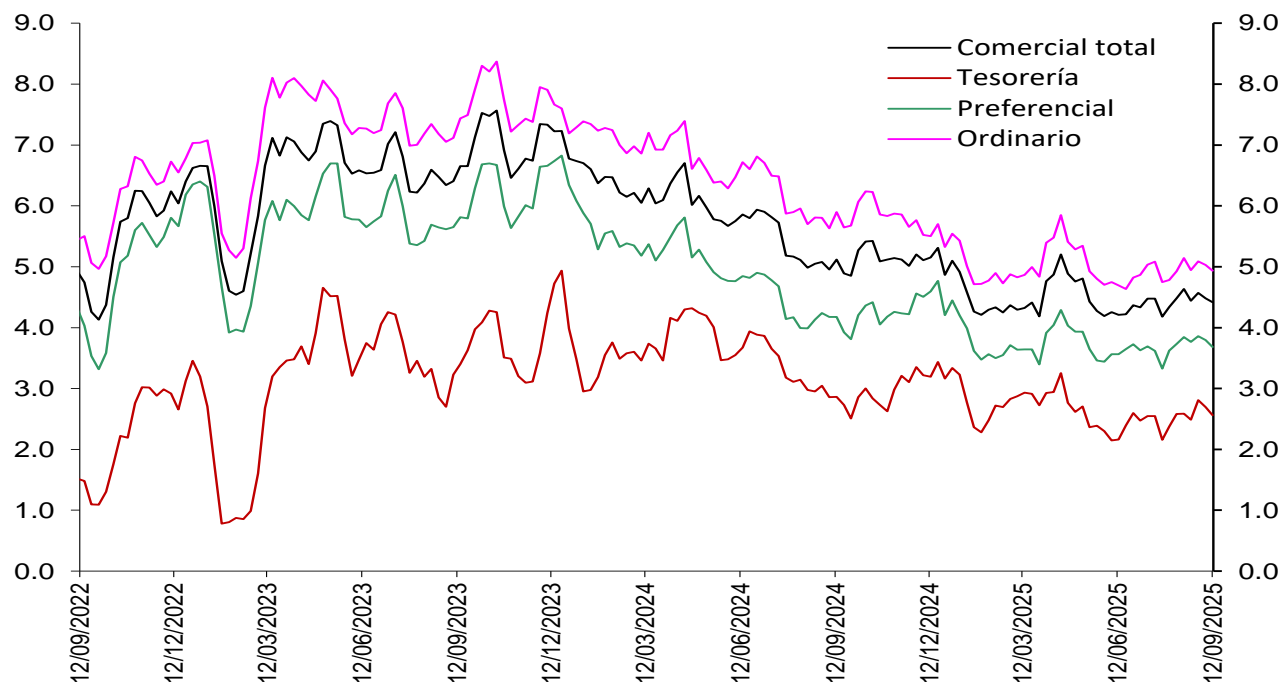


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$   
 Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{pasiva}$  es la tasa ponderada de captación.  
 Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

## Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

**Promedio 4 semanas**

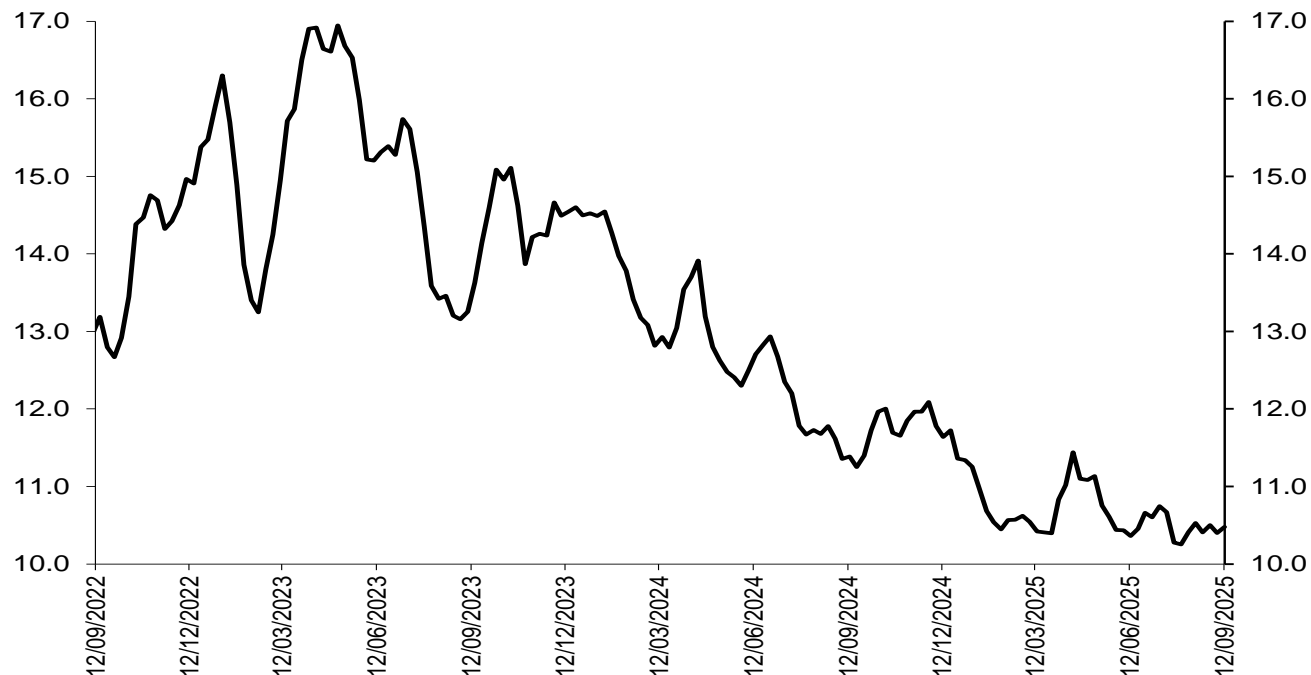


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

**Promedio 4 semanas**

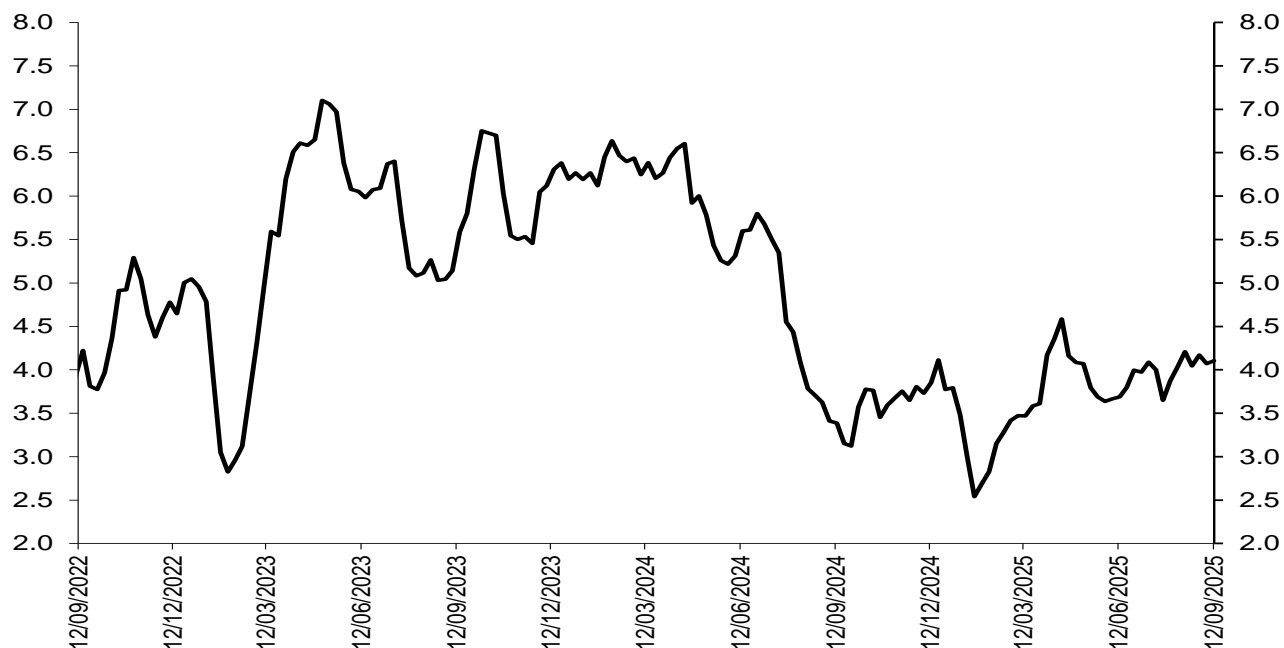


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



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

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

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

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES



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  $\geq 360$  y  $\leq 1095$  días), iii. 3 a 5 años, de 1097 a 1827 días (antes  $> 1095$  y  $\leq 1825$  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						
19-sep-25		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)</b>						
<b>CDT*</b>						
Menor igual a 1 año	(46.7)	(6.4)	(26.7)	(23.3)	(172.5)	(131.2)
De 1 a 3 años	(28.7)	1.0	1.2	9.5	(189.9)	(112.9)
De 3 a 5 años	(57.8)	42.6	(9.7)	13.2	(379.1)	(104.4)
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**</b>						
<b>CDT</b>						
Menor igual a 1 año	(35.0)	(3.3)	(11.7)	(13.9)	(29.1)	(32.0)
De 1 a 3 años	103.0	(1.8)	(80.0)	0.7	(151.5)	(64.8)
De 3 a 5 años	199.1	40.6	(48.2)	(16.6)	(354.7)	(61.7)

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)					
Fecha							
19-sep-25		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Tasa de interés CDT</b>							
<b>CDT</b>							
Menor igual a 1 año	8.7	2,533.8	(3.9)	(10.8)	(13.2)	(351.7)	(71.3)
De 1 a 3 años	9.5	1,118.2	(2.7)	3.2	8.0	(203.8)	37.7
De 3 a 5 años	10.1	9.3	42.6	(12.9)	(19.2)	(308.5)	61.2

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

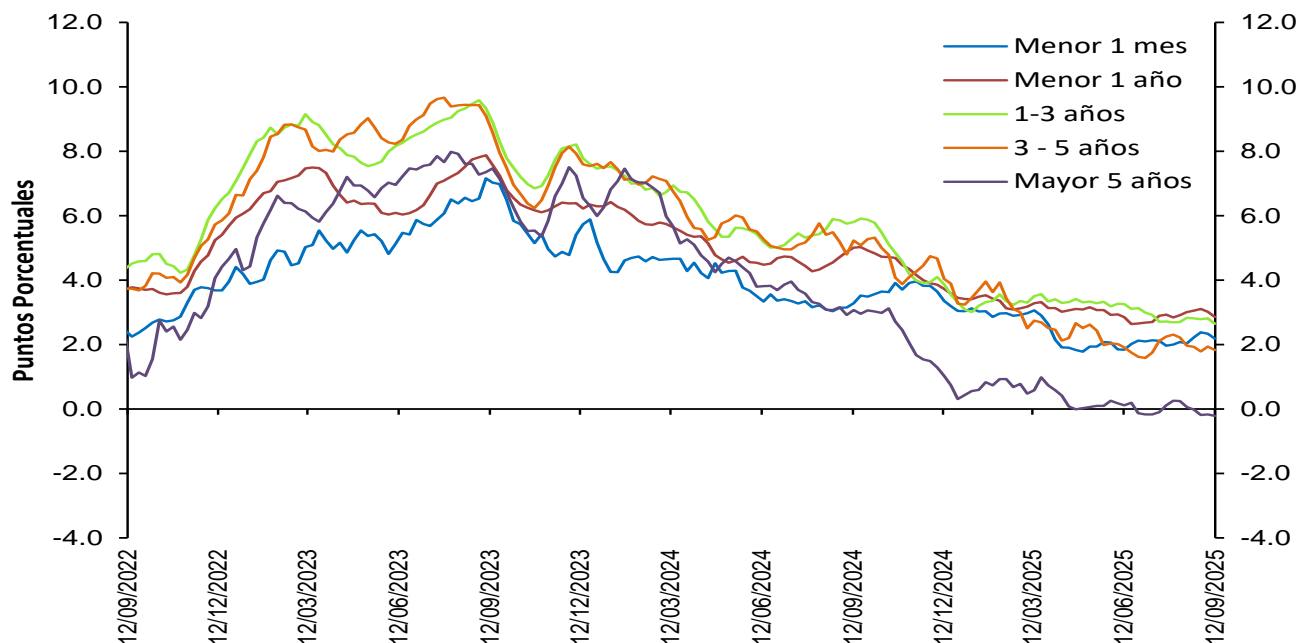
\*Plazos: menor igual a 1 año (<360 días), de 1 a 3 años ( $\geq 360$  y  $\leq 1095$  días), de 3 a 5 años ( $>1095$  y  $\leq 1825$  días) y mayor a 5 años ( $>1825$  días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

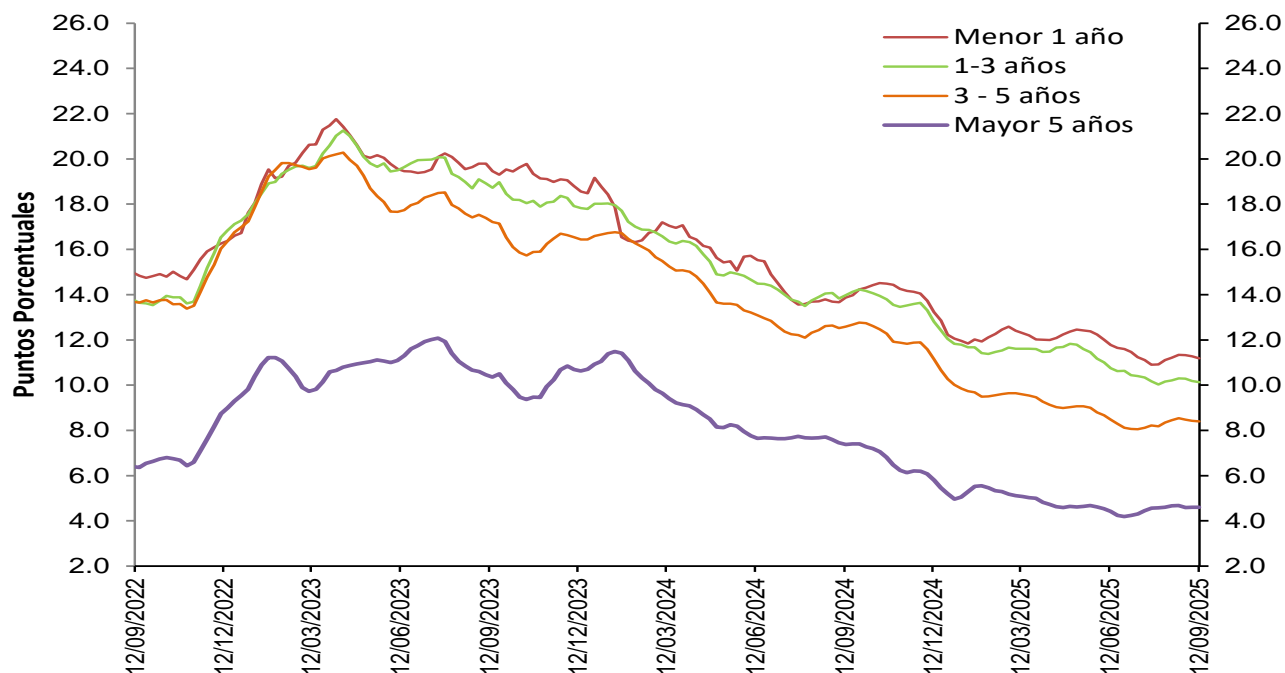


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

## Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

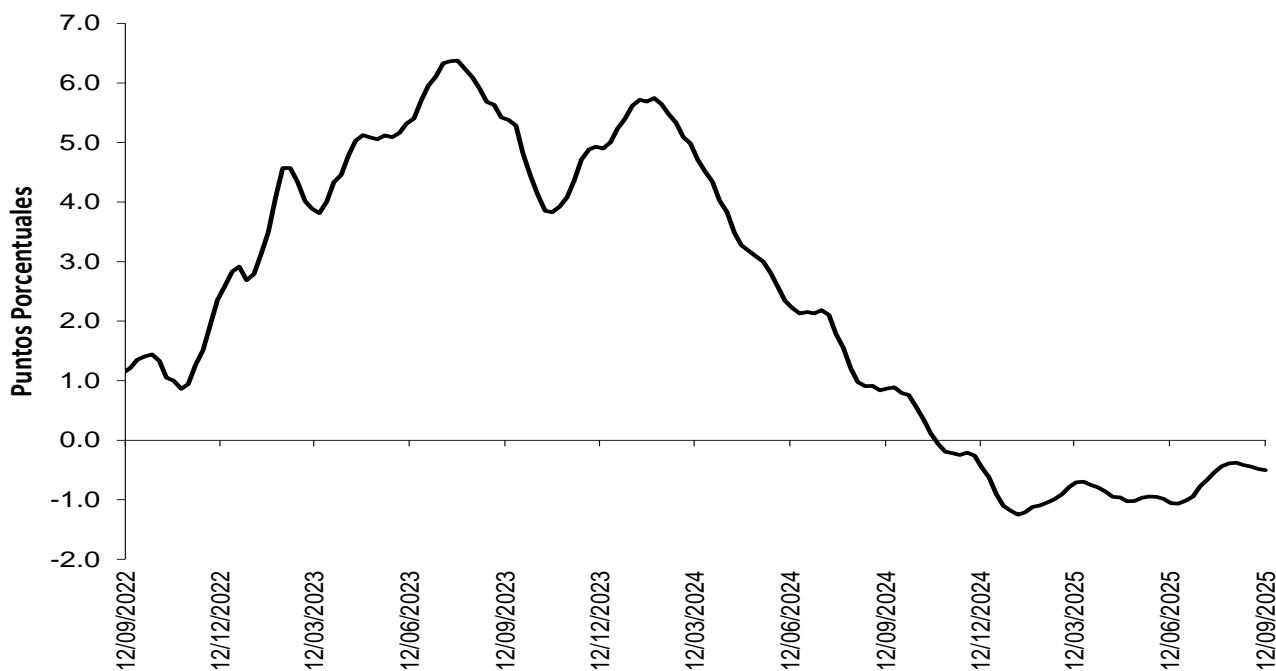


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



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

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

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

## Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Fecha	Variación (pb)				
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor a 1 mes	218.5	(15.03)	15.49	34.90	(85.13)	(109.80)
Menor 1 año	285.8	(16.34)	(14.65)	0.71	(55.48)	(214.72)
De 1 - 3 años	264.5	(16.91)	(19.00)	(61.07)	(44.30)	(315.92)
De 3 - 5 años	182.8	(10.47)	(13.56)	(7.81)	(141.34)	(340.04)
Mayor 5 años	(21.3)	(3.98)	(27.18)	(32.92)	(64.32)	(328.47)
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,118.2	(8.78)	(3.04)	(59.35)	(87.37)	(269.12)
De 1 - 3 años	1,013.3	(4.67)	(6.97)	(61.63)	(169.62)	(383.66)
De 3 - 5 años	840.3	(1.36)	(4.87)	(7.26)	(160.73)	(417.97)
Mayor 5 años	459.5	(0.61)	(6.68)	18.05	(36.87)	(278.48)
<b>Vivienda</b>						
Mayor 15 años	(50.3)	(2.17)	(12.44)	55.27	59.78	(137.33)
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor 1 año	290.2	(9.59)	(14.77)	(0.63)	(64.21)	(124.10)
De 1 - 3 años	406.0	(11.54)	(102.57)	(64.30)	(44.72)	(263.94)
De 3 - 5 años	451.6	(4.98)	(49.18)	(21.59)	(118.92)	(292.59)
Mayor 5 años	393.0	(0.51)	(53.31)	(79.33)	(52.11)	(296.59)
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,123.0	(1.48)	(3.16)	(60.84)	(96.87)	(170.87)
De 1 - 3 años	1,165.1	1.30	(96.26)	(65.05)	(171.74)	(328.26)
De 3 - 5 años	1,126.4	4.77	(42.49)	(21.86)	(137.08)	(368.64)
Mayor 5 años	893.9	3.20	(33.07)	(28.16)	(22.80)	(242.60)

### Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Monto semanal		Variación (pb)				
			mm de pesos				
	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo		
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	10.3	141	(18.17)	7.21	1.13	(56.48)	(135.35)
Menor 1 año	12.3	2,885	(12.13)	(10.37)	2.38	(59.36)	(181.89)
De 1 - 3 años	12.8	1,099	(14.04)	(13.19)	(56.56)	(19.13)	(180.48)
De 3 - 5 años	12.8	699	(7.41)	(10.48)	(18.13)	(107.25)	(187.17)
Mayor 5 años	12.0	640	(2.74)	(25.27)	(83.19)	(36.88)	(191.00)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.3	33	(3.42)	2.77	(63.04)	(94.00)	(236.82)
De 1 - 3 años	21.1	148	(0.25)	0.63	(56.41)	(154.30)	(242.05)
De 3 - 5 años	20.1	616	2.97	(0.54)	(18.12)	(125.28)	(260.29)
Mayor 5 años	17.4	1,227	1.15	(2.02)	(27.94)	(4.35)	(127.43)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	12.0	355	(0.91)	(0.66)	1.23	15.18	(18.53)

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

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

### 3. Liquidez primaria

#### Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

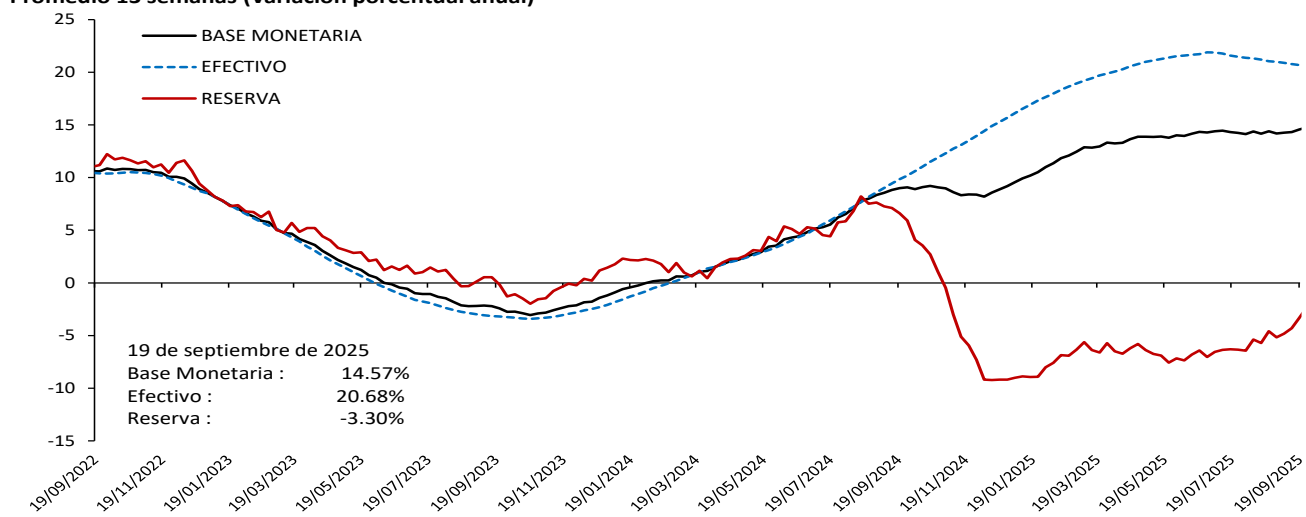
Concepto	Saldo a septiembre 19 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>BASE MONETARIA</b>	173,735	-2,457	-1.4	-156	-0.1	1,263	0.7	26,737	18.2
Efectivo	137,372	-738	-0.5	1,341	1.0	783	0.6	23,293	20.4
Reserva	36,363	-1,720	-4.5	-1,497	-4.0	480	1.3	3,443	10.5

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)

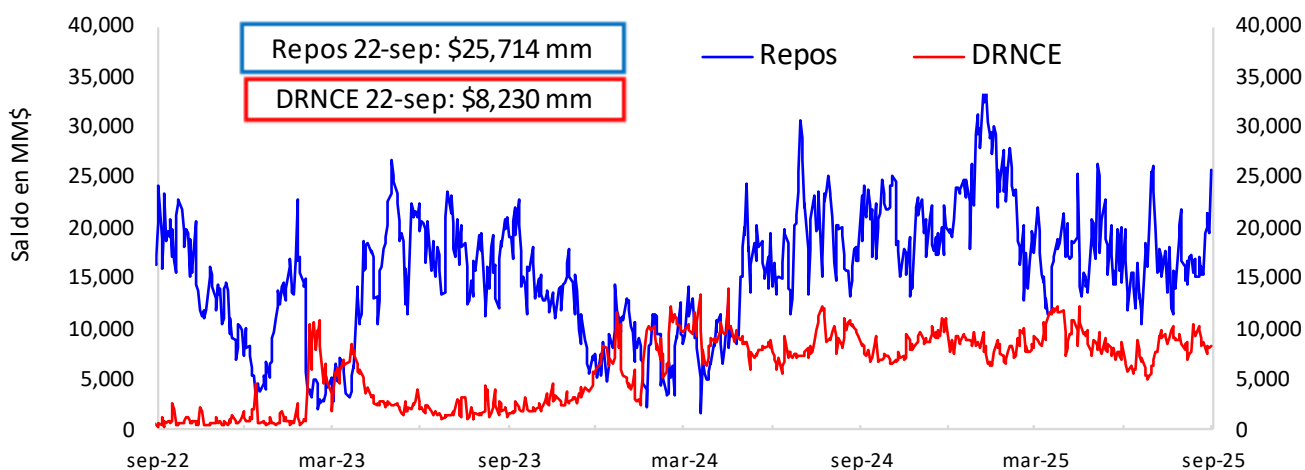


Información provisional

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

## Base monetaria factores de oferta

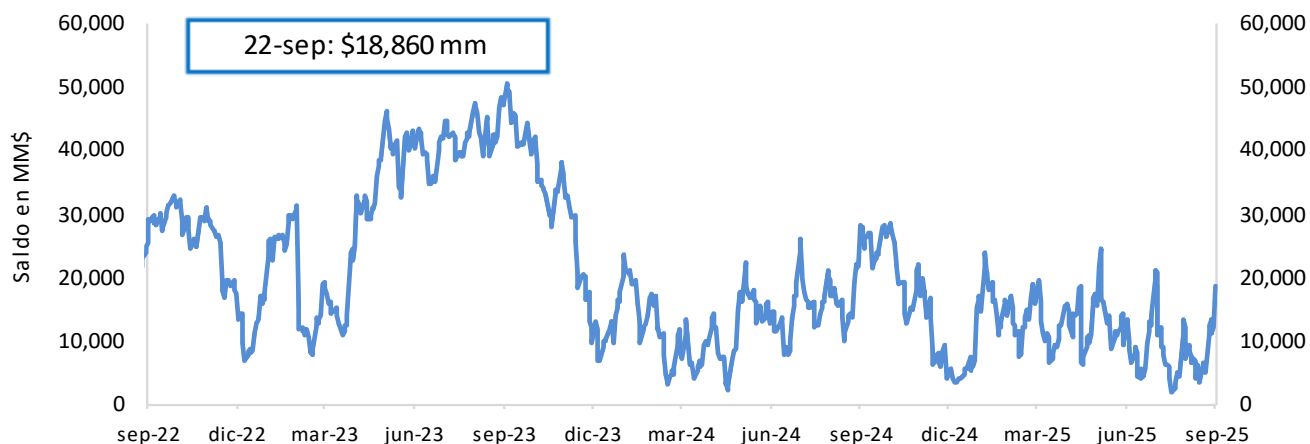
### Saldo de Repos\* y DRNCE\*\*



\* 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.

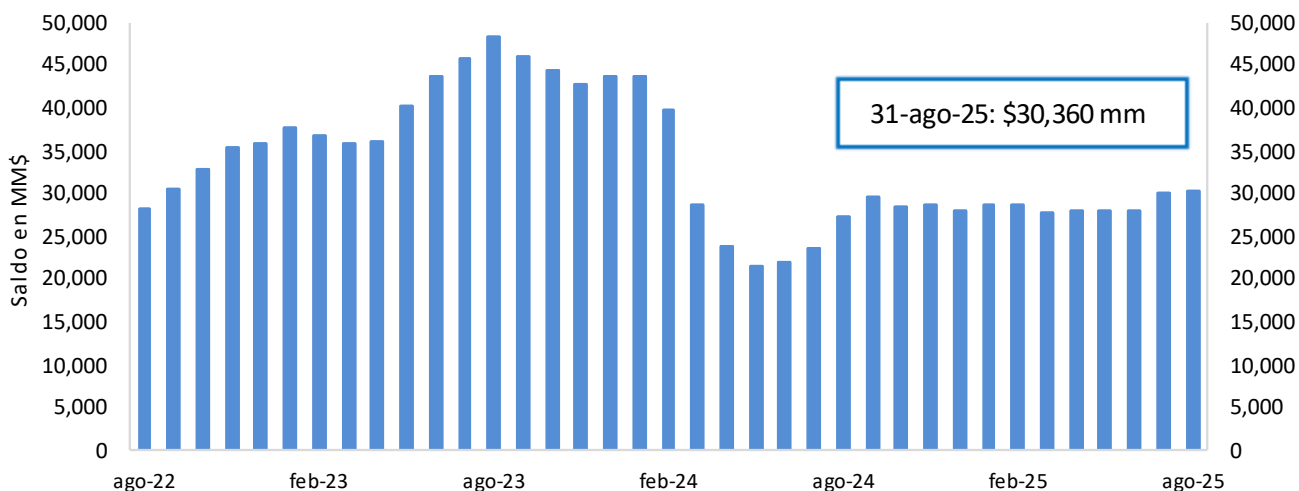
### Saldo disponible de la TGN en el BR\*



\*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 septiembre 12 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>931,560</b>	<b>-742</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,425</b>	<b>0.2</b>	<b>18,836</b>	<b>2.1</b>	<b>52,470</b>	<b>6.0</b>	<b>91,974</b>	<b>11.0</b>
<b>1. Efectivo</b>	<b>138,109</b>	<b>-928</b>	<b>-0.7</b>	<b>1,260</b>	<b>0.9</b>	<b>5,661</b>	<b>4.3</b>	<b>1,521</b>	<b>1.1</b>	<b>23,365</b>	<b>20.4</b>
<b>2. Depósitos*</b>	<b>793,451</b>	<b>186</b>	<b>0.0</b>	<b>165</b>	<b>0.0</b>	<b>13,175</b>	<b>1.7</b>	<b>50,949</b>	<b>6.9</b>	<b>68,609</b>	<b>9.5</b>
2.1. Cuenta Corriente	69,979	-2,471	-3.4	60	0.1	819	1.2	-576	-0.8	3,715	5.6
2.2. Ahorros	324,436	-1,934	-0.6	-2,735	-0.8	4,692	1.5	8,262	2.6	30,364	10.3
2.3. CDT + Bonos*	367,184	-332	-0.1	-758	-0.2	4,903	1.4	35,547	10.7	31,866	9.5
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	231,089	-289	-0.1	-699	-0.3	1,991	0.9	31,079	15.5	30,827	15.4
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	115,872	-71	-0.1	-209	-0.2	2,910	2.6	6,484	5.9	4,486	4.0
2.3.3 Bonos*	20,223	29	0.1	149	0.7	3	0.0	-2,016	-9.1	-3,447	-14.6
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	19,230	6,253	48.2	4,494	30.5	2,820	17.2	9,455	96.7	1,584	9.0
2.5. Otros depósitos a la Vista	12,622	-1,329	-9.5	-897	-6.6	-59	-0.5	-1,740	-12.1	1,079	9.4
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. M1 (1 + 2.1)</b>	<b>208,088</b>	<b>-3,399</b>	<b>-1.6</b>	<b>1,321</b>	<b>0.6</b>	<b>6,480</b>	<b>3.2</b>	<b>945</b>	<b>0.5</b>	<b>27,080</b>	<b>15.0</b>
<b>5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)</b>	<b>879,486</b>	<b>-5,694</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2,322</b>	<b>-0.3</b>	<b>16,073</b>	<b>1.9</b>	<b>46,770</b>	<b>5.6</b>	<b>92,757</b>	<b>11.8</b>
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1 + Ahorros	532,525	-5,333	-1.0	-1,414	-0.3	11,172	2.1	9,207	1.8	57,444	12.1
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	774,221	-6,066	-0.8	-4,329	-0.6	10,356	1.4	41,494	5.7	67,025	9.5
M3 sin fiduciarios*	912,331	-6,994	-0.8	-3,069	-0.3	16,016	1.8	43,014	4.9	90,390	11.0
<b>Variaciones anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>					
<b>M3*</b>		-4.1		2.0		8.5					
<b>Efectivo</b>		-29.4		12.7		18.2					
<b>Depósitos*</b>		1.2		0.3		6.9					
<b>M1</b>		-56.9		8.6		13.5					
<b>M1 + Ahorros</b>		-28.5		-3.4		8.9					
<b>Dep.sin Fiduciarios*</b>		-33.4		-7.0		5.5					
<b>M3 sin Fiduciarios*</b>		-32.8		-4.3		7.3					

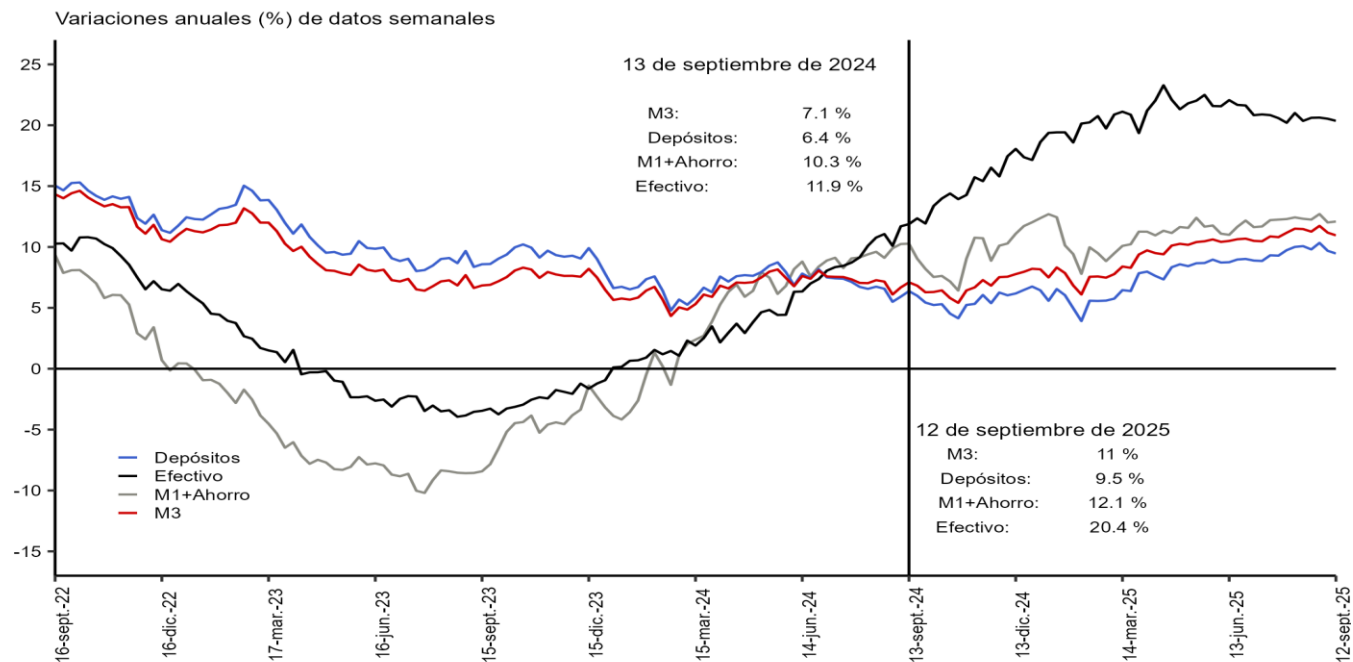
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

\*\*Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

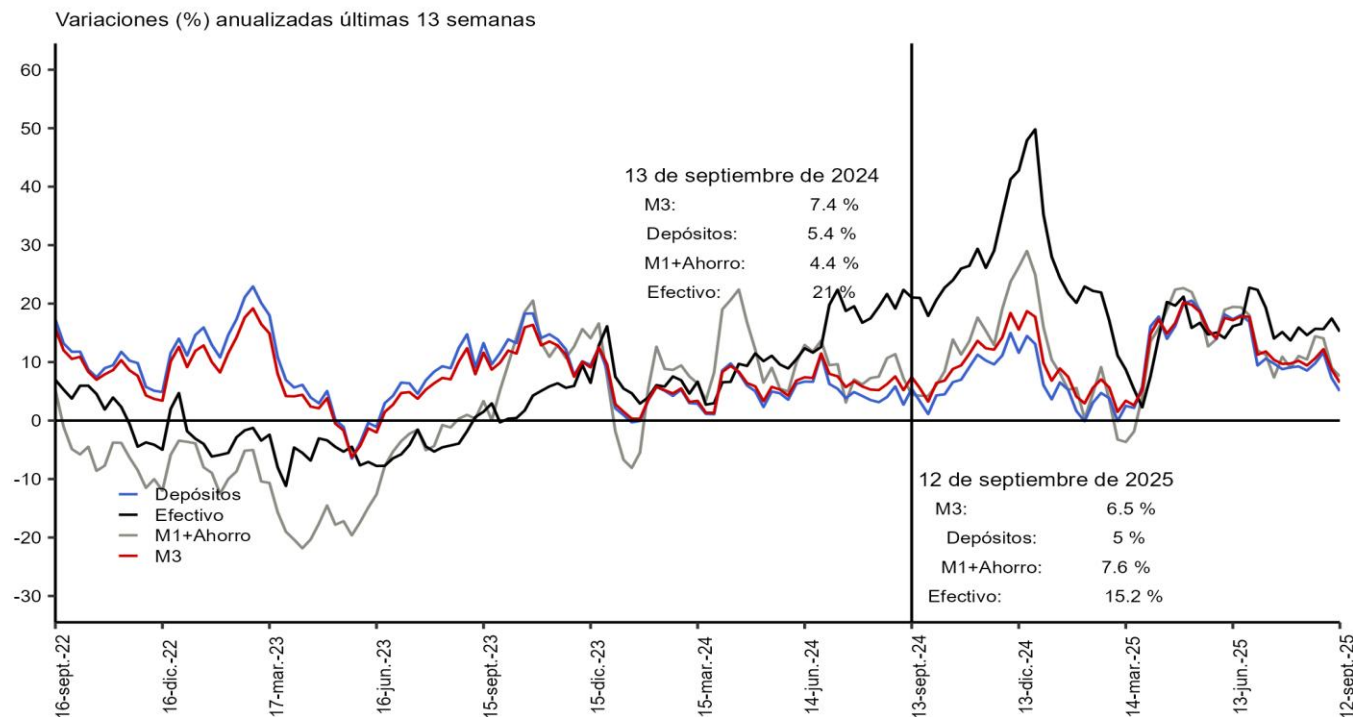
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo



Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.  
 \*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.  
 Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

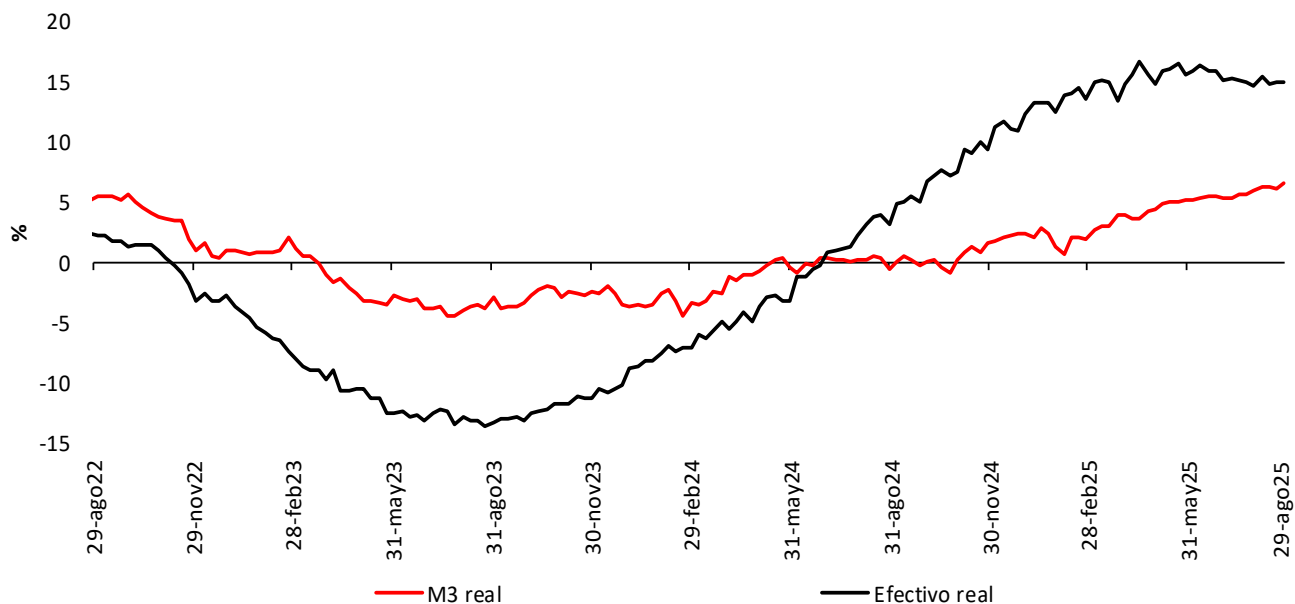
## M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada\*



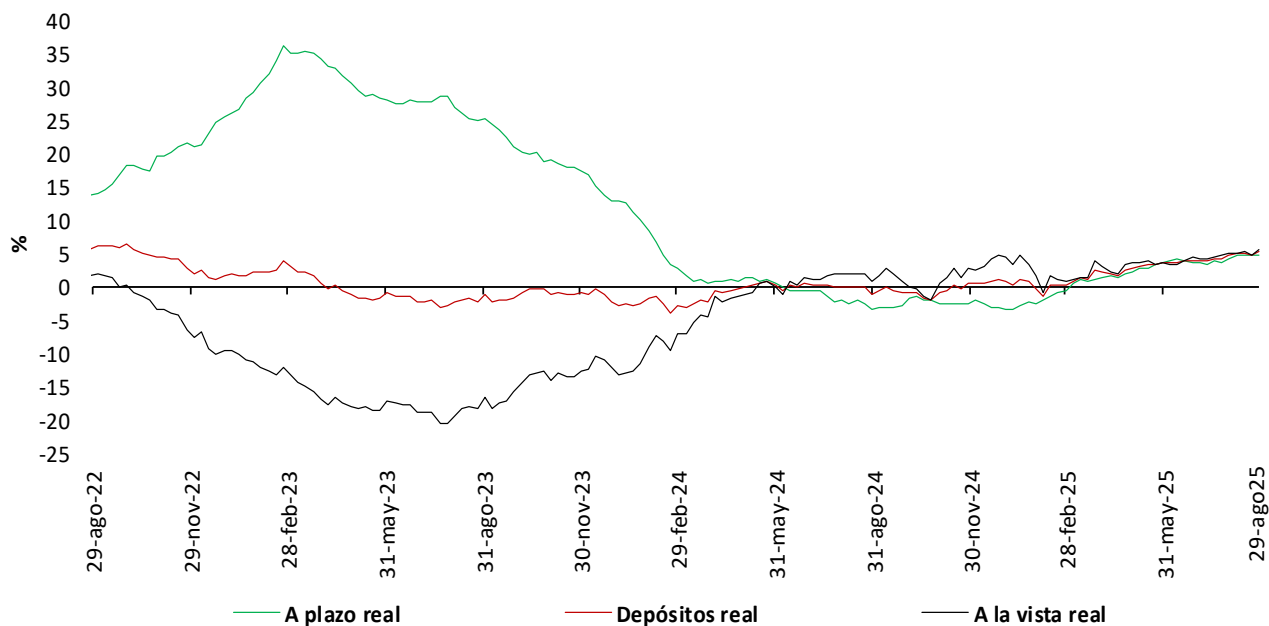
Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.  
 \*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se excluyeron los CDTs y bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde el 27 de marzo de 2020 hasta la fecha.  
 Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.  
 \*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## Variación anual real de los agregados monetarios

### Variación % real anual del efectivo y M3 \*\*



### Variación % real anual de los depósitos\*\* y sus componentes



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

## 5. Cartera

### Cartera de los establecimientos de crédito\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a septiembre 12 2025	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>696,897</b>	<b>100.0</b>	<b>1,454</b>	<b>0.2</b>	<b>3,723</b>	<b>0.5</b>	<b>9,799</b>	<b>1.4</b>	<b>31,519</b>	<b>4.7</b>	<b>39,763</b>	<b>6.1</b>
	Comercial 1/	349,053	50.1	308	0.1	658	0.2	2,172	0.6	16,615	5.0	19,086	5.8
	Consumo ajustada 2/	205,642	29.5	869	0.4	1,611	0.8	3,709	1.8	5,617	2.8	6,873	3.5
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	120,386	17.3	220	0.2	1,111	0.9	3,057	2.6	7,545	6.7	11,514	10.6
	Microcrédito 3/	21,815	3.1	57	0.3	344	1.6	861	4.1	1,742	8.7	2,290	11.7
	<b>Memo Item</b>												
	Consumo	205,608	29.6	871	0.4	1,613	0.8	3,717	1.8	5,912	3.0	7,028	3.5
	Adquisición de vivienda	118,420	17.0	220	0.2	1,111	0.9	3,208	2.8	7,980	7.2	11,848	11.1
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>11.5</b>	<b>7.2</b>	<b>5.8</b>	<b>6.9</b>					
	Comercial			4.7	2.5	2.5	7.3						
	Consumo			24.6	10.8	7.6	4.1						
	Adquisición de vivienda			10.0	12.8	10.8	9.8						
	Microcredito			14.6	22.9	17.5	12.8						
Extranjera	Total cartera en M. E.	14,987		-399	-2.6	-540	-3.5	-946	-5.9	-3,479	-18.8	-1,688	-10.1
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,837		-48	-1.2	-27	-0.7	-5	-0.1	-403	-9.5	-160	-4.0
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	Expresada en pesos			-74.5	-36.9	-21.7	-26.0						
Expresada en dólares			-47.4	-8.6	-0.5	-13.4							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>711,883</b>	<b>100.0</b>	<b>1,055</b>	<b>0.1</b>	<b>3,182</b>	<b>0.4</b>	<b>8,853</b>	<b>1.3</b>	<b>28,039</b>	<b>4.1</b>	<b>38,074</b>	<b>5.7</b>
	Comercial	363,105	51.0	-87	0.0	145	0.0	1,242	0.3	13,193	3.8	17,401	5.0
	Consumo ajustada 2/	206,577	29.0	865	0.4	1,583	0.8	3,693	1.8	5,559	2.8	6,870	3.4
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	120,386	16.9	220	0.2	1,111	0.9	3,057	2.6	7,545	6.7	11,514	10.6
	Microcrédito 3/	21,815	3.1	57	0.3	344	1.6	861	4.1	1,742	8.7	2,290	11.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>8.0</b>	<b>6.0</b>	<b>5.1</b>	<b>6.0</b>					
		Comercial			-1.2	0.5	1.4	5.5					
		Consumo			24.4	10.5	7.5	4.0					
		Adquisición de vivienda			10.0	12.8	10.8	9.8					
	Microcredito			14.6	22.9	17.5	12.8						

#### Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

	<b>Total cartera neta ml ajustada 3/</b>	656,590		1,479	0.2	3,896	0.6	10,175	1.6	32,426	5.2	40,355	6.5
	<b>Total cartera en M. E.</b>	14,973		-398	-2.6	-540	-3.5	-948	-6.0	-3,481	-18.9	-1,693	-10.2
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	671,564		1,081	0.2	3,356	0.5	9,227	1.4	28,945	4.5	38,662	6.1

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

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

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

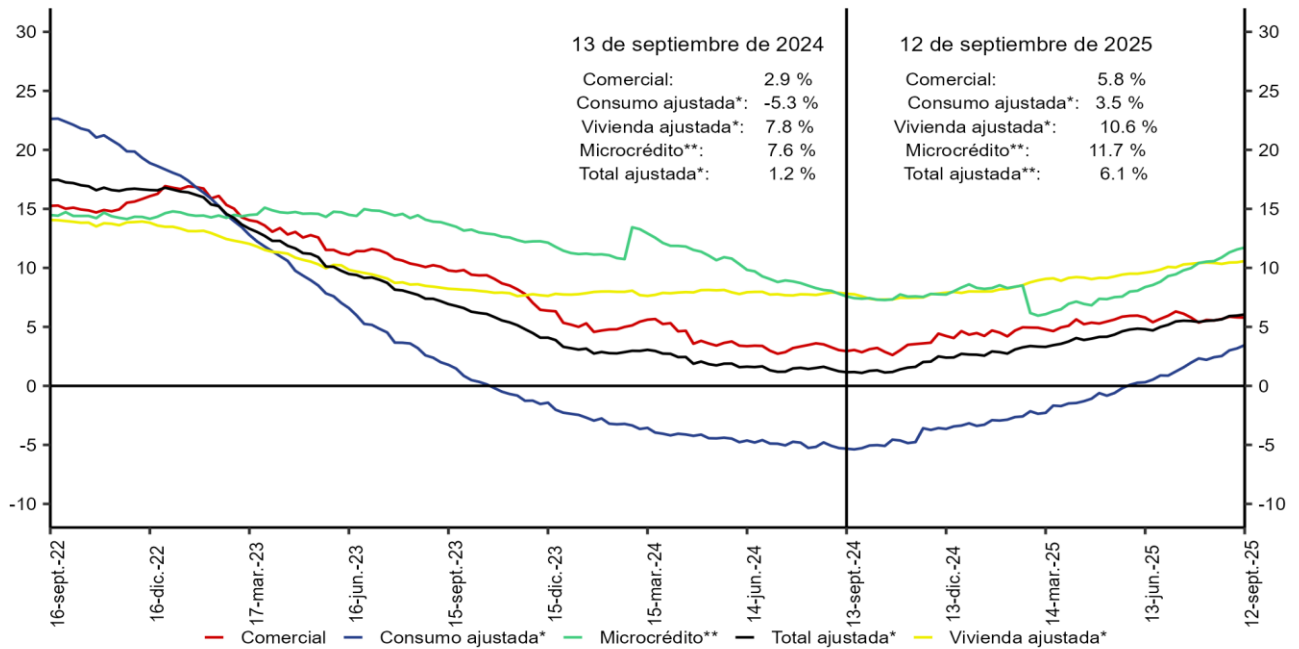
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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

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

## Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito\*

Variaciones anuales (%) de datos semanales



\*Incluye ajuste por titularización de cartera.

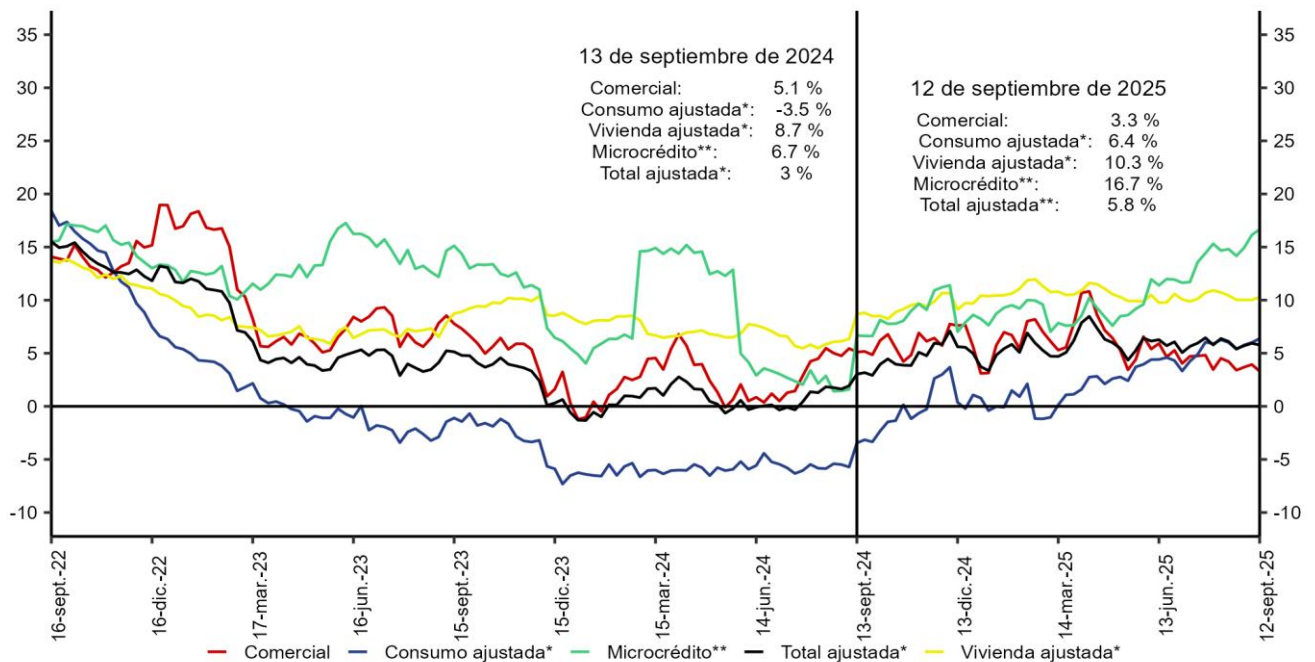
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

## Cartera bruta desestacionalizada en moneda legal por modalidad de crédito\*

Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



\*Incluye ajuste por titularización de cartera.

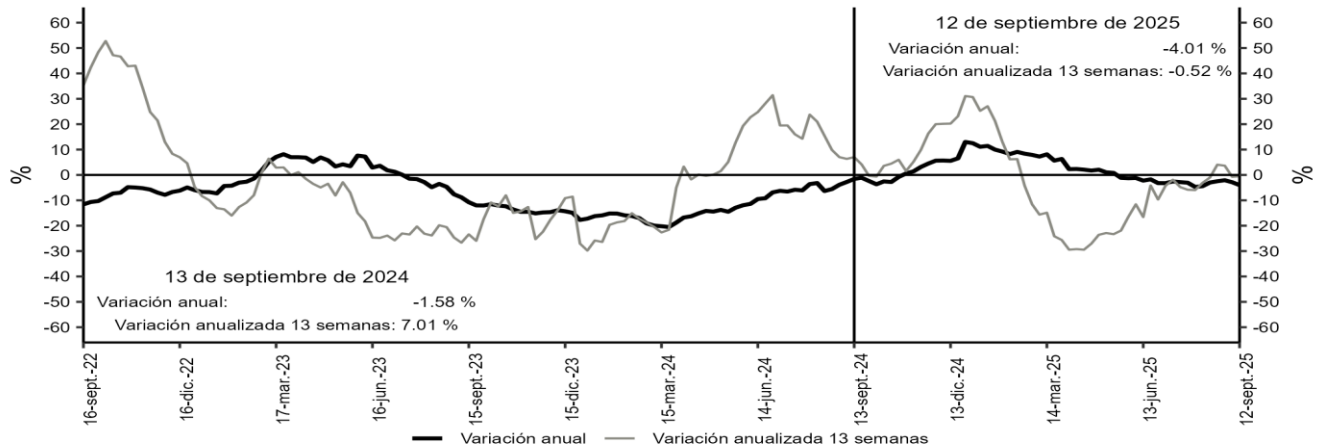
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

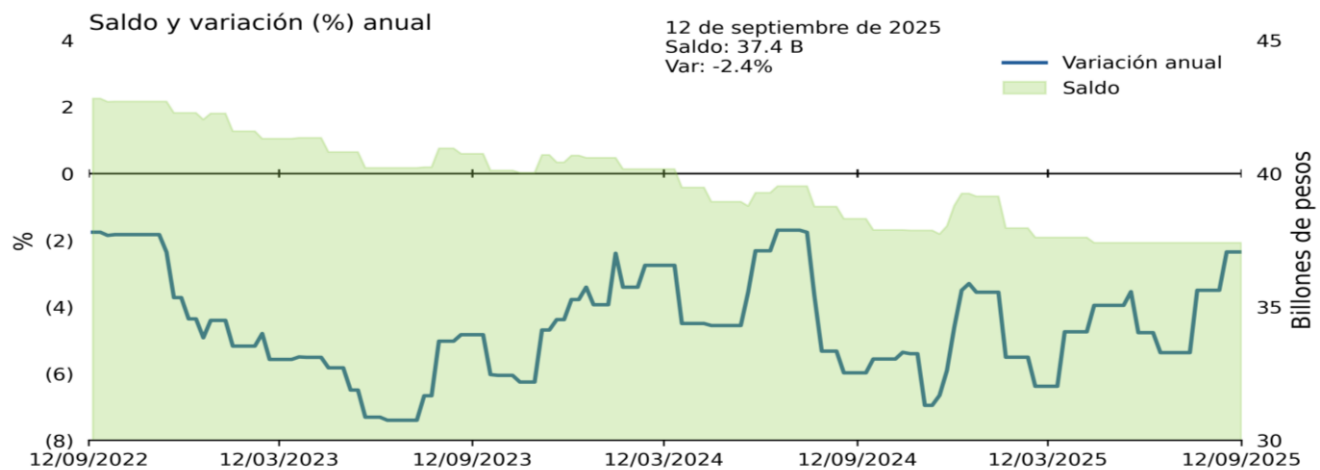
\*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## Cartera moneda extranjera en dólares (%)



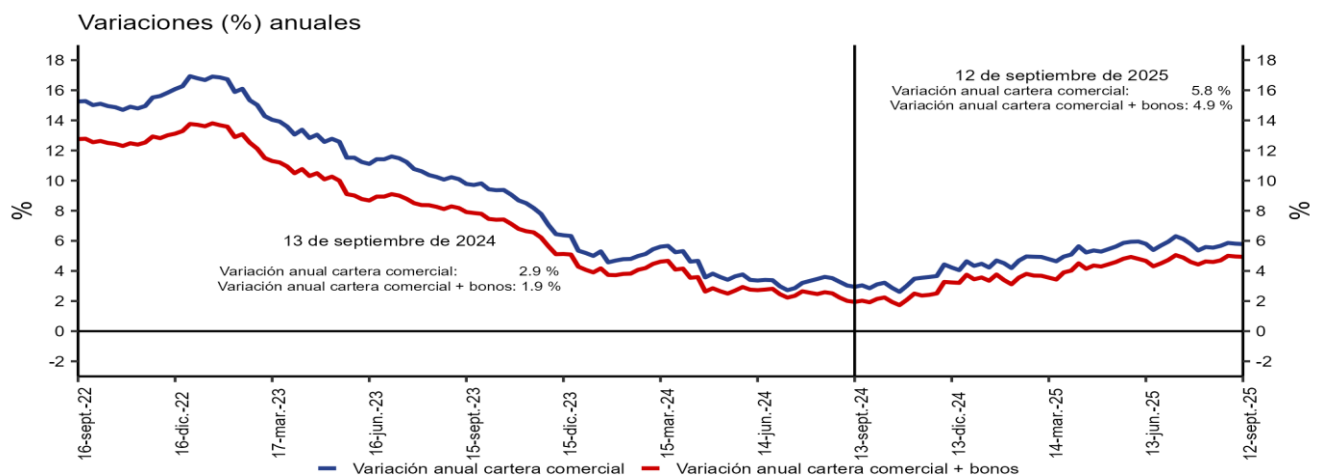
Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.  
No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Bonos emitidos por el sector real



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

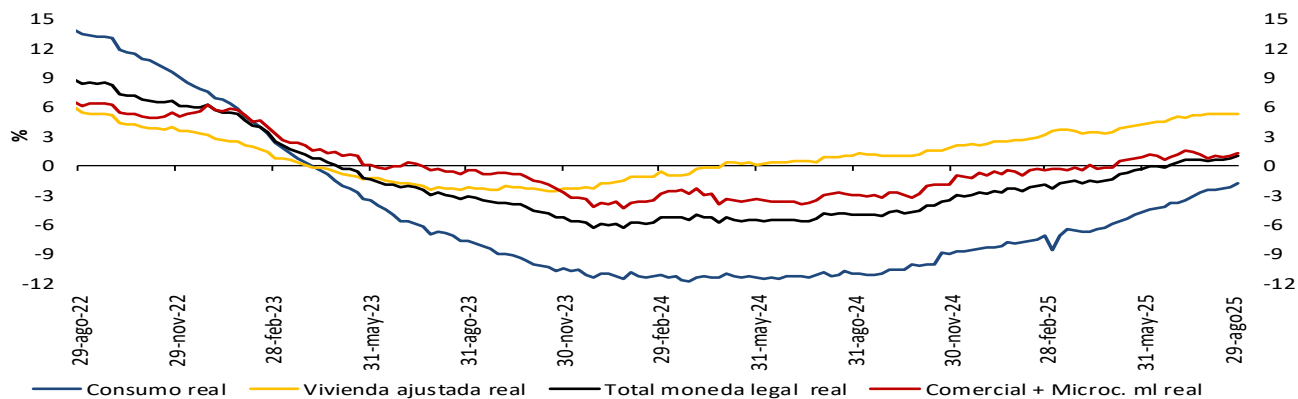
## Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml\* + saldo de bonos emitidos por el sector real



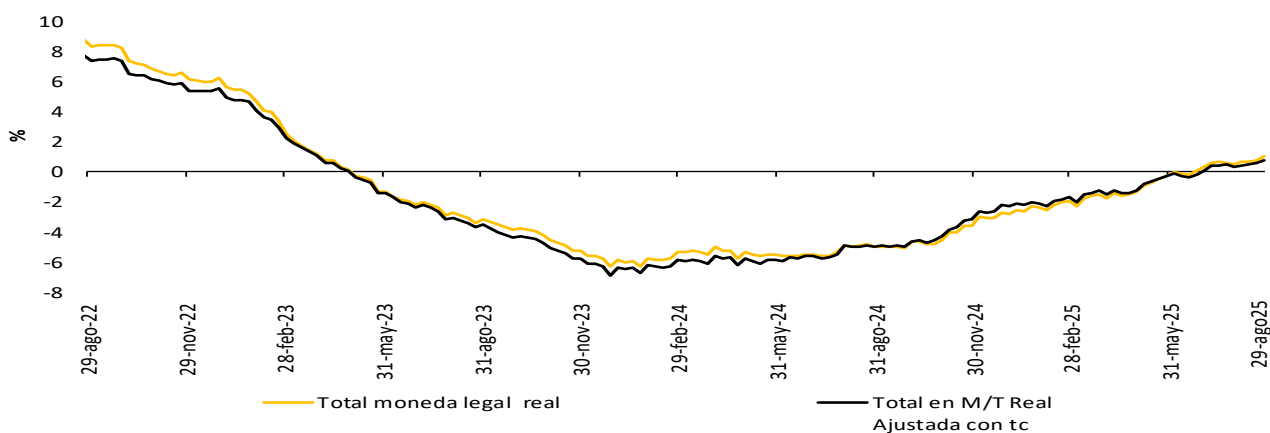
\*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Variación anual real de la cartera

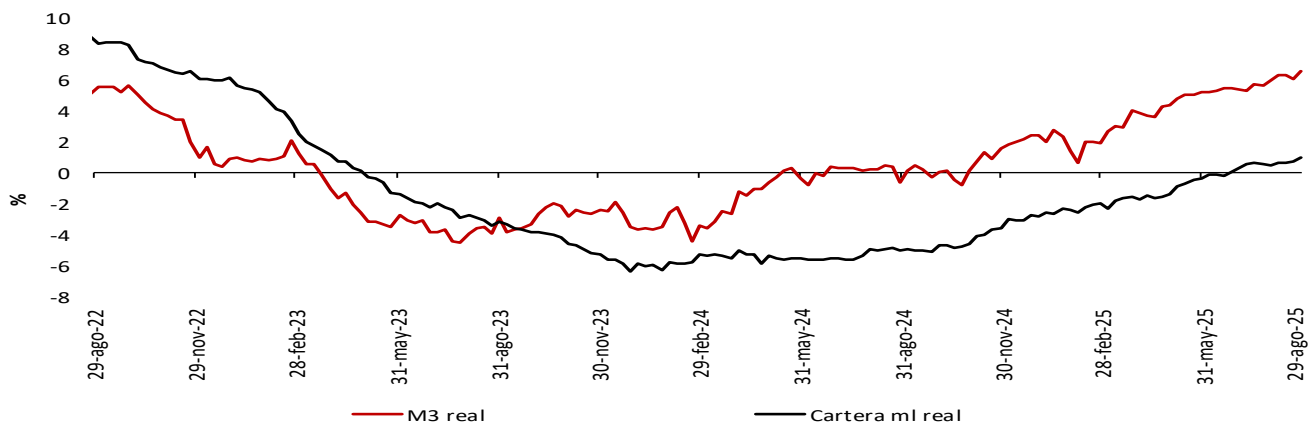
### Variación % anual real\* de la cartera bruta\*\* en moneda nacional y por modalidades



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



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



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

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

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

## 6. Inversiones

### a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 12 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	224,111	-1,799	-0.8	4,785	2.2	23,051	11.5	32,099	16.7	41,751	22.9
B. Moneda Extranjera	20,520	-1,108	-5.1	-1,462	-6.7	-2,674	-11.5	-22,339	-52.1	-20,914	-50.5
C. Total (A+B)	244,631	-2,907	-1.2	3,323	1.4	20,376	9.1	9,760	4.2	20,837	9.3
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,253	-207	-3.8	-216	-4.0	-339	-6.1	-4,587	-46.6	-4,678	-47.1
Tasa Representativa de Mercado	3,906	-55	-1.4	-113	-2.8	-241	-5.8	-449	-10.3	-266	-6.4

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 12 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	224,111	-1,799	-0.8	4,785	2.2	23,051	11.5	32,099	16.7	41,751	22.9
A. Establecimientos de crédito	224,623	-1,799	-0.8	4,784	2.2	23,041	11.4	32,079	16.7	41,732	22.8
Inversiones Brutas	224,623	-1,799	-0.8	4,784	2.2	23,041	11.4	32,079	16.7	41,732	22.8
a) Títulos de deuda:	166,027	-2,162	-1.3	4,256	2.6	20,008	13.7	28,555	20.8	36,687	28.4
Título de Tesorería - TES	128,223	-2,099	-1.6	3,824	3.1	19,860	18.3	29,380	29.7	36,808	40.3
Otros Títulos de deuda pública	17,652	-234	-1.3	-153	-0.9	-494	-2.7	-1,317	-6.9	-1,057	-5.6
Otros emisores Nacionales	20,151	171	0.9	586	3.0	642	3.3	491	2.5	937	4.9
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	11,604	273	2.4	310	2.7	1,314	12.8	2,261	24.2	2,765	31.3
c) Otras inversiones 2/	46,992	90	0.2	218	0.5	1,719	3.8	1,264	2.8	2,280	5.1
Deterioro	512	0	0.0	-1	-0.2	-10	-1.9	-20	-3.7	-19	-3.6

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 12 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	20,520	-1,108	-5.1	-1,462	-6.7	-2,674	-11.5	-22,339	-52.1	-20,914	-50.5
A. Establecimientos de crédito	20,595	-1,108	-5.1	-1,462	-6.6	-2,676	-11.5	-22,350	-52.0	-20,913	-50.4
Inversiones Brutas	20,595	-1,108	-5.1	-1,462	-6.6	-2,676	-11.5	-22,350	-52.0	-20,913	-50.4
a) Títulos de deuda:	5,105	-1,032	-16.8	-1,078	-17.4	-2,682	-34.4	-1,733	-25.3	-2,994	-37.0
Título de Tesorería - TES	84	0	-0.5	22	36.3	23	36.6	38	83.5	59	226.8
Otros Títulos de deuda pública	3,195	-978	-23.4	-667	-17.3	-743	-18.9	-224	-6.5	-558	-14.9
Otros emisores Nacionales	372	-4	-1.1	-8	-2.1	-10	-2.7	-116	-23.8	-105	-22.0
Emisores Extranjeros	1,454	-50	-3.3	-425	-22.6	-1,951	-57.3	-1,431	-49.6	-2,389	-62.2
b) Instrumentos de patrimonio	253	-2	-0.8	-7	-2.8	1	0.5	38	17.8	63	32.9
c) Otras inversiones 2/	15,237	-74	-0.5	-377	-2.4	5	0.0	-20,656	-57.5	-17,982	-54.1
Deterioro	75	0	---	0	---	-2	---	-11	---	1	---

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

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

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

## 8. Activos externos

### a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024		2025	
<b>SALDO</b> <sup>1/2/</sup>	<b>31 dic 2024</b>	<b>29 ago 2025</b>	<b>12 sep 2025</b>	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,484	65,835	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	17	17	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,467	65,819	
<b>VARIACIÓN ENTRE</b>	<b>29 dic 2023</b>	<b>31 dic 2024</b>	<b>31 dic 2024</b>	<b>29 ago 2025</b>
	<b>31 dic 2024</b>	<b>29 ago 2025</b>	<b>12 sep 2025</b>	<b>12 sep 2025</b>
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,974	3,326	352
Pasivos de Corto Plazo	-2	-12	-12	0
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,986	3,337	352
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,420	1,612	192
Pasivos con Residentes	-0	0	0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	61,906	64,850	65,201	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,301	1,493	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	0	
Saldo Opciones call por ejercer	0	0	0	

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

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

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

\*\* Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República.

## 9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

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

(Millones de dólares y porcentajes)

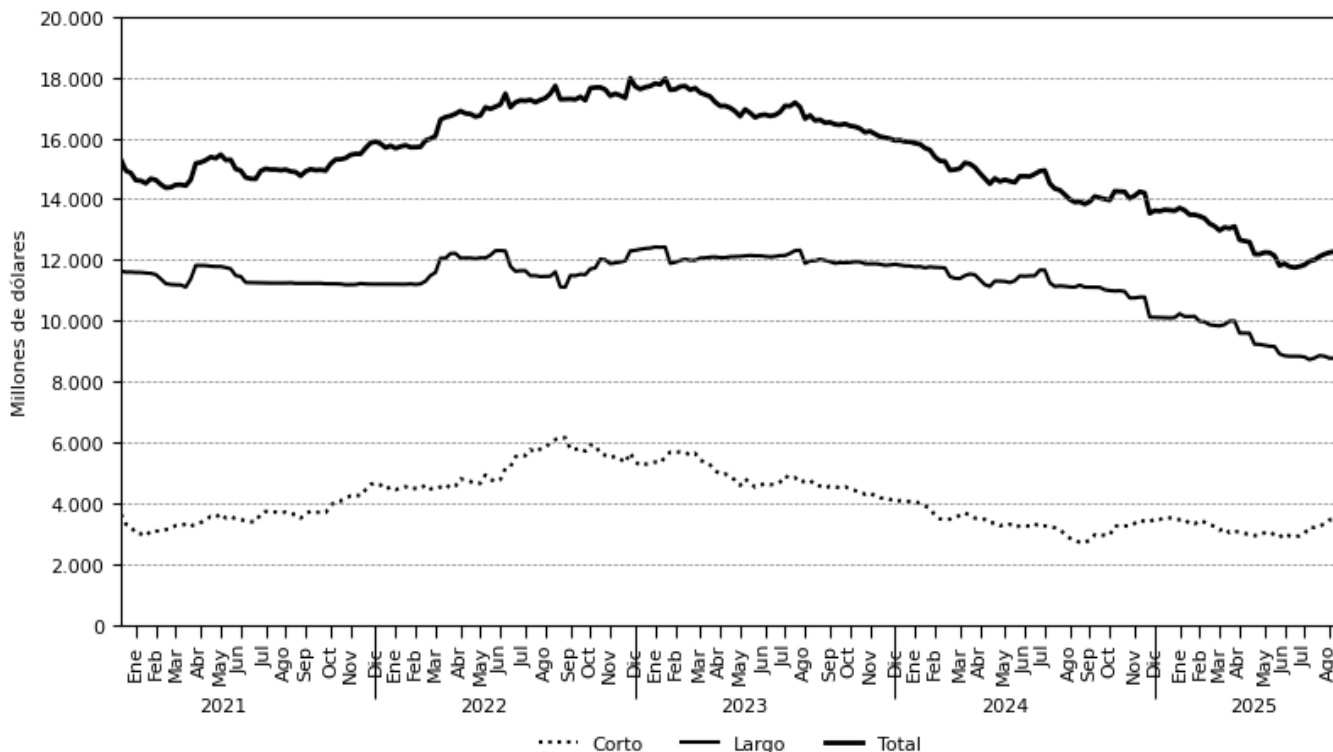
	SALDO	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	12-sep-25	ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
<b>I. TOTAL</b>	<b>13.669,9</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1.366,9)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(1.657,2)</b>	<b>(10,8)</b>
A. CORTO PLAZO	3.507,3	9,2	0,3	2,9	0,1	765,9	27,9
B. LARGO PLAZO	10.162,5	(27,7)	(0,3)	(1.369,7)	(11,9)	(2.423,1)	(19,3)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

### Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



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

## 11. Mercados Financieros Internacionales

### a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX aumentó 0,69 puntos ubicándose en 15,45. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron levemente influenciados por: *i)* las preocupaciones de los operadores en torno a la demanda futura del crudo, y *ii)* las declaraciones del presidente Donald Trump, quien mostró preferencia por mantener precios bajos del petróleo en lugar de imponer sanciones como medida de presión a Rusia. No obstante, las pérdidas en el precio del crudo fueron parcialmente contrarrestadas por la intensificación de los ataques de Ucrania contra la infraestructura petrolera rusa. Así, la referencia Brent cerró en USD 66,68 y el WTI en USD 62,68 presentando disminuciones de 0,462% y 0,016%, respectivamente.

#### Estados Unidos

- Las ventas minoristas crecieron 0,6% m/m en agosto (esp: 0,2%; ant: 0,6%). Por su parte, la producción industrial creció 0,1% m/m (esp: -0,1%; ant: -0,4%).
- Las construcciones iniciales de vivienda se ubicaron en 1,30 millones (m) en agosto (esp: 1,36 m; ant: 1,42 m).
- La Reserva Federal redujo la tasa objetivo de los Fondos Federales en 25 pb a un rango entre 4,00% y 4,25%, en línea con las expectativas del mercado.
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 231 mil durante la última semana (esp: 240 mil; ant: 264 mil).

#### Europa

- En la eurozona, la producción industrial creció 1,8% a/a en julio (esp: 1,8%; ant: 0,7%).
- En la eurozona, la encuesta de expectativas ZEW mostró un balance de 26,1 (ant: 25,1).
- En Reino Unido, las peticiones por subsidio de desempleo se ubicaron en 17,4 mil en agosto (ant: -33,3 mil). Por su parte, la tasa de desempleo trimestral se ubicó en 4,7% en julio (esp: 4,7%; ant: 4,7%).
- En Reino Unido, la inflación se ubicó en 3,8% a/a en agosto (esp: 3,8%; ant: 3,8%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3,6% a/a (esp: 3,6%; ant: 3,8%).
- El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de política monetaria en 4,0%, en línea con lo esperado por el mercado. Adicionalmente, anunció una reducción en el ritmo de disminución de sus tenencias de bonos del gobierno (gilts), pasando de £100 mil millones a £70 mil millones durante los próximos 12 meses. De ese total, £21 mil millones se realizarán mediante ventas directas de gilts, mientras que el resto se reducirá a través del vencimiento natural de los títulos. Como resultado de este programa de *quantitative tightening* (QT), las tenencias de gilts se ubicarían en £488 mil millones para septiembre de 2026.
- En Reino Unido, las ventas minoristas crecieron 0,7% a/a en agosto (esp: 0,6%; ant: 0,8%).
- En Reino Unido, la confianza del consumidor se ubicó en -19,0 en septiembre (esp: -18,0; ant: -17,0).

#### Asia

- En Japón, los pedidos de maquinaria núcleo aumentaron 4,9% a/a en julio (esp: 5,2%; ant: 7,6%).
- En Japón, la inflación se ubicó en 2,7% a/a en agosto (esp: 2,8%; ant: 3,1%). Asimismo, la inflación núcleo se ubicó en 2,7% (esp: 2,7%; ant: 3,1%).
- El Banco de Japón mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 0,5%, en línea con lo esperado por el mercado. Por otra parte, el BoJ sorprendió al mercado al anunciar que iniciará la venta gradual de sus tenencias de fondos cotizados en bolsa (ETFs) y fideicomisos de inversión inmobiliaria japoneses (J-REITs), cuyo ritmo de venta será similar al utilizado anteriormente para la venta de acciones adquiridas a instituciones financieras, estimándose en aproximadamente 330 mil millones de yenes anuales para ETFs y

5 mil millones de yenes para J-REITs, y está sujeto a modificaciones en próximas reuniones de política monetaria.

## América

- En Colombia, las ventas minoristas crecieron 17,9% a/a en julio (esp: 11,4%; ant: 10,1%). Por su parte, la producción industrial creció 2,9% a/a (esp: 1,6%; ant: 1,2%).
- En Colombia, la actividad económica presentó una variación de 4,3% a/a en julio (esp: 2,6%; ant: 3,0%).
- En Brasil, la actividad económica presentó una variación de 1,15% a/a en julio (esp: 1,40%; ant: 1,27%).
- En Brasil, la tasa de desempleo se ubicó en 5,6% en julio (esp: 5,7%; ant: 5,8%).
- El Banco Central de Brasil mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 15,0%, en línea con lo esperado por el mercado.
- En Perú, la tasa de desempleo se ubicó en 6,0% en agosto (esp: 6,2%; ant: 6,1%).
- En Perú, la actividad económica presentó una variación de 3,4% a/a en julio (esp: 3,0%; ant: 4,5%).

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 19 de septiembre	Semana anterior 12 de septiembre	4 sem atrás 19 de agosto	Un año atrás 19 de septiembre de 2024
Estados Unidos ↓	4 - 4.25	4.25 - 4.5	4.25 - 4.5	4.75 - 5
Zona Euro	2.15	2.15	2.15	3.65
Japón =	0.5	0.5	0.50	0.25
Reino Unido =	4.00	4.00	4.00	5.00
Canadá ↓	2.5	2.75	2.75	4.25
Brasil =	15	15	15.00	10.75
México	7.75	7.75	7.75	10.75
Colombia	9.25	9.25	9.25	10.75
Chile	4.75	4.75	4.75	5.50
Argentina*	NA	NA	NA	40.00
Perú	4.25	4.25	4.50	5.25
Australia	3.60	3.60	3.60	4.35
Nueva Zelanda	3.00	3.00	3.25	5.25
Malasia	2.75	2.75	2.75	3.00
Sudáfrica =	7	7	7.00	8.00
Turquía	40.50	40.50	43.00	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia	17.00	17.00	18.00	19.00
China =	3.00	3.00	3.45	3.45
Suiza	0.00	0.00	-0.75	1.25
Indonesia ↓	4.75	5.00	5.25	6.00
Noruega ↓	4	4.25	4.25	4.50

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.gov.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 2025			
	19 de septiembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES <sup>1</sup>	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [[1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (ago)	2.90	1.31	2.00	19/09/2025	2.80	-	-
Zona Euro (ago) =	2.00	0.15	<2	19/09/2025	2.10	jul-25	2.00
Japón (ago) ↓	2.70	-2.14	2.00	19/09/2025	3.00	-	-
Reino Unido (ago) =	3.80	0.19	2.00	19/09/2025	3.40	ago-25	3.60
Canadá (ago) ↑	1.90	0.59	1.00 - 3.00	19/09/2025	2.03	-	-
Brasil (ago)	5.13	9.39	1.75 - 4.75	19/09/2025	5.10	sep-25	4.83
México (ago)	3.57	4.04	2.00 - 4.00	19/09/2025	3.90	ago-25	3.95
Colombia (ago)	5.10	3.95	2.00 - 4.00	19/09/2025	5.00	sep-25	5.04
Chile (ago)	4.03	0.69	2.00 - 4.00	19/09/2025	4.30	ago-25	4.00
Argentina (ago)	33.60	NA*	12.00- 17.00	19/09/2025	41.36	ago-25	28.02
Perú (ago)	1.11	3.11	1.00 - 3.00	19/09/2025	1.80	jun-25	2.50
Australia (jun)	2.10	1.47	2.00 - 3.00	19/09/2025	2.50	jun-25	5.00
Nueva Zelanda (jun)	2.70	0.29	1.00 - 3.00	19/09/2025	2.60	sep-25	2.37
Malasia (jul)	1.20	1.53	-	19/09/2025	1.80	-	-
Sudáfrica (ago) ↓	3.30	3.58	3.00 - 6.00	19/09/2025	3.32	sep-25	3.80
Turquía (ago)	32.95	5.68	3.00 - 7.00	19/09/2025	34.50	ago-25	29.55
India (ago)	2.07	3.36	2.00 - 6.00	19/09/2025	-	-	-
Rusia (ago)	8.14	8.19	4.00	19/09/2025	9.00	-	-
China (ago)	-0.40	3.41	3.00	19/09/2025	0.10	-	-
Irlanda (ago)	2.00	0.15	<2	19/09/2025	1.80	-	-
Portugal (ago)	2.76	-0.59	<2	19/09/2025	-	-	-
Grecia (ago)	2.88	-0.71	<2	19/09/2025	-	-	-
Suiza (ago)	0.20	-0.45	<2	19/09/2025	-	-	-
Indonesia (ago)	2.31	2.38	2.00 - 4.00	19/09/2025	1.80	-	-
Noruega (ago)	3.50	0.48	2.00	19/09/2025	2.80	-	-

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

<sup>1</sup> 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 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
		19 de septiembre	12 de septiembre				
FEDERAL FUND	1 Día	4.08	4.33	4.33	4.33	4.83	-25.0
SOFR	1Día	4.14	4.42	4.33	4.37	4.82	-28.0
SOFR	1 Mes	4.15	4.15	4.34	4.34	4.92	0.8
SOFR	3 Meses	4.01	4.02	4.21	4.31	4.75	-0.8
ESTR	1 Día	1.93	1.93	1.93	2.92	3.41	0.0
ESTR	1 Mes	1.93	1.93	1.93	3.07	3.66	0.0
ESTR	3 Meses	1.93	1.93	1.99	3.21	3.68	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) <sup>1/</sup>	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	19 de septiembre	12 de septiembre	19 de agosto				
Plus soberanos	266.0	264.0	260.0	306.0	330.0	2	0.8%
Colombia	248.0	242.0	287.0	331.0	317.0	6	2.5%
Argentina	1,456	1140.0	700.0	637.0	1316.0	316	27.7%
Brasil	183.0	188.0	188.0	249.0	213.0	-5	-2.7%
México	221.0	219.0	243.0	324.0	321.0	2	0.9%
Perú	118.0	122.0	126.0	160.0	158.0	-4	-3.3%

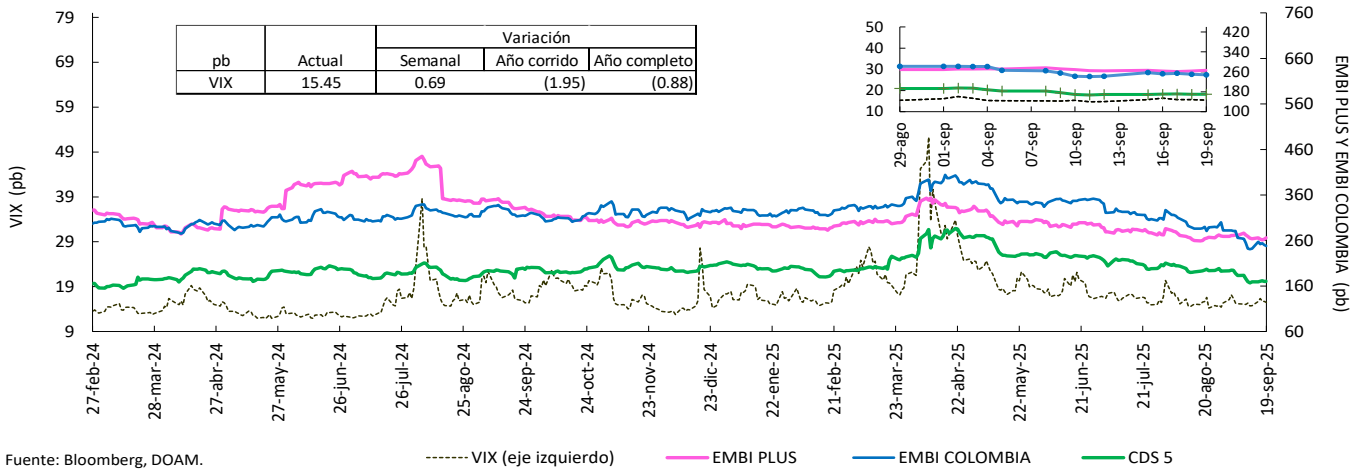
Fuente: Bloomberg

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.

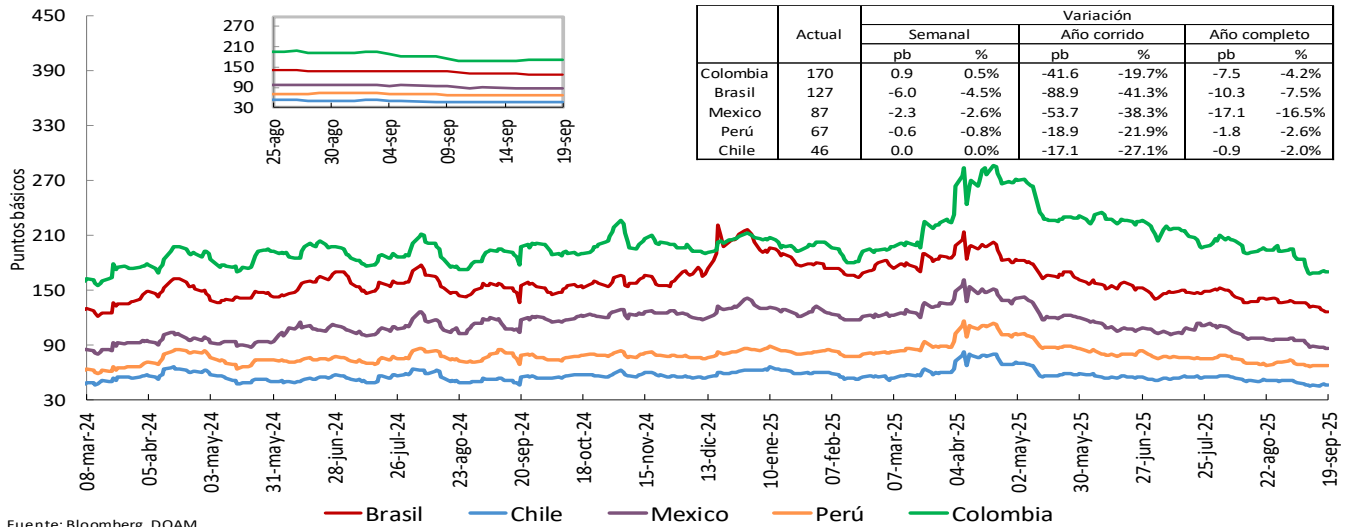
Nota: debido a problemas técnicos con la fuente de información, a partir del 15 de agosto, los datos del EMBI Plus soberanos y los EMBIs para Colombia, Argentina, Brasil, México y Perú corresponden a datos del EMBIG publicados por el Banco Central de Reserva del Perú.

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

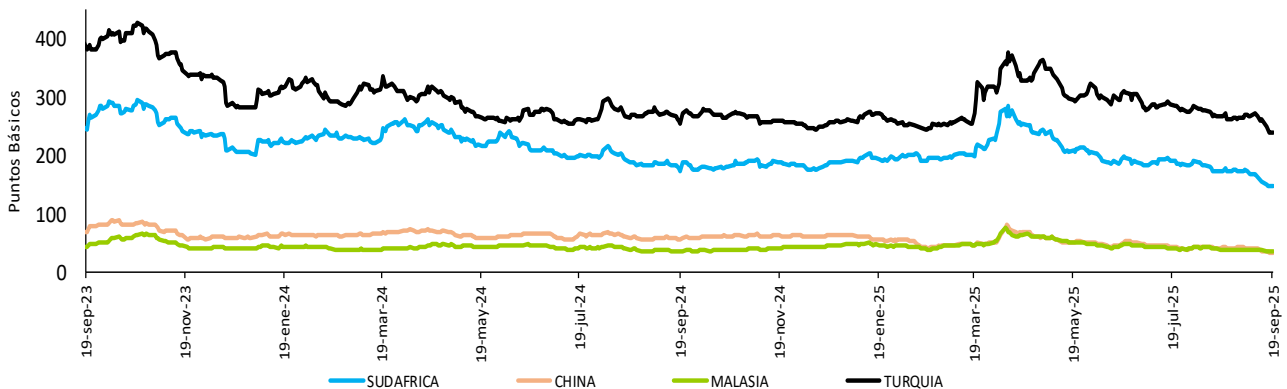


Nota: debido a problemas técnicos con la fuente de información, a partir del 15 de agosto de 2024, los datos de EMBI PLUS y EMBI Colombia corresponden a los datos de EMBIG publicados por el Banco Central de Reserva de Perú.

## Credit Default Swap (CDS) América Latina – 5 años



## CDS otros países – 5 años



**f. Mercado de renta fija**

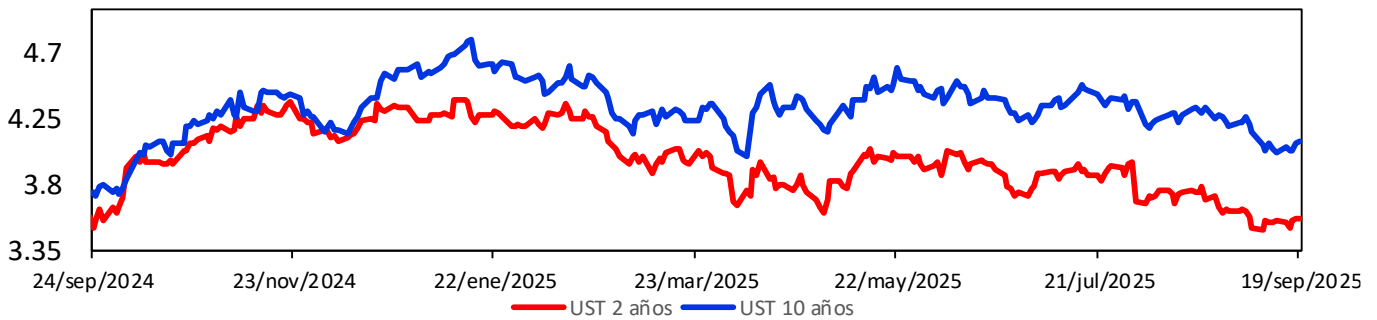
**Bonos del tesoro americano**

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (%) (a) 19 de septiembre	Semana anterior (%) (b) 12 de septiembre	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	3.96	4.02	4.20	4.28	4.71	-5.94
0.50	3.84	3.86	4.05	4.28	4.47	-2.10
2.00	3.57	3.56	3.75	4.24	3.58	1.4
5.00	3.68	3.63	3.83	4.36	3.48	4.5
10.00	4.13	4.07	4.31	4.53	3.72	6.1
30.00	4.75	4.68	4.91	4.75	4.05	6.3

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

**Bonos del tesoro americano**



**g. Mercado de renta variable**

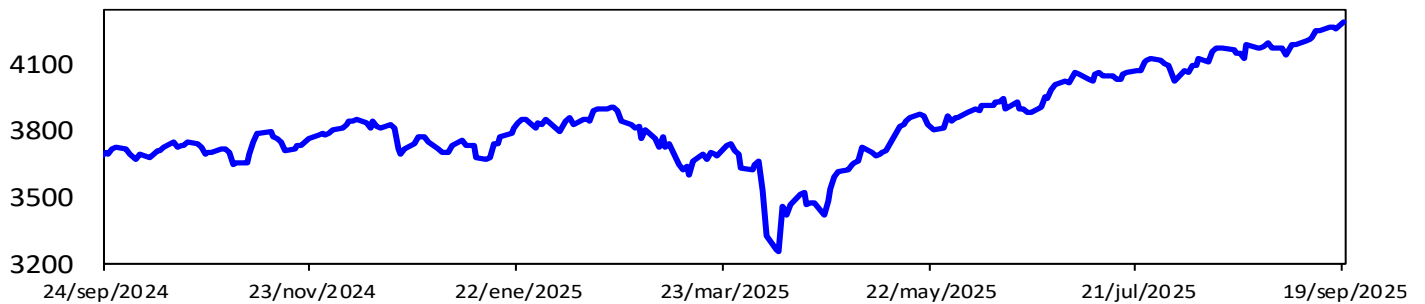
País	Índices accionarios	Nivel actual 19 de septiembre	Variación			
			Semanal 12 de septiembre	4 sem atrás 19 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	46,315	1.0%	3.1%	8.8%	10.2%
EE UU	S&P500	6,664	1.2%	3.9%	12.8%	16.6%
EE UU	NASDAQ	22,631	2.2%	6.2%	16.1%	25.6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,458	1.3%	-0.5%	12.1%	10.4%
Alemania	DAX	23,639	-0.2%	-3.2%	18.7%	24.4%
Argentina	MERVAL	1,683,960	-4.3%	-19.5%	-33.5%	-8.8%
México	MEXBOL	61,200	-1.0%	4.7%	25.3%	15.7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	145,865	2.5%	8.5%	21.3%	9.6%
Chile	IPSA	9,007	0.2%	3.1%	34.2%	42.2%
Venezuela	IBVC	968	-4.1%	43.0%	-99.2%	-99.0%
Perú*	MSCI Nuam General	36,228	0.2%	7.1%	24.7%	24.0%
Colombia	MSCI COLCAP	1,858	0.7%	0.2%	34.7%	40.7%
Japón	NKY	45,046	0.6%	3.4%	12.9%	21.2%
China	SHANGAI SE	3,820	-1.3%	2.5%	12.1%	39.6%

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/>

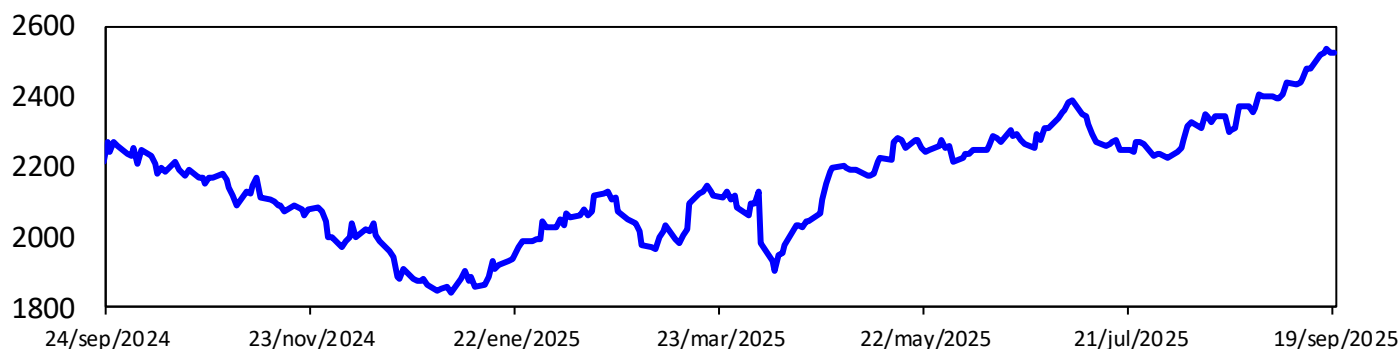
**Índice de renta variable global (MXWO Index)**



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 19 de septiembre	Tasa Directa 19 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 12 de septiembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.17	0.85	-0.11%	-0.8%	-11.4%	-5.0%	-9.1%	-14.7%
Libra	1.35	0.74	0.62%	0.1%	-6.8%	-1.4%	-8.0%	-15.2%
AUD	0.66	1.52	0.85%	-2.1%	-5.6%	3.4%	-2.1%	2.0%
NZD	0.59	1.71	1.62%	0.6%	-3.8%	6.5%	1.3%	1.7%
CAD	0.73	1.38	-0.43%	-0.6%	-4.0%	1.7%	2.5%	4.0%
Yen	0.01	147.95	0.18%	0.2%	-5.7%	3.7%	0.1%	3.3%
NOK	0.10	9.9	0.84%	-3.3%	-12.2%	-5.2%	-7.8%	-2.5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 19 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 12 de septiembre	4 sem atrás 19 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,890.3	-0.40%	-3.6%	-11.8%	-6.8%	-0.3%	-11.8%
Argentina	1,474.7	1.44%	14.1%	43.1%	53.3%	321.4%	921.6%
Brasil	5.3	-0.56%	-3.3%	-13.8%	-1.9%	9.4%	3.0%
Venezuela*/**	160.0	2.02%	19.49%	208.5%	335.7%	NA	NA
Perú	3.5	0.17%	-0.9%	-6.9%	-6.7%	-5.8%	-9.7%
México	18.4	-0.20%	-2.2%	-10.9%	-4.8%	7.7%	-7.6%
Chile	955.3	0.10%	-0.9%	-4.1%	2.5%	7.6%	3.5%
Turquía	41.4	0.07%	1.2%	17.2%	21.6%	53.2%	126.3%
India	88.1	-0.20%	1.3%	3.0%	5.3%	5.8%	10.4%
Sudáfrica	17.3	-0.27%	-1.9%	-7.8%	-0.9%	-8.4%	-1.9%
Malasia	4.2	0.12%	-0.4%	-5.8%	0.0%	-10.4%	-7.5%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

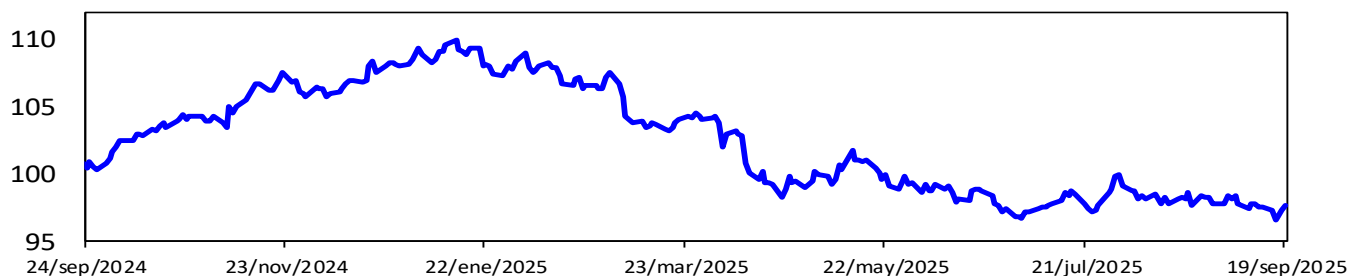
\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio. por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. \*\* Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital. los valores 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 19 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 12 de septiembre	4 sem atrás 19 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,569.7	-0.30%	-2.8%	-0.4%	-1.9%	9.6%	3.3%
COP/Libra	5,240.8	-1.02%	-3.8%	-5.3%	-5.5%	8.3%	3.9%
COP/Yen	26.3	-0.58%	-3.8%	-6.5%	-10.1%	-0.4%	-14.6%
COP/Sol Peruano	1,112.1	-0.57%	-2.8%	-5.2%	-0.1%	5.8%	-2.4%
COP/Peso Chileno	4.1	-0.50%	-2.8%	-8.0%	-9.1%	-7.4%	-14.8%
COP/Real Brasileiro	730.7	0.16%	-0.3%	2.4%	-5.0%	-8.9%	-14.4%
COP/Peso Mexicano	211.4	-0.20%	-1.4%	-1.0%	-2.1%	-7.5%	-4.5%

Fuente: Bloomberg. cálculos Banrep

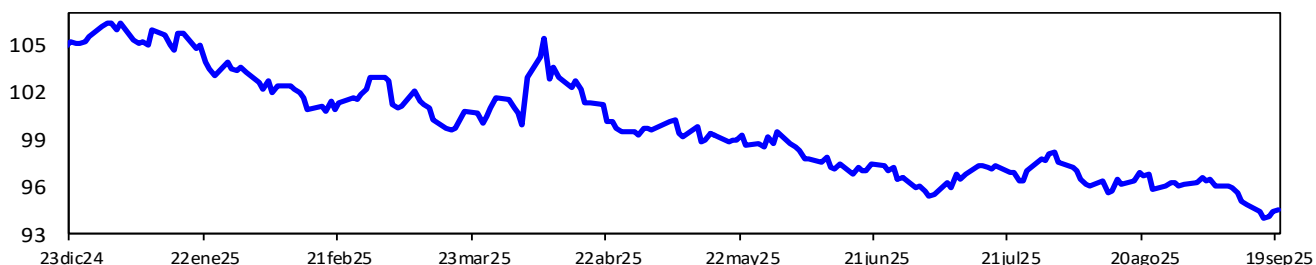
### Índice DXY



Fuente: Bloomberg.

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

### 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 19 de septiembre	Variación				
			Semanal 12 de septiembre	Frente a 29 de agosto	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	301.2	-0.2%	-0.4%	2.4%	1.5%	6.7%
Exportaciones	Café	3.7	-10.8%	-7.6%	2.9%	14.2%	40.1%
Exportaciones	Azúcar	15.5	-2.1%	-5.6%	-5.2%	-19.2%	-29.5%
Exportaciones	Petróleo WTI	62.68	-0.02%	-2.1%	0.5%	-11.7%	-12.9%
Exportaciones	Carbón	92.7	-0.3%	-3.7%	-7.6%	-17.8%	-18.9%
Exportaciones	Oro	3,685.3	1.2%	6.9%	11.1%	41.4%	42.5%
Exportaciones	Níquel	15,135.0	-0.3%	-0.4%	1.7%	-1.3%	-6.1%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,425.0	-1.0%	1.0%	-2.1%	-2.8%	14.2%
Importaciones	Trigo	522.5	-0.2%	0.9%	4.8%	-4.7%	-7.6%
Importaciones	Maíz	424.0	-1.4%	6.5%	11.7%	-6.2%	4.5%
Importaciones	Cacao	6,986.3	-2.1%	-4.7%	-10.1%	-34.6%	7.6%
Importaciones	Algodón	0.649	-0.4%	-0.4%	-2.0%	-5.2%	-9.3%
Importaciones	Soya	1,025.5	-2.0%	-1.1%	1.2%	4.4%	1.2%
Importaciones	Aceros	812.0	0.5%	2.4%	-2.4%	12.0%	15.2%
Importaciones	Hierro	823.5	2.2%	1.9%	4.5%	4.8%	19.3%
Otros	Plata	43.1	2.1%	8.5%	15.2%	48.8%	39.9%
Otros	Cobre	456.9	-0.4%	1.1%	3.3%	11.6%	6.6%
Otros	Aluminio	2,689.5	-0.6%	2.6%	4.5%	6.3%	6.6%
Otros	Ganado	237.0	-1.1%	-2.7%	-1.3%	21.5%	33.2%
Otros	Petróleo Brent	66.68	-0.5%	-1.2%	1.4%	-9.9%	-11.0%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

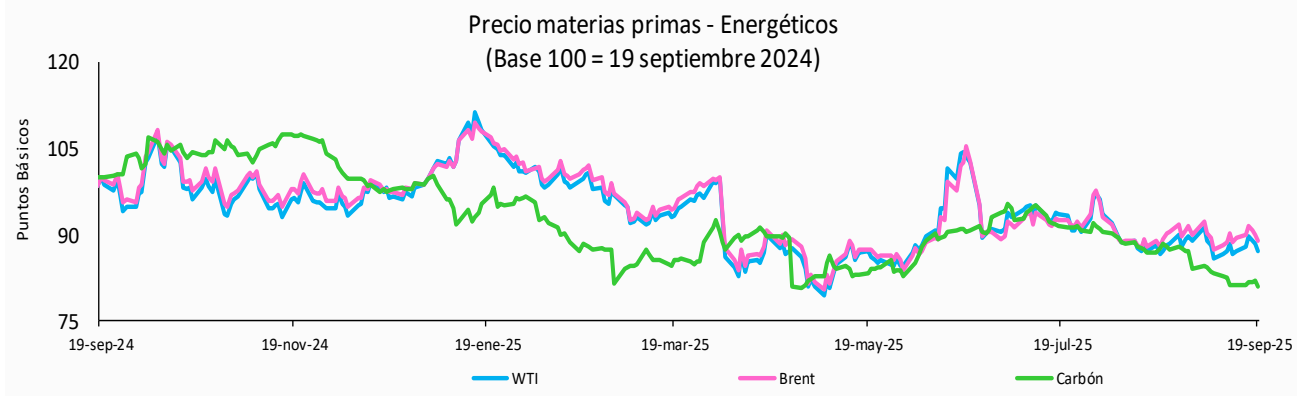
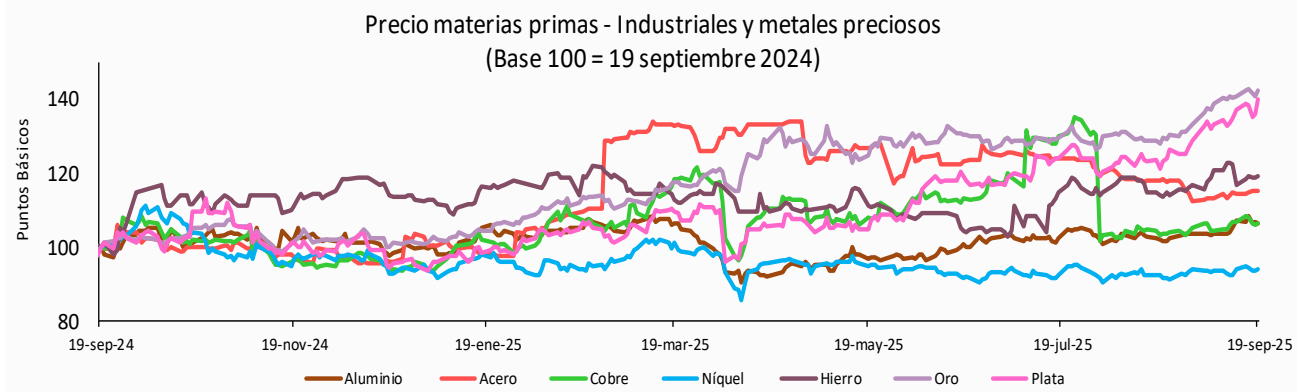
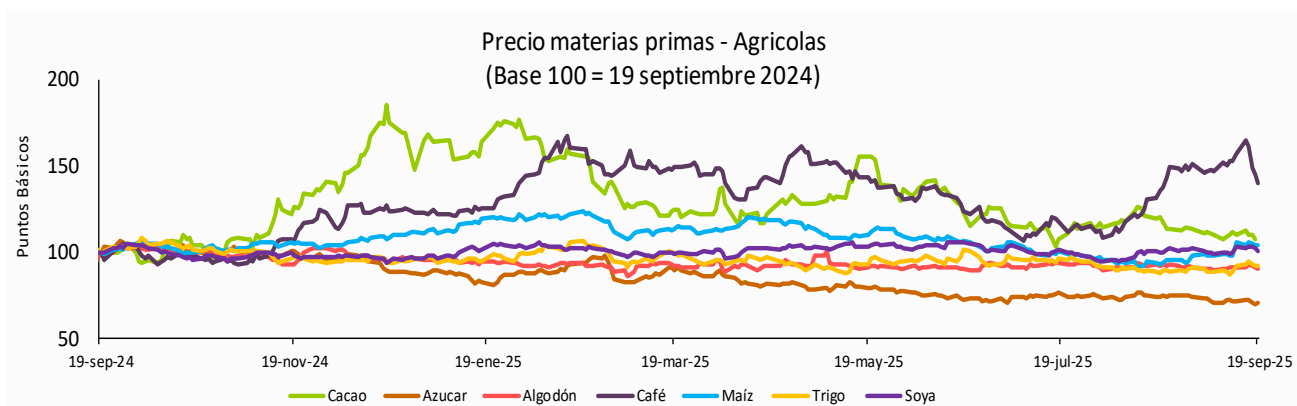
Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

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

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

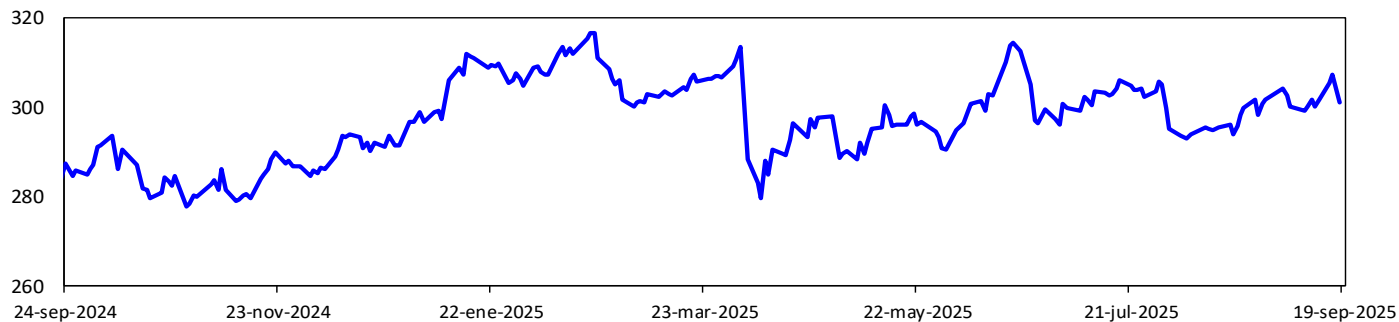
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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



Fuente: Bloomberg

### Índice de materias primas (CRB Index)



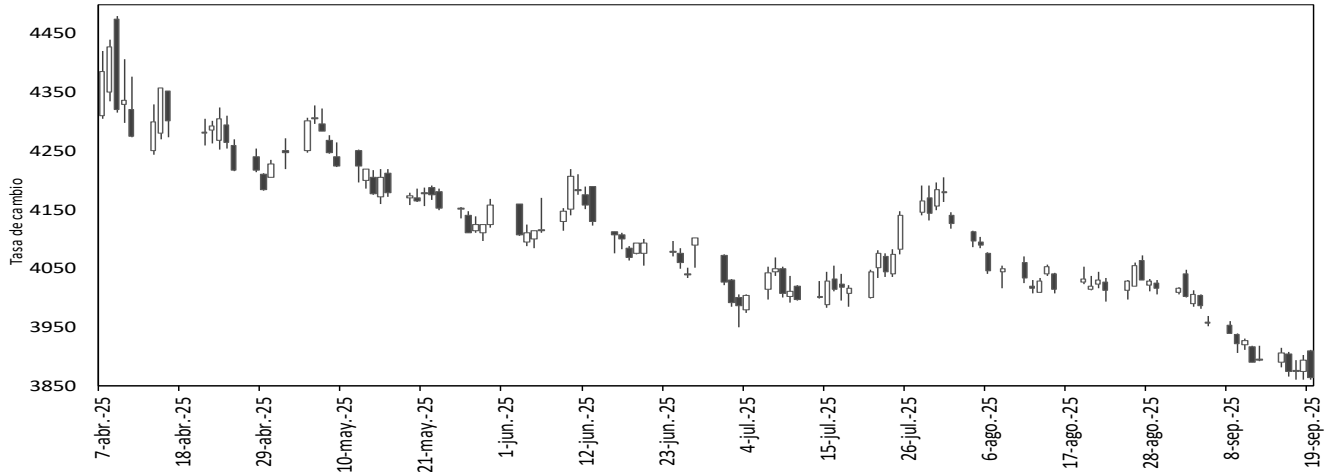
Fuente: Bloomberg.

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

## 12. Mercado cambiario en Colombia

### a. Tasas y volúmenes del mercado de contado

Evolución de la tasa de cambio



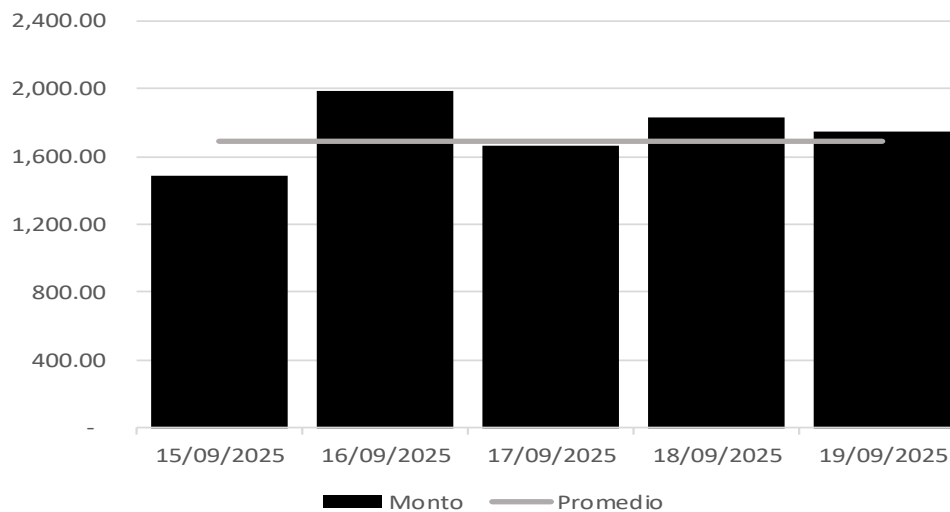
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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

2025	19-ago	29-ago	5-sep	12-sep	19-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4036.14	4018.99	3960.96	3905.98	3890.27	-15.71	-145.87
Depreciación año completo	0.37%	-2.73%	-5.08%	-7.76%	-6.79%	-0.40%	-3.61%
Depreciación año corrido	-8.47%	-8.86%	-10.18%	-11.43%	-11.78%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

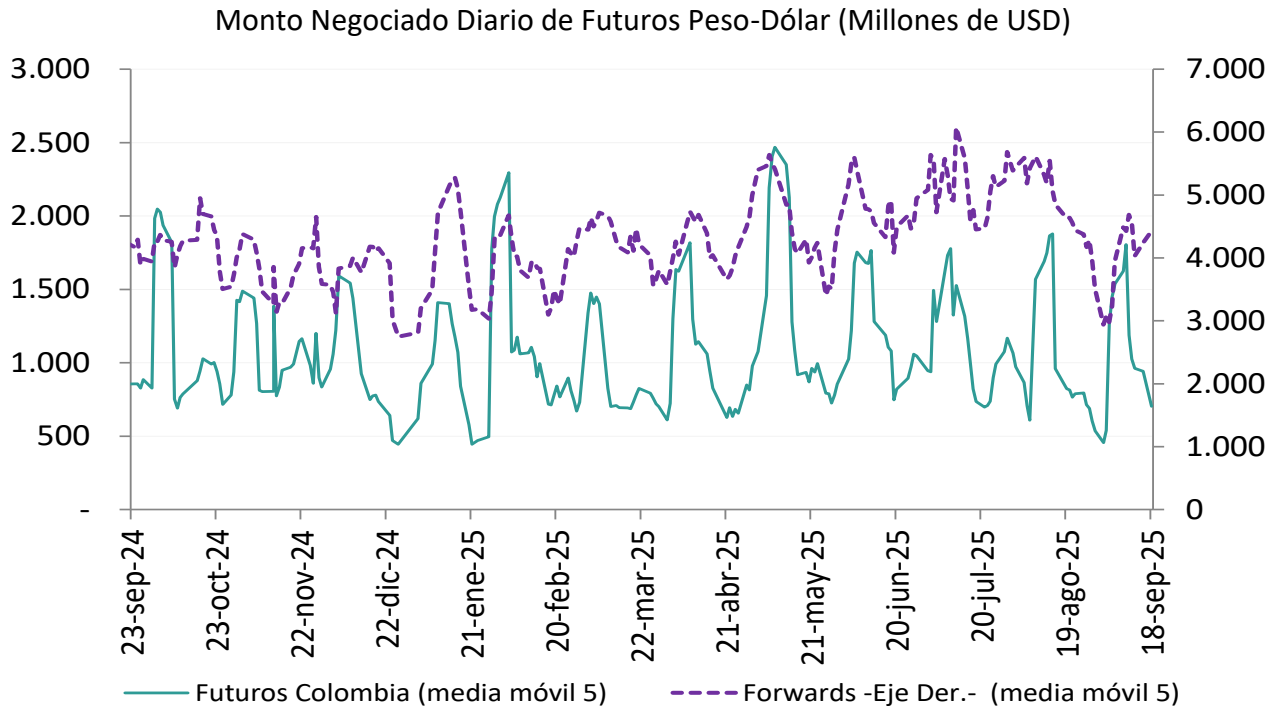
Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)



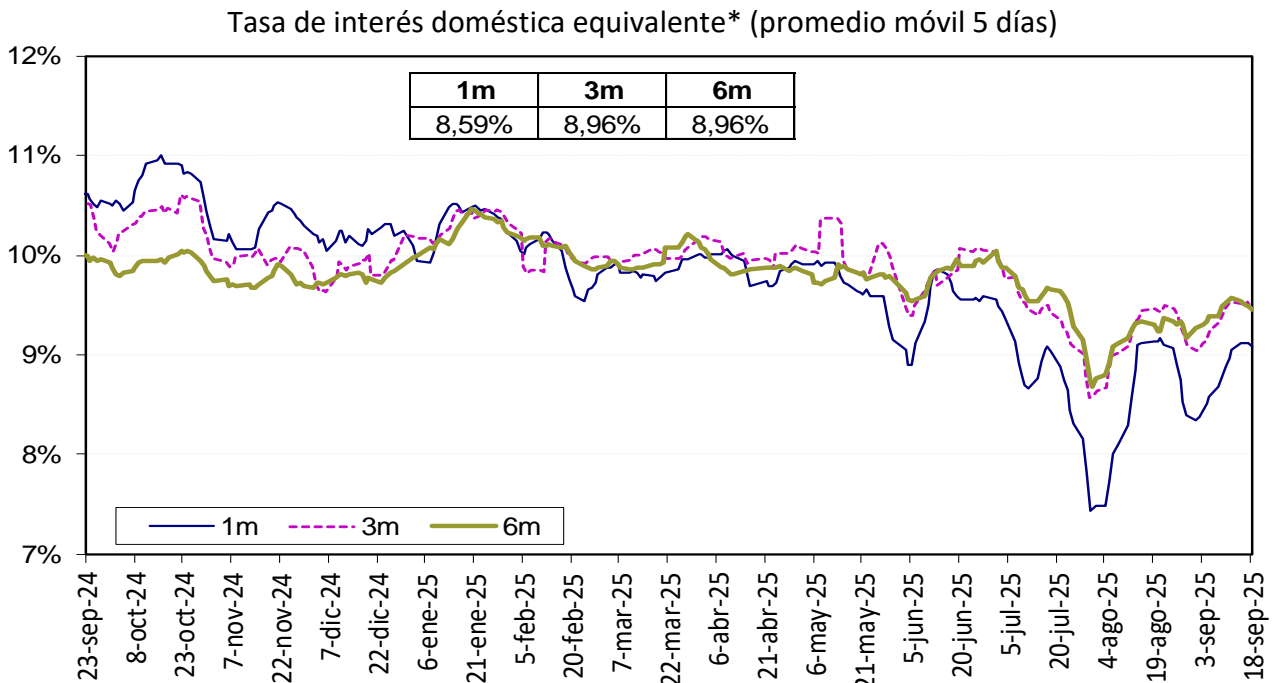
Fuente: Set-FX

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

**b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro**



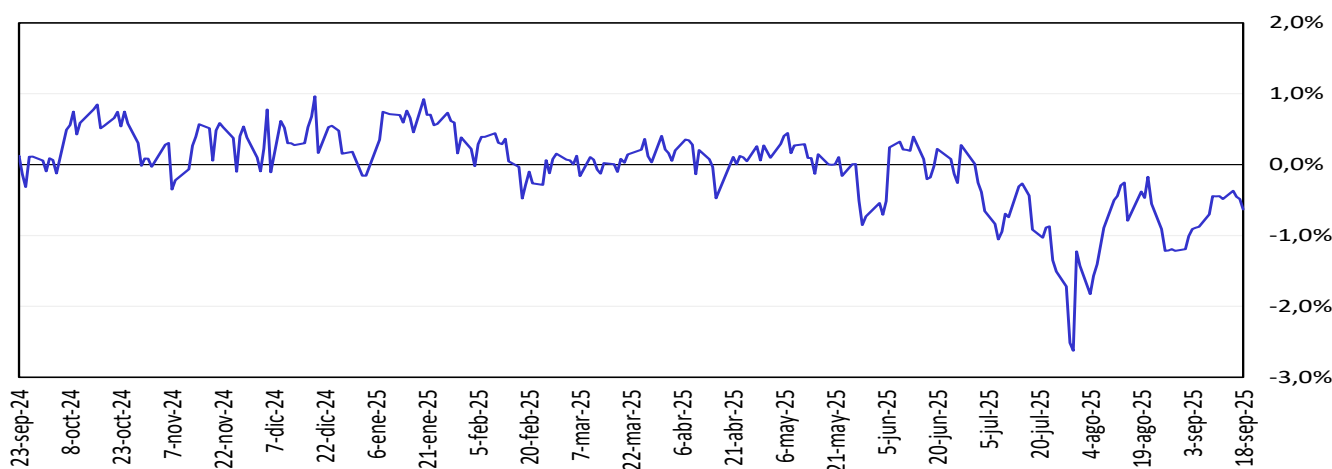
**Fuente:** Sistemas de negociación y registro de divisas (Forwards), CRCC (Futuros). **Cálculos:** DOAM.



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

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

### 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

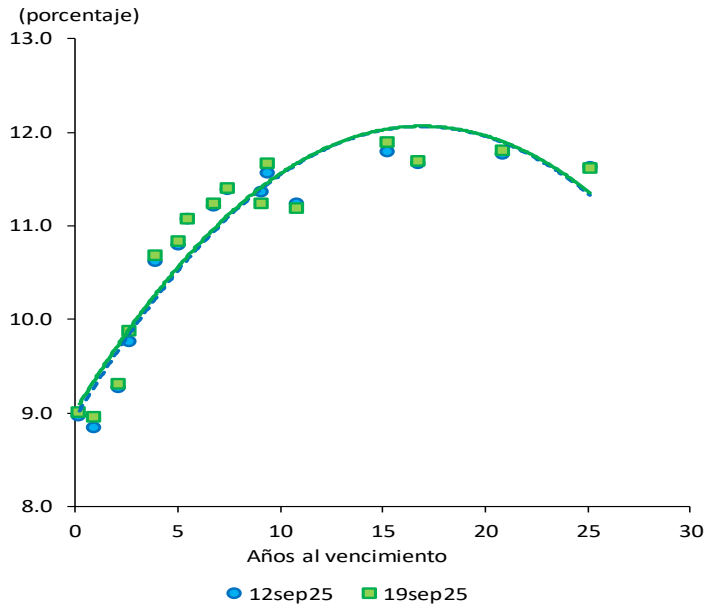
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.2	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.4	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.7	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.9	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Pesos	0.2	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	0.9	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	2.1	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.6	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.9	22 ago 29	10.98	9 jul 25	11.08	25 jun 25	-10
Pesos	5.0	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.5	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.8	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.4	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	9.1	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24 ene 35	12.02	27 ago 25	11.81	13 ago 25	21
Pesos	10.8	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.2	28 nov 40	12.64	9 jul 25	12.64	25 jun 25	0
Pesos	16.7	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.9	25 jul 46	12.60	9 jul 25	12.64	25 jun 25	-4
Pesos	25.1	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.36	27 ago 25	12.25	13 ago 25	12
UVR	1.5	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.6	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.3	22 ene 31	6.30	17 sep 25	6.72	3 sep 25	-42
UVR	7.5	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.5	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.4	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.5	20 mar 41	6.21	17 sep 25	6.47	3 sep 25	-26
UVR	23.7	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.7	19 may 55	6.10	17 sep 25	6.39	3 sep 25	-29
UVR	36.4	1 feb 62	6.11	17 sep 25	6.47	3 sep 25	-36
Verdes	5.5	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.**

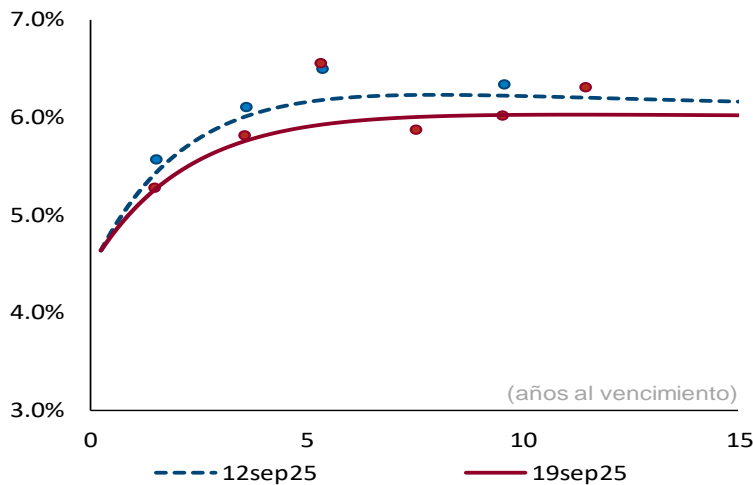
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	4
TES Ago 2029	6
TES Feb 2033	1
TES Nov 2040	10
TES Jul 2046	4
TES Oct 2050	-2

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)	-20	-24	-26	-20

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

### c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 13 al 18 de septiembre de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 13 al 19 de septiembre de 2025	Corrido de septiembre de 2025
Bancos Comerciales		16,639	44,449	(639)	40	(89)	(973)	(1,022)	(5,018)
Compañía de Financiamiento Comercial		3,159	4,092	101	101	-	-	101	(79)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,544	1,590	204	82	127	6	215	89
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>21,342</b>	<b>50,131</b>	<b>(334)</b>	<b>223</b>	<b>38</b>	<b>(966)</b>	<b>(705)</b>	<b>(5,008)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	121	201	-	-	-	-	-	8
	Terceros	15,301	96,099	32	46	5	(48)	3	790
			Administración FONPET	-	(4,843)	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		15,422	96,230	32	46	5	(48)	3	798
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(34)	1,331	(83)	(142)	34	(1)	(109)	(222)
	Terceros	1,177	2,043	(407)	(269)	(281)	(19)	(569)	(746)
			Extranjeras	0	0	-	-	-	-
			FIC	-	(172)	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		1,143	3,374	(490)	(411)	(248)	(19)	(677)	(968)
Sociedades Fiduciarias	Propia	169	(1,089)	13	23	(1)	(9)	13	31
	Terceros	40,567	136,079	240	626	103	(434)	295	29,757
			Extranjeras***	36,321	118,957	(726)	42	(734)	32,003
			Extranjeras (TES verdes)***	1	2,220	(3)	-	(3)	(3)
			FIC	3,377	5,969	354	348	17	367
			Pasivos Pensionales	(254)	(6,127)	(52)	(22)	(17)	(52)
			Administración FONPET	-	3,578	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		40,735	134,990	253	649	102	(443)	308	29,788
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,061	8,192	66	53	50	(32)	71	169
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
			Pasivos Pensionales	-	(14)	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,061	8,178	66	53	50	(32)	71	169
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
			FIC	-	(23)	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>58,361</b>	<b>242,745</b>	<b>(140)</b>	<b>337</b>	<b>(91)</b>	<b>(542)</b>	<b>(296)</b>	<b>29,787</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		2,129	9,712	-	12	26	(57)	(19)	(544)
Total Entidades Públicas****		18,503	58,116	1,335	299	22	1,560	1,881	(8,588)
			Administración FONPET	-	17,306	-	-	-	-
Otros*****		1,186	(7,509)	31	21	5	5	31	61
			Extranjeras	(87)	(72)	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>101,521</b>	<b>353,195</b>	<b>892</b>	<b>892</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>892</b>	<b>15,708</b>

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 13 al 18 de septiembre de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 13 al 19 de septiembre de 2025	Corrido de septiembre de 2025
Bancos Comerciales		(782)	9,485	1,976	(738)	(1,413)	1,836	(315)	(812)
Compañía de Financiamiento Comercial		9	8	(0)	9	-	-	9	9
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(102)	(401)	(22)	(73)	(131)	92	(111)	(72)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(875)</b>	<b>9,092</b>	<b>1,954</b>	<b>(801)</b>	<b>(1,544)</b>	<b>1,928</b>	<b>(417)</b>	<b>(875)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	100	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(111)	15,349	(1,759)	(520)	(5,663)	4,466	(1,717)	(1,273)
			Administración FONPET	-	(1,248)	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(111)	15,429	(1,759)	(520)	(5,663)	4,466	(1,717)	(1,273)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	102	363	(12)	(104)	(73)	102	(75)	15
	Terceros	426	862	104	3	64	42	109	255
			Extranjeras	-	(38)	-	-	-	-
			FIC	-	(63)	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		528	1,225	92	(101)	(9)	144	34	270
Sociedades Fiduciarias	Propia	(4)	(80)	3	2	1	-	3	(1)
	Terceros	8,661	41,852	597	133	(78)	594	649	2,082
			Extranjeras***	1,972	4,841	(83)	-	(83)	631
			FIC	224	311	268	82	262	363
			Pasivos Pensionales	62	(1,137)	39	(26)	62	7
			Administración FONPET	-	1,609	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		8,658	41,772	600	135	(77)	594	652	2,081
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,632	15,499	(71)	2	-	(286)	(284)	(170)
	Terceros	-	(3)	-	-	-	-	-	-
			Pasivos Pensionales	-	(2)	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,632	15,496	(71)	2	-	(286)	(284)	(170)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
			FIC	-	(14)	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>10,707</b>	<b>73,907</b>	<b>(1,138)</b>	<b>(484)</b>	<b>(5,749)</b>	<b>4,919</b>	<b>(1,315)</b>	<b>908</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(177)	30	47	(32)	(24)	109	54	42
Total Entidades Públicas****		(96)	8,570	447	16	8	423	447	(125)
			Administración FONPET	-	7,020	-	-	-	-
Otros*****		(1,073)	(500)	-	-	(12)	-	(12)	(62)
			Extranjeras	(1,060)	(787)	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>8,485</b>	<b>91,099</b>	<b>1,310</b>	<b>(1,301)</b>	<b>(7,321)</b>	<b>7,379</b>	<b>(1,244)</b>	<b>(113)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 19 de septiembre de 2025

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 19 de septiembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FON, entre otras.

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

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

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

#### d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

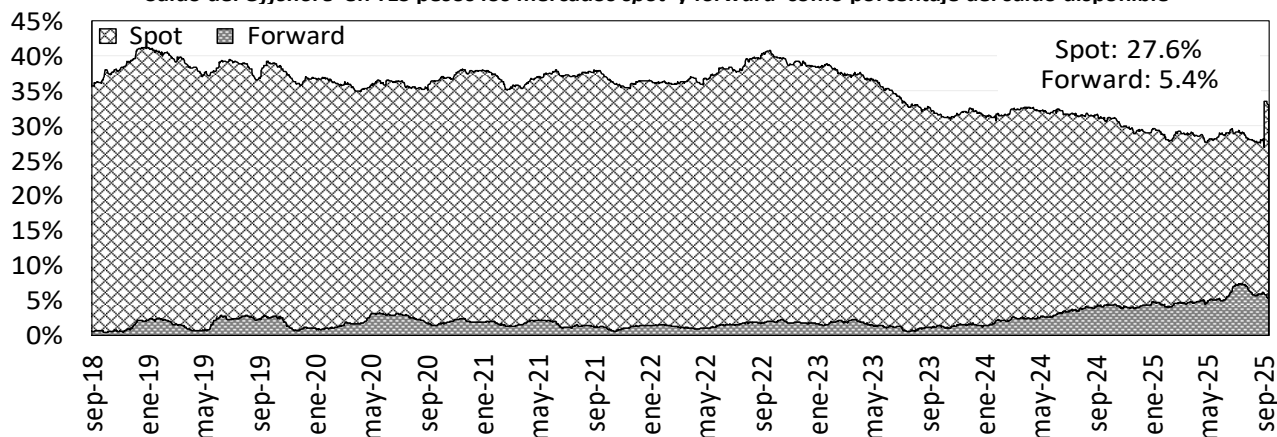
##### Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

		Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 19 de septiembre del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 36,235	\$ 121,105	\$ 32,000	\$ 123,276	27.6%	19.3%
	UVR	\$ 912	\$ 4,016	\$ 631	\$ 4,046	4.3%	1.3%
Forward*	Pesos	\$ 8,811	\$ 21,140	\$ (1,455)	\$ 26,103	5.4%	3.8%
	UVR	\$ 771	\$ 506	\$ (369)	\$ 643	0.3%	0.1%

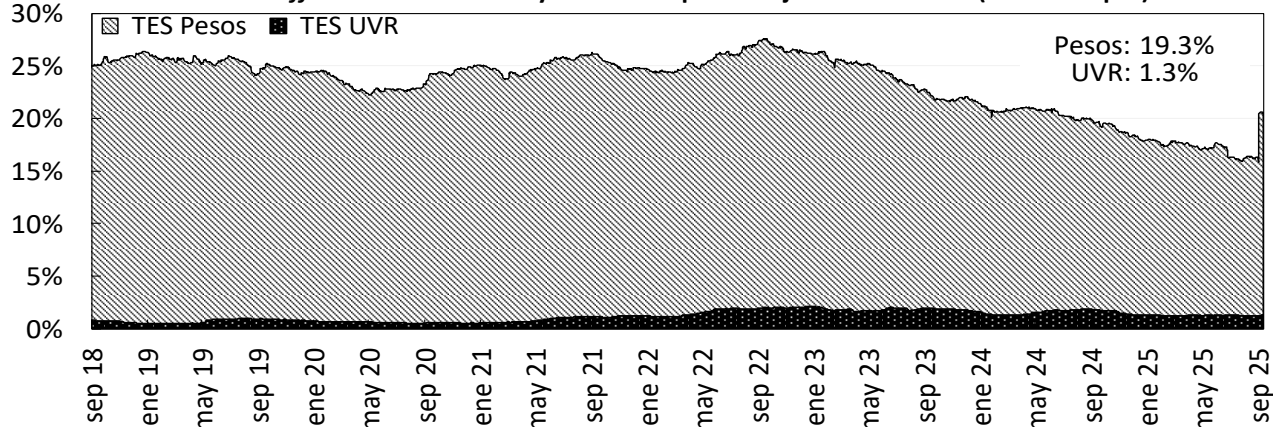
Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 19 de septiembre de 2025

\*\*Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 19 de septiembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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



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



Fuente: Banco de la República

#### e. Bonos de deuda pública denominados en dólares

BONOS EN DOLARES	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-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	98	63	137	170	184	192	211	238	254	272	273	278	259	268	244	268	258	258	217	298	295	184
Spread Semana Anterior	61	59	131	161	170	178	201	230	244	263	265	272	255	263	235	261	250	251	208	295	292	179
Diferencia Semana Anterior	37	4	6	9	14	14	10	8	10	9	8	6	4	5	9	7	8	7	9	3	3	5
Precio Actual	99.86	99.49	98.57	91.00	107.45	88.06	85.46	109.95	106.15	111.57	108.12	105.89	104.29	90.72	72.62	83.13	76.31	76.48	66.86	111.73	107.82	62.97
Precio Semana Anterior	99.98	99.51	98.85	91.45	108.21	88.82	86.19	110.80	107.19	112.77	109.21	106.88	105.21	91.73	73.80	84.30	77.57	77.65	68.17	112.87	108.97	64.10
Diferencia Semana Anterior	-12	-2	-28	-45	-76	-76	-73	-85	-104	-120	-109	-99	-92	-101	-118	-117	-126	-117	-131	-114	-115	-113
Rendimiento Actual	4.9	4.2	5.0	5.3	5.5	5.7	6.0	6.3	6.5	6.8	6.9	7.0	6.8	7.1	7.0	7.3	7.3	7.3	6.9	7.7	7.7	6.6
Rendimiento Semana Anterior	4.5	4.2	4.9	5.2	5.3	5.5	5.8	6.2	6.4	6.7	6.7	6.9	6.7	7.0	6.8	7.2	7.1	7.2	6.8	7.6	7.6	6.5
Diferencia Semana Anterior	3.40	0.20	0.90	1.30	1.80	1.80	1.60	1.30	1.50	1.50	1.40	1.20	1.00	1.20	1.60	1.30	1.50	1.30	1.50	0.90	1.00	1.20

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

Información Actualizada al viernes 19 de septiembre

#### 14. Mercado de renta variable en Colombia

	septiembre 19	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>MSCI COLCAP</b>	1858.13	0.68%	0.25%	34.69%	40.71%
<b>Monto Promedio Diario Semanal *</b>	213.64	125.5%	63.89%	684.9%	64.9%

\* Miles de millones de pesos

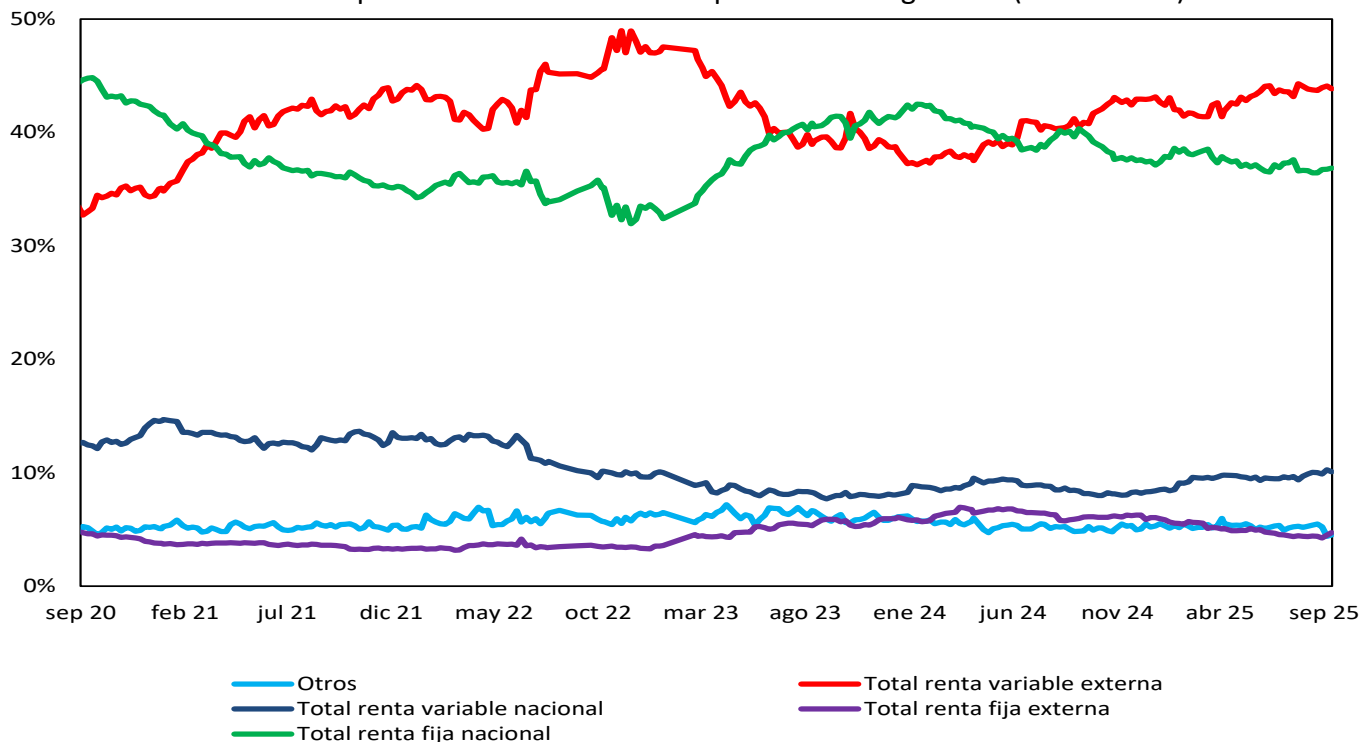


Fuente: Bloomberg.

## 15. Fondos de pensiones

### a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 12 de septiembre de 2025.

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

	5 sep 25			12 sep 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.37	22.60	6.04%	1.35	22.82	5.92%
Mayor riesgo	8.68	72.62	11.95%	8.61	73.54	11.70%
Moderado	16.34	140.81	11.60%	16.19	141.59	11.43%
Retiro programado	0.98	30.84	3.18%	0.97	31.29	3.11%
<b>Total</b>	<b>27.36</b>	<b>266.88</b>	<b>10.25%</b>	<b>27.12</b>	<b>269.24</b>	<b>10.07%</b>

Fuente: Formato 351-Superintendencia Financiera de Colombia. Datos Preliminares sujetos a retransmisión. Los valores están afectados por la ausencia de información sobre los portafolios de algunos fondos de pensiones obligatorias, debido a inconvenientes en el proceso de retransmisión de datos.

# ***ANEXOS***

## Agregados monetarios y crediticios

### Agregados monetarios sectorizados

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	julio		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>M3 Privado</b>	<b>719,652</b>	<b>804,803</b>	<b>4,079</b>	<b>0.5</b>	<b>85,151</b>	<b>11.8</b>
<b>Efectivo</b>	<b>112,870</b>	<b>136,269</b>	<b>915</b>	<b>0.7</b>	<b>23,399</b>	<b>20.7</b>
No financiero 1/	112,870	136,269	32,912	31.8	23,399	20.7
<b>Depósitos</b>	<b>585,076</b>	<b>650,819</b>	<b>2,994</b>	<b>0.5</b>	<b>65,743</b>	<b>11.2</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>52,001</b>	<b>55,312</b>	<b>-825</b>	<b>-1.5</b>	<b>3,312</b>	<b>6.4</b>
No financiero 1/	45,476	48,147	-345	-0.7	2,671	5.9
Sociedades financieras 2/	4,294	5,659	-418	-6.9	1,365	31.8
No residentes	2,230	1,505	-62	-4.0	-725	-32.5
<b>CDT</b>	<b>285,993</b>	<b>321,718</b>	<b>3,571</b>	<b>1.1</b>	<b>35,725</b>	<b>12.5</b>
No financiero 1/	227,258	254,637	3,531	1.4	27,379	12.0
Sociedades financieras 2/	58,696	67,082	40	0.1	8,385	14.3
No residentes	39	0	-0	-79.3	-39	-99.8
<b>Ahorro</b>	<b>238,201</b>	<b>263,040</b>	<b>2,325</b>	<b>0.9</b>	<b>24,839</b>	<b>10.4</b>
No financiero 1/	185,260	211,777	238	0.1	26,517	14.3
Sociedades financieras 2/	52,575	50,829	2,072	4.2	-1,746	-3.3
No residentes	366	434	15	3.5	69	18.7
<b>Bonos</b>	<b>21,706</b>	<b>17,715</b>	<b>170</b>	<b>1.0</b>	<b>-3,991</b>	<b>-18.4</b>
No financiero 1/	12,895	9,777	-45	-0.5	-3,118	-24.2
Sociedades financieras 2/	8,007	6,951	211	3.1	-1,056	-13.2
No residentes	804	987	4	0.4	183	22.7
<b>Otros 3/</b>	<b>8,881</b>	<b>10,748</b>	<b>-2,078</b>	<b>-16.2</b>	<b>1,867</b>	<b>21.0</b>
<b>M3 Público</b>	<b>113,603</b>	<b>122,059</b>	<b>-574</b>	<b>-0.5</b>	<b>8,456</b>	<b>7.4</b>
<b>Depósitos</b>	<b>113,603</b>	<b>122,059</b>	<b>-574</b>	<b>-0.5</b>	<b>8,456</b>	<b>7.4</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>12,722</b>	<b>14,604</b>	<b>150</b>	<b>1.0</b>	<b>1,882</b>	<b>14.8</b>
Gobierno Central	2,137	2,577	192	8.0	440	20.6
Gobiernos Locales	8,416	9,049	63	0.7	632	7.5
Empresas Públicas No Financieras	1,567	1,997	-119	-5.6	430	27.5
Sociedades financieras 4/	602	982	14	1.4	380	63.0
<b>CDT</b>	<b>24,210</b>	<b>24,629</b>	<b>-90</b>	<b>-0.4</b>	<b>419</b>	<b>1.7</b>
Gobierno Central	8,393	9,286	51	0.5	893	10.6
Gobiernos Locales	2,371	2,272	134	6.3	-99	-4.2
Empresas Públicas No Financieras	830	1,645	-139	-7.8	815	98.2
Sociedades financieras 4/	12,616	11,426	-136	-1.2	-1,190	-9.4
<b>Ahorro</b>	<b>62,034</b>	<b>67,449</b>	<b>817</b>	<b>1.2</b>	<b>5,414</b>	<b>8.7</b>
Gobierno Central	12,913	15,606	1,539	10.9	2,693	20.9
Gobiernos Locales	32,430	34,513	-602	-1.7	2,082	6.4
Empresas Públicas No Financieras	10,694	11,746	-62	-0.5	1,051	9.8
Sociedades financieras 4/	5,997	5,585	-59	-1.0	-412	-6.9
<b>Fiduciarios 5/</b>	<b>9,422</b>	<b>10,079</b>	<b>-1,469</b>	<b>-12.7</b>	<b>657</b>	<b>7.0</b>
Gobierno Central	9,409	10,026	-1,435	-12.5	617	6.6
Gobiernos Locales	10	8	-2	-23.0	-2	-17.5
Empresas Públicas No Financieras	0	0	-0	-52.4	0	0.2
Sociedades financieras 4/	3	45	-31	-41.2	42	1,454.1
<b>Otros 6/</b>	<b>5,214</b>	<b>5,298</b>	<b>18</b>	<b>0.3</b>	<b>84</b>	<b>1.6</b>
<b>M3 Total</b>	<b>833,255</b>	<b>926,862</b>	<b>3,505</b>	<b>0.4</b>	<b>93,607</b>	<b>11.2</b>
<b>M1 Total</b>	<b>177,593</b>	<b>206,186</b>	<b>240</b>	<b>0.1</b>	<b>28,593</b>	<b>16.1</b>
<b>M2 Total</b>	<b>788,031</b>	<b>883,022</b>	<b>6,863</b>	<b>0.8</b>	<b>94,990</b>	<b>12.1</b>

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 MHP.

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	julio		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>Cartera bruta</b>	<b>670,835</b>	<b>707,386</b>	<b>3,587</b>	<b>0.5</b>	<b>36,552</b>	<b>5.4</b>
<b>Privada</b>	<b>635,198</b>	<b>664,862</b>	<b>3,081</b>	<b>0.5</b>	<b>29,664</b>	<b>4.7</b>
No financiero 1/	617,300	649,547	5,155	0.8	32,248	5.2
Sociedades financieras 2/	12,121	11,617	-253	-2.1	-505	-4.2
No residentes	5,777	3,698	-1,821	-33.0	-2,079	-36.0
<b>Pública</b>	<b>35,637</b>	<b>42,524</b>	<b>506</b>	<b>1.2</b>	<b>6,887</b>	<b>19.3</b>
Gobierno Central	392	357	-37	-9.5	-36	-9.1
Gobiernos Locales	18,833	20,879	122	0.6	2,046	10.9
Empresas Públicas No Financieras	14,951	18,778	-13	-0.1	3,828	25.6
Sociedades financieras 3/	1,461	2,510	434	20.9	1,049	71.8

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

Incluye Leasing Financiero

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

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

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

No incluye la cartera de las Entidades Financieras Especiales (EFES).

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

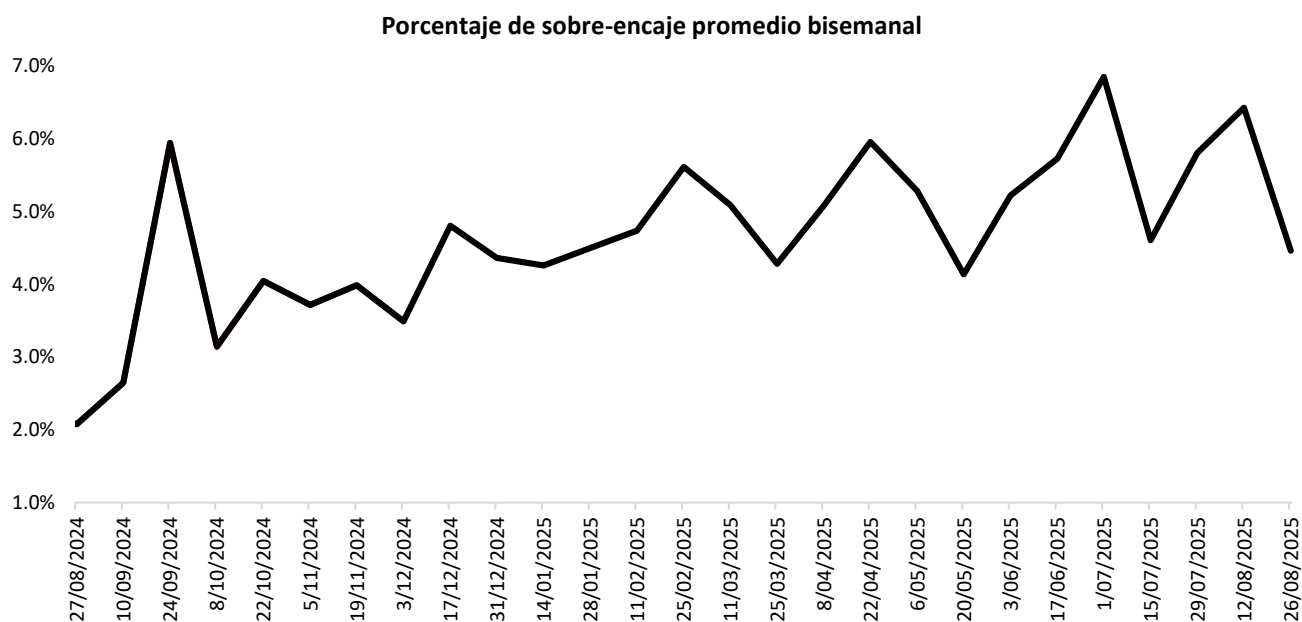
## Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	09-jul al 22-jul de 2025	23-jul al 05-ago de 2025
Período de encaje disponible	30-jul al 12-ago de 2025	13-ago al 26-ago de 2025
I. Encaje requerido	35.022,9	34.956,9
II. Encaje disponible	37.274,6	36.518,0
III. Posición de encaje	2.251,7	1.561,1

Datos provisionales sujetos a revisión.

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



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

# Cartera

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

Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/			
	MMS			MMS			MMS			(Millones)			
	2025	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	647,306.4	664,416.3	664,416.3	2.6	14,846.9	18,361.9	23.7	662,153.4	682,778.2	3.1	3,805.6	4,227.5	11.1
ene-17	648,839.6	665,457.4	665,457.4	2.6	14,883.5	18,397.3	23.6	663,723.1	683,854.7	3.0	3,800.3	4,234.8	11.4
ene-24	647,818.1	666,739.3	666,739.3	2.9	15,047.5	17,659.4	17.4	662,865.6	684,398.7	3.2	3,833.5	4,216.2	10.0
ene-31	649,048.5	667,606.0	667,606.0	2.9	14,971.3	17,412.5	16.3	664,019.7	685,018.5	3.2	3,811.3	4,161.8	9.2
feb-07	649,856.1	667,642.4	667,642.4	2.7	14,967.7	16,972.4	13.4	664,823.8	684,614.8	3.0	3,812.4	4,125.8	8.2
feb-14	652,079.3	672,197.7	672,197.7	3.1	14,867.0	16,973.9	14.2	666,946.4	689,171.5	3.3	3,794.7	4,139.3	9.1
feb-21	652,261.1	673,569.0	673,569.0	3.3	14,920.7	16,678.2	11.8	667,181.8	690,247.2	3.5	3,778.0	4,094.2	8.4
feb-28	651,998.5	674,022.6	674,022.6	3.4	14,743.3	16,713.1	13.4	666,741.8	690,735.6	3.6	3,746.9	4,042.8	7.9
mar-07	651,683.8	669,796.3	669,796.3	2.8	14,614.5	16,520.8	13.0	666,298.3	686,317.1	3.0	3,742.1	4,013.0	7.2
mar-14	653,023.3	674,607.8	674,607.8	3.3	14,443.5	16,492.9	14.2	667,466.8	691,100.6	3.5	3,718.1	4,020.0	8.1
mar-21	652,939.1	675,471.0	675,471.0	3.5	14,495.5	16,363.9	12.9	667,434.6	691,834.8	3.7	3,715.4	3,925.3	5.7
mar-28	653,071.1	676,344.2	676,344.2	3.6	14,254.2	16,532.4	16.0	667,325.3	692,876.6	3.8	3,709.8	3,943.3	6.3
abr-04	651,861.8	676,373.5	676,373.5	3.8	14,300.1	16,606.9	16.1	666,161.9	692,980.3	4.0	3,799.0	3,885.5	2.3
abr-11	651,273.7	677,678.8	677,678.8	4.1	14,642.8	16,822.2	14.9	665,916.5	694,501.0	4.3	3,788.6	3,877.5	2.3
abr-18	652,519.7	677,901.8	677,901.8	3.9	14,967.8	16,713.6	11.7	667,487.5	694,615.4	4.1	3,801.7	3,881.0	2.1
abr-25	652,115.6	678,212.0	678,212.0	4.0	15,036.5	16,518.7	9.9	667,152.1	694,730.6	4.1	3,830.0	3,896.3	1.7
may-02	652,140.9	679,201.5	679,201.5	4.1	14,851.1	16,512.4	11.2	666,992.1	695,713.9	4.3	3,812.5	3,890.9	2.1
may-09	651,722.5	678,854.8	678,854.8	4.2	14,879.5	16,390.4	10.2	666,601.9	695,245.3	4.3	3,826.8	3,866.4	1.0
may-16	652,367.2	680,719.2	680,719.2	4.3	14,724.5	16,245.0	10.3	667,091.7	696,964.2	4.5	3,842.3	3,873.1	0.8
may-23	653,187.5	683,374.9	683,374.9	4.6	15,098.6	16,031.2	6.2	668,286.1	699,406.1	4.7	3,893.3	3,848.7	-1.1
may-30	654,503.5	685,765.3	685,765.3	4.8	15,119.5	16,034.7	6.1	669,622.9	701,800.0	4.8	3,916.0	3,865.0	-1.3
jun-06	653,326.9	685,011.8	685,011.8	4.8	15,534.5	16,105.8	3.7	668,861.3	701,117.6	4.8	3,938.6	3,891.5	-1.2
jun-13	655,577.1	687,097.5	687,097.5	4.8	16,314.2	15,932.6	-2.3	671,891.3	703,030.1	4.6	3,929.7	3,841.6	-2.2
jun-20	656,717.3	687,573.4	687,573.4	4.7	16,379.3	15,846.5	-3.3	673,096.5	703,419.9	4.5	3,952.8	3,883.9	-1.7
jun-27	657,303.8	690,126.6	690,126.6	5.0	16,476.1	15,644.5	-5.0	673,779.9	705,771.1	4.7	3,972.0	3,844.2	-3.2
jul-04	654,875.2	688,760.2	688,760.2	5.2	16,259.6	15,274.2	-6.1	671,134.9	704,034.4	4.9	3,971.8	3,843.2	-3.2
jul-11	654,857.0	690,610.2	690,610.2	5.5	15,626.5	15,452.0	-1.1	670,483.5	706,062.2	5.3	3,961.1	3,859.2	-2.6
jul-18	655,389.7	691,593.8	691,593.8	5.5	15,940.8	15,336.6	-3.8	671,330.5	706,930.4	5.3	3,945.6	3,833.6	-2.8
jul-25	656,324.4	692,419.6	692,419.6	5.5	15,896.5	15,776.8	-0.8	672,220.9	708,196.4	5.4	3,959.7	3,838.2	-3.1
ago-01	656,840.4	692,439.7	692,439.7	5.4	16,528.3	15,821.9	-4.3	673,368.7	708,261.6	5.2	4,021.1	3,831.5	-4.7
ago-08	655,938.0	692,060.9	692,060.9	5.5	16,313.2	15,476.4	-5.1	672,251.2	707,537.2	5.2	4,013.6	3,835.8	-4.4
ago-15	656,719.9	693,173.8	693,173.8	5.6	16,015.9	15,527.3	-3.1	672,735.8	708,701.1	5.3	3,982.4	3,863.2	-3.0
ago-22	656,921.3	693,953.2	693,953.2	5.6	16,064.5	15,581.6	-3.0	672,985.8	709,534.8	5.4	3,985.7	3,886.9	-2.5
ago-29	657,462.9	696,367.3	696,367.3	5.9	16,570.0	15,670.7	-5.4	674,032.9	712,037.9	5.6	3,982.9	3,899.7	-2.1
sep-05	656,345.7	695,442.8	695,442.8	6.0	16,597.1	15,385.7	-7.3	672,942.8	710,828.5	5.6	3,999.5	3,884.4	-2.9
<b>sep-12</b>	<b>657,134.1</b>	<b>696,896.7</b>	<b>696,896.7</b>	<b>6.1</b>	<b>16,675.2</b>	<b>14,986.8</b>	<b>-10.1</b>	<b>673,809.3</b>	<b>711,883.5</b>	<b>5.7</b>	<b>3,996.8</b>	<b>3,836.6</b>	<b>-4.0</b>
sep-19	657,826.7				16,599.1			674,425.8			3,993.2		
sep-26	657,967.2				16,525.0			674,492.1			3,968.3		
oct-03	657,584.3				16,550.1			674,134.4			3,965.4		
oct-10	658,124.0				16,753.6			674,877.6			3,996.0		
oct-17	657,814.6				16,960.5			674,775.1			3,988.7		
oct-24	658,618.9				17,343.1			675,962.0			4,017.7		
oct-31	659,578.5				17,817.5			677,396.1			4,036.6		
nov-07	660,935.6				17,667.7			678,603.3			4,064.6		
nov-14	661,999.5				18,162.5			680,162.0			4,077.2		
nov-21	664,617.1				18,289.1			682,906.2			4,139.1		
nov-28	665,950.4				18,423.8			684,374.3			4,168.7		
dic-05	667,428.2				18,409.4			685,837.6			4,187.3		
dic-12	669,017.3				18,169.1			687,186.3			4,185.1		
dic-19	670,209.9				18,400.8			688,610.7			4,206.3		
dic-26	669,348.2				18,691.2			688,039.4			4,246.1		
ene-02	665,378.1				18,466.2			683,844.2			4,239.7		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha 2025	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito /Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$		
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	317,738.8	331,964.0	4.5	14,040.3	17,353.3	23.6	206,601.7	199,596.6	-3.4	806.6	1,008.6	25.0	18,452.8	19,984.8	8.3	0.0	0.0	0.0	104,513.2	112,871.0	8.0
ene-17	319,385.9	332,893.7	4.2	14,084.2	17,410.8	23.6	206,285.4	199,503.5	-3.3	799.3	986.6	23.4	18,519.4	20,041.6	8.2	0.0	0.0	0.0	104,648.8	113,018.5	8.0
ene-24	318,616.4	333,573.8	4.7	14,237.4	16,703.3	17.3	205,765.2	199,791.3	-2.9	810.1	956.1	18.0	18,614.9	20,157.9	8.3	0.0	0.0	0.0	104,821.6	113,216.3	8.0
ene-31	319,532.4	333,957.0	4.5	14,172.8	16,495.5	16.4	205,835.5	199,788.2	-2.9	798.4	917.1	14.9	18,644.1	20,234.1	8.5	0.0	0.0	0.0	105,036.4	113,626.7	8.2
feb-07	321,028.3	334,492.3	4.2	14,171.9	16,087.8	13.5	205,065.5	199,197.3	-2.9	795.8	884.6	11.2	18,644.5	20,190.1	8.3	0.0	0.0	0.0	105,119.8	113,762.6	8.2
feb-14	323,025.0	338,168.0	4.7	14,075.6	16,087.5	14.3	205,159.0	199,740.9	-2.6	791.4	886.4	12.0	18,672.1	20,241.6	8.4	0.0	0.0	0.0	105,223.3	114,047.1	8.4
feb-21	323,138.0	339,172.7	5.0	14,126.9	15,809.5	11.9	205,032.9	199,721.8	-2.6	793.9	868.6	9.4	18,738.8	20,332.5	8.5	0.0	0.0	0.0	105,351.4	114,342.0	8.5
feb-28	322,903.0	338,867.3	4.9	13,952.6	15,831.2	13.5	204,303.4	199,911.4	-2.1	790.7	881.8	11.5	19,243.0	20,431.3	6.2	0.0	0.0	0.0	105,549.1	114,812.6	8.8
mar-07	323,486.6	338,957.7	4.8	13,832.0	15,655.6	13.2	203,742.9	195,868.3	-3.9	782.5	865.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,231.6	114,603.7	8.9
mar-14	324,482.4	340,009.1	4.8	13,662.0	15,617.6	14.3	204,010.1	199,352.6	-2.3	781.5	875.3	12.0	19,238.8	20,407.4	6.1	0.0	0.0	0.0	105,292.0	114,838.6	9.1
mar-21	325,184.9	340,279.2	4.6	13,720.3	15,474.4	12.8	203,063.6	199,674.6	-1.7	775.2	889.5	14.7	19,253.2	20,469.1	6.3	0.0	0.0	0.0	105,437.5	115,048.0	9.1
mar-28	324,689.3	340,771.2	5.0	13,470.1	15,622.3	16.0	203,239.0	199,755.8	-1.7	784.1	910.1	16.1	19,303.5	20,555.5	6.5	0.0	0.0	0.0	105,839.3	115,261.7	8.9
abr-04	324,403.5	340,918.4	5.1	13,530.0	15,696.1	16.0	202,467.8	199,452.3	-1.5	770.1	910.8	18.3	19,219.7	20,556.5	7.0	0.0	0.0	0.0	105,770.8	115,446.4	9.1
abr-11	323,269.4	341,485.8	5.6	13,856.5	15,877.6	14.6	202,914.0	199,969.4	-1.5	786.2	944.6	20.1	19,224.0	20,598.0	7.1	0.0	0.0	0.0	105,866.4	115,625.7	9.2
abr-18	324,231.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,005.6	200,371.4	-1.3	803.8	949.8	18.2	19,276.4	20,615.0	6.9	0.0	0.0	0.0	106,006.7	115,732.6	9.2
abr-25	323,908.6	341,271.2	5.4	14,219.0	15,544.8	9.3	202,622.9	200,425.1	-1.1	817.5	973.9	19.1	19,381.3	20,704.6	6.8	0.0	0.0	0.0	106,202.9	115,811.1	9.0
may-02	324,280.8	341,417.5	5.3	14,048.0	15,548.4	10.7	202,200.4	200,964.1	-0.6	803.2	964.0	20.0	19,316.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	821.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4
may-30	326,162.3	345,530.0	5.9	14,296.5	15,087.5	5.5	201,923.5	202,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5
jun-06	325,974.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6
jun-20	328,957.9	346,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-0.7	201,185.0	202,254.4	0.5	901.3	929.6	3.1	19,366.0	21,021.3	8.5	0.0	0.0	0.0	107,208.4	117,597.1	9.7
jun-27	329,778.0	348,523.7	5.7	15,560.1	14,699.6	-5.5	200,647.1	202,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,271.7	118,093.8	10.1
jul-11	328,533.0	349,248.2	6.3	14,740.9	14,518.4	-1.5	199,675.6	202,111.1	1.2	885.6	933.6	5.4	19,260.8	21,082.2	9.5	0.0	0.0	0.0	107,387.6	118,168.6	10.0
jul-18	329,191.6	349,338.1	6.1	15,045.6	14,404.5	-4.3	199,544.4	202,667.3	1.6	895.2	932.1	4.1	19,310.3	21,201.0	9.8	0.0	0.0	0.0	107,343.5	118,387.6	10.3
jul-25	329,956.9	349,064.0	5.8	14,990.2	14,800.5	-1.3	199,419.2	203,345.1	2.0	906.3	976.2	7.7	19,409.8	21,347.3	10.0	0.0	0.0	0.0	107,538.5	118,663.2	10.3
ago-01	330,328.1	348,038.4	5.4	15,609.6	14,836.1	-5.0	199,283.7	203,919.9	2.3	918.7	985.8	7.3	19,415.9	21,437.2	10.4	0.0	0.0	0.0	107,812.7	119,044.2	10.4
ago-08	329,662.3	348,080.5	5.6	15,398.4	14,510.9	-5.8	199,060.8	203,457.1	2.2	914.8	965.5	5.5	19,368.8	21,407.4	10.5	0.0	0.0	0.0	107,846.0	119,115.9	10.4
ago-15	330,087.1	348,394.7	5.5	15,114.7	14,565.0	-3.6	199,192.2	204,031.6	2.4	901.2	962.2	6.8	19,418.6	21,471.7	10.6	0.0	0.0	0.0	108,022.0	119,275.8	10.4
ago-22	329,627.2	348,304.3	5.7	15,163.0	14,620.6	-3.6	199,539.4	204,581.6	2.5	901.5	960.9	6.6	19,454.5	21,572.4	10.9	0.0	0.0	0.0	108,300.2	119,494.9	10.3
ago-29	329,932.2	349,269.0	5.9	15,636.5	14,702.2	-6.0	199,290.0	205,283.8	3.0	933.5	968.4	3.7	19,537.9	21,747.8	11.3	0.0	0.0	0.0	108,702.9	120,066.7	10.5
sep-05	329,594.0	348,744.5	5.8	15,676.7	14,447.3	-7.8	198,470.6	204,773.5	3.2	920.4	938.4	2.0	19,504.0	21,758.4	11.6	0.0	0.0	0.0	108,777.1	120,166.3	10.5
sep-12	329,966.9	349,052.5	5.8	15,737.2	14,052.4	-10.7	198,769.0	205,642.4	3.5	938.0	934.4	-0.4	19,525.8	21,815.4	11.7	0.0	0.0	0.0	108,872.5	120,386.4	10.6
sep-19	330,214.0			15,666.0			198,982.6			933.1			19,570.8			0.0	0.0	0.0	109,059.2		
sep-26	330,244.4			15,574.6			198,732.7			950.4			19,637.1			0.0	0.0	0.0	109,353.0		
oct-03	330,442.8			15,612.7			198,284.2			937.4			19,625.1			0.0	0.0	0.0	109,232.2		
oct-10	330,355.9			15,784.4			198,831.9			969.2			19,632.6			0.0	0.0	0.0	109,303.6		
oct-17	329,731.1			15,970.7			198,938.2			989.8			19,662.0			0.0	0.0	0.0	109,483.4		
oct-24	329,294.9			16,319.3			199,787.0			1,023.9			19,776.7			0.0	0.0	0.0	109,760.3		
oct-31	330,338.2			16,778.4			199,162.7			1,039.1			19,859.0			0.0	0.0	0.0	110,218.6		
nov-07	331,925.2			16,647.3			198,873.8			1,020.5			19,825.3			0.0	0.0	0.0	110,311.3		
nov-14	332,473.2			17,107.6			199,208.6			1,054.8			19,837.0			0.0	0.0	0.0	110,480.8		
nov-21	332,496.3			17,251.2			201,416.7			1,037.9			19,923.2			0.0	0.0	0.0	110,780.9		
nov-28	332,682.5			17,376.0			201,652.5			1,047.8			20,045.4			0.0	0.0	0.0	111,569.9		
dic-05	334,476.9			17,374.6			201,219.9			1,034.8			20,013.0			0.0	0.0	0.0	111,718.4		
dic-12	335,844.8			17,154.2			201,142.4			1,014.8			20,011.4			0.0	0.0	0.0	112,018.7		
dic-19	336,924.2			17,414.5			200,779.6			986.3			20,080.4			0.0	0.0	0.0	112,425.8		
dic-26	335,702.1			17,690.6			200,754.6			1,000.7			20,142.8			0.0	0.0	0.0	112,748.7		
ene-02	332,437.9			17,474.0			200,025.2			992.2			20,073.4			0.0	0.0	0.0	112,841.5		

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

2/ Incluye ajuste por leasing operativo.

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

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

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

## Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

Fecha 2025	Comercial 2				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	2,652.8	2,774.1	17.3	13.1	1,552.2	1,658.1	18.1	13.8	1,045.7	977.3	16.3	12.1	54.9	138.6	13.0	11.5
ene-17	5,695.7	4,762.9	16.8	13.0	3,426.7	3,216.8	17.4	13.3	2,055.9	1,376.3	16.0	12.7	213.2	169.8	14.6	10.7
ene-24	4,738.1	4,935.7	16.5	13.0	2,684.5	3,052.6	17.7	13.7	1,910.9	1,631.9	15.2	12.0	142.7	251.2	13.3	10.8
ene-31	6,144.7	6,172.5	16.5	12.9	3,126.2	4,082.3	17.4	13.4	2,908.0	1,879.4	15.6	12.0	110.6	210.8	13.3	10.7
feb-07	4,833.9	4,268.4	16.3	13.0	2,828.3	2,683.5	17.0	13.5	1,897.1	1,481.9	15.5	12.1	108.5	103.1	12.9	11.9
feb-14	6,454.5	8,038.3	16.0	12.2	3,717.4	4,473.3	16.6	12.8	2,606.7	3,378.8	15.1	11.4	130.3	186.3	13.8	10.7
feb-21	4,970.3	4,315.3	16.3	12.5	2,629.5	4,202.9	17.2	12.8	2,145.2	2,667.0	15.5	12.1	195.6	181.4	13.8	10.6
feb-28	5,700.1	6,011.0	16.2	13.2	3,126.6	3,401.4	17.4	13.9	2,429.2	2,394.0	14.9	12.5	144.3	215.7	12.9	11.0
mar-07	4,773.6	4,315.7	16.1	12.9	2,438.8	2,460.3	16.9	13.5	2,284.3	1,724.9	15.3	12.0	50.5	130.5	12.8	12.3
mar-14	5,493.0	5,075.3	15.7	12.6	2,746.0	2,973.4	16.8	13.3	2,621.6	1,914.3	14.6	11.7	125.4	187.6	13.7	11.3
mar-21	6,906.7	5,488.6	15.5	12.7	3,942.4	3,434.8	16.2	13.2	2,697.8	1,936.5	14.6	11.9	266.5	117.3	13.7	10.3
mar-28	3,611.7	6,045.8	15.5	12.4	1,901.2	2,993.7	16.4	13.4	1,600.5	2,736.9	14.7	11.6	109.9	315.2	11.1	10.4
abr-04	4,087.2	4,547.4	15.4	13.1	2,495.7	3,123.2	16.1	13.7	1,494.2	1,244.6	14.4	12.0	97.3	179.6	14.1	11.0
abr-11	3,946.5	4,998.9	15.8	12.5	2,520.4	3,150.3	16.4	13.1	1,327.6	1,622.9	14.8	11.7	98.4	225.8	12.8	10.8
abr-18	5,841.9	2,668.3	15.3	13.0	3,416.5	1,754.9	16.1	13.7	2,222.9	774.6	14.4	11.9	202.5	138.8	13.7	10.6
abr-25	5,568.0	5,748.4	15.1	12.9	3,264.5	3,688.5	15.6	13.3	2,186.3	1,911.4	14.4	12.3	117.3	148.5	13.7	10.0
may-02	4,304.8	5,486.8	15.6	12.8	2,583.1	3,624.8	16.4	13.4	1,612.2	1,578.5	14.5	11.8	109.5	283.4	13.3	10.5
may-09	3,505.4	4,100.8	15.5	12.7	2,270.7	2,663.1	16.2	13.3	1,162.4	1,338.8	14.4	11.6	72.3	99.0	13.1	11.2
may-16	4,228.7	6,104.3	15.2	12.5	2,483.5	3,794.5	15.9	13.1	1,552.7	2,113.2	14.4	11.8	192.5	196.6	13.6	10.2
may-23	4,877.0	6,326.5	15.2	12.6	3,045.4	3,822.0	15.9	13.1	1,702.8	2,262.1	14.2	11.8	128.8	242.4	11.5	10.5
may-30	7,197.9	8,907.2	14.9	12.6	4,313.9	5,454.4	15.6	13.1	2,687.4	3,213.3	14.0	11.9	196.5	239.5	13.1	10.3
jun-06	3,304.0	3,410.8	15.0	12.7	1,947.7	2,149.5	16.0	13.3	1,290.3	1,192.1	13.5	11.9	69.0	69.2	12.5	10.3
jun-13	5,542.0	5,151.7	14.6	12.3	2,429.8	2,922.4	15.8	12.8	2,946.5	2,125.9	13.6	11.8	165.7	103.4	13.0	10.2
jun-20	5,445.2	6,077.2	14.7	12.1	3,618.8	3,825.1	15.2	12.4	1,681.3	2,071.9	13.8	11.7	145.1	180.2	12.5	11.0
jun-27	7,114.4	8,046.0	14.8	12.3	4,149.9	4,894.9	15.8	12.9	2,661.1	2,912.3	13.6	11.3	303.4	238.7	12.1	10.2
jul-04	2,970.2	3,675.8	15.1	12.7	1,958.7	2,135.1	15.9	13.6	941.8	1,449.8	13.7	11.6	69.7	90.9	12.7	9.8
jul-11	3,806.2	5,126.4	14.8	12.5	2,314.9	3,240.3	15.5	13.1	1,342.7	1,765.9	13.8	11.6	148.6	120.2	12.7	10.1
jul-18	4,925.1	5,816.6	14.4	12.5	2,706.5	3,541.3	15.3	12.9	2,050.0	2,042.8	13.5	11.7	168.6	232.5	12.1	11.4
jul-25	5,768.4	5,300.3	14.4	12.5	3,763.6	3,674.7	15.0	13.0	1,841.0	1,448.0	13.2	11.6	163.8	177.5	12.4	10.1
ago-01	5,488.5	6,648.3	14.4	12.4	3,212.9	4,476.8	15.3	12.8	2,111.0	1,926.7	13.1	11.9	164.6	244.7	11.8	9.8
ago-08	3,091.9	3,432.5	14.5	12.4	1,733.5	2,241.8	15.7	13.0	1,242.7	1,126.1	12.9	11.4	115.7	64.6	12.8	10.4
ago-15	5,521.0	5,507.0	13.8	12.5	3,665.1	3,136.6	14.1	13.2	1,665.0	2,073.8	13.4	11.6	190.8	296.6	11.3	10.8
ago-22	4,156.4	5,149.3	14.2	12.5	2,187.5	2,813.7	15.0	13.0	1,846.2	2,171.6	13.3	12.0	122.7	164.0	11.8	10.5
ago-29	6,852.3	7,960.3	14.2	12.4	3,812.2	5,126.9	14.9	12.8	2,823.3	2,606.6	13.3	11.7	216.8	226.7	11.9	10.6
sep-05	3,632.3	5,774.6	14.1	12.4	2,112.4	3,364.2	15.1	13.1	1,348.2	2,333.4	12.8	11.5	171.7	77.1	12.2	10.2
sep-12	<b>3,942.7</b>	<b>6,345.0</b>	<b>14.1</b>	<b>12.0</b>	<b>2,435.7</b>	<b>4,073.9</b>	<b>14.9</b>	<b>12.7</b>	<b>1,366.9</b>	<b>2,174.1</b>	<b>13.0</b>	<b>10.9</b>	<b>140.1</b>	<b>97.0</b>	<b>10.9</b>	<b>10.0</b>
sep-19	5,101.7		13.7		3,037.8		14.5		1,844.0		12.7		220.0		11.8	
sep-26	6,283.3		13.6		3,538.7		14.7		2,495.0		12.4		249.6		10.5	
oct-03	4,960.6		13.7		3,085.9		14.5		1,751.3		12.3		123.4		11.5	
oct-10	4,314.8		13.5		2,403.1		14.4		1,788.4		12.5		123.3		10.4	
oct-17	3,759.3		13.6		2,302.1		14.3		1,313.9		12.8		143.2		10.9	
oct-24	4,379.0		13.2		2,664.5		14.1		1,487.9		11.9		226.6		11.1	
oct-31	7,046.0		13.1		4,466.5		13.7		2,337.9		12.2		241.6		10.3	
nov-07	5,205.1		13.0		2,357.1		14.0		2,695.9		12.2		152.2		11.3	
nov-14	4,233.0		13.0		2,430.0		13.7		1,599.3		12.2		203.8		11.5	
nov-21	5,866.0		13.0		4,050.2		13.5		1,633.9		12.0		181.9		10.9	
nov-28	8,693.2		13.2		5,195.5		13.5		3,216.0		12.9		281.6		10.7	
dic-05	5,551.5		12.8		3,566.9		13.1		1,866.1		12.2		118.5		10.9	
dic-12	7,350.8		12.5		4,801.2		12.9		2,397.6		11.8		152.1		10.6	
dic-19	8,009.3		12.5		4,902.1		13.1		2,727.9		11.6		379.2		10.7	
dic-26	7,216.1		12.5		4,128.2		13.1		2,932.5		11.8		155.3		10.7	
ene-02	2,502.6		13.7		1,690.7		13.9		773.4		13.2		38.5		11.6	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha 2025	Consumo 2					Tarjetas de Crédito 3					Vivienda 4				
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5			Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5			Desembolsos MM\$		Adquisición No VIS		
	2024	2025	2024	2025	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	766.0	1,003.1	26.6	20.8	789.6	835.3	33.1	23.8	88.6	191.8	16.8	11.3			
ene-17	1,096.0	1,461.4	25.6	20.3	830.0	917.3	32.8	23.7	174.9	294.9	16.9	11.3			
ene-24	1,300.8	1,783.2	24.3	19.6	790.6	907.3	32.7	23.6	207.2	328.3	16.6	11.4			
ene-31	1,557.4	2,412.5	23.5	18.8	794.2	895.0	32.6	23.4	297.9	466.4	16.7	11.4			
feb-07	1,216.5	1,658.8	24.7	19.9	834.5	876.3	32.5	24.6	175.4	283.4	16.6	11.5			
feb-14	1,375.0	1,929.6	24.3	19.7	749.1	846.6	32.4	24.8	178.1	338.7	16.4	11.6			
feb-21	1,586.5	2,063.4	23.3	19.5	764.9	888.5	32.6	24.7	213.7	358.4	16.4	11.8			
feb-28	1,901.2	2,692.0	22.6	18.8	788.9	864.8	31.3	24.4	324.1	564.5	16.3	11.8			
mar-07	1,232.7	1,519.8	24.1	19.7	812.7	904.6	31.4	23.6	152.1	250.0	16.3	11.9			
mar-14	1,461.2	1,733.1	23.4	19.5	769.6	895.5	31.3	23.5	200.9	310.3	15.8	11.9			
mar-21	1,651.7	1,985.5	23.0	19.3	824.0	972.7	30.9	23.3	243.3	323.9	15.8	12.1			
mar-28	968.6	1,968.1	22.6	19.0	631.7	891.9	31.2	23.4	184.7	365.9	15.6	12.2			
abr-04	1,208.2	2,170.6	24.3	19.3	829.2	968.7	31.1	23.8	134.0	363.3	15.2	12.2			
abr-11	1,429.4	1,943.6	23.3	19.7	812.7	949.8	31.0	24.0	191.8	316.5	15.5	12.2			
abr-18	1,511.6	1,287.9	23.0	19.9	767.2	803.7	31.0	24.3	239.8	211.7	15.3	12.0			
abr-25	1,773.9	2,047.4	22.2	19.4	723.3	1,023.2	30.8	24.2	276.3	330.3	15.2	12.1			
may-02	1,691.4	2,170.5	22.1	19.4	795.3	936.2	30.1	24.1	293.5	443.6	15.2	12.0			
may-09	1,374.7	1,746.0	23.2	19.9	799.2	973.8	29.7	24.5	195.5	253.0	15.1	12.1			
may-16	1,244.0	1,923.7	23.2	19.5	775.4	964.9	29.9	24.5	181.0	320.9	14.5	11.9			
may-23	1,640.3	2,034.5	22.1	19.2	783.0	965.6	29.7	24.5	251.1	400.5	14.7	12.0			
may-30	2,096.9	2,677.5	21.3	18.8	831.6	979.2	29.3	24.5	435.4	599.4	14.6	11.9			
jun-06	1,013.6	1,387.3	23.1	19.6	780.6	982.2	29.5	24.3	134.6	218.4	14.6	12.0			
jun-13	1,096.7	1,785.4	22.9	19.1	769.9	924.2	29.4	24.1	174.6	332.0	14.6	12.0			
jun-20	1,424.7	1,951.1	22.4	19.0	850.5	1,056.4	29.3	24.1	233.9	359.8	14.5	11.9			
jun-27	2,067.3	2,236.9	21.0	18.7	866.2	1,015.9	29.1	24.2	431.1	531.3	14.7	11.9			
jul-04	1,001.5	1,424.1	22.2	19.5	826.5	1,051.2	28.4	23.7	130.6	209.8	14.4	12.0			
jul-11	1,327.9	1,885.8	22.1	19.3	835.3	1,075.8	28.2	23.5	210.8	306.9	14.5	12.0			
jul-18	1,419.6	2,129.1	21.9	19.1	813.3	1,016.8	28.1	23.6	204.8	313.8	13.9	11.9			
jul-25	1,650.8	2,228.6	21.2	18.7	775.3	976.0	28.1	23.5	281.5	365.5	13.2	11.9			
ago-01	1,967.6	2,741.6	21.0	18.4	827.0	999.7	27.9	23.4	349.7	514.8	13.2	12.0			
ago-08	1,118.3	1,515.3	22.3	19.2	809.4	992.8	27.9	23.8	143.7	214.7	12.8	12.1			
ago-15	1,426.5	1,973.5	21.7	18.9	788.3	954.8	27.8	23.7	243.7	310.7	12.6	12.0			
ago-22	1,385.6	1,777.0	21.1	19.0	766.5	941.8	27.9	23.8	205.3	271.3	12.4	12.0			
ago-29	2,281.1	3,059.8	20.0	18.2	804.5	983.2	27.4	23.6	453.0	595.9	12.5	12.0			
sep-05	1,402.6	1,894.5	21.3	19.1	820.4	1,046.7	27.6	23.7	187.8	254.8	12.1	12.0			
<b>sep-12</b>	<b>1,529.2</b>	<b>1,958.2</b>	<b>21.4</b>	<b>19.1</b>	<b>774.3</b>	<b>970.2</b>	<b>27.4</b>	<b>23.7</b>	<b>243.1</b>	<b>297.8</b>	<b>12.1</b>	<b>12.0</b>			
sep-19	1,601.1		21.1		803.6		27.3		279.8		11.9				
sep-26	1,973.9		20.2		819.8		27.0		370.0		12.0				
oct-03	1,896.3		20.4		866.8		26.5		347.1		11.8				
oct-10	1,641.0		21.1		877.3		26.5		259.3		11.7				
oct-17	1,404.1		21.1		829.5		26.6		236.3		11.7				
oct-24	1,926.5		20.0		837.3		26.3		302.6		11.7				
oct-31	2,274.8		19.4		780.6		26.3		475.6		11.7				
nov-07	1,215.9		21.3		810.2		26.3		204.1		11.5				
nov-14	1,351.2		21.1		787.2		26.3		229.7		11.6				
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5				
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7				
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3				
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3				
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4				
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4				
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4				

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 SMLMV)				Productivo (6 a 25 SMLMV)				De mayor monto (25 a 120 SMLMV)			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	53.0	49.1	48.6	58.7	93.9	91.8	28.5	29.2	35.6	36.2	24.2	26.4
ene-17	70.3	76.1	48.9	58.0	127.9	150.6	31.1	29.8	62.5	74.7	26.3	27.5
ene-24	70.0	76.5	49.1	57.3	131.8	151.1	30.5	29.9	64.5	78.3	26.7	27.7
ene-31	60.1	88.0	49.7	57.0	125.5	180.7	30.8	30.3	76.8	132.2	26.3	28.5
feb-07	68.1	57.7	51.3	58.4	113.3	114.2	31.3	28.2	52.8	60.3	26.5	25.7
feb-14	68.2	75.9	51.7	58.5	111.9	152.0	33.0	31.2	61.9	97.5	27.4	27.2
feb-21	67.1	78.1	50.7	57.2	127.9	153.8	30.7	29.9	63.1	82.1	27.7	28.1
feb-28	63.0	87.4	49.9	56.0	139.8	190.1	29.4	29.2	78.3	111.8	27.5	27.6
mar-07	67.1	56.9	54.1	58.1	117.1	103.7	30.0	29.6	48.3	52.9	26.2	27.9
mar-14	72.4	74.2	56.2	58.6	115.7	135.8	33.8	31.4	57.4	78.1	27.7	28.7
mar-21	71.5	76.2	54.9	58.2	131.9	142.0	31.3	31.3	66.6	82.1	27.0	28.4
mar-28	37.2	67.6	53.5	56.8	75.6	131.5	29.8	29.8	48.3	78.1	26.4	28.4
abr-04	54.7	74.8	54.0	56.9	94.7	141.1	29.0	30.3	39.8	73.3	25.9	26.9
abr-11	71.7	78.5	54.9	58.4	123.5	149.2	31.0	31.4	53.2	74.1	26.9	28.6
abr-18	69.4	54.2	54.9	58.4	127.5	102.2	31.8	32.0	62.9	54.4	28.7	28.1
abr-25	70.4	69.7	54.1	56.9	140.2	151.3	29.6	30.0	71.9	77.3	26.4	27.8
may-02	50.9	65.6	53.0	56.8	113.3	144.7	29.5	30.8	68.7	99.8	25.6	27.4
may-09	70.1	70.6	55.2	57.9	129.0	137.9	29.4	30.4	53.0	66.8	25.3	27.1
may-16	56.1	75.8	55.3	57.9	101.6	158.7	31.2	31.8	50.8	89.7	26.9	28.8
may-23	70.9	77.2	55.2	56.9	141.8	162.4	29.1	30.9	68.8	95.4	26.5	27.6
may-30	76.3	83.7	53.7	56.2	170.0	185.8	29.3	30.3	99.8	124.6	26.8	27.1
jun-06	43.8	53.9	55.1	57.4	79.6	103.9	28.5	31.9	34.6	62.6	24.7	27.4
jun-13	56.9	73.4	57.0	59.2	97.3	136.7	31.2	33.9	45.9	74.9	26.8	29.5
jun-20	68.7	75.3	56.2	58.5	131.6	156.6	30.3	31.7	59.4	95.5	27.3	27.3
jun-27	69.8	68.0	55.4	57.1	150.9	159.4	29.3	28.1	82.1	106.8	26.1	24.6
jul-04	40.2	52.6	58.1	57.2	63.4	111.4	33.7	27.4	34.6	65.9	28.9	25.1
jul-11	65.4	73.9	56.7	57.1	124.9	168.0	29.3	26.9	53.2	84.2	27.6	24.3
jul-18	66.5	76.4	56.5	56.9	135.0	182.4	29.2	26.6	64.2	103.7	26.7	25.1
jul-25	63.2	75.7	54.4	58.1	140.1	164.7	27.8	28.0	66.2	97.2	26.4	26.0
ago-01	63.2	77.3	53.8	56.6	154.5	177.6	26.6	28.5	81.0	124.7	26.3	25.2
ago-08	53.0	56.3	56.4	59.1	99.0	121.6	28.1	29.0	39.6	60.3	25.8	26.7
ago-15	70.3	80.2	56.9	58.0	132.3	178.4	29.4	29.8	64.9	94.8	27.0	26.4
ago-22	55.8	63.5	56.8	57.5	107.5	156.6	29.6	28.5	60.2	84.1	27.4	26.1
ago-29	72.2	88.0	55.4	56.2	159.3	215.4	28.6	28.9	104.7	133.9	26.3	26.5
sep-05	58.6	68.4	55.0	57.6	119.8	159.6	27.4	29.5	61.1	82.8	26.4	26.4
<b>sep-12</b>	<b>67.6</b>	<b>76.1</b>	<b>57.4</b>	<b>57.7</b>	<b>127.2</b>	<b>175.2</b>	<b>29.6</b>	<b>30.8</b>	<b>67.8</b>	<b>98.6</b>	<b>26.8</b>	<b>27.3</b>
sep-19	64.6		57.7		115.8		31.6		77.0		28.0	
sep-26	66.5		56.6		136.2		29.5		88.3		26.7	
oct-03	59.8		55.0		132.6		27.9		84.9		26.4	
oct-10	65.6		57.2		131.0		29.8		67.6		27.1	
oct-17	54.5		57.1		115.2		30.9		68.9		27.0	
oct-24	67.8		56.5		151.7		29.7		89.3		28.0	
oct-31	69.1		55.7		165.2		29.3		108.3		26.4	
nov-07	52.0		58.2		107.0		29.6		53.5		26.6	
nov-14	63.1		58.0		125.5		30.9		69.7		28.4	
nov-21	76.3		58.0		153.1		29.6		82.6		27.7	
nov-28	82.4		56.4		183.3		27.3		116.8		24.3	
dic-05	64.6		57.3		139.9		26.5		72.7		25.1	
dic-12	71.0		58.5		131.5		31.0		78.1		27.2	
dic-19	73.7		57.2		168.2		28.5		103.5		24.9	
dic-26	51.7		56.1		120.8		27.8		69.1		26.1	
ene-02	35.8		55.1		76.7		27.6		43.0		26.0	

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

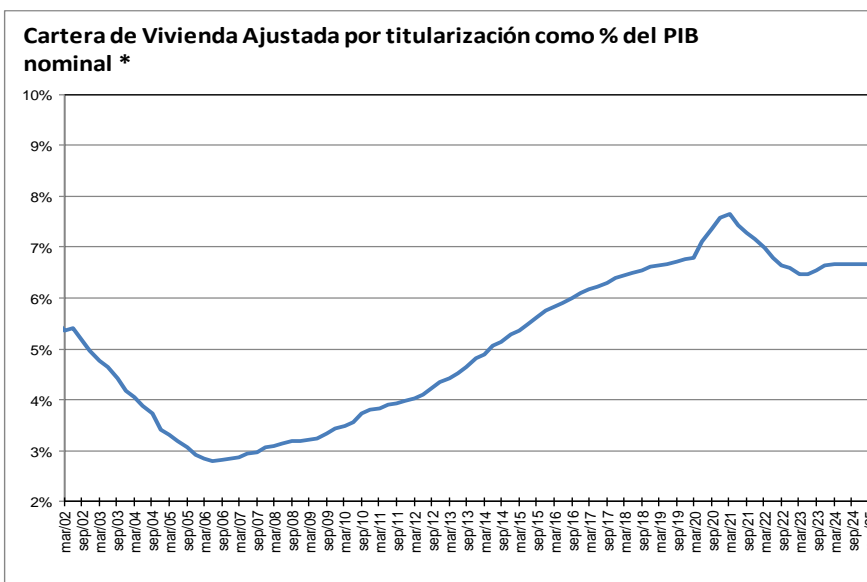
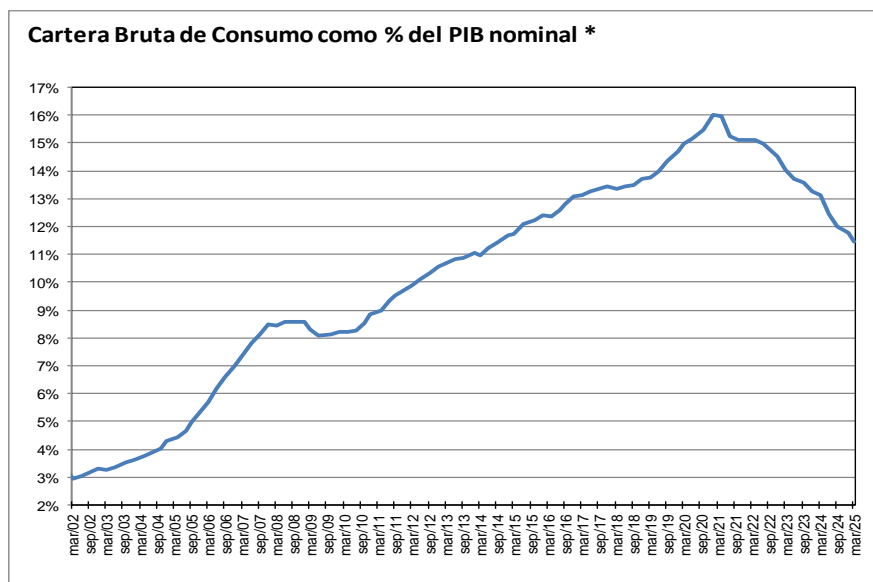
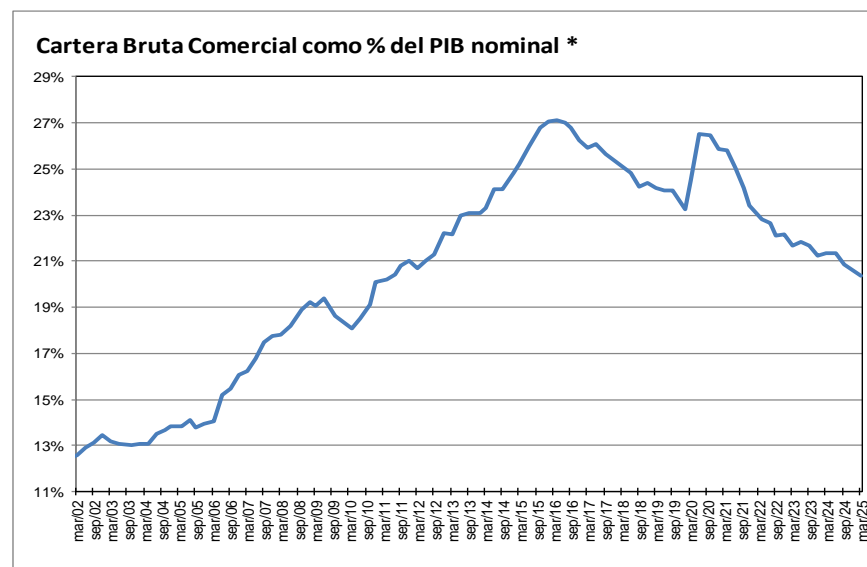
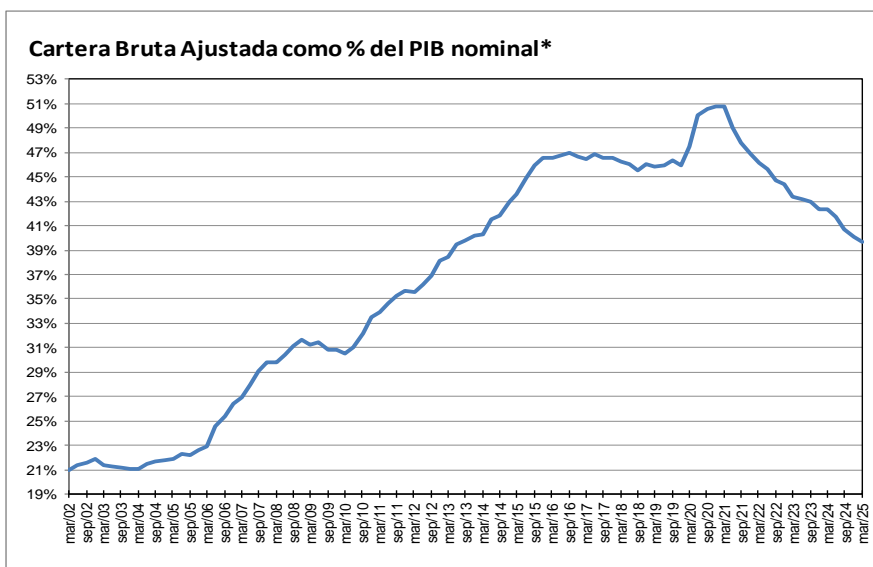
Incluye créditos de redescuento.

2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

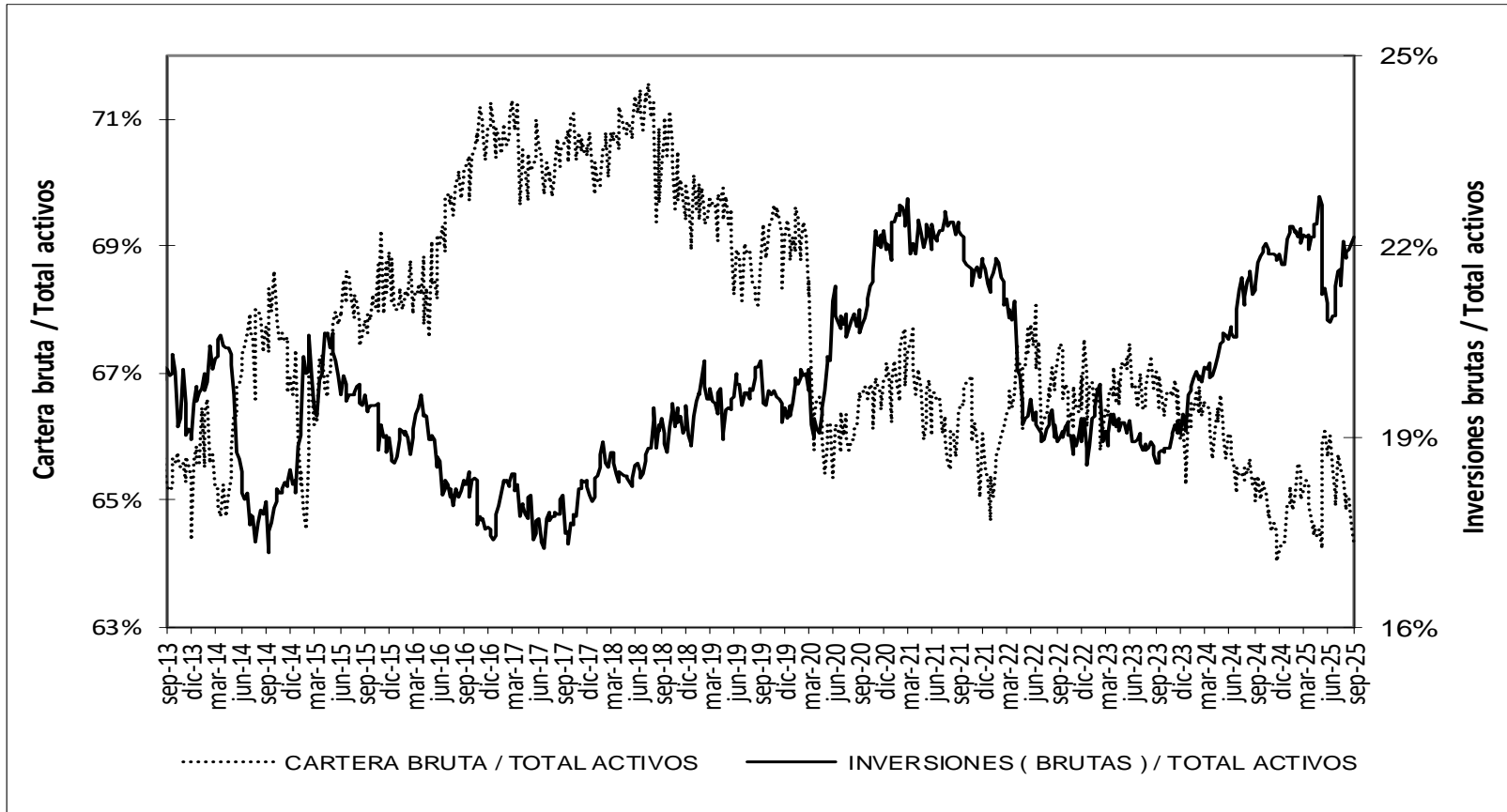
## Cartera bruta como porcentaje del PIB



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

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

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



\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

**Mercado cambiario**

**Índice de tasa de cambio real promedio**

Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banrep

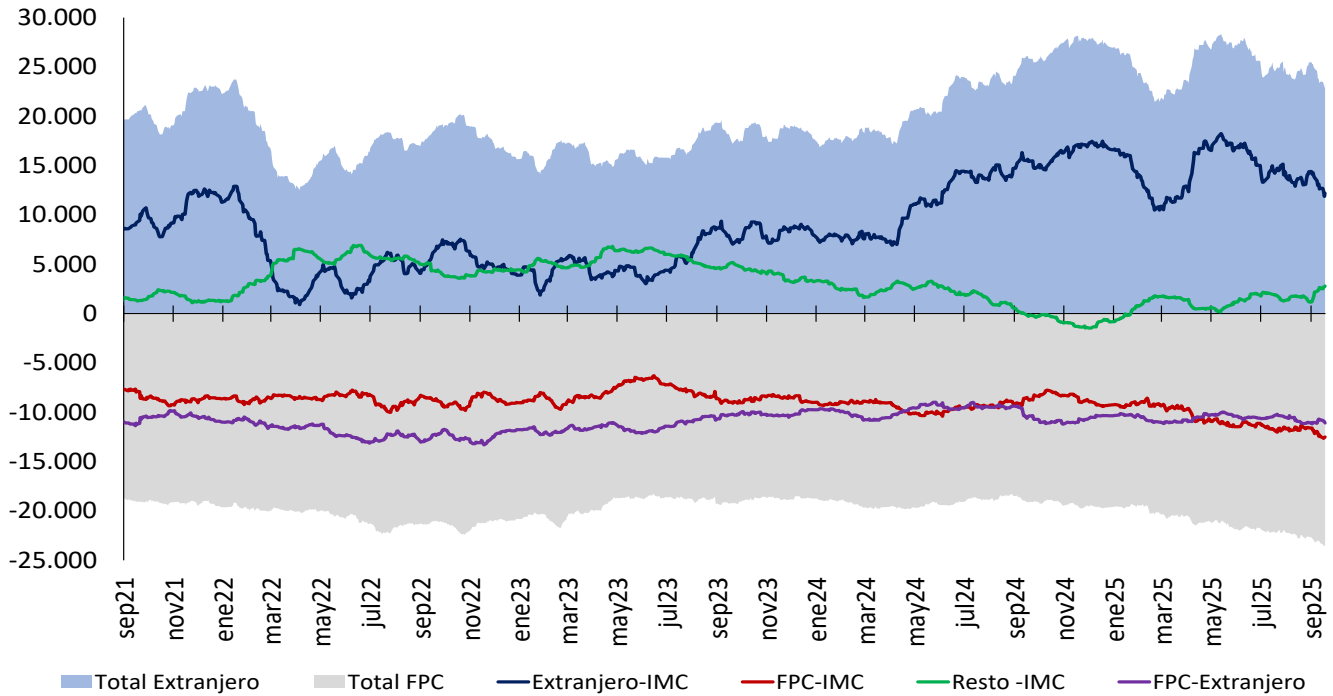
**Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República**

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25
<b>Fin de mes</b>	4349.54	4330.90	4189.68	4158.64	4323.56	4241.20	4197.25	4047.24	4052.17	3967.59
<b>dic-25</b>	4315.85	4336.87	4274.60	4267.35	4302.48	4288.92	4250.30	4149.57	4114.27	4055.84
<b>dic-26</b>	4246.32	4248.78	4169.07	4202.76	4176.42	4206.84	4173.63	4127.06	4112.81	4061.34

Fuente: Banrep

La encuesta de Septiembre de 2025 se llevo a cabo entre el 08 y el 10 del mismo mes.

### Saldos netos de compra de forwards y swaps peso-dólar



Cifras en Millones de Dólares de los EE.UU. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 18 de septiembre de 2025

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

### Tasas del mercado forward

#### Devaluación implícita y tasas de interés

<b>Diferencia DEVIMPAN<sup>1</sup> - Diferencial Tasas de interés</b>						
15 sep 2025 - 18 sep 2025						
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
Plazo (días)	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-1,19%	0,34%	-0,66%	-0,58%	-0,81%	-0,52%
61-90	-0,51%	0,13%	-0,54%	-0,54%	-0,21%	-0,19%
91-180	-0,36%	0,32%	-0,28%	-0,17%	-0,19%	-0,15%
>180	0,14%	0,47%	-0,03%	0,24%	0,29%	0,31%
<b>Total</b>	<b>-0,48%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-0,14%</b>

<sup>1</sup> DEVIPAM: Devaluación implícita anualizada.  
**Fuente:** Sistemas de negociación y registro de divisas. **Cálculos:** DOAM.

## Mercado de deuda pública

### Emisiones de deuda pública

#### TES de corto plazo – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

	Subastas y convenidas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	62,554	19,010	43,544	65.0%
Cupo en administración vigente 2025			67,000	
Saldo por colocar			23,456	35.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 19 de septiembre de 2025.

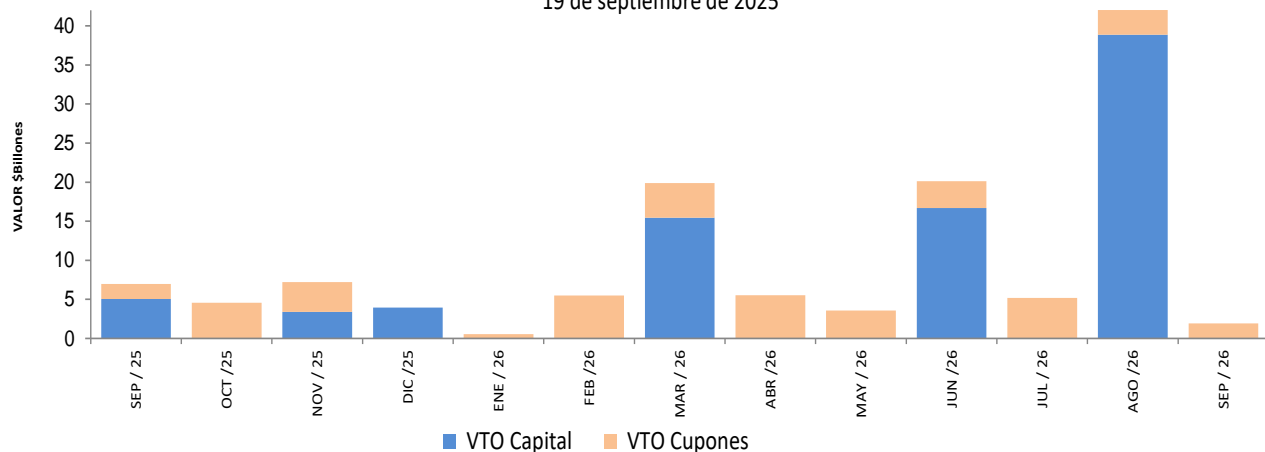
#### TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.	
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total		
Pesos	28,660	22,340	0	51,000	28,660	22,340	0	51,000	67%	
UVR	33.37	7.91	0.00	41.28	20,576	4,876	0	25,452	33%	
(1) Total colocado					49,235	27,216	0	76,451	94.6%	
Participación porcentual					64%	36%	0%			
(2) Cupo de administración 2025									80,810	100%
Saldo por colocar (2) - (1)									4,359	5.4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 19 de septiembre de 2025.

#### Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

19 de septiembre de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Saldos de deuda pública

		Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2025		Vence después		Saldo en Circulación		
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	7,342.3	1.1%	71,046.8	10.3%	78,389.15	11.3%	
	1	-	0.0%	0.6	0.0%	0.63	0.0%	
	2	-	0.0%	61,855.39	9.0%	61,855.39	9.0%	
	3	-	0.0%	23,099.99	3.3%	23,099.99	3.3%	
	4	-	0.0%	25,475.82	3.7%	25,475.82	3.7%	
	5	-	0.0%	35,351.31	5.1%	35,351.31	5.1%	
	6	-	0.0%	27,721.63	4.0%	27,721.63	4.0%	
	7	-	0.0%	47,452.94	6.9%	47,452.94	6.9%	
	9	-	0.0%	28,080.76	4.1%	28,080.76	4.1%	
	10	-	0.0%	20,369.80	3.0%	20,369.80	3.0%	
	15	-	0.0%	16,497.20	2.4%	16,497.20	2.4%	
	16	-	0.0%	48,039.54	7.0%	48,039.54	7.0%	
	20	-	0.0%	32,240.39	4.7%	32,240.39	4.7%	
	25	-	0.0%	36,260.83	5.2%	36,260.83	5.2%	
	32	-	0.0%	1,822.40	0.3%	1,822.40	0.3%	
	<b>Total</b>		<b>7,342.3</b>	<b>1.1%</b>	<b>475,315.5</b>	<b>68.7%</b>	<b>482,657.79</b>	
	UVR	Plazo	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
1		-	0.0%	23,559.22	3.4%	23,559.22	3.4%	
3		-	0.0%	19,616.10	2.8%	19,616.10	2.8%	
5		-	0.0%	11,436.88	1.7%	11,436.88	1.7%	
7		-	0.0%	15,614.35	2.3%	15,614.35	2.3%	
9		-	0.0%	30,300.90	4.4%	30,300.90	4.4%	
11		-	0.0%	43,813.47	6.3%	43,813.47	6.3%	
15		-	0.0%	5,564.45	0.8%	5,564.45	0.8%	
23		-	0.0%	35,618.98	5.2%	35,618.98	5.2%	
29		-	0.0%	9,555.11	1.4%	9,555.11	1.4%	
36	-	0.0%	13,762.56	2.0%	13,762.56	2.0%		
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>0.0%</b>	<b>208,842.02</b>	<b>30.2%</b>	<b>208,842.02</b>	<b>30.2%</b>	

\* Datos actualizados al 19 sep 2025

Fuente: Banco de la República

## Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			19-sep	12-sep	pbs.	30-jun	pbs.
3 Meses	5.00%	9.00%	3.58%	3.43%	15.04	5.00%	-142.25
6 Meses	4.88%	8.78%	3.52%	3.37%	14.30	4.63%	-111.08
9 Meses	4.50%	8.50%	3.51%	3.36%	14.96	4.35%	-84.92
12 Meses	4.30%	8.01%	3.53%	3.37%	16.40	4.16%	-63.28

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

## Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

### Fuentes de la Base Monetaria\*

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

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	
<b>I. Gobierno</b>	<b>6,894</b>	<b>898</b>	<b>5,633</b>	<b>27,167</b>	<b>27,759</b>	<b>32,005</b>	<b>31,806</b>	<b>28,120</b>	<b>22,052</b>	<b>19,667</b>	<b>20,144</b>	<b>7,518</b>	<b>5,550</b>	<b>3,995</b>	<b>13,495</b>	<b>3,264</b>	<b>10,504</b>	<b>15,168</b>	<b>17,517</b>	<b>18,098</b>	
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
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	0
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
<b>II. TES Regulación</b>	<b>-1,562</b>	<b>-5,136</b>	<b>-9,437</b>	<b>-13,228</b>	<b>-18,445</b>	<b>-19,773</b>	<b>-20,177</b>	<b>-20,116</b>	<b>-17,842</b>	<b>-15,948</b>	<b>-12,218</b>	<b>-11,414</b>	<b>-10,380</b>	<b>-6,919</b>	<b>-1,057</b>	<b>2,830</b>	<b>4,980</b>	<b>4,973</b>	<b>4,871</b>	<b>1,907</b>	
Compras definitivas <sup>2/</sup>	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	
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	
Vencimiento <sup>3/</sup>	-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	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR 4/</b>	<b>-7,840</b>	<b>5,876</b>	<b>160</b>	<b>-16,501</b>	<b>-10,017</b>	<b>-10,165</b>	<b>-8,061</b>	<b>-1,506</b>	<b>-393</b>	<b>218</b>	<b>-3,650</b>	<b>14,221</b>	<b>18,329</b>	<b>16,992</b>	<b>3,667</b>	<b>9,882</b>	<b>4,936</b>	<b>-1,959</b>	<b>-2,334</b>	<b>-1,056</b>	
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	
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	
<b>IV. Divisas<sup>5/</sup></b>	<b>607</b>	<b>884</b>	<b>1,667</b>	<b>2,439</b>	<b>3,217</b>	<b>3,217</b>	<b>4,027</b>	<b>4,479</b>	<b>5,315</b>	<b>5,914</b>	<b>5,914</b>	<b>5,914</b>	<b>5,307</b>	<b>5,030</b>	<b>4,247</b>	<b>3,475</b>	<b>2,697</b>	<b>2,697</b>	<b>1,887</b>	<b>1,435</b>	
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	
Venta de divisas al Gobierno <sup>2/</sup>	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	
<b>V. Títulos de deuda privada<sup>6/</sup></b>	<b>-68</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Compras Definitivas	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	
Vencimiento <sup>3/</sup>	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>VI. Otros<sup>7/</sup></b>	<b>3,449</b>	<b>3,558</b>	<b>3,344</b>	<b>3,271</b>	<b>3,173</b>	<b>2,945</b>	<b>2,769</b>	<b>2,519</b>	<b>2,228</b>	<b>2,023</b>	<b>1,910</b>	<b>1,783</b>	<b>1,612</b>	<b>1,339</b>	<b>1,441</b>	<b>1,379</b>	<b>1,373</b>	<b>1,337</b>	<b>1,347</b>	<b>1,291</b>	
<b>Variación total de la Base</b>	<b>1,479</b>	<b>6,059</b>	<b>1,347</b>	<b>3,149</b>	<b>5,687</b>	<b>8,229</b>	<b>10,363</b>	<b>13,496</b>	<b>11,360</b>	<b>11,874</b>	<b>12,100</b>	<b>18,022</b>	<b>20,417</b>	<b>20,438</b>	<b>21,792</b>	<b>20,830</b>	<b>24,491</b>	<b>22,217</b>	<b>23,289</b>	<b>21,674</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>147,237</b>	<b>146,577</b>	<b>144,894</b>	<b>144,338</b>	<b>143,966</b>	<b>148,826</b>	<b>149,281</b>	<b>153,392</b>	<b>150,387</b>	<b>152,492</b>	<b>156,430</b>	<b>172,800</b>	<b>167,654</b>	<b>167,015</b>	<b>166,685</b>	<b>165,167</b>	<b>168,457</b>	<b>171,042</b>	<b>172,570</b>	<b>175,066</b>	

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

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> 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 FM el 23 de agosto, utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto).

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

<sup>3/</sup> Incluye cupón y principal.

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

<sup>5/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>6/</sup> 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.

<sup>7/</sup> 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	Acumulado Año
<b>Compras</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Opciones Put</b>	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
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Intervención Discrecional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gobierno Nacional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ventas</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Opciones Call</b>	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
Para el Control de la Volatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>FX Swaps</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gobierno Nacional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Compras - ventas netas en el mercado de contado</b>	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	Acumulado Año
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	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

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/	31-dic-24		29-ago-25		12-sep-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>62,510</b>	100.00%	<b>65,484</b>	100.00%	<b>65,835</b>	100.00%	<b>352</b>	<b>3,326</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	149	0.23%	148	0.22%	-1	-1
Inversiones	57,218	91.54%	58,262	88.97%	60,324	91.63%	2,062	3,106
-Portafolio directo	41,331	66.12%	42,940	65.57%	44,934	68.25%	1,994	3,603
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	15,322	23.40%	15,390	23.38%	68	-497
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	1,755	2.68%	0	0.00%	-1,755	-151
Oro	392	0.63%	512	0.78%	548	0.83%	36	155
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	512	0.78%	548	0.83%	36	155
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,150	6.34%	4,160	6.32%	10	186
-DEGs	3,328	5.32%	3,473	5.30%	3,481	5.29%	8	153
-Posición de reserva	645	1.03%	677	1.03%	679	1.03%	2	33
Fondo Latinoamericano de Reservas	624	1.00%	654	1.00%	654	0.99%	0	30
-Aportes	604	0.97%	634	0.97%	634	0.96%	0	30
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO</b>	<b>28</b>	0.05%	<b>17</b>	0.03%	<b>17</b>	0.03%	<b>0</b>	<b>-12</b>
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	17	0.03%	17	0.03%	0	-12
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>62,481</b>	99.95%	<b>65,467</b>	99.97%	<b>65,819</b>	99.97%	<b>352</b>	<b>3,337</b>

1/ Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones.

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

\*\* Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República