

**Semana 02**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**15 de enero de 2026**

---

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

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

## Contenido

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

**ANEXOS ..... 45**

AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS ..... 46

MERCADO CAMBIARIO..... 55

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA..... 57

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

COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES ..... 61

# 1. Comportamiento de las tasas de interés

## a. Resumen

Tasas (e.a) 1/	Fecha 9-ene-26	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)			
			Año 2025	Corrido 2026			13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-25	
IBR Overnight	9,26	n.a	n.a	n.a	1	2	1	1	-25	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,47	n.a	n.a	n.a	10	19	21	10	1	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,81	n.a	n.a	n.a	7	36	56	7	49	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	10,43	n.a	n.a	n.a	-1	67	118	-1	130	
Pasivas										
TIB 2/	9,25	6.944	5.912	6.944	-1	2	0	-1	-26	
DTF 3/	8,89	2.638	2.134	2.638	-9	2	22	-9	-32	
Captación < 90 días 4/	8,09	1.981	1.803	1.981	-17	-27	-36	-17	-58	
Captación a 90 días 4/	8,92	2.538	2.173	2.538	16	9	27	16	-27	
Captación 91-179 días 4/	9,43	1.529	1.450	1.529	25	48	49	25	18	
Captación a 180 días 4/	9,10	1.786	1.358	1.786	8	0	21	8	-20	
Captación a 181-360 días 4/	9,88	2.403	1.979	2.403	60	32	46	60	-27	
Captación > 360 días 4/	11,11	1.023	1.349	1.023	94	57	94	94	96	
Total captación de CDT	9,28	11.259	10.111	11.259	39	16	19	39	-25	
Ahorro 5/	3,92	n.a	n.a	n.a	17	5	-6	17	-39	
Monto promedio Semanal										
	2-ene-26	Monto semanal	Año 2024	Año 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas*										
Comercial 6/	12,75	4.277	5.084	5.745	38	32	25	-91	-91	
Tesorería	10,14	236	156	182	61	75	-99	-142	-142	
Preferencial /7	12,09	1.493	1.941	2.035	-5	54	41	-107	-107	
Ordinario 7/	13,38	2.548	2.987	3.527	71	44	39	-55	-55	
Consumo 8/	19,18	1.427	1.513	1.996	29	-36	63	-81	-81	
Consumo sin libranza	20,06	1.031	915	1.244	10	-70	2	-133	-133	
Consumo a través de libranza	16,88	395	598	751	26	35	50	-1	-1	
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23,29	985	777	948	-12	3	14	-83	-83	
Vivienda No VIS 10/	12,74	355	260	356	-8	-10	62	139	139	
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	54,82	52	63	72	-6	-426	-120	-29	-29	
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	31,08	96	124	154	248	-274	138	348	348	
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/1:	27,08	70	66	90	158	-100	92	103	103	
Activa Ponderada 12/	14,51	n.a	n.a	n.a	82	10	9	-104	-104	
Comercial BR 13/	12,87	n.a	n.a	n.a	41	39	34	-81	-81	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	6,92	n.a	n.a	n.a	-114	0	-7	-39	-39	
Monto Promedio Semanal										
Deuda Pública 14/	9-ene-26	Monto semanal	Año 2025	Corrido 2026	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
2 años (TES Nov 2027)	11,61	486	935	486	-12	109	232	-12	185	
5 años (TES Sep 2030)	12,81	841	846	841	-16	73	172	-16	214	
11 años (TES Jul 2036)	12,51	208	1.555	208	-35	33	99	-35	69	
17 años (TES May 2042)	12,56	251	790	251	-21	28	76	-21	43	
21 años (TES Jul 2046)	12,80	848	2.469	848	-31	24	93	-31	47	
25 años (TES Oct 2050)	12,45	967	2.033	967	-27	25	86	-27	21	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

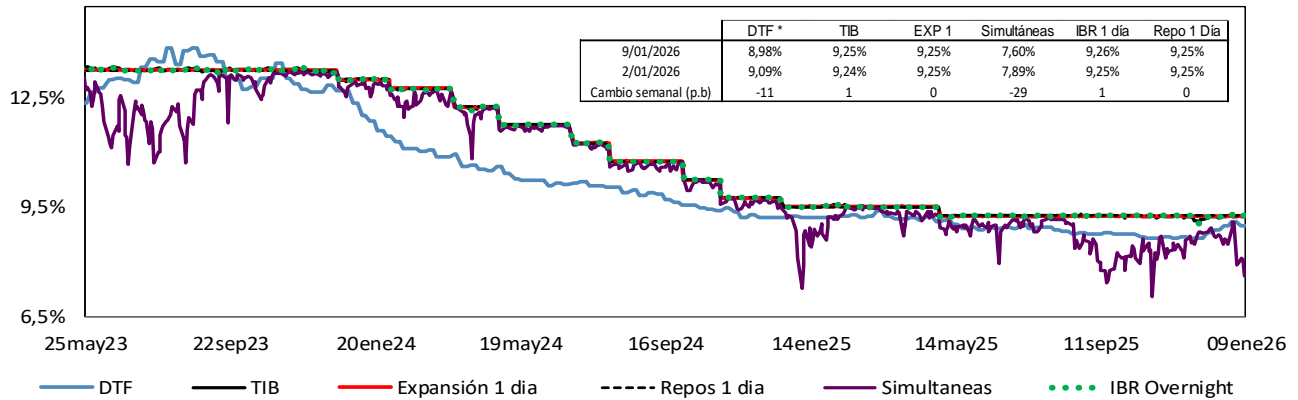
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

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

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

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

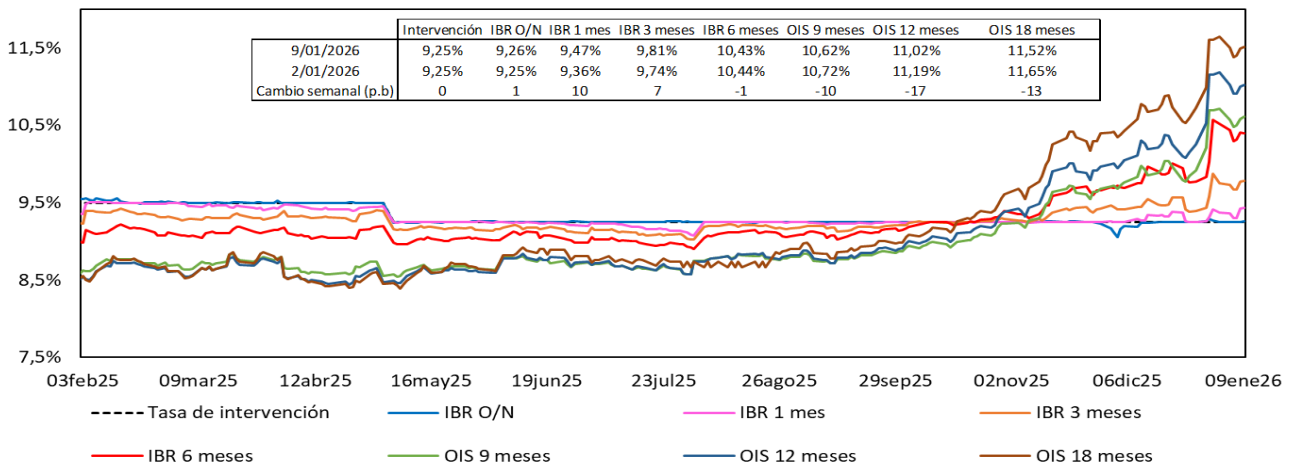


Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 09 de enero de 2026.

\*La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 05 y el 09 de enero de 2026.

**Tasas IBR y OIS por plazos**

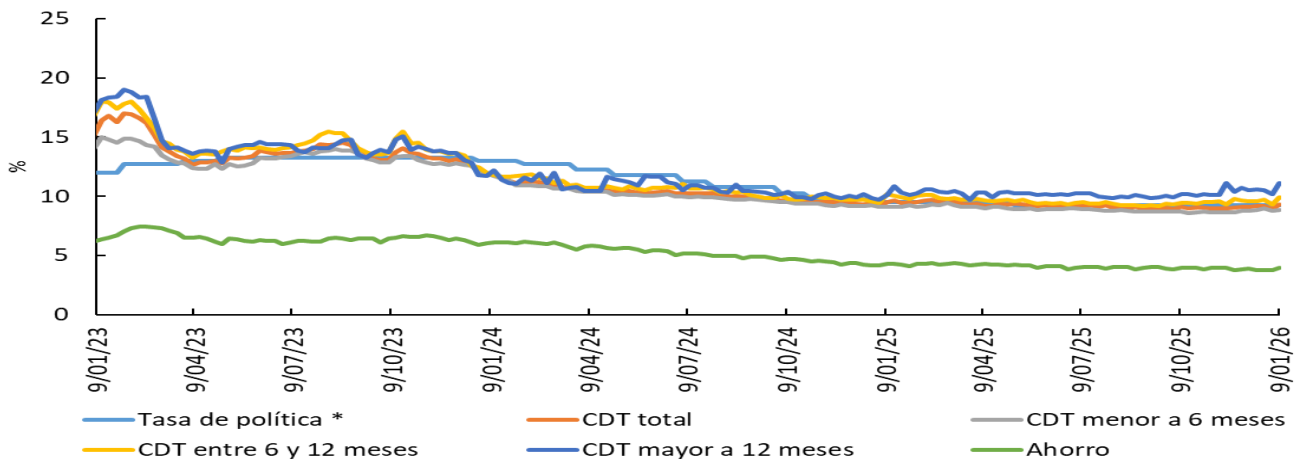


Fuente: Bloomberg, Banrep.

**c. Tasas de interés pasivas**

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

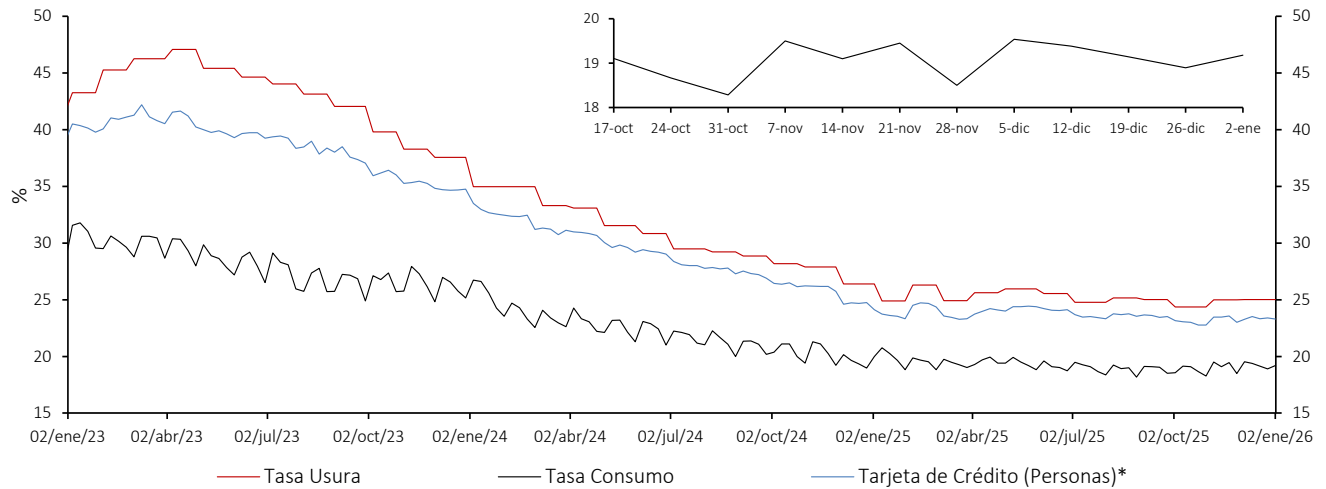


\*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 09 de enero.

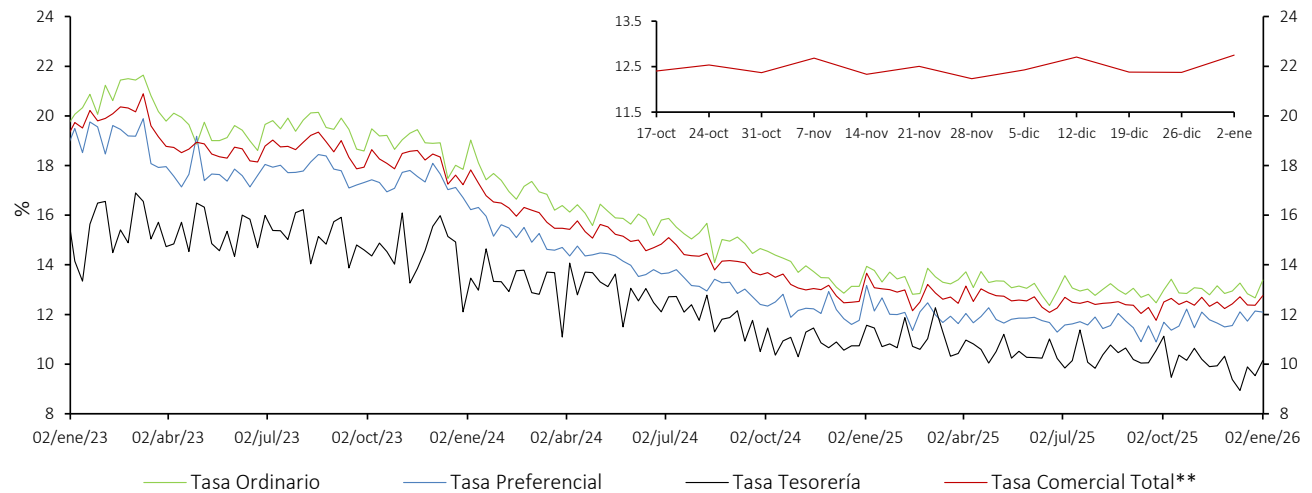
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### d. Tasas de interés activas

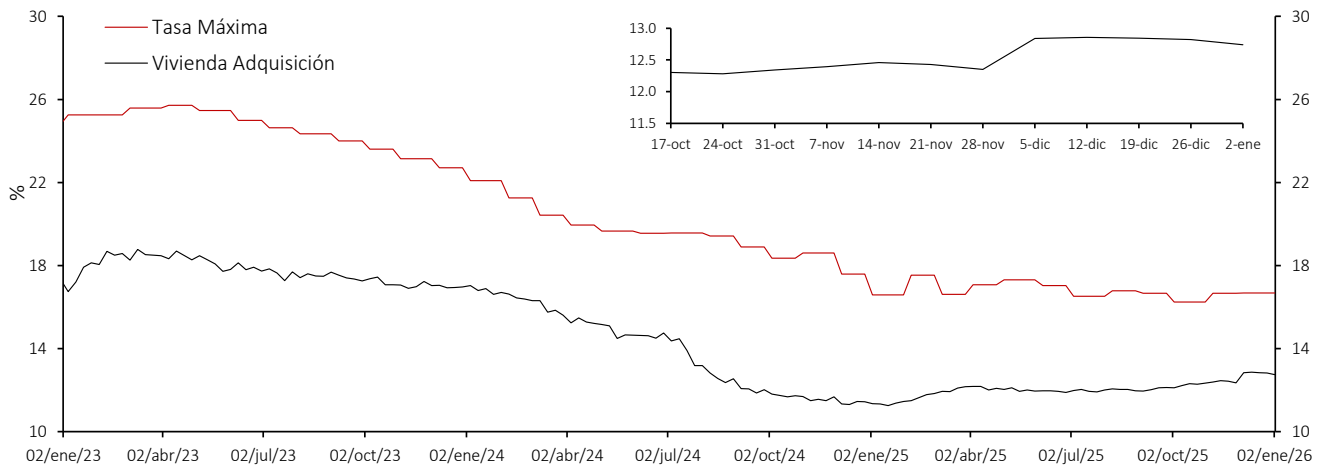
#### Tasa de interés Cartera de Consumo



#### Tasa de interés Cartera Comercial



#### Tasa de interés de Vivienda No VIS

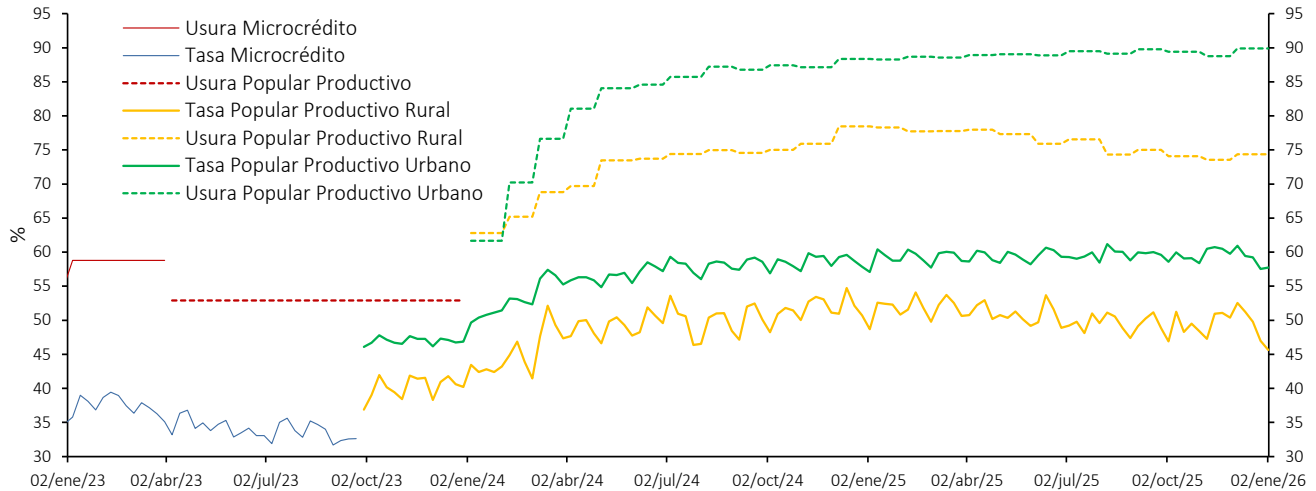


\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

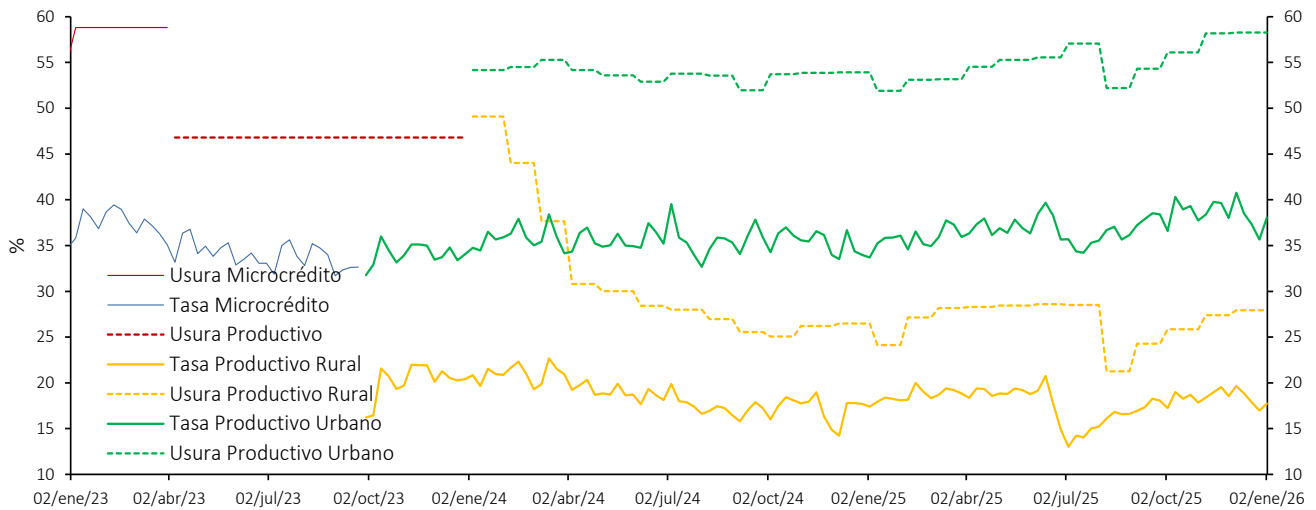
\*\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

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

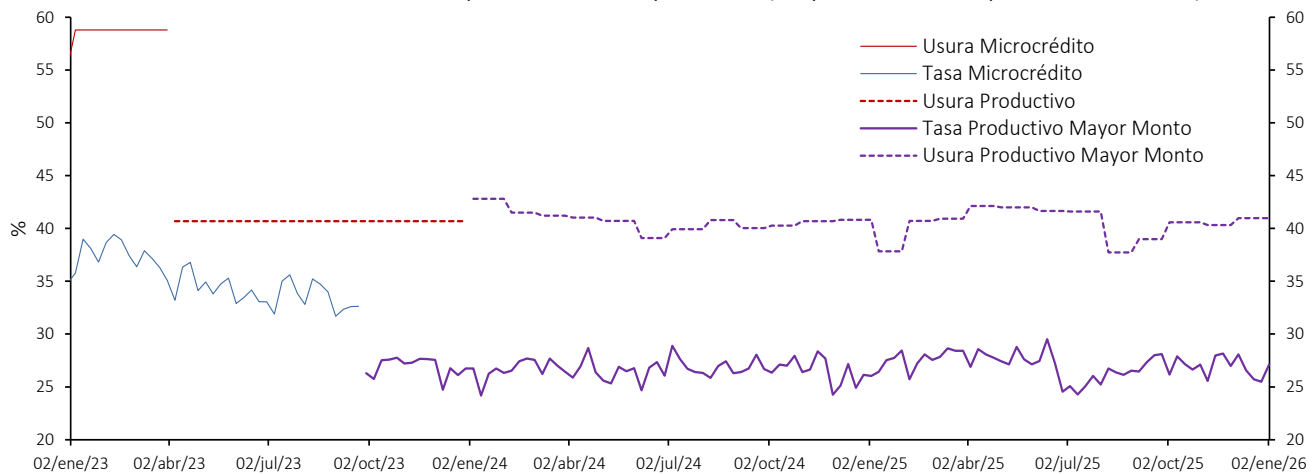
### Tasa de Interés de Microcrédito\* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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



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

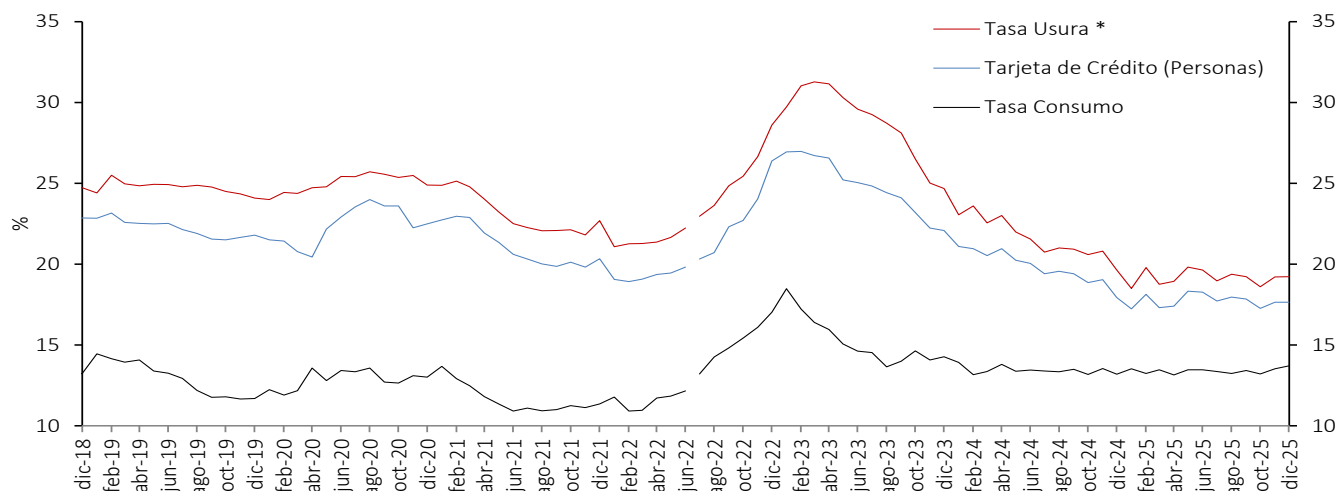


\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

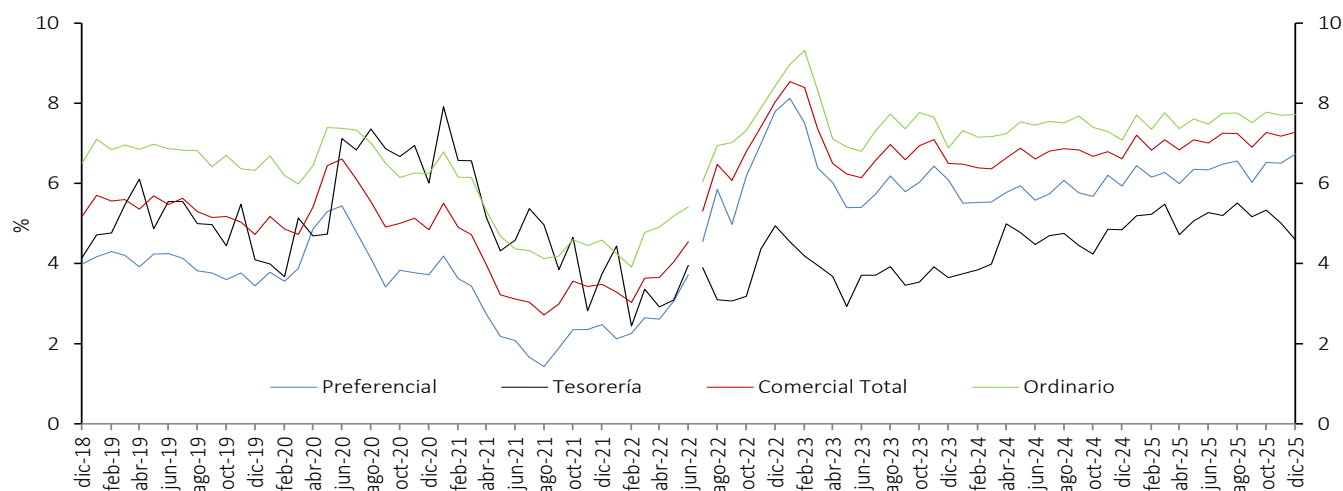
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

### e. Tasas de interés reales

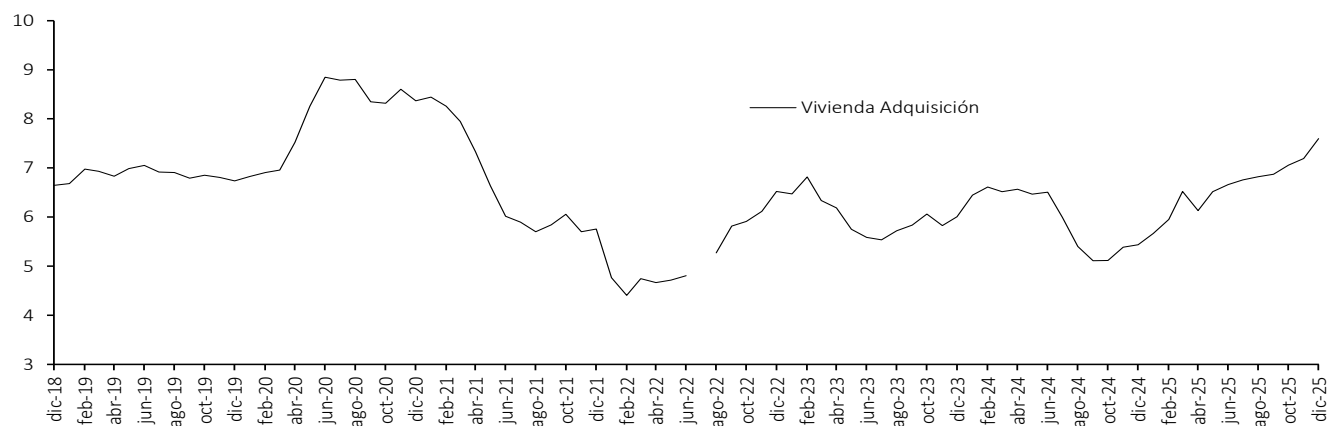
Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) \*  
Promedio Mensual



Tasa de interés Cartera Comercial (Real) \*  
Promedio Mensual



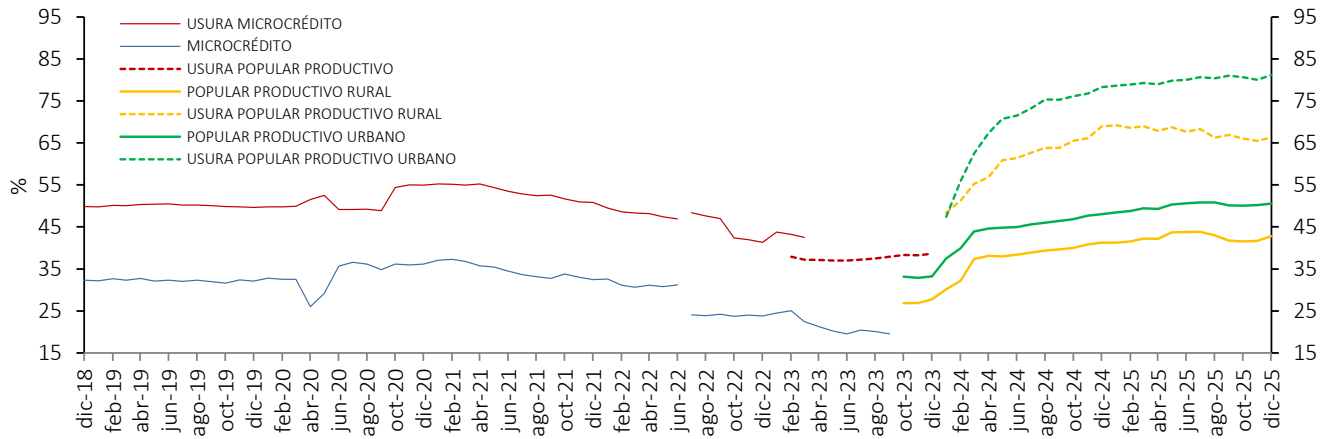
Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) \*  
Promedio Mensual



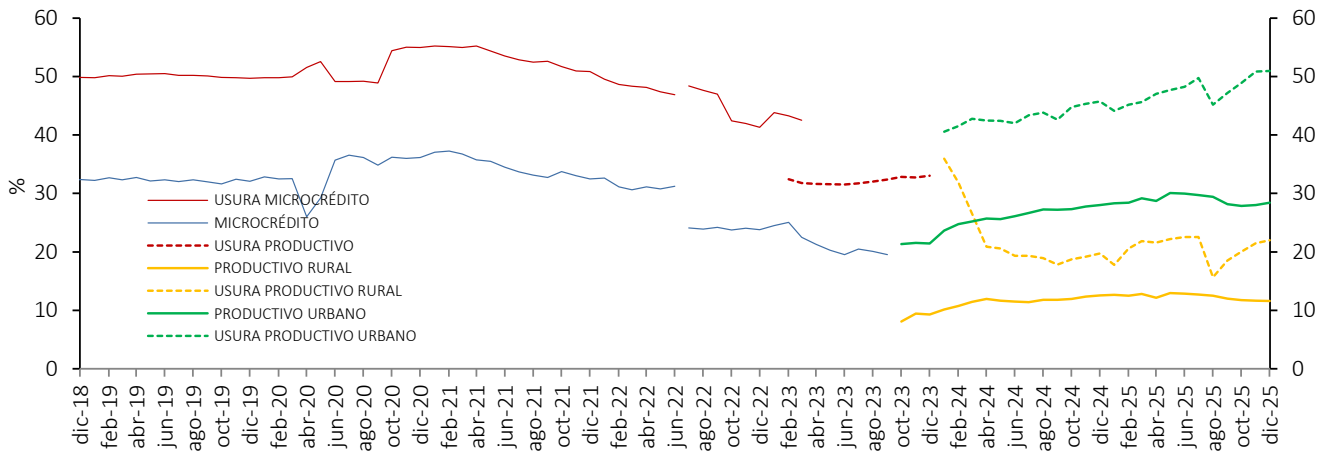
\* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

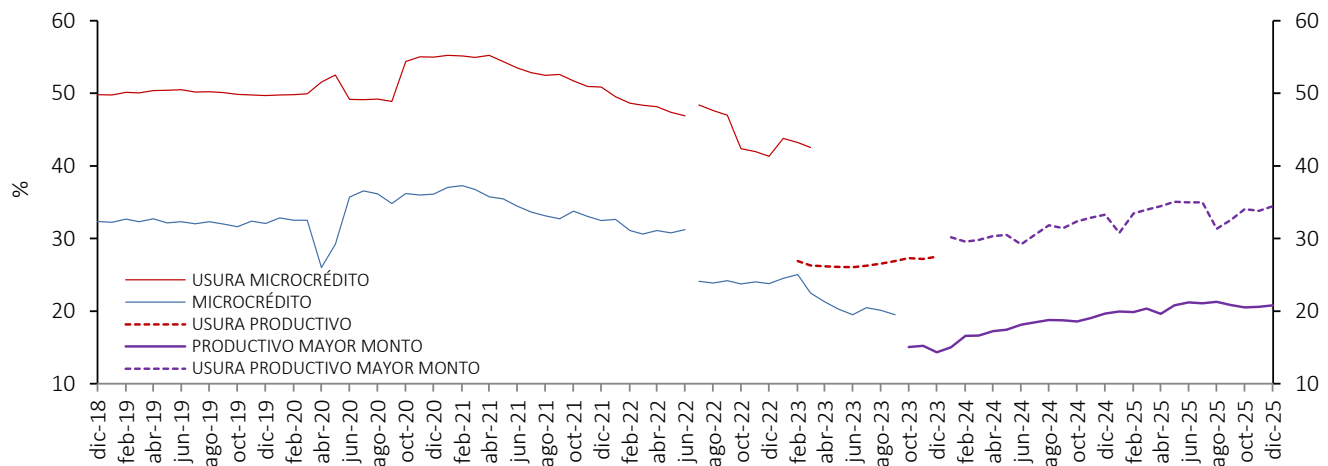
**Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)\*  
Promedio Mensual**



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



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



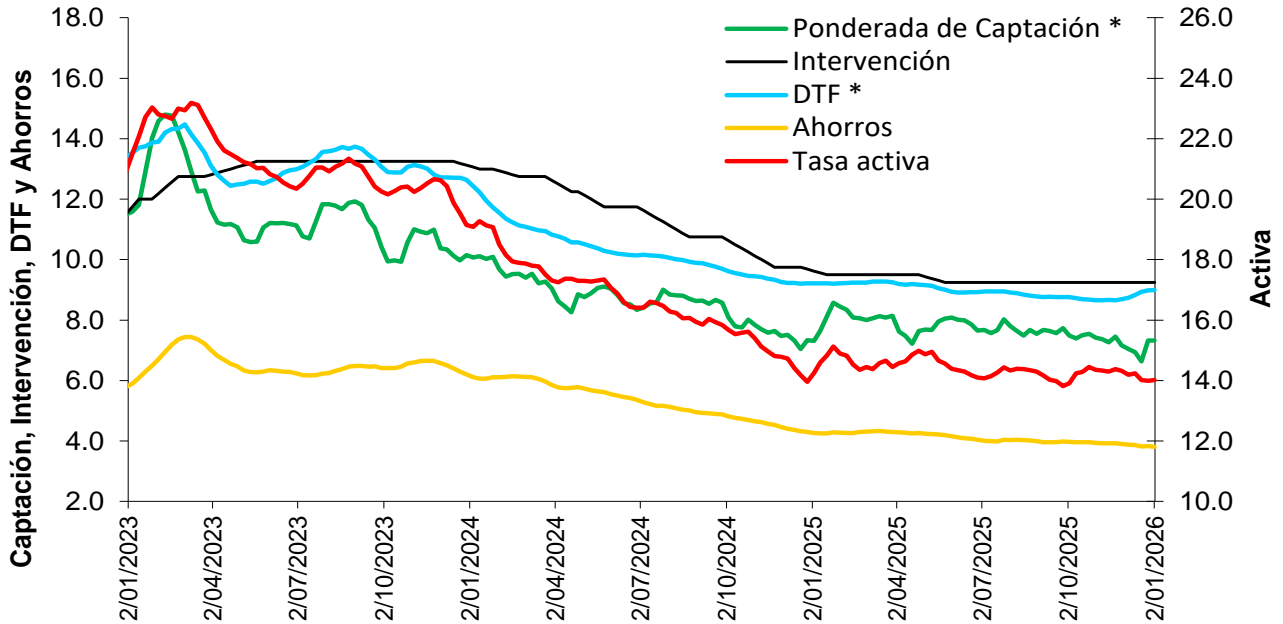
\* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

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

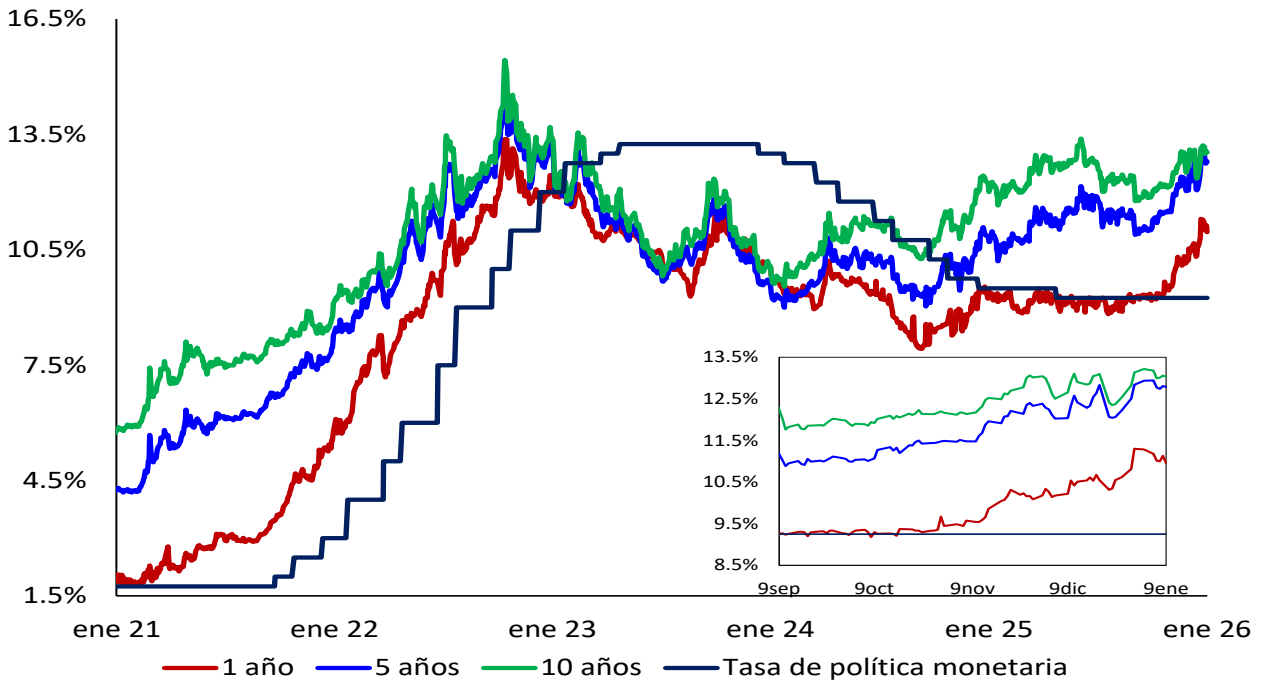


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

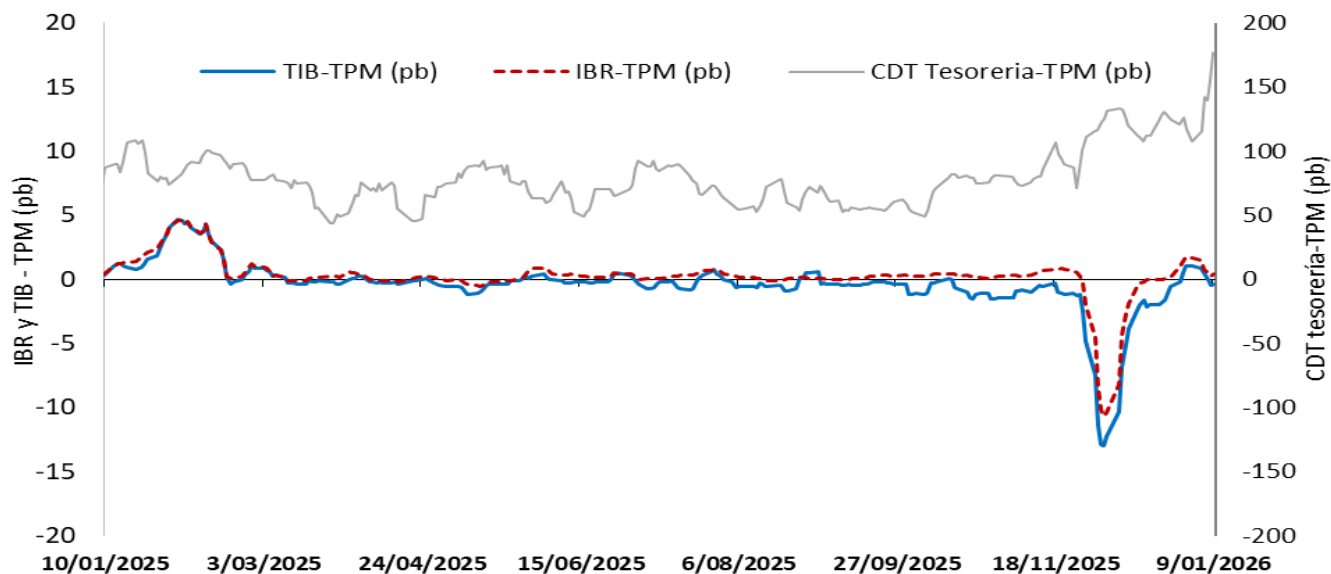


Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

## 2. Margen de intermediación y spreads

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

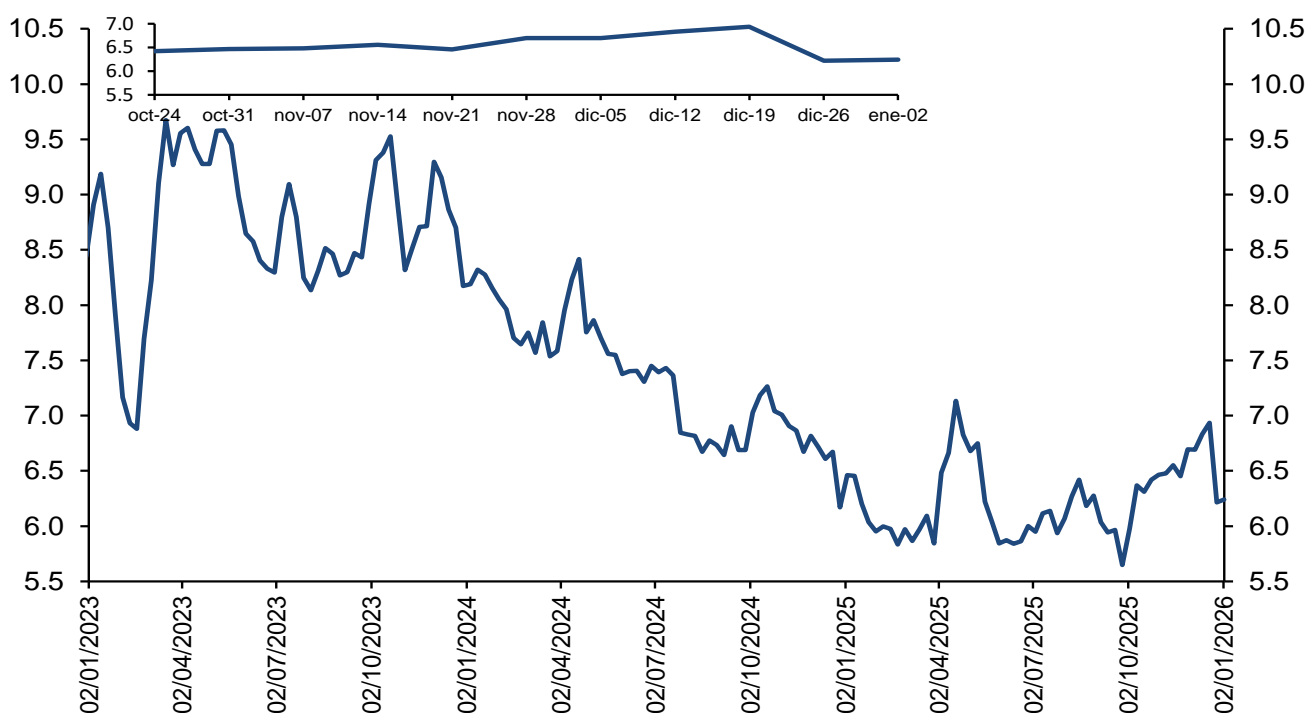
Promedio 5 días



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

### Margen de intermediación (puntos porcentuales)

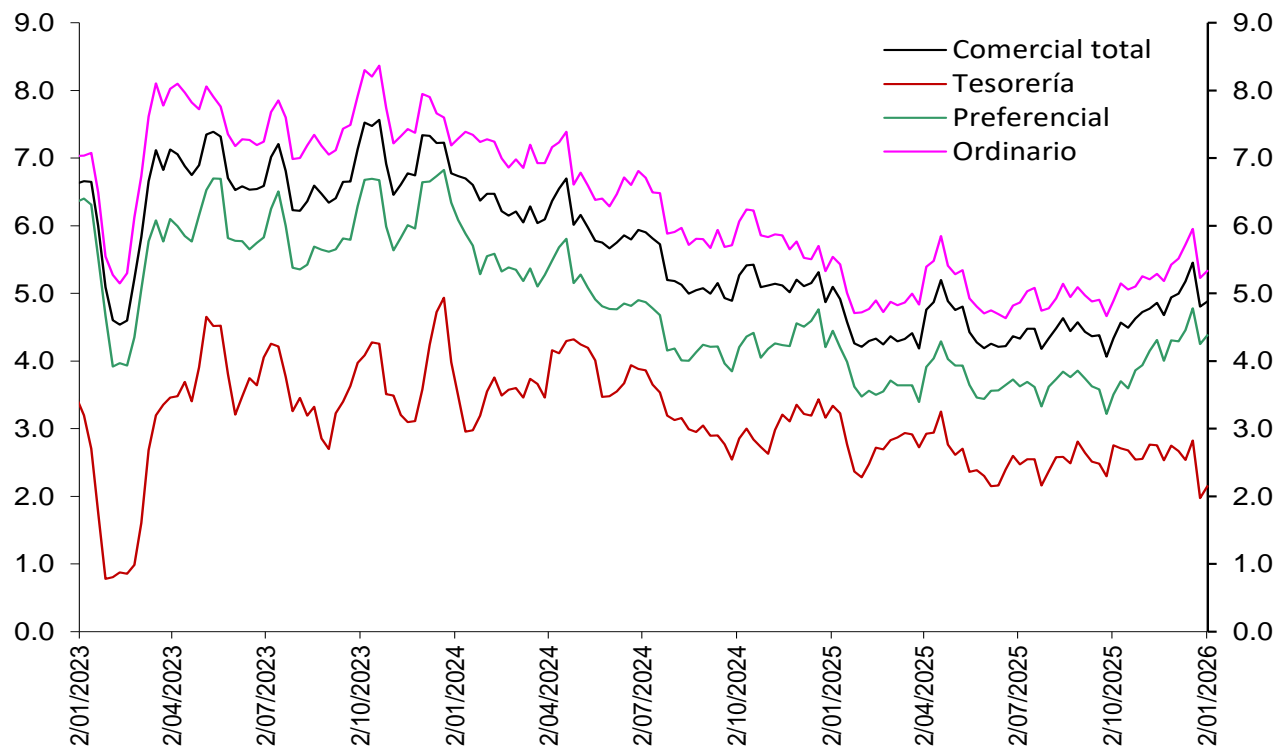
Promedio 4 semanas



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

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

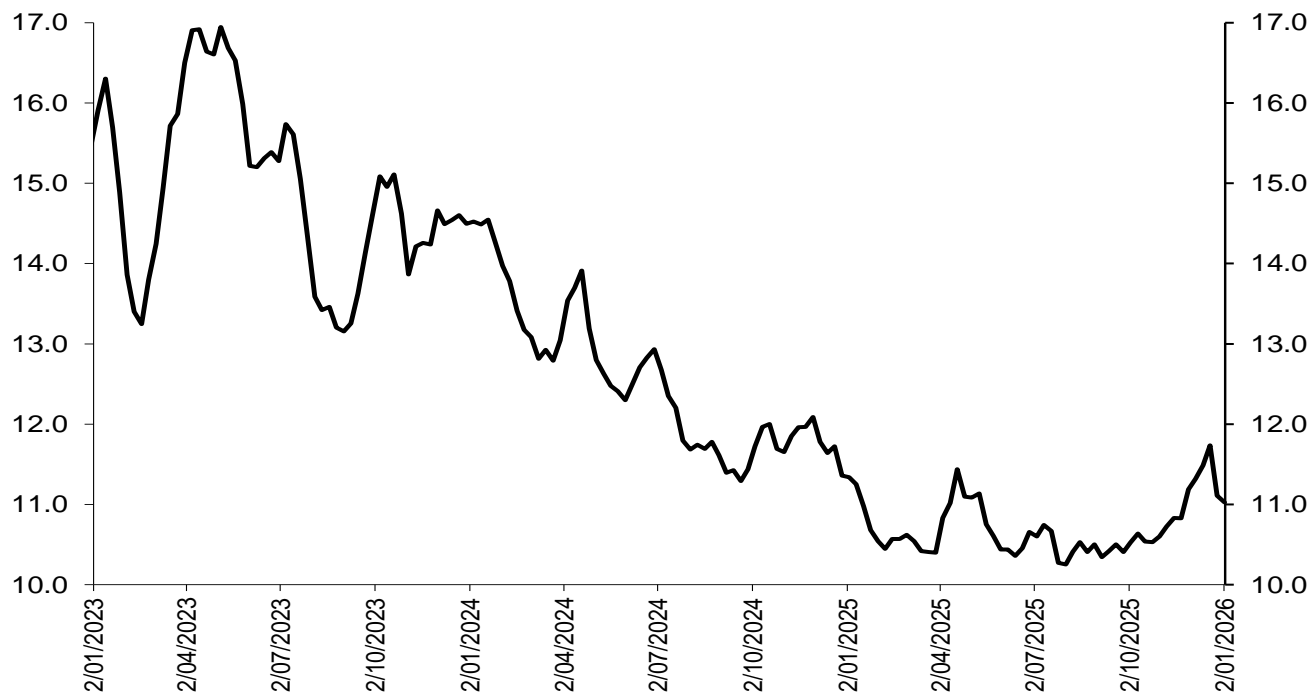
Promedio 4 semanas



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

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

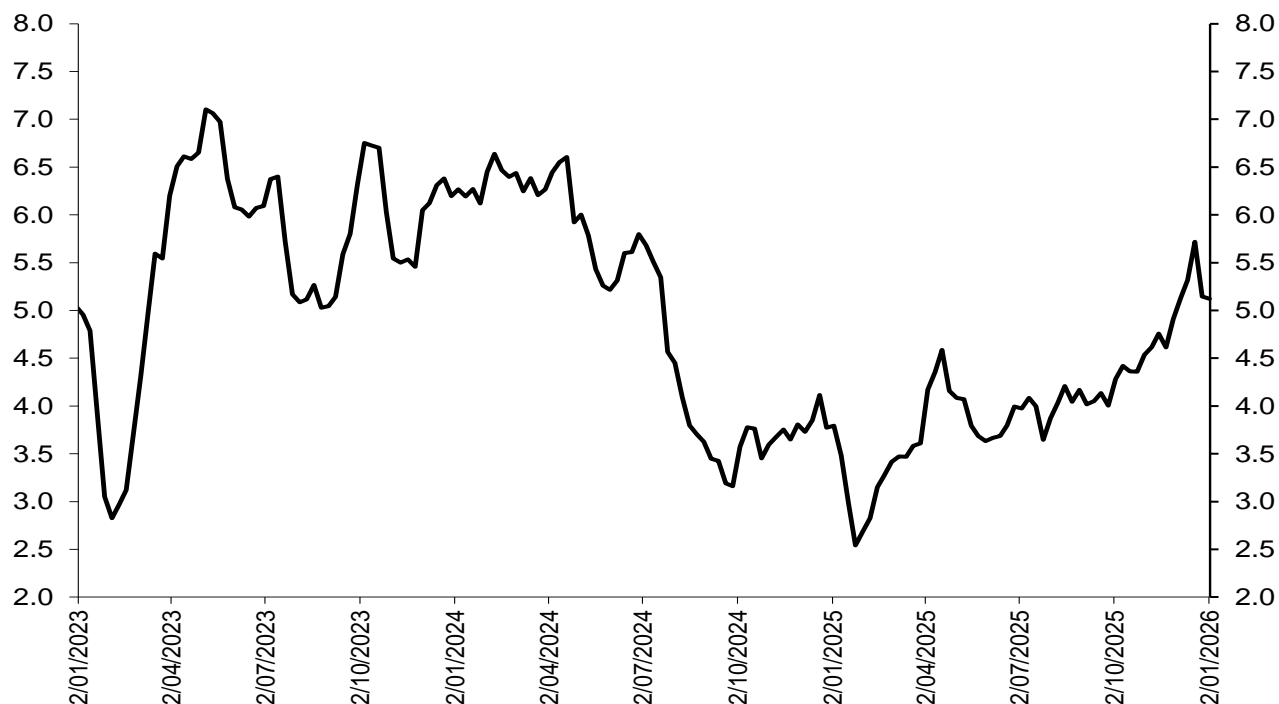
Promedio 4 semanas



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

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

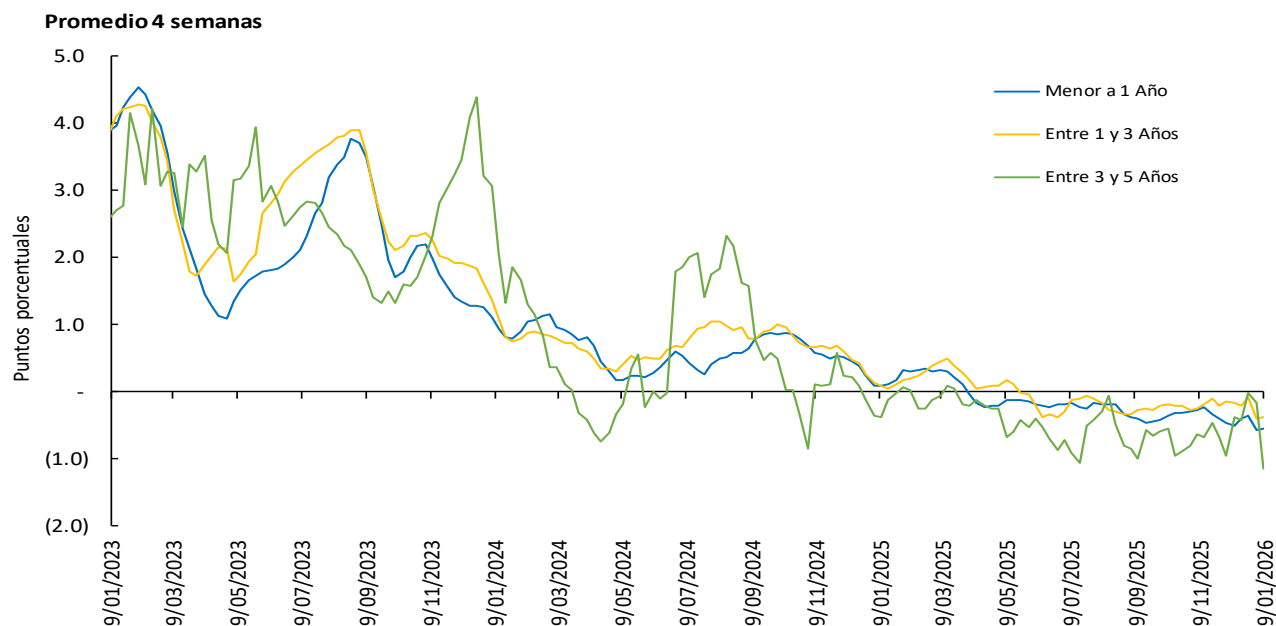
Promedio 4 semanas



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

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

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES



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

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

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

## Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Fecha		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)</b>						
<b>CDT*</b>						
Menor igual a 1 año	(55.8)	2.3	(5.9)	(20.2)	(65.2)	(65.2)
De 1 a 3 años	(37.8)	1.6	(20.6)	(19.2)	(50.9)	(47.6)
De 3 a 5 años	(114.3)	(97.3)	(75.6)	(59.1)	(79.2)	(76.7)
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**</b>						
<b>CDT</b>						
Menor igual a 1 año	(52.9)	6.3	(0.3)	(20.3)	(75.1)	(75.2)
De 1 a 3 años	71.1	1.1	(18.5)	(26.8)	(80.2)	(75.0)
De 3 a 5 años	153.7	(96.1)	(74.4)	(37.4)	(48.9)	(44.9)

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)				
Tasa de interés CDT	Monto semanal	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
CDT	mm de pesos					
Menor igual a 1 año	9.5	2,646.9	17.6	36.3	74.1	31.8
De 1 a 3 años	11.3	326.9	17.1	34.9	166.9	147.9
De 3 a 5 años	11.2	8.9	(95.9)	(38.3)	114.6	128.9

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

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

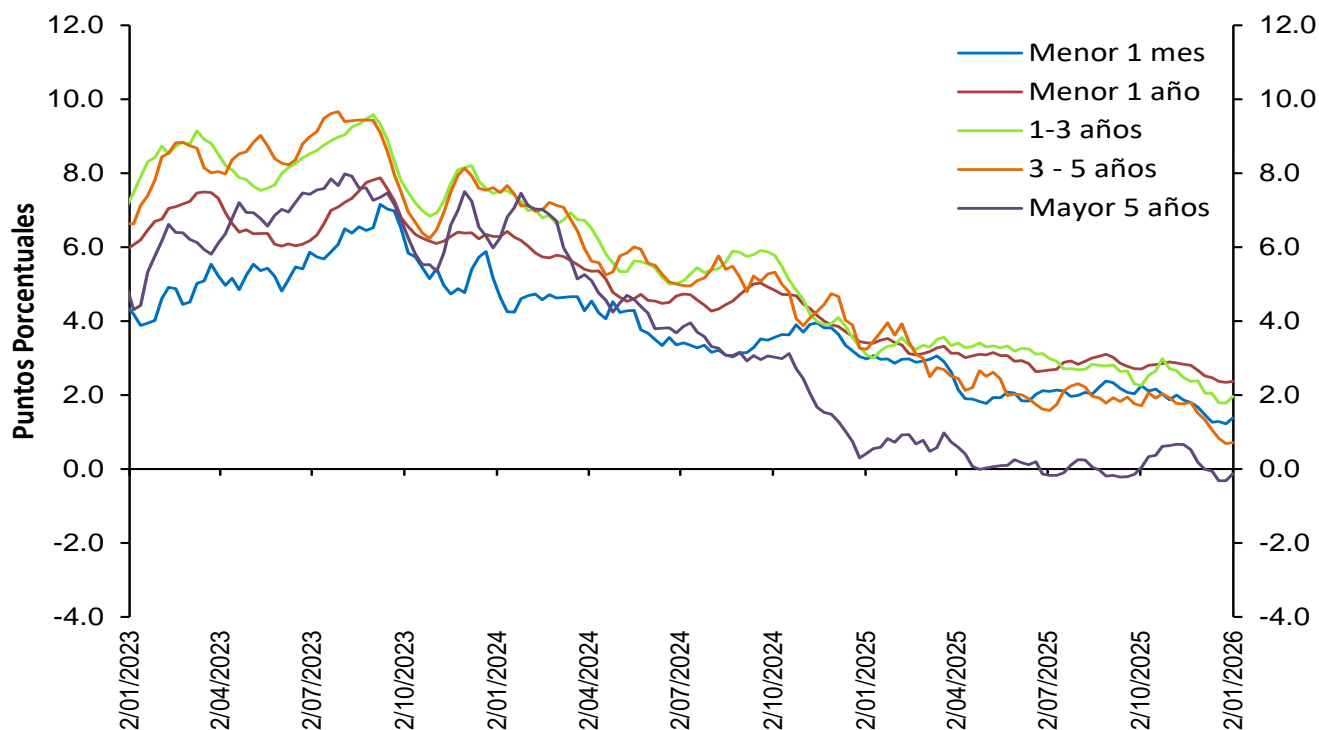
\*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años ( $\geq 360$  y  $\leq 1095$  días), de 3 a 5 años ( $> 1095$  y  $\leq 1825$  días) y mayor a 5 años ( $> 1825$  días)

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

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

Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

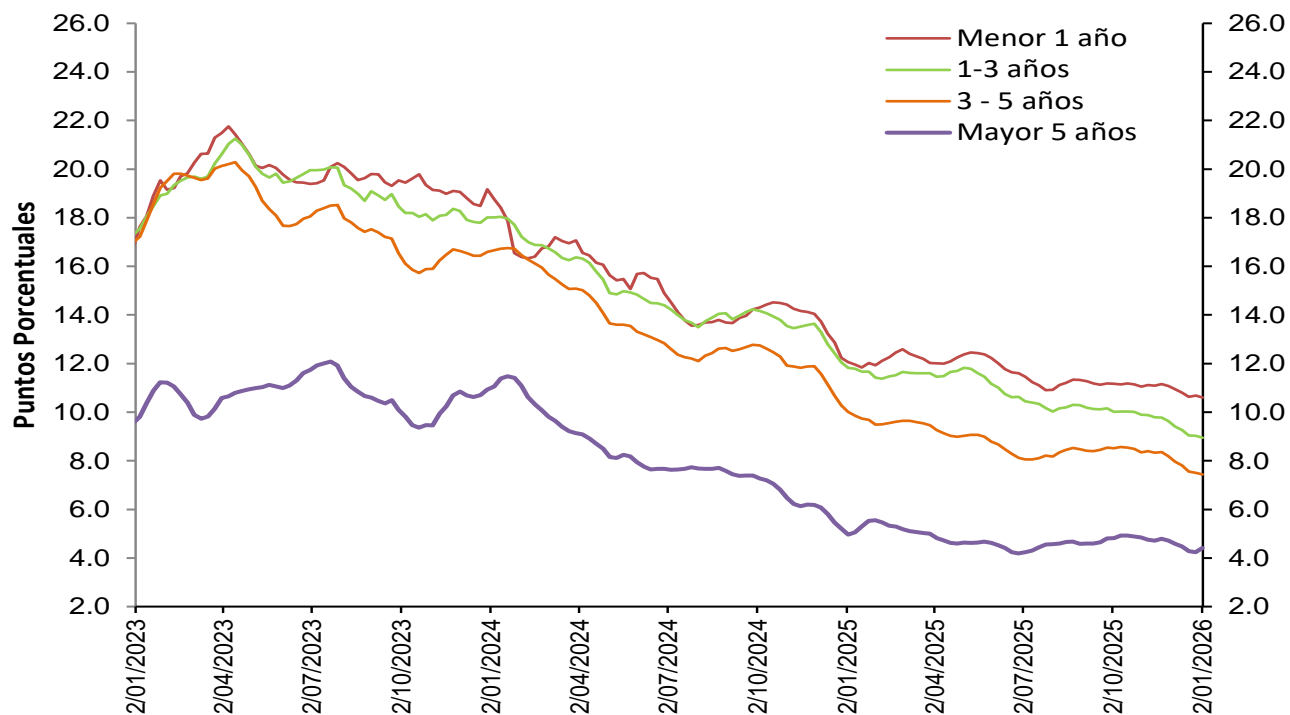
Promedio 4 semanas



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

## Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

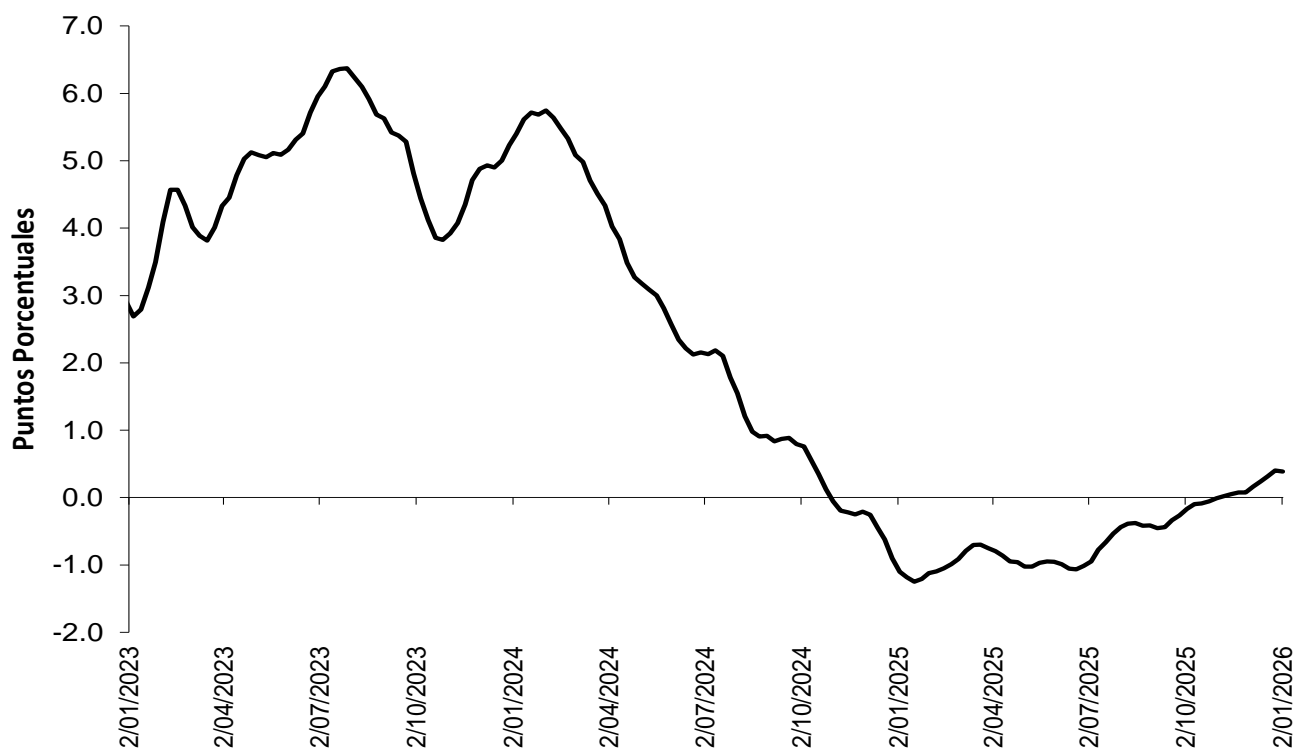
Promedio 4 semanas



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

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

Promedio 4 semanas



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

## Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Fecha 2-ene-26	Variación (pb)				
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor a 1 mes	138.6	16.43	(8.54)	(86.81)	(159.36)	(159.36)
Menor 1 año	236.9	2.43	(14.86)	(34.15)	(104.35)	(104.35)
De 1 - 3 años	196.6	18.19	(9.02)	(30.26)	(112.19)	(112.19)
De 3 - 5 años	72.1	3.55	(60.93)	(98.91)	(252.05)	(252.05)
Mayor 5 años	(12.5)	19.20	(11.75)	(17.58)	(55.49)	(55.49)
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,061.0	(7.03)	(33.41)	(55.78)	(144.59)	(144.59)
De 1 - 3 años	895.1	(8.13)	(45.28)	(105.89)	(287.83)	(287.83)
De 3 - 5 años	743.6	(6.70)	(52.26)	(107.89)	(257.34)	(257.34)
Mayor 5 años	440.7	16.37	(17.51)	(40.69)	(55.68)	(55.68)
<b>Vivienda</b>						
Mayor 15 años	38.5	(1.90)	22.26	55.33	148.54	148.54
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor 1 año	220.0	(9.58)	(16.79)	(62.21)	(134.35)	(134.35)
De 1 - 3 años	286.7	1.63	(4.50)	(68.05)	(163.99)	(163.99)
De 3 - 5 años	323.5	(11.90)	(53.65)	(106.82)	(247.05)	(247.05)
Mayor 5 años	312.7	(7.37)	(33.55)	(84.18)	(132.46)	(132.46)
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,042.8	(20.00)	(35.43)	(86.10)	(177.05)	(177.05)
De 1 - 3 años	991.4	(26.06)	(40.71)	(147.19)	(345.47)	(345.47)
De 3 - 5 años	1,011.9	(23.36)	(44.10)	(116.30)	(251.63)	(251.63)
Mayor 5 años	780.7	(11.43)	(40.36)	(111.18)	(135.93)	(135.93)

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

	Monto semanal		Variación (pb)				
			mm de pesos				
	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo		
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	9.6	225	18.86	(26.22)	(82.23)	(127.75)	(127.75)
Menor 1 año	12.4	3,670	6.22	18.12	24.37	(40.94)	(40.94)
De 1 - 3 años	13.5	1,375	25.87	52.92	116.79	45.73	45.73
De 3 - 5 años	13.0	895	5.27	(8.63)	38.42	(91.06)	(91.06)
Mayor 5 años	12.5	1,593	8.28	9.62	44.38	10.08	10.08
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.5	45	(3.88)	0.61	5.72	(78.90)	(78.90)
De 1 - 3 años	21.3	168	(2.99)	17.11	43.98	(135.21)	(135.21)
De 3 - 5 años	20.5	719	(6.14)	5.02	38.35	(84.20)	(84.20)
Mayor 5 años	17.6	1,175	4.54	4.28	21.40	13.30	13.30
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	12.8	384	(0.49)	14.81	38.94	97.52	97.52

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

### 3. Liquidez primaria

#### Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

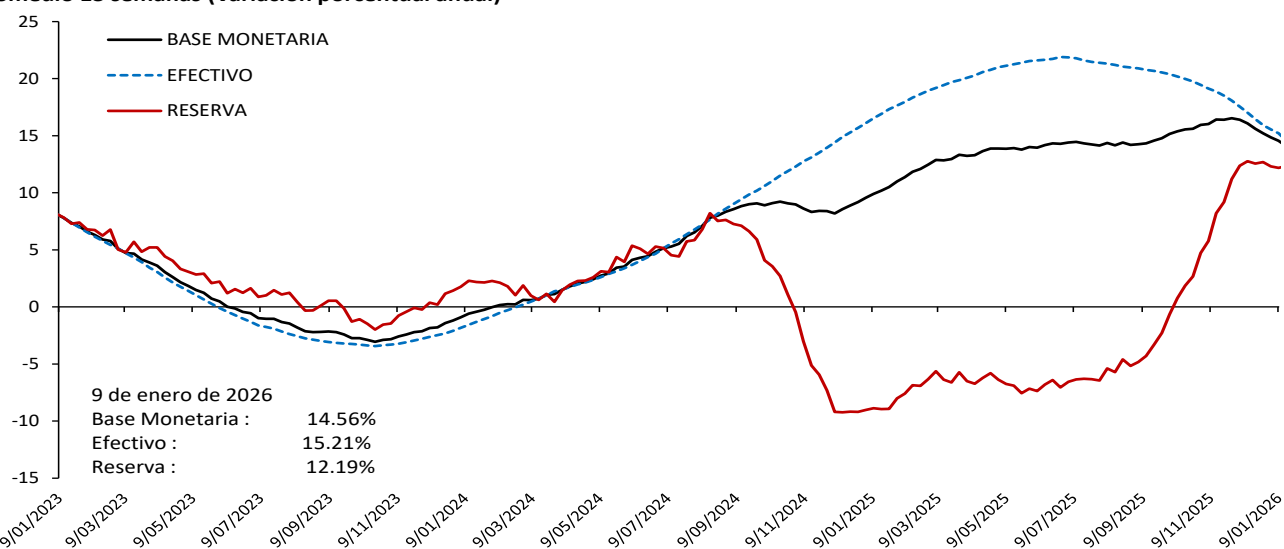
Concepto	Saldo a enero 09 2026	VARIACIONES							
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>BASE MONETARIA</b>	195,418	1,121	0.6	10,610	5.7	22,946	13.3	23,396	13.6
Efectivo	153,540	-2,295	-1.5	6,721	4.6	16,951	12.4	18,664	13.8
Reserva	41,878	3,416	8.9	3,890	10.2	5,995	16.7	4,733	12.7

Información provisional

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

#### Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

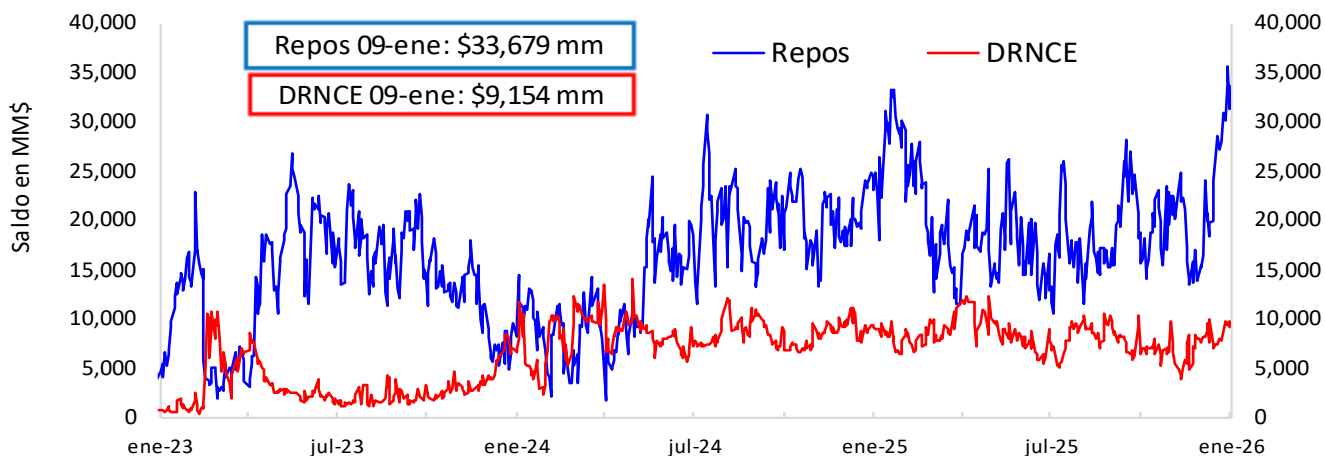


Información provisional

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

## Base monetaria factores de oferta

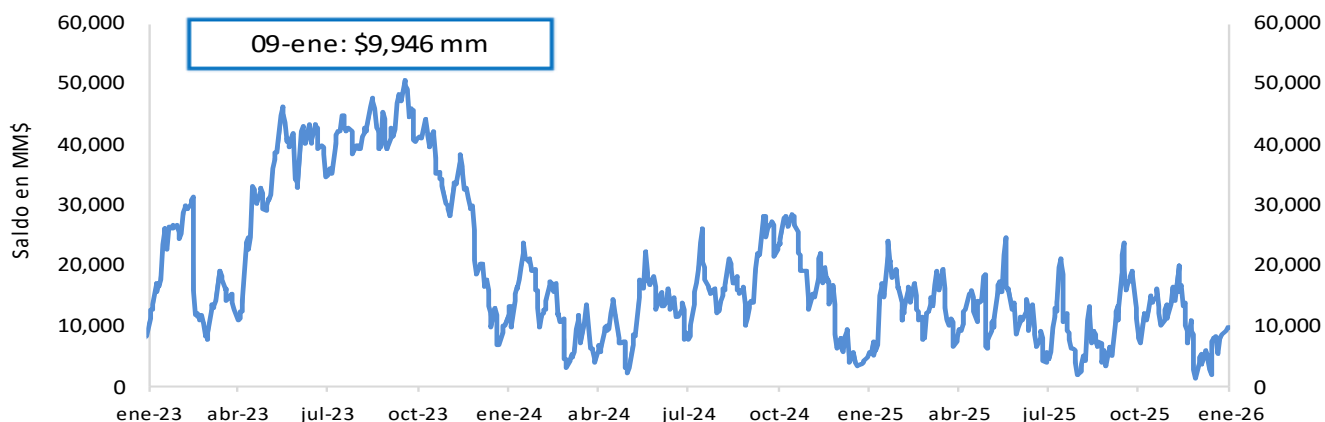
### Saldo de Repos\* y DRNCE\*\*



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

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

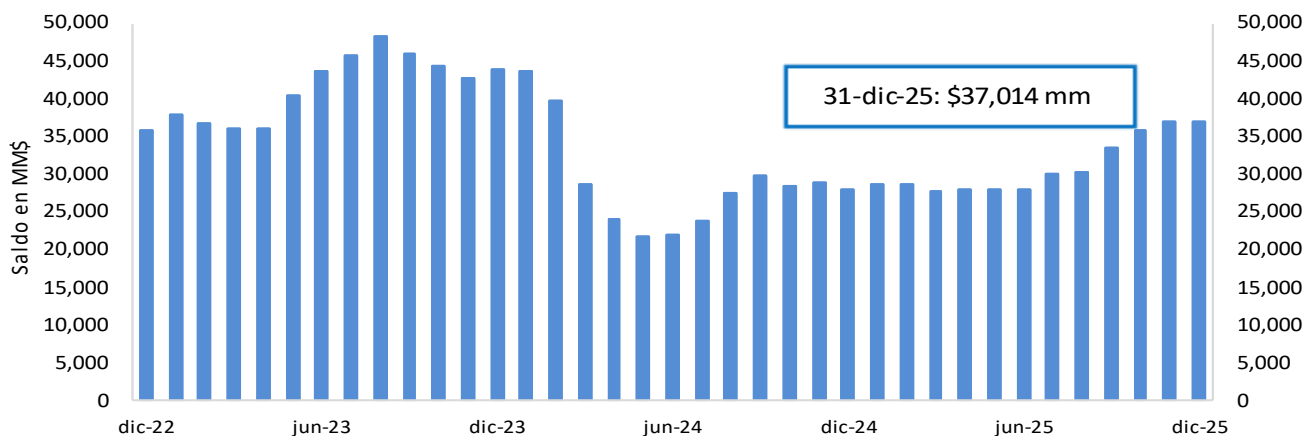
### Saldo disponible de la TGN en el BR\*



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

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

### Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.

## 4. Depósitos y agregados monetarios

### Agregados monetarios

#### Oferta monetaria ampliada 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

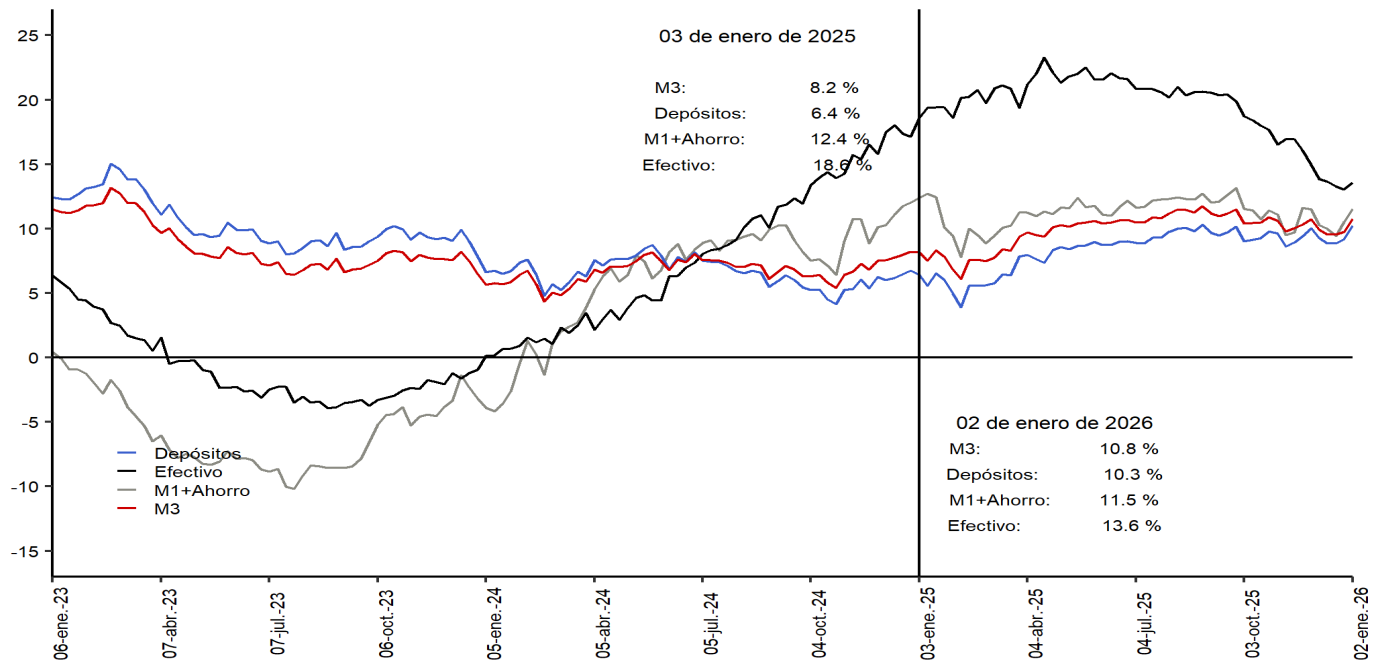
Concepto	Saldo a enero 02 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>973,744</b>	<b>-442</b>	<b>0.0</b>	<b>11,346</b>	<b>1.2</b>	<b>46,530</b>	<b>5.0</b>	<b>94,654</b>	<b>10.8</b>	<b>94,654</b>	<b>10.8</b>
1. Efectivo	155,102	2,714	1.8	9,501	6.5	15,249	10.9	18,514	13.6	18,514	13.6
2. Depósitos*	818,642	-3,156	-0.4	1,845	0.2	31,281	4.0	76,140	10.3	76,140	10.3
2.1. Cuenta Corriente	74,873	-4,762	-6.0	1,001	1.4	6,443	9.4	4,318	6.1	4,318	6.1
2.2. Ahorros	353,673	1,958	0.6	2,837	0.8	27,253	8.3	37,499	11.9	37,499	11.9
2.3. CDT + Bonos*	361,092	212	0.1	-1,115	-0.3	-5,609	-1.5	29,454	8.9	29,454	8.9
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	223,809	443	0.2	-138	-0.1	-6,351	-2.8	23,798	11.9	23,798	11.9
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	117,234	-250	-0.2	-1,346	-1.1	340	0.3	7,847	7.2	7,847	7.2
2.3.3 Bonos*	20,048	19	0.1	369	1.9	402	2.0	-2,191	-9.9	-2,191	-9.9
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,878	-810	-6.9	-2,484	-18.6	-647	-5.6	1,103	11.3	1,103	11.3
2.5. Otros depósitos a la Vista	18,127	246	1.4	1,606	9.7	3,841	26.9	3,765	26.2	3,765	26.2
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. M1 (1 + 2.1)	229,975	-2,048	-0.9	10,502	4.8	21,692	10.4	22,832	11.0	22,832	11.0
5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)	924,691	104	0.0	11,855	1.3	42,934	4.9	91,975	11.0	91,975	11.0
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1 + Ahorros	583,648	-90	0.0	13,339	2.3	48,945	9.2	60,330	11.5	60,330	11.5
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	807,764	-2,346	-0.3	4,329	0.5	31,928	4.1	75,037	10.2	75,037	10.2
M3 sin fiduciarios*	962,866	368	0.0	13,830	1.5	47,178	5.2	93,550	10.8	93,550	10.8
<b>Variaciones anualizadas</b>											
<b>M3*</b>											
Efectivo											
Depósitos*											
<b>M1</b>											
M1 + Ahorros											
Dep.sin Fiduciarios*											
<b>M3 sin Fiduciarios*</b>											

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

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

### M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo

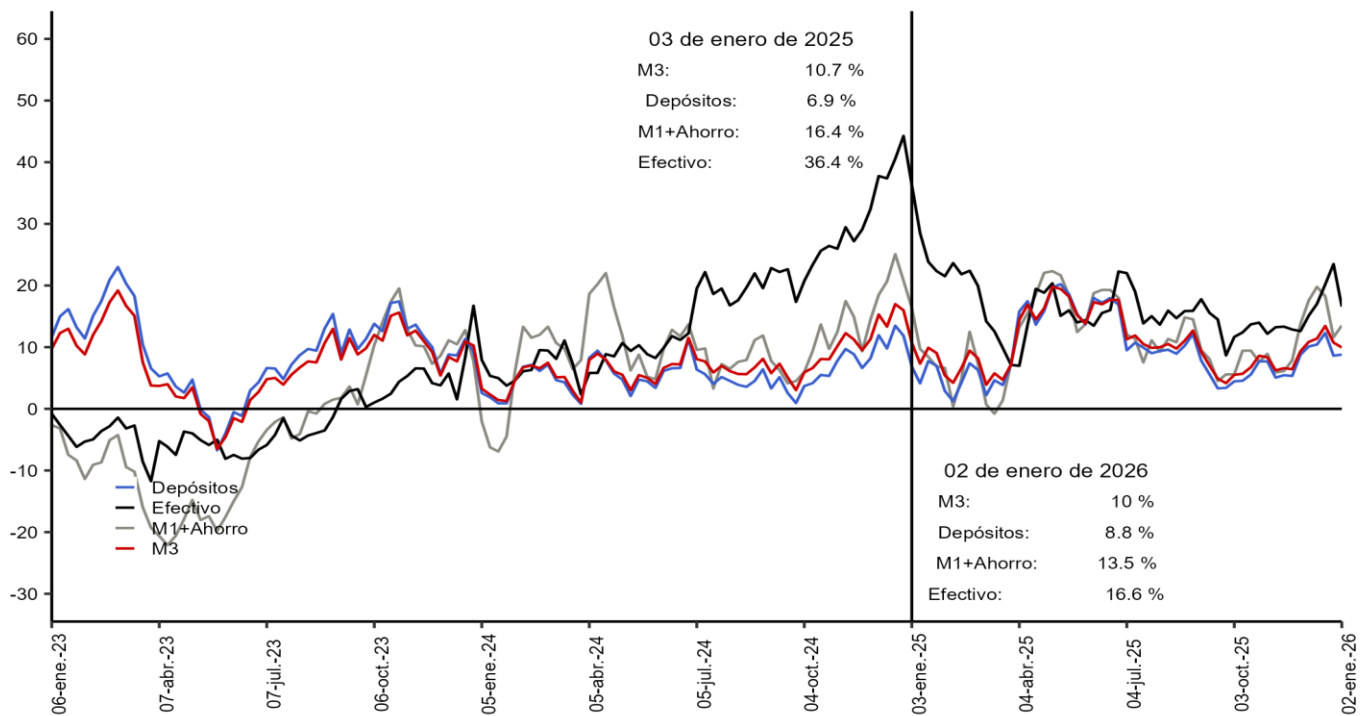
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

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

Variaciones (%) anualizadas últimas 13 semanas\*

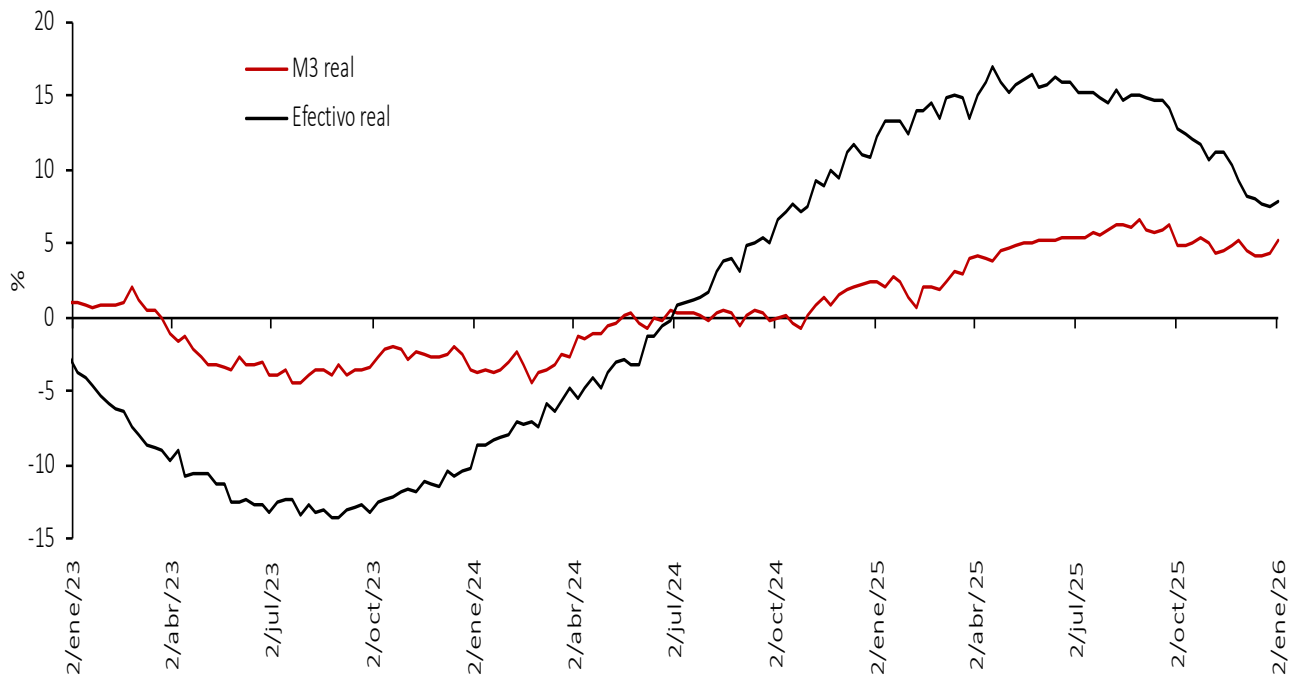


Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.  
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

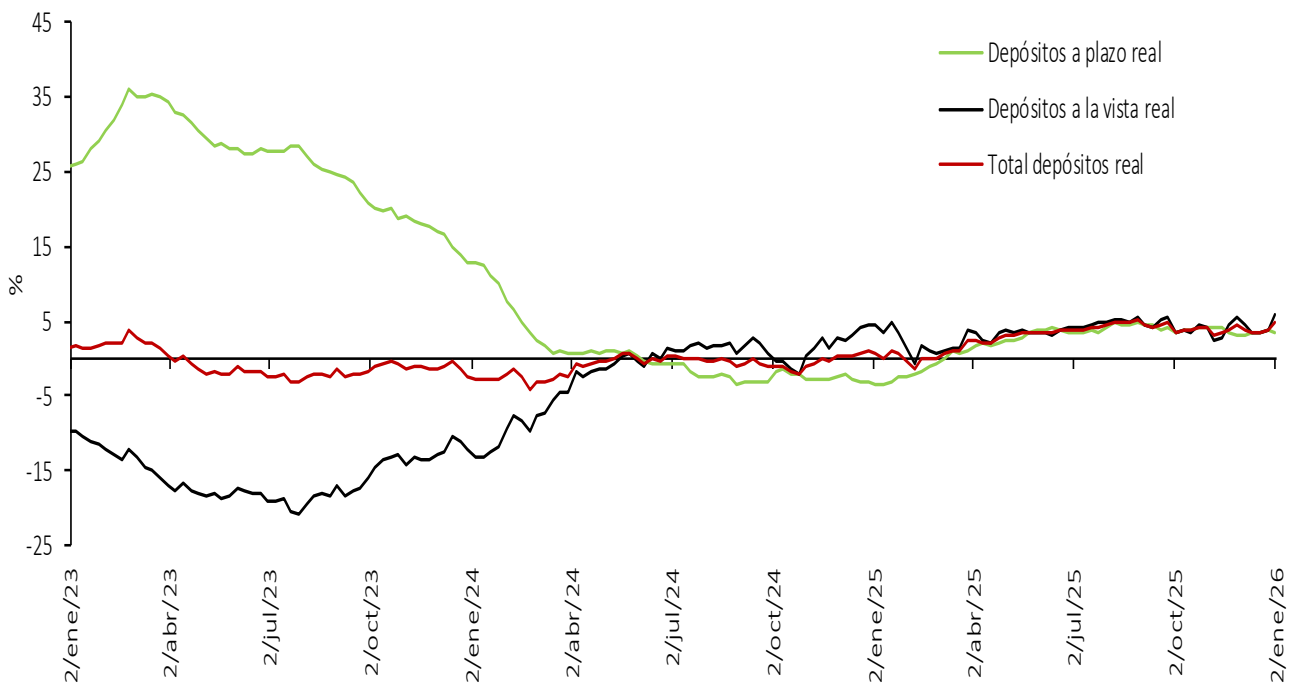
\*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## 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 enero 02 2026	Participación %	Variaciones										
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual		
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>719,317</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,736</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,399</b>	<b>0.5</b>	<b>18,638</b>	<b>2.7</b>	<b>53,939</b>	<b>8.1</b>	<b>53,939</b>	<b>8.1</b>	
	Comercial 1/	356,834	49.6	-1,995	-0.6	92	0.0	6,784	1.9	24,396	7.3	24,396	7.3	
	Consumo ajustada 2/	213,866	29.7	15	0.0	1,674	0.8	6,750	3.3	13,840	6.9	13,840	6.9	
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	125,604	17.5	245	0.2	1,438	1.2	4,186	3.4	12,763	11.3	12,763	11.3	
	Microcrédito 3/	23,013	3.2	-2	0.0	194	0.9	917	4.2	2,939	14.6	2,939	14.6	
	<b>Memo Item</b>													
	Consumo	213,838	29.8	15	0.0	1,674	0.8	6,757	3.3	14,142	7.1	14,142	7.1	
	Adquisición de vivienda	123,779	17.3	245	0.2	1,438	1.2	4,288	3.6	13,339	12.1	13,339	12.1	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>													
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>-11.8</b>		<b>6.4</b>		<b>11.1</b>		<b>8.1</b>			
				Comercial		-25.2		0.3		8.0		7.3		
				Consumo		0.4		10.8		13.7		6.9		
				Adquisición de vivienda		10.7		16.1		14.5		11.3		
				Microcredito		-0.4		11.7		17.7		14.6		
Extranjera	Total cartera en M. E.	16,500		393	2.4	746	4.7	1,779	12.1	-1,967	-10.6	-1,967	-10.6	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,353		18	0.4	239	5.8	553	14.6	113	2.7	113	2.7	
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>													
	Expresada en pesos			250.2		82.5		57.8		-10.6				
Expresada en dólares			24.4		108.7		72.2		2.7					
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>735,816</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,343</b>	<b>-0.2</b>	<b>4,145</b>	<b>0.6</b>	<b>20,416</b>	<b>2.9</b>	<b>51,972</b>	<b>7.6</b>	<b>51,972</b>	<b>7.6</b>	
	Comercial	372,325	50.6	-1,627	-0.4	844	0.2	8,493	2.3	22,413	6.4	22,413	6.4	
	Consumo ajustada 2/	214,874	29.2	40	0.0	1,668	0.8	6,820	3.3	13,857	6.9	13,857	6.9	
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	125,604	17.1	245	0.2	1,438	1.2	4,186	3.4	12,763	11.3	12,763	11.3	
	Microcrédito 3/	23,013	3.1	-2	0.0	194	0.9	917	4.2	2,939	14.6	2,939	14.6	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>													
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>-9.0</b>		<b>7.6</b>		<b>11.9</b>		<b>7.6</b>			
					Comercial		-20.3		3.0		9.7		6.4	
					Consumo		1.0		10.7		13.8		6.9	
					Adquisición de vivienda		10.7		16.1		14.5		11.3	
				Microcredito		-0.4		11.7		17.7		14.6		

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

Miles de millones de pesos y porcentajes

	<b>Total cartera neta ml ajustada 3/</b>	679,884		-1,779	-0.3	4,085	0.6	19,243	2.9	55,720	8.9	55,720	8.9
	<b>Total cartera en M. E.</b>	16,488		394	2.4	749	4.8	1,781	12.1	-1,966	-10.7	-1,966	-10.7
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	696,372		-1,386	-0.2	4,834	0.7	21,024	3.1	53,754	8.4	53,754	8.4

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

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

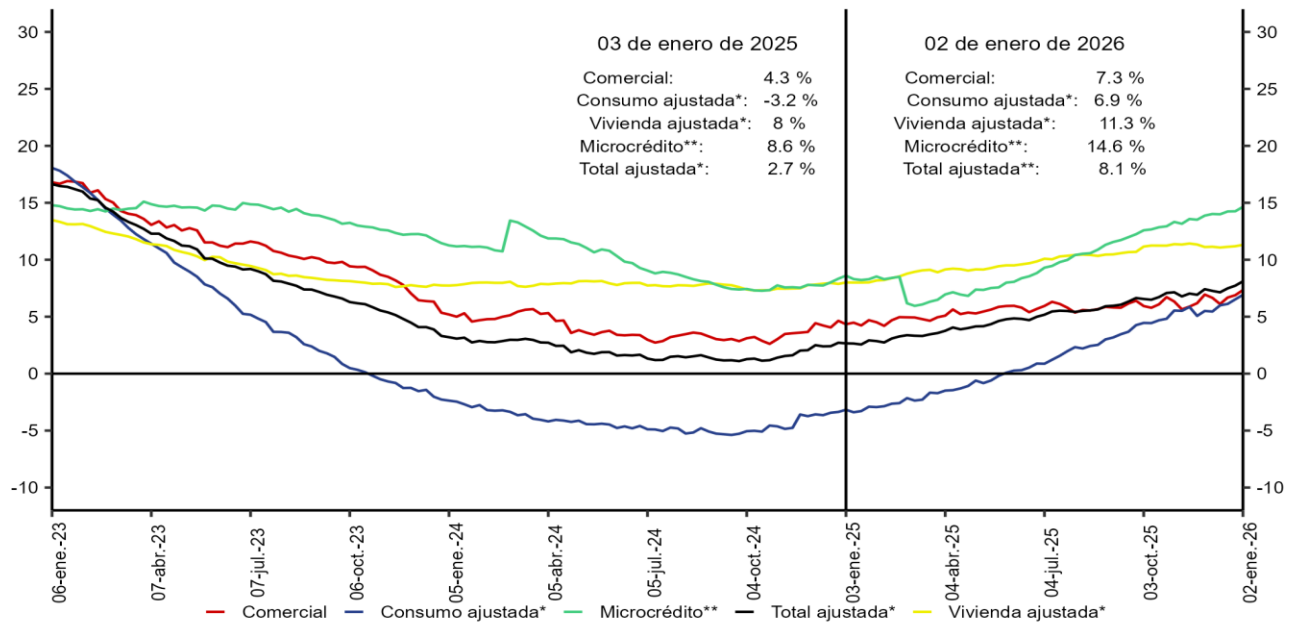
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

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

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

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

Variaciones anuales (%) de datos semanales



\*Incluye ajuste por titularización de cartera.

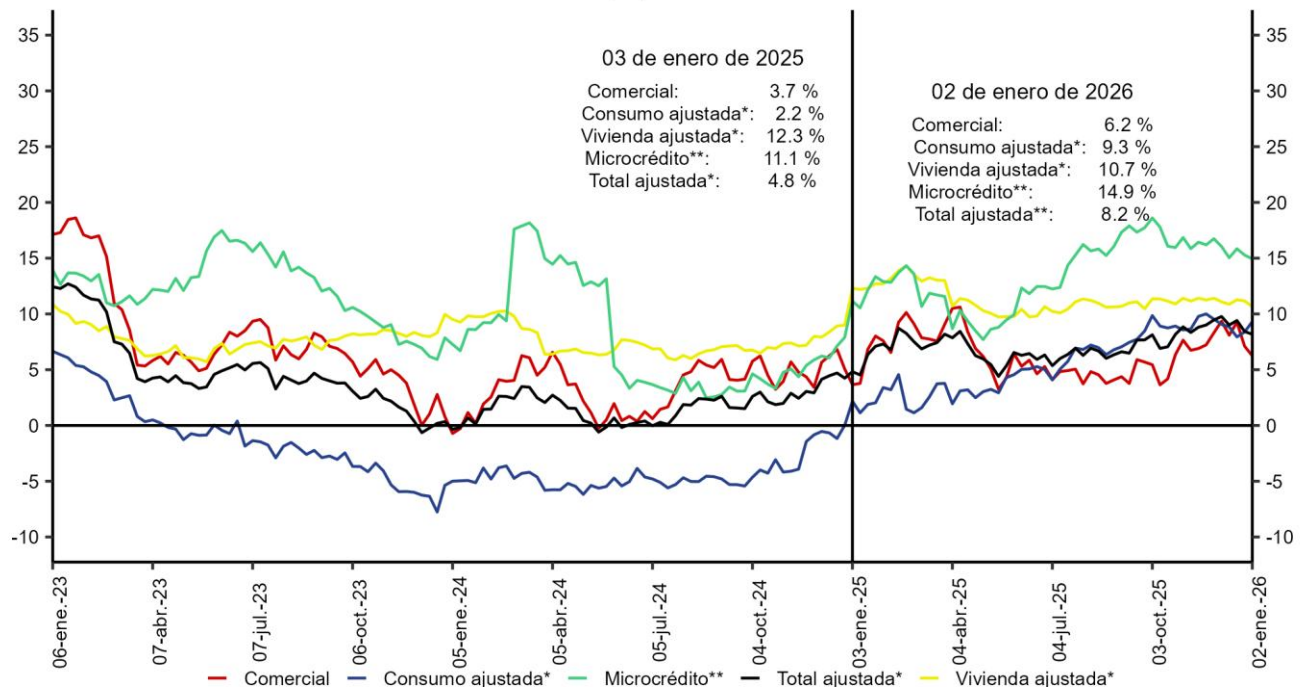
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

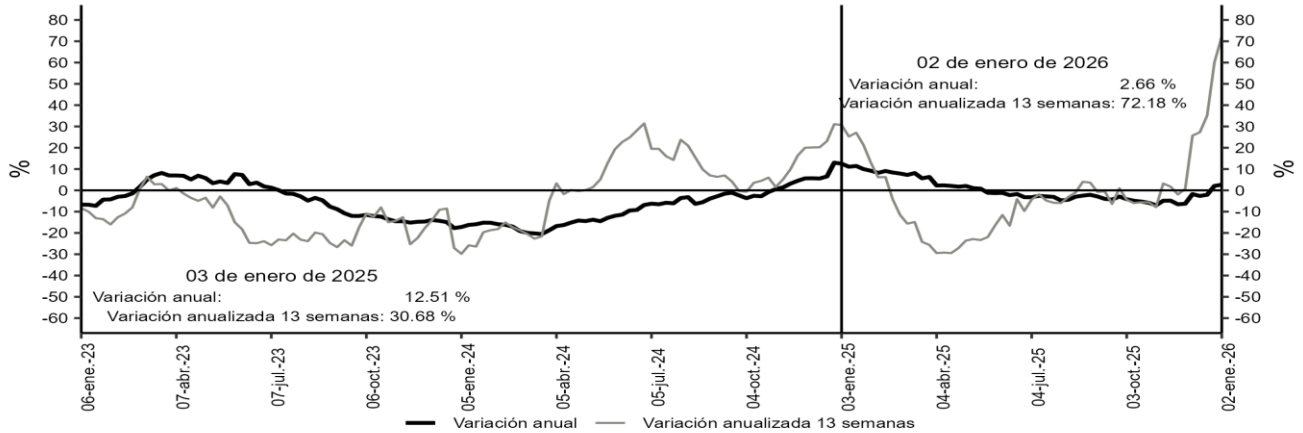
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

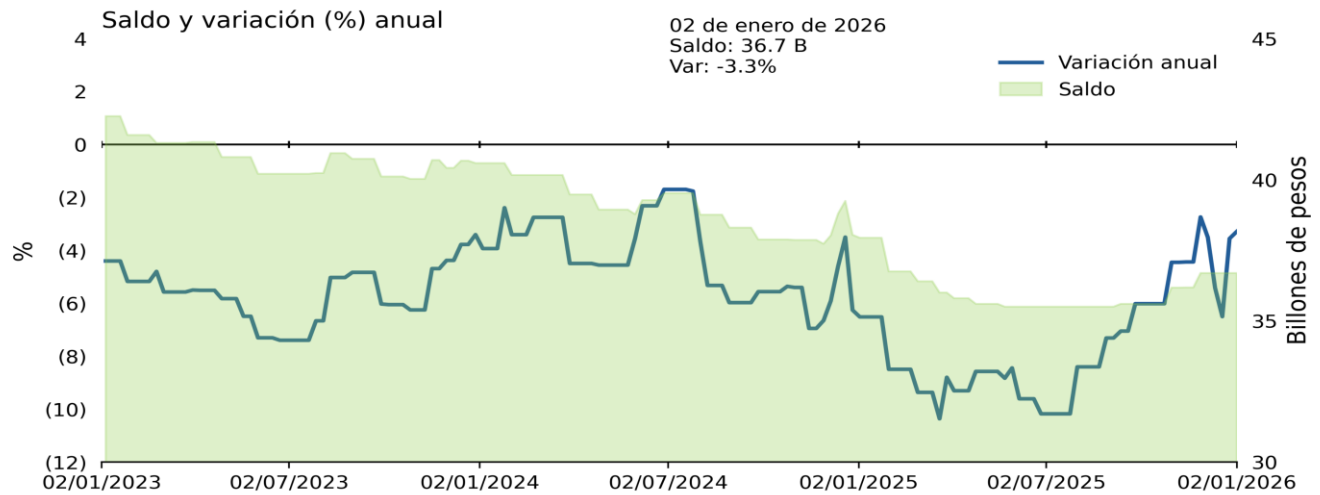
\*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## 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

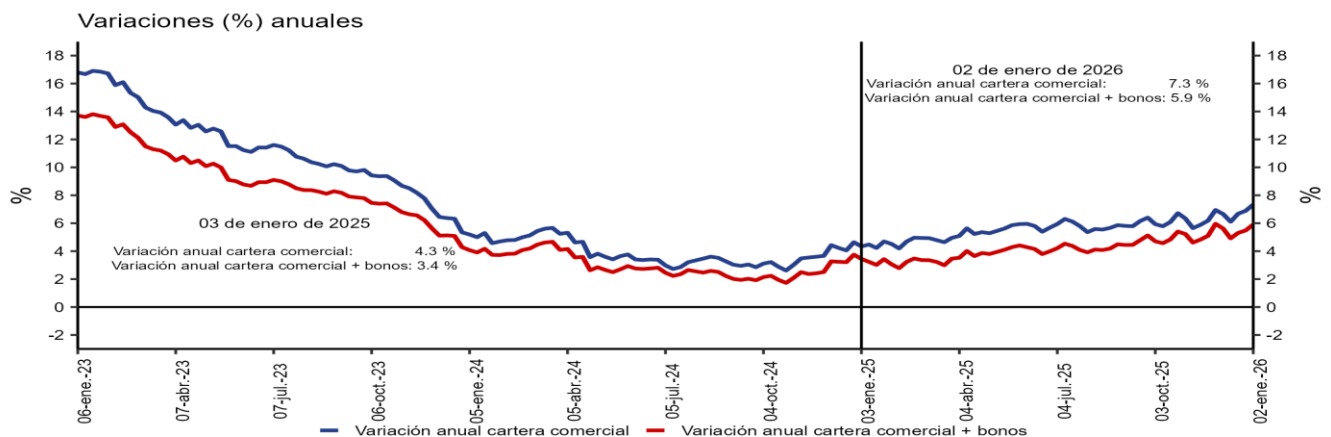


No incluye emisiones de bonos de extranjeros en el mercado local, TES u otros títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional.

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

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

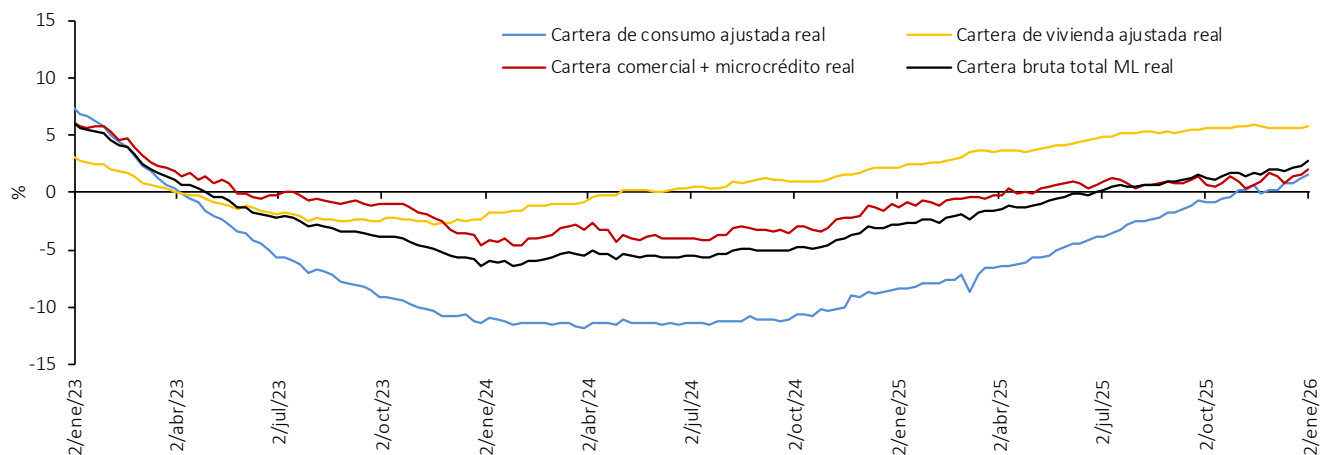
## Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml\* + saldo de bonos emitidos por el sector real



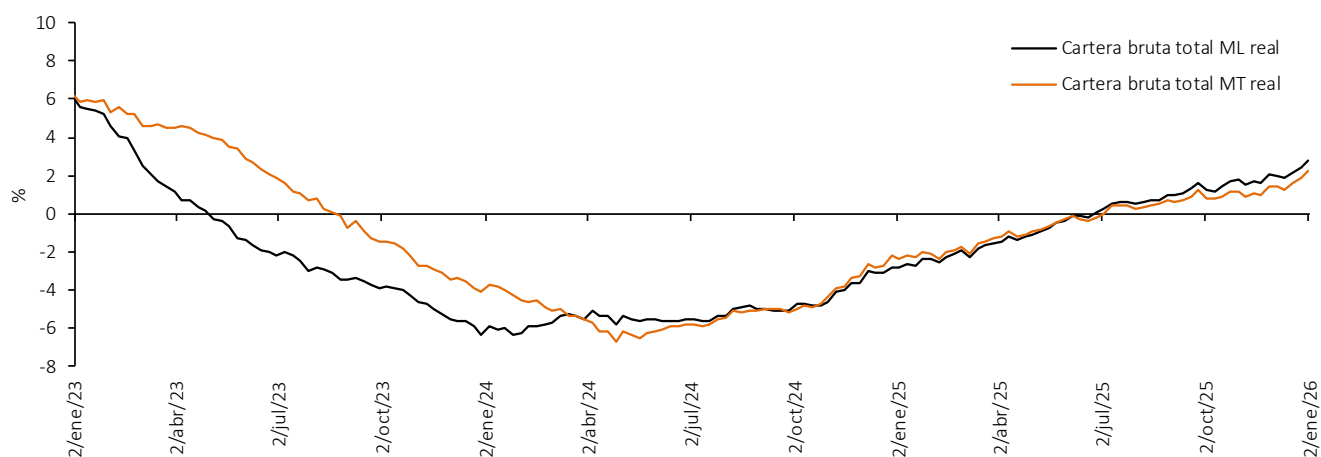
\*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Variación anual real de la cartera

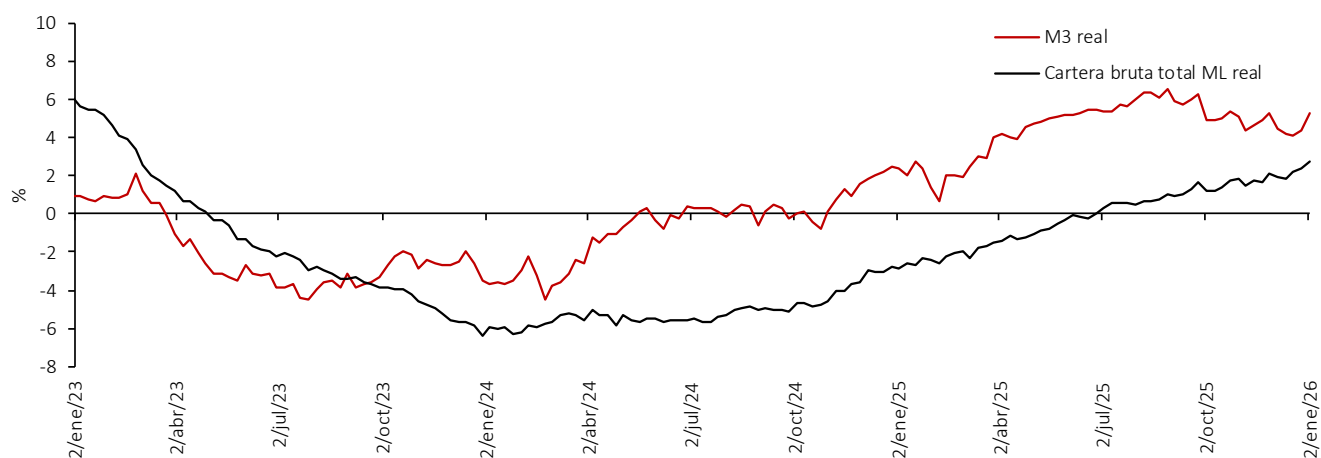
Variación % anual real de la cartera bruta\* en moneda nacional y por modalidades



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.

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

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

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

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

## 6. Inversiones

### a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 02 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	222,807	-397	-0.2	-230	-0.1	4,332	2.0	30,795	16.0	30,795	16.0
B. Moneda Extranjera	22,132	-101	-0.5	2,221	11.2	1,547	7.5	-20,727	-48.4	-20,727	-48.4
C. Total (A+B)	244,939	-498	-0.2	1,991	0.8	5,880	2.5	10,068	4.3	10,068	4.3
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,838	-145	-2.4	640	12.3	525	9.9	-4,002	-40.7	-4,002	-40.7
Tasa Representativa de Mercado	3,791	75	2.0	-39	-1.0	-83	-2.2	-565	-13.0	-565	-13.0

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 02 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	222,807	-397	-0.2	-230	-0.1	4,332	2.0	30,795	16.0	30,795	16.0
A. Establecimientos de crédito	223,204	-397	-0.2	-346	-0.2	4,217	1.9	30,661	15.9	30,661	15.9
Inversiones Brutas	223,204	-397	-0.2	-346	-0.2	4,217	1.9	30,661	15.9	30,661	15.9
a) Títulos de deuda:	161,235	-546	-0.3	-611	-0.4	1,061	0.7	23,763	17.3	23,763	17.3
Título de Tesorería - TES	121,620	-1,576	-1.3	-1,552	-1.3	-34	0.0	22,777	23.0	22,777	23.0
Otros Títulos de deuda pública	19,053	1,021	5.7	943	5.2	578	3.1	84	0.4	84	0.4
Otros emisores Nacionales	20,562	8	0.0	-2	0.0	517	2.6	902	4.6	902	4.6
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	12,511	-18	-0.1	59	0.5	869	7.5	3,168	33.9	3,168	33.9
c) Otras inversiones 2/	49,458	167	0.3	206	0.4	2,287	4.8	3,730	8.2	3,730	8.2
Deterioro	397	0	0.1	-116	-22.6	-116	-22.5	-135	-25.3	-135	-25.3

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 02 2026	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Inversiones Netas	22,132	-101	-0.5	2,221	11.2	1,547	7.5	-20,727	-48.4	-20,727	-48.4
A. Establecimientos de crédito	22,206	-103	-0.5	2,220	11.1	1,546	7.5	-20,739	-48.3	-20,739	-48.3
Inversiones Brutas	22,206	-103	-0.5	2,220	11.1	1,546	7.5	-20,739	-48.3	-20,739	-48.3
a) Títulos de deuda:	7,283	-220	-2.9	2,373	48.3	2,135	41.5	445	6.5	445	6.5
Título de Tesorería - TES	59	1	1.7	-1	-1.1	-39	-39.5	13	29.3	13	29.3
Otros Títulos de deuda pública	2,829	55	2.0	-69	-2.4	-82	-2.8	-590	-17.3	-590	-17.3
Otros emisores Nacionales	355	7	2.1	-3	-0.7	-9	-2.5	-133	-27.2	-133	-27.2
Emisores Extranjeros	4,039	-283	-6.6	2,445	153.4	2,265	127.7	1,154	40.0	1,154	40.0
b) Instrumentos de patrimonio	243	5	2.1	8	3.6	1	0.5	29	13.3	29	13.3
c) Otras inversiones 2/	14,679	112	0.8	-161	-1.1	-590	-3.9	-21,213	-59.1	-21,213	-59.1
Deterioro	74	-1	---	-1	---	-1	---	-13	---	-13	---

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

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

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

## 8. Activos externos

### a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024	2025		
<b>SALDO</b> <sup>1/2/</sup>	<b>31 dic 2024</b>	<b>28 nov 2025</b>	<b>31 dic 2025</b>	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	66,141	66,379	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	17	26	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	66,124	66,352	
<b>VARIACIÓN ENTRE</b>	<b>29 dic 2023</b>	<b>31 dic 2024</b>	<b>31 dic 2024</b>	<b>28 nov 2025</b>
	<b>31 dic 2024</b>	<b>28 nov 2025</b>	<b>31 dic 2025</b>	<b>31 dic 2025</b>
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	3,631	3,869	237
Pasivos de Corto Plazo	-2	-11	-2	9
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	3,642	3,871	229
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,409	1,389	-21
Pasivos con Residentes	-0	0	0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	61,906	65,507	65,745	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,290	1,270	
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)

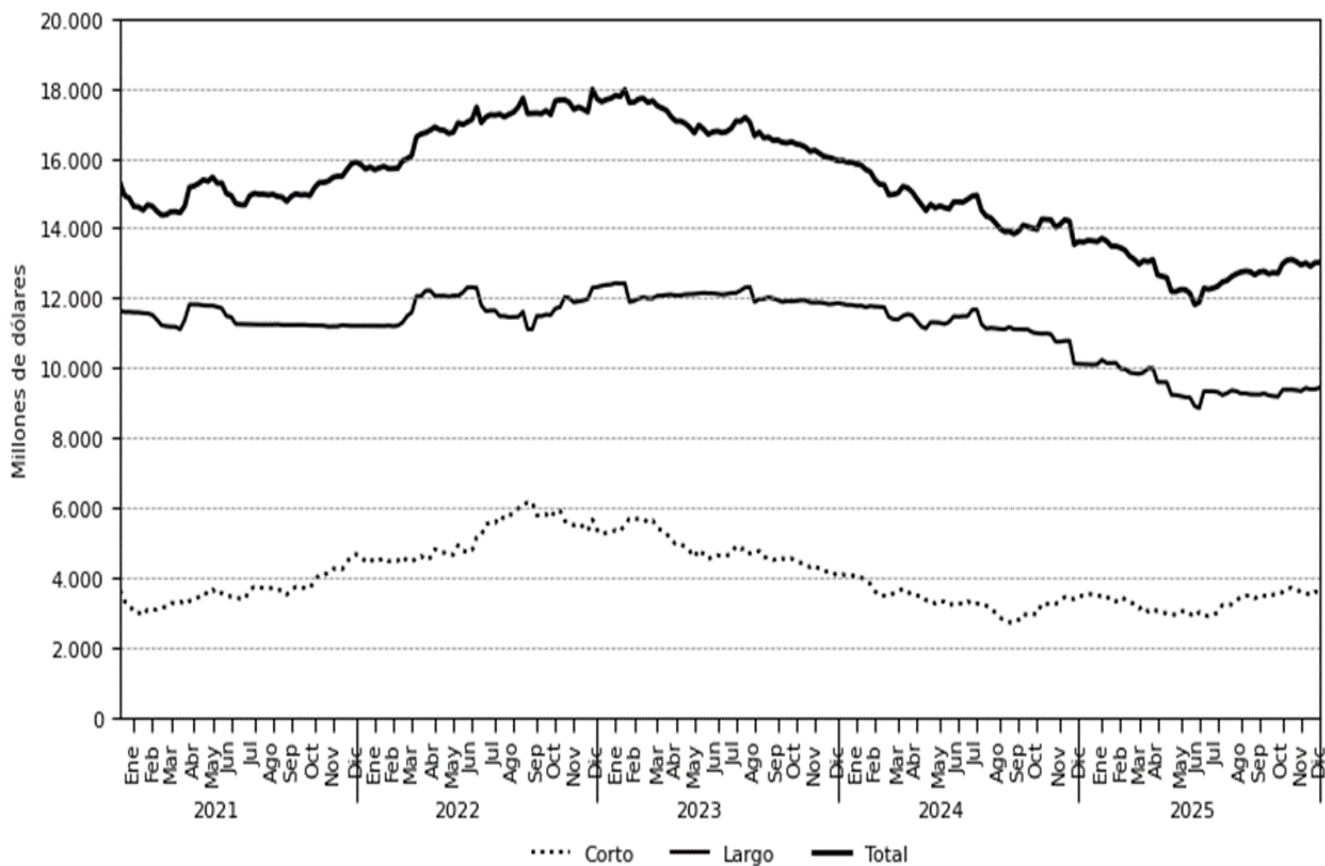
	SALDO 2-ene-26	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
<b>I. TOTAL</b>	<b>14.520,8</b>	<b>87,9</b>	<b>0,6</b>	<b>(515,9)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(515,9)</b>	<b>(3,4)</b>
A. CORTO PLAZO	3.669,5	88,5	2,5	165,0	4,7	165,0	4,7
B. LARGO PLAZO	10.851,3	(0,6)	(0,0)	(680,9)	(5,9)	(680,9)	(5,9)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

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



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

## **11. Mercados Financieros Internacionales**

### **a. Principales noticias de la semana**

Durante la semana, la percepción de riesgo medida por el VIX se redujo marginalmente en 0,02 puntos, cerrando en 14,49. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron debido a: *i*) la decisión de la OPEP+ de mantener la pausa en los incrementos de producción durante el 1T26, *ii*) la caída de 3,8 millones de barriles en las reservas estadounidenses de acuerdo con el informe de la Administración de Información Energética, muy superior a la reducción esperada de 900 mil barriles, y *iii*) los disturbios civiles en Irán. Así, la referencia Brent cerró en USD 63,34 y el WTI en USD 59,12, con incrementos de 4,26% y 3,14%, respectivamente.

#### **Estados Unidos**

- De acuerdo con el reporte de empleo de diciembre, el empleo no agrícola aumentó en 50 mil puestos de trabajo (esp: 70 mil; ant: 56 mil). Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4,4% (esp: 4,5%; ant: 4,6%).
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 208 mil durante la semana que terminó el 3 de enero (esp: 212 mil; ant: 200 mil).
- El ISM manufacturero se ubicó en 47,9 en diciembre (esp: 48,4; ant: 48,2). Por su parte, el ISM de servicios se ubicó en 54,4 (esp: 52,2; ant: 52,6).
- El sentimiento del consumidor de la encuesta de la Universidad de Michigan se ubicó en 54,0 en enero (esp: 53,5; ant: 52,9).
- Las nóminas privadas ADP aumentaron 41 mil en diciembre (esp: 50 mil; ant: -29 mil).
- Los empleos disponibles JOLTS se ubicaron en 7,15 millones (m) en noviembre (esp: 7,65 m; ant: 7,45 m).
- Los recortes de empleo Challenger presentaron una variación de -8,3% a/a en diciembre (ant: 23,5%).

#### **Europa**

- En la eurozona, la inflación se ubicó en 2,0% a/a en diciembre (esp: 2,0%; ant: 2,1%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 2,3% a/a (esp: 2,4%; ant: 2,4%).
- En la eurozona, la tasa de desempleo se ubicó en 6,3% en noviembre (esp: 6,4%; ant: 6,4%).
- En la eurozona, las ventas minoristas crecieron 2,3% a/a en noviembre (esp: 1,6%; ant: 1,9%).
- En la eurozona, el IPP presentó una variación de -1,7% a/a en noviembre (esp: -1,7%; ant: -0,5%).
- En Reino Unido, las aprobaciones de hipotecas se ubicaron en 64,5 mil en noviembre (esp: 64,0 mil; ant: 65,0 mil).
- En Reino Unido, el PMI de construcción se ubicó en 40,1 en diciembre (esp: 42,3; ant: 39,4).

#### **Asia**

- En China, la inflación se ubicó en 0,8% a/a en diciembre (esp: 0,8%; ant: 0,7%). Por su parte, el IPP presentó una variación de -1,9% a/a (esp: -2,0%; ant: -2,2%).
- En China, el PMI de servicios estimado por RatingDog se ubicó en 52,0 en diciembre (esp: 52,0; ant: 52,1). Por su parte, el PMI compuesto se ubicó en 51,3 (ant: 51,2).
- En Japón, los ingresos salariales crecieron 0,5% a/a en noviembre (esp: 2,3%; ant: 2,5%).

## América

- En Colombia, la inflación se ubicó en 5,10% a/a en diciembre (esp: 5,18%; ant: 5,30%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 5,11% a/a (esp: 5,11%; ant 5,20%).
- En Brasil, la inflación se ubicó en 4,26% a/a en diciembre (esp: 4,26%; ant: 4,46%).
- En Brasil, la producción industrial se contrajo 1,2% a/a en noviembre (esp: -1,0%; ant: -0,5%).
- En Brasil, el PMI de servicios se ubicó en 53,7 en diciembre (ant: 50,1). Por su parte, el PMI compuesto se ubicó en 52,1 (ant: 49,6).
- En México, la inflación se ubicó en 3,69% a/a en diciembre (esp: 3,75%; ant: 3,80%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 4,33% a/a (esp: 4,33%; ant: 4,43%).
- En México, la producción industrial disminuyó 0,8% a/a en noviembre (esp: -1,2%; ant: -0,3%).
- En Chile, la inflación se ubicó 3,5% a/a en diciembre (esp: 3,5%; ant: 3,4%).
- El Banco Central de Reserva del Perú, mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 4,25%, en línea con lo esperado por el mercado.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 09 de enero	Semana anterior 02 de enero	4 sem atrás 09 de diciembre	Un año atrás 9 de enero de 2025
Estados Unidos	3,5 - 3,75	3,5 - 3,75	3,75 - 4	4,25 - 4,5
Zona Euro	2,15	2,15	2,15	3,15
Japón	0,75	0,75	0,50	0,25
Reino Unido	3,75	3,75	4,00	4,75
Canadá	2,25	2,25	2,25	3,25
Argentina*	NA	NA	NA	32,00
Australia	3,60	3,60	3,60	4,35
Brasil	15,00	15,00	15,00	12,25
Chile	4,50	4,50	4,75	5,00
China	3,00	3,00	3,00	3,10
Colombia	9,25	9,25	9,25	9,50
Indonesia	4,75	4,75	4,75	6,00
India	5,25	5,25	5,25	6,50
Malasia	2,75	2,75	2,75	3,00
México	7,00	7,00	7,25	10,00
Noruega	4,00	4,00	4,00	4,50
Nueva Zelanda	2,25	2,25	2,25	4,25
Perú =	4,25	4,25	4,25	4,75
Rusia	16,00	16,00	16,50	21,00
Sudáfrica	6,75	6,75	6,75	7,75
Suiza	0,00	0,00	0,00	0,50
Turquía	38,00	38,00	39,50	47,50

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.gob.ar/BCRA-medidas-reservas-internacionales-control-agregados-monetarios.asp>

### c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2025			
	09 de enero			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES <sup>1</sup>	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (nov)	2,70	1,02	2,00	9-ene-2026	2,80	-	-
Zona Euro (dic) ↓	2,00	0,15	<2	9-ene-2026	2,10	dic-25	2,10
Japón (nov)	2,90	-2,09	2,00	9-ene-2026	3,10	-	-
Reino Unido (nov)	3,20	0,53	2,00	9-ene-2026	3,40	dic-25	3,50
Canadá (nov)	2,20	0,05	1,00 - 3,00	9-ene-2026	2,06	-	-
Argentina (nov)	31,40	NA*	12,00 - 17,00	9-ene-2026	41,61	nov-25	30,40
Australia (sep)	3,20	0,39	2,00 - 3,00	9-ene-2026	2,80	dic-25	4,70
Brasil (dic) ↓	4,26	10,30	1,75 - 4,75	9-ene-2026	5,00	ene-26	4,05
Chile (dic) ↑	3,45	1,01	2,00 - 4,00	9-ene-2026	4,20	dic-25	3,00
China (dic) ↑	0,80	2,18	3,00	9-ene-2026	0,00	-	-
Colombia (dic) ↓	5,10	3,95	2,00 - 4,00	9-ene-2026	5,20	nov-25	5,33
Grecia (dic) ↑	2,59	-0,42	<2	9-ene-2026	-	-	-
Indonesia (dic)	2,92	1,78	2,00 - 4,00	9-ene-2026	1,90	-	-
India (dic) ↑	1,33	3,87	2,00 - 6,00	9-ene-2026	-	-	-
Irlanda (nov)	3,20	-1,02	<2	9-ene-2026	2,00	-	-
Malasia (nov)	1,40	1,33	-	9-ene-2026	1,50	-	-
México (dic) ↓	3,69	3,19	2,00 - 4,00	9-ene-2026	3,80	dic-25	3,77
Noruega (dic) ↑	3,20	0,78	2,00	9-ene-2026	3,00	-	-
Nueva Zelanda (sep)	3,00	-0,73	1,00 - 3,00	9-ene-2026	2,80	dic-25	2,39
Perú (dic)	1,51	2,70	1,00 - 3,00	9-ene-2026	1,50	dic-25	2,20
Portugal (dic) ↓	2,20	-0,05	<2	9-ene-2026	-	-	-
Rusia (nov)	6,64	8,78	4,00	9-ene-2026	8,80	-	-
Sudáfrica (nov)	3,50	3,14	3,00 - 6,00	9-ene-2026	3,25	sep-25	3,80
Suiza (dic)	0,10	-0,35	<2	9-ene-2026	-	-	-
Turquía (dic)	30,89	5,43	3,00 - 7,00	9-ene-2026	35,00	nov-25	32,00

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

<sup>1</sup> Varias autoridades monetarias no hacen encuestas sobre expectativas de inflación.

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

### d. Principales tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (%) (a) 09 de enero	Semana anterior (%) (b) 02 de enero	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2025 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	3,64	3,64	3,89	3,64	4,33	0,0
SOFR	1Día	3,64	3,75	3,93	3,71	4,30	-11,0
SOFR	1 Mes	3,67	3,68	3,76	3,70	4,30	-1,1
SOFR	3 Meses	3,65	3,65	3,74	3,66	4,29	0,2
ESTR	1 Día	1,93	1,92	1,93	1,93	2,92	1,1
ESTR	1 Mes	1,93	1,93	1,93	1,93	3,01	0,1
ESTR	3 Meses	1,93	1,93	1,93	1,93	3,17	0,1

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) <sup>1/2</sup>	Spread actual (pb) (a) 09 de enero	Semana anterior (pb) (b) 02 de enero	4 sem atrás (pb) 12 de diciembre	30 de diciembre de 2025 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	230,0	230,0	236,0	235,0	291,0	0	0,0%
Colombia	278,0	280,0	279,0	277,0	328,0	-2	-0,7%
Argentina	564	557,0	632,0	569,0	559,0	7	1,3%
Brasil	198,0	195,0	200,0	200,0	230,0	3	1,5%
México	226,0	219,0	225,0	224,0	309,0	7	3,2%
Perú	138,0	133,0	124,0	137,0	157,0	5	3,8%

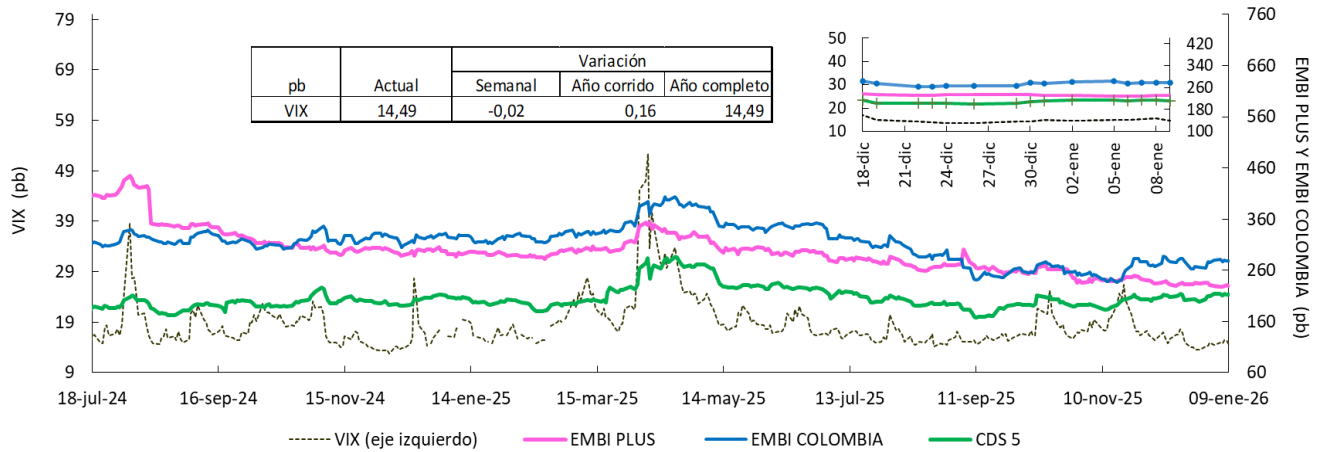
Fuente: Bloomberg.

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 GCMX index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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

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

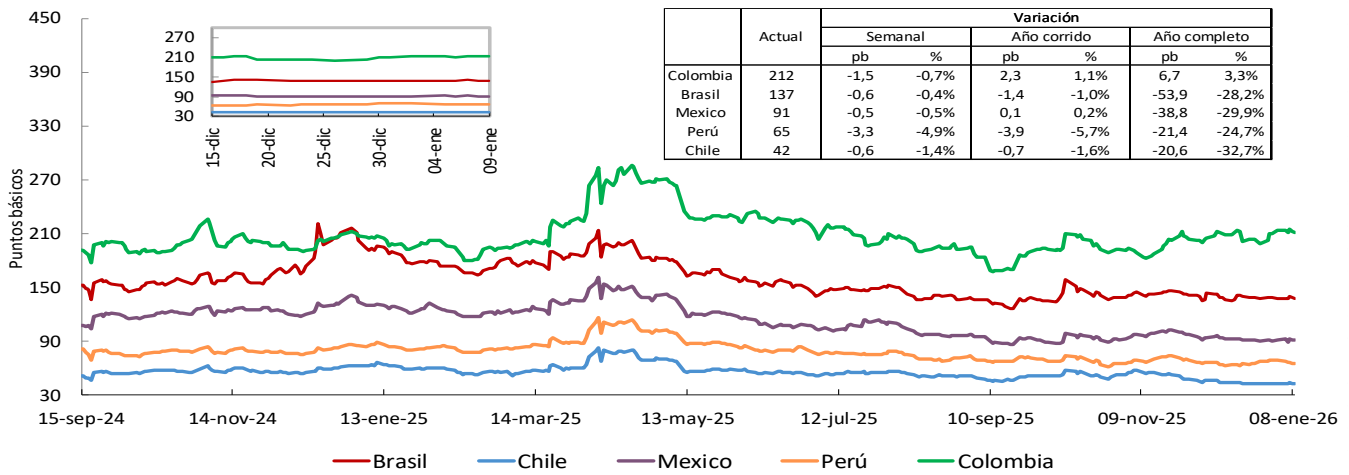


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

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

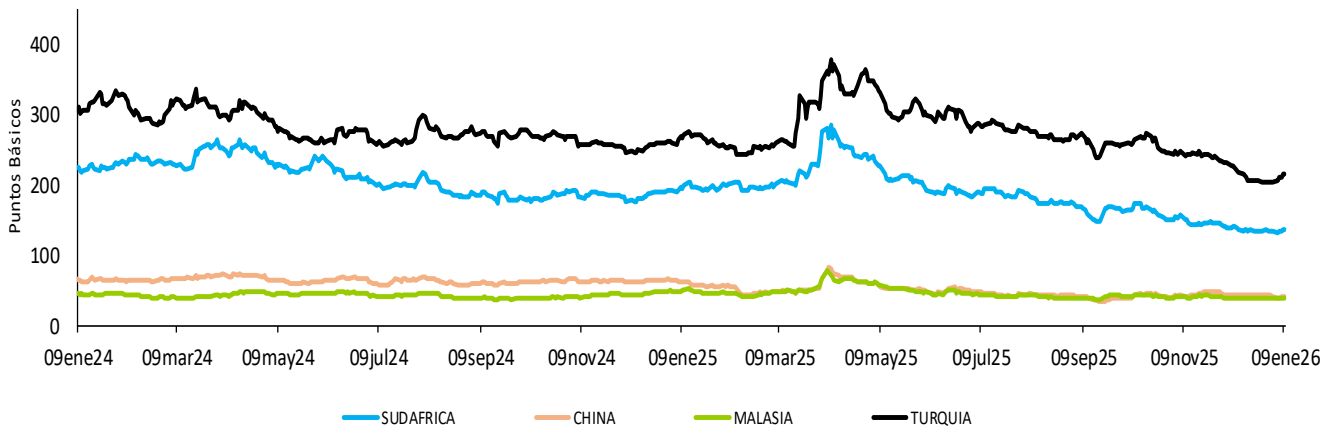


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

## CDS otros países – 5 años



**f. Mercado de renta fija**

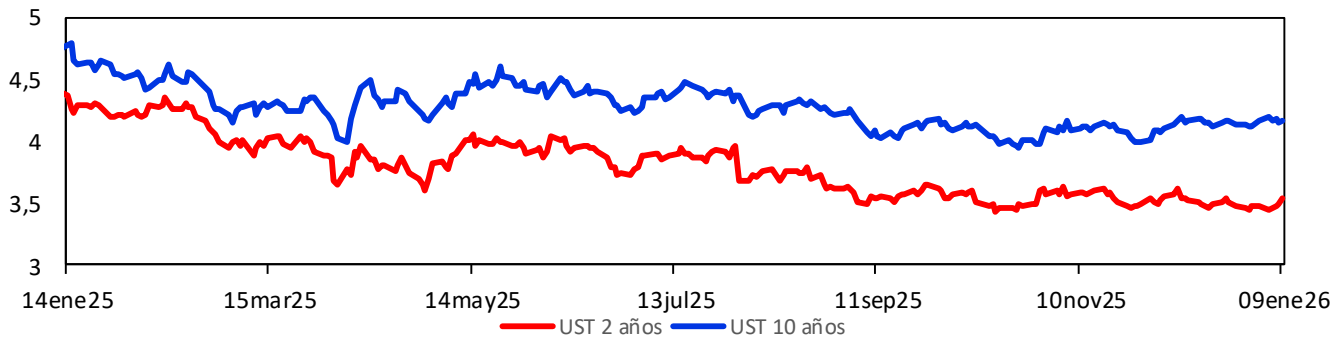
**Bonos del tesoro americano**

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (%) (a) 09 de enero	Semana anterior (%) (b) 02 de enero	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2025 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	3,59	3,61	3,70	3,54	4,30	-2,06
0,50	3,59	3,61	3,67	3,60	4,27	-1,50
2,00	3,53	3,47	3,62	3,45	4,27	5,9
5,00	3,75	3,74	3,79	3,68	4,46	0,7
10,00	4,17	4,19	4,19	4,12	4,69	-2,6
30,00	4,81	3,61	3,67	3,60	4,27	120,8

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

**Bonos del tesoro americano**



**g. Mercado de renta variable**

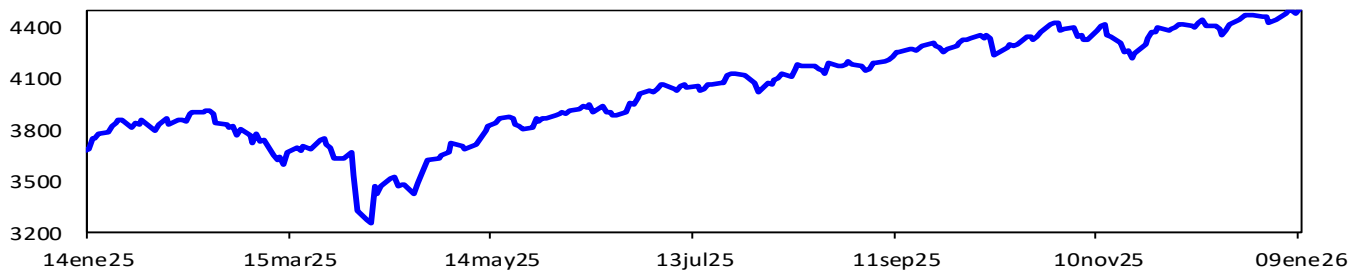
País	Índices accionarios	Nivel actual 09 de enero	Variación			
			Semanal 02 de enero	4 sem atrás 09 de diciembre	30 de diciembre de 2025	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	49.504	2,3%	4,1%	2,4%	18,0%
EE UU	S&P500	6.966	1,6%	1,8%	1,0%	19,6%
EE UU	NASDAQ	23.671	1,9%	0,4%	1,1%	23,5%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5.997	2,5%	4,9%	3,5%	19,5%
Alemania	DAX	25.262	2,9%	4,5%	3,1%	24,3%
Argentina	MERVAL	3.089.461	-1,2%	3,4%	1,2%	9,2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	163.370	1,8%	3,4%	1,4%	36,4%
Chile	IPSA	10.916	4,1%	6,8%	4,1%	61,0%
Colombia	MSCI COLCAP	2.213	7,0%	4,2%	7,0%	57,3%
México	MEXBOL	66.063	3,0%	3,7%	2,6%	32,6%
Perú*	MSCI Nuam General	48.029	8,9%	19,4%	9,6%	62,8%
Venezuela	IBVC	6.010	169,4%	304,0%	188,6%	-95,7%
Japón	NKY	51.940	0,2%	2,5%	3,2%	31,1%
China	SHANGAI SE	4.120	2,4%	5,4%	3,9%	28,3%

Fuente: Bloomberg.

\*A partir de septiembre de 2025, se utilizará el ticker MSCI nuam General, conforme a los cambios anunciados por la BVL y MSCI en la composición de los indicadores del mercado peruano, siguiendo el proyecto de integración de bolsas de valores de Perú, México y Colombia.

<https://elcomercio.pe/economia/peru/la-bvl-presenta-junto-a-msci-tres-nuevos-indices-para-el-mercado-de-capital-1-bvl-ultimas-noticia/>

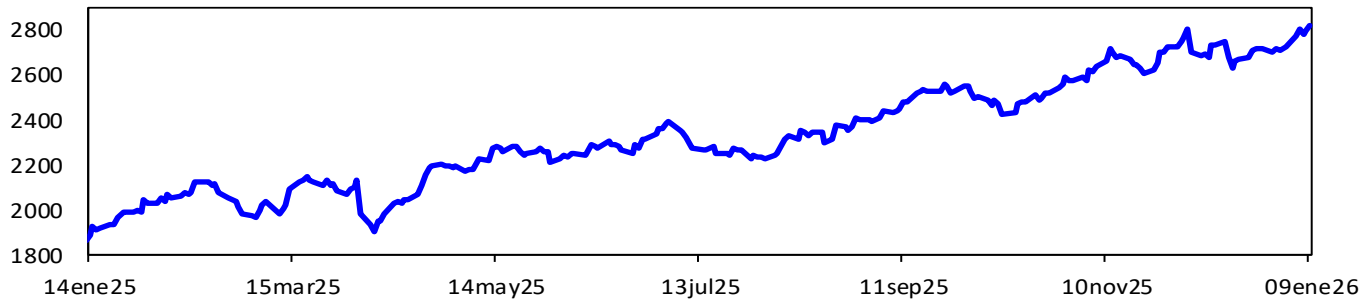
**Índice de renta variable global (MXWO Index)**



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 09 de enero	Tasa Directa 09 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 02 de enero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,16	0,86	0,70%	-0,1%	0,9%	-11,5%	-6,1%	-7,8%
Libra	1,34	0,75	0,39%	-0,8%	0,5%	-8,2%	-5,2%	-9,1%
AUD	0,67	1,50	0,08%	-0,7%	0,1%	-7,4%	0,0%	3,4%
NZD	0,57	1,74	0,65%	0,9%	1,1%	-2,3%	8,9%	11,2%
CAD	0,72	1,39	1,31%	0,5%	1,6%	-3,3%	3,9%	3,9%
Yen	0,01	157,89	0,67%	0,6%	0,9%	-0,2%	9,3%	19,7%
NOK	0,10	10,1	0,33%	-0,5%	0,5%	-11,4%	-2,6%	1,5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 09 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 02 de enero	4 sem atrás 09 de diciembre	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.718,1	-1,85%	-3,7%	-1,0%	-14,0%	-5,5%	-23,8%
Argentina	1.464,7	-0,68%	1,8%	0,8%	41,3%	79,9%	713,2%
Brasil	5,4	-1,09%	-1,4%	-2,0%	-11,1%	9,4%	2,1%
Venezuela**/**	308,1	4,10%	23,11%	4,6%	479,0%	NA	NA
Perú	3,4	0,02%	0,0%	-0,1%	-10,7%	-9,4%	-11,6%
México	18,0	0,41%	-1,2%	-0,1%	-12,4%	6,0%	-6,1%
Chile	894,0	-1,38%	-3,4%	-0,7%	-11,2%	-2,8%	7,0%
Turquía	43,1	0,10%	1,1%	0,3%	21,9%	43,8%	129,7%
India	90,2	-0,03%	0,3%	0,4%	5,0%	8,5%	9,5%
Sudáfrica	16,5	-0,02%	-3,3%	-0,6%	-12,9%	-11,8%	-2,6%
Malasia	4,1	0,48%	-1,0%	0,6%	-9,5%	-12,3%	-6,9%

Fuente: Bloomberg. SET FX – Tasa promedio

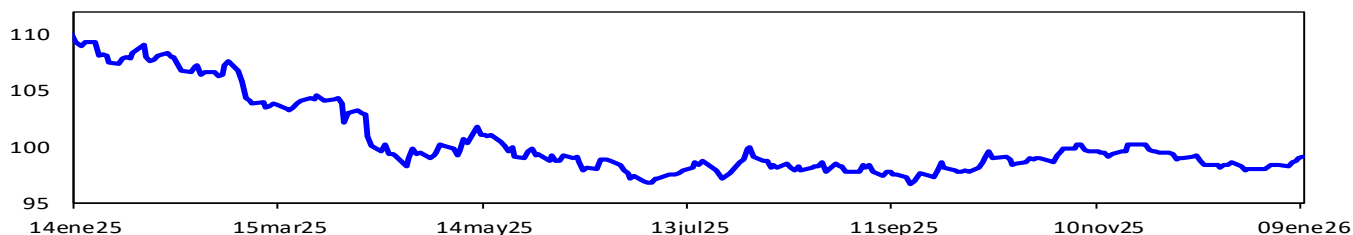
\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. \*\* Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores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

#### Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 09 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 02 de enero	4 sem atrás 09 de diciembre	30 de diciembre de 2025	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4.326,9	-2,53%	-3,6%	-2,0%	-2,8%	0,6%	-17,4%
COP/Libra	4.983,7	-2,23%	-2,9%	-1,5%	-6,3%	-0,3%	-16,2%
COP/Yen	23,5	-2,50%	-4,3%	-2,0%	-13,8%	-13,5%	-36,4%
COP/Sol Peruano	1.106,2	-1,87%	-3,7%	-1,0%	-3,7%	4,3%	-13,9%
COP/Peso Chileno	4,2	-0,47%	-0,3%	-0,4%	-3,1%	-2,7%	-28,8%
COP/Real Brasileiro	692,9	-0,77%	-2,4%	1,0%	-3,2%	-13,6%	-25,4%
COP/Peso Mexicano	206,8	-2,25%	-2,5%	-0,9%	-1,8%	-10,8%	-18,9%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

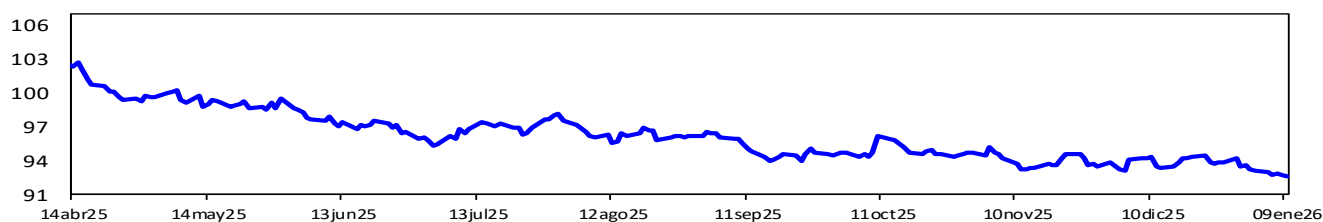
## Índice DXY



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 09 de enero	Variación					
		Semanal 02 de enero	Frente a 31 de diciembre	4 semanas atrás	31 de diciembre de 2025	Un año atrás	
Índice General	CRB INDEX	301,5	1,2%	0,9%	0,6%	0,9%	-1,5%
Exportaciones	Café	3,6	0,1%	2,6%	-9,3%	2,6%	12,3%
Exportaciones	Azúcar	14,9	2,0%	-0,8%	1,5%	-0,8%	-22,0%
Exportaciones	Petróleo WTI	59,1	3,1%	3,0%	1,5%	3,0%	-20,0%
Exportaciones	Carbón	97,0	-1,0%	0,1%	0,2%	0,1%	-7,5%
Exportaciones	Oro	4.509,5	4,1%	4,4%	7,2%	4,4%	69,1%
Exportaciones	Níquel	17.675,0	5,4%	7,2%	20,5%	7,2%	16,4%
Exportaciones	Aceite de Palma	4.038,0	1,2%	-0,3%	-1,7%	-0,3%	-6,0%
Importaciones	Trigo	517,3	2,1%	2,0%	-3,5%	2,0%	-3,1%
Importaciones	Maíz	445,8	1,9%	1,2%	1,1%	1,2%	-2,2%
Importaciones	Cacao	5.362,6	-10,4%	-8,0%	-7,3%	-8,0%	-46,6%
Importaciones	Algodón	0,644	0,6%	0,2%	0,9%	0,2%	-6,0%
Importaciones	Soya	1.048,5	1,8%	1,7%	-3,6%	1,7%	5,7%
Importaciones	Aceros	940,0	0,0%	0,5%	3,3%	0,5%	33,9%
Importaciones	Hierro	854,0	4,8%	5,8%	9,2%	5,8%	12,0%
Otros	Plata	79,9	9,7%	11,4%	31,6%	11,4%	165,0%
Otros	Cobre	590,3	3,7%	3,9%	12,6%	3,9%	37,0%
Otros	Aluminio	3.180,0	6,5%	7,1%	12,3%	7,1%	27,1%
Otros	Ganado	231,7	0,4%	1,2%	4,3%	1,2%	15,8%
Otros	Petróleo Brent	63,3	4,3%	4,1%	2,3%	4,1%	-17,7%

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 Borrad (en dólares).

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

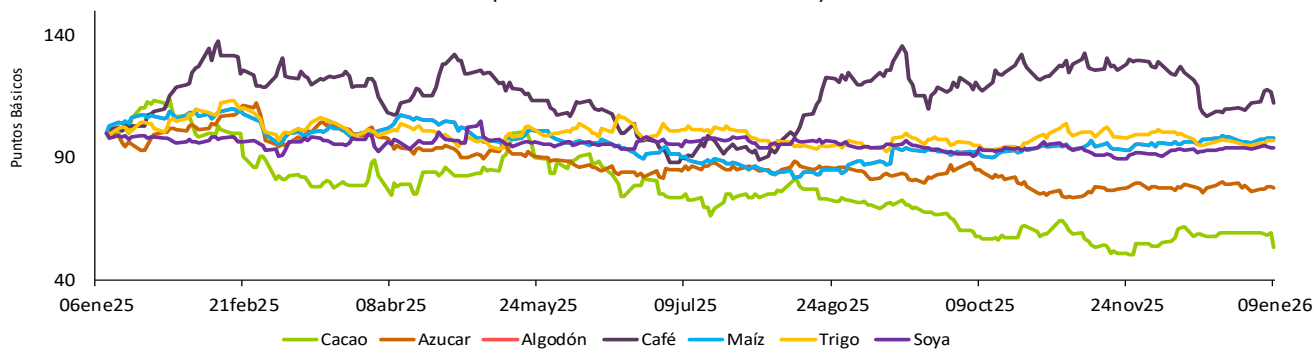
Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

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

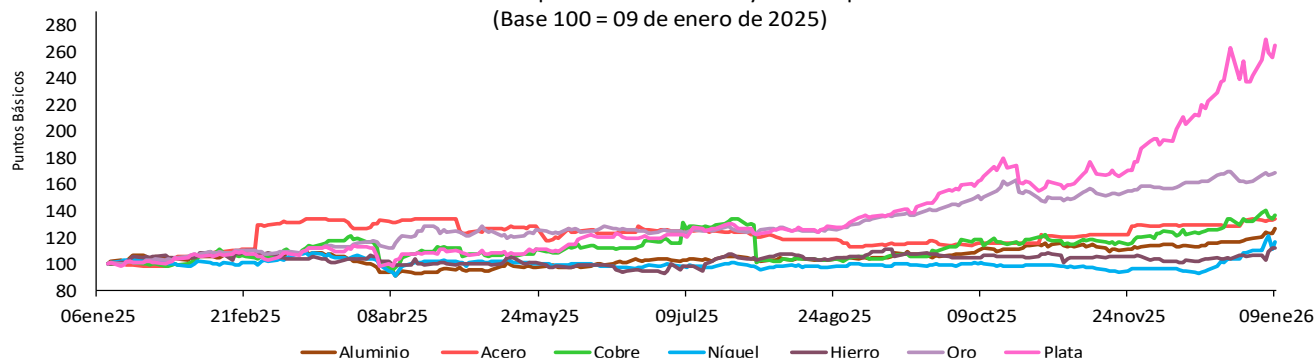
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

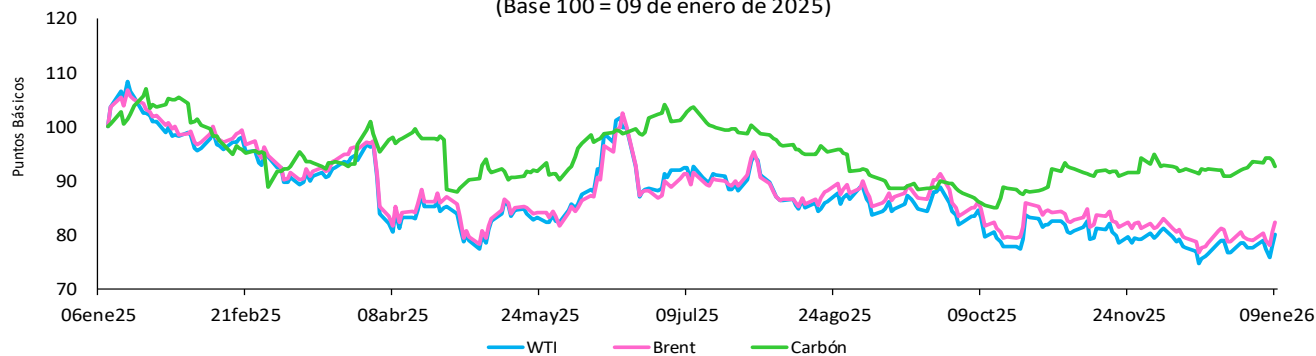
Precio materias primas - Agrícolas  
(Base 100 = 09 de enero de 2025)



Precio materias primas - Industriales y metales preciosos  
(Base 100 = 09 de enero de 2025)

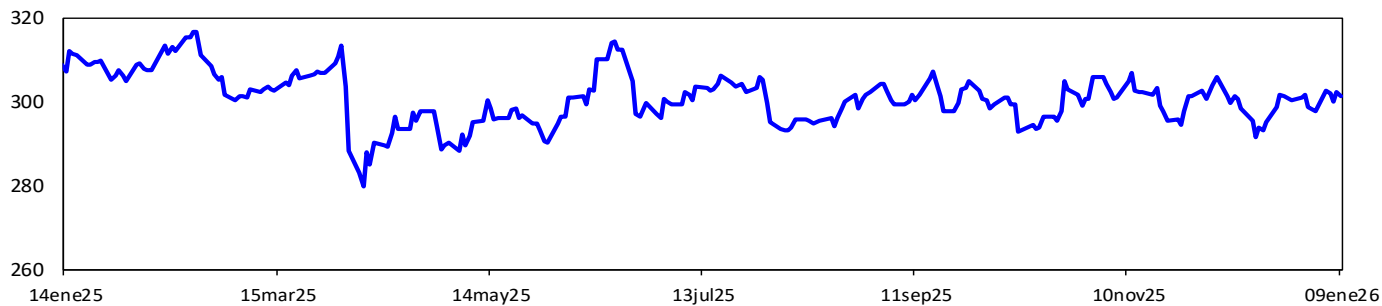


Precio materias primas - Energéticos  
(Base 100 = 09 de enero de 2025)



Fuente: Bloomberg.

Índice de materias primas (CRB Index)



Fuente: Bloomberg.

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

## 12. Mercado cambiario en Colombia

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

Evolución de la tasa de cambio



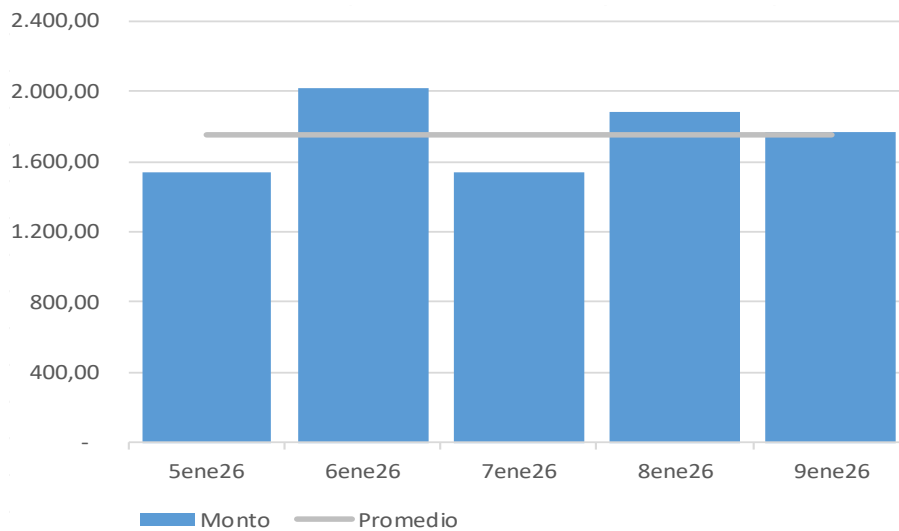
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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

2026	9-dic	19-dic	26-dic	2-ene	9-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3861,64	3814,54	3717,79	3788,11	3718,05	-70,06	-143,59
Depreciación año completo	-11,84%	-13,17%	-15,08%	-14,12%	-13,97%	-1,85%	-3,72%
Depreciación año corrido	-12,43%	-13,50%	-15,69%	-14,10%	-15,69%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

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

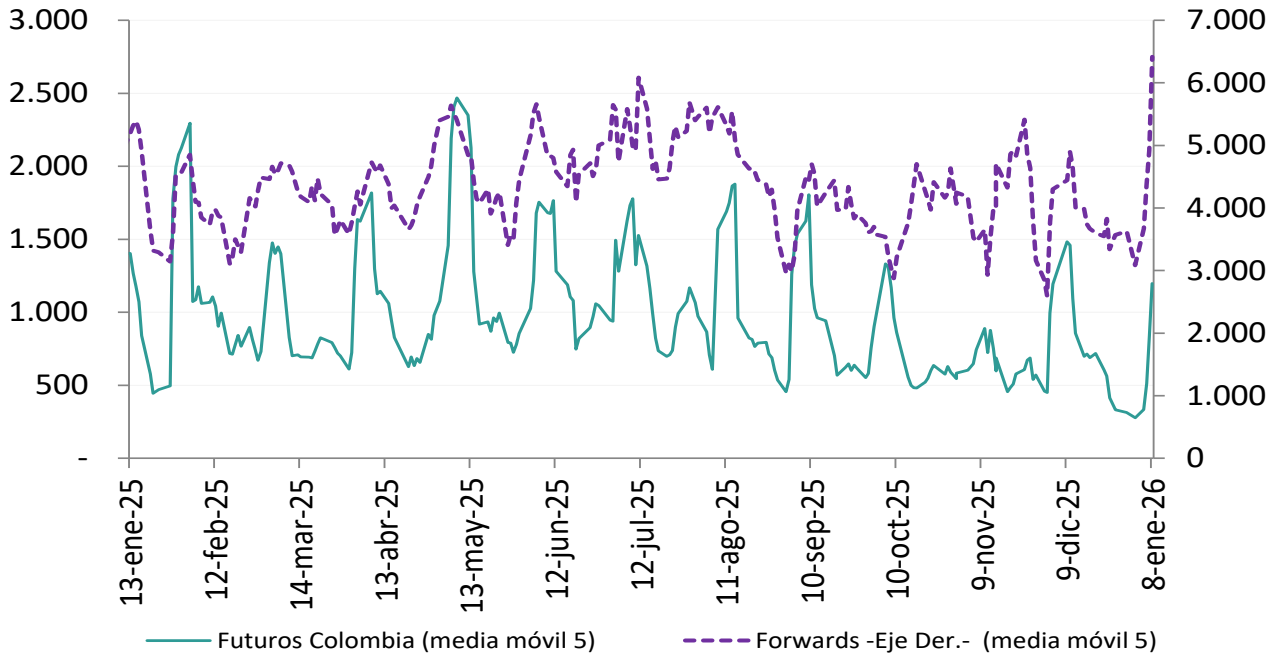


Fuente: Set-FX

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

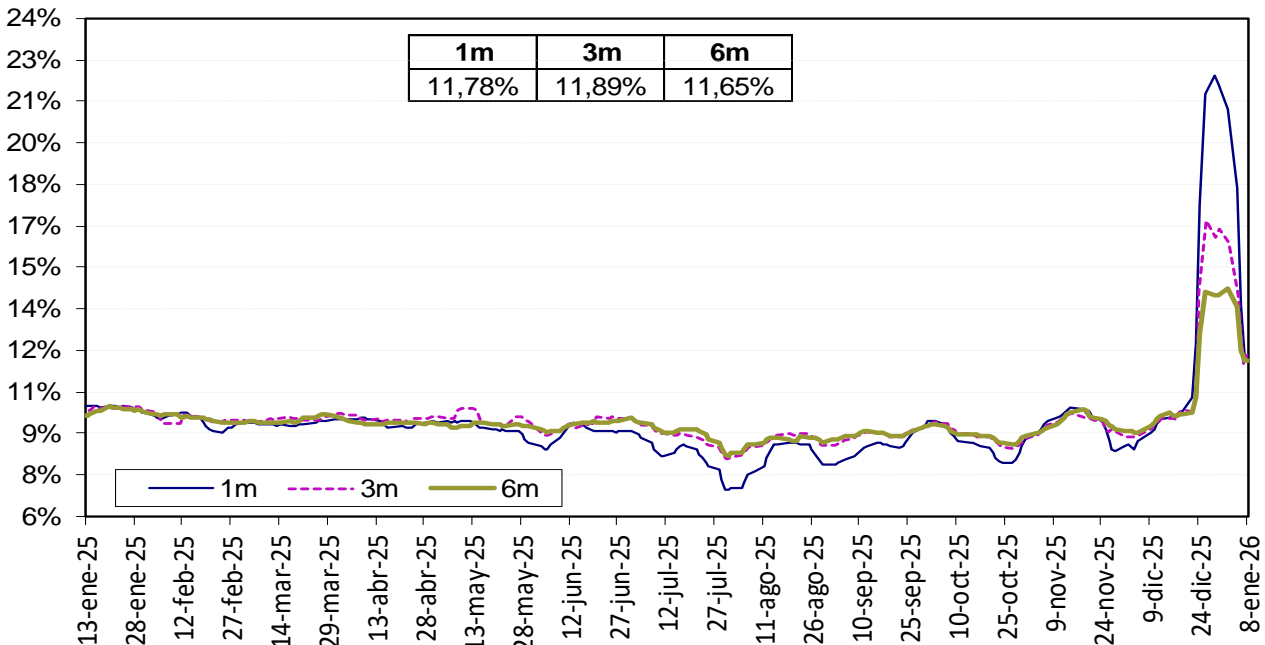
**b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro**

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



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

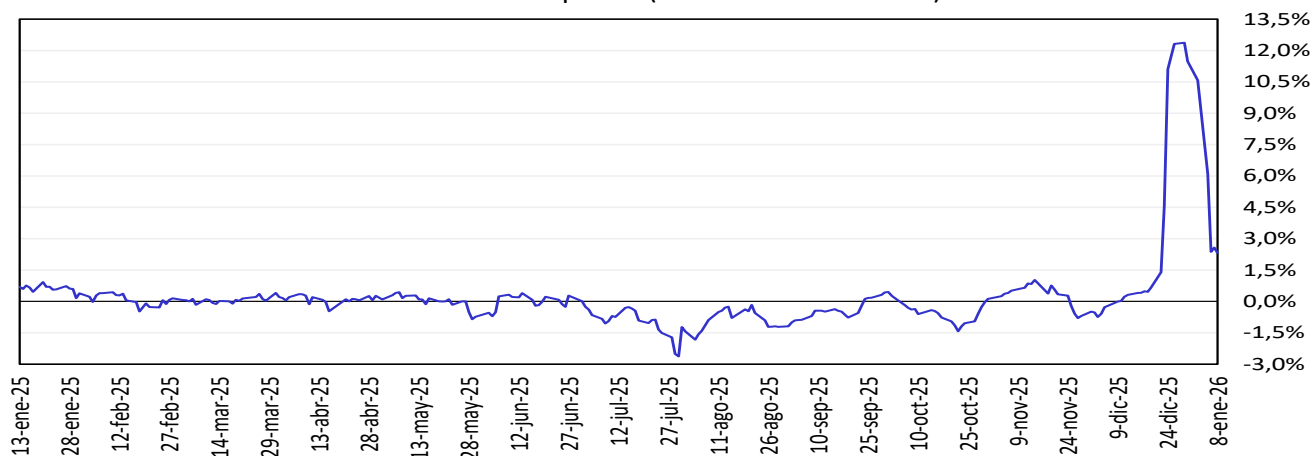
Tasa de interés doméstica equivalente\* (promedio móvil 5 días)



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

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

### Devaluación Implícita (Observada - Teórica\*)



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

## 13. Mercado de deuda pública en Colombia

### a. Emisiones de deuda pública

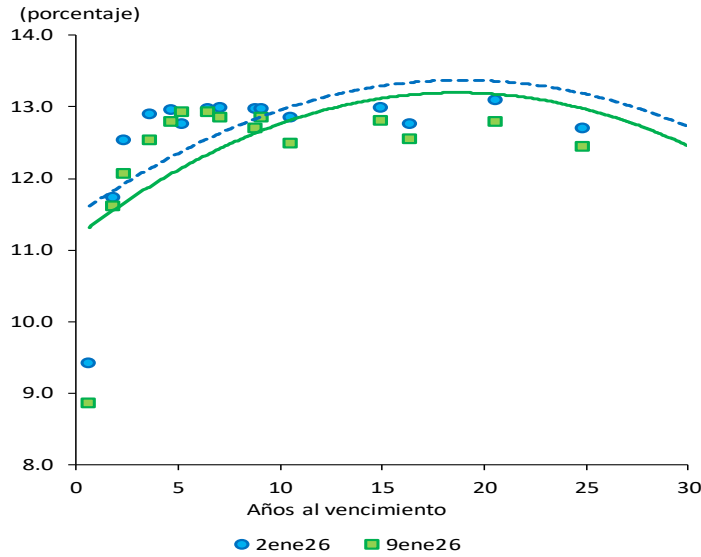
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.1	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.4	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.6	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Corto plazo	0.7	22 sep 26	9.57	14 oct 25	9.60	7 oct 25	-3
Corto plazo	0.8	20 oct 26	9.89	11 nov 25	9.69	4 nov 25	20
Corto plazo	0.8	17 nov 26	10.50	9 dic 25	10.50	2 dic 25	0
Corto plazo	0.9	15 dic 26	11.77	13 ene 25	11.49	6 ene 26	28
Pesos	0.6	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	1.8	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.3	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.6	22 ago 29	11.00	10 dic 25	11.95	26 nov 25	-95
Pesos	4.7	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.2	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.5	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.1	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	8.8	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24 ene 35	11.75	10 dic 25	12.67	26 nov 25	-92
Pesos	10.5	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	14.9	28 nov 40	12.75	10 dic 25	12.65	26 nov 25	10
Pesos	16.4	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.5	25 jul 46	11.50	10 dic 25	12.82	26 nov 25	-132
Pesos	24.8	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.00	10 dic 25	12.90	26 nov 25	-90
UVR	1.2	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.3	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.0	22 ene 31	6.34	7 ene 26	6.60	17 dic 25	-26
UVR	7.2	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.2	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.1	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.2	20 mar 41	6.45	7 ene 26	6.58	17 dic 25	-13
UVR	23.4	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.4	19 may 55	6.43	7 ene 26	6.55	17 dic 25	-12
UVR	36.1	1 feb 62	6.35	7 ene 26	6.57	17 dic 25	-22
Verdes	5.2	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

\*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

**b. Curva de rendimientos de la deuda pública.**

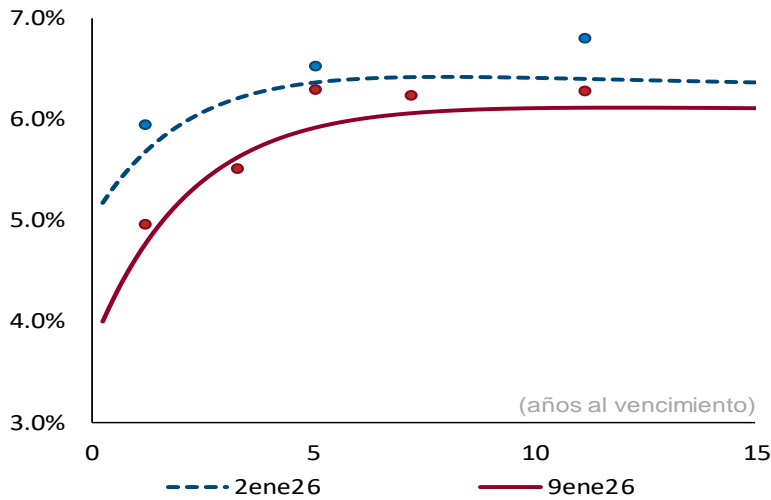
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	-12
TES Ago 2029	-35
TES Feb 2033	-14
TES Nov 2040	-18
TES Jul 2046	-31
TES Oct 2050	-27

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)	-76	-62	-45	-30

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

### c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2026	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 3 al 9 de enero de 2026	Corrido de enero de 2026
Bancos Comerciales		3,331	292	130	1,972	13	448	548	3,403	3,331
Compañía de Financiamiento Comercial		(118)	33	(70)	(10)	(100)	-	-	(148)	(118)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(92)	-	(19)	(11)	(53)	5	(10)	(88)	(92)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>3,121</b>	<b>325</b>	<b>41</b>	<b>1,950</b>	<b>(139)</b>	<b>453</b>	<b>538</b>	<b>3,167</b>	<b>3,121</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(3)	-	-	(3)	-	-	-	(3)	(3)
	Terceros	(557)	(16)	-	(1)	215	(100)	(615)	(516)	(557)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(560)	(16)	-	(4)	215	(100)	(615)	(519)	(560)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	119	-	(15)	(6)	120	62	(40)	122	119
	Terceros	(553)	(88)	65	(555)	(9)	8	23	(556)	(553)
	Extranjeras	(0)	-	-	-	(0)	-	-	(0)	(0)
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(434)	(88)	50	(561)	111	70	(16)	(434)	(434)
Sociedades Fiduciarias	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(1,804)	29	(25)	(1,377)	(189)	(423)	93	(1,892)	(1,804)
	Extranjeras***	(1,475)	-	2	(1,062)	(237)	(421)	132	(1,586)	(1,475)
	Extranjeras(TES verdes)***	138	-	-	-	135	-	-	135	138
	FIC	(39)	(25)	-	9	(12)	-	-	(29)	(39)
	Pasivos Pensionales	(27)	4	-	20	(35)	-	(14)	(27)	(27)
Total Sociedades Fiduciarias		(1,804)	29	(25)	(1,377)	(189)	(423)	93	(1,892)	(1,804)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	2	-	-	-	2	-	-	2	2
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		2	-	-	-	2	-	-	2	2
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>(2,797)</b>	<b>(75)</b>	<b>25</b>	<b>(1,941)</b>	<b>139</b>	<b>(453)</b>	<b>(538)</b>	<b>(2,843)</b>	<b>(2,797)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(9)	-	-	(9)	-	-	-	(9)	(9)
Total Entidades Públicas****		152	-	-	-	-	-	2	152	152
Otros*****		(66)	-	(66)	-	-	-	-	(66)	(66)
	Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>402</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>252</b>	<b>402</b>

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2026	Tramo Corto TCO	Tramo Corto (0-2 años)	Tramo Medio-corto (2-5 años)	Tramo Medio (5-10 años)	Tramo Medio-largo (10-15 años)	Tramo Largo (>15 años)	Movimiento del 3 al 9 de enero de 2026	Corrido de enero de 2026
Bancos Comerciales		(320)	-	(183)	(142)	(195)	(41)	185	(378)	(320)
Compañía de Financiamiento Comercial		9	-	9	-	-	-	-	9	9
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(115)	-	(18)	(22)	(46)	(2)	(12)	(99)	(115)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(426)</b>	<b>-</b>	<b>(192)</b>	<b>(164)</b>	<b>(241)</b>	<b>(43)</b>	<b>173</b>	<b>(468)</b>	<b>(426)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	549	-	13	(1)	399	62	76	550	549
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		549	-	13	(1)	399	62	76	550	549
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(116)	-	(16)	(31)	(80)	2	(22)	(147)	(116)
	Terceros	3	-	(0)	2	3	(4)	2	3	3
	Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(112)	-	(16)	(28)	(77)	(2)	(20)	(144)	(112)
Sociedades Fiduciarias	Propia	3	-	-	-	3	-	-	3	3
	Terceros	384	-	176	165	83	(7)	39	456	384
	Extranjeras***	(2)	-	-	0	-	-	0	0	(2)
	FIC	186	-	148	41	(2)	-	-	186	186
	Pasivos Pensionales	(11)	-	(15)	(12)	17	(0)	(0)	(11)	(11)
Total Sociedades Fiduciarias		387	-	176	165	86	(7)	39	459	387
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	20	-	-	18	-	(10)	12	20	20
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		20	-	-	18	-	(10)	12	20	20
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>843</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>154</b>	<b>408</b>	<b>43</b>	<b>107</b>	<b>885</b>	<b>843</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		22	-	12	10	-	-	-	22	22
Total Entidades Públicas****		12	-	-	-	-	-	-	12	12
Otros*****		8	-	8	-	-	-	-	8	8
	Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>459</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>280</b>	<b>447</b>	<b>459</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: barrsp. Información actualizada al 09 de enero de 2026

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 09 de enero de 2026. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

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

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

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

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

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

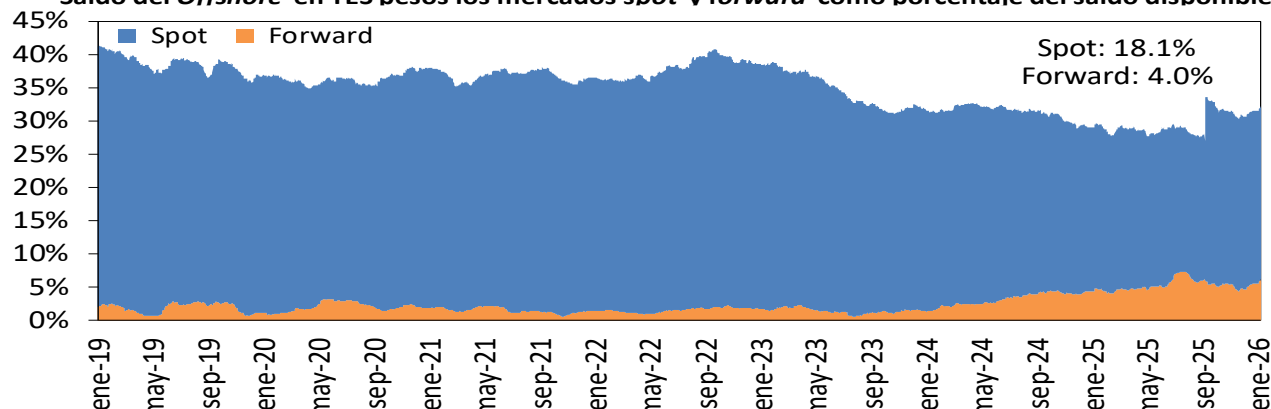
##### Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

		Corrido de 2026	Corrido de enero	Saldo al 09 de enero del 2026	% Saldo Disponible	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ (1,337)	\$ (1,337)	\$ 144,869	26.0%	18.1%
	UVR	\$ (2)	\$ (2)	\$ 4,374	4.0%	1.2%
Forward*	Pesos	\$ 1,188	\$ 1,188	\$ 27,764	5.8%	4.0%
	UVR	\$ 54	\$ 54	\$ 969	0.5%	0.1%

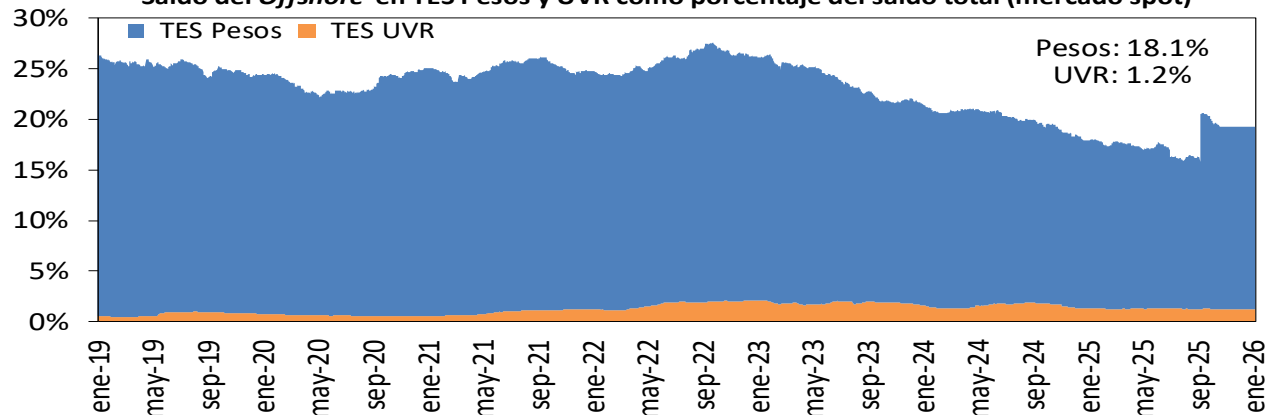
Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 09 de enero de 2026

\*\*Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 09 de enero de 2026. 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 (09 ene 26)	144	121	165	216	220	240	243	269	277	289	292	296	292	298	298	296	302	291	280	312	309	248
Spread Semana Anterior (30 dic 25)	185	119	168	219	223	241	248	274	283	290	294	299	293	297	298	294	300	288	274	305	303	242
Diferencia Semana Anterior	-41	2	-3	-3	-3	-1	-5	-5	-6	-1	-2	-3	-1	1	0	2	2	3	6	7	6	6
Precio Actual (09 ene 26)	99,97	98,94	97,79	89,91	105,45	86,47	84,33	107,50	104,29	109,97	106,43	104,21	101,41	88,15	68,58	80,55	72,59	73,16	61,30	109,26	105,39	56,92
Precio Semana Anterior (30 dic 25)	99,92	99,01	97,95	89,99	105,66	86,64	84,31	107,61	104,27	110,21	106,64	104,36	101,62	88,42	68,75	80,84	72,75	73,48	61,77	110,19	106,13	57,44
Diferencia Semana Anterior	5	-7	-16	-8	-21	-17	2	-11	2	-24	-21	-15	-21	-17	-29	-16	-32	-47	-93	-74	-52	
Rendimiento Actual (09 ene 26)	5,1	4,7	5,3	5,8	5,9	6,2	6,3	6,7	6,8	7,0	7,1	7,2	7,2	7,5	7,5	7,6	7,8	7,7	7,6	7,9	7,9	7,3
Rendimiento Semana Anterior (30 dic 25)	5,4	4,7	5,2	5,8	5,9	6,1	6,3	6,7	6,8	7,0	7,1	7,2	7,2	7,4	7,5	7,6	7,7	7,7	7,5	7,8	7,8	7,2
Diferencia Semana Anterior	-2,70	0,80	0,60	0,50	0,40	0,60	0,10	0,10	0,00	0,30	0,30	0,20	0,20	0,40	0,30	0,40	0,20	0,40	0,60	0,80	0,70	0,60

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

BONOS EN EUROS	mar-26	sep-28	nov-30	sep-32	nov-34	feb-36	nov-38
Spread Actual (09 ene 25)	241	189	246	315	345	362	368
Spread Semana Anterior (30 dic 25)	212	191	252	317	341	362	384
Diferencia Semana Anterior	29	-2	-6	-2	4	0	-16
Precio Actual (09 ene 25)	99,89	99,19	98,33	96,01	96,83	93,80	98,06
Precio Semana Anterior (30 dic 25)	99,93	99,09	97,99	95,77	96,85	93,61	96,52
Diferencia Semana Anterior	-4	10	34	24	-2	19	154
Rendimiento Actual (09 ene 25)	4,4	4,1	4,9	5,7	6,2	6,5	6,7
Rendimiento Semana Anterior (30 dic 25)	4,1	4,1	5,0	5,8	6,2	6,5	6,9
Diferencia Semana Anterior	2,90	-0,30	-0,80	-0,40	0,00	-0,20	-1,80

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

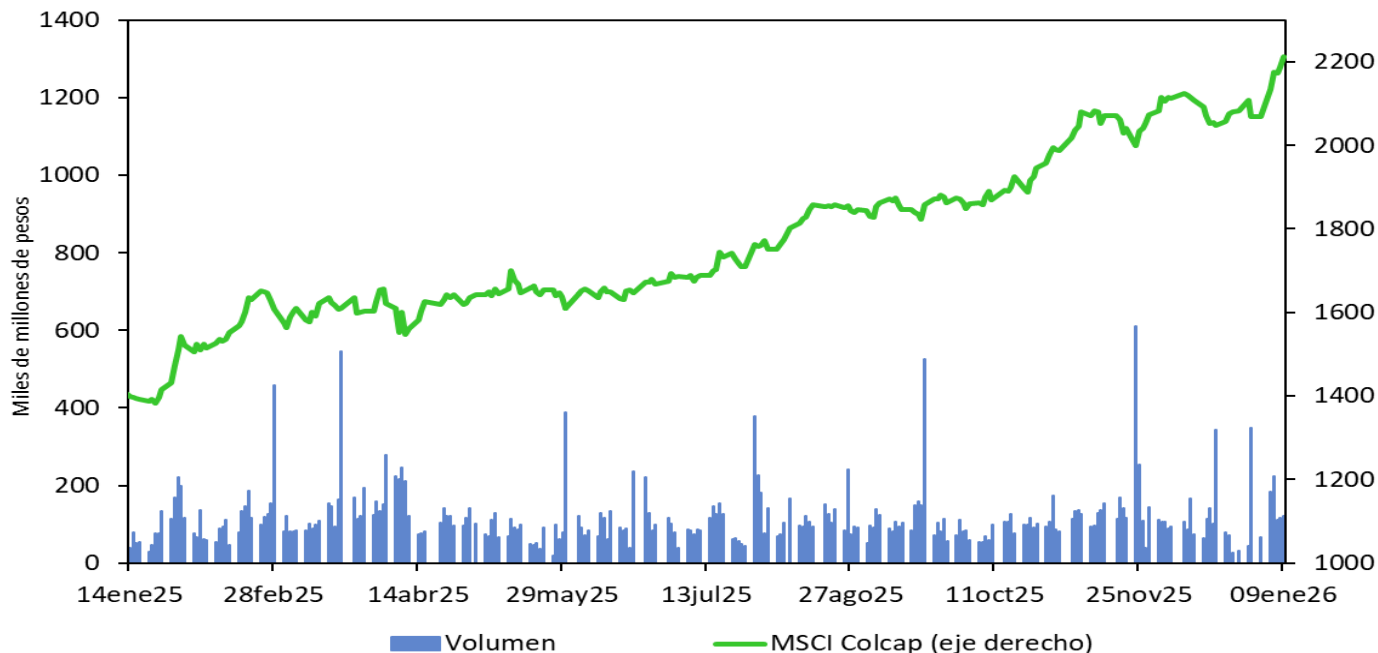
Fuente: Minhacienda.

## 14. Mercado de renta variable en Colombia

	enero 9	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>MSCI COLCAP</b>	2213,35	6,98%	4,23%	7,03%	57,27%
<b>Monto Promedio Diario Semanal *</b>	151,72	-0,7%	39,61%	-0,7%	185,2%

\* Millones de pesos

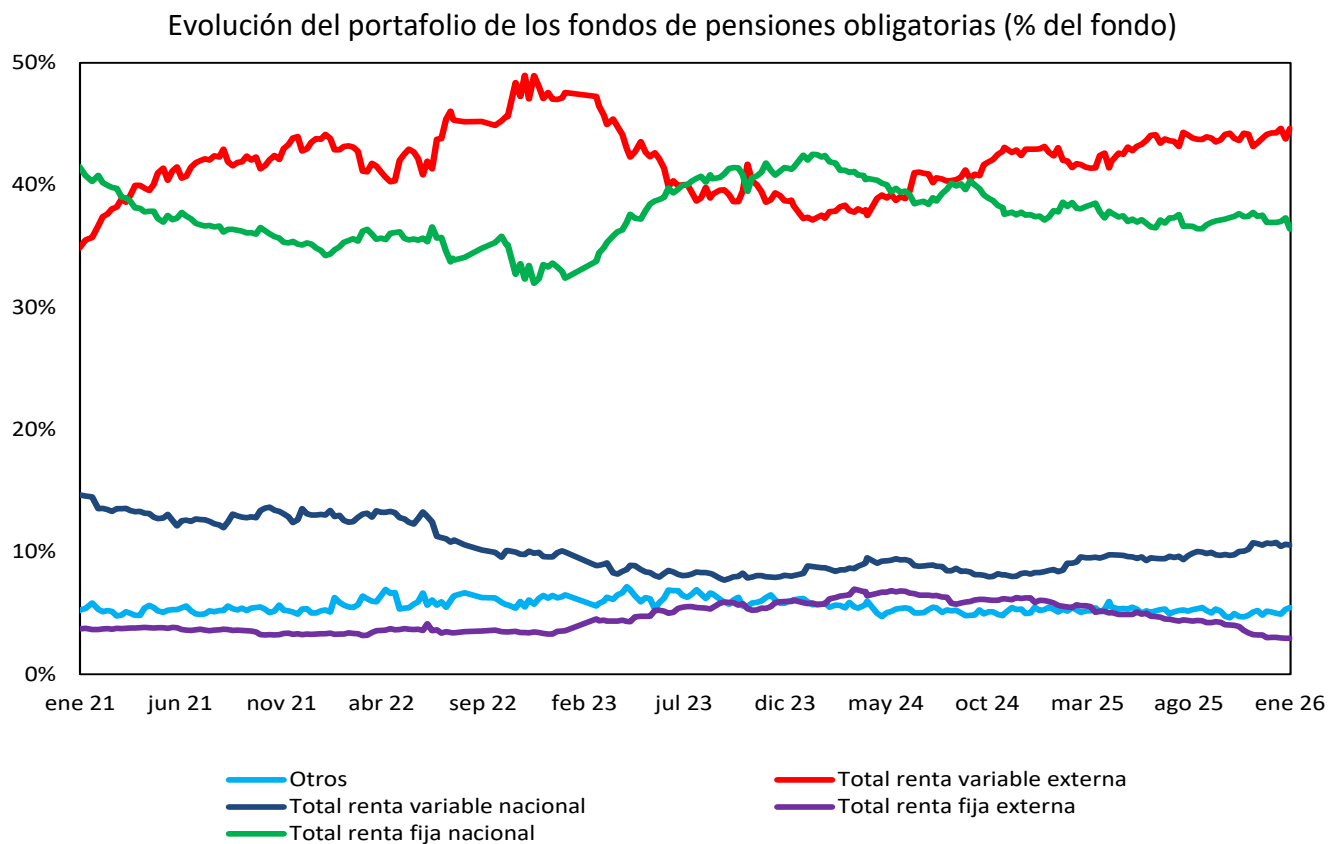
MSCI Colcap y volumen diario transado en las acciones que lo componen



Fuente: Bloomberg.

## 15. Fondos de pensiones

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 2 de enero de 2026.

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

	26 dic 25			2 ene 26		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.88	45.50	6.33%	2.86	45.25	6.33%
Mayor riesgo	19.29	155.77	12.38%	19.27	156.98	12.28%
Moderado	31.87	274.04	11.63%	31.58	273.99	11.53%
Retiro programado	1.77	49.08	3.60%	1.76	48.81	3.61%
<b>Total</b>	<b>55.80</b>	<b>524.39</b>	<b>10.64%</b>	<b>55.48</b>	<b>525.04</b>	<b>10.57%</b>

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	octubre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>M3 Privado</b>	<b>737,012</b>	<b>819,022</b>	<b>10,776</b>	<b>1.3</b>	<b>82,010</b>	<b>11.1</b>
<b>Efectivo</b>	<b>119,083</b>	<b>140,244</b>	<b>2,009</b>	<b>1.5</b>	<b>21,161</b>	<b>17.8</b>
No financiero 1/	119,083	140,244	36,887	35.7	21,161	17.8
<b>Depósitos</b>	<b>597,872</b>	<b>661,155</b>	<b>8,911</b>	<b>1.4</b>	<b>63,283</b>	<b>10.6</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>56,925</b>	<b>57,828</b>	<b>2,305</b>	<b>4.2</b>	<b>903</b>	<b>1.6</b>
No financiero 1/	49,342	49,845	2,218	4.7	504	1.0
Sociedades financieras 2/	5,212	6,097	-330	-5.1	884	17.0
No residentes	2,371	1,886	417	28.4	-485	-20.5
<b>CDT</b>	<b>287,973</b>	<b>324,600</b>	<b>2,140</b>	<b>0.7</b>	<b>36,627</b>	<b>12.7</b>
No financiero 1/	226,644	261,100	1,776	0.7	34,456	15.2
Sociedades financieras 2/	61,288	63,499	365	0.6	2,212	3.6
No residentes	41	0	0	98.2	-41	-99.6
<b>Ahorro</b>	<b>243,956</b>	<b>268,197</b>	<b>5,033</b>	<b>1.9</b>	<b>24,241</b>	<b>9.9</b>
No financiero 1/	194,814	217,778	4,699	2.2	22,964	11.8
Sociedades financieras 2/	48,777	49,875	267	0.5	1,098	2.3
No residentes	365	544	67	14.0	179	49.1
<b>Bonos</b>	<b>20,057</b>	<b>17,623</b>	<b>-144</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2,434</b>	<b>-12.1</b>
No financiero 1/	11,432	9,824	-237	-2.4	-1,608	-14.1
Sociedades financieras 2/	7,920	6,822	109	1.6	-1,098	-13.9
No residentes	705	977	-16	-1.6	272	38.6
<b>Otros 3/</b>	<b>9,018</b>	<b>10,530</b>	<b>-567</b>	<b>-5.1</b>	<b>1,512</b>	<b>16.8</b>
<b>M3 Público</b>	<b>111,015</b>	<b>119,379</b>	<b>-469</b>	<b>-0.4</b>	<b>8,363</b>	<b>7.5</b>
<b>Depósitos</b>	<b>111,015</b>	<b>119,379</b>	<b>-469</b>	<b>-0.4</b>	<b>8,363</b>	<b>7.5</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>12,912</b>	<b>14,829</b>	<b>217</b>	<b>1.5</b>	<b>1,917</b>	<b>14.8</b>
Gobierno Central	2,047	3,232	634	24.4	1,185	57.9
Gobiernos Locales	8,333	8,650	-78	-0.9	317	3.8
Empresas Públicas No Financieras	1,628	1,980	-201	-9.2	352	21.6
Sociedades financieras 4/	903	967	-138	-12.5	64	7.1
<b>CDT</b>	<b>23,731</b>	<b>22,884</b>	<b>-1,010</b>	<b>-4.2</b>	<b>-847</b>	<b>-3.6</b>
Gobierno Central	8,893	8,654	-252	-2.8	-239	-2.7
Gobiernos Locales	2,219	2,166	-372	-14.7	-53	-2.4
Empresas Públicas No Financieras	1,011	1,301	-329	-20.2	290	28.7
Sociedades financieras 4/	11,608	10,763	-57	-0.5	-845	-7.3
<b>Ahorro</b>	<b>59,647</b>	<b>66,074</b>	<b>42</b>	<b>0.1</b>	<b>6,428</b>	<b>10.8</b>
Gobierno Central	13,198	15,116	792	5.5	1,918	14.5
Gobiernos Locales	30,357	33,624	-713	-2.1	3,267	10.8
Empresas Públicas No Financieras	11,137	11,934	112	1.0	797	7.2
Sociedades financieras 4/	4,955	5,401	-150	-2.7	446	9.0
<b>Fiduciarios 5/</b>	<b>9,642</b>	<b>10,316</b>	<b>96</b>	<b>0.9</b>	<b>674</b>	<b>7.0</b>
Gobierno Central	9,589	10,271	109	1.1	682	7.1
Gobiernos Locales	10	4	-14	-76.7	-6	-56.5
Empresas Públicas No Financieras	0	0	0	25.3	0	1.4
Sociedades financieras 4/	43	40	1	1.9	-2	-5.6
<b>Otros 6/</b>	<b>5,083</b>	<b>5,275</b>	<b>186</b>	<b>3.7</b>	<b>192</b>	<b>3.8</b>
<b>M3 Total</b>	<b>848,027</b>	<b>938,401</b>	<b>10,307</b>	<b>1.1</b>	<b>90,374</b>	<b>10.7</b>
<b>M1 Total</b>	<b>188,920</b>	<b>212,901</b>	<b>4,531</b>	<b>2.2</b>	<b>23,981</b>	<b>12.7</b>
<b>M2 Total</b>	<b>804,227</b>	<b>894,657</b>	<b>10,735</b>	<b>1.2</b>	<b>90,430</b>	<b>11.2</b>

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

Se excluyen los CDT y los bonos en poder del Banco de la República y los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del 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	octubre		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>Cartera bruta</b>	<b>674,947</b>	<b>719,644</b>	<b>4,447</b>	<b>0.6</b>	<b>44,697</b>	<b>6.6</b>
<b>Privada</b>	<b>638,820</b>	<b>675,273</b>	<b>4,408</b>	<b>0.7</b>	<b>36,453</b>	<b>5.7</b>
No financiero 1/	621,875	659,039	4,326	0.7	37,164	6.0
Sociedades financieras 2/	11,207	11,835	78	0.7	628	5.6
No residentes	5,738	4,398	3	0.1	-1,339	-23.3
<b>Pública</b>	<b>36,126</b>	<b>44,371</b>	<b>39</b>	<b>0.1</b>	<b>8,244</b>	<b>22.8</b>
Gobierno Central	355	348	-15	-4.0	-7	-1.9
Gobiernos Locales	18,447	23,011	261	1.1	4,565	24.7
Empresas Públicas No Financieras	15,664	18,651	-39	-0.2	2,987	19.1
Sociedades financieras 3/	1,661	2,361	-168	-6.7	700	42.1

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

Incluye Leasing Financiero

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

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

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

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

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

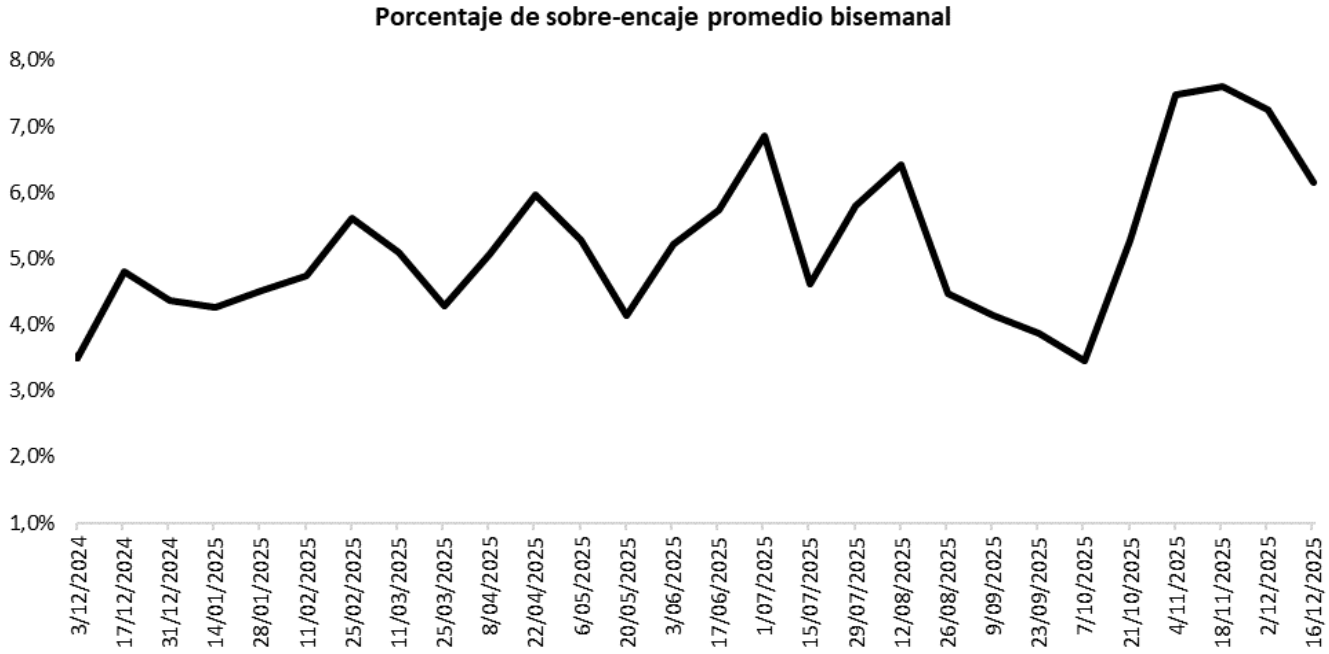
**Posición de encaje del sistema financiero**

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	29-oct al 11-nov de 2025	12-nov al 25-nov de 2025
Período de encaje disponible	19-nov al 02-dic de 2025	03-dic al 16-dic de 2025
I. Encaje requerido	35.512,3	35.788,3
II. Encaje disponible	38.084,2	37.990,0
III. Posición de encaje	2.571,8	2.201,7

Datos provisionales sujetos a revisión.

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



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

# Cartera

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

Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/			
	MM\$			MM\$			MM\$			(Millones)			
	2025	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	647,306.4	664,416.3	664,416.3	2.6	14,846.9	18,361.9	23.7	662,153.4	682,778.2	3.1	3,805.6	4,227.5	11.1
ene-17	648,839.6	665,457.4	665,457.4	2.6	14,883.5	18,397.3	23.6	663,723.1	683,854.7	3.0	3,800.3	4,234.8	11.4
ene-24	647,818.1	666,739.3	666,739.3	2.9	15,047.5	17,659.4	17.4	662,865.6	684,398.7	3.2	3,833.5	4,216.2	10.0
ene-31	649,048.5	667,606.0	667,606.0	2.9	14,971.3	17,412.5	16.3	664,019.7	685,018.5	3.2	3,811.3	4,161.8	9.2
feb-07	649,856.1	667,642.4	667,642.4	2.7	14,967.7	16,972.4	13.4	664,823.8	684,614.8	3.0	3,812.4	4,125.8	8.2
feb-14	652,079.3	672,197.7	672,197.7	3.1	14,867.0	16,973.9	14.2	666,946.4	689,171.5	3.3	3,794.7	4,139.3	9.1
feb-21	652,261.1	673,569.0	673,569.0	3.3	14,920.7	16,678.2	11.8	667,181.8	690,247.2	3.5	3,778.0	4,094.2	8.4
feb-28	651,998.5	674,022.6	674,022.6	3.4	14,743.3	16,713.1	13.4	666,741.8	690,735.6	3.6	3,746.9	4,042.8	7.9
mar-07	651,683.8	669,796.3	669,796.3	2.8	14,614.5	16,520.8	13.0	666,298.3	686,317.1	3.0	3,742.1	4,013.0	7.2
mar-14	653,023.3	674,607.8	674,607.8	3.3	14,443.5	16,492.9	14.2	667,466.8	691,100.6	3.5	3,718.1	4,020.0	8.1
mar-21	652,939.1	675,471.0	675,471.0	3.5	14,495.5	16,363.9	12.9	667,434.6	691,834.8	3.7	3,715.4	3,925.3	5.7
mar-28	653,071.1	676,344.2	676,344.2	3.6	14,254.2	16,532.4	16.0	667,325.3	692,876.6	3.8	3,709.8	3,943.3	6.3
abr-04	651,861.8	676,373.5	676,373.5	3.8	14,300.1	16,606.9	16.1	666,161.9	692,980.3	4.0	3,799.0	3,885.5	2.3
abr-11	651,273.7	677,678.8	677,678.8	4.1	14,642.8	16,822.2	14.9	665,916.5	694,501.0	4.3	3,788.6	3,877.5	2.3
abr-18	652,519.7	677,901.8	677,901.8	3.9	14,967.8	16,713.6	11.7	667,487.5	694,615.4	4.1	3,801.7	3,881.0	2.1
abr-25	652,115.6	678,212.0	678,212.0	4.0	15,036.5	16,518.7	9.9	667,152.1	694,730.6	4.1	3,830.0	3,896.3	1.7
may-02	652,140.9	679,201.5	679,201.5	4.1	14,851.1	16,512.4	11.2	666,992.1	695,713.9	4.3	3,812.5	3,890.9	2.1
may-09	651,722.5	678,854.8	678,854.8	4.2	14,879.5	16,390.4	10.2	666,601.9	695,245.3	4.3	3,826.8	3,866.4	1.0
may-16	652,367.2	680,719.2	680,719.2	4.3	14,724.5	16,245.0	10.3	667,091.7	696,964.2	4.5	3,842.3	3,873.1	0.8
may-23	653,187.5	683,374.9	683,374.9	4.6	15,098.6	16,031.2	6.2	668,286.1	699,406.1	4.7	3,893.3	3,848.7	-1.1
may-30	654,503.5	685,765.3	685,765.3	4.8	15,119.5	16,034.7	6.1	669,622.9	701,800.0	4.8	3,916.0	3,865.0	-1.3
jun-06	653,326.9	685,011.8	685,011.8	4.8	15,534.5	16,105.8	3.7	668,861.3	701,117.6	4.8	3,938.6	3,891.5	-1.2
jun-13	655,577.1	687,097.5	687,097.5	4.8	16,314.2	15,932.6	-2.3	671,891.3	703,030.1	4.6	3,929.7	3,841.6	-2.2
jun-20	656,717.3	687,573.4	687,573.4	4.7	16,379.3	15,846.5	-3.3	673,096.5	703,419.9	4.5	3,952.8	3,883.9	-1.7
jun-27	657,303.8	690,126.6	690,126.6	5.0	16,476.1	15,644.5	-5.0	673,779.9	705,771.1	4.7	3,972.0	3,844.2	-3.2
jul-04	654,875.2	688,760.2	688,760.2	5.2	16,259.6	15,274.2	-6.1	671,134.9	704,034.4	4.9	3,971.8	3,843.2	-3.2
jul-11	654,857.0	690,610.2	690,610.2	5.5	15,626.5	15,452.0	-1.1	670,483.5	706,062.2	5.3	3,961.1	3,859.2	-2.6
jul-18	655,389.7	691,593.8	691,593.8	5.5	15,940.8	15,336.6	-3.8	671,330.5	706,930.4	5.3	3,945.6	3,833.6	-2.8
jul-25	656,324.4	692,419.6	692,419.6	5.5	15,896.5	15,776.8	-0.8	672,220.9	708,196.4	5.4	3,959.7	3,838.2	-3.1
ago-01	656,840.4	692,439.7	692,439.7	5.4	16,528.3	15,821.9	-4.3	673,368.7	708,261.6	5.2	4,021.1	3,831.5	-4.7
ago-08	655,938.0	692,060.9	692,060.9	5.5	16,313.2	15,476.4	-5.1	672,251.2	707,537.2	5.2	4,013.6	3,835.8	-4.4
ago-15	656,719.9	693,173.8	693,173.8	5.6	16,015.9	15,527.3	-3.1	672,735.8	708,701.1	5.3	3,982.4	3,863.2	-3.0
ago-22	656,921.3	693,953.2	693,953.2	5.6	16,064.5	15,581.6	-3.0	672,985.8	709,534.8	5.4	3,985.7	3,886.9	-2.5
ago-29	657,462.9	696,367.3	696,367.3	5.9	16,570.0	15,670.7	-5.4	674,032.9	712,037.9	5.6	3,982.9	3,899.7	-2.1
sep-05	656,345.7	695,442.8	695,442.8	6.0	16,597.1	15,385.7	-7.3	672,942.8	710,828.5	5.6	3,999.5	3,884.4	-2.9
sep-12	657,134.1	696,896.7	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	710,640.4	710,640.4	6.9	18,289.1	14,731.7	-19.5	682,906.2	725,372.2	6.2	4,139.1	3,867.8	-6.6
nov-28	665,950.4	715,335.7	715,335.7	7.4	18,423.8	14,626.5	-20.6	684,374.3	729,962.2	6.7	4,168.7	3,906.2	-6.3
dic-05	667,428.2	715,918.0	715,918.0	7.3	18,409.4	15,753.2	-14.4	685,837.6	731,671.3	6.7	4,187.3	4,113.1	-1.8
dic-12	669,017.3	716,792.8	716,792.8	7.1	18,169.1	15,438.2	-15.0	687,186.3	732,230.9	6.6	4,185.1	4,075.0	-2.6
dic-19	670,209.9	720,390.9	720,390.9	7.5	18,400.8	15,724.3	-14.5	688,610.7	736,115.2	6.9	4,206.3	4,118.5	-2.1
dic-26	669,348.2	721,052.9	721,052.9	7.7	18,691.2	16,106.7	-13.8	688,039.4	737,159.6	7.1	4,246.1	4,334.4	2.1
ene-02	<b>665,378.1</b>	<b>719,316.6</b>	<b>719,316.6</b>	<b>8.1</b>	<b>18,466.2</b>	<b>16,499.7</b>	<b>-10.6</b>	<b>683,844.2</b>	<b>735,816.3</b>	<b>7.6</b>	<b>4,239.7</b>	<b>4,352.6</b>	<b>2.7</b>

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito /Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$		
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	317,738.8	331,964.0	4.5	14,040.3	17,353.3	23.6	206,601.7	199,596.6	-3.4	806.6	1,008.6	25.0	18,452.8	19,984.8	8.3	0.0	0.0	0.0	104,513.2	112,871.0	8.0
ene-17	319,385.9	332,893.7	4.2	14,084.2	17,410.8	23.6	206,285.4	199,503.5	-3.3	799.3	986.6	23.4	18,519.4	20,041.6	8.2	0.0	0.0	0.0	104,648.8	113,018.5	8.0
ene-24	318,616.4	333,573.8	4.7	14,237.4	16,703.3	17.3	205,765.2	199,791.3	-2.9	810.1	956.1	18.0	18,614.9	20,157.9	8.3	0.0	0.0	0.0	104,821.6	113,216.3	8.0
ene-31	319,532.4	333,957.0	4.5	14,172.8	16,495.5	16.4	205,835.5	199,788.2	-2.9	798.4	917.1	14.9	18,644.1	20,234.1	8.5	0.0	0.0	0.0	105,036.4	113,626.7	8.2
feb-07	321,028.3	334,492.3	4.2	14,171.9	16,087.8	13.5	205,063.5	199,197.3	-2.9	795.8	884.6	11.2	18,644.5	20,190.1	8.3	0.0	0.0	0.0	105,119.8	113,762.6	8.2
feb-14	323,025.0	338,168.0	4.7	14,075.6	16,087.5	14.3	205,159.0	199,740.9	-2.6	791.4	886.4	12.0	18,672.1	20,241.6	8.4	0.0	0.0	0.0	105,223.3	114,047.1	8.4
feb-21	323,138.0	339,172.7	5.0	14,126.9	15,809.5	11.9	205,032.9	199,721.8	-2.6	793.9	868.6	9.4	18,738.8	20,332.5	8.5	0.0	0.0	0.0	105,351.4	114,342.0	8.5
feb-28	322,903.0	338,867.3	4.9	13,952.6	15,831.2	13.5	204,303.4	199,911.4	-2.1	790.7	881.8	11.5	19,243.0	20,431.3	6.2	0.0	0.0	0.0	105,549.1	114,812.6	8.8
mar-07	323,486.6	338,957.7	4.8	13,832.0	15,655.6	13.2	203,742.9	195,868.3	-3.9	782.5	852.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,731.6	114,603.7	8.9
mar-14	324,482.4	340,009.1	4.8	13,662.0	15,617.6	14.3	204,010.1	199,352.6	-2.3	781.5	875.3	12.0	19,238.8	20,407.4	6.1	0.0	0.0	0.0	105,292.0	114,838.6	9.1
mar-21	325,184.9	340,279.2	4.6	13,720.3	15,474.4	12.8	203,063.6	199,674.6	-1.7	775.2	889.5	14.7	19,253.2	20,469.1	6.3	0.0	0.0	0.0	105,437.5	115,048.0	9.1
mar-28	324,689.3	340,771.2	5.0	13,470.1	15,622.3	16.0	203,239.0	199,755.8	-1.7	784.1	910.1	16.1	19,303.5	20,555.5	6.5	0.0	0.0	0.0	105,839.3	115,261.7	8.9
abr-04	324,403.5	340,918.4	5.1	13,530.0	15,696.1	16.0	202,467.8	199,452.3	-1.5	770.1	910.8	18.3	19,219.7	20,556.5	7.0	0.0	0.0	0.0	105,770.8	115,446.4	9.1
abr-11	323,269.4	341,485.8	5.6	13,856.5	15,877.6	14.6	202,914.0	199,969.4	-1.5	786.2	944.6	20.1	19,224.0	20,598.0	7.1	0.0	0.0	0.0	105,866.4	115,625.7	9.2
abr-18	324,231.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,005.6	200,371.4	-1.3	803.8	949.8	18.2	19,276.4	20,615.0	6.9	0.0	0.0	0.0	106,006.7	115,732.6	9.2
abr-25	323,908.6	341,271.2	5.4	14,219.0	15,544.8	9.3	202,622.9	200,425.1	-1.1	817.5	973.9	19.1	19,381.3	20,704.6	6.8	0.0	0.0	0.0	106,202.9	115,811.1	9.0
may-02	324,280.8	341,417.5	5.3	14,048.0	15,548.4	10.7	202,200.4	200,964.1	-0.6	803.2	964.0	20.0	19,316.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,302.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	821.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4
may-30	326,162.3	345,530.0	5.9	14,296.5	15,087.5	5.5	201,923.5	202,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5
jun-06	325,974.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6
jun-20	328,957.9	346,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-3.6	201,185.0	202,254.4	0.5	901.3	929.6	3.1	19,366.0	21,021.3	8.5	0.0	0.0	0.0	107,208.4	117,597.1	9.7
jun-27	329,778.0	348,523.7	5.7	15,560.1	14,699.6	-5.7	200,647.1	202,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,271.7	118,093.8	10.1
jul-11	328,533.0	349,248.2	6.3	14,740.9	14,518.4	-1.5	199,675.6	202,111.1	1.2	885.6	933.6	5.4	19,260.8	21,082.2	9.5	0.0	0.0	0.0	107,387.6	118,168.6	10.0
jul-18	329,191.6	349,338.1	6.1	15,045.6	14,404.5	-4.3	199,544.4	202,667.3	1.6	895.2	932.1	4.1	19,310.3	21,201.0	9.8	0.0	0.0	0.0	107,343.5	118,387.6	10.3
jul-25	329,956.9	349,064.0	5.8	14,990.2	14,800.5	-1.3	199,419.2	203,345.1	2.0	906.3	976.2	7.7	19,409.8	21,347.3	10.0	0.0	0.0	0.0	107,538.5	118,663.2	10.3
ago-01	330,328.1	348,038.4	5.4	15,609.6	14,836.1	-5.0	199,283.7	203,919.9	2.3	918.7	985.8	7.3	19,415.9	21,437.2	10.4	0.0	0.0	0.0	107,812.7	119,044.2	10.4
ago-08	329,662.3	348,080.5	5.6	15,398.4	14,510.9	-5.8	199,060.8	203,457.1	2.2	914.8	965.5	5.5	19,368.8	21,407.4	10.5	0.0	0.0	0.0	107,846.0	119,115.9	10.4
ago-15	330,087.1	348,394.7	5.5	15,114.7	14,565.0	-3.6	199,192.2	204,031.6	2.4	901.2	962.2	6.8	19,418.6	21,471.7	10.6	0.0	0.0	0.0	108,022.0	119,275.8	10.4
ago-22	329,627.2	348,304.3	5.7	15,163.0	14,620.6	-3.6	199,539.4	204,581.6	2.5	901.5	960.9	6.6	19,454.5	21,572.4	10.9	0.0	0.0	0.0	108,300.0	119,494.9	10.3
ago-29	329,932.2	349,269.0	5.9	15,636.5	14,702.2	-6.0	199,290.0	205,283.8	3.0	933.5	968.4	3.7	19,537.9	21,747.8	11.3	0.0	0.0	0.0	108,702.9	120,066.7	10.5
sep-05	329,594.0	348,744.5	5.8	15,676.7	14,447.3	-7.8	198,470.6	204,773.5	3.2	920.4	938.4	2.0	19,504.0	21,758.4	11.6	0.0	0.0	0.0	108,777.1	120,166.3	10.5
sep-12	329,966.9	349,052.5	5.8	15,737.2	14,052.4	-10.7	198,769.0	205,642.4	3.5	938.0	934.4	-0.4	19,525.8	21,815.4	11.7	0.0	0.0	0.0	108,872.5	120,386.4	10.6
sep-19	330,214.0	350,554.3	6.2	15,666.0	13,940.2	-11.0	198,982.6	206,301.5	3.7	933.1	925.2	-0.8	19,570.8	21,915.5	12.0	0.0	0.0	0.0	109,059.2	120,691.7	10.7
sep-26	330,244.4	351,379.4	6.4	15,574.6	14,108.1	-9.4	198,732.7	207,194.9	4.3	950.4	951.1	0.1	19,637.1	22,041.0	12.2	0.0	0.0	0.0	109,353.0	121,043.5	10.7
oct-03	330,442.8	350,049.9	5.9	15,612.7	13,782.6	-11.7	198,284.2	207,115.7	4.5	937.4	938.2	0.1	19,625.1	22,095.1	12.6	0.0	0.0	0.0	109,232.2	121,418.4	11.2
oct-10	330,355.9	349,462.8	5.8	15,784.4	13,891.9	-12.0	198,831.9	207,656.5	4.4	969.2	979.7	1.1	19,632.6	22,118.7	12.7	0.0	0.0	0.0	109,303.6	121,595.7	11.2
oct-17	329,731.1	349,792.9	6.1	15,970.7	13,415.0	-16.0	198,938.2	208,262.4	4.7	989.8	974.2	-1.6	19,662.0	22,189.0	12.9	0.0	0.0	0.0	109,483.4	121,789.9	11.2
oct-24	329,294.9	351,417.2	6.7	16,319.3	13,598.4	-16.7	199,787.0	209,413.8	4.8	1,023.9	998.4	-2.5	19,776.7	22,335.0	12.9	0.0	0.0	0.0	109,760.3	122,094.3	11.2
oct-31	330,338.2	351,257.0	6.3	16,778.4	13,490.8	-19.6	199,162.7	210,194.2	5.5	1,039.1	999.0	-3.9	19,859.0	22,504.5	13.3	0.0	0.0	0.0	110,218.6	122,747.0	11.4
nov-07	331,925.2	350,672.5	5.6	16,647.3	13,636.9	-18.1	198,873.8	209,836.1	5.5	1,020.5	974.6	-4.5	19,825.3	22,434.3	13.2	0.0	0.0	0.0	110,311.3	122,814.4	11.3
nov-14	332,473.2	352,042.3	5.9	17,107.6	13,637.5	-20.3	199,208.6	210,870.7	5.9	1,054.8	969.9	-8.1	19,837.0	22,530.3	13.6	0.0	0.0	0.0	110,480.8	123,103.0	11.4
nov-21	332,496.3	353,061.7	6.2	17,251.2	13,746.1	-20.3	201,416.7	211,623.3	5.1	1,037.9	985.6	-5.0	19,923.2	22,615.7	13.5	0.0	0.0	0.0	110,780.9	123,339.7	11.3
nov-28	332,682.5	355,785.7	6.9	17,376.0	13,638.0	-21.5	201,652.5	212,751.3	5.5	1,047.8	988.5	-5.7	20,045.4	22,826.8	13.9	0.0	0.0	0.0	111,569.9	123,971.9	11.1
dic-05	334,476.9	356,742.3	6.7	17,374.6	14,738.7	-15.2	201,219.9	212,191.4	5.5	1,034.8	1,014.5	-2.0	20,013.0	22,818.2	14.0	0.0	0.0	0.0	111,718.4	124,166.2	11.1
dic-12	335,844.8	356,366.0	6.1	17,154.2	14,411.0	-16.0	201,142.4	213,196.8	6.0	1,014.8	1,027.2	1.2									

## Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

Fecha	Comercial 2				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	2,652.8	2,774.1	17.3	13.1	1,552.2	1,658.1	18.1	13.8	1,045.7	977.3	16.3	12.1	54.9	138.6	13.0	11.5
ene-17	5,695.7	4,762.9	16.8	13.0	3,426.7	3,216.8	17.4	13.3	2,055.9	1,376.3	16.0	12.7	213.2	169.8	14.6	10.7
ene-24	4,738.1	4,935.7	16.5	13.0	2,684.5	3,052.6	17.7	13.7	1,910.9	1,631.9	15.2	12.0	142.7	251.2	13.3	10.8
ene-31	6,144.7	6,172.5	16.5	12.9	3,126.2	4,082.3	17.4	13.4	2,908.0	1,879.4	15.6	12.0	110.6	210.8	13.3	10.7
feb-07	4,833.9	4,268.4	16.3	13.0	2,828.3	2,683.5	17.0	13.5	1,897.1	1,481.9	15.5	12.1	108.5	103.1	12.9	11.9
feb-14	6,454.5	8,038.3	16.0	12.2	3,717.4	4,473.3	16.6	12.8	2,606.7	3,378.8	15.1	11.4	130.3	186.3	13.8	10.7
feb-21	4,970.3	7,051.3	16.3	12.5	2,629.5	4,202.9	17.2	12.8	2,145.2	2,667.0	15.5	12.1	195.6	181.4	13.8	10.6
feb-28	5,700.1	6,011.0	16.2	13.2	3,126.6	3,401.4	17.4	13.9	2,429.2	2,394.0	14.9	12.5	144.3	215.7	12.9	11.0
mar-07	4,773.6	4,315.7	16.1	12.9	2,438.8	2,460.3	16.9	13.5	2,284.3	1,724.9	15.3	12.0	50.5	130.5	12.8	12.3
mar-14	5,493.0	5,075.3	15.7	13.1	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	12.5	3,763.6	3,674.7	15.0	13.0	1,841.0	1,448.0	13.2	11.6	163.8	177.5	12.4	10.1
ago-01	5,488.5	6,648.3	14.4	12.4	3,212.9	4,476.8	15.3	12.8	2,111.0	1,926.7	13.1	11.9	164.6	244.7	11.8	9.8
ago-08	3,091.9	3,432.5	14.5	12.4	1,733.5	2,241.8	15.7	13.0	1,126.1	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	5,252.5	13.0	12.5	4,050.2	3,170.8	13.5	13.2	1,633.9	1,934.7	12.0	11.7	181.9	147.1	10.9	9.9
nov-28	8,693.2	9,708.1	13.2	12.2	5,195.5	5,621.4	13.5	12.8	3,216.0	3,743.8	12.9	11.5	281.6	342.9	10.7	10.3
dic-05	5,551.5	5,032.6	12.8	12.4	3,566.9	3,344.0	13.1	12.9	1,866.1	1,584.8	12.2	11.5	118.5	103.9	10.9	9.4
dic-12	7,350.8	5,394.4	12.5	12.7	4,801.2	3,110.0	12.9	13.3	2,397.6	2,174.9	11.8	12.1	152.1	109.5	10.6	8.9
dic-19	8,009.3	10,792.7	12.5	12.4	4,902.1	6,694.6	13.1	12.8	2,727.9	3,857.5	11.6	11.7	379.2	240.5	10.7	9.9
dic-26	7,216.1	7,782.7	12.5	12.4	4,128.2	4,883.8	13.1	12.7	2,932.5	2,586.3	11.8	12.1	155.3	312.6	10.7	9.5
<b>ene-02</b>	<b>2,502.6</b>	<b>4,276.7</b>	<b>13.7</b>	<b>12.8</b>	<b>1,690.7</b>	<b>2,547.6</b>	<b>13.9</b>	<b>13.4</b>	<b>773.4</b>	<b>1,493.1</b>	<b>13.2</b>	<b>12.1</b>	<b>38.5</b>	<b>236.0</b>	<b>11.6</b>	<b>10.1</b>

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 414 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Consumo 2				Tarjetas de Crédito 3				Vivienda 4					
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Adquisición No VIS		Tasa de interés % 5	
	2024	2025	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	1,892.2	20.2	19.4	858.1	1,054.8	26.2	23.6	331.0	290.8	11.5	12.4		
nov-28	2,538.7	3,070.8	19.2	18.5	1,129.9	1,333.1	25.8	23.1	536.7	650.9	11.7	12.4		
dic-05	1,501.6	1,854.5	20.2	19.5	1,210.0	1,465.9	24.7	23.3	281.2	301.1	11.3	12.8		
dic-12	1,661.5	1,626.1	19.7	19.4	930.0	1,096.7	24.8	23.6	374.5	273.2	11.3	12.9		
dic-19	1,878.1	2,112.4	19.3	19.1	1,063.2	1,235.3	24.7	23.4	480.2	486.6	11.4	12.8		
dic-26	1,589.9	1,763.5	19.0	18.9	984.2	1,237.2	24.8	23.4	474.6	420.9	11.4	12.8		
ene-02	<b>1,030.8</b>	<b>1,426.7</b>	<b>20.0</b>	<b>19.2</b>	<b>820.6</b>	<b>1,036.1</b>	<b>24.2</b>	<b>23.3</b>	<b>248.5</b>	<b>354.5</b>	<b>11.4</b>	<b>12.7</b>		

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 414 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 SMLMV)				Productivo (6 a 25 SMLMV)				De mayor monto (25 a 120 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	57.1	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	177.6	154.5	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	71.4	58.0	58.5	153.1	149.9	29.6	29.6	82.6	85.5	27.7	28.2
nov-28	82.4	99.3	56.4	57.7	183.3	230.8	27.3	31.4	116.8	155.3	24.3	27.0
dic-05	64.6	76.4	57.3	59.1	139.9	147.7	26.5	33.8	72.7	88.3	25.1	28.1
dic-12	71.0	68.3	58.5	57.6	131.5	144.6	31.0	31.7	78.1	76.9	27.2	26.6
dic-19	73.7	89.9	57.2	57.1	168.2	195.8	28.5	30.6	103.5	113.4	24.9	25.7
dic-26	51.7	62.7	56.1	54.9	120.8	137.3	27.8	28.6	69.1	85.4	26.1	25.5
<b>ene-02</b>	<b>35.8</b>	<b>52.1</b>	<b>55.1</b>	<b>54.8</b>	<b>76.7</b>	<b>96.0</b>	<b>27.6</b>	<b>31.1</b>	<b>43.0</b>	<b>70.5</b>	<b>26.0</b>	<b>27.1</b>

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.

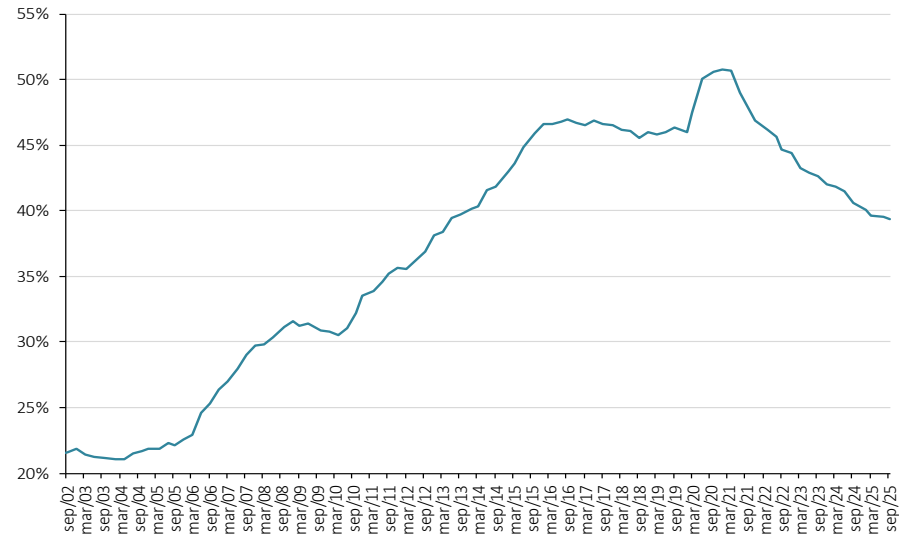
2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

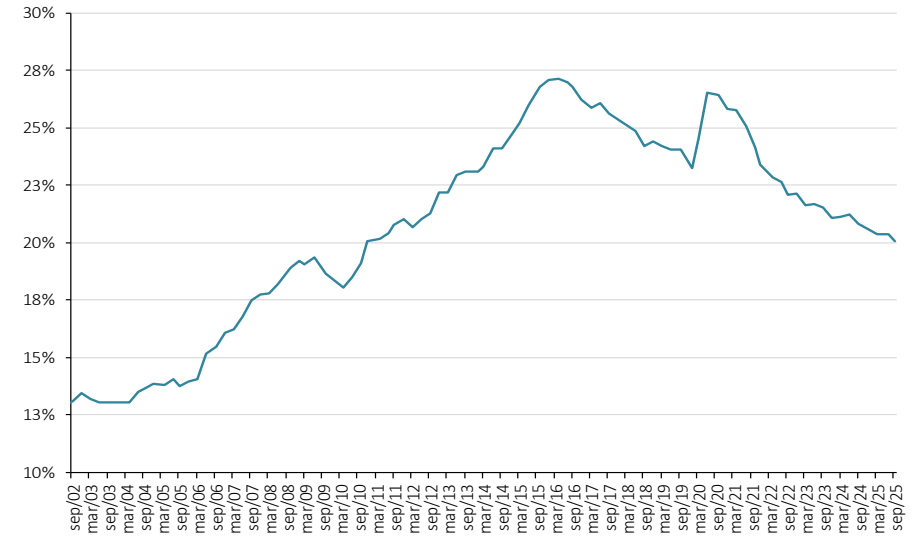
Fuente: Formato 414 de la Superintendencia Financiera.

## Cartera bruta como porcentaje del PIB

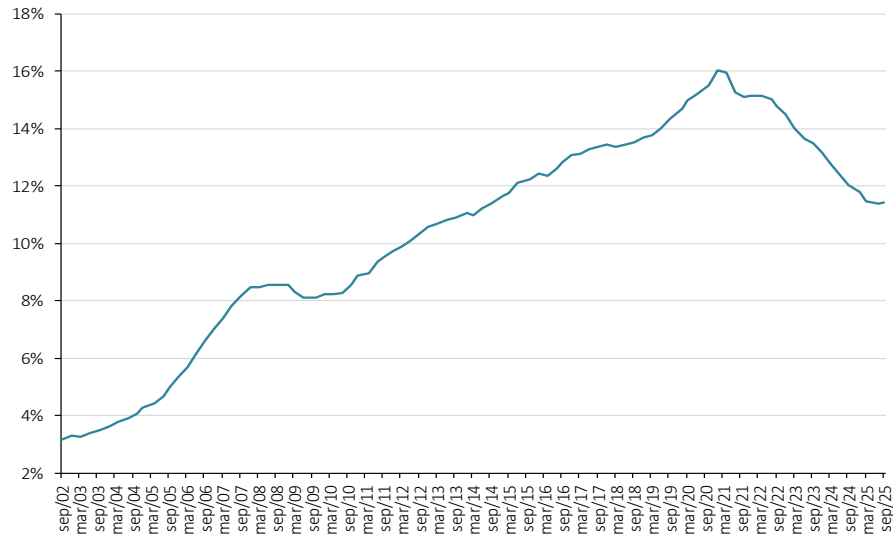
Cartera bruta ajustada como % del PIB\*



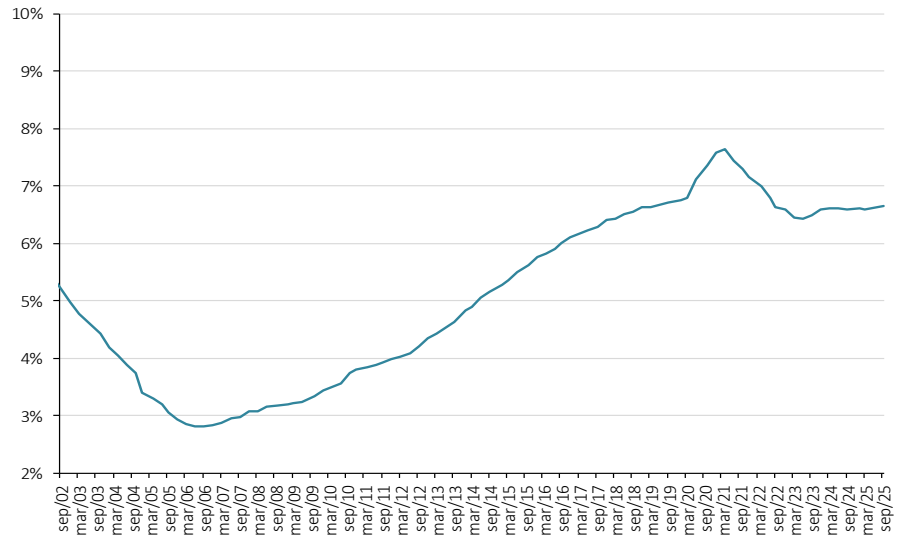
Cartera Comercial MT como porcentaje del PIB\*



Cartera de Consumo MT como porcentaje del PIB\*



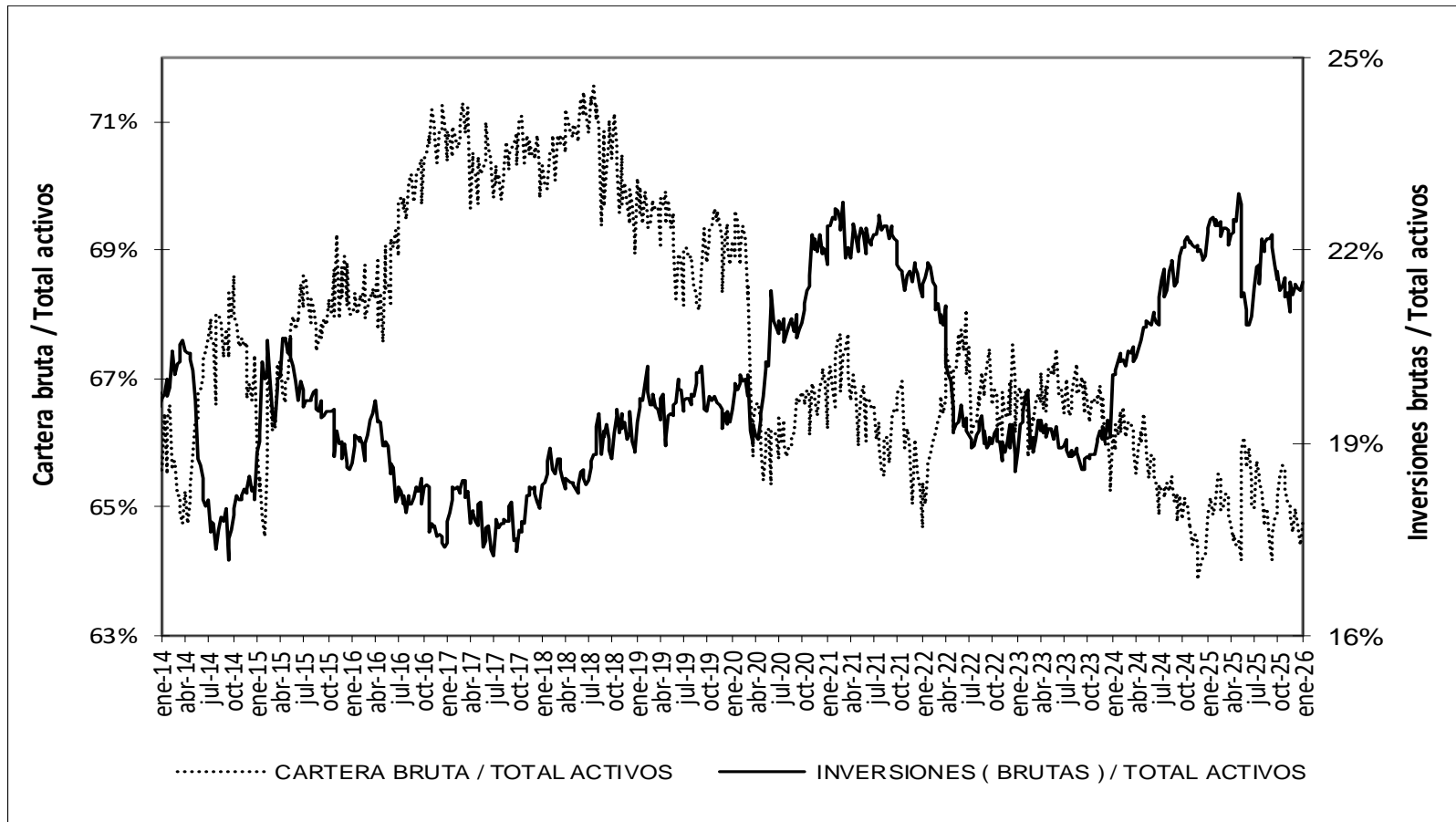
Cartera Hipotecaria Ajustada MT como porcentaje del PIB\*



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

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

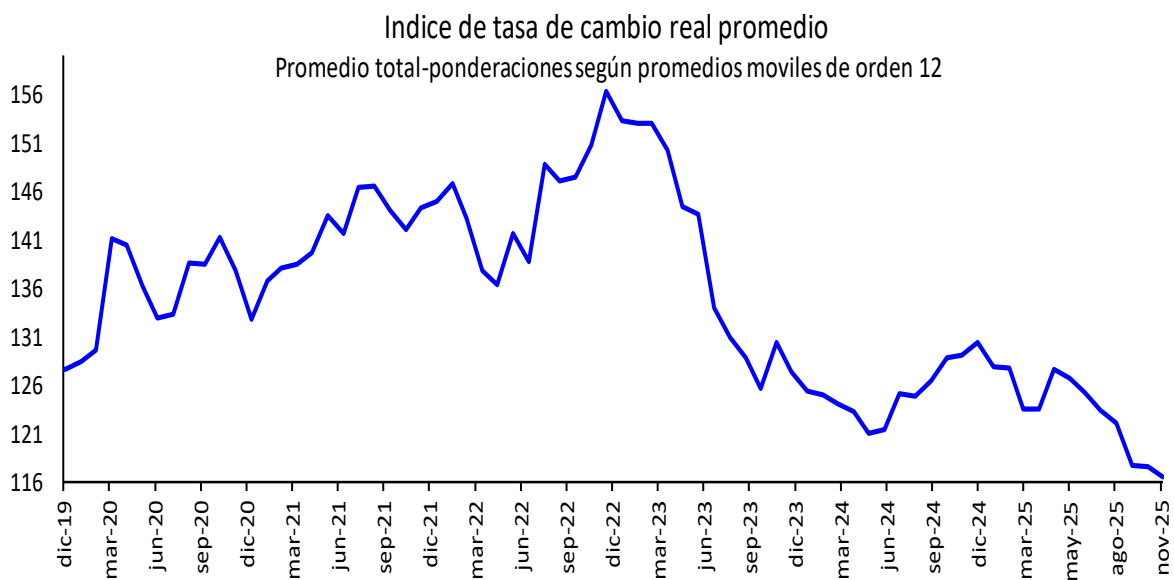
**Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito\*  
(Moneda Total)**



\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## Mercado cambiario



Fuente: Banrep

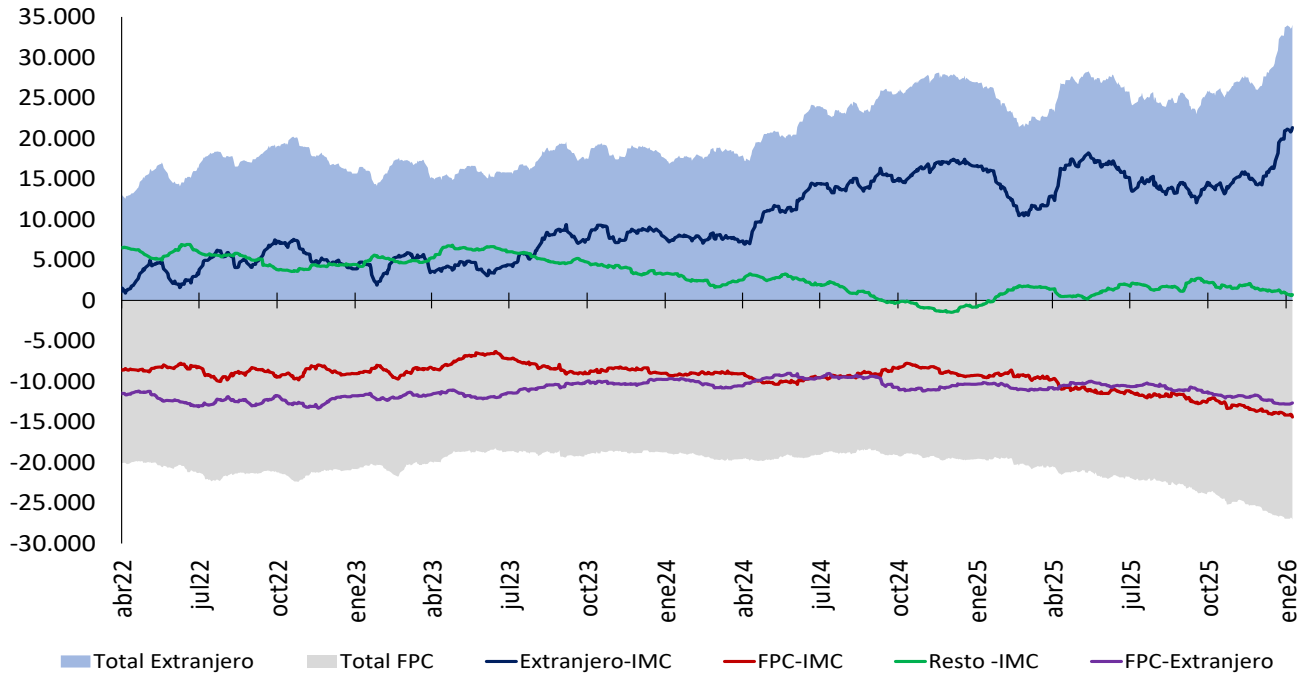
## Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
<b>Fin de mes</b>	4158.64	4323.56	4241.20	4197.25	4047.24	4052.17	3967.59	3922.93	3792,44	3838.20
<b>dic-25</b>	4267.35	4302.48	4288.92	4250.30	4149.57	4114.27	4055.84	3990.26	3845.57	3838.20
<b>dic-26</b>	4202.76	4176.42	4206.84	4173.63	4127.06	4112.81	4061.34	4043.51	3920.35	3952.98

Fuente: Banrep

La encuesta de Diciembre de 2025 se llevo a cabo entre el 09 y el 11 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 08 de enero de 2026

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

### Tasas del mercado forward

#### Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN <sup>1</sup> - Diferencial Tasas de interés					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	4,00%	5,16%	3,88%	4,68%	5,41%	4,79%
61-90	2,25%	2,83%	3,41%	2,74%	2,07%	2,40%
91-180	1,78%	1,84%	1,46%	1,48%	0,91%	1,70%
>180	1,01%	1,45%	0,79%	0,97%	0,67%	0,86%
<b>Total</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,82%</b>	<b>2,39%</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,44%</b>

<sup>1</sup>DEVIPAM: Devaluación implícita anualizada.

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

## Mercado de deuda pública

### Emisiones de deuda pública

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

	Subastas y convenidas	Redenciones anticipadas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	250	0	0	250	0.4%
Cupo en administración vigente 2026				67,000	
Saldo por colocar				66,751	99.6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 9 de enero de 2026.

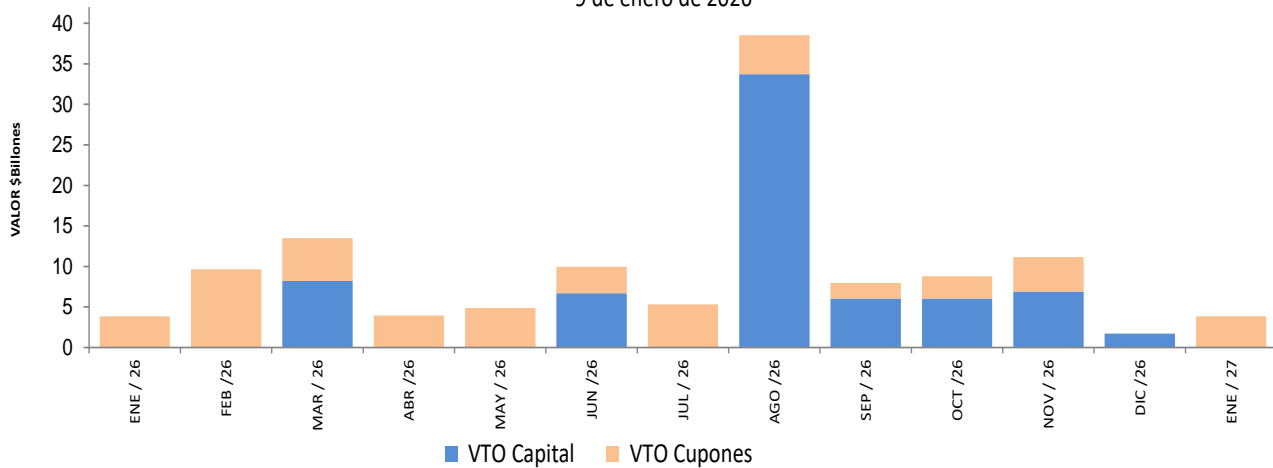
#### TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.	
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total		
Pesos	0	2	0	2	0	2	0	2	0%	
UVR	0.41	0.00	0	0.41	609	0	0	609	100%	
(1) Total colocado					609	2	0	611	0.7%	
Participación porcentual					100%	0%	0%			
(2) Cupo de administración 2026									85,250	100%
Saldo por colocar (2) - (1)									84,639	99.3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 9 de enero de 2026.

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

9 de enero de 2026



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Saldos de deuda pública

Denominación		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2026		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm) Participación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
Plazo							
PESOS	<365 Días	\$ 69,354.5	9.6%	\$ -	0.0%	\$ 69,354.54	9.6%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19,359.0	2.7%	\$ 19,358.99	2.7%
	2	\$ -	0.0%	\$ 34,426.74	4.8%	\$ 34,426.74	4.8%
	3	\$ -	0.0%	\$ 43,725.18	6.1%	\$ 43,725.18	6.1%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25,083.28	3.5%	\$ 25,083.28	3.5%
	5	\$ -	0.0%	\$ 35,209.51	4.9%	\$ 35,209.51	4.9%
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,621.63	3.8%	\$ 27,621.63	3.8%
	7	\$ -	0.0%	\$ 52,313.87	7.2%	\$ 52,313.87	7.2%
	8	\$ -	0.0%	\$ 15,761.62	2.2%	\$ 15,761.62	2.2%
	9	\$ -	0.0%	\$ 25,672.84	3.6%	\$ 25,672.84	3.6%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19,628.75	2.7%	\$ 19,628.75	2.7%
	14	\$ -	0.0%	\$ 24,624.20	3.4%	\$ 24,624.20	3.4%
	16	\$ -	0.0%	\$ 47,012.75	6.5%	\$ 47,012.75	6.5%
	20	\$ -	0.0%	\$ 35,692.55	4.9%	\$ 35,692.55	4.9%
	24	\$ -	0.0%	\$ 21,978.24	3.0%	\$ 21,978.24	3.0%
	32	\$ -	0.0%	\$ 10,528.65	1.5%	\$ 10,528.65	1.5%
	<b>Total</b>		\$ 69,354.5	9.6%	\$ 438,638.83	60.6%	\$ 507,993.37
UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	
	1	\$ -	0.0%	\$ 23,728.66	3.3%	\$ 23,728.66	3.3%
	3	\$ -	0.0%	\$ 19,741.62	2.7%	\$ 19,741.62	2.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 12,625.18	1.8%	\$ 12,625.18	1.8%
	7	\$ -	0.0%	\$ 15,548.57	2.2%	\$ 15,548.57	2.2%
	9	\$ -	0.0%	\$ 30,397.05	4.2%	\$ 30,397.05	4.2%
	11	\$ -	0.0%	\$ 44,103.88	6.1%	\$ 44,103.88	6.1%
	15	\$ -	0.0%	\$ 6,521.87	0.9%	\$ 6,521.87	0.9%
	23	\$ -	0.0%	\$ 35,779.46	5.0%	\$ 35,779.46	5.0%
	29	\$ -	0.0%	\$ 10,264.92	1.4%	\$ 10,264.92	1.4%
	36	\$ -	0.0%	\$ 16,591.44	2.3%	\$ 16,591.44	2.3%
<b>Total</b>		\$ -	0.0%	\$ 215,302.64	29.8%	\$ 215,302.64	29.8%
<b>Total</b>		\$ 69,354.54	9.6%	\$ 653,941.47	90.4%	\$ 723,296.01	100.0%

\* Datos actualizados al 09 ene 2026

Fuente: Banco de la República

## Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			9-ene	2-ene	pbs.	31-dic	pbs.
3 Meses	5,10%	9,12%	4,05%	3,71%	34,51	3,70%	34,88
6 Meses	4,90%	9,00%	4,45%	4,15%	29,20	4,18%	27,00
9 Meses	4,75%	8,70%	4,93%	4,64%	28,71	4,68%	24,09
12 Meses	4,50%	8,50%	5,34%	5,05%	29,89	5,10%	24,17

/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 <sup>1/</sup>

Concepto	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	
<b>I. Gobierno</b>	<b>6,894</b>	<b>898</b>	<b>5,633</b>	<b>27,167</b>	<b>27,759</b>	<b>32,005</b>	<b>31,806</b>	<b>28,120</b>	<b>22,052</b>	<b>19,667</b>	<b>20,144</b>	<b>7,518</b>	<b>5,550</b>	<b>3,995</b>	<b>13,495</b>	<b>3,264</b>	<b>10,504</b>	<b>15,168</b>	<b>17,517</b>	<b>18,098</b>	<b>19,344</b>	<b>18,870</b>	<b>16,653</b>	<b>5,635</b>	
Traslado utilidades en pesos	0	0	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	4,313	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031	10,031
Depósitos en el Banco de la República	6,894	898	1,320	22,855	23,446	27,692	27,493	23,807	17,739	15,354	15,832	3,205	1,237	-317	3,464	-6,767	473	5,137	7,486	8,067	9,313	8,839	6,622	-4,396	0
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>-1,562</b>	<b>-5,136</b>	<b>-9,437</b>	<b>-13,228</b>	<b>-18,445</b>	<b>-19,773</b>	<b>-20,177</b>	<b>-20,116</b>	<b>-17,842</b>	<b>-15,948</b>	<b>-12,218</b>	<b>-11,414</b>	<b>-10,380</b>	<b>-6,919</b>	<b>-1,057</b>	<b>2,830</b>	<b>4,980</b>	<b>4,973</b>	<b>4,871</b>	<b>1,907</b>	<b>2,604</b>	<b>4,910</b>	<b>7,209</b>	<b>7,494</b>	
Compras definitivas <sup>2/</sup>	9,999	9,999	9,999	9,999	6,875	5,164	4,994	4,823	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,108	4,177	4,882	7,254	9,714	9,999	
Ventas definitivas	-8,487	-11,960	-16,332	-20,239	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-22,499	-20,735	-17,304	-16,499	-15,466	-11,992	-6,167	-2,260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento <sup>3/</sup>	-3,075	-3,175	-3,104	-2,988	-2,821	-2,437	-2,672	-2,439	-2,343	-2,212	-1,914	-1,914	-1,914	-1,926	-1,891	-1,910	-2,020	-2,027	-2,237	-2,270	-2,278	-2,344	-2,505	-2,505	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR <sup>4/</sup></b>	<b>-7,840</b>	<b>5,876</b>	<b>160</b>	<b>-16,501</b>	<b>-10,017</b>	<b>-10,165</b>	<b>-8,061</b>	<b>-1,506</b>	<b>-393</b>	<b>218</b>	<b>-3,650</b>	<b>14,221</b>	<b>18,329</b>	<b>16,992</b>	<b>3,667</b>	<b>9,882</b>	<b>4,936</b>	<b>-1,959</b>	<b>-2,334</b>	<b>-1,056</b>	<b>1,344</b>	<b>-1,353</b>	<b>-26</b>	<b>5,404</b>	
Expansión	-4,049	3,328	4,148	-10,025	-4,473	-5,560	-2,822	3,585	4,669	4,276	1,778	15,217	19,822	16,704	3,343	10,217	4,617	-3,348	-826	-2,608	192	-2,358	-3,751	3,871	
Contracción	-3,792	2,548	-3,988	-6,475	-5,545	-4,605	-5,239	-5,091	-5,062	-4,058	-5,428	-996	-1,493	288	324	-335	319	1,990	-1,508	1,552	1,152	1,005	3,725	1,534	
<b>IV. Divisas <sup>5/</sup></b>	<b>607</b>	<b>884</b>	<b>1,667</b>	<b>2,439</b>	<b>3,217</b>	<b>3,217</b>	<b>4,027</b>	<b>4,479</b>	<b>5,315</b>	<b>5,914</b>	<b>5,914</b>	<b>5,914</b>	<b>5,307</b>	<b>5,030</b>	<b>4,247</b>	<b>3,475</b>	<b>2,697</b>	<b>2,697</b>	<b>1,887</b>	<b>1,435</b>	<b>599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Opciones put para acumulación de reservas	607	884	1,667	2,439	3,217	3,217	4,027	4,479	5,315	5,914	5,914	5,914	5,307	5,030	4,247	3,475	2,697	2,697	1,887	1,435	599	0	0	0	
Venta de divisas al Gobierno <sup>2/</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</sup></b>	<b>-68</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Vencimiento <sup>3/</sup>	-68	-21	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>VI. Otros <sup>7/</sup></b>	<b>3,449</b>	<b>3,558</b>	<b>3,344</b>	<b>3,271</b>	<b>3,173</b>	<b>2,945</b>	<b>2,769</b>	<b>2,519</b>	<b>2,228</b>	<b>2,023</b>	<b>1,910</b>	<b>1,783</b>	<b>1,612</b>	<b>1,339</b>	<b>1,441</b>	<b>1,379</b>	<b>1,373</b>	<b>1,337</b>	<b>1,347</b>	<b>1,291</b>	<b>1,199</b>	<b>1,239</b>	<b>1,083</b>	<b>1,181</b>	
<b>Variación total de la Base</b>	<b>1,479</b>	<b>6,059</b>	<b>1,347</b>	<b>3,149</b>	<b>5,687</b>	<b>8,229</b>	<b>10,363</b>	<b>13,496</b>	<b>11,360</b>	<b>11,874</b>	<b>12,100</b>	<b>18,022</b>	<b>20,417</b>	<b>20,438</b>	<b>21,792</b>	<b>20,830</b>	<b>24,491</b>	<b>22,217</b>	<b>23,289</b>	<b>21,674</b>	<b>25,090</b>	<b>23,665</b>	<b>24,919</b>	<b>19,714</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>147,237</b>	<b>146,577</b>	<b>144,894</b>	<b>144,338</b>	<b>143,966</b>	<b>148,826</b>	<b>149,281</b>	<b>153,392</b>	<b>150,387</b>	<b>152,492</b>	<b>156,430</b>	<b>172,800</b>	<b>167,654</b>	<b>167,015</b>	<b>166,685</b>	<b>165,167</b>	<b>168,457</b>	<b>171,042</b>	<b>172,570</b>	<b>175,066</b>	<b>175,477</b>	<b>176,157</b>	<b>181,349</b>	<b>192,515</b>	

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

<sup>1/</sup> Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario. Para el corte de agosto de 2023, se procesó la serie de depósitos del Gobierno en el Banco de la República desde enero a julio de 2023.

<sup>2/</sup> El 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró al Banco de la República USD 2.787,7 m al Banco de la República (el monto equivalente a la asignación general de DEG para Colombia realizada por el 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>).

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

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

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

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

## Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/ 3/	31-dic-24		28-nov-25		31-dic-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>62,510</b>	100.00%	<b>66,141</b>	100.00%	<b>66,379</b>	100.00%	<b>237</b>	<b>3,869</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	149	0.22%	148	0.22%	-1	-1
Inversiones	57,218	91.54%	59,012	89.22%	60,638	91.35%	1,626	3,419
-Portafolio directo	41,331	66.12%	41,656	62.98%	43,232	65.13%	1,576	1,901
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	17,356	26.24%	17,406	26.22%	50	1,518
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	1,569	2.37%	116	0.18%	-1,453	-35
Oro	392	0.63%	625	0.95%	648	0.98%	22	255
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	625	0.95%	648	0.98%	22	255
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,131	6.25%	4,174	6.29%	43	200
-DEGs	3,328	5.32%	3,459	5.23%	3,496	5.27%	37	168
-Posición de reserva	645	1.03%	672	1.02%	678	1.02%	5	32
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
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO</b>	<b>28</b>	0.05%	<b>17</b>	0.03%	<b>26</b>	0.04%	<b>9</b>	<b>-2</b>
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	17	0.03%	26	0.04%	9	-2
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>62,481</b>	99.95%	<b>66,124</b>	99.97%	<b>66,352</b>	99.96%	<b>229</b>	<b>3,871</b>

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

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

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

\*\* Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República