

**Semana 3**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**20 de enero de 2021**

---

*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.*

# 1. Comportamiento de las tasas de interés

## a. Tasas de interés de los mercados monetarios, de crédito y de deuda pública

Tasas (e.a) 1/	Fecha 15-ene-21	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales		Variación (pb)					
			año 2020	Corrido 2021	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	1,75	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-250	
IBR Overnight	1,73	n.a	n.a	n.a	0	-2	-2	-1	-252	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	1,74	n.a	n.a	n.a	0	-2	-1	-1	-252	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	1,68	n.a	n.a	n.a	-2	-7	-3	-5	-258	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	1,66	n.a	n.a	n.a	-5	-9	-4	-6	-263	
Pasivas										
TIB	1,73	2.060	2.893	1.957	-1	-2	-2	-2	-252	
DTF 2/	1,92	832	1.006	822	5	-2	-13	2	-251	
Captación < 90 días 3/	1,45	239	202	261	3	4	-13	1	-96	
Captación a 90 días 3/	1,98	841	1.041	925	2	2	-9	6	-250	
Captación 91-179 días 3/	2,25	368	476	556	10	-6	-31	-5	-256	
Captación a 180 días 3/	2,35	577	518	529	-2	3	-22	-3	-242	
Captación a 181-360 días 3/	2,77	732	796	639	-34	5	-27	-21	-267	
Captación > 360 días 3/	2,68	556	677	354	-42	-72	-41	-60	-323	
Total captación de CDT	2,33	3.312	3.710	3.263	-3	-1	-18	6	-297	
Ahorro 11/	1,06	n.a	n.a	n.a	0	1	-19	5	-133	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	8-ene-21	Monto semanal	año 2020	Corrido 2021	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	6,64	2.043	2.861	2.043	62	68	18	62	-221	
Tesorería	10,31	386	68	386	413	317	136	413	234	
Preferencial	4,33	1.011	1.489	1.011	-83	-58	-62	-83	-318	
Ordinario 5/	8,07	646	1.304	646	61	70	32	61	-230	
Consumo 6/	15,00	936	1.300	936	104	32	25	104	-200	
Consumo sin libranza	16,76	563	661	563	107	-3	-6	107	-159	
Consumo a través de libranza	12,34	373	639	373	-4	16	-23	-4	-117	
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	23,97	487	509	487	7	-14	-156	7	-192	
Vivienda 8/	9,40	170	221	170	1	-18	-53	1	-101	
Microcrédito	38,12	62	101	62	119	26	-55	119	13	
Activa Ponderada 9/	9,15	-	-	-	101	64	-67	101	-300	
Comercial BR 10/	5,99	-	-	-	-3	6	-41	-3	-288	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	1,70	n.a	n.a	n.a	36	-9	-44	36	-282	
Deuda Pública 12/										
	15-ene-21	Monto semanal	año 2020	Corrido 2021	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
2 años (TES May 2022)	2,05	1.292	1.952	1.396	-3	-42	-46	-11	-279	
4 años (TES Jul 2024)	3,27	2.008	2.056	2.408	-7	-29	-22	-17	-187	
5 años (TES Nov 2025)	3,92	2.192	1.069	1.968	-4	-19	-20	-10	-154	
8 años (TES Abr 2028)	4,83	454	1.049	504	2	-15	-22	2	-101	
10 años (TES Sep 2030)	5,46	1.142	339	771	8	-4	-16	10	-62	
12 años (TES Jun 2032)	5,79	811	648	660	4	-11	-14	6	-47	

Fuente: Banco de la República y Bloomberg. Cálculos con información de los formatos 088 y 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

1/ La tasa de intervención corresponde a la tasa diaria mientras que las demás corresponden al promedio semanal.

2/ El cálculo de la DTF se hace sobre las captaciones a 90 días de los Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento Comercial. La DTF que se presenta corresponde a la calculada en la respectiva fecha con información del viernes anterior hasta el jueves de misma semana y tiene vigencia para la siguiente semana.

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

4/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

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

6/ No incluye tarjetas de crédito.

7/ Calculado sin tener en cuenta consumos a 1 mes ni avances en efectivo.

8/ Corresponde al promedio ponderado de los créditos desembolsados para adquisición de vivienda en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado a la tasa de los créditos en UVR se le suma la variación anual promedio de la UVR de la respectiva semana. No incluye vivienda VIS

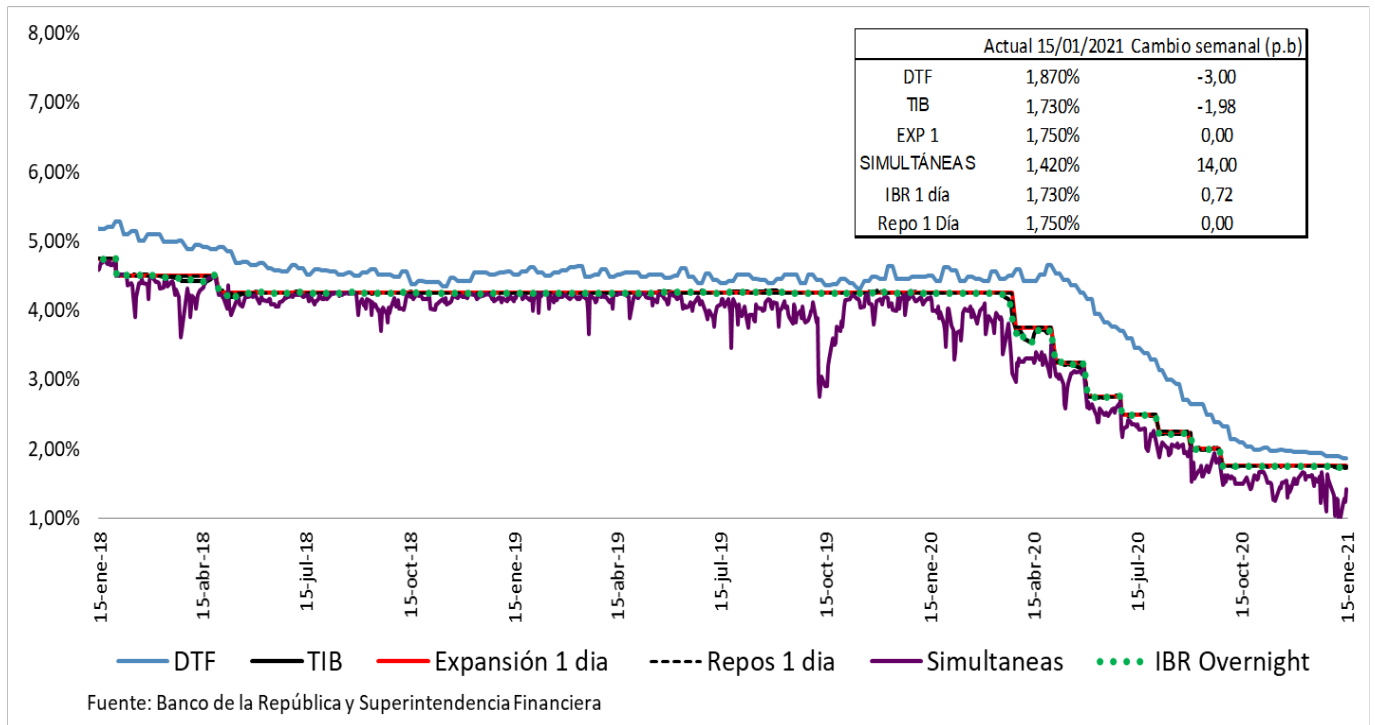
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

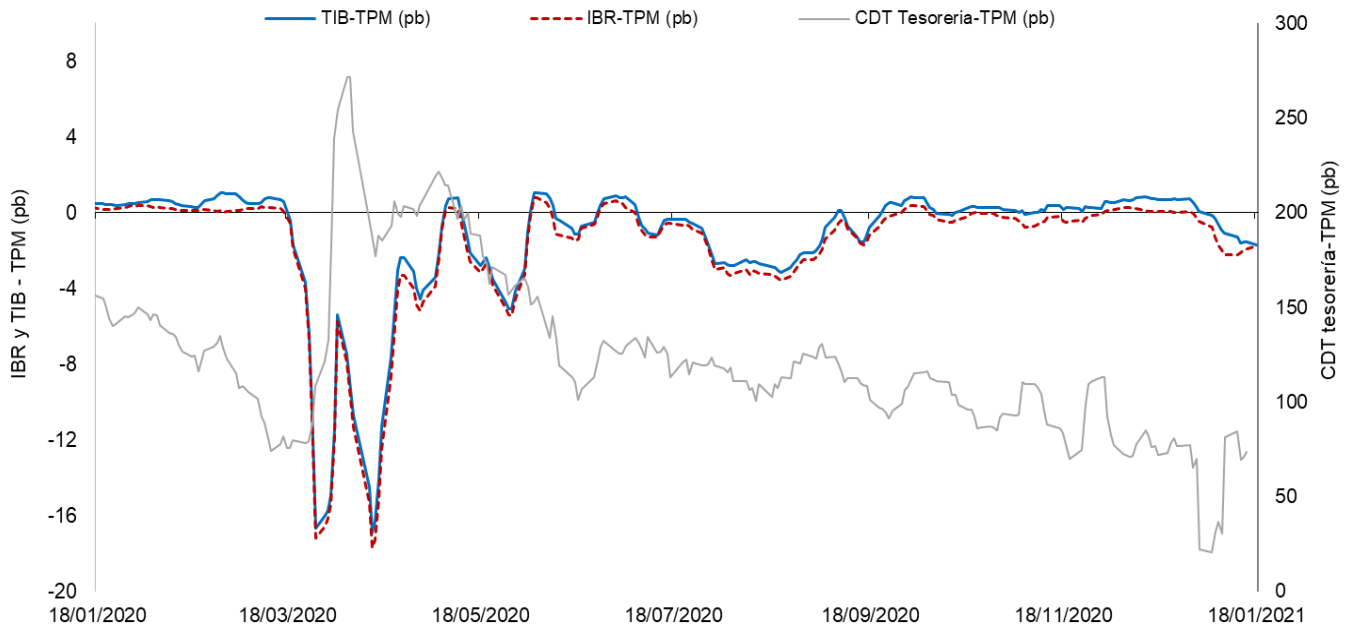
11/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

**b. Tasas de intervención del BR, Interbancaria, DTF (Semana Cálculo) e IBR**

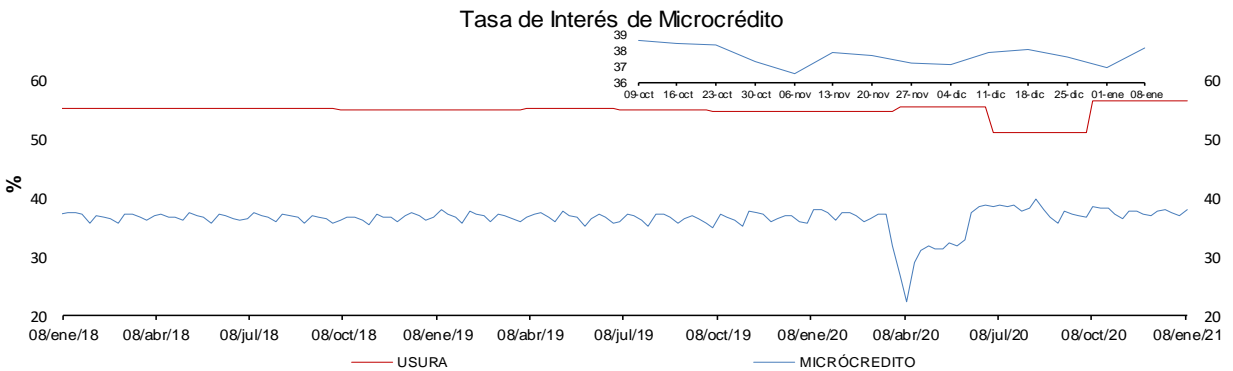
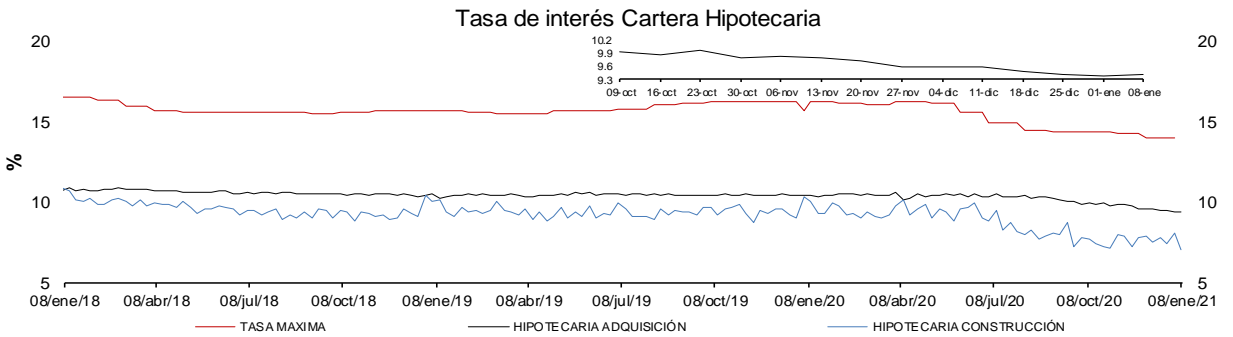
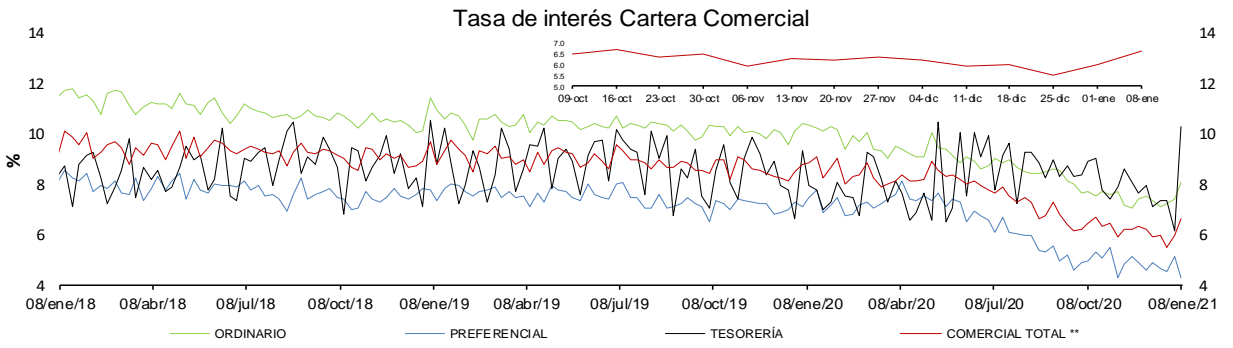
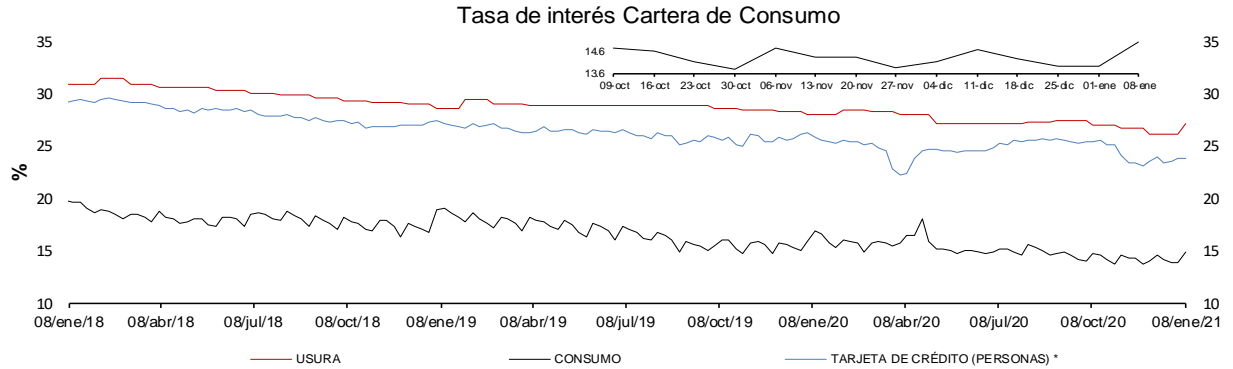


**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. 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

**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo**  
**Nominales**



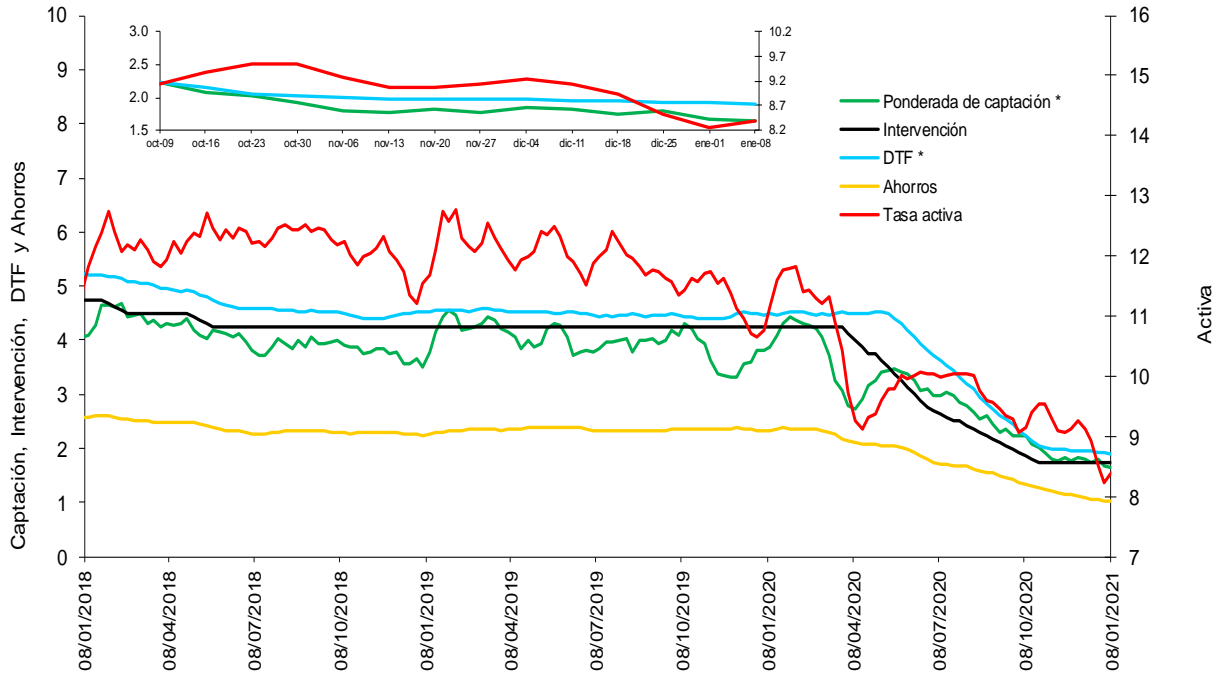
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

**FUENTES:** Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**

**Promedio móvil de orden 4**



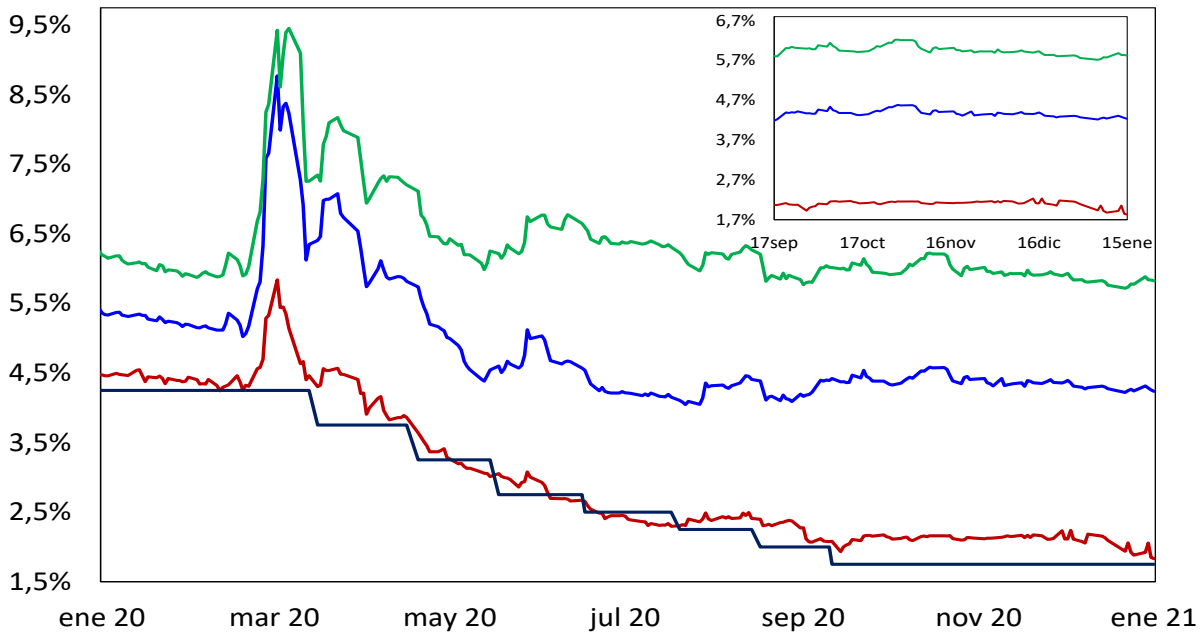
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

**f. Tasas de interés de deuda pública**

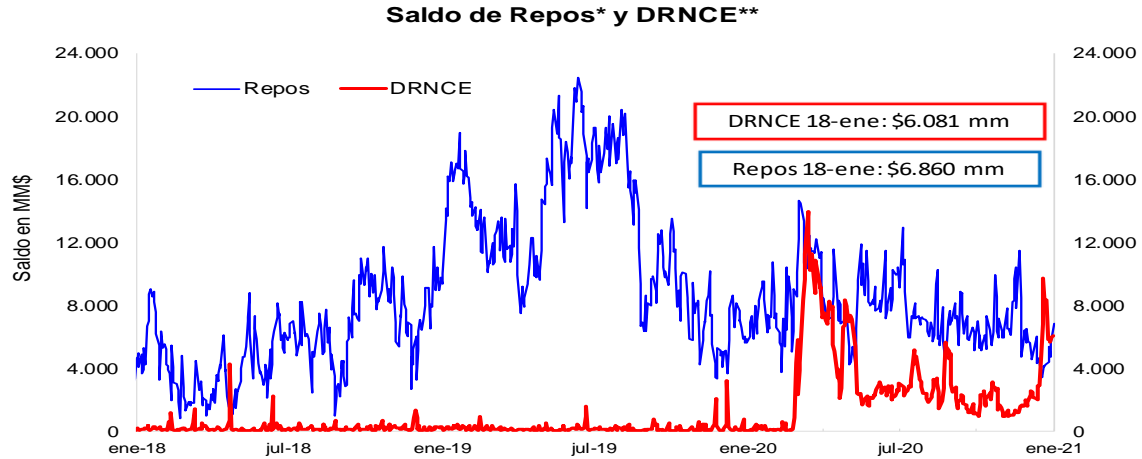
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**

— 1 año    — 5 años    — 10 años    — BR

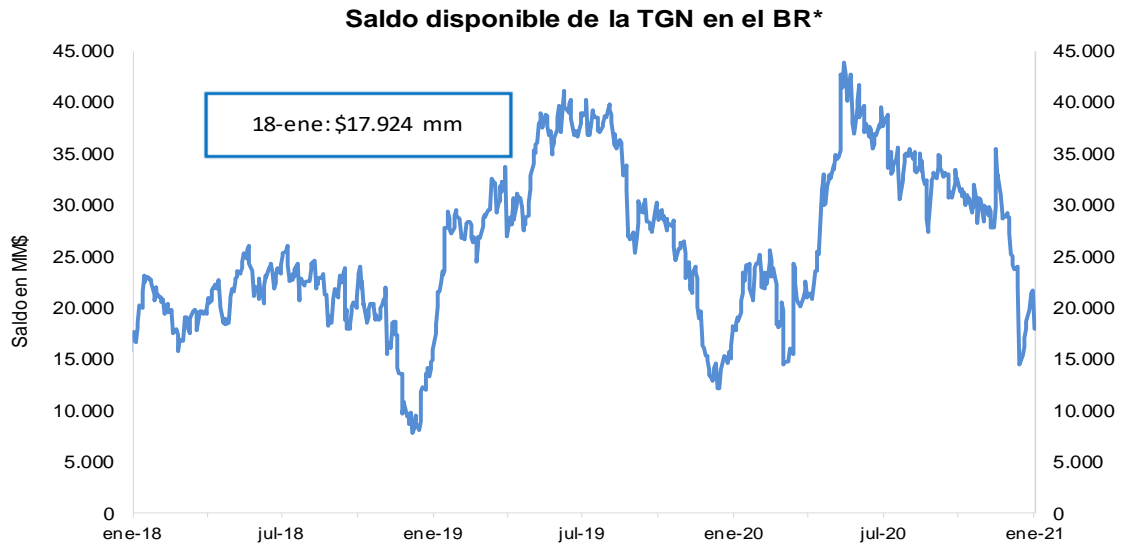


Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

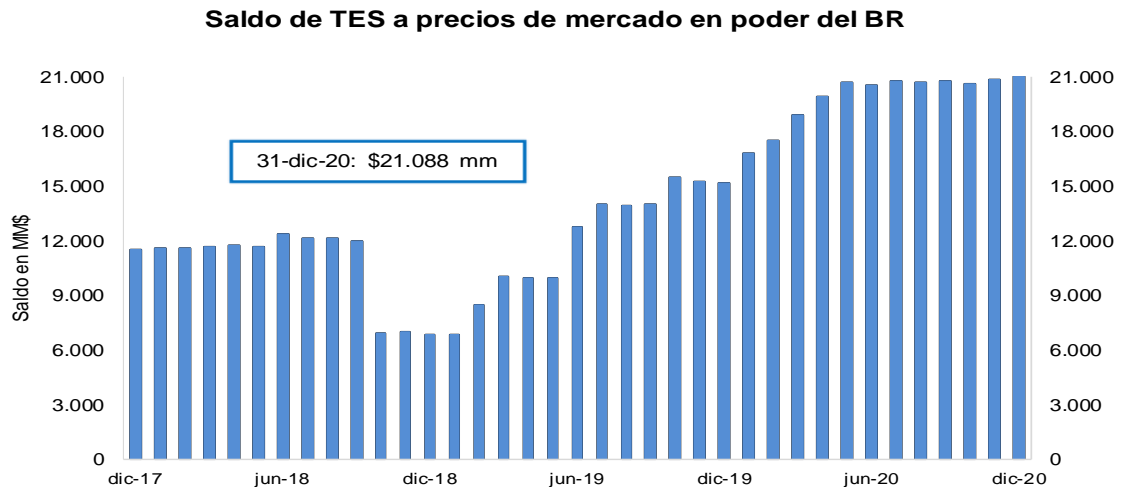
## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



\* 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.



\*No incluye el saldo de los TES de Control Monetario.  
 \*Incluye los depósitos remunerados y los no remunerados de la TGN en el BR .



FUENTE: Banco de la República.

### 3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

#### a. M1, M3 Y PSE

OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 08 2021	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>615,767</b>	<b>-3,642</b>	<b>-0.6</b>	<b>9,531</b>	<b>1.6</b>	<b>17,457</b>	<b>2.9</b>	<b>-3,642</b>	<b>-0.6</b>	<b>72,511</b>	<b>13.3</b>
1. Efectivo	93,643	-1,231	-1.3	3,525	3.9	8,657	10.2	-1,231	-1.3	21,023	28.9
2. Depósitos en poder del público*	522,124	-2,411	-0.5	6,007	1.2	8,800	1.7	-2,411	-0.5	51,489	10.9
Cuenta Corriente	65,673	-523	-0.8	1,517	2.4	5,769	9.6	-523	-0.8	12,415	23.3
Ahorros	247,907	-373	-0.2	4,774	2.0	11,627	4.9	-373	-0.2	49,160	24.7
CDT + Bonos*	193,122	307	0.2	-566	-0.3	-8,621	-4.3	307	0.2	-10,525	-5.2
CDT menor a 18 meses*	81,263	326	0.4	464	0.6	-3,370	-4.0	326	0.4	832	1.0
CDT mayor a 18 meses*	79,955	-29	0.0	-851	-1.1	-4,276	-5.1	-29	0.0	-12,047	-13.1
Bonos*	31,904	10	0.0	-179	-0.6	-976	-3.0	10	0.0	690	2.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,628	533	6.6	-357	-4.0	-1,505	-14.9	533	6.6	-586	-6.4
Depósitos a la Vista	6,794	-2,356	-25.7	640	10.4	1,530	29.1	-2,356	-25.7	1,026	17.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	4,902	-128	-2.5	-343	-6.5	-1,395	-22.2	-128	-2.5	4,902	-
<b>TOTAL DEPÓSITOS (2+3)**</b>	<b>527,026</b>	<b>-2,539</b>	<b>-0.5</b>	<b>5,664</b>	<b>1.1</b>	<b>7,405</b>	<b>1.4</b>	<b>-2,539</b>	<b>-0.5</b>	<b>56,391</b>	<b>12.0</b>
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	159,316	-1,754	-1.1	5,041	3.3	14,426	10.0	-1,754	-1.1	33,437	26.6
M1 + Ahorros	407,223	-2,127	-0.5	9,815	2.5	26,053	6.8	-2,127	-0.5	82,597	25.4
PSE en poder del público sin fiduciarios*	513,497	-2,945	-0.6	6,364	1.3	10,304	2.0	-2,945	-0.6	52,075	11.3
M3 sin fiduciarios*	607,139	-4,176	-0.7	9,889	1.7	18,962	3.2	-4,176	-0.7	73,097	13.7
<b>Total Depósitos**</b>	<b>527,026</b>	<b>-2,539</b>	<b>-0.5</b>	<b>5,664</b>	<b>1.1</b>	<b>7,405</b>	<b>1.4</b>	<b>-2,539</b>	<b>-0.5</b>	<b>56,391</b>	<b>12.0</b>
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3*	-26.4		22.5		12.2					
	Efectivo	-49.3		64.7		47.4					
	Dep. en poder del público*	-21.3		16.2		7.0					
	M1	-43.4		51.9		46.2					
	M1 + Ahorros	-23.7		37.3		30.3					
	Dep.sin Fiduciarios*	-25.7		17.6		8.4					
	M3 sin Fiduciarios*	-30.0		23.8		13.5					

<sup>1/</sup> 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.

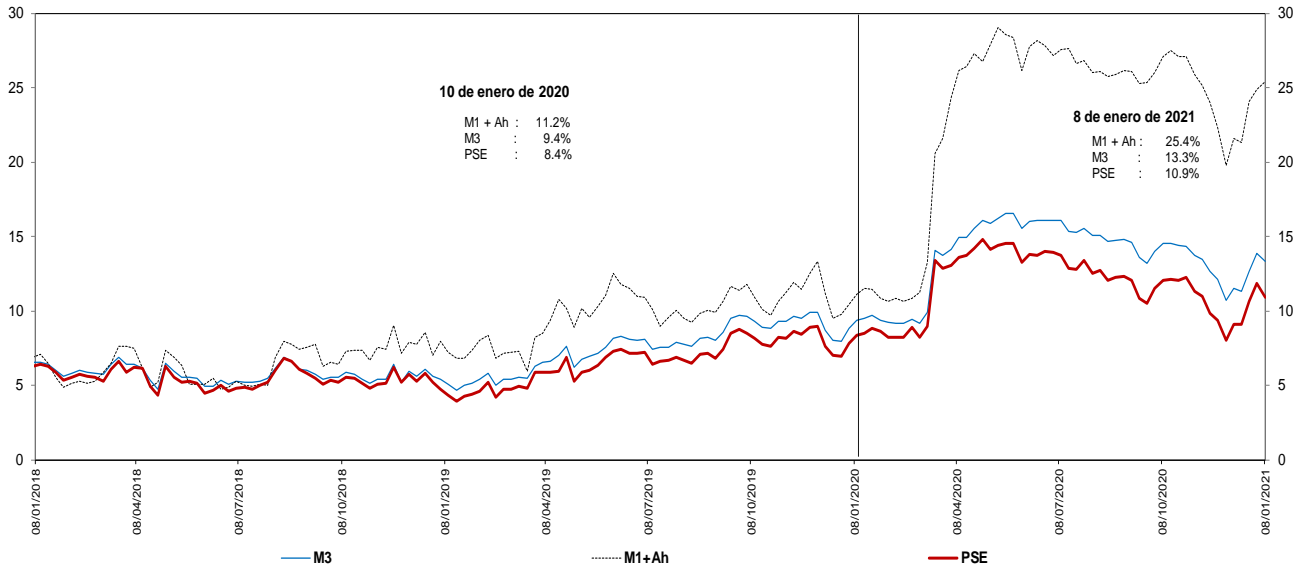
\*\*Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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

**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

En poder del público

Variaciones anuales (%) de datos semanales



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.

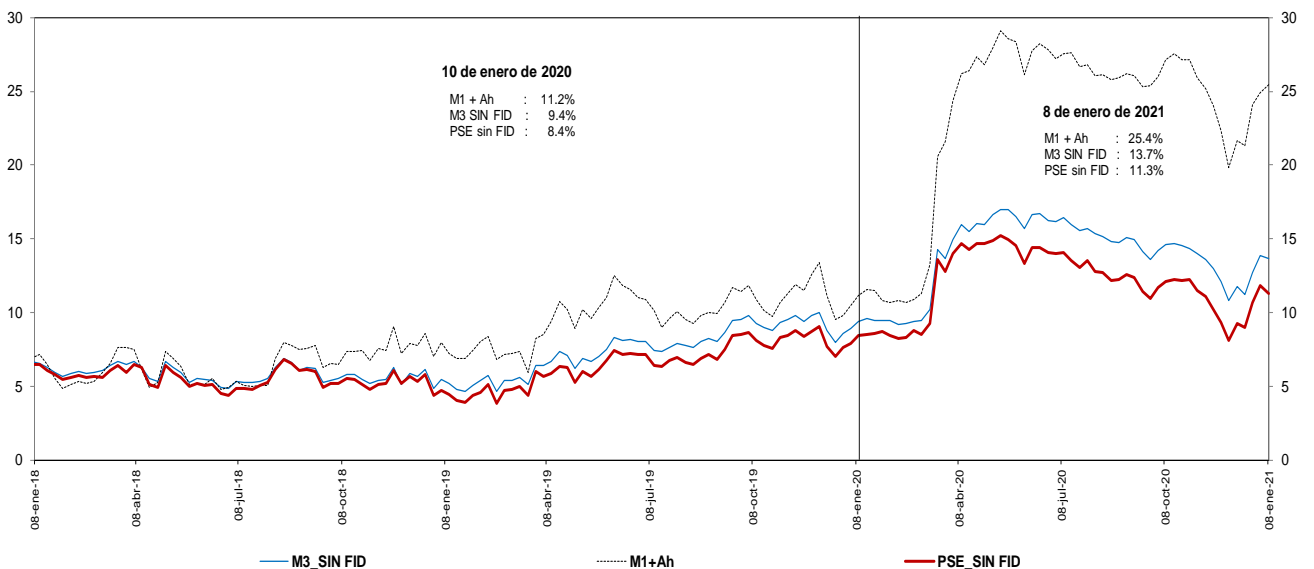
\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

En poder del público

Variaciones anuales (%) de datos semanales



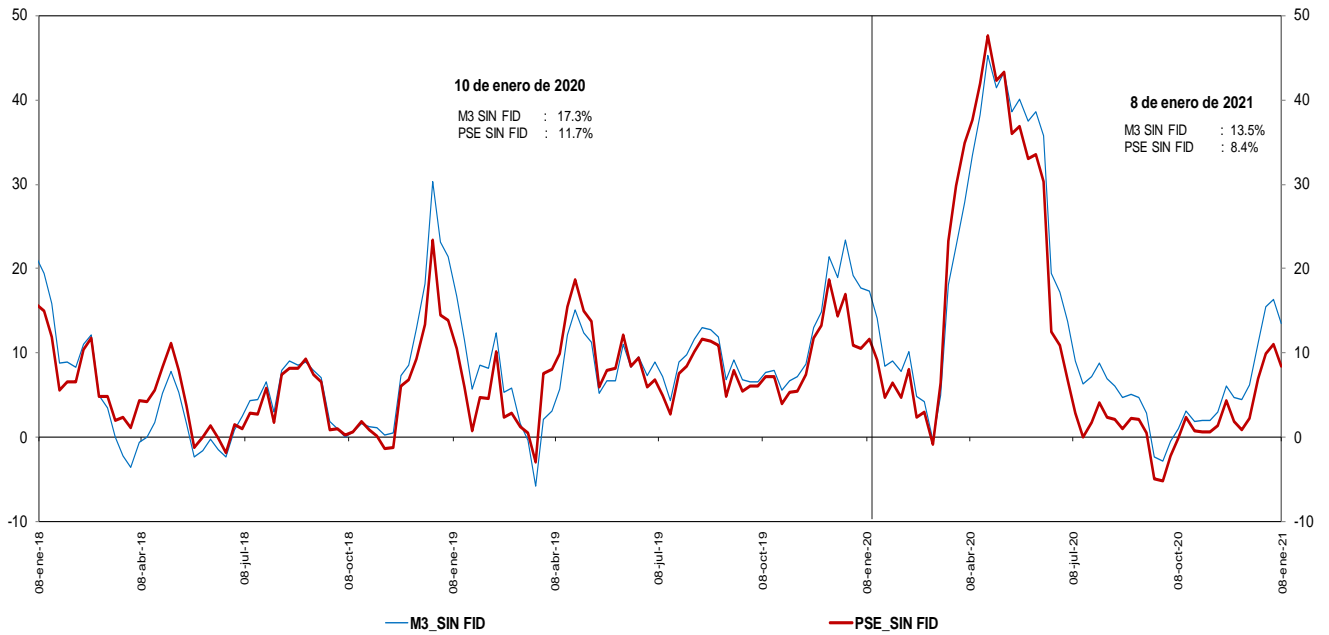
Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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.

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



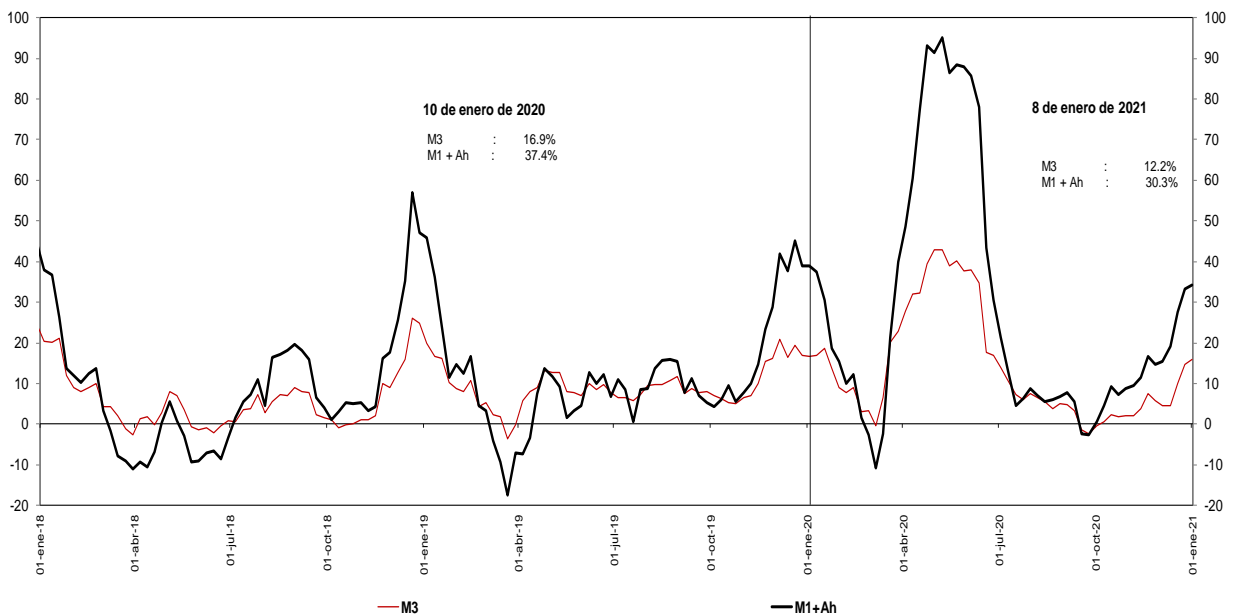
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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.

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

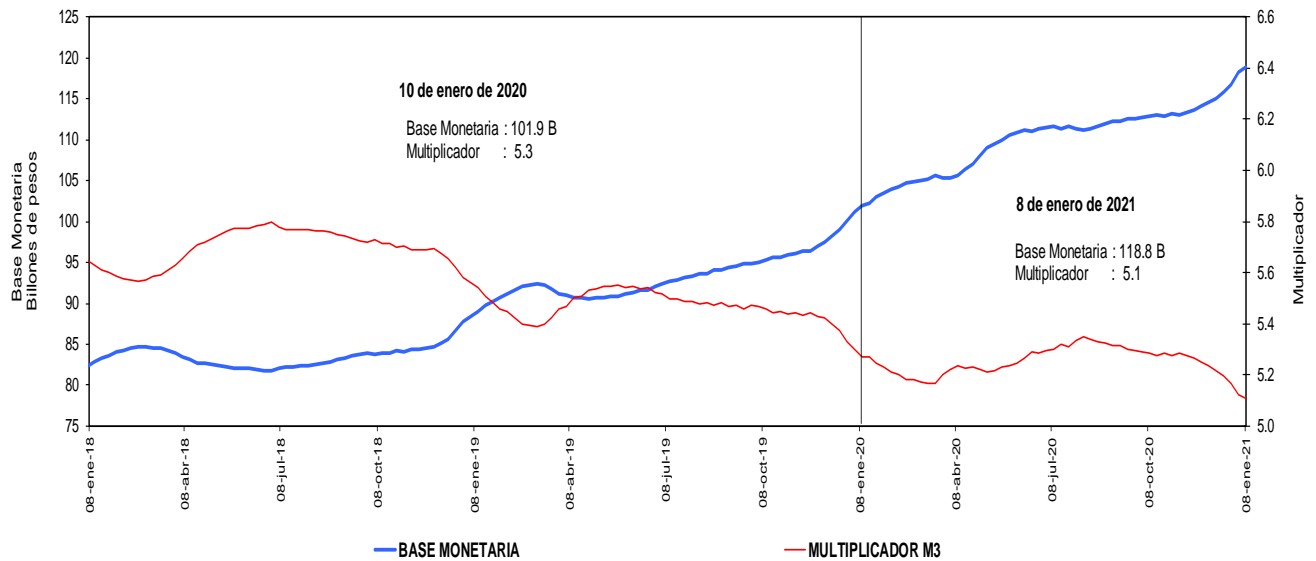
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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.  
 \* 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.

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

**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**En poder del público**  
**Promedio de orden 13**

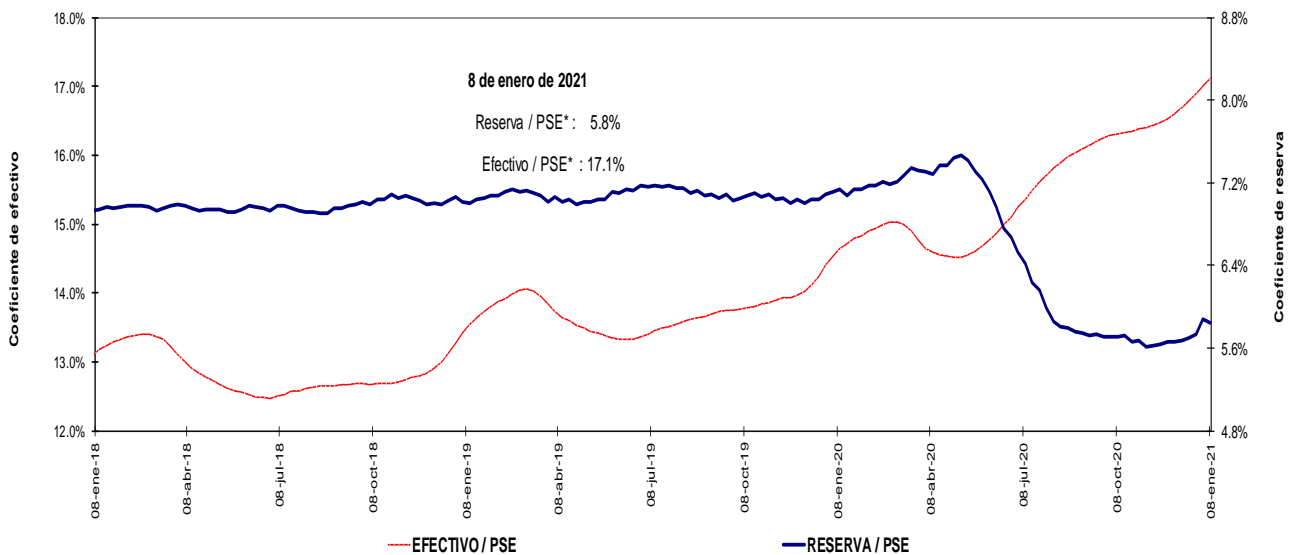


Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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.

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

**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**  
**En poder del público**  
**Promedio de orden 13**



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.

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

#### 4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

##### Cartera

###### a. Cartera Bruta M/T del Sistema Financiero por Modalidad de Crédito \*

8 de enero de 2021

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda	Saldo	Participación %	Variaciones									
			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
			Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Cartera ajustada</b>	<b>489,639</b>	<b>100.0</b>	<b>-2,980</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2,857</b>	<b>-0.6</b>	<b>2,440</b>	<b>0.5</b>	<b>-2,980</b>	<b>-0.6</b>	<b>19,952</b>	<b>4.2</b>
Comercial 1/	242,243	49.5	-1,714	-0.7	-3,265	-1.3	-3,086	-1.3	-1,714	-0.7	12,654	5.5
Consumo	158,492	32.4	-1,023	-0.6	-122	-0.1	3,543	2.3	-1,023	-0.6	3,188	2.1
Hipotecaria ajustada 2/	75,620	15.4	-165	-0.2	558	0.7	1,716	2.3	-165	-0.2	3,933	5.5
Microcrédito	13,283	2.7	-78	-0.6	-28	-0.2	267	2.1	-78	-0.6	176	1.3
<b>Memo Item</b>												
Hipotecaria	72,048	14.8	-83	-0.1	640	0.9	1,945	2.8	-83	-0.1	4,719	7.0
<b>Variaciones Anualizadas</b>												
<b>Total cart. ajustada m/l</b>					<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>				
					<b>-27.1</b>	<b>-7.3</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.6</b>				
					Comercial	-30.7	-16.0	-4.9	-0.7			
					Consumo	-28.4	-1.0	9.5	-0.6			
					Hipotecaria	-10.7	10.1	9.6	-0.2			
					Microcredito	-26.2	-2.7	8.5	-0.6			
<b>Extranjera</b>												
Total cartera en M. E.	14,854		234	1.6	-492	-3.2	-4,151	-21.8	234	1.6	-1,844	-11.0
Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,271		11	0.3	-199	-4.5	-699	-14.1	11	0.3	-832	-16.3
<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>					<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>				
Expresada en pesos					-97.7	-34.6	-62.7	1.6				
Expresada en dólares					-98.8	-44.7	-45.5	0.3				
<b>Total</b>												
<b>Cartera total ajustada</b>	<b>504,492</b>	<b>100.0</b>	<b>-2,746</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3,349</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1,711</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2,746</b>	<b>-0.5</b>	<b>18,107</b>	<b>3.7</b>
Comercial	256,645	50.9	-1,484	-0.6	-3,751	-1.4	-7,186	-2.7	-1,484	-0.6	11,013	4.5
Consumo	158,944	31.5	-1,019	-0.6	-129	-0.1	3,492	2.2	-1,019	-0.6	2,985	1.9
Hipotecaria ajustada 2/	75,620	15.0	-165	-0.2	558	0.7	1,716	2.3	-165	-0.2	3,933	5.5
Microcrédito	13,283	2.6	-78	-0.6	-28	-0.2	267	2.0	-78	-0.6	176	1.3
<b>Variaciones Anualizadas</b>					<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>				
<b>Total cart. ajustada m/t</b>					<b>-24.6</b>	<b>-8.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.5</b>				
					Comercial	-25.9	-17.2	-10.5	-0.6			
					Consumo	-28.3	-1.0	9.3	-0.6			
					Hipotecaria	-10.7	10.1	9.6	-0.2			
					Microcredito	-26.2	-2.7	8.4	-0.6			

###### b. Cartera Neta M/T del Sistema Financiero por Modalidad de Crédito\*

8 de enero de 2021

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada 3/	453,563		-3,797	-0.5	-3,646	-0.5	-959	0.1	-3,797	-0.5	12,503	3.2
Total cartera en M. E.	14,811		222	1.5	-505	-3.3	-4,174	-22.0	222	1.5	-1,887	-11.3
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>466,796</b>		<b>-3,575</b>	<b>-0.8</b>	<b>-4,151</b>	<b>-0.9</b>	<b>-5,132</b>	<b>-1.1</b>	<b>-3,575</b>	<b>-0.8</b>	<b>10,616</b>	<b>2.3</b>

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

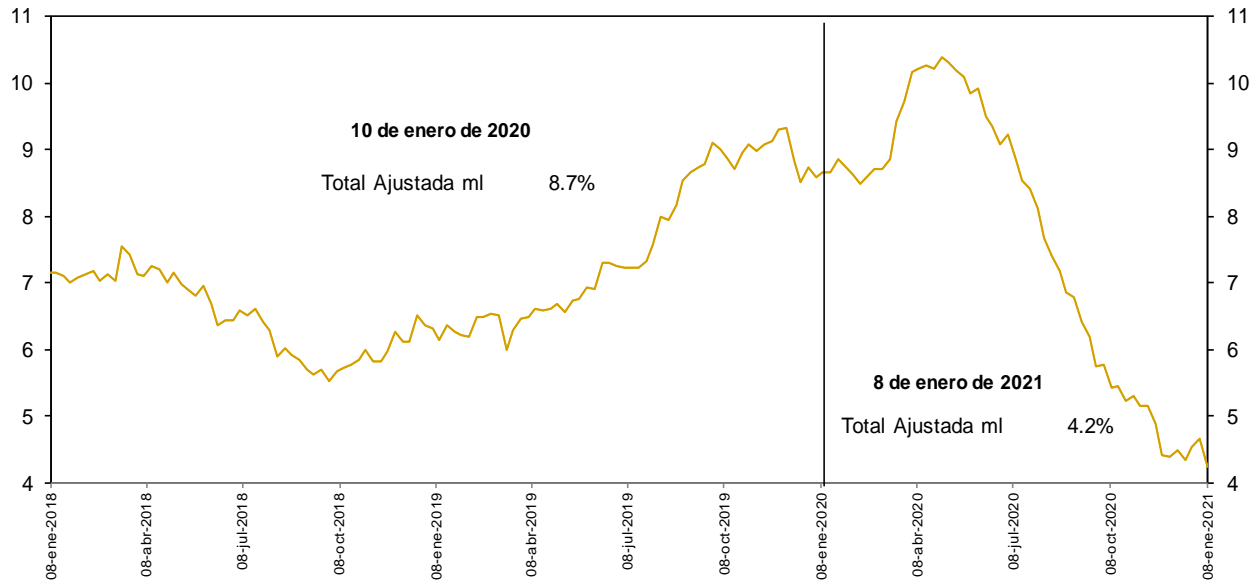
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

3/ 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.

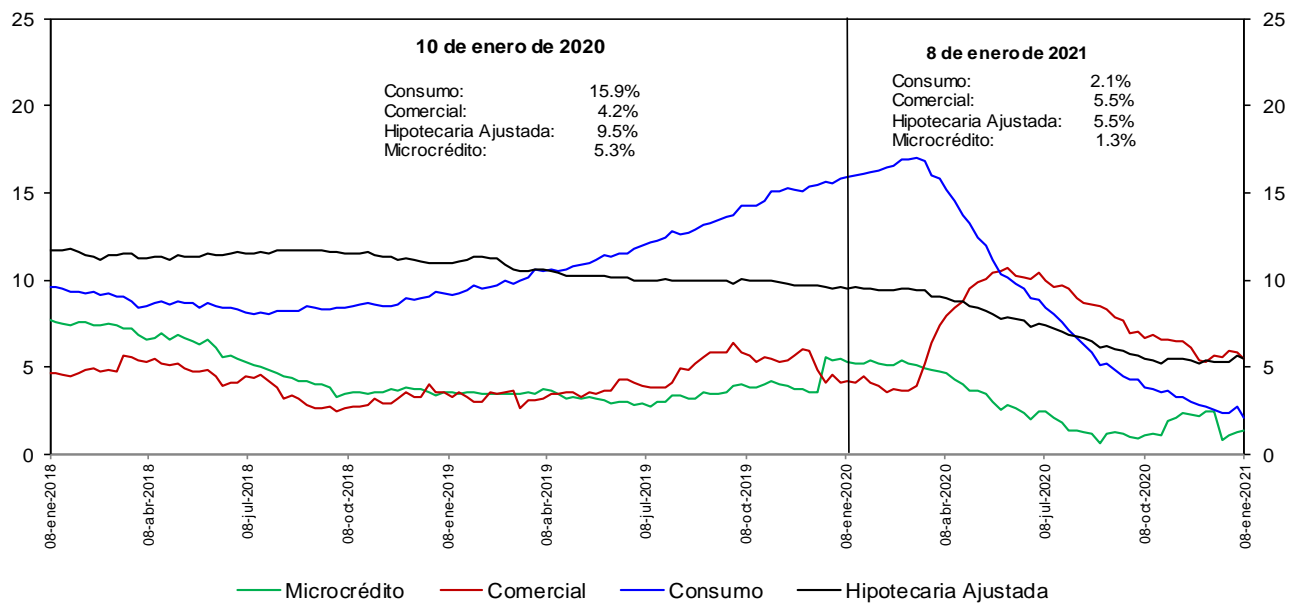
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

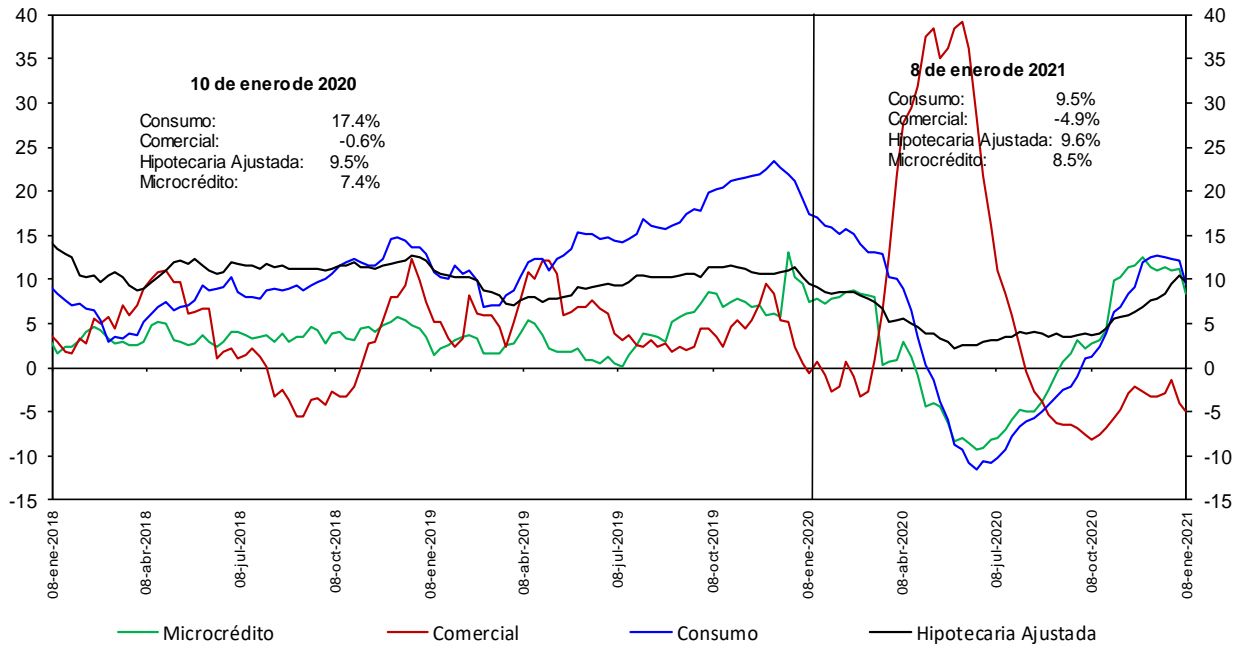
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

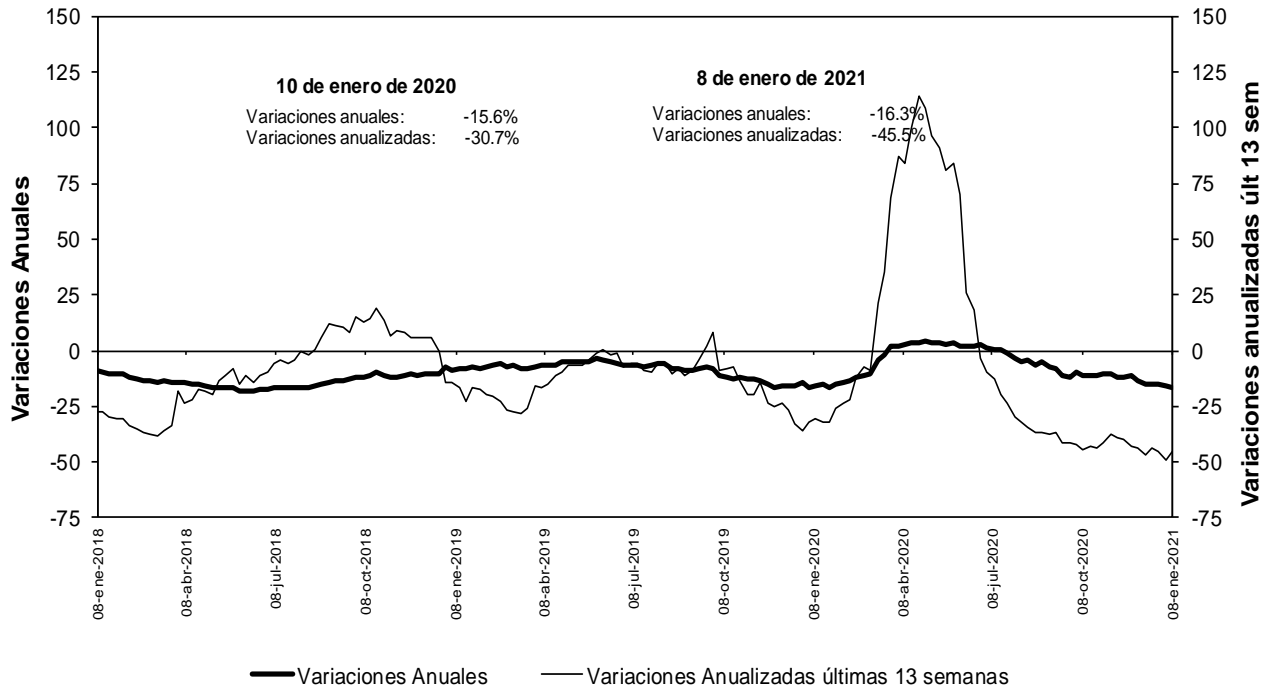
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

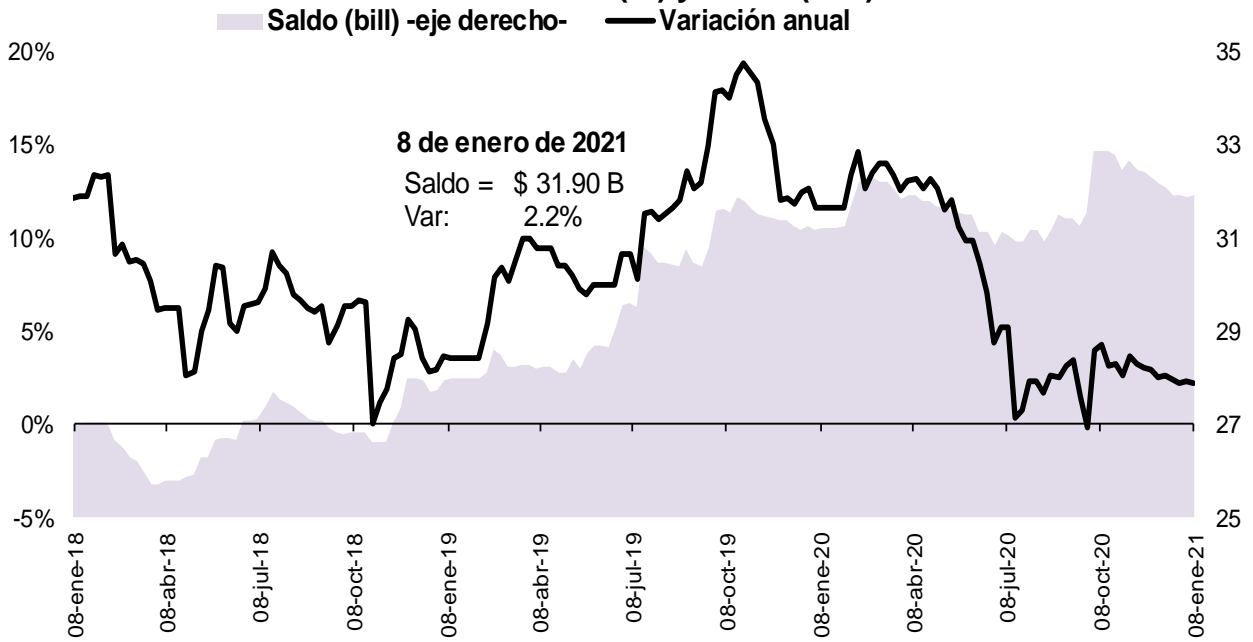
### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

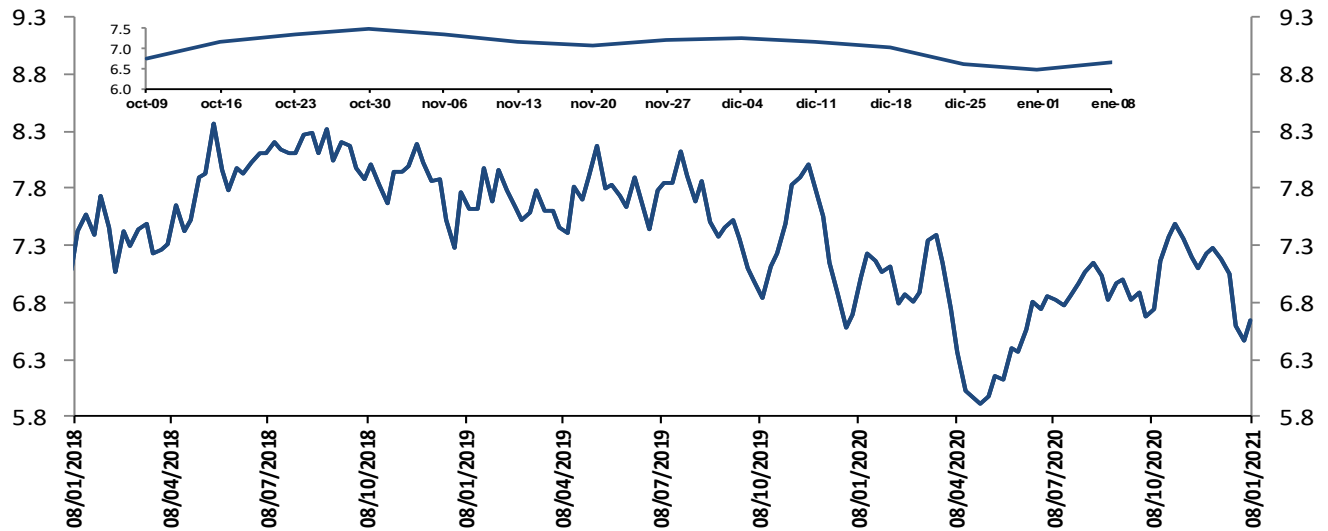
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

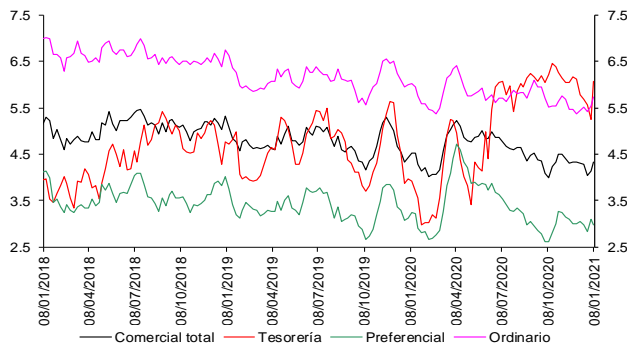
### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



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.

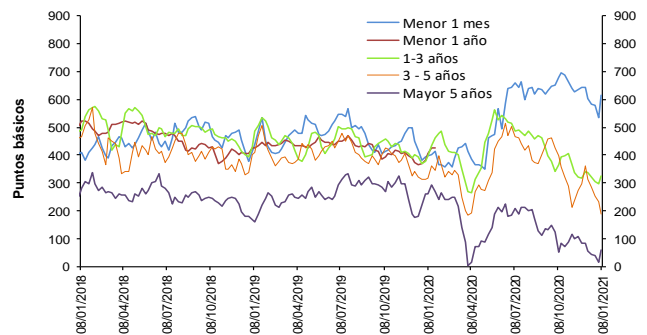
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4  
Margen de intermediación de la cartera comercial



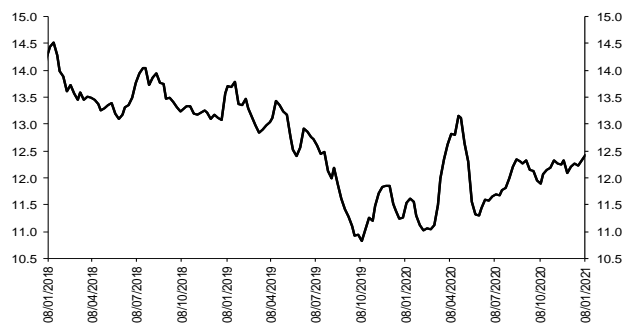
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal - Promedio móvil de orden 4  
Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES



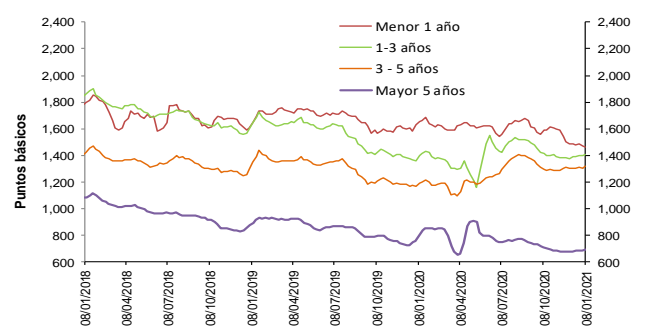
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4  
Margen de intermediación de la cartera consumo

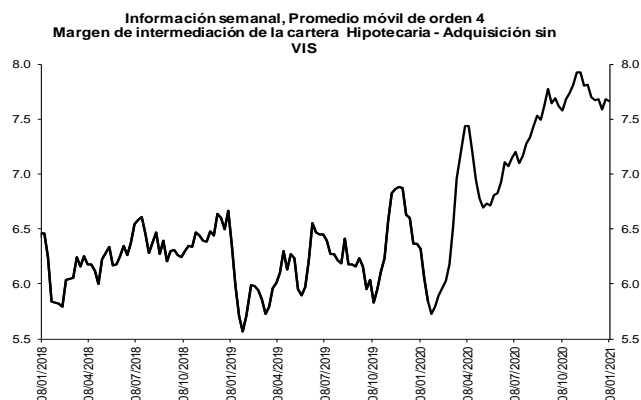


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

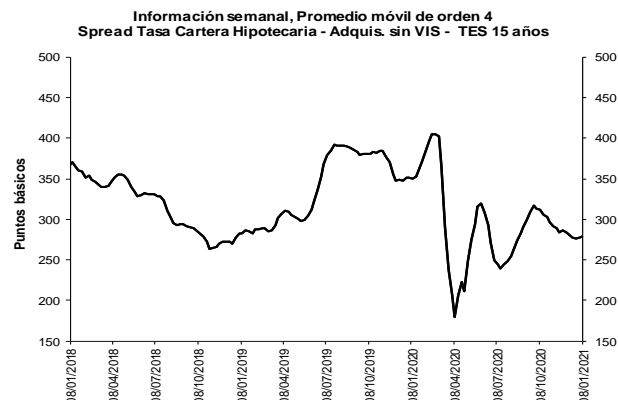
Información semanal - Promedio móvil de orden 4  
Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES



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



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



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

**b. Spreads Tasa Cartera Comercial y Consumo por plazo vs. TES (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)**

	Fecha 08-ene-21	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	617.2	82.05	13.06	(61.03)	82.05	219.72	
Menor 1 año	392.6	14.78	(0.09)	(5.97)	14.78	(13.13)	
De 1 - 3 años	326.9	30.16	(12.20)	(39.64)	30.16	(70.94)	
De 3 - 5 años	189.4	(41.46)	(123.92)	(207.50)	(41.46)	(126.48)	
Mayor 5 años	58.8	41.88	1.63	8.68	41.88	(203.15)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,466.3	(7.25)	(17.14)	(126.20)	(7.25)	(185.00)	
De 1 - 3 años	1,407.1	7.72	19.74	(4.06)	7.72	11.12	
De 3 - 5 años	1,320.0	17.25	13.66	24.61	17.25	127.40	
Mayor 5 años	694.0	8.04	13.27	(14.31)	8.04	(99.36)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	278.5	1.30	(1.47)	(32.87)	1.30	(71.56)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	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	7.8	275	79.37	10.19	(79.07)	79.37	(12.34)
Menor 1 año	5.9	2,016	12.03	(3.46)	(12.06)	12.03	(255.74)
De 1 - 3 años	6.0	1,027	25.00	(21.62)	(39.12)	25.00	(279.24)
De 3 - 5 años	5.7	371	(44.86)	(129.09)	(209.30)	(44.86)	(281.30)
Mayor 5 años	6.3	521	38.08	(8.00)	(7.56)	38.08	(263.42)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	16.6	17	(10.00)	(20.52)	(132.30)	(10.00)	(427.61)
De 1 - 3 años	16.8	100	2.56	10.32	(3.54)	2.56	(197.17)
De 3 - 5 años	17.0	466	13.84	8.49	22.81	13.84	(27.42)
Mayor 5 años	12.7	1,045	4.24	3.64	(30.54)	4.24	(159.63)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	9.4	364	(4.47)	(20.02)	(55.68)	(4.47)	(98.87)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	1.6	n.a	(2.68)	(2.87)	(18.04)	(2.68)	(232.06)
Menor a 1 año	2.0	n.a	(2.75)	(3.38)	(6.10)	(2.75)	(242.61)
De 1 a 3 años	2.8	n.a	(5.16)	(9.42)	0.52	(5.16)	(208.29)
De 3 a 5 años	3.8	n.a	(3.41)	(5.17)	(1.80)	(3.41)	(154.81)
Mayor a 5 años	5.8	n.a	(3.80)	(9.63)	(16.24)	(3.80)	(60.27)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	(5.77)	(18.55)	(22.81)	(5.77)	(27.31)

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



## 6. Inversiones

### a. Inversiones Netas de los Establecimientos de Crédito 1/ (Miles de millones de pesos y porcentajes)

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/01/2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	127,928	1,824	1.4	3,560	2.9	10,720	9.1	1,824	1.4	26,694	26.4
B. Moneda Extranjera	42,733	283	0.7	-1,022	-2.3	-2,707	-6.0	283	0.7	3,877	10.0
C. TOTAL (A+B=C)	170,661	2,107	1.3	2,537	1.5	8,014	4.9	2,107	1.3	30,571	21.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,286	-81	-0.7	-458	-3.6	404	3.4	-81	-0.7	413	3.5
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,478	46	1.3	45	1.3	-346	-9.1	46	1.3	205	6.3

### b. Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ML 1/

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/01/2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>127,928</b>	<b>1,824</b>	<b>1.4</b>	<b>3,560</b>	<b>2.9</b>	<b>10,720</b>	<b>9.1</b>	<b>1,824</b>	<b>1.4</b>	<b>26,694</b>	<b>26.4</b>
A. Establecimientos de crédito	127,928	1,824	1.4	3,560	2.9	10,720	9.1	1,824	1.4	26,694	26.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>128,056</b>	<b>1,824</b>	<b>1.4</b>	<b>3,568</b>	<b>2.9</b>	<b>10,722</b>	<b>9.1</b>	<b>1,824</b>	<b>1.4</b>	<b>26,711</b>	<b>26.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>92,603</b>	<b>1,078</b>	<b>1.2</b>	<b>2,055</b>	<b>2.3</b>	<b>8,185</b>	<b>9.7</b>	<b>1,078</b>	<b>1.2</b>	<b>21,530</b>	<b>30.3</b>
Titulo de Tesorería - TES	66,926	1,230	1.9	2,094	3.2	7,945	13.5	1,230	1.9	12,269	22.4
Otros Títulos de deuda pública	13,953	-27	-0.2	52	0.4	115	0.8	-27	-0.2	8,727	167.0
Otros emisores Nacionales	11,700	-126	-1.1	-95	-0.8	122	1.1	-126	-1.1	533	4.8
Emisores Extranjeros	25	2	7.2	4	17.9	4	17.1	2	7.2	1	6.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>6,718</b>	<b>108</b>	<b>1.6</b>	<b>787</b>	<b>13.3</b>	<b>947</b>	<b>16.4</b>	<b>108</b>	<b>1.6</b>	<b>1,679</b>	<b>33.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>28,735</b>	<b>638</b>	<b>2.3</b>	<b>727</b>	<b>2.6</b>	<b>1,590</b>	<b>5.9</b>	<b>638</b>	<b>2.3</b>	<b>3,503</b>	<b>13.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>8</b>	<b>7.0</b>	<b>2</b>	<b>1.6</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>17</b>	<b>15.3</b>

### c. Inversiones de los Establecimientos de Crédito en ME 1/

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/01/2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>42,733</b>	<b>283</b>	<b>0.7</b>	<b>-1,022</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2,707</b>	<b>-6.0</b>	<b>283</b>	<b>0.7</b>	<b>3,877</b>	<b>10.0</b>
A. Establecimientos de crédito	42,733	283	0.7	-1,022	-2.3	-2,707	-6.0	283	0.7	3,877	10.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>42,733</b>	<b>283</b>	<b>0.7</b>	<b>-1,022</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2,707</b>	<b>-6.0</b>	<b>283</b>	<b>0.7</b>	<b>3,877</b>	<b>10.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>4,051</b>	<b>47</b>	<b>1.2</b>	<b>53</b>	<b>1.3</b>	<b>-81</b>	<b>-2.0</b>	<b>47</b>	<b>1.2</b>	<b>2,453</b>	<b>153.5</b>
Titulo de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Otros Títulos de deuda pública	1,331	-3	-0.2	-3	-0.2	-43	-3.2	-3	-0.2	906	213.0
Otros emisores Nacionales	209	3	1.5	5	2.5	-11	-5.0	3	1.5	-4	-1.7
Emisores Extranjeros	2,512	47	1.9	50	2.0	-27	-1.1	47	1.9	1,551	161.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>3.3</b>	<b>4</b>	<b>5.3</b>	<b>8</b>	<b>10.5</b>	<b>3</b>	<b>3.3</b>	<b>-1</b>	<b>-1.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>38,601</b>	<b>234</b>	<b>0.6</b>	<b>-1,079</b>	<b>-2.7</b>	<b>-2,633</b>	<b>-6.4</b>	<b>234</b>	<b>0.6</b>	<b>1,424</b>	<b>3.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.3</b>	<b>0</b>	<b>1.3</b>	<b>0</b>	<b>-9.1</b>	<b>0</b>	<b>1.3</b>	<b>0</b>	<b>6.3</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 netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES <sup>1/</sup>  
(Millones de dólares)

Concepto	2020	2021	
	Acum Año dic 31	Acum Año** ene 15	Acum mes** ene 15
<b>SALDO</b>			
I. Reservas Internacionales Brutas *	59.039	59.020	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	59.031	59.012	
<b>VARIACIÓN</b>			
I. Reservas Internacionales Brutas	5.865	-19	-19
Pasivos de Corto Plazo	2	-0	-0
II. Reservas Internacionales Netas	5.864	-19	-19
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	484	-17	-17
Pasivos con Residentes	-0	-0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>			
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	58.500	58.481	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	941	924	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	
Saldo Opciones call por ejercer	0	0	

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

\*\* Cifras provisionales.

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.

En 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra de USD 3.500 m al Gobierno Nacional (USD 2000 m el 4 de mayo y USD 1.500 m el 2 de diciembre).

Fuente: Banco de la República

## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana, los precios del petróleo presentaron un comportamiento mixto: la referencia WTI aumentó 0,23% pasando de USD 52.24 a USD 52.36, mientras que el Brent disminuyó 1.61%, pasando de USD 55.98 a USD 55.09.

### Estados Unidos:

- La Cámara de Representantes acusó al presidente Trump de incitación a la insurrección luego que el vicepresidente, Mike Pence, no aceptara remover al presidente de su cargo. Para que Trump sea declarado culpable debe obtener un 66% de los votos en el juicio del Senado.
- El presidente electo, Joe Biden, presentó su propuesta de paquete fiscal por USD 1.9 b, Sin embargo, se prevé que el trámite en el Congreso tenga una mayor duración a la esperada ante el juicio al presidente Trump, y la división tan cercana de demócratas y republicanos en el Congreso.
- La inflación de diciembre se ubicó en 1.4%, por encima del 1.3% esperado por el mercado y del 1.2% registrado en noviembre.

- El presidente de la Fed, Jerome Powell, afirmó que un incremento de las tasas de interés no se dará en el corto plazo y rechazó las afirmaciones hechas por otros miembros de la Fed relacionadas con una disminución del programa de compra de activos.
- Las ventas minoristas presentaron una variación de -0.7% m/m durante diciembre (esp: 0%; ant: -1.1%). Por su parte, la producción industrial presentó un aumento de 1.6% m/m (esp: 0.5%; ant: 0.4%).
- Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo superaron significativamente las expectativas, ubicándose en 965 mil (esp: 789 mil; ant: 787 mil).

### **Asia:**

- La Administración Trump impuso nuevas sanciones contra China y algunas de sus mayores empresas por presuntas infracciones en el mar de China Meridional. Adicionalmente, añadió a su lista negra a otras nueve compañías del país asiático por supuestos lazos con el ejército chino.
- La economía China creció 6.5% durante el 4T20 (esp: 6.2%; ant: 4.9%) y 2.3% durante el 2020 (esp: 2.1%; ant: 0.7%).
- La balanza comercial de China incrementó durante diciembre dado un aumento de exportaciones superior al de importaciones, situándose en CNY 78.17B (esp: CNY 72.35B; ant: CNY 75.4B).
- China reportó que los nuevos casos de coronavirus alcanzaron un máximo de 10 meses.
- Japón registró una contracción de 0.7% m/m en el índice de la industria terciaria durante noviembre (esp: 0.3%; ant: 1%).

### **Europa:**

El índice de producción industrial de la eurozona aumentó 2.5% m/m durante noviembre, superando las expectativas del mercado (0.2%) y la lectura previa (2.1%).

- El índice de producción industrial del Reino Unido decreció en -0.1% m/m en noviembre (esp: 0.5%; ant: 1.3%).
- La balanza comercial de noviembre de la eurozona se ubicó en EUR 25.1 mm, superando los pronósticos (EUR 22 mm; ant: EUR 25.9 mm).
- En Italia, un miembro de la coalición del primer ministro italiano, Giuseppe Conte, anunció su retiro esta mañana, complicando la situación del partido gobernante. Además, el ex primer ministro, Matteo Renzi, anunció que los ministros de su partido Italia Viva abandonarían el gabinete y atacarían a Conte por no hacer lo suficiente para abordar los problemas del país.
- La empresa farmacéutica Pfizer anunció una reducción temporal de entregas de su vacuna contra el coronavirus a países europeos.
- Se anunció una extensión de las restricciones para controlar el coronavirus en Italia.

### **América:**

- El Banco Central de Brasil señaló que las presiones inflacionarias podrían persistir conduciendo a un eventual aumento en las tasas de interés. Esto, luego que la inflación interanual de diciembre se ubicara en 4.52%, superando las expectativas y el dato anterior (esp: 4.38%; ant: 4.31%).

- El Banco Central de Chile (BCCh) anunció un programa de compra de reservas por un monto de US12 mm que se dará durante 15 meses, con el fin de incrementar las reservas hasta el 18% del PIB para así fortalecer su posición de liquidez internacional y remplazar el monto de la línea de crédito flexible del FMI.
- El BCCh modificó su estimación de crecimiento para el año 2020 de -5.8% a -6%.
- El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener su tasa de política monetaria en 0.25% en línea con lo esperado.
- Perú reportó una contracción de su economía de 2.81% interanual en noviembre, aunque el resultado fue mejor al registrado en octubre y al esperado por el mercado (esp: -3.5%; ant: -3.8%).
- En Colombia el Ministerio de Hacienda confirmó la emisión del Bono Global 2061 por un monto de US1.3 mm, el cual alcanzó un cupón de 3.875% y un spread sobre los *treasuries* de 210pbs. Además, se anunció la reapertura del Bono Global 2031 por US1.5 mm que alcanzó una tasa de rendimiento de 2.8%. En el mercado de deuda en pesos emitió un nuevo TES con vencimiento en 2036 y anunció el lanzamiento de una nueva referencia a 25 años durante el primer trimestre del año.
- El recaudo de impuestos en Colombia bajó 7.4% en el 2020, aunque estuvo por encima de la meta propuesta por el Gobierno
- En Colombia, la deuda externa a octubre se ubicó en 54.8% del PIB, por encima del 42.7% registrado en octubre de 2019.
- El Gobierno de Colombia anunció a interconexión eléctrica (ISA) que tiene entre sus alternativas la enajenación de su participación del 51% de la empresa.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 15 de enero	Semana anterior 08 de enero	4 sem atrás 15 de diciembre	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0.25	0 - 0.25	0 - 0.25	1.5 - 1.75
Zona Euro	0,00	0,00	0,00	0,00
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Reino Unido	0,10	0,10	0,10	0,75
Canadá	0,25	0,25	0,25	1,75
Brasil	2,00	2,00	2,00	4,50
México	4,25	4,25	4,25	7,25
Colombia	1,75	1,75	1,75	4,25
Chile	0,50	0,50	0,50	1,75
Argentina	38,00	38,00	38,00	52,00
Perú =	0,25	0,25	0,25	2,25
Australia	0,10	0,10	0,10	0,75
Nueva Zelanda	0,25	0,25	0,25	1,00
Malasia	1,75	1,75	1,75	3,00
Sudáfrica	3,50	3,50	3,50	6,50
Turquía	17,00	17,00	15,00	12,00
India	4,00	4,00	4,00	5,15
Rusia	4,25	4,25	4,25	6,25
China	4,35	4,35	4,35	4,35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia	3,75	3,75	3,75	5,00
Noruega	0,00	0,00	0,00	1,50

\*El BCRA anunció el 28/09/2018 que el crecimiento de la base monetaria será nulo hasta junio del 2019. Por tanto, esta tasa es calculada diariamente como el promedio de las tasas negociadas de las LELIQ con las entidades financieras.

Fuente: Bloomberg

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	15 de enero			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2020	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (dic) ↑	1.4	-1.13	2.00	15/01/2021	1.20	-	-
Zona Euro (dic)	-0.3	0.30	2.00	15/01/2021	0.30	oct-20	0.30
Japón (nov)	-0.9	0.81	2.00	15/01/2021	0.00	-	-
Reino Unido (nov)	0.3	-0.20	2.00	15/01/2021	0.90	nov-20	2.70
Canadá (nov)	1	-0.74	1,00 - 3,00	15/01/2021	0.70	-	-
Brasil (dic) ↑	4.52	-2.41	2,75 - 5,75	15/01/2021	3.20	ene-21	4.37
México (dic)	3.15	1.07	3.00	15/01/2021	3.42	dic-20	3.38
Colombia (dic)	1.61	0.14	2,00 - 4,00	15/01/2021	2.50	dic-20	1.42
Chile (dic)	2.97	-2.40	2,00 - 4,00	15/01/2021	3.00	dic-20	2.40
Argentina (dic) ↑	36.1	1.40	12,00 - 17,00	15/01/2021	42.00	nov-20	36.70
Perú (dic)	1.97	-1.69	1,00 - 3,00	15/01/2021	1.80	nov-20	2.00
Australia (sep)	0.7	-0.60	2,00 - 3,00	15/01/2021	0.70	dic-20	3.50
Nueva Zelanda (sep)	1.4	-1.13	1,00 - 3,00	15/01/2021	1.60	dic-20	1.23
Malasia (nov)	-1.7	3.51	-	15/01/2021	-1.10	-	-
Sudáfrica (nov)	3.2	0.29	3,00 - 6,00	15/01/2021	3.30	dic-20	3.60
Turquía (dic)	14.6	2.09	3,00 - 7,00	15/01/2021	12.00	dic-20	14.18
India (dic) ↓	4.59	-0.56	2,00 - 6,00	15/01/2021	-	-	-
Rusia (dic)	4.91	-0.63	4.00	15/01/2021	3.40	-	-
China (dic)	0.2	4.14	3.00	15/01/2021	2.60	-	-
Irlanda (dic) ↑	-1	1.01	2.00	15/01/2021	-0.50	-	-
Portugal (dic)	-0.23	0.23	2.00	15/01/2021	-	-	-
Grecia (dic) ↓	-2.32	2.38	2.00	15/01/2021	-	-	-
Suiza (dic)	-0.8	0.55	2.00	15/01/2021	-	-	-
Indonesia (dic)	1.68	2.04	2,50 - 4,50	15/01/2021	2.00	jul-20	2.51
Noruega (dic)	1.4	-1.38	2.00	15/01/2021	1.40	-	-

Fuente: Bloomberg

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 15 de enero	Semana anterior (b) 08 de enero	4 sem atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0,09	0,09	0,09	0,09	1,54	0,0
LIBOR	1Día	0,09	0,09	0,08	0,09	1,53	0,0
LIBOR	1 Semana	0,10	0,10	0,10	0,09	1,56	-0,2
LIBOR	1 Mes	0,13	0,13	0,15	0,14	1,67	0,3
LIBOR	3 Meses	0,22	0,22	0,23	0,24	1,84	-0,1
EUR LIBOR	1 Día	-0,59	-0,59	-0,59	-0,59	-0,57	0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,58	-0,58	-0,58	-0,57	-0,55	-0,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,59	-0,60	-0,59	-0,59	-0,50	0,7
EUR LIBOR	3 Meses	-0,56	-0,57	-0,57	-0,57	-0,42	1,5

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.

Libor: Tasa de interés interbancaria que se aplica en el mercado de capitales de Londres. Esta tasa se construye a partir de las cotizaciones (punta de oferta) que presentan los bancos con mejor calidad crediticia a las 11:00 a.m. hora en Londres, para los diferentes plazos. En el documento se presenta la tasa de referencia para transacciones en dólares. EUR libor: Tasa de interés interbancaria para las transacciones en Euros que se aplica en el mercado de capitales de Londres. Esta tasa se construye a partir de las cotizaciones (punta de oferta) que presentan los bancos con mejor calidad crediticia a las 11:00 a.m. hora en Londres, para los diferentes plazos.

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO 1/	Tasa actual (a) 15 de enero	Semana anterior (b) 08 de enero	4 sem atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	0,08	0,07	0,07	0,07	1,56	0,51
0,5	0,09	0,09	0,08	0,09	1,57	-0,10
2	0,14	0,14	0,12	0,12	1,56	-0,1
5	0,45	0,48	0,37	0,37	1,60	-3,3
10	1,08	1,12	0,91	0,93	1,78	-3,3
30	1,83	1,88	1,65	1,66	2,24	-4,1

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) 1/	Spread actual (a) 15 de enero	Semana anterior (b) 08 de enero	4 sem atrás 15 de diciembre	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a,b)-1
Plus soberanos	351	337	348	338	302	14	4,1%
Colombia	222	208	209	206	170	14	6,7%
Argentina	1451	1383	1388	1372	1818	68	4,9%
Brasil	269	255	257	252	216	14	5,5%
México	382	360	395	375	297	22	6,1%
Perú	136	126	146	137	113	10	7,9%
Venezuela	23514	23099	23191	25736	16129	415	1,8%
Turquía	468	440	482	444	373	28	6,4%
Sudáfrica	392	381	383	379	328	11	2,9%

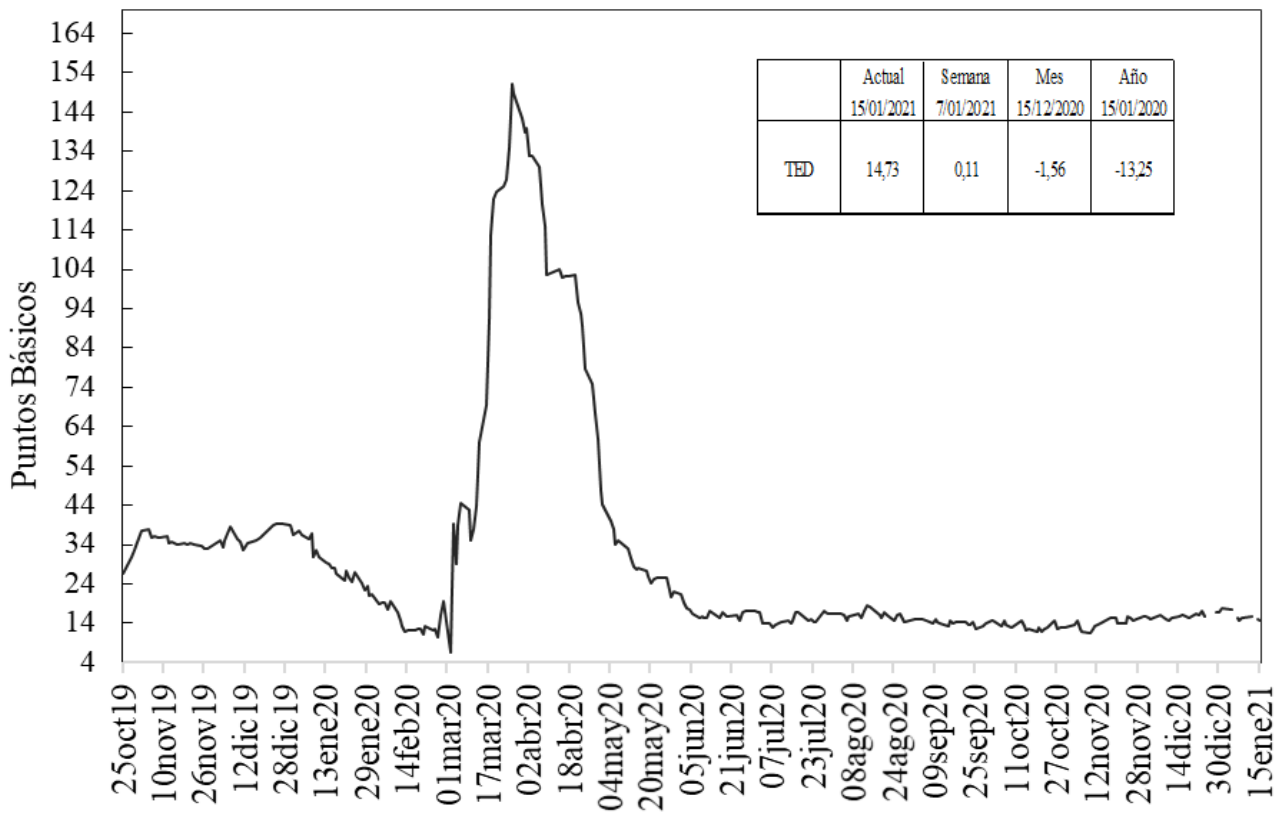
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

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.

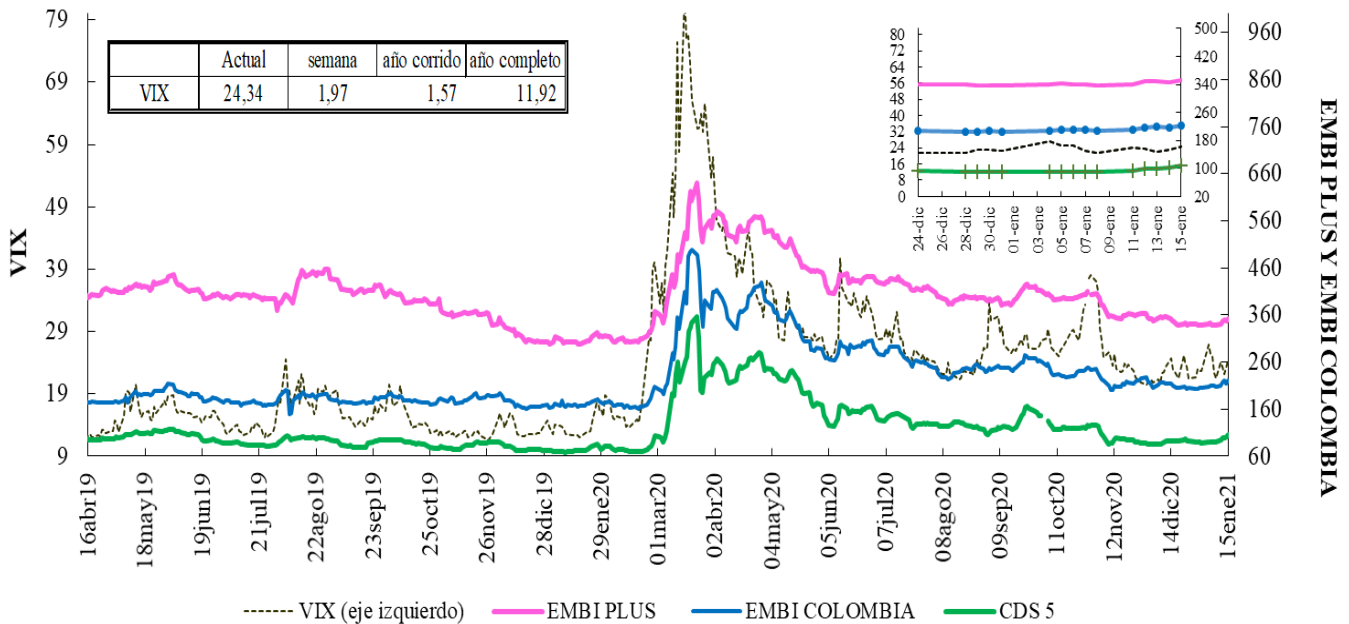
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

**g. TED (Libor 3 Meses – T-bills 3 Meses)\***



Fuente: Bloomberg, DOAM.

**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***

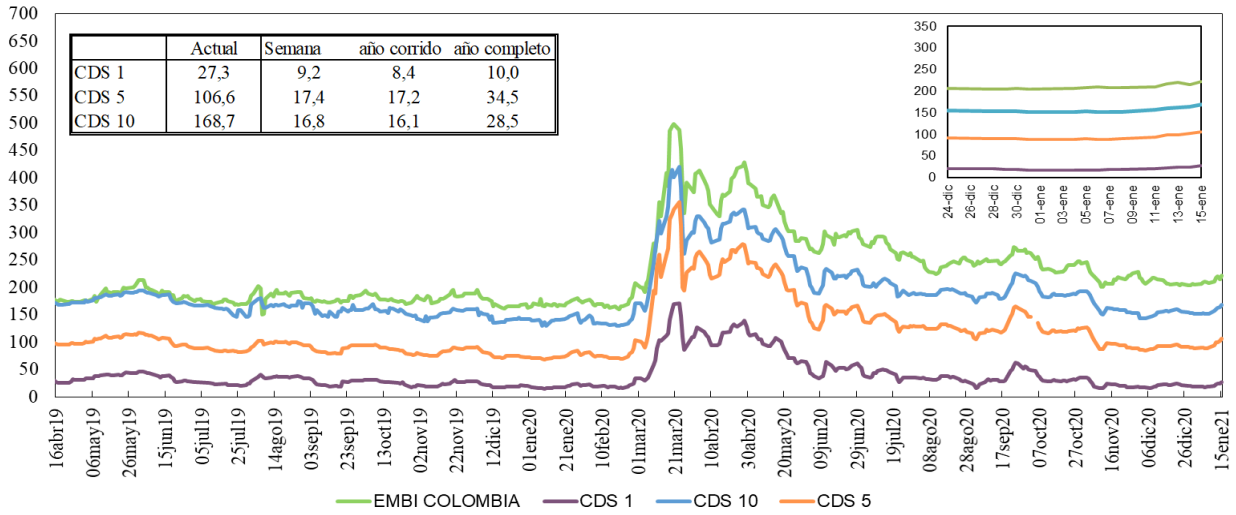


Fuente: Bloomberg, DOAM.

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.

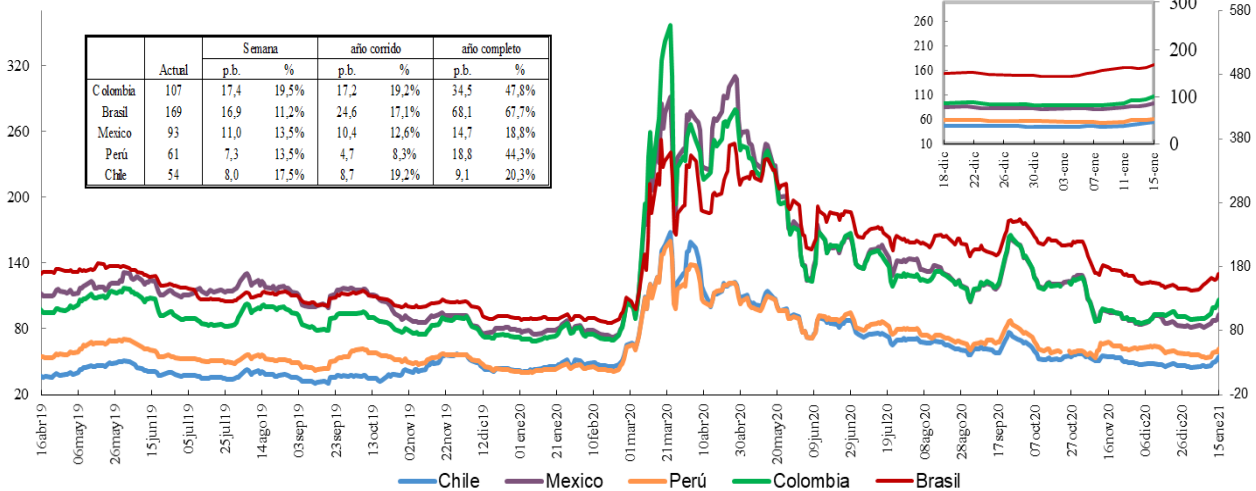
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.

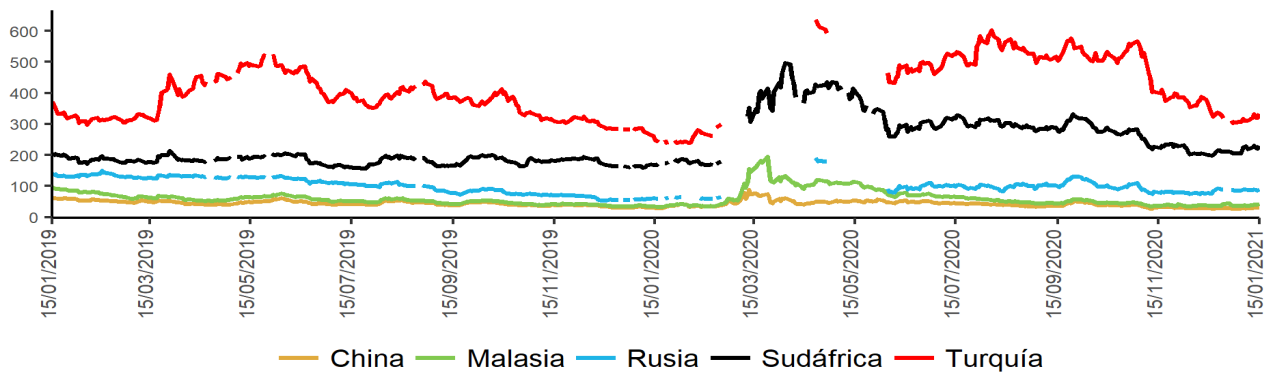
### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*En la gráfica que muestra el zoom, el eje de la derecha corresponde al eje de Brasil.

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 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.

\*Los datos de CDS para Turquía y Rusia están disponibles hasta el 13 de marzo del 2020. Por disponibilidad de los datos la serie se retoma desde el 20/04/2020. Para Sudáfrica los datos están disponibles hasta el 25 de Febrero del 2020 y la serie se retoma desde el 10 de Marzo del 2020

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 15 de enero	Diferencia			
			Semanal 08 de enero	4 sem atrás 15 de diciembre	30 de diciembre de 2020	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	30.814	-0,91%	2,0%	1,3%	6,1%
EE UU	S&P500	3.768	-1,48%	2,0%	1,0%	14,6%
EE UU	NASDAQ	12.999	-1,54%	3,2%	1,0%	40,4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.600	-1,25%	2,2%	0,8%	-4,5%
Alemania	DAX	13.788	-1,86%	3,2%	0,5%	2,6%
Argentina	MERVAL	50.501	-2,27%	-5,2%	-1,4%	22,4%
México	MEXBOL	45.892	-1,79%	5,4%	2,7%	3,2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	120.349	-3,78%	3,6%	1,1%	3,4%
Chile	IPSA	4.641	2,47%	14,5%	11,1%	-5,0%
Venezuela	IBVC	1.741.966	-8,59%	30,8%	30,8%	1295,9%
Perú	IGBVL	21.465	-0,74%	4,3%	2,4%	4,4%
Colombia	COLCAP	1.453	-0,04%	3,2%	1,0%	-11,9%
Japón	NKY	28.519	1,35%	6,9%	3,9%	19,2%
China	SHANGAI SE	3.566	-0,10%	5,9%	4,4%	15,4%

Fuente: Bloomberg.

## j. Comportamiento de tasas de cambio

### i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 15 de enero	Tasa Directa 15 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 08 de enero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,2082	0,83	1,13%	0,6%	1,8%	-7,7%	-5,5%	1,5%
Libra	1,3591	0,74	-0,17%	-1,0%	0,3%	-4,1%	-5,4%	1,5%
AUD	0,7704	1,30	0,69%	-1,9%	-0,2%	-10,4%	-6,5%	3,4%
NZD	0,7134	1,40	1,53%	-0,6%	1,0%	-7,2%	-4,4%	2,3%
CAD	0,7854	1,27	0,24%	0,2%	-0,2%	-2,4%	-4,0%	2,4%
Yen	0,0096	103,86	-0,08%	0,2%	0,6%	-5,5%	-4,4%	-6,0%
NOK	0,1167	8,6	1,77%	-1,7%	0,3%	-3,3%	0,3%	8,7%

Fuente: Bloomberg.

### ii) Depreciación de monedas de países emergentes frente al Dólar Americano (tasas de cierre)

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 15 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 08 de enero	4 sem atrás 15 de diciembre	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.466,28	-0,33%	1,3%	1,0%	5,1%	10,5%	22,1%
Argentina	85,74	0,72%	3,9%	1,9%	43,0%	131,0%	357,6%
Brasil	5,30	-2,24%	4,3%	2,1%	26,7%	42,4%	64,8%
Venezuela*	1.503.809,75	31,44%	38,86%	41,6%	2030,4%	NA	NA
Perú	3,61	0,15%	0,7%	-0,2%	8,7%	8,4%	12,3%
México	19,80	-1,08%	-0,6%	-0,5%	5,4%	4,2%	5,0%
Chile	733,74	3,24%	-0,2%	3,1%	-5,3%	8,7%	21,7%
Turquía	7,47	1,64%	-4,6%	1,2%	27,2%	37,2%	96,7%
India	73,07	-0,24%	-0,8%	-0,3%	3,2%	2,9%	15,1%
Sudáfrica	15,23	-0,44%	2,4%	4,3%	5,9%	10,9%	23,8%
Malasia	4,04	0,19%	-0,4%	0,0%	-0,9%	-1,7%	2,1%

\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar Fuerte a Bolívar Soberano, cambió 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.

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

### iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 15 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 08 de enero	4 sem atrás 15 de diciembre	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4187,79	-1,45%	0,7%	-0,8%	13,9%	17,0%	20,3%
COP/Libra	4710,85	-0,17%	2,3%	0,8%	9,6%	16,7%	20,3%
COP/Yen	33,38	-0,25%	1,1%	0,4%	11,3%	15,6%	29,9%
COP/Sol Peruano	959,36	-0,48%	0,5%	1,2%	-3,3%	1,9%	8,7%
COP/Peso Chileno	4,72	-3,46%	1,5%	-2,0%	11,1%	1,6%	0,3%
COP/Real Brasileiro	654,11	1,95%	-2,9%	-1,0%	-17,0%	-22,4%	-25,9%
COP/Peso Mexicano	175,08	0,75%	1,9%	1,5%	-0,2%	6,0%	16,3%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 15 de enero	Diferencia				
			Semanal 08 de enero	Frente a 30 de diciembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	175,2	1,1%	5,14%	7,50%	5,14%	-4,08%
Exportaciones	Café	1,3	3,6%	2,19%	4,10%	2,19%	12,12%
Exportaciones	Azúcar	14,8	2,1%	5,32%	6,30%	5,32%	7,93%
Exportaciones	Petróleo WTI	52,4	0,2%	8,18%	9,95%	8,18%	-9,43%
Exportaciones	Carbón	68,6	0,1%	-1,15%	4,26%	-1,15%	32,43%
Exportaciones	Oro	1828,5	-1,1%	-3,48%	-1,36%	-3,48%	17,49%
Exportaciones	Níquel	17970,0	0,4%	7,12%	1,81%	7,12%	28,82%
Exportaciones	Aceite de Palma	1377,0	-5,5%	11,95%	11,95%	11,95%	40,51%
Importaciones	Trigo	6,8	6,9%	6,60%	14,53%	6,60%	14,33%
Importaciones	Maíz	5,2	6,2%	11,21%	24,34%	11,21%	36,15%
Importaciones	Cacao	2402,0	1,9%	-0,45%	1,06%	-0,45%	-8,90%
Importaciones	Algodón	0,8	1,8%	4,83%	7,80%	4,83%	15,94%
Importaciones	Soya	14,2	3,0%	9,28%	19,84%	9,28%	54,48%
Otros	Plata	24,8	-2,6%	-7,12%	1,12%	-7,12%	37,58%
Otros	Cobre	7979,5	-2,0%	2,26%	2,92%	2,26%	28,04%
Otros	Aluminio	2000,5	-1,4%	0,25%	-1,06%	0,25%	12,48%
Otros	Ganado	106,4	-3,6%	-4,45%	1,29%	-4,45%	-14,29%
Otros	Petróleo Brent	55,10	-1,6%	6,72%	8,55%	6,72%	-13,91%

Fuente: Bloomberg

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

**Precio del carbon:** 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 del sorgo:** precio de contado de un saco de sorgo (100 libras americanas) publicado por el Departamento de Agricultura de estados Unidos (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). Últimos datos disponibles al 15 de diciembre.

**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.

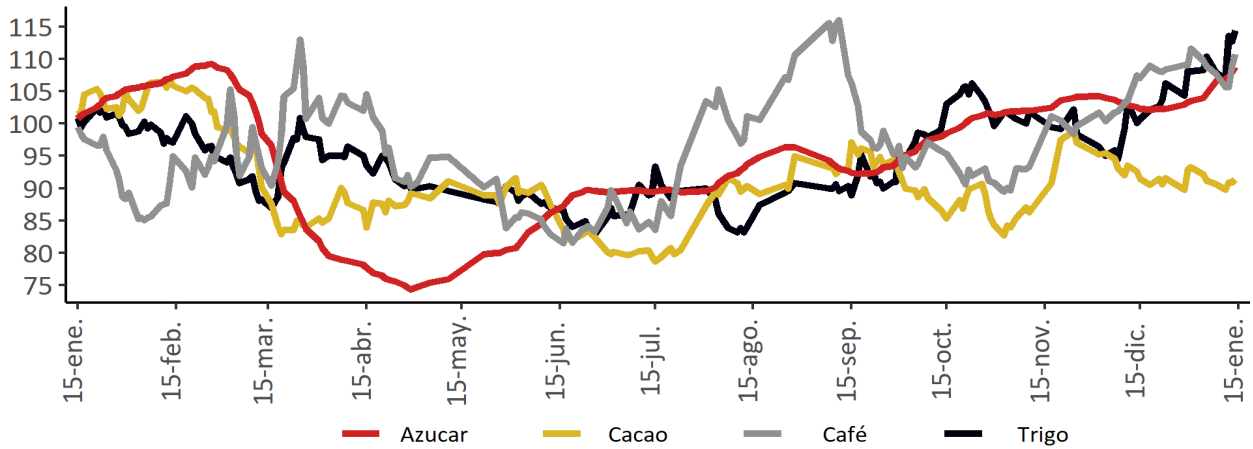
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

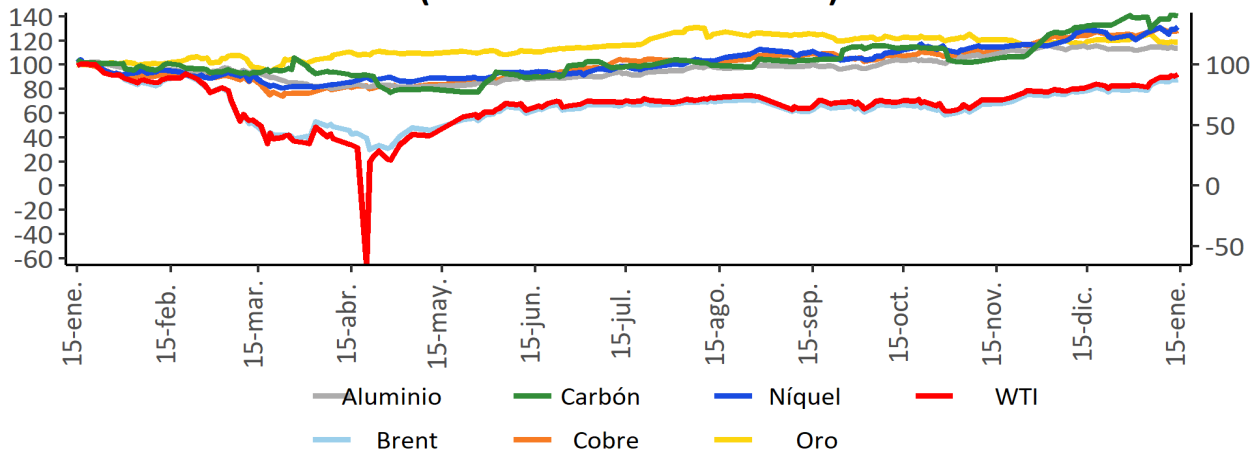
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares).

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

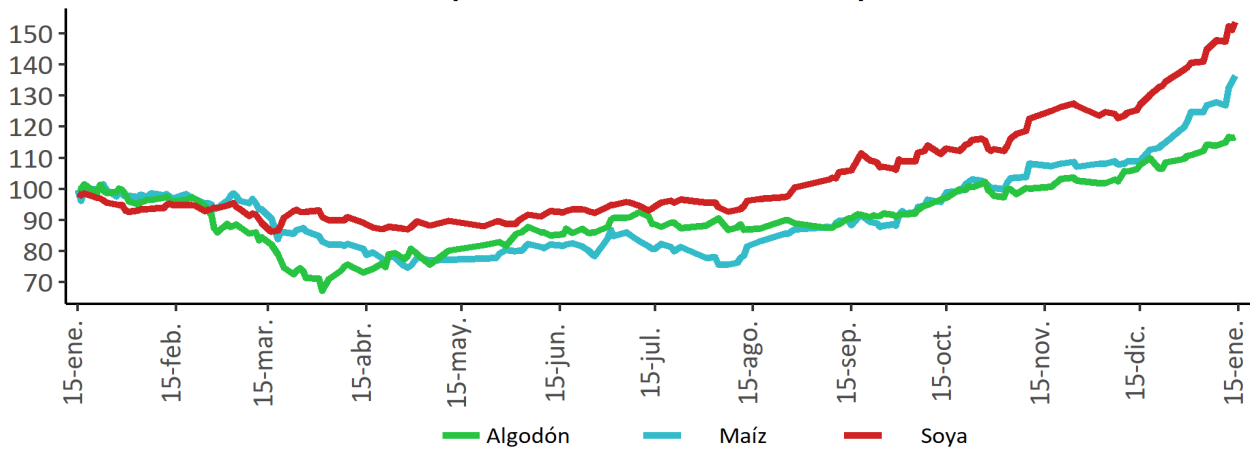
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(Base 100 = 15 enero 2020)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(Base 100 = 15 enero 2020)**



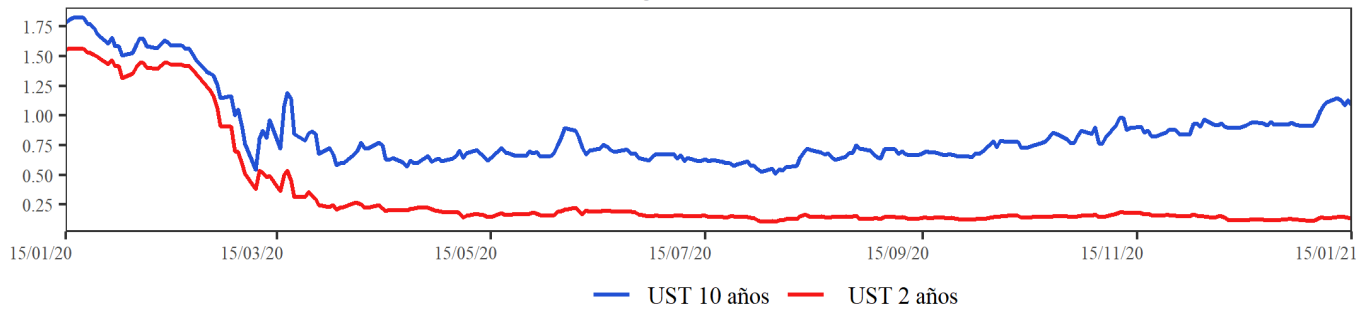
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(Base 100 = 15 enero 2020)**



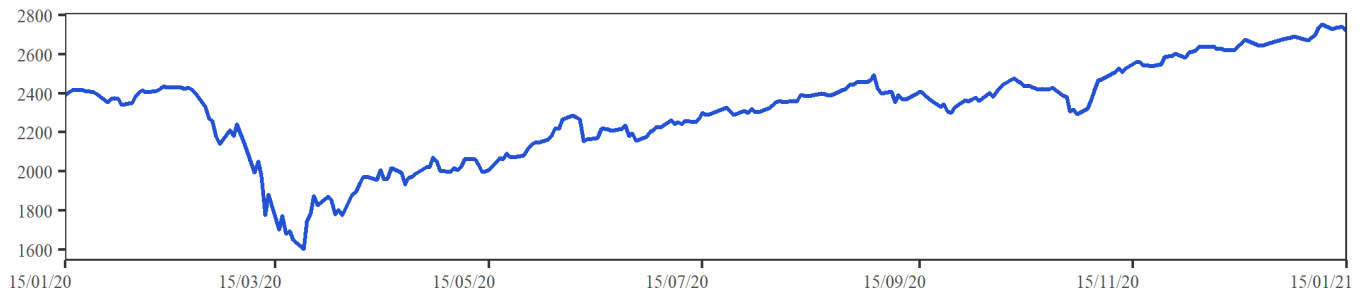
Fuente: Bloomberg

## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados

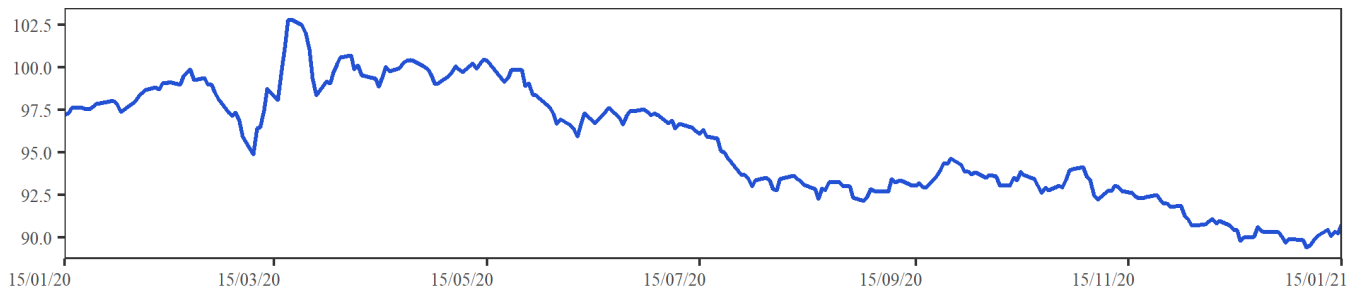
### Mercado De Renta Fija: Bonos del tesoro Americano



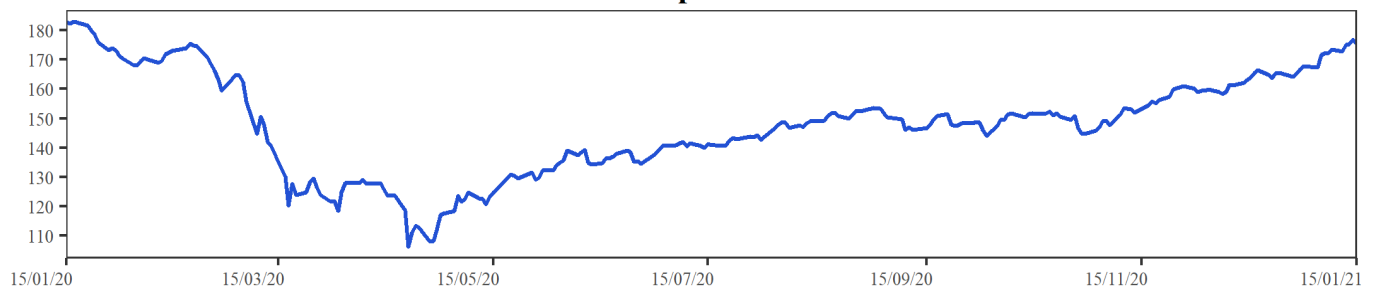
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### Cotización Del Dólar Frente A Sus Principales Socios Comerciales: DXY Index



### Cotización Principales Materias Primas



**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.

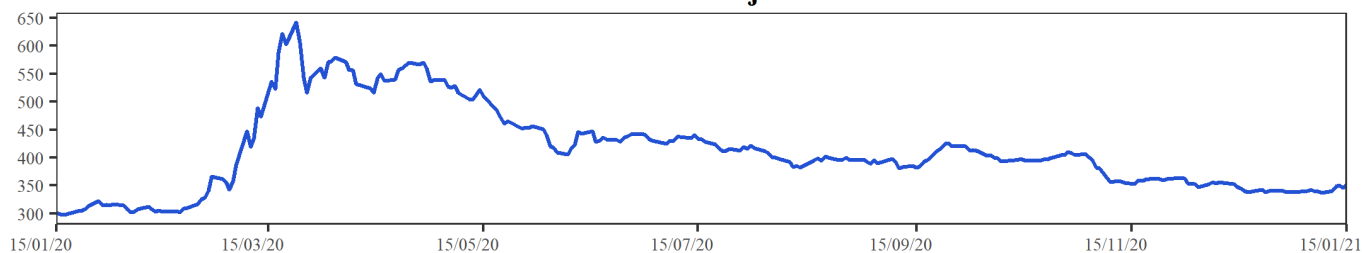
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

**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.

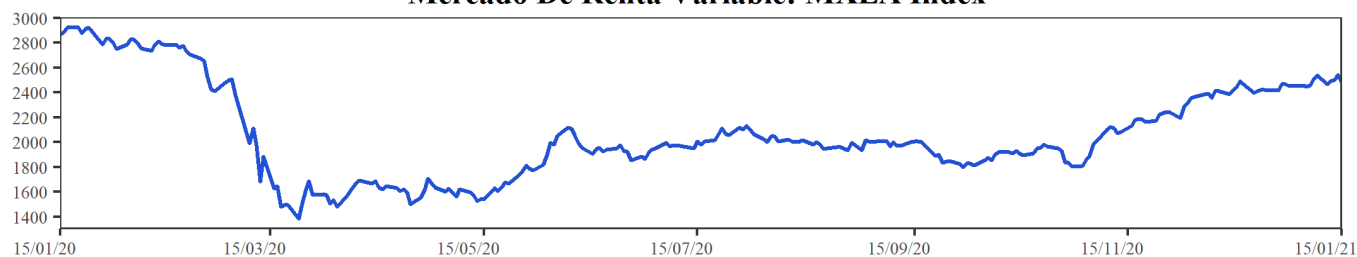
Fuente: Bloomberg

## m. Resumen de los mercados de países emergentes

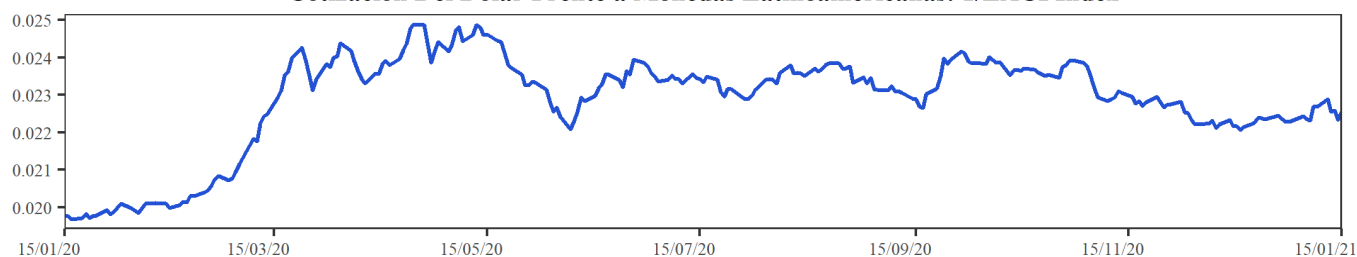
### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



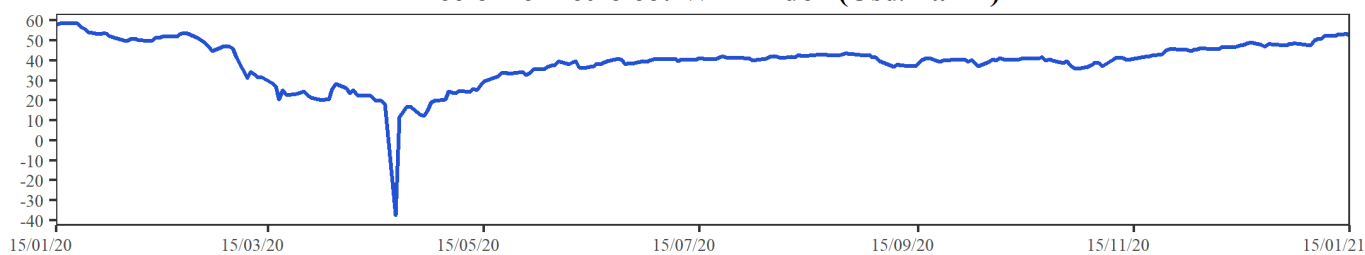
### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



### Cotización Del Dólar Frente a Monedas Latinoamericanas: 1/LACI Index



### Precio Del Petróleo: WTI Index (Usd/Barril)



**EMBI plus:** Emerging Markets Bond Index, 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 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*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

**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.

**LACI index:** índice creado por JP Morgan que mide el comportamiento de las monedas de países de América Latina. El índice corresponde a un promedio ponderado por liquidez y operación de la tasa spot de las 6 monedas de los países más importantes de esta región (ARS, BRL, CLP, COP, MXN, PEN). El índice LACI empieza desde el 18 de noviembre de 1992 con un valor de 1706.52.

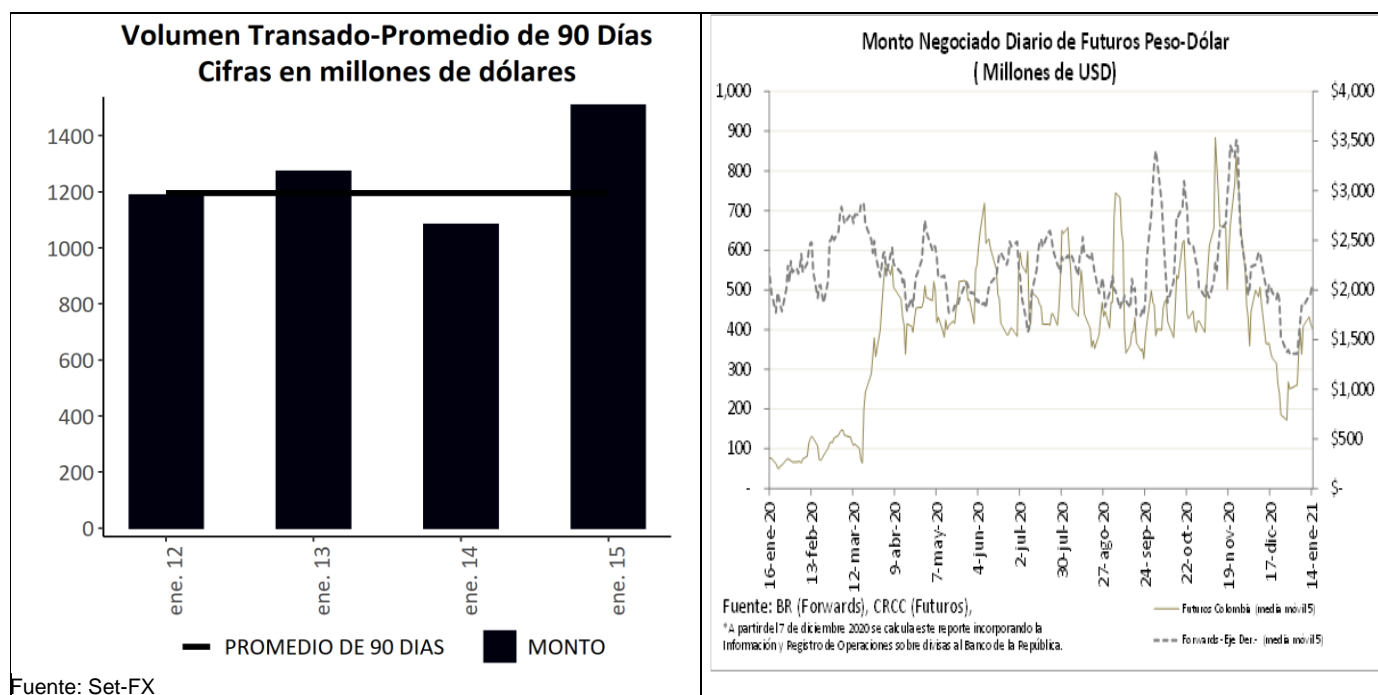
Fuente: Bloomberg

## 11. Mercado cambiario y de derivados<sup>1</sup>

2021	15-dic	25-dic	1-ene	8-ene	15-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.422,42	3.491,90	3.431,63	3.477,92	3.466,28	-11,64	43,86
Depreciación año completo	1,40%	5,70%	4,74%	6,88%	5,14%	-0,33%	1,28%
Depreciación año corrido	5,31%	7,45%	5,60%	7,02%	6,66%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



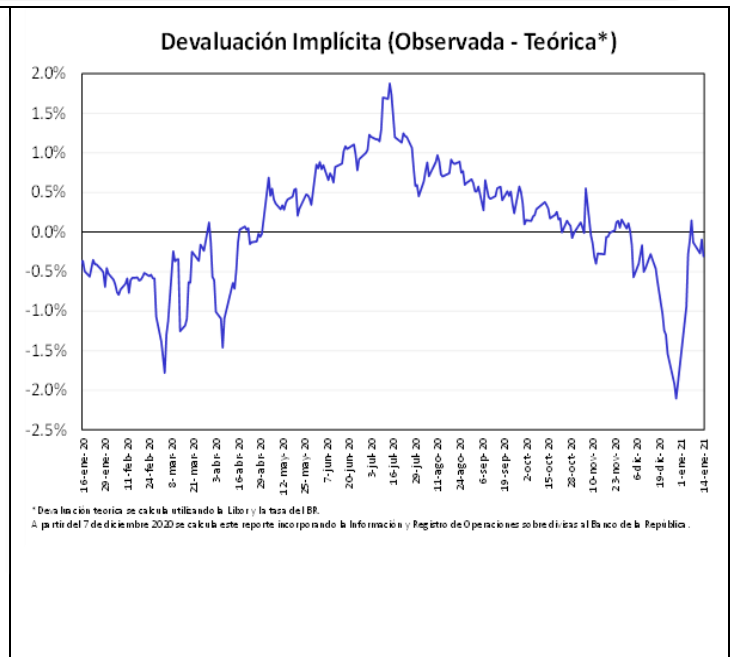
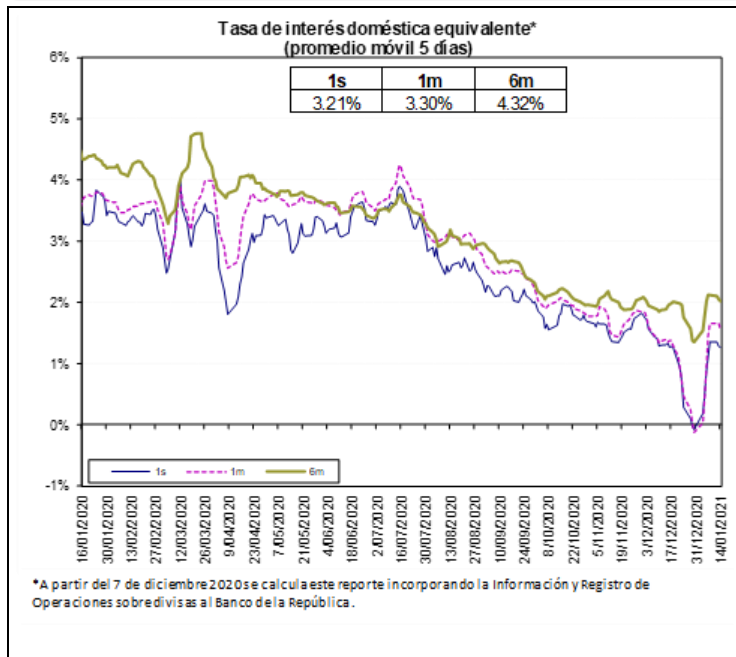
Fuente: Set-FX

<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

<b>Diferencial de Tasas ene.14-ene.11</b>						
	Monto Promedio 3 meses		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación teórica	
	Semana Actual <sup>1</sup>	Semana Anterior <sup>1</sup>	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
1 semana	2,229	2,269.92	1.01%	1.11%	1.63%	1.62%
1 mes	3,196	3,474.52	1.37%	1.31%	1.61%	1.60%
2 meses	438	445.70	1.39%	1.43%	1.53%	1.53%
3 meses	683	665.12	1.49%	1.51%	1.45%	1.46%
6 meses	490	579.54	1.72%	1.75%	1.42%	1.44%
1 año	315	328.34	1.78%	2.06%	1.35%	1.38%

<sup>1</sup> Cifras en US\$ millones  
Fuente: Operaciones reportadas por los IMC al Banco de la República

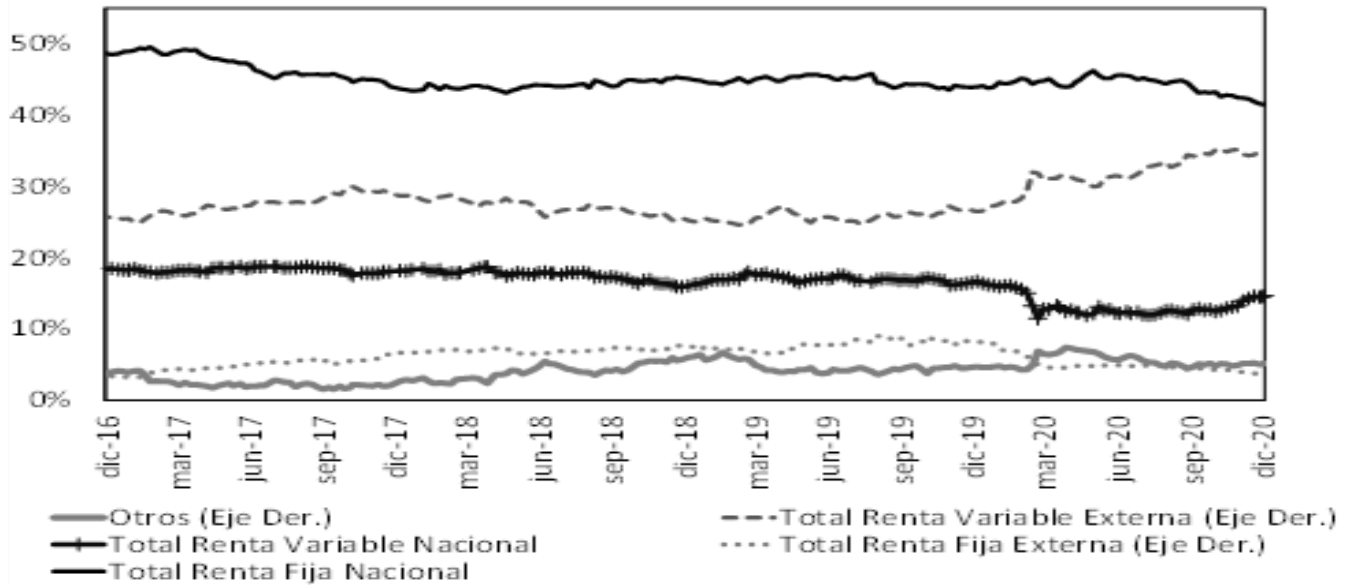


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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

e. *Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en renta variable*

**Evolución del Portafolio Fondos de Pensiones obligatorias (% del fondo)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de diciembre de 2020.

**Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) \***

	28-dic			31-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2,28	31,38	7,25%	2,29	31,44	7,28%
Mayor Riesgo	6,16	28,55	21,56%	6,19	28,56	21,67%
Moderado	34,73	221,62	15,67%	35,07	221,54	15,83%
Retiro Programado	2,56	32,45	7,89%	2,57	32,55	7,90%
<b>Total</b>	<b>45,72</b>	<b>314,00</b>	<b>14,56%</b>	<b>46,12</b>	<b>314,08</b>	<b>14,68%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

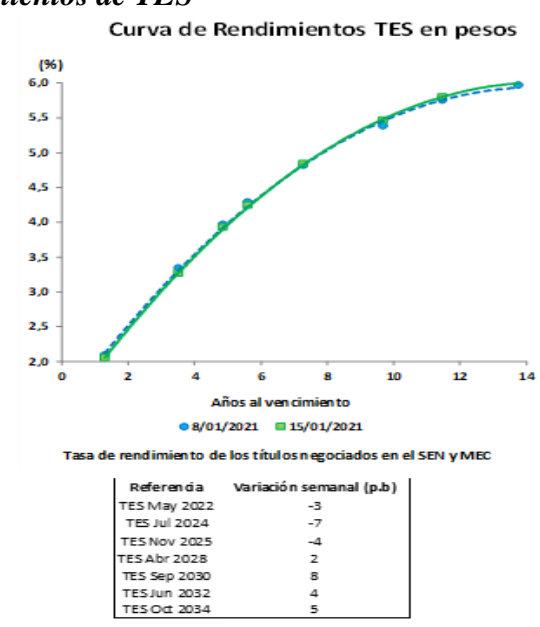
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,1	9-mar-21	3,00%	2-jun-20	3,05%	26-may-20	-5
TES-CP	0,4	8-jun-21	2,28%	1-sep-20	2,52%	25-ago-20	-24
TES-CP	0,6	7-sep-21	2,05%	1-dic-20	2,07%	24-nov-20	-2
TES-CP	0,9	7-dic-21	1,95%	12-ene-21	1,99%	5-ene-21	-4
TES-PESOS	1,3	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	3,5	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	4,9	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	5,6	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	6,8	3-nov-27	4,73%	25-nov-20	4,91%	11-nov-20	-18
TES-PESOS	7,3	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	9,7	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	11,5	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	13,8	18-oct-34	6,10%	25-nov-20	6,26%	11-nov-20	-15
TES-PESOS	15,5	9-jul-36	6,20%	13-ene-21			
TES-PESOS	29,8	26-oct-50	6,75%	25-nov-20	6,85%	11-nov-20	-10
TES-UVR	0,1	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,1	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,3	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,2	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,3	18-abr-29	1,88%	6-ene-21	1,90%	18-nov-20	-2
TES-UVR	12,2	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,2	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,1	25-feb-37	2,59%	6-ene-21	2,87%	18-nov-20	-28
TES-UVR	28,4	16-jun-49	3,09%	6-ene-21	3,31%	18-nov-20	-22

Fuente: Banco de la República

### b. Curva de rendimientos de TES



Fuente: Banco de la República

<sup>2</sup> El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.



### c. Compras Netas de TES en pesos

#### Negociación\* TES en Pesos (Compras - Ventas)

	Corrido del 2021	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 8 al 14 de enero de 2021	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 8 al 15 de enero de 2021	Corrido de enero de 2021
Bancos Comerciales	697	1'640	601	26	(39)	715	701	697
Compañía de Financiamiento Comercial	3	(10)	3	-	-	3	3	3
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	257	(1'029)	80	(16)	(94)	(42)	(152)	257
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>956</b>	<b>601</b>	<b>684</b>	<b>10</b>	<b>(133)</b>	<b>676</b>	<b>553</b>	<b>956</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	16	(7)	13	-	(38)	-	(38)	16
Propia	(42)	18'619	140	3	(33)	174	144	(42)
Terceros	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	(26)	18'543	152	3	(70)	174	107	(26)
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	130	609	120	23	77	6	106	130
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(3)	(1'189)	31	(5)	20	37	51	(3)
Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(580)	151	18	97	43	157	127
FIC	-	(1'446)	(2)	-	(3)	3	(1)	5
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	5	1'446	(2)	-	(3)	3	(1)	5
Sociedades Fiduciarias	985	75'884	223	143	128	135	407	985
Propia	177	72'989	(85)	(58)	30	(31)	(60)	177
Terceros	511	3'749	191	151	87	19	257	511
Extranjeros***	26	5'335	(1)	-	(30)	64	35	26
FIC	990	74'437	221	143	125	138	406	990
Total Sociedades Fiduciarias	61	1'007	51	1	17	44	62	61
Compañías de Seguros y Capitalización	4	10	-	-	-	-	-	4
Propia	4	10	-	-	-	-	-	4
Terceros	4	10	-	-	-	-	-	4
Pasivos Pensionales	65	1'017	51	1	17	44	62	65
Total Compañías de Seguros y Capitalización	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(26)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>1'156</b>	<b>93'391</b>	<b>575</b>	<b>165</b>	<b>169</b>	<b>398</b>	<b>732</b>	<b>1'156</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	69	2'305	96	75	10	21	106	69
Total Entidades Públicas****	(591)	14'140	(67)	-	(47)	(20)	(67)	(591)
Otros*****	41	(10'973)	11	1	1	10	11	41
Extranjeros	-	0	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>1'632</b>	<b>99'464</b>	<b>1'300</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>1'085</b>	<b>1'335</b>	<b>1'632</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de enero de 2021

\*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.

#### Negociación\* TES UVR (Compras - Ventas)

	Corrido del 2021	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 8 al 14 de enero de 2021	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 8 al 15 de enero de 2021	Corrido de enero de 2021
Bancos Comerciales	139	9'046	(322)	(185)	(3)	(15)	(203)	139
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(116)	(756)	(56)	(140)	-	29	(111)	(116)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>23</b>	<b>8'288</b>	<b>(379)</b>	<b>(325)</b>	<b>(3)</b>	<b>14</b>	<b>(314)</b>	<b>23</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	-	27	-	-	-	-	-	-
Propia	(336)	26'379	18	(139)	-	165	26	(336)
Terceros	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	(336)	26'386	18	(139)	-	165	26	(336)
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	51	(16)	12	34	(5)	(28)	2	51
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5	(26)	13	13	-	1	14	5
Propia	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	56	(42)	24	48	(5)	(27)	16	56
FIC	15	(72)	-	5	3	-	8	15
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	779	11'849	350	411	5	9	426	779
Sociedades Fiduciarias	130	724	5	-	-	5	5	130
Propia	404	1'612	228	300	-	7	307	404
Terceros	(35)	3'281	3	(28)	-	18	(10)	(35)
Extranjeros***	794	11'777	350	416	8	9	434	794
FIC	(5)	2'499	(14)	-	-	(14)	(14)	(5)
Total Sociedades Fiduciarias	4	18	-	-	-	-	-	4
Compañías de Seguros y Capitalización	4	18	-	-	-	-	-	4
Propia	4	18	-	-	-	-	-	4
Terceros	4	18	-	-	-	-	-	4
Pasivos Pensionales	(1)	2'517	(14)	-	-	(14)	(14)	(1)
Total Compañías de Seguros y Capitalización	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>513</b>	<b>40'623</b>	<b>379</b>	<b>325</b>	<b>3</b>	<b>134</b>	<b>462</b>	<b>513</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	-	216	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Públicas****	-	1'905	-	-	-	-	-	-
Otros*****	11	454	-	-	-	3	3	11
Extranjeros	-	0	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>547</b>	<b>51'487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>151</b>	<b>151</b>	<b>547</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de enero de 2021

\*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.

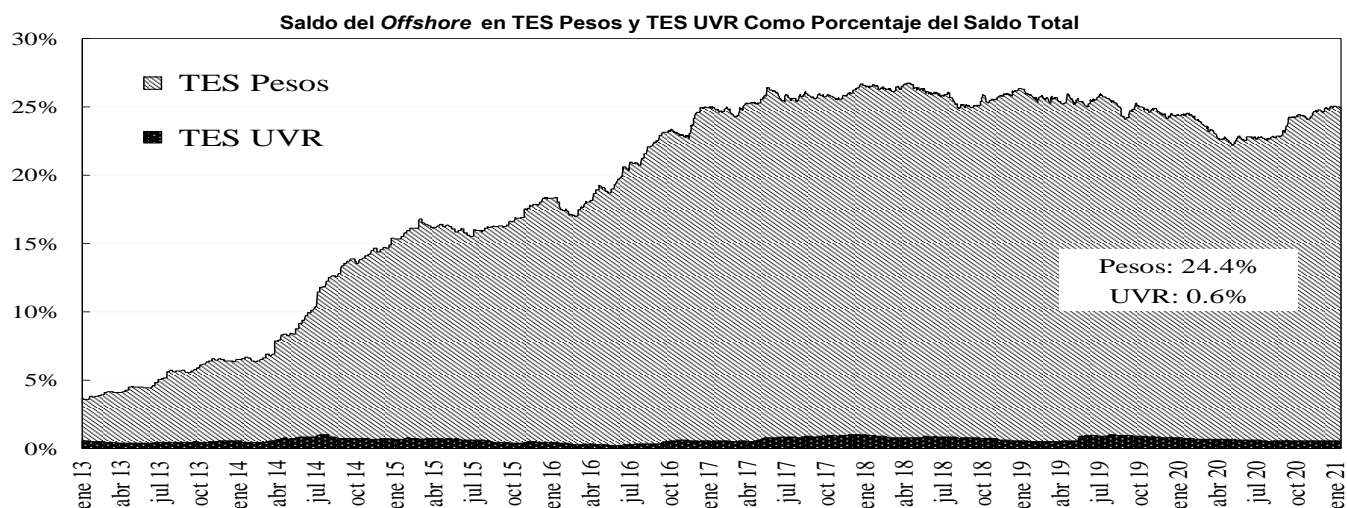
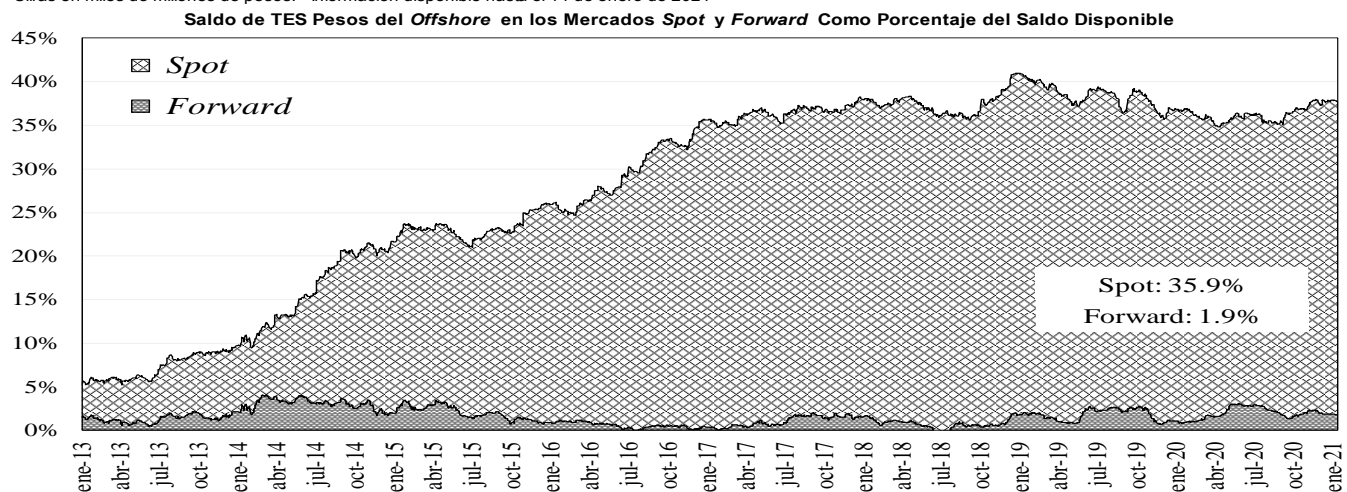
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

Fuente: Banco de la República

### 13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros											
Denominación	Corrido de 2021	Desde Anuncio JP Morgan		Entre el 08 y el 14 de enero		Entre el 08 y el 15 de enero		Corrido de enero	Saldo Compras Netas al 15 de enero del 2021	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
		\$	\$	\$	\$	\$	\$				
Spot	Pesos	\$ 177	\$ 72'989	\$ (85)	\$ (60)	\$ 177	\$ 85'404		35.9%	24.4%	
	UVR	\$ 130	\$ 686	\$ 5	\$ 5	\$ 130	\$ 2'053		1.8%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ 83	\$ (517)	\$ 151	\$ 151	\$ 83	\$ 4'446		1.9%	1.3%	
	UVR	\$ 113	\$ 2'512	\$ (36)	\$ (36)	\$ 113	\$ 2'649		2.4%	0.8%	

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 14 de enero de 2021



Fuente: Banco de la República

### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

#### MERCADO DE RENTA VARIABLE - BVC

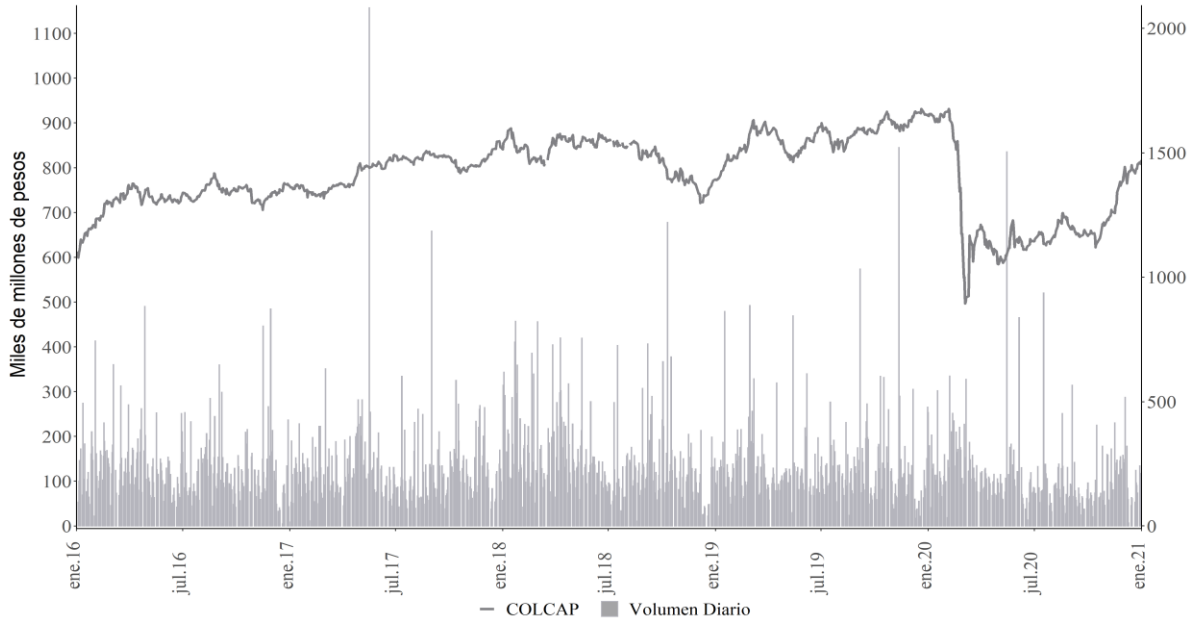
	enero 15	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.452,58	-0,04%	3,16%	0,13%	-11,90%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	117,54 *	34,3%	-32,5%	107,0%	17,8%

\* Miles de millones de pesos

Fuente: Bloomberg

<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

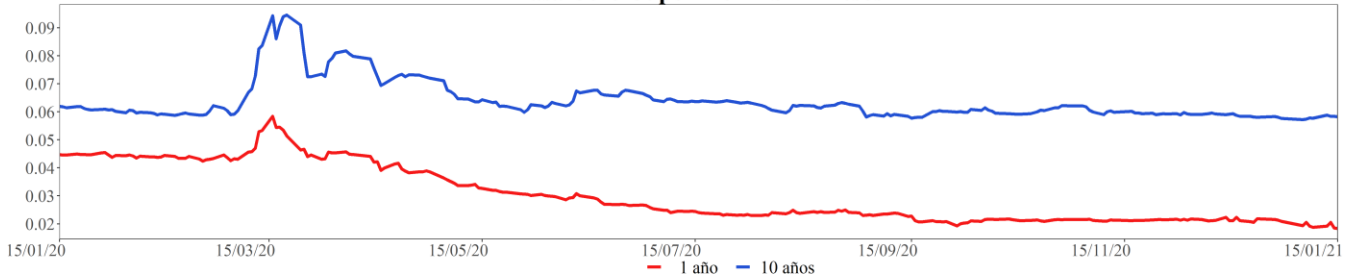
### COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



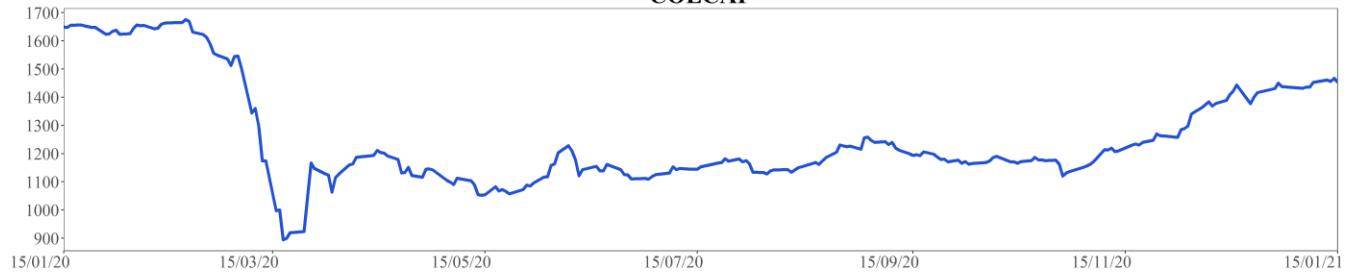
Fuente: Bloomberg

### 15. Resumen del mercado colombiano.

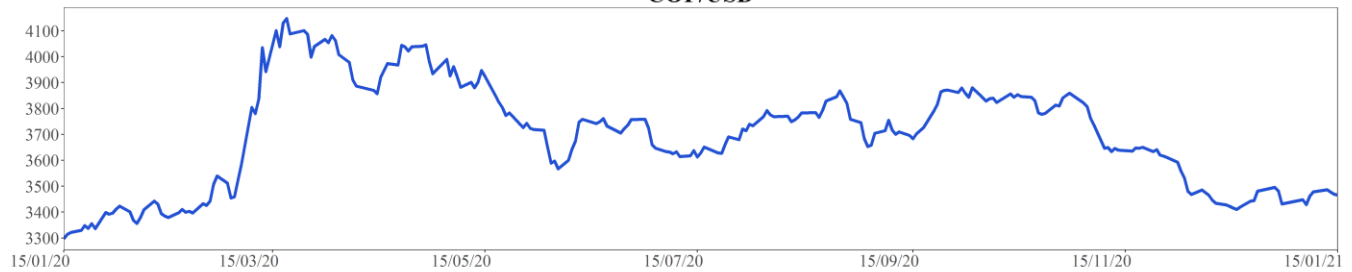
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



Fuente: Bloomberg

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
11 Enero	12 Enero	13 Enero	14 Enero	15 Enero
<b>Japón</b> <i>BoP Balanza por cuenta corriente</i> Esp: ¥1552.0b Ant: ¥2144.7b Obs: ¥1878.4b	<b>Brasil</b> <i>IBGE IPCA inflación MoM</i> Esp: 1,21% Ant: 0,89% Obs: 1,35%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,4% Ant: 0,2% Obs: 0,4%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 789k Ant: 787k Obs: 965k	<b>Estados Unidos</b> <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 79,5 Ant: 80,7 Obs: 79,2
<b>México</b> <i>Producción industrial NSA(YoY)</i> Esp: -4,3% Ant: -3,3% Obs: -3,7%	<b>India</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: -1% Ant: 3,6% Obs: -1,9%	<b>Japón</b> <i>Órdenes de máquinas centrales MoM</i> Esp: -6,5% Ant: 17,1% Obs: 1,5%	<b>Japón</b> <i>Índice industrial terciario MoM</i> Esp: 0,3% Ant: 1% Obs: -0,7%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 0,5% Ant: 1,3% Obs: -0,1%
<b>Japón</b> <i>Balanza comercial base BoP</i> Esp: ¥474.6b Ant: ¥971.1b Obs: ¥616.1b	<b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA YoY</i> Esp: 4,37% Ant: 4,31% Obs: 4,52%	<b>Japón</b> <i>IPP YoY</i> Esp: -2,2% Ant: -2,2% Obs: -2%	<b>Perú</b> <i>Tipo referencial</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: 0,25%	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas al por menor anticipadas MoM</i> Esp: 0% Ant: -1,1% Obs: -0,7%
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$974m Obs: \$1111m	<b>China</b> <i>Oferta de dinero M2 YoY</i> Esp: 10,7% Ant: 10,7% Obs: 10,1%	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: 1,7% Obs: 16,7%	<b>India</b> <i>Exportaciones YoY</i> Esp: -- Ant: -8,7% Obs: 0,1%	<b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: 4,6% Ant: 8,3% Obs: 3,4%
<b>Japón</b> <i>Cuenta corriente ajustada BoP</i> Esp: ¥1997.8b Ant: ¥1983.3b Obs: ¥2339.3b	<b>India</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 5% Ant: 6,93% Obs: 4,59%	<b>China</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: \$72.00b Ant: \$75.43b Obs: \$78.17b	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de importación MoM</i> Esp: 0,7% Ant: 0,1% Obs: 0,9%	<b>Estados Unidos</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 0,5% Ant: 0,4% Obs: 1,6%
<b>México</b> <i>Industrial Production SA MoM</i> Esp: 0,9% Ant: 2% Obs: 1,1%	<b>Japón</b> <i>Reserva de dinero M2 YoY</i> Esp: 9,2% Ant: 9,1% Obs: 9,2%	<b>China</b> <i>Exportaciones YoY</i> Esp: 15% Ant: 21,1% Obs: 18,1%	<b>India</b> <i>Precios al por mayor YoY</i> Esp: 0,85% Ant: 1,55% Obs: 1,22%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción manufacturera MoM</i> Esp: 1% Ant: 1,7% Obs: 0,7%
<b>Japón</b> <i>Préstamos bancarios incl fideicom YoY</i> Esp: -- Ant: 6,3% Obs: 6,2%	<b>Japón</b> <i>Reserva de dinero M3 YoY</i> Esp: 7,6% Ant: 7,6% Obs: 7,6%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC sin alimentos y energía MoM</i> Esp: 0,1% Ant: 0,2% Obs: 0,1%	<b>Estados Unidos</b> <i>Reclamos continuos</i> Esp: 5000k Ant: 5072k Obs: 5271k	<b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI MoM</i> Esp: 0,4% Ant: 0,1% Obs: 0,3%
<b>Japón</b> <i>Préstamos bancarios sin fid YoY</i> Esp: -- Ant: 6% Obs: 5,9%	<b>China</b> <i>New Yuan Loans CNY</i> Esp: 1250.0b Ant: 1430.0b Obs: 1260.0b	<b>China</b> <i>Importaciones YoY</i> Esp: 5,7% Ant: 4,5% Obs: 6,5%	<b>Estados Unidos</b> <i>Bloomberg Comodidad al consumidor</i> Esp: -- Ant: 44,4 Obs: 43,2	<b>Estados Unidos</b> <i>Encuesta manufacturera NY</i> Esp: 6 Ant: 4,9 Obs: 3,5

Fuente: Bloomberg

## b. Semana actual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
18 Enero	19 Enero	20 Enero	21 Enero	22 Enero
<b>Colombia</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: 5,6% Ant: 3% Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Creación de empleo formal total</i> Esp: -119256 Ant: 414556 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Tipo Selic</i> Esp: 2% Ant: 2% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 923k Ant: 965k Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Markit, fabricación PMI del RU SA</i> Esp: 53,3 Ant: 57,5 Obs: --
<b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S</i> Esp: 0,59% Ant: 0,79% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Flujos netos TIC a largo plazo</i> Esp: -- Ant: \$51.9b Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 0,5% Ant: 0,3% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de refinanciación principal BCE</i> Esp: 0% Ant: 0% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI</i> Esp: 56,5 Ant: 57,1 Obs: --
<b>Colombia</b> <i>Producción manufacturera YoY</i> Esp: 1% Ant: -2,7% Obs: --	<b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$195518m Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC YoY</i> Esp: -0,3% Ant: -0,3% Obs: --	<b>Japón</b> <i>Fab PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 50 Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Markit Eurozona fabricación PMI</i> Esp: 54,5 Ant: 55,2 Obs: --
<b>Brasil</b> <i>Actividad económica MoM</i> Esp: 0,5% Ant: 0,86% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Flujos netos totales TIC</i> Esp: -- Ant: -\$10.4b Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,2% Ant: -0,1% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Construcciones iniciales</i> Esp: 1560k Ant: 1547k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas viviendas de segunda</i> Esp: 6.55m Ant: 6.69m Obs: --
<b>Brasil</b> <i>Actividad económica YoY</i> Esp: -1% Ant: -2,61% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Expectativas de encuesta ZEW</i> Esp: -- Ant: 54,4 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: 16,7% Obs: --	<b>Japón</b> <i>IPC (YoY)</i> Esp: -1,3% Ant: -0,9% Obs: --	<b>México</b> <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,41% Ant: 0,19% Obs: --
<b>Colombia</b> <i>Economic Activity NSA YoY</i> Esp: -3,4% Ant: -4,5% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>EU27 Matriculación de autos nuevos</i> Esp: -- Ant: -12% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>IPC subyacente YoY</i> Esp: 1,3% Ant: 1,1% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de organismos de depósito ECB</i> Esp: -0,5% Ant: -0,5% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor inc carb autos MoM</i> Esp: 1% Ant: -3,8% Obs: --
<b>Colombia</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: -- Ant: -8% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>ECB cuenta corriente SA</i> Esp: -- Ant: 26.6b Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,3% Ant: 0,3% Obs: --	<b>México</b> <i>Tasa de desempleo NSA</i> Esp: 4,28% Ant: 4,4% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor sin carb autos MoM</i> Esp: 1% Ant: -2,6% Obs: --
<b>Reino Unido</b> <i>Bloomberg Ene Reino Unido Encuesta económica</i> Esp: Ant: Obs:	<b>China</b> <i>1-Year Loan Prime Rate</i> Esp: 3,85% Ant: 3,85% Obs: --	<b>Colombia</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: -\$1301.0m Ant: -\$884.6m Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia</i> Esp: 11,3 Ant: 11,1 Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor inc carb autos YoY</i> Esp: 4% Ant: 2,4% Obs: --

Fuente: Bloomberg

# ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

## Cuadro 1<sup>1</sup>

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	30-nov-20	30-dic-20	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>26,316.8</b>	<b>26,213.9</b>	<b>102.9</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	20,876.1	21,088.3	-212.3
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
E. Títulos Deuda Privada	5,440.7	5,125.6	315.2
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>7,205</b>	<b>1,795</b>	<b>5,409.9</b>
E. Expansión transitoria	8,203	4,659	3,544.2
Repos a 1 día	4,643.2	1,650.0	2,993.2
Repos a 7 día	4.6	24.6	-20.0
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	225	224.5	0.0
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	1,207	1,157.0	50.0
Repos a 180 días	948.1	427.1	521.0
Repos a 270 días	976.0	976.0	0.0
Repos a 360 días	200.0	200.0	0.0
F. Contracción transitoria	998.5	2,864.2	-1,865.7
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	999	2,864	-1,865.7
<b>Total (I + II)</b>	<b>28,081</b>	<b>28,009</b>	<b>72.0</b>

Fuente: Banco de la República

1/. Corresponde al valor presente de los saldos de los títulos en el portafolio del BR valorados a tasas de mercado.

## Cuadro 2<sup>2</sup>

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 15-ene-2021  
Montos en miles de millones

	PLAZO									TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>518.13</b>	<b>4,248.00</b>	<b>1,259.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6,026.03</b>	<b>-2,362.18</b>	<b>5,971.05</b>
SUBASTA	0.00	4,248.00	1,259.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,507.90	-2,658.50	5,507.90
VENTANILLA	518.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	518.13	296.32	463.15
										0.00	0.00	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>2,626.00</b>	<b>37.40</b>	<b>0.00</b>	<b>244.80</b>	<b>0.00</b>	<b>1,150.00</b>	<b>402.10</b>	<b>976.00</b>	<b>200.00</b>	<b>5,636.30</b>	<b>1,407.867</b>	<b>-2,963.700</b>
SUBASTA	2,626.00	37.40	0.00	244.80	0.00	1,150.00	402.10	976.00	200.00	5,636.30	1,407.87	-2,963.70
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
										0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
										0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 30 de Diciembre de 2020

<sup>2</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

Cuadro 3<sup>3</sup>

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
03/01/2020	0.00	92.83	92.83	7918.80	200.00	0.00	8118.80
10/01/2020	0.00	13.11	13.11	6622.30	0.00	0.00	6622.30
17/01/2020	0.00	37.46	37.46	5625.77	0.00	27.00	5652.77
24/01/2020	0.00	147.15	147.15	5892.56	0.00	0.00	5892.56
31/01/2020	0.00	208.48	208.48	7859.11	450.00	0.00	8309.11
07/02/2020	0.00	401.82	401.82	8378.87	0.00	0.00	8378.87
14/02/2020	0.00	135.06	135.06	7220.67	0.00	0.00	7220.67
21/02/2020	0.00	116.21	116.21	6631.70	0.00	0.00	6631.70
28/02/2020	0.00	642.83	642.83	7150.28	0.00	1.00	7151.28
06/03/2020	0.00	37.15	37.15	9828.79	0.00	0.50	9829.29
13/03/2020	0.00	880.85	880.85	8583.08	283.00	170.30	9036.38
20/03/2020	0.00	4353.53	4353.53	14518.72	0.00	0.00	14518.72
27/03/2020	4000.00	7277.67	11277.67	10532.35	10.00	50.00	10592.35
03/04/2020	5420.20	5893.24	11313.44	11466.15	10.00	0.00	11476.15
08/04/2020	9347.90	1544.87	10892.77	12010.23	0.00	190.00	12200.23
17/04/2020	6141.50	1375.51	7517.01	8987.30	0.00	0.00	8987.30
24/04/2020	5916.50	2317.70	8234.20	7748.60	0.00	0.00	7748.60
30/04/2020	5061.00	66.17	5127.17	12059.05	1.70	0.00	12060.75
08/05/2020	1886.00	820.11	2706.11	7299.00	0.00	48.50	7347.50
15/05/2020	7074.70	770.22	7844.92	7721.00	0.00	0.00	7721.00
22/05/2020	7012.20	149.56	7161.76	5359.25	50.00	0.00	5409.25
29/05/2020	2303.50	36.53	2340.03	9887.45	0.00	0.00	9887.45
05/06/2020	1906.00	133.21	2039.21	8623.94	0.00	0.00	8623.94
12/06/2020	1760.10	406.82	2166.92	8258.25	0.00	0.00	8258.25
19/06/2020	1742.00	871.52	2613.52	7448.14	0.00	230.00	7678.14
26/06/2020	1805.00	576.30	2381.30	8816.91	0.00	7.00	8823.91
03/07/2020	2102.10	760.83	2862.93	8187.27	0.00	0.00	8187.27
10/07/2020	1532.00	606.10	2138.10	10268.28	0.00	0.00	10268.28
17/07/2020	1872.20	1185.67	3057.87	8732.33	300.00	80.00	9112.33
24/07/2020	1908.20	603.41	2511.61	9076.00	0.00	7.50	9083.50
31/07/2020	2992.20	206.12	3198.32	7268.80	100.00	4.50	7373.30
06/08/2020	4646.20	104.25	4750.45	7178.02	0.00	0.00	7178.02
14/08/2020	2356.50	62.26	2418.76	7141.60	50.00	0.00	7191.60
21/08/2020	1721.50	127.62	1849.12	6069.55	0.00	0.00	6069.55
28/08/2020	2970.70	78.21	3048.91	6332.25	0.00	0.00	6332.25
04/09/2020	1380.70	267.51	1648.21	5440.50	0.00	0.00	5440.50
11/09/2020	4831.50	630.45	5461.95	5195.60	0.00	0.00	5195.60
18/09/2020	1781.00	676.24	2457.24	7003.60	0.00	0.00	7003.60
25/09/2020	1721.00	221.06	1942.06	5461.71	0.00	0.00	5461.71
02/10/2020	1455.00	285.20	1740.20	6060.15	150.00	0.00	6210.15
09/10/2020	1068.00	154.61	1222.61	5888.20	0.00	0.00	5888.20
16/10/2020	736.90	392.06	1128.96	6265.60	10.00	0.00	6275.60
23/10/2020	1814.89	509.92	2324.81	5120.60	0.00	1.50	5122.10
30/10/2020	2128.00	56.31	2184.31	7335.60	20.00	0.00	7355.60
06/11/2020	2632.00	277.17	2909.17	5970.09	120.00	200.00	6290.09
13/11/2020	1412.00	303.35	1715.35	7207.15	0.00	0.00	7207.15
20/11/2020	909.20	32.85	942.05	6353.60	0.00	0.00	6353.60
27/11/2020	926.00	60.28	986.28	6076.70	0.00	0.00	6076.70
04/12/2020	1032.20	161.74	1193.94	7828.35	0.00	0.00	7828.35
11/12/2020	1294.30	263.92	1558.22	5481.50	0.00	0.00	5481.50
18/12/2020	1387.20	480.22	1867.42	5627.22	0.00	100.00	5727.22
24/12/2020	1757.20	384.43	2141.63	5119.40	0.00	0.00	5119.40
30/12/2020	2536.40	327.82	2864.22	4659.20	0.00	0.00	4659.20
08/01/2021	8166.40	221.80	8388.20	4228.43	0.00	0.00	4228.43
15/01/2021	5507.90	518.13	6026.03	5636.30	0.00	0.00	5636.30

Montos en miles de millones

<sup>3</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

## Cuadro 4<sup>4</sup> RESUMEN DE REPOS APROBADOS

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)				APROBADAS							
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *		ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-487,000	-100.00%
		martes, 12 de ene 2021	5,000,000	1,414,000	1.75%	2.75%	1,414,000	1.75%	0	1,026,000	264.43%
		miércoles, 13 de ene 2021	5,000,000	2,372,263	1.75%	2.75%	2,372,263	1.75%	0	1,292,263	119.65%
		jueves, 14 de ene 2021	5,000,000	1,730,000	1.75%	2.75%	1,730,000	1.75%	0	510,000	41.80%
		viernes, 15 de ene 2021	5,000,000	2,626,000	1.75%	2.75%	2,626,000	1.75%	0	1,388,967	112.28%
<b>TOTAL</b>			<b>20,000,000</b>	<b>8,142,263</b>		<b>8,142,263</b>	<b>1.75%</b>	<b>0</b>	<b>3,730,229.20</b>	<b>84.55</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-200,000	-100.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	0	8,000	2.75%	2.75%	8,000	2.75%	0	8,000	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>8,000</b>		<b>8,000</b>	<b>2.75%</b>	<b>0</b>	<b>-192,000.00</b>	<b>-96.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-3,900	-100.00%
		martes, 12 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-566,500	-100.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	0	11,500	3.75%	3.75%	11,500	0.00%	0	11,500	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>11,500</b>		<b>11,500</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>-558,900.00</b>	<b>-97.98</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-13,500	-100.00%
		martes, 12 de ene 2021	998,000	37,400	0.00%	0.00%	37,400	0.00%	0	37,400	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>3,998,000</b>	<b>37,400</b>		<b>37,400</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>23,900.00</b>	<b>177.04</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-139,800	-100.00%
		martes, 12 de ene 2021	1,000,000	2,000	0.00%	0.00%	2,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>4,000,000</b>	<b>2,000</b>		<b>2,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>-137,800.00</b>	<b>-98.57</b>	
Subasta	60 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de ene 2021	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>10,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	180 Días	jueves, 14 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	270 Días	viernes, 15 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>1,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	365 Días	jueves, 14 de ene 2021	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>1,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>				<b>8,201,162.70</b>		<b>8,201,162.70</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)				APROBADAS							
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA CORTE *		ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-424,611	-100.00%
		martes, 12 de ene 2021	0	1,412,224	0.75%	0.75%	1,412,224	0.75%	0	182,277	14.82%
		miércoles, 13 de ene 2021	0	512,964	0.75%	0.75%	512,964	0.75%	0	221,304	75.88%
		jueves, 14 de ene 2021	0	152,881	0.75%	0.75%	152,881	0.75%	0	-220,683	-59.07%
		viernes, 15 de ene 2021	0	518,126	0.75%	0.75%	518,126	0.75%	0	296,323	133.60%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>2,596,195</b>		<b>2,596,195</b>	<b>0.75%</b>	<b>0</b>	<b>54,609.40</b>	<b>2.15</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-4,919,000	-100.00%
		martes, 12 de ene 2021	6,390,100	2,745,000	-0.04%	-0.04%	2,745,000	-0.04%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	7,200,000	930,000	-0.04%	-0.04%	930,000	-0.04%	0	855,000	1140.00%
		jueves, 14 de ene 2021	7,200,000	393,000	-0.04%	-0.04%	393,000	-0.04%	0	193,000	96.50%
		viernes, 15 de ene 2021	7,200,000	180,000	-0.04%	-0.04%	180,000	-0.04%	0	20,000	12.50%
<b>TOTAL</b>			<b>27,990,100</b>	<b>4,248,000</b>		<b>4,248,000</b>	<b>-0.04%</b>	<b>0</b>	<b>-3,461,000.00</b>	<b>-44.90</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de ene 2021	7,200,000	809,900	-0.03%	-0.03%	809,900	-0.03%	0	809,900	0.00%
		miércoles, 13 de ene 2021	7,200,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-450,000	-100.00%
		jueves, 14 de ene 2021	7,200,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de ene 2021	7,200,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>28,800,000</b>	<b>809,900</b>		<b>809,900</b>	<b>-0.03%</b>	<b>0</b>	<b>359,900.00</b>	<b>79.98</b>	
Subasta	30 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	62 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	lunes, 11 de ene 2021	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>				<b>7,654,095.20</b>		<b>7,654,095.20</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DOAM

<sup>4</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5  
M3 PÚBLICO Y PRIVADO\* 1  
(Miles de millones de pesos)

	diciembre			marzo			junio			septiembre			octubre		
	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%	2019	2020	%	2019	2020	%
<b>M3 Privado</b>	<b>443,960</b>	<b>490,344</b>	<b>10.4</b>	<b>438,387</b>	<b>512,649</b>	<b>16.9</b>	<b>447,501</b>	<b>537,376</b>	<b>20.1</b>	<b>458,275</b>	<b>532,709</b>	<b>16.2</b>	<b>463,402</b>	<b>535,271</b>	<b>15.5</b>
Efectivo	65,332	75,252	15.2	59,639	71,951	20.6	62,108	81,634	31.4	63,559	83,914	32.0	64,842	85,240	31.5
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>378,628</b>	<b>415,092</b>	<b>9.6</b>	<b>378,748</b>	<b>440,698</b>	<b>16.4</b>	<b>385,393</b>	<b>455,742</b>	<b>18.3</b>	<b>394,716</b>	<b>448,795</b>	<b>13.7</b>	<b>398,559</b>	<b>450,031</b>	<b>12.9</b>
Ctas. Ctes.	41,602	44,798	7.7	38,116	55,477	45.5	38,039	52,373	37.7	39,156	50,224	28.3	40,576	51,905	27.9
CDT	154,464	164,733	6.6	163,520	164,702	0.7	165,875	165,855	0.0	168,728	162,908	-3.4	168,718	159,825	-5.3
Ahorro	147,945	170,756	15.4	145,883	186,124	27.6	148,104	203,124	37.1	151,892	200,437	32.0	154,913	203,583	31.4
Otros	34,617	34,805	0.5	31,229	34,395	10.1	33,374	34,390	3.0	34,941	35,226	0.8	34,354	34,717	1.1
<b>M3 Público*</b>	<b>60,656</b>	<b>54,476</b>	<b>-10.2</b>	<b>64,939</b>	<b>58,892</b>	<b>-9.3</b>	<b>65,313</b>	<b>60,297</b>	<b>-7.7</b>	<b>64,761</b>	<b>62,063</b>	<b>-4.2</b>	<b>61,821</b>	<b>63,415</b>	<b>2.6</b>
Ctas. Ctes.	10,014	9,040	-9.7	11,080	9,503	-14.2	10,343	9,847	-4.8	10,078	9,632	-4.4	9,712	9,844	1.4
CDT	7,781	6,154	-20.9	7,791	6,378	-18.1	7,909	6,328	-20.0	7,415	6,768	-8.7	7,077	6,375	-9.9
Ahorro	31,346	27,737	-11.5	36,098	32,910	-8.8	36,852	33,689	-8.6	36,481	35,021	-4.0	35,204	36,323	3.2
Fiduciarios	7,061	6,881	-2.5	7,008	7,248	3.4	7,172	7,662	6.8	7,591	7,839	3.3	6,734	7,676	14.0
Otros	4,455	4,664	4.7	2,962	2,853	-3.7	3,037	2,771	-8.7	3,195	2,803	-12.3	3,093	3,197	3.4
<b>M3 Total*</b>	<b>504,616</b>	<b>544,820</b>	<b>8.0</b>	<b>503,326</b>	<b>571,541</b>	<b>13.6</b>	<b>512,814</b>	<b>597,673</b>	<b>16.5</b>	<b>523,036</b>	<b>594,772</b>	<b>13.7</b>	<b>525,223</b>	<b>598,686</b>	<b>14.0</b>

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA<sup>2</sup>  
(Miles de millones de pesos)

<b>Cartera Bruta</b>	<b>448,776</b>	<b>482,735</b>	<b>7.6</b>	<b>454,336</b>	<b>503,944</b>	<b>10.9</b>	<b>463,785</b>	<b>507,245</b>	<b>9.4</b>	<b>475,911</b>	<b>501,096</b>	<b>5.3</b>	<b>478,199</b>	<b>501,901</b>	<b>5.0</b>
<b>Pública</b>	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	18,251	20,773	13.8	19,114	20,133	5.3	19,260	20,088	4.3
<b>Privada</b>	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	445,534	486,472	9.2	456,796	480,962	5.3	458,939	481,813	5.0

1 Variación anual. A partir de entrada en vigencia de las NIF en enero de 2015, las variaciones con respecto a los datos del 2014 tienen un efecto estadístico por cambios de metodología.

2 Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

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

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de Balances y del formato 338 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3*	TES	M3* + TES	M3*	TES	TOTAL	M3*	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,326.4	247,638.5	750,964.9	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,387.5	194,416.4	632,803.8
	abril	506,137.3	249,444.3	755,581.6	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,266.1	196,628.7	636,894.8
	mayo	505,720.7	252,914.8	758,635.4	65,518.1	52,983.1	118,501.3	440,202.5	199,931.6	640,134.2
	junio	512,814.1	252,329.9	765,144.0	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,501.1	200,404.5	647,905.6
	julio	515,553.1	253,295.0	768,848.1	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,995.5	201,141.7	652,137.2
	agosto	519,667.2	253,952.5	773,619.6	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,673.0	200,618.8	657,291.8
	septiembre	523,036.0	250,995.1	774,031.1	64,760.7	50,610.2	115,371.0	458,275.3	200,384.8	658,660.1
	octubre	525,222.6	252,288.0	777,510.6	61,820.6	50,718.2	112,538.8	463,401.9	201,569.8	664,971.7
	noviembre	538,950.3	253,788.8	792,739.1	64,895.6	51,982.8	116,878.4	474,054.7	201,806.0	675,860.7
	diciembre	544,820.5	248,922.3	793,742.8	54,476.4	48,052.9	102,529.3	490,344.1	200,869.3	691,213.5
2020	enero	536,447.5	253,541.0	789,988.5	55,270.6	50,142.9	105,413.5	481,176.9	203,398.1	684,575.0
	febrero	543,772.3	255,302.5	799,074.8	56,041.6	50,829.5	106,871.0	487,730.7	204,473.0	692,203.8
	marzo	571,540.6	248,523.2	820,063.8	58,891.7	50,895.0	109,786.7	512,648.9	197,628.2	710,277.1
	abril	586,645.4	247,062.2	833,707.7	59,433.6	49,420.8	108,854.4	527,211.9	197,641.5	724,853.3
	mayo	589,553.0	253,998.8	843,551.8	57,057.3	51,181.3	108,238.6	532,495.7	202,817.5	735,313.1
	junio	597,673.3	255,043.6	852,716.9	60,297.1	50,458.8	110,755.9	537,376.2	204,584.8	741,961.0
	julio	597,091.3	258,049.8	855,141.1	59,261.1	51,399.4	110,660.5	537,830.2	206,650.3	744,480.6
	agosto	595,914.6	264,284.7	860,199.2	61,473.5	52,057.5	113,531.0	534,441.1	212,227.2	746,668.3
	septiembre	594,772.1	269,383.0	864,155.1	62,063.5	51,316.1	113,379.6	532,708.7	218,066.9	750,775.5
	octubre	598,686.4	269,434.8	868,121.2	63,415.4	53,341.8	116,757.2	535,271.0	216,093.0	751,364.0

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3*	TES	M3* + TES	M3*	TES	TOTAL	M3*	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.1%
	abril	7.2%	16.5%	10.1%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.4%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.9%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.2%	16.3%	10.6%
	julio	7.5%	11.8%	8.9%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.5%	16.2%	10.8%
	agosto	8.2%	10.0%	8.8%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.8%	12.9%	10.7%
	septiembre	9.6%	7.1%	8.8%	0.9%	-8.9%	-3.7%	11.0%	12.0%	11.3%
	octubre	9.5%	4.9%	8.0%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.7%	11.1%	11.5%
	noviembre	9.8%	6.5%	8.7%	-1.3%	-7.2%	-4.0%	11.5%	10.7%	11.2%
	diciembre	8.0%	4.6%	6.9%	-10.2%	-12.8%	-11.4%	10.4%	9.9%	10.3%
2020	enero	9.4%	5.5%	8.1%	-3.4%	-11.0%	-7.2%	11.1%	10.5%	11.0%
	febrero	9.5%	4.1%	7.7%	-1.4%	-8.0%	-4.7%	10.9%	7.7%	9.9%
	marzo	13.6%	0.4%	9.2%	-9.3%	-4.4%	-7.1%	16.9%	1.7%	12.2%
	abril	15.9%	-1.0%	10.3%	-9.8%	-6.4%	-8.3%	19.7%	0.5%	13.8%
	mayo	16.6%	0.4%	11.2%	-12.9%	-3.4%	-8.7%	21.0%	1.4%	14.9%
	junio	16.5%	1.1%	11.4%	-7.7%	-2.8%	-5.5%	20.1%	2.1%	14.5%
	julio	15.8%	1.9%	11.2%	-8.2%	-1.4%	-5.2%	19.3%	2.7%	14.2%
	agosto	14.7%	4.1%	11.2%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	17.0%	5.8%	13.6%
	septiembre	13.7%	7.3%	11.6%	-4.2%	1.4%	-1.7%	16.2%	8.8%	14.0%
	octubre	14.0%	6.8%	11.7%	2.6%	5.2%	3.7%	15.5%	7.2%	13.0%

\*No incluye los TES del sector financiero

\* 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.

Fuente: cálculos DTIE con base en DFV, Banco de la República.

# ANEXO 3: CARTERA

**CUADRO 1**  
**Evolucion de la Cartera Bruta Total<sup>1</sup>**

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual
1	ene-08	469,687.0	489,638.6	4.2	16,697.9	14,853.8	-11.0	486,384.9	504,492.3	3.7	5,102.3	4,270.6	-16.3
2	ene-15	470,505.2			16,793.9			487,299.1			5,057.2		
3	ene-22	471,200.4			16,861.6			488,062.0			5,009.4		
4	ene-29	471,289.8			17,192.2			488,482.1			5,022.2		
5	feb-05	471,249.6			17,266.5			488,516.1			5,065.9		
6	feb-12	474,507.9			17,262.1			491,770.0			5,109.7		
7	feb-19	475,255.2			17,604.6			492,859.8			5,180.8		
8	feb-26	476,602.5			18,255.5			494,858.1			5,157.1		
9	mar-05	476,281.3			18,597.4			494,878.7			5,188.2		
10	mar-12	478,171.1			21,862.4			500,033.6			5,546.1		
11	mar-19	482,221.7			22,986.4			505,208.2			5,634.0		
12	mar-26	484,796.4			23,780.2			508,576.6			5,882.1		
13	abr-02	487,099.5			23,759.8			510,859.3			5,927.0		
14	abr-09	488,592.5			23,111.7			511,704.2			5,946.2		
15	abr-16	489,226.2			23,875.8			513,102.0			6,009.4		
16	abr-23	489,815.2			24,482.8			514,297.9			6,060.3		
17	abr-30	490,846.5			23,740.3			514,586.8			6,036.6		
18	may-07	490,620.4			23,281.2			513,901.6			5,996.8		
19	may-14	491,447.5			23,590.4			515,037.9			6,008.7		
20	may-21	491,765.1			22,723.9			514,489.0			6,007.4		
21	may-28	492,749.3			22,332.8			515,082.1			6,005.3		
22	jun-04	492,608.0			21,121.9			513,729.9			5,924.7		
23	jun-11	492,580.6			22,085.8			514,666.4			5,876.8		
24	jun-18	492,775.5			21,933.3			514,708.8			5,875.1		
25	jun-25	492,591.4			21,902.2			514,493.6			5,826.7		
26	jul-02	492,131.1			21,059.9			513,191.0			5,776.3		
27	jul-09	491,169.8			20,784.6			511,954.4			5,748.3		
28	jul-16	490,751.7			20,767.9			511,519.6			5,686.8		
29	jul-23	490,648.1			20,899.3			511,547.4			5,662.5		
30	jul-30	490,146.3			20,656.2			510,802.4			5,533.3		
31	ago-06	488,463.0			20,543.9			509,006.8			5,449.8		
32	ago-13	487,965.4			20,451.1			508,416.5			5,405.8		
33	ago-20	487,980.1			20,503.6			508,483.6			5,357.2		
34	ago-27	488,214.0			20,125.5			508,339.5			5,352.0		
35	sep-03	487,958.9			19,521.0			507,479.9			5,272.2		
36	sep-10	488,104.6			19,422.6			507,527.3			5,236.6		
37	sep-17	488,429.9			19,139.5			507,569.4			5,137.6		
38	sep-24	488,556.2			19,748.9			508,305.1			5,106.0		
39	oct-01	488,394.1			19,552.0			507,946.1			5,036.8		
40	oct-08	487,198.1			19,005.2			506,203.3			4,969.7		
41	oct-15	487,524.6			18,983.9			506,508.4			4,935.4		
42	oct-22	488,608.2			18,524.3			507,132.5			4,897.2		
43	oct-29	490,259.6			18,701.4			508,961.0			4,846.7		
44	nov-05	489,426.6			18,098.7			507,525.3			4,841.6		
45	nov-12	490,751.3			17,402.5			508,153.8			4,781.0		
46	nov-19	491,541.3			17,246.7			508,788.1			4,725.3		
47	nov-26	492,554.3			16,819.4			509,373.7			4,657.2		
48	dic-03	492,194.4			15,852.8			508,047.1			4,571.8		
49	dic-10	492,495.4			15,346.2			507,841.7			4,469.6		
50	dic-17	493,081.3			15,227.5			508,308.8			4,452.2		
51	dic-24	494,331.2			15,358.6			509,689.8			4,396.0		
52	dic-31	492,618.7			14,619.6			507,238.3			4,259.2		

<sup>1</sup> Corresponde a Cartera Ajustada. No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE).

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 2**  
**Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad<sup>1</sup>**

Semana	Fecha 2021	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual
1	ene-08	229,588.9	242,243.0	5.5	16,043.0	14,401.7	-10.2	155,304.3	158,492.1	2.1	654.5	451.8	-31.0	13,106.6	13,282.9	1.3	0.4	0.3	-14.8	71,687.1	75,620.5	5.5
2	ene-15	229,970.3			16,141.4			155,645.5			652.1			13,120.3			0.4			71,769.1		
3	ene-22	229,858.2			16,193.3			156,329.4			667.9			13,168.6			0.4			71,844.3		
4	ene-29	228,918.9			16,513.0			161,097.1			678.9			13,248.7			0.3			72,025.1		
5	feb-05	229,107.0			16,600.7			156,925.0			665.4			13,194.7			0.4			72,023.0		
6	feb-12	231,505.6			16,601.0			157,684.8			660.7			13,197.5			0.4			72,120.0		
7	feb-19	231,516.8			16,951.4			158,259.4			652.9			13,236.8			0.4			72,242.2		
8	feb-26	231,576.7			17,575.1			159,213.3			680.0			13,306.6			0.4			72,505.9		
9	mar-05	231,655.0			17,921.8			158,903.3			675.3			13,250.1			0.4			72,472.9		
10	mar-12	232,948.6			21,129.5			159,415.6			732.5			13,241.7			0.4			72,565.2		
11	mar-19	236,471.5			22,256.4			159,840.1			729.7			13,258.6			0.4			72,651.5		
12	mar-26	239,372.1			23,060.6			159,544.6			719.1			13,261.9			0.4			72,617.9		
13	abr-02	242,179.0			23,057.0			159,050.8			702.3			13,217.0			0.5			72,652.7		
14	abr-09	244,086.1			22,433.3			158,648.7			678.0			13,200.5			0.4			72,657.2		
15	abr-16	245,291.4			23,192.4			158,117.6			682.8			13,163.0			0.7			72,654.1		
16	abr-23	246,359.1			23,791.7			157,646.5			690.4			13,138.9			0.7			72,670.7		
17	abr-30	247,863.6			23,071.4			157,177.3			668.2			13,097.4			0.8			72,708.2		
18	may-07	248,522.1			22,636.6			156,338.1			643.8			13,056.6			0.8			72,703.5		
19	may-14	249,568.1			22,947.5			156,129.1			642.1			13,049.5			0.8			72,700.8		
20	may-21	250,134.4			22,116.6			155,850.8			606.6			13,023.6			0.8			72,756.3		
21	may-28	251,174.8			21,736.3			155,655.7			595.6			13,019.5			0.8			72,899.3		
22	jun-04	251,637.0			20,561.7			155,050.8			559.4			12,974.4			0.8			72,945.8		
23	jun-11	251,677.7			21,499.9			154,912.3			585.1			12,950.4			0.8			73,040.2		
24	jun-18	251,708.6			21,357.3			155,017.9			575.2			12,942.2			0.8			73,106.9		
25	jun-25	251,395.9			21,320.6			155,109.2			580.8			12,946.6			0.8			73,139.7		
26	jul-02	251,396.7			20,505.1			154,586.2			554.0			12,940.9			0.8			73,207.3		
27	jul-09	250,579.9			20,239.8			154,438.7			544.0			12,926.5			0.8			73,224.7		
28	jul-16	250,234.9			20,229.2			154,319.5			538.0			12,926.7			0.8			73,270.5		
29	jul-23	249,922.4			20,355.1			154,485.9			543.5			12,941.3			0.7			73,298.6		
30	jul-30	249,277.4			20,110.8			154,509.0			544.6			12,938.7			0.7			73,421.1		
31	ago-06	248,272.1			20,000.3			153,899.6			542.9			12,891.9			0.7			73,399.3		
32	ago-13	247,809.9			19,909.7			153,850.8			540.6			12,881.9			0.7			73,422.9		
33	ago-20	247,712.0			19,969.0			153,914.9			533.8			12,893.8			0.7			73,459.4		
34	ago-27	247,743.1			19,604.3			153,998.1			520.5			12,936.9			0.7			73,535.9		
35	sep-03	247,620.6			19,020.0			153,757.7			500.4			12,954.2			0.7			73,626.3		
36	sep-10	247,505.0			18,918.6			153,962.0			503.4			12,969.2			0.7			73,668.4		
37	sep-17	247,525.4			18,643.5			154,171.7			495.3			12,994.7			0.7			73,738.1		
38	sep-24	247,001.6			19,232.2			154,709.3			516.0			13,043.6			0.7			73,801.7		
39	oct-01	246,456.2			19,041.5			155,018.3			509.9			13,008.8			0.7			73,910.7		
40	oct-08	245,329.2			18,501.1			154,948.7			503.5			13,016.0			0.6			73,904.3		
41	oct-15	245,293.1			18,482.4			155,244.3			500.9			13,025.6			0.6			73,961.6		
42	oct-22	245,481.4			18,029.9			155,967.2			493.8			13,078.6			0.5			74,081.0		
43	oct-29	245,665.0			18,195.9			156,912.9			504.9			13,249.1			0.5			74,432.7		
44	nov-05	245,308.9			17,612.0			156,479.1			486.1			13,211.3			0.5			74,427.3		
45	nov-12	246,017.5			16,928.8			156,996.9			473.2			13,233.8			0.4			74,503.1		
46	nov-19	246,360.3			16,776.3			157,345.3			470.0			13,253.3			0.4			74,582.4		
47	nov-26	246,049.8			16,347.0			158,407.6			472.0			13,321.9			0.4			74,775.1		
48	dic-03	245,559.7			15,393.8			158,346.2			458.5			13,308.2			0.4			74,980.3		
49	dic-10	245,508.1			14,887.4			158,614.3			458.4			13,310.8			0.3			75,062.3		
50	dic-17	245,694.5			14,781.3			158,783.7			445.9			13,351.6			0.3			75,251.6		
51	dic-24	246,156.1			14,906.3			159,289.7			452.0			13,386.1			0.3			75,499.2		
52	dic-31	<b>243,956.8</b>			<b>14,172.1</b>			<b>159,515.6</b>			<b>447.2</b>			<b>13,360.8</b>			<b>0.3</b>			<b>75,785.6</b>		

1 Corresponde a Cartera Ajustada. No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE).  
2 Incluye ajuste por leasing operativo.  
3 Incluye tarjetas de crédito y avances de todos los plazos.  
4 Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.  
Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 3**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <sup>1</sup>**

Moneda Legal

Semana	Fecha 2021	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$ 2020	Desembolsos MM\$ 2021	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2020	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2021	Desembolsos MM\$ 2020	Desembolsos MM\$ 2021	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2020	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2021	Desembolsos MM\$ 2020	Desembolsos MM\$ 2021	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2020	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2021	Desembolsos MM\$ 2020	Desembolsos MM\$ 2021	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2020	Tasa de interés % <sup>3</sup> 2021
1	ene-08	1,563.7	2,043.3	8.85	6.64	726.0	645.9	10.37	8.07	802.6	1,011.4	7.51	4.33	35.1	386.0	7.97	10.31
2	ene-15	2,381.8		9.11		1,284.4		10.25		1,027.6		7.78		69.8		7.79	
3	ene-22	3,014.7		8.27		1,286.6		10.15		1,671.0		6.88		57.1		6.99	
4	ene-29	3,571.5		8.72		1,729.0		10.31		1,762.8		7.21		79.7		7.33	
5	feb-05	2,196.2		9.03		1,246.2		10.20		934.9		7.49		15.1		8.08	
6	feb-12	4,764.5		8.06		2,304.1		9.41		2,414.2		6.78		46.3		7.52	
7	feb-19	3,209.8		8.31		1,524.0		9.95		1,654.6		6.82		31.2		7.52	
8	feb-26	4,516.6		8.39		2,182.7		9.68		2,218.7		7.21		115.2		6.75	
9	mar-05	2,374.3		8.87		1,325.9		10.06		1,021.3		7.32		27.1		9.29	
10	mar-12	3,787.9		8.25		1,769.1		9.42		1,875.0		7.08		143.8		9.08	
11	mar-19	6,534.7		7.90		1,984.0		9.34		4,385.9		7.24		164.7		8.21	
12	mar-26	4,635.7		8.01		1,679.7		9.07		2,927.4		7.41		28.5		7.32	
13	abr-02	4,963.8		8.16		1,464.0		9.51		3,450.9		7.59		49.0		8.15	
14	abr-09	2,865.6		8.41		622.5		9.41		2,113.6		8.16		129.5		7.65	
15	abr-16	2,623.9		8.13		1,035.8		9.22		1,542.1		7.44		46.0		6.61	
16	abr-23	2,543.2		8.13		1,138.1		9.08		1,369.6		7.36		35.5		6.91	
17	abr-30	2,907.8		8.20		1,224.1		9.14		1,670.1		7.52		13.6		7.68	
18	may-07	1,999.7		8.94		1,159.8		10.08		827.9		7.38		12.0		6.62	
19	may-14	1,952.0		8.59		1,018.2		9.46		931.7		7.64		2.1		10.51	
20	may-21	1,893.9		8.34		1,001.4		9.41		870.8		7.15		21.8		6.53	
21	may-28	2,118.6		8.40		1,169.4		9.19		943.1		7.42		6.1		7.04	
22	jun-04	2,105.3		8.23		1,200.5		8.88		881.4		7.29		23.4		10.08	
23	jun-11	1,848.9		8.03		1,026.3		9.11		731.4		6.56		91.2		7.58	
24	jun-18	1,669.6		8.17		988.5		8.93		653.1		6.95		28.0		10.09	
25	jun-25	2,064.9		7.99		1,288.4		8.63		738.4		6.80		38.1		9.12	
26	jul-02	2,138.8		7.76		1,125.9		8.73		979.2		6.58		33.7		9.96	
27	jul-09	1,822.5		7.65		906.3		9.07		836.8		6.09		79.3		7.77	
28	jul-16	1,751.9		7.92		931.4		8.89		781.4		6.71		39.0		9.14	
29	jul-23	1,607.3		7.58		765.9		8.98		792.7		6.09		48.7		9.64	
30	jul-30	2,880.9		7.30		1,313.0		8.71		1,475.7		6.04		92.2		7.23	
31	ago-06	1,514.8		7.49		824.8		8.52		639.3		6.02		50.6		9.27	
32	ago-13	1,856.0		7.34		948.5		8.44		845.3		5.96		62.2		9.29	
33	ago-20	2,214.3		6.68		841.1		8.46		1,296.6		5.40		76.6		8.85	
34	ago-27	3,416.8		6.77		1,480.4		8.49		1,844.5		5.31		91.9		8.24	
35	sep-03	2,709.9		7.34		1,493.1		8.61		1,154.1		5.59		62.7		8.98	
36	sep-10	2,426.9		6.85		1,212.4		8.54		1,151.1		4.99		63.3		8.30	
37	sep-17	3,535.4		6.43		1,362.2		8.15		2,089.0		5.22		84.1		8.74	
38	sep-24	3,293.4		6.19		1,447.4		8.02		1,768.9		4.60		77.0		8.34	
39	oct-01	3,500.7		6.23		1,566.7		7.65		1,851.9		4.93		82.1		8.38	
40	oct-08	1,953.3		6.46		966.4		7.74		922.0		4.95		64.9		8.96	
41	oct-15	2,054.7		6.73		1,179.3		7.57		815.6		5.35		59.8		9.03	
42	oct-22	2,703.5		6.35		1,190.3		7.76		1,445.1		5.12		68.2		7.81	
43	oct-29	4,377.0		6.48		1,919.2		7.59		2,357.9		5.54		100.0		7.42	
44	nov-05	2,285.8		5.91		980.1		7.70		1,223.8		4.34		81.8		7.90	
45	nov-12	3,211.2		6.26		1,761.3		7.21		1,361.0		4.88		88.9		8.61	
46	nov-19	2,215.7		6.24		1,114.6		7.09		1,023.3		5.17		77.7		8.06	
47	nov-26	3,145.2		6.33		1,624.3		7.43		1,405.6		4.94		115.3		7.66	
48	dic-03	3,089.2		6.23		1,568.0		7.57		1,420.7		4.64		100.5		7.98	
49	dic-10	2,949.0		5.96		1,160.6		7.36		1,673.0		4.91		115.3		7.14	
50	dic-17	3,799.3		5.98		1,930.0		7.12		1,773.4		4.66		95.8		7.38	
51	dic-24	4,290.1		5.54		1,425.0		7.25		2,741.2		4.56		123.9		7.37	
52	dic-31	3,908.0		6.02		1,391.1		7.46		2,352.4		5.16		164.5		6.18	

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.

**CUADRO 4**

**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito <sup>1</sup>**

**Moneda Legal**

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
1	ene-08	1,042	936	16.99	15.00	683	487	25.89	23.97
2	ene-15	1,581		16.63		764		25.61	
3	ene-22	1,848		15.88		760		25.46	
4	ene-29	2,790		15.35		740		25.36	
5	feb-05	1,801		16.09		724		25.71	
6	feb-12	2,090		15.95		710		25.48	
7	feb-19	2,185		15.83		727		25.48	
8	feb-26	3,069		14.99		730		25.27	
9	mar-05	1,840		15.83		753		25.38	
10	mar-12	1,955		15.97		718		24.87	
11	mar-19	1,865		15.84		716		24.61	
12	mar-26	838		15.47		293		22.89	
13	abr-02	774		15.83		301		22.26	
14	abr-09	229		16.50		218		22.46	
15	abr-16	309		16.53		277		23.86	
16	abr-23	574		18.17		300		24.68	
17	abr-30	501		16.01		276		24.75	
18	may-07	386		15.29		344		24.72	
19	may-14	466		15.18		328		24.68	
20	may-21	576		15.17		362		24.58	
21	may-28	855		14.78		330		24.47	
22	jun-04	628		15.17		371		24.60	
23	jun-11	722		15.12		384		24.60	
24	jun-18	689		15.02		482		24.65	
25	jun-25	902		14.78		458		24.67	
26	jul-02	838		14.98		461		24.89	
27	jul-09	751		15.28		474		25.28	
28	jul-16	819		15.18		414		25.15	
29	jul-23	855		14.97		397		25.68	
30	jul-30	1,463		14.63		403		25.53	
31	ago-06	661		15.72		366		25.70	
32	ago-13	934		15.45		439		25.59	
33	ago-20	942		15.08		413		25.83	
34	ago-27	1,478		14.69		431		25.65	
35	sep-03	1,377		14.81		464		25.79	
36	sep-10	1,206		15.02		466		25.61	
37	sep-17	1,384		14.63		467		25.54	
38	sep-24	1,738		14.17		473		25.35	
39	oct-01	1,950		14.08		533		25.43	
40	oct-08	1,321		14.75		508		25.52	
41	oct-15	1,273		14.64		465		25.57	
42	oct-22	1,821		14.17		531		25.20	
43	oct-29	2,380		13.82		500		25.15	
44	nov-05	1,077		14.74		494		24.17	
45	nov-12	1,637		14.33		538		23.51	
46	nov-19	1,397		14.35		527		23.42	
47	nov-26	2,121		13.87		902		23.14	
48	dic-03	1,868		14.11		710		23.68	
49	dic-10	1,193		14.68		577		24.10	
50	dic-17	1,751		14.26		682		23.53	
51	dic-24	1,502		13.92		622		23.67	
52	dic-31	1,374		13.96		452		23.90	

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/ 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.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2021	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2020	2021	2020	2021	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>				
						2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
1	ene-08	73	62	37.99	38.12	6	22	10.03	7.04	141	170	10.41	9.40
2	ene-15	139		38.16		31		9.25		256		10.32	
3	ene-22	148		37.46		43		9.32		236		10.43	
4	ene-29	209		36.36		67		9.94		493		10.44	
5	feb-05	95		37.63		33		9.74		177		10.52	
6	feb-12	144		37.47		59		9.15		231		10.50	
7	feb-19	161		37.04		38		9.30		254		10.52	
8	feb-26	173		35.97		72		8.96		441		10.42	
9	mar-05	129		36.55		60		9.36		174		10.54	
10	mar-12	143		37.38		61		9.05		234		10.44	
11	mar-19	133		37.39		80		8.95		224		10.40	
12	mar-26	24		31.86		64		9.23		99		10.37	
13	abr-02	8		26.72		62		9.78		108		10.60	
14	abr-09	3		22.36		7		10.12		28		10.13	
15	abr-16	6		29.18		14		9.22		57		10.20	
16	abr-23	7		31.24		25		9.54		83		10.46	
17	abr-30	12		31.87		18		9.88		130		10.26	
18	may-07	18		31.47		16		9.03		73		10.44	
19	may-14	33		31.32		15		9.60		121		10.42	
20	may-21	39		32.35		19		9.34		138		10.51	
21	may-28	45		31.78		29		8.82		259		10.37	
22	jun-04	39		32.84		27		9.56		157		10.48	
23	jun-11	64		37.61		35		9.64		180		10.27	
24	jun-18	72		38.62		28		9.90		141		10.46	
25	jun-25	95		38.81		39		9.02		184		10.31	
26	jul-02	101		38.65		47		8.77		178		10.28	
27	jul-09	99		38.95		32		9.45		147		10.48	
28	jul-16	96		38.57		42		8.27		162		10.31	
29	jul-23	81		38.78		34		8.71		126		10.34	
30	jul-30	123		37.75		54		8.15		311		10.29	
31	ago-06	48		38.46		33		7.95		110		10.38	
32	ago-13	88		39.83		45		8.26		154		10.18	
33	ago-20	82		38.07		36		7.65		146		10.30	
34	ago-27	140		36.72		46		7.84		254		10.31	
35	sep-03	137		35.83		56		8.02		249		10.20	
36	sep-10	136		37.76		54		7.98		161		10.12	
37	sep-17	142		37.31		39		8.67		207		10.07	
38	sep-24	146		37.10		54		7.17		201		10.06	
39	oct-01	147		36.73		72		7.76		351		9.88	
40	oct-08	119		38.67		28		7.72		166		9.93	
41	oct-15	111		38.44		38		7.41		174		9.86	
42	oct-22	149		38.39		46		7.17		237		9.96	
43	oct-29	179		37.32		62		7.15		548		9.78	
44	nov-05	89		36.50		21		7.98		160		9.82	
45	nov-12	131		37.85		41		7.84		219		9.79	
46	nov-19	112		37.73		37		7.26		216		9.74	
47	nov-26	168		37.18		41		7.74		423		9.60	
48	dic-03	151		37.11		41		7.86		441		9.60	
49	dic-10	112		37.87		53		7.48		249		9.58	
50	dic-17	144		38.11		57		7.81		406		9.50	
51	dic-24	104		37.55		39		7.44		389		9.42	
52	dic-31	89		36.93		17		8.05		494		9.39	

1/ Incluye leasing financiero.

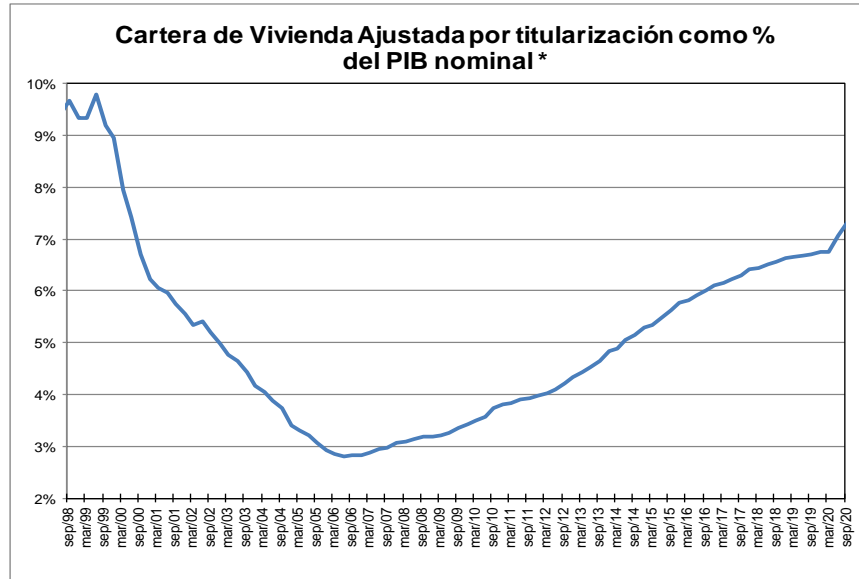
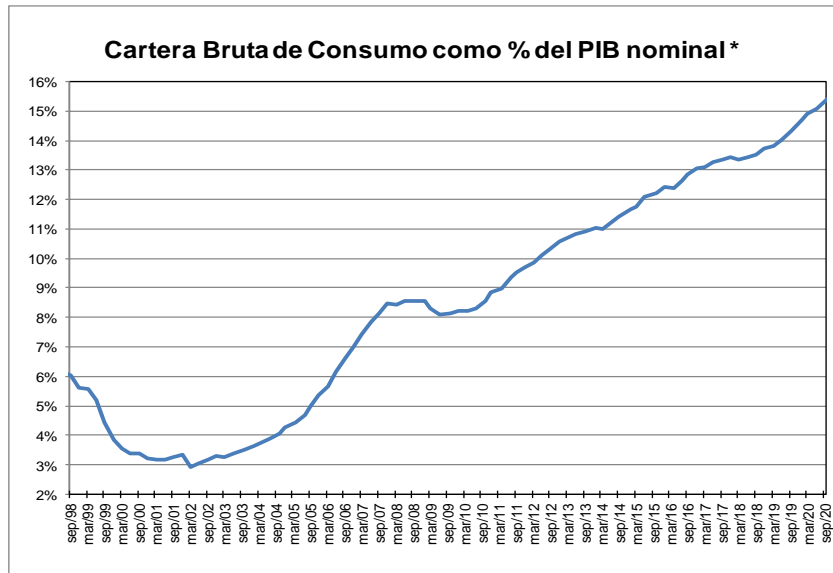
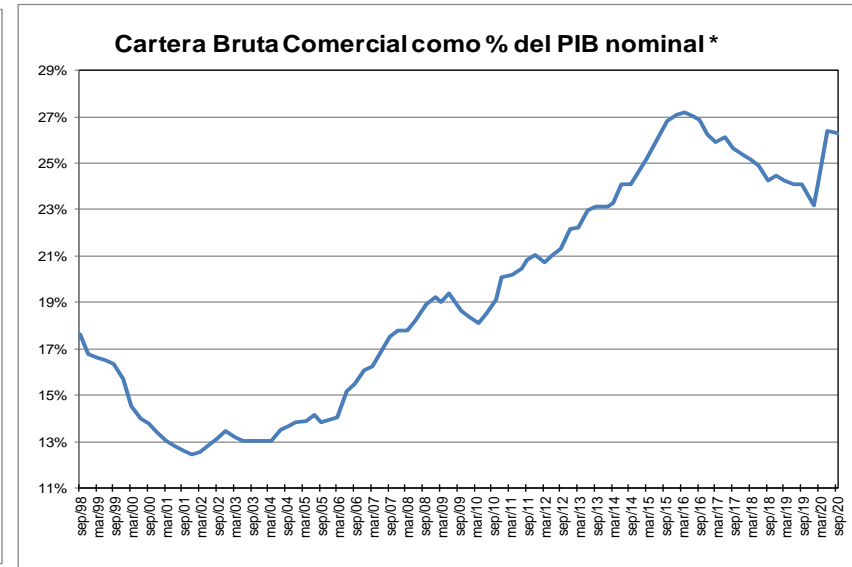
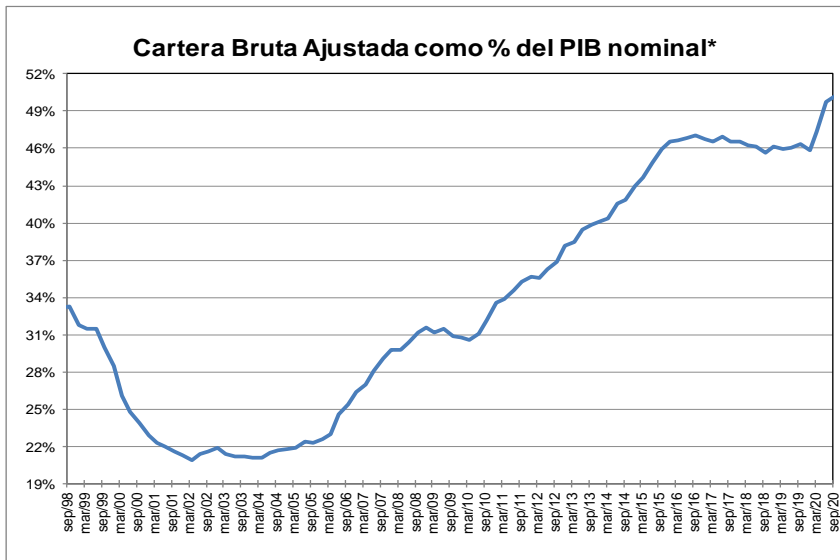
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

4/ 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.

GRAFICO 1

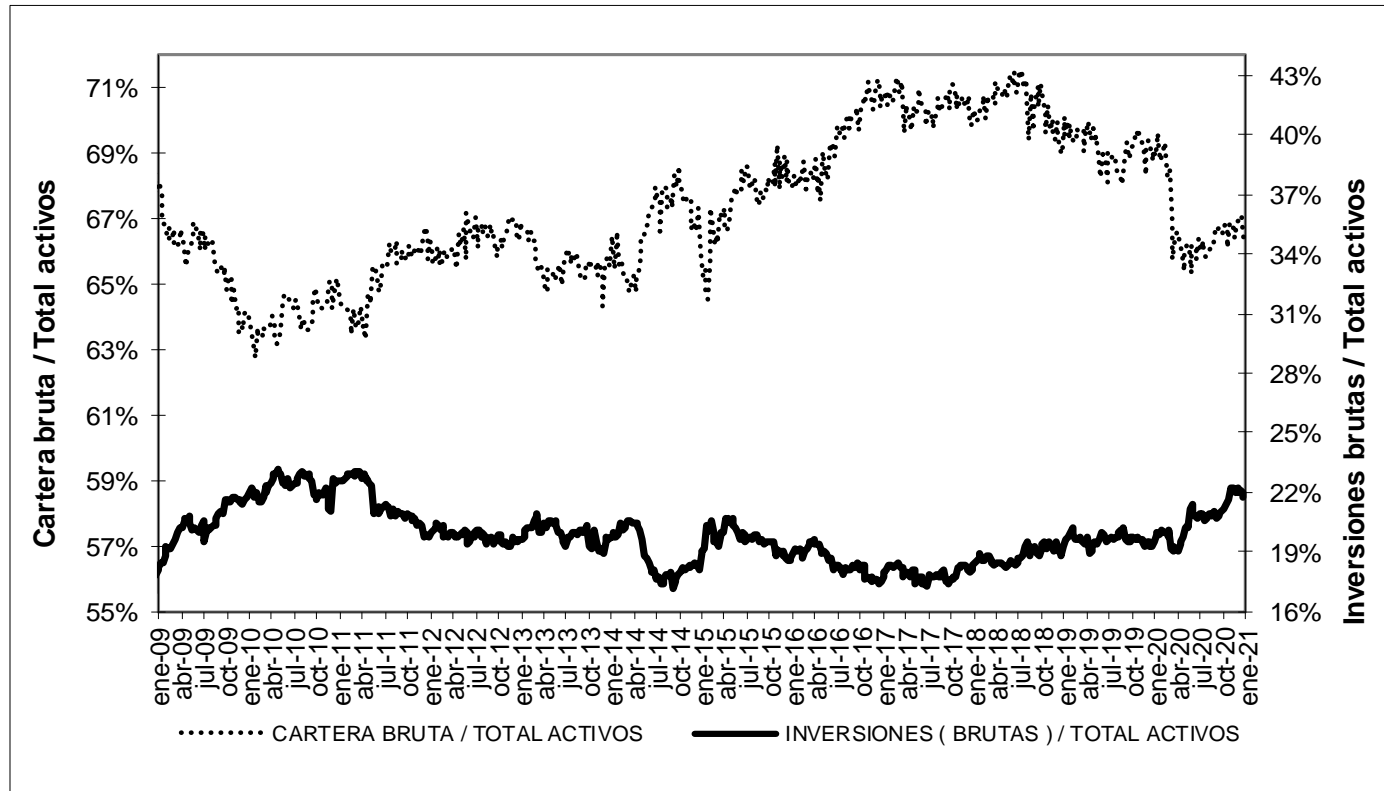


\* Corresponde a cartera en moneda total y no incluye la cartera de las entidades financieras especiales. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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



**GRAFICO 2**  
**Cartera e Inversiones (brutas) / Total Activos \***  
**(Moneda Total)**

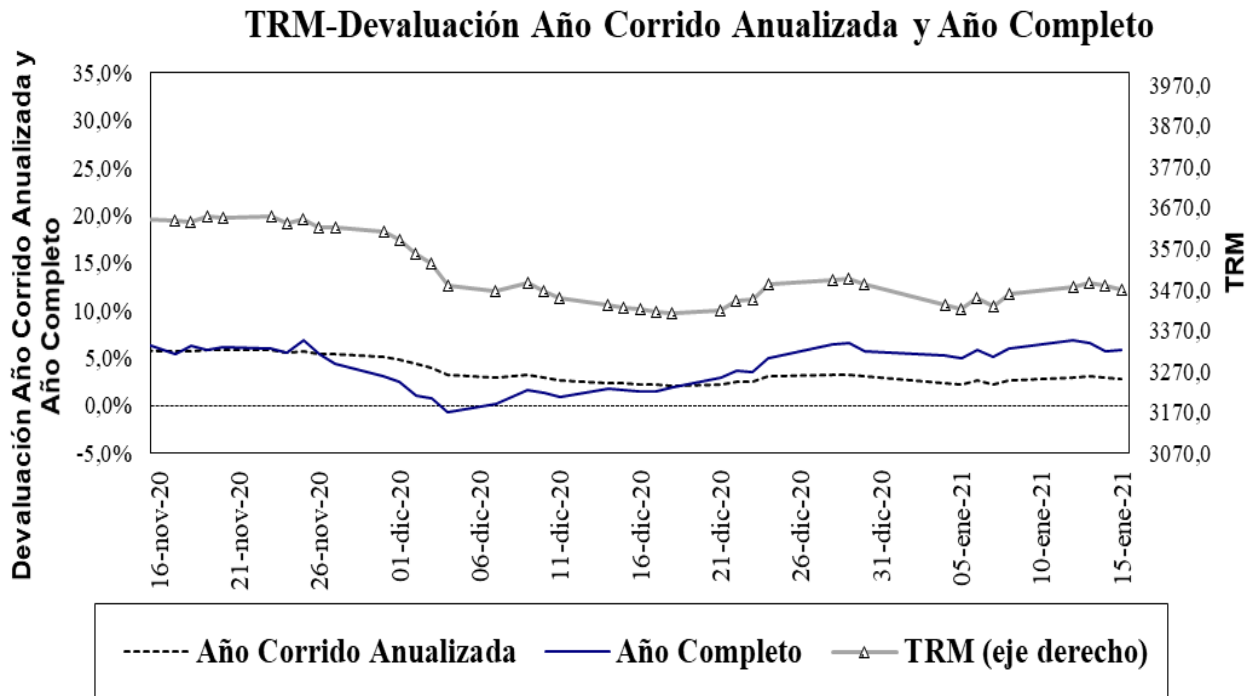


\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

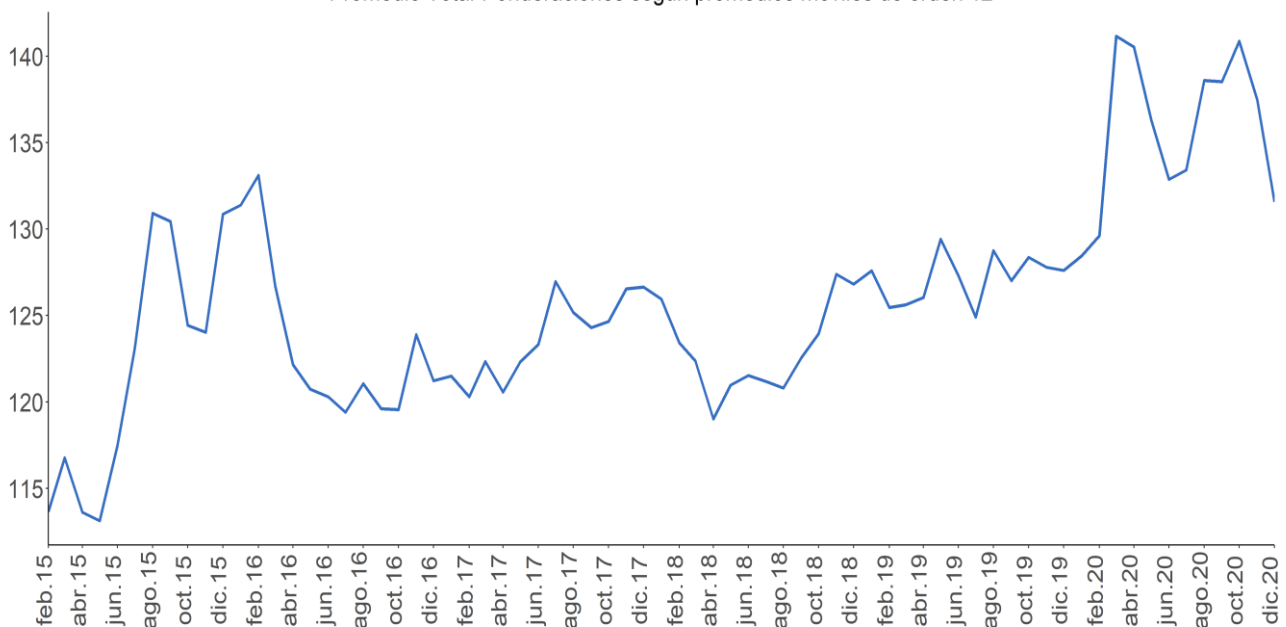
Gráfico 1



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2<sup>5</sup>

**Índice de Tasa de Cambio Real Promedio**  
Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República.

<sup>5</sup> El índice de la tasa de cambio real (ITCR) es un precio relativo que compara el valor de una canasta de bienes para dos países distintos y los expresa en la misma moneda. Este cálculo se lleva a cabo mediante un promedio geométrico ponderado de los niveles de relación entre Colombia y sus principales socios comerciales.

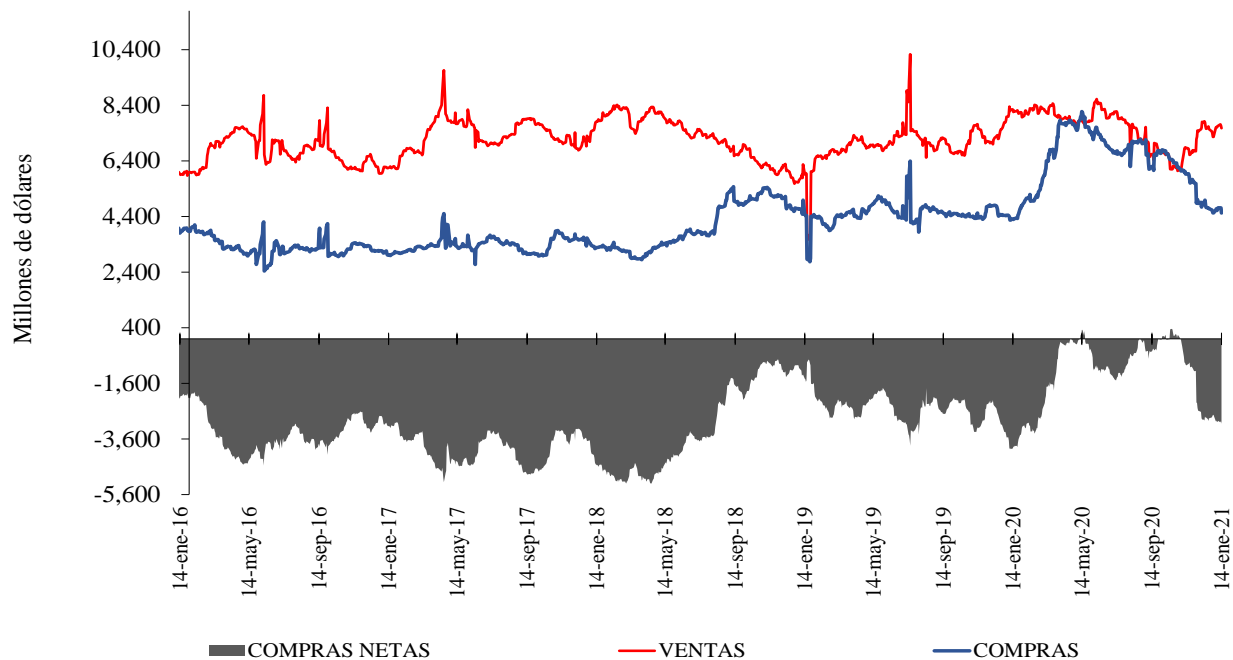
ANEXO 5: MERCADO FORWARD<sup>6</sup>

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
14-dic-20	\$ 8,565	\$ 14,012	\$ 13,658	\$ 4,877	\$ 1,889	\$ 19,104	\$ 13,658	\$ 7,782	\$ 6,676	-\$ 5,092	-\$ 2,905	-\$ 1,320
15-dic-20	\$ 8,088	\$ 13,889	\$ 13,587	\$ 4,889	\$ 1,674	\$ 18,606	\$ 13,587	\$ 7,827	\$ 6,414	-\$ 4,717	-\$ 2,937	-\$ 1,240
16-dic-20	\$ 8,064	\$ 14,422	\$ 13,503	\$ 4,991	\$ 1,674	\$ 19,044	\$ 13,503	\$ 7,785	\$ 6,390	-\$ 4,622	-\$ 2,794	-\$ 1,026
17-dic-20	\$ 8,156	\$ 13,527	\$ 12,880	\$ 4,810	\$ 1,677	\$ 18,272	\$ 12,880	\$ 7,640	\$ 6,479	-\$ 4,745	-\$ 2,829	-\$ 1,095
18-dic-20	\$ 8,258	\$ 13,832	\$ 12,826	\$ 4,724	\$ 1,682	\$ 18,683	\$ 12,826	\$ 7,554	\$ 6,576	-\$ 4,851	-\$ 2,830	-\$ 1,105
21-dic-20	\$ 8,445	\$ 13,778	\$ 12,292	\$ 4,711	\$ 1,689	\$ 18,654	\$ 12,292	\$ 7,594	\$ 6,756	-\$ 4,876	-\$ 2,884	-\$ 1,004
22-dic-20	\$ 8,461	\$ 13,620	\$ 12,174	\$ 4,691	\$ 1,693	\$ 18,808	\$ 12,174	\$ 7,641	\$ 6,768	-\$ 5,188	-\$ 2,951	-\$ 1,371
23-dic-20	\$ 8,467	\$ 12,284	\$ 11,529	\$ 4,698	\$ 1,695	\$ 17,583	\$ 11,529	\$ 7,555	\$ 6,772	-\$ 5,299	-\$ 2,857	-\$ 1,384
24-dic-20	\$ 8,467	\$ 12,433	\$ 11,463	\$ 4,673	\$ 1,695	\$ 17,669	\$ 11,463	\$ 7,525	\$ 6,772	-\$ 5,236	-\$ 2,853	-\$ 1,316
28-dic-20	\$ 8,535	\$ 12,402	\$ 11,295	\$ 4,641	\$ 1,722	\$ 17,549	\$ 11,295	\$ 7,465	\$ 6,813	-\$ 5,147	-\$ 2,824	-\$ 1,158
29-dic-20	\$ 8,545	\$ 11,953	\$ 10,994	\$ 4,606	\$ 1,721	\$ 16,915	\$ 10,994	\$ 7,386	\$ 6,823	-\$ 4,962	-\$ 2,780	-\$ 918
30-dic-20	\$ 8,545	\$ 11,817	\$ 10,800	\$ 4,529	\$ 1,721	\$ 16,877	\$ 10,800	\$ 7,263	\$ 6,823	-\$ 5,060	-\$ 2,734	-\$ 971
31-dic-20	\$ 8,545	\$ 11,817	\$ 10,800	\$ 4,528	\$ 1,721	\$ 16,877	\$ 10,800	\$ 7,263	\$ 6,823	-\$ 5,060	-\$ 2,734	-\$ 971
4-ene-21	\$ 8,615	\$ 12,640	\$ 10,966	\$ 4,631	\$ 1,784	\$ 17,581	\$ 10,966	\$ 7,595	\$ 6,832	-\$ 4,941	-\$ 2,964	-\$ 1,073
5-ene-21	\$ 8,727	\$ 12,874	\$ 11,318	\$ 4,681	\$ 1,895	\$ 17,867	\$ 11,318	\$ 7,621	\$ 6,832	-\$ 4,993	-\$ 2,940	-\$ 1,101
6-ene-21	\$ 8,948	\$ 12,929	\$ 11,421	\$ 4,616	\$ 2,013	\$ 17,962	\$ 11,421	\$ 7,604	\$ 6,934	-\$ 5,033	-\$ 2,988	-\$ 1,087
7-ene-21	\$ 9,071	\$ 12,198	\$ 11,140	\$ 4,658	\$ 1,958	\$ 17,318	\$ 11,140	\$ 7,641	\$ 7,113	-\$ 5,120	-\$ 2,984	-\$ 991
8-ene-21	\$ 8,863	\$ 12,428	\$ 11,508	\$ 4,716	\$ 1,915	\$ 17,594	\$ 11,508	\$ 7,663	\$ 6,948	-\$ 5,166	-\$ 2,947	-\$ 1,166
12-ene-21	\$ 8,795	\$ 12,242	\$ 11,537	\$ 4,715	\$ 1,839	\$ 17,699	\$ 11,537	\$ 7,717	\$ 6,955	-\$ 5,457	-\$ 3,002	-\$ 1,504
13-ene-21	\$ 9,068	\$ 12,434	\$ 11,589	\$ 4,714	\$ 1,844	\$ 18,051	\$ 11,589	\$ 7,670	\$ 7,223	-\$ 5,616	-\$ 2,956	-\$ 1,349
14-ene-21	\$ 9,118	\$ 11,602	\$ 10,868	\$ 4,526	\$ 2,078	\$ 17,206	\$ 10,868	\$ 7,576	\$ 7,041	-\$ 5,604	-\$ 3,051	-\$ 1,613

Fuente: Sistema de negociación y registro de divisas, cálculos DOAM

**Gráfico 1**  
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES**  
 (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

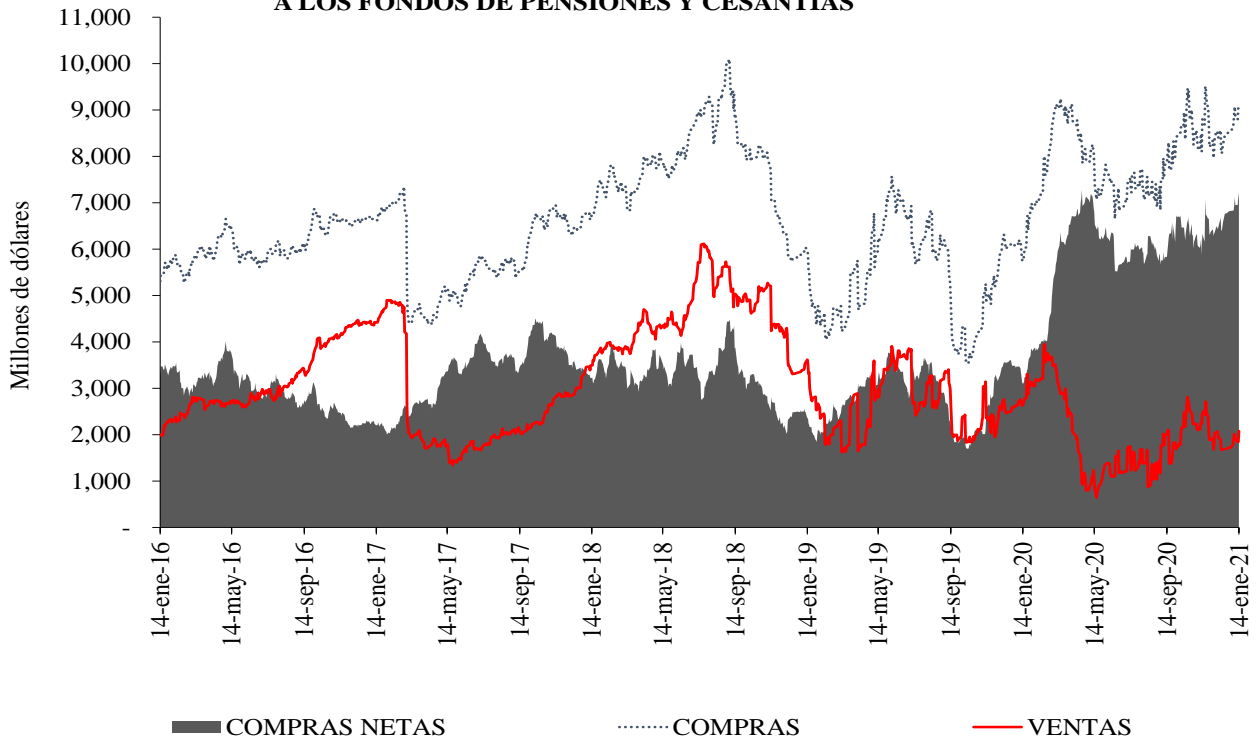


Fuente: Sistema de negociación y registro de divisas, cálculos DOAM

<sup>6</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

**Gráfico 2**

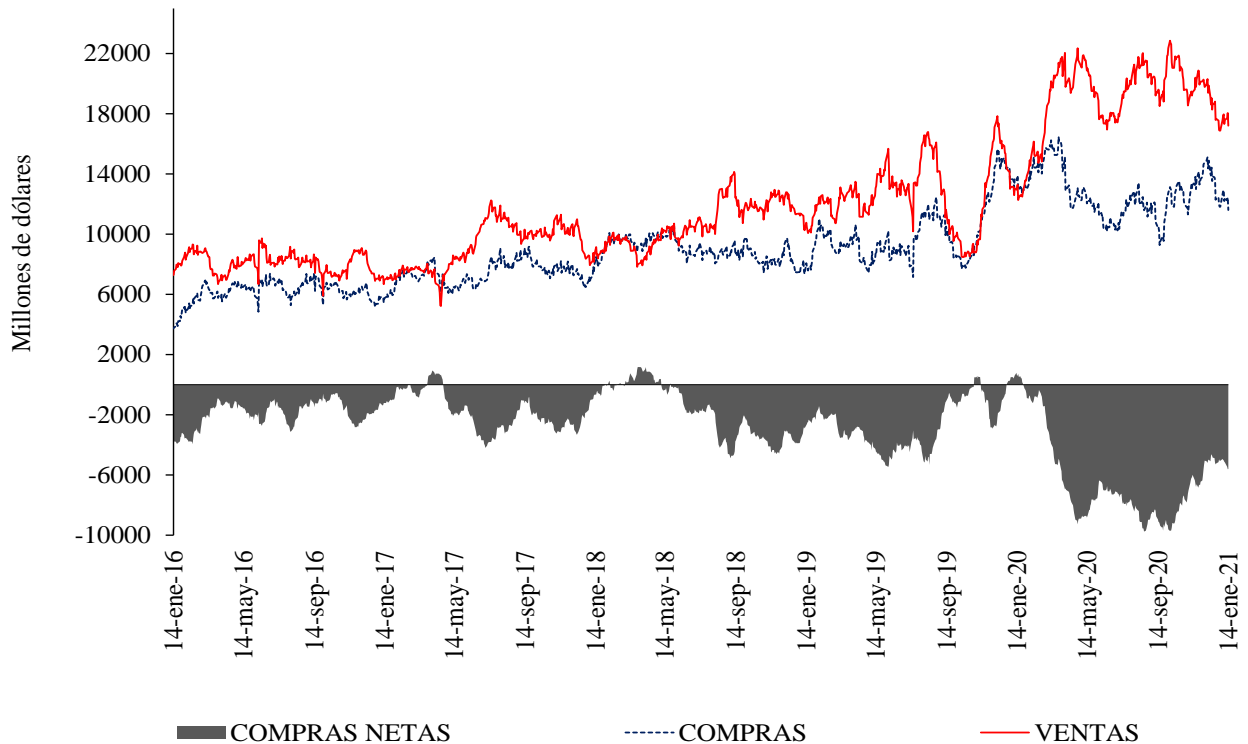
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC  
A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**



Fuente: Sistema de negociación y registro de divisas, cálculos DOAM

**Gráfico 3**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC  
AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



Fuente: Sistema de negociación y registro de divisas, cálculos DOAM

**Cuadro 4**  
Devaluación implícita y tasas de interés

<b>Diferencia DEVIMPAN - Diferencial Tasas de interes</b>						
	<b>Al resto del sector real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros</b>		<b>A FPC y Fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
<b>3-14</b>	-1.04%	0.28%	-0.69%	-0.21%	-0.68%	-1.20%
<b>15-35</b>	-0.60%	0.27%	-0.24%	-0.08%	-0.51%	0.00%
<b>36-60</b>	-0.32%	0.32%	-0.04%	0.14%	-0.20%	0.18%
<b>61-90</b>	-0.15%	0.43%	0.29%	-0.04%	-0.05%	-0.08%
<b>91-180</b>	0.11%	0.57%	0.00%	0.00%	0.16%	0.00%
<b>&gt;180</b>	0.22%	0.83%	0.00%	0.55%	0.42%	1.79%
<b>Total</b>	-0.49%	0.41%	-0.41%	-0.13%	-0.38%	-0.42%

Fuente: Sistema de negociación y registro de divisas, cálculos DOAM

**Cuadro 5**  
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1</sup></b>						
<b>Semana de Vencimiento</b>						
<b>Semana de negociación</b>	<b>14ene.2021</b>		<b>21ene.2021</b>		<b>28ene.2021</b>	
	<b>No. Obs</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No. Obs</b>	<b>No. Obs</b>	<b>Tasa Prom</b>
08ene.2021	244	3457.79	3448.253	159	NA	NA
14ene.2021	96	3,485.39	3,482.61	138	124	3479.869

<sup>1</sup> Tasa Forward operaciones fecha de cumplimiento +/- 5 días a la fecha de cumplimiento

Fuente: Sistema de negociación y registro de divisas, cálculos DOAM

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA</b>									
	<b>abr-20</b>	<b>may-20</b>	<b>jun-20</b>	<b>jul-20</b>	<b>ago-20</b>	<b>sep-20</b>	<b>oct-20</b>	<b>nov-20</b>	<b>dic-20</b>	<b>ene-21</b>
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 3.944,79	\$ 3.914,54	\$ 3.659,18	\$ 3.647,09	\$ 3.730,39	\$ 3.718,63	\$ 3.817,23	\$ 3.667,56	\$ 3.481,16	\$ 3.491,88
<b>dic-21</b>	\$ 3.585,79	\$ 3.611,27	\$ 3.586,86	\$ 3.543,29	\$ 3.557,74	\$ 3.570,47	\$ 3.589,13	\$ 3.600,59	\$ 3.479,93	\$ 3.434,78
<b>dic-22</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.445,76	\$ 3.387,83

Fuente: Banco de la República

# ANEXO 6: MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

## Cuadro 1 Colocaciones de títulos TES "B" por subasta

(PESOS)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
12-ene-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	249'999'900'000	245'687'401'725	98.275	1.949	
05-ene-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250'000'000'000	245'505'000'000	98.202	1.990	
15-dic-20	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250'000'000'000	245'005'000'000	98.002	2.085	
09-dic-20	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250'000'000'000	244'902'500'000	97.961	2.093	
01-dic-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250'000'000'000	246'137'500'000	98.455	2.051	
24-nov-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250'000'000'000	246'005'000'000	98.402	2.070	
04-dic-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		4.757	5.75
25-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	281'230'500'000	298'841'153'910	106.262	4.729	5.75
20-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	182'914'100'000	192'023'222'180	104.980	4.932	5.75
11-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	229'032'400'000	240'440'503'844	104.981	4.911	5.75
06-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	239'771'400'000	248'081'876'724	103.466	5.155	5.75
28-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	284'251'100'000	310'373'776'090	109.190	5.137	5.75
23-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		4.873	5.75
04-dic-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	300'848'400'000	334'441'132'344	111.166	6.131	7.25
25-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	376'000'000'000	418'442'880'000	111.288	6.102	7.25
20-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	338'689'600'000	371'000'587'840	109.540	6.272	7.25
11-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	424'000'000'000	464'449'600'000	109.540	6.255	7.25
06-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	346'245'600'000	372'892'661'376	107.696	6.438	7.25
28-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	433'000'000'000	466'388'630'000	107.711	6.419	7.25
23-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6.100	7.25
13-ene-21	09-jul-20	09-jul-36	16 años	1'012'721'700'000	1'049'999'985'777	103.681	6.198	6.25
04-dic-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2		0		6.766	7.25
25-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	241'000'000'000	257'715'760'000	106.936	6.750	7.25
20-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2	204'935'900'000	216'082'363'601	105.439	6.856	7.25
11-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	256'500'000'000	270'109'890'000	105.306	6.853	7.25
06-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2	154'490'100'000	158'378'615'817	102.517	7.063	7.25
28-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	193'150'000'000	198'237'571'000	102.634	7.040	7.25
23-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2		0		6.855	7.25
14-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	385'500'000'000	431'933'475'000	112.045	6.850	7.25

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
15-ene-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	207'728'000	216'901'268	104.416	1.888	2.25
06-ene-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años	261'812'000	273'389'327	104.422	1.881	2.25
27-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.017	2.25
18-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	109'998'000	114'411'120	104.012	1.900	2.25
13-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	38'490'000	39'481'887	102.577	2.081	2.25
04-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	51'000'000	52'489'200	102.920	2.030	2.25
15-ene-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	0	0		2.616	3.75
06-ene-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años	411'000'000	486'513'030	118.373	2.590	3.75
27-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		2.891	3.75
18-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	621'000'000	708'163'560	114.036	2.870	3.75
13-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	617'050'000	680'945'528	110.355	3.140	3.75
04-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	771'718'000	852'609'481	110.482	3.124	3.75
15-ene-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	322'344'000	369'141'902	114.518	3.091	3.75
06-ene-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años	765'500'000	876'597'015	114.513	3.087	3.75
27-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2		0		3.310	3.75
18-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	492'048'000	539'422'381	109.628	3.310	3.75
13-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	342'335'000	364'511'461	106.478	3.474	3.75
04-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	429'000'000	458'399'370	106.853	3.449	3.75
30-oct-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	223'714'000	237'684'939	106.245	3.479	3.75

1/Es segunda vuelta en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta.

2/Colocación no competitiva en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta

Fuente: Banco de la República

## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
TES Corto Plazo	500.000	0	500.000	1,9%
Cupo en Administración Vigente 2021			26.000.000	
Saldo por Colocar			25.500.000	98,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 15 de enero de 2021.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	1.012.722	119.000	0	1.131.722	1.013	119	0	1.132	67%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	1.968	20	0	1.988	541	5	0	547	33%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					1.554	124	0	1.678	4,2%
Participación Porcentual					93%	7%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2021								39.720	100%
Saldo por Colocar (2) - (1)								38.042	95,8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 15 de enero de 2021.

## Cuadro 3

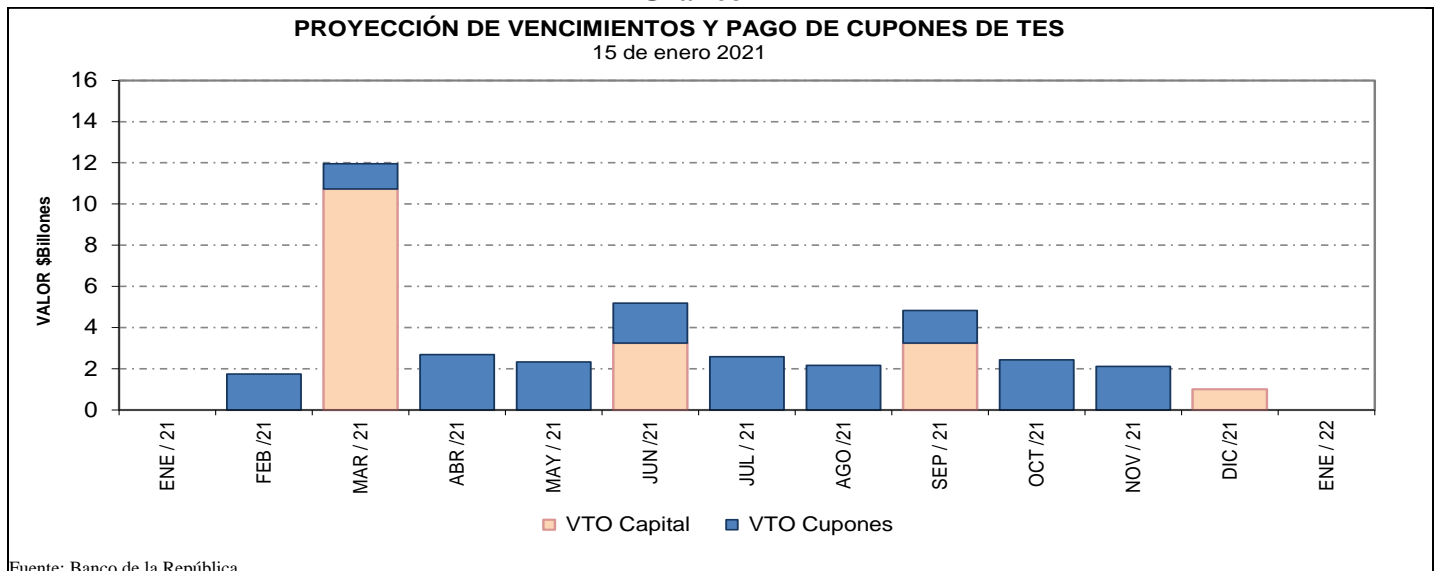
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 17 DE ENERO AL 23 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE ENERO AL 30 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 31 DE ENERO AL 6 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 7 DE FEBRERO AL 13 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 14 DE FEBRERO AL 20 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisionistas de Bolsa

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1



Fuente: Banco de la República

**Cuadro 4**  
**Saldos de deuda pública y Tenedores**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2021		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 10,350.0	3.0%	\$ -	0.0%	\$ 10,350.0	3.0%
	1	\$ -	0.0%	\$ 27,931.4	8.0%	\$ 27,931.4	8.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 25,779.2	7.4%	\$ 25,779.2	7.4%
	4	\$ -	0.0%	\$ 19,952.8	5.7%	\$ 19,952.8	5.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 28,779.0	8.2%	\$ 28,779.0	8.2%
	6	\$ -	0.0%	\$ 15,054.3	4.3%	\$ 15,054.3	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 31,121.6	8.9%	\$ 31,121.6	8.9%
	9	\$ -	0.0%	\$ 20,332.3	5.8%	\$ 20,332.3	5.8%
	11	\$ -	0.0%	\$ 24,274.1	6.9%	\$ 24,274.1	6.9%
	13	\$ -	0.0%	\$ 26,650.8	7.6%	\$ 26,650.8	7.6%
	15	\$ -	0.0%	\$ 1,050.2	0.3%	\$ 1,050.2	0.3%
	29	\$ -	0.0%	\$ 6,927.4	2.0%	\$ 6,927.4	2.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ 10,350.0</b>	<b>3.0%</b>	<b>\$ 227,853.2</b>	<b>65.1%</b>	<b>\$ 238,203.2</b>
UVR	<365 Días	\$ 7,878.1	2.3%	\$ -	0.0%	\$ 7,878.1	2.3%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28,649.3	8.2%	\$ 28,649.3	8.2%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10,793.3	3.1%	\$ 10,793.3	3.1%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18,347.7	5.2%	\$ 18,347.7	5.2%
	8	\$ -	0.0%	\$ 2,485.7	0.7%	\$ 2,485.7	0.7%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11,553.3	3.3%	\$ 11,553.3	3.3%
	14	\$ -	0.0%	\$ 15,943.3	4.6%	\$ 15,943.3	4.6%
	16	\$ -	0.0%	\$ 9,992.1	2.9%	\$ 9,992.1	2.9%
	28	\$ -	0.0%	\$ 6,290.2	1.8%	\$ 6,290.2	1.8%
	<b>Total</b>		<b>\$ 7,878.1</b>	<b>2.3%</b>	<b>\$ 104,054.9</b>	<b>29.7%</b>	<b>\$ 111,933.0</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 18,228.1</b>	<b>5.2%</b>	<b>\$ 331,908.1</b>	<b>94.8%</b>	<b>\$ 350,136.1</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 15 ene 2021

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

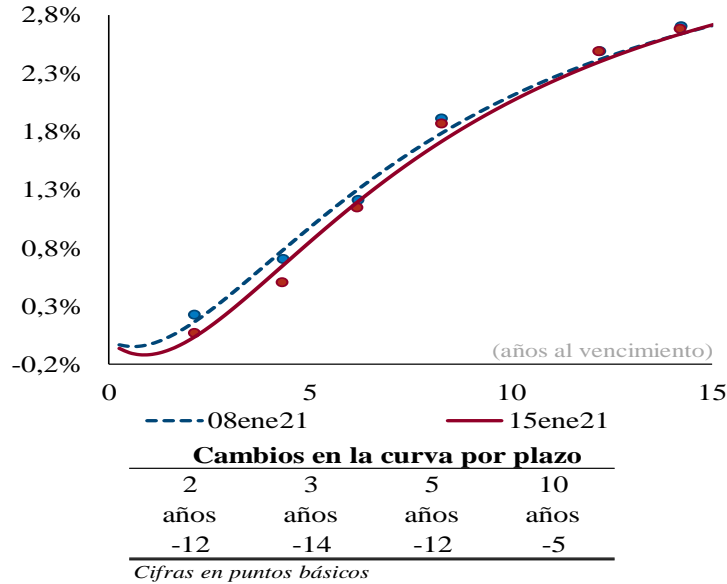
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1'755.88	0.00	0.00	1.75	1'757.63	771.68	0.00	0.00	1.08	772.76
Semana Anterior	1'332.20	0.00	0.00	1.05	1'333.25	889.56	0.00	0.00	1.39	890.95
Diferencia	423.68	0.00	0.00	0.70	424.37	-117.88	0.00	0.00	-0.31	-118.19
Trimestre Anterior	333.33	0.00	0.00	0.24	333.58	430.11	0.00	0.00	0.22	430.32
Diferencia	1'422.54	0.00	0.00	1.51	1'424.05	341.58	0.00	0.00	0.86	342.44

Fuente: BVC. Datos al 15 de enero del 2021



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**08 ene 2021 y 15 ene 2021**



**Fuente:** SEN y MEC. **Cálculos:** Análisis de Mercados  
\* Las curvas se calcularon mediante la metodología de Nelson & Siegel

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 15-ene	Semana Anterior 8-ene	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	2,20%	2,55%	2,17%	1,99%	17,41	1,62%	55,01
6 Meses	2,36%	2,69%	2,23%	2,06%	16,73	1,70%	52,55
9 Meses	2,68%	2,84%	2,29%	2,13%	16,07	1,79%	50,19
12 Meses	2,85%	2,99%	2,35%	2,20%	15,44	1,87%	47,92

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2020

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49	may-51
<b>Spread Actual</b>	10	87	110	122	130	140	166	166	167	256	242	234	224	224	207
<b>Spread Semana Anterior</b>	43	88	106	119	131	138	159	156	151	244	228	219	211	208	188
Diferencia Semana Anterior	-33	-1	4	3	-1	2	7	10	16	12	14	15	13	16	19
<b>Precio Actual</b>	102	103	108	122	113	110	114	103	103	140	128	123	116	119	104
<b>Precio Semana Anterior</b>	102	103	108	122	113	110	114	104	104	142	130	125	118	122	106
Diferencia Semana Anterior	8	-2	-15	-20	2	-16	-60	-83	-136	-159	-192	-199	-219	-257	-265
<b>Rendimiento Actual</b>	0.3	1.2	1.5	1.5	1.9	2.1	2.6	2.7	2.8	4.0	4.1	4.1	4.0	4.1	3.9
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	0.6	1.2	1.5	1.5	1.9	2.1	2.5	2.6	2.6	3.9	4.0	3.9	3.9	3.9	3.8
Diferencia Semana Anterior	-2.90	0.00	0.30	0.20	-0.10	0.20	0.70	1.00	1.50	1.00	1.20	1.20	1.30	1.30	1.40

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)**</b>
<b>12-ene</b>	134,253	1.461,730	0,59%
<b>13-ene</b>	117,796	1.456,030	0,20%
<b>14-ene</b>	114,001	1.467,120	0,96%
<b>15-ene</b>	104,123	1.452,580	-0,04%

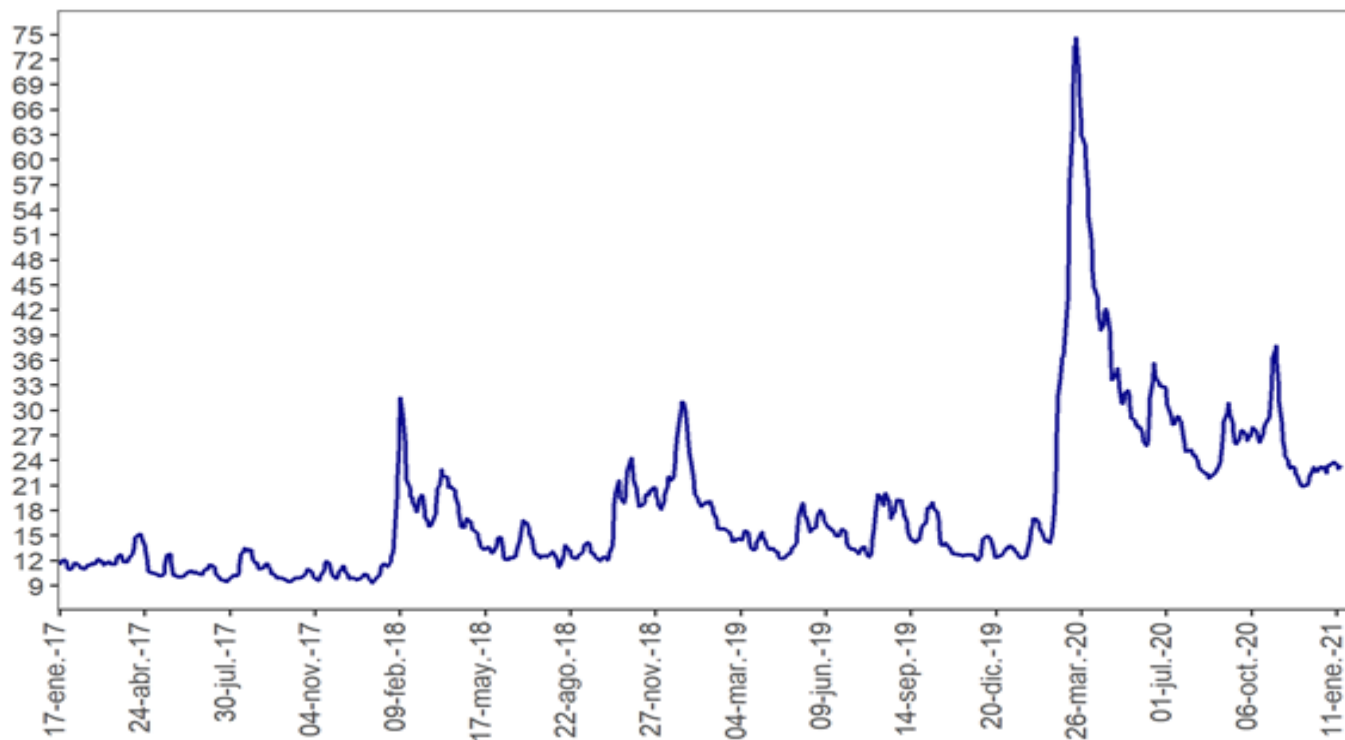
\* Millones de pesos

\*\*Variación respecto último dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

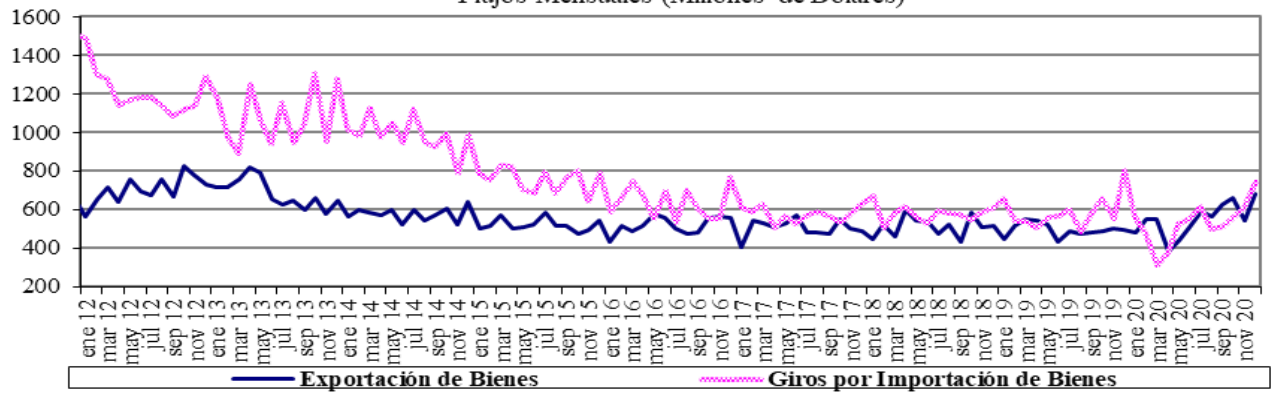
Gráfico 1  
Indice VIX (promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

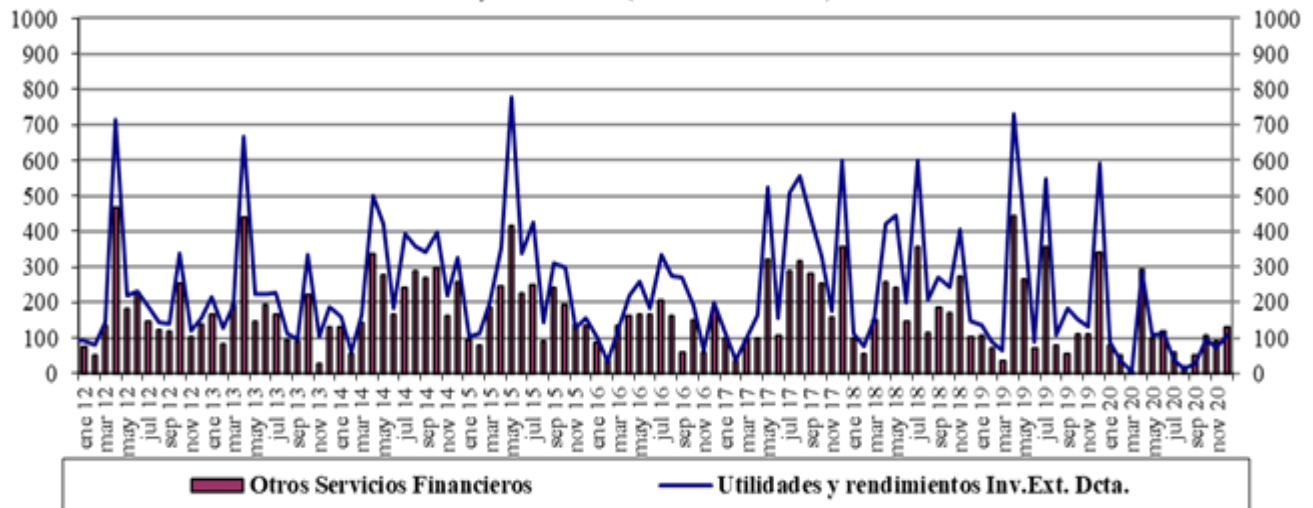
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

**Gráfico 1. Flujo de Divisas de la Balanza Comercial**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



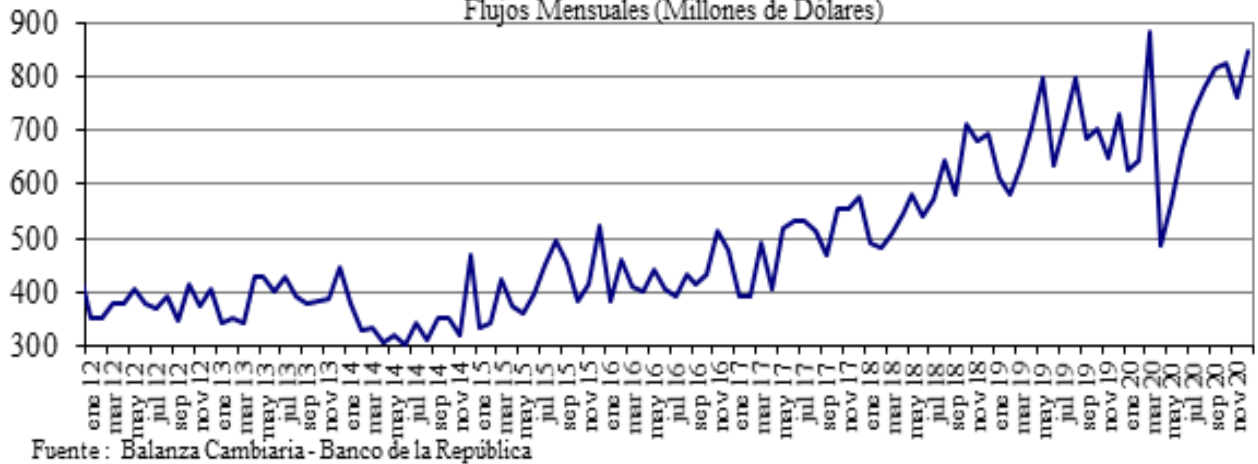
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**Gráfico 2. Otros Giros financieros netos**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



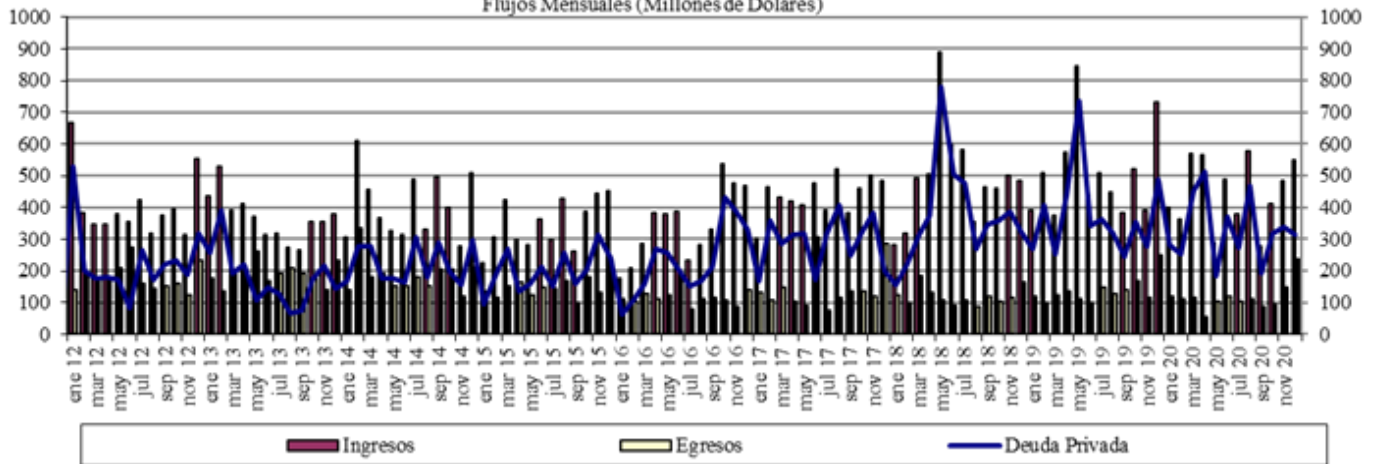
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**Gráfico 3. Ingresos Netos por Transferencias, Donaciones y Remesas de Trabajadores**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



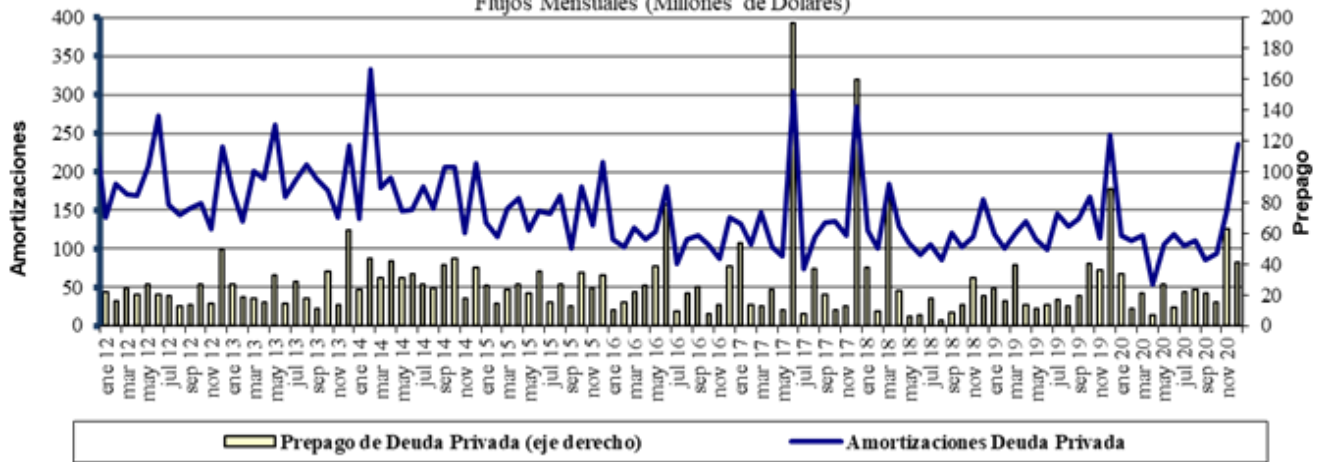
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**Gráfico 5. Giro de Divisas por Pago de Deuda Privada**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

# ANEXO 10: FUENTES DE LA BASE MONETARIA E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

Cuadro 1

## Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	
<b>I. Gobierno</b>	<b>-448</b>	<b>-7,046</b>	<b>-10,887</b>	<b>-6,513</b>	<b>-10,122</b>	<b>-13,569</b>	<b>-13,753</b>	<b>-10,987</b>	<b>-3,954</b>	<b>-6,513</b>	<b>-2,700</b>	<b>-2,147</b>	<b>3,070</b>	<b>7,094</b>	<b>15,327</b>	<b>13,012</b>	<b>3,079</b>	<b>9,817</b>	<b>11,823</b>	<b>9,054</b>	<b>3,443</b>	<b>4,575</b>	<b>2,521</b>	<b>4,713</b>	
Traslado utilidades en pesos	761	761	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998
Depósitos en el Banco de la República	-1,209	-7,807	-12,903	-8,529	-12,138	-15,584	-15,769	-13,003	-5,970	-8,529	-4,715	-4,162	1,054	5,079	8,329	6,014	-3,918	2,819	4,825	2,056	-3,555	-2,422	-4,477	-2,285	
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>II. TES Regulación</b>	<b>-5,255</b>	<b>-3,697</b>	<b>-2,272</b>	<b>-2,298</b>	<b>-2,322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>	<b>960</b>	<b>7,473</b>	<b>7,415</b>	<b>7,665</b>	<b>8,913</b>	<b>8,075</b>	<b>8,622</b>	<b>9,372</b>	<b>9,279</b>	<b>6,676</b>	<b>5,346</b>	<b>5,282</b>	<b>5,157</b>	<b>3,621</b>	<b>3,574</b>	<b>3,574</b>	
Compras definitivas	735	2,297	3,735	3,735	3,735	5,610	7,000	7,000	7,000	8,500	8,500	8,500	9,747	8,938	9,499	10,336	10,336	7,802	6,336	6,336	6,336	4,836	4,836	4,836	
Ventas definitivas	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Vencimiento <sup>2/</sup>	-936	-939	-953	-978	-1,003	-1,003	-1,112	-1,153	-985	-1,027	-1,084	-834	-834	-863	-877	-964	-1,057	-1,126	-991	-1,055	-1,180	-1,216	-1,262	-1,262	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>7,655</b>	<b>8,044</b>	<b>9,081</b>	<b>3,182</b>	<b>11,676</b>	<b>15,781</b>	<b>11,221</b>	<b>7,565</b>	<b>1,401</b>	<b>2,585</b>	<b>-1,353</b>	<b>-515</b>	<b>-8,009</b>	<b>-6,746</b>	<b>-13,284</b>	<b>-2,328</b>	<b>-13,162</b>	<b>-13,356</b>	<b>-15,079</b>	<b>-9,259</b>	<b>-2,107</b>	<b>-4,879</b>	<b>-1,001</b>	<b>-6,730</b>	
Expansión <sup>3/</sup>	7,896	7,936	9,125	3,274	11,649	16,154	11,094	7,576	1,631	2,280	-1,551	-528	-8,137	-6,212	-1,097	2,641	-10,870	-11,044	-12,008	-5,956	-74	-2,719	-32	-3,921	
Contracción <sup>4/</sup>	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12,187	-4,969	-2,292	-2,311	-3,071	-3,303	-2,033	-2,161	-969	-2,809	
<b>IV. Divisas <sup>5/</sup></b>	<b>2,559</b>	<b>6,917</b>	<b>7,970</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,027</b>	<b>9,027</b>	<b>7,749</b>	<b>6,469</b>	<b>2,111</b>	<b>-600</b>	<b>-1,658</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>13,212</b>	
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Opciones put para acumulación de reservas	2,559	3,802	4,854	5,913	5,913	5,913	5,913	5,913	5,913	5,912	5,912	4,634	3,354	2,111	1,058	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Compra de divisas al Gobierno	0	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	0	0	0	7,865	7,865	7,865	7,865	7,865	7,865	7,865	13,203	
FX swaps	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,658	-1,658	8	8	8	8	8	8	8	8	
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</sup></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>5,247</b>	<b>8,380</b>	<b>7,951</b>	<b>7,525</b>	<b>6,963</b>	<b>6,753</b>	<b>6,174</b>	<b>5,631</b>	<b>5,032</b>	<b>4,707</b>	
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,259	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Vencimiento <sup>2/</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288	-718	-1,144	-1,706	-1,916	-2,495	-3,037	-3,636	-3,962	
<b>VI. Otros <sup>7/</sup></b>	<b>1,589</b>	<b>1,559</b>	<b>1,425</b>	<b>1,558</b>	<b>2,762</b>	<b>1,631</b>	<b>1,769</b>	<b>1,691</b>	<b>1,857</b>	<b>1,737</b>	<b>1,741</b>	<b>1,620</b>	<b>1,750</b>	<b>1,713</b>	<b>1,532</b>	<b>1,044</b>	<b>1,395</b>	<b>905</b>	<b>829</b>	<b>1,010</b>	<b>890</b>	<b>799</b>	<b>695</b>	<b>744</b>	
<b>Variación total de la Base</b>	<b>6,100</b>	<b>5,777</b>	<b>5,316</b>	<b>4,957</b>	<b>11,021</b>	<b>12,423</b>	<b>9,099</b>	<b>8,089</b>	<b>9,292</b>	<b>14,309</b>	<b>14,131</b>	<b>14,373</b>	<b>12,193</b>	<b>12,248</b>	<b>16,843</b>	<b>27,822</b>	<b>16,415</b>	<b>19,441</b>	<b>17,755</b>	<b>20,713</b>	<b>21,431</b>	<b>17,621</b>	<b>18,696</b>	<b>20,220</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>90,830</b>	<b>89,357</b>	<b>89,772</b>	<b>88,165</b>	<b>93,088</b>	<b>95,499</b>	<b>94,309</b>	<b>93,374</b>	<b>93,681</b>	<b>97,658</b>	<b>100,827</b>	<b>112,454</b>	<b>103,023</b>	<b>101,606</b>	<b>106,615</b>	<b>115,987</b>	<b>109,504</b>	<b>114,940</b>	<b>112,064</b>	<b>114,087</b>	<b>115,111</b>	<b>115,279</b>	<b>119,522</b>	<b>132,673</b>	

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ Incluye cupon y principal.

3/ Incluye repos a un día, overnight y a mediano plazo.

4/ Incluye contracción a un día y a plazo.

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

7/ Dentro del rubro "otros" se incluye el efecto monetario del PyG del Banco. Además, se incluye la contracción y/o expansión monetaria generada por la liquidación de las operaciones en el mercado cambiario pactadas a través de contratos NDF por el BR.

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	2020												Acumulado Ene-Dic
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
<b>Compras</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	2,399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,500.0	3,899.7
<b>Opciones Put</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Intervención Discrecional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,500.0	3,500.0
<b>Ventas</b>	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Opciones Call</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FX Swaps</b>	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras Netas en el mercado de contado</b>	0.0	0.0	-399.7	0.0	2,399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,500.0	3,500.0

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	2020												Acumulado Ene-Dic
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	1,668.1	1,351.4	966.6	671.6	468.5	270.0	133.5	91.0	8,896.0

Fuente: Banco de la República

**ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2020-2021**

Descripción	(Millones de US\$)					
	31-dic-20		15-ene-21		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>59,039</b>	100.00%	<b>59,020</b>	100.00%	<b>-19</b>	<b>-19</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	142	0.24%	143	0.24%	1	1
Inversiones	55,672	94.30%	56,466	95.67%	795	795
-Portafolio directo	40,597	68.76%	41,389	70.13%	792	792
-Portafolio en administración	15,075	25.53%	15,077	25.55%	2	2
Valores por cobrar venta de inversiones	807	1.37%	1	0.00%	-806	-806
Oro	252	0.43%	244	0.41%	-8	-8
-En caja	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	252	0.43%	244	0.41%	-8	-8
Fondo Monetario Internacional	1,605	2.72%	1,605	2.72%	0	0
-DEGs	892	1.51%	892	1.51%	0	0
-Posición de reserva	713	1.21%	713	1.21%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas	559	0.95%	559	0.95%	0	0
-Aportes	539	0.91%	539	0.91%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.01%	<b>8</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>0</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.01%	8	0.01%	0	0
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>59,031</b>	99.99%	<b>59,012</b>	99.99%	<b>-19</b>	<b>-19</b>

\* Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones.

\*\* 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.

En 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra de USD 3.500 m al Gobierno Nacional (USD 2000 m el 4 de mayo v USD 1.500 m el 2 de diciembre).

Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República