

**Semana 39**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**01 de octubre de 2025**

---

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

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

## Contenido

<b>1. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS</b> .....	<b>4</b>
A. RESUMEN .....	4
B. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO Y TASAS OIS .....	5
C. TASAS DE INTERÉS PASIVAS .....	5
D. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS .....	6
E. TASAS DE INTERÉS REALES .....	8
F. TASA PONDERADA DE CAPTACIÓN Y TASA DE COLOCACIÓN TOTAL .....	10
G. TASAS DE INTERÉS DE DEUDA PÚBLICA .....	10
<b>2. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN Y SPREADS</b> .....	<b>11</b>
<b>3. LIQUIDEZ PRIMARIA</b> .....	<b>17</b>
<b>4. DEPÓSITOS Y AGREGADOS MONETARIOS</b> .....	<b>19</b>
<b>5. CARTERA</b> .....	<b>22</b>
<b>6. INVERSIONES</b> .....	<b>26</b>
A. INVERSIONES DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO .....	26
<b>8. ACTIVOS EXTERNOS</b> .....	<b>27</b>
A. RESERVAS INTERNACIONALES .....	27
<b>9. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b> .....	<b>28</b>
A. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO 1/ – SALDO POR PLAZOS .....	28
<b>11. MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES</b> .....	<b>29</b>
A. PRINCIPALES NOTICIAS DE LA SEMANA .....	29
B. TASAS DE INTERÉS DE BANCOS CENTRALES .....	30
C. INFLACIÓN OBSERVADA Y SUS EXPECTATIVAS .....	31
D. PRINCIPALES TASAS DE LOS MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES .....	31
E. INDICADORES DE PERCEPCIÓN DE RIESGO .....	31
F. MERCADO DE RENTA FIJA .....	33
G. MERCADO DE RENTA VARIABLE .....	33
H. MERCADO CAMBIARIO .....	34
I. PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS .....	35
<b>12. MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA</b> .....	<b>37</b>
A. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO DE CONTADO .....	37
B. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO A FUTURO .....	38
<b>13. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN COLOMBIA</b> .....	<b>39</b>
A. EMISIONES DE DEUDA PÚBLICA .....	39
B. CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA .....	40
C. COMPRAS NETAS DE DEUDA PÚBLICA .....	41
D. INVERSIONISTAS EXTRANJEROS EN EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA .....	42
E. BONOS DE DEUDA PÚBLICA DENOMINADOS EN 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 26-sep-25	Monto semanal MM de pesos	Monto Promedio Semanal		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			año 2024	Corrido 2025			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-25	-150
IBR Overnight	9,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-24	-151
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	9,25	n.a	n.a	n.a	1	0	5	-25	-98
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	9,22	n.a	n.a	n.a	3	4	11	-15	-58
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	9,17	n.a	n.a	n.a	6	10	18	-6	-9
Pasivas									
TIB 2/	9,25	6.624	4.032	6.034	0	-1	-1	-25	-151
DTF 3/	8,75	2.118	1.839	2.146	-1	0	-15	-47	-82
Captación < 90 días 4/	8,46	2.056	1.050	1.717	10	-3	6	-23	-44
Captación a 90 días 4/	8,73	2.070	1.877	2.182	-3	-3	-22	-45	-86
Captación 91-179 días 4/	8,91	1.334	1.049	1.503	6	13	-42	-35	-90
Captación a 180 días 4/	8,91	1.221	1.366	1.341	10	9	-21	-45	-100
Captación a 181-360 días 4/	9,40	1.849	1.725	2.040	23	16	7	-7	-44
Captación > 360 días 4/	10,02	1.689	929	1.470	13	-8	-12	34	-10
Total captación de CDT	9,05	10.219	7.995	10.252	17	-3	-6	-14	-64
Ahorro 5/	3,92	n.a	n.a	n.a	-8	11	12	-26	-81
			Monto promedio Semanal						
	19-sep-25	Monto semanal	Año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas*									
Comercial 6/	12,29	6.416	5.084	5.504	25	-22	20	-138	-142
Tesorería	10,05	215	156	177	1	-41	-96	-151	-171
Preferencial /7	11,55	2.190	1.941	1.940	64	-49	-13	-162	-117
Ordinario 7/	12,81	4.011	2.987	3.387	11	-18	46	-113	-165
Consumo 8/	19,05	2.126	1.513	1.954	-3	5	2	-94	-201
Consumo sin libranza	20,37	1.378	915	1.197	-5	3	-6	-103	-276
Consumo a través de libranza	16,63	747	598	756	6	-7	-9	-25	-103
Tarjeta de crédito (Personas) 9/	23,44	968	777	900	-17	-33	-60	-68	-378
Vivienda No VIS 10/	12,11	347	260	345	9	8	17	76	25
Microcrédito - Popular productivo (hasta 6 SMMLV)/11	58,08	75	63	72	35	54	-40	297	38
Microcrédito - Productivo (6 a 25 SMMLV) /11	31,82	170	124	150	102	336	10	421	26
Microcrédito - Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)/1:	28,00	98	66	86	69	186	73	195	-5
Activa Ponderada 12/	14,05	n.a	n.a	n.a	31	-20	23	-149	-152
Comercial BR 13/	12,35	n.a	n.a	n.a	28	-22	24	-134	-143
Pasivas									
Pasiva Ponderada	7,90	n.a	n.a	n.a	-2	-28	-43	60	-92
			Monto Promedio Semanal						
Deuda Pública 14/	26-sep-25	Monto semanal	año 2024	Corrido 2025	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES Nov 2027)	9,32	679	1.004	992	1	11	-30	-62	46
5 años (TES Sep 2030)	10,92	688	605	907	7	-4	-40	3	153
11 años (TES Jul 2036)	11,32	544	1.452	1.900	13	-12	-91	-70	94
17 años (TES May 2042)	11,80	551	3.485	913	11	-8	-85	-58	100
21 años (TES Jul 2046)	12,00	1.773	3.009	2.611	19	-15	-77	-64	103
25 años (TES Oct 2050)	11,74	1.009	2.192	2.127	13	-9	-68	-72	79

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.

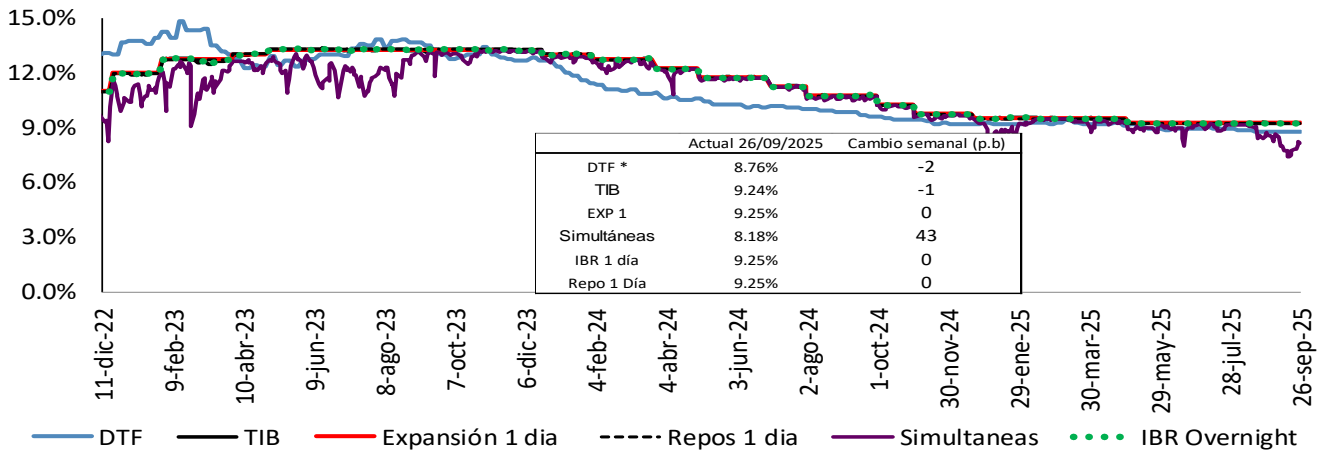
13/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

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

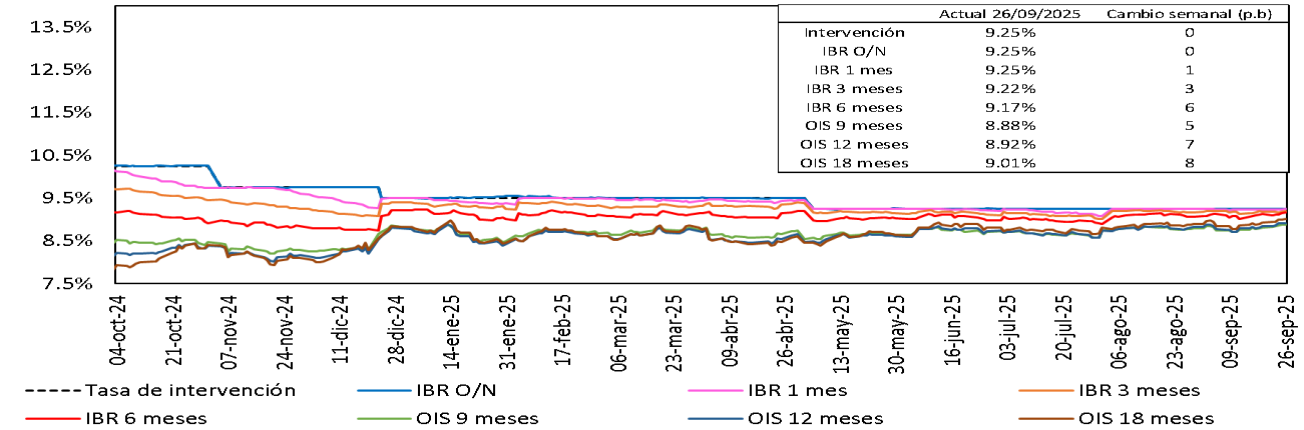


Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 26 de septiembre de 2025.

\*La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 22 y el 26 de septiembre de 2025.

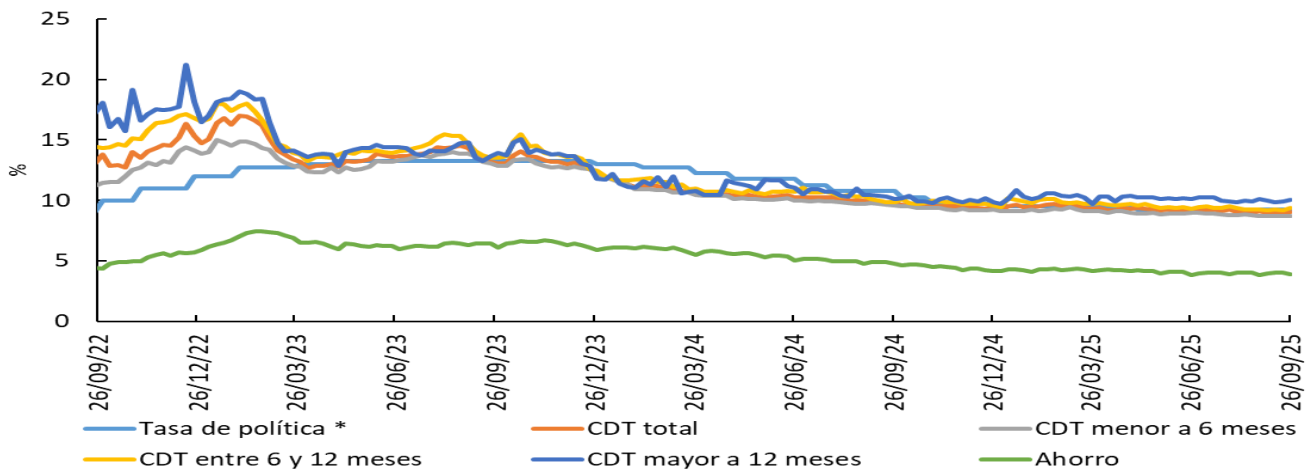
**Tasas IBR y OIS por plazos**



Fuente: Bloomberg, Banrep.

**c. Tasas de interés pasivas**

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

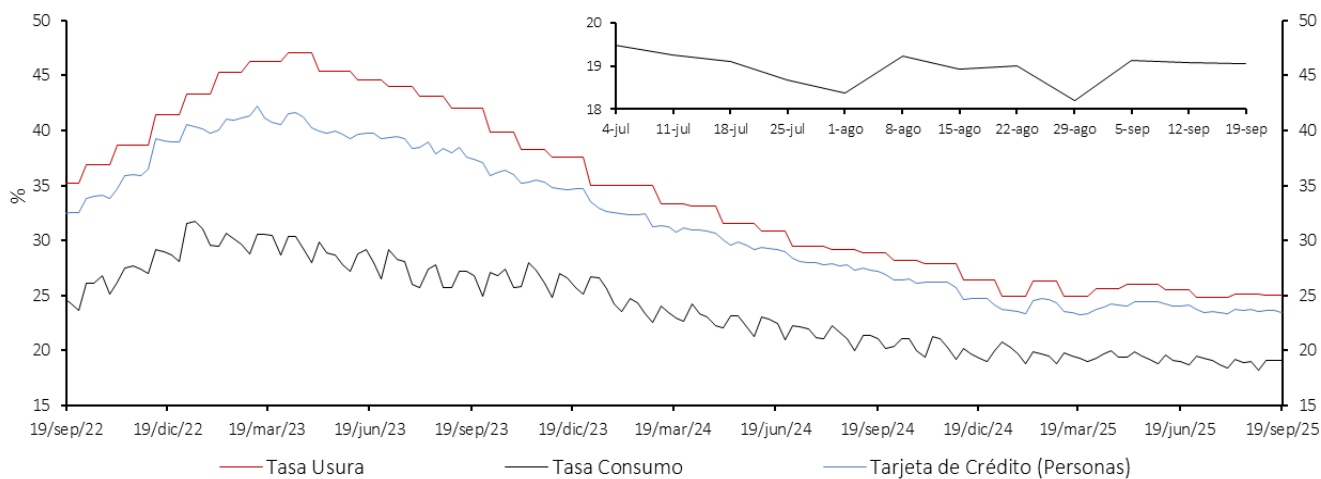


\*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 26 de septiembre.

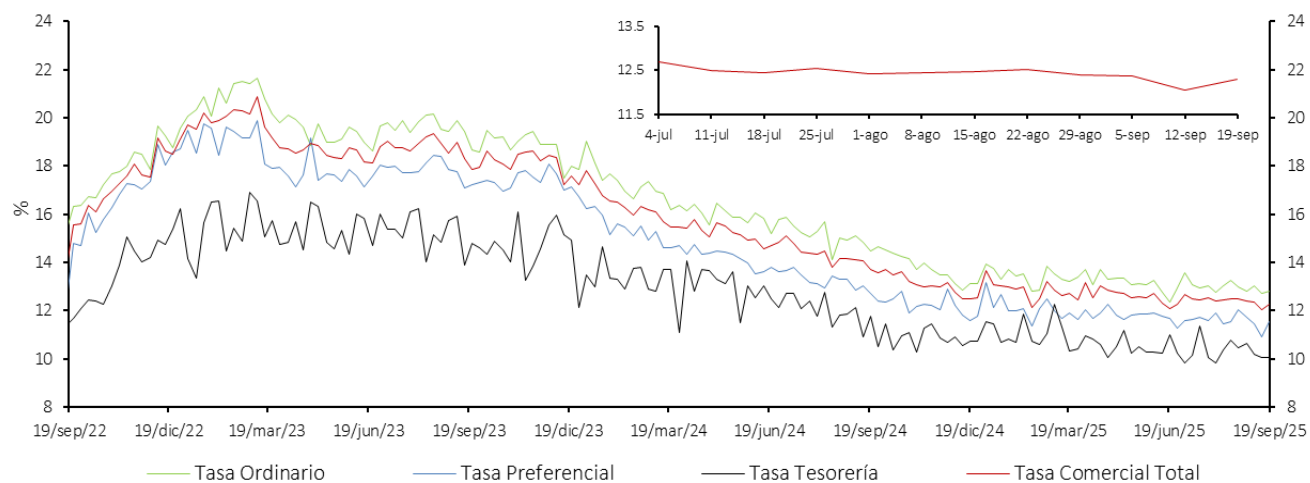
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### d. Tasas de interés activas

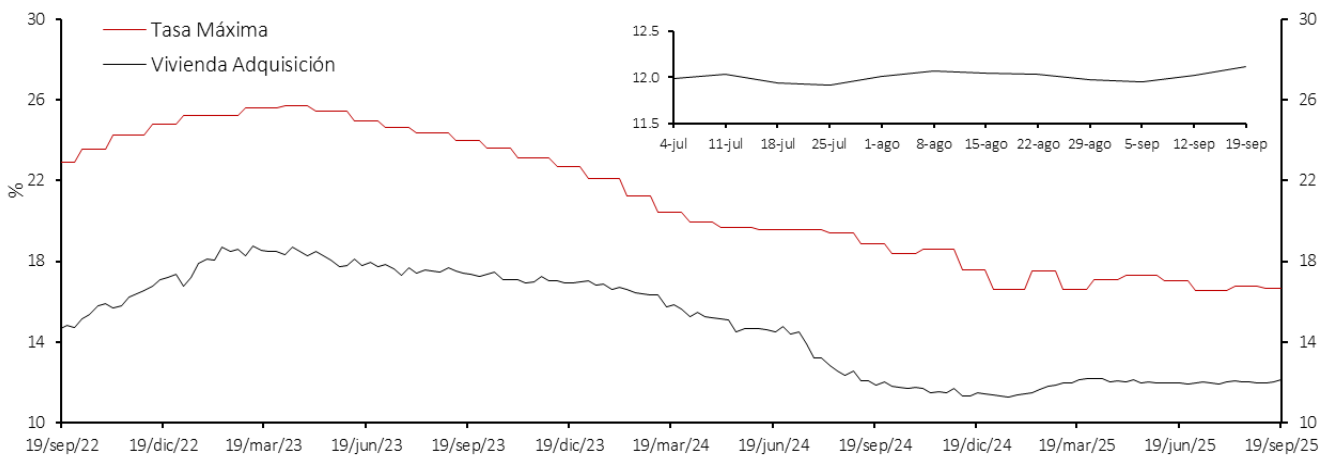
Tasa de interés Cartera de Consumo



Tasa de interés Cartera Comercial



Tasa de interés de Vivienda No VIS



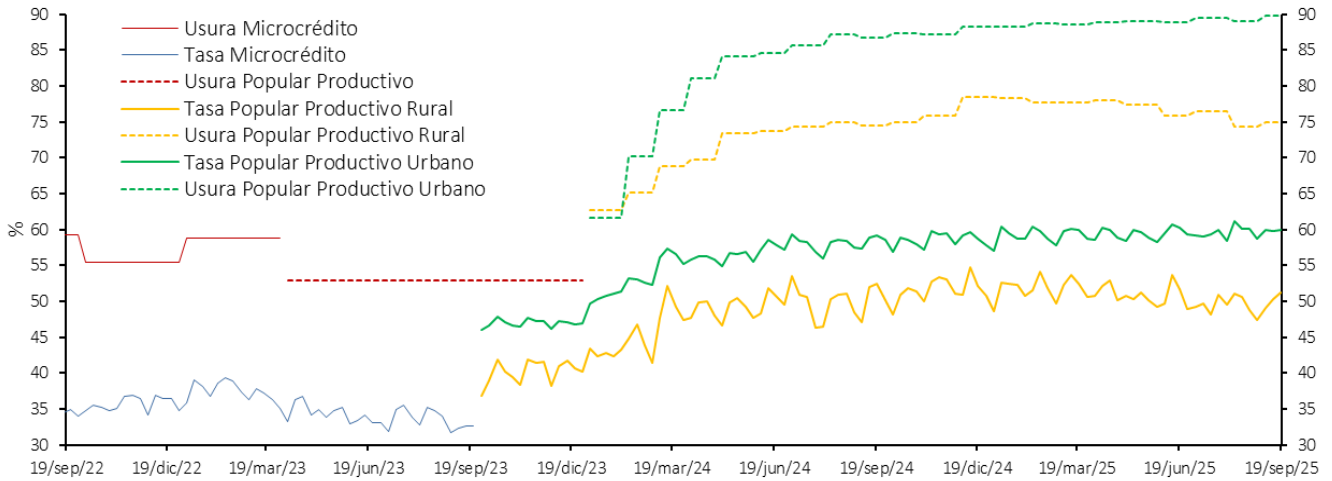
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

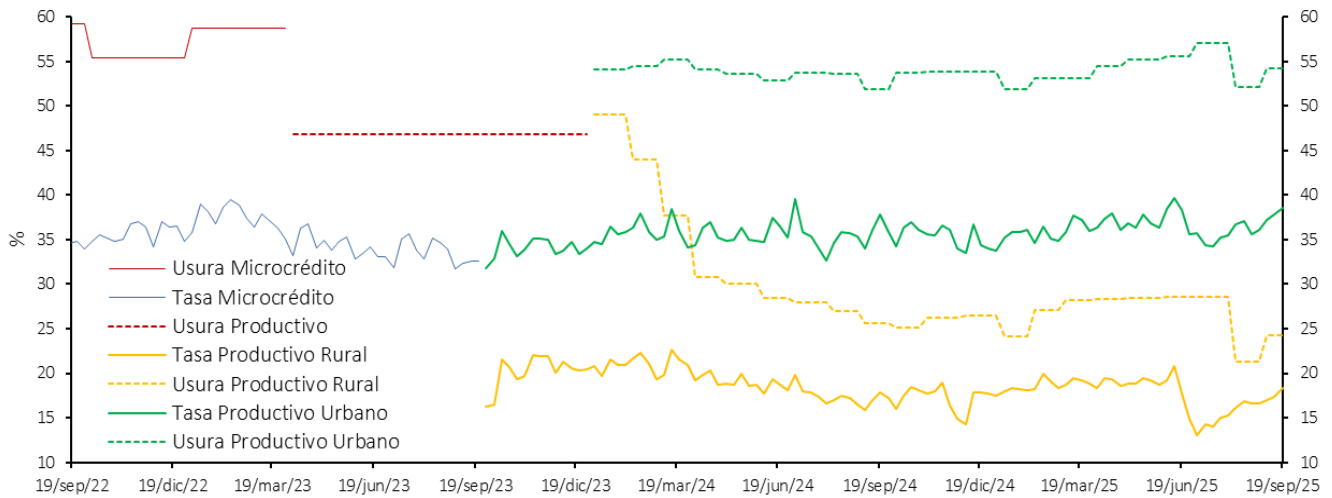
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

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

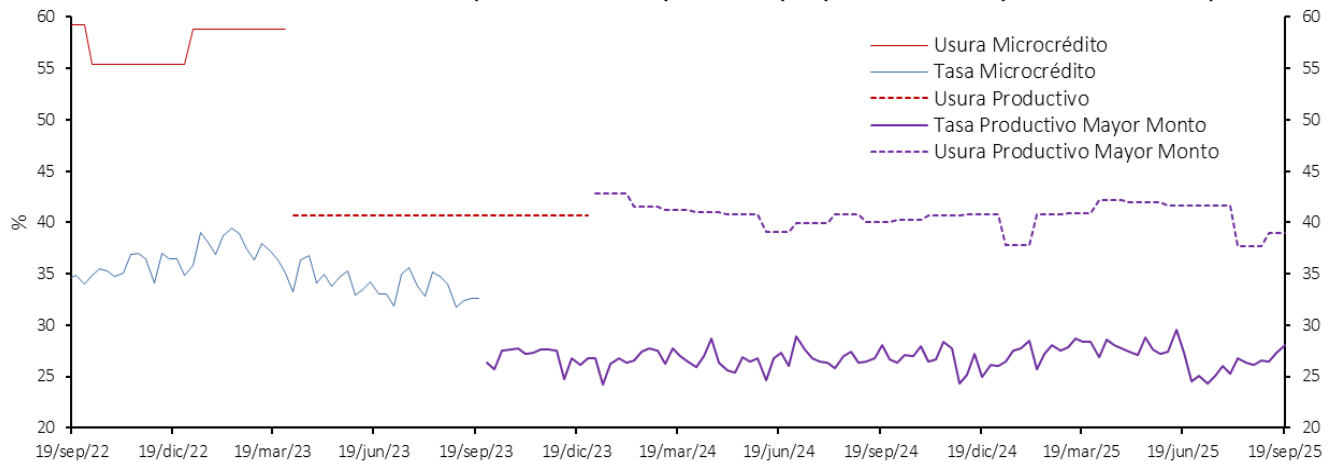
### Tasa de Interés de Microcrédito\* - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)



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



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



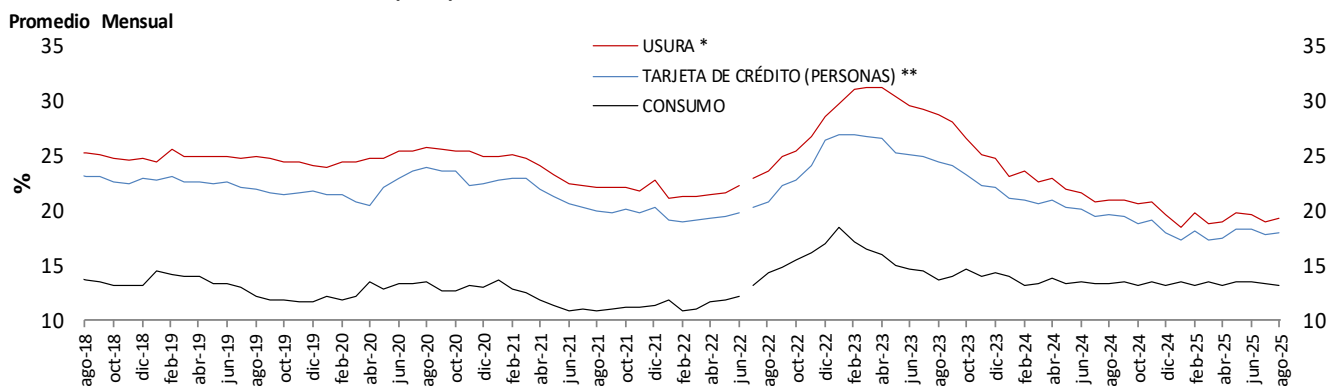
\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento. Desde ene/2024 las tasas de usura son diferentes para los créditos rurales y urbanos hasta de 25 SMMLV (Popular productivo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

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

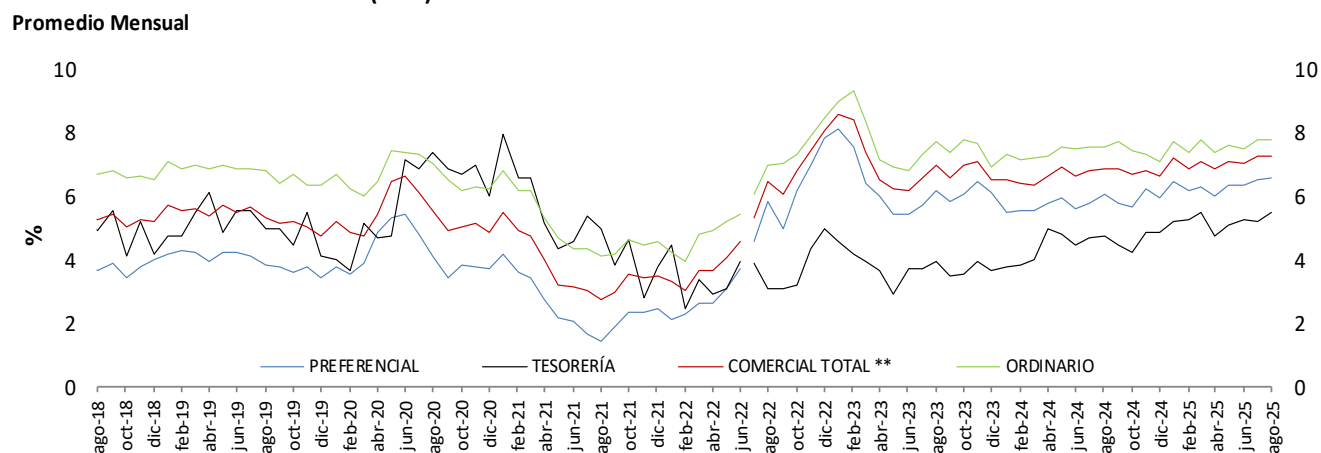
Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

### e. Tasas de interés reales

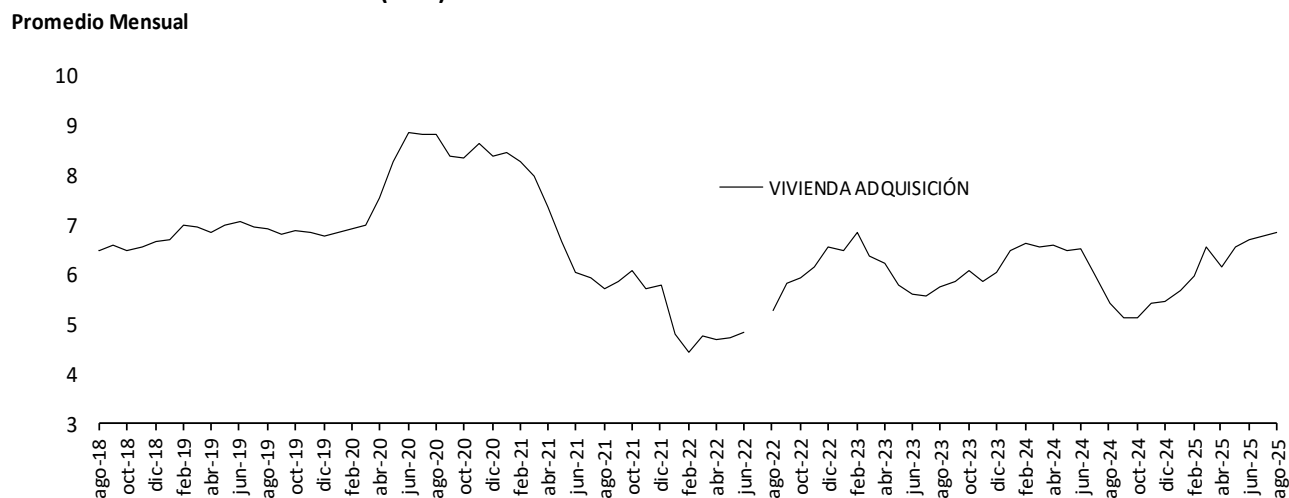
#### Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) \*



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



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



\* IPCs in alimentos. Información provisional.

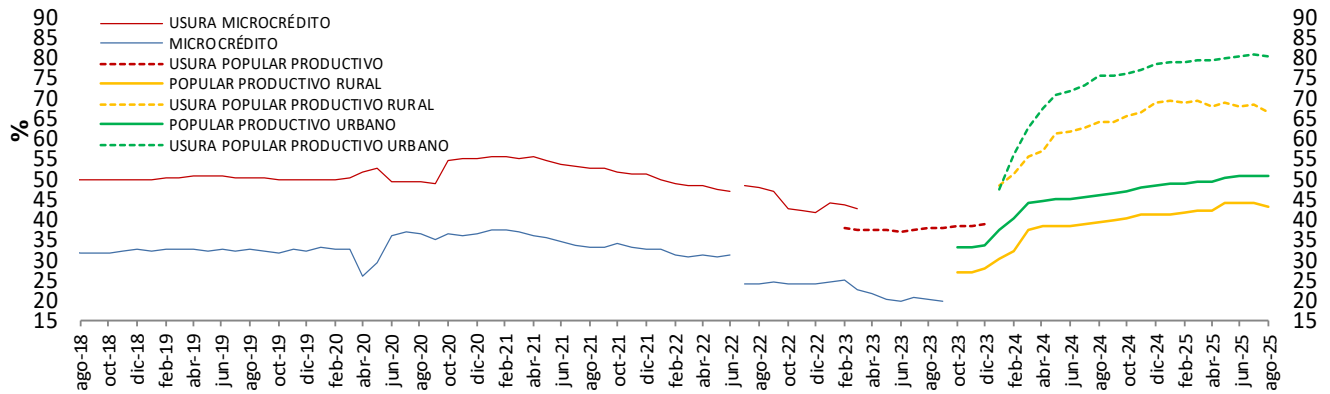
\*\*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre/2020

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

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

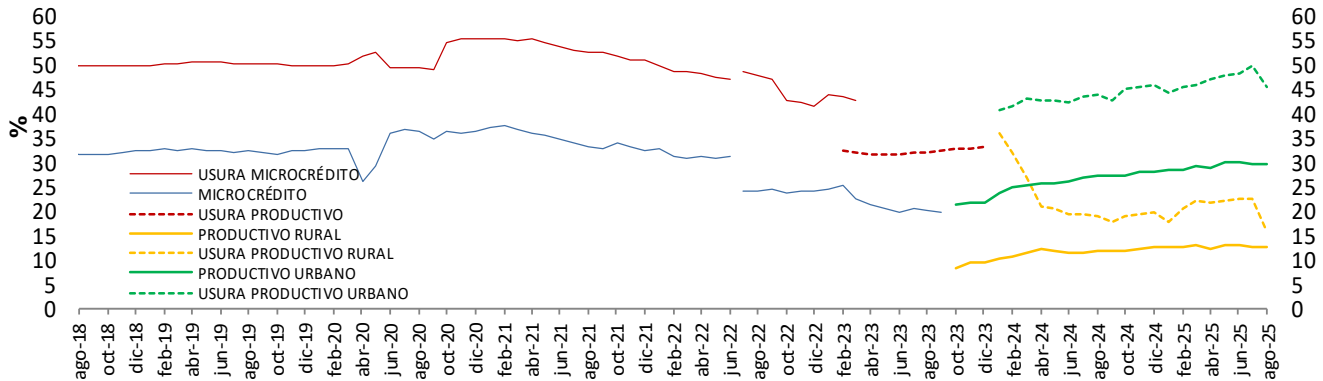
### Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito popular productivo (Hasta 6 SMMLV)(Real)\*

Promedio Mensual



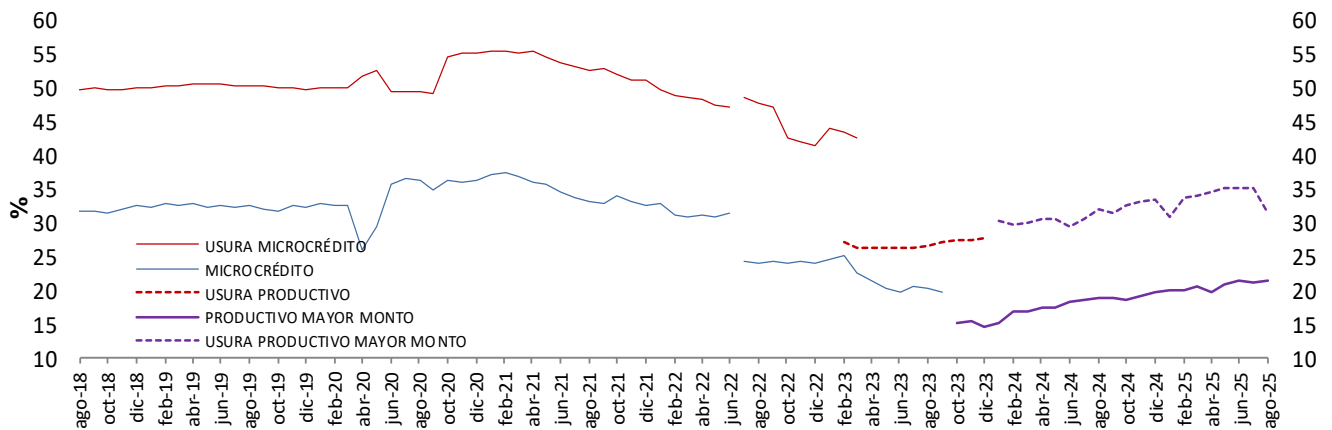
### Tasa de Interés de Microcrédito \1 - Crédito productivo (Mayor de 6 y hasta 25 SMMLV)(Real)\*

Promedio Mensual



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

Promedio Mensual



\* IPCsin alimentos. Información provisional.

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

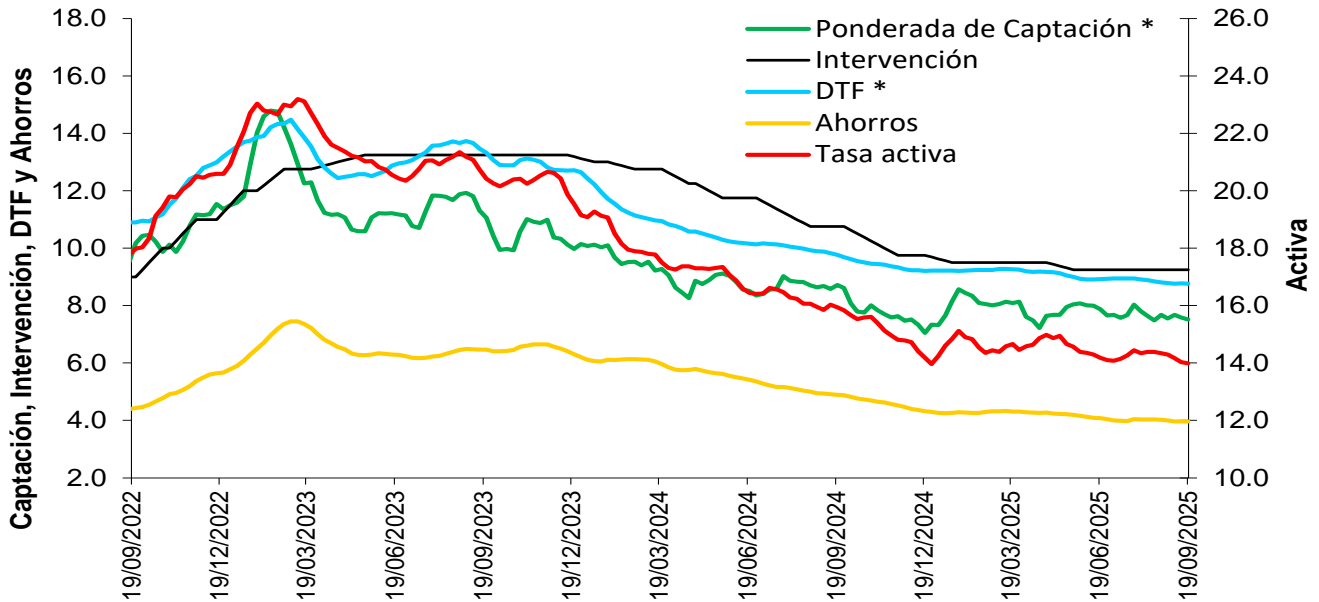
1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

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

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

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

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



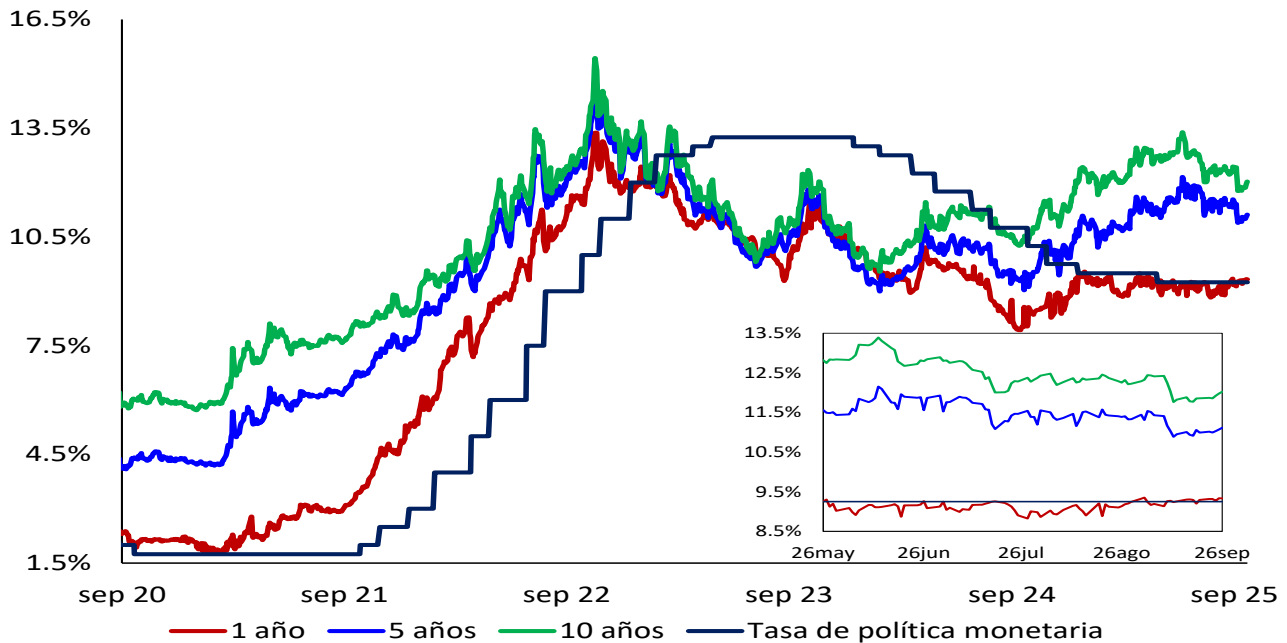
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

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

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria

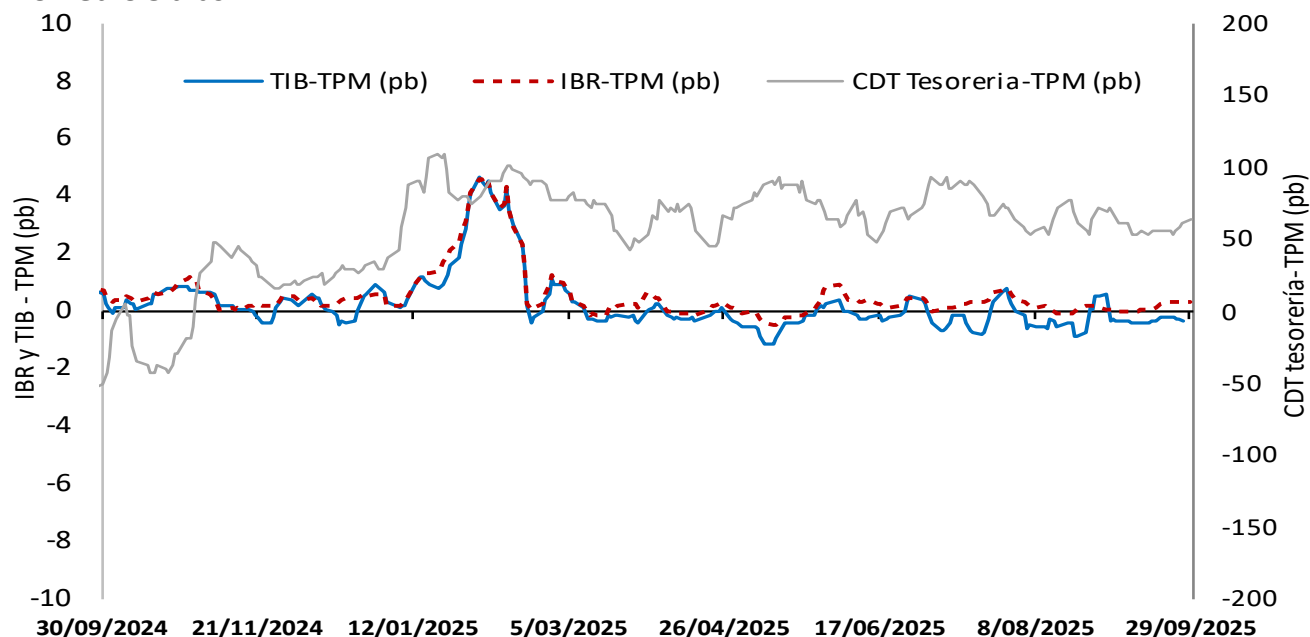


.Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados

## 2. Margen de intermediación y spreads

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

Promedio 5 días

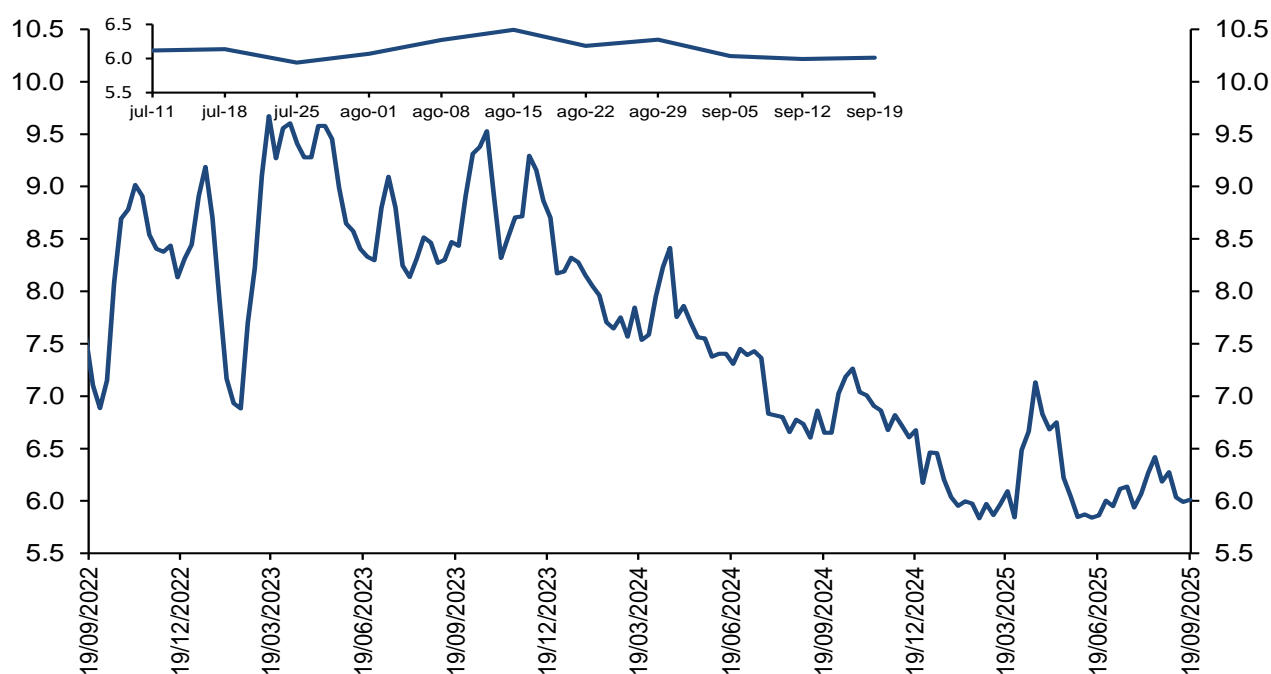


El IBR y la TIB corresponden al plazo *overnight*. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.

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

### Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



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

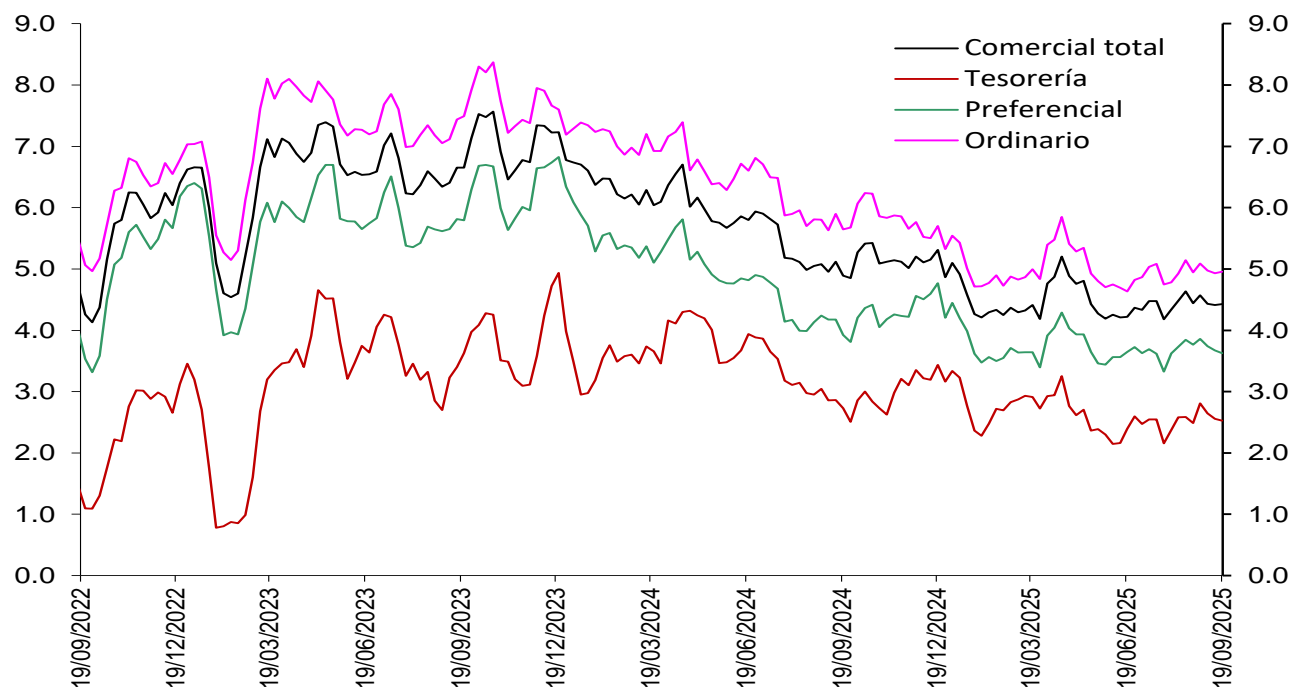
Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{pasiva}$  es la tasa ponderada de captación.

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

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

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

**Promedio 4 semanas**

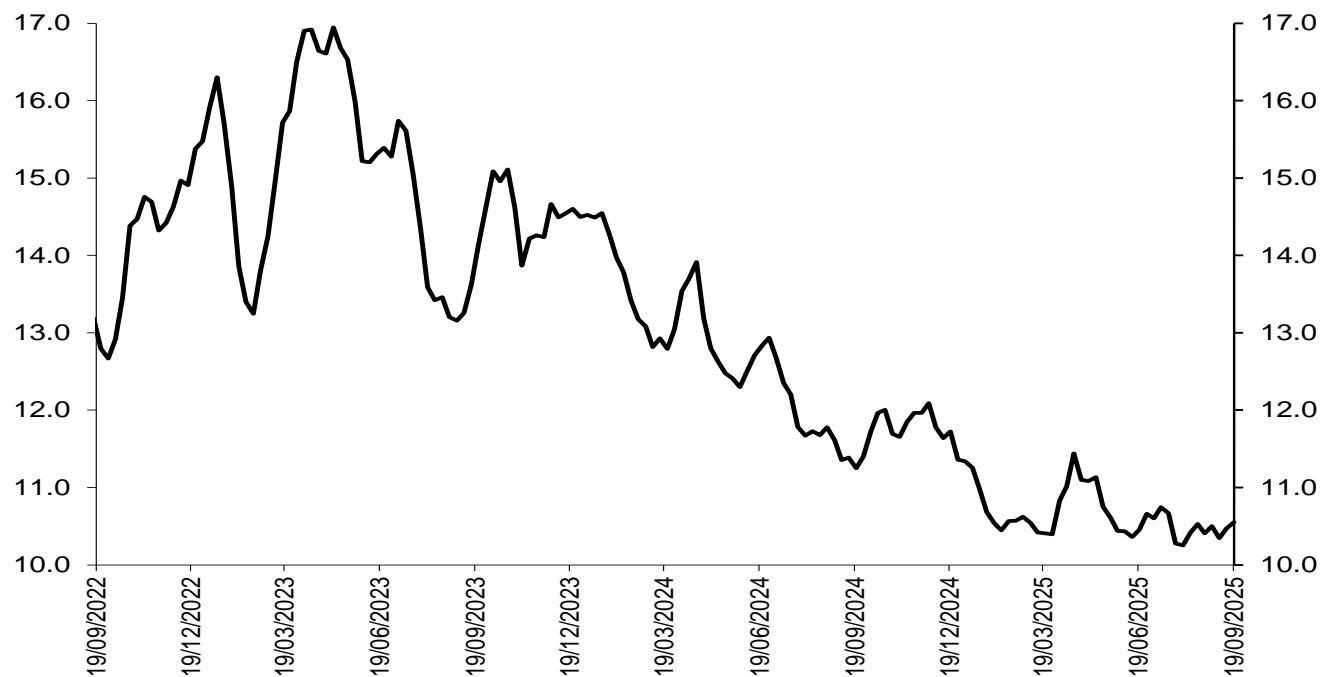


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

**Promedio 4 semanas**



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

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

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

Promedio 4 semanas



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

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

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

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas



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

\*A partir de las cifras a jun 7/24, se modificaron los cortes de los distintos plazos teniendo en cuenta que el rango de días al vencimiento puede variar debido al efecto del calendario, así: i. menor igual a 1 año, ahora se toma hasta 366 días (antes < 360 días), ii. 1 a 3 años, de 367 a 1096 días (antes  $\geq 360$  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						
26-sep-25		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)</b>						
<b>CDT*</b>						
Menor igual a 1 año	(45.7)	1.1	(11.8)	(26.9)	(171.5)	(132.8)
De 1 a 3 años	(32.5)	(4.0)	2.8	11.0	(193.7)	(119.7)
De 3 a 5 años	(70.6)	(13.6)	11.1	15.9	(391.8)	(128.4)
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**</b>						
<b>CDT</b>						
Menor igual a 1 año	(33.8)	1.3	2.1	(18.5)	(27.9)	(33.6)
De 1 a 3 años	93.7	(9.5)	(45.0)	(3.4)	(160.8)	(82.0)
De 3 a 5 años	183.0	(17.0)	(11.5)	(16.8)	(370.8)	(91.9)

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)					
Tasa de interés CDT							
Monto semanal							
mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>CDT</b>							
Menor igual a 1 año	8.7	2,436.6	3.1	2.5	(16.2)	(348.8)	(62.6)
De 1 a 3 años	9.5	899.5	(7.7)	(2.8)	2.0	(211.3)	28.3
De 3 a 5 años	9.9	9.5	(16.8)	7.5	(22.1)	(324.4)	33.6

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

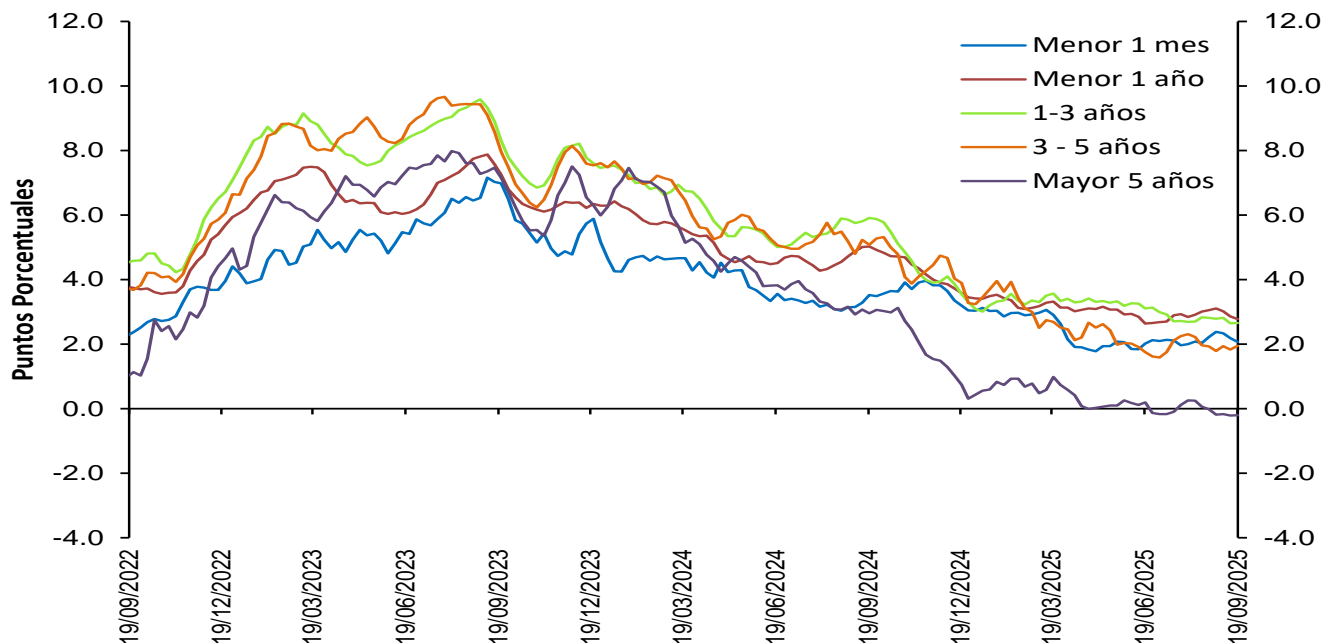
\*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años ( $\geq 360$  y  $\leq 1095$  días), de 3 a 5 años ( $> 1095$  y  $\leq 1825$  días) y mayor a 5 años ( $> 1825$  días)

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

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

### Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

#### Promedio 4 semanas

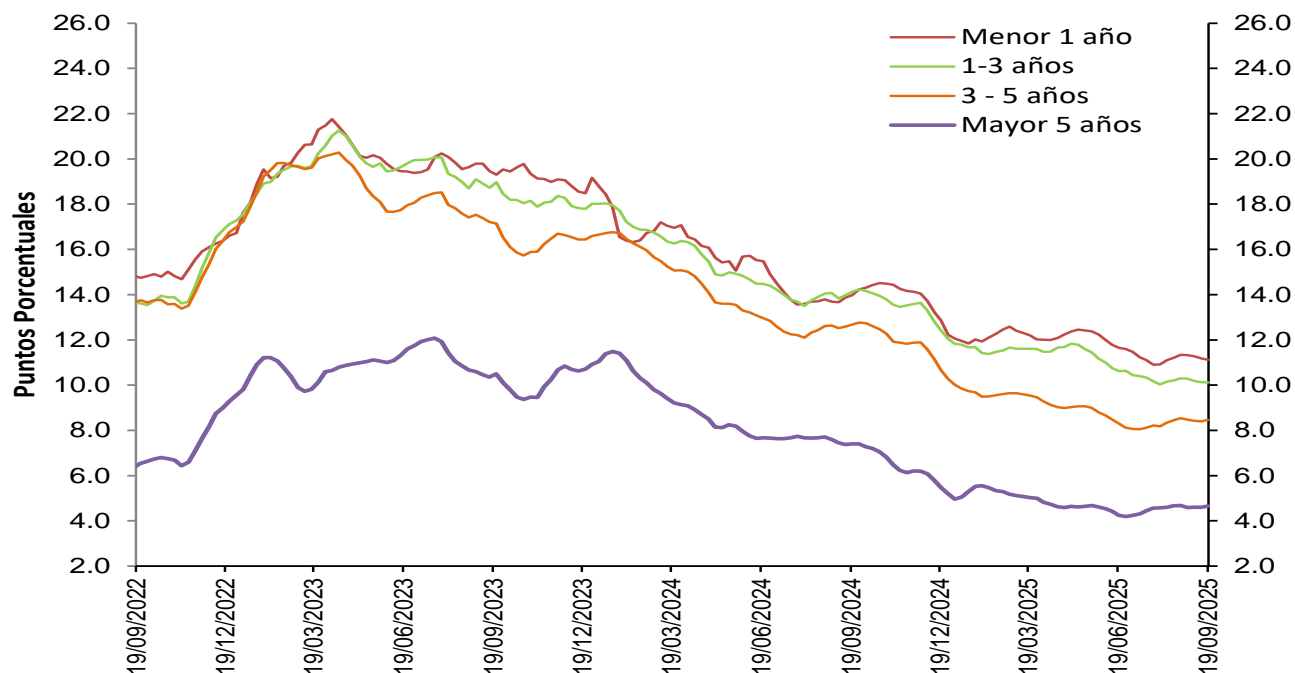


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

## Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

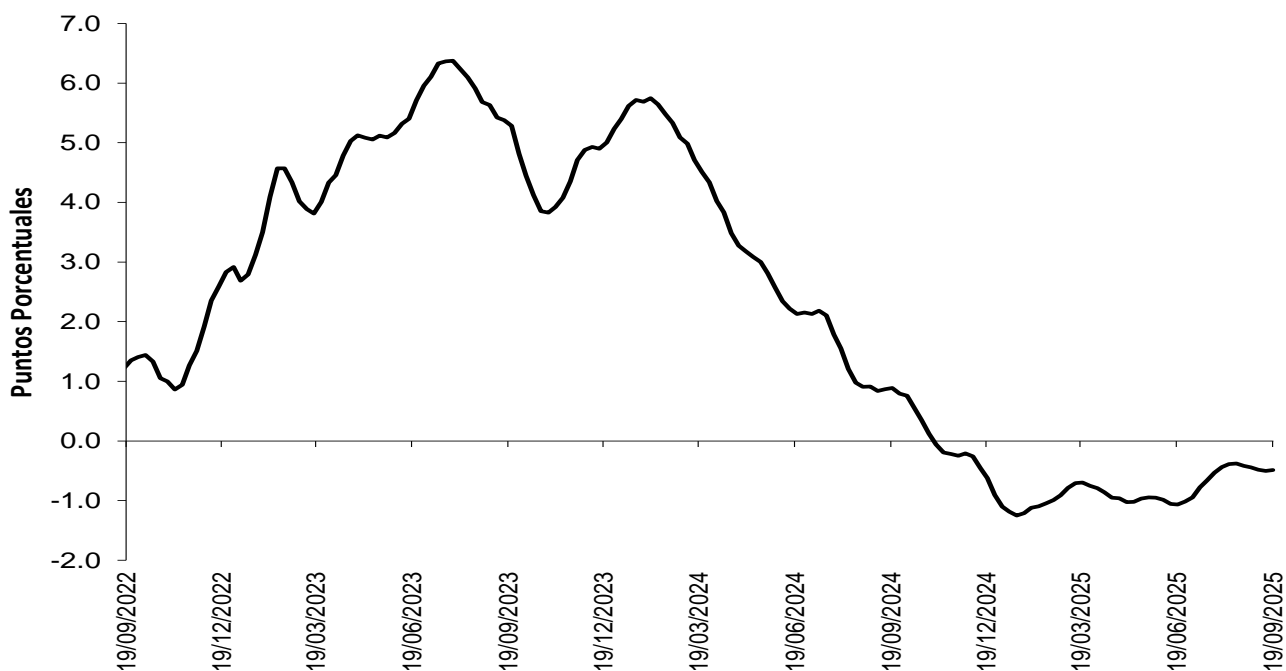


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Promedio 4 semanas



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

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

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

## Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Fecha 19-sep-25	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	207.1	(11.39)	(14.55)	5.16	(96.52)	(145.27)
Menor 1 año	277.7	(8.09)	(27.88)	14.22	(63.57)	(225.27)
De 1 - 3 años	265.4	0.91	(15.75)	(45.13)	(43.39)	(325.63)
De 3 - 5 años	194.9	12.11	2.25	19.82	(129.23)	(313.00)
Mayor 5 años	(20.9)	0.40	(18.64)	(40.64)	(63.91)	(316.85)
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,112.5	(5.71)	(21.80)	(52.29)	(93.08)	(284.71)
De 1 - 3 años	1,012.1	(1.12)	(17.69)	(49.74)	(170.74)	(400.21)
De 3 - 5 años	845.5	5.22	(7.87)	16.64	(155.51)	(421.81)
Mayor 5 años	464.5	5.00	(3.08)	40.45	(31.86)	(275.28)
<b>Vivienda</b>						
Mayor 15 años	(48.8)	1.43	(6.91)	57.68	61.21	(137.46)
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor 1 año	286.8	(3.39)	(16.04)	18.33	(67.60)	(124.98)
De 1 - 3 años	404.5	(1.48)	(96.53)	(51.05)	(46.20)	(274.26)
De 3 - 5 años	462.6	11.02	(30.89)	(1.00)	(107.90)	(269.30)
Mayor 5 años	390.0	(3.06)	(47.65)	(100.81)	(55.17)	(285.19)
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,122.3	(0.62)	(9.01)	(47.88)	(97.49)	(175.90)
De 1 - 3 años	1,161.4	(3.72)	(104.20)	(56.12)	(175.46)	(345.52)
De 3 - 5 años	1,130.3	3.87	(43.36)	(5.59)	(133.21)	(377.20)
Mayor 5 años	895.4	1.56	(32.73)	(18.72)	(21.24)	(239.96)

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

	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	10.2	154	(10.22)	(12.74)	(21.33)	(66.71)	(144.40)
Menor 1 año	12.2	3,003	(3.91)	(15.53)	21.99	(63.27)	(174.26)
De 1 - 3 años	12.8	1,154	(2.33)	(11.04)	(47.90)	(21.45)	(183.91)
De 3 - 5 años	12.9	701	10.64	6.95	(2.32)	(96.61)	(157.01)
Mayor 5 años	12.0	1,049	(5.24)	(21.81)	(112.65)	(42.13)	(175.03)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.3	34	(0.91)	(7.70)	(50.07)	(94.91)	(232.97)
De 1 - 3 años	21.0	156	(4.80)	(12.69)	(52.85)	(159.11)	(252.37)
De 3 - 5 años	20.2	653	2.83	(3.96)	(7.39)	(122.45)	(263.84)
Mayor 5 años	17.4	1,273	(0.36)	(4.41)	(24.35)	(4.71)	(120.55)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	12.0	374	(0.37)	(1.15)	2.56	17.14	(9.79)

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

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

Las tasas obtenidas son tasas ex ante.

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

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

### 3. Liquidez primaria

#### Base Monetaria factores de demanda

Miles de millones de pesos y porcentajes

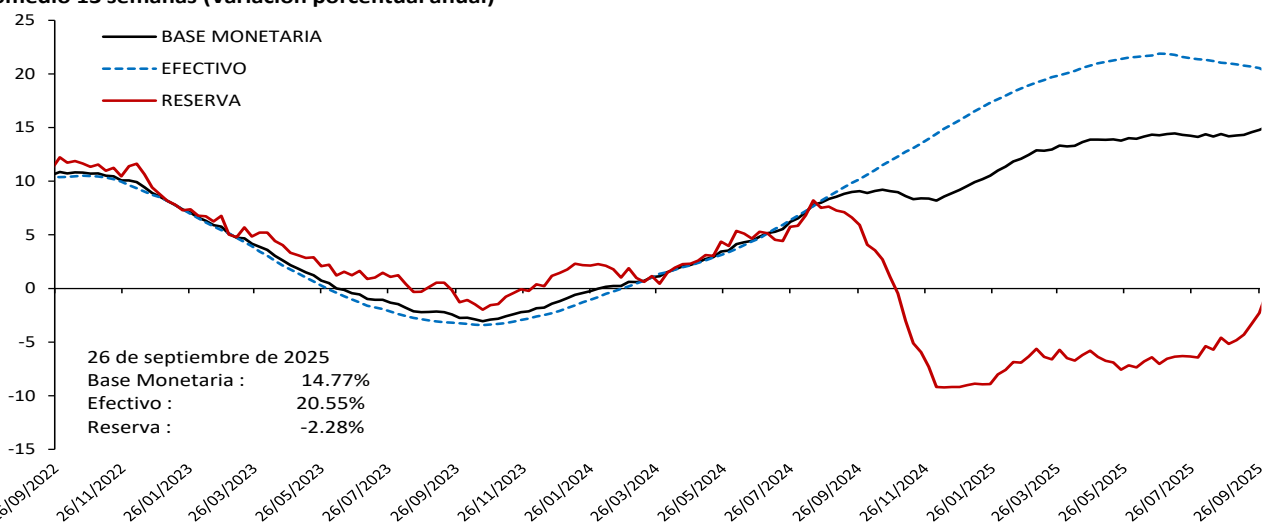
Concepto	Saldo a septiembre 26 2025	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>BASE MONETARIA</b>	174,741	1,006	0.6	-325	-0.2	2,269	1.3	26,243	17.7
Efectivo	137,081	-308	-0.2	-189	-0.1	492	0.4	22,718	19.9
Reserva	37,660	1,314	3.6	-137	-0.4	1,777	5.0	3,525	10.3

Información provisional

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

#### Base monetaria, efectivo y reserva

Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

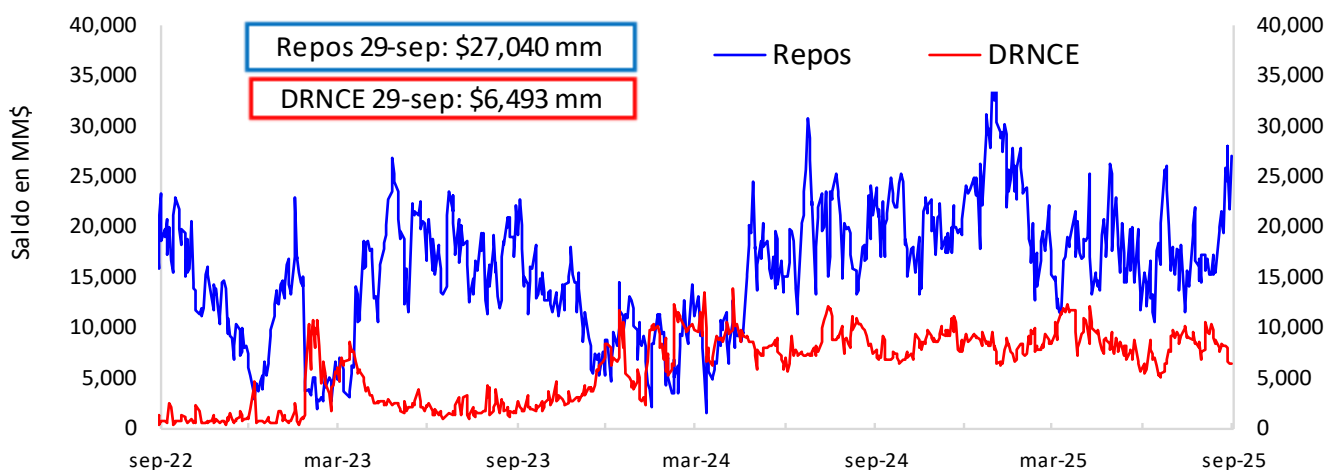


Información provisional

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

## Base monetaria factores de oferta

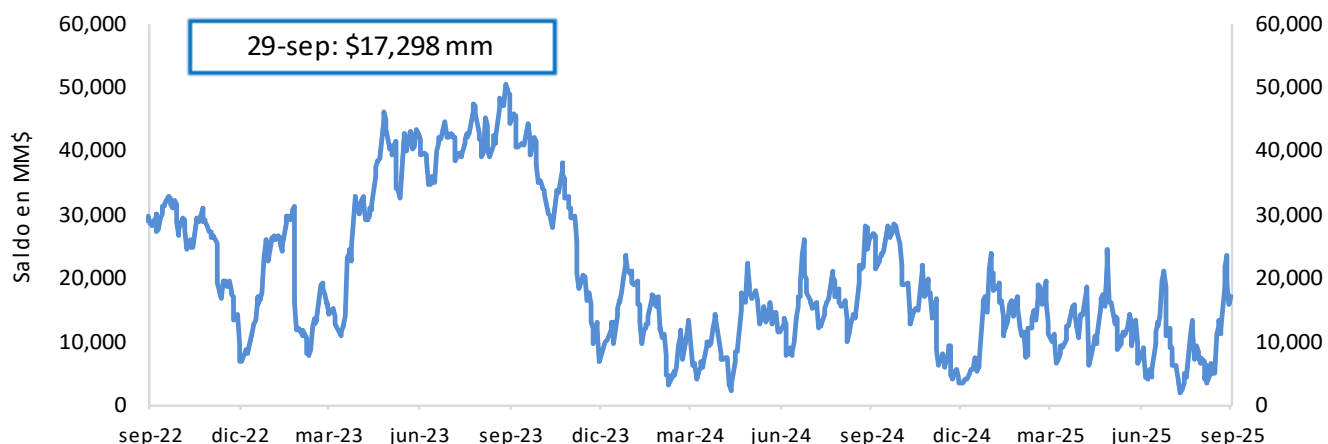
### Saldo de Repos\* y DRNCE\*\*



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

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

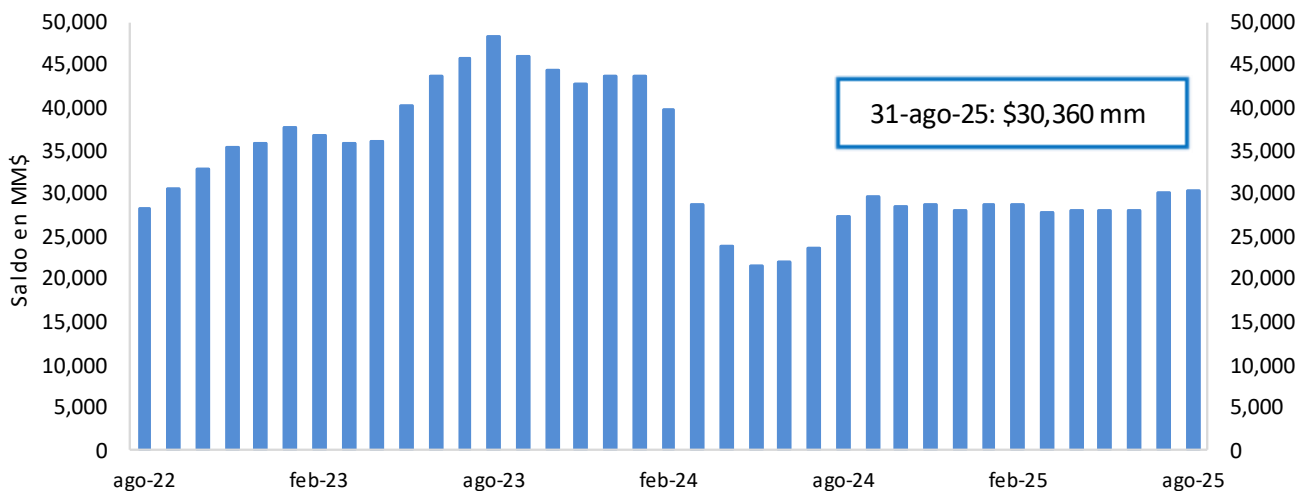
### Saldo disponible de la TGN en el BR\*



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

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

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



FUENTE: Banco de la República.

## 4. Depósitos y agregados monetarios

### Agregados monetarios

#### Oferta monetaria ampliada 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 19 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>925,763</b>	<b>-5,797</b>	<b>-0.6</b>	<b>-3,579</b>	<b>-0.4</b>	<b>9,409</b>	<b>1.0</b>	<b>46,673</b>	<b>5.3</b>	<b>93,118</b>	<b>11.2</b>
<b>1. Efectivo</b>	<b>137,388</b>	<b>-721</b>	<b>-0.5</b>	<b>1,358</b>	<b>1.0</b>	<b>5,211</b>	<b>3.9</b>	<b>800</b>	<b>0.6</b>	<b>23,309</b>	<b>20.4</b>
<b>2. Depósitos*</b>	<b>788,375</b>	<b>-5,076</b>	<b>-0.6</b>	<b>-4,937</b>	<b>-0.6</b>	<b>4,198</b>	<b>0.5</b>	<b>45,873</b>	<b>6.2</b>	<b>69,809</b>	<b>9.7</b>
2.1. Cuenta Corriente	68,351	-1,628	-2.3	-6,113	-8.2	-4,598	-6.3	-2,204	-3.1	2,636	4.0
2.2. Ahorros	322,308	-2,129	-0.7	-1,434	-0.4	2,860	0.9	6,133	1.9	33,071	11.4
2.3. CDT + Bonos*	365,871	-1,313	-0.4	-1,606	-0.4	2,833	0.8	34,234	10.3	30,528	9.1
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	229,917	-1,172	-0.5	-1,600	-0.7	161	0.1	29,907	15.0	29,110	14.5
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	115,723	-149	-0.1	-117	-0.1	2,646	2.3	6,335	5.8	4,737	4.3
2.3.3 Bonos*	20,231	8	0.0	112	0.6	25	0.1	-2,008	-9.0	-3,319	-14.1
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	18,870	-359	-1.9	4,404	30.4	2,962	18.6	9,096	93.1	1,381	7.9
2.5. Otros depósitos a la Vista	12,975	353	2.8	-187	-1.4	140	1.1	-1,387	-9.7	2,192	20.3
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. M1 (1 + 2.1)</b>	<b>205,739</b>	<b>-2,349</b>	<b>-1.1</b>	<b>-4,755</b>	<b>-2.3</b>	<b>613</b>	<b>0.3</b>	<b>-1,404</b>	<b>-0.7</b>	<b>25,945</b>	<b>14.4</b>
<b>5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)</b>	<b>873,687</b>	<b>-5,799</b>	<b>-0.7</b>	<b>-7,907</b>	<b>-0.9</b>	<b>6,281</b>	<b>0.7</b>	<b>40,971</b>	<b>4.9</b>	<b>92,863</b>	<b>11.9</b>
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1 + Ahorros	528,047	-4,478	-0.8	-6,190	-1.2	3,474	0.7	4,729	0.9	59,016	12.6
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	769,504	-4,717	-0.6	-9,341	-1.2	1,236	0.2	36,777	5.0	68,428	9.8
M3 sin fiduciarios*	906,893	-5,438	-0.6	-7,983	-0.9	6,447	0.7	37,577	4.3	91,737	11.3
<b>Variaciones anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>					
<b>M3*</b>		-27.7		-4.9		4.2					
<b>Efectivo</b>		-23.8		13.8		16.7					
<b>Depósitos*</b>		-28.4		-7.8		2.2					
<b>M1</b>		-44.6		-25.7		1.2					
<b>M1 + Ahorros</b>		-29.1		-11.1		2.7					
<b>Dep.sin Fiduciarios*</b>		-27.2		-14.5		0.6					
<b>M3 sin Fiduciarios*</b>		-26.7		-10.8		2.9					

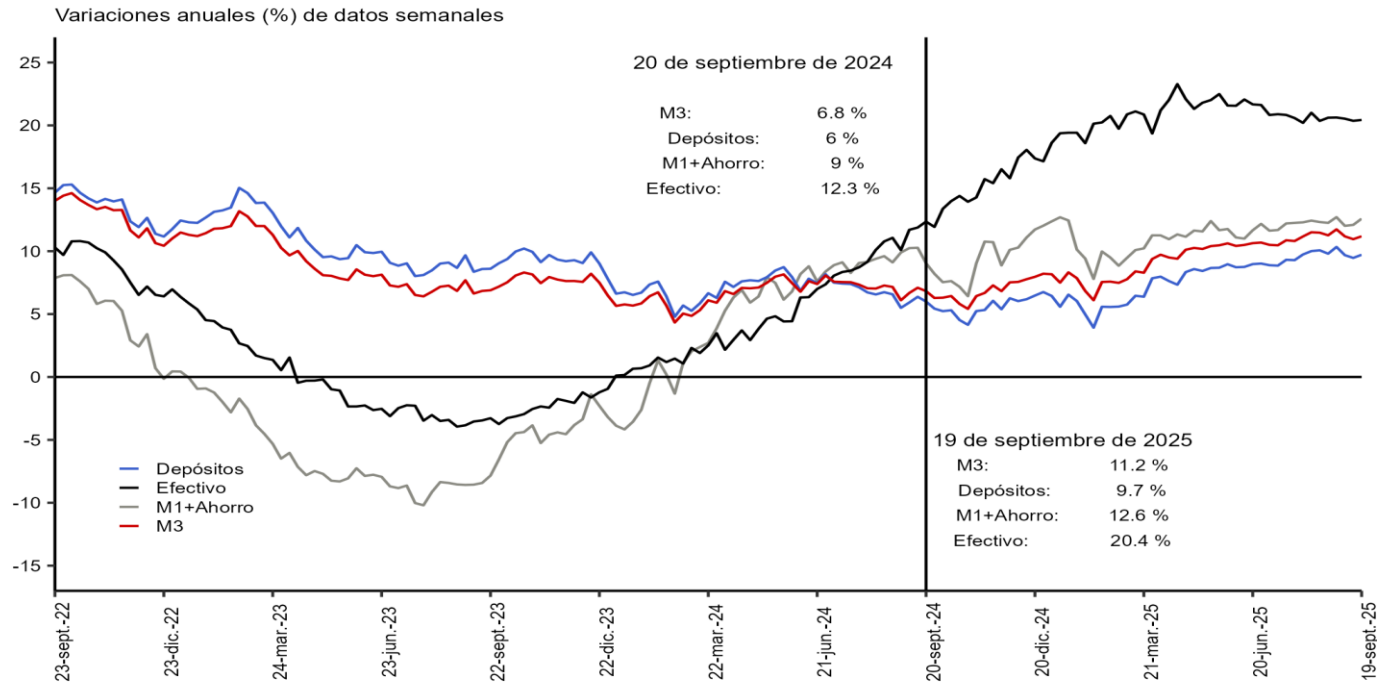
1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

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

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

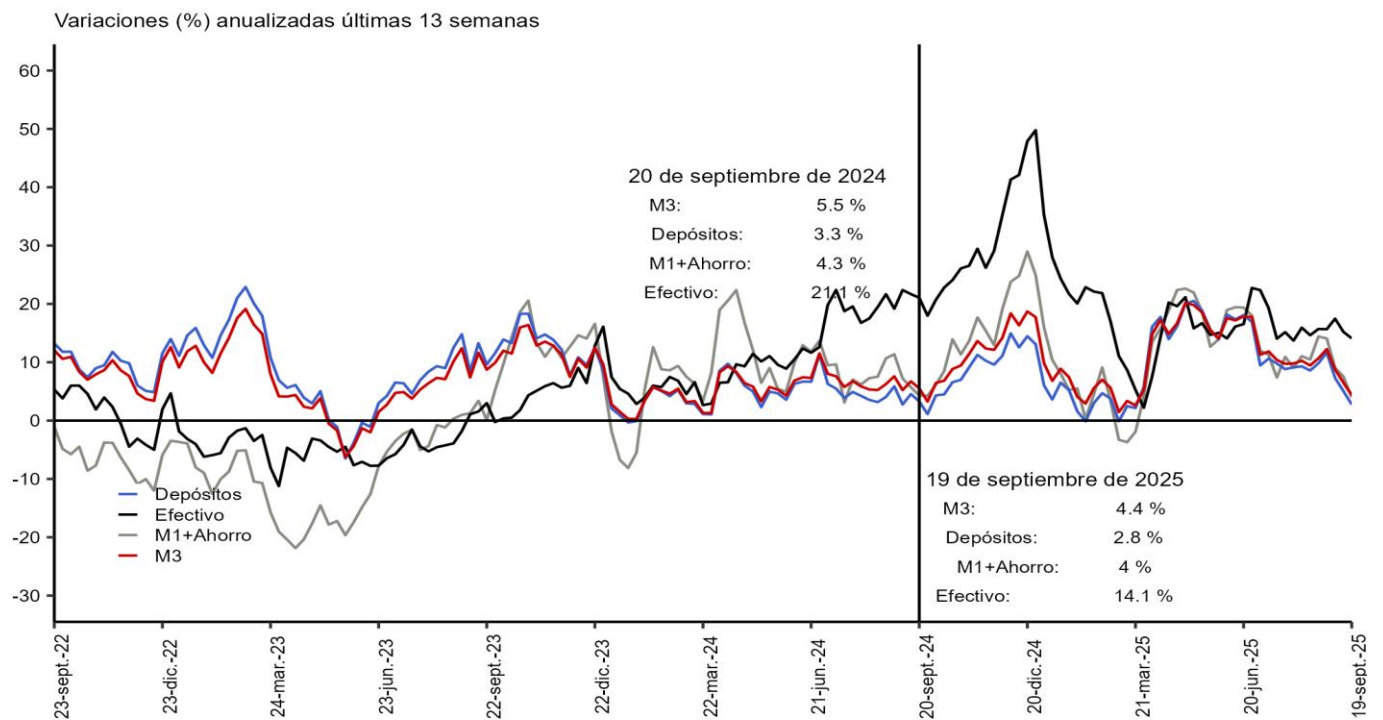
Fuente: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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

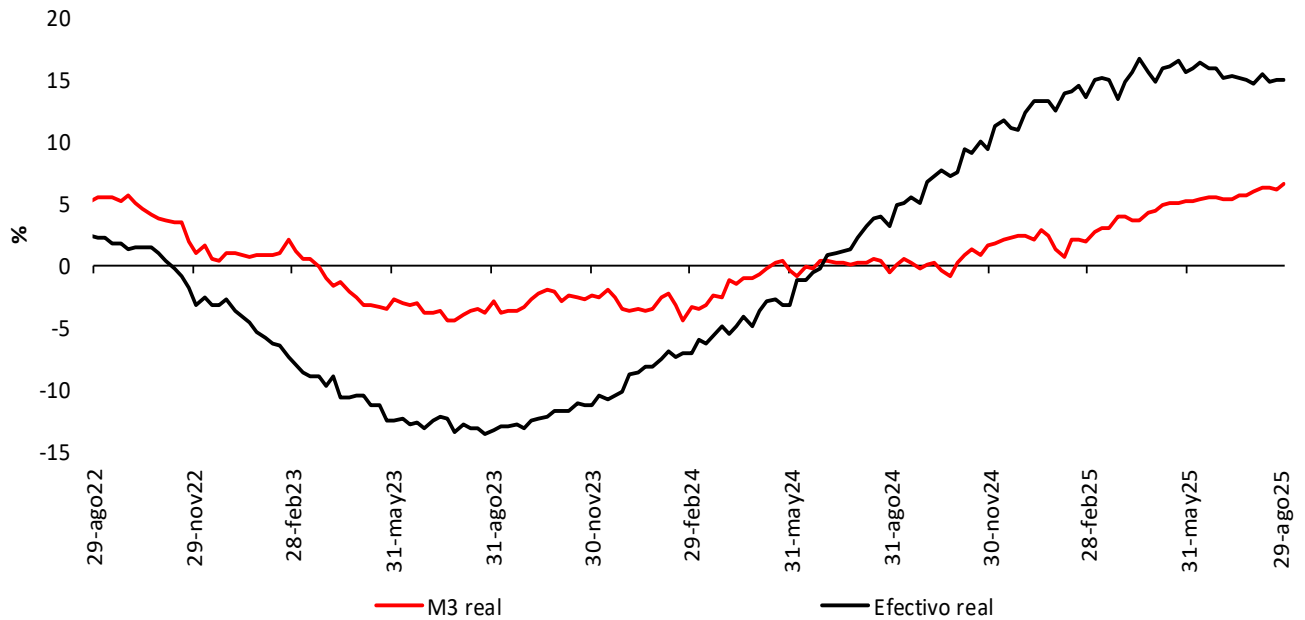
### M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada\*



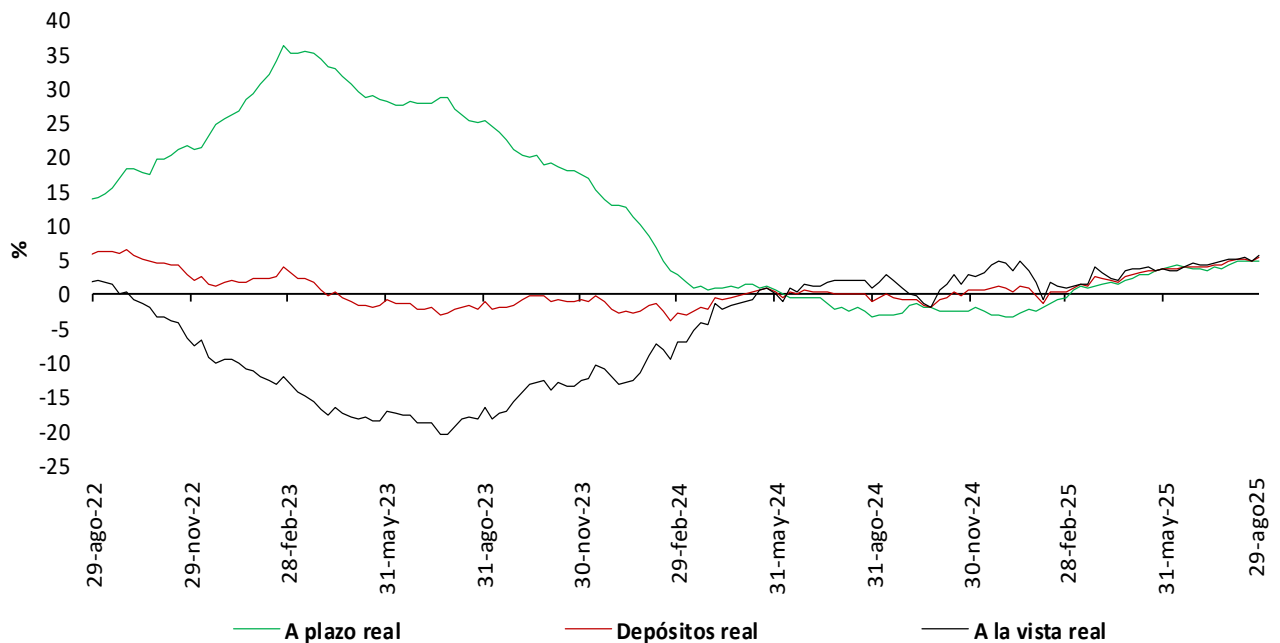
Incluye FDN a partir del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de la entidad dirigida al público general. No contiene los CDTs emitidos por Findeter en el marco del decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.  
 \*A partir de las estadísticas con corte al 28 de agosto de 2020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

## Variación anual real de los agregados monetarios

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



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



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

## 5. Cartera

### Cartera de los establecimientos de crédito\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Moneda	Concepto	Saldo a septiembre 19 2025	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>699,463</b>	<b>100.0</b>	<b>2,566</b>	<b>0.4</b>	<b>5,510</b>	<b>0.8</b>	<b>11,890</b>	<b>1.7</b>	<b>34,085</b>	<b>5.1</b>	<b>41,636</b>	<b>6.3</b>
	Comercial 1/	350,554	50.1	1,502	0.4	2,250	0.6	3,854	1.1	18,116	5.4	20,340	6.2
	Consumo ajustada 2/	206,302	29.5	659	0.3	1,720	0.8	4,047	2.0	6,276	3.1	7,319	3.7
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	120,692	17.3	305	0.3	1,197	1.0	3,095	2.6	7,850	7.0	11,633	10.7
	Microcrédito 3/	21,916	3.1	100	0.5	343	1.6	894	4.3	1,842	9.2	2,345	12.0
	<b>Memo Item</b>												
	Consumo	206,264	29.6	657	0.3	1,720	0.8	4,052	2.0	6,569	3.3	7,471	3.8
	Adquisición de vivienda	118,725	17.0	305	0.3	1,197	1.0	3,245	2.8	8,285	7.5	11,967	11.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>21.1</b>	<b>10.8</b>	<b>7.1</b>	<b>7.3</b>					
	Comercial			25.0	8.7	4.5	7.7						
	Consumo			18.1	11.5	8.2	4.4						
	Adquisición de vivienda			14.1	13.8	10.9	9.9						
	Microcredito			26.9	22.8	18.1	13.1						
Extranjera	Total cartera en M. E.	14,865		-121	-0.8	-716	-4.6	-981	-6.2	-3,601	-19.5	-1,734	-10.4
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	3,820		-16	-0.4	-67	-1.7	-64	-1.6	-419	-9.9	-173	-4.3
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	Expresada en pesos			-34.5	-45.8	-22.6	-26.3						
Expresada en dólares			-19.9	-20.1	-6.4	-13.6							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>714,329</b>	<b>100.0</b>	<b>2,445</b>	<b>0.3</b>	<b>4,794</b>	<b>0.7</b>	<b>10,909</b>	<b>1.6</b>	<b>30,484</b>	<b>4.5</b>	<b>39,903</b>	<b>5.9</b>
	Comercial	364,495	51.0	1,390	0.4	1,570	0.4	2,877	0.8	14,583	4.2	18,615	5.4
	Consumo ajustada 2/	207,227	29.0	650	0.3	1,684	0.8	4,043	2.0	6,209	3.1	7,311	3.7
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	120,692	16.9	305	0.3	1,197	1.0	3,095	2.6	7,850	7.0	11,633	10.7
	Microcrédito 3/	21,916	3.1	100	0.5	343	1.6	894	4.3	1,842	9.2	2,345	12.0
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>19.5</b>	<b>9.1</b>	<b>6.3</b>	<b>6.3</b>					
		Comercial			22.0	5.8	3.2	5.9					
		Consumo			17.7	11.2	8.2	4.4					
		Adquisición de vivienda			14.1	13.8	10.9	9.9					
	Microcredito			26.9	22.8	18.1	13.1						

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

Miles de millones de pesos y porcentajes

	<b>Total cartera neta ml ajustada 3/</b>	659,225		2,635	0.4	5,602	0.9	12,269	1.9	35,061	5.6	42,709	6.9
	<b>Total cartera en M. E.</b>	14,852		-121	-0.8	-715	-4.6	-984	-6.2	-3,603	-19.5	-1,738	-10.5
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	674,077		2,513	0.4	4,886	0.7	11,285	1.7	31,458	4.9	40,971	6.5

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

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

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera.

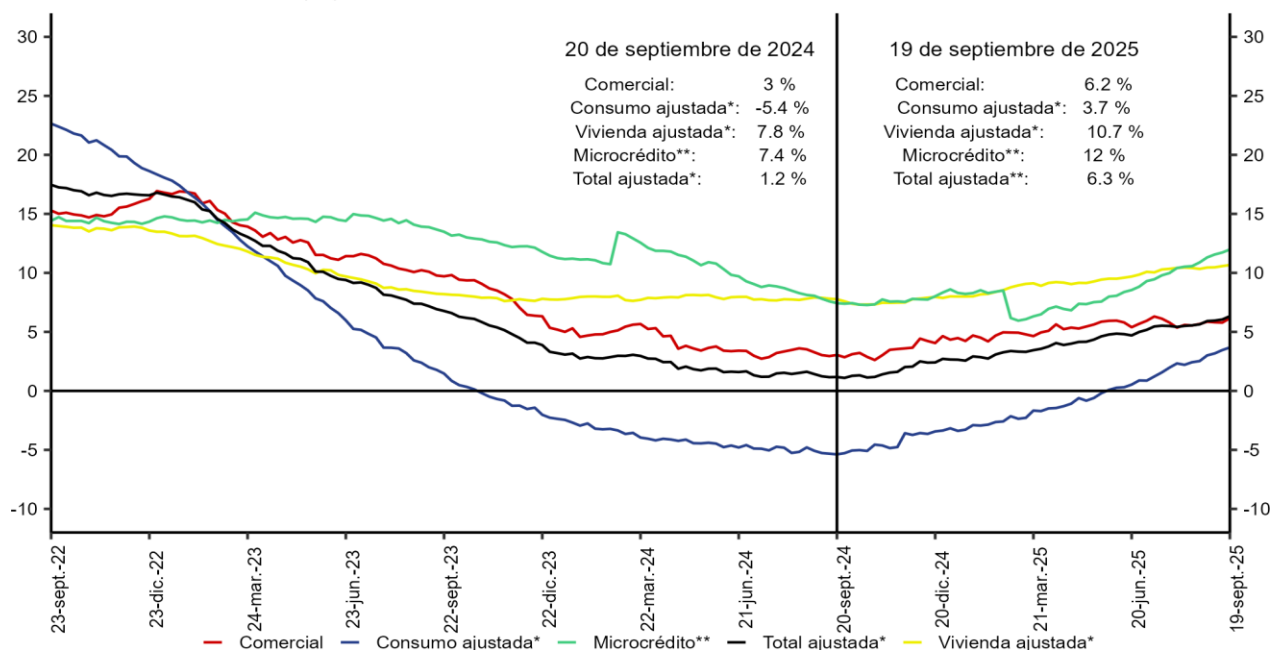
3/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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

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

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

Variaciones anuales (%) de datos semanales



\*Incluye ajuste por titularización de cartera.

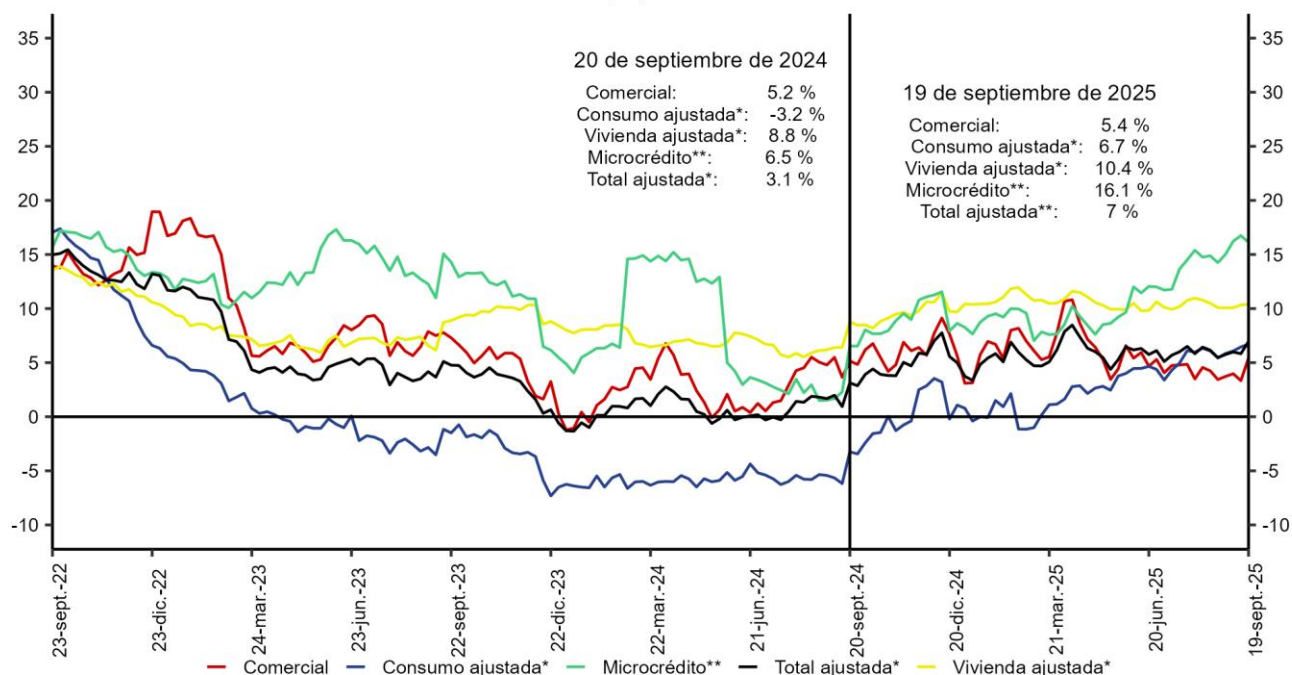
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

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

Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



\*Incluye ajuste por titularización de cartera.

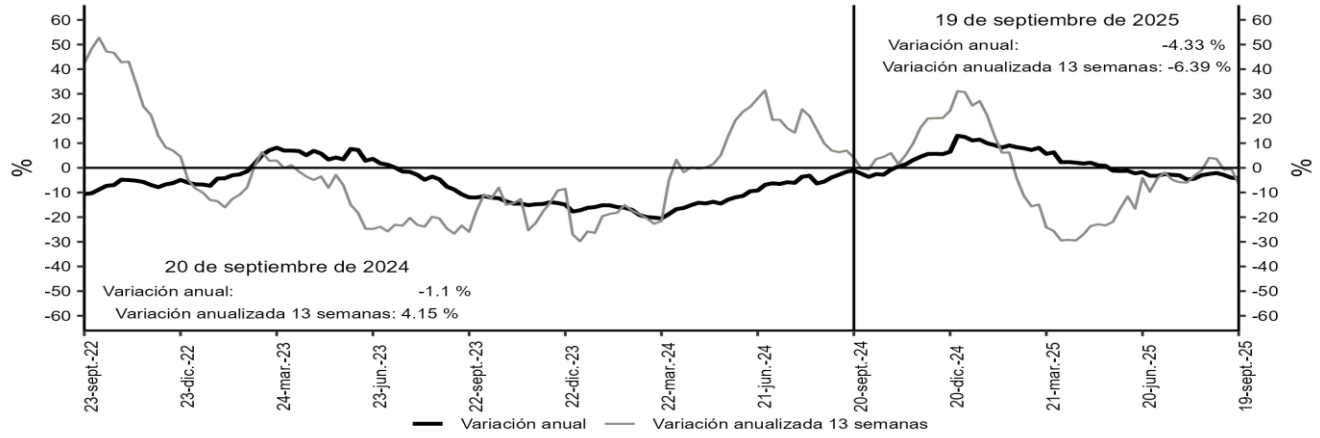
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de Créditos productivos creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

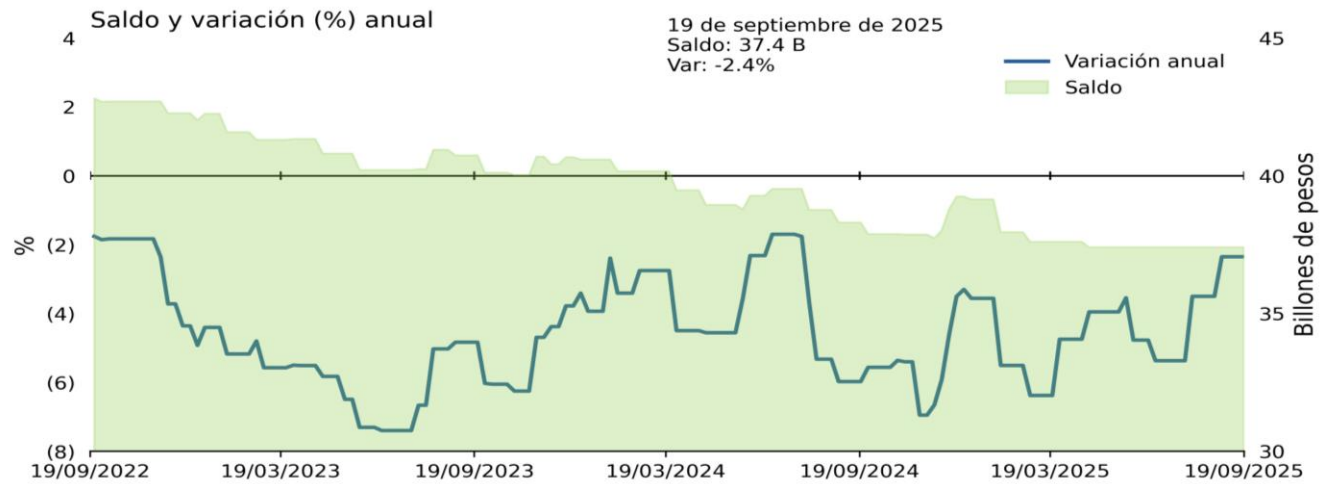
\*Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## Cartera moneda extranjera en dólares (%)



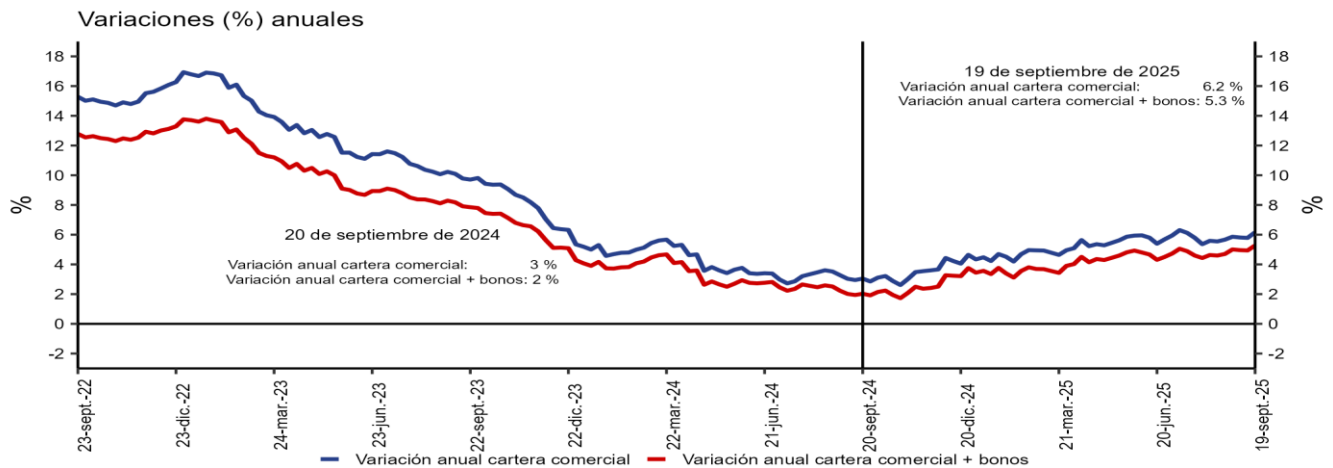
Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.  
No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Bonos emitidos por el sector real



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

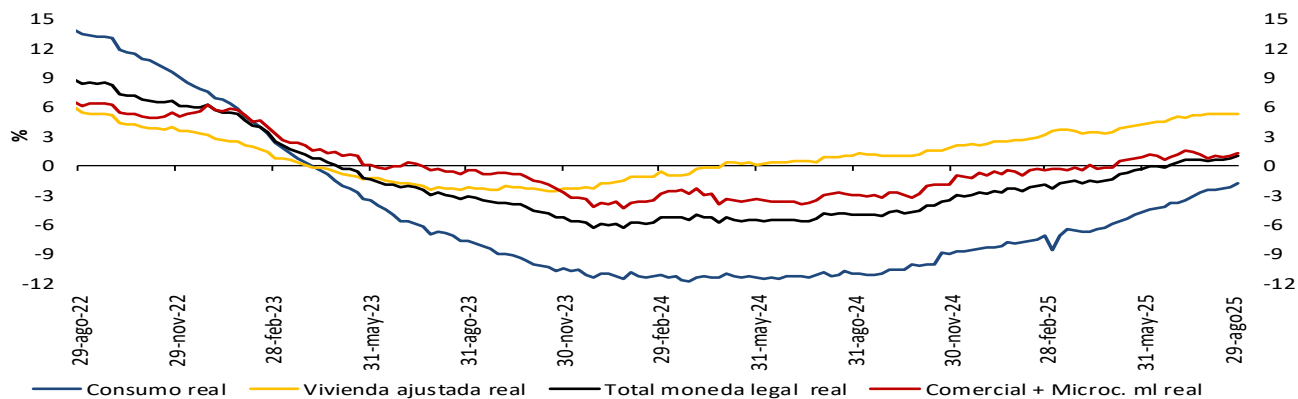
## Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml\* + saldo de bonos emitidos por el sector real



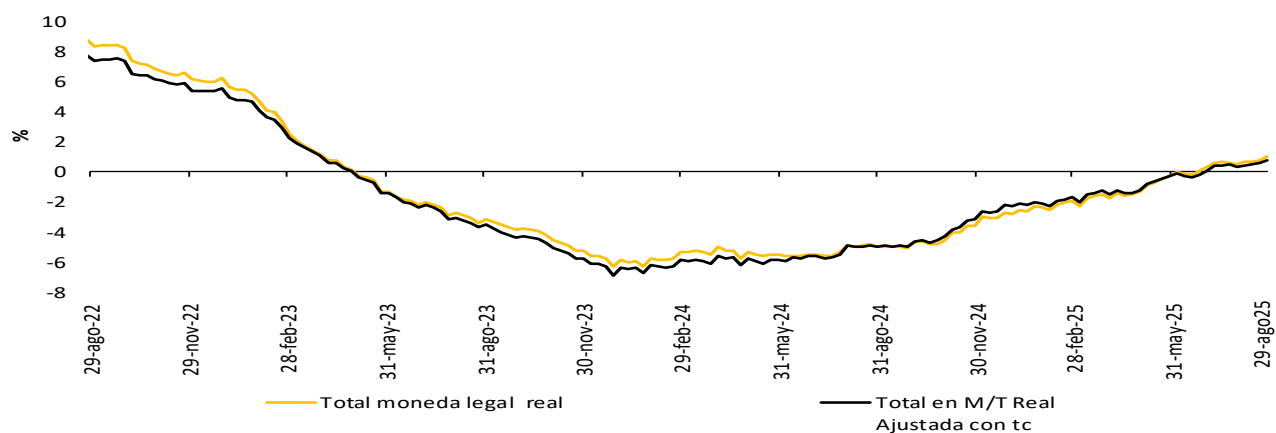
\*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Variación anual real de la cartera

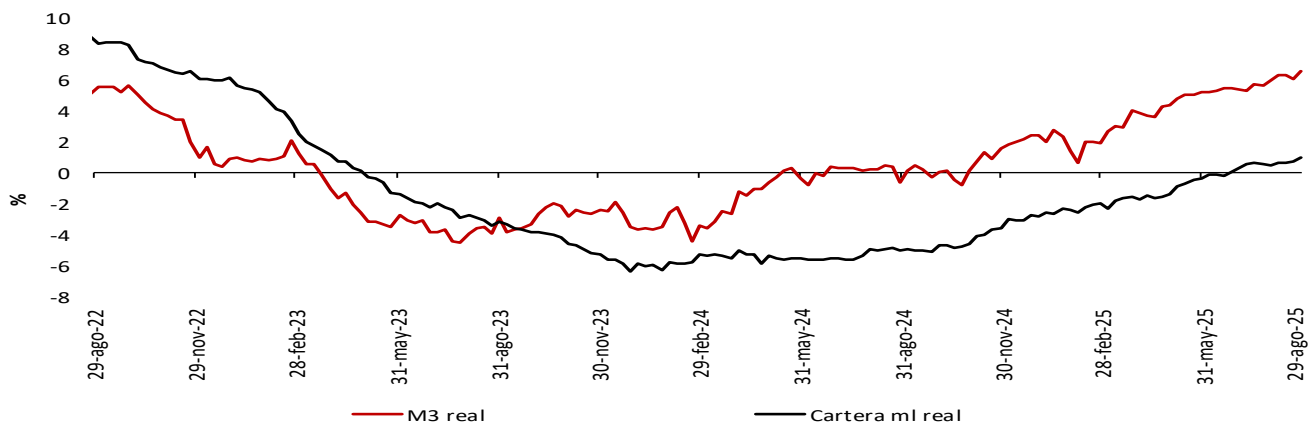
### Variación % anual real\* de la cartera bruta\*\* en moneda nacional y por modalidades



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



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



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

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

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

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

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

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

## 6. Inversiones

### a. Inversiones de los establecimientos de crédito

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 19 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
A. Moneda Legal	221,884	-2,226	-1.0	1,962	0.9	17,729	8.7	29,873	15.6	38,751	21.2
B. Moneda Extranjera	20,620	100	0.5	-1,505	-6.8	-2,306	-10.1	-22,239	-51.9	-22,560	-52.2
C. Total (A+B)	242,504	-2,127	-0.9	457	0.2	15,423	6.8	7,634	3.3	16,191	7.2
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	5,299	46	0.9	-220	-4.0	-320	-5.7	-4,541	-46.1	-5,088	-49.0
Tasa Representativa de Mercado	3,891	-15	-0.4	-118	-2.9	-189	-4.6	-464	-10.7	-266	-6.4

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 19 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Inversiones Netas</b>	<b>221,884</b>	<b>-2,226</b>	<b>-1.0</b>	<b>1,962</b>	<b>0.9</b>	<b>17,729</b>	<b>8.7</b>	<b>29,873</b>	<b>15.6</b>	<b>38,751</b>	<b>21.2</b>
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	<b>222,397</b>	<b>-2,226</b>	<b>-1.0</b>	<b>1,962</b>	<b>0.9</b>	<b>17,720</b>	<b>8.7</b>	<b>29,854</b>	<b>15.5</b>	<b>38,722</b>	<b>21.1</b>
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>222,397</b>	<b>-2,226</b>	<b>-1.0</b>	<b>1,962</b>	<b>0.9</b>	<b>17,720</b>	<b>8.7</b>	<b>29,854</b>	<b>15.5</b>	<b>38,722</b>	<b>21.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>163,990</b>	<b>-2,036</b>	<b>-1.2</b>	<b>1,612</b>	<b>1.0</b>	<b>14,969</b>	<b>10.0</b>	<b>26,518</b>	<b>19.3</b>	<b>33,837</b>	<b>26.0</b>
Título de Tesorería - TES	126,145	-2,078	-1.6	1,182	0.9	14,472	13.0	27,302	27.6	34,453	37.6
Otros Títulos de deuda pública	17,822	170	1.0	-13	-0.1	-376	-2.1	-1,147	-6.0	-1,526	-7.9
Otros emisores Nacionales	20,024	-128	-0.6	443	2.3	872	4.6	364	1.8	911	4.8
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>11,454</b>	<b>-149</b>	<b>-1.3</b>	<b>143</b>	<b>1.3</b>	<b>1,075</b>	<b>10.4</b>	<b>2,112</b>	<b>22.6</b>	<b>2,656</b>	<b>30.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>46,952</b>	<b>-40</b>	<b>-0.1</b>	<b>206</b>	<b>0.4</b>	<b>1,676</b>	<b>3.7</b>	<b>1,224</b>	<b>2.7</b>	<b>2,229</b>	<b>5.0</b>
<b>Deterioro</b>	<b>513</b>	<b>1</b>	<b>0.2</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-9</b>	<b>-1.7</b>	<b>-19</b>	<b>-3.6</b>	<b>-29</b>	<b>-5.3</b>

Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 19 2025	Variaciones									
		Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
		Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Inversiones Netas</b>	<b>20,620</b>	<b>100</b>	<b>0.5</b>	<b>-1,505</b>	<b>-6.8</b>	<b>-2,306</b>	<b>-10.1</b>	<b>-22,239</b>	<b>-51.9</b>	<b>-22,560</b>	<b>-52.2</b>
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	<b>20,695</b>	<b>100</b>	<b>0.5</b>	<b>-1,505</b>	<b>-6.8</b>	<b>-2,308</b>	<b>-10.0</b>	<b>-22,250</b>	<b>-51.8</b>	<b>-22,561</b>	<b>-52.2</b>
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>20,695</b>	<b>100</b>	<b>0.5</b>	<b>-1,505</b>	<b>-6.8</b>	<b>-2,308</b>	<b>-10.0</b>	<b>-22,250</b>	<b>-51.8</b>	<b>-22,561</b>	<b>-52.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>5,227</b>	<b>122</b>	<b>2.4</b>	<b>-1,111</b>	<b>-17.5</b>	<b>-2,386</b>	<b>-31.3</b>	<b>-1,610</b>	<b>-23.6</b>	<b>-3,948</b>	<b>-43.0</b>
Título de Tesorería - TES	83	-1	-1.3	21	34.7	22	37.0	37	81.1	57	212.7
Otros Títulos de deuda pública	2,957	-238	-7.5	-912	-23.6	-862	-22.6	-462	-13.5	-801	-21.3
Otros emisores Nacionales	372	0	0.1	-8	-2.0	-4	-1.0	-116	-23.7	-104	-21.9
Emisores Extranjeros	1,815	361	24.8	-213	-10.5	-1,542	-45.9	-1,070	-37.1	-3,099	-63.1
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>251</b>	<b>-2</b>	<b>-0.8</b>	<b>-11</b>	<b>-4.1</b>	<b>7</b>	<b>3.1</b>	<b>36</b>	<b>16.9</b>	<b>57</b>	<b>29.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>15,217</b>	<b>-20</b>	<b>-0.1</b>	<b>-383</b>	<b>-2.5</b>	<b>70</b>	<b>0.5</b>	<b>-20,676</b>	<b>-57.6</b>	<b>-18,669</b>	<b>-55.1</b>
<b>Deterioro</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>---</b>	<b>0</b>	<b>---</b>	<b>-2</b>	<b>---</b>	<b>-11</b>	<b>---</b>	<b>-1</b>	<b>---</b>

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

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

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

## 8. Activos externos

### a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2024		2025	
<b>SALDO</b> <sup>1/2/</sup>	<b>31 dic 2024</b>	<b>29 ago 2025</b>	<b>19 sep 2025</b>	
I. Reservas Internacionales Brutas *	62,510	65,484	65,825	
II. Pasivos de Corto Plazo	28	17	17	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	62,481	65,467	65,809	
<b>VARIACIÓN ENTRE</b>	<b>29 dic 2023</b>	<b>31 dic 2024</b>	<b>31 dic 2024</b>	<b>29 ago 2025</b>
	<b>31 dic 2024</b>	<b>29 ago 2025</b>	<b>19 sep 2025</b>	<b>19 sep 2025</b>
I. Reservas Internacionales Brutas	2,870	2,974	3,315	341
Pasivos de Corto Plazo	-2	-12	-12	-0
II. Reservas Internacionales Netas	2,873	2,986	3,327	342
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-593	1,420	1,549	128
Pasivos con Residentes	-0	0	0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	61,906	64,850	65,191	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-119	1,301	1,429	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	0	
Saldo Opciones call por ejercer	0	0	0	

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

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

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

\*\* Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República.

## 9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

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

(Millones de dólares y porcentajes)

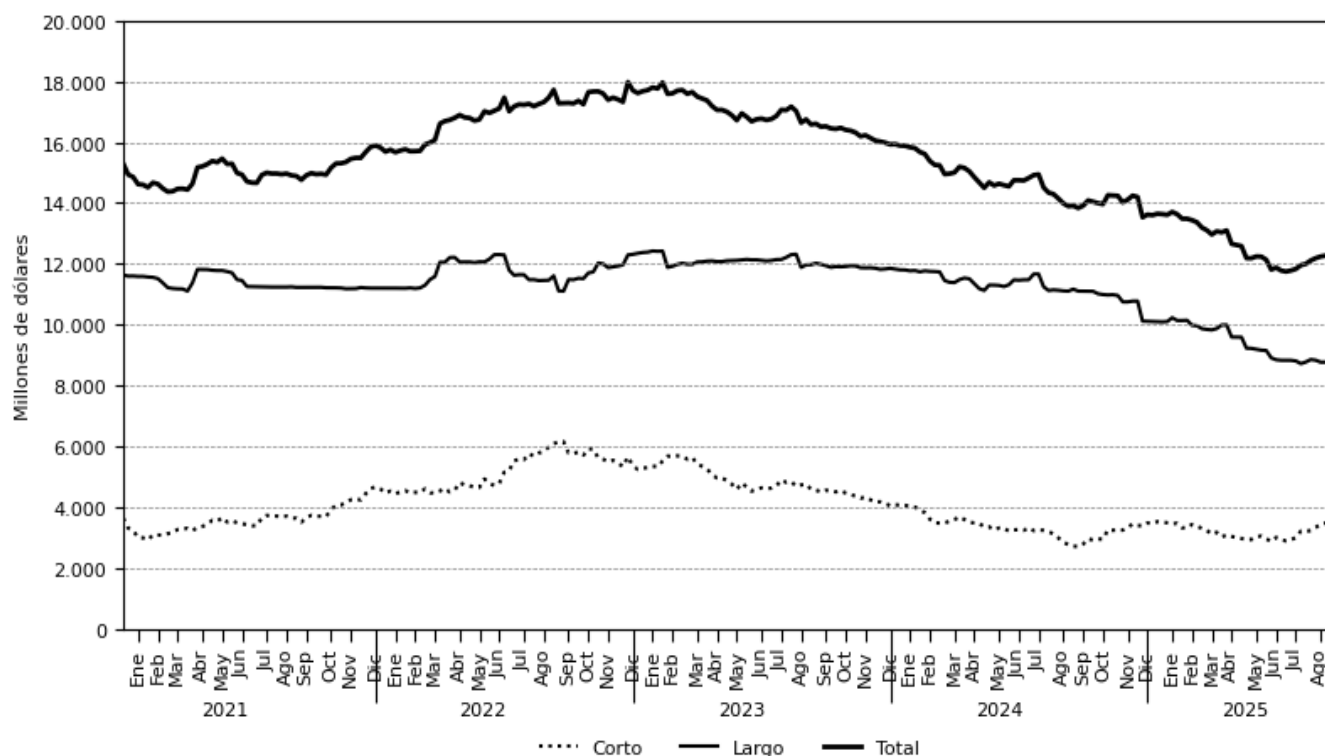
	SALDO 19-sep-25	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
<b>I. TOTAL</b>	<b>13.582,8</b>	<b>(87,1)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1.454,0)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(1.669,7)</b>	<b>(10,9)</b>
A. CORTO PLAZO	3.425,9	(81,4)	(2,3)	(78,5)	(2,2)	695,3	25,5
B. LARGO PLAZO	10.156,9	(5,7)	(0,1)	(1.375,4)	(11,9)	(2.365,0)	(18,9)

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

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

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

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



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

## 11. Mercados Financieros Internacionales

### a. Principales noticias de la semana

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX disminuyó 0,16 puntos ubicándose en 15,29. Por su parte, los precios del petróleo incrementaron influenciados por: *i)* las tensiones geopolíticas entre la OTAN y Rusia debido a violaciones del espacio aéreo; *ii)* expectativas de una menor oferta por posibles sanciones a Rusia y su decisión de restringir exportaciones de diésel y gasolina tras ataques ucranianos; *iii)* una caída en 607 mil barriles (mb) en los inventarios de crudo de EE. UU. (esp: +235 mb); y *iv)* un nuevo ataque ucraniano a estaciones petroleras rusas. En este contexto, la referencia Brent cerró en USD 70,13 y el WTI en USD 65,72 presentando incrementos de 5,17% y 4,85%, respectivamente.

#### Estados Unidos

- El PMI manufacturero se ubicó en 52,0 en septiembre (esp: 52,2; ant: 53,0). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 53,9 (esp: 54,0; ant: 54,5). Así, el PMI compuesto se ubicó en 53,6 (esp: 54,0; ant: 54,6).
- Las ventas de viviendas nuevas se ubicaron en 800 mil unidades en agosto (esp: 650 mil; ant: 664 mil).
- La tercera lectura del PIB t/t anualizado mostró un crecimiento del 3,8% para el 2T25 (lectura ant: 3,3%).
- Los nuevos pedidos de bienes duraderos crecieron 2,9% m/m en agosto (esp: -0,3%; ant: -2,7%).
- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo se ubicaron en 218 mil durante la última semana (esp: 233 mil; ant: 232 mil).
- Los ingresos personales aumentaron 0,4% m/m en agosto (esp: 0,3%; ant: 0,4%). Por su parte, los gastos personales aumentaron 0,6% m/m (esp: 0,5%; ant: 0,5%).
- La inflación PCE se ubicó en 2,7% a/a en agosto (esp: 2,7%; ant: 2,6%). Por su parte, la inflación PCE núcleo se ubicó en 2,9% (esp: 2,9%; ant: 2,9%).

#### Europa

- En la eurozona, la confianza del consumidor se ubicó en -14,9 en septiembre (esp: -15,0; ant: -15,5).
- En la eurozona, el PMI manufacturero se ubicó en 49,5 en septiembre (esp: 50,7; ant: 50,7). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 51,4 (esp: 50,5; ant: 50,5). Así, el PMI compuesto se ubicó en 51,2 (esp: 51,1; ant: 51,0).
- En Reino Unido, el PMI manufacturero se ubicó en 46,2 en septiembre (esp: 47,1; ant: 47,0). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 51,9 (esp: 53,5; ant: 54,2). Así, el PMI compuesto se ubicó en 51,0 (esp: 53,0; ant: 53,5).

#### Asia

- En Japón, el PMI manufacturero se ubicó en 48,4 en septiembre (ant: 49,7). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó en 53,0 (ant: 53,1). Así, el PMI compuesto se ubicó en 51,1 (ant: 52,0).
- En Japón, el IPP se ubicó en 2,7% a/a en agosto (esp: 2,9%; ant: 2,6%).
- En Tokio, la inflación se ubicó en 2,5% a/a en septiembre (esp: 2,8%; ant: 2,5%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 2,5% durante el mismo mes (esp: 2,8%; ant: 2,5%).
- El Banco Popular de China mantuvo inalteradas sus tasas preferenciales de préstamos a 1 y 5 años en 3,0% y 3,5%, respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado.

#### América

- En Colombia, la confianza industrial se ubicó en 5,3% en agosto (ant: 6,7%). Por su parte, la confianza comercial se ubicó en 26,5% (ant: 27,2%).

- En Brasil, la inflación de la primera quincena de septiembre se ubicó en 5,32% a/a (esp: 5,36%; ant: 4,95%).
- En Chile, el IPP presentó una variación de 0,3% m/m en agosto (ant: 1,2%).
- En México, las ventas minoristas crecieron 2,4% a/a en julio (esp: 1,6%; ant: 3,2%).
- En México, la actividad económica disminuyó 1,14% a/a en julio (esp: -0,45%; ant: 1,30%).
- En México, la inflación de la primera quincena de septiembre se ubicó en 3,74% a/a (esp: 3,75%; ant: 3,65%). Por su parte, la inflación núcleo se ubicó en 4,26% (esp: 4,25%; ant: 4,25%).
- El Banco de México redujo su tasa de política monetaria en 25 pb a 7,5%, en línea con lo esperado por el mercado.

**b. Tasas de interés de Bancos Centrales**

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 26 de septiembre	Semana anterior 19 de septiembre	4 sem atrás 26 de agosto	Un año atrás 26 de septiembre de 2024
Estados Unidos	4 - 4.25	4 - 4.25	4.25 - 4.5	4.75 - 5
Zona Euro	2.15	2.15	2.15	3.65
Japón	0.50	0.50	0.50	0.25
Reino Unido	4.00	4.00	4.00	5.00
Canadá	2.50	2.50	2.75	4.25
Brasil	15.00	15.00	15.00	10.75
México ↓	7.5	7.75	7.75	10.50
Colombia	9.25	9.25	9.25	10.75
Chile	4.75	4.75	4.75	5.50
Argentina*	NA	NA	NA	40.00
Perú	4.25	4.25	4.50	5.25
Australia	3.60	3.60	3.60	4.35
Nueva Zelanda	3.00	3.00	3.00	5.25
Malasia	2.75	2.75	2.75	3.00
Sudáfrica	7.00	7.00	7.00	8.00
Turquía	40.50	40.50	43.00	50.00
India	5.50	5.50	5.50	6.50
Rusia	17.00	17.00	18.00	19.00
China	3.00	3.00	3.45	3.45
Suiza	0.00	0.00	-0.75	1.00
Indonesia	4.75	4.75	5.00	6.00
Noruega	4.00	4.00	4.25	4.50

Fuente: Bloomberg.

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

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

### c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2025			
	26 de septiembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES <sup>1</sup>	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2025	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (ago)	2.90	1.31	2.00	26/09/2025	2.80	-	-
Zona Euro (ago)	2.00	0.15	<2	26/09/2025	2.10	jul-25	2.00
Japón (ago)	2.70	-2.14	2.00	26/09/2025	3.00	-	-
Reino Unido (ago)	3.80	0.19	2.00	26/09/2025	3.40	ago-25	3.60
Canadá (ago)	1.90	0.59	1.00 - 3.00	26/09/2025	2.00	-	-
Brasil (ago)	5.13	9.39	1.75 - 4.75	26/09/2025	5.10	sep-25	4.81
México (ago)	3.57	3.79	2.00 - 4.00	26/09/2025	3.90	ago-25	3.95
Colombia (ago)	5.10	3.95	2.00 - 4.00	26/09/2025	5.00	sep-25	5.04
Chile (ago)	4.03	0.69	2.00 - 4.00	26/09/2025	4.30	sep-25	3.90
Argentina (ago)	33.60	NA*	12.00 - 17.00	26/09/2025	41.50	ago-25	28.02
Perú (ago)	1.11	3.11	1.00 - 3.00	26/09/2025	1.76	jun-25	2.50
Australia (jun)	2.10	1.47	2.00 - 3.00	26/09/2025	2.50	sep-25	4.70
Nueva Zelanda (jun)	2.70	0.29	1.00 - 3.00	26/09/2025	2.60	sep-25	2.37
Malasia (ago) ↑	1.30	1.43	-	26/09/2025	1.80	-	-
Sudáfrica (ago)	3.30	3.58	3.00 - 6.00	26/09/2025	3.32	sep-25	3.80
Turquía (ago)	32.95	5.68	3.00 - 7.00	26/09/2025	34.40	ago-25	29.55
India (ago)	2.07	3.36	2.00 - 6.00	26/09/2025	-	-	-
Rusia (ago)	8.14	8.19	4.00	26/09/2025	8.90	-	-
China (ago)	-0.40	3.41	3.00	26/09/2025	0.10	-	-
Irlanda (ago)	2.00	0.15	<2	26/09/2025	1.85	-	-
Portugal (ago)	2.76	-0.59	<2	26/09/2025	-	-	-
Grecia (ago)	2.88	-0.71	<2	26/09/2025	-	-	-
Suiza (ago)	0.20	-0.45	<2	26/09/2025	-	-	-
Indonesia (ago)	2.31	2.38	2.00 - 4.00	26/09/2025	1.85	-	-
Noruega (ago)	3.50	0.48	2.00	26/09/2025	2.80	-	-

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

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

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

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

	Plazo	Tasa actual (%) (a) 26 de septiembre	Semana anterior (%) (b) 19 de septiembre	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	4.09	4.08	4.33	4.33	4.83	1.0
SOFR	1Día	4.16	4.14	4.38	4.37	4.83	2.0
SOFR	1 Mes	4.16	4.15	4.32	4.34	4.85	0.9
SOFR	3 Meses	4.00	4.01	4.20	4.31	4.60	-1.1
ESTR	1 Día	1.93	1.93	1.93	2.92	3.42	0.1
ESTR	1 Mes	1.93	1.93	1.93	3.07	3.60	0.0
ESTR	3 Meses	1.93	1.93	1.97	3.21	3.66	0.0

Fuente: Bloomberg.

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

### e. Indicadores de percepción de riesgo

#### Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (pb) (a) 26 de septiembre	Semana anterior (pb) (b) 19 de septiembre	4 sem atrás (pb) 26 de agosto	30 de diciembre de 2024 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	256.0	266.0	270.0	353.0	374.0	-10	-3.8%
Colombia	254.0	248.0	289.0	331.0	319.0	6	2.4%
Argentina	1,060	1456.0	850	637.0	1301.0	-396	-27.2%
Brasil	179.0	183.0	199.0	249.0	214.0	-4	-2.2%
México	215.0	221.0	254.0	324.0	319.0	-6	-2.7%
Perú	118.0	118.0	131.0	160.0	156.0	0	0.0%

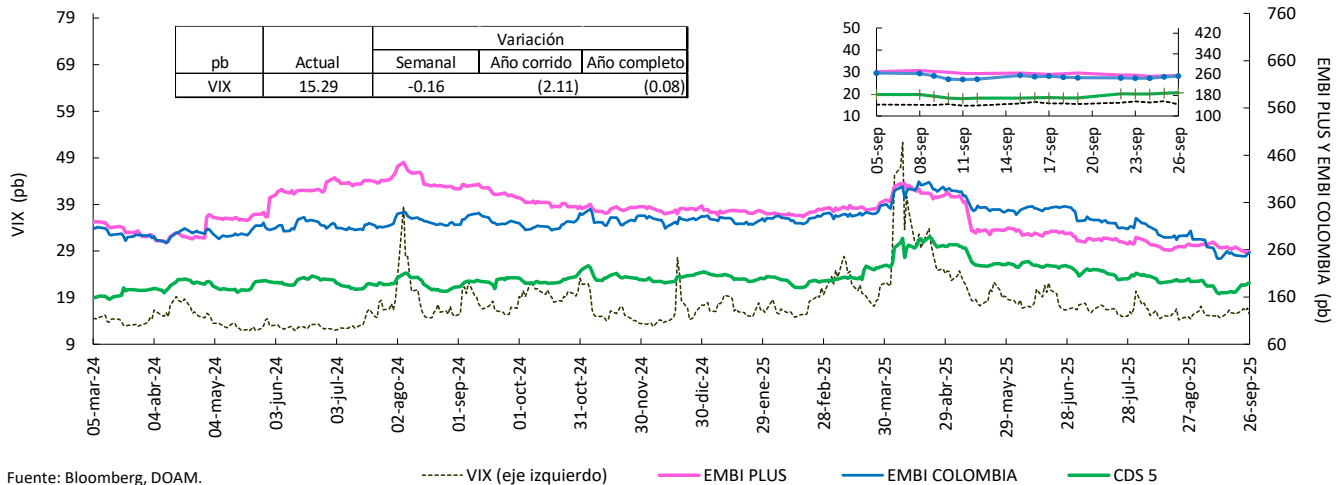
Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

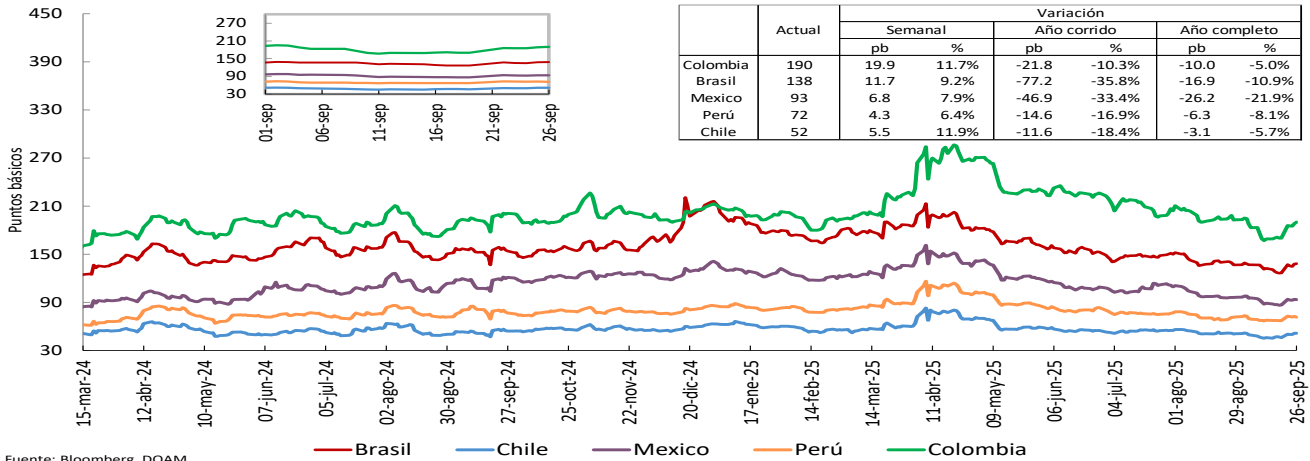


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

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

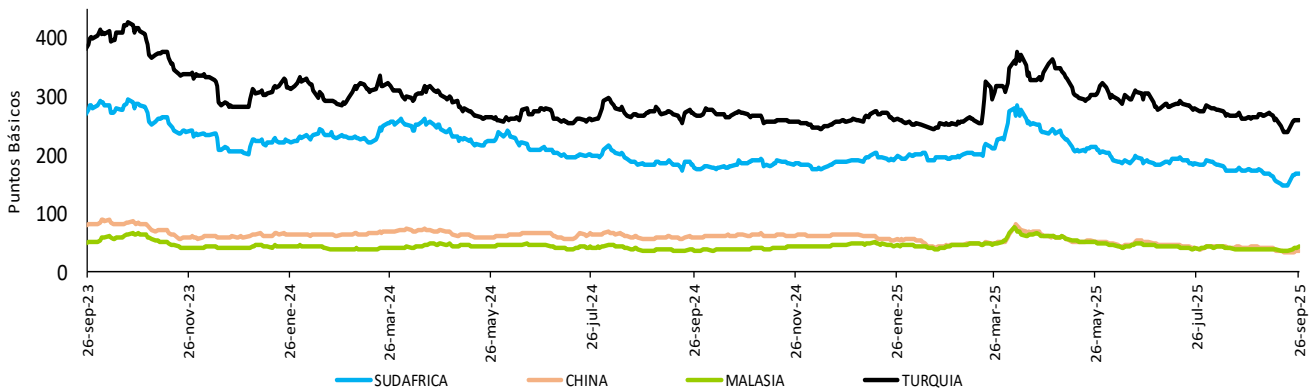


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

### CDS otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

## f. Mercado de renta fija

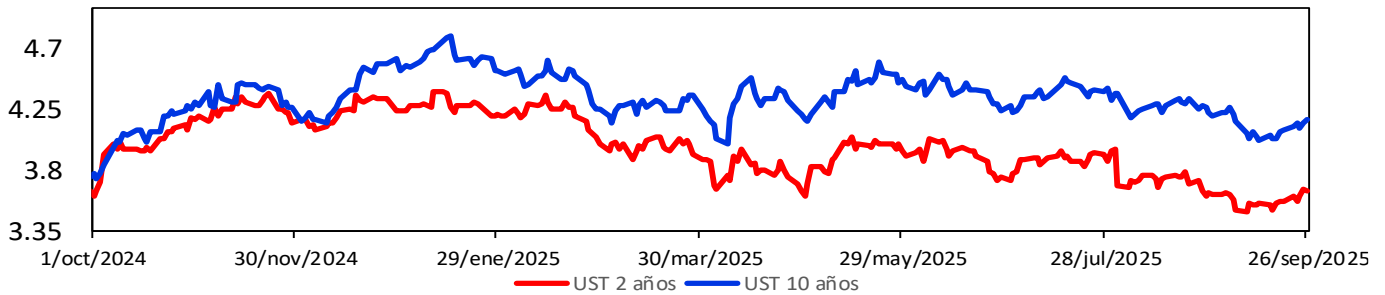
### Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (%) (a) 26 de septiembre	Semana anterior (%) (b) 19 de septiembre	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2024 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	3.95	3.96	4.17	4.28	4.61	-1.25
0.50	3.85	3.84	4.02	4.28	4.40	1.50
2.00	3.64	3.57	3.65	4.24	3.63	7.2
5.00	3.77	3.68	3.74	4.36	3.57	8.7
10.00	4.18	4.13	4.26	4.53	3.80	4.8
30.00	4.75	4.75	4.92	4.75	4.13	0.5

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

### Bonos del tesoro americano



## g. Mercado de renta variable

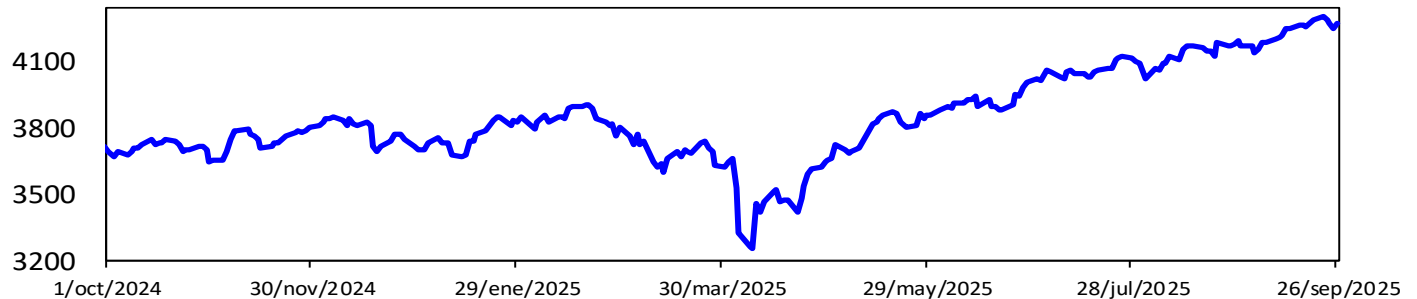
País	Índices accionarios	Nivel actual 26 de septiembre	Variación			
			Semanal 19 de septiembre	4 sem atrás 26 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	46,247	-0.1%	1.8%	8.6%	9.7%
EE UU	S&P500	6,644	-0.3%	2.7%	12.5%	15.6%
EE UU	NASDAQ	22,484	-0.7%	4.4%	15.4%	23.6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	5,500	0.8%	2.2%	12.9%	9.3%
Alemania	DAX	23,739	0.4%	-1.7%	19.2%	23.4%
Argentina	MERVAL	1,791,046	6.4%	-11.9%	-29.3%	4.4%
México	MEXBOL	62,307	1.8%	7.2%	27.6%	16.3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	145,447	-0.3%	5.6%	20.9%	9.4%
Chile	IPSA	9,023	0.2%	2.2%	34.5%	39.9%
Venezuela	IBVC	1,083	11.9%	33.4%	-99.1%	-98.8%
Perú*	MSCI Nuam General	37,711	4.1%	8.9%	29.8%	25.0%
Colombia	MSCI COLCAP	1,863	0.3%	0.4%	35.1%	39.9%
Japón	NKY	45,355	0.7%	7.0%	13.7%	16.5%
China	SHANGAI SE	3,828	0.2%	-1.0%	12.3%	27.6%

Fuente: Bloomberg.

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

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

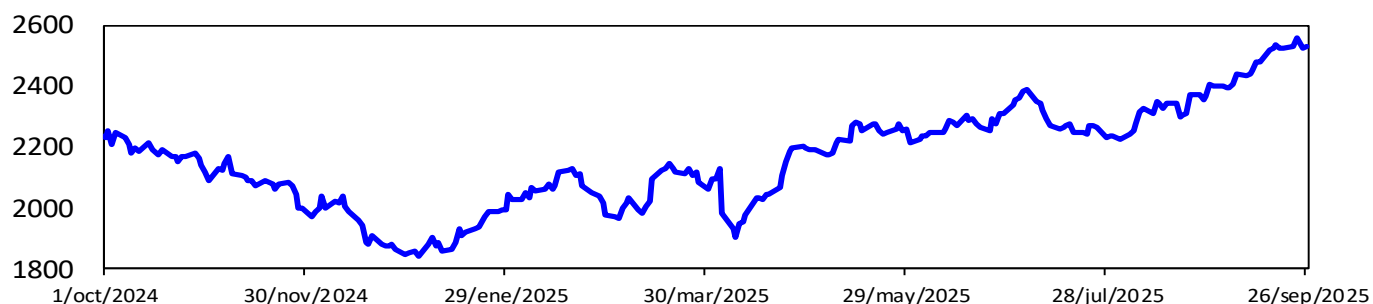
### Índice de renta variable global (MXWO Index)



Fuente: Bloomberg.

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

## Índice de renta variable de América Latina (MXLA Index)



Fuente: Bloomberg.

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

### h. Mercado cambiario

#### Depreciación de las principales monedas frente al dólar americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 26 de septiembre	Tasa Directa 26 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 19 de septiembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.17	0.85	0.37%	-0.5%	-11.1%	-4.5%	-9.7%	-17.9%
Libra	1.34	0.75	0.51%	0.6%	-6.4%	0.1%	-9.3%	-20.2%
AUD	0.65	1.53	0.77%	-0.7%	-4.9%	5.4%	-2.2%	-1.3%
NZD	0.58	1.73	1.52%	1.6%	-2.3%	9.7%	3.0%	-2.3%
CAD	0.72	1.39	1.08%	0.7%	-2.9%	3.5%	3.1%	1.4%
Yen	0.01	149.49	1.04%	1.4%	-4.7%	3.2%	0.3%	3.3%
NOK	0.10	10.0	0.33%	-1.5%	-11.9%	-5.3%	-7.8%	-7.8%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 26 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 19 de septiembre	4 sem atrás 26 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,908.3	0.46%	-3.4%	-11.4%	-6.6%	-4.0%	-13.2%
Argentina	1,329.5	-9.85%	-2.0%	29.0%	37.4%	279.8%	808.9%
Brasil	5.3	0.37%	-1.6%	-13.5%	-1.7%	7.1%	-0.9%
Venezuela*/**	164.2	2.65%	19.33%	216.6%	346.4%	NA	NA
Perú	3.5	-0.14%	-1.5%	-7.1%	-6.2%	-7.7%	-11.2%
México	18.4	-0.18%	-1.6%	-11.0%	-6.4%	4.7%	-9.8%
Chile	960.0	0.49%	-0.6%	-3.7%	6.5%	6.2%	-3.2%
Turquía	41.5	0.24%	1.1%	17.5%	21.5%	52.2%	124.8%
India	88.7	0.70%	1.2%	3.7%	6.1%	6.6%	8.7%
Sudáfrica	17.3	-0.04%	-1.7%	-7.8%	0.9%	-9.1%	-4.2%
Malasia	4.2	0.35%	0.1%	-5.5%	1.9%	-10.0%	-8.3%

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

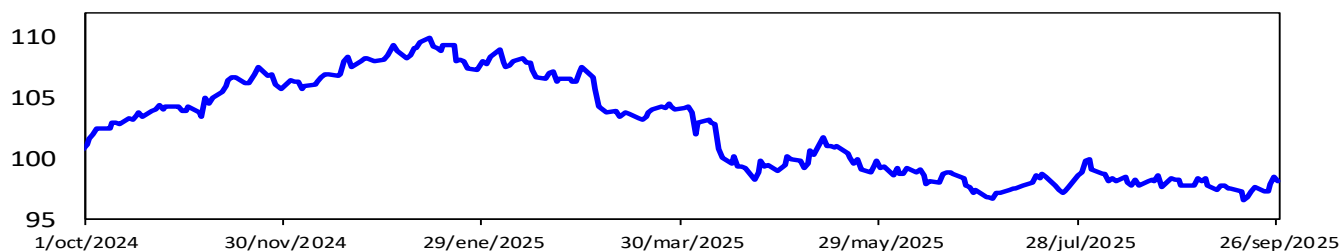
\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás. \*\* Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores 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 26 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 19 de septiembre	4 sem atrás 26 de agosto	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,573.9	0.09%	-2.9%	-0.3%	-2.2%	6.3%	5.8%
COP/Libra	5,238.1	-0.05%	-3.9%	-5.4%	-6.7%	5.8%	8.9%
COP/Yen	26.1	-0.57%	-4.7%	-7.0%	-9.5%	-4.3%	-15.9%
COP/Sol Peruano	1,118.9	0.61%	-1.9%	-4.6%	-0.4%	4.0%	-2.2%
COP/Peso Chileno	4.1	-0.03%	-2.7%	-8.0%	-12.4%	-9.6%	-10.3%
COP/Real Brasileiro	731.4	0.09%	-1.8%	2.5%	-5.0%	-10.3%	-12.4%
COP/Peso Mexicano	212.8	0.65%	-1.8%	-0.4%	-0.2%	-8.3%	-3.7%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep

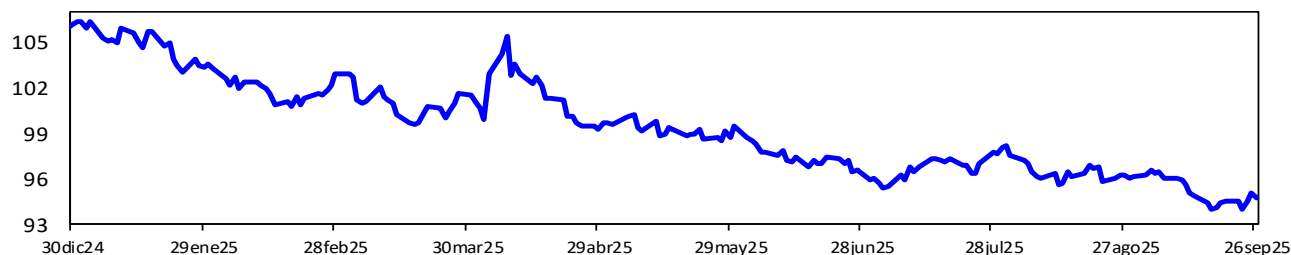
## Índice DXY



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 (86.67%), 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 26 de septiembre	Variación					
		Semanal 19 de septiembre	Frente a 29 de agosto	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2024	Un año atrás	
Índice General	CRB INDEX	305.0	1.3%	0.9%	2.2%	2.8%	7.2%
Exportaciones	Café	3.8	3.2%	-4.7%	-1.6%	17.8%	38.0%
Exportaciones	Azúcar	15.9	2.7%	-3.1%	-3.3%	-17.0%	-31.9%
Exportaciones	Petróleo WTI	65.72	4.85%	2.7%	3.9%	-7.4%	-2.9%
Exportaciones	Carbón	94.3	1.7%	-2.0%	-6.0%	-16.3%	-18.0%
Exportaciones	Oro	3,760.0	2.0%	9.0%	10.8%	44.3%	40.7%
Exportaciones	Níquel	15,035.0	-0.7%	-1.0%	0.4%	-1.9%	-9.2%
Exportaciones	Aceite de Palma	4,396.0	-0.7%	0.4%	-1.7%	-3.4%	5.9%
Importaciones	Trigo	519.8	-0.5%	0.3%	2.0%	-5.2%	-11.0%
Importaciones	Maíz	422.0	-0.5%	6.0%	8.9%	-6.7%	2.1%
Importaciones	Cacao	6,704.5	-4.3%	-8.5%	-8.0%	-37.2%	2.7%
Importaciones	Algodón	0.640	-1.5%	-1.9%	-2.3%	-6.6%	-13.4%
Importaciones	Soya	1,013.8	-1.1%	-2.2%	-1.5%	3.2%	-2.6%
Importaciones	Aceros	805.0	-0.9%	1.5%	-2.5%	11.0%	9.5%
Importaciones	Hierro	813.5	-1.2%	0.7%	1.7%	4.6%	13.5%
Otros	Plata	46.1	7.0%	16.0%	19.3%	59.2%	43.9%
Otros	Cobre	477.2	4.4%	5.6%	7.0%	16.6%	2.9%
Otros	Aluminio	2,642.5	-1.7%	0.8%	1.2%	4.5%	3.2%
Otros	Ganado	232.5	-1.9%	-4.6%	-5.1%	19.2%	25.3%
Otros	Petróleo Brent	70.13	5.2%	3.9%	4.3%	-5.2%	-2.1%

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).

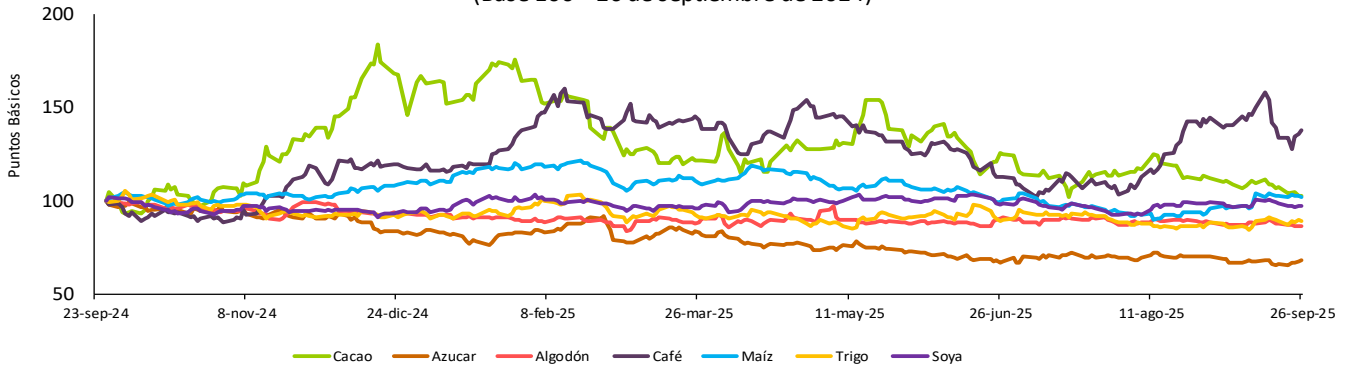
Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

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

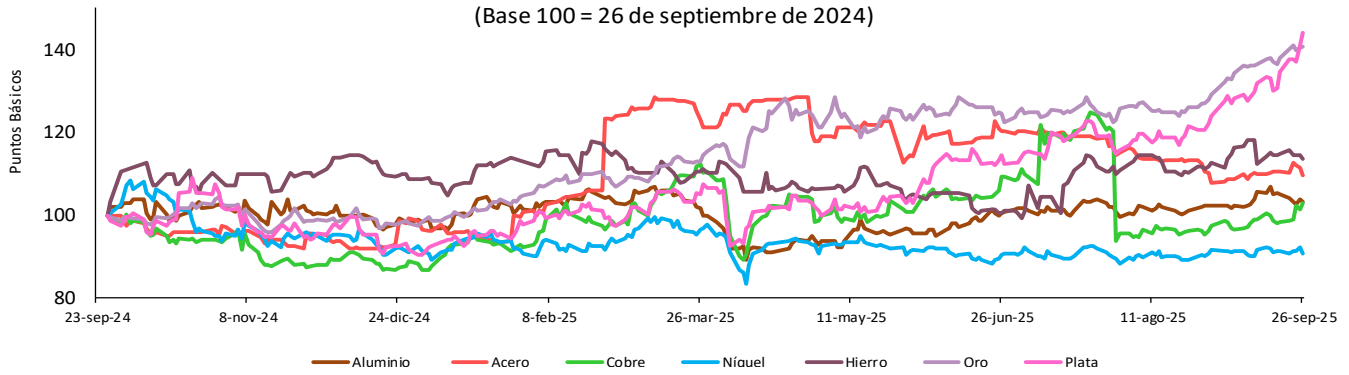
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

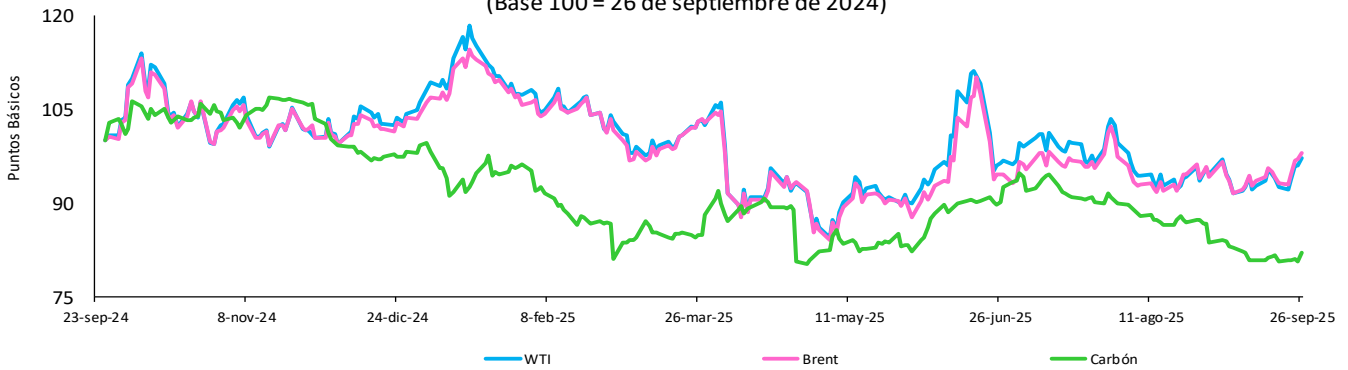
Precio materias primas - Agrícolas  
(Base 100 = 26 de septiembre de 2024)



Precio materias primas - Industriales y metales preciosos  
(Base 100 = 26 de septiembre de 2024)

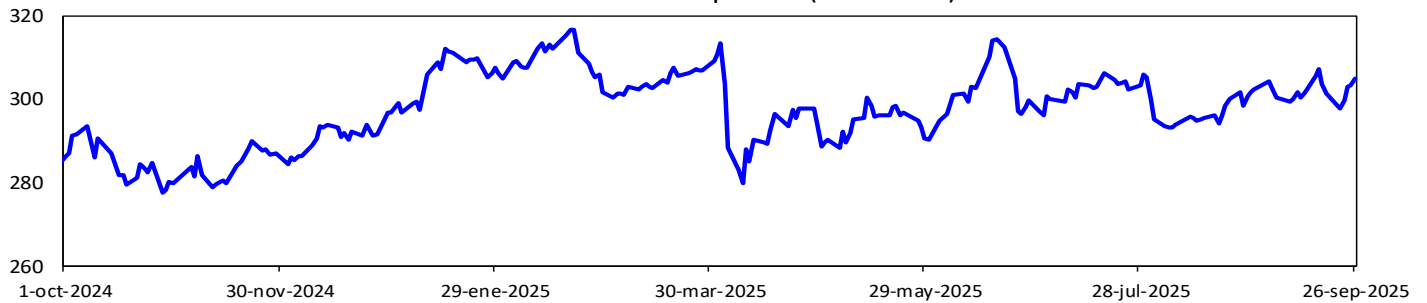


Precio materias primas - Energéticos  
(Base 100 = 26 de septiembre de 2024)



Fuente: Bloomberg

Índice de materias primas (CRB Index)



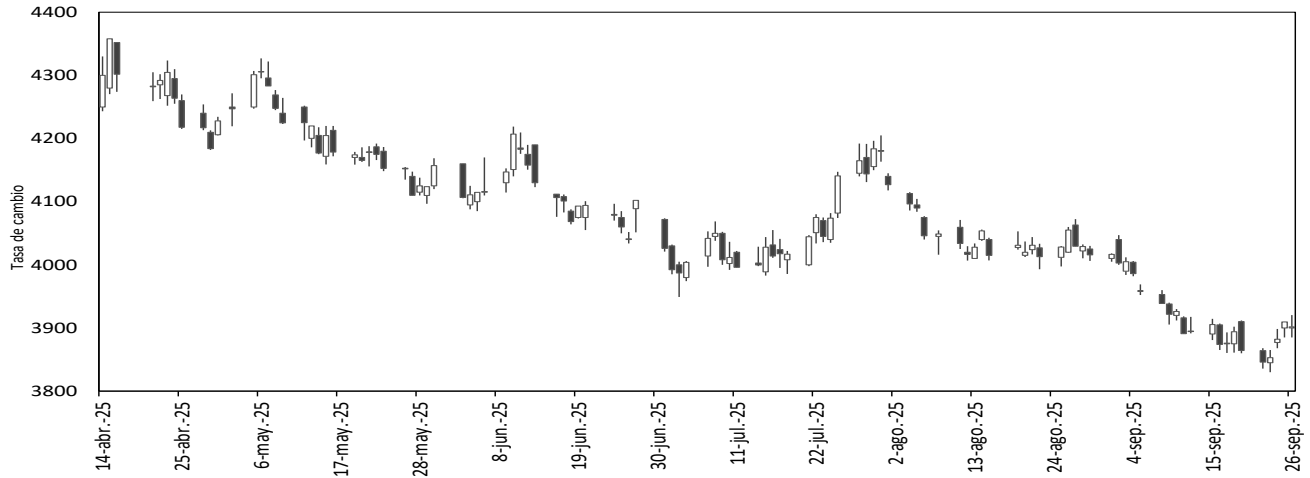
Fuente: Bloomberg.

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

## 12. Mercado cambiario en Colombia

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

Evolución de la tasa de cambio



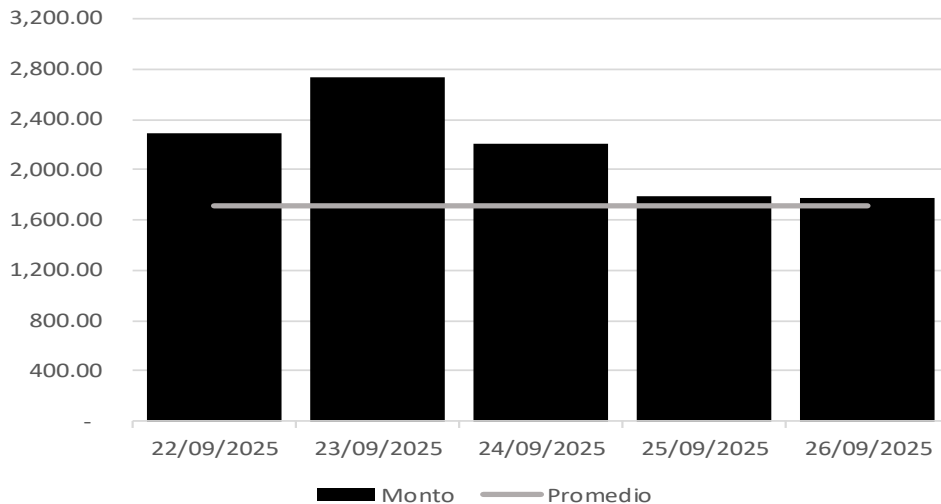
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

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

2025	26-ago	5-sep	12-sep	19-sep	26-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4044.11	3960.96	3905.98	3890.27	3908.31	18.04	-135.79
Depreciación año completo	0.49%	-5.08%	-7.76%	-6.79%	-6.62%	0.46%	-3.36%
Depreciación año corrido	-8.29%	-10.18%	-11.43%	-11.78%	-11.37%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

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

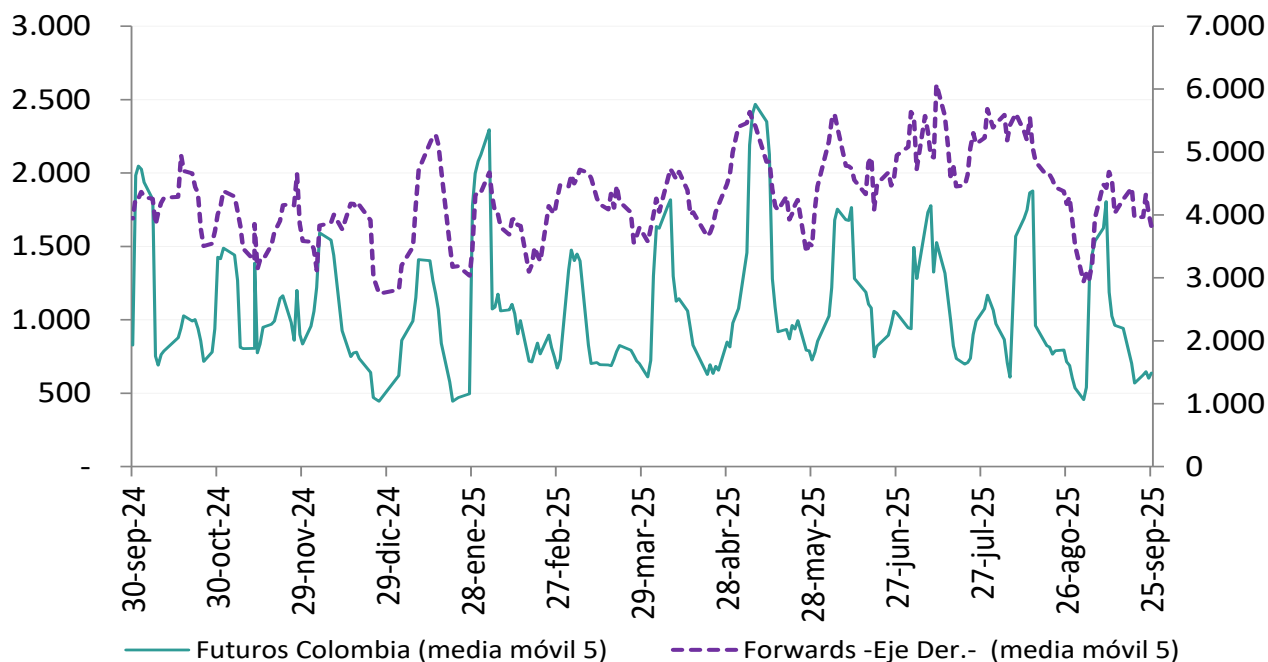


Fuente: Set-FX

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*.

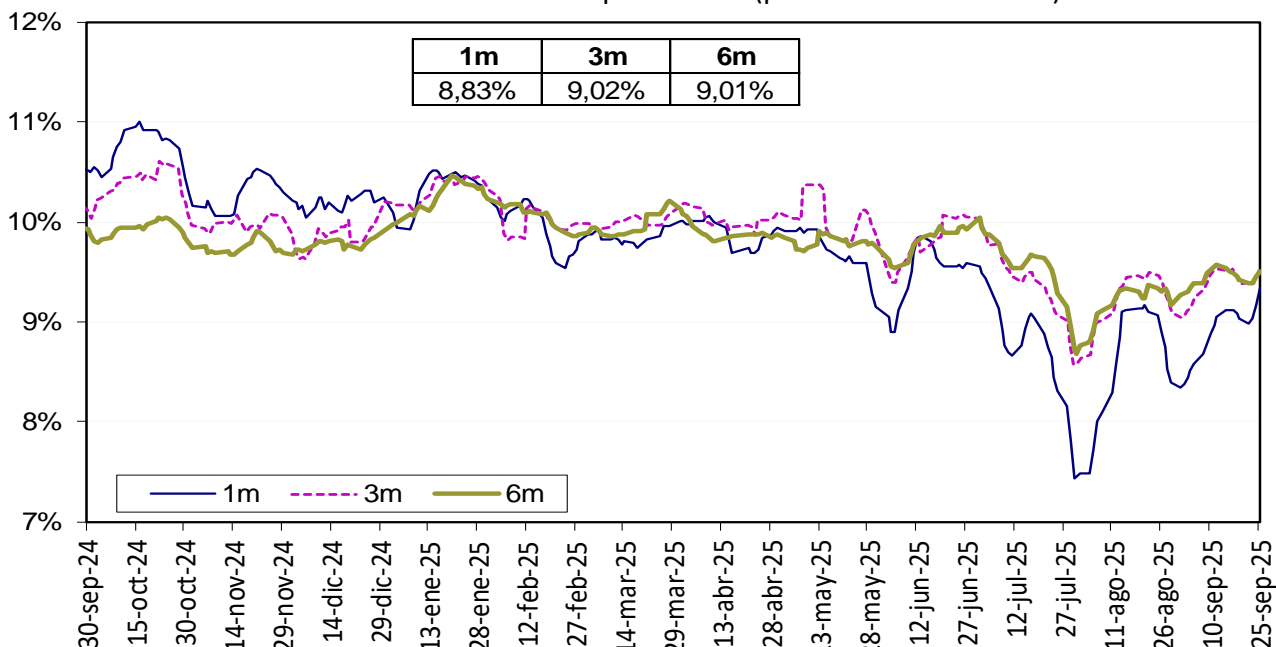
**b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro**

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



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

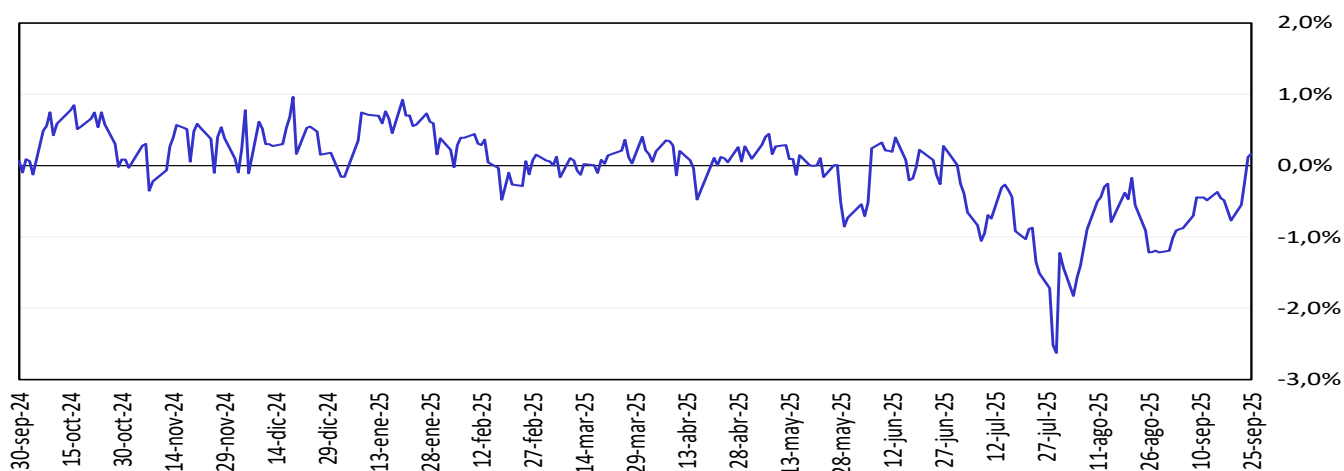
Tasa de interés doméstica equivalente\* (promedio móvil 5 días)



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

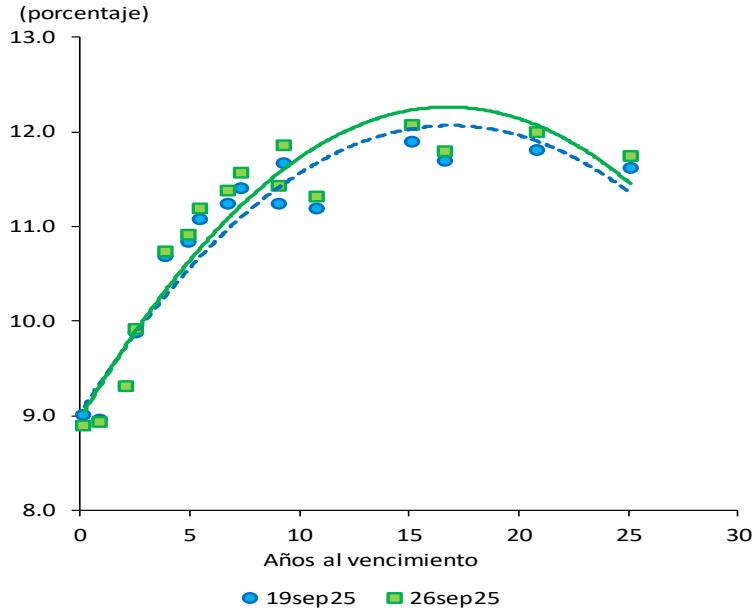
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0.2	2 dic 25	9.35	25 feb 25	9.38	18 feb 25	-3
Corto plazo	0.4	3 mar 26	9.52	27 may 25	9.62	20 may 25	-10
Corto plazo	0.7	2 jun 26	9.55	19 ago 25	9.55	12 ago 25	0
Corto plazo	0.9	25 ago 26	9.60	16 sep 25	9.60	9 sep 25	0
Corto plazo	1.0	22 sep 26	9.65	23 sep 25			
Pesos	0.2	26 nov 25	5.41	14 ago 19	5.30	24 jul 19	11
Pesos	0.9	26 ago 26	6.39	11 oct 17	6.58	9 oct 17	-19
Pesos	2.1	3 nov 27	6.13	9 jun 21	6.54	26 may 21	-40
Pesos	2.6	28 abr 28	5.81	14 ago 19	5.71	24 jul 19	10
Pesos	3.9	22 ago 29	10.63	24 sep 25	10.98	9 jul 25	-35
Pesos	5.0	18 sep 30	7.25	26 sep 16	7.24	14 sep 16	1
Pesos	5.5	26 mar 31	13.50	12 oct 22	12.61	28 sep 22	89
Pesos	6.8	30 jun 32	7.47	24 oct 18	7.30	10 oct 18	17
Pesos	7.4	9 feb 33	12.20	9 jul 25	12.21	25 jun 25	-1
Pesos	9.1	18 oct 34	6.10	25 nov 20	6.26	11 nov 20	-15
Pesos	9.2	24 ene 35	11.71	24 sep 25	12.02	27 ago 25	-31
Pesos	10.8	9 jul 36	12.26	26 mar 25	11.78	12 mar 25	48
Pesos	15.2	28 nov 40	11.92	24 sep 25	12.64	9 jul 25	-72
Pesos	16.7	28 may 42	11.45	26 jun 24	11.62	12 jun 24	-17
Pesos	20.8	25 jul 46	11.84	24 sep 25	12.60	9 jul 25	-76
Pesos	25.1	26 oct 50	12.31	9 jul 25	12.41	25 jun 25	-10
Pesos	25.2	13 mar 58	12.00	24 sep 25	12.36	27 ago 25	-36
UVR	1.5	17 mar 27	2.90	1 abr 20	1.88	19 feb 20	102
UVR	3.6	18 abr 29	6.37	18 jun 25	5.97	4 jun 25	40
UVR	5.3	22 ene 31	6.30	17 sep 25	6.72	3 sep 25	-42
UVR	7.5	25 mar 33	3.35	17 jun 20	3.11	3 jun 20	24
UVR	9.5	4 abr 35	3.62	20 feb 19	3.63	6 feb 19	-1
UVR	11.4	25 feb 37	5.01	2 oct 24	4.98	18 sep 24	3
UVR	15.5	20 mar 41	6.21	17 sep 25	6.47	3 sep 25	-26
UVR	23.7	16 jun 49	4.90	2 oct 24	4.72	18 sep 24	17
UVR	29.7	19 may 55	6.10	17 sep 25	6.39	3 sep 25	-29
UVR	36.4	1 feb 62	6.11	17 sep 25	6.47	3 sep 25	-36
Verdes	5.5	26 mar 31	10.70	4 dic 24	10.06	14 dic 23	64

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

\*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

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

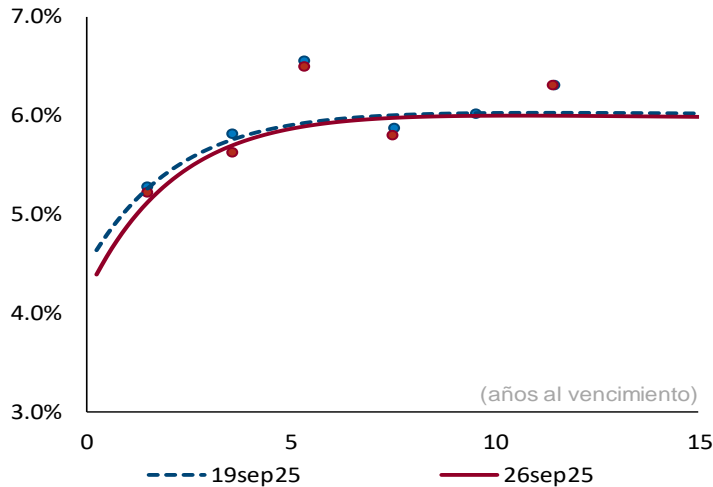
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Nov 2027	1
TES Ago 2029	5
TES Feb 2033	16
TES Nov 2040	18
TES Jul 2046	19
TES Oct 2050	13

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)	-10	-7	-3	-2

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

### c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 25 de septiembre de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 26 de septiembre de 2025	Corrido de septiembre de 2025
Bancos Comerciales		14,887	42,697	(799)	(633)	(64)	(838)	(1,535)	(6,770)
Compañía de Financiamiento Comercial		3,214	4,147	55	55	-	-	55	(24)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		1,507	1,553	(54)	62	22	(130)	(47)	52
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>19,608</b>	<b>48,397</b>	<b>(798)</b>	<b>(516)</b>	<b>(43)</b>	<b>(968)</b>	<b>(1,527)</b>	<b>(6,742)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías									
Propia		121	201	-	-	-	-	-	8
Terceros		15,847	96,645	442	85	-	462	547	1,337
Administración FONPET		-	(4,843)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		15,968	96,776	442	85	-	462	547	1,345
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Propia		228	1,593	243	10	103	150	264	40
Terceros		1,285	2,150	(276)	(192)	(197)	(15)	(404)	(638)
Extranjeros		0	0	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		1,513	3,744	(32)	(182)	(94)	135	(141)	(598)
Sociedades Fiduciarias									
Propia		155	(1,102)	(15)	(14)	4	(3)	(13)	18
Terceros		40,066	135,578	(299)	(428)	374	(227)	(281)	29,256
Extranjeros***		35,287	117,923	(818)	(478)	197	(537)	(818)	30,969
Extranjeros (TES verdes)***		31	2,250	24	-	-	24	24	27
FIC		3,583	6,175	209	150	57	(1)	207	(1,966)
Pasivos Pensionales		(257)	(6,130)	(3)	13	(2)	(14)	(3)	(28)
Administración FONPET		-	3,578	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		40,221	134,476	(313)	(442)	377	(229)	(294)	29,274
Compañías de Seguros y Capitalización									
Propia		994	8,125	16	(11)	25	2	16	102
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		994	8,111	16	(11)	25	2	16	102
Sociedades Administradoras de Inversión									
Propia		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>58,696</b>	<b>243,081</b>	<b>112</b>	<b>(550)</b>	<b>309</b>	<b>370</b>	<b>128</b>	<b>30,122</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		2,152	9,735	20	(22)	12	33	23	(521)
Total Entidades Públicas****		21,844	61,457	2,631	1,961	100	1,280	3,341	(5,247)
Administración FONPET		-	17,306	-	-	-	-	-	-
Otros*****		1,246	(7,449)	60	28	4	29	60	121
Extranjeros		(87)	(72)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>103,546</b>	<b>355,220</b>	<b>2,025</b>	<b>900</b>	<b>382</b>	<b>744</b>	<b>2,025</b>	<b>17,733</b>

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 25 de septiembre de 2025	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 26 de septiembre de 2025	Corrido de septiembre de 2025
Bancos Comerciales		(1,410)	8,857	(475)	(206)	24	(446)	(628)	(1,440)
Compañía de Financiamiento Comercial		(0)	(2)	-	-	-	-	-	(0)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(167)	(466)	(74)	(14)	(18)	(33)	(65)	(137)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(1,577)</b>	<b>8,390</b>	<b>(549)</b>	<b>(220)</b>	<b>7</b>	<b>(480)</b>	<b>(692)</b>	<b>(1,577)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías									
Propia		(0)	100	-	-	-	-	-	-
Terceros		(36)	15,424	20	-	(5)	80	75	(1,199)
Administración FONPET		-	(1,248)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(36)	15,504	20	-	(5)	80	75	(1,199)
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Propia		83	344	(28)	18	3	(40)	(19)	(4)
Terceros		469	905	37	13	(19)	39	33	298
Extranjeros		-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		552	1,249	9	31	(16)	(1)	14	294
Sociedades Fiduciarias									
Propia		(7)	(83)	(3)	(4)	1	-	(3)	(4)
Terceros		9,116	42,307	393	173	24	258	455	2,537
Extranjeros***		1,979	4,849	8	-	(6)	14	8	639
FIC		450	536	186	184	13	29	226	589
Pasivos Pensionales		68	(1,131)	6	-	4	1	6	13
Administración FONPET		-	1,609	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		9,110	42,224	390	169	25	258	452	2,533
Compañías de Seguros y Capitalización									
Propia		1,715	15,582	130	54	-	76	130	(87)
Terceros		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(2)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		1,715	15,579	130	54	-	76	130	(87)
Sociedades Administradoras de Inversión									
Propia		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>11,341</b>	<b>74,541</b>	<b>549</b>	<b>254</b>	<b>5</b>	<b>412</b>	<b>671</b>	<b>1,542</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(167)	40	14	(4)	(12)	26	10	52
Total Entidades Públicas****		(43)	8,623	28	24	-	30	53	(72)
Administración FONPET		-	7,020	-	-	-	-	-	-
Otros*****		(1,069)	(495)	(42)	(54)	-	12	(42)	(58)
Extranjeros		(1,060)	(787)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>8,485</b>	<b>91,099</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>(113)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 26 de septiembre de 2025

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 26 de septiembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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

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

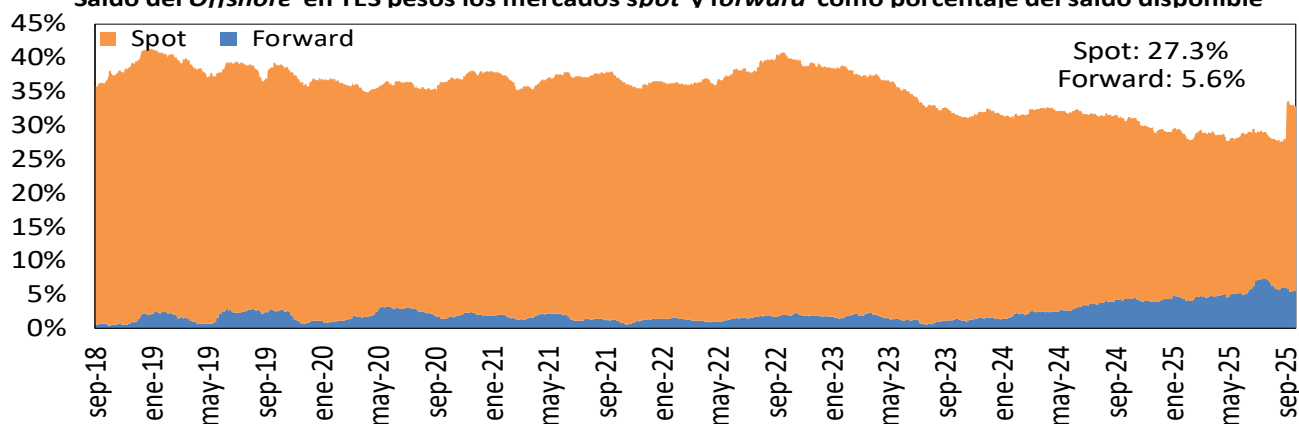
### Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

		Corrido de 2025	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 29 de septiembre del 2025	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 35,231	\$ 120,101	\$ 30,996	\$ 122,272	27.3%	19.1%
	UVR	\$ 920	\$ 4,024	\$ 639	\$ 4,053	4.3%	1.3%
Forward*	Pesos	\$ 9,643	\$ 21,972	\$ (623)	\$ 26,935	5.6%	3.9%
	UVR	\$ 703	\$ 438	\$ (437)	\$ 575	0.3%	0.1%

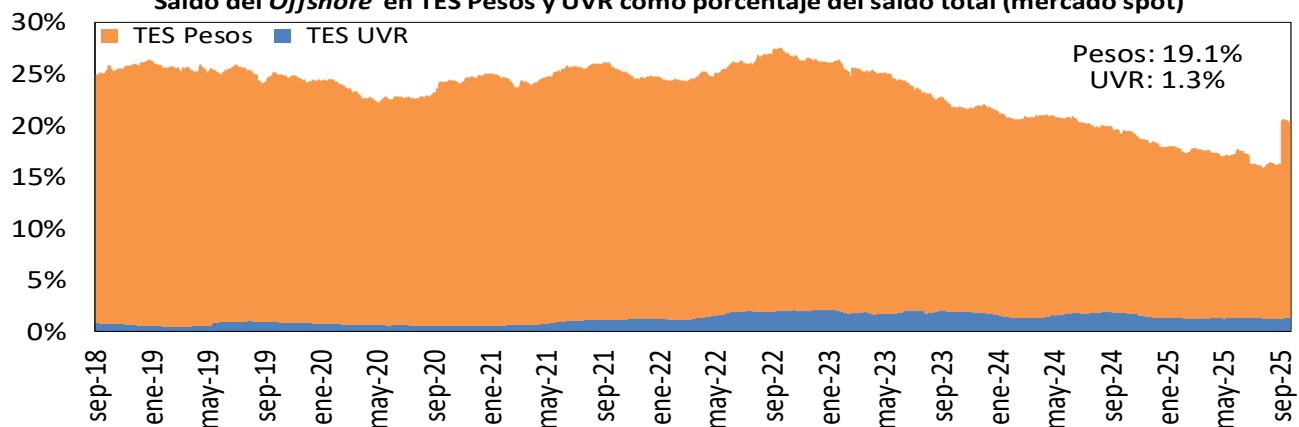
Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 26 de septiembre de 2025

\*\* Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 26 de septiembre de 2025. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

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



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



Fuente: Banco de la República

## e. Bonos de deuda pública denominados en 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 (26 sep 25)	109	59	133	171	184	198	217	240	257	276	275	283	266	275	254	275	267	267	229	309	307	198
Spread Semana Anterior (19 sep 25)	98	63	137	170	184	192	211	238	254	272	273	278	259	268	244	268	258	258	217	298	295	184
Diferencia Semana Anterior	11	-4	-4	1	0	6	6	2	3	4	2	5	7	7	10	7	9	9	12	11	12	14
Precio Actual (26 sep 25)	99.83	99.45	98.38	90.70	107.04	87.47	84.82	109.34	105.53	110.93	107.59	105.20	103.42	89.94	71.60	82.30	75.42	75.52	65.68	110.31	106.33	61.68
Precio Semana Anterior (19 sep 25)	99.86	99.49	98.57	91.00	107.45	88.06	85.46	109.95	106.15	111.57	108.12	105.89	104.29	90.72	72.62	83.13	76.31	76.48	66.86	111.73	107.82	62.97
Diferencia Semana Anterior	-3	-4	-19	-30	-41	-59	-64	-61	-62	-64	-53	-69	-87	-78	-102	-83	-89	-96	-118	-142	-149	-129
Rendimiento Actual (26 sep 25)	5.0	4.2	5.0	5.4	5.6	5.8	6.1	6.4	6.6	6.9	6.9	7.1	7.0	7.2	7.1	7.4	7.4	7.4	7.0	7.8	7.8	6.7
Rendimiento Semana Anterior (19 sep 25)	4.9	4.2	5.0	5.3	5.5	5.7	6.0	6.3	6.5	6.8	6.9	7.0	6.8	7.1	7.0	7.3	7.3	7.3	6.9	7.7	7.7	6.6
Diferencia Semana Anterior	1.30	0.30	0.60	0.90	0.90	1.50	1.40	0.90	1.00	0.90	0.70	0.90	1.10	0.90	1.30	1.00	1.10	1.10	1.30	1.20	1.20	1.40

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

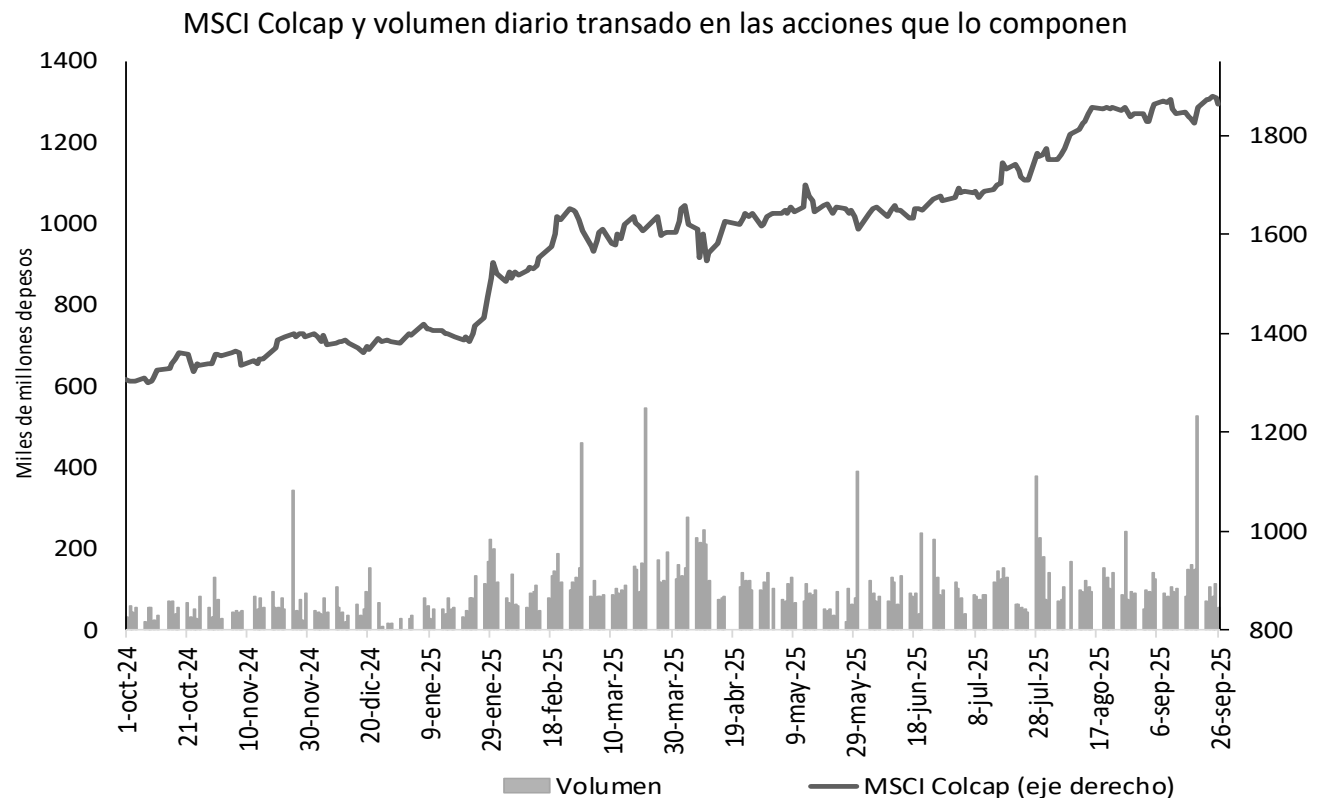
<b>BONOS EN EUROS</b>	<b>mar-26</b>	<b>sep-28</b>	<b>sep-32</b>	<b>feb-36</b>
<b>Spread Actual (26 sep 25)</b>	<b>96</b>	<b>173</b>	<b>273</b>	<b>328</b>
<b>Spread Semana Anterior (19 sep 25)</b>	<b>140</b>	<b>175</b>	<b>274</b>	<b>324</b>
Diferencia Semana Anterior	-44	-2	-1	4
<b>Precio Actual (26 sep 25)</b>	<b>100.19</b>	<b>99.79</b>	<b>98.74</b>	<b>96.80</b>
<b>Precio Semana Anterior (19 sep 25)</b>	<b>100.10</b>	<b>99.76</b>	<b>98.73</b>	<b>97.06</b>
Diferencia Semana Anterior	9	3	1	-26
<b>Rendimiento Actual (26 sep 25)</b>	<b>3.4</b>	<b>3.8</b>	<b>5.2</b>	<b>6.0</b>
<b>Rendimiento Semana Anterior (19 sep 25)</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>5.2</b>	<b>6.0</b>
Diferencia Semana Anterior	-2.00	-0.10	0.00	0.30

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

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

	septiembre 26	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>MSCI COLCAP</b>	1863.45	0.29%	0.43%	35.07%	39.94%
<b>Monto Promedio Diario Semanal *</b>	85.80	-59.8%	-26.65%	215.2%	67.9%

\* Miles de millones de pesos

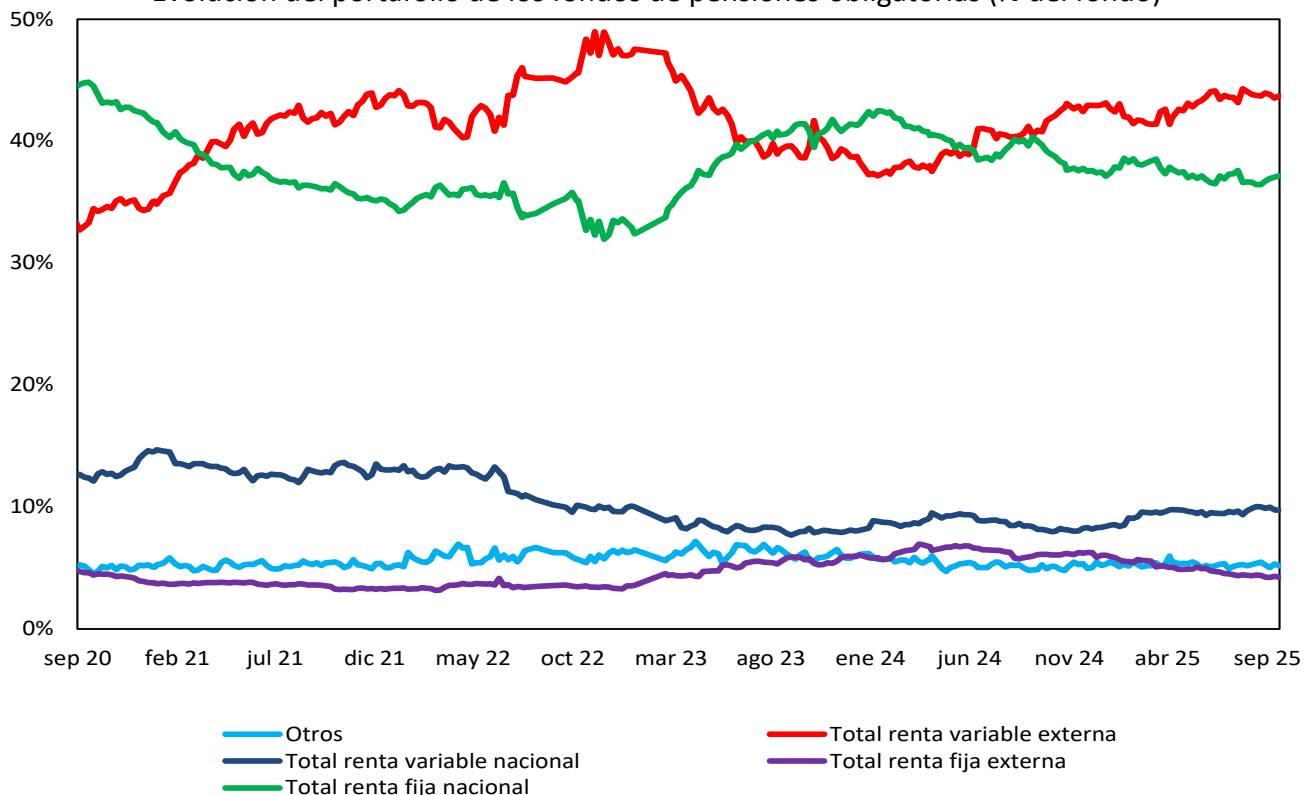


Fuente: Bloomberg.

## 15. Fondos de pensiones

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 19 de septiembre de 2025.

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

	12 sep 25			19 sep 25		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2.58	44.84	5.76%	2.60	45.18	5.75%
Mayor riesgo	17.06	147.60	11.56%	17.05	148.61	11.47%
Moderado	29.14	272.98	10.67%	29.26	274.49	10.66%
Retiro programado	1.56	50.15	3.10%	1.56	50.78	3.08%
<b>Total</b>	<b>50.34</b>	<b>515.58</b>	<b>9.76%</b>	<b>50.46</b>	<b>519.06</b>	<b>9.72%</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	julio		Variaciones			
	2024	2025	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>M3 Privado</b>	<b>719,652</b>	<b>804,803</b>	<b>4,079</b>	<b>0.5</b>	<b>85,151</b>	<b>11.8</b>
<b>Efectivo</b>	<b>112,870</b>	<b>136,269</b>	<b>915</b>	<b>0.7</b>	<b>23,399</b>	<b>20.7</b>
No financiero 1/	112,870	136,269	32,912	31.8	23,399	20.7
<b>Depósitos</b>	<b>585,076</b>	<b>650,819</b>	<b>2,994</b>	<b>0.5</b>	<b>65,743</b>	<b>11.2</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>52,001</b>	<b>55,312</b>	<b>-825</b>	<b>-1.5</b>	<b>3,312</b>	<b>6.4</b>
No financiero 1/	45,476	48,147	-345	-0.7	2,671	5.9
Sociedades financieras 2/	4,294	5,659	-418	-6.9	1,365	31.8
No residentes	2,230	1,505	-62	-4.0	-725	-32.5
<b>CDT</b>	<b>285,993</b>	<b>321,718</b>	<b>3,571</b>	<b>1.1</b>	<b>35,725</b>	<b>12.5</b>
No financiero 1/	227,258	254,637	3,531	1.4	27,379	12.0
Sociedades financieras 2/	58,696	67,082	40	0.1	8,385	14.3
No residentes	39	0	-0	-79.3	-39	-99.8
<b>Ahorro</b>	<b>238,201</b>	<b>263,040</b>	<b>2,325</b>	<b>0.9</b>	<b>24,839</b>	<b>10.4</b>
No financiero 1/	185,260	211,777	238	0.1	26,517	14.3
Sociedades financieras 2/	52,575	50,829	2,072	4.2	-1,746	-3.3
No residentes	366	434	15	3.5	69	18.7
<b>Bonos</b>	<b>21,706</b>	<b>17,715</b>	<b>170</b>	<b>1.0</b>	<b>-3,991</b>	<b>-18.4</b>
No financiero 1/	12,895	9,777	-45	-0.5	-3,118	-24.2
Sociedades financieras 2/	8,007	6,951	211	3.1	-1,056	-13.2
No residentes	804	987	4	0.4	183	22.7
<b>Otros 3/</b>	<b>8,881</b>	<b>10,748</b>	<b>-2,078</b>	<b>-16.2</b>	<b>1,867</b>	<b>21.0</b>
<b>M3 Público</b>	<b>113,603</b>	<b>122,059</b>	<b>-574</b>	<b>-0.5</b>	<b>8,456</b>	<b>7.4</b>
<b>Depósitos</b>	<b>113,603</b>	<b>122,059</b>	<b>-574</b>	<b>-0.5</b>	<b>8,456</b>	<b>7.4</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>12,722</b>	<b>14,604</b>	<b>150</b>	<b>1.0</b>	<b>1,882</b>	<b>14.8</b>
Gobierno Central	2,137	2,577	192	8.0	440	20.6
Gobiernos Locales	8,416	9,049	63	0.7	632	7.5
Empresas Públicas No Financieras	1,567	1,997	-119	-5.6	430	27.5
Sociedades financieras 4/	602	982	14	1.4	380	63.0
<b>CDT</b>	<b>24,210</b>	<b>24,629</b>	<b>-90</b>	<b>-0.4</b>	<b>419</b>	<b>1.7</b>
Gobierno Central	8,393	9,286	51	0.5	893	10.6
Gobiernos Locales	2,371	2,272	134	6.3	-99	-4.2
Empresas Públicas No Financieras	830	1,645	-139	-7.8	815	98.2
Sociedades financieras 4/	12,616	11,426	-136	-1.2	-1,190	-9.4
<b>Ahorro</b>	<b>62,034</b>	<b>67,449</b>	<b>817</b>	<b>1.2</b>	<b>5,414</b>	<b>8.7</b>
Gobierno Central	12,913	15,606	1,539	10.9	2,693	20.9
Gobiernos Locales	32,430	34,513	-602	-1.7	2,082	6.4
Empresas Públicas No Financieras	10,694	11,746	-62	-0.5	1,051	9.8
Sociedades financieras 4/	5,997	5,585	-59	-1.0	-412	-6.9
<b>Fiduciarios 5/</b>	<b>9,422</b>	<b>10,079</b>	<b>-1,469</b>	<b>-12.7</b>	<b>657</b>	<b>7.0</b>
Gobierno Central	9,409	10,026	-1,435	-12.5	617	6.6
Gobiernos Locales	10	8	-2	-23.0	-2	-17.5
Empresas Públicas No Financieras	0	0	-0	-52.4	0	0.2
Sociedades financieras 4/	3	45	-31	-41.2	42	1,454.1
<b>Otros 6/</b>	<b>5,214</b>	<b>5,298</b>	<b>18</b>	<b>0.3</b>	<b>84</b>	<b>1.6</b>
<b>M3 Total</b>	<b>833,255</b>	<b>926,862</b>	<b>3,505</b>	<b>0.4</b>	<b>93,607</b>	<b>11.2</b>
<b>M1 Total</b>	<b>177,593</b>	<b>206,186</b>	<b>240</b>	<b>0.1</b>	<b>28,593</b>	<b>16.1</b>
<b>M2 Total</b>	<b>788,031</b>	<b>883,022</b>	<b>6,863</b>	<b>0.8</b>	<b>94,990</b>	<b>12.1</b>

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

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

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

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

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

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

5/ Recaudos realizados.

6/ Incluye depósitos a la vista y bonos.

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

## Cartera Sectorizada

Miles de millones de pesos y porcentajes

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

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

Incluye Leasing Financiero

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

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

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

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

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

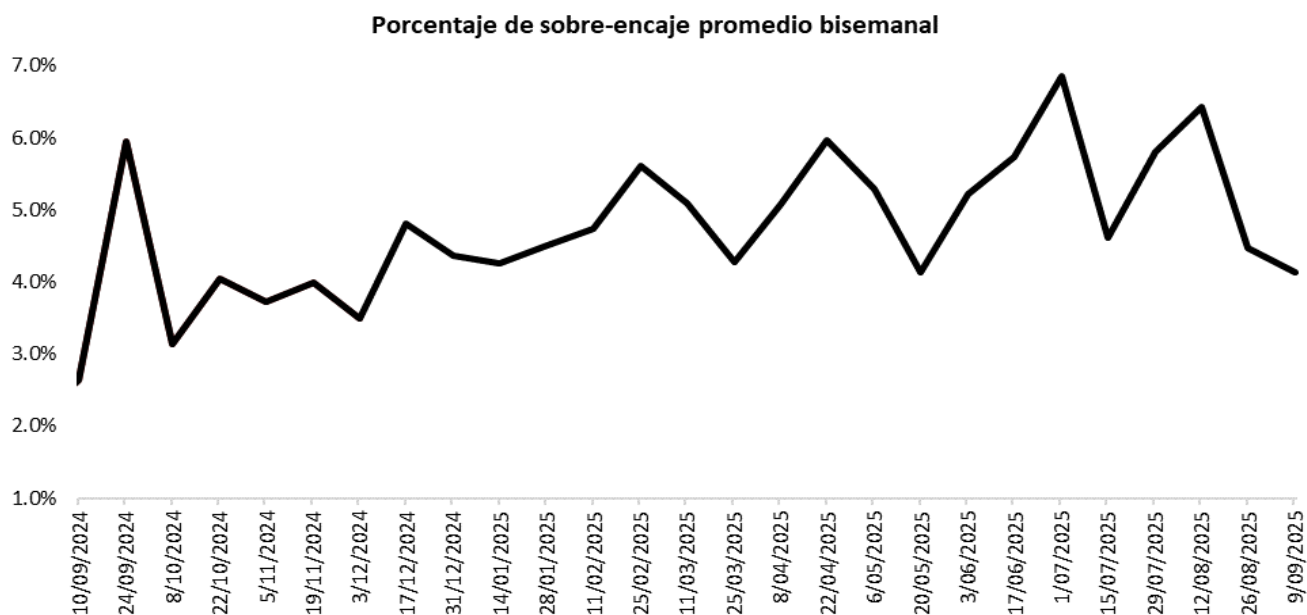
## Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	23-jul al 05-ago de 2025	06-ago al 19-ago de 2025
Período de encaje disponible	13-ago al 26-ago de 2025	27-ago al 09-sep de 2025
I. Encaje requerido	34,956.9	35,139.9
II. Encaje disponible	36,518.0	36,595.8
III. Posición de encaje	1,561.1	1,455.9

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 MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (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	2.6	14,846.9	18,361.9	23.7	662,153.4	682,778.2	3.1	3,805.6	4,227.5	11.1
ene-17	648,839.6		665,457.4	2.6	14,883.5	18,397.3	23.6	663,723.1	683,854.7	3.0	3,800.3	4,234.8	11.4
ene-24	647,818.1		666,739.3	2.9	15,047.5	17,659.4	17.4	662,865.6	684,398.7	3.2	3,833.5	4,216.2	10.0
ene-31	649,048.5		667,606.0	2.9	14,971.3	17,412.5	16.3	664,019.7	685,018.5	3.2	3,811.3	4,161.8	9.2
feb-07	649,856.1		667,642.4	2.7	14,967.7	16,972.4	13.4	664,823.8	684,614.8	3.0	3,812.4	4,125.8	8.2
feb-14	652,079.3		672,197.7	3.1	14,867.0	16,973.9	14.2	666,946.4	689,171.5	3.3	3,794.7	4,139.3	9.1
feb-21	652,261.1		673,569.0	3.3	14,920.7	16,678.2	11.8	667,181.8	690,247.2	3.5	3,778.0	4,094.2	8.4
feb-28	651,998.5		674,022.6	3.4	14,743.3	16,713.1	13.4	666,741.8	690,735.6	3.6	3,746.9	4,042.8	7.9
mar-07	651,683.8		669,796.3	2.8	14,614.5	16,520.8	13.0	666,298.3	686,317.1	3.0	3,742.1	4,013.0	7.2
mar-14	653,023.3		674,607.8	3.3	14,443.5	16,492.9	14.2	667,466.8	691,100.6	3.5	3,718.1	4,020.0	8.1
mar-21	652,939.1		675,471.0	3.5	14,495.5	16,363.9	12.9	667,434.6	691,834.8	3.7	3,715.4	3,925.3	5.7
mar-28	653,071.1		676,344.2	3.6	14,254.2	16,532.4	16.0	667,325.3	692,876.6	3.8	3,709.8	3,943.3	6.3
abr-04	651,861.8		676,373.5	3.8	14,300.1	16,606.9	16.1	666,161.9	692,980.3	4.0	3,799.0	3,885.5	2.3
abr-11	651,273.7		677,678.8	4.1	14,642.8	16,822.2	14.9	665,916.5	694,501.0	4.3	3,788.6	3,877.5	2.3
abr-18	652,519.7		677,901.8	3.9	14,967.8	16,713.6	11.7	667,487.5	694,615.4	4.1	3,801.7	3,881.0	2.1
abr-25	652,115.6		678,212.0	4.0	15,036.5	16,518.7	9.9	667,152.1	694,730.6	4.1	3,830.0	3,896.3	1.7
may-02	652,140.9		679,201.5	4.1	14,851.1	16,512.4	11.2	666,992.1	695,713.9	4.3	3,812.5	3,890.9	2.1
may-09	651,722.5		678,854.8	4.2	14,879.5	16,390.4	10.2	666,601.9	695,245.3	4.3	3,826.8	3,866.4	1.0
may-16	652,367.2		680,719.2	4.3	14,724.5	16,245.0	10.3	667,091.7	696,964.2	4.5	3,842.3	3,873.1	0.8
may-23	653,187.5		683,374.9	4.6	15,098.6	16,031.2	6.2	668,286.1	699,406.1	4.7	3,893.3	3,848.7	-1.1
may-30	654,503.5		685,765.3	4.8	15,119.5	16,034.7	6.1	669,622.9	701,800.0	4.8	3,916.0	3,865.0	-1.3
jun-06	653,326.9		685,011.8	4.8	15,534.5	16,105.8	3.7	668,861.3	701,117.6	4.8	3,938.6	3,891.5	-1.2
jun-13	655,577.1		687,097.5	4.8	16,314.2	15,932.6	-2.3	671,891.3	703,030.1	4.6	3,929.7	3,841.6	-2.2
jun-20	656,717.3		687,573.4	4.7	16,379.3	15,846.5	-3.3	673,096.5	703,419.9	4.5	3,952.8	3,883.9	-1.7
jun-27	657,303.8		690,126.6	5.0	16,476.1	15,644.5	-5.0	673,779.9	705,771.1	4.7	3,972.0	3,844.2	-3.2
jul-04	654,875.2		688,760.2	5.2	16,259.6	15,274.2	-6.1	671,134.9	704,034.4	4.9	3,971.8	3,843.2	-3.2
jul-11	654,857.0		690,610.2	5.5	15,626.5	15,452.0	-1.1	670,483.5	706,062.2	5.3	3,961.1	3,859.2	-2.6
jul-18	655,389.7		691,593.8	5.5	15,940.8	15,336.6	-3.8	671,330.5	706,930.4	5.3	3,945.6	3,833.6	-2.8
jul-25	656,324.4		692,419.6	5.5	15,896.5	15,776.8	-0.8	672,220.9	708,196.4	5.4	3,959.7	3,838.2	-3.1
ago-01	656,840.4		692,439.7	5.4	16,528.3	15,821.9	-4.3	673,368.7	708,261.6	5.2	4,021.1	3,831.5	-4.7
ago-08	655,938.0		692,060.9	5.5	16,313.2	15,476.4	-5.1	672,251.2	707,537.2	5.2	4,013.6	3,835.8	-4.4
ago-15	656,719.9		693,173.8	5.6	16,015.9	15,527.3	-3.1	672,735.8	708,701.1	5.3	3,982.4	3,863.2	-3.0
ago-22	656,921.3		693,953.2	5.6	16,064.5	15,581.6	-3.0	672,985.8	709,534.8	5.4	3,985.7	3,886.9	-2.5
ago-29	657,462.9		696,367.3	5.9	16,570.0	15,670.7	-5.4	674,032.9	712,037.9	5.6	3,982.9	3,899.7	-2.1
sep-05	656,345.7		695,442.8	6.0	16,597.1	15,385.7	-7.3	672,942.8	710,828.5	5.6	3,999.5	3,884.4	-2.9
sep-12	657,134.1		696,896.7	6.1	16,675.2	14,986.8	-10.1	673,809.3	711,883.5	5.7	3,996.8	3,836.6	-4.0
<b>sep-19</b>	<b>657,826.7</b>		<b>699,463.1</b>	<b>6.3</b>	<b>16,599.1</b>	<b>14,865.4</b>	<b>-10.4</b>	<b>674,425.8</b>	<b>714,328.5</b>	<b>5.9</b>	<b>3,993.2</b>	<b>3,820.3</b>	<b>-4.3</b>
sep-26	657,967.2				16,525.0			674,492.1			3,968.3		
oct-03	657,584.3				16,550.1			674,134.4			3,965.4		
oct-10	658,124.0				16,753.6			674,877.6			3,996.0		
oct-17	657,814.6				16,960.5			674,775.1			3,988.7		
oct-24	658,618.9				17,343.1			675,962.0			4,017.7		
oct-31	659,578.5				17,817.5			677,396.1			4,036.6		
nov-07	660,935.6				17,667.7			678,603.3			4,064.6		
nov-14	661,999.5				18,162.5			680,162.0			4,077.2		
nov-21	664,617.1				18,289.1			682,906.2			4,139.1		
nov-28	665,950.4				18,423.8			684,374.3			4,168.7		
dic-05	667,428.2				18,409.4			685,837.6			4,187.3		
dic-12	669,017.3				18,169.1			687,186.3			4,185.1		
dic-19	670,209.9				18,400.8			688,610.7			4,206.3		
dic-26	669,348.2				18,691.2			688,039.4			4,246.1		
ene-02	665,378.1				18,466.2			683,844.2			4,239.7		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha 2025	Comercial 2 MM\$						Consumo 3 MM\$						Microcrédito /Crédito productivo 4 MM\$						Adquisición de vivienda 5 MM\$		
	Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual	2024	2025	Var. % Anual
ene-10	317,738.8	331,964.0	4.5	14,040.3	17,353.3	23.6	206,601.7	199,596.6	-3.4	806.6	1,008.6	25.0	18,452.8	19,984.8	8.3	0.0	0.0	0.0	104,513.2	112,871.0	8.0
ene-17	319,385.9	332,893.7	4.2	14,084.2	17,410.8	23.6	206,285.4	199,503.5	-3.3	799.3	986.6	23.4	18,519.4	20,041.6	8.2	0.0	0.0	0.0	104,648.8	113,018.5	8.0
ene-24	318,616.4	333,573.8	4.7	14,237.4	16,703.3	17.3	205,765.2	199,791.3	-2.9	810.1	956.1	18.0	18,614.9	20,157.9	8.3	0.0	0.0	0.0	104,821.6	113,216.3	8.0
ene-31	319,532.4	333,957.0	4.5	14,172.8	16,495.5	16.4	205,835.5	199,788.2	-2.9	798.4	917.1	14.9	18,644.1	20,234.1	8.5	0.0	0.0	0.0	105,036.4	113,626.7	8.2
feb-07	321,028.3	334,492.3	4.2	14,171.9	16,087.8	13.5	205,063.5	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	865.2	10.6	19,222.7	20,366.6	6.0	0.0	0.0	0.0	105,231.6	114,603.7	8.9
mar-14	324,482.4	340,009.1	4.8	13,662.0	15,617.6	14.3	204,010.1	199,352.6	-2.3	781.5	875.3	12.0	19,238.8	20,407.4	6.1	0.0	0.0	0.0	105,292.0	114,838.6	9.1
mar-21	325,184.9	340,279.2	4.6	13,720.3	15,474.4	12.8	203,063.6	199,674.6	-1.7	775.2	889.5	14.7	19,253.2	20,469.1	6.3	0.0	0.0	0.0	105,437.5	115,048.0	9.1
mar-28	324,689.3	340,771.2	5.0	13,470.1	15,622.3	16.0	203,239.0	199,755.8	-1.7	784.1	910.1	16.1	19,303.5	20,555.5	6.5	0.0	0.0	0.0	105,839.3	115,261.7	8.9
abr-04	324,403.5	340,918.4	5.1	13,530.0	15,696.1	16.0	202,467.8	199,452.3	-1.5	770.1	910.8	18.3	19,219.7	20,556.5	7.0	0.0	0.0	0.0	105,770.8	115,446.4	9.1
abr-11	323,269.4	341,485.8	5.6	13,856.5	15,877.6	14.6	202,914.0	199,969.4	-1.5	786.2	944.6	20.1	19,224.0	20,598.0	7.1	0.0	0.0	0.0	105,866.4	115,625.7	9.2
abr-18	324,231.0	341,182.8	5.2	14,164.0	15,763.8	11.3	203,005.6	200,371.4	-1.3	803.8	949.8	18.2	19,276.4	20,615.0	6.9	0.0	0.0	0.0	106,006.7	115,732.6	9.2
abr-25	323,908.6	341,271.2	5.4	14,219.0	15,544.8	9.3	202,622.9	200,425.1	-1.1	817.5	973.9	19.1	19,381.3	20,704.6	6.8	0.0	0.0	0.0	106,202.9	115,811.1	9.0
may-02	324,280.8	341,417.5	5.3	14,048.0	15,548.4	10.7	202,200.4	200,964.1	-0.6	803.2	964.0	20.0	19,316.5	20,742.0	7.4	0.0	0.0	0.0	106,343.3	116,077.9	9.2
may-09	323,958.0	341,621.9	5.5	14,063.6	15,429.0	9.7	202,026.9	200,348.2	-0.8	815.9	961.4	17.8	19,314.5	20,734.3	7.4	0.0	0.0	0.0	106,423.0	116,150.4	9.1
may-16	324,444.3	342,689.9	5.6	13,924.9	15,296.2	9.8	202,121.2	200,902.5	-0.6	799.6	948.8	18.7	19,325.0	20,778.0	7.5	0.0	0.0	0.0	106,476.7	116,348.8	9.3
may-23	325,050.4	344,108.1	5.9	14,276.8	15,083.7	5.7	202,111.4	201,717.8	-0.2	821.8	947.5	15.3	19,431.5	20,902.1	7.6	0.0	0.0	0.0	106,594.2	116,646.9	9.4
may-30	326,162.3	345,530.0	5.9	14,296.5	15,087.5	5.5	201,923.5	202,092.4	0.1	823.0	947.2	15.1	19,483.7	21,040.8	8.0	0.0	0.0	0.0	106,933.9	117,102.0	9.5
jun-06	325,974.2	345,387.9	6.0	14,691.7	15,170.5	3.3	200,967.9	201,505.9	0.3	842.7	935.2	11.0	19,401.3	20,965.3	8.1	0.0	0.0	0.0	106,983.5	117,152.7	9.5
jun-13	327,866.4	346,880.6	5.8	15,415.0	14,982.4	-2.8	201,317.0	201,933.2	0.3	899.2	950.1	5.7	19,334.7	20,954.4	8.4	0.0	0.0	0.0	107,059.0	117,329.3	9.6
jun-20	328,957.9	346,700.6	5.4	15,478.0	14,916.9	-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	-5.5	200,647.1	202,421.8	0.9	916.1	944.9	3.1	19,381.9	21,093.6	8.8	0.0	0.0	0.0	107,496.8	118,087.5	9.9
jul-04	328,745.3	348,282.2	5.9	15,357.7	14,362.0	-6.5	199,593.9	201,328.0	0.9	902.0	912.2	1.1	19,264.3	21,056.2	9.3	0.0	0.0	0.0	107,271.7	118,093.8	10.1
jul-11	328,533.0	349,248.2	6.3	14,740.9	14,518.4	-1.5	199,675.6	202,111.1	1.2	885.6	933.6	5.4	19,260.8	21,082.2	9.5	0.0	0.0	0.0	107,387.6	118,168.6	10.0
jul-18	329,191.6	349,338.1	6.1	15,045.6	14,404.5	-4.3	199,544.4	202,667.3	1.6	895.2	932.1	4.1	19,310.3	21,201.0	9.8	0.0	0.0	0.0	107,343.5	118,387.6	10.3
jul-25	329,956.9	349,064.0	5.8	14,990.2	14,800.5	-1.3	199,419.2	203,345.1	2.0	906.3	976.2	7.7	19,409.8	21,347.3	10.0	0.0	0.0	0.0	107,538.5	118,663.2	10.3
ago-01	330,328.1	348,038.4	5.4	15,609.6	14,836.1	-5.0	199,283.7	203,919.9	2.3	918.7	985.8	7.3	19,415.9	21,437.2	10.4	0.0	0.0	0.0	107,812.7	119,044.2	10.4
ago-08	329,662.3	348,080.5	5.6	15,398.4	14,510.9	-5.8	199,060.8	203,457.1	2.2	914.8	965.5	5.5	19,368.8	21,407.4	10.5	0.0	0.0	0.0	107,846.0	119,115.9	10.4
ago-15	330,087.1	348,394.7	5.5	15,114.7	14,565.0	-3.6	199,192.2	204,031.6	2.4	901.2	962.2	6.8	19,418.6	21,471.7	10.6	0.0	0.0	0.0	108,022.0	119,275.8	10.4
ago-22	329,627.2	348,304.3	5.7	15,163.0	14,620.6	-3.6	199,539.4	204,581.6	2.5	901.5	960.9	6.6	19,454.5	21,572.4	10.9	0.0	0.0	0.0	108,300.2	119,494.9	10.3
ago-29	329,932.2	349,269.0	5.9	15,636.5	14,702.2	-6.0	199,290.0	205,283.8	3.0	933.5	968.4	3.7	19,537.9	21,747.8	11.3	0.0	0.0	0.0	108,702.9	120,066.7	10.5
sep-05	329,594.0	348,744.5	5.8	15,676.7	14,447.3	-7.8	198,470.6	204,773.5	3.2	920.4	938.4	2.0	19,504.0	21,758.4	11.6	0.0	0.0	0.0	108,777.1	120,166.3	10.5
sep-12	329,966.9	349,052.5	5.8	15,737.2	14,052.4	-10.7	198,769.0	205,642.4	3.5	938.0	934.4	-0.4	19,525.8	21,815.4	11.7	0.0	0.0	0.0	108,872.5	120,386.4	10.6
sep-19	<b>330,214.0</b>	<b>350,554.3</b>	<b>6.2</b>	<b>15,666.0</b>	<b>13,940.2</b>	<b>-11.0</b>	<b>198,982.6</b>	<b>206,301.5</b>	<b>3.7</b>	<b>933.1</b>	<b>925.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>19,570.8</b>	<b>21,915.5</b>	<b>12.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>109,059.2</b>	<b>120,691.7</b>	<b>10.7</b>
sep-26	330,244.4			15,574.6			198,732.7			950.4			19,637.1			0.0	0.0	0.0	109,353.0		
oct-03	330,442.8			15,612.7			198,284.2			937.4			19,625.1			0.0	0.0	0.0	109,232.2		
oct-10	330,355.9			15,784.4			198,831.9			969.2			19,632.6			0.0	0.0	0.0	109,303.6		
oct-17	329,731.1			15,970.7			198,938.2			989.8			19,662.0			0.0	0.0	0.0	109,483.4		
oct-24	329,294.9			16,319.3			199,787.0			1,023.9			19,776.7			0.0	0.0	0.0	109,760.3		
oct-31	330,338.2			16,778.4			199,162.7			1,039.1			19,859.0			0.0	0.0	0.0	110,218.6		
nov-07	331,925.2			16,647.3			198,873.8			1,020.5			19,825.3			0.0	0.0	0.0	110,311.3		
nov-14	332,473.2			17,107.6			199,208.6			1,054.8			19,837.0			0.0	0.0	0.0	110,480.8		
nov-21	332,496.3			17,251.2			201,416.7			1,037.9			19,923.2			0.0	0.0	0.0	110,780.9		
nov-28	332,682.5			17,376.0			201,652.5			1,047.8			20,045.4			0.0	0.0	0.0	111,569.9		
dic-05	334,476.9			17,374.6			201,219.9			1,034.8			20,013.0			0.0	0.0	0.0	111,718.4		
dic-12	335,844.8			17,154.2			201,142.4			1,014.8			20,011.4			0.0	0.0	0.0	112,018.7		
dic-19	336,924.2			17,414.5			200,779.6			986.3			20,080.4			0.0	0.0	0.0	112,425.8		
dic-26	335,702.1			17,690.6			200,754.6			1,000.7			20,142.8			0.0	0.0	0.0	112,748.7		
ene-02	332,437.9			17,474.0			200,025.2			992.2			20,073.4			0.0	0.0	0.0	112,841.5		

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

2/ Incluye ajuste por leasing operativo.

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

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

## Desembolsos y tasas de interés cartera comercial

Fecha 2025	Comercial 2				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	2,652.8	2,774.1	17.3	13.1	1,552.2	1,658.1	18.1	13.8	1,045.7	977.3	16.3	12.1	54.9	138.6	13.0	11.5
ene-17	5,695.7	4,762.9	16.8	13.0	3,426.7	3,216.8	17.4	13.3	2,055.9	1,376.3	16.0	12.7	213.2	169.8	14.6	10.7
ene-24	4,738.1	4,935.7	16.5	13.0	2,684.5	3,052.6	17.7	13.7	1,910.9	1,631.9	15.2	12.0	142.7	251.2	13.3	10.8
ene-31	6,144.7	6,172.5	16.5	12.9	3,126.2	4,082.3	17.4	13.4	2,908.0	1,879.4	15.6	12.0	110.6	210.8	13.3	10.7
feb-07	4,833.9	4,268.4	16.3	13.0	2,828.3	2,683.5	17.0	13.5	1,897.1	1,481.9	15.5	12.1	108.5	103.1	12.9	11.9
feb-14	6,454.5	8,038.3	16.0	12.2	3,717.4	4,473.3	16.6	12.8	2,606.7	3,378.8	15.1	11.4	130.3	186.3	13.8	10.7
feb-21	4,970.3	7,051.3	16.3	12.5	2,629.5	4,202.9	17.2	12.8	2,145.2	2,667.0	15.5	12.1	195.6	181.4	13.8	10.6
feb-28	5,700.1	6,011.0	16.2	13.2	3,126.6	3,401.4	17.4	13.9	2,429.2	2,394.0	14.9	12.5	144.3	215.7	12.9	11.0
mar-07	4,773.6	4,315.7	16.1	12.9	2,438.8	2,460.3	16.9	13.5	2,284.3	1,724.9	15.3	12.0	50.5	130.5	12.8	12.3
mar-14	5,493.0	5,075.3	15.7	12.6	2,746.0	2,973.4	16.8	13.3	2,621.6	1,914.3	14.6	11.7	125.4	187.6	13.7	11.3
mar-21	6,906.7	5,488.6	15.5	12.7	3,942.4	3,434.8	16.2	13.2	2,697.8	1,936.5	14.6	11.9	266.5	117.3	13.7	10.3
mar-28	3,611.7	6,045.8	15.5	12.4	1,901.2	2,993.7	16.4	13.4	1,600.5	2,736.9	14.7	11.6	109.9	315.2	11.1	11.4
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	1,242.7	1,126.1	12.9	11.4	115.7	64.6	12.8	10.4
ago-15	5,521.0	5,507.0	13.8	12.5	3,665.1	3,136.6	14.1	13.2	1,665.0	2,073.8	13.4	11.6	190.8	296.6	11.3	10.8
ago-22	4,156.4	5,149.3	14.2	12.5	2,187.5	2,813.7	15.0	13.0	1,846.2	2,171.6	13.3	12.0	122.7	164.0	11.8	10.5
ago-29	6,852.3	7,960.3	14.2	12.4	3,812.2	5,126.9	14.9	12.8	2,823.3	2,606.6	13.3	11.7	216.8	226.7	11.9	10.6
sep-05	3,632.3	5,774.6	14.1	12.4	2,112.4	3,364.2	15.1	13.1	1,348.2	2,333.4	12.8	11.5	171.7	77.1	12.2	10.2
sep-12	3,942.7	6,345.0	14.1	12.0	2,435.7	4,073.9	14.9	12.7	1,366.9	2,174.1	13.0	10.9	140.1	97.0	10.9	10.0
sep-19	<b>5,101.7</b>	<b>6,415.6</b>	<b>13.7</b>	<b>12.3</b>	<b>3,037.8</b>	<b>4,010.9</b>	<b>14.5</b>	<b>12.8</b>	<b>1,844.0</b>	<b>2,190.1</b>	<b>12.7</b>	<b>11.5</b>	<b>220.0</b>	<b>214.6</b>	<b>11.8</b>	<b>10.1</b>
sep-26	6,283.3		13.6		3,538.7		14.7		2,495.0		12.4		249.6		10.5	
oct-03	4,960.6		13.7		3,085.9		14.5		1,751.3		12.3		123.4		11.5	
oct-10	4,314.8		13.5		2,403.1		14.4		1,788.4		12.5		123.3		10.4	
oct-17	3,759.3		13.6		2,302.1		14.3		1,313.9		12.8		143.2		10.9	
oct-24	4,379.0		13.2		2,664.5		14.1		1,487.9		11.9		226.6		11.1	
oct-31	7,046.0		13.1		4,466.5		13.7		2,337.9		12.2		241.6		10.3	
nov-07	5,205.1		13.0		2,357.1		14.0		2,695.9		12.2		152.2		11.3	
nov-14	4,233.0		13.0		2,430.0		13.7		1,599.3		12.2		203.8		11.5	
nov-21	5,866.0		13.0		4,050.2		13.5		1,633.9		12.0		181.9		10.9	
nov-28	8,693.2		13.2		5,195.5		13.5		3,216.0		12.9		281.6		10.7	
dic-05	5,551.5		12.8		3,566.9		13.1		1,866.1		12.2		118.5		10.9	
dic-12	7,350.8		12.5		4,801.2		12.9		2,397.6		11.8		152.1		10.6	
dic-19	8,009.3		12.5		4,902.1		13.1		2,727.9		11.6		379.2		10.7	
dic-26	7,216.1		12.5		4,128.2		13.1		2,932.5		11.8		155.3		10.7	
ene-02	2,502.6		13.7		1,690.7		13.9		773.4		13.2		38.5		11.6	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Consumo 2				Tarjetas de Crédito 3				Vivienda 4			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 5	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
ene-10	766.0	1,003.1	26.6	20.8	789.6	835.3	33.1	23.8	88.6	191.8	16.8	11.3
ene-17	1,096.0	1,461.4	25.6	20.3	830.0	917.3	32.8	23.7	174.9	294.9	16.9	11.3
ene-24	1,300.8	1,783.2	24.3	19.6	790.6	907.3	32.7	23.6	207.2	328.3	16.6	11.4
ene-31	1,557.4	2,412.5	23.5	18.8	794.2	895.0	32.6	23.4	297.9	466.4	16.7	11.4
feb-07	1,216.5	1,658.8	24.7	19.9	834.5	876.3	32.5	24.6	175.4	283.4	16.6	11.5
feb-14	1,375.0	1,929.6	24.3	19.7	749.1	846.6	32.4	24.8	178.1	338.7	16.4	11.6
feb-21	1,586.5	2,063.4	23.3	19.5	764.9	888.5	32.6	24.7	213.7	358.4	16.4	11.8
feb-28	1,901.2	2,692.0	22.6	18.8	788.9	864.8	31.3	24.4	324.1	564.5	16.3	11.8
mar-07	1,232.7	1,519.8	24.1	19.7	812.7	904.6	31.4	23.6	152.1	250.0	16.3	11.9
mar-14	1,461.2	1,733.1	23.4	19.5	769.6	895.5	31.3	23.5	200.9	310.3	15.8	11.9
mar-21	1,651.7	1,985.5	23.0	19.3	824.0	972.7	30.9	23.3	243.3	323.9	15.8	12.1
mar-28	968.6	1,968.1	22.6	19.0	631.7	891.9	31.2	23.4	184.7	365.9	15.6	12.2
abr-04	1,208.2	2,170.6	24.3	19.3	829.2	968.7	31.1	23.8	134.0	363.3	15.2	12.2
abr-11	1,429.4	1,943.6	23.3	19.7	812.7	949.8	31.0	24.0	191.8	316.5	15.5	12.2
abr-18	1,511.6	1,287.9	23.0	19.9	767.2	803.7	31.0	24.3	239.8	211.7	15.3	12.0
abr-25	1,773.9	2,047.4	22.2	19.4	723.3	1,023.2	30.8	24.2	276.3	330.3	15.2	12.1
may-02	1,691.4	2,170.5	22.1	19.4	795.3	936.2	30.1	24.1	293.5	443.6	15.2	12.0
may-09	1,374.7	1,746.0	23.2	19.9	799.2	973.8	29.7	24.5	195.5	253.0	15.1	12.1
may-16	1,244.0	1,923.7	23.2	19.5	775.4	964.9	29.9	24.5	181.0	320.9	14.5	11.9
may-23	1,640.3	2,034.5	22.1	19.2	783.0	965.6	29.7	24.5	251.1	400.5	14.7	12.0
may-30	2,096.9	2,677.5	21.3	18.8	831.6	979.2	29.3	24.5	435.4	599.4	14.6	11.9
jun-06	1,013.6	1,387.3	23.1	19.6	780.6	982.2	29.5	24.3	134.6	218.4	14.6	12.0
jun-13	1,096.7	1,785.4	22.9	19.1	769.9	924.2	29.4	24.1	174.6	332.0	14.6	12.0
jun-20	1,424.7	1,951.1	22.4	19.0	850.5	1,056.4	29.3	24.1	233.9	359.8	14.5	11.9
jun-27	2,067.3	2,236.9	21.0	18.7	866.2	1,015.9	29.1	24.2	431.1	531.3	14.7	11.9
jul-04	1,001.5	1,424.1	22.2	19.5	826.5	1,051.2	28.4	23.7	130.6	209.8	14.4	12.0
jul-11	1,327.9	1,885.8	22.1	19.3	835.3	1,075.8	28.2	23.5	210.8	306.9	14.5	12.0
jul-18	1,419.6	2,129.1	21.9	19.1	813.3	1,016.8	28.1	23.6	204.8	313.8	13.9	11.9
jul-25	1,650.8	2,228.6	21.2	18.7	775.3	976.0	28.1	23.5	281.5	365.5	13.2	11.9
ago-01	1,967.6	2,741.6	21.0	18.4	827.0	999.7	27.9	23.4	349.7	514.8	13.2	12.0
ago-08	1,118.3	1,515.3	22.3	19.2	809.4	992.8	27.9	23.8	143.7	214.7	12.8	12.1
ago-15	1,426.5	1,973.5	21.7	18.9	788.3	954.8	27.8	23.7	243.7	310.7	12.6	12.0
ago-22	1,385.6	1,777.0	21.1	19.0	766.5	941.8	27.9	23.8	205.3	271.3	12.4	12.0
ago-29	2,281.1	3,059.8	20.0	18.2	804.5	983.2	27.4	23.6	453.0	595.9	12.5	12.0
sep-05	1,402.6	1,894.5	21.3	19.1	820.4	1,046.7	27.6	23.7	187.8	254.8	12.1	12.0
sep-12	1,529.2	1,958.2	21.4	19.1	774.3	970.2	27.4	23.7	243.1	297.8	12.1	12.0
<b>sep-19</b>	<b>1,601.1</b>	<b>2,125.8</b>	<b>21.1</b>	<b>19.1</b>	<b>803.6</b>	<b>1,025.9</b>	<b>27.3</b>	<b>23.5</b>	<b>279.8</b>	<b>347.4</b>	<b>11.9</b>	<b>12.1</b>
sep-26	1,973.9		20.2		819.8		27.0		370.0		12.0	
oct-03	1,896.3		20.4		866.8		26.5		347.1		11.8	
oct-10	1,641.0		21.1		877.3		26.5		259.3		11.7	
oct-17	1,404.1		21.1		829.5		26.6		236.3		11.7	
oct-24	1,926.5		20.0		837.3		26.3		302.6		11.7	
oct-31	2,274.8		19.4		780.6		26.3		475.6		11.7	
nov-07	1,215.9		21.3		810.2		26.3		204.1		11.5	
nov-14	1,351.2		21.1		787.2		26.3		229.7		11.6	
nov-21	1,857.5		20.2		858.1		26.2		331.0		11.5	
nov-28	2,538.7		19.2		1,129.9		25.8		536.7		11.7	
dic-05	1,501.6		20.2		1,210.0		24.7		281.2		11.3	
dic-12	1,661.5		19.7		930.0		24.8		374.5		11.3	
dic-19	1,878.1		19.3		1,063.2		24.7		480.2		11.4	
dic-26	1,589.9		19.0		984.2		24.8		474.6		11.4	
ene-02	1,030.8		20.0		820.6		24.2		248.5		11.4	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

4/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Fecha	Popular productivo (Hasta 6 SMLMV)				Productivo (6 a 25 SMLMV)				De mayor monto (25 a 120 SMMLV)			
	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % 3	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ene-10	53.0	49.1	48.6	58.7	93.9	91.8	28.5	29.2	35.6	36.2	24.2	26.4
ene-17	70.3	76.1	48.9	58.0	127.9	150.6	31.1	29.8	62.5	74.7	26.3	27.5
ene-24	70.0	76.5	49.1	57.3	131.8	151.1	30.5	29.9	64.5	78.3	26.7	27.7
ene-31	60.1	88.0	49.7	57.0	125.5	180.7	30.8	30.3	76.8	132.2	26.3	28.5
feb-07	68.1	57.7	51.3	58.4	113.3	114.2	31.3	28.2	52.8	60.3	26.5	25.7
feb-14	68.2	75.9	51.7	58.5	111.9	152.0	33.0	31.2	61.9	97.5	27.4	27.2
feb-21	67.1	78.1	50.7	57.2	127.9	153.8	30.7	29.9	63.1	82.1	27.7	28.1
feb-28	63.0	87.4	49.9	56.0	139.8	190.1	29.4	29.2	78.3	111.8	27.5	27.6
mar-07	67.1	56.9	54.1	58.1	117.1	103.7	30.0	29.6	48.3	52.9	26.2	27.9
mar-14	72.4	74.2	56.2	58.6	115.7	135.8	33.8	31.4	57.4	78.1	27.7	28.7
mar-21	71.5	76.2	54.9	58.2	131.9	142.0	31.3	31.3	66.6	82.1	27.0	28.4
mar-28	37.2	67.6	53.5	56.8	75.6	131.5	29.8	29.8	48.3	78.1	26.4	28.4
abr-04	54.7	74.8	54.0	56.9	94.7	141.1	29.0	30.3	39.8	73.3	25.9	26.9
abr-11	71.7	78.5	54.9	58.4	123.5	149.2	31.0	31.4	53.2	74.1	26.9	28.6
abr-18	69.4	54.2	54.9	58.4	127.5	102.2	31.8	32.0	62.9	54.4	28.7	28.1
abr-25	70.4	69.7	54.1	56.9	140.2	151.3	29.6	30.0	71.9	77.3	26.4	27.8
may-02	50.9	65.6	53.0	56.8	113.3	144.7	29.5	30.8	68.7	99.8	25.6	27.4
may-09	70.1	70.6	55.2	57.9	129.0	137.9	29.4	30.4	53.0	66.8	25.3	27.1
may-16	56.1	75.8	55.3	57.9	101.6	158.7	31.2	31.8	50.8	89.7	26.9	28.8
may-23	70.9	77.2	55.2	56.9	141.8	162.4	29.1	30.9	68.8	95.4	26.5	27.6
may-30	76.3	83.7	53.7	56.2	170.0	185.8	29.3	30.3	99.8	124.6	26.8	27.1
jun-06	43.8	53.9	55.1	57.4	79.6	103.9	28.5	31.9	34.6	62.6	24.7	27.4
jun-13	56.9	73.4	57.0	59.2	97.3	136.7	31.2	33.9	45.9	74.9	26.8	29.5
jun-20	68.7	75.3	56.2	58.5	131.6	156.6	30.3	31.7	59.4	95.5	27.3	27.3
jun-27	69.8	68.0	55.4	57.1	150.9	159.4	29.3	28.1	82.1	106.8	26.1	24.6
jul-04	40.2	52.6	58.1	57.2	63.4	111.4	33.7	27.4	34.6	65.9	28.9	25.1
jul-11	65.4	73.9	56.7	57.1	124.9	168.0	29.3	26.9	53.2	84.2	27.6	24.3
jul-18	66.5	76.4	56.5	56.9	135.0	182.4	29.2	26.6	64.2	103.7	26.7	25.1
jul-25	63.2	75.7	54.4	58.1	140.1	164.7	27.8	28.0	66.2	97.2	26.4	26.0
ago-01	63.2	77.3	53.8	56.6	154.5	177.6	26.6	28.5	81.0	124.7	26.3	25.2
ago-08	53.0	56.3	56.4	59.1	99.0	121.6	28.1	29.0	39.6	60.3	25.8	26.7
ago-15	70.3	80.2	56.9	58.0	132.3	178.4	29.4	29.8	64.9	94.8	27.0	26.4
ago-22	55.8	63.5	56.8	57.5	107.5	156.6	29.6	28.5	60.2	84.1	27.4	26.1
ago-29	72.2	88.0	55.4	56.2	159.3	215.4	28.6	28.9	104.7	133.9	26.3	26.5
sep-05	58.6	68.4	55.0	57.6	119.8	159.6	27.4	29.5	61.1	82.8	26.4	26.4
sep-12	67.6	76.1	57.4	57.7	127.2	175.2	29.6	30.8	67.8	98.6	26.8	27.3
<b>sep-19</b>	<b>64.6</b>	<b>75.1</b>	<b>57.7</b>	<b>58.1</b>	<b>115.8</b>	<b>169.9</b>	<b>31.6</b>	<b>31.8</b>	<b>77.0</b>	<b>98.3</b>	<b>28.0</b>	<b>28.0</b>
sep-26	66.5	56.6	56.6	56.6	136.2	136.2	29.5	29.5	88.3	88.3	26.7	26.7
oct-03	59.8	55.0	55.0	55.0	132.6	132.6	27.9	27.9	84.9	84.9	26.4	26.4
oct-10	65.6	57.2	57.2	57.2	131.0	131.0	29.8	29.8	67.6	67.6	27.1	27.1
oct-17	54.5	57.1	57.1	57.1	115.2	115.2	30.9	30.9	68.9	68.9	27.0	27.0
oct-24	67.8	56.5	56.5	56.5	151.7	151.7	29.7	29.7	89.3	89.3	28.0	28.0
oct-31	69.1	55.7	55.7	55.7	165.2	165.2	29.3	29.3	108.3	108.3	26.4	26.4
nov-07	52.0	58.2	58.2	58.2	107.0	107.0	29.6	29.6	53.5	53.5	26.6	26.6
nov-14	63.1	58.0	58.0	58.0	125.5	125.5	30.9	30.9	69.7	69.7	28.4	28.4
nov-21	76.3	58.0	58.0	58.0	153.1	153.1	29.6	29.6	82.6	82.6	27.7	27.7
nov-28	82.4	56.4	56.4	56.4	183.3	183.3	27.3	27.3	116.8	116.8	24.3	24.3
dic-05	64.6	57.3	57.3	57.3	139.9	139.9	26.5	26.5	72.7	72.7	25.1	25.1
dic-12	71.0	58.5	58.5	58.5	131.5	131.5	31.0	31.0	78.1	78.1	27.2	27.2
dic-19	73.7	57.2	57.2	57.2	168.2	168.2	28.5	28.5	103.5	103.5	24.9	24.9
dic-26	51.7	56.1	56.1	56.1	120.8	120.8	27.8	27.8	69.1	69.1	26.1	26.1
ene-02	35.8	55.1	55.1	55.1	76.7	76.7	27.6	27.6	43.0	43.0	26.0	26.0

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

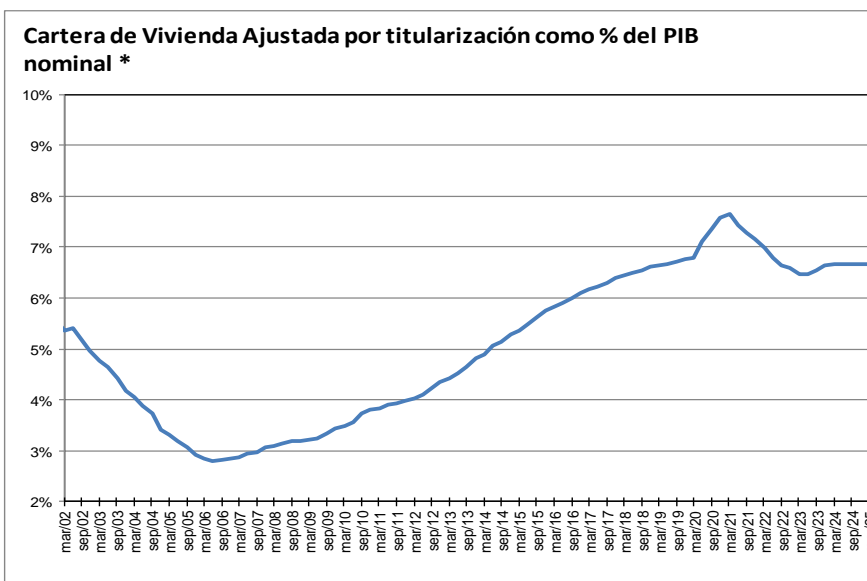
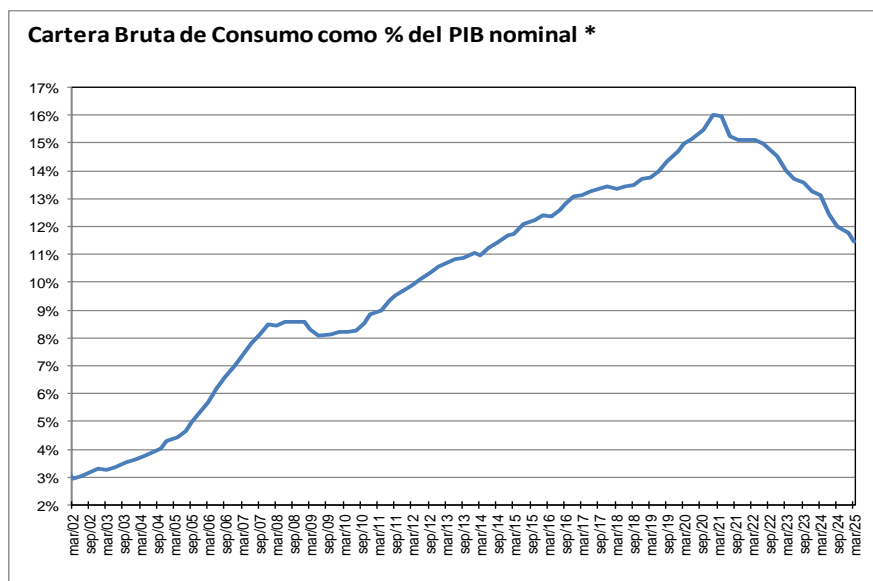
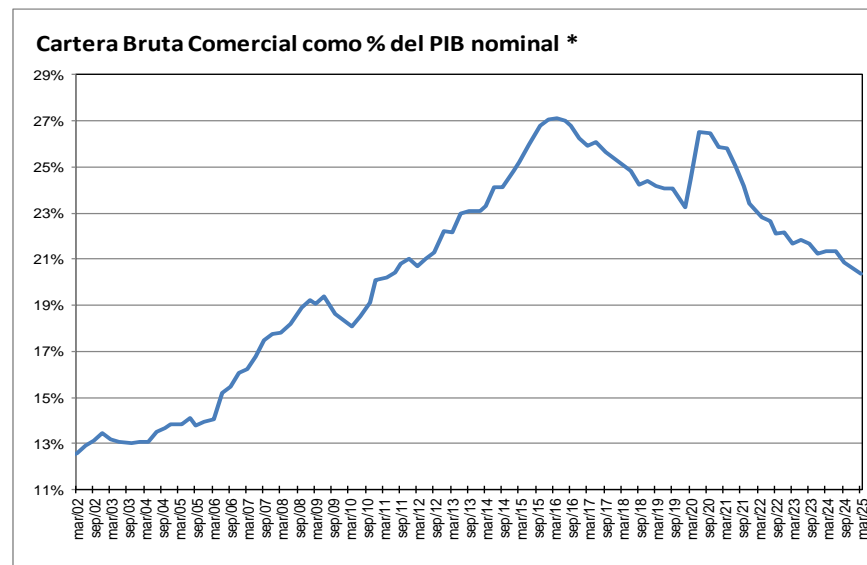
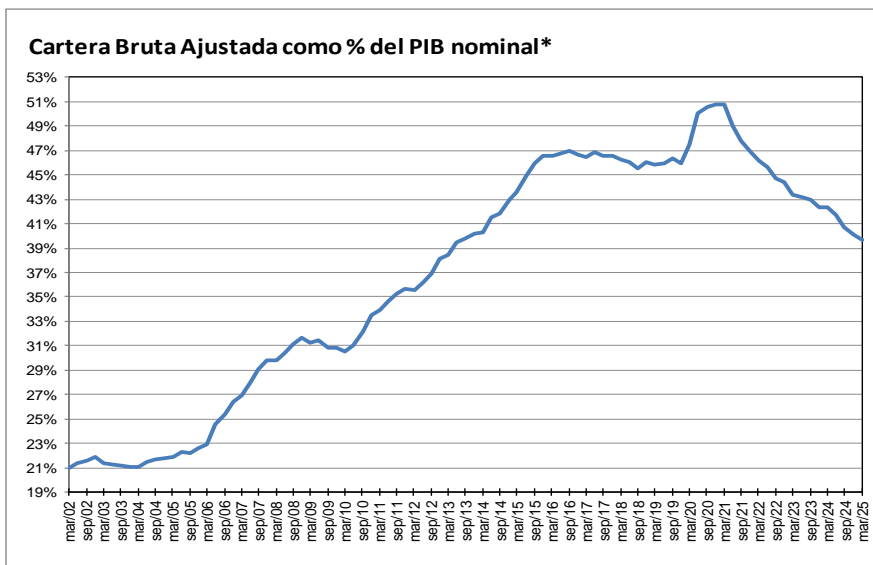
Incluye créditos de redescuento.

2/ Incluye rural y urbano.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

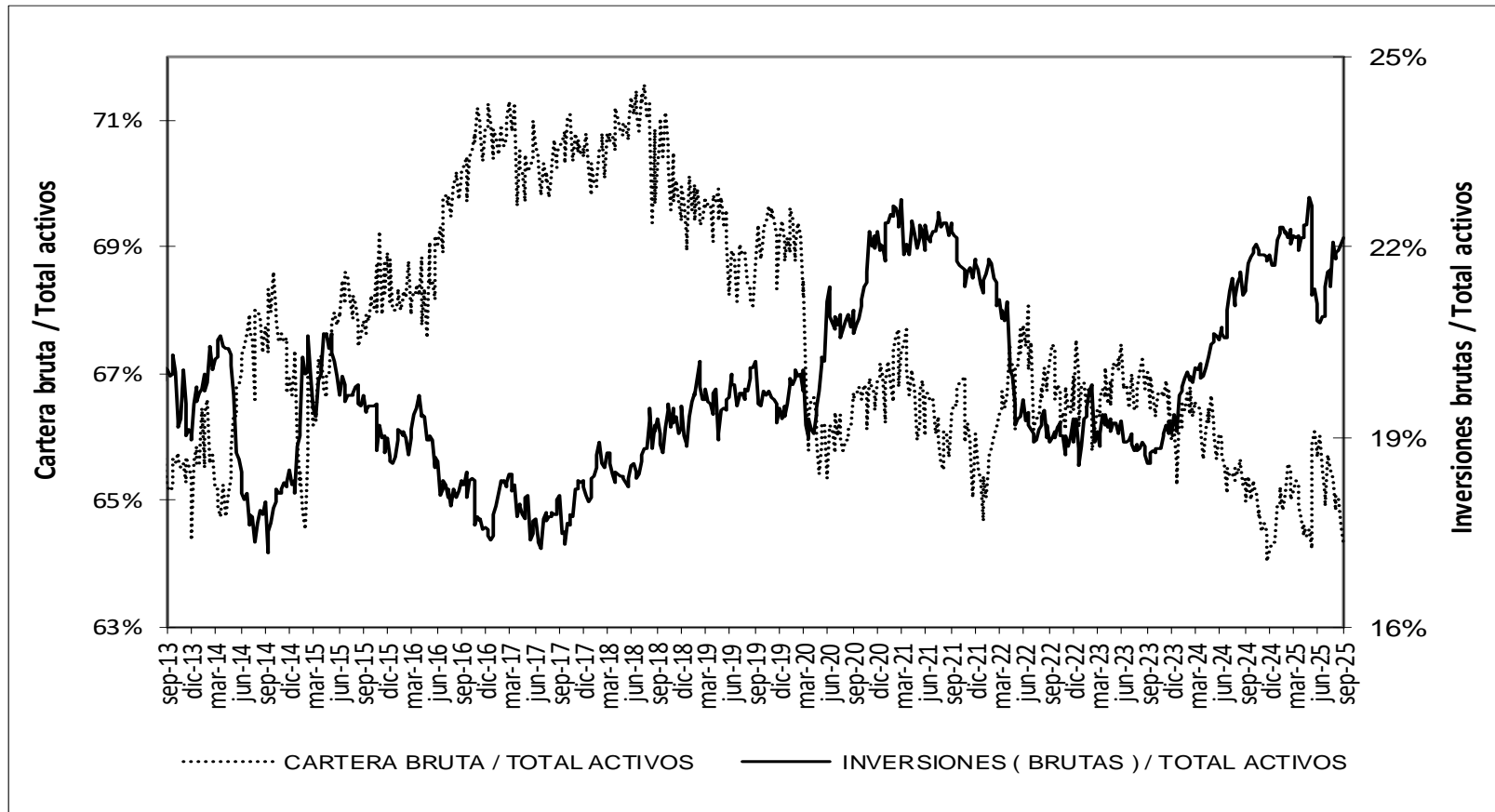
## Cartera bruta como porcentaje del PIB



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

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

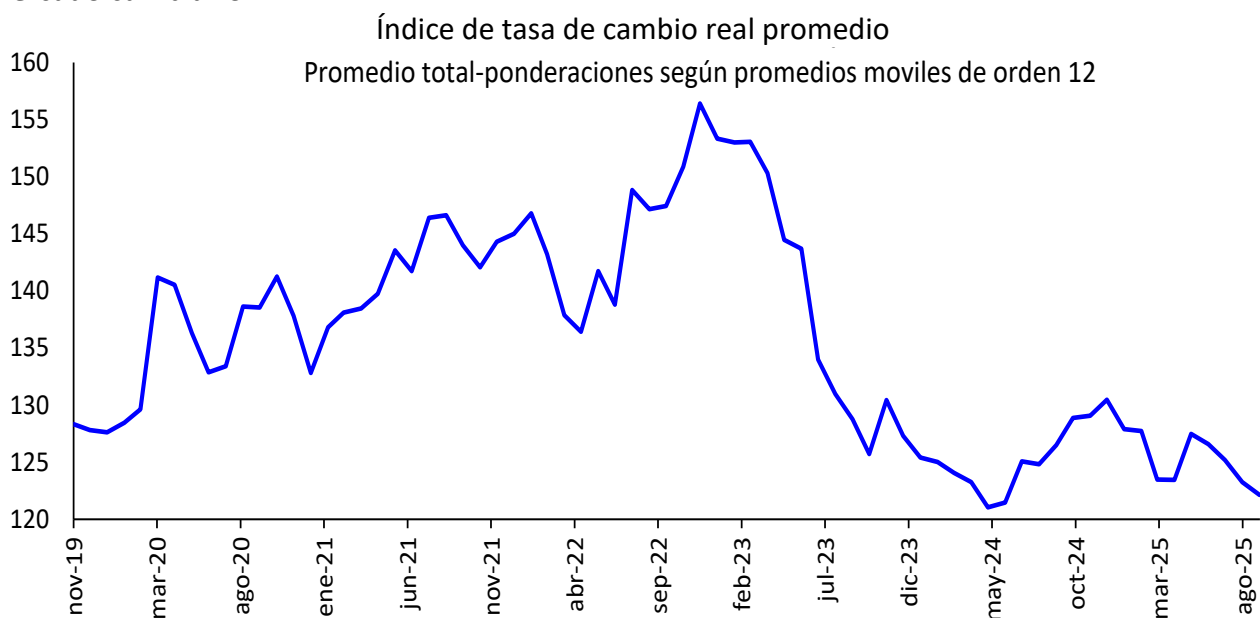
**Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito\***  
**(Moneda Total)**



\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

**Mercado cambiario**



Fuente: Banrep

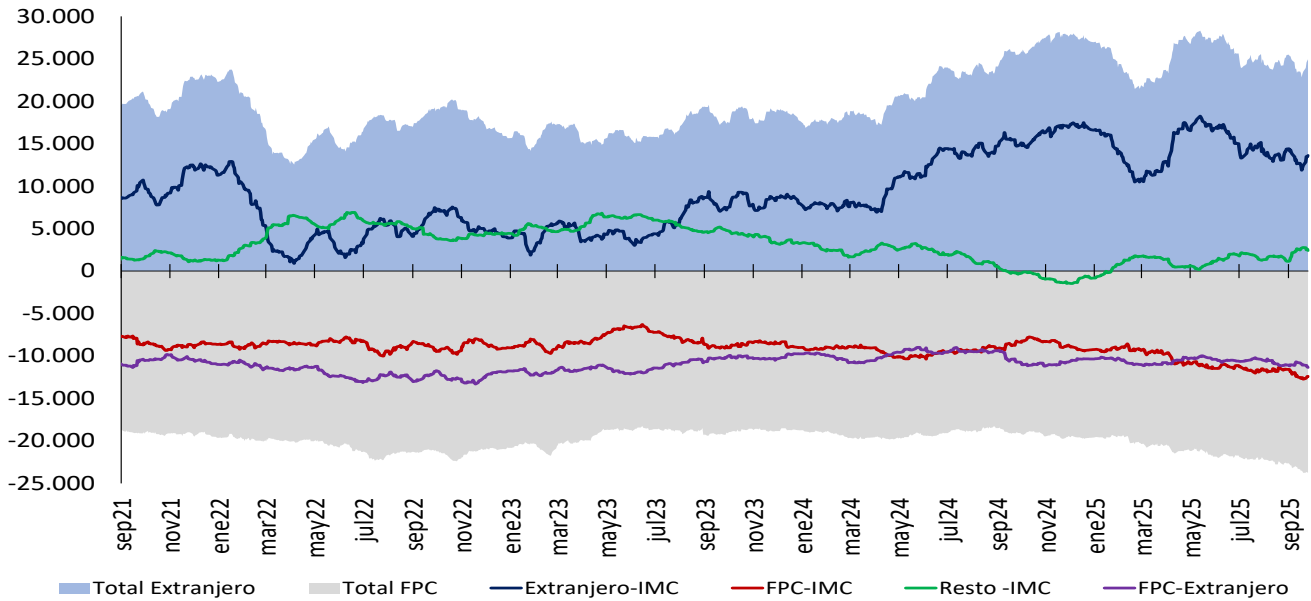
**Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República**

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

Fuente: Banrep

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

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



Cifras en Millones de Dólares de los EE.UU. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 25 de septiembre de 2025  
 Total extranjeros incluye los saldos netos de extranjeros con IMC y extranjeros con FPC y total FPC incluye los saldos netos de FPC con IMC y FPC con extranjeros.  
 Desde el 7 de diciembre de 2020 este gráfico se calcula con la información de las operaciones reportadas por los Sistemas de negociación y Registro de Dividas.

### Tasas del mercado forward

#### Devaluación implícita y tasas de interés

Plazo (días)	Diferencia DEVIMPAN <sup>1</sup> - Diferencial Tasas de interés					
	22 sep 2025 - 25 sep 2025					
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	-0,95%	0,08%	-0,28%	-0,15%	-0,37%	-0,36%
61-90	-0,37%	0,14%	-0,30%	0,00%	-0,06%	-0,10%
91-180	-0,39%	0,16%	0,00%	-0,19%	-0,19%	0,11%
>180	0,05%	0,46%	0,20%	0,23%	0,12%	0,43%
<b>Total</b>	<b>-0,41%</b>	<b>0,21%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>0,02%</b>

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

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

**Mercado de deuda pública**

Emisiones de deuda pública

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

	Subastas y convenidas	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	63,454	19,010	44,444	66.3%
Cupo en administración vigente 2025			67,000	
Saldo por colocar			22,556	33.7%

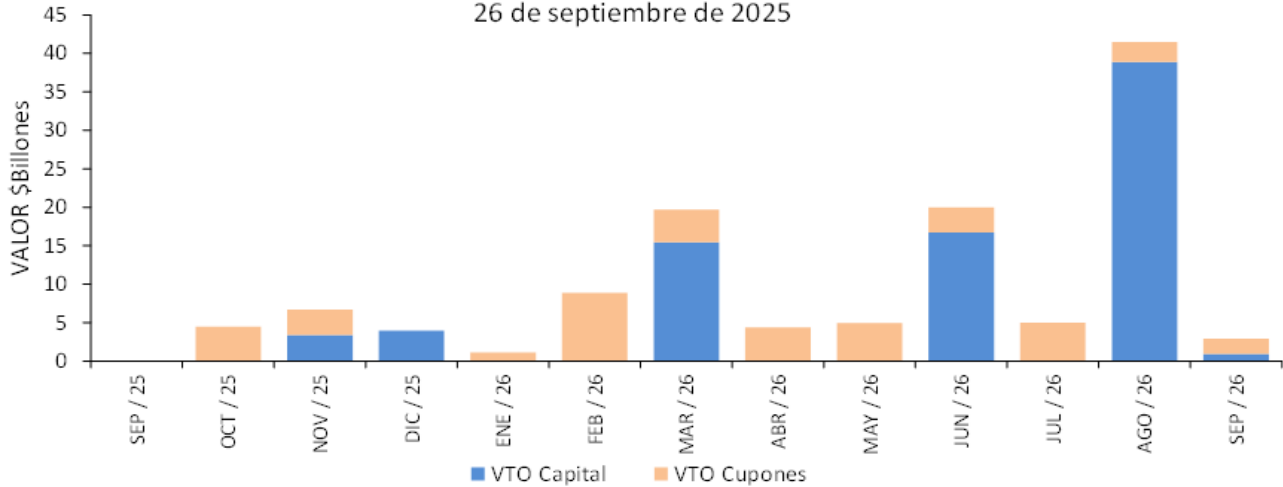
Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 26 de septiembre de 2025.

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

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	
Pesos	29,325	22,340	0	51,665	29,325	22,340	0	51,665	67%
UVR	33.37	7.91	0.00	41.28	20,947	4,964	0	25,912	33%
(1) Total colocado					50,272	27,304	0	77,577	96.0%
Participación porcentual					65%	35%	0%		
(2) Cupo de administración 2025								80,810	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								3,233	4.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 26 de septiembre de 2025.

Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES  
26 de septiembre de 2025



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Saldos de deuda pública

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2025		Vence después		Saldo en Circulación	Participación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 7,332.3	1.1%	\$ 71,946.8	10.4%	\$ 79,279.15	11.4%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 0.6	0.0%	\$ 0.63	0.0%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 61,855.39	8.9%	\$ 61,855.39	8.9%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 23,481.49	3.4%	\$ 23,481.49	3.4%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 25,475.82	3.7%	\$ 25,475.82	3.7%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 35,351.31	5.1%	\$ 35,351.31	5.1%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 27,721.63	4.0%	\$ 27,721.63	4.0%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 47,452.94	6.8%	\$ 47,452.94	6.8%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 28,311.26	4.1%	\$ 28,311.26	4.1%	
	10	\$ -	0.0%	\$ 20,339.80	2.9%	\$ 20,339.80	2.9%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 16,703.47	2.4%	\$ 16,703.47	2.4%	
	16	\$ -	0.0%	\$ 48,212.54	7.0%	\$ 48,212.54	7.0%	
	20	\$ -	0.0%	\$ 32,252.87	4.7%	\$ 32,252.87	4.7%	
	25	\$ -	0.0%	\$ 36,209.83	5.2%	\$ 36,209.83	5.2%	
	32	\$ -	0.0%	\$ 1,952.90	0.3%	\$ 1,952.90	0.3%	
	<b>Total</b>		\$ 7,332.3	1.1%	\$ 477,268.70	68.8%	\$ 484,601.04	69.9%
	UVR	Plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
1		\$ -	0.0%	\$ 23,569.65	3.4%	\$ 23,569.65	3.4%	
3		\$ -	0.0%	\$ 19,609.01	2.8%	\$ 19,609.01	2.8%	
5		\$ -	0.0%	\$ 11,368.96	1.6%	\$ 11,368.96	1.6%	
7		\$ -	0.0%	\$ 15,609.04	2.3%	\$ 15,609.04	2.3%	
9		\$ -	0.0%	\$ 30,426.76	4.4%	\$ 30,426.76	4.4%	
11		\$ -	0.0%	\$ 43,832.88	6.3%	\$ 43,832.88	6.3%	
15		\$ -	0.0%	\$ 5,618.60	0.8%	\$ 5,618.60	0.8%	
23		\$ -	0.0%	\$ 35,634.76	5.1%	\$ 35,634.76	5.1%	
29		\$ -	0.0%	\$ 9,547.91	1.4%	\$ 9,547.91	1.4%	
36		\$ -	0.0%	\$ 13,768.65	2.0%	\$ 13,768.65	2.0%	
<b>Total</b>			\$ -	0.0%	\$ 208,986.23	30.1%	\$ 208,986.23	30.1%
<b>Total</b>		\$ 7,332.33	1.1%	\$ 686,254.93	98.9%	\$ 693,587.26	100.0%	

\* Datos actualizados al 26 sep 2025

Fuente: Banco de la República

## Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 26-sep	Semana Anterior 19-sep	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	5.00%	9.00%	3.60%	3.58%	2.49	5.00%	-139.76
6 Meses	4.88%	8.78%	3.54%	3.52%	2.70	4.63%	-108.38
9 Meses	4.50%	8.50%	3.54%	3.51%	3.49	4.35%	-81.44
12 Meses	4.30%	8.01%	3.58%	3.53%	4.62	4.16%	-58.66

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

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República

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

### Fuentes de la Base Monetaria\*

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2025								
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Acumulado Año
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de la República

## Composición de las reservas internacionales

2024 - 2025

(Millones de US\$)

Descripción 1/ 2/	31-dic-24		29-ago-25		19-sep-25		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>62,510</b>	100.00%	<b>65,484</b>	100.00%	<b>65,825</b>	100.00%	<b>341</b>	<b>3,315</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	148	0.24%	149	0.23%	147	0.22%	-1	-1
Inversiones	57,218	91.54%	58,262	88.97%	60,311	91.62%	2,048	3,092
-Portafolio directo	41,331	66.12%	42,940	65.57%	44,925	68.25%	1,985	3,595
-Portafolio en administración	15,888	25.42%	15,322	23.40%	15,385	23.37%	63	-502
Valores por cobrar venta de inversiones	151	0.24%	1,755	2.68%	1	0.00%	-1,755	-150
Oro	392	0.63%	512	0.78%	550	0.84%	38	157
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	392	0.63%	512	0.78%	550	0.84%	38	157
Fondo Monetario Internacional	3,974	6.36%	4,150	6.34%	4,161	6.32%	11	188
-DEGs	3,328	5.32%	3,473	5.30%	3,482	5.29%	9	154
-Posición de reserva	645	1.03%	677	1.03%	679	1.03%	2	34
Fondo Latinoamericano de Reservas	624	1.00%	654	1.00%	654	0.99%	0	30
-Aportes	604	0.97%	634	0.97%	634	0.96%	0	30
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO</b>	<b>28</b>	0.05%	<b>17</b>	0.03%	<b>17</b>	0.03%	<b>0</b>	<b>-12</b>
Intereses causados de los pasivos	28	0.05%	17	0.03%	17	0.03%	0	-12
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>62,481</b>	99.95%	<b>65,467</b>	99.97%	<b>65,809</b>	99.97%	<b>342</b>	<b>3,327</b>

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

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

\*\* Cifras provisionales

Fuente: Banco de la República