

Semana 47

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

26 de noviembre de 2025

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

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

Contenido

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

ANEXOS 45

AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS 46

MERCADO CAMBIARIO..... 55

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA..... 57

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

COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES 61

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 21-nov-25	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			año 2024	Corrido 2025			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-25	-50
IBR Overnight	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-24	-50
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,26	n.a	n.a	n.a	0	1	0	-24	-46
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,44	n.a	n.a	n.a	2	19	27	8	14
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9,71	n.a	n.a	n.a	8	47	60	48	90
Pasivas									
TIB 2/	9,24	5.570	4.032	6.035	-1	0	0	-26	-51
DTF 3/	8,65	1.913	1.839	2.116	-3	2	-15	-56	-63
Captación < 90 días 4/	8,22	2.071	1.050	1.770	2	-2	-36	-47	-47
Captación a 90 días 4/	8,68	1.902	1.877	2.151	1	6	-10	-50	-58
Captación 91-179 días 4/	9,00	1.266	1.049	1.468	17	10	14	-25	-49
Captación a 180 días 4/	8,89	1.257	1.366	1.327	-8	10	-4	-46	-46
Captación a 181-360 días 4/	9,34	1.255	1.725	2.001	-25	-6	9	-13	-50
Captación > 360 días 4/	11,09	737	929	1.420	97	104	118	140	114
Total captación de CDT	8,95	8.488	7.995	10.137	-2	-6	1	-24	-53
Ahorro 5/	3,93	n.a	n.a	n.a	0	0	-7	-25	-50
			Monto promedio Semanal						
	14-nov-25	Monto semanal	Año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas*									
Comercial 6/	12,33	6.075	5.084	5.566	-36	-7	-15	-133	-72
Tesorería	9,90	256	156	177	-30	-46	-87	-166	-155
Preferencial /7	11,79	2.040	1.941	1.965	-31	25	23	-138	-44
Ordinario 7/	12,79	3.779	2.987	3.423	-26	-8	-46	-115	-93
Consumo 8/	19,10	2.033	1.513	2.001	-40	-1	18	-89	-199
Consumo sin libranza	20,47	1.343	915	1.231	-36	7	10	-93	-290
Consumo a través de libranza	16,44	690	598	770	-1	1	-18	-45	-31
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23,46	1.003	777	916	0	46	-23	-66	-270
Vivienda No VIS 10/	12,46	320	260	349	7	16	42	111	91
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	58,58	88	63	72	103	190	55	347	55
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	32,74	190	124	154	133	83	293	513	184
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/1:	27,97	105	66	89	239	81	159	192	-41
Activa Ponderada 12/	14,14	n.a	n.a	n.a	-78	-13	-15	-141	-97
Comercial BR 13/	12,42	n.a	n.a	n.a	-32	-1	-14	-127	-70
Pasivas									
Pasiva Ponderada	7,92	n.a	n.a	n.a	53	-42	-16	62	-33
			Monto Promedio Semanal						
Deuda Pública 14/	21-nov-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES Nov 2027)	10,81	473	1.004	976	49	137	151	86	173
5 años (TES Sep 2030)	12,06	162	605	879	29	91	106	126	226
11 años (TES Jul 2036)	12,31	531	1.452	1.696	21	80	70	29	164
17 años (TES May 2042)	12,39	217	3.485	835	16	43	33	-7	129
21 años (TES Jul 2046)	12,49	1.199	3.009	2.619	18	42	18	-16	113
25 años (TES Oct 2050)	12,32	1.469	2.192	2.198	26	80	32	-11	124

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

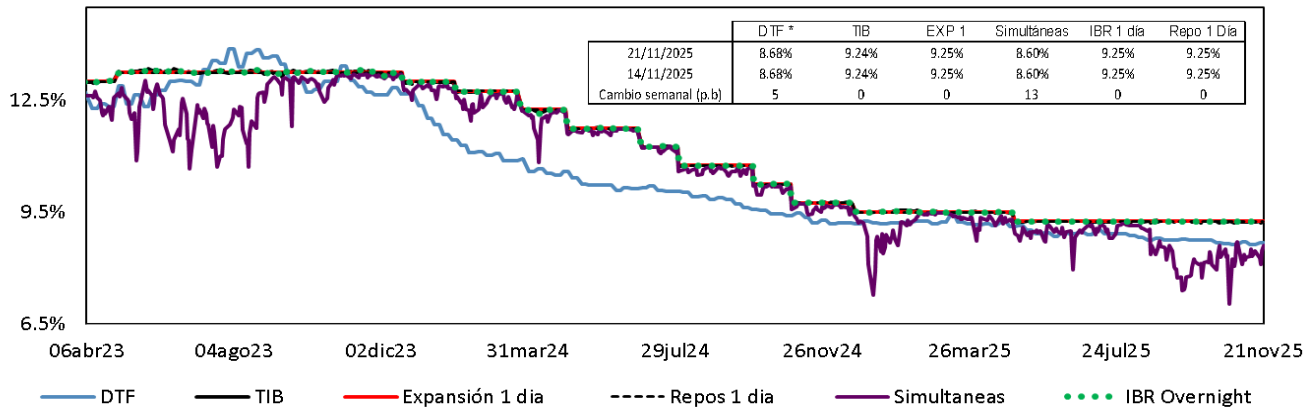
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

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

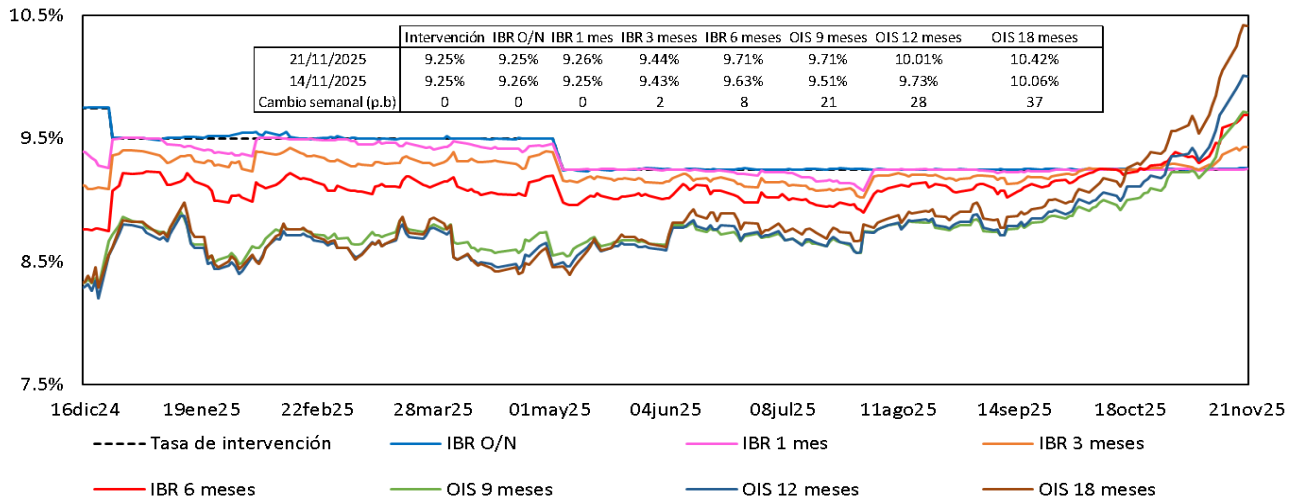
b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS

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



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

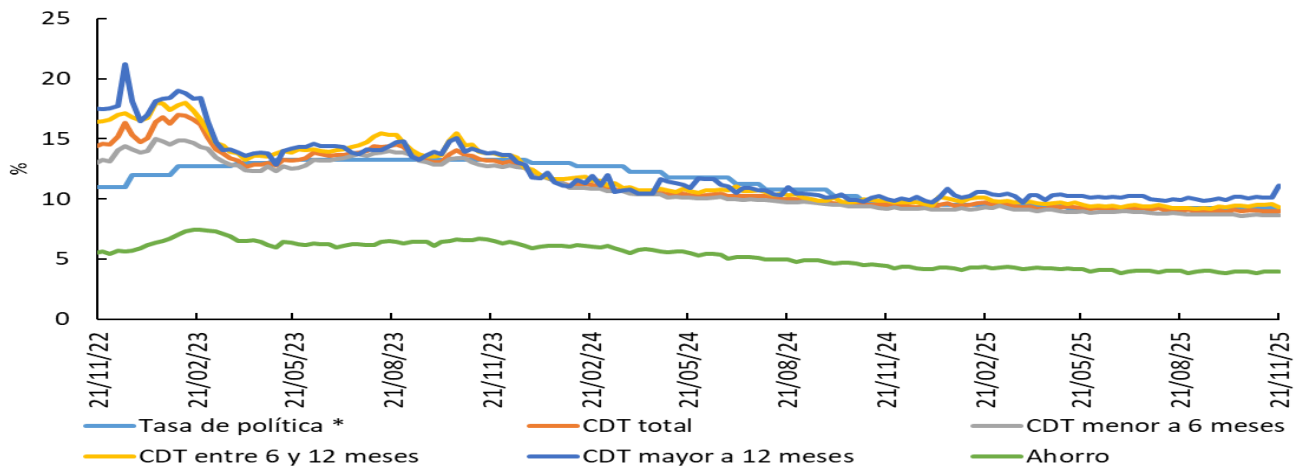
Tasas IBR y OIS por plazos



Fuente: Bloomberg, Banrep.

c. Tasas de interés pasivas

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

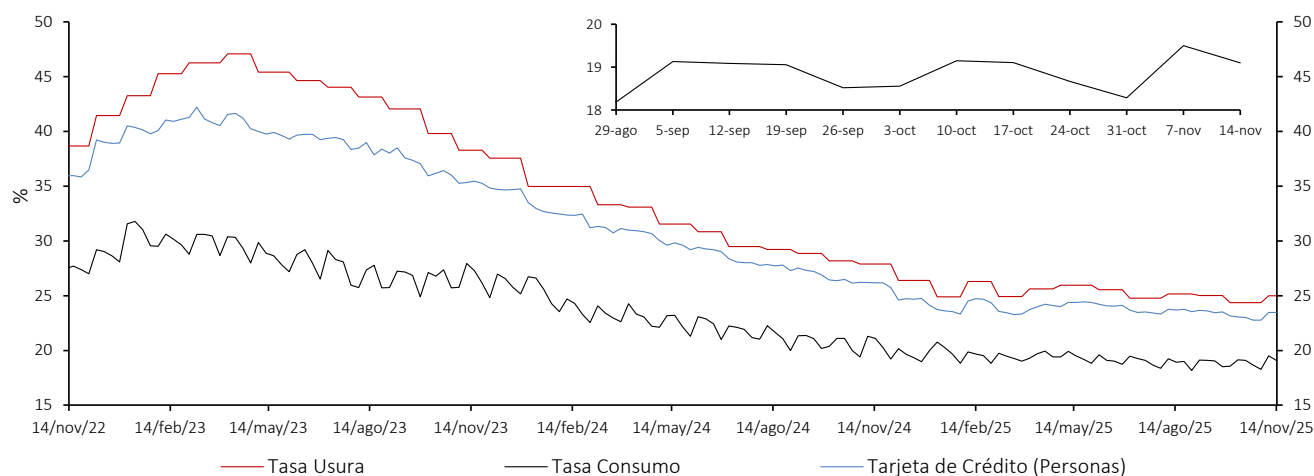


*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 21 de noviembre.

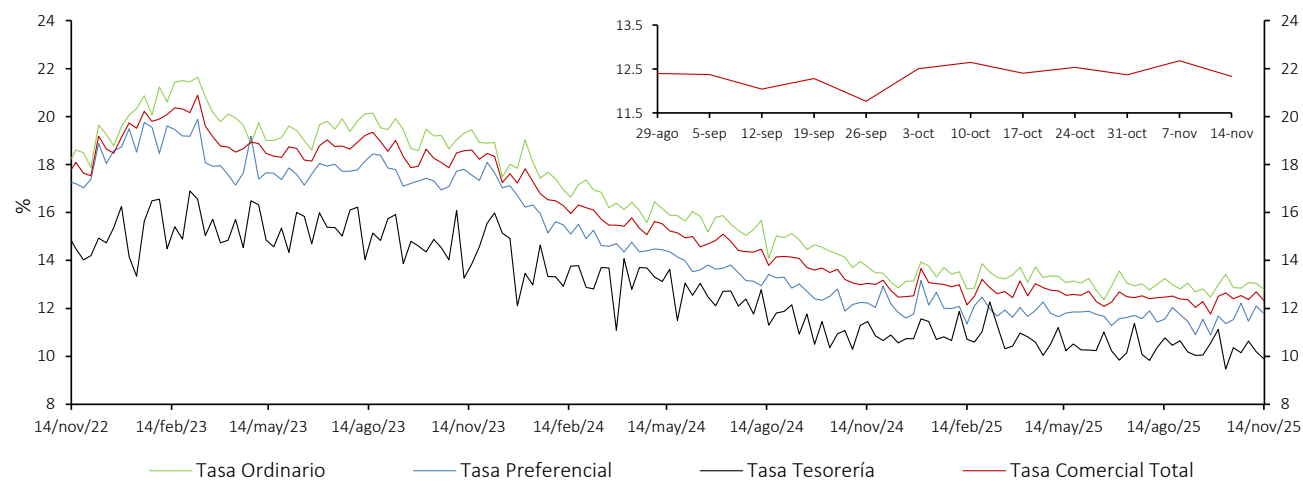
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

d. Tasas de interés activas

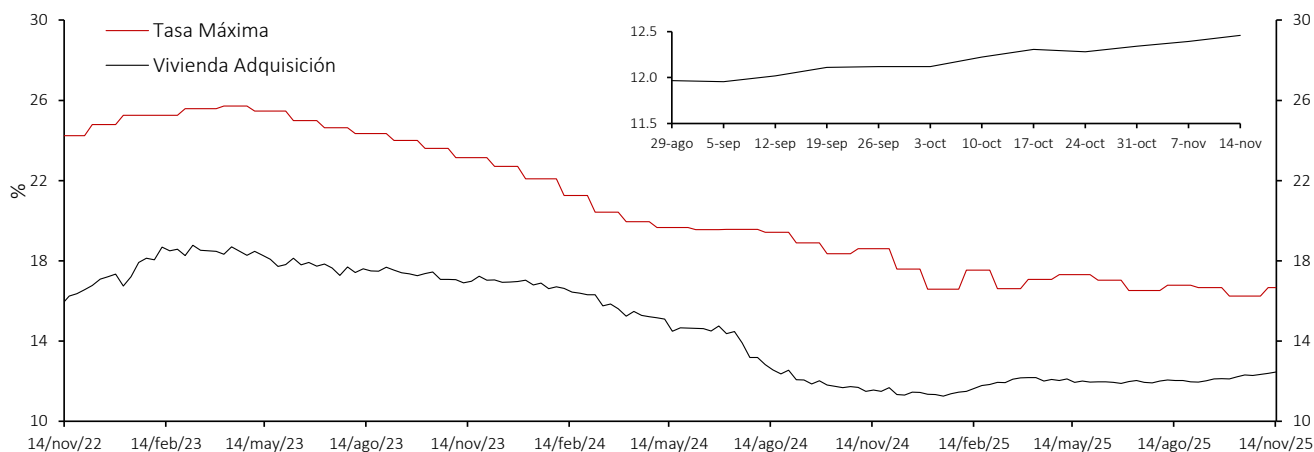
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



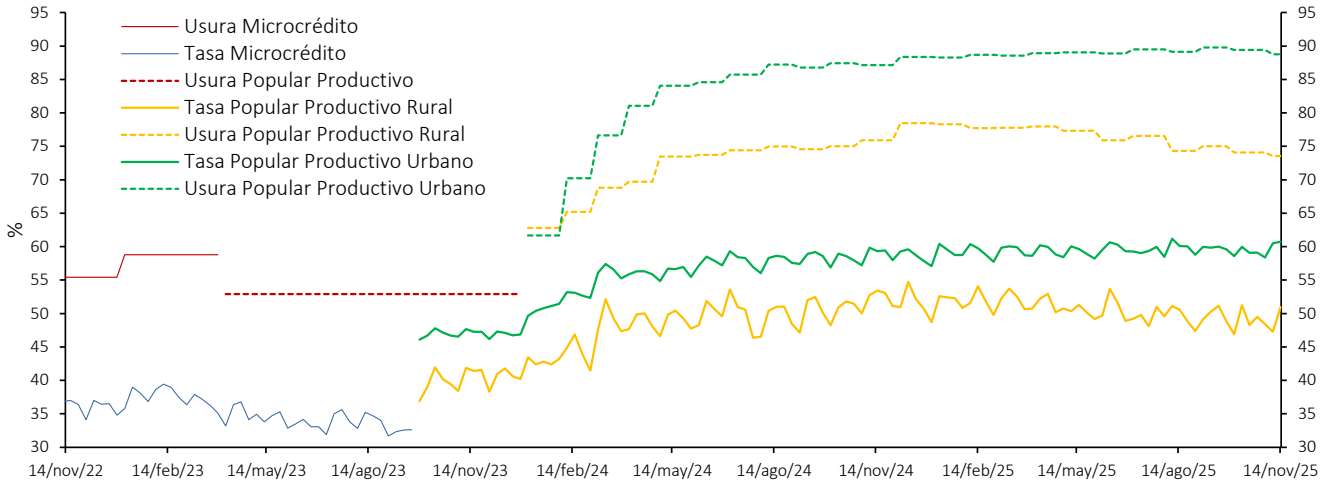
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

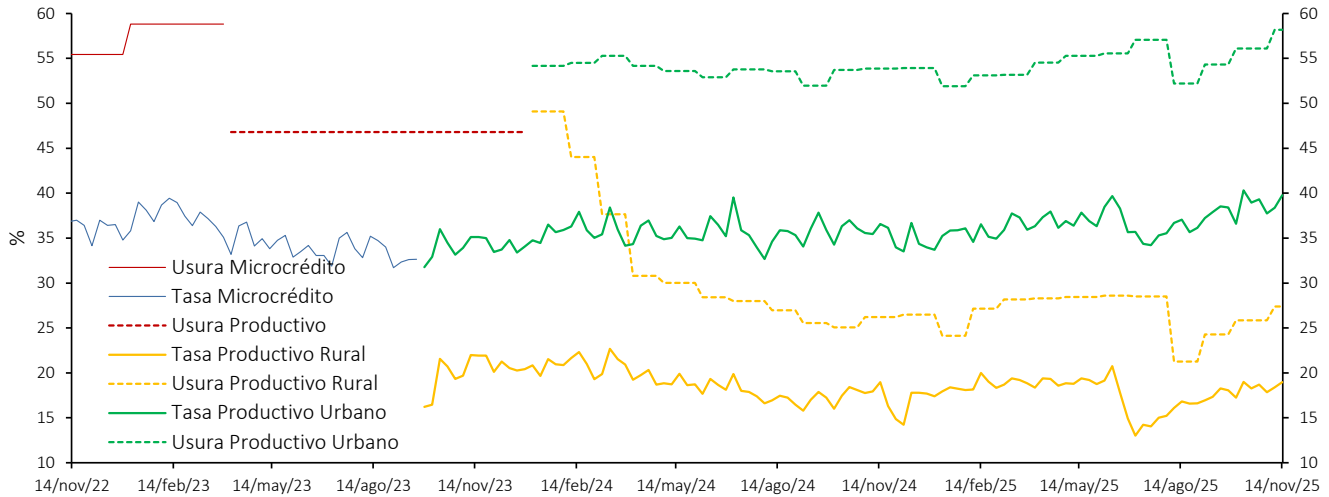
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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.

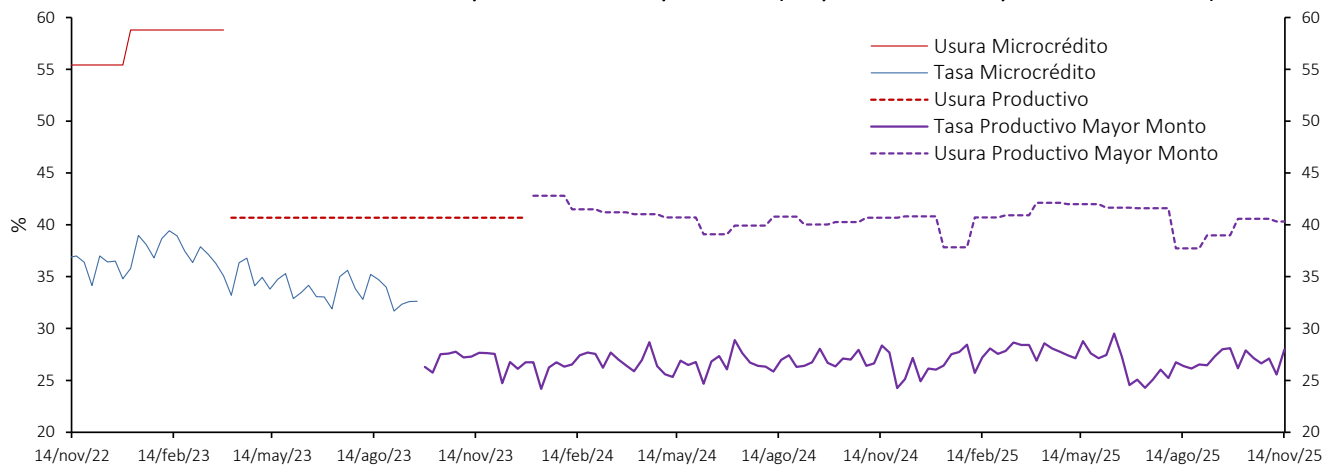
Tasa de Interés de Microcrédito* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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)



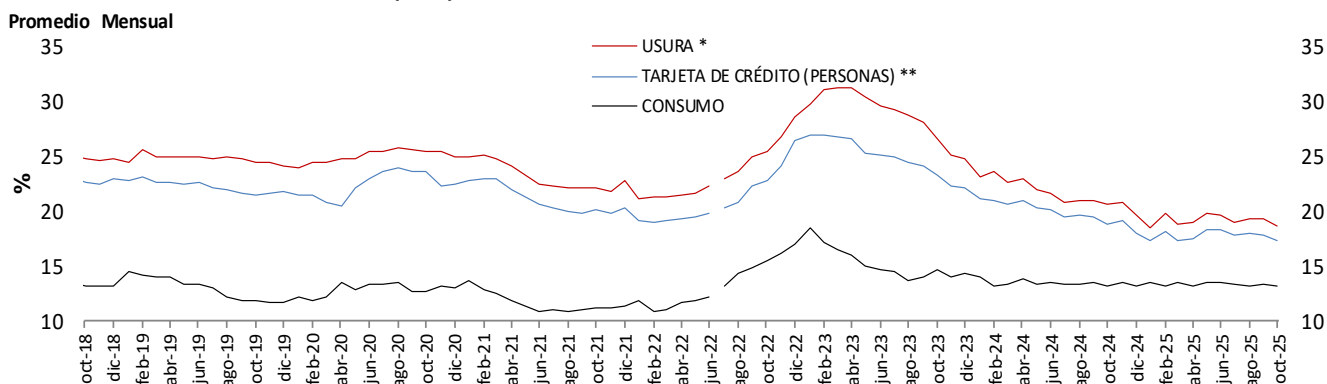
*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

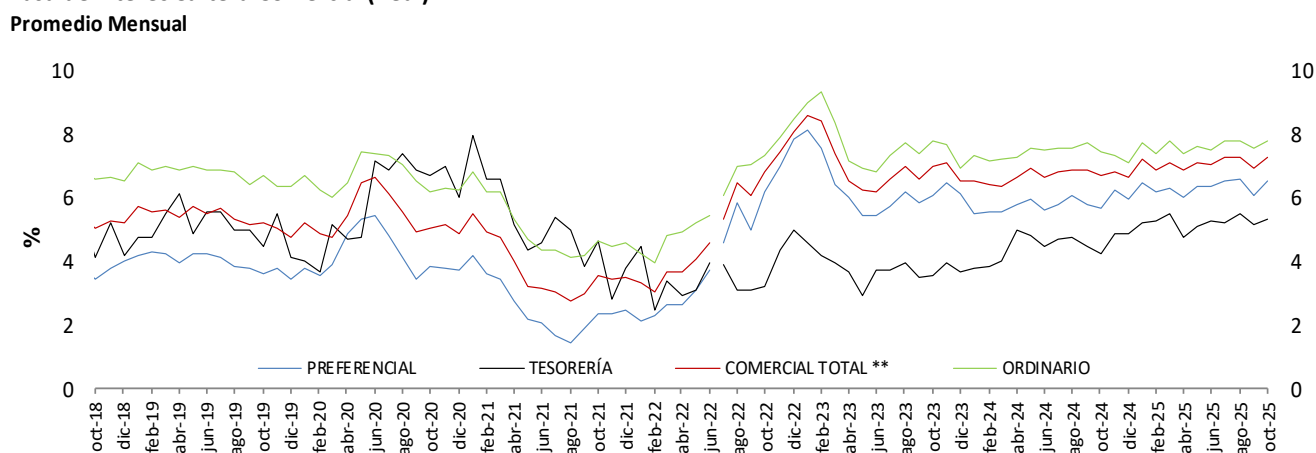
Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

e. Tasas de interés reales

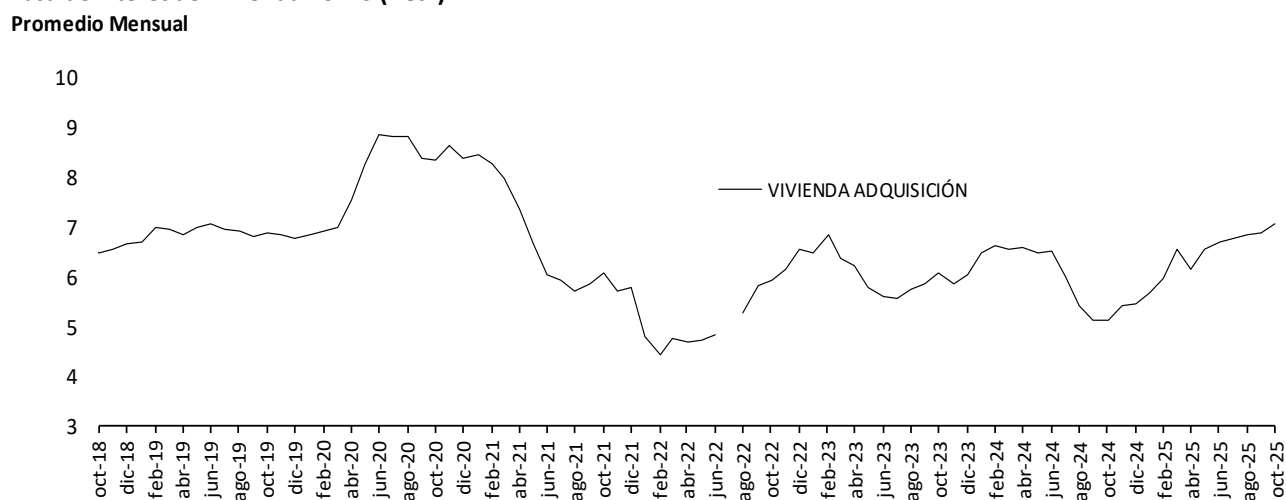
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) *



Tasa de interés Cartera Comercial (Real) *



Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) *



* IPCs in alimentos. Información provisional.

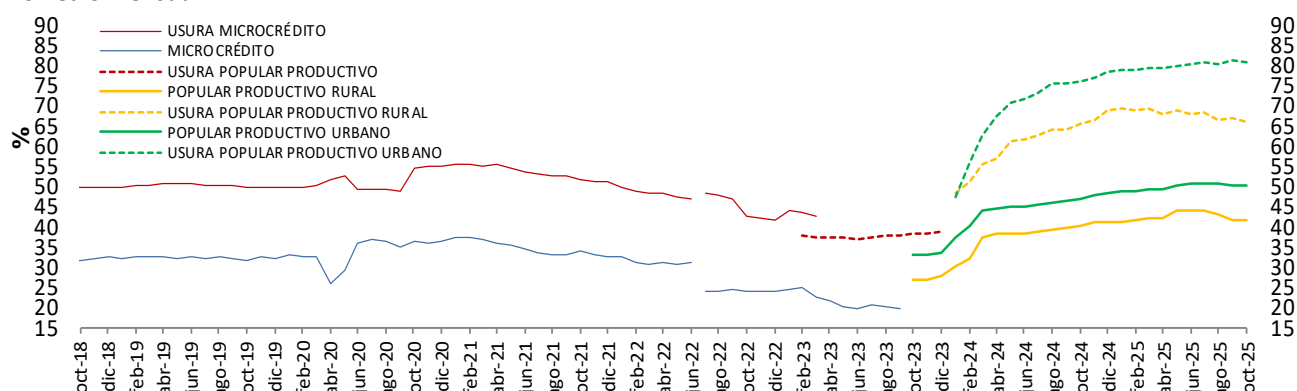
**A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre/2020

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.

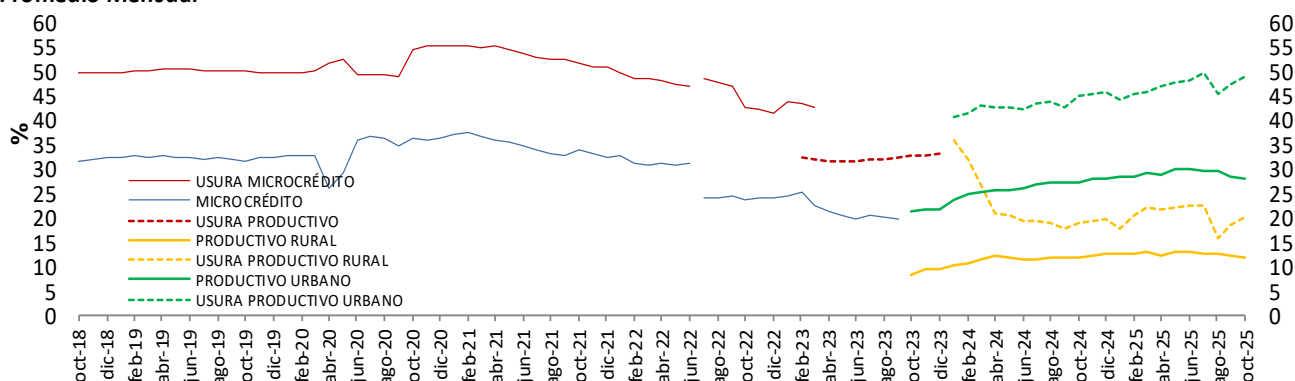
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



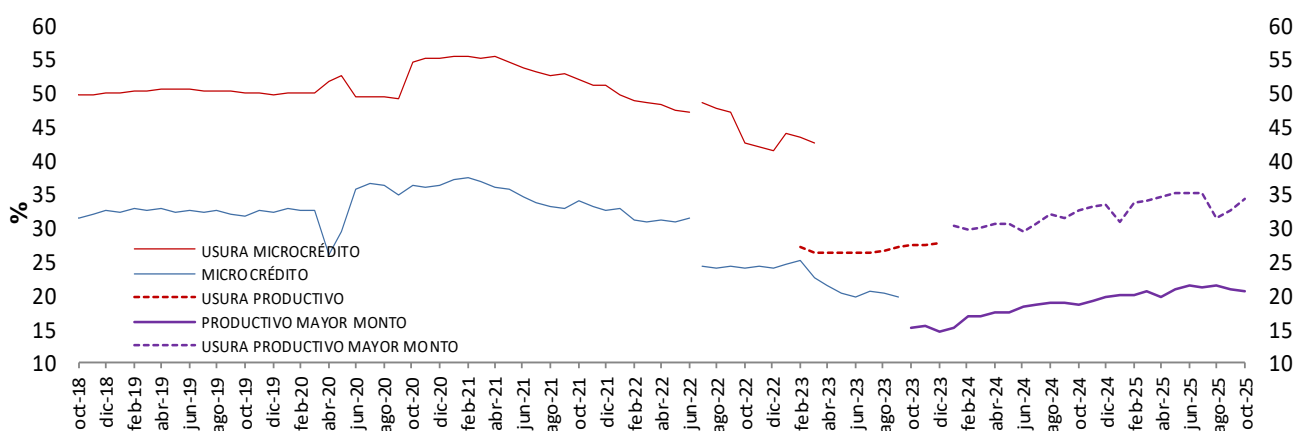
Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)*

Promedio Mensual



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

Promedio Mensual



* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

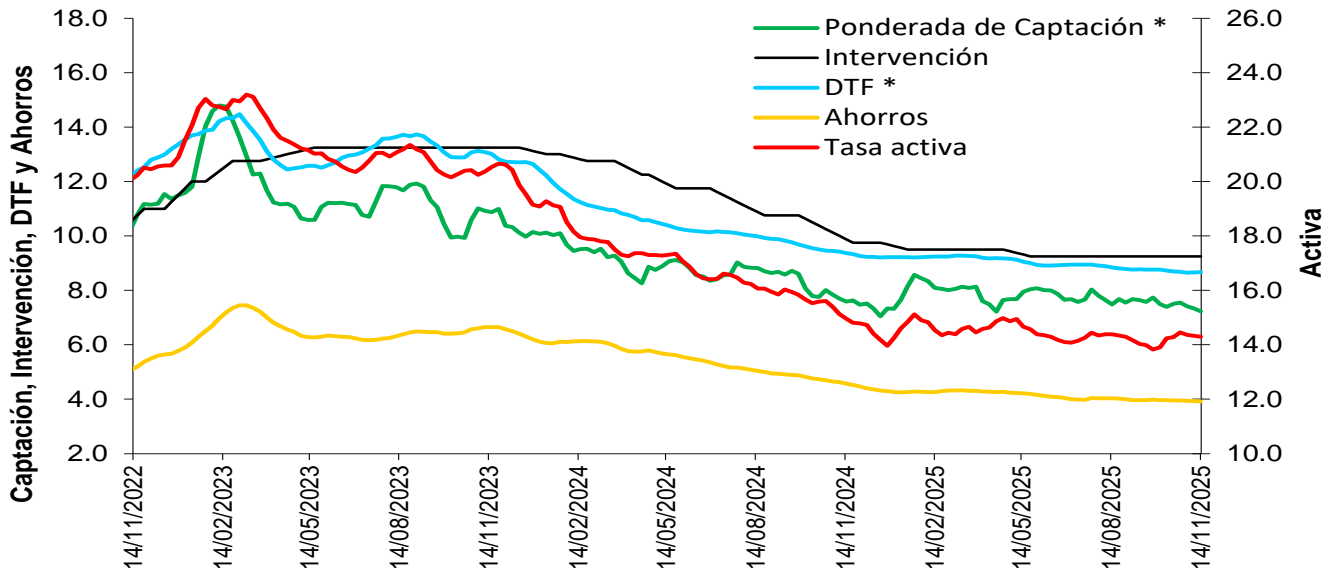
1/A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de rescuento.

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



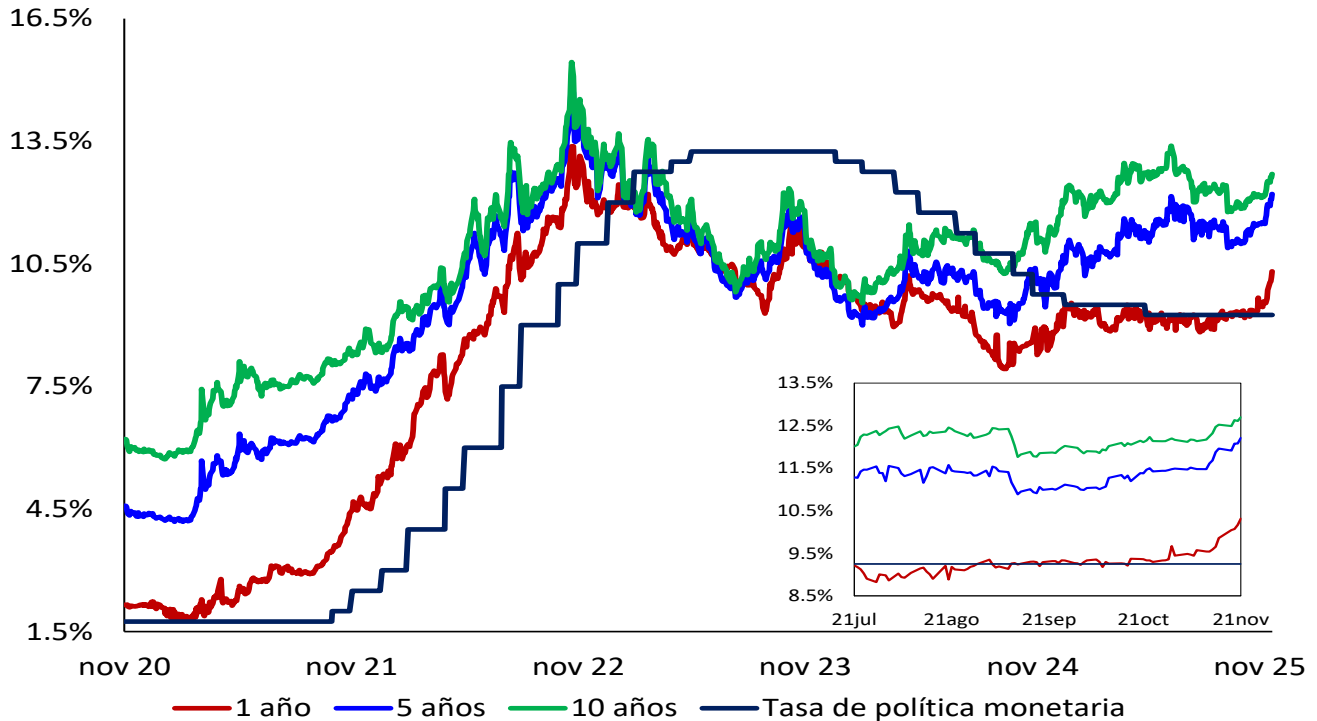
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

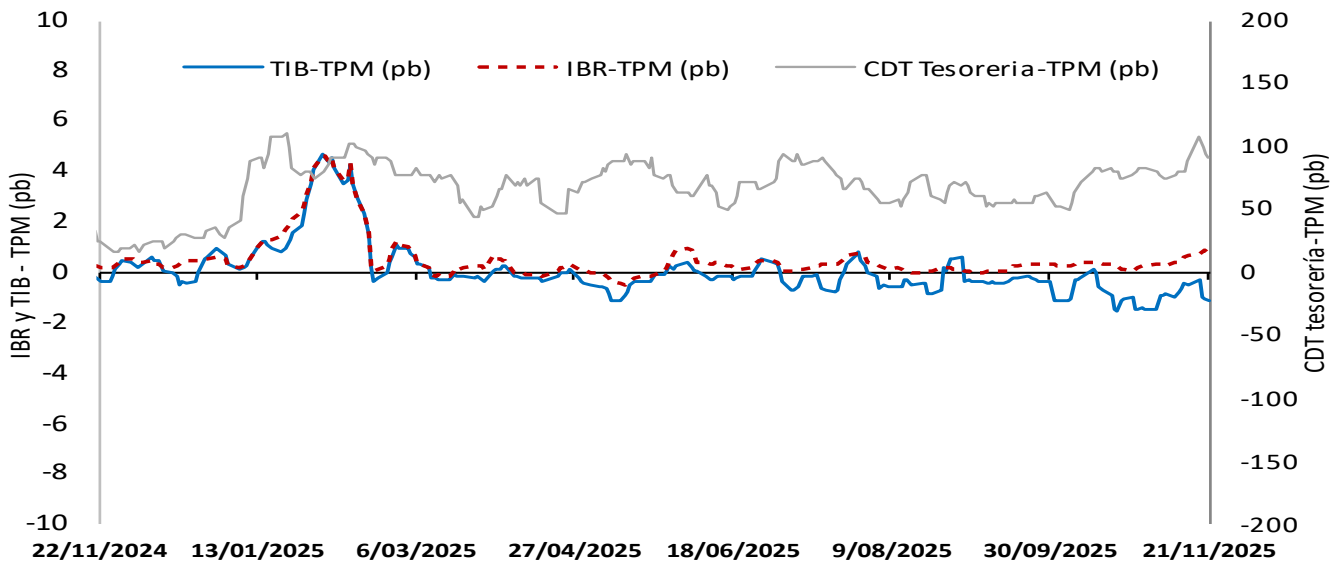


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

2. Margen de intermediación y spreads

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

Promedio 5 días

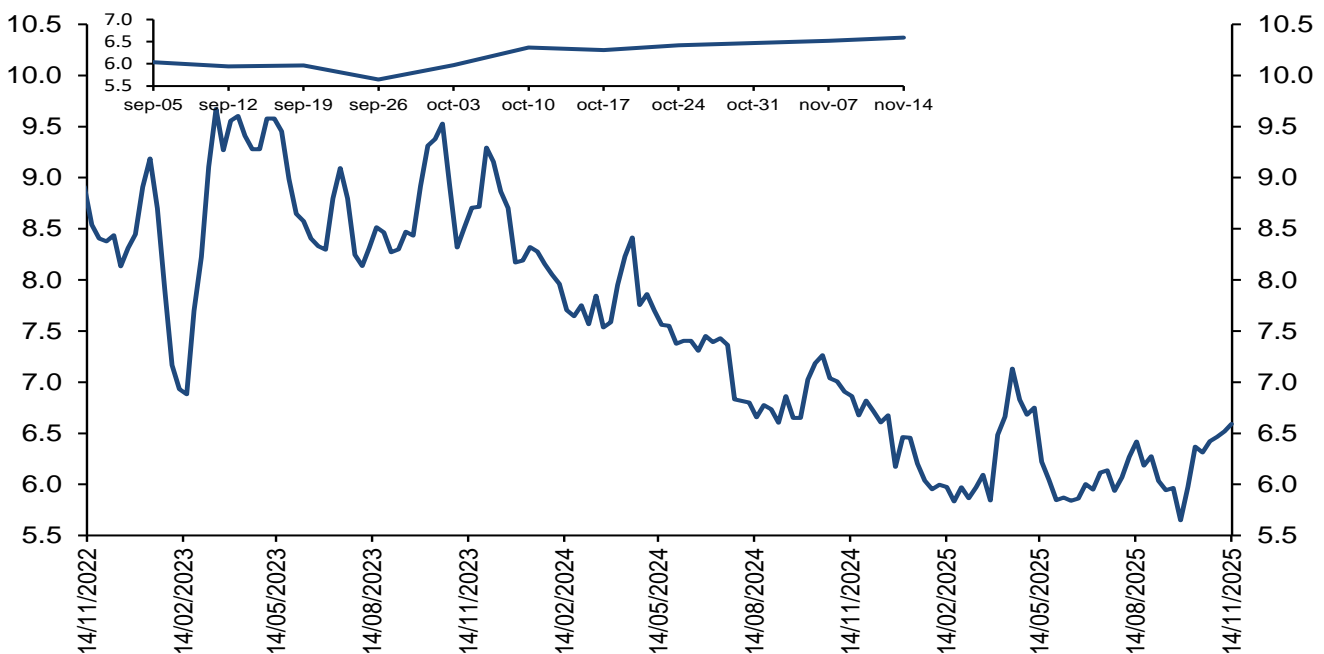


El IBR y la TIB corresponden al plazo *overnight*. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.
FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

A partir de Nov 12/2025, esta gráfica se presenta actualizada al último día hábil de la semana, con el fin de homogeneizar el corte de información.

Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

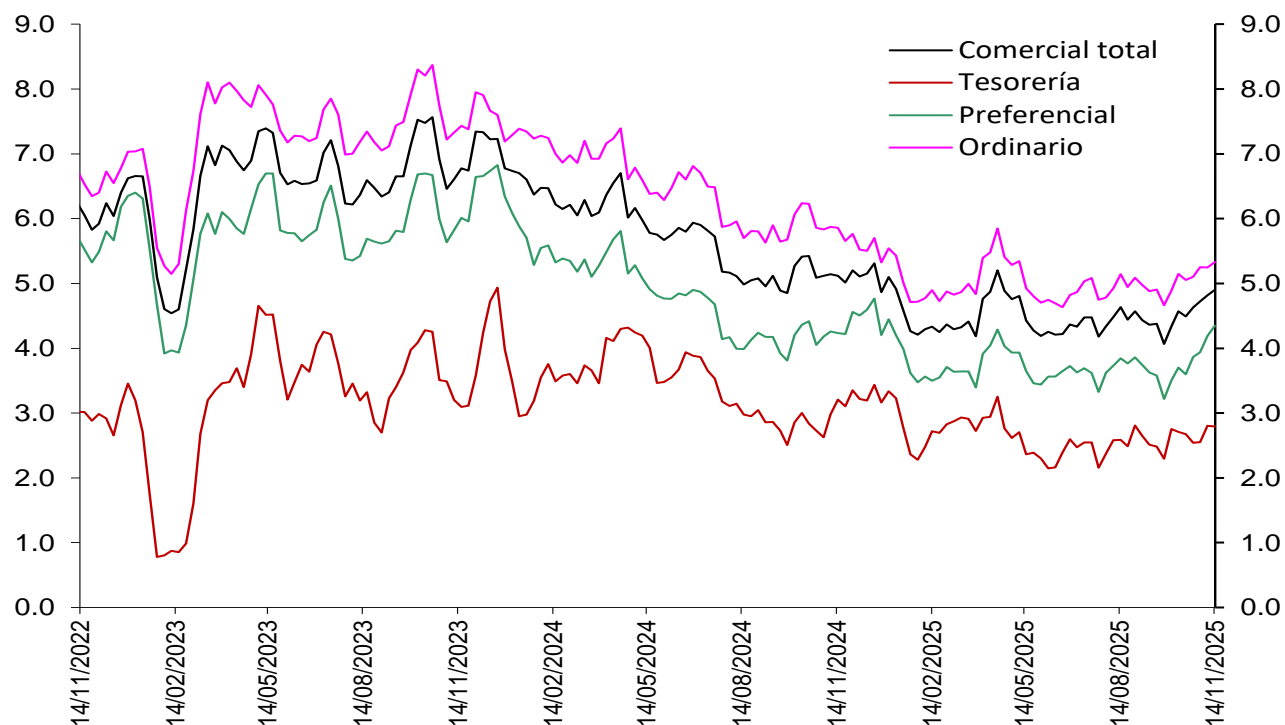


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$
Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

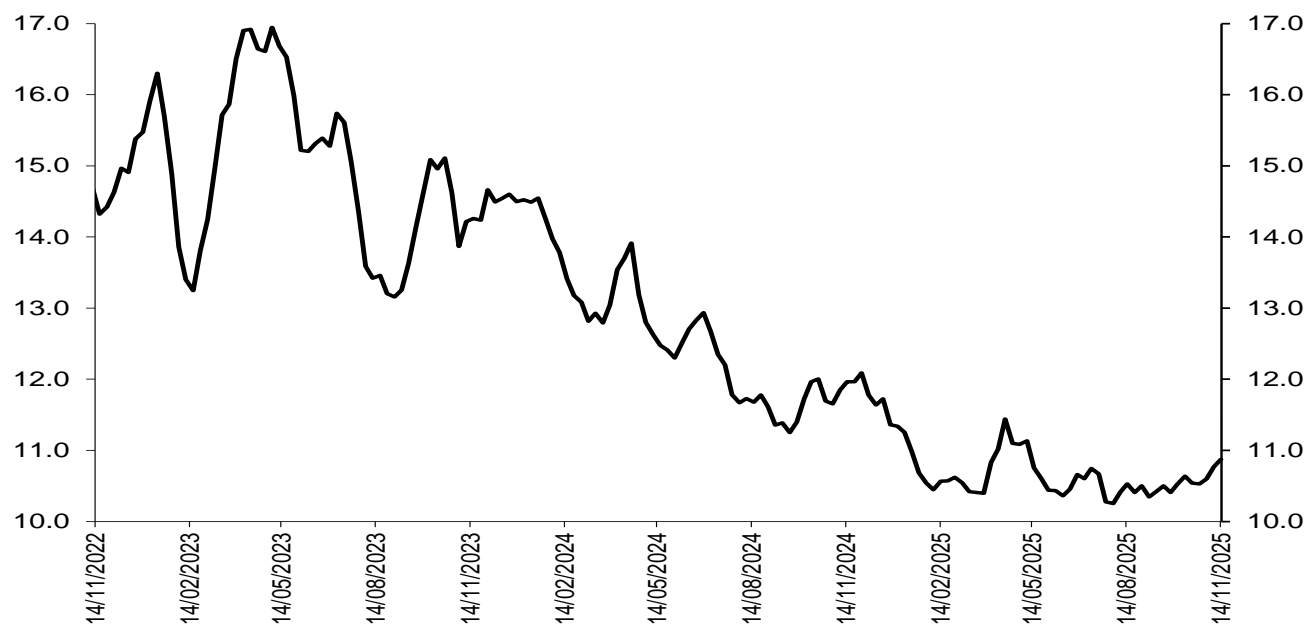


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

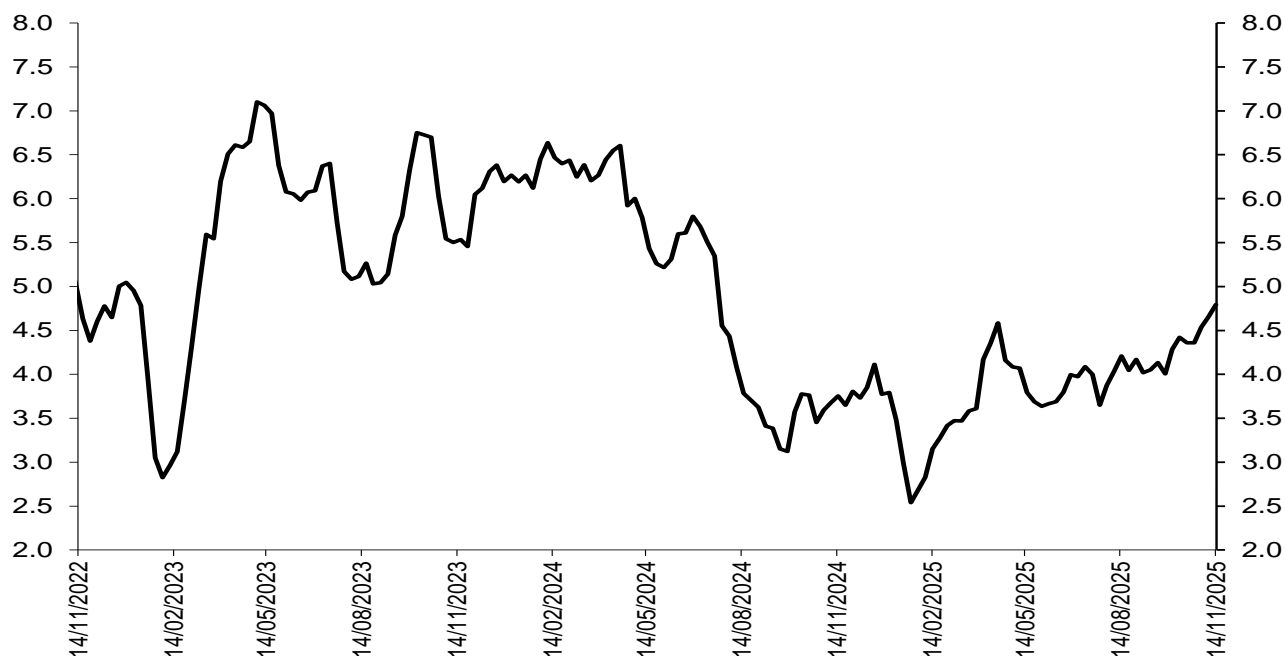


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

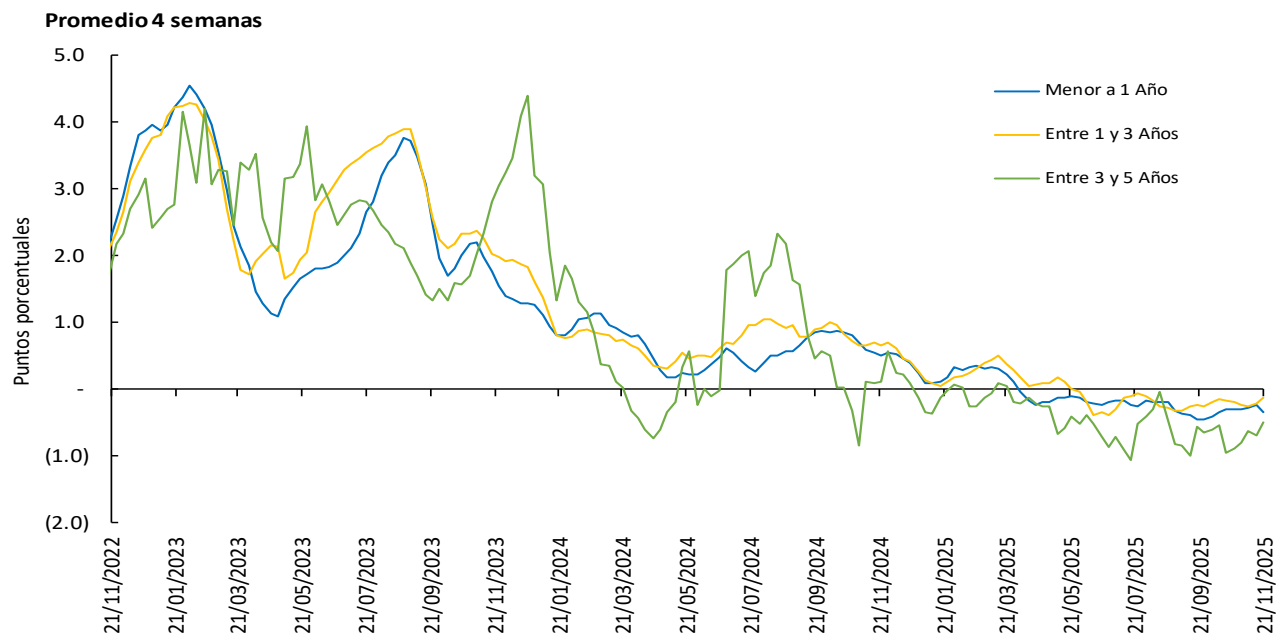


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 ≥ 360 y ≤ 1095 días), iii. 3 a 5 años, de 1097 a 1827 días (antes > 1095 y ≤ 1825 días). Por su parte, las operaciones a más de 1827 días son poco frecuentes, por lo que no se presenta información para más de 5 años. Se reprocesaron las series hacia atrás.

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

Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Fecha						
21-nov-25		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)						
CDT*						
Menor igual a 1 año	(34.8)	(11.4)	(5.3)	(15.3)	(160.7)	(84.6)
De 1 a 3 años	(13.1)	7.7	5.6	14.9	(174.5)	(78.3)
De 3 a 5 años	(48.9)	20.4	39.4	(0.8)	(370.2)	(59.6)
Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**						
CDT						
Menor igual a 1 año	(44.1)	(11.7)	(10.2)	(21.3)	(38.3)	(68.3)
De 1 a 3 años	86.4	3.7	(9.6)	(98.6)	(168.3)	(89.3)
De 3 a 5 años	196.7	23.8	38.4	(50.7)	(357.1)	(32.7)

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)					
Fecha							
21-nov-25		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Tasa de interés CDT							
CDT							
	Monto semanal						
	mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor igual a 1 año	9.0	3,012.5	(1.8)	16.0	19.1	(321.3)	(16.5)
De 1 a 3 años	10.3	568.6	30.8	59.8	78.2	(126.9)	60.4
De 3 a 5 años	10.8	94.0	46.6	97.5	58.0	(237.6)	95.6

Las tasas de CDT's incluyen únicamente CDT's desmaterializados, por lo que difieren de las obtenidas a partir del formato 441 de la

Superintendencia Financiera de Colombia. El promedio de 4 semanas se calcula con la información disponible.

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

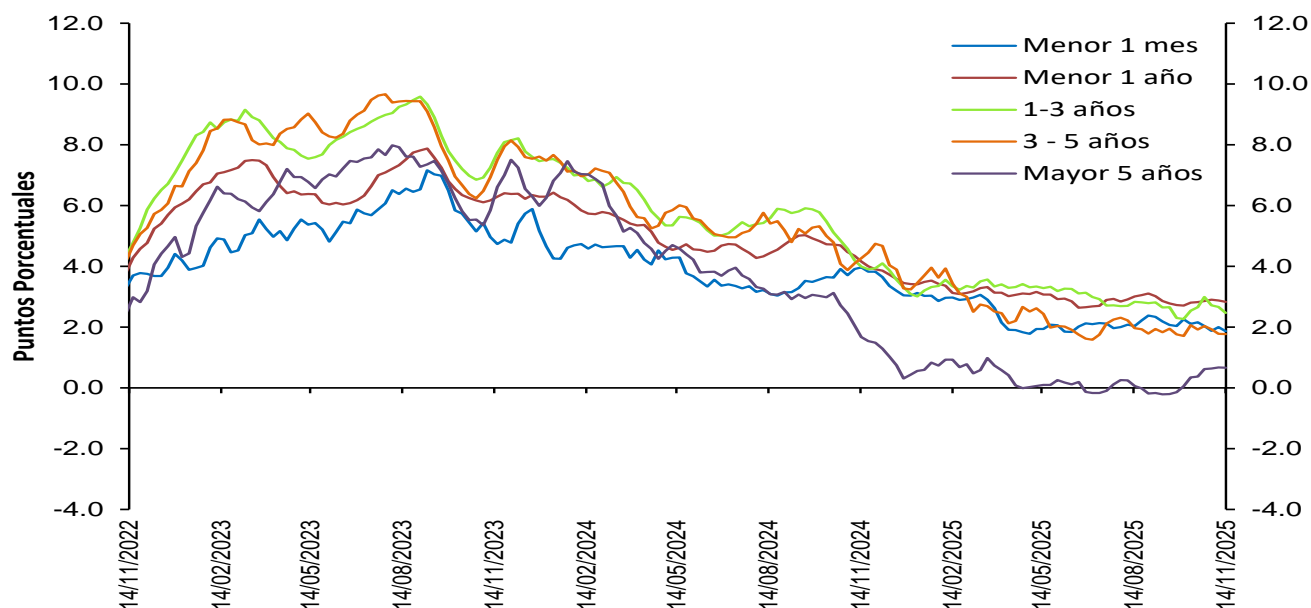
*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥ 360 y ≤ 1095 días), de 3 a 5 años (> 1095 y ≤ 1825 días) y mayor a 5 años (> 1825 días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

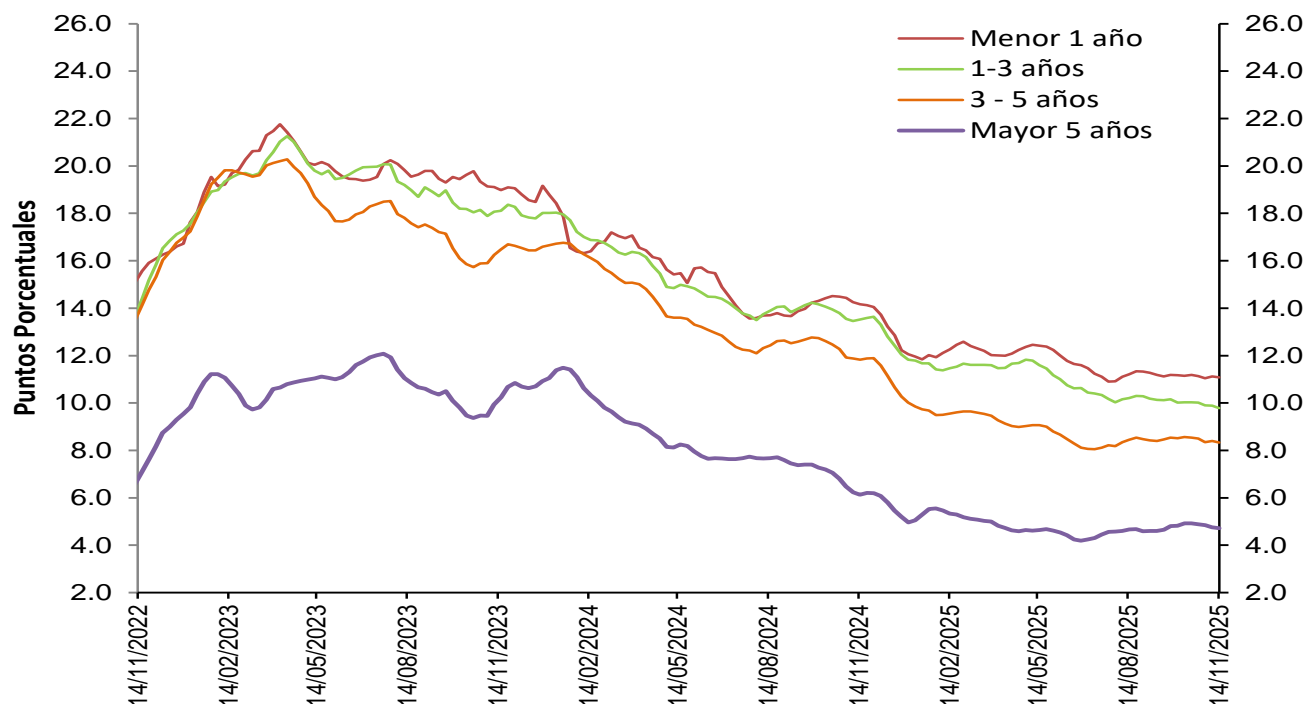


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

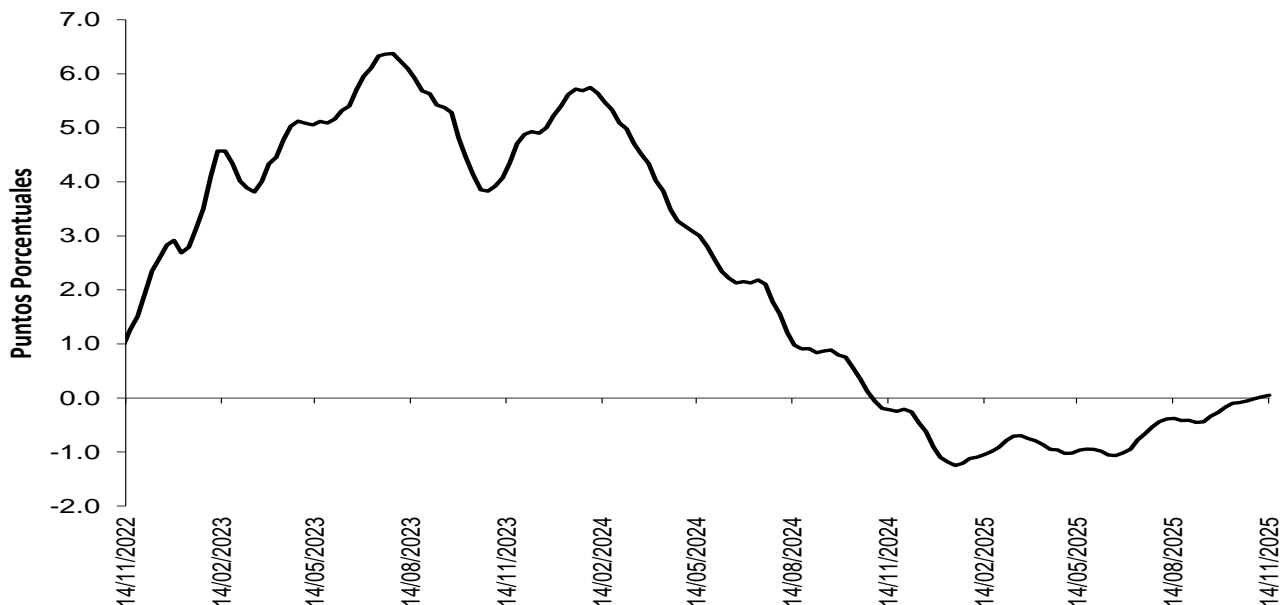


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



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

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

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

Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Fecha 14-nov-25	Variación (pb)				
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)						
Comercial						
Menor a 1 mes	186.2	(13.62)	(30.06)	(16.87)	(117.49)	(209.92)
Menor 1 año	283.2	(4.07)	0.98	(17.25)	(58.08)	(132.33)
De 1 - 3 años	246.9	(19.05)	(18.50)	(36.61)	(61.90)	(152.31)
De 3 - 5 años	176.7	(0.68)	(15.28)	(19.64)	(147.43)	(250.06)
Mayor 5 años	66.5	(0.33)	29.48	60.63	23.49	(100.74)
Consumo						
Menor 1 año	1,108.4	(3.14)	(9.49)	(12.86)	(97.20)	(308.11)
De 1 - 3 años	978.3	(9.90)	(24.48)	(41.90)	(204.56)	(373.43)
De 3 - 5 años	833.7	(6.16)	(20.51)	(11.42)	(167.28)	(349.30)
Mayor 5 años	471.8	(4.03)	(20.95)	5.55	(24.64)	(141.04)
Vivienda						
Mayor 15 años	4.9	2.92	13.39	42.75	114.96	26.71
Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)						
Comercial						
Menor 1 año	269.4	(7.23)	(13.55)	(35.51)	(84.94)	(107.49)
De 1 - 3 años	342.2	(29.05)	(37.39)	(166.42)	(108.57)	(162.64)
De 3 - 5 años	412.4	(7.83)	(27.96)	(88.41)	(158.15)	(237.28)
Mayor 5 años	424.4	(7.86)	17.07	(21.95)	(20.75)	(112.32)
Consumo						
Menor 1 año	1,093.5	(6.57)	(25.20)	(32.58)	(126.29)	(280.68)
De 1 - 3 años	1,080.4	(20.51)	(44.78)	(180.99)	(256.47)	(386.65)
De 3 - 5 años	1,084.6	(13.91)	(34.11)	(84.35)	(178.93)	(337.45)
Mayor 5 años	844.0	(12.04)	(35.80)	(82.91)	(72.64)	(154.47)

Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.2	211	(11.53)	(15.55)	(3.99)	(67.69)	(80.74)
Menor 1 año	12.3	2,876	0.08	5.28	(2.82)	(51.82)	(73.38)
De 1 - 3 años	12.8	1,107	(11.32)	12.06	(13.11)	(19.05)	(49.89)
De 3 - 5 años	12.9	738	7.71	11.54	(0.16)	(96.93)	(149.73)
Mayor 5 años	12.8	978	5.10	54.73	53.10	41.48	(24.17)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.3	37	1.47	(5.82)	3.27	(93.50)	(258.56)
De 1 - 3 años	20.9	165	(0.57)	7.83	(16.96)	(171.89)	(282.53)
De 3 - 5 años	20.2	736	2.20	7.60	10.35	(114.38)	(250.56)
Mayor 5 años	17.4	1,258	1.22	(0.79)	(9.33)	(11.66)	(65.42)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	12.4	371	1.28	8.91	23.14	52.85	85.22

*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 fórmula $((1+I_{colocación})/(1+I_{ois})) - 1$ 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

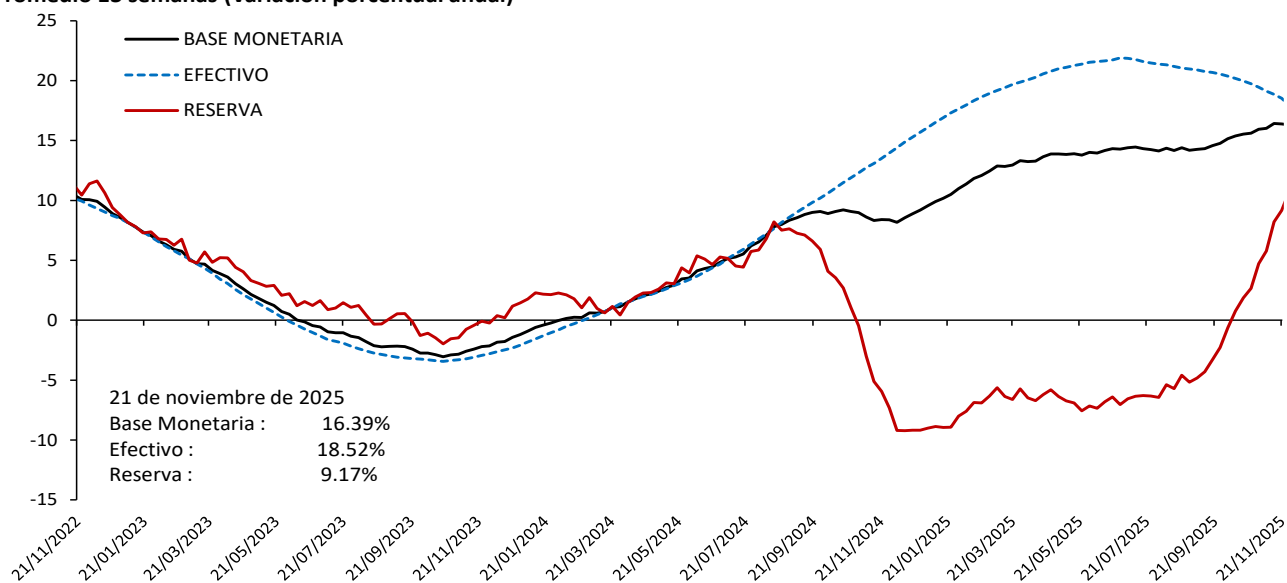
Concepto	Saldo a noviembre 21 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
BASE MONETARIA	179,768	-8	0.0	1,596	0.9	7,296	4.2	22,831	14.5
Efectivo	140,201	-732	-0.5	1,848	1.3	3,612	2.6	19,521	16.2
Reserva	39,567	723	1.9	-252	-0.6	3,684	10.3	3,310	9.1

Información provisional

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

Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

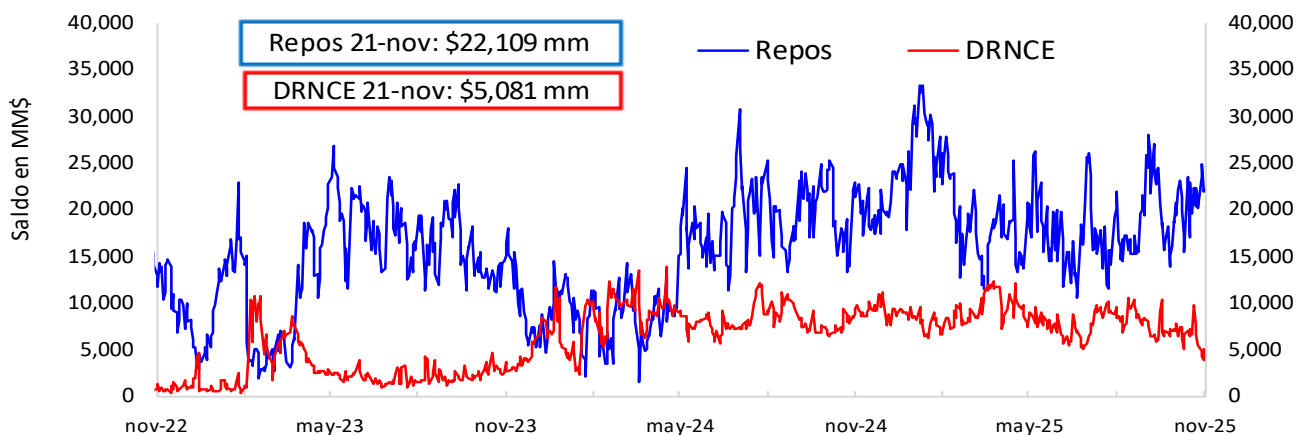


Información provisional

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

Base monetaria factores de oferta

Saldo de Repos* y DRNCE**

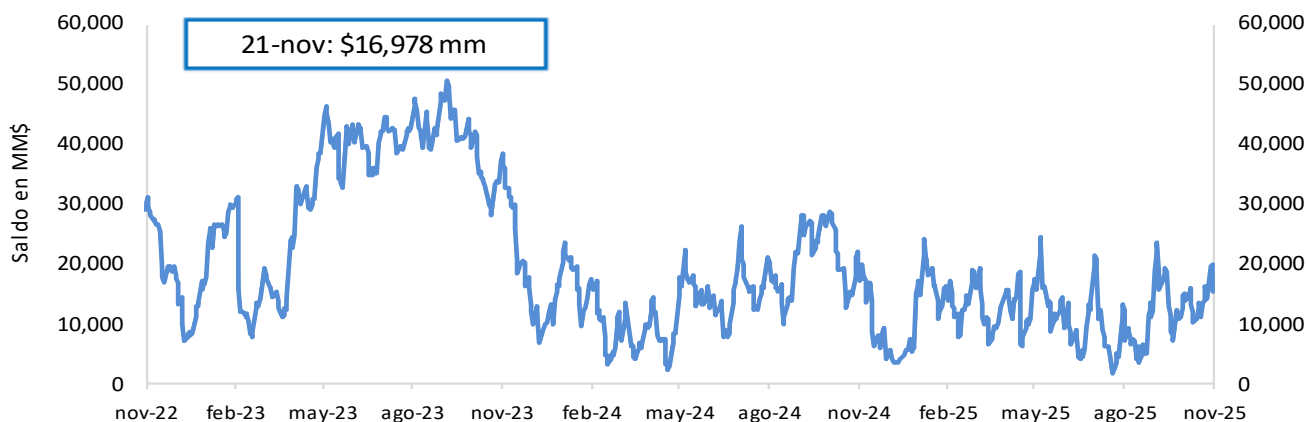


* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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

A partir de Nov 12/2025, esta gráfica se presenta actualizada al último día hábil de la semana, con el fin de homogeneizar el corte de información.

Saldo disponible de la TGN en el BR*

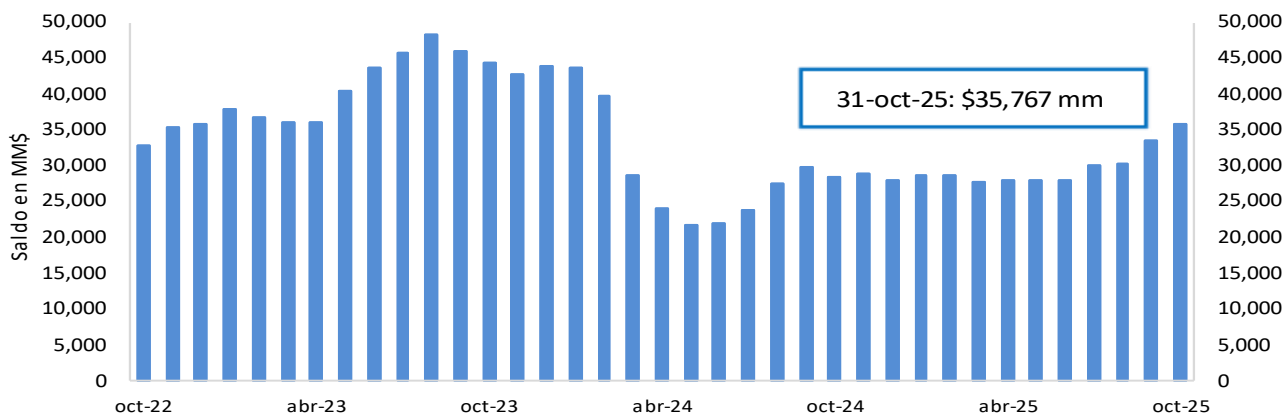


*No incluye el saldo de los TES de Control Monetario.

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

A partir de Nov 12/2025, esta gráfica se presenta actualizada al último día hábil de la semana, con el fin de homogeneizar el corte de información.

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 noviembre 14 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	942,031	2,205	0.2	14,859	1.6	11,896	1.3	62,940	7.2	85,998	10.0
1. Efectivo	140,932	-543	-0.4	2,063	1.5	4,084	3.0	4,344	3.2	20,396	16.9
2. Depósitos*	801,098	2,748	0.3	12,796	1.6	7,812	1.0	58,596	7.9	65,602	8.9
2.1. Cuenta Corriente	72,097	-613	-0.8	1,200	1.7	2,178	3.1	1,542	2.2	2,162	3.1
2.2. Ahorros	330,763	-2,269	-0.7	8,263	2.6	3,592	1.1	14,589	4.6	25,574	8.4
2.3. CDT + Bonos*	366,204	-134	0.0	-789	-0.2	-1,739	-0.5	34,567	10.4	32,470	9.7
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	227,852	386	0.2	-1,221	-0.5	-3,935	-1.7	27,842	13.9	26,203	13.0
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	118,843	-234	-0.2	856	0.7	2,763	2.4	9,456	8.6	9,281	8.5
2.3.3 Bonos*	19,508	-286	-1.4	-424	-2.1	-566	-2.8	-2,731	-12.3	-3,014	-13.4
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	18,195	5,695	45.6	4,004	28.2	3,460	23.5	8,421	86.2	2,860	18.6
2.5. Otros depósitos a la Vista	13,839	69	0.5	117	0.9	321	2.4	-522	-3.6	2,536	22.4
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	213,029	-1,155	-0.5	3,263	1.6	6,262	3.0	5,886	2.8	22,558	11.8
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	890,488	-3,272	-0.4	11,162	1.3	8,681	1.0	57,773	6.9	83,616	10.4
ITEM DE MEMORANDO											
M1 + Ahorros	543,793	-3,424	-0.6	11,527	2.2	9,854	1.8	20,475	3.9	48,132	9.7
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	782,903	-2,947	-0.4	8,792	1.1	4,352	0.6	50,175	6.8	62,742	8.7
M3 sin fiduciarios*	923,835	-3,490	-0.4	10,855	1.2	8,436	0.9	54,519	6.3	83,138	9.9
Variaciones anualizadas											
M3*				13.0	23.0	5.2					
Efectivo				-18.1	21.1	12.5					
Depósitos*				19.6	23.3	4.0					
M1				-24.5	22.2	12.7					
M1 + Ahorros				-17.4	17.8	7.6					
Dep.sin Fiduciarios*				-17.7	15.8	2.3					
M3 sin Fiduciarios*				-17.8	16.6	3.7					

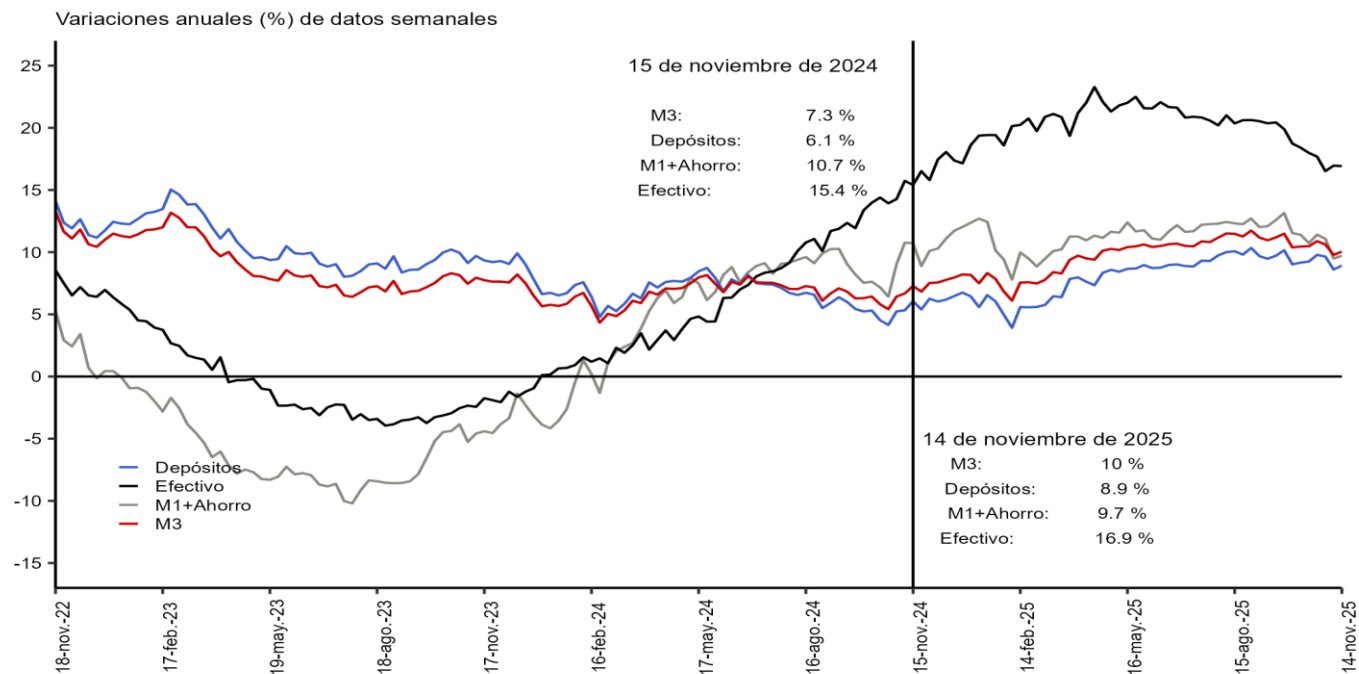
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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

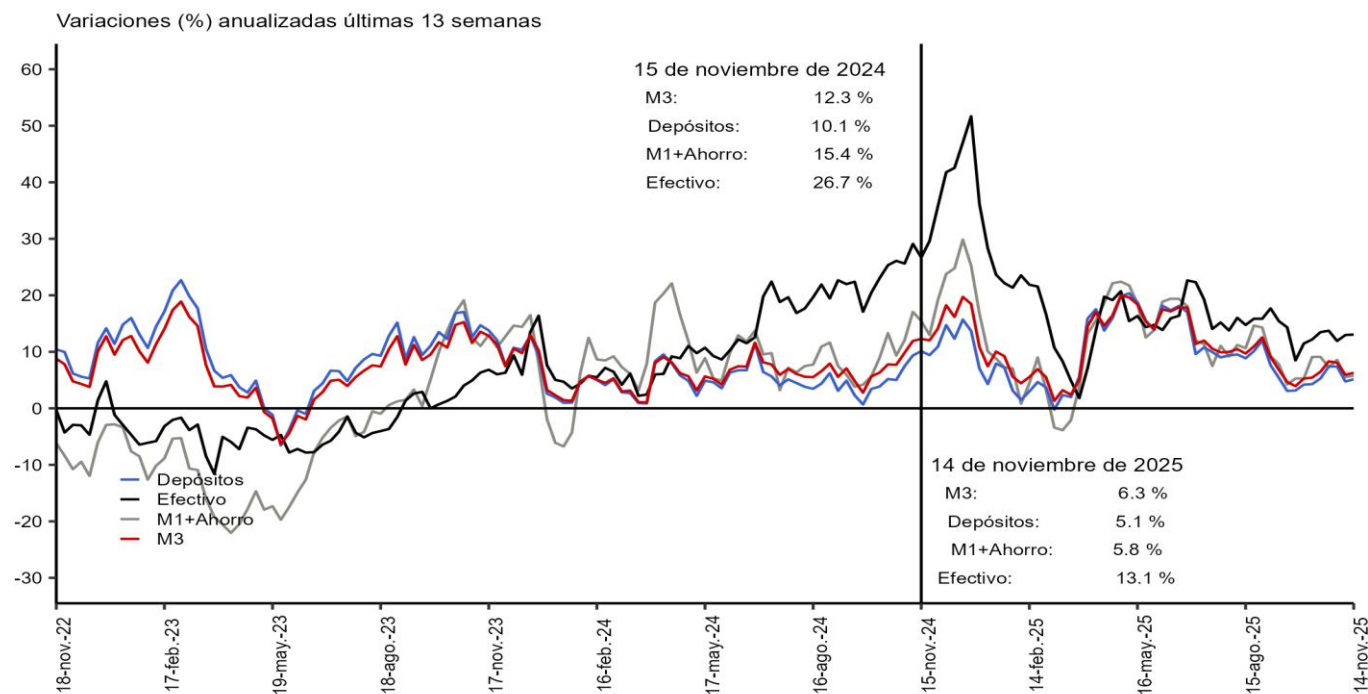
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.

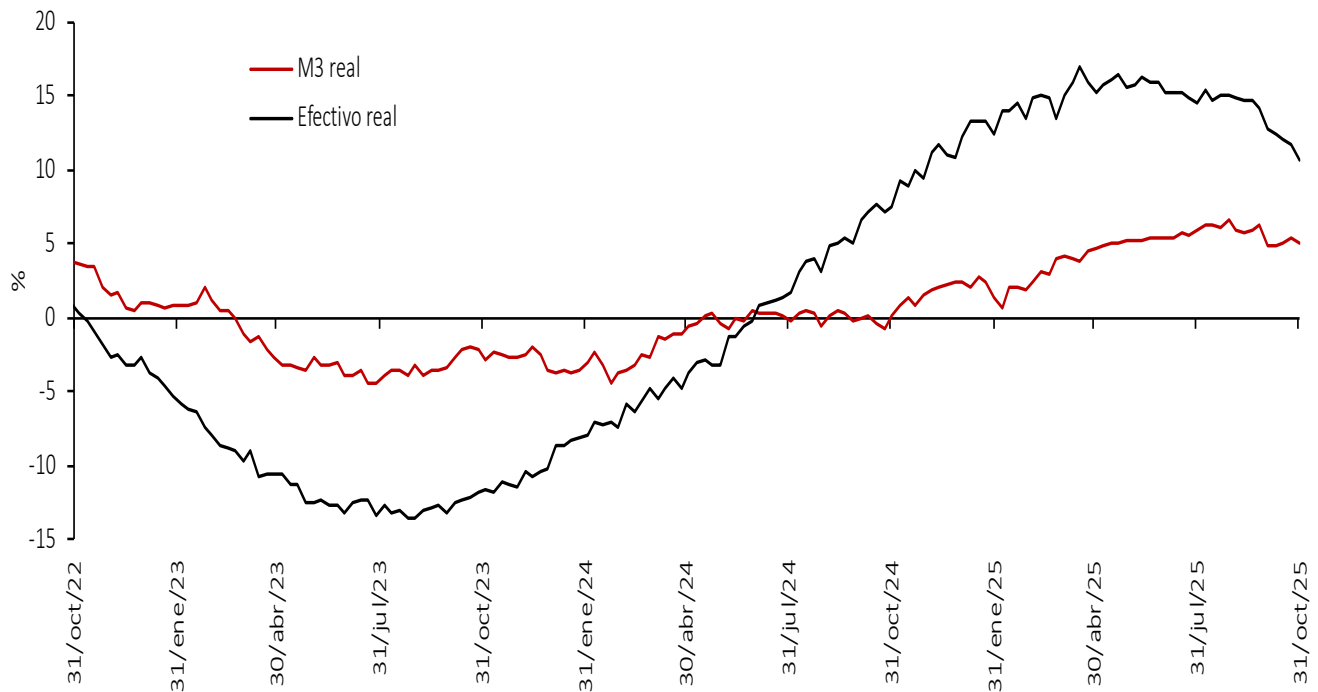
M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada*



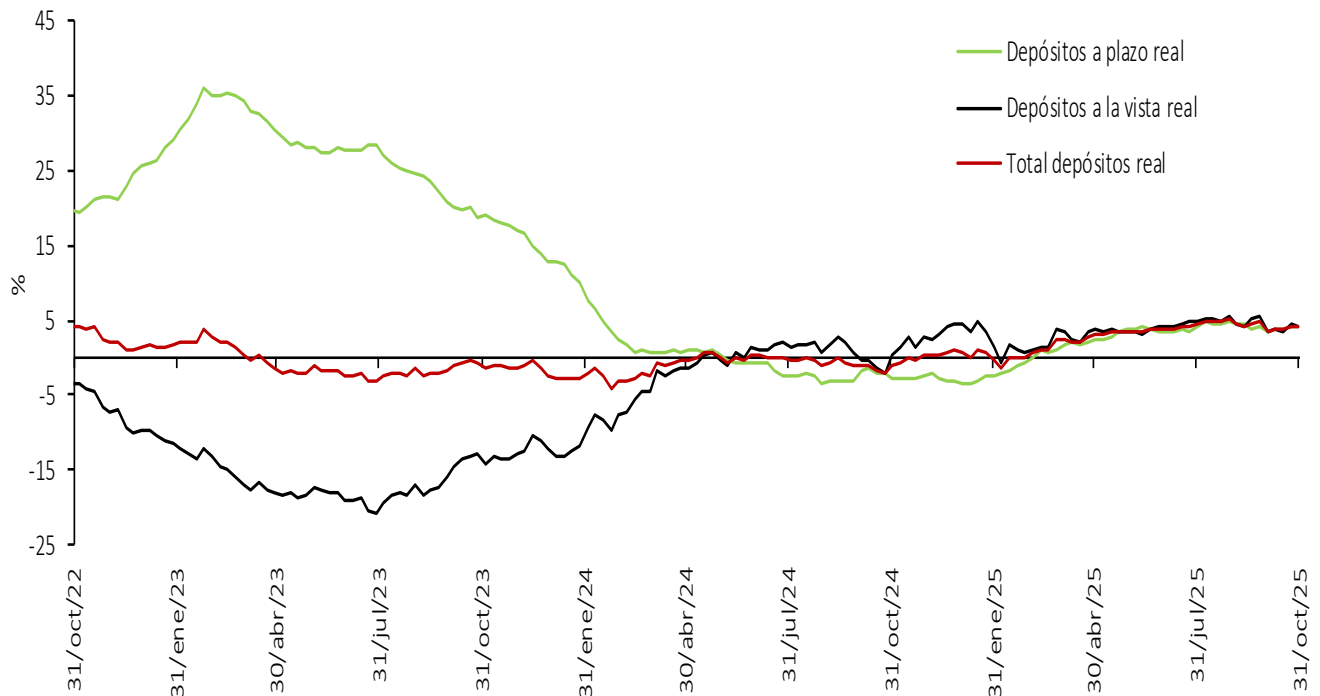
Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.
 *A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020 se 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



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

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

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

5. Cartera

Cartera de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a noviembre 14 2025	Participación %	Variaciones										
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual		
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	
Legal	Cartera ajustada	708,546	100.0	2,789	0.4	6,512	0.9	15,373	2.2	43,168	6.5	46,547	7.0	
	Comercial 1/	352,042	49.7	1,370	0.4	2,249	0.6	3,648	1.0	19,604	5.9	19,569	5.9	
	Consumo ajustada 2/	210,871	29.8	1,035	0.5	2,608	1.3	6,839	3.4	10,845	5.4	11,662	5.9	
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	123,103	17.4	289	0.2	1,313	1.1	3,827	3.2	10,262	9.1	12,622	11.4	
	Microcrédito 3/	22,530	3.2	96	0.4	341	1.5	1,059	4.9	2,457	12.2	2,693	13.6	
	Memo Item													
	Consumo	210,841	29.8	1,035	0.5	2,610	1.3	6,846	3.4	11,145	5.6	11,939	6.0	
	Adquisición de vivienda	121,176	17.1	289	0.2	1,313	1.1	3,866	3.3	10,736	9.7	12,937	12.0	
	Variaciones Anualizadas				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l				22.8		12.8		9.2		7.5			
Comercial				22.5		8.7		4.3		6.8				
Consumo				29.1		17.6		14.1		6.3				
Adquisición de vivienda				13.0		15.0		13.5		10.6				
Microcredito				24.9		22.0		21.2		14.3				
Extranjera	Total cartera en M. E.	14,607		-4	0.0	218	1.5	-920	-5.9	-3,859	-20.9	-3,555	-19.6	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,880		14	0.4	101	2.7	17	0.4	-360	-8.5	-197	-4.8	
	Variaciones Anualizadas m/e				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos				-1.5		21.6		-21.7		-23.7			
Expresada en dólares				20.2		41.1		1.7		-9.7				
Total	Cartera total ajustada	723,154	100.0	2,785	0.4	6,730	0.9	14,453	2.0	39,310	5.7	42,992	6.3	
	Comercial	365,680	50.6	1,370	0.4	2,472	0.7	2,720	0.7	15,768	4.5	16,099	4.6	
	Consumo ajustada 2/	211,841	29.3	1,030	0.5	2,604	1.2	6,847	3.3	10,823	5.4	11,577	5.8	
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	123,103	17.0	289	0.2	1,313	1.1	3,827	3.2	10,262	9.1	12,622	11.4	
	Microcrédito 3/	22,530	3.1	96	0.4	341	1.5	1,059	4.9	2,457	12.2	2,693	13.6	
	Variaciones Anualizadas				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t				22.2		12.9		8.4		6.7			
	Comercial				21.6		9.2		3.0		5.2			
	Consumo				28.8		17.4		14.0		6.2			
	Adquisición de vivienda				13.0		15.0		13.5		10.6			
Microcredito				24.9		22.0		21.2		14.3				

Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Total cartera neta ml ajustada 3/	668,519		2,699	0.4	6,495	1.0	15,825	2.4	44,355	7.1	48,064	7.7
Total cartera en M. E.	14,594		-4	0.0	219	1.5	-918	-5.9	-3,860	-20.9	-3,556	-19.6
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	683,114		2,695	0.4	6,714	1.0	14,906	2.2	40,495	6.3	44,507	7.0

* 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.

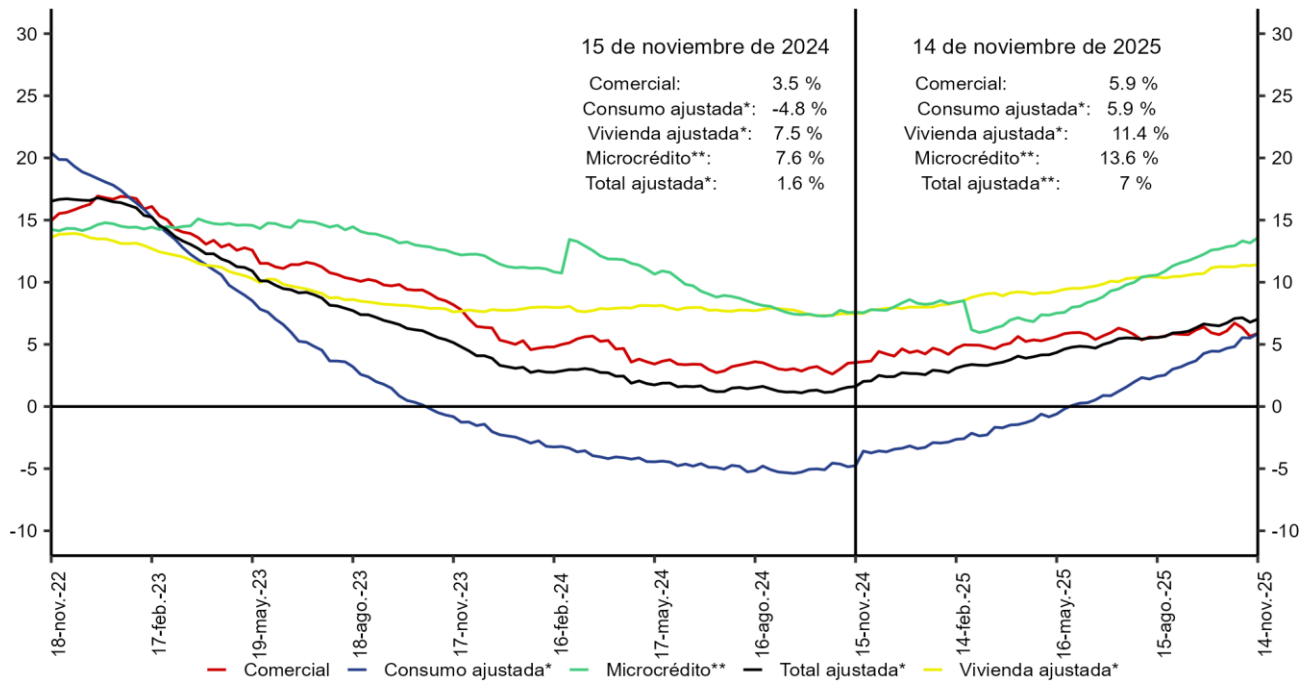
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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.

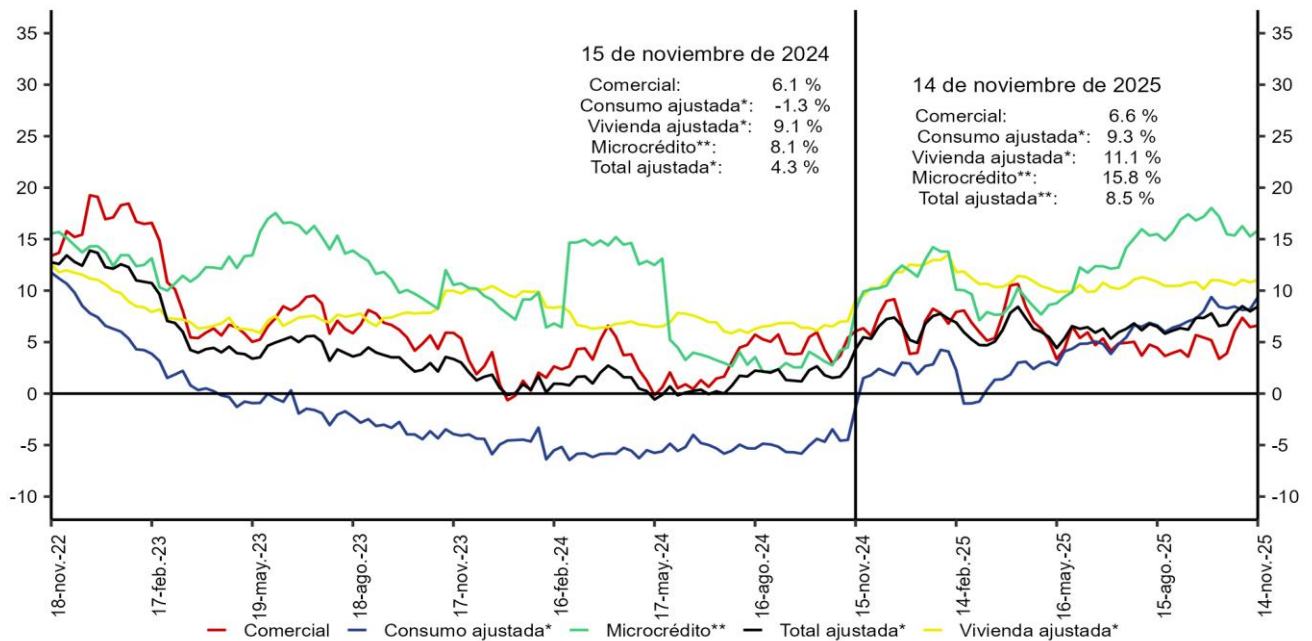
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

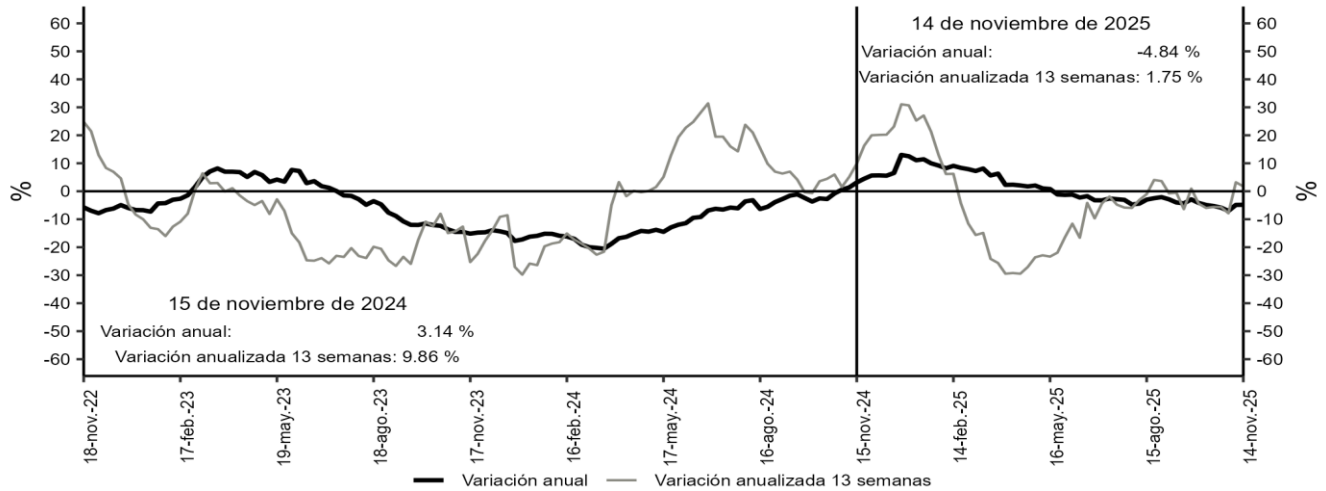
**A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

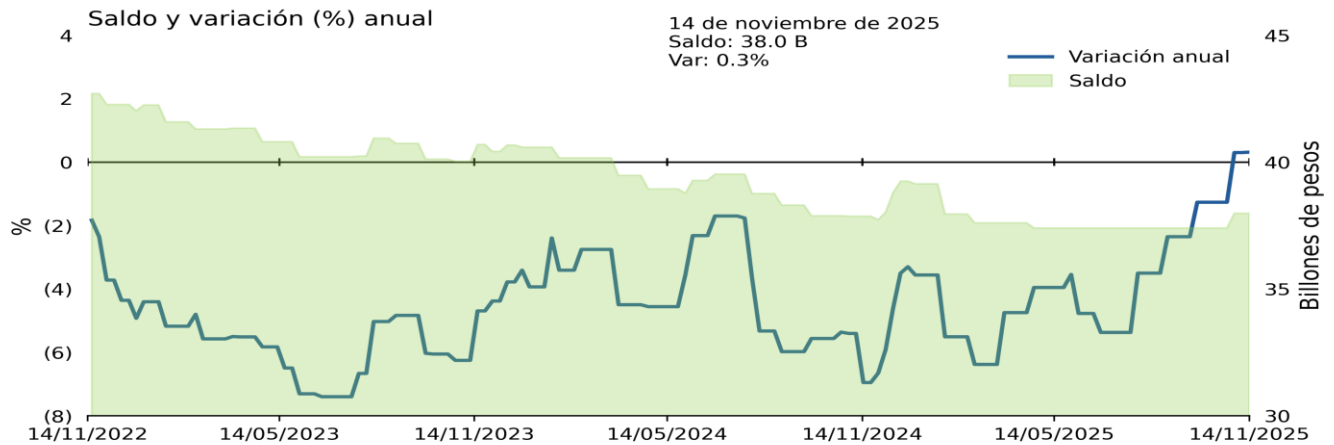
*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

Cartera moneda extranjera en dólares (%)



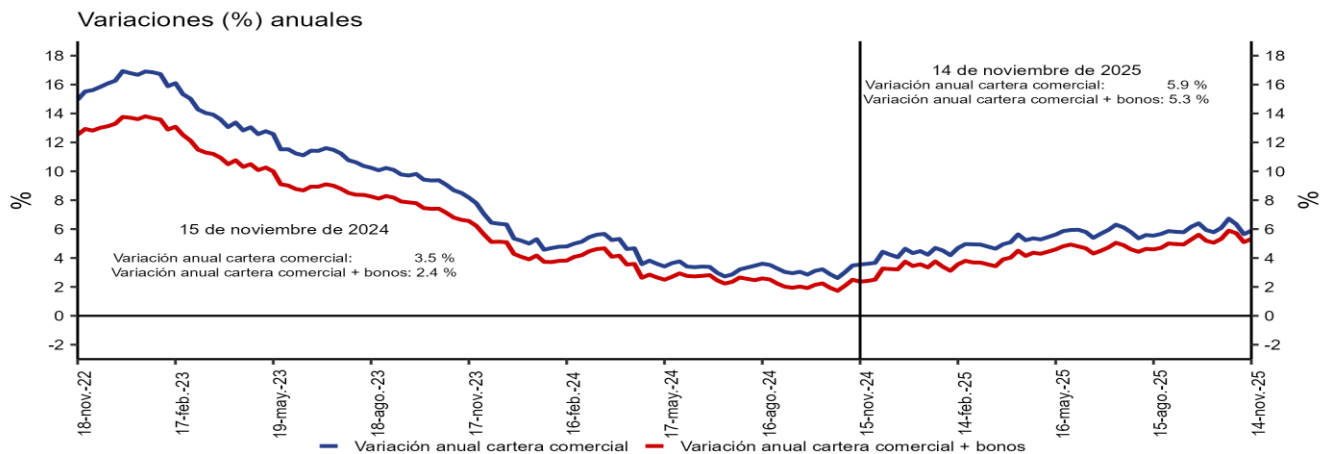
Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.
 No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.
 Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.

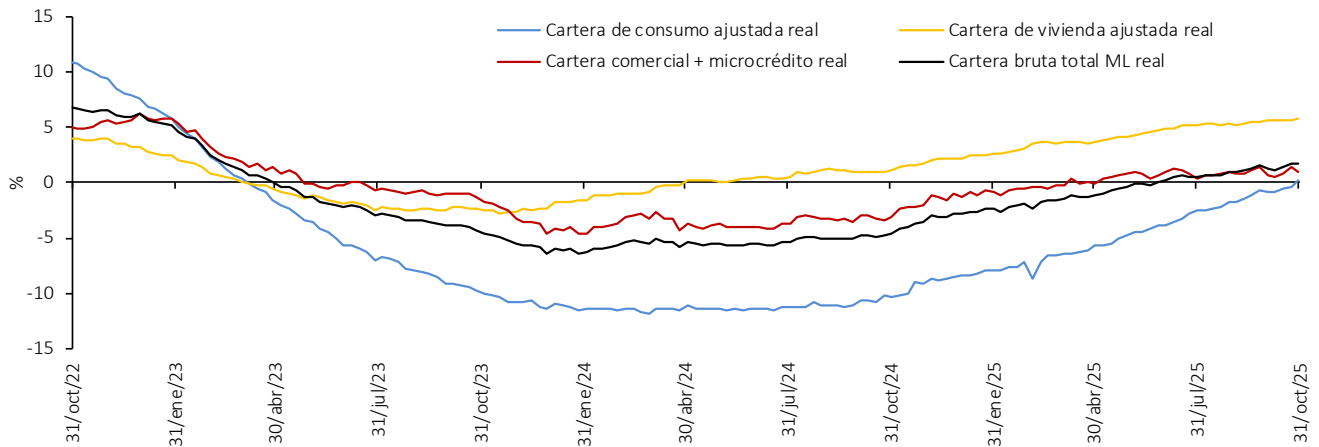
Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml* + saldo de bonos emitidos por el sector real



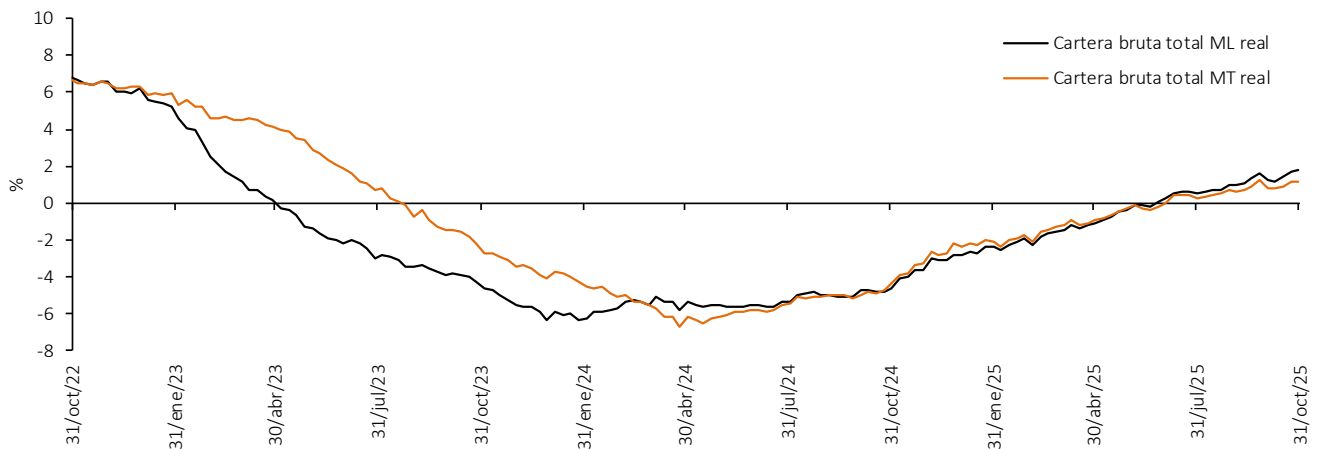
*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.
 Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación anual real de la cartera

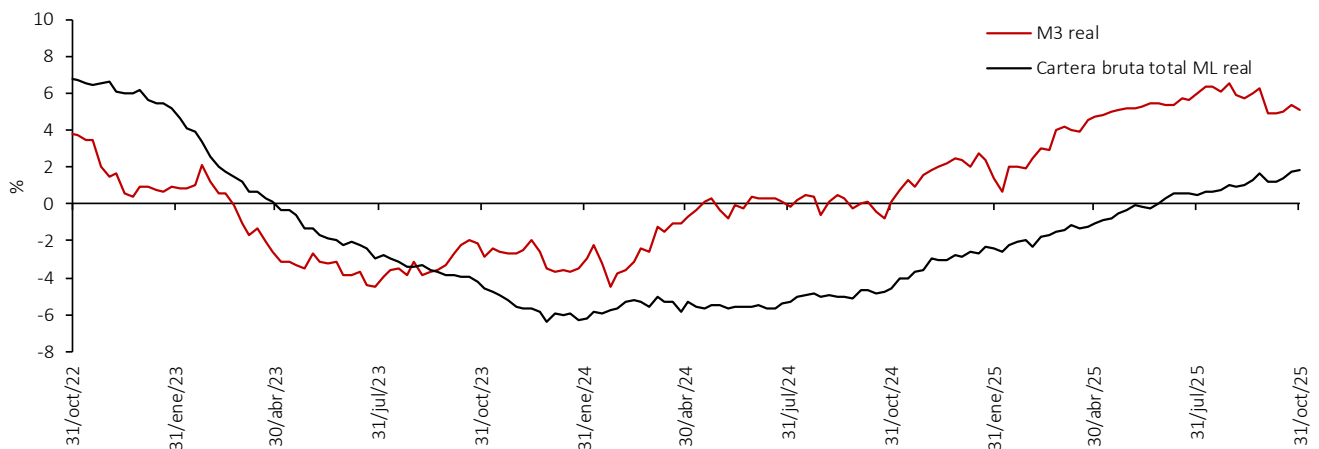
Variación % anual real de la cartera bruta* en moneda nacional y por modalidades



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



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



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

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

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

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

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

6. Inversiones

a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 14 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	214,999	-2,907	-1.3	649	0.3	-4,327	-2.0	22,987	12.0	27,819	14.9
B. Moneda Extranjera	20,481	346	1.7	159	0.8	-1,501	-6.8	-22,378	-52.2	-24,515	-54.5
C. Total (A+B)	235,480	-2,561	-1.1	808	0.3	-5,828	-2.4	610	0.3	3,303	1.4
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,440	112	2.1	104	1.9	-29	-0.5	-4,400	-44.7	-4,661	-46.1
Tasa Representativa de Mercado	3,765	-14	-0.4	-43	-1.1	-254	-6.3	-591	-13.6	-690	-15.5

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 14 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	214,999	-2,907	-1.3	649	0.3	-4,327	-2.0	22,987	12.0	27,819	14.9
A. Establecimientos de crédito	215,511	-2,907	-1.3	649	0.3	-4,327	-2.0	22,968	11.9	27,799	14.8
Inversiones Brutas	215,511	-2,907	-1.3	649	0.3	-4,327	-2.0	22,968	11.9	27,799	14.8
a) Títulos de deuda:	154,862	-3,105	-2.0	-445	-0.3	-6,908	-4.3	17,390	12.6	21,417	16.0
Título de Tesorería - TES	116,819	-2,756	-2.3	-81	-0.1	-7,580	-6.1	17,976	18.2	21,434	22.5
Otros Títulos de deuda pública	17,601	-268	-1.5	-682	-3.7	-204	-1.1	-1,368	-7.2	-1,222	-6.5
Otros emisores Nacionales	20,442	-81	-0.4	318	1.6	876	4.5	782	4.0	1,204	6.3
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	12,411	56	0.5	256	2.1	1,118	9.9	3,069	32.8	3,268	35.7
c) Otras inversiones 2/	48,238	142	0.3	838	1.8	1,464	3.1	2,510	5.5	3,114	6.9
Deterioro	513	0	0.0	0	0.0	0	0.0	-19	-3.6	-19	-3.6

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 14 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	20,481	346	1.7	159	0.8	-1,501	-6.8	-22,378	-52.2	-24,515	-54.5
A. Establecimientos de crédito	20,554	346	1.7	157	0.8	-1,503	-6.8	-22,391	-52.1	-24,520	-54.4
Inversiones Brutas	20,554	346	1.7	157	0.8	-1,503	-6.8	-22,391	-52.1	-24,520	-54.4
a) Títulos de deuda:	5,392	366	7.3	255	5.0	-790	-12.8	-1,445	-21.1	-4,903	-47.6
Título de Tesorería - TES	59	0	-0.4	-37	-38.7	-3	-4.4	13	28.7	12	26.6
Otros Títulos de deuda pública	2,833	-9	-0.3	-107	-3.6	-1,029	-26.7	-586	-17.1	-786	-21.7
Otros emisores Nacionales	351	-1	-0.3	-6	-1.6	-29	-7.7	-137	-28.1	-165	-32.0
Emisores Extranjeros	2,150	377	21.2	405	23.2	271	14.4	-735	-25.5	-3,964	-64.8
b) Instrumentos de patrimonio	228	-1	-0.3	-10	-4.1	-33	-12.5	13	6.1	14	6.3
c) Otras inversiones 2/	14,934	-20	-0.1	-88	-0.6	-680	-4.4	-20,959	-58.4	-19,631	-56.8
Deterioro	73	0	---	-1	---	-2	---	-13	---	-5	---

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

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

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

8. Activos externos

a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024	2025		
SALDO ^{1/2/}	31 dic 2024	31 oct 2025	14 nov 2025	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,959	65,956	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	35	9	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,925	65,947	
VARIACIÓN ENTRE	29 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2024	31 oct 2025
	31 dic 2024	31 oct 2025	14 nov 2025	14 nov 2025
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	3,450	3,446	-4
Pasivos de Corto Plazo	-2	6	-20	-26
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	3,443	3,466	23
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,325	1,274	-52
Pasivos con Residentes	-0	0	0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	61,906	65,326	65,322	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,206	1,154	
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 del proceso.

** Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República.

9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

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

(Millones de dólares y porcentajes)

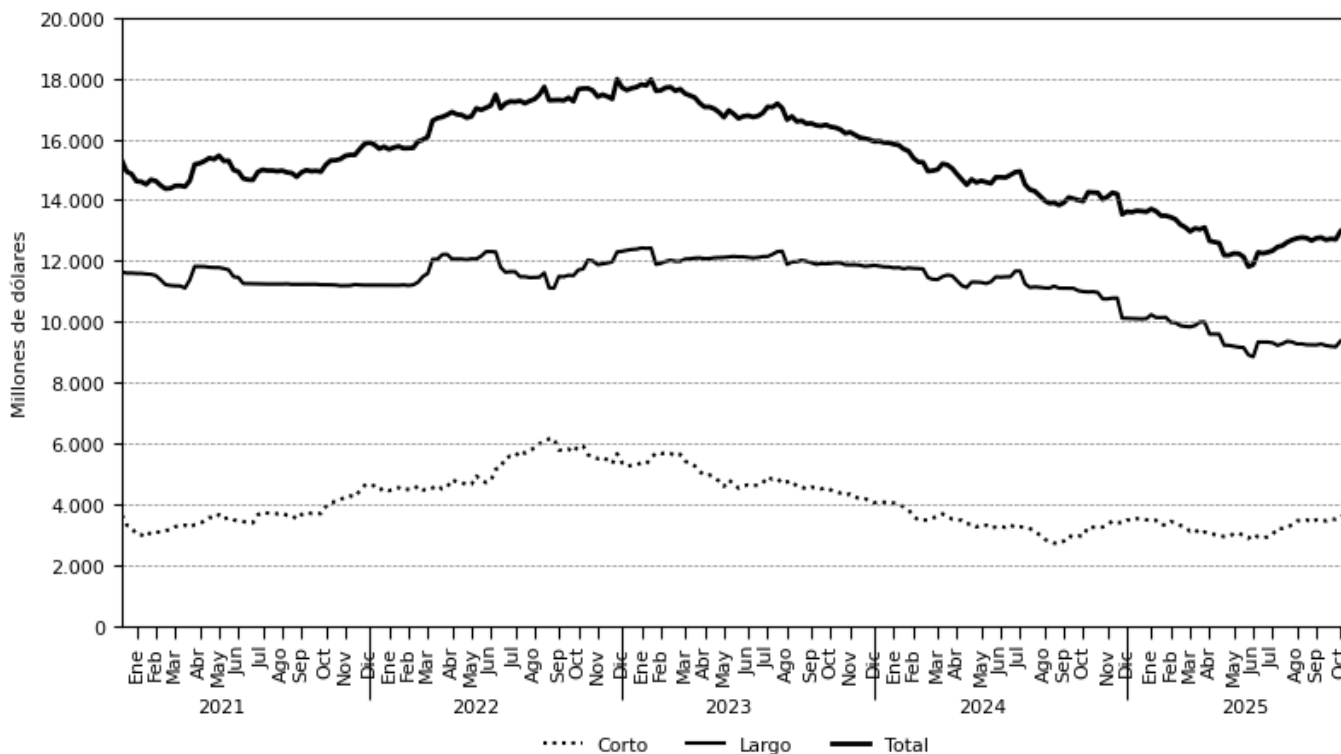
	SALDO	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	14-nov-25	ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
I. TOTAL	14.523,8	25,7	0,2	(512,9)	(3,4)	(1.129,8)	(7,2)
A. CORTO PLAZO	3.728,6	24,6	0,7	224,1	6,4	453,0	13,8
B. LARGO PLAZO	10.795,3	1,0	0,0	(737,0)	(6,4)	(1.582,8)	(12,8)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



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

11. Mercados Financieros Internacionales

a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX aumentó 3,6 puntos ubicándose en 23,43. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron debido a la percepción de un menor riesgo geopolítico, luego de que EE. UU. renovara su presión para poner fin a la guerra entre Rusia y Ucrania, lo cual podría: *i)* mitigar el impacto de las sanciones estadounidenses contra los dos mayores productores de petróleo de Rusia, Rosneft PJSC y Lukoil PJSC; e *ii)* incrementar el flujo de petróleo ruso, aumentando las preocupaciones de los inversionistas en torno a un exceso de oferta de petróleo. Así, la referencia Brent cerró en USD 62,56 y el WTI en USD 58,06, presentando disminuciones de 2,84% y 3,38%, respectivamente.

Estados Unidos

- La lectura final de los pedidos de bienes duraderos se ubicó en 2,9% m/m en agosto (lectura ant: -2,8%).
- Las solicitudes hipotecarias disminuyeron 5,2% durante la semana que terminó el 14 de noviembre (ant: 0,6%).
- De acuerdo con el reporte de empleo de septiembre, el empleo no agrícola aumentó en 119 mil puestos de trabajo (esp: 53 mil; ant: -4 mil). Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4,4% (esp: 4,3%; ant: 4,3%).
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 220 mil durante la semana que terminó el 15 de noviembre (esp: 227 mil; ant: 228 mil).
- El PMI manufacturero se ubicó en 51,9 en noviembre (esp: 52,0; ant: 52,5). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 55,0 (esp: 54,6; ant: 54,8). Así, el PMI compuesto se ubicó en 54,8 (esp: 54,5; ant: 54,6).
- La lectura final del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 51,0 en noviembre (lectura ant: 50,3).

Europa

- En la eurozona, la confianza del consumidor se ubicó en -14,2 en noviembre (esp: -14,0; ant: -14,2).
- En la eurozona, el PMI manufacturero se ubicó en 49,7 en noviembre (esp: 50,1; ant: 50,0). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 53,1 (esp: 52,8; ant: 53,0). Así, el PMI compuesto se ubicó en 52,4 (esp: 52,5; ant: 52,5).
- En Reino Unido, la inflación se ubicó en 3,6% a/a en octubre (esp: 3,5%; ant: 3,8%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3,4% a/a (esp: 3,4%; ant: 3,5%).
- En Reino Unido, las ventas minoristas crecieron 0,2% a/a en octubre (esp: 1,4%; ant: 1,0%).
- En Reino Unido, el PMI manufacturero se ubicó en 50,2 en noviembre (esp: 49,2; ant: 49,7). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 50,5 (esp: 52,0; ant: 52,3). Así, el PMI compuesto se ubicó en 50,5 (esp: 51,8; ant: 52,2).
- En Reino Unido, la confianza del consumidor se ubicó en -19 (esp: -18; ant: -17).

Asia

- El Banco Popular de China mantuvo inalteradas sus tasas preferenciales de préstamos a 1 y 5 años en 3,0% y 3,5%, respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado.
- En Japón, la inflación se ubicó en 3,0% a/a en octubre (esp: 3,0%; ant: 2,9%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 3,0% a/a (esp: 3,0%; ant: 2,9%).
- En Japón, el PMI manufacturero se ubicó en 48,8 en noviembre (ant: 48,2). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 53,1 (ant: 53,1). Así, el PMI compuesto se ubicó en 52,0 (ant: 51,5).
- En Japón, la variación del PIB fue de -1,8% t/t anualizado durante el 3T25 (esp: -2,4%; ant: 2,3%).

América

- En Colombia, el PIB creció 3,6% a/a durante el 3T25 (esp: 3,2%; ant: 2,1%).
- En Colombia, la actividad económica creció 4,0% a/a en septiembre (esp: 3,3%; ant: 2,4%).
- En Brasil, la actividad económica creció 1,98% a/a en septiembre (esp: 1,90%; ant: 0,21%).
- En Chile, el PIB creció 1,6% a/a durante el 3T25 (esp: 1,8%; ant: 3,3%).
- En México, la actividad económica creció 0,65% a/a en septiembre (esp: 0,95%; ant: -0,52%).
- En Perú, el PIB creció 3,4% a/a durante el 3T25 (esp: 3,4%; ant: 2,6%).
- En Perú, la actividad económica creció 3,9% a/a en septiembre (esp: 3,5%; ant: 3,0%).
- En Perú, la tasa de desempleo se ubicó en 5,9% en octubre (esp: 5,8%; ant: 5,7%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 21 de noviembre	Semana anterior 14 de noviembre	4 sem atrás 21 de octubre	Un año atrás 21 de noviembre de 2024
Estados Unidos	3.75 - 4	3.75 - 4	4 - 4.25	4.5 - 4.75
Zona Euro	2.15	2.15	2.15	3.40
Japón	0.50	0.50	0.50	0.25
Reino Unido	4.00	4.00	4.00	4.75
Canadá	2.25	2.25	2.50	3.75
Brasil	15.00	15.00	15.00	11.25
México	7.25	7.25	7.50	10.25
Colombia	9.25	9.25	9.25	9.75
Chile	4.75	4.75	4.75	5.25
Argentina*	NA	NA	NA	35.00
Perú =	4.25	4.25	4.25	5.00
Australia	3.60	3.60	3.60	4.35
Nueva Zelanda	2.50	2.50	2.50	4.75
Malasia	2.75	2.75	2.75	3.00
Sudáfrica ↓	6.75	7	7.00	7.75
Turquía	39.50	39.50	40.50	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia	16.50	16.50	17.00	21.00
China	3.00	3.00	3.00	3.10
Suiza	0.00	0.00	0.00	1.00
Indonesia	4.75	4.75	4.75	6.00
Noruega	4.00	4.00	4.00	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			
	21 de noviembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES ¹	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [[1+a]/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (sep)	3.00	0.97	2.00	21/11/2025	2.80	-	-
Zona Euro (oct)	2.10	0.05	<2	21/11/2025	2.10	oct-25	2.10
Japón (oct) ↑	3.00	-2.43	2.00	21/11/2025	3.10	-	-
Reino Unido (oct) ↓	3.60	0.39	2.00	21/11/2025	3.40	ago-25	3.60
Canadá (oct)	2.20	0.05	1.00 - 3.00	21/11/2025	2.04	-	-
Brasil (oct)	4.68	9.86	1.75 - 4.75	21/11/2025	5.04	nov-25	4.46
México (oct)	3.57	3.55	2.00 - 4.00	21/11/2025	3.80	oct-25	3.80
Colombia (oct)	5.51	3.54	2.00 - 4.00	21/11/2025	5.10	oct-25	5.21
Chile (oct)	3.44	1.27	2.00 - 4.00	21/11/2025	4.30	oct-25	4.00
Argentina (oct)	31.30	NA*	12.00- 17.00	21/11/2025	41.60	oct-25	29.60
Perú (oct)	1.35	2.86	1.00 - 3.00	21/11/2025	1.60	sep-25	1.95
Australia (sep)	3.20	0.39	2.00 - 3.00	21/11/2025	2.80	sep-25	4.70
Nueva Zelanda (sep)	3.00	-0.49	1.00 - 3.00	21/11/2025	2.70	sep-25	2.37
Malasia (oct) ↓	1.30	1.43	-	21/11/2025	1.50	-	-
Sudáfrica (oct) ↑	3.60	3.04	3.00 - 6.00	21/11/2025	3.30	sep-25	3.80
Turquía (oct)	32.87	4.99	3.00 - 7.00	21/11/2025	35.00	ago-25	29.55
India (oct)	0.25	5.24	2.00 - 6.00	21/11/2025	-	-	-
Rusia (oct)	7.71	8.16	4.00	21/11/2025	8.80	-	-
China (oct)	0.20	2.79	3.00	21/11/2025	0.00	-	-
Irlanda (oct)	2.90	-0.73	<2	21/11/2025	1.90	-	-
Portugal (oct)	2.34	-0.19	<2	21/11/2025	-	-	-
Grecia (oct)	1.99	0.16	<2	21/11/2025	-	-	-
Suiza (oct)	0.10	-0.35	<2	21/11/2025	-	-	-
Indonesia (oct)	2.86	1.84	2.00 - 4.00	21/11/2025	1.90	-	-
Noruega (oct)	3.10	0.87	2.00	21/11/2025	3.00	-	-

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

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

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

d. Principales tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
		21 de noviembre	14 de noviembre		(%)		
FEDERAL FUND	1 Día	3.88	3.88	4.11	4.33	4.58	0.0
SOFR	1Día	3.93	3.95	4.23	4.37	4.57	-2.0
SOFR	1 Mes	3.95	3.96	4.00	4.34	4.59	-0.8
SOFR	3 Meses	3.88	3.87	3.86	4.31	4.52	0.4
ESTR	1 Día	1.93	1.93	1.93	2.92	3.17	-0.5
ESTR	1 Mes	1.93	1.93	1.93	3.07	3.18	0.1
ESTR	3 Meses	1.93	1.93	1.93	3.21	3.43	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 costos nocturnos de préstamos de los bancos dentro de la eurozona. El Banco Central Europeo (BCE) calcula y publica este tipo de interés.

e. Indicadores de percepción de riesgo

Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (pb)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2024	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	(a)	(b)	(a)	(pb)			
	21 de noviembre	14 de noviembre	24 de octubre	(pb)			
Plus soberanos	247.0	238.7	262.0	306.0	296.0	8	3.5%
Colombia	260.0	244.0	254.0	331.0	312.0	16	6.6%
Argentina	654	613.0	1081.0	637.0	743.0	41	6.7%
Brasil	203.0	194.0	199.0	249.0	197.0	9	4.6%
México	231.0	220.0	222.0	324.0	300.0	11	5.0%
Perú	127.0	119.0	124.0	160.0	154.0	8	6.7%

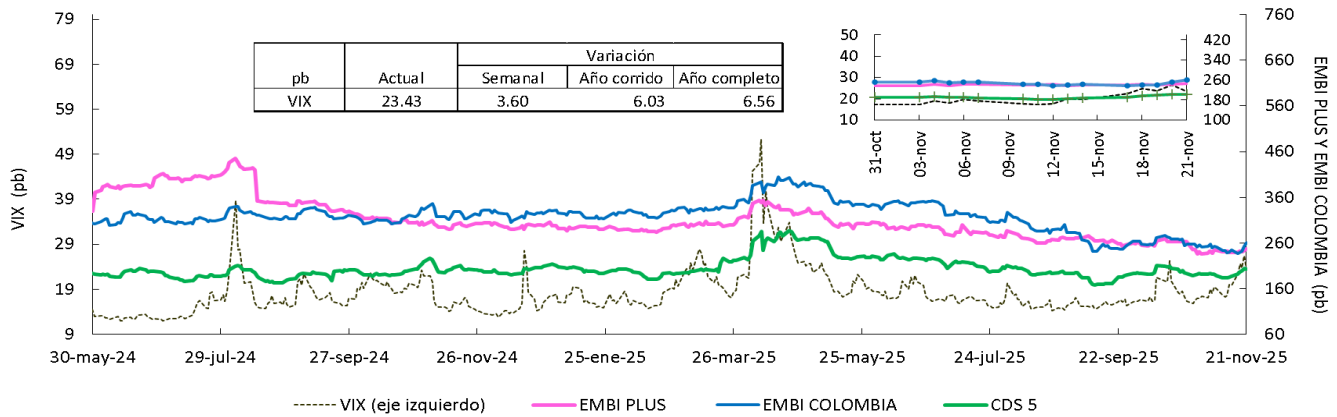
Fuente: Bloomberg.

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

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

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

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

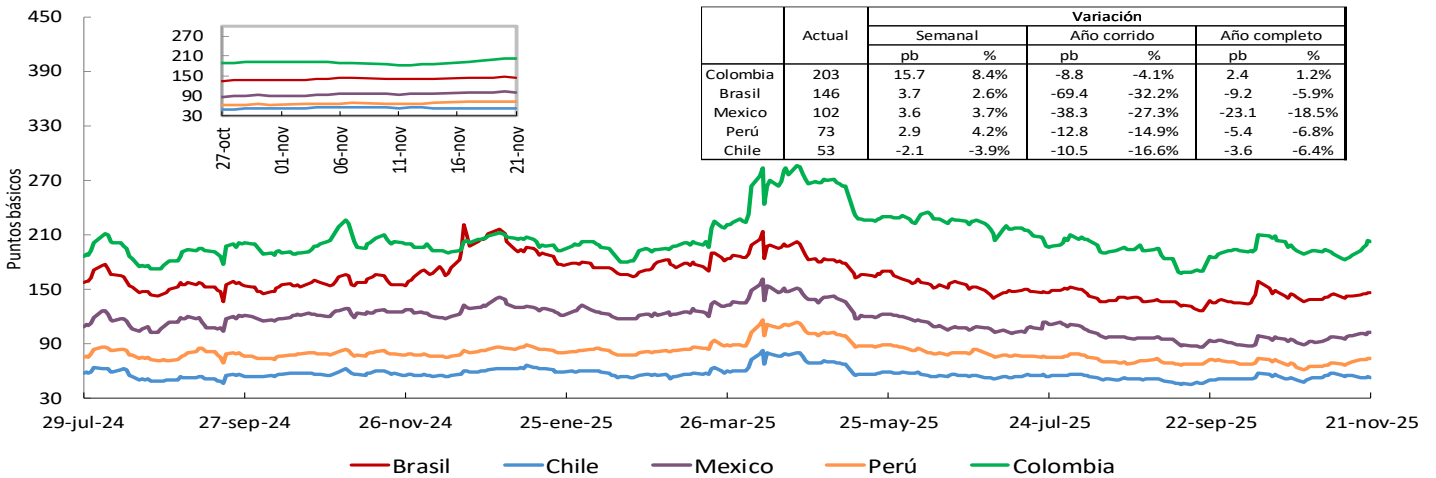


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

Credit Default Swap (CDS) América Latina – 5 años

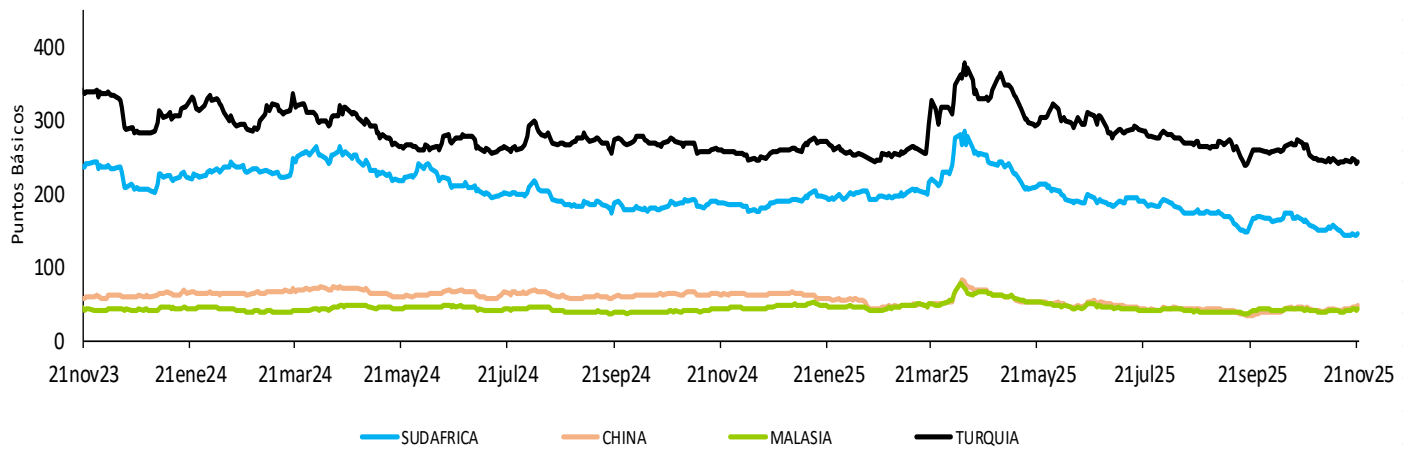


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

CDS otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

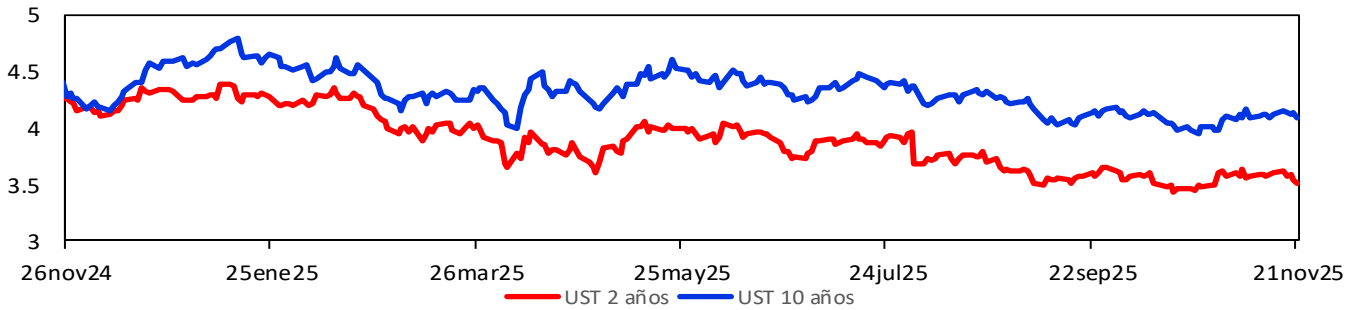
f. Mercado de renta fija

Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
	21 de noviembre	14 de noviembre				
0.25	3.86	3.88	3.86	4.28	4.54	-1.43
0.50	3.81	3.82	3.78	4.28	4.48	-1.00
2.00	3.53	3.61	3.46	4.24	4.35	-7.4
5.00	3.65	3.73	3.57	4.36	4.31	-8.6
10.00	4.09	4.15	3.96	4.53	4.42	-6.4
30.00	4.72	4.75	4.54	4.75	4.60	-2.5

Fuente: Bloomberg.
1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

Bonos del tesoro americano

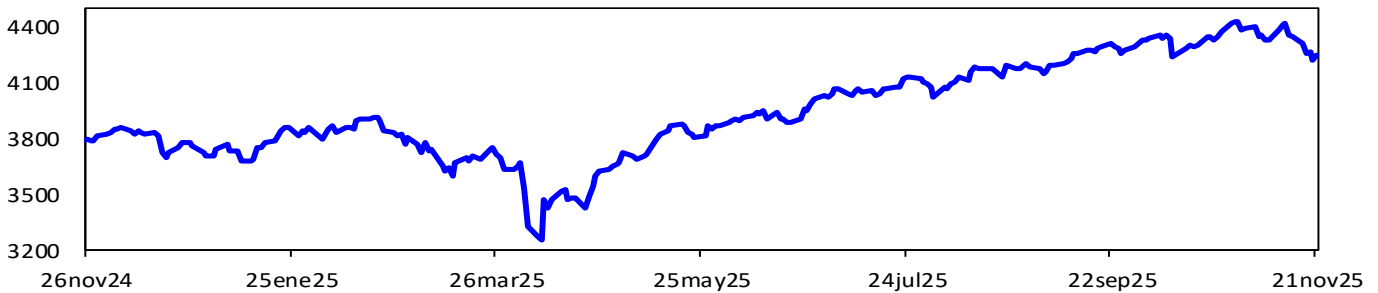


g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 21 de noviembre	Variación			
			Semanal 14 de noviembre	4 sem atrás 21 de octubre	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	45,752	-3.0%	-2.5%	7.5%	4.3%
EE UU	S&P500	6,539	-2.9%	-2.9%	10.7%	9.9%
EE UU	NASDAQ	22,078	-3.6%	-3.8%	13.3%	16.4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,570	-2.2%	-2.1%	14.4%	17.1%
Alemania	DAX	23,279	-2.5%	-4.3%	16.9%	21.6%
Argentina	MERVAL	2,850,533	-4.8%	42.3%	12.5%	33.2%
México	MEXBOL	61,672	-1.1%	1.5%	26.3%	22.9%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	155,381	-1.5%	7.8%	29.2%	22.4%
Chile	IPSA	9,802	0.9%	7.5%	46.1%	49.8%
Venezuela	IBVC	1,678	-1.2%	14.5%	-98.6%	-98.4%
Perú*	MSCI Nuam General	37,190	-2.4%	-1.4%	28.0%	21.8%
Colombia	MSCI COLCAP	2,029	-2.0%	7.4%	47.1%	46.2%
Japón	NKY	48,626	-3.5%	-1.4%	21.9%	27.9%
China	SHANGAI SE	3,835	-3.9%	-2.1%	12.5%	13.8%

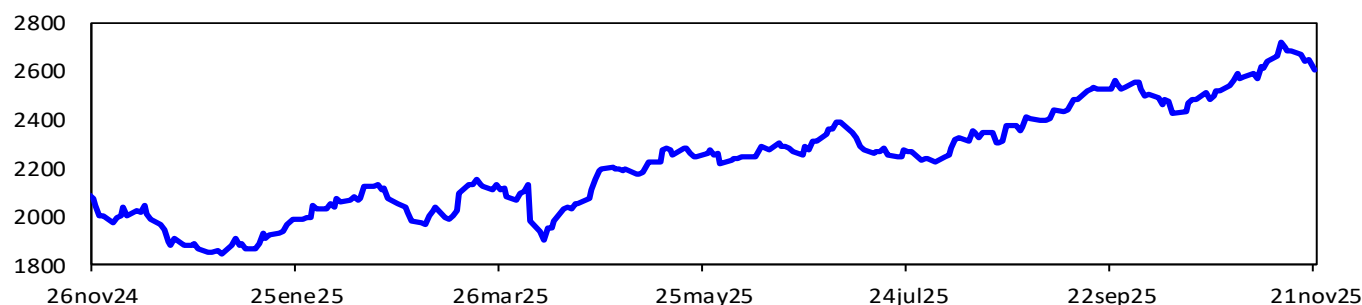
Fuente: Bloomberg.
*A partir de septiembre de 2025, se utilizará el ticker MSCI nuam Perú General, conforme a los cambios anunciados por la BVL y MSCI en la composición de los indicadores del mercado peruano, siguiendo el proyecto de interegración de bolsas de valores de Perú, México y Colombia.
<https://elcomercio.pe/economia/peru/la-bvl-presenta-junto-a-msci-tres-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 21 de noviembre	Tasa Directa 21 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
			14 de noviembre					
Euro	1.15	0.87	0.81%	0.6%	-9.7%	-9.1%	-5.4%	-11.2%
Libra	1.31	0.76	0.75%	2.3%	-4.0%	-3.7%	-4.1%	-9.6%
AUD	0.64	1.55	1.53%	0.7%	-3.4%	1.1%	1.8%	2.6%
NZD	0.56	1.79	1.76%	2.8%	1.0%	4.9%	8.3%	9.3%
CAD	0.71	1.41	0.52%	0.5%	-1.8%	0.9%	2.9%	4.8%
Yen	0.01	157.48	1.89%	3.6%	0.4%	1.9%	6.1%	10.8%
NOK	0.10	10.2	1.23%	1.5%	-9.8%	-7.7%	-4.4%	-0.5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 21 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 14 de noviembre	4 sem atrás 21 de octubre	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,808.8	1.17%	-1.8%	-13.6%	-13.2%	-6.3%	-23.2%
Argentina	1,424.9	1.53%	-4.4%	38.2%	41.9%	300.3%	766.3%
Brasil	5.3	0.68%	-1.0%	-13.7%	-8.3%	8.9%	0.5%
Venezuela*/**	235.4	1.17%	18.00%	353.8%	411.7%	NA	NA
Perú	3.4	0.44%	-0.3%	-10.1%	-10.9%	-9.6%	-12.0%
México	18.4	0.44%	-0.3%	-10.9%	-10.0%	6.9%	-5.9%
Chile	929.5	0.16%	-2.5%	-6.7%	-4.6%	6.8%	-1.3%
Turquía	42.4	0.24%	1.0%	20.0%	22.9%	47.2%	127.5%
India	89.5	0.84%	1.8%	4.6%	5.9%	7.4%	9.3%
Sudáfrica	17.2	0.89%	-0.9%	-8.3%	-4.8%	-7.5%	-0.5%
Malasia	4.1	0.39%	-1.9%	-7.2%	-7.1%	-10.9%	-9.5%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

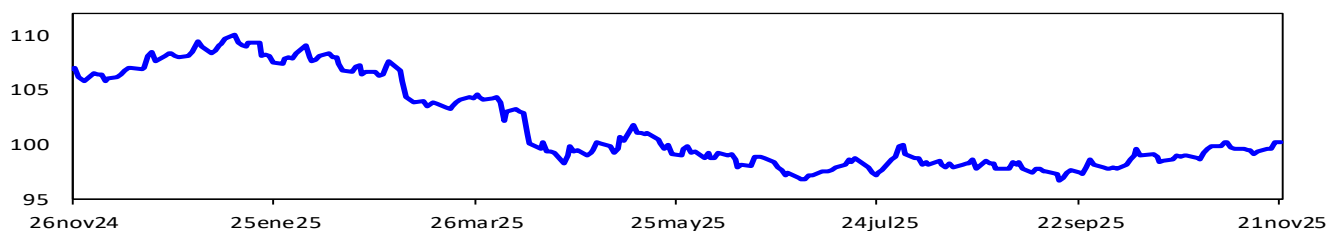
* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. ** Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores 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 21 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 14 de noviembre	4 sem atrás 21 de octubre	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,390.8	0.36%	-2.4%	-4.3%	-4.5%	-1.0%	-13.5%
COP/Libra	4,979.3	0.42%	-4.0%	-10.0%	-9.9%	-2.3%	-15.0%
COP/Yen	24.2	-0.70%	-5.3%	-14.0%	-14.8%	-11.7%	-30.6%
COP/Sol Peruano	1,126.7	0.73%	-1.5%	-4.0%	-2.6%	3.7%	-12.7%
COP/Peso Chileno	4.1	1.01%	0.7%	-7.4%	-9.0%	-12.2%	-22.1%
COP/Real Brasileiro	714.1	0.49%	-0.8%	0.0%	-5.4%	-13.9%	-23.5%
COP/Peso Mexicano	207.2	0.73%	-1.6%	-3.0%	-3.6%	-12.3%	-18.3%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

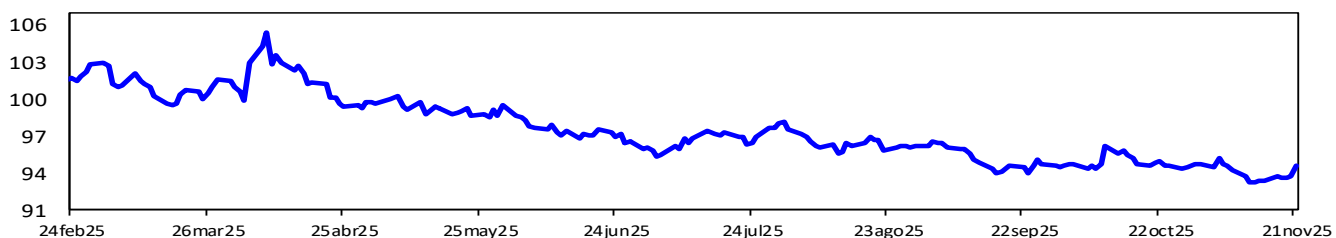
Índice DXY



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 21 de noviembre	Variación					
		Semanal 14 de noviembre	Frente a 31 de octubre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	
Índice General	CRB INDEX	297.6	-1.6%	-1.0%	0.7%	0.3%	3.2%
Exportaciones	Café	4.1	1.7%	3.7%	-1.7%	26.6%	36.1%
Exportaciones	Azúcar	14.8	-1.2%	2.4%	-3.0%	-22.7%	-30.9%
Exportaciones	Petróleo WTI	58.06	-3.38%	-4.8%	1.4%	-18.2%	-17.2%
Exportaciones	Carbón	96.1	-0.1%	-0.6%	4.4%	-14.7%	-21.6%
Exportaciones	Oro	4,077.2	-0.2%	1.9%	-1.2%	56.4%	52.7%
Exportaciones	Níquel	14,280.0	-2.7%	-5.1%	-4.7%	-6.8%	-9.1%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,069.0	-1.4%	-4.5%	-9.7%	-10.6%	-14.7%
Importaciones	Trigo	527.0	0.0%	-1.3%	5.3%	-3.9%	-4.0%
Importaciones	Maíz	426.5	-0.9%	-1.2%	1.6%	-5.7%	-0.1%
Importaciones	Cacao	5,146.2	-4.6%	-14.7%	-11.2%	-51.8%	-37.8%
Importaciones	Algodón	0.617	-1.3%	-5.9%	-4.3%	-9.9%	-10.9%
Importaciones	Soya	1,122.5	-0.2%	2.1%	8.9%	14.3%	14.8%
Importaciones	Aceite de palma	856.0	0.1%	0.6%	5.3%	18.1%	25.9%
Importaciones	Hierro	805.5	0.2%	-1.6%	-0.1%	3.5%	1.9%
Otros	Plata	50.7	0.2%	4.1%	4.0%	75.0%	64.6%
Otros	Cobre	501.5	-0.9%	-1.5%	1.0%	22.5%	21.6%
Otros	Aluminio	2,765.5	-2.4%	-4.1%	-0.6%	9.3%	6.7%
Otros	Ganado	216.8	-3.7%	-7.0%	-9.6%	11.1%	17.4%
Otros	Petróleo Brent	62.56	-2.8%	-3.4%	2.0%	-15.4%	-15.7%

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 Borrard (en dólares).

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

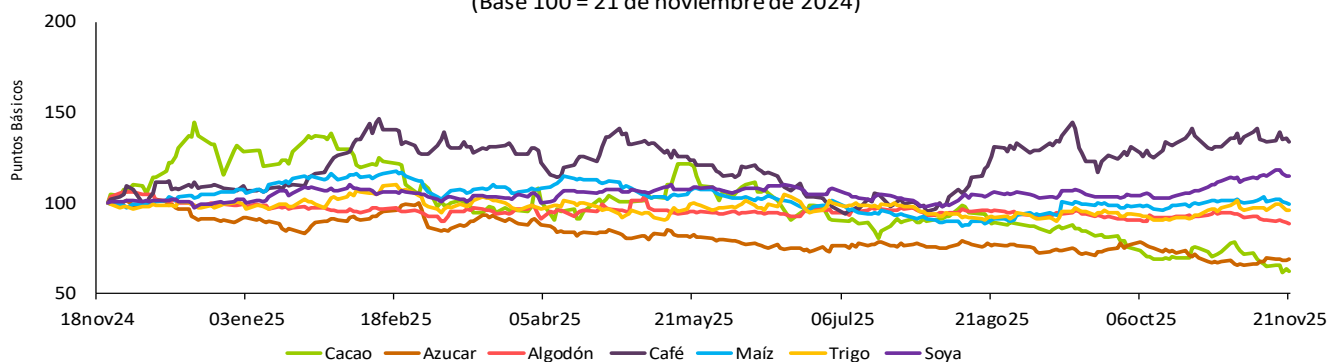
Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

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

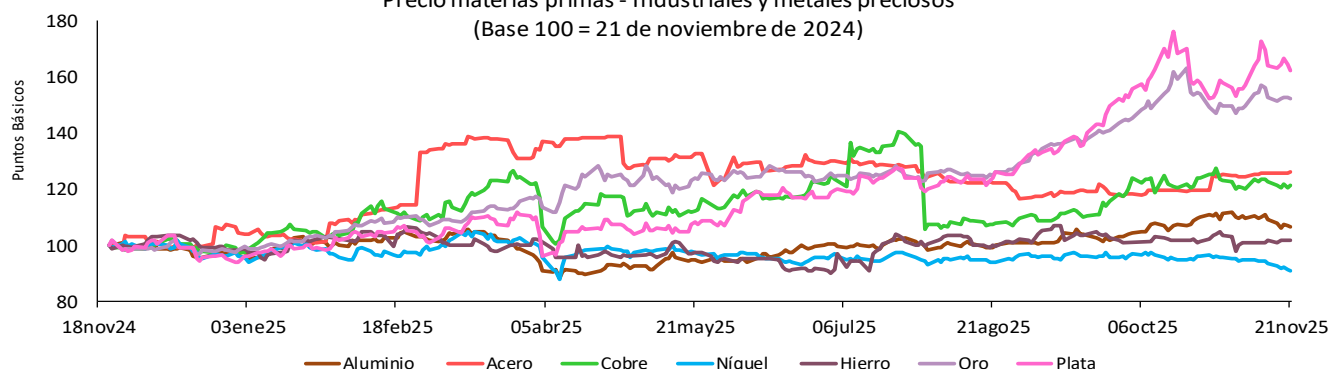
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

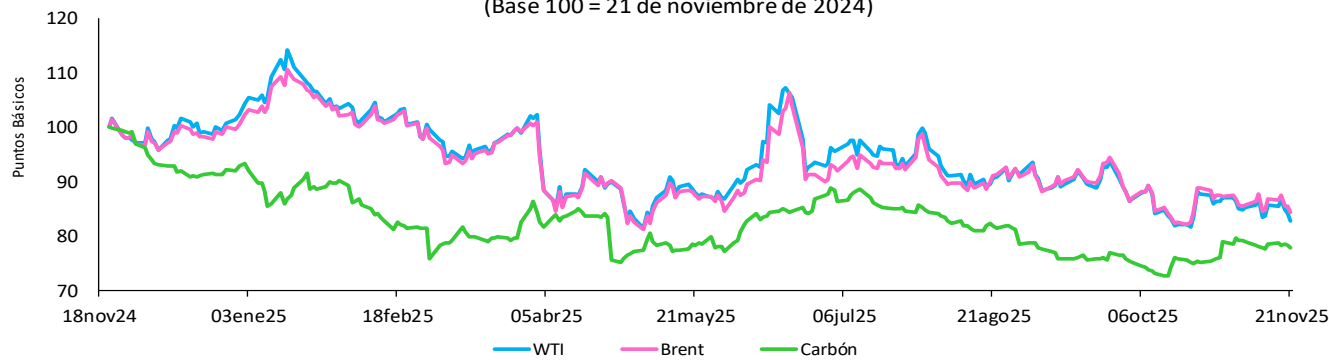
Precio materias primas - Agrícolas
(Base 100 = 21 de noviembre de 2024)



Precio materias primas - Industriales y metales preciosos
(Base 100 = 21 de noviembre de 2024)

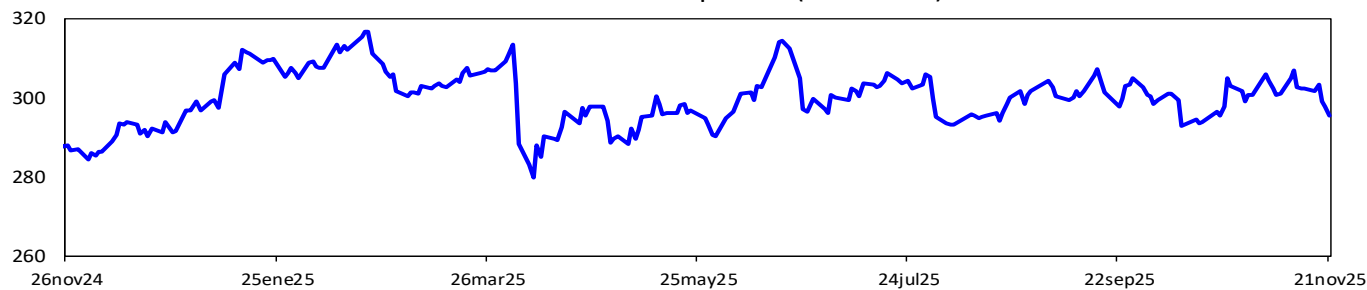


Precio materias primas - Energéticos
(Base 100 = 21 de noviembre de 2024)



Fuente: Bloomberg

Índice de materias primas (CRB Index)



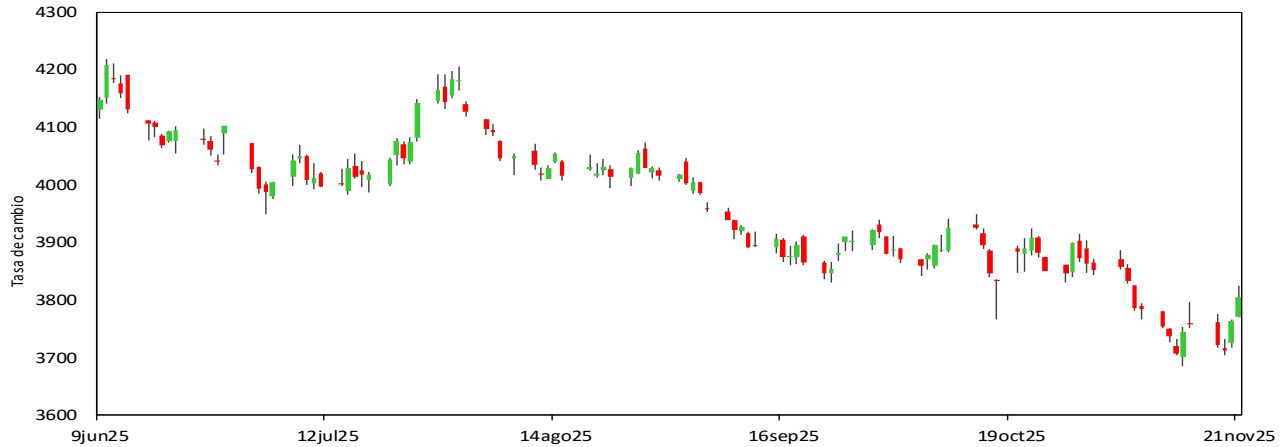
Fuente: Bloomberg.

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

12. Mercado cambiario en Colombia

a. Tasas y volúmenes del mercado de contado

Evolución de la tasa de cambio



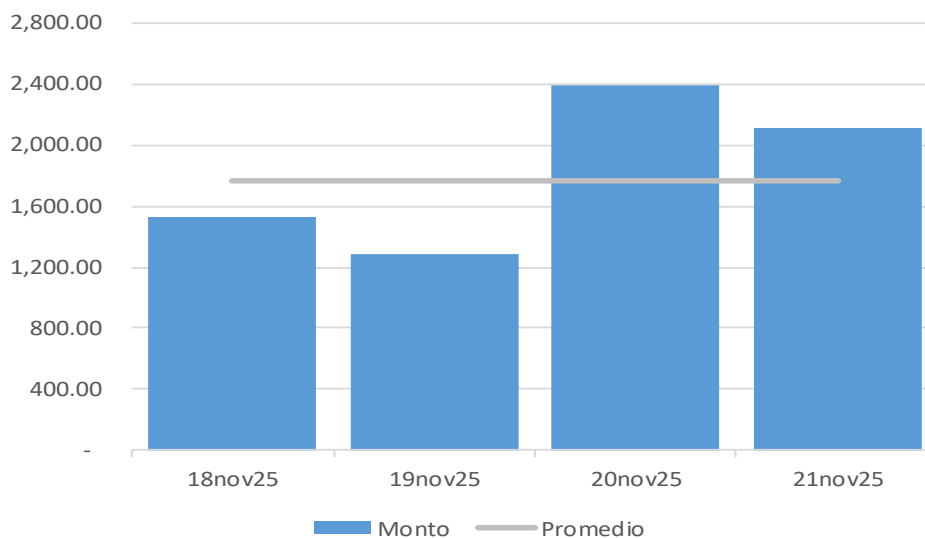
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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

2025	21-oct	31-oct	7-nov	14-nov	21-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3880.19	3859.56	3779.12	3764.69	3808.85	44.16	-71.34
Depreciación año completo	-9.49%	-12.49%	-13.00%	-15.89%	-13.21%	1.17%	-1.84%
Depreciación año corrido	-12.01%	-12.48%	-14.30%	-14.63%	-13.63%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

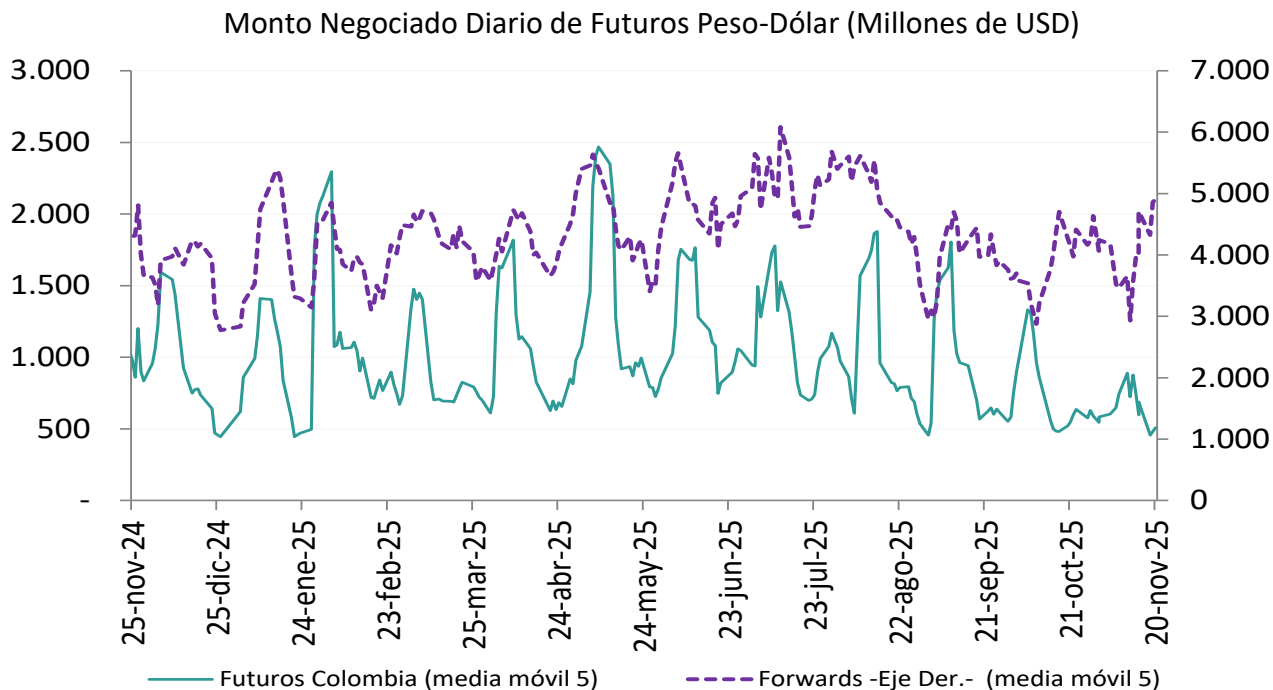
Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)



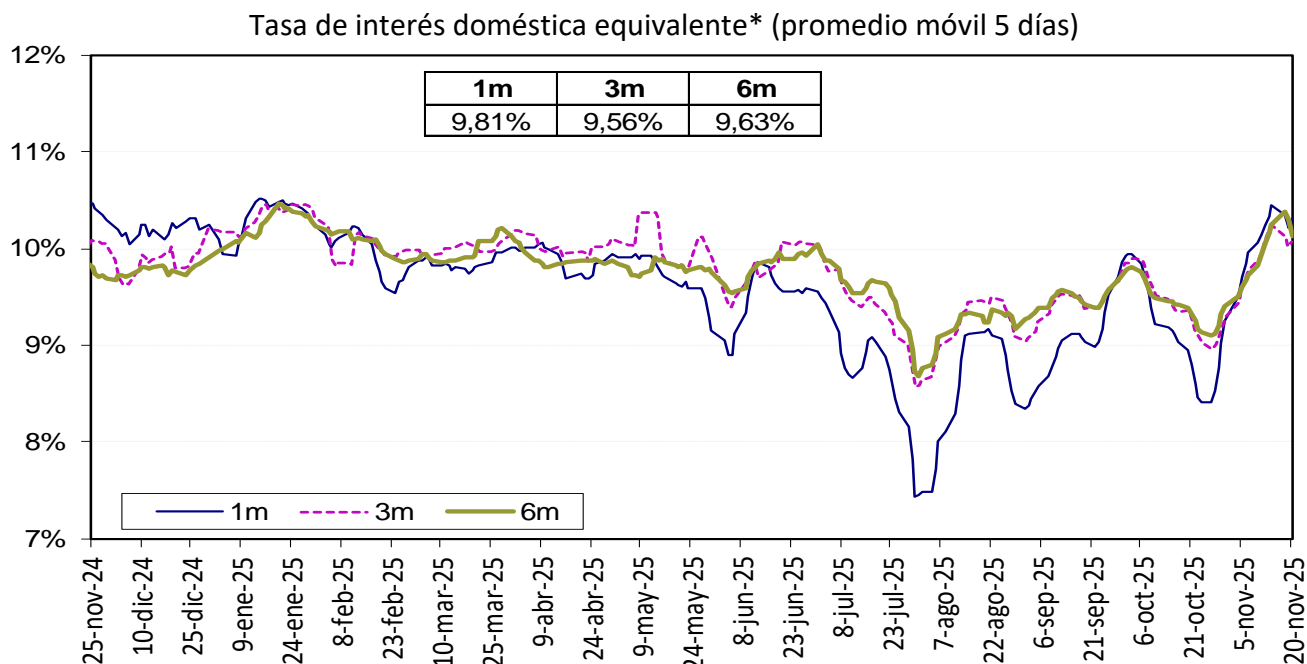
Fuente: Set-FX

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



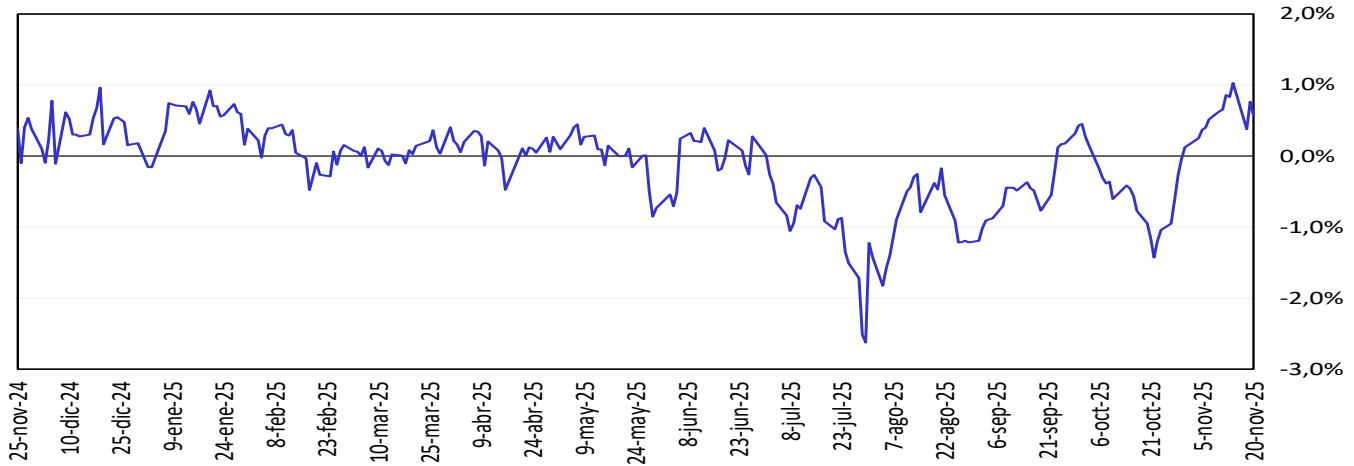
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas (Forwards), CRCC (Futuros). **Cálculos:** DOAM.



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

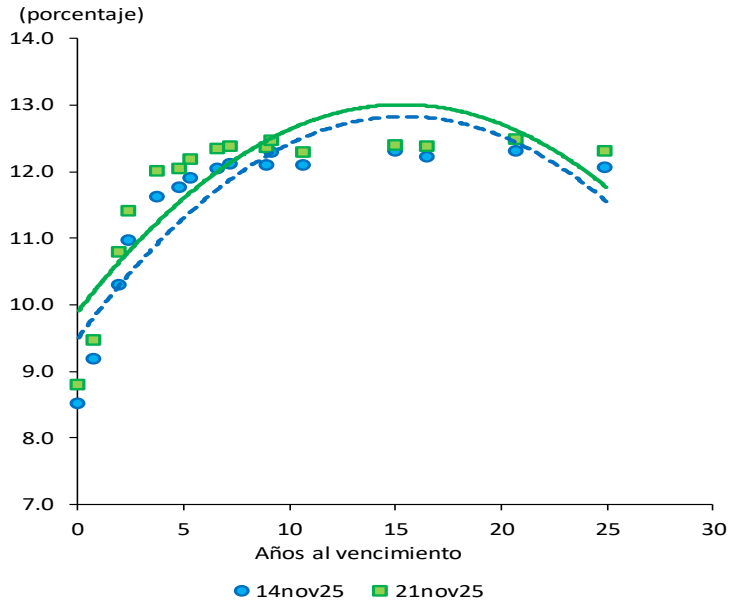
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.0	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.3	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.5	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.8	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Corto plazo	0.8	22 sep 26	9.57	14 oct 25	9.60	7 oct 25	-3
Corto plazo	0.9	20 oct 26	9.89	11 nov 25	9.69	4 nov 25	20
Corto plazo	1.0	17 nov 26	10.40	18 nov 25			
Pesos	0.0	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	0.8	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	1.9	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.4	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.7	22 ago 29	10.95	12 nov 25	10.85	29 oct 25	10
Pesos	4.8	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.3	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.6	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.2	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	8.9	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24 ene 35	11.87	12 nov 25	11.85	29 oct 25	2
Pesos	10.6	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.0	28 nov 40	11.92	12 nov 25	11.99	29 oct 25	-7
Pesos	16.5	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.7	25 jul 46	11.98	12 nov 25	12.03	29 oct 25	-6
Pesos	24.9	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	11.95	12 nov 25	12.06	29 oct 25	-11
UVR	1.3	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.4	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.2	22 ene 31	6.26	19 nov 25	5.99	5 nov 25	27
UVR	7.3	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.4	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.3	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.3	20 mar 41	6.03	19 nov 25	5.81	5 nov 25	23
UVR	23.6	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.5	19 may 55	6.05	19 nov 25	5.77	5 nov 25	28
UVR	36.2	1 feb 62	6.05	19 nov 25	5.89	5 nov 25	16
Verdes	5.3	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.

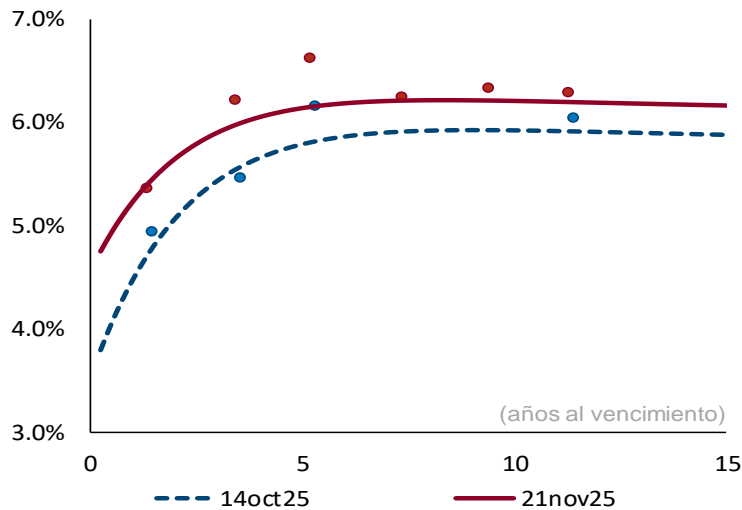
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	49
TES Ago 2029	39
TES Feb 2033	26
TES Nov 2040	8
TES Jul 2046	18
TES Oct 2050	26

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)	59	48	36	29

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	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 15 al 21 de noviembre de 2025	Corrido de noviembre de 2025
Bancos Comerciales		18,604	7,930	(576)	606	(510)	(293)	(363)	6,794	6,288
Compañía de Financiamiento Comercial		3,969	-	-	10	-	-	-	10	83
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,312	-	(117)	(58)	89	(11)	74	(22)	(281)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		23,885	7,930	(693)	558	(421)	(304)	(288)	6,782	6,091
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	122	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	16,230	(50)	-	-	531	21	318	819	1,971
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		16,352	(50)	-	-	531	21	318	819	1,971
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	366	(2)	(15)	(16)	59	19	(51)	(6)	(42)
	Terceros	1,801	(8)	(24)	(243)	(92)	1	0	(366)	(309)
	Extranjeros	(0)	-	-	-	-	-	-	-	0
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		2,167	(10)	(39)	(259)	(33)	20	(51)	(372)	(351)
Sociedades Fiduciarias	Propia	164	1	(3)	2	1	-	-	1	(2)
	Terceros	37,788	(101)	(68)	69	(198)	249	(69)	(117)	710
	Extranjeros***	31,854	3	(15)	3	(232)	174	(242)	(309)	(1,235)
	Extranjeros(TES verdes)***	63	-	-	-	-	-	-	-	18
	FIC	4,957	158	(11)	(12)	-	-	-	135	458
	Pasivos Pensionales	(483)	(25)	-	29	(1)	-	45	48	28
Total Sociedades Fiduciarias		37,952	(100)	(71)	71	(197)	249	(69)	(116)	708
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1,212	(50)	-	32	27	-	-	9	63
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,212	(50)	-	32	27	-	-	9	63
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		57,682	(210)	(110)	(156)	327	289	199	340	2,391
Total Entidades Financieras Especiales**		2,723	-	-	(4)	55	-	-	51	(148)
Total Entidades Públicas****		37,721	1,304	468	-	15	20	90	1,897	5,445
Otros*****		1,668	-	-	1	24	(6)	-	19	97
	Extranjeros	(87)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		123,680	9,024	(335)	399	-	-	-	9,088	13,877

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 15 al 21 de noviembre de 2025	Corrido de noviembre de 2025
Bancos Comerciales		6,634	-	21	94	49	0	112	277	(305)
Compañía de Financiamiento Comercial		4	-	-	-	-	-	-	-	4
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(182)	-	23	(6)	(44)	(4)	12	(18)	85
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		6,457	-	45	89	5	(4)	124	258	(216)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(846)	-	(32)	(138)	(13)	22	53	(108)	(106)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(846)	-	(32)	(138)	(13)	22	53	(108)	(106)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	216	-	4	45	(9)	(18)	54	76	113
	Terceros	347	-	(1)	0	5	-	(0)	4	(167)
	Extranjeros	0	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		563	-	2	45	(3)	(18)	54	80	(54)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(5)	-	(4)	(0)	-	-	-	(4)	(6)
	Terceros	12,691	-	(51)	(5)	121	-	118	183	(40)
	Extranjeros***	2,452	-	-	-	-	-	(0)	(0)	471
	FIC	1,664	-	15	(4)	3	-	-	13	104
	Pasivos Pensionales	228	-	(43)	(0)	(8)	-	16	(35)	(106)
Total Sociedades Fiduciarias		12,686	-	(55)	(5)	121	-	118	179	(46)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	2,199	-	-	10	16	-	40	65	189
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		2,199	-	-	10	16	-	40	65	189
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		14,602	-	(84)	(89)	120	4	265	217	(17)
Total Entidades Financieras Especiales**		46	-	40	-	-	-	-	40	156
Total Entidades Públicas****		671	-	-	-	-	8	40	48	307
Otros*****		1,065	-	-	-	6	-	2	8	(32)
	Extranjeros	(1,060)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		22,841	-	0	-	139	-	431	570	199

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 21 de noviembre de 2025

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 21 de noviembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

**Las entidades financieras especiales son FogaFin, Bancolombia, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

*** Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Companca 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.

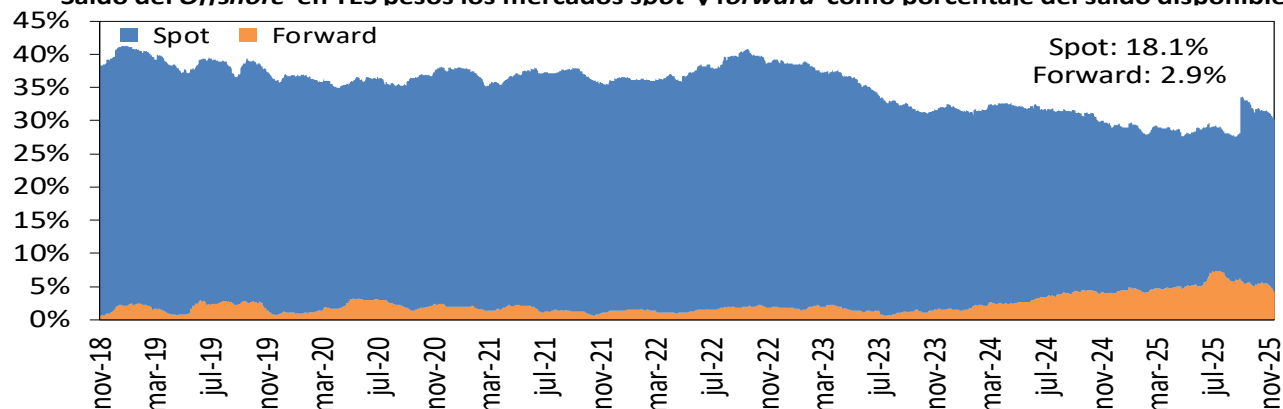
d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

		Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros								
		Corrido de 2025		Corrido de noviembre		Saldo al 21 de noviembre del 2025		% Saldo Disponible		% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$	31,830	\$	(1,216)	\$	118,871	26.0%		18.1%
	UVR	\$	1,392	\$	471	\$	4,526	4.0%		1.2%
Forward*	Pesos	\$	2,507	\$	(6,199)	\$	19,800	4.1%		2.9%
	UVR	\$	885	\$	502	\$	757	0.4%		0.1%

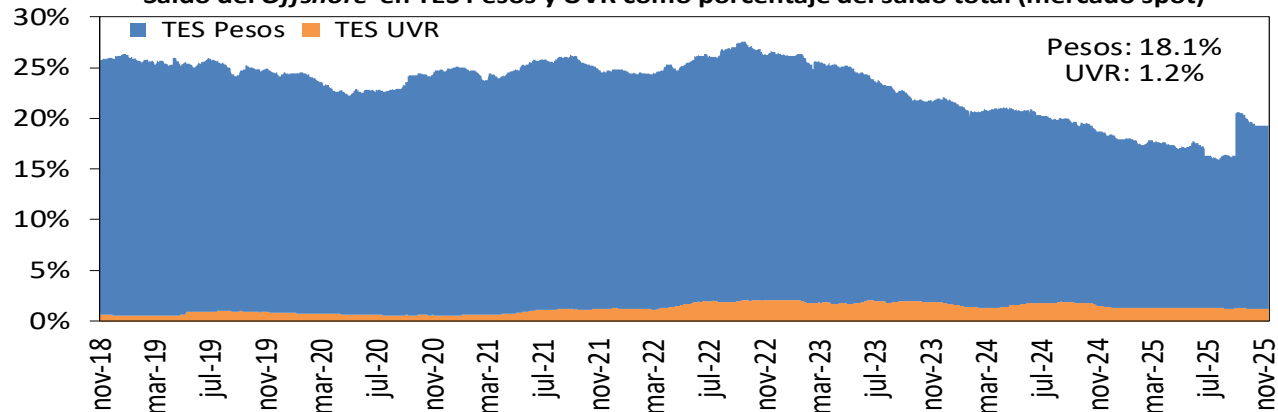
Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 21 de noviembre de 2025

**Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 21 de noviembre 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 moneda extranjera

BONOS EN DOLARES	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-30	abr-31	abr-32	abr-33	feb-34	abr-35	nov-35	nov-36	sep-37	ene-41	feb-42	feb-44	jun-45	may-49	may-51	nov-53	nov-54	feb-61
Spread Actual (21 nov 25)	161	94	150	196	204	226	228	249	252	256	264	287	267	285	281	285	265	273	261	296	296	227
Spread Semana Anterior (14 nov 25)	176	86	142	187	180	203	217	231	252	247	260	272	264	270	263	268	255	261	238	264	265	204
Diferencia Semana Anterior	-15	8	8	9	24	23	11	18	0	9	4	15	3	15	18	17	10	12	23	32	31	23
Precio Actual (21 nov 25)	99.82	99.14	98.42	90.64	106.67	87.25	85.32	109.55	106.63	113.19	109.32	105.75	104.18	89.93	70.42	82.22	76.28	75.54	63.45	112.37	108.15	59.46
Precio Semana Anterior (14 nov 25)	99.77	99.12	98.31	90.53	107.20	87.71	85.31	110.01	106.02	113.26	108.99	106.31	103.82	90.54	71.23	83.12	76.55	76.21	65.00	116.02	111.53	61.13
Diferencia Semana Anterior	5	2	11	11	-53	-46	1	-46	61	-7	33	-56	36	-61	-81	-90	-27	-67	-155	-365	-338	-167
Rendimiento Actual (21 nov 25)	5.4	4.5	5.0	5.5	5.7	5.9	6.0	6.4	6.4	6.6	6.7	7.0	6.9	7.2	7.3	7.4	7.3	7.4	7.3	7.7	7.7	7.0
Rendimiento Semana Anterior (14 nov 25)	5.5	4.5	5.1	5.6	5.5	5.8	6.0	6.3	6.5	6.6	6.8	6.9	6.9	7.2	7.1	7.3	7.3	7.1	7.1	7.4	7.4	6.8
Diferencia Semana Anterior	-1.50	-0.10	-0.30	-0.20	1.20	1.20	0.00	0.70	-1.00	0.10	-0.50	0.70	-0.50	0.70	1.10	1.10	0.30	0.70	1.90	2.80	2.70	1.90

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

BONOS EN EUROS	mar-26	sep-28	sep-32	feb-36
Spread Actual (21 nov 25)	193	186	307	353
Spread Semana Anterior (14 nov 25)	146	184	300	350
Diferencia Semana Anterior	47	2	7	3
Precio Actual (21 nov 25)	99.96	99.54	97.14	95.26
Precio Semana Anterior (14 nov 25)	100.03	99.52	97.42	95.37
Diferencia Semana Anterior	-7	2	-28	-11
Rendimiento Actual (21 nov 25)	3.9	3.9	5.5	6.3
Rendimiento Semana Anterior (14 nov 25)	3.7	3.9	5.5	6.3
Diferencia Semana Anterior	2.20	-0.10	0.50	0.10

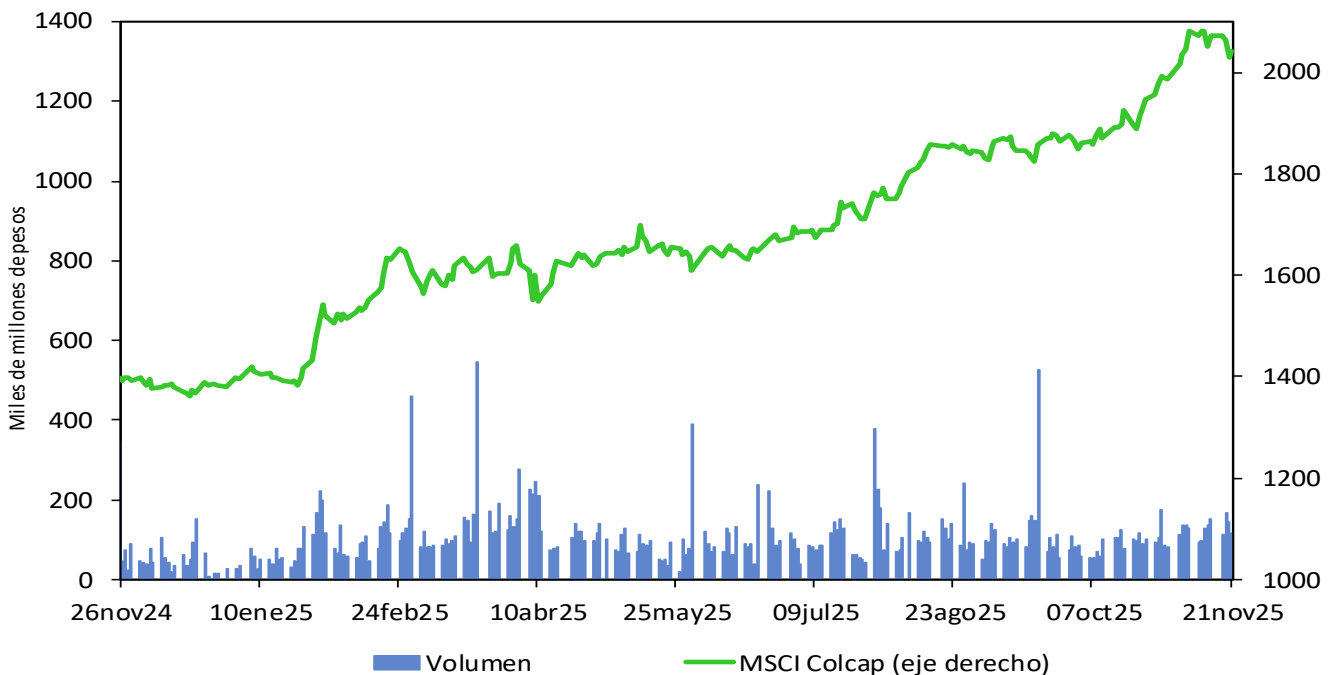
Las diferencias semanales y el Spread en p.b.
Fuente: Minhacienda.

14. Mercado de renta variable en Colombia

	noviembre 21	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
MSCI COLCAP	2040.59	-1.48%	8.05%	47.91%	46.99%
Monto Promedio Diario Semanal *	135.27	10.9%	33.26%	397.0%	103.0%

* Miles de millones de pesos

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

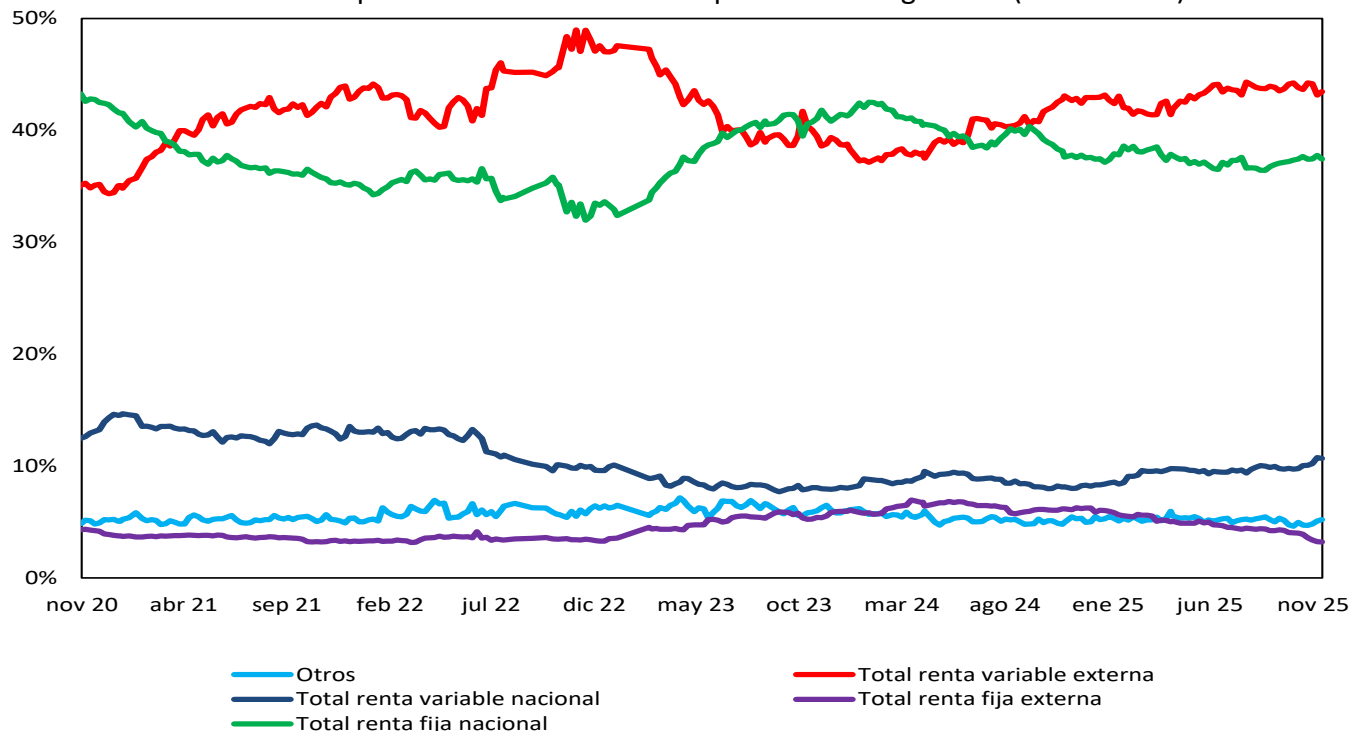


Fuente: Bloomberg.

15. Fondos de pensiones

a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 14 de noviembre de 2025.

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

	7 nov 25			14 nov 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.96	45.86	6.45%	2.95	45.27	6.52%
Mayor riesgo	19.42	152.03	12.78%	19.49	152.65	12.77%
Moderado	32.14	275.22	11.68%	31.76	275.31	11.54%
Retiro programado	1.80	51.08	3.53%	1.81	51.16	3.53%
Total	56.33	524.18	10.75%	56.01	524.39	10.68%

Fuente: Formato 351-Superintendencia Financiera de Colombia. Datos Preliminares sujetos a retransmisión.

ANEXOS

Agregados monetarios y crediticios

Agregados monetarios sectorizados

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	septiembre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
M3 Privado	723,875	808,246	3,443	0.4	84,371	11.7
Efectivo	116,172	138,235	1,966	1.4	22,063	19.0
No financiero 1/	116,172	138,235	34,878	33.7	22,063	19.0
Depósitos	587,386	652,244	1,425	0.2	64,858	11.0
Cuentas Corrientes	53,854	55,523	211	0.4	1,669	3.1
No financiero 1/	46,416	47,628	-520	-1.1	1,212	2.6
Sociedades financieras 2/	5,129	6,427	767	13.6	1,298	25.3
No residentes	2,309	1,469	-37	-2.4	-840	-36.4
CDT	289,233	322,460	741	0.2	33,226	11.5
No financiero 1/	227,485	259,325	4,688	1.8	31,839	14.0
Sociedades financieras 2/	61,707	63,135	-3,947	-5.9	1,428	2.3
No residentes	41	0	0	1.4	-41	-99.8
Ahorro	234,706	263,165	125	0.0	28,459	12.1
No financiero 1/	185,729	213,079	1,302	0.6	27,349	14.7
Sociedades financieras 2/	48,611	49,609	-1,220	-2.4	997	2.1
No residentes	365	477	43	9.9	112	30.8
Bonos	20,317	17,767	52	0.3	-2,550	-12.6
No financiero 1/	11,681	10,049	272	2.8	-1,631	-14.0
Sociedades financieras 2/	7,906	6,713	-238	-3.4	-1,193	-15.1
No residentes	724	993	6	0.7	269	37.1
Otros 3/	9,593	11,097	348	3.2	1,504	15.7
M3 Público	110,884	119,848	-2,211	-1.8	8,964	8.1
Depósitos	110,884	119,848	-2,211	-1.8	8,964	8.1
Cuentas Corrientes	12,960	14,612	8	0.1	1,652	12.7
Gobierno Central	1,763	2,598	21	0.8	835	47.3
Gobiernos Locales	8,461	8,728	-321	-3.5	267	3.2
Empresas Públicas No Financieras	1,816	2,181	184	9.2	365	20.1
Sociedades financieras 4/	920	1,105	123	12.5	184	20.0
CDT	23,377	23,894	-734	-3.0	517	2.2
Gobierno Central	8,323	8,906	-380	-4.1	582	7.0
Gobiernos Locales	2,457	2,538	266	11.7	81	3.3
Empresas Públicas No Financieras	1,041	1,630	-15	-0.9	589	56.6
Sociedades financieras 4/	11,556	10,820	-606	-5.3	-735	-6.4
Ahorro	58,665	66,033	-1,416	-2.1	7,368	12.6
Gobierno Central	11,819	14,324	-1,282	-8.2	2,505	21.2
Gobiernos Locales	31,635	34,336	-176	-0.5	2,702	8.5
Empresas Públicas No Financieras	10,121	11,822	76	0.6	1,701	16.8
Sociedades financieras 4/	5,090	5,551	-34	-0.6	461	9.1
Fiduciarios 5/	9,328	10,220	141	1.4	892	9.6
Gobierno Central	9,641	10,751	725	7.2	1,110	11.5
Gobiernos Locales	6	18	10	123.1	12	190.4
Empresas Públicas No Financieras	0	0	-0	-2.8	-0	-29.2
Sociedades financieras 4/	30	40	-5	-11.1	9	31.5
Otros 6/	6,554	5,089	-209	-3.9	-1,465	-22.4
M3 Total	834,759	928,094	1,232	0.1	93,335	11.2
M1 Total	182,986	208,370	2,185	1.1	25,384	13.9
M2 Total	788,967	883,922	900	0.1	94,955	12.0

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

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

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

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

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

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

5/ Recaudos realizados.

6/ Incluye depósitos a la vista y bonos.

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

Cartera Sectorizada

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	septiembre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
Cartera bruta	672,254	715,197	7,810	1.1	42,942	6.4
Privada	636,699	670,865	6,003	0.9	34,167	5.4
No financiero 1/	619,444	654,713	5,166	0.8	35,269	5.7
Sociedades financieras 2/	11,530	11,757	140	1.2	226	2.0
No residentes	5,724	4,395	697	18.8	-1,329	-23.2
Pública	35,556	44,331	1,807	4.2	8,776	24.7
Gobierno Central	374	362	6	1.6	-11	-3.0
Gobiernos Locales	18,558	22,750	1,871	9.0	4,192	22.6
Empresas Públicas No Financieras	15,133	18,690	-89	-0.5	3,557	23.5
Sociedades financieras 3/	1,491	2,529	19	0.7	1,038	69.6

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

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

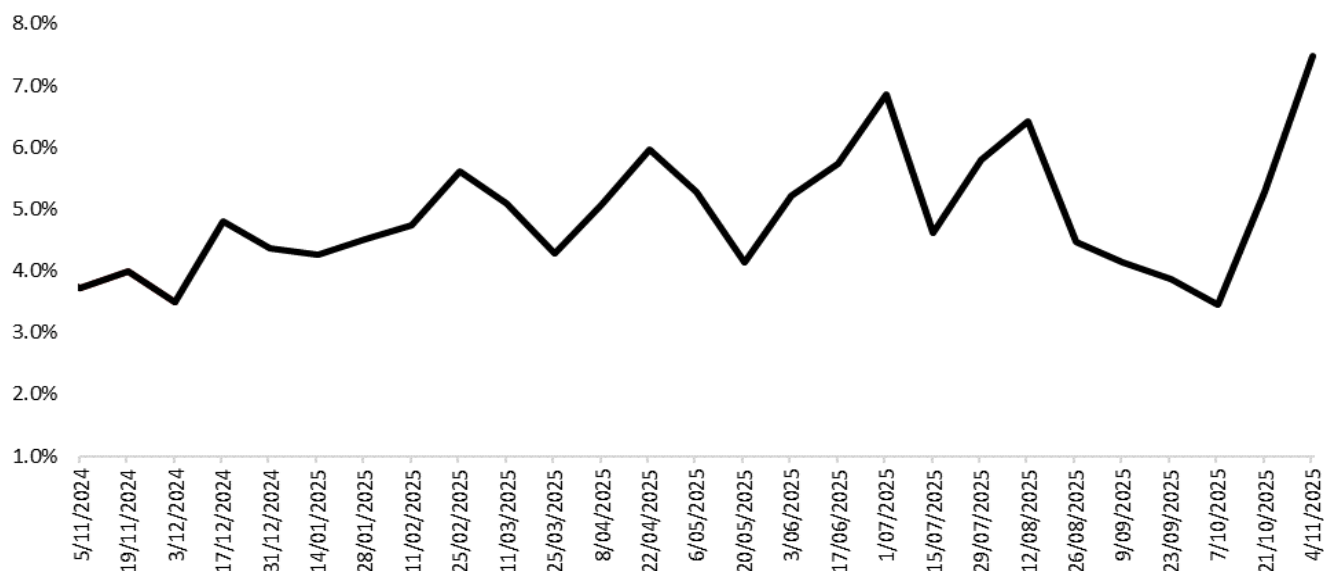
Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	17-sep al 30-sep de 2025	01-oct al 14-oct de 2025
Período de encaje disponible	08-oct al 21-oct de 2025	22-oct al 04-nov de 2025
I. Encaje requerido	34,940.7	34,966.0
II. Encaje disponible	36,782.4	37,583.2
III. Posición de encaje	1,841.6	2,617.2

Datos provisionales sujetos a revisión.

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

Porcentaje de sobre-encaje promedio bisemanal



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/ MMS			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
	MMS		Var. % Anual	MMS		Var. % Anual	MMS		Var. % Anual	(Millones)		Var. % Anual
	2025	2024		2025	2024		2025	2024		2025	2024	
ene-10	647,306.4	664,416.3	2.6	14,846.9	18,361.9	23.7	662,153.4	682,778.2	3.1	3,805.6	4,227.5	11.1
ene-17	648,839.6	665,457.4	2.6	14,883.5	18,397.3	23.6	663,723.1	683,854.7	3.0	3,800.3	4,234.8	11.4
ene-24	647,818.1	666,739.3	2.9	15,047.5	17,659.4	17.4	662,865.6	684,398.7	3.2	3,833.5	4,216.2	10.0
ene-31	649,048.5	667,606.0	2.9	14,971.3	17,412.5	16.3	664,019.7	685,018.5	3.2	3,811.3	4,161.8	9.2
feb-07	649,856.1	667,642.4	2.7	14,967.7	16,972.4	13.4	664,823.8	684,614.8	3.0	3,812.4	4,125.8	8.2
feb-14	652,079.3	672,197.7	3.1	14,867.0	16,973.9	14.2	666,946.4	689,171.5	3.3	3,794.7	4,139.3	9.1
feb-21	652,261.1	673,569.0	3.3	14,920.7	16,678.2	11.8	667,181.8	690,247.2	3.5	3,778.0	4,094.2	8.4
feb-28	651,998.5	674,022.6	3.4	14,743.3	16,713.1	13.4	666,741.8	690,735.6	3.6	3,746.9	4,042.8	7.9
mar-07	651,683.8	669,796.3	2.8	14,614.5	16,520.8	13.0	666,298.3	686,317.1	3.0	3,742.1	4,013.0	7.2
mar-14	653,023.3	674,607.8	3.3	14,443.5	16,492.9	14.2	667,466.8	691,100.6	3.5	3,718.1	4,020.0	8.1
mar-21	652,939.1	675,471.0	3.5	14,495.5	16,363.9	12.9	667,434.6	691,834.8	3.7	3,715.4	3,925.3	5.7
mar-28	653,071.1	676,344.2	3.6	14,254.2	16,532.4	16.0	667,325.3	692,876.6	3.8	3,709.8	3,943.3	6.3
abr-04	651,861.8	676,373.5	3.8	14,300.1	16,606.9	16.1	666,161.9	692,980.3	4.0	3,799.0	3,885.5	2.3
abr-11	651,273.7	677,678.8	4.1	14,642.8	16,822.2	14.9	665,916.5	694,501.0	4.3	3,788.6	3,877.5	2.3
abr-18	652,519.7	677,901.8	3.9	14,967.8	16,713.6	11.7	667,487.5	694,615.4	4.1	3,801.7	3,881.0	2.1
abr-25	652,115.6	678,212.0	4.0	15,036.5	16,518.7	9.9	667,152.1	694,730.6	4.1	3,830.0	3,896.3	1.7
may-02	652,140.9	679,201.5	4.1	14,851.1	16,512.4	11.2	666,992.1	695,713.9	4.3	3,812.5	3,890.9	2.1
may-09	651,722.5	678,854.8	4.2	14,879.5	16,390.4	10.2	666,601.9	695,245.3	4.3	3,826.8	3,866.4	1.0
may-16	652,367.2	680,719.2	4.3	14,724.5	16,245.0	10.3	667,091.7	696,964.2	4.5	3,842.3	3,873.1	0.8
may-23	653,187.5	683,374.9	4.6	15,098.6	16,031.2	6.2	668,286.1	699,406.1	4.7	3,893.3	3,848.7	-1.1
may-30	654,503.5	685,765.3	4.8	15,119.5	16,034.7	6.1	669,622.9	701,800.0	4.8	3,916.0	3,865.0	-1.3
jun-06	653,326.9	685,011.8	4.8	15,534.5	16,105.8	3.7	668,861.3	701,117.6	4.8	3,938.6	3,891.5	-1.2
jun-13	655,577.1	687,097.5	4.8	16,314.2	15,932.6	-2.3	671,891.3	703,030.1	4.6	3,929.7	3,841.6	-2.2
jun-20	656,717.3	687,573.4	4.7	16,379.3	15,846.5	-3.3	673,096.5	703,419.9	4.5	3,952.8	3,883.9	-1.7
jun-27	657,303.8	690,126.6	5.0	16,476.1	15,644.5	-5.0	673,779.9	705,771.1	4.7	3,972.0	3,844.2	-3.2
jul-04	654,875.2	688,760.2	5.2	16,259.6	15,274.2	-6.1	671,134.9	704,034.4	4.9	3,971.8	3,843.2	-3.2
jul-11	654,857.0	690,610.2	5.5	15,626.5	15,452.0	-1.1	670,483.5	706,062.2	5.3	3,961.1	3,859.2	-2.6
jul-18	655,389.7	691,593.8	5.5	15,940.8	15,336.6	-3.8	671,330.5	706,930.4	5.3	3,945.6	3,833.6	-2.8
jul-25	656,324.4	692,419.6	5.5	15,896.5	15,776.8	-0.8	672,220.9	708,196.4	5.4	3,959.7	3,838.2	-3.1
ago-01	656,840.4	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	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	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	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	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	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
sep-12	657,134.1	696,896.7	6.1	16,675.2	14,986.8	-10.1	673,809.3	711,883.5	5.7	3,996.8	3,836.6	-4.0
sep-19	657,826.7	699,463.1	6.3	16,599.1	14,865.4	-10.4	674,425.8	714,328.5	5.9	3,993.2	3,820.3	-4.3
sep-26	657,967.2	701,658.7	6.6	16,525.0	15,059.2	-8.9	674,492.1	716,717.9	6.3	3,968.3	3,853.3	-2.9
oct-03	657,584.3	700,679.1	6.6	16,550.1	14,720.7	-11.1	674,134.4	715,399.8	6.1	3,965.4	3,799.7	-4.2
oct-10	658,124.0	700,833.7	6.5	16,753.6	14,871.6	-11.2	674,877.6	715,705.3	6.0	3,996.0	3,800.3	-4.9
oct-17	657,814.6	702,034.1	6.7	16,960.5	14,389.2	-15.2	674,775.1	716,423.4	6.2	3,988.7	3,778.6	-5.3
oct-24	658,618.9	705,260.3	7.1	17,343.1	14,596.7	-15.8	675,962.0	719,857.0	6.5	4,017.7	3,782.9	-5.8
oct-31	659,578.5	706,702.7	7.1	17,817.5	14,489.8	-18.7	677,396.1	721,192.5	6.5	4,036.6	3,753.7	-7.0
nov-07	660,935.6	705,757.2	6.8	17,667.7	14,611.6	-17.3	678,603.3	720,368.8	6.2	4,064.6	3,866.3	-4.9
nov-14	661,999.5	708,546.4	7.0	18,162.5	14,607.4	-19.6	680,162.0	723,153.7	6.3	4,077.2	3,880.0	-4.8
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.

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	3,126.4	4,082.3	17.4	13.4	2,908.0	1,879.4	15.6	12.0	110.6	210.8	13.3	10.7
feb-07	4,833.9	4,268.4	16.3	13.0	2,828.3	2,683.5	17.0	13.5	1,897.1	1,481.9	15.5	12.1	108.5	103.1	12.9	11.9
feb-14	6,454.5	8,038.3	16.0	12.2	3,717.4	4,473.3	16.6	12.8	2,606.7	3,378.8	15.1	11.4	130.3	186.3	13.8	10.7
feb-21	4,970.3	7,051.3	16.3	12.5	2,629.5	4,202.9	17.2	12.8	2,145.2	2,667.0	15.5	12.1	195.6	181.4	13.8	10.6
feb-28	5,700.1	6,011.0	16.2	13.2	3,126.6	3,401.4	17.4	13.9	2,429.2	2,394.0	14.9	12.5	144.3	215.7	12.9	11.0
mar-07	4,773.6	4,315.7	16.1	12.9	2,438.8	2,460.3	16.9	13.5	2,284.3	1,724.9	15.3	12.0	50.5	130.5	12.8	12.3
mar-14	5,493.0	5,075.3	15.7	12.6	2,746.0	2,973.4	16.8	13.3	2,621.6	1,914.3	14.6	11.7	125.4	187.6	13.7	11.3
mar-21	6,906.7	5,488.6	15.5	12.7	3,942.4	3,434.8	16.2	13.2	2,697.8	1,936.5	14.6	11.9	266.5	117.3	13.7	10.3
mar-28	3,611.7	6,045.8	15.5	12.4	1,901.2	2,993.7	16.4	13.4	1,600.5	2,736.9	14.7	11.6	109.9	315.2	11.1	10.4
abr-04	4,087.2	4,547.4	15.4	13.1	2,495.7	3,123.2	16.1	13.7	1,494.2	1,244.6	14.4	12.0	97.3	179.6	14.1	11.0
abr-11	3,946.5	4,998.9	15.8	12.5	2,520.4	3,150.3	16.4	13.1	1,327.6	1,622.9	14.8	11.7	98.4	225.8	12.8	10.8
abr-18	5,841.9	2,668.3	15.3	13.0	3,416.5	1,754.9	16.1	13.7	2,222.9	774.6	14.4	11.9	202.5	138.8	13.7	10.6
abr-25	5,568.0	5,748.4	15.1	12.9	3,264.5	3,688.5	15.6	13.3	2,186.3	1,911.4	14.4	12.3	117.3	148.5	13.7	10.0
may-02	4,304.8	5,486.8	15.6	12.8	2,583.1	3,624.8	16.4	13.4	1,612.2	1,578.5	14.5	11.8	109.5	283.4	13.3	10.5
may-09	3,505.4	4,100.8	15.5	12.7	2,270.7	2,663.1	16.2	13.3	1,162.4	1,338.8	14.4	11.6	72.3	99.0	13.1	11.2
may-16	4,228.7	6,104.3	15.2	12.5	2,483.5	3,794.5	15.9	13.1	1,552.7	2,113.2	14.4	11.8	192.5	196.6	13.6	10.2
may-23	4,877.0	6,326.5	15.2	12.6	3,045.4	3,822.0	15.9	13.1	1,702.8	2,262.1	14.2	11.8	128.8	242.4	11.5	10.5
may-30	7,197.9	8,907.2	14.9	12.6	4,313.9	5,454.4	15.6	13.1	2,687.4	3,213.3	14.0	11.9	196.5	239.5	13.1	10.3
jun-06	3,304.0	3,410.8	15.0	12.7	1,947.7	2,149.5	16.0	13.3	1,290.3	1,192.1	13.5	11.9	66.0	69.2	12.5	10.3
jun-13	5,542.0	5,151.7	14.6	12.3	2,429.8	2,922.4	15.8	12.8	2,946.5	2,125.9	13.6	11.8	165.7	103.4	13.0	10.2
jun-20	5,445.2	6,077.2	14.7	12.1	3,618.8	3,825.1	15.2	12.4	1,681.3	2,071.9	13.8	11.7	145.1	180.2	12.5	11.0
jun-27	7,114.4	8,046.0	14.8	12.3	4,149.9	4,894.9	15.8	12.9	2,661.1	2,912.3	13.6	11.3	303.4	238.7	12.1	10.2
jul-04	2,970.2	3,675.8	15.1	12.7	1,958.7	2,135.1	15.9	13.6	941.8	1,449.8	13.7	11.6	69.7	90.9	12.7	9.8
jul-11	3,806.2	5,126.4	14.8	12.5	2,314.9	3,240.3	15.5	13.1	1,342.7	1,765.9	13.8	11.6	148.6	120.2	12.7	10.1
jul-18	4,925.1	5,816.6	14.4	12.5	2,706.5	3,541.3	15.3	12.9	2,050.0	2,042.8	13.5	11.7	168.6	232.5	12.1	11.4
jul-25	5,768.4	5,300.3	14.4	12.4	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	12.5	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	3,942.7	6,345.0	14.1	12.0	2,435.7	4,073.9	14.9	12.7	1,366.9	2,174.1	13.0	10.9	140.1	97.0	10.9	10.0
sep-19	5,101.7	6,415.6	13.7	12.3	3,037.8	4,010.9	14.5	12.8	1,844.0	2,190.1	12.7	11.5	220.0	214.6	11.8	10.1
sep-26	6,283.3	8,018.8	13.6	11.8	3,538.7	4,506.3	14.7	12.5	2,495.0	3,248.1	12.4	10.9	249.6	264.5	10.5	10.6
oct-03	4,960.6	5,905.8	13.7	12.5	3,085.9	3,782.9	14.5	13.0	1,751.3	1,981.5	12.3	11.7	123.4	141.4	11.5	11.1
oct-10	4,314.8	3,582.2	13.5	12.6	2,403.1	2,329.8	14.4	13.4	1,788.4	1,155.6	12.5	11.4	123.3	96.7	10.4	9.5
oct-17	3,759.3	4,914.1	13.6	12.4	2,302.1	3,257.8	14.3	12.9	1,313.9	1,575.4	12.8	11.5	143.2	81.0	10.9	10.4
oct-24	4,379.0	6,912.2	13.2	12.5	2,664.5	4,148.2	14.1	12.8	1,487.9	2,570.9	11.9	12.2	226.6	193.1	11.1	10.1
oct-31	7,046.0	8,076.3	13.1	12.4	4,466.5	4,689.1	13.7	13.1	2,337.9	3,064.9	12.2	11.5	241.6	322.4	10.3	10.6
nov-07	5,205.1	3,331.5	13.0	12.7	2,357.1	2,219.8	14.0	13.0	2,695.9	1,039.1	12.2	12.1	152.2	72.5	11.3	10.2
nov-14	4,233.0	6,074.7	13.0	12.3	2,430.0	3,778.8	13.7	12.8	1,599.3	2,040.3	12.2	11.8	203.8	255.5	11.5	9.9
nov-21	5,866.0		13.0		4,050.2		13.5		1,633.9		12.0		181.9		10.9	
nov-28	8,693.2		13.2		5,195.5		13.5		3,216.0		12.9		281.6		10.7	
dic-05	5,551.5		12.8		3,566.9		13.1		1,866.1		12.2		118.5		10.9	
dic-12	7,350.8		12.5		4,801.2		12.9		2,397.6		11.8		152.1		10.6	
dic-19	8,009.3		12.5		4,902.1		13.1		2,727.9		11.6		379.2		10.7	
dic-26	7,216.1		12.5		4,128.2		13.1		2,932.5		11.8		155.3		10.7	
ene-02	2,502.6		13.7		1,690.7		13.9		773.4		13.2		38.5		11.6	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha 2025	Consumo 2				Tarjetas de Crédito 3				Vivienda 4			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Adquisición No VIS		Tasa de interés % 5	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	766.0	1,003.1	26.6	20.8	789.6	835.3	33.1	23.8	88.6	191.8	16.8	11.3
ene-17	1,096.0	1,461.4	25.6	20.3	830.0	917.3	32.8	23.7	174.9	294.9	16.9	11.3
ene-24	1,300.8	1,783.2	24.3	19.6	790.6	907.3	32.7	23.6	207.2	328.3	16.6	11.4
ene-31	1,557.4	2,412.5	23.5	18.8	794.2	895.0	32.6	23.4	297.9	466.4	16.7	11.4
feb-07	1,216.5	1,658.8	24.7	19.9	834.5	876.3	32.5	24.6	175.4	283.4	16.6	11.5
feb-14	1,375.0	1,929.6	24.3	19.7	749.1	846.6	32.4	24.8	178.1	338.7	16.4	11.6
feb-21	1,586.5	2,063.4	23.3	19.5	764.9	888.5	32.6	24.7	213.7	358.4	16.4	11.8
feb-28	1,901.2	2,692.0	22.6	18.8	788.9	864.8	31.3	24.4	324.1	564.5	16.3	11.8
mar-07	1,232.7	1,519.8	24.1	19.7	812.7	904.6	31.4	23.6	152.1	250.0	16.3	11.9
mar-14	1,461.2	1,733.1	23.4	19.5	769.6	895.5	31.3	23.5	200.9	310.3	15.8	11.9
mar-21	1,651.7	1,985.5	23.0	19.3	824.0	972.7	30.9	23.3	243.3	323.9	15.8	12.1
mar-28	968.6	1,968.1	22.6	19.0	631.7	891.9	31.2	23.4	184.7	365.9	15.6	12.2
abr-04	1,208.2	2,170.6	24.3	19.3	829.2	968.7	31.1	23.8	134.0	363.3	15.2	12.2
abr-11	1,429.4	1,943.6	23.3	19.7	812.7	949.8	31.0	24.0	191.8	316.5	15.5	12.2
abr-18	1,511.6	1,287.9	23.0	19.9	767.2	803.7	31.0	24.3	239.8	211.7	15.3	12.0
abr-25	1,773.9	2,047.4	22.2	19.4	723.3	1,023.2	30.8	24.2	276.3	330.3	15.2	12.1
may-02	1,691.4	2,170.5	22.1	19.4	795.3	936.2	30.1	24.1	293.5	443.6	15.2	12.0
may-09	1,374.7	1,746.0	23.2	19.9	799.2	973.8	29.7	24.5	195.5	253.0	15.1	12.1
may-16	1,244.0	1,923.7	23.2	19.5	775.4	964.9	29.9	24.5	181.0	320.9	14.5	11.9
may-23	1,640.3	2,034.5	22.1	19.2	783.0	965.6	29.7	24.5	251.1	400.5	14.7	12.0
may-30	2,096.9	2,677.5	21.3	18.8	831.6	979.2	29.3	24.5	435.4	599.4	14.6	11.9
jun-06	1,013.6	1,387.3	23.1	19.6	780.6	982.2	29.5	24.3	134.6	218.4	14.6	12.0
jun-13	1,096.7	1,785.4	22.9	19.1	769.9	924.2	29.4	24.1	174.6	332.0	14.6	12.0
jun-20	1,424.7	1,951.1	22.4	19.0	850.5	1,056.4	29.3	24.1	233.9	359.8	14.5	11.9
jun-27	2,067.3	2,236.9	21.0	18.7	866.2	1,015.9	29.1	24.2	431.1	531.3	14.7	11.9
jul-04	1,001.5	1,424.1	22.2	19.5	826.5	1,051.2	28.4	23.7	130.6	209.8	14.4	12.0
jul-11	1,327.9	1,885.8	22.1	19.3	835.3	1,075.8	28.2	23.5	210.8	306.9	14.5	12.0
jul-18	1,419.6	2,129.1	21.9	19.1	813.3	1,016.8	28.1	23.6	204.8	313.8	13.9	11.9
jul-25	1,650.8	2,228.6	21.2	18.7	775.3	976.0	28.1	23.5	281.5	365.5	13.2	11.9
ago-01	1,967.6	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
sep-12	1,529.2	1,958.2	21.4	19.1	774.3	970.2	27.4	23.7	243.1	297.8	12.1	12.0
sep-19	1,601.1	2,125.8	21.1	19.1	803.6	1,025.9	27.3	23.5	279.8	347.4	11.9	12.1
sep-26	1,973.9	2,494.6	20.2	18.5	819.8	1,038.3	27.0	23.6	370.0	445.3	12.0	12.1
oct-03	1,896.3	2,639.2	20.4	18.6	866.8	1,087.1	26.5	23.2	347.1	461.9	11.8	12.1
oct-10	1,641.0	1,980.9	21.1	19.1	877.3	1,088.8	26.5	23.1	259.3	291.3	11.7	12.2
oct-17	1,404.1	1,842.8	21.1	19.1	829.5	1,040.2	26.6	23.1	236.3	271.5	11.7	12.3
oct-24	1,926.5	2,175.1	20.0	18.7	837.3	1,061.6	26.3	22.8	302.6	327.5	11.7	12.3
oct-31	2,274.8	3,022.1	19.4	18.3	780.6	1,028.3	26.3	22.8	475.6	628.6	11.7	12.3
nov-07	1,215.9	1,554.2	21.3	19.5	810.2	1,012.8	26.3	23.5	204.1	209.3	11.5	12.4
nov-14	1,351.2	2,033.5	21.1	19.1	787.2	1,061.6	26.3	23.5	229.7	319.7	11.6	12.5
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5	
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7	
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3	
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3	
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4	
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4	
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato O88 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 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
sep-12	67.6	76.1	57.4	57.7	127.2	175.2	29.6	30.8	67.8	98.6	26.8	27.3
sep-19	64.6	75.1	57.7	58.1	115.8	169.9	31.6	31.8	77.0	98.3	28.0	28.0
sep-26	66.5	75.9	56.6	57.2	136.2	168.0	29.5	31.5	88.3	106.4	26.7	28.1
oct-03	59.8	74.8	55.0	56.0	132.6	178.7	27.9	29.7	84.9	116.5	26.4	26.2
oct-10	65.6	77.7	57.2	58.0	131.0	166.7	29.8	33.3	67.6	88.3	27.1	27.9
oct-17	54.5	63.6	57.1	56.7	115.2	150.8	30.9	31.9	68.9	84.9	27.0	27.2
oct-24	67.8	80.6	56.5	56.9	151.7	169.7	29.7	32.7	89.3	113.5	28.0	26.6
oct-31	69.1	90.7	55.7	56.2	165.2	215.6	29.3	31.0	108.3	154.0	26.4	27.1
nov-07	52.0	50.7	58.2	57.5	107.0	114.1	29.6	31.4	53.5	59.5	26.6	25.6
nov-14	63.1	88.0	58.0	58.6	125.5	190.2	30.9	32.7	69.7	105.5	28.4	28.0
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.

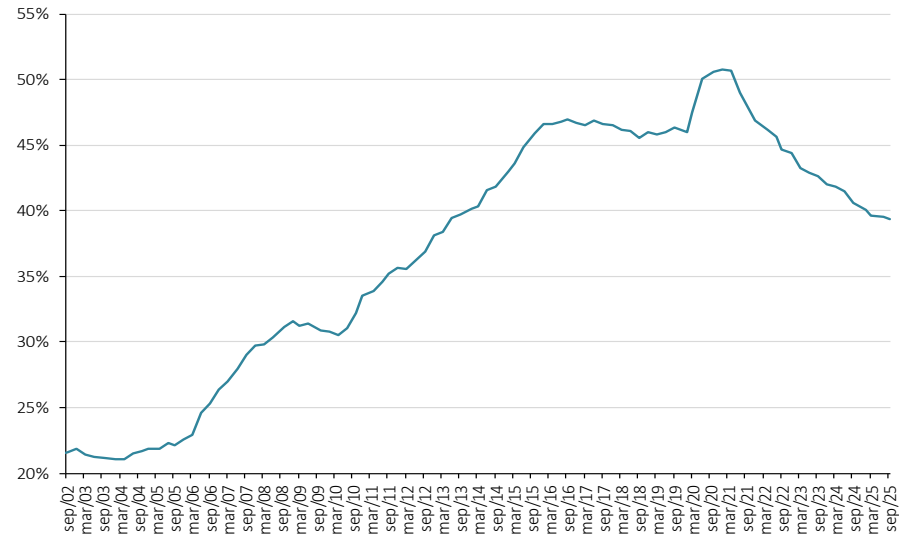
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

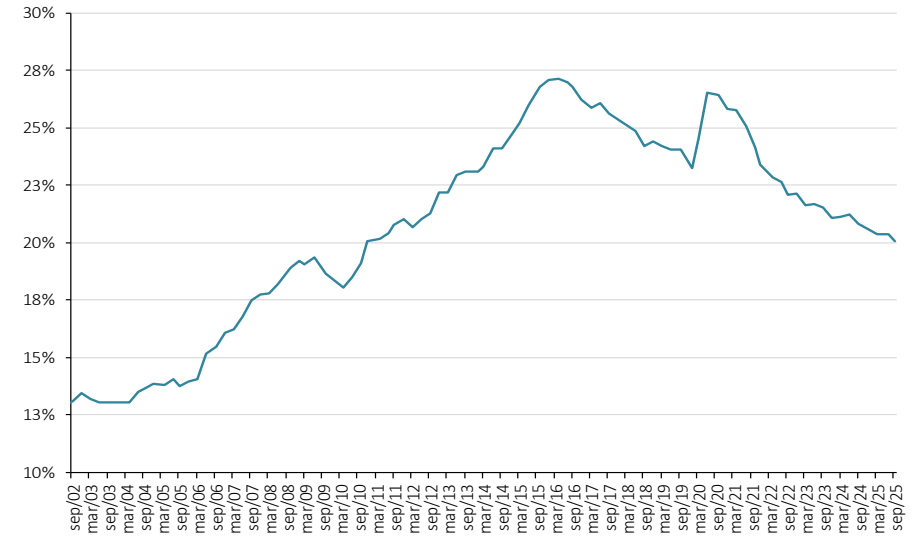
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

Cartera bruta como porcentaje del PIB

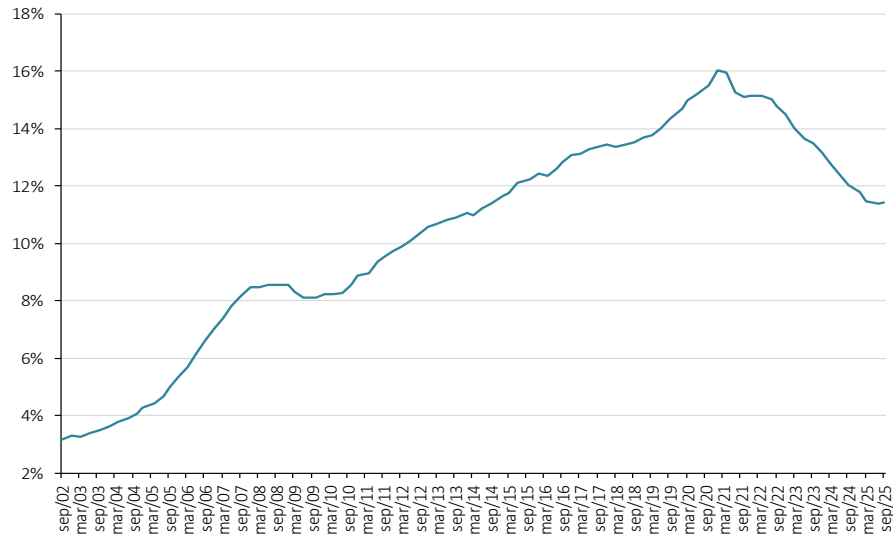
Cartera bruta ajustada como % del PIB*



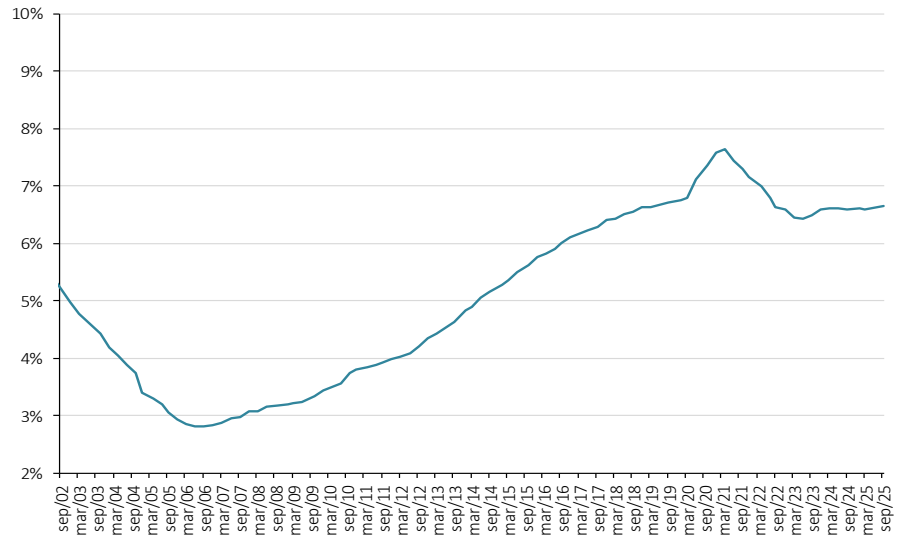
Cartera Comercial MT como porcentaje del PIB*



Cartera de Consumo MT como porcentaje del PIB*



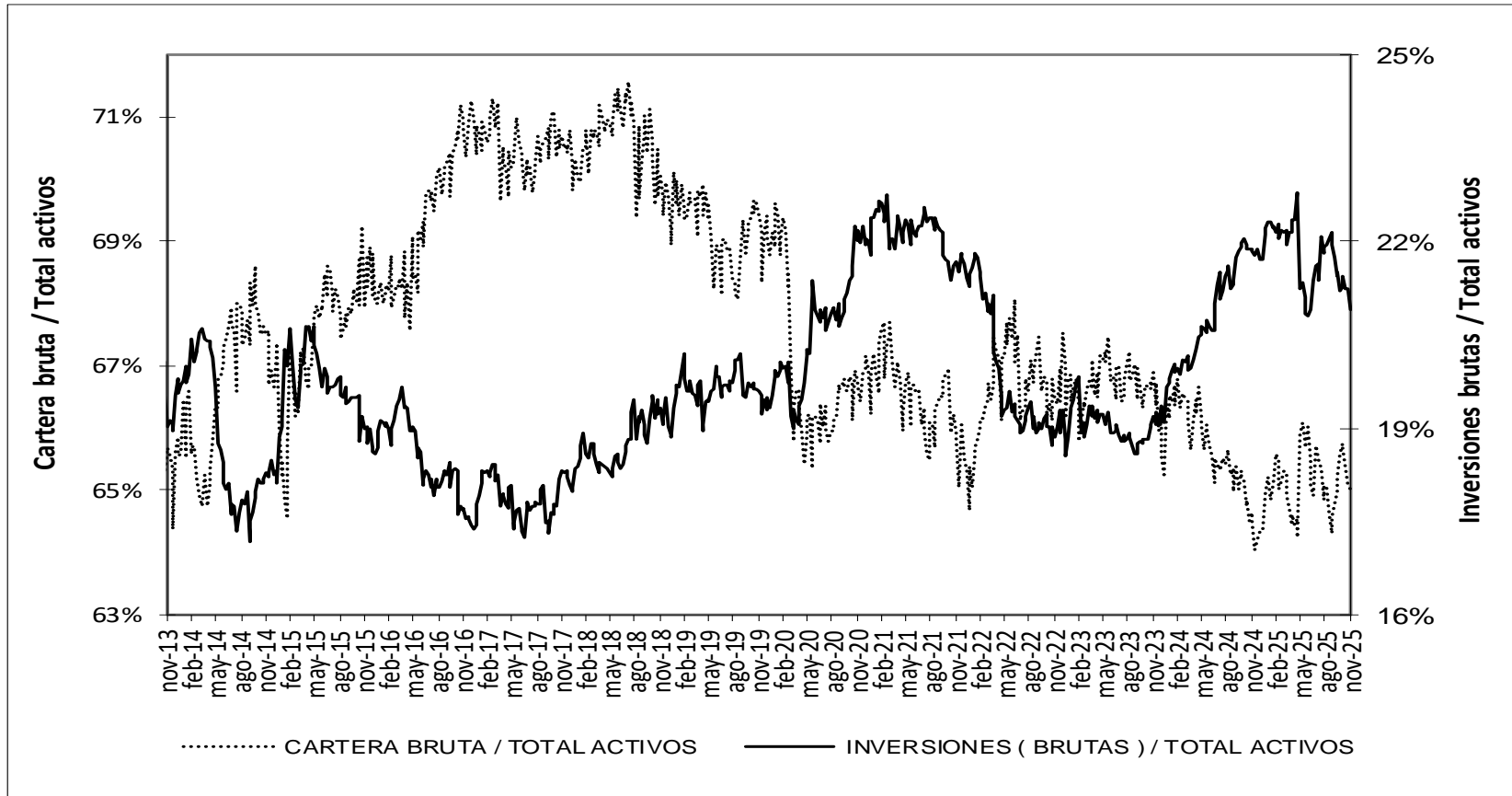
Cartera Hipotecaria Ajustada MT como porcentaje del PIB*



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

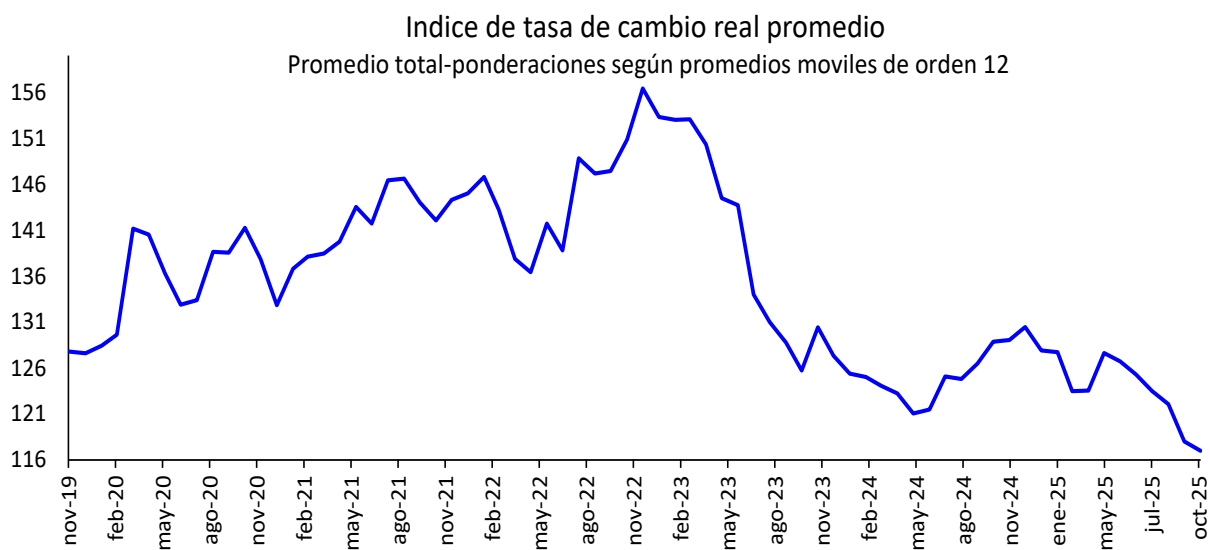
Fuente: A partir del 2002 Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia y ajustes del Banco de la República. Antes balances mensuales.

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



* Sin entidades financieras especiales
 Fuente: Banco de la República

Mercado cambiario



Fuente: Banrep

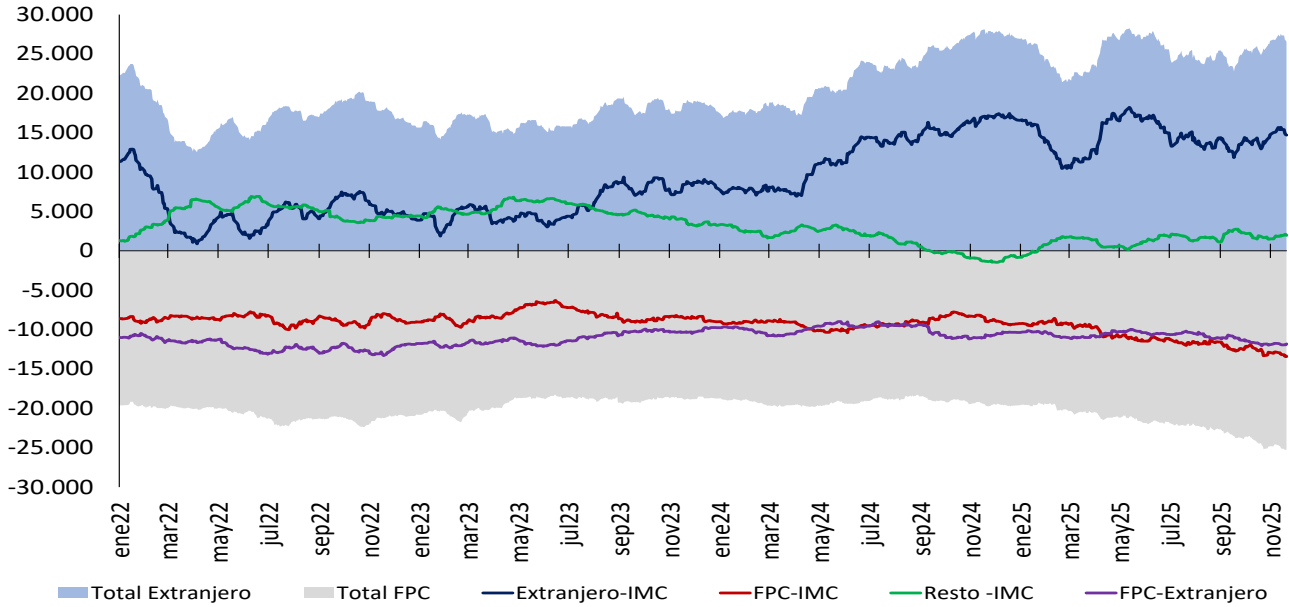
Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
Fin de mes	4189.68	4158.64	4323.56	4241.20	4197.25	4047.24	4052.17	3967.59	3922.93	3792,44
dic-25	4274.60	4267.35	4302.48	4288.92	4250.30	4149.57	4114.27	4055.84	3990.26	3845.57
dic-26	4169.07	4202.76	4176.42	4206.84	4173.63	4127.06	4112.81	4061.34	4043.51	3920.35

Fuente: Banrep

La encuesta de Noviembre 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 20 de noviembre de 2025. Total extranjeros incluye los saldos netos de extranjeros con IMC y extranjeros con FPC y total FPC incluye los saldos netos de FPC con IMC y FPC con extranjeros. Desde el 7 de diciembre de 2020 este gráfico se calcula con la información de las operaciones reportadas por los Sistemas de negociación y Registro de Dividas.

Tasas del mercado forward

Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN ¹ - Diferencial Tasas de interés					
	17 nov 2025 - 20 nov 2025					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-0,02%	1,44%	0,56%	0,64%	0,65%	0,63%
61-90	0,01%	0,89%	0,00%	0,18%	-0,05%	0,35%
91-180	-0,41%	0,58%	0,03%	0,11%	0,22%	0,37%
>180	-0,04%	0,48%	-0,07%	0,07%	0,05%	1,41%
Total	-0,12%	0,85%	0,13%	0,25%	0,22%	0,69%

¹ DEVIPAM: Devaluación implícita anualizada.
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

Mercado de deuda pública

Emisiones de deuda pública

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

	Subastas y convenidas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	78,842	19,010	59,832	89.3%
Cupo en administración vigente 2025			67,000	
Saldo por colocar			7,168	10.7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 21 de noviembre de 2025.

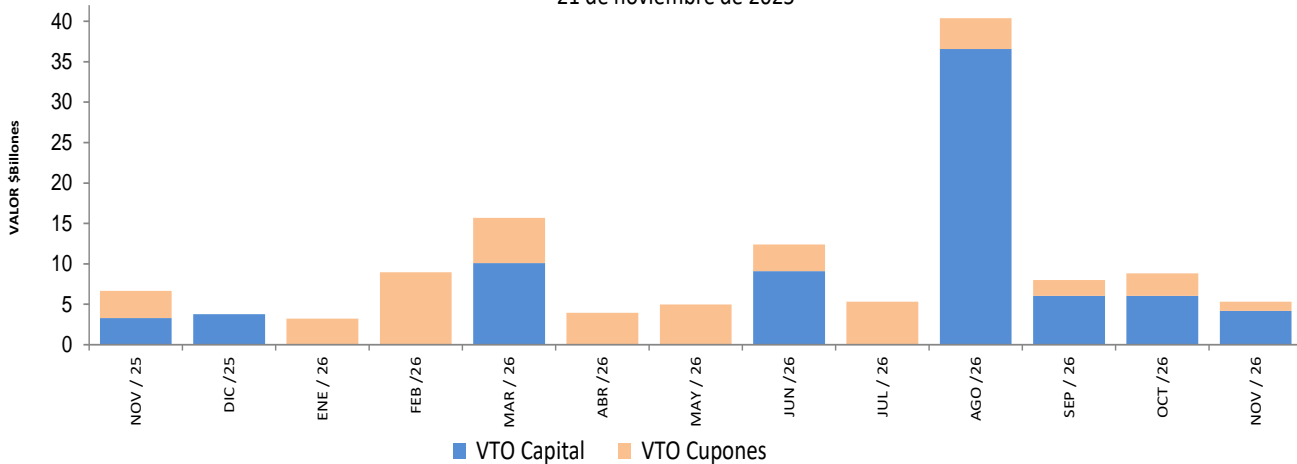
TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.	
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total		
Pesos	31,785	22,553	0	54,339	31,785	22,553	0	54,339	63%	
UVR	36.44	7.91	0.00	44.35	26,095	5,664	0	31,759	37%	
(1) Total colocado					57,880	28,218	0	86,098	89.9%	
Participación porcentual					67%	33%	0%			
(2) Cupo de administración 2025									95,810	100%
Saldo por colocar (2) - (1)									9,712	10.1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 21 de noviembre de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

21 de noviembre de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Saldos de deuda pública

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2025		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 7,084.7	1.0%	\$ 72,104.1	10.2%	\$ 79,188.76	11.2%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19,368.6	2.7%	\$ 19,368.57	2.7%
	2	\$ -	0.0%	\$ 34,524.43	4.9%	\$ 34,524.43	4.9%
	3	\$ -	0.0%	\$ 34,637.27	4.9%	\$ 34,637.27	4.9%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25,518.49	3.6%	\$ 25,518.49	3.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 35,351.31	5.0%	\$ 35,351.31	5.0%
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,721.63	3.9%	\$ 27,721.63	3.9%
	7	\$ -	0.0%	\$ 47,452.94	6.7%	\$ 47,452.94	6.7%
	8	\$ -	0.0%	\$ 15,911.33	2.2%	\$ 15,911.33	2.2%
	9	\$ -	0.0%	\$ 20,687.58	2.9%	\$ 20,687.58	2.9%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19,820.80	2.8%	\$ 19,820.80	2.8%
	15	\$ -	0.0%	\$ 17,624.47	2.5%	\$ 17,624.47	2.5%
	16	\$ -	0.0%	\$ 47,995.54	6.8%	\$ 47,995.54	6.8%
	20	\$ -	0.0%	\$ 35,591.25	5.0%	\$ 35,591.25	5.0%
	24	\$ -	0.0%	\$ 22,358.24	3.2%	\$ 22,358.24	3.2%
	32	\$ -	0.0%	\$ 12,995.90	1.8%	\$ 12,995.90	1.8%
	Total		\$ 7,084.7	1.0%	\$ 489,663.84	68.9%	\$ 496,748.52
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	
	1	\$ -	0.0%	\$ 23,682.04	3.3%	\$ 23,682.04	3.3%
	3	\$ -	0.0%	\$ 19,702.51	2.8%	\$ 19,702.51	2.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 12,316.72	1.7%	\$ 12,316.72	1.7%
	7	\$ -	0.0%	\$ 15,518.96	2.2%	\$ 15,518.96	2.2%
	9	\$ -	0.0%	\$ 30,429.53	4.3%	\$ 30,429.53	4.3%
	11	\$ -	0.0%	\$ 44,041.89	6.2%	\$ 44,041.89	6.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 6,290.53	0.9%	\$ 6,290.53	0.9%
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,804.68	5.0%	\$ 35,804.68	5.0%
	29	\$ -	0.0%	\$ 10,067.66	1.4%	\$ 10,067.66	1.4%
	36	\$ -	0.0%	\$ 15,648.27	2.2%	\$ 15,648.27	2.2%
Total		\$ -	0.0%	\$ 213,502.79	30.1%	\$ 213,502.79	30.1%
Total		\$ 7,084.68	1.0%	\$ 703,166.63	99.0%	\$ 710,251.31	100.0%

* Datos actualizados al 21 nov 2025

Fuente: Banco de la República

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 21-nov	Semana Anterior 14-nov	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	5.10%	9.12%	3.68%	3.99%	-30.67	3.62%	5.91
6 Meses	4.90%	9.00%	3.82%	4.02%	-20.23	3.54%	27.35
9 Meses	4.75%	8.70%	4.11%	4.18%	-6.53	3.52%	59.01
12 Meses	4.50%	8.50%	4.43%	4.38%	4.35	3.55%	88.23

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

Fuentes de la base monetaria e intervención en el mercado cambiario

Fuentes de la Base Monetaria*

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

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

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

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

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

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

^{3/} Incluye cupon y principal.

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

^{5/} No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/	31-dic-24		31-oct-25		14-nov-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	62,510	100.00%	65,959	100.00%	65,956	100.00%	-4	3,446
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	148	0.22%	178	0.27%	30	30
Inversiones	57,218	91.54%	59,824	90.70%	60,369	91.53%	545	3,150
-Portafolio directo	41,331	66.12%	42,505	64.44%	43,060	65.29%	555	1,729
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	17,319	26.26%	17,309	26.24%	-10	1,421
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	581	0.88%	0	0.00%	-581	-151
Oro	392	0.63%	603	0.91%	625	0.95%	22	233
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	603	0.91%	625	0.95%	22	233
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,147	6.29%	4,128	6.26%	-20	154
-DEGs	3,328	5.32%	3,475	5.27%	3,454	5.24%	-21	126
-Posición de reserva	645	1.03%	672	1.02%	673	1.02%	1	28
Fondo Latinoamericano de Reservas	624	1.00%	654	0.99%	654	0.99%	0	30
-Aportes	604	0.97%	634	0.96%	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
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO	28	0.05%	35	0.05%	9	0.01%	-26	-20
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	35	0.05%	9	0.01%	-26	-20
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	62,481	99.95%	65,925	99.95%	65,947	99.99%	23	3,466

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