

**Semana 31**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**1 de agosto de 2017**

---

*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	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales			Variación (pb)				
	28-jul-17		año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	5.50	n.a	n.a	n.a	-25	-75	-150	-200	-200	
IBR Overnight	5.49	n.a	n.a	n.a	-27	-77	-149	-202	-195	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	5.48	n.a	n.a	n.a	-2	-42	-120	-203	-218	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.35	n.a	n.a	n.a	2	-16	-85	-186	-235	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.31	n.a	n.a	n.a	2	-8	-64	-150	n.a	
<b>Pasivas</b>										
TIB	5.70	5,602	3,613	3,618	-6	-56	-129	-181	-175	
DTF 2/	5.70	1,207	952	896	9	-19	-95	-116	-159	
Captación < 90 días 3/	2.85	74	90	72	71	70	-10	-59	-209	
Captación a 90 días 3/	5.72	1,196	964	915	12	-19	-92	-104	-155	
Captación 91-179 días 3/	5.98	497	370	434	-5	-23	-62	-97	-161	
Captación a 180 días 3/	5.76	512	567	508	-12	-38	-93	-159	-140	
Captación a 181-360 días 3/	6.20	761	849	827	-13	-30	-76	-147	-230	
Captación > 360 días 3/	6.73	573	882	869	-1	-29	-50	-130	-276	
Total captación de CDT	5.96	3,613	3,722	3,625	-4	-26	-81	-126	-215	
<b>Activas</b>										
Monto promedio de desembolsos semanales										
	21-jul-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Comercial 4/	10.57	2,710	2,752	2,647	-93	-74	-154	-178	-255	
Tesorería	10.31	60	126	93	-26	-72	-106	-136	-96	
Preferencial	9.17	1,540	1,211	1,224	-53	-70	-154	-204	-267	
Ordinario	12.52	1,110	1,414	1,330	-48	-51	-110	-113	-195	
Consumo 5/	19.63	949	1,064	1,089	6	-6	-58	48	-8	
Consumo sin libranza	21.75	589	597	614	26	-27	-132	78	-53	
Consumo a través de libranza	16.15	360	467	475	-25	3	-33	-26	59	
Tarjeta de crédito 6/	31.26	625	563	583	7	-9	-43	-32	94	
Vivienda 7/	11.54	168	223	208	-14	-44	-87	-106	-106	
Microcrédito	37.04	107	108	106	-38	25	38	12	-14	
Activa Ponderada 8/	12.95	-	-	-	-124	-56	-150	-86	-213	
Comercial BR 9/	10.57	-	-	-	-94	-74	-156	-179	-269	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	5.47	n.a	n.a	n.a	76	27	-18	18	-198	
Ahorro 10/	3.11	n.a	n.a	n.a	-3	-21	-57	-50	-58	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	28-jul-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	5.11	1541	2015	2262	-2	34	-19	-105	-182	
2 años (TES Sep 2019)	5.56	1958	1714	2357	4	28	-9	-83	-152	
3 años (TES Jul 2020)	5.86	3806	1581	3544	8	38	15	-67	-124	
7 años (TES Jul 2024)	6.42	5790	4179	4945	7	36	38	-45	-89	
13 años (TES Sep 2030)	7.02	396	968	539	6	34	54	-29	-70	
15 años (TES Jun 2032)	7.26	3549	n.d	1008	10	15	34	n.d.	n.d.	

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 tasa de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

5/ No incluye tarjetas de crédito.

6/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes y avances en efectivo.

7/ 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 UIS

8/ 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,

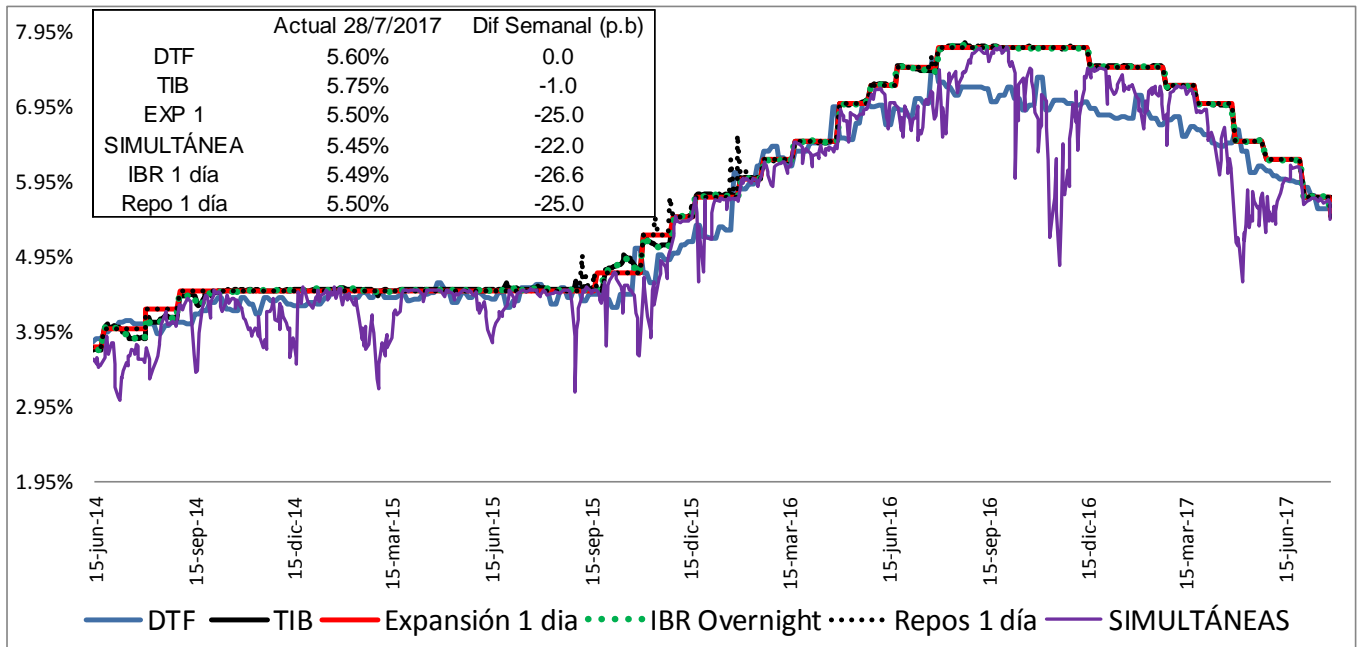
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

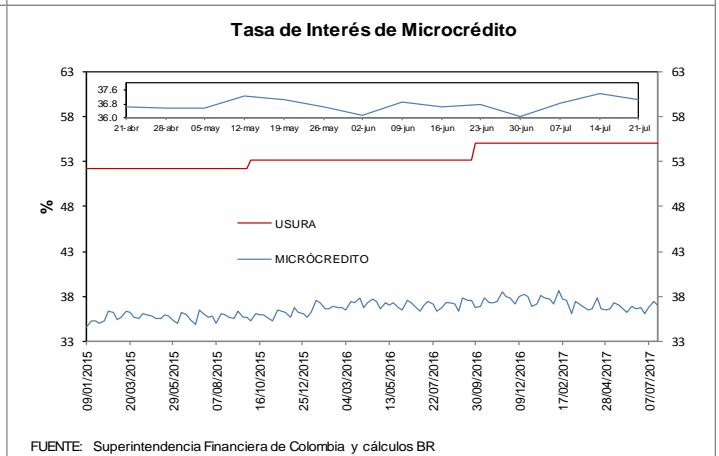
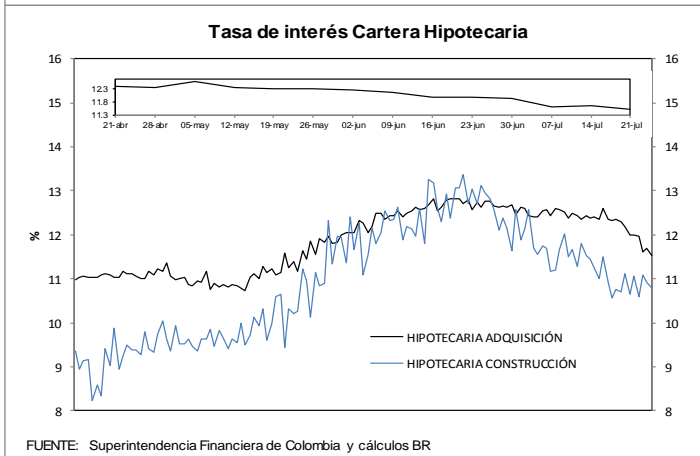
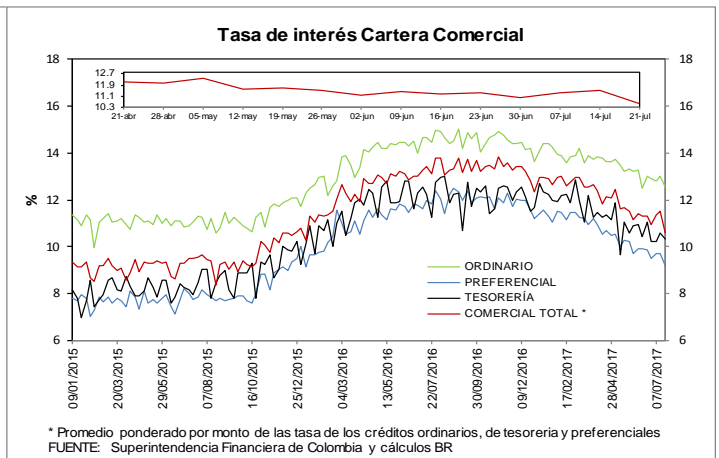
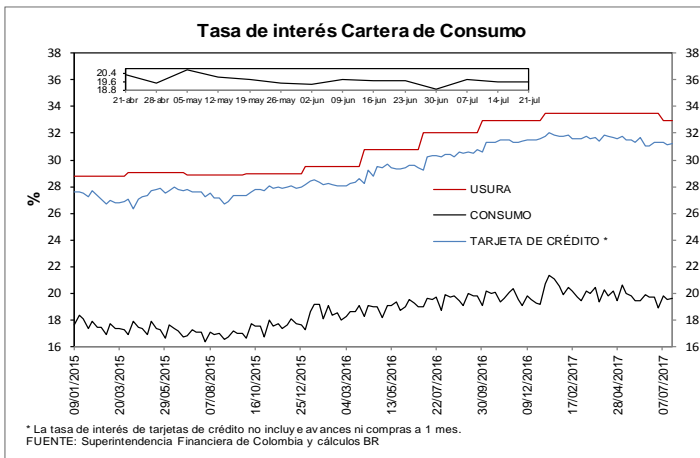
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

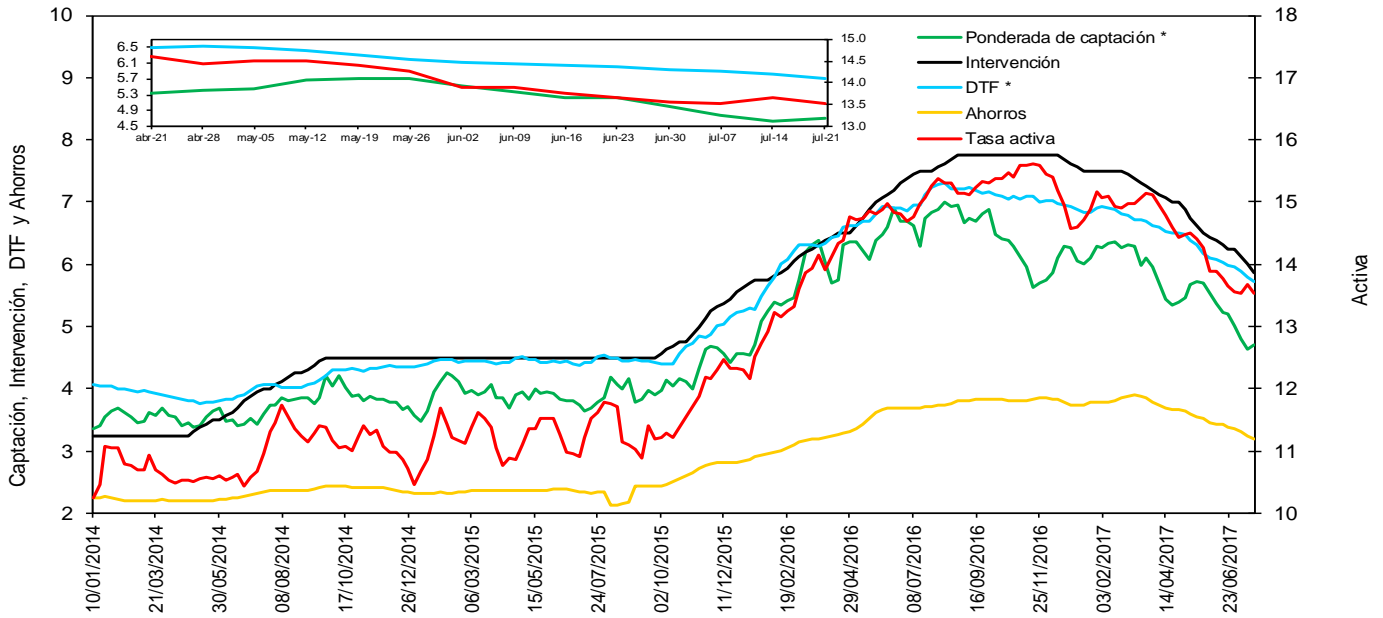


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



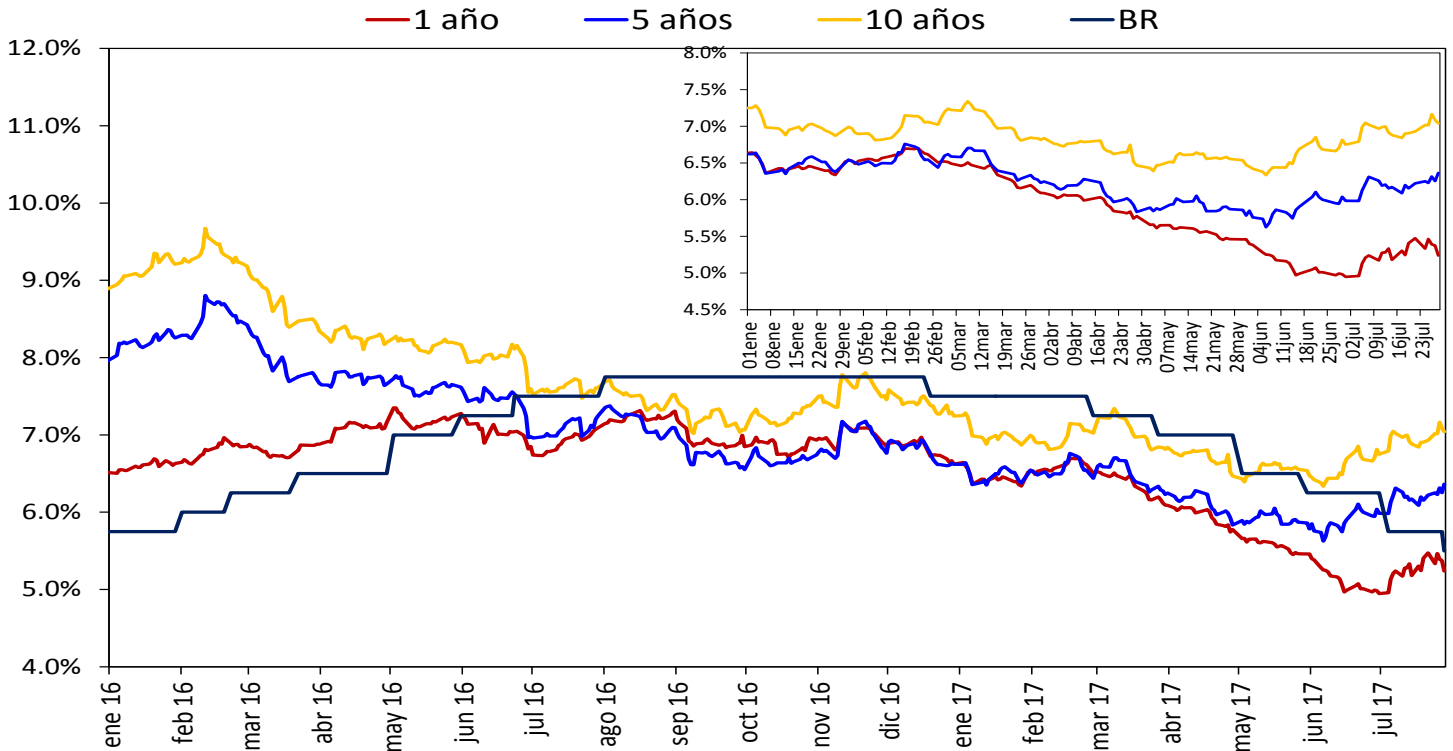
**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



FUENTE: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia  
 \* 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.

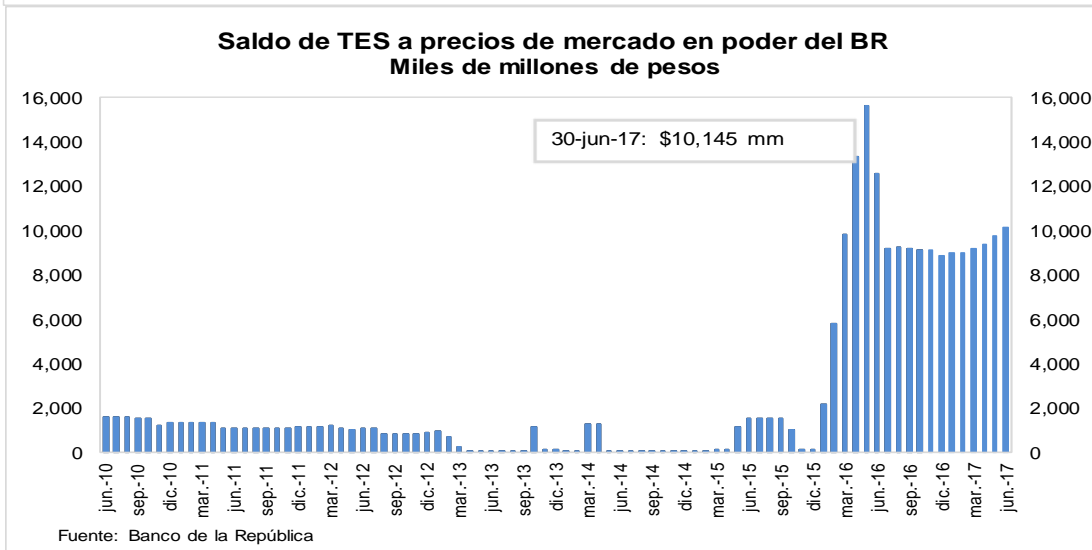
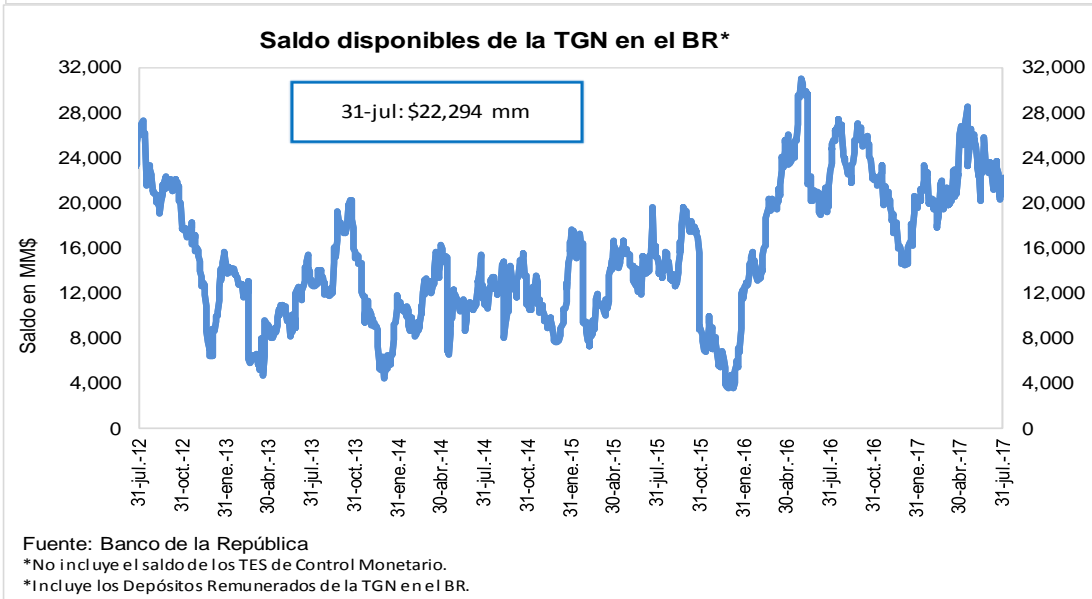
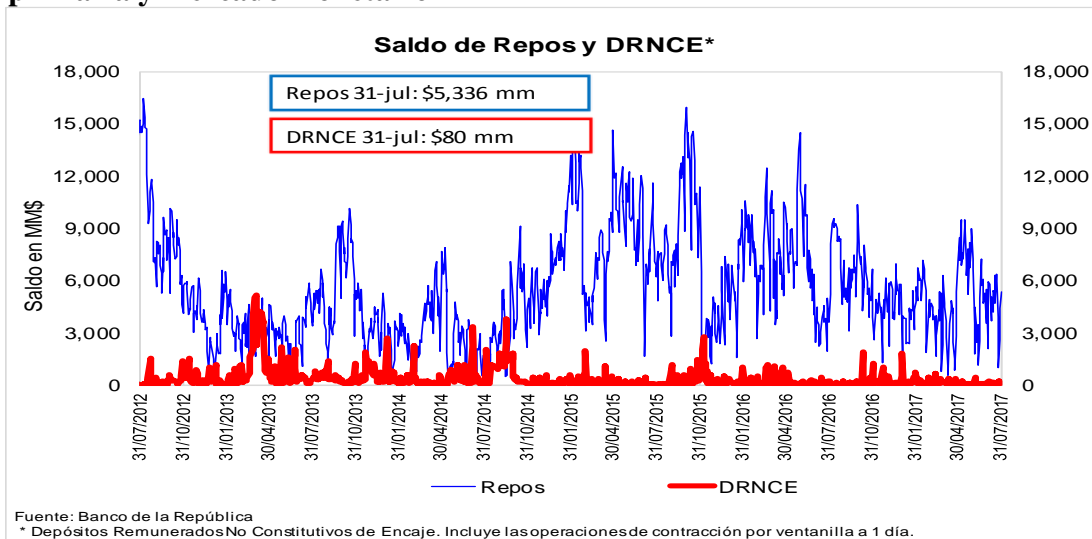
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



### 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

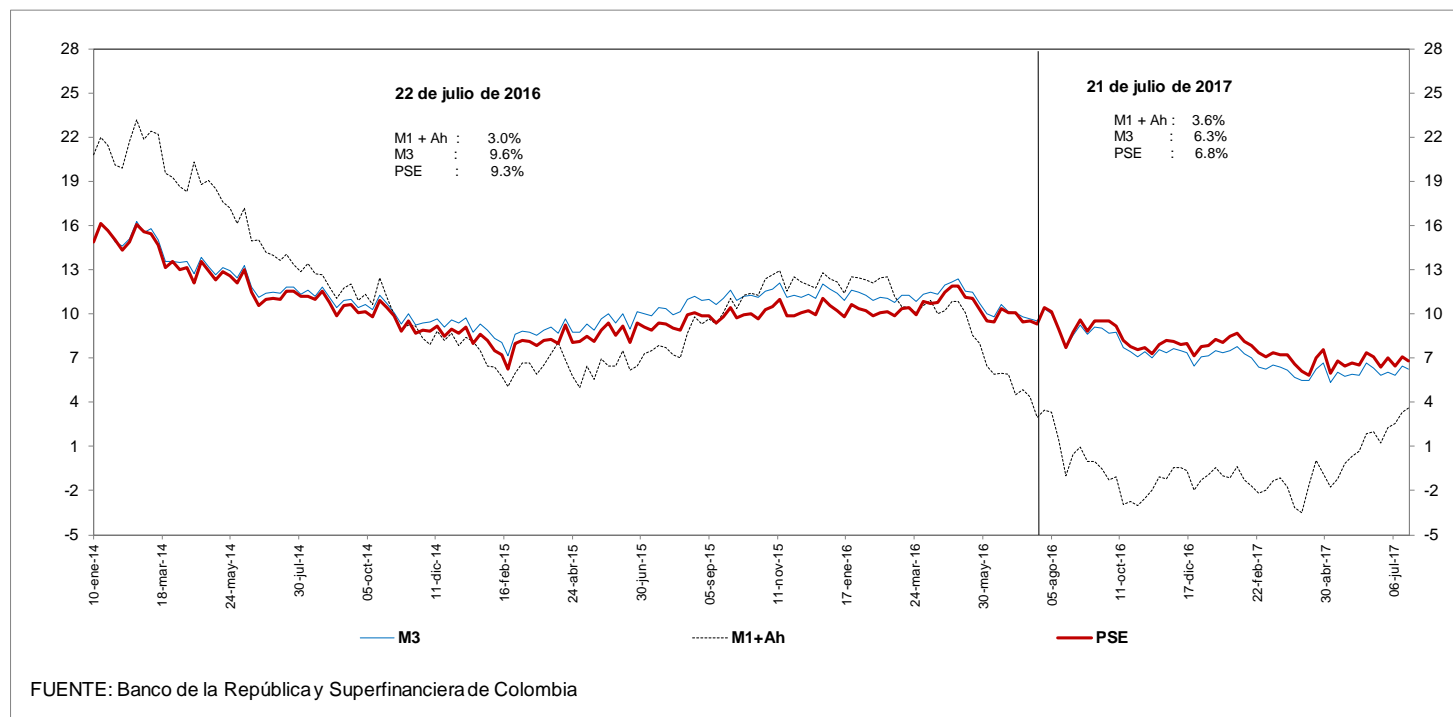
Concepto	Saldo a julio 21 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>453,895</b>	<b>-1,291</b>	<b>-0.3</b>	<b>3,082</b>	<b>0.7</b>	<b>4,773</b>	<b>1.1</b>	<b>8,754</b>	<b>2.0</b>	<b>26,838</b>	<b>6.3</b>
1. Efectivo	49,839	-375	-0.7	1,610	3.3	2,131	4.5	-5,587	-10.1	1,015	2.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	404,055	-916	-0.2	1,472	0.4	2,641	0.7	14,342	3.7	25,823	6.8
Cuenta Corriente	44,877	2,490	5.9	-1,564	-3.4	-469	-1.0	-1,739	-3.7	162	0.4
Ahorros	159,915	-2,885	-1.8	3,060	2.0	2,651	1.7	4,266	2.7	7,682	5.0
CDT + Bonos	185,315	-778	-0.4	-1,035	-0.6	1,846	1.0	10,747	6.2	16,750	9.9
CDT menor a 18 meses	75,285	-202	-0.3	-1,273	-1.7	-2,231	-2.9	-115	-0.2	-3,398	-4.3
CDT mayor a 18 meses	84,686	-388	-0.5	333	0.4	3,002	3.7	9,536	12.7	16,354	23.9
Bonos	25,344	-187	-0.7	-95	-0.4	1,075	4.4	1,325	5.5	3,795	17.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,770	274	2.9	1,245	14.6	-1,228	-11.2	3,421	53.9	985	11.2
Depósitos a la Vista	4,177	-17	-0.4	-234	-5.3	-159	-3.7	-2,352	-36.0	244	6.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	94,716	2,115	2.3	45	0.0	1,663	1.8	-7,326	-7.2	1,177	1.3
M1 + Ahorros	254,632	-771	-0.3	3,106	1.2	4,314	1.7	-3,061	-1.2	8,859	3.6
PSE sin depósitos fiduciarios	394,285	-1,190	-0.3	227	0.1	3,869	1.0	10,921	2.8	24,838	6.7
M3 sin fiduciarios	444,124	-1,565	-0.4	1,837	0.4	6,001	1.4	5,334	1.2	25,853	6.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	-13.7		9.3		4.3					
	Efectivo	-32.3		53.2		19.1					
	PSE	-11.1		4.9		2.7					
	M1	223.5		0.6		7.3					
	M1 + Ahorros	-14.5		17.3		7.1					
	PSE sin depós. Fidu	-14.5		0.8		4.0					
	M3 sin Fiduciarios	-16.7		5.5		5.6					

<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

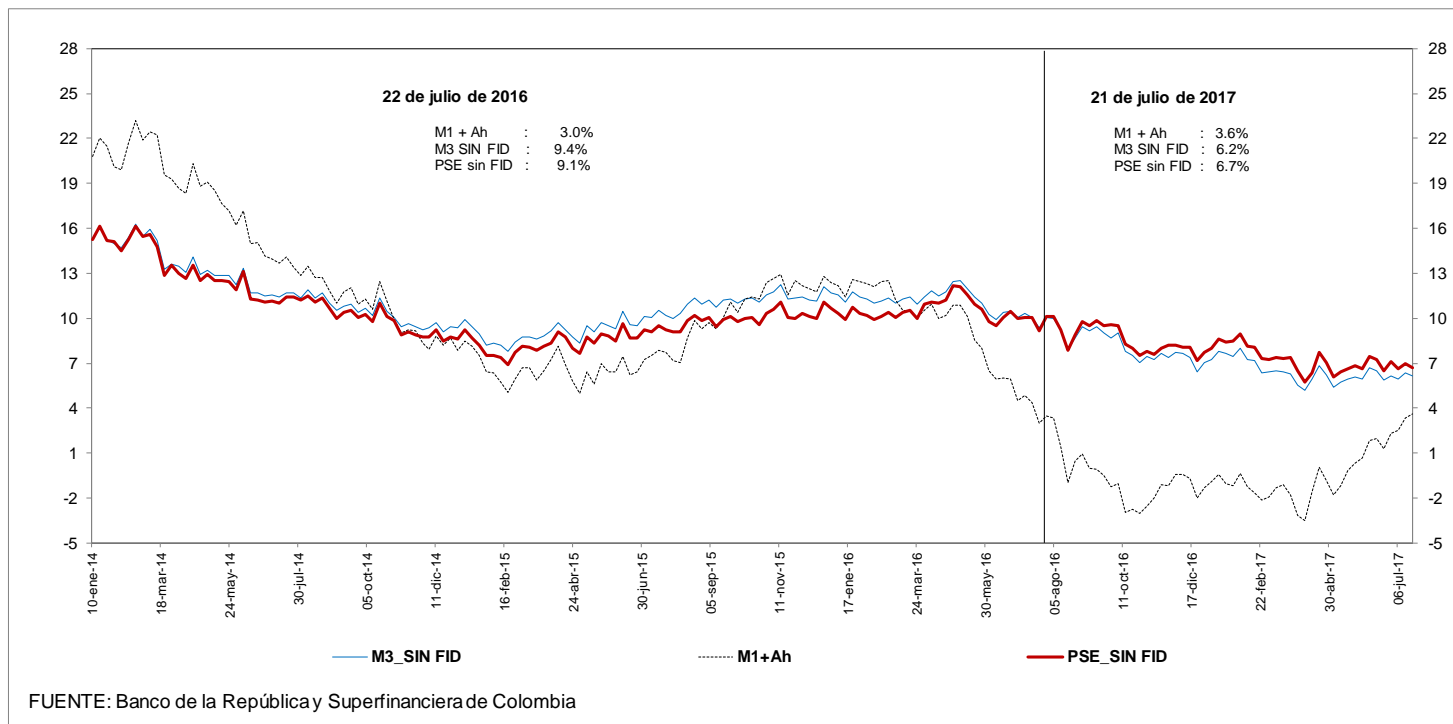
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

Variaciones anuales (%) de datos semanales

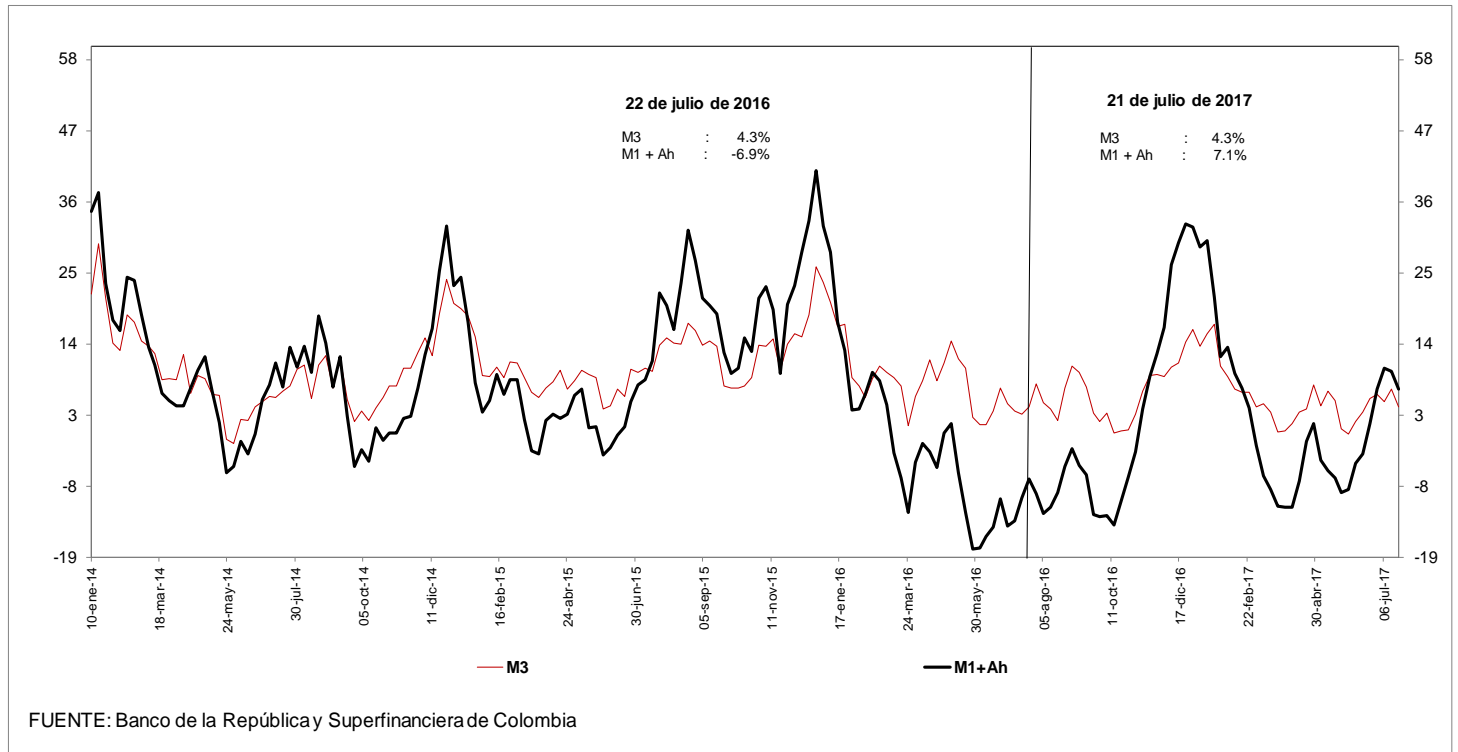




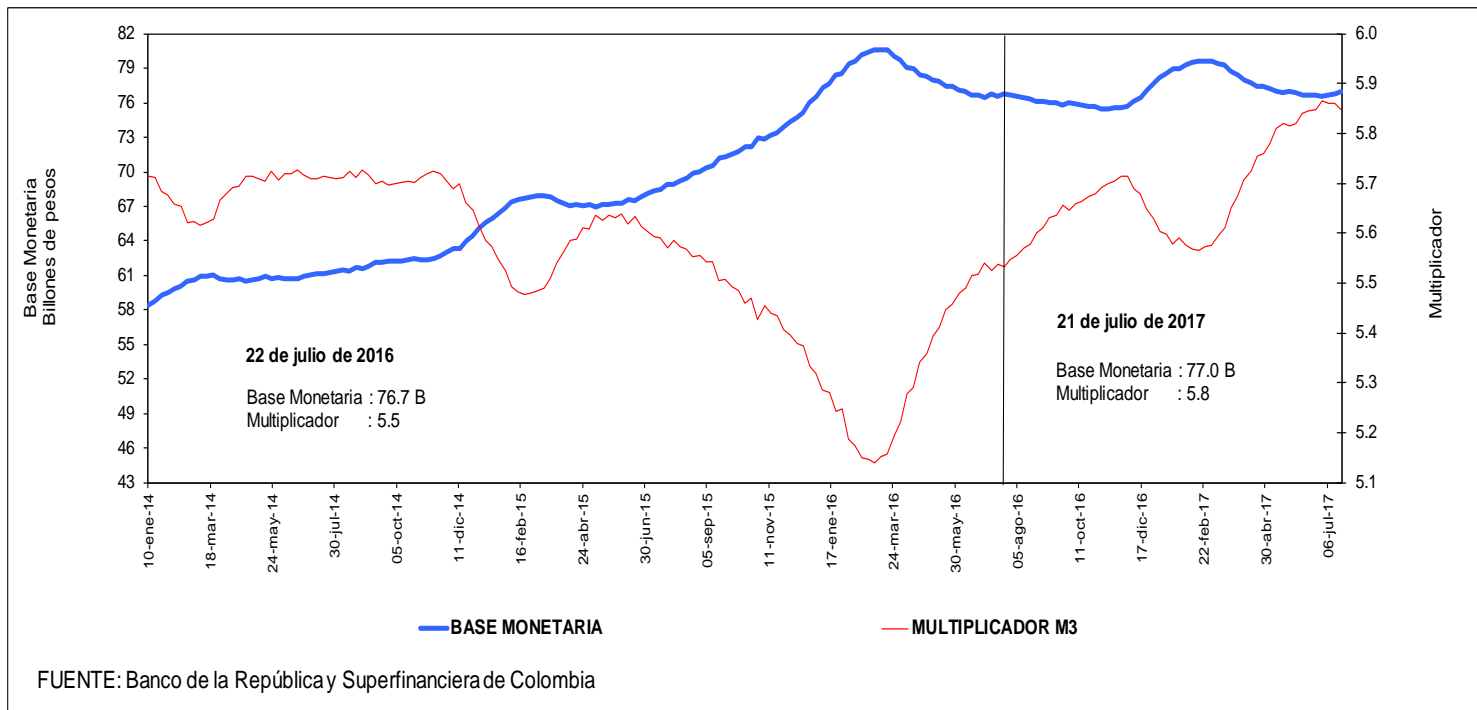


**g. M3 y M1+AHORRO**

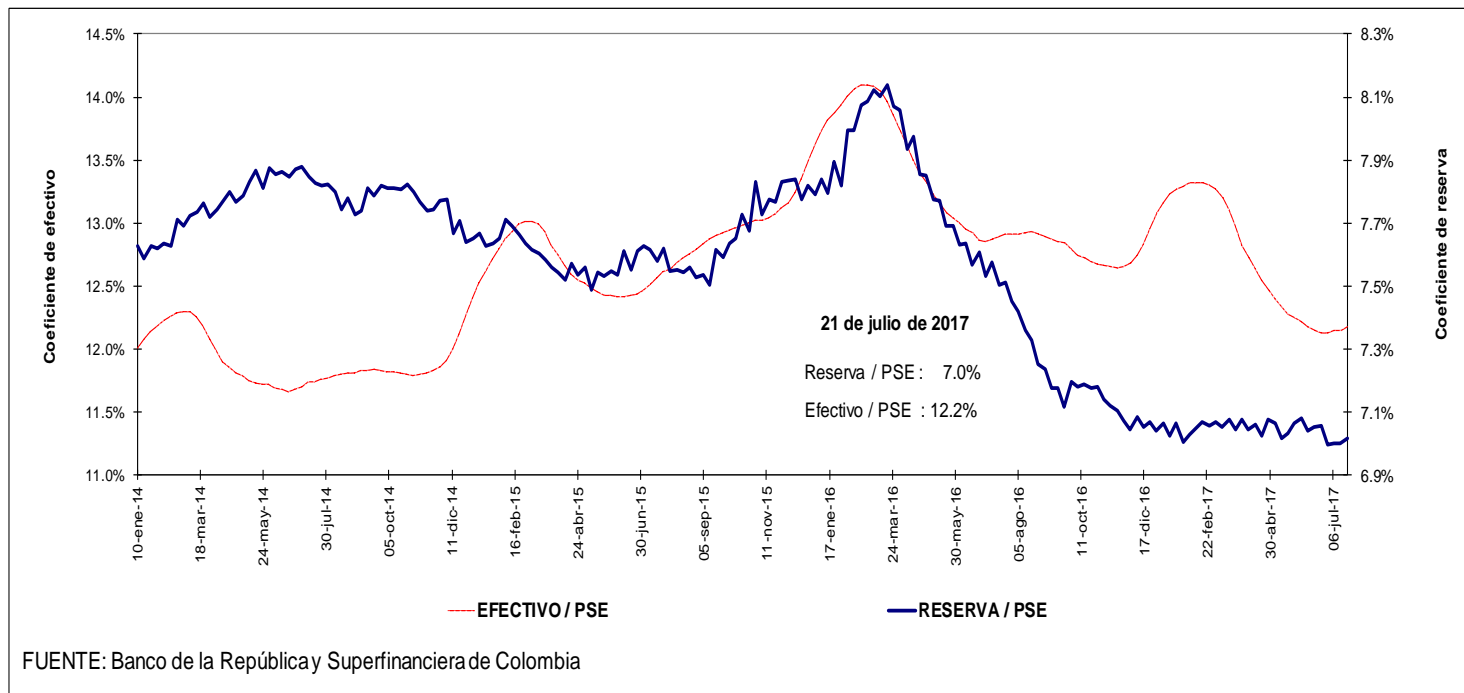
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**  
**Promedio de orden 13**



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

##### Cartera

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

21 de julio de 2017

(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	%	
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>395,489</b>	<b>100.0</b>	<b>487</b>	<b>0.1</b>	<b>953</b>	<b>0.2</b>	<b>7,123</b>	<b>1.8</b>	<b>13,926</b>	<b>3.6</b>	<b>25,293</b>	<b>6.8</b>	
	Comercial 1/	210,406	53.2	221	0.1	-125	-0.1	2,540	1.2	5,290	2.6	5,657	2.8	
	Consumo	117,696	29.8	174	0.1	592	0.5	2,876	2.5	5,289	4.7	12,629	12.0	
	Hipotecaria ajustada 2/	55,677	14.1	67	0.1	396	0.7	1,400	2.6	2,899	5.5	6,051	12.2	
	Microcrédito	11,710	3.0	25	0.2	90	0.8	308	2.7	448	4.0	957	8.9	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	51,522	13.2	67	0.1	465	0.9	1,141	2.3	2,409	4.9	5,146	11.1	
	<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/l</b>				<b>6.6</b>		<b>3.2</b>		<b>7.5</b>		<b>6.6</b>			
					Comercial	5.6	-0.8		5.0		4.7			
				Consumo	8.0	6.8		10.4		8.6				
				Hipotecaria	6.5	9.7		10.7		10.1				
				Microcredito	11.5	10.5		11.2		7.3				
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,971		-151	-0.7	-328	-1.5	978	4.7	50	0.2	-232	-1.0	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,297		-29	-0.4	-109	-1.5	-20	-0.3	-8	-0.1	-248	-3.3	
	<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				-30.0		-17.5		20.0		0.4			
Expresada en dólares				-18.5		-17.6		-1.1		-0.2				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>417,460</b>	<b>100.0</b>	<b>335</b>	<b>0.1</b>	<b>625</b>	<b>0.1</b>	<b>8,102</b>	<b>2.0</b>	<b>13,976</b>	<b>3.5</b>	<b>25,061</b>	<b>6.4</b>	
	Comercial	231,821	55.5	78	0.0	-469	-0.2	3,459	1.5	5,311	2.3	5,356	2.4	
	Consumo	118,252	28.3	165	0.1	608	0.5	2,935	2.5	5,317	4.7	12,697	12.0	
	Hipotecaria ajustada 1/	55,677	13.3	67	0.1	396	0.7	1,400	2.6	2,899	5.5	6,051	12.2	
	Microcrédito	11,711	2.8	25	0.2	90	0.8	308	2.7	449	4.0	957	8.9	
	<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>4.3</b>		<b>2.0</b>		<b>8.2</b>		<b>6.3</b>			
					Comercial	1.8	-2.6		6.2		4.2			
					Consumo	7.5	6.9		10.6		8.6			
					Hipotecaria	6.5	9.7		10.7		10.1			
				Microcredito	11.5	10.5		11.3		7.3				

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

21 de julio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>373,216</b>		<b>441</b>	<b>0.1</b>	<b>355</b>	<b>0.1</b>	<b>5,590</b>	<b>1.5</b>	<b>11,046</b>	<b>3.0</b>	<b>21,154</b>	<b>6.0</b>
	Comercial 1/	199,454		224	0.1	-424	-0.2	1,780	0.9	3,825	2.0	3,695	1.9
	Consumo	108,904		128	0.1	322	0.3	2,207	2.1	4,068	3.9	10,794	11.0
	Hipotecaria ajustada 2/	54,021		67	0.1	374	0.7	1,332	2.5	2,790	5.4	5,811	12.1
	Microcrédito	10,837		22	0.2	82	0.8	271	2.6	363	3.5	855	8.6
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>21,971</b>		<b>-151</b>	<b>-0.7</b>	<b>-328</b>	<b>-1.5</b>	<b>978</b>	<b>4.7</b>	<b>50</b>	<b>0.2</b>	<b>-232</b>	<b>-1.0</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>395,187</b>		<b>290</b>	<b>0.1</b>	<b>27</b>	<b>0.0</b>	<b>6,568</b>	<b>1.7</b>	<b>11,096</b>	<b>2.9</b>	<b>20,922</b>	<b>5.6</b>

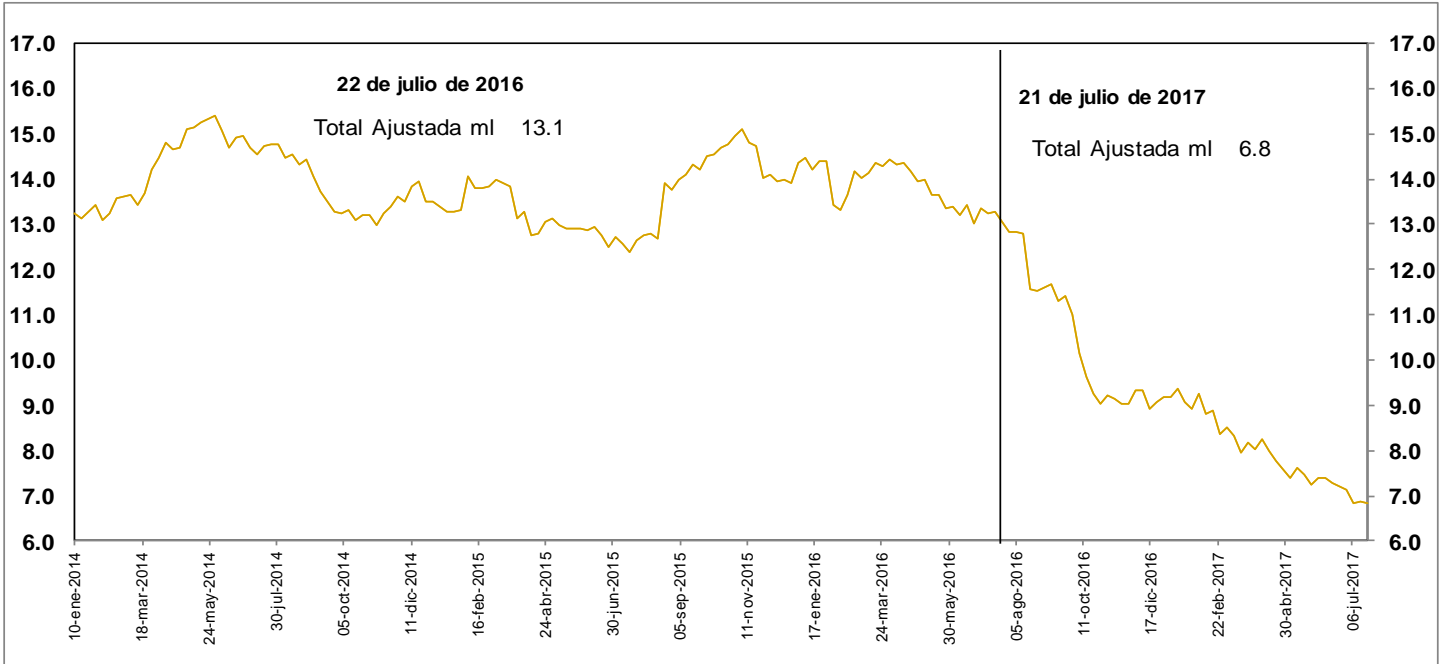
\* No incluye FDN.

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

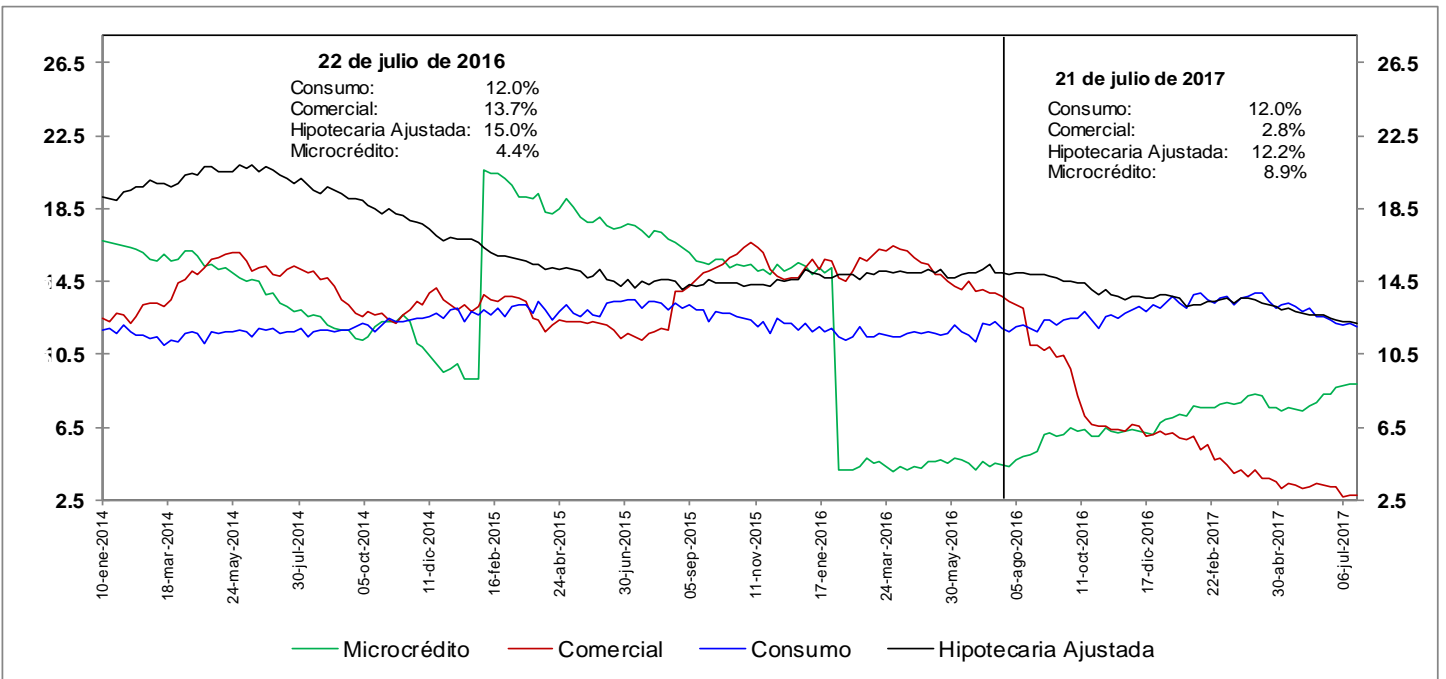
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

Fuente: Formato semanal 281 de la Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombia y cálculos BR

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



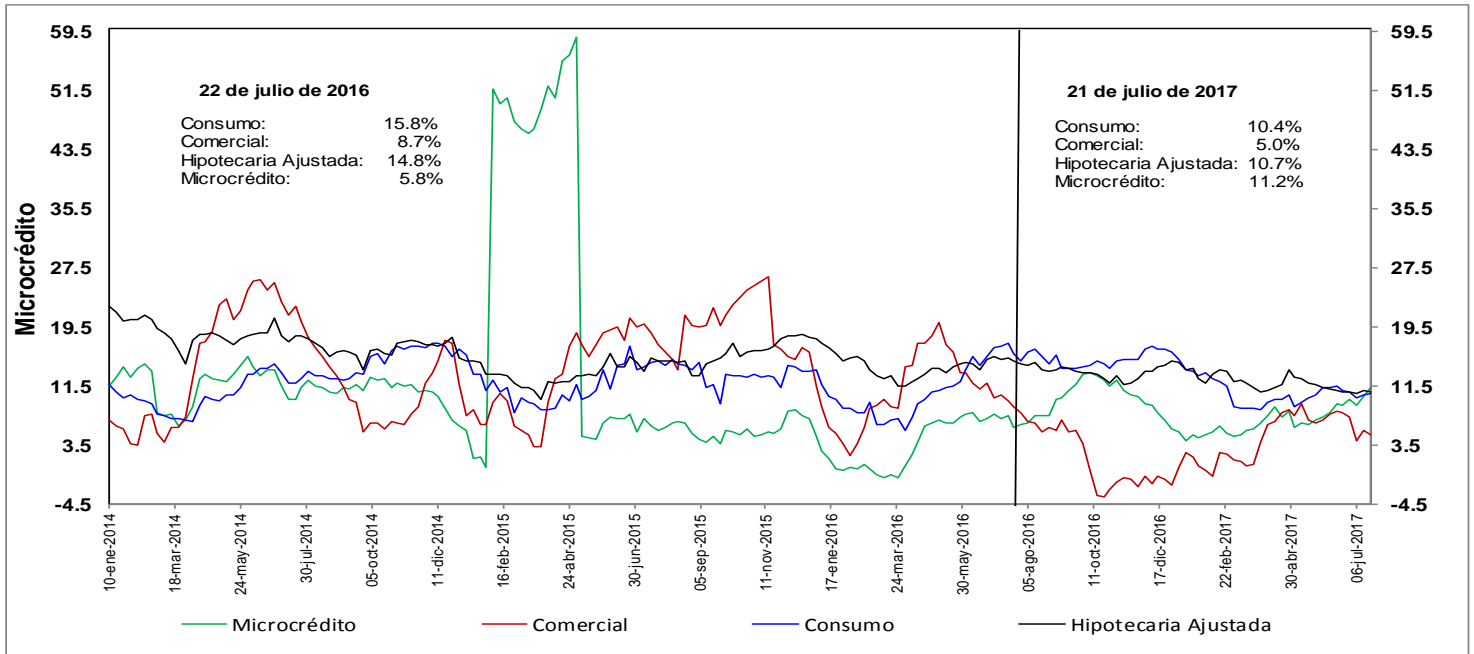
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



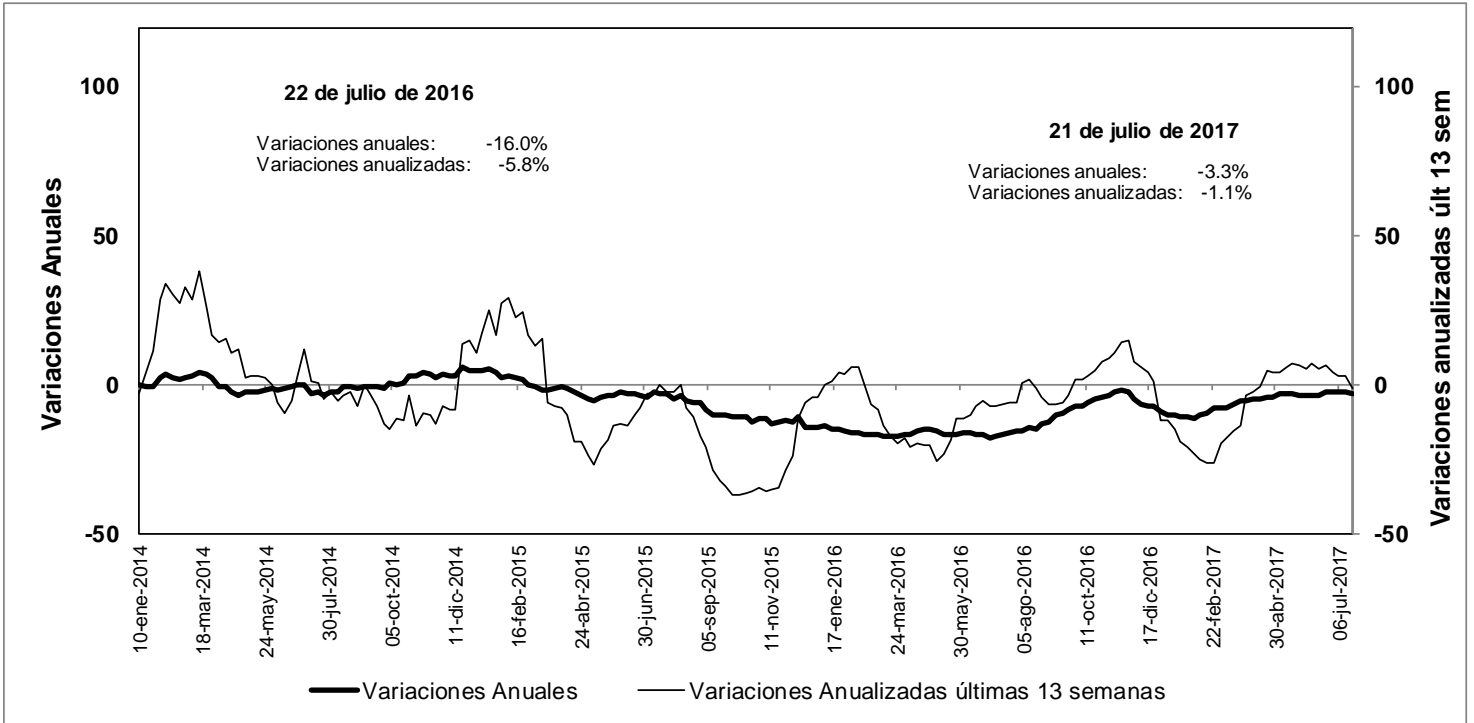
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



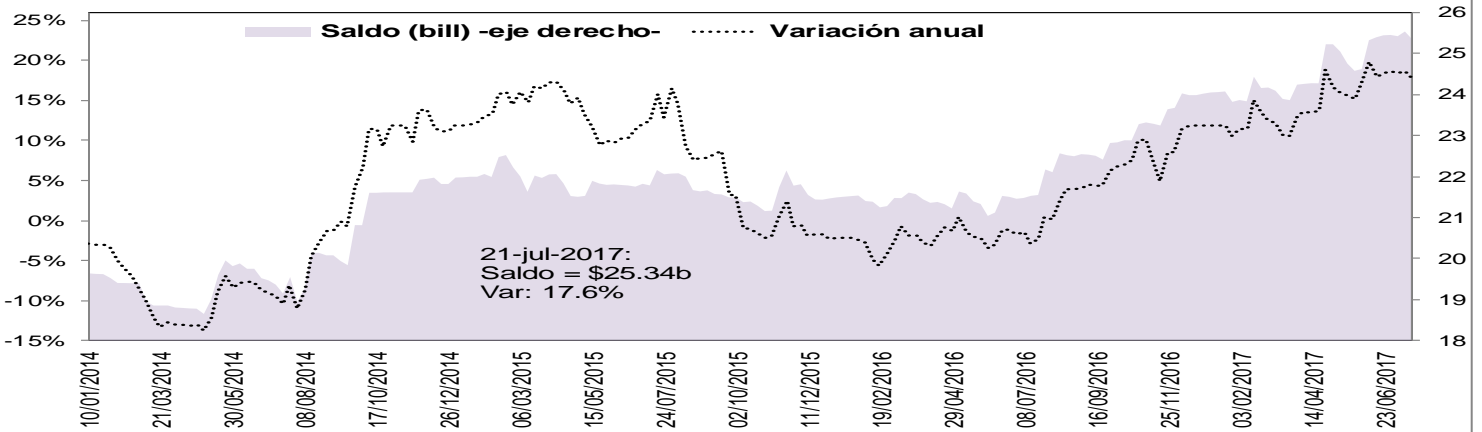
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**



No incluye FND

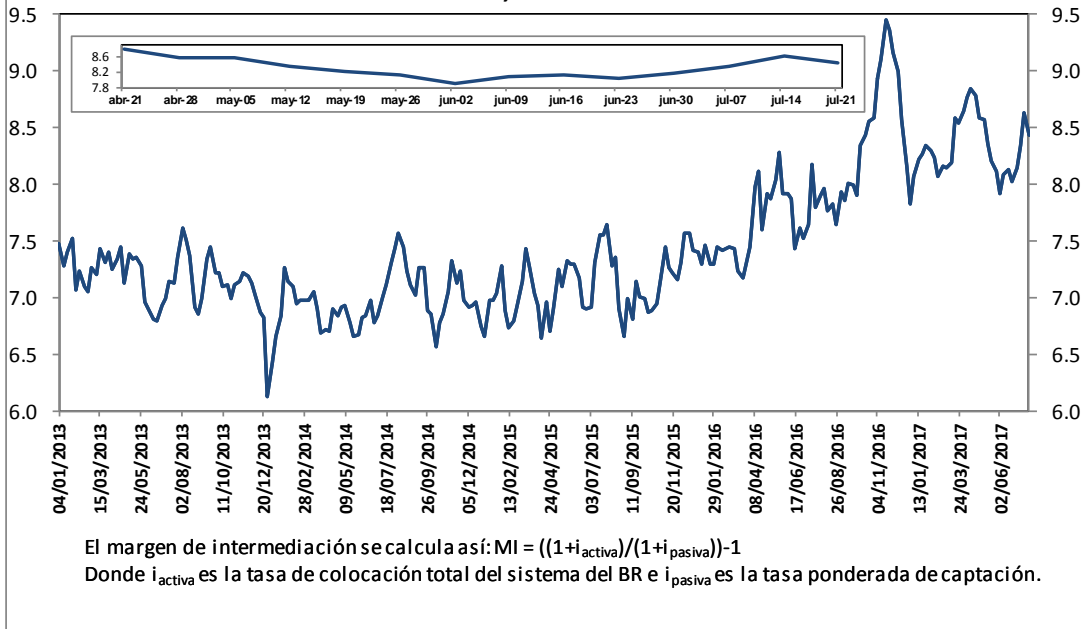
Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

**n. Bonos emitido por el sector financiero  
-variación anual (%) y saldo (bill.)-**

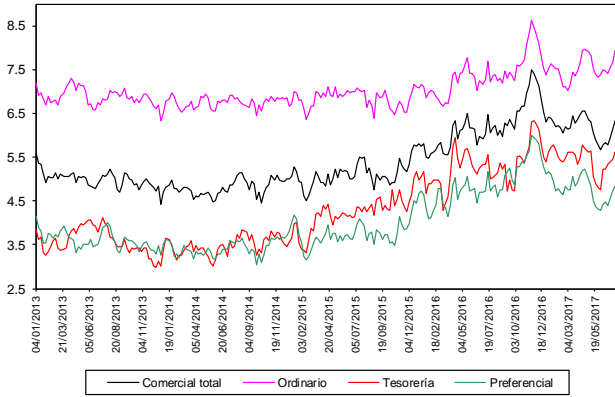


**5. Margen de intermediación del sistema financiero**

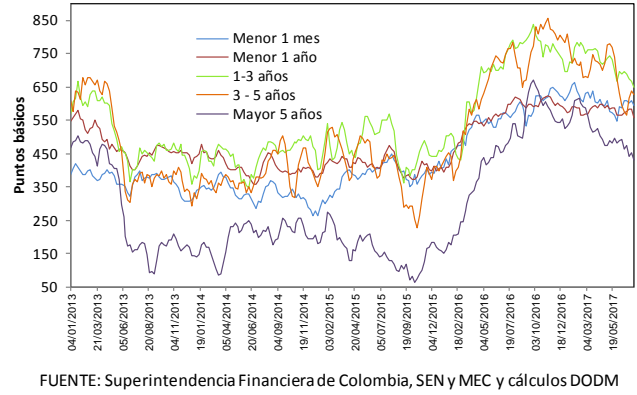
**a. Información semanal, Promedio móvil de orden 4 \***



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

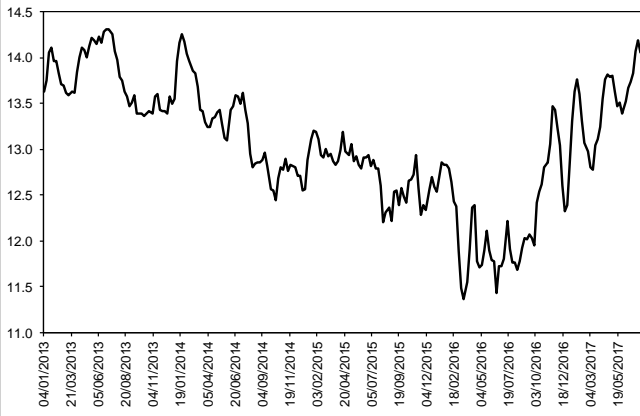


**Información semanal - Promedio móvil de orden 4**  
**Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES**

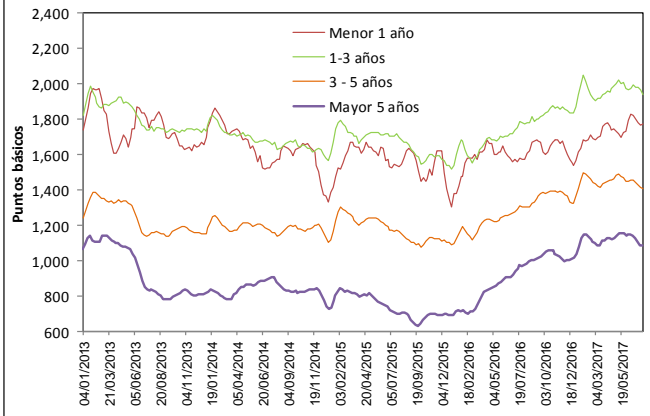


FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DODM

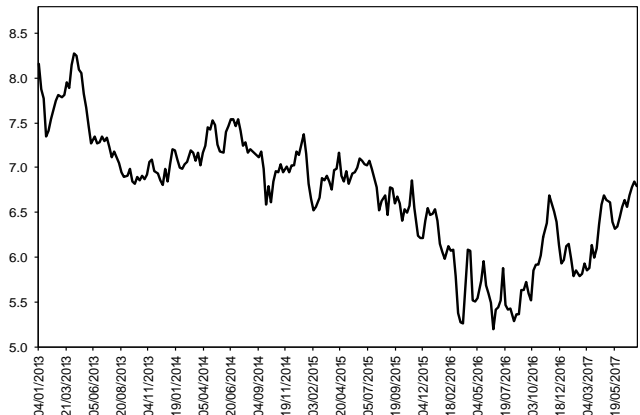
**Información semanal, Promedio móvil de orden 4**  
**Margen de intermediación de la cartera consumo**



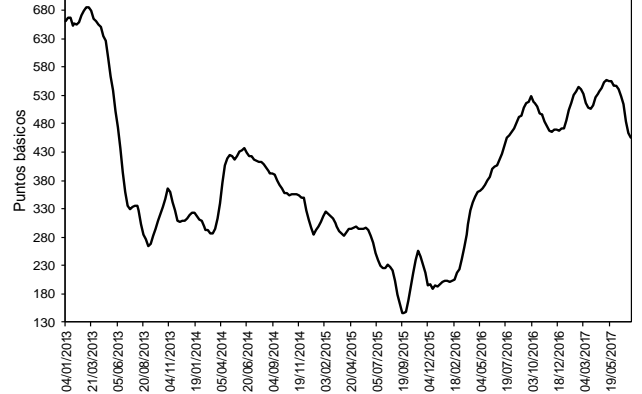
**Información semanal - Promedio móvil de orden 4**  
**Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES**



**Información semanal, Promedio móvil de orden 4**  
**Margen de intermediación de la cartera Hipotecaria - Adquisición sin VIS**



**Información semanal, Promedio móvil de orden 4**  
**Spread Tasa Cartera Hipotecaria - Adquis. sin VIS - TES 15 años**



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DODM



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

	Fecha	Variación (pb)					
		21-jul-17	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	594.6	(13.06)	(15.96)	0.52	(13.00)	36.63	
Menor 1 año	557.0	(25.02)	(17.10)	(41.31)	(26.09)	(40.20)	
De 1 - 3 años	649.1	(17.23)	(45.40)	(70.40)	(46.88)	(131.57)	
De 3 - 5 años	625.7	(12.36)	49.01	(72.97)	(158.63)	(139.20)	
Mayor 5 años	429.8	(22.90)	(33.38)	(64.03)	(94.12)	(68.03)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,774.2	7.98	(51.56)	32.54	233.29	195.73	
De 1 - 3 años	1,938.4	(26.38)	(59.50)	(35.10)	104.13	148.85	
De 3 - 5 años	1,405.6	(9.61)	(51.17)	(53.53)	77.40	96.01	
Mayor 5 años	1,084.5	(4.93)	(54.57)	(34.47)	65.11	105.36	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	455.5	(7.92)	(73.15)	(82.13)	(15.32)	0.71	
<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	10.4	99	(11.48)	(42.32)	(93.45)	(157.28)	(169.33)
Menor 1 año	10.8	1,522	(21.89)	(32.05)	(149.27)	(201.78)	(211.16)
De 1 - 3 años	11.9	464	(7.93)	(29.29)	(117.58)	(168.65)	(278.28)
De 3 - 5 años	12.2	229	(7.55)	74.64	(86.64)	(232.42)	(246.66)
Mayor 5 años	11.1	483	(18.79)	1.28	(52.31)	(149.07)	(146.40)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.9	15	11.10	(66.52)	(75.42)	57.59	24.78
De 1 - 3 años	24.8	121	(17.07)	(43.39)	(82.28)	(17.63)	2.14
De 3 - 5 años	20.0	417	(4.80)	(25.54)	(67.19)	3.61	(11.46)
Mayor 5 años	17.7	532	(0.82)	(19.92)	(22.76)	10.16	26.99
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	11.8	215	(4.81)	(34.92)	(62.88)	(82.96)	(81.71)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.5	n.a	1.58	(26.36)	(93.97)	(144.28)	(205.96)
Menor a 1 año	5.2	n.a	3.13	(14.95)	(107.96)	(175.70)	(170.96)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	9.30	16.11	(47.19)	(121.77)	(146.71)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	4.81	25.63	(13.67)	(73.79)	(107.46)
Mayor a 5 años	6.8	n.a	4.11	34.66	11.71	(54.95)	(78.37)
Mayor a 15 años	7.3	n.a	8.72	43.84	24.85	(62.03)	(76.81)

FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DTIE y DODM

## 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 21/07/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	77,827	-880	-1.1	2,195	2.9	139	0.2	4,307	5.9	2,279	3.0
B. Moneda Extranjera	27,699	-47	-0.2	213	0.8	1,223	4.6	634	2.3	2,270	8.9
C. TOTAL (A+B=C)	105,525	-928	-0.9	2,408	2.3	1,361	1.3	4,941	4.9	4,549	4.5
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,200	11	0.1	71	0.8	-29	-0.3	180	2.0	558	6.5
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,011	-9	-0.3	0	0.0	142	4.9	10	0.3	68	2.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/07/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>77,827</b>	<b>-880</b>	<b>-1.1</b>	<b>2,195</b>	<b>2.9</b>	<b>139</b>	<b>0.2</b>	<b>4,307</b>	<b>5.9</b>	<b>2,279</b>	<b>3.0</b>
A. Establecimientos de crédito	77,827	-880	-1.1	2,195	2.9	139	0.2	4,307	5.9	2,279	3.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>77,907</b>	<b>-880</b>	<b>-1.1</b>	<b>2,198</b>	<b>2.9</b>	<b>140</b>	<b>0.2</b>	<b>4,289</b>	<b>5.8</b>	<b>2,256</b>	<b>3.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>57,960</b>	<b>-893</b>	<b>-1.5</b>	<b>1,927</b>	<b>3.4</b>	<b>-1,132</b>	<b>-1.9</b>	<b>3,351</b>	<b>6.1</b>	<b>334</b>	<b>0.6</b>
Título de Tesorería - TES	43,453	-639	-1.4	1,782	4.3	-1,183	-2.7	3,415	8.5	595	1.4
Otros Títulos de deuda pública	4,387	-43	-1.0	-74	-1.7	34	0.8	187	4.5	722	19.7
Otros emisores Nacionales	10,113	-210	-2.0	220	2.2	17	0.2	-251	-2.4	-984	-8.9
Emisores Extranjeros	7	0	0.1	0	0.6	0	2.4	0	2.2	0	3.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,105</b>	<b>3</b>	<b>0.1</b>	<b>73</b>	<b>2.4</b>	<b>142</b>	<b>4.8</b>	<b>141</b>	<b>4.8</b>	<b>635</b>	<b>25.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,842</b>	<b>9</b>	<b>0.1</b>	<b>198</b>	<b>1.2</b>	<b>1,130</b>	<b>7.2</b>	<b>798</b>	<b>5.0</b>	<b>1,287</b>	<b>8.3</b>
<b>Deterioro</b>	<b>81</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>2</b>	<b>3.2</b>	<b>2</b>	<b>1.9</b>	<b>-18</b>	<b>-17.9</b>	<b>-24</b>	<b>-22.6</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/07/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,699</b>	<b>-47</b>	<b>-0.2</b>	<b>213</b>	<b>0.8</b>	<b>1,223</b>	<b>4.6</b>	<b>634</b>	<b>2.3</b>	<b>2,270</b>	<b>8.9</b>
A. Establecimientos de crédito	27,699	-47	-0.2	213	0.8	1,223	4.6	634	2.3	2,270	8.9
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,699</b>	<b>-47</b>	<b>-0.2</b>	<b>213</b>	<b>0.8</b>	<b>1,223</b>	<b>4.6</b>	<b>634</b>	<b>2.3</b>	<b>2,270</b>	<b>8.9</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>958</b>	<b>-9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-2</b>	<b>-0.2</b>	<b>93</b>	<b>10.7</b>	<b>184</b>	<b>23.8</b>	<b>32</b>	<b>3.5</b>
Título de Tesorería - TES	237	2	1.0	4	1.9	64	37.3	97	68.8	56	30.9
Otros Títulos de deuda pública	293	16	5.7	-4	-1.3	6	1.9	85	40.7	-81	-21.8
Otros emisores Nacionales	97	0	-0.1	0	0.4	-19	-16.6	-30	-23.7	-24	-19.6
Emisores Extranjeros	332	-27	-7.6	-3	-0.8	42	14.5	33	11.0	81	32.3
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>74</b>	<b>-1</b>	<b>-1.8</b>	<b>1</b>	<b>1.7</b>	<b>2</b>	<b>2.2</b>	<b>-8</b>	<b>-10.2</b>	<b>29</b>	<b>63.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,667</b>	<b>-37</b>	<b>-0.1</b>	<b>214</b>	<b>0.8</b>	<b>1,128</b>	<b>4.4</b>	<b>458</b>	<b>1.7</b>	<b>2,209</b>	<b>9.0</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>4.9</b>	<b>0</b>	<b>0.3</b>	<b>0</b>	<b>2.3</b>

1/ No incluye FDN

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.

Fuente: Formato 281 Superintendencia Financiera, cálculos BR

## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

### PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	julio 22 2016	julio 21 2017	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>463,469</b>	<b>494,157</b>	<b>304</b>	<b>0.1</b>	<b>3,586</b>	<b>0.7</b>	<b>7,621</b>	<b>1.6</b>	<b>15,635</b>	<b>3.3</b>	<b>30,687</b>	<b>6.6</b>
1. Posición propia contado 1/	2,463	6,767	-228	-3.2	-866	-11.3	2,749	73.4	4,158	171.2	4,446	180.5
2. Reserva bancaria	27,302	29,300	740	2.6	1,336	4.8	942	3.3	128	0.4	1,998	7.3
3. Depósitos remunerados en BR	33	6	0	3.4	-50	-88.6	1	28.2	-59	-90.2	-26	-80.5
4. Cartera bruta M/L 2/	366,945	391,334	487	0.1	1,021	0.3	6,865	1.8	13,436	3.6	24,389	6.6
5. Inversiones netas M/L 3/	75,547	77,827	-880	-1.1	2,195	2.9	139	0.2	4,307	5.9	2,279	3.0
6. Otros activos netos	-8,821	-11,077	186	-1.6	-51	0.5	-3,075	39.8	-6,335	138.8	-2,397	27.2
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>463,469</b>	<b>494,157</b>	<b>304</b>	<b>0.1</b>	<b>3,586</b>	<b>0.7</b>	<b>7,621</b>	<b>1.6</b>	<b>15,635</b>	<b>3.3</b>	<b>30,687</b>	<b>6.6</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>381,813</b>	<b>410,328</b>	<b>-61</b>	<b>0.0</b>	<b>3,068</b>	<b>0.8</b>	<b>6,485</b>	<b>1.6</b>	<b>14,826</b>	<b>3.7</b>	<b>28,515</b>	<b>7.5</b>
1. Repos BR	3,580	6,273	854	15.8	1,596	34.1	3,844	158.3	484	8.4	2,692	75.2
2. PSE	378,232	404,055	-916	-0.2	1,472	0.4	2,641	0.7	14,342	3.7	25,823	6.8
Cuenta corriente	44,715	44,877	2,490	5.9	-1,564	-3.4	-469	-1.0	-1,739	-3.7	162	0.4
Ahorros	152,233	159,915	-2,885	-1.8	3,060	2.0	2,651	1.7	4,266	2.7	7,682	5.0
CDT + bonos	168,565	185,315	-778	-0.4	-1,035	-0.6	1,846	1.0	10,747	6.2	16,750	9.9
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,785	9,770	274	2.9	1,245	14.6	-1,228	-11.2	3,421	53.9	985	11.2
Depósitos a la vista	3,934	4,177	-17	-0.4	-234	-5.3	-159	-3.7	-2,352	-36.0	244	6.2
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>81,657</b>	<b>83,829</b>	<b>365</b>	<b>0.4</b>	<b>518</b>	<b>0.6</b>	<b>1,135</b>	<b>1.4</b>	<b>809</b>	<b>1.0</b>	<b>2,172</b>	<b>2.7</b>

\* No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

\*\* Neto de cuentas del pasivo diferentes a Repos con BR y PSE.

1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del periodo.

2/ La cartera corresponde a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se incluye como parte de este rubro. A partir del 28 de octubre de 2016, esta cartera nuevamente se encuentra dentro de las cifras de balance como cartera de los establecimientos de crédito.

3/ Las inversiones corresponden a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se resta de este saldo. A partir del 28 de octubre de 2016, este ajuste se elimina porque el saldo por este concepto se encuentra registrado como cartera. Adicionalmente, el saldo de inversiones que se presenta en este cuadro contiene ajustes entre el 2 de enero de 2015 y el 8 de enero de 2016 por composición entre monedas de inversiones en subsidiarias y filiales.

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

#### RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2016	2017	2017	
	Acum Año dic 30	Acum Año jun 30	Acum Año** jul 28	Acum mes** jul 28
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,242	47,555	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,234	47,547	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	560	873	313
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(0)	(0)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	560	873	313
Causaciones y Valuaciones	199	381	727	347
Pasivos con Residentes	3	(20)	(1)	19
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,745	47,057	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(172)	175	
Pasivos con Residentes	89	68	88	
Opciones call por ejercer	0	0	0	

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

\*\* Incluye el deterioro por operaciones de convenios de Aladi

Fuente: Banco de la República

### b. Posición Propia y Posición Propia de Contado

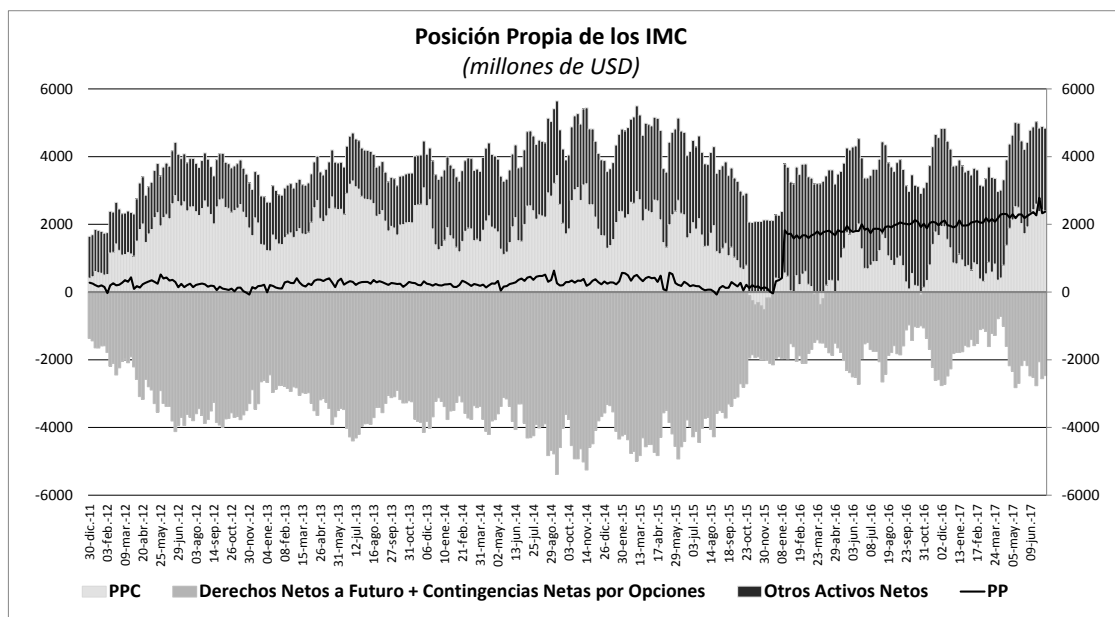
millones de USD	14-jul-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	2,391	-39	-43	1,532	1,492	12
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-2,622	112	-34	-693	-847	-334
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	152	-19	79	39	133	-75
Otros Activos Netos (OAN)	2,447	-14	3	-417	-280	-19
PP	2,369	40	6	461	498	-416

PPC/PT	6.8%
PP/PT	6.7%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

OAN: Otros activos en m/e - otros pasivos en m/e



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

- Durante la semana que terminó el 28 de julio, la percepción de riesgo, medida a través del VIX aumentó al pasar de 9,43% a 10,29%. Por otro lado, el VSTOXX disminuyó a 13,73% frente al 15,32% registrado la semana anterior.
- Durante la semana los precios del petróleo aumentaron, llegando el viernes a máximos en dos meses. Dicho aumento se dio en gran medida gracias a los reportes de las caídas de los inventarios estadounidenses, la reducción de las exportaciones de petróleo de la OPEC hacia los Estados Unidos y la reunión de dicha organización en Rusia.

#### En Estados Unidos:

- Durante la semana se presentaron varios datos económicos relevantes en los Estados Unidos. En primer lugar, el PIB para el segundo trimestre del año creció 2,6% (esp: 2,7%; ant: 1,4%) con un crecimiento del consumo personal de 2,8% (esp: 2,8%; ant: 1,1%). En segundo lugar, el deflactor del consumo creció 0,9% (esp: 0,7% y ant: 2%). En tercer lugar, la confianza de los consumidores medida por la Universidad de Michigan se ubicó en 93,4 superando ligeramente las expectativas de los analistas (esp: 93,2; ant: 93,1). Finalmente, en la reunión de julio, el FOMC mantuvo su tasa de interés de referencia en el rango de 1% a 1,25%. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional redujo su estimación de crecimiento para la economía estadounidense en 2017 a 2,1%.

#### En Europa:

- En la Eurozona, la lectura final de confianza del consumidor de julio se ubicó en -1,7, sin cambios con respecto a la lectura preliminar y en línea con lo esperado por el mercado. Por su lado, la confianza económica se ubicó en 111,2 (esp: 110,8 y ant: 111,1). El IPC anualizado preliminar de Alemania se ubicó en 1,7% en julio (esp: 1,5% y ant: 1,6%) y la encuesta de confianza del consumidor se ubicó ligeramente por encima de las expectativas en 10,8 (esp: 10,6; ant: 10,6).
- El PIB de Francia en el segundo semestre creció 1,8% a/a, siendo superior a lo anticipado por el consenso de los analistas (esp: 1,6% a/a y ant: 1,1% a/a).

- En la Eurozona, se observaron resultados mejores a lo esperado en las encuestas de confianza del Instituto IFO de Alemania para julio. En particular, la cifra de condiciones actuales se ubicó en 125.4 (esp: 123.8; ant: 124.1; rev: 124.2) y la cifra de expectativas se ubicó en 107.3 (esp: 106.5; ant: 106.8). De esta forma, la tasa del bund de 10 años aumentó 6 pb. a 0.56%, en la medida en que el tono optimista del mercado aumenta las expectativas respecto a una reducción de estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo.

#### En Asia:

- En Japón, el IPC aumentó 0,4% a/a (esp: 0,4%, ant: 0,4%). Por su parte, el desempleo se ubicó en 2,8% (esp: 3,0%, ant: 3,1%). Por otra parte, las ventas al detal aumentaron 0,2% m/m (esp: 0,4%, ant: -1,5% revisado desde -1,6%).

#### En Latinoamérica:

- En Brasil la tasa de desempleo bajó a 13% (esp: 13,3% ant: 13,7%). El déficit fiscal previo al pago de intereses de la deuda volvió a crecer en junio, con un saldo negativo de 19,552 millones de reales (USD 6.197 millones) (esp: 18.700 millones de reales; jun. año ant: 10.061 millones de reales), con lo que el déficit acumulado 12 meses se elevó a 2,62% del PIB (167,2 miles de millones de reales). Finalmente, el Banco Central de Brasil redujo la tasa de referencia en 100pb a 9,25% en línea con lo anticipado los analistas.
- En Colombia el desempleo nacional bajó a 8,7% (año anterior: 8,9%). La tasa de desempleo urbano aumentó a 10,8% en junio (esp: 10,4%; año anterior: 10,2%).
- El FMI aumentó el pronóstico de crecimiento del 2017 para Argentina (de 2,2% a 2,45%) y lo recortó para Colombia (de 2,3% a 2%), Perú (de 3,5% a 2,7%), Chile (de 1,7% a 1,6%) y Venezuela (de -7,4% a -12%).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 28 de julio	Semana anterior 21 de julio	4 sem atrás 28 de junio	Un año atrás
Estados Unidos =	1 - 1.25	1 - 1.25	0.75 - 1.25	0.25 - 0.5
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Reino Unido	0.25	0.25	0.25	0.50
Canadá	0.75	0.75	0.50	0.50
Brasil ↓	9.25	10.25	10.25	14.25
México	7.00	7.00	7.00	4.25
Colombia ↓	5.50	5.75	6.25	7.50
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Perú	3.75	3.75	4.00	4.25
Australia	1.50	1.50	1.50	1.75
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	2.25
Malasia	3.00	3.00	3.00	3.00
Sudáfrica	6.75	6.75	7.00	7.00
Turquía =	8.00	8.00	8.00	7.50
India	6.25	6.25	6.25	6.50
Rusia =	9.00	9.00	9.00	10.50
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*	4.75	4.75	4.75	n.d.
Noruega	0.50	0.50	0.50	0.50

\*Tasa de referencia de Indonesia a la tasa repo a 7 días.

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

PAIS	Tasa actual y meta de inflación 28 de julio			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Jun)	1.60	-0.34	2.00	28/07/2017	1.90	-	-
Zona Euro (Jul)=	1.30	-1.28	2.00	28/07/2017	1.40	2017-I**	1.50
Japón (Jun)=	0.40	-0.30	2.00	28/07/2017	0.50	-	-
Reino Unido (Jun)	2.60	-2.29	2.00	28/07/2017	3.00	Mar-2017**	2.90
Canadá (Jun)	1.00	-0.25	1,00 - 3,00	28/07/2017	1.80	-	-
Brasil (Jun)	3.00	6.07	2,50 - 6,50	28/07/2017	3.34	26/05/2017	3.95
México (Jun)	6.31	0.65	2,00 - 4,00	28/07/2017	5.90	abr-17	5.70
Colombia (Jun)	3.99	1.45	2,00 - 4,00	28/07/2017	4.30	may-17	4.45
Chile (Jun)	1.70	0.79	2,00 - 4,00	28/07/2017	2.65	may-17	2.90
Perú (Jun)	2.73	0.99	1,00 - 3,00	28/07/2017	2.70	abr-17	3.20
Australia (Jun)	1.90	-0.39	2,00 - 3,00	28/07/2017	2.15	mar-2017**	4.0
Nueva Zelanda (Jun)	1.70	0.05	1,00 - 3,00	28/07/2017	1.50	mar-2017**	1.56
Malasia (Jun)	3.60	-0.58	-	28/07/2017	3.30	-	-
Sudáfrica (Jun)	5.10	1.57	3,00 - 6,00	28/07/2017	5.00	mar-17	5.80
Turquía (Jun)	10.90	-2.61	3,00 - 7,00	28/07/2017	9.60	may-17	9.61
India (Jun)	1.54	4.64	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Jun)	4.40	4.41	4.00	28/07/2017	4.10	-	-
China (Jun)	1.50	2.81	3.00	28/07/2017	2.00	-	-
Irlanda (Jun)	-0.40	0.40	2.00	28/07/2017	1.10	-	-
Portugal (Jun)	0.91	-0.90	2.00	-	-	-	-
Grecia (Jun)	1.02	-1.01	2.00	-	-	-	-
Suiza (Jun)	0.20	-0.45	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Jun)	4.37	0.36	3,50 - 5,50	28/07/2017	4.40	2017-I	4.18
Noruega (Jun)	1.90	-1.37	2.50	28/07/2017	1.70	-	-

<sup>1</sup> La metodología cambió a partir de Enero de 2009, se amplió la canasta acorde al SNC 1993. El período base pasó de Dic 1998 a Dic 2008.

\* Corresponde a las expectativas de inflación para el 2017. \*\* Corresponde a las expectativas de inflación a 12 meses.

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		28 de julio	21 de julio				
FEDERAL FUND	1 Día	1.16	1.16	1.16	0.55	0.40	0.0
LIBOR	1Día	1.18	1.18	1.18	0.69	0.42	-0.1
LIBOR	1 Semana	1.20	1.19	1.19	0.72	0.45	0.4
LIBOR	1 Mes	1.23	1.23	1.23	0.77	0.49	-0.1
LIBOR	3 Meses	1.31	1.31	1.30	1.00	0.76	-0.4
EUR LIBOR	1 Día	-0.43	-0.42	-0.43	-0.41	-0.40	-0.4
EUR LIBOR	1 Semana	-0.41	-0.41	-0.41	-0.39	-0.39	0.0
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.37	0.4
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.37	-0.34	-0.30	-0.1

Fuente: Bloomberg

Federal fund rate: Tasa interbancaria overnight a la cual los bancos miembros de sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos se prestan el exceso de reservas sin exigir garantía como contrapartida.

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 <sup>1/</sup>	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	28 de julio	21 de julio				
0.25	1.08	1.16	1.00	0.50	0.24	-8.15
0.5	1.13	1.11	1.12	0.61	0.37	2.00
2	1.35	1.34	1.36	1.19	0.71	0.7
5	1.84	1.80	1.82	1.93	1.09	3.1
10	2.29	2.24	2.23	2.45	1.51	5.2
30	2.90	2.81	2.78	3.07	2.23	8.7

<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

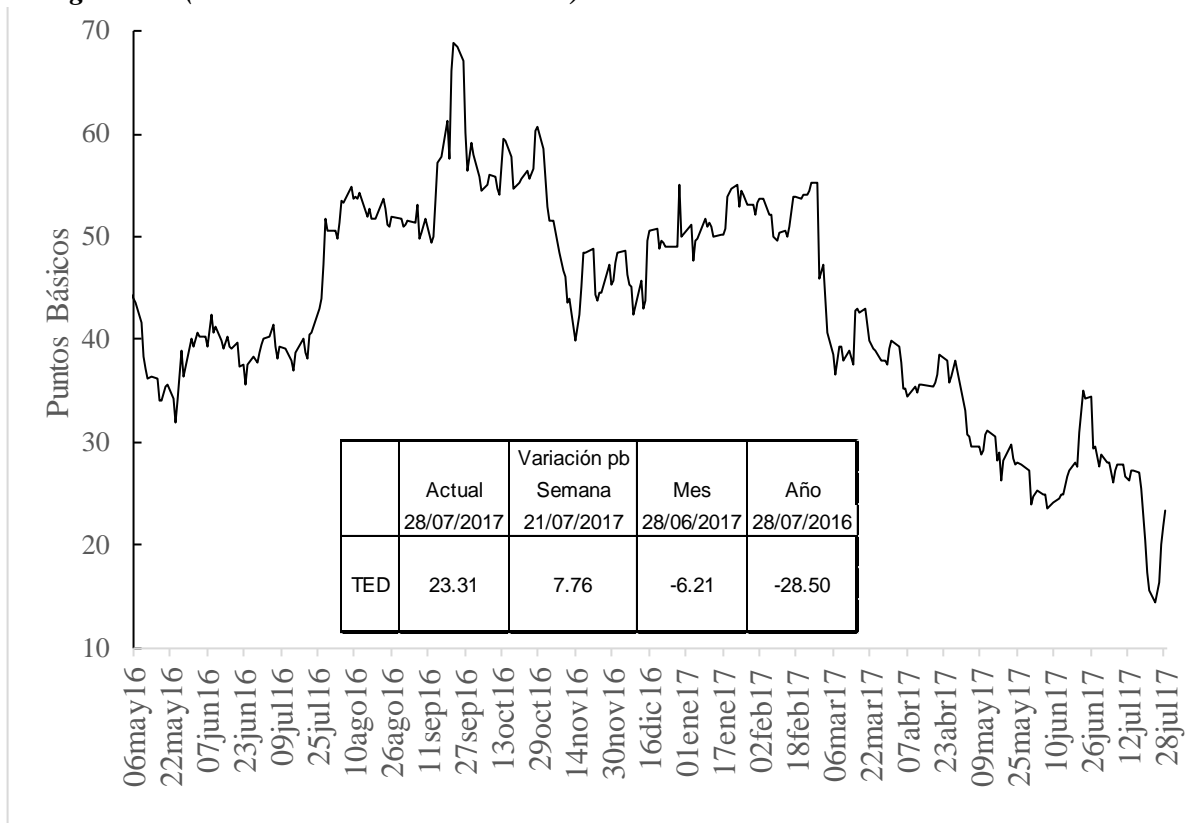
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	28 de julio	21 de julio					
Plus soberanos	335	332	335	363	371	3	0.9%
Colombia	201	192	202	226	273	9	4.7%
Argentina	440	428	422	453	522	12	2.8%
Brasil	271	251	290	327	341	20	8.0%
México	184	175	193	229	216	9	5.1%
Perú	129	122	137	174	195	7	5.7%
Venezuela	2930	2711	2456	2136	2457	219	8.1%
Turquía	285	273	294	357	331	12	4.4%
Sudáfrica	236	222	245	235	248	14	6.3%

<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

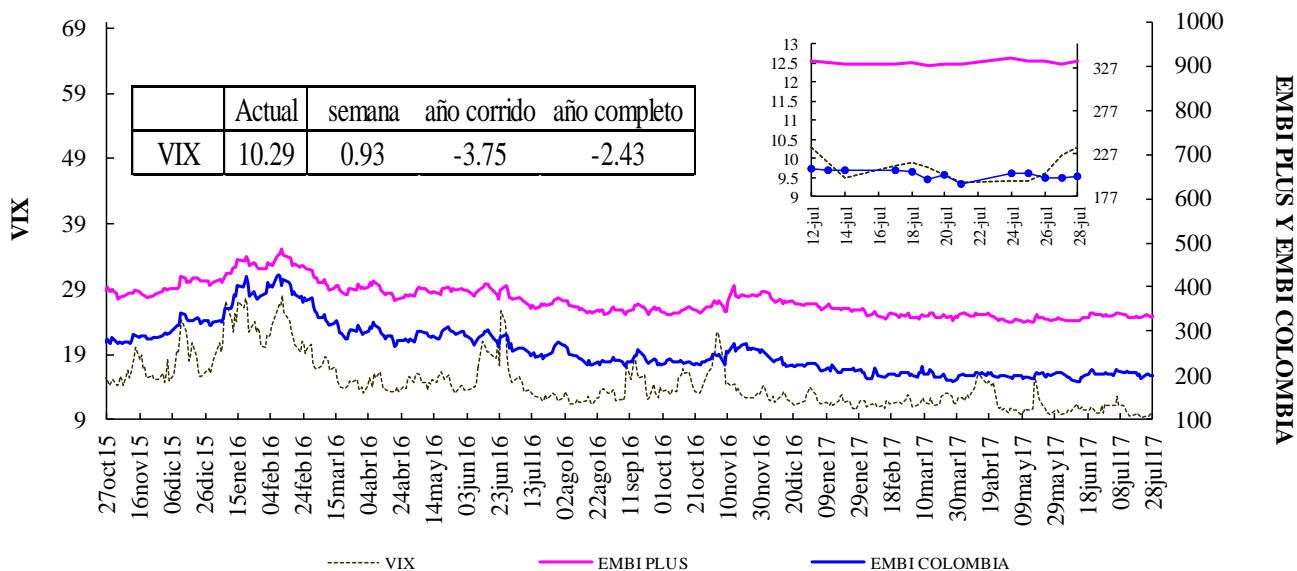
Fuente: Bloomberg

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.

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



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

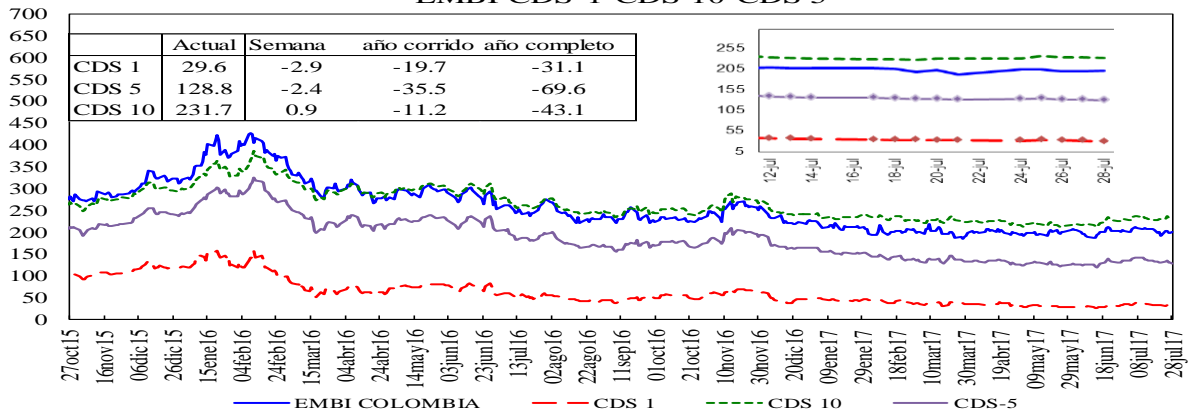


Fuente: Bloomberg, DODM

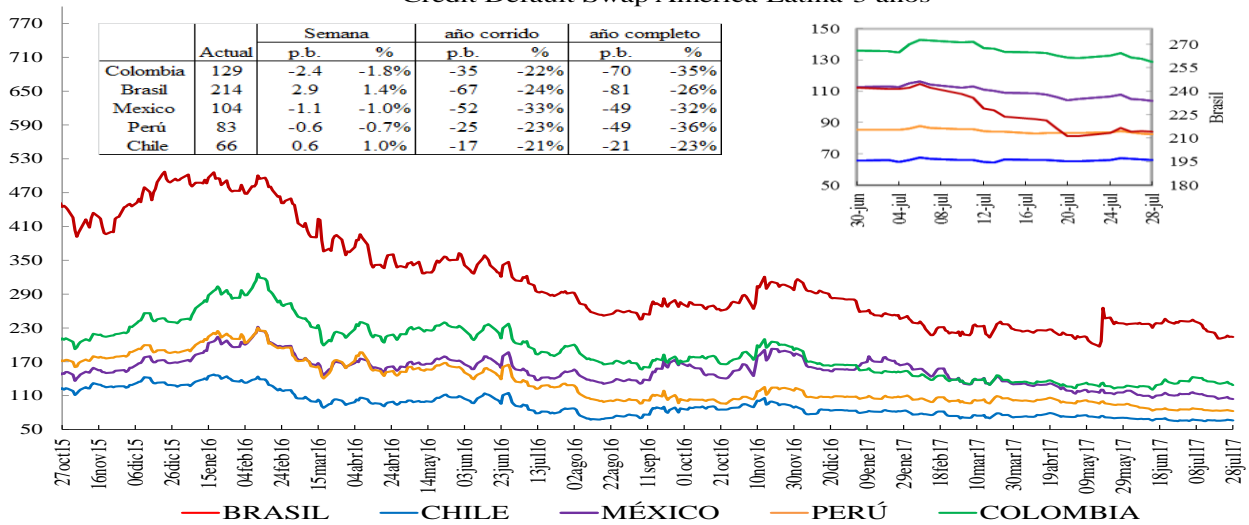
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas



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

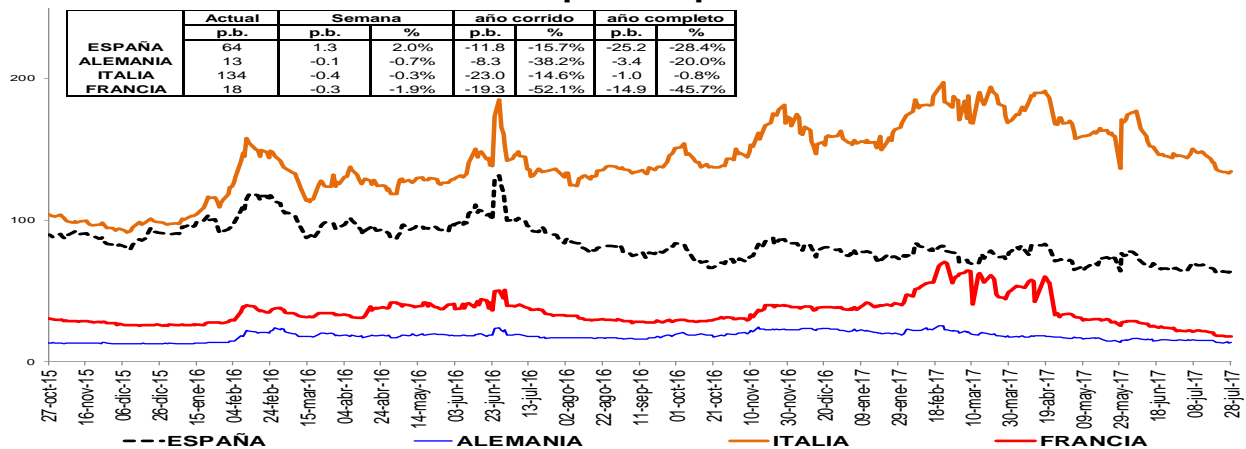


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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 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 más alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

**i. Índices Accionarios**

País	Índices accionarios	Nivel actual 28 de julio	Diferencia			
			Semanal 21 de julio	4 sem atrás 28 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21,830	1.16%	1.8%	10.5%	18.3%
EE UU	S&P500	2,472	-0.02%	1.3%	10.4%	13.9%
EE UU	NASDAQ	6,375	-0.20%	2.2%	18.4%	23.7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,468	0.46%	-1.9%	5.4%	16.9%
Alemania	DAX	12,163	-0.63%	-3.8%	5.9%	18.4%
Argentina	MERVAL	21,689	0.89%	1.4%	28.2%	40.3%
México	MEXBOL	51,214	-0.68%	3.8%	12.2%	9.4%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	65,497	1.26%	5.6%	8.7%	15.6%
Chile	IPSA	5,076	1.32%	6.9%	22.3%	22.6%
Venezuela	IBVC	135,796	2.47%	11.1%	328.3%	995.9%
Perú	IGBVL	16,856	1.41%	5.2%	8.3%	10.8%
Colombia	COLCAP	1,487	1.05%	2.6%	10.0%	12.9%
Japón	NKY	19,960	-0.70%	-0.8%	4.4%	21.1%
China	SHANGAI SE	3,253	0.47%	2.5%	4.8%	8.6%

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 28 de julio	Tasa Directa 28 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 21 de julio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1751	0.85	-0.75%	-3.2%	-10.5%	-5.7%	-5.9%	14.4%
Libra	1.3136	0.76	-1.06%	-1.6%	-6.1%	0.2%	18.9%	29.3%
AUD	0.7987	1.25	-0.90%	-4.4%	-9.8%	-6.1%	-8.1%	17.8%
NZD	0.7514	1.33	-0.79%	-2.8%	-7.7%	-5.9%	-11.0%	13.8%
CAD	0.8043	1.24	-0.85%	-4.6%	-7.5%	-5.5%	-3.8%	15.1%
Yen	0.0090	110.68	-0.41%	-1.4%	-5.4%	5.1%	-10.4%	8.7%
NOK	0.1264	7.9	-1.29%	-6.1%	-8.4%	-7.5%	-3.0%	27.1%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 28 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 21 de julio	4 sem atrás 28 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,995.20	-0.53%	-0.9%	-0.2%	-3.1%	4.9%	61.8%
Argentina	17.80	2.20%	8.4%	12.1%	18.3%	93.9%	117.4%
Brasil	3.13	-0.37%	-4.5%	-3.6%	-4.9%	-6.7%	40.9%
Venezuela	10.13	-0.46%	1.4%	1.4%	1.4%	61.0%	61.0%
Perú	3.25	-0.13%	0.0%	-3.3%	-3.6%	1.9%	16.5%
México	17.78	0.69%	-0.4%	-14.2%	-5.9%	9.2%	36.7%
Chile	653.93	0.41%	-1.3%	-2.5%	-1.5%	-1.8%	16.0%
Turquía	3.53	-0.24%	0.4%	0.1%	17.1%	27.8%	68.0%
India	64.15	-0.26%	-0.6%	-5.6%	-4.3%	0.4%	6.7%
Sudáfrica	13.03	0.84%	0.7%	-5.2%	-7.9%	3.6%	23.3%
Malasia	4.28	-0.06%	-0.4%	-4.6%	5.7%	12.2%	34.9%

1/ Fuente: SET FX –Tasa promedio

Fuente: Bloomberg

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 28 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 21 de julio	4 sem atrás 28 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3519.66	0.22%	2.3%	11.5%	2.8%	11.4%	41.5%
COP/Libra	3934.34	0.53%	0.7%	6.2%	-3.3%	-11.7%	25.2%
COP/Yen	27.06	-0.53%	0.5%	5.5%	-7.9%	17.1%	49.0%
COP/Sol Peruano	922.93	-0.40%	-0.9%	3.2%	0.5%	2.9%	38.9%
COP/Peso Chileno	4.58	-0.94%	0.4%	2.4%	-1.7%	6.8%	39.5%
COP/Real Brasileiro	956.43	-0.16%	3.7%	3.6%	1.8%	12.4%	14.9%
COP/Peso Mexicano	168.49	-1.22%	-0.5%	16.4%	3.0%	-4.0%	18.4%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

**k. Precios internacionales de las materias primas**

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	Diferencia					
			Semanal 21 de julio	Frente a 30 de junio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial		28 de julio						
Índice General	CRB INDEX	182.1	3.1%	4.20%	6.52%	-5.40%	1.62%	
Exportaciones	Café	1.4	1.0%	11.12%	12.30%	0.58%	-3.02%	
Exportaciones	Azúcar	14.6	0.9%	7.26%	6.40%	-20.27%	-24.82%	
Exportaciones	Petróleo WTI	49.7	8.6%	7.97%	11.11%	-7.46%	20.83%	
Exportaciones	Carbón	82.4	-1.4%	3.71%	4.24%	-8.65%	44.18%	
Exportaciones	Oro	1269.7	1.2%	2.26%	1.63%	10.19%	-4.95%	
Exportaciones	Níquel	10180.0	6.5%	9.70%	11.56%	1.70%	-3.37%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1100.0	9.5%	0.92%	0.92%	-37.68%	-11.29%	
Importaciones	Trigo	4.7	-3.9%	-6.81%	4.49%	19.08%	16.91%	
Importaciones	Sorgo	5.4	-1.8%	-2.08%	3.74%	15.12%	26.14%	
Importaciones	Maíz	3.5	-2.0%	0.87%	5.81%	3.90%	8.04%	
Importaciones	Cacao	2105.6	3.8%	5.91%	8.51%	-1.98%	-28.23%	
Importaciones	Algodón	0.7	1.6%	-0.20%	1.08%	-4.67%	-7.04%	
Importaciones	Soya	9.7	-0.6%	6.68%	10.14%	-1.19%	-2.38%	
Importaciones	Arroz	12.4	3.6%	5.08%	5.66%	29.19%	27.07%	
Otros	Plata	16.8	1.4%	0.79%	-0.29%	5.28%	-17.11%	
Otros	Cobre	6283.0	4.7%	6.36%	7.92%	14.22%	29.23%	
Otros	Aluminio	1892.0	-0.5%	-0.86%	0.32%	10.42%	18.40%	
Otros	Ganado	117.4	-2.1%	-0.93%	-0.77%	-0.03%	2.94%	
Otros	Petróleo Brent	52.5	9.3%	7.69%	11.01%	-7.57%	23.00%	

Fuente: Bloomberg

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

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

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

**Precio del algodón:** precio de contado de una libra de algodón en el mercado de estados unidos (en dólares).

**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).

**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 de contado de una tonelada métrica de cacao según la organización internacional de cacao (en dólares).

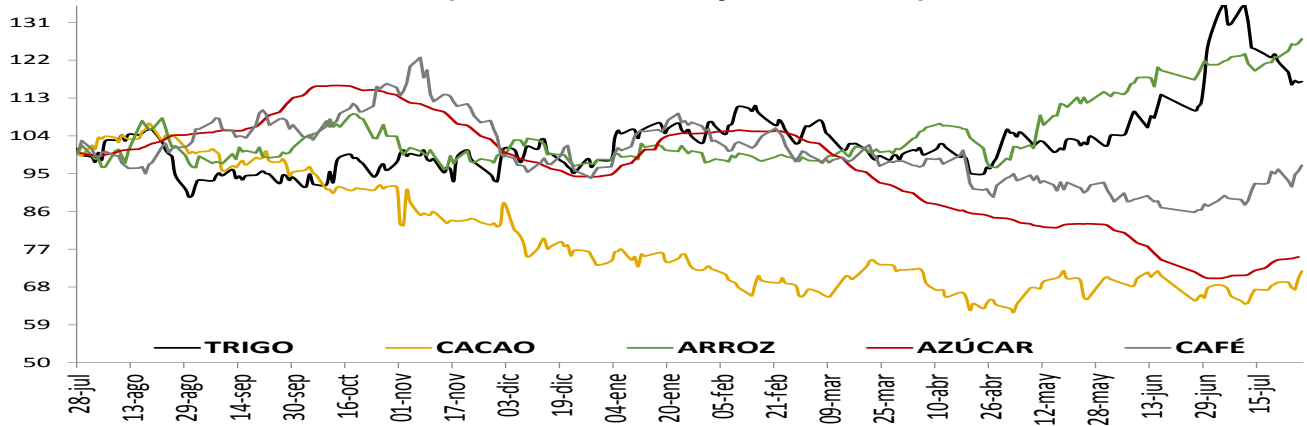
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

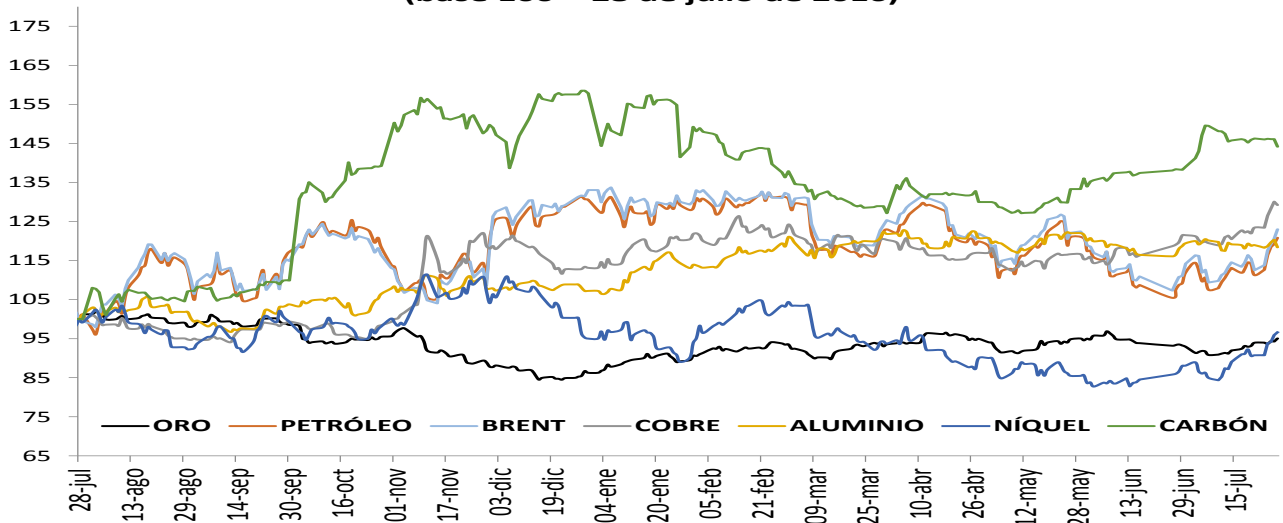
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

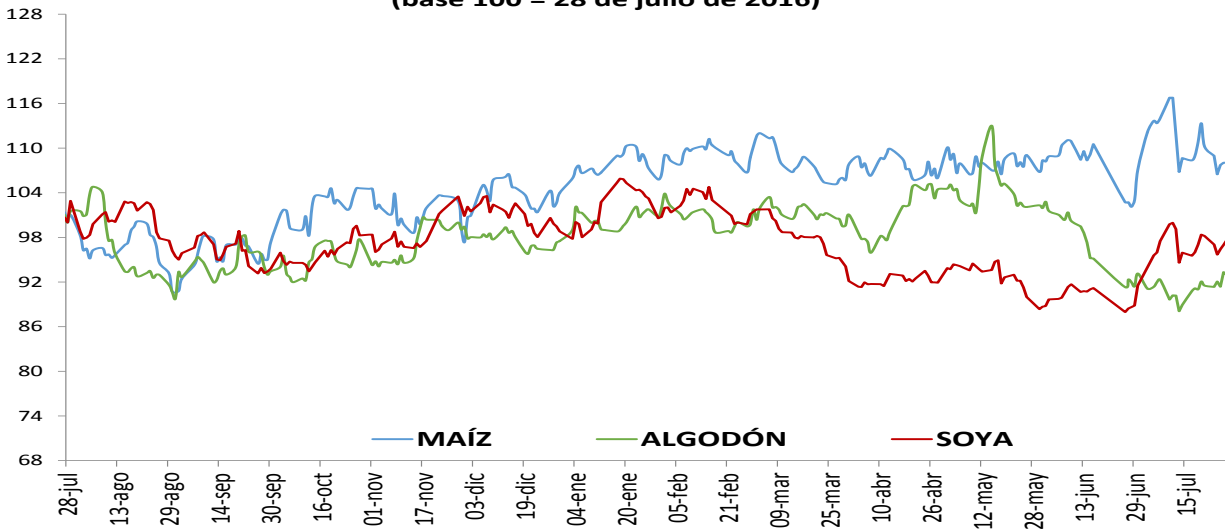
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 28 de julio de 2016)**



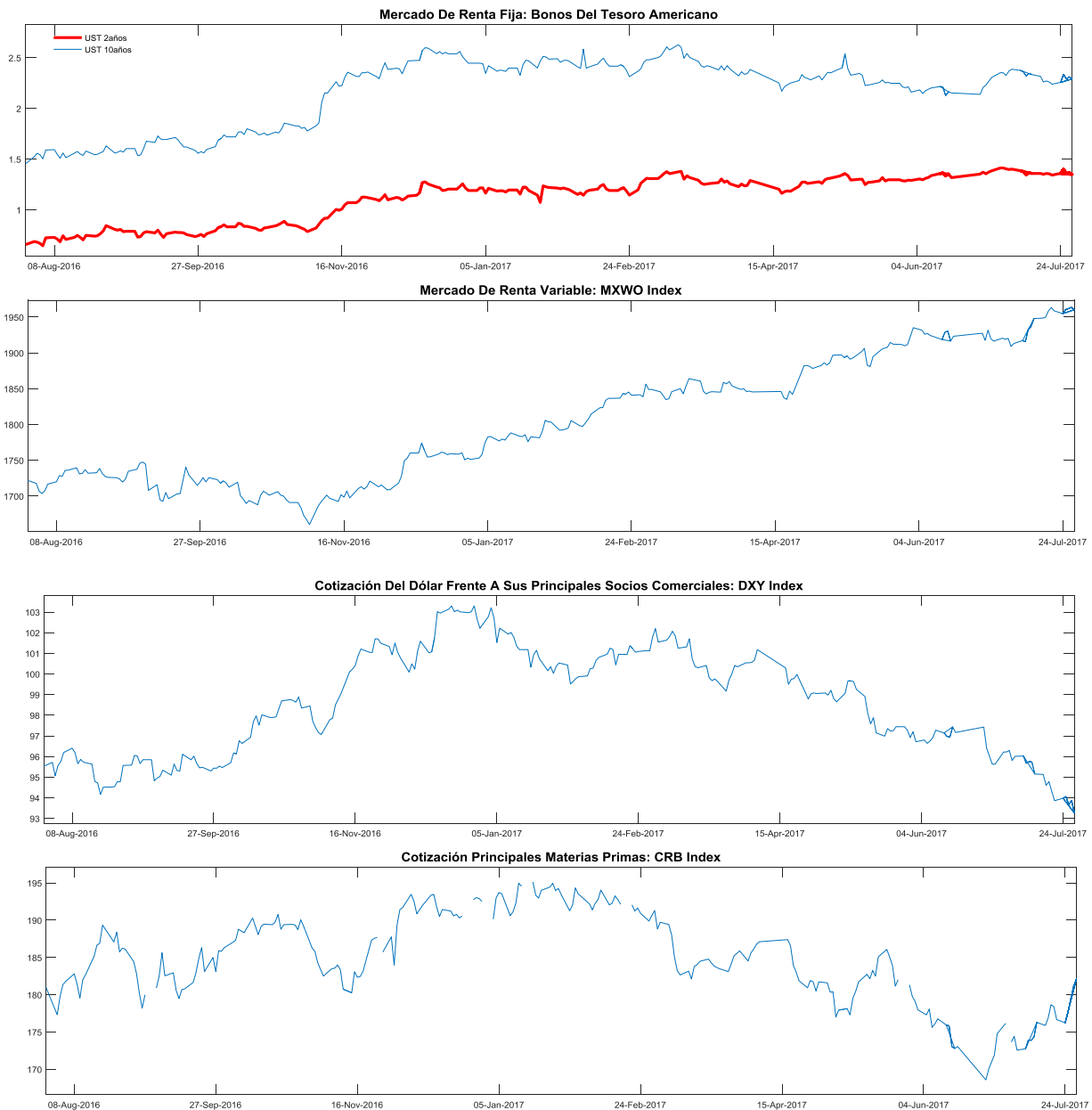
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 28 de julio de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 28 de julio de 2016)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



**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***



**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 Bradys 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 *trasurries*. 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.

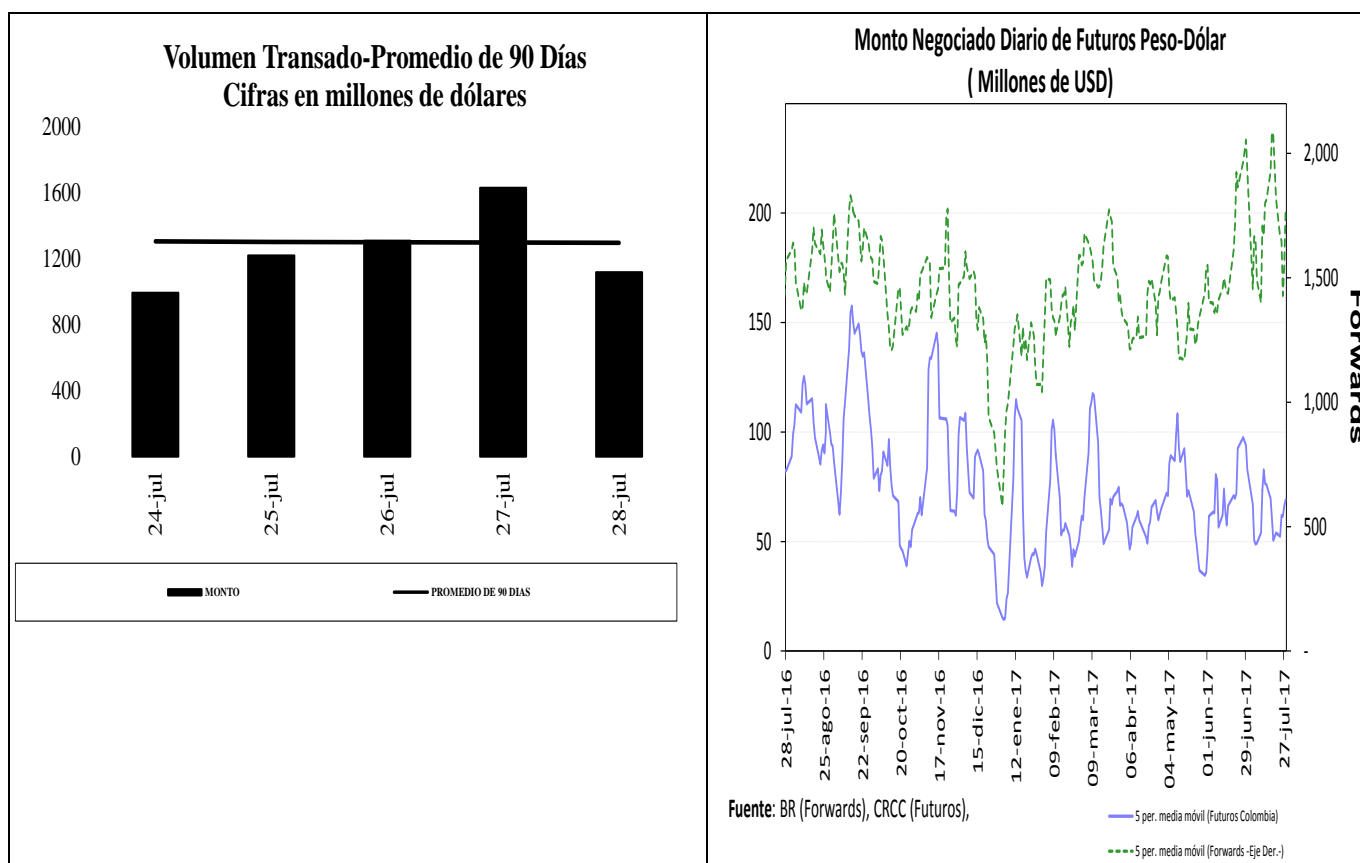
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	28-jun	07-jul	14-jul	21-jul	28-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,023.52	3,092.79	3,019.43	3,011.27	2,995.20	-16.07	-28.32
						-0.53%	-0.94%
Depreciación año completo	0.72%	3.55%	3.30%	2.82%	-3.12%		
Depreciación año corrido	0.75%	3.06%	0.61%	0.34%	-0.19%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



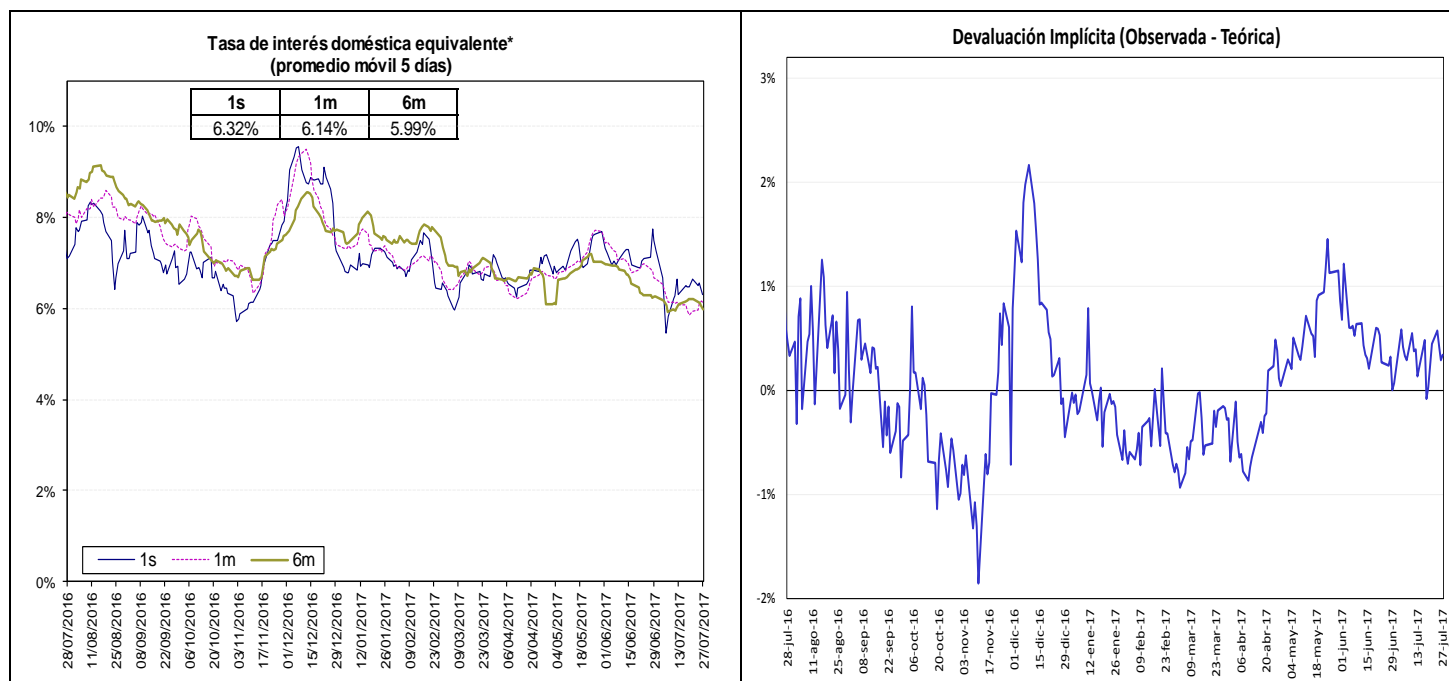
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas JUL24 - JUL27						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,141	1,124.68	3.43%	5.35%	4.50%	4.50%
1 mes	2,916	2,785.10	4.83%	4.55%	4.16%	4.24%
2 meses	109	106.62	4.87%	4.76%	4.07%	4.11%
3 meses	117	118.51	4.67%	3.17%	4.30%	3.97%
6 meses	276	258.17	4.44%	4.65%	3.77%	3.75%
1 año	147	137.46	4.26%	4.27%	3.29%	3.23%

Fuente: Operaciones reportadas por los IMC al Banco de la República

\*Cifras en US\$ millones



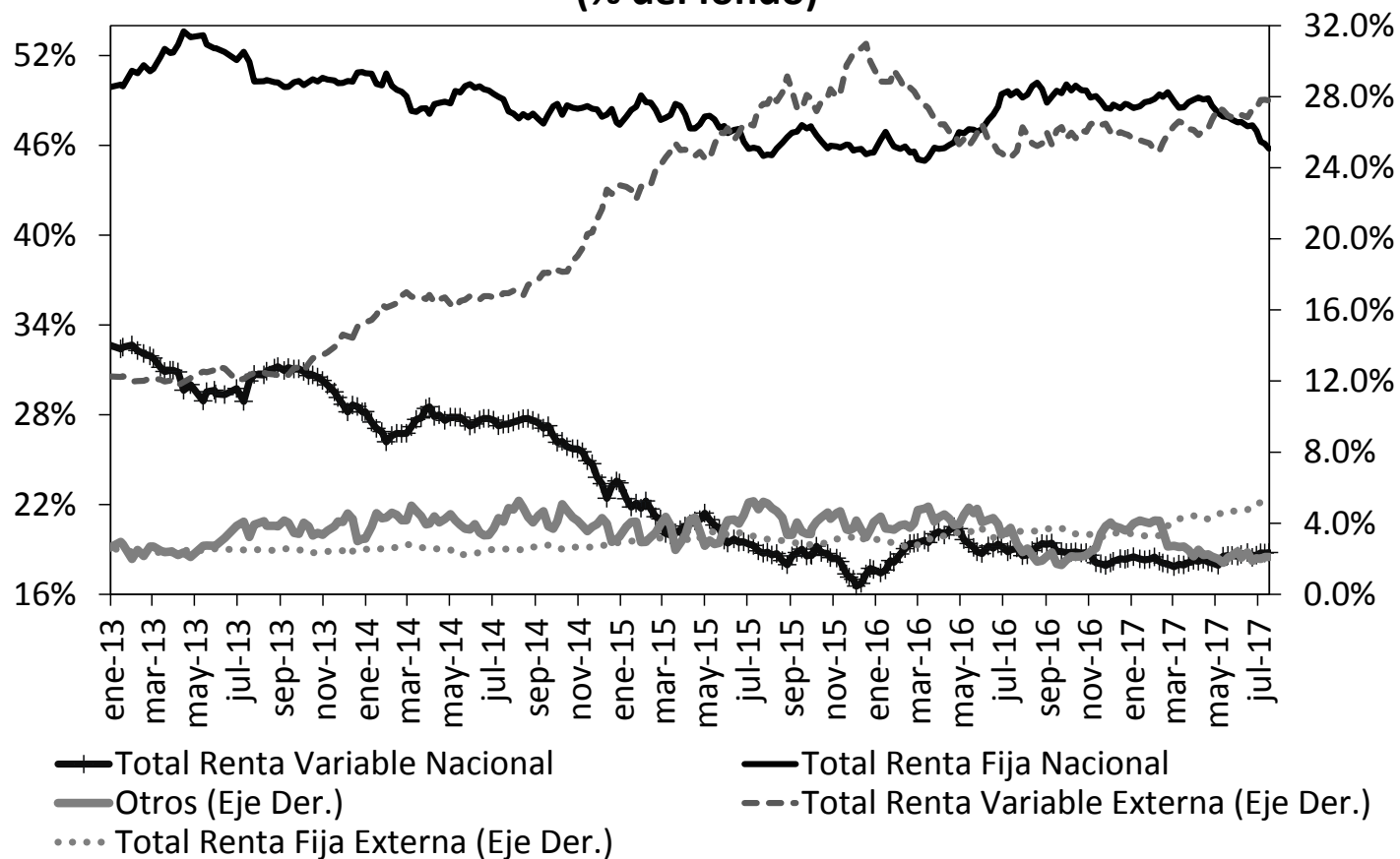
Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 17 de julio de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	11-jul			17-jul		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.06	16.32	6.52%	1.08	16.35	6.58%
Mayor Riesgo	0.65	2.35	27.62%	0.66	2.38	27.52%
Moderado	36.92	176.90	20.87%	37.20	177.98	20.90%
Retiro Programado	1.23	17.12	7.21%	1.24	17.25	7.21%
<b>Total</b>	<b>39.87</b>	<b>212.70</b>	<b>18.75%</b>	<b>40.18</b>	<b>213.96</b>	<b>18.78%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

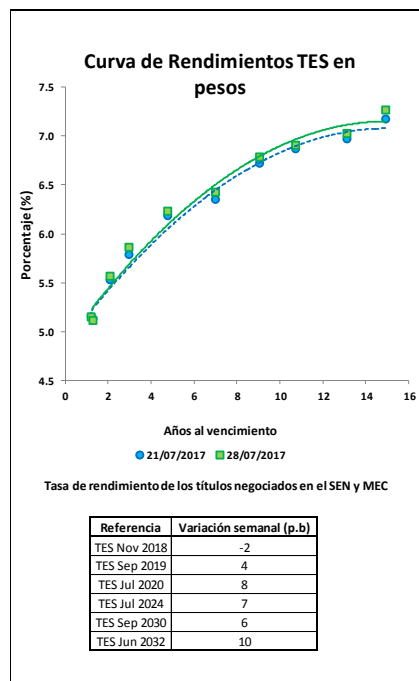
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### 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	-0.6	13-dic-16	6.95%	05-jul-16	7.17%	28-jun-16	-22
TES-CP	-0.4	14-mar-17	7.35%	07-jun-16	7.46%	31-may-16	-11
TES-CP	-0.1	13-jun-17	7.25%	06-sep-16	7.25%	06-sep-16	0
TES-CP	0.1	12-sep-17	7.33%	09-dic-16	7.40%	29-nov-16	-7
TES-CP	0.4	12-dic-17	6.30%	28-mar-17	6.45%	21-mar-17	-16
TES-CP	0.7	13-mar-18	5.45%	25-jul-17	5.40%	18-jul-17	5
TES-PESOS	1.3	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	2.1	11-sep-19	5.55%	25-mar-15	5.68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	4.8	04-may-22	6.39%	23-oct-13	6.84%	09-oct-13	-45
TES-PESOS	1.2	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	3.0	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.8	04-may-22	6.34%	26-jul-17	6.20%	12-jul-17	14
TES-PESOS	7.0	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	9.1	26-ago-26	6.93%	26-jul-17	6.77%	12-jul-17	16
TES-PESOS	10.8	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	13.1	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14.9	30-jun-32	7.39%	26-jul-17	7.17%	12-jul-17	22
TES-UVR	-0.2	17-may-17	3.09%	16-oct-13	3.28%	02-oct-13	-19
TES-UVR	1.7	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.6	10-mar-21	2.86%	19-jul-17	2.72%	05-jul-17	14
TES-UVR	5.6	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.8	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	05-jul-17	4
TES-UVR	9.6	17-mar-27	3.40%	19-jul-17	3.35%	05-jul-17	5
TES-UVR	15.7	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.7	04-abr-35	3.73%	19-jul-17	3.72%	05-jul-17	1

Fuente: Mesa de Dinero

### b. Curva de rendimientos de TES



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

### c. Compras Netas de TES en pesos

	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Movimiento Neto del 21 al 27 de julio de 2017	Tramo Corto	Tramo Medio	Tramo Largo	Movimiento Neto del 21 al 28 de julio de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de julio de 2017
Bancos Comerciales	7'026'122	(7'372'603)	1'110'715	478'447	257'750	765'378	1'501'574	2'761'964
Compañía de Financiamiento Comercial	(2'199)	(339'17)	-	-	-	(500)	(500)	(500)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	25'732	(1'216'189)	463'427	257'660	(69'478)	320'944	509'126	529'362
<b>Total EC</b>	<b>7'049'655</b>	<b>(8'622'708)</b>	<b>1'574'143</b>	<b>736'107</b>	<b>188'272</b>	<b>1'085'821</b>	<b>2'010'200</b>	<b>3'290'826</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(72'000)	(103'230)	35'000	-	15'000	20'000	35'000	25'000
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	66'056	(1'008'773)	170'253	125'000	102'000	(84'747)	142'253	(689'574)
Pasivos Pensionales	(903'363)	(385'539)	62'703	59'000	84'000	(44'797)	98'203	(737'263)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	(5'944)	(1'181'653)	205'253	125'000	117'000	(64'747)	177'253	(664'574)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(667'037)	(59'257)	226'305	(58'726)	12'173	90'398	43'846	109'738
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	169'764	(390'396)	30'376	3'726	6'500	23'150	33'376	111'904
Extranjeros	(1'550)	28'863	-	-	-	-	-	-
FIC	-	18'062	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(497'273)	(449'652)	256'681	(55'000)	18'673	113'548	77'222	221'642
Sociedades Fiduciarias Propia	2'941	415'127	31'040	61'540	28'500	(32'500)	57'540	74'540
Sociedades Fiduciarias Terceros	6'144'151	477'116'73	91'803	122'853	161'961	(122'269)	162'546	(393'172)
Extranjeros***	4'571'979	49'315'487	(123'364)	57'553	115'704	(239'019)	(65'762)	(160'706)
FIC	681'095	(213'240)	(33'250)	(21'750)	6'000	9'000	(6'750)	(410'750)
Pasivos Pensionales	58'593	543'979	123'500	32'500	21'000	63'000	116'500	328'000
Total Sociedades Fiduciarias	6'169'093	48'126'801	122'843	184'393	190'461	(154'769)	220'086	(318'632)
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	206'500	(335'806)	31'000	(5'000)	(11'500)	52'500	36'000	113'000
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	-	(13'500)	500	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	(13'500)	500	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	206'500	(349'306)	31'500	(5'000)	(11'500)	52'500	36'000	113'000
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>	<b>5'872'376</b>	<b>46'139'189</b>	<b>616'276</b>	<b>249'393</b>	<b>314'635</b>	<b>(53'468)</b>	<b>510'560</b>	<b>(648'564)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(350'262)	283'428	80'868	114'500	(6'132)	(25'500)	82'868	107'368
Total Entidades Públicas****	2'050'956	(3'181'960)	(1'156'680)	(891'500)	(194'796)	(395'000)	(1'481'296)	(299'866)
Otros*****	(45'975)	1'006'431	(12'500)	(8'500)	1'000	(5'000)	(12'500)	1'084
Extranjeros	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>14'576'749</b>	<b>35'624'380</b>	<b>1'102'107</b>	<b>200'000</b>	<b>302'979</b>	<b>606'853</b>	<b>1'109'832</b>	<b>2'450'848</b>

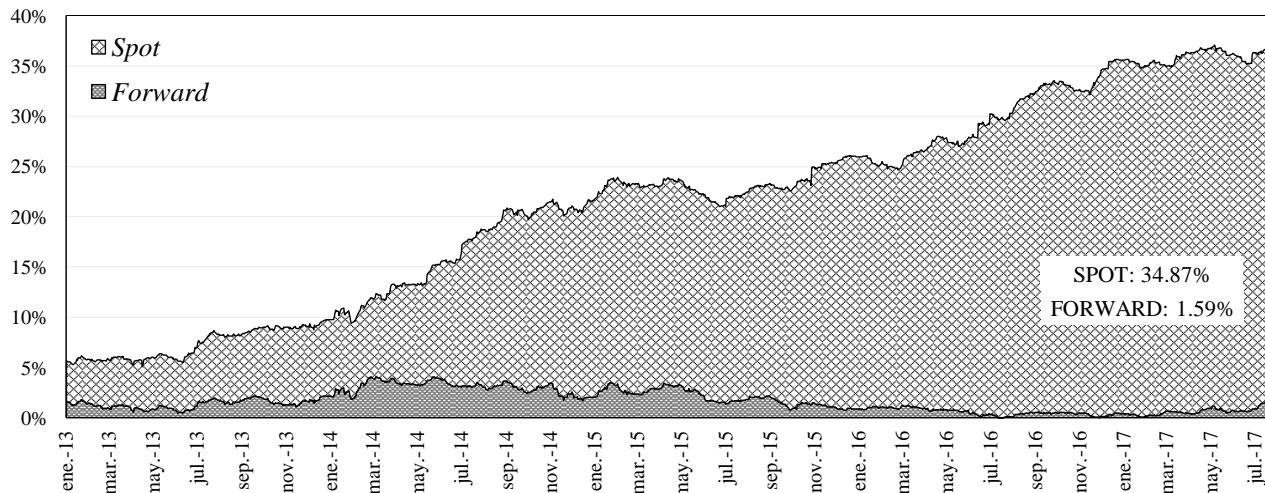
Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 de julio de 2017  
\*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422). Además, se incluyen las emisiones y vencimientos.  
\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldeix, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otros.  
\*\*\* 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.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 21 de julio y el 27 de julio	Variación entre el 21 de julio y el 28 de julio	Variación en lo corrido de julio	Saldo de Compras Netas al 28 de julio de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 4'570'429	\$ 49'385'120	\$ (123'364)	\$ (65'762)	\$ (160'706)	\$ 60'809'483	34.87%	24.66%
	UVR	\$ 663'521	\$ 912'139	\$ (42'307)	\$ (42'237)	\$ (7'906)	\$ 1'962'409	2.72%	0.80%
Forward	Pesos	\$ 2'138'400	\$ (2'186'684)	\$ (210'500)	\$ (210'500)	\$ 1'281'000	\$ 2'777'000	1.59%	1.13%

Cifras en millones de pesos.

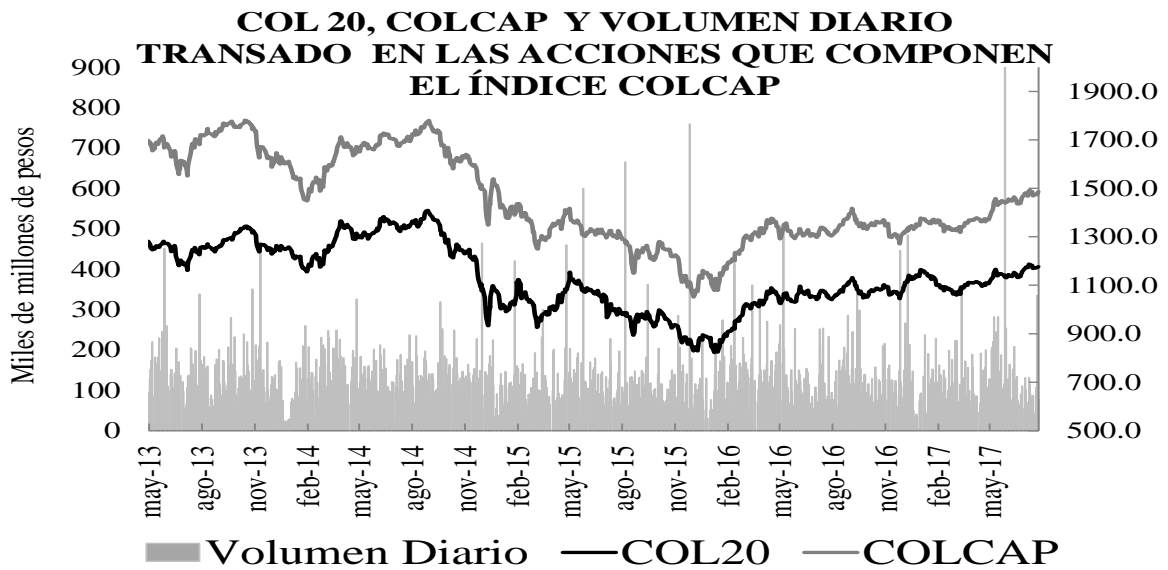
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



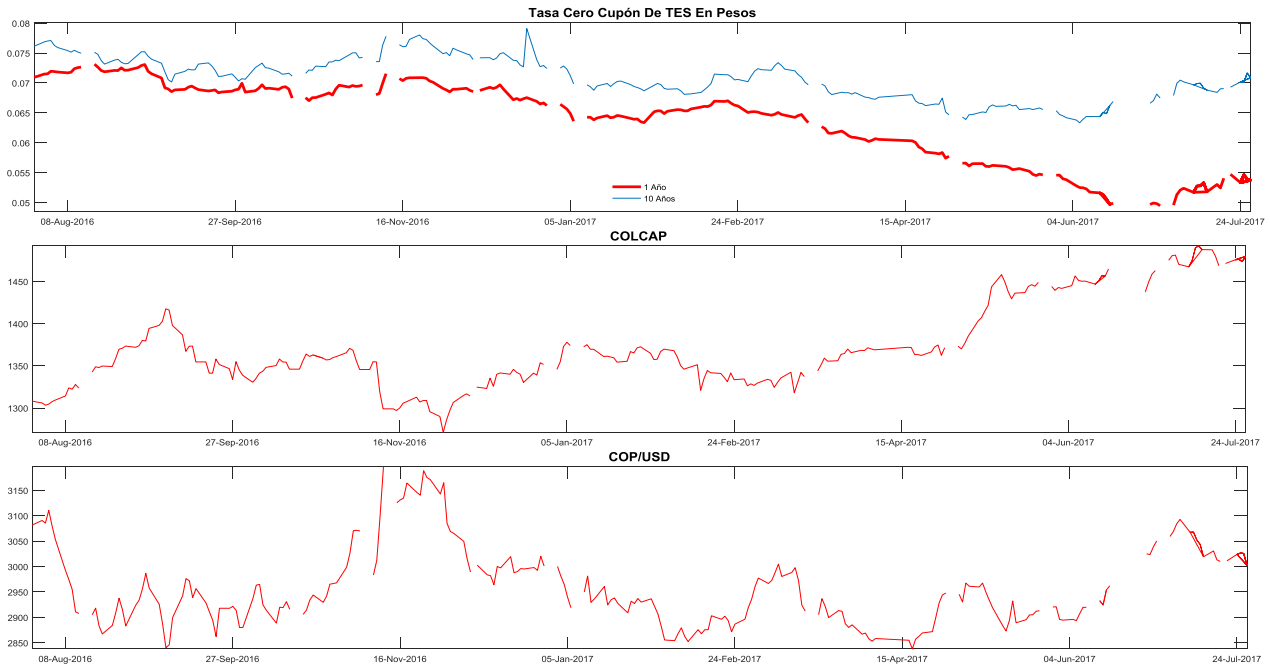
## 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	julio 28	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,177.20	0.55%	2.81%	3.13%	11.63%
<b>COLCAP</b>	1,486.79	1.05%	2.59%	10.00%	12.85%
<b>Monto Promedio</b>	142.00 *	96.0%	59.8%	340.4%	35.0%

\* Miles de millones de pesos



## 15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 23 Ene	MARTES 24 Ene	MIÉRCOLES 25 Ene	JUEVES 26 Ene	VIERNES 27 Ene
<b>Rusia</b> <i>Producción industrial YoY Dec</i> Esp: 1.7% Ant: 2.7% Obs: 3.2% <b>Zona Euro</b> <i>Confianza del consumidor Jan A</i> Esp: -4.8 Ant: -5.1 Obs: -4.9	<b>Sudáfrica</b> <i>SARB Anuncio tipo de interés Jan 24</i> Esp: 7.00% Ant: 7.00% Obs: 7.00% <b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozona fab PMI Jan P</i> Esp: 54.8 Ant: 54.9 Obs: 55.1 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fab PMI Jan P</i> Esp: 54.5 Ant: 54.3 Obs: 55.1 <b>Brasil</b> <i>Balanza cuenta corriente Dec</i> Esp: -\$4500m Ant: -\$878m Obs: -\$5881m <b>Zona Euro</b> <i>Markit PMI Composite Eurozona Jan P</i> Esp: 54.5 Ant: 54.4 Obs: 54.3 <b>Colombia</b> <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -\$1085.0 Ant: -\$766.3 Obs: -\$1289.4 <b>Japón</b> <i>Balanza comercial Dec</i> Esp: ¥281.1b Ant: ¥152.5b Obs: ¥641.4b <b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY Nov</i> Esp: 2.50% Ant: 1.23% Obs: 3.69% <b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozona Servicios PMI Jan P</i> Esp: 53.8 Ant: 53.7 Obs: 53.6 <b>Colombia</b> <i>Importaciones CIF total Nov</i> Esp: \$3919.3 Ant: \$3612.6 Obs: \$4164.8	<b>Rusia</b> <i>Tasa de desempleo Dec</i> Esp: 5.5% Ant: 5.4% Obs: 5.3% <b>Rusia</b> <i>Ventas al por menor efectivas YoY Dec</i> Esp: -3.7% Ant: -4.1% Obs: -5.9% <b>Alemania</b> <i>Expectativas IFO Jan</i> Esp: 105.8 Ant: 105.6 Obs: 103.2 <b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 7.9% Ant: 9.3% Obs: 11.2% <b>Rusia</b> <i>IPP YoY Dec</i> Esp: 7.0% Ant: 4.3% Obs: 7.4% <b>Rusia</b> <i>Ingreso disponible real Dec</i> Esp: -5.1% Ant: -5.6% Obs: -6.1% <b>Francia</b> <i>Confianza empresarial Jan</i> Esp: 105 Ant: 105 Obs: 104 <b>España</b> <i>IPP YoY Dec</i> Ant: 0.6% Obs: 2.8% <b>China</b> <i>Industrial Profits YoY Dec</i> Ant: 14.5% Obs: 2.3%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo Jan 21</i> Esp: 247k Ant: 234k Obs: 259k <b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY 4Q A</i> Esp: 2.1% Ant: 2.2% Obs: 2.2% <b>Japón</b> <i>IPC (YoY) Dec</i> Esp: 0.2% Ant: 0.5% Obs: 0.3% <b>Italia</b> <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 0.3% Ant: -0.2% Obs: 0.8% <b>México</b> <i>Balanza comercial Dec</i> Esp: -150.0m Ant: 200.4m Obs: 28.2m <b>Japón</b> <i>IPC en Tokio YoY Jan</i> Esp: 0.0% Ant: 0.0% Obs: 0.1% <b>Alemania</b> <i>GfK confianza del consumidor Feb</i> Esp: 10.0 Ant: 9.9 Obs: 10.2 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU Servicios PMI Jan P</i> Esp: 54.4 Ant: 53.9 Obs: 55.1 <b>España</b> <i>Tasa de desempleo 4Q</i> Esp: 18.70% Ant: 18.90% Obs: 18.63% <b>Sudáfrica</b> <i>IPP YoY Dec</i> Esp: 6.9% Ant: 6.9% Obs: 7.1%	<b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ 4Q A</i> Esp: 2.2% Ant: 3.5% Obs: 1.9% <b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día Jan 27</i> Esp: 7.25% Ant: 7.50% Obs: 7.50% <b>Italia</b> <i>Índice confianza consumidor Jan</i> Esp: 110.0 Ant: 111.1 Obs: 108.8 <b>Zona Euro</b> <i>Oferta de dinero M3 YoY Dec</i> Esp: 4.9% Ant: 4.8% Obs: 5.0% <b>Francia</b> <i>Confianza del consumidor Jan</i> Esp: 100 Ant: 99 Obs: 100 <b>Colombia</b> <i>Desempleo urbano Dec</i> Esp: 9.6% Ant: 8.7% Obs: 9.8% <b>Estados Unidos</b> <i>PCE principal (QoQ) 4Q A</i> Esp: 1.3% Ant: 1.7% Obs: 1.3% <b>España</b> <i>Ventas al por menor SA YoY Dec</i> Esp: 3.2% Ant: 3.3% Obs: 2.9% <b>Brasil</b> <i>CNI Consumer Confidence Jan</i> Esp: 100.5 Ant: 100.3 Obs: 103.8 <b>Colombia</b> <i>Tasa de desempleo nacional Dec</i> Ant: 7.5% Obs: 8.7%

b. *Semana actual*

LUNES 30 Ene	MARTES 31 Ene	MIÉRCOLES 01 Feb	JUEVES 02 Feb	VIERNES 03 Feb
<p><b>Japón</b> Desempleo Dec Esp: 3.1% Ant: 3.1%</p> <p><b>Alemania</b> IPC YoY Jan P Esp: 2.0% Ant: 1.7%</p> <p><b>Zona Euro</b> Confianza del consumidor Jan F Esp: -4.9 Ant: -4.9</p> <p><b>España</b> PIB YoY 4Q P Esp: 3.0% Ant: 3.2%</p> <p><b>Japón</b> Producción industrial YoY Dec P Esp: 3.0% Ant: 4.6%</p> <p><b>Chile</b> Ventas al por menor YoY Dec Esp: 4.9% Ant: 5.0%</p> <p><b>Reino Unido</b> GfK confianza del consumidor Jan Esp: -8 Ant: -7</p> <p><b>Zona Euro</b> Confianza económica Jan Esp: 107.8 Ant: 107.8</p> <p><b>Estados Unidos</b> PCE central YoY Dec Esp: 1.7% Ant: 1.6%</p> <p><b>Estados Unidos</b> PCE deflactor YoY Dec Esp: 1.7% Ant: 1.4%</p> <p><b>Chile</b> Producción manufacturera YoY Dec Esp: -1.3% Ant: -2.1%</p> <p><b>Zona Euro</b> Confianza industrial Jan Esp: 0.2 Ant: 0.1</p> <p><b>Chile</b> Producción industrial YoY Dec Ant: -1.4%</p> <p><b>Japón</b> BOJ Long-Term Policy Rate Jan 31 Ant: 0.000%</p>	<p><b>México</b> PIB NSA YoY 4Q P Ant: 2.0%</p> <p><b>Indonesia</b> IPC YoY Jan Ant: 3.02%</p> <p><b>Francia</b> IPC YoY Jan P Esp: 1.0% Ant: 0.6%</p> <p><b>Chile</b> Tasa de desempleo Dec Esp: 6.1% Ant: 6.2%</p> <p><b>Sudáfrica</b> Balanza comercial Rand Dec Esp: 6.1b Ant: -1.1b</p> <p><b>Zona Euro</b> PIB SA YoY 4Q A Esp: 1.7% Ant: 1.7%</p> <p><b>España</b> IPC YoY Jan P Esp: 2.4% Ant: 1.6%</p> <p><b>Francia</b> PIB YoY 4Q A Esp: 1.2% Ant: 1.0%</p> <p><b>Zona Euro</b> Estimación de IPC YoY Jan Esp: 1.5% Ant: 1.1%</p> <p><b>Zona Euro</b> Tasa de desempleo Dec Esp: 9.8% Ant: 9.8%</p> <p><b>Brasil</b> Balanza fiscal primaria Dec Esp: -74.5b Ant: -39.1b</p> <p><b>España</b> IPC central YoY Jan P Esp: 1.0% Ant: 1.0%</p> <p><b>Italia</b> Tasa de desempleo Dec P Esp: 11.8% Ant: 11.9%</p> <p><b>Brasil</b> Tasa de desempleo nacional Dec Esp: 11.9% Ant: 11.9%</p> <p><b>España</b> Balanza cuenta corriente Nov Ant: 2.0b</p>	<p><b>Perú</b> IPC YoY Jan Ant: 3.23%</p> <p><b>Estados Unidos</b> FOMC Decisión de tipo (techo) feb-01 Esp: 0.75% Ant: 0.75%</p> <p><b>Estados Unidos</b> ISM manufacturero Jan Esp: 55.0 Ant: 54.7</p> <p><b>Brasil</b> Producción industrial YoY Dec Esp: -0.1% Ant: -1.1%</p> <p><b>Zona Euro</b> Markit Eurozona fabricación PMI Jan F Esp: 55.1 Ant: 55.1</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit EEUU fabricación PMI Jan F Esp: 55.1 Ant: 55.1</p> <p><b>Estados Unidos</b> ADP Cambio de empleo Jan Esp: 165k Ant: 153k</p> <p><b>Estados Unidos</b> FOMC Decisión de tipo (piso) feb-01 Esp: 0.50% Ant: 0.50%</p>	<p><b>Reino Unido</b> Tipo bancario Banco de Inglaterra feb-02 Esp: 0.250% Ant: 0.250%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Peticiónes iniciales de desempleo Jan 28 Esp: 250k Ant: 259k</p> <p><b>China</b> Fab PMI de China Caixin Jan Esp: 51.8 Ant: 51.9</p> <p><b>Reino Unido</b> BOE Objetivo de compra de activo Feb Esp: 435b Ant: 435b</p> <p><b>Zona Euro</b> IPP YoY Dec Esp: 1.2% Ant: 0.1%</p> <p><b>Reino Unido</b> BOE Corporate Bond Target Feb Esp: 10b Ant: 10b</p> <p><b>Rusia</b> PIB YOY 2016 Ant: -3.7%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Cambio en nóminas no agrícolas Jan Esp: 170k Ant: 156k</p> <p><b>Estados Unidos</b> Tasa de desempleo Jan Esp: 4.7% Ant: 4.7%</p> <p><b>Rusia</b> Tipo clave feb-03 Esp: 10.00% Ant: 10.00%</p> <p><b>Zona Euro</b> Markit PMI Composite Eurozona Jan F Esp: 54.3 Ant: 54.3</p> <p><b>Francia</b> Markit PMI Composite Francia Jan F Esp: 53.8 Ant: 53.8</p> <p><b>Italia</b> Markit/ADACI Italia Composite PMI Jan Esp: 53.0 Ant: 52.9</p> <p><b>Reino Unido</b> Markit/CIPS RU Composite PMI Jan Esp: 56.0 Ant: 56.7</p> <p><b>Zona Euro</b> Markit Eurozona Servicios PMI Jan F Esp: 53.6 Ant: 53.6</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania Composite PMI Jan F Esp: 54.7 Ant: 54.7</p> <p><b>España</b> Markit PMI Composite España Jan Esp: 55.1 Ant: 55.5</p> <p><b>Zona Euro</b> Ventas al por menor YoY Dec Esp: 1.8% Ant: 2.3%</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-may-17	30-jun-17	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>9,775.1</b>	<b>10,144.8</b>	<b>-369.6</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	9,775.1	10,144.8	-369.6
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>8,999</b>	<b>5,478</b>	<b>3,521.1</b>
E. Expansión transitoria	8,999	5,478	3,521.1
Repos a 1 día	8,999	5,478	3,521.1
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
<b>Total (I + II)</b>	<b>18,774</b>	<b>15,623</b>	<b>3,151.5</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**

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 28-jul-2017  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>110.63</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>110.63</b>	<b>0.00</b>	<b>107.63</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	110.63	0.00	0.00	0.00	0.00	110.63	0.00	-242.01
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>4,376.27</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4,376.269</b>	<b>0.00</b>	<b>-2,531.33</b>
SUBASTA	3,931.27	0.00	0.00	0.00	0.00	3,931.27	0.00	-2,976.33
VENTANILLA	170.00	0.00	0.00	0.00	0.00	170.00	0.00	170.00
OVERNIGHT	275.00	0.00	0.00	0.00	0.00	275.00	0.00	275.00
<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>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

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				OPERACIONES DEFINITIVAS			TOTAL OMAS	
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS				SALDO POSICIÓN NETA TES B	CAMBIO EN POSICIÓN NETA (COMPRAS DEF. - VENCIMIENTOS)	SALDO	Δ SEMANAL	
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO				ABS.	%
07/10/2016	0.00	150.75	150.75	7372.02	0.00	0.42	7372.44	2492.27	#REF!	-9713.96	#REF!	#REF!
14/10/2016	0.00	67.77	67.77	8047.10	1.20	3.90	8052.20	2492.27	0.00	-10476.69	(763)	#REF!
21/10/2016	0.00	58.27	58.27	5213.02	15.00	2.56	5230.58	2492.27	0.00	-7664.57	2,812	-468.7%
28/10/2016	0.00	45.95	45.95	4856.05	6.50	2.65	4865.20	2492.26	-0.01	-7311.51	353	-87.4%
04/11/2016	0.00	60.63	60.63	2936.10	60.10	2.60	2998.80	2492.26	0.00	-5430.43	1,881	432.8%
11/11/2016	0.00	57.43	57.43	4101.00	3.52	2.60	4107.12	2492.26	0.00	-6541.94	(1,112)	-159.1%
18/11/2016	0.00	51.76	51.76	4205.96	250.00	2.69	4458.65	2492.26	0.00	-6899.14	(357)	-67.9%
25/11/2016	0.00	235.15	235.15	3797.74	0.00	2.40	3800.14	2492.26	0.00	-6057.25	842	-335.7%
02/12/2016	0.00	95.26	95.26	4139.70	0.00	32.65	4172.35	2492.26	0.00	-6569.34	(512)	-160.8%
09/12/2016	0.00	19.02	19.02	5930.98	0.00	2.69	5933.67	2492.26	0.00	-8406.91	(1,838)	258.8%
16/12/2016	0.00	49.98	49.98	3757.60	0.00	1.45	3759.05	2186.26	-306.00	-5895.33	2,512	-236.7%
23/12/2016	0.00	32.30	32.30	5437.60	0.00	0.00	5437.60	2186.26	0.00	-7591.56	(1,696)	-167.5%
29/12/2016	0.00	83.19	83.19	5813.22	0.00	0.00	5813.22	2186.26	0.00	-7916.29	(325)	-80.9%
06/01/2017	0.00	69.51	69.51	3821.05	0.00	0.00	3821.05	2186.26	0.00	-5937.80	1,978	-709.3%
13/01/2017	0.00	41.48	41.48	2419.30	0.00	0.00	2419.30	2186.26	0.00	-4564.07	1,374	-30.6%
20/01/2017	0.00	62.20	62.20	3728.75	2.50	0.42	3731.67	2186.26	0.00	-5855.73	(1,292)	-194.0%
27/01/2017	0.00	463.27	463.27	2985.48	150.00	20.68	3156.16	2086.33	-99.92	-4779.22	1,077	-183.3%
03/02/2017	0.00	52.67	52.67	4835.25	12.00	0.40	4847.65	2086.33	0.00	-6881.31	(2,102)	-295.3%
10/02/2017	0.00	32.12	32.12	5959.30	70.00	0.68	6029.98	2086.33	0.00	-8084.19	(1,203)	-42.8%
17/02/2017	0.00	39.09	39.09	6640.57	0.00	1.08	6641.65	2086.33	0.00	-8688.89	(605)	-49.7%
24/02/2017	0.00	77.24	77.24	1859.28	0.00	1.10	1860.38	2086.33	0.00	-3869.47	4,819	-897.0%
03/03/2017	0.00	50.65	50.65	3896.09	0.00	1.30	3897.39	2086.33	0.00	-5933.08	(2,064)	-142.8%
10/03/2017	0.00	57.87	57.87	3996.84	10.00	0.00	4006.84	2084.16	-2.17	-6033.13	(100)	-95.2%
17/03/2017	0.00	83.58	83.58	2861.37	8.50	0.35	2870.22	1809.16	-275.00	-4595.80	1,437	-1536.6%
24/03/2017	0.00	353.53	353.53	3642.86	0.00	21.65	3664.51	1809.16	0.00	-5120.14	(524)	-136.5%
31/03/2017	0.00	135.40	135.40	6319.73	0.00	1.37	6321.10	1806.97	-2.19	-7992.68	(2,873)	447.8%
07/04/2017	0.00	49.04	49.04	2725.66	0.00	1.44	2727.10	1806.97	0.00	-4485.02	3,508	-222.1%
12/04/2017	0.00	29.87	29.87	3520.30	0.00	1.44	3521.73	1806.97	0.00	-5298.84	(814)	-123.2%
21/04/2017	0.00	15.54	15.54	2467.27	0.00	1.21	2468.48	1804.29	-2.68	-4257.23	1,042	-228.0%
28/04/2017	0.00	26.57	26.57	5280.65	40.00	1.06	5321.71	1801.93	-2.36	-7097.07	(2,840)	-372.6%
05/05/2017	0.00	30.74	30.74	7212.63	15.00	1.34	7228.97	1747.08	-54.85	-8945.31	(1,848)	-34.9%
12/05/2017	0.00	32.27	32.27	7259.52	0.00	1.34	7260.86	1745.41	-1.67	-8974.00	(29)	-98.4%
19/05/2017	0.00	36.53	36.53	6317.98	4.00	1.09	6323.07	1792.61	47.20	-8079.15	895	-3218.5%
26/05/2017	0.00	12.59	12.59	6736.15	10.00	1.37	6747.52	1792.61	0.00	-8527.55	(448)	-150.1%
02/06/2017	0.00	6.67	6.67	6630.47	0.00	1.40	6631.87	1792.61	0.00	-8417.81	110	-124.5%
09/06/2017	0.00	63.05	63.05	2422.56	0.00	1.38	2423.94	1792.61	0.00	-4153.50	4,264	3786.0%
16/06/2017	0.00	56.97	56.97	4980.60	0.00	0.00	4980.60	1792.61	0.00	-6716.24	(2,563)	-160.1%
23/06/2017	0.00	70.76	70.76	4696.60	0.00	1.43	4698.03	1792.61	0.00	-6419.88	296	-111.6%
30/06/2017	0.00	84.73	84.73	5326.59	150.20	1.43	5478.22	1792.61	0.00	-7186.10	(766)	-358.5%
07/07/2017	0.00	42.24	42.24	5730.19	0.00	1.43	5731.62	1792.61	0.00	-7482.00	(296)	-61.4%
14/07/2017	0.00	94.49	94.49	5414.76	0.00	5.03	5419.79	1792.61	0.00	-7117.91	364	-223.0%
21/07/2017	0.00	22.01	22.01	6372.66	0.00	1.43	6374.09	1792.61	0.00	-8144.70	(1,027)	-382.0%
28/07/2017	0.00	110.63	110.63	3931.27	170.00	275.00	4376.27	1792.61	0.00	-6058.26	2,086	-303.2%

Montos en miles de millones



**1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)**

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 24 de jul 2017	5,300,000	3,887,550	5.75%	6.75%	3,887,550	5.75%	0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017	5,300,000	2,865,680	5.75%	6.75%	2,865,680	5.75%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017	5,300,000	966,180	5.75%	6.75%	966,180	5.75%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017	5,300,000	2,587,650	5.75%	6.75%	2,587,650	5.75%	0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017	5,300,000	3,931,269	5.50%	6.50%	3,931,269	5.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>26,500,000</b>	<b>14,238,329</b>			<b>14,238,329</b>	<b>5.68%</b>	<b>0</b>	<b>3,553,830.00</b>	<b>33.26</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 24 de jul 2017							0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017	0	200	6.75%	6.75%	200	6.75%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017	0	170,000	6.50%	6.50%	170,000	6.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>170,200</b>			<b>170,200</b>	<b>6.50%</b>	<b>0</b>	<b>200.00</b>	<b>0.12</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 24 de jul 2017							0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017							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, 24 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017	0	7,450	7.75%	7.75%	7,450	7.75%	0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017	0	275,000	7.50%	7.50%	275,000	7.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>286,740</b>			<b>286,740</b>	<b>7.51%</b>	<b>0</b>	<b>8,880.00</b>	<b>3.20</b>
Subasta	7 Días	lunes, 24 de jul 2017							0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017							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	14 Días	lunes, 24 de jul 2017							0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017							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	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	120 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	14 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>14,695,269.30</b>	<b>14,695,269.30</b>			<b>14,695,269.30</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

**2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)**

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 24 de jul 2017	0	132,021	4.75%	4.75%	132,021	4.75%	0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017	0	128,402	4.75%	4.75%	128,402	4.75%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017	0	136,757	4.75%	4.75%	136,757	4.75%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017	0	225,688	4.75%	4.75%	225,688	4.75%	0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017	0	110,626	4.50%	4.50%	110,626	4.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>733,494</b>			<b>733,494</b>	<b>0</b>	<b>362,445.00</b>	<b>97.68</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 24 de jul 2017							0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017							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	14 Días	lunes, 24 de jul 2017							0	0	0.00%
		martes, 25 de jul 2017							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jul 2017							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	30 Días	<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	<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	<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>0</b>	<b>733,494.00</b>			<b>733,494.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DODM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5  
M3 PÚBLICO Y PRIVADO <sup>1</sup>  
(Miles de millones de pesos)

	diciembre		junio		diciembre		abril		mayo	
	2014	2015	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2016	2017
<b>M3 Privado</b>	<b>318,845</b>	<b>368,206</b>	<b>294,767</b>	<b>328,833</b>	<b>368,206</b>	<b>395,365</b>	<b>368,572</b>	<b>394,063</b>	<b>367,820</b>	<b>394,836</b>
Efectivo	45,508	53,928	37,583	43,800	53,928	55,542	48,283	48,429	47,963	47,935
<b>PSE</b>	<b>273,337</b>	<b>314,278</b>	<b>257,183</b>	<b>285,033</b>	<b>314,278</b>	<b>339,823</b>	<b>320,290</b>	<b>345,633</b>	<b>319,856</b>	<b>346,901</b>
Clas. Ctes.	35,184	38,844	30,336	33,039	38,844	36,148	33,679	32,284	32,004	33,109
CDT	100,009	114,727	94,444	109,022	114,727	144,698	129,230	152,317	133,908	153,817
Ahorro	113,906	136,588	110,032	118,709	136,588	131,554	133,143	130,961	130,319	132,559
Otros	24,237	24,118	22,372	24,264	24,118	27,423	24,238	30,072	23,626	27,416
<b>M3 Público</b>	<b>52,574</b>	<b>46,295</b>	<b>56,806</b>	<b>56,800</b>	<b>46,295</b>	<b>49,782</b>	<b>52,658</b>	<b>55,749</b>	<b>52,051</b>	<b>50,611</b>
Clas. Ctes.	13,256	10,442	13,926	13,075	10,442	10,153	11,110	10,559	10,823	9,392
CDT	6,342	6,033	6,714	8,223	6,033	5,884	6,220	7,168	6,289	7,351
Ahorro	23,788	19,784	28,174	27,186	19,784	24,014	26,775	28,607	26,764	25,505
Fiduciarios	5,253	5,578	5,547	5,471	5,578	5,920	6,207	7,149	5,890	6,247
Otros	3,936	4,458	2,445	2,845	4,458	3,812	2,345	2,265	2,285	2,116
<b>M3 Total</b>	<b>371,418</b>	<b>414,501</b>	<b>351,572</b>	<b>385,633</b>	<b>414,501</b>	<b>445,147</b>	<b>421,230</b>	<b>449,812</b>	<b>419,871</b>	<b>445,447</b>
		%		%	%	%	%	%	%	%
		15.5		11.6	7.4	7.4	6.9	6.9	6.9	7.3
		18.5		16.5	3.0	3.0	0.3	0.3	0.3	-0.1
		15.0		10.8	8.1	8.1	7.9	7.9	7.9	8.5
		10.4		8.9	-6.9	-6.9	-4.1	-4.1	-4.1	3.5
		14.7		15.4	26.1	26.1	17.9	17.9	17.9	14.9
		19.9		7.9	-3.7	-3.7	-1.6	-1.6	-1.6	1.7
		-0.5		8.5	13.7	13.7	24.1	24.1	24.1	16.0
		-11.9		0.0	7.5	7.5	5.9	5.9	5.9	-2.8
		-21.2		-6.1	-2.8	-2.8	-5.0	-5.0	-5.0	-13.2
		-4.9		22.5	-2.5	-2.5	15.2	15.2	15.2	16.9
		-16.8		-3.5	21.4	21.4	6.8	6.8	6.8	-4.7
		6.2		-1.4	6.1	6.1	15.2	15.2	15.2	6.1
		13.3		16.3	-14.5	-14.5	-3.4	-3.4	-3.4	-7.4
		11.6		9.7	7.4	7.4	6.8	6.8	6.8	6.1

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>315,401</b>	<b>342,073</b>	<b>295,343</b>	<b>319,066</b>	<b>342,073</b>	<b>399,182</b>	<b>376,353</b>	<b>407,078</b>	<b>381,279</b>	<b>409,818</b>
<b>Pública</b>	<b>14,942</b>	<b>15,552</b>	<b>14,259</b>	<b>14,078</b>	<b>15,552</b>	<b>16,594</b>	<b>18,219</b>	<b>16,258</b>	<b>18,429</b>	<b>16,087</b>
<b>Privada</b>	<b>300,459</b>	<b>326,521</b>	<b>281,084</b>	<b>304,988</b>	<b>326,521</b>	<b>382,588</b>	<b>358,134</b>	<b>390,820</b>	<b>362,851</b>	<b>393,730</b>
		8.5		8.0	8.0	16.7	8.2	8.2	8.2	7.5
		4.1		-1.3	6.7	6.7	10.8	10.8	10.8	12.7
		8.7		8.5	17.2	17.2	9.1	9.1	9.1	8.5

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

Fuente: 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 <sup>1</sup>		
		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	enero	369,437.5	149,769.1	519,206.6	52,679.0	43,080.7	95,759.7	316,758.5	106,688.4	423,446.9
	febrero	377,839.1	149,540.6	527,379.7	53,557.9	42,504.4	96,062.3	324,281.2	107,036.2	431,317.4
	marzo	379,427.8	151,782.6	531,210.4	56,294.6	43,431.6	99,726.2	323,133.2	108,351.0	431,484.2
	abril	377,255.0	154,950.0	532,205.1	57,420.3	44,062.5	101,482.8	319,834.7	110,887.5	430,722.3
	mayo	381,806.8	159,831.3	541,638.1	55,403.4	49,002.9	104,406.3	326,403.4	110,828.4	437,231.8
	junio	385,633.0	161,124.5	546,757.5	56,800.1	51,328.6	108,128.7	328,833.0	109,795.9	438,628.9
	julio	390,371.1	161,227.3	551,598.4	57,288.8	49,337.7	107,066.5	324,642.3	111,889.6	444,531.9
	agosto	396,318.9	163,473.9	559,792.8	57,880.7	52,274.6	110,155.3	338,438.2	111,199.4	449,637.6
	septiembre	394,484.1	166,401.6	560,885.7	54,273.8	51,592.2	105,865.9	340,210.3	114,809.4	455,019.7
	octubre	403,232.0	157,695.8	560,927.9	54,211.8	47,468.4	101,680.2	349,020.2	110,227.4	459,247.6
	noviembre	405,820.9	157,063.2	562,884.1	53,170.7	47,243.2	100,413.9	352,650.1	109,820.0	462,470.1
	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	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	394,484.1	166,401.6	560,885.7	54,273.8	51,592.2	105,865.9	340,210.3	114,809.4	455,019.7
	octubre	403,232.0	157,695.8	560,927.9	54,211.8	47,468.4	101,680.2	349,020.2	110,227.4	459,247.6
	noviembre	405,820.9	157,063.2	562,884.1	53,170.7	47,243.2	100,413.9	352,650.1	109,820.0	462,470.1
	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
2017	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1

**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**  
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		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	enero	9.1%	14.9%	10.7%	2.8%	-10.2%	-3.5%	10.2%	29.5%	14.5%
	febrero	8.8%	13.9%	10.2%	2.5%	-11.5%	-4.2%	9.9%	28.6%	14.0%
	marzo	9.8%	13.5%	10.8%	6.3%	-6.8%	0.2%	10.4%	24.4%	13.6%
	abril	9.2%	9.7%	9.3%	2.8%	-14.1%	-5.3%	10.4%	23.2%	13.4%
	mayo	10.3%	12.7%	11.0%	8.3%	0.7%	4.6%	10.7%	19.0%	12.7%
	junio	9.7%	11.5%	10.2%	0.0%	3.5%	1.6%	11.6%	15.7%	12.6%
	julio	10.5%	8.8%	10.0%	2.2%	-4.1%	-0.8%	12.1%	15.7%	13.0%
	agosto	11.2%	8.9%	10.5%	3.4%	5.0%	4.1%	12.6%	10.9%	12.2%
	septiembre	11.5%	12.2%	11.7%	0.1%	6.0%	2.9%	13.6%	15.2%	14.0%
	octubre	11.8%	5.1%	9.8%	-5.4%	-2.0%	-3.8%	15.0%	8.6%	13.4%
	noviembre	10.5%	6.1%	9.2%	-9.2%	1.0%	-4.7%	14.2%	8.4%	12.8%
	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%
	agosto	11.2%	8.9%	10.5%	3.4%	5.0%	4.1%	12.6%	10.9%	12.2%
	septiembre	11.5%	12.2%	11.7%	0.1%	6.0%	2.9%	13.6%	15.2%	14.0%
	octubre	11.8%	5.1%	9.8%	-5.4%	-2.0%	-3.8%	15.0%	8.6%	13.4%
	noviembre	10.5%	6.1%	9.2%	-9.2%	1.0%	-4.7%	14.2%	8.4%	12.8%
	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2017	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero  
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)		
		2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual
1	ene-06	348,341.7	380,350.0	9.2	26,523.7	21,326.4	-19.6	374,865.4	401,676.3	7.2	8,115.3	7,306.0	-10.0
2	ene-13	347,552.0	380,069.3	9.4	26,660.7	21,388.1	-19.8	374,212.8	401,457.4	7.3	8,093.9	7,284.9	-10.0
3	ene-20	348,545.3	380,124.9	9.1	26,606.7	21,179.7	-20.4	375,152.0	401,304.7	7.0	8,107.5	7,233.7	-10.8
4	ene-27	349,531.6	380,651.6	8.9	26,550.9	21,156.4	-20.3	376,082.5	401,808.0	6.8	8,076.8	7,220.2	-10.6
5	feb-03	348,839.6	381,077.9	9.2	26,930.1	20,567.0	-23.6	375,769.7	401,644.8	6.9	8,110.3	7,201.8	-11.2
6	feb-10	350,454.4	381,352.1	8.8	27,405.3	20,532.2	-25.1	377,859.7	401,884.3	6.4	8,037.2	7,199.3	-10.4
7	feb-17	351,906.5	383,140.8	8.9	26,690.0	20,914.5	-21.6	378,596.5	404,055.3	6.7	7,951.1	7,204.9	-9.4
8	feb-24	354,236.3	383,896.6	8.4	25,988.6	20,889.4	-19.6	380,224.9	404,786.0	6.5	7,861.0	7,236.9	-7.9
9	mar-03	353,951.2	384,096.8	8.5	24,894.9	21,568.1	-13.4	378,846.0	405,665.0	7.1	7,870.0	7,243.9	-8.0
10	mar-10	354,846.6	384,379.9	8.3	24,831.8	21,593.4	-13.0	379,678.4	405,973.3	6.9	7,847.9	7,244.1	-7.7
11	mar-17	356,930.5	385,287.6	7.9	23,865.6	21,187.1	-11.2	380,796.2	406,474.7	6.7	7,784.5	7,274.5	-6.6
12	mar-24	356,818.6	385,931.8	8.2	23,638.4	21,155.5	-10.5	380,457.0	407,087.3	7.0	7,728.0	7,295.1	-5.6
13	mar-31	358,572.3	387,319.4	8.0	23,267.4	20,885.5	-10.2	381,839.7	408,204.8	6.9	7,657.6	7,237.9	-5.5
14	abr-07	358,071.2	387,645.5	8.3	23,552.6	20,746.3	-11.9	381,623.8	408,391.8	7.0	7,656.2	7,259.0	-5.2
15	abr-14	359,020.5	387,664.0	8.0	22,993.4	20,891.4	-9.1	382,013.9	408,555.4	6.9	7,666.0	7,272.8	-5.1
16	abr-21	360,329.2	388,365.9	7.8	22,516.5	20,992.9	-6.8	382,845.7	409,358.8	6.9	7,659.5	7,317.4	-4.5
17	abr-28	362,072.2	389,513.7	7.6	21,763.2	21,501.4	-1.2	383,835.4	411,015.1	7.1	7,633.2	7,293.9	-4.4
18	may-05	362,169.1	388,923.6	7.4	22,339.0	21,549.7	-3.5	384,508.1	410,473.2	6.8	7,522.5	7,275.9	-3.3
19	may-12	362,329.2	390,166.1	7.6	22,433.1	21,523.9	-4.9	385,024.3	411,490.0	6.9	7,518.2	7,306.0	-2.8
20	may-19	363,844.6	390,964.5	7.5	23,025.3	21,177.4	-8.0	386,869.9	412,141.8	6.5	7,554.3	7,329.2	-3.0
21	may-26	365,188.0	391,669.4	7.3	23,395.9	21,429.4	-8.4	388,583.9	413,098.9	6.3	7,622.9	7,355.3	-3.5
22	jun-02	365,268.9	392,236.2	7.4	23,055.2	21,253.2	-7.8	388,324.1	413,489.4	6.5	7,640.0	7,342.1	-3.9
23	jun-09	365,941.0	392,959.3	7.4	22,693.2	21,505.0	-5.2	388,634.2	414,464.3	6.6	7,641.2	7,365.8	-3.6
24	jun-16	367,325.1	394,113.9	7.3	22,995.2	21,808.0	-5.2	390,320.2	415,921.8	6.6	7,637.3	7,363.4	-3.6
25	jun-23	368,057.9	394,536.5	7.2	22,653.0	22,299.1	-1.6	390,710.9	416,835.7	6.7	7,619.8	7,406.7	-2.8
26	jun-30	369,219.6	395,604.3	7.1	21,899.8	22,307.5	1.9	391,119.4	417,911.9	6.9	7,514.4	7,312.9	-2.7
27	jul-07	368,863.7	394,114.3	6.8	22,182.3	22,605.8	1.9	391,046.0	416,720.1	6.6	7,512.7	7,309.5	-2.7
28	jul-14	369,624.1	395,002.8	6.9	22,028.3	22,122.2	0.4	391,652.4	417,125.0	6.5	7,535.0	7,326.3	-2.8
29	jul-21	<b>370,196.4</b>	<b>395,489.4</b>	<b>6.8</b>	<b>22,203.0</b>	<b>21,971.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>392,399.4</b>	<b>417,460.3</b>	<b>6.4</b>	<b>7,545.2</b>	<b>7,297.5</b>	<b>-3.3</b>
30	jul-28	371,342.6			23,153.2			394,495.8			7,513.0		
31	ago-04	371,116.5			22,999.1			394,115.6			7,533.8		
32	ago-11	371,627.3			21,955.9			393,583.2			7,548.4		
33	ago-18	372,019.8			21,582.4			393,602.2			7,526.9		
34	ago-25	373,405.4			21,747.2			395,152.6			7,544.1		
35	sep-01	373,653.7			22,215.5			395,869.2			7,511.4		
36	sep-08	374,638.9			21,770.0			396,409.0			7,508.7		
37	sep-15	375,283.4			22,217.0			397,500.4			7,514.4		
38	sep-22	376,115.1			22,018.9			398,134.0			7,546.0		
39	sep-29	376,473.1			21,718.9			398,192.0			7,541.1		
40	oct-06	374,318.3			21,990.2			396,308.5			7,546.5		
41	oct-13	373,543.4			22,133.1			395,676.5			7,591.1		
42	oct-20	373,831.4			22,459.4			396,290.8			7,628.2		
43	oct-27	375,273.4			22,708.7			397,982.1			7,652.0		
44	nov-03	375,952.4			23,618.2			399,570.6			7,692.2		
45	nov-10	376,674.7			23,997.0			400,671.6			7,740.7		
46	nov-17	376,872.9			24,619.5			401,492.4			7,782.4		
47	nov-24	377,919.0			24,758.6			402,677.6			7,808.7		
48	dic-01	379,346.4			23,424.2			402,770.6			7,652.4		
49	dic-08	379,823.0			22,865.3			402,688.4			7,614.7		
50	dic-15	380,984.4			22,755.9			403,740.2			7,592.4		
51	dic-22	381,617.8			22,685.1			404,302.9			7,570.3		
52	dic-29	381,563.2			21,920.7			403,483.9			7,305.2		

<sup>1</sup> No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

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

Semana	Fecha	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		Moneda Legal		Moneda Extranjera						
		2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual			
1	ene-06	192,670.8	204,391.6	6.1	26,077.7	20,804.0	-20.2	98,797.4	11,978.5	13.3	446.1	522.2	17.1	10,478.9	11,206.2	6.9	0.0	0.0	0.0	46,394.6	52,775.7	13.7
2	ene-13	192,144.8	204,091.2	6.2	26,236.1	20,856.6	-20.5	98,538.4	12,036.2	13.7	424.7	533.3	25.6	10,448.6	11,176.9	7.0	0.0	0.0	0.0	46,423.1	52,765.0	13.7
3	ene-20	192,640.1	203,952.3	5.9	26,154.4	20,864.8	-21.0	98,965.6	12,173.2	13.3	452.3	528.8	15.6	10,483.0	11,203.7	7.2	0.0	0.0	0.0	46,491.3	52,795.7	13.6
4	ene-27	192,763.8	204,004.0	5.8	26,067.2	20,632.1	-20.9	99,662.9	12,578.4	13.1	488.6	524.2	8.4	10,513.7	11,282.6	7.1	0.0	0.0	0.0	46,664.9	52,805.6	13.2
5	feb-03	192,541.8	204,151.4	6.0	26,471.2	20,063.3	-24.2	99,071.3	12,708.6	13.8	488.9	503.5	9.7	10,486.4	11,286.7	7.6	0.0	0.0	0.0	46,740.0	52,831.2	13.2
6	feb-10	194,021.3	204,190.5	5.2	26,950.2	20,033.5	-25.7	99,088.4	12,841.8	13.9	455.0	498.6	9.6	10,483.0	11,275.2	7.6	0.0	0.0	0.0	46,860.8	53,044.7	13.2
7	feb-17	194,949.1	205,657.2	5.5	26,239.3	20,420.7	-22.2	99,518.1	12,971.6	13.5	450.3	493.8	9.6	10,499.3	11,296.8	7.6	0.0	0.0	0.0	46,940.0	53,216.3	13.4
8	feb-24	196,507.1	205,783.8	4.7	25,519.3	20,393.8	-20.1	100,126.5	13,438.1	13.3	460.3	495.6	5.6	10,541.0	11,368.4	7.5	0.0	0.0	0.0	47,059.7	53,385.8	13.4
9	mar-03	196,422.3	205,763.8	4.8	24,474.0	21,063.6	-13.9	99,786.6	13,378.8	13.6	420.8	504.4	19.9	10,539.8	11,356.3	7.7	0.0	0.0	0.0	47,202.5	53,660.0	13.5
10	mar-10	197,284.6	205,959.4	4.4	24,428.0	21,081.0	-13.7	99,786.3	13,411.8	13.7	402.9	512.3	27.2	10,514.3	11,385.5	7.8	0.0	0.0	0.0	47,261.4	53,672.2	13.6
11	mar-17	198,578.1	206,511.6	4.0	23,469.2	20,896.9	-11.8	100,353.4	13,634.9	13.2	386.4	490.1	23.6	10,337.3	11,353.3	7.7	0.0	0.0	0.0	47,461.7	53,787.9	13.3
12	mar-24	198,320.7	206,535.5	4.1	23,248.0	20,857.8	-11.1	100,492.5	14,133.8	13.6	390.5	497.6	27.4	10,550.3	11,373.5	7.8	0.0	0.0	0.0	47,455.1	53,889.0	13.6
13	mar-31	199,498.4	207,083.9	3.8	22,854.8	20,391.2	-10.8	100,835.5	14,667.3	13.7	412.5	494.1	19.8	10,572.0	11,441.4	8.2	0.0	0.0	0.0	47,666.4	54,126.8	13.6
14	abr-07	199,240.0	207,562.9	4.2	23,150.7	20,263.5	-12.5	100,565.4	14,507.8	13.9	401.9	482.7	20.1	10,538.6	11,412.0	8.3	0.0	0.0	0.0	47,727.1	54,162.8	13.5
15	abr-14	199,967.7	207,394.1	3.7	22,623.1	20,398.5	-9.8	100,689.7	14,661.4	13.9	370.3	492.9	33.1	10,547.7	11,410.1	8.2	0.0	0.0	0.0	47,815.4	54,186.5	13.3
16	abr-21	200,504.2	207,866.2	3.7	22,134.8	20,496.3	-7.4	101,281.2	14,820.0	13.4	381.7	496.6	30.1	10,502.9	11,402.6	7.5	0.0	0.0	0.0	47,940.9	54,277.0	13.2
17	abr-28	201,074.0	208,120.7	3.5	21,942.8	20,989.1	-1.7	102,110.3	15,386.5	13.0	400.9	512.1	27.7	10,680.4	11,484.2	7.5	0.0	0.0	0.0	48,207.5	54,522.3	13.1
18	may-05	201,549.1	207,844.9	3.1	21,949.8	21,034.1	-4.2	101,672.4	15,093.8	13.2	389.1	515.5	32.5	10,660.3	11,448.1	7.4	0.0	0.0	0.0	48,287.3	54,535.8	12.9
19	may-12	201,805.3	208,721.2	3.4	22,053.6	20,808.1	-5.6	101,704.7	15,368.1	13.3	379.4	515.6	35.9	10,648.8	11,453.3	7.6	0.0	0.0	0.0	48,342.4	54,628.5	13.0
20	may-19	202,380.3	209,106.3	3.3	22,618.2	20,877.6	-8.6	102,263.3	15,658.4	13.1	407.0	498.7	22.8	10,668.1	11,467.9	7.5	0.0	0.0	0.0	48,503.0	54,731.9	12.8
21	may-26	202,736.7	209,983.2	3.1	22,946.7	20,915.0	-8.9	103,044.2	16,274.7	12.8	489.2	514.4	14.5	10,739.7	11,524.9	7.4	0.0	0.0	0.0	48,677.3	54,886.5	12.8
22	jun-02	202,658.5	209,221.4	3.2	22,632.1	20,741.2	-8.4	103,021.9	16,440.7	13.0	423.1	514.8	21.0	10,734.9	11,552.0	7.6	0.0	0.0	0.0	48,653.7	55,021.2	12.6
23	jun-09	202,904.1	209,843.9	3.4	22,228.8	20,895.3	-5.6	103,442.2	16,670.2	12.6	464.3	519.6	11.9	10,713.5	11,552.2	7.8	0.0	0.0	0.0	48,881.2	55,090.4	12.7
24	jun-16	203,860.6	210,551.9	3.3	22,528.2	21,287.2	-5.5	103,747.7	16,770.2	12.6	469.0	520.5	11.0	10,709.5	11,600.9	8.3	0.0	0.0	0.0	49,007.3	55,190.8	12.6
25	jun-23	203,986.6	210,551.9	3.2	22,187.3	21,759.3	-1.9	104,191.2	17,104.3	12.4	465.7	539.6	15.9	10,731.5	11,620.5	8.3	0.0	0.0	0.0	49,145.7	55,280.5	12.5
26	jun-30	204,239.8	210,789.4	3.2	21,700.8	22,034.3	1.5	104,802.2	17,628.1	12.2	464.6	560.5	20.6	10,771.9	11,708.8	8.7	0.0	0.0	0.0	49,402.9	55,508.0	12.4
27	jul-07	204,151.6	209,680.4	2.7	21,435.2	22,034.3	1.5	104,560.0	17,256.2	12.1	481.5	571.3	18.7	10,722.2	11,659.1	8.7	0.0	0.0	0.0	49,542.5	55,619.5	12.3
28	jul-14	204,555.2	210,184.6	2.8	21,548.7	21,559.1	0.0	104,788.3	17,529.2	12.2	479.6	563.9	17.6	10,738.2	11,685.9	8.8	0.0	0.0	0.0	49,542.5	55,619.5	12.2
29	jul-21	204,748.2	210,406.0	2.8	21,715.4	21,415.1	-1.4	105,067.1	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,753.8	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
30	jul-28	204,690.9	210,406.0	2.8	22,638.6	21,415.1	-1.4	105,701.8	17,698.0	12.0	510.3	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
31	ago-04	204,824.0	210,406.0	2.8	22,488.8	21,415.1	-1.4	105,532.9	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
32	ago-11	204,989.1	210,406.0	2.8	21,470.5	21,415.1	-1.4	105,767.8	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
33	ago-18	205,036.8	210,406.0	2.8	21,112.8	21,415.1	-1.4	106,030.6	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
34	ago-25	205,659.7	210,406.0	2.8	21,273.2	21,415.1	-1.4	106,581.4	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
35	ago-01	205,367.9	210,406.0	2.8	21,732.7	21,415.1	-1.4	106,856.8	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
36	ago-08	206,288.8	210,406.0	2.8	21,298.0	21,415.1	-1.4	106,869.6	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
37	ago-15	206,479.4	210,406.0	2.8	21,396.3	21,415.1	-1.4	107,196.3	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
38	ago-22	206,733.3	210,406.0	2.8	21,540.4	21,415.1	-1.4	107,613.7	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
39	ago-29	206,092.4	210,406.0	2.8	21,237.2	21,415.1	-1.4	108,307.3	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
40	oct-06	204,175.5	210,406.0	2.8	21,506.1	21,415.1	-1.4	108,089.5	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
41	oct-13	202,892.6	210,406.0	2.8	21,639.5	21,415.1	-1.4	108,504.3	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
42	oct-20	202,962.9	210,406.0	2.8	21,957.1	21,415.1	-1.4	108,683.7	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
43	oct-27	203,642.7	210,406.0	2.8	22,190.8	21,415.1	-1.4	109,257.4	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
44	nov-03	204,081.7	210,406.0	2.8	23,082.9	21,415.1	-1.4	109,554.4	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
45	nov-10	204,558.0	210,406.0	2.8	23,448.7	21,415.1	-1.4	109,807.1	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
46	nov-17	204,411.3	210,406.0	2.8	24,081.0	21,415.1	-1.4	109,807.1	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
47	nov-24	204,585.2	210,406.0	2.8	24,183.6	21,415.1	-1.4	109,807.1	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1	11,710.5	8.9	0.0	0.0	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
48	dic-01	205,021.1	210,406.0	2.8	24,183.6	21,415.1	-1.4	111,025.6	17,698.0	12.0	487.6	565.7	14.0	10,843.1								

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup>			Ordinario			Preferencial			Tesorería				
		Desembolsos MMS 2016	Desembolsos MMS 2017	Tasa de Interés % <sup>3</sup> 2016	Desembolsos MMS 2016	Desembolsos MMS 2017	Tasa de Interés % <sup>3</sup> 2016	Desembolsos MMS 2016	Desembolsos MMS 2017	Tasa de Interés % <sup>3</sup> 2016	Desembolsos MMS 2016	Desembolsos MMS 2017	Tasa de Interés % <sup>3</sup> 2016	Tasa de Interés % <sup>3</sup> 2017	
1	ene-06	2,193.6	1,420.4	10.30	12.96	12.97	14.12	1,331.5	588.8	9.12	11.39	62.6	29.3	10.11	12.89
2	ene-13	1,533.5	1,593.1	11.32	12.97	786.5	14.38	603.8	784.5	9.67	11.55	71.7	42.0	10.90	12.32
3	ene-20	2,680.6	2,428.5	11.04	12.90	1,236.5	12.93	1,234.3	1,117.3	9.65	11.29	200.5	74.8	9.68	12.22
4	ene-27	3,408.5	2,635.6	11.35	12.65	1,651.2	12.93	1,621.5	1,268.4	9.77	11.03	135.7	79.4	10.88	11.98
5	feb-03	2,417.9	3,020.1	11.31	12.94	1,105.5	13.01	1,229.7	1,161.4	9.83	11.49	82.7	89.6	10.66	11.93
6	feb-10	3,007.7	2,249.2	11.35	13.02	1,722.2	12.21	1,218.5	757.8	10.15	11.47	60.0	79.1	11.15	12.19
7	feb-17	3,011.9	3,575.2	11.52	12.59	1,573.8	12.57	1,278.1	1,417.0	10.42	11.16	167.0	63.6	10.00	12.25
8	feb-24	4,277.7	2,770.3	12.03	12.75	1,693.2	12.79	1,483.6	1,169.7	11.57	11.45	117.1	117.1	10.99	11.88
9	mar-03	2,442.6	2,850.2	12.66	12.97	1,429.6	13.82	939.8	1,005.4	10.99	11.48	73.2	165.6	11.49	12.84
10	mar-10	2,397.6	2,104.9	12.27	12.97	1,248.8	13.88	1,011.4	827.4	10.52	11.24	137.5	68.1	10.46	11.97
11	mar-17	3,395.6	2,759.6	11.95	12.55	1,544.1	13.50	1,702.3	1,155.9	10.61	11.22	149.3	62.1	11.19	11.03
12	mar-24	1,084.8	2,004.0	12.23	12.54	658.8	13.88	393.7	887.0	11.08	10.97	32.3	54.4	11.89	12.18
13	mar-31	4,293.7	3,040.9	11.95	12.66	1,980.6	13.39	2,073.0	1,155.6	10.55	11.19	240.2	136.1	12.05	11.24
14	abr-07	1,925.9	2,400.2	12.93	12.41	1,148.3	14.14	706.5	1,143.9	11.10	10.95	71.1	55.0	11.75	11.46
15	abr-14	2,768.6	1,966.8	12.72	11.82	1,247.6	14.04	1,407.0	1,172.1	11.57	10.55	113.9	32.3	12.43	11.28
16	abr-21	2,641.8	2,722.0	12.71	12.11	1,237.1	12.89	1,283.8	1,342.7	11.27	10.71	120.9	89.4	12.30	11.37
17	abr-28	3,114.1	3,425.8	13.08	12.06	1,610.2	14.48	1,260.0	1,575.7	11.63	10.46	243.9	165.7	11.27	11.13
18	may-05	2,345.1	1,765.2	12.97	12.42	1,282.5	14.20	968.6	699.8	11.37	10.54	94.0	36.7	12.52	11.86
19	may-12	2,232.9	2,797.9	12.72	11.60	1,106.7	14.18	1,049.5	1,404.5	11.17	10.02	76.8	107.5	12.81	9.63
20	may-19	2,603.5	3,003.9	13.10	11.68	1,378.1	13.91	1,032.2	1,468.3	11.61	10.30	193.2	144.3	11.86	11.03
21	may-26	3,282.5	3,326.3	13.02	11.54	1,700.0	14.35	1,395.7	1,778.7	11.57	10.20	186.9	140.9	11.88	10.60
22	jun-02	2,271.1	3,412.7	13.24	11.18	1,205.8	13.74	832.3	1,878.7	11.83	9.70	133.1	159.2	11.92	10.89
23	jun-09	2,208.1	2,390.6	13.13	11.43	1,111.5	14.44	1,016.7	1,234.8	11.73	9.89	79.8	91.3	12.82	10.94
24	jun-16	3,213.1	3,227.9	12.86	11.28	1,528.4	14.28	1,587.4	1,420.4	11.48	9.90	97.4	123.5	12.82	10.45
25	jun-23	3,022.7	2,688.7	13.02	11.31	1,357.5	14.52	1,403.4	1,401.5	11.84	9.87	261.8	105.2	11.64	11.03
26	jun-30	3,826.4	4,353.4	13.01	10.96	2,094.6	14.02	1,626.2	2,350.6	11.76	9.51	105.5	205.3	12.29	10.24
27	jul-07	1,793.9	1,850.4	13.29	11.34	959.0	14.69	786.1	821.5	11.62	9.73	48.8	68.3	12.57	10.24
28	jul-14	2,460.3	2,269.6	13.42	11.49	1,315.0	14.65	1,027.2	993.1	11.98	9.70	118.0	60.4	12.25	10.57
29	jul-21	2,296.4	2,710.4	13.12	10.57	1,163.2	14.47	1,110.2	1,540.0	11.84	9.17	210.0	60.2	11.27	10.31
30	jul-28	3,159.7	3,159.7	13.77	13.77	1,674.9	14.96	1,382.6	1,382.6	12.40	12.40	102.2	102.2	12.74	12.74
31	ago-04	2,080.8	2,080.8	13.77	13.77	1,220.6	14.93	784.5	784.5	12.04	12.04	75.7	75.7	12.96	12.96
32	ago-11	2,557.9	2,557.9	13.08	12.24	1,269.7	14.68	1,224.4	1,224.4	11.42	11.42	63.7	63.7	13.03	13.03
33	ago-18	2,382.9	1,139.1	13.25	14.41	1,139.1	14.41	1,086.3	1,086.3	12.23	11.89	157.5	157.5	12.26	12.26
34	ago-25	3,662.4	3,662.4	13.33	13.33	1,526.2	14.52	1,997.1	1,997.1	12.32	12.32	350.3	350.3	12.28	12.28
35	sep-01	2,886.5	2,886.5	13.79	15.01	1,574.7	15.01	961.5	961.5	12.32	12.32	118.8	118.8	10.70	10.70
36	sep-08	2,802.8	2,802.8	13.14	13.14	1,550.6	14.19	1,133.4	1,133.4	11.96	11.96	101.3	101.3	12.76	12.76
37	sep-15	2,696.1	2,696.1	13.72	14.85	1,442.0	14.85	1,152.8	1,152.8	12.38	12.38	222.1	222.1	11.74	11.74
38	sep-22	2,844.3	2,844.3	13.19	13.19	1,399.5	14.60	1,222.7	1,222.7	11.86	11.86	104.1	104.1	12.48	12.48
39	sep-29	3,002.2	3,002.2	13.71	14.87	1,740.0	14.87	1,158.1	1,158.1	12.07	12.07	60.1	60.1	12.34	12.34
40	oct-06	2,436.8	2,436.8	13.23	13.23	1,399.7	14.04	977.0	977.0	12.12	12.12	163.4	163.4	12.61	12.61
41	oct-13	2,434.4	2,434.4	13.43	13.43	1,376.6	14.40	894.4	894.4	12.09	12.09	75.0	75.0	11.39	11.39
42	oct-20	2,036.6	2,036.6	13.49	13.49	1,094.0	14.69	867.6	867.6	12.15	12.15	148.6	148.6	11.60	11.60
43	oct-27	2,900.6	2,900.6	13.32	14.77	1,563.2	14.77	1,188.8	1,188.8	12.07	12.07	91.6	91.6	12.46	12.46
44	nov-03	2,366.2	1,434.2	13.82	14.91	1,434.2	14.91	830.4	830.4	12.07	12.07	75.3	75.3	12.56	12.56
45	nov-10	2,032.5	1,230.6	13.65	14.55	1,230.6	14.55	875.9	875.9	12.35	12.35	95.3	95.3	11.94	11.94
46	nov-17	2,103.2	2,103.2	13.56	14.52	1,230.6	14.52	1,029.0	1,029.0	11.73	11.73	140.5	140.5	12.33	12.33
47	nov-24	2,745.6	1,576.1	13.24	14.42	1,576.1	14.42	1,179.9	1,179.9	12.03	12.03	133.8	133.8	12.57	12.57
48	dic-01	3,181.4	3,181.4	13.44	13.44	1,867.7	14.41	1,178.7	1,178.7	11.99	11.99	106.7	106.7	12.13	12.13
49	dic-08	2,058.0	2,058.0	13.43	14.47	1,471.9	14.47	1,471.9	1,471.9	11.99	11.99	153.2	153.2	11.53	11.53
50	dic-15	3,671.5	3,671.5	13.22	14.14	2,092.9	14.14	1,951.9	1,951.9	11.57	11.57	124.5	124.5	11.67	11.67
51	dic-22	4,110.0	4,110.0	12.81	14.18	2,191.3	14.18	2,004.9	2,004.9	11.57	11.57	153.2	153.2	11.53	11.53
52	dic-29	4,751.8	4,751.8	12.35	13.65	2,191.3	13.65	2,436.0	2,436.0	11.21	11.21	124.5	124.5	11.67	11.67

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>	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	571	640	18.63	20.71	493	534	28.40	31.77
2	ene-13	542	585	19.17	21.32	473	519	28.50	32.05
3	ene-20	752	825	19.12	21.11	526	560	28.29	31.87
4	ene-27	1,242	1,043	18.09	20.54	501	556	28.19	31.81
5	feb-03	807	1,254	19.08	19.93	514	573	28.28	31.79
6	feb-10	999	1,005	18.37	20.40	465	532	28.14	31.83
7	feb-17	975	1,073	18.56	20.15	487	526	28.07	31.57
8	feb-24	1,287	1,183	18.02	19.71	498	536	28.06	31.56
9	mar-03	1,089	1,510	18.26	19.44	518	556	28.02	31.59
10	mar-10	948	1,035	18.66	20.15	518	573	28.21	31.74
11	mar-17	1,103	1,125	18.62	19.97	510	582	28.36	31.62
12	mar-24	462	971	19.10	20.47	428	535	28.57	31.68
13	mar-31	1,341	1,685	18.22	19.32	549	548	28.27	31.40
14	abr-07	937	1,019	19.09	20.29	517	638	29.25	31.86
15	abr-14	1,051	733	18.99	19.77	537	493	28.80	31.73
16	abr-21	1,043	1,067	18.99	20.21	528	592	29.52	31.69
17	abr-28	1,650	1,611	18.21	19.43	526	597	29.41	31.56
18	may-05	979	782	19.12	20.66	576	567	29.67	31.78
19	may-12	897	1,092	19.05	19.99	549	612	29.46	31.46
20	may-19	1,041	1,184	19.32	19.77	557	607	29.34	31.46
21	may-26	1,435	1,431	18.68	19.46	561	594	29.36	31.34
22	jun-02	1,033	1,231	19.02	19.40	508	600	29.39	31.68
23	jun-09	813	1,046	19.54	19.85	518	596	29.63	31.06
24	jun-16	1,045	1,174	19.25	19.72	601	655	29.59	31.01
25	jun-23	1,057	925	19.01	19.69	621	638	29.40	31.35
26	jun-30	1,483	1,513	19.01	18.88	666	649	29.23	31.28
27	jul-07	746	772	19.61	19.83	625	647	30.24	31.31
28	jul-14	1,007	1,107	19.51	19.56	580	660	30.35	31.18
<b>29</b>	<b>jul-21</b>	<b>839</b>	<b>949</b>	<b>19.70</b>	<b>19.63</b>	<b>565</b>	<b>625</b>	<b>30.32</b>	<b>31.26</b>
30	jul-28	1,591		18.73		559		30.21	
31	ago-04	928		19.85		578		30.43	
32	ago-11	1,025		19.74		530		30.42	
33	ago-18	808		19.80		542		30.24	
34	ago-25	1,095		19.43		569		30.62	
35	sep-01	1,365		19.11		558		30.51	
36	sep-08	943		19.97		545		30.58	
37	sep-15	1,046		19.80		595		30.46	
38	sep-22	1,070		19.76		554		30.77	
39	sep-29	1,662		19.06		573		30.60	
40	oct-06	923		20.21		558		31.36	
41	oct-13	1,079		19.95		593		31.30	
42	oct-20	870		20.04		555		31.35	
43	oct-27	1,392		19.37		567		31.50	
44	nov-03	1,241		19.66		556		31.46	
45	nov-10	917		20.06		592		31.48	
46	nov-17	897		20.34		583		31.35	
47	nov-24	1,213		19.55		647		31.28	
48	dic-01	1,544		19.04		749		31.41	
49	dic-08	854		19.78		616		31.52	
50	dic-15	1,169		19.55		699		31.48	
51	dic-22	1,247		19.24		810		31.52	
52	dic-29	1,260		19.14		650		31.58	

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.

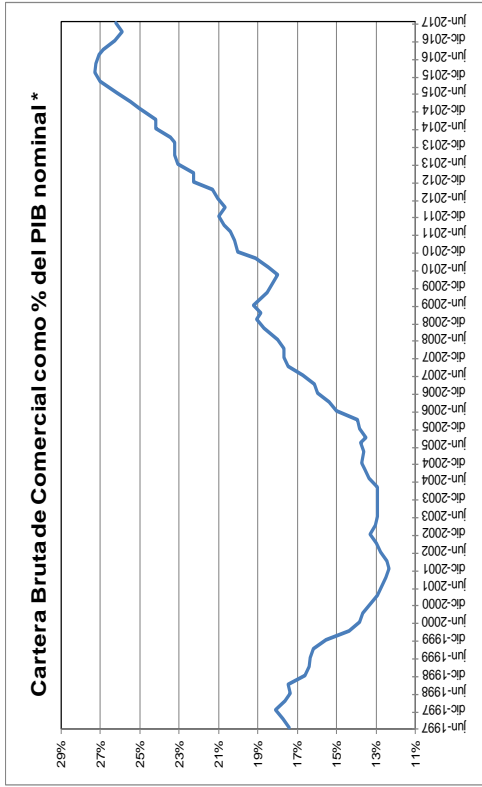
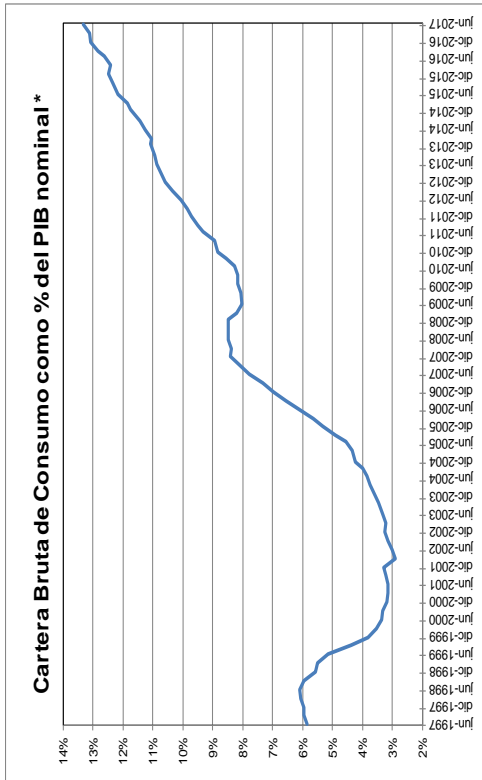
**CUADRO 5**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>**  
**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2017	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>					
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017				
1	ene-06	46	38	36.27	37.20	12	13	11.22	12.58	121	124	11.65	12.42
2	ene-13	78	67	37.54	38.08	29	38	10.96	11.68	113	85	11.44	12.40
3	ene-20	114	105	37.29	37.79	37	55	10.13	11.57	177	149	11.86	12.40
4	ene-27	148	122	36.63	37.68	56	81	11.15	11.74	353	194	11.55	12.54
5	feb-03	88	118	36.70	37.20	35	65	10.85	11.68	139	238	11.93	12.57
6	feb-10	106	94	36.93	38.62	49	60	10.89	11.17	144	142	11.82	12.44
7	feb-17	115	116	36.84	37.73	62	79	12.33	11.19	177	240	11.95	12.61
8	feb-24	130	123	36.82	37.52	72	86	11.35	11.67	258	295	11.81	12.58
9	mar-03	107	102	36.47	36.13	51	68	11.97	12.02	261	306	11.82	12.52
10	mar-10	101	94	37.38	37.43	36	68	11.94	11.51	159	188	11.98	12.39
11	mar-17	130	112	37.28	37.22	61	93	11.36	11.65	235	206	12.05	12.48
12	mar-24	67	94	37.80	36.75	8	56	12.41	11.28	76	165	12.06	12.42
13	mar-31	126	158	36.71	36.47	49	52	11.66	11.79	378	395	12.06	12.34
14	abr-07	81	74	37.32	36.65	38	52	12.27	11.53	134	158	12.31	12.45
15	abr-14	108	73	37.67	37.84	65	39	11.10	11.44	172	113	12.28	12.37
16	abr-21	118	103	37.43	36.66	59	83	11.55	11.26	213	175	12.05	12.41
17	abr-28	153	160	36.69	36.56	64	91	12.15	11.00	421	410	12.19	12.35
18	may-05	88	77	37.27	36.58	43	57	11.80	11.49	151	114	12.49	12.35
19	may-12	87	112	37.07	37.27	39	82	12.05	10.93	130	179	12.49	12.35
20	may-19	119	120	37.37	37.03	76	78	12.54	10.58	214	204	12.36	12.32
21	may-26	137	137	36.84	36.64	64	96	12.33	10.76	315	249	12.43	12.34
22	jun-02	98	117	36.48	36.19	58	65	12.36	10.69	248	299	12.45	12.30
23	jun-09	78	102	37.59	36.91	36	74	12.63	11.10	130	167	12.55	12.17
24	jun-16	111	129	37.37	36.66	85	69	12.63	11.10	210	206	12.41	12.00
25	jun-23	119	102	36.91	36.80	60	74	12.18	11.07	224	182	12.54	11.98
26	jun-30	149	149	36.33	36.11	46	96	12.14	10.59	410	390	12.48	11.97
27	jul-07	56	55	37.09	36.84	49	47	11.97	11.08	109	109	12.62	11.61
28	jul-14	104	114	37.51	37.42	67	70	12.59	10.92	189	194	12.56	11.68
29	jul-21	99	107	37.18	37.04	49	64	11.80	10.78	157	168	12.60	11.54
30	jul-28	168	168	36.35	36.35	48	48	13.25	10.78	374	374	12.68	12.82
31	ago-04	92	92	36.81	36.81	54	54	13.17	10.78	156	156	12.82	12.82
32	ago-11	112	112	37.37	37.37	55	55	12.59	10.78	176	176	12.54	12.54
33	ago-18	94	94	37.32	37.32	40	40	12.30	10.78	138	138	12.62	12.62
34	ago-25	124	124	37.23	37.23	62	62	12.92	10.78	226	226	12.79	12.79
35	ago-01	120	120	36.38	36.38	50	50	12.37	10.78	366	366	12.81	12.81
36	ago-08	89	89	37.88	37.88	46	46	13.08	10.78	156	156	12.82	12.82
37	ago-15	116	116	37.58	37.58	46	46	13.08	10.78	183	183	12.81	12.81
38	ago-22	119	119	37.52	37.52	53	53	13.38	10.78	190	190	12.70	12.70
39	ago-29	186	186	36.81	36.81	71	71	12.72	10.78	387	387	12.78	12.78
40	ago-06	50	50	36.85	36.85	42	42	13.04	10.78	126	126	12.58	12.58
41	ago-13	101	101	37.85	37.85	44	44	12.70	10.78	177	177	12.72	12.72
42	ago-20	94	94	37.36	37.36	39	39	13.12	10.78	186	186	12.63	12.63
43	ago-27	136	136	37.27	37.27	67	67	12.97	10.78	326	326	12.77	12.77
44	ago-03	104	104	37.50	37.50	43	43	12.81	10.78	294	294	12.77	12.77
45	ago-10	81	81	38.49	38.49	31	31	12.56	10.78	143	143	12.65	12.65
46	ago-17	93	93	37.95	37.95	47	47	12.10	10.78	167	167	12.62	12.62
47	ago-24	127	127	37.88	37.88	66	66	12.38	10.78	275	275	12.66	12.66
48	ago-31	131	131	37.19	37.19	66	66	12.17	10.78	390	390	12.64	12.64
49	ago-08	70	70	37.92	37.92	46	46	11.64	10.78	143	143	12.68	12.68
50	ago-15	112	112	38.22	38.22	79	79	12.58	10.78	241	241	12.47	12.47
51	ago-22	115	115	37.93	37.93	81	81	11.89	10.78	266	266	12.63	12.63
52	ago-29	117	117	36.92	36.92	60	60	12.12	10.78	468	468	12.60	12.60

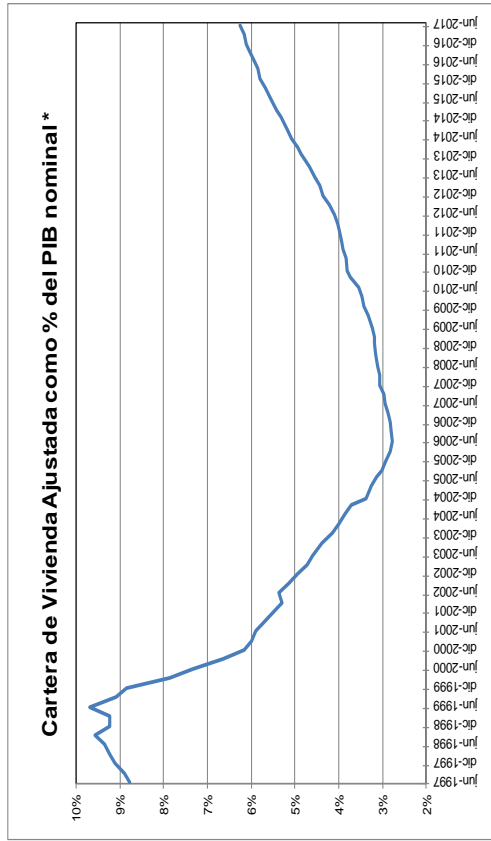
1/ Incluye leasing financiero.  
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.  
3/ Promedio ponderado por monto.  
4/ Corresponde al promedio ponderado por monto de la tasa de los desembolsos en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado, a la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.  
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.



GRAFICO 1

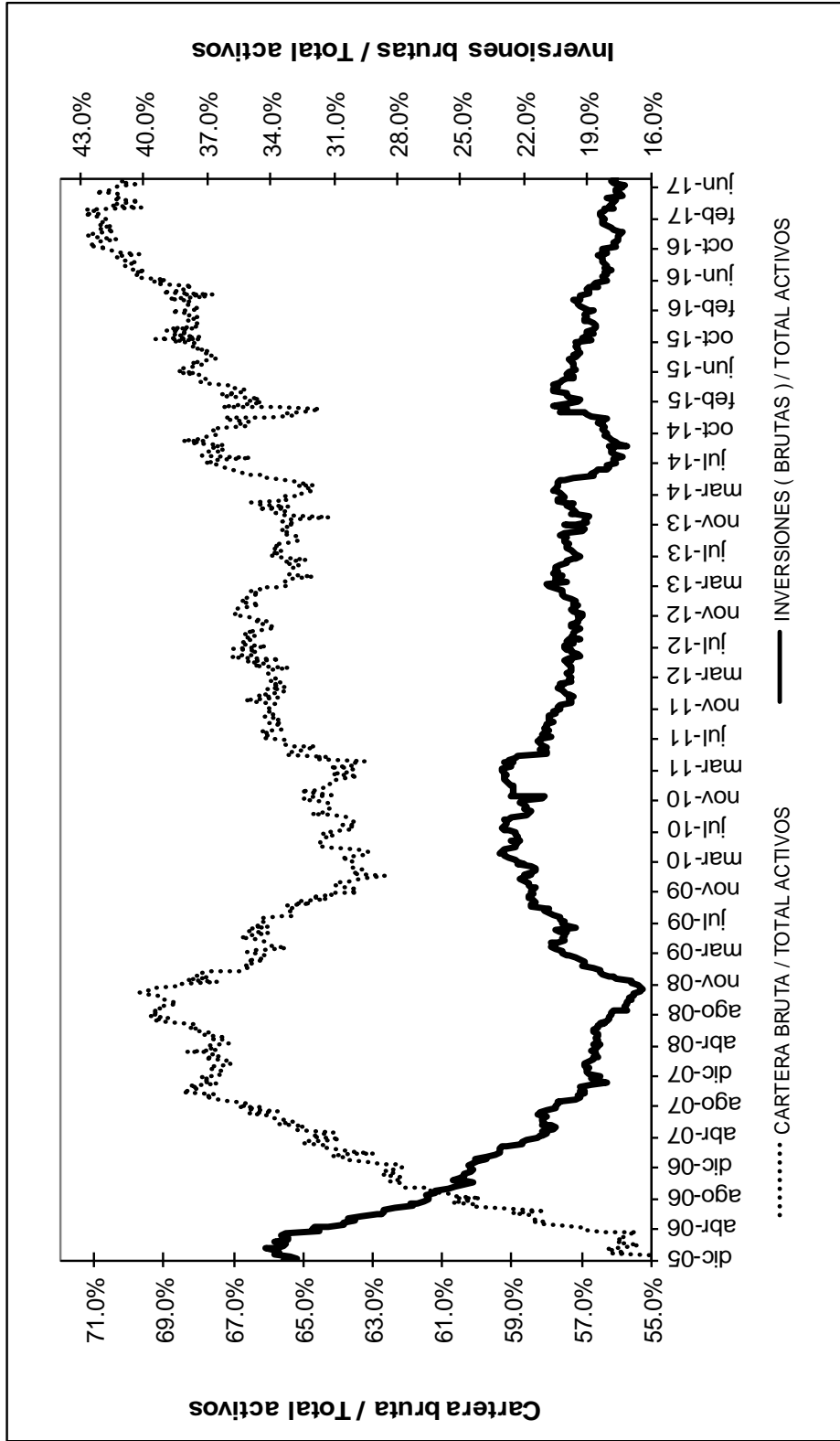


\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.



\* Fuente: Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR.

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

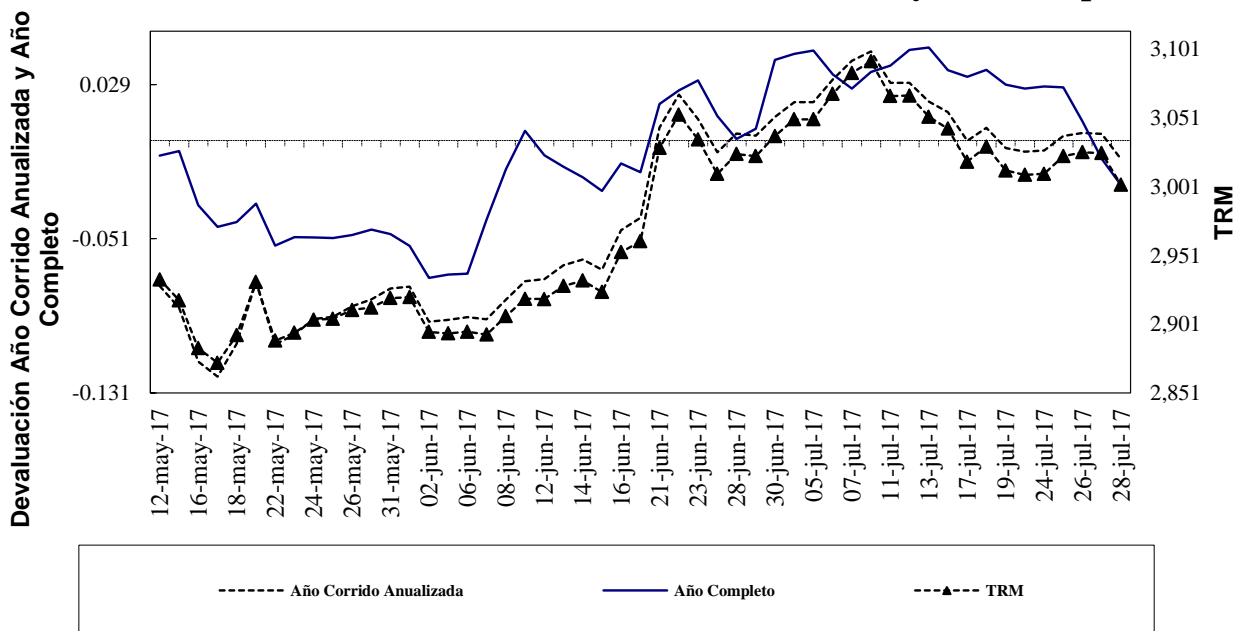


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

**ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>**

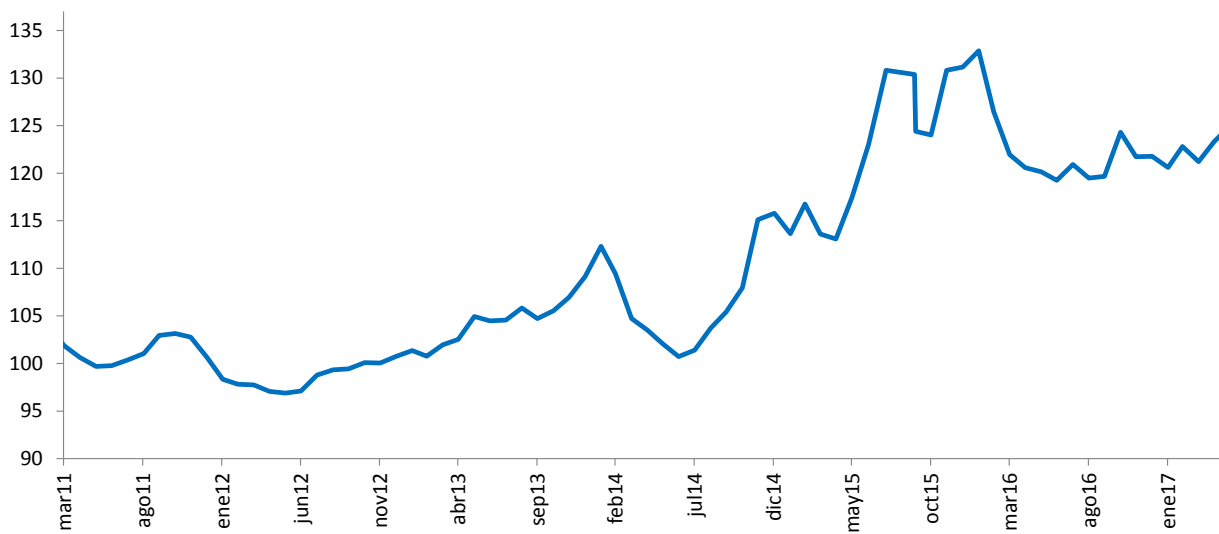
**Gráfico 1**

**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



**Gráfico 2**

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



<sup>1</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

**Cuadro 1**  
**Componentes de la Posición Propia**  
**Total Sistema – (Cifras en millones de dólares)**

Cuentas	31-dic-09	31-dic-10	30-dic-11	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	14-jul-17	DIFERENCIA A:			
										30-dic-16	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
<b>Total Activos M/E (A)</b>	4,014	7,271	10,461	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	12,595	1,055	-237	-528	-2
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,341	755	-193	-249	493
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	550	441	104	-278	-283
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	2,131	3,987	6,727	7,133	7,948	7,502	5,785	5,639	5,814	174	80	14	-268
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,890	-316	-228	-15	55
<b>Total Otros Derechos (B)</b>	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	40,455	3,412	669	-2,327	3,858
Activos Indexados	84	46	58	37	28	19	10	0	0	0	0	0	-9
Contingencias deudoras por derivados	133	515	1,020	245	1,032	1,854	406	222	271	49	82	-56	178
Otras Contingencias Deudoras	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	32	37	5	167	7	5	9	5	12	7	0	0	4
Inversiones disp. para la venta titulos deuda	274	59	0	64	96	62	100	105		-105	0	0	-112
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	254	1,905	2,164	2,658	4,311	4,593	5,900	359		-359	0	0	-408
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,122	703	40	-6	894
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	31,050	3,117	548	-2,265	3,311
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	7,621	787	-2,446	-3,319	1,488
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,430	2,330	2,993	1,054	1,824
<b>Total Derechos (A+B)</b>	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	53,050	4,466	432	-2,855	3,855
<b>Total Pasivos M/E (C)</b>	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,204	-477	-195	-489	-1,495
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	194	-12	-29	-135	-199
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	453	346	32	-274	-320
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	2,061	4,802	5,881	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,543	-1,175	-186	-45	-1,696
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	4,015	363	-12	-35	720
<b>Total Otras Obligaciones (D)</b>	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	40,477	4,482	621	-2,406	4,852
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	1,130	876	10	6	834
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	119	10	3	-37	45
Otras Contingencias Acreedores	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Excluidos de la PPC*				1,514	2,412	2,459	4,919	5,769	5,556	-214	26	2	-185
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	33,672	3,810	581	-2,376	4,159
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	7,568	684	-2,435	-3,280	1,223
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	26,105	3,126	3,017	903	2,936
<b>Total Obligaciones (C+D)</b>	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	50,681	4,005	426	-2,895	3,357
<b>Posicion Propia (A+B) - (C+D)</b>	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,369	461	6	40	498
<b>Posición Propia de Contado (A-C)</b>	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	2,391	1,532	-43	-39	1,492
<b>Posición Bruta de Apalancamiento</b>	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	49,541	5,821	6,073	1,722	4,401
<b>Patrimonio Técnico</b>	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	35,353	9,739	6,490	-31	8,443

Fuente: Superintendencia Financiera

\* La desagregación de derechos y obligaciones a futuro en Compensados y No Compensados en CRCC, y la subcuenta "otros pasivos excluidos de la PPC" están disponibles desde agosto 31 de 2011.

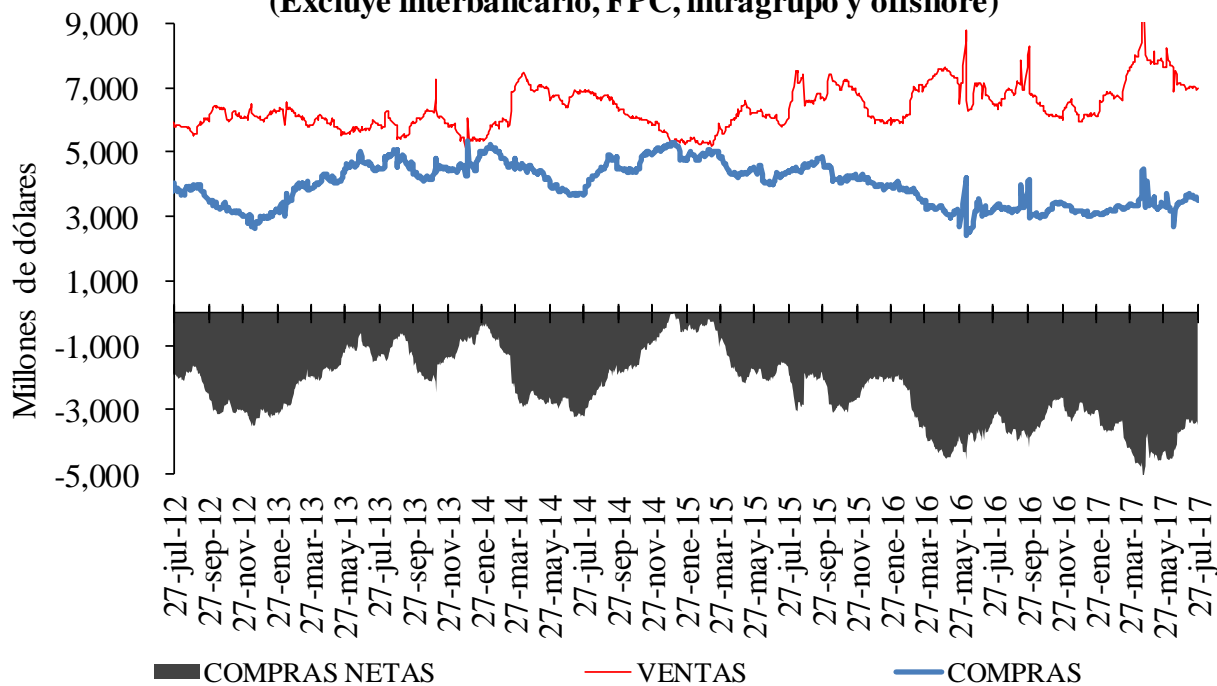
## ANEXO 5: MERCADO FORWARD

### Cuadro 3

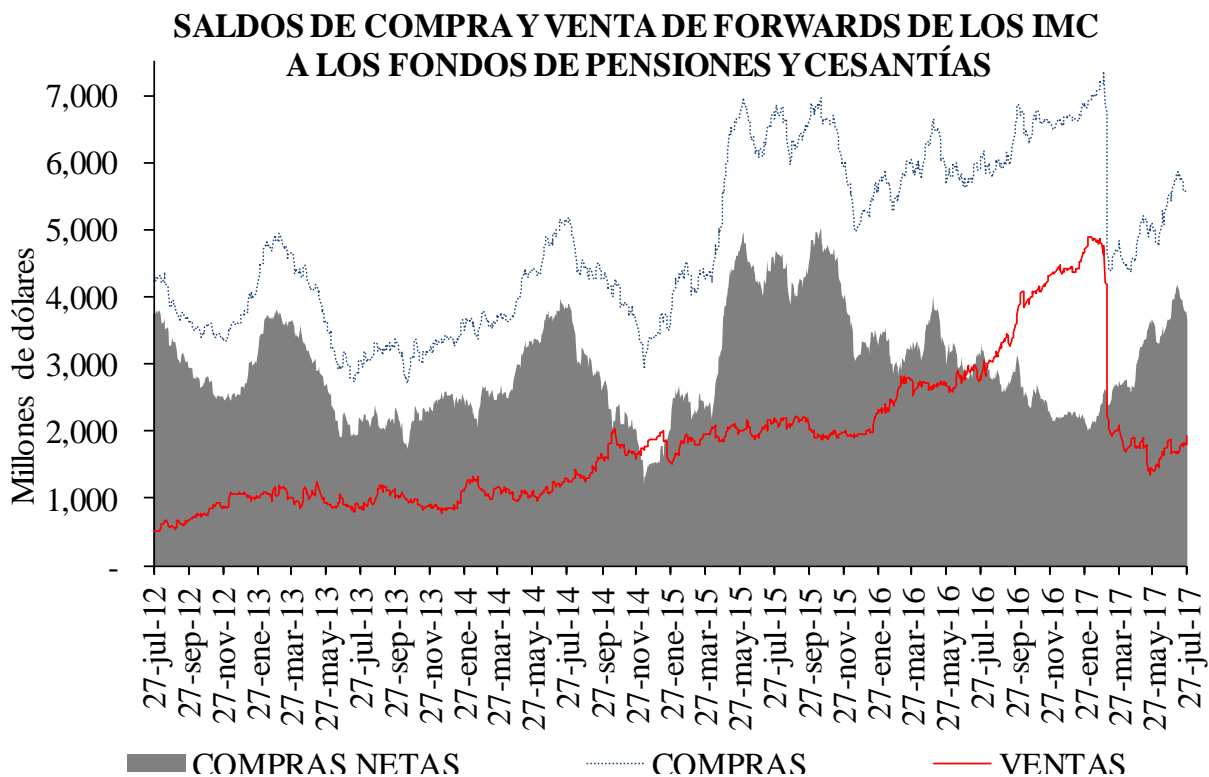
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD DE LOS IMC POR CONTRAPARTE millones de USD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
28-jun-17	\$ 5,425	\$ 7,006	\$ 7,178	\$ 3,472	\$ 1,735	\$ 10,386	\$ 7,178	\$ 7,085	\$ 3,690	-\$ 3,380	-\$ 3,613	-\$ 3,303
29-jun-17	\$ 5,469	\$ 7,054	\$ 6,973	\$ 3,472	\$ 1,676	\$ 10,478	\$ 6,973	\$ 7,092	\$ 3,793	-\$ 3,425	-\$ 3,620	-\$ 3,251
30-jun-17	\$ 5,655	\$ 6,940	\$ 6,989	\$ 3,452	\$ 1,703	\$ 10,631	\$ 6,989	\$ 7,083	\$ 3,952	-\$ 3,691	-\$ 3,631	-\$ 3,370
04-jul-17	\$ 5,672	\$ 6,974	\$ 6,989	\$ 3,493	\$ 1,704	\$ 10,668	\$ 6,989	\$ 7,079	\$ 3,968	-\$ 3,694	-\$ 3,586	-\$ 3,312
05-jul-17	\$ 5,740	\$ 6,968	\$ 7,186	\$ 3,496	\$ 1,701	\$ 10,919	\$ 7,186	\$ 7,010	\$ 4,039	-\$ 3,950	-\$ 3,514	-\$ 3,425
06-jul-17	\$ 5,719	\$ 6,859	\$ 7,157	\$ 3,630	\$ 1,678	\$ 10,864	\$ 7,157	\$ 6,972	\$ 4,041	-\$ 4,005	-\$ 3,342	-\$ 3,306
07-jul-17	\$ 5,816	\$ 6,881	\$ 7,535	\$ 3,649	\$ 1,692	\$ 11,079	\$ 7,535	\$ 6,937	\$ 4,125	-\$ 4,198	-\$ 3,288	-\$ 3,362
10-jul-17	\$ 5,866	\$ 6,966	\$ 7,719	\$ 3,688	\$ 1,687	\$ 11,016	\$ 7,719	\$ 6,994	\$ 4,179	-\$ 4,049	-\$ 3,306	-\$ 3,176
11-jul-17	\$ 5,784	\$ 7,156	\$ 8,036	\$ 3,731	\$ 1,670	\$ 11,077	\$ 8,036	\$ 7,011	\$ 4,114	-\$ 3,921	-\$ 3,280	-\$ 3,087
12-jul-17	\$ 5,844	\$ 7,318	\$ 8,343	\$ 3,662	\$ 1,728	\$ 11,175	\$ 8,343	\$ 7,053	\$ 4,116	-\$ 3,858	-\$ 3,390	-\$ 3,132
13-jul-17	\$ 5,799	\$ 7,573	\$ 8,260	\$ 3,629	\$ 1,732	\$ 11,383	\$ 8,260	\$ 7,037	\$ 4,067	-\$ 3,810	-\$ 3,409	-\$ 3,152
14-jul-17	\$ 5,760	\$ 8,000	\$ 8,436	\$ 3,637	\$ 1,767	\$ 11,811	\$ 8,436	\$ 7,047	\$ 3,993	-\$ 3,811	-\$ 3,410	-\$ 3,228
17-jul-17	\$ 5,735	\$ 8,438	\$ 8,525	\$ 3,692	\$ 1,790	\$ 12,248	\$ 8,525	\$ 6,999	\$ 3,945	-\$ 3,810	-\$ 3,306	-\$ 3,172
18-jul-17	\$ 5,759	\$ 8,508	\$ 8,365	\$ 3,684	\$ 1,790	\$ 12,204	\$ 8,365	\$ 7,045	\$ 3,969	-\$ 3,696	-\$ 3,361	-\$ 3,088
19-jul-17	\$ 5,694	\$ 7,984	\$ 8,010	\$ 3,638	\$ 1,813	\$ 11,492	\$ 8,010	\$ 7,060	\$ 3,881	-\$ 3,508	-\$ 3,421	-\$ 3,048
21-jul-17	\$ 5,584	\$ 8,176	\$ 8,167	\$ 3,579	\$ 1,778	\$ 11,759	\$ 8,167	\$ 7,015	\$ 3,806	-\$ 3,584	-\$ 3,435	-\$ 3,213
24-jul-17	\$ 5,582	\$ 8,112	\$ 8,274	\$ 3,599	\$ 1,814	\$ 11,781	\$ 8,274	\$ 7,007	\$ 3,768	-\$ 3,669	-\$ 3,408	-\$ 3,309
25-jul-17	\$ 5,568	\$ 7,647	\$ 7,924	\$ 3,604	\$ 1,787	\$ 11,211	\$ 7,924	\$ 6,961	\$ 3,781	-\$ 3,564	-\$ 3,357	-\$ 3,140
26-jul-17	\$ 5,578	\$ 7,901	\$ 7,991	\$ 3,574	\$ 1,848	\$ 11,253	\$ 7,991	\$ 6,957	\$ 3,730	-\$ 3,352	-\$ 3,383	-\$ 3,005
27-jul-17	\$ 5,574	\$ 7,815	\$ 7,741	\$ 3,502	\$ 1,929	\$ 10,806	\$ 7,761	\$ 6,981	\$ 3,645	-\$ 2,991	-\$ 3,479	-\$ 2,824

### Gráfico 1

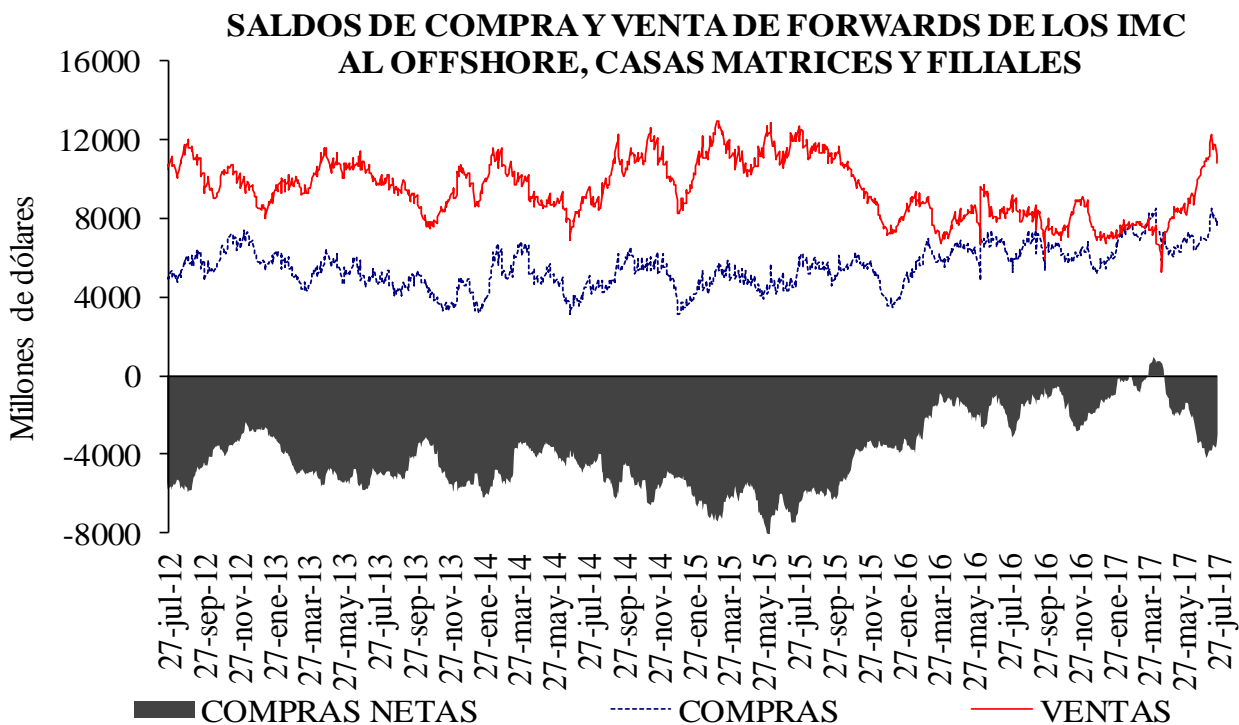
#### SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**

**Devaluación implícita y tasas de interés**

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros</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>
3-14	-1.50%	2.34%	-0.18%	0.86%	0.17%	0.67%
15-35	-0.36%	1.61%	0.71%	0.73%	0.65%	0.82%
36-60	1.43%	4.27%	0.00%	3.27%	6.01%	6.24%
61-90	-0.29%	0.48%	-0.03%	-0.85%	-0.14%	0.82%
91-180	0.53%	1.14%	0.63%	0.70%	0.00%	1.82%
>180	0.28%	1.68%	0.95%	1.03%	0.82%	1.97%
Total	-0.06%	1.71%	0.43%	0.79%	0.70%	0.91%

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
<b>Semana de Negociación</b>	<b>Semana de Vencimiento</b>					
	<b>27-jul-17</b>		<b>03-ago-17</b>		<b>10-ago-17</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>19-jul-17</b>	142	3,019.07	64	3,023.49	n.d	n.d
<b>27-jul-17</b>	72	3,024.17	149	3,016.90	118	3,020.30

1/ Tasa forward operaciones fecha cumplimiento +/- 5 días a la fecha en cumplimiento.

**Cuadro 6**

<b>Pronóstico a:</b>	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>						
	<b>ene-17</b>	<b>feb-17</b>	<b>mar-17</b>	<b>abr-17</b>	<b>may-17</b>	<b>jun-17</b>	<b>jul-17</b>
	<b>Fin de mes</b>	\$ 2,994.72	\$ 2,914.95	\$ 2,991.07	\$ 2,899.88	\$ 2,929.84	\$ 2,933.51
<b>dic-17</b>	\$ 3,054.84	\$ 3,030.80	\$ 3,023.07	\$ 2,984.32	\$ 2,993.64	\$ 2,991.64	\$ 3,038.55
<b>dic-18</b>	\$ 3,020.00	\$ 3,003.92	\$ 2,951.15	\$ 2,943.97	\$ 2,958.44	\$ 2,954.26	\$ 3,010.81

**ANEXO 6: MERCADO DE DEUDA PÚBLICA**  
**Cuadro 1**

**(PESOS)**

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
25-jul-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,854,000,000	95.427	5.449	
18-jul-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,742,000,000	95.371	5.399	
11-jul-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,452,000,000	95.226	5.458	
04-jul-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,612,000,000	95.306	5.249	
27-jun-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,338,000,000	95.169	5.299	
26-jul-17	04-may-12	04-may-22	10 años	230,315,100,000	239,999,849,955	104.205	6.339	7.00
24-jul-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2	51,833,500,000	54,262,936,145	104.687	6.213	7.00
12-jul-17	04-may-12	04-may-22	10 años	219,067,200,000	228,999,706,848	104.534	6.200	7.00
10-jul-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2		0		5.692	7.00
28-jun-17	04-may-12	04-may-22	10 años	183,240,100,000	193,999,958,672	105.872	5.825	7.00
26-jul-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	164,556,900,000	183,645,500,400	111.600	6.929	7.50
24-jul-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2	156,272,000,000	174,280,785,280	111.524	6.787	7.50
12-jul-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	193,883,500,000	215,999,790,845	111.407	6.769	7.50
10-jul-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2		0		6.211	7.50
28-jun-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	311,811,800,000	353,999,936,540	113.530	6.425	7.50
26-jul-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	183,406,600,000	177,999,773,432	97.052	7.387	7.00
24-jul-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	70,617,800,000	69,696,237,710	98.695	7.195	7.00
12-jul-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	157,025,500,000	154,999,871,050	98.710	7.168	7.00
10-jul-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años		0		6.877	7.00
28-jun-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	140,600,000,000	151,999,848,000	108.108	6.875	7.00

**(UVR's)**

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
19-jul-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años	380,926,000	393,999,380	103.432	2.859	3.50
17-jul-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	0	0		2.729	3.50
05-jul-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años	618,532,000	641,999,104	103.794	2.724	3.50
04-jul-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	483,717,000	502,030,526	103.786	2.724	3.50
19-jul-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años	339,074,000	339,999,672	100.273	3.403	3.30
17-jul-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	340,233,000	342,257,386	100.595	3.361	3.30
05-jul-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años	541,067,000	543,999,583	100.542	3.354	3.30
04-jul-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	182,872,000	184,938,454	101.130	3.281	3.30
19-jul-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	401,040,000	458,998,301	114.452	3.727	4.75
17-jul-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	178,258,000	202,723,911	113.725	3.778	4.75
05-jul-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	180,939,000	206,999,644	114.403	3.719	4.75
04-jul-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	31,761,000	36,669,663	115.455	3.643	4.75

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



## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados*	Saldo en Circulación	Participación % **
Tes Corto Plazo	6'000'000	5'199'999	6'000'000	46.2%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			7'000'001	53.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 28 de julio de 2017.

\* El 16 de marzo y el 13 de junio se dieron vencimientos por \$2,6 billones

\*\* Corresponde a la participación de lo subastado en el cupo en Administración Vigente para 2017

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	11'316'940	5'299'520	614'307	17'230'767	11'317	5'300	614	17'231	66%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	28'100	8'508	0	36'608	6'954	2'106	0	9'060	34%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					18'271	7'405	614	26'290.5	78.6%
Participación Porcentual					69%	28%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2017								33'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								7'151	21.4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

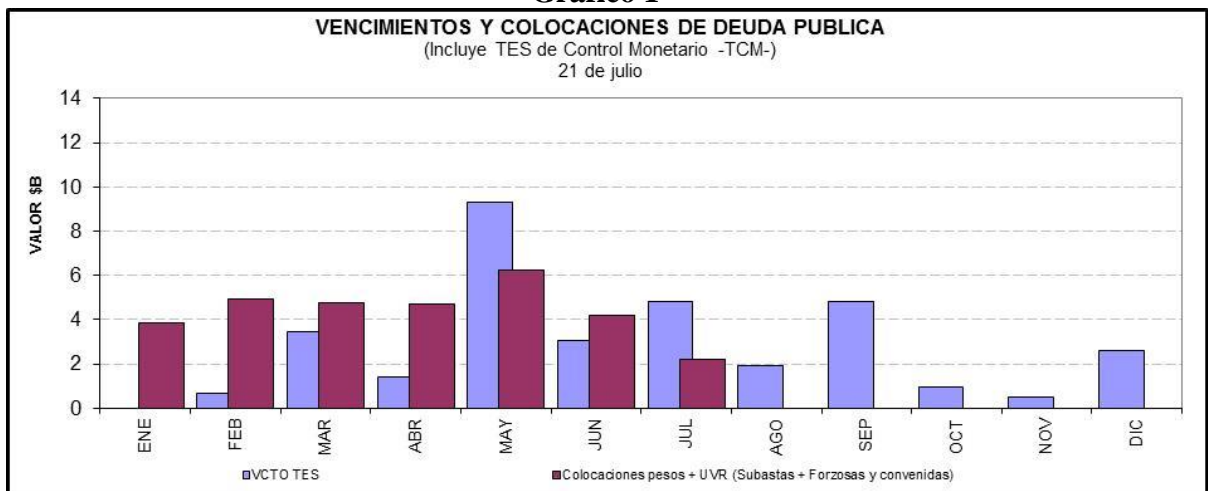
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 30 DE JULIO AL 6 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE AGOSTO AL 13 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE AGOSTO AL 20 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 20 DE AGOSTO AL 27 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1'929.45	\$ 141.06	\$ 22.58	\$ 1'765.81
SEMANA DEL 27 DE AGOSTO AL 3 DE SEPTIEMBRE	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



### Cuadro 4

#### Saldos de deuda pública y Tenedores

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2017		Vence después		Saldo en Circulación	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 5'120.0	2.08%	\$ 4'000.0	1.62%	\$ 9'120.0	3.70%
	1	.	.	\$ 14'601.0	5.92%	\$ 14'601.0	5.92%
	2	.	.	\$ 33'321.8	13.52%	\$ 33'321.8	13.52%
	4	.	.	\$ 26'245.5	10.65%	\$ 26'245.5	10.65%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.91%	\$ 26'890.0	10.91%
	9	.	.	\$ 26'407.7	10.71%	\$ 26'407.7	10.71%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.60%	\$ 13'804.5	5.60%
	13	.	.	\$ 17'081.1	6.93%	\$ 17'081.1	6.93%
	14	.	.	\$ 6'907.8	2.80%	\$ 6'907.8	2.80%
	<b>Total</b>		<b>\$ 5'120.0</b>	<b>2.08%</b>	<b>\$ 169'259.3</b>	<b>68.65%</b>	<b>\$ 174'379.3</b>
UVR	1	.	.	\$ 10'234.2	4.15%	\$ 10'234.2	4.15%
	3	.	.	\$ 18'151.9	7.36%	\$ 18'151.9	7.36%
	5	.	.	\$ 15'026.2	6.09%	\$ 15'026.2	6.09%
	7	.	.	\$ 9'711.3	3.94%	\$ 9'711.3	3.94%
	9	.	.	\$ 3'865.1	1.57%	\$ 3'865.1	1.57%
	15	.	.	\$ 8'948.8	3.63%	\$ 8'948.8	3.63%
	17	.	.	\$ 6'231.6	2.53%	\$ 6'231.6	2.53%
	<b>Total</b>		.	.	<b>\$ 72'169.0</b>	<b>29.27%</b>	<b>\$ 72'169.0</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 5'120.0</b>	<b>2.08%</b>	<b>\$ 241'428.3</b>	<b>97.92%</b>	<b>\$ 246'548.3</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 28 jul 2017

### Cuadro 7

#### Montos Negociados Mercado Secundario TES

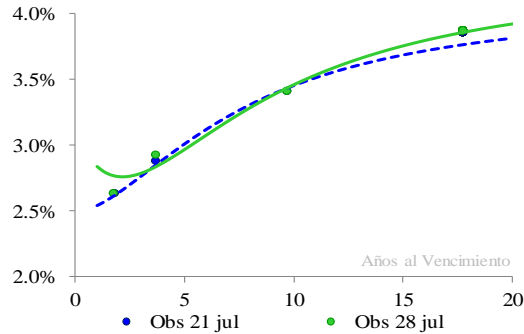
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,757.38	0.00	0.00	2.53	2,759.91	2,538.08	0.00	0.00	0.72	2,538.80
Semana Anterior	2,652.17	0.00	0.00	4.07	2,656.23	1,856.75	0.00	0.00	0.93	1,857.68
Diferencia	105.21	0.00	0.00	-1.53	103.68	681.33	0.00	0.00	-0.21	681.12
Trimestre Anterior	1,987.67	0.00	0.00	2.50	1,990.16	2,473.65	0.00	0.00	0.86	2,474.51
Diferencia	769.71	0.00	0.00	0.04	769.75	64.43	0.00	0.00	-0.14	64.28

Fuente: BVC

## Gráfico 2

### Curvas Spot de TES en UVR\* 21 jul 2017 y 28 jul 2017



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
29	0	4

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
11	-25

\* Los factores de riesgo reflejan el cambio en la curva spot mediante tres factores: nivel, pendiente y curvatura.

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo 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	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			28-jul	21-jul	pbs.	30-jun	pbs.
3 Meses	5.56%	6.55%	2.29%	2.32%	-2.83	4.64%	-234.69
6 Meses	5.26%	6.41%	2.37%	2.39%	-2.11	4.47%	-210.23
9 Meses	5.15%	6.26%	2.45%	2.46%	-1.42	4.33%	-188.45
12 Meses	5.09%	6.14%	2.52%	2.53%	-0.79	4.21%	-169.05

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de enero del 2017

/2 Diferencia en Curva Spot

## Cuadro 9

### Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
<b>Spread Actual</b>	67	84	97	114	128	145	148	241	227	217	202
<b>Spread Semana Anterior</b>	65	82	99	114	128	150	151	245	231	220	206
Diferencia Semana Anterior	2	2	-2	0	0	-5	-3	-4	-4	-3	-4
<b>Precio Actual</b>	109	123	106	98	104	128	101	130	116	110	82
<b>Precio Semana Anterior</b>	109	124	106	98	104	128	101	130	116	110	82
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	-1
<b>Rendimiento Actual</b>	2	2	3	3	3	4	4	5	5	5	5
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2	2	3	3	3	4	4	5	5	5	5
Diferencia Semana Anterior	0.01	0.03	-0.02	0.03	0.03	0.00	0.02	0.03	0.04	0.05	0.04

Spread en p.b.

Fuente: Ministerio de hacienda- DGCP

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

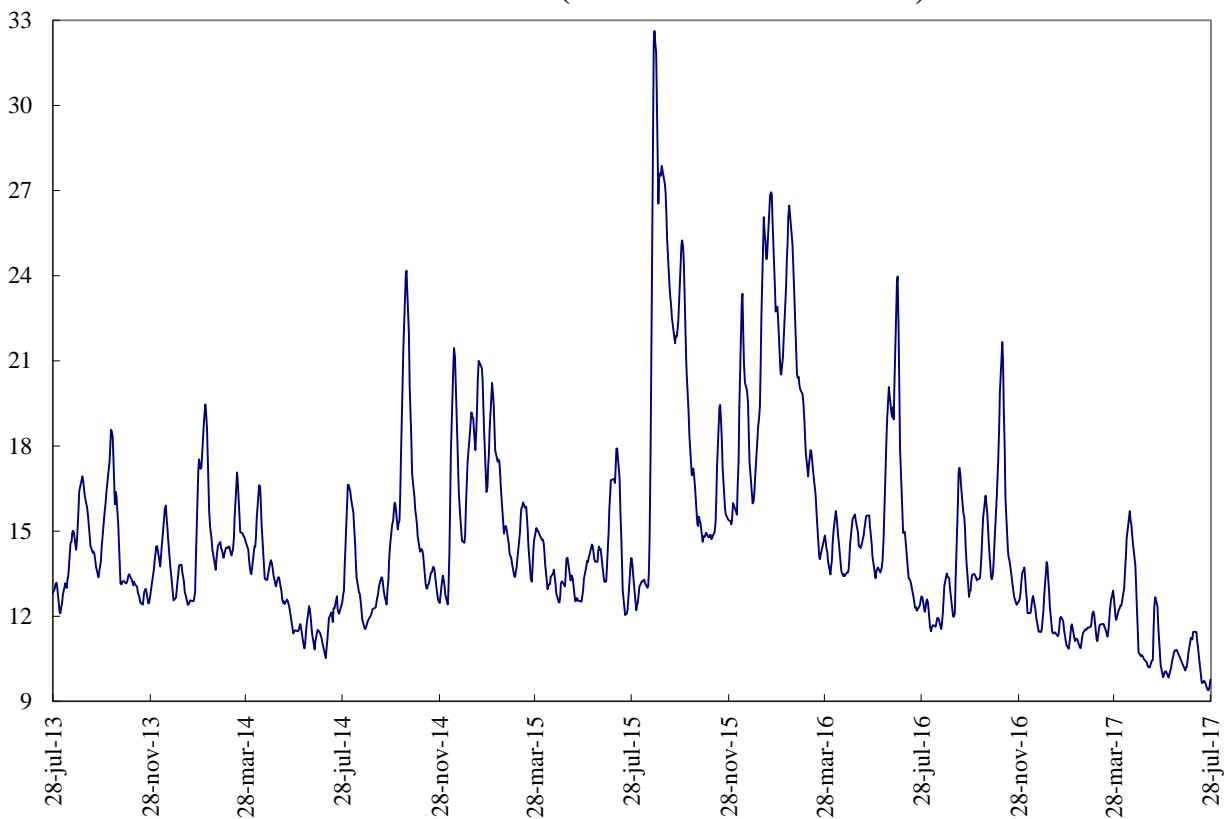
<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>					
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COL20</b>	<b>Variación (%)</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>24-jul</b>	87.837	1,170.99	0.15%	1,475.84	0.49%
<b>25-jul</b>	107.705	1,173.32	0.35%	1,476.10	0.51%
<b>26-jul</b>	334.487	1,173.45	0.36%	1,473.63	0.34%
<b>27-jul</b>	102.551	1,174.56	0.45%	1,479.75	0.76%
<b>28-jul</b>	77.398	1,177.20	0.68%	1,486.79	1.24%

\* Millones de pesos

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

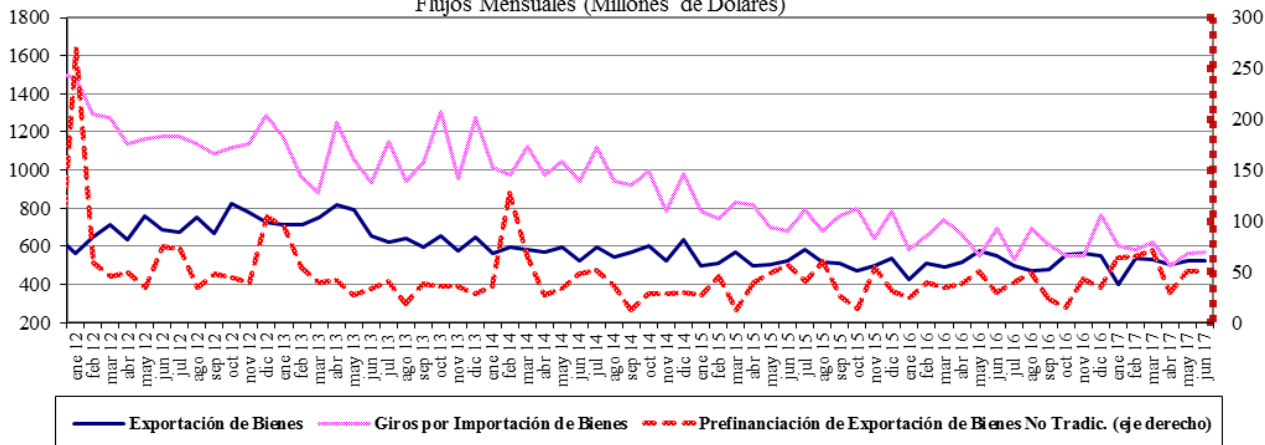
Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



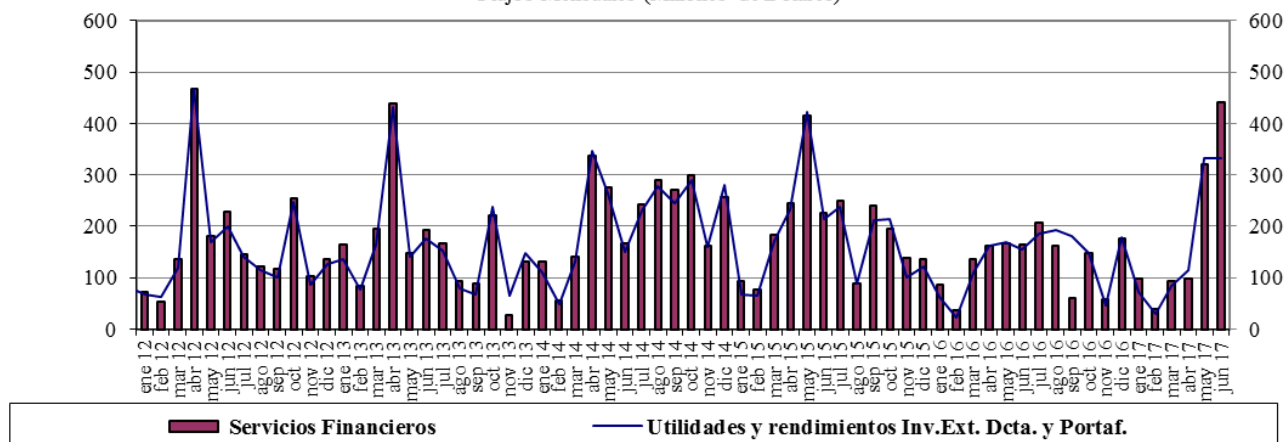
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



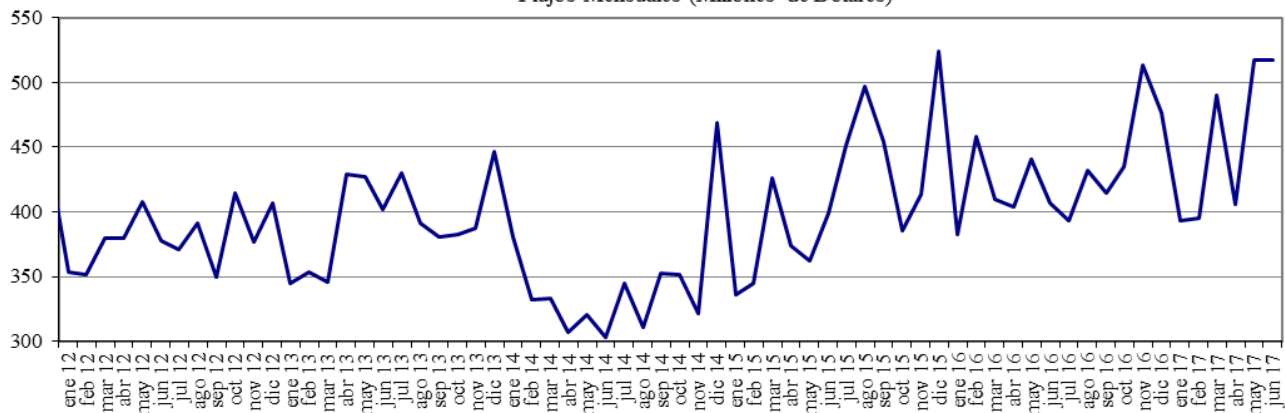
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



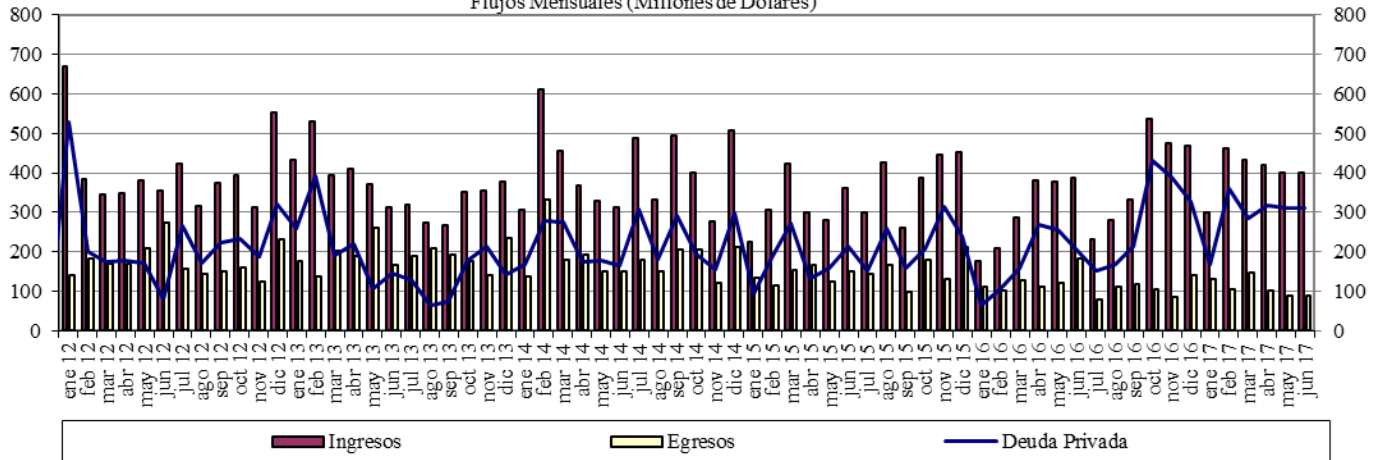
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



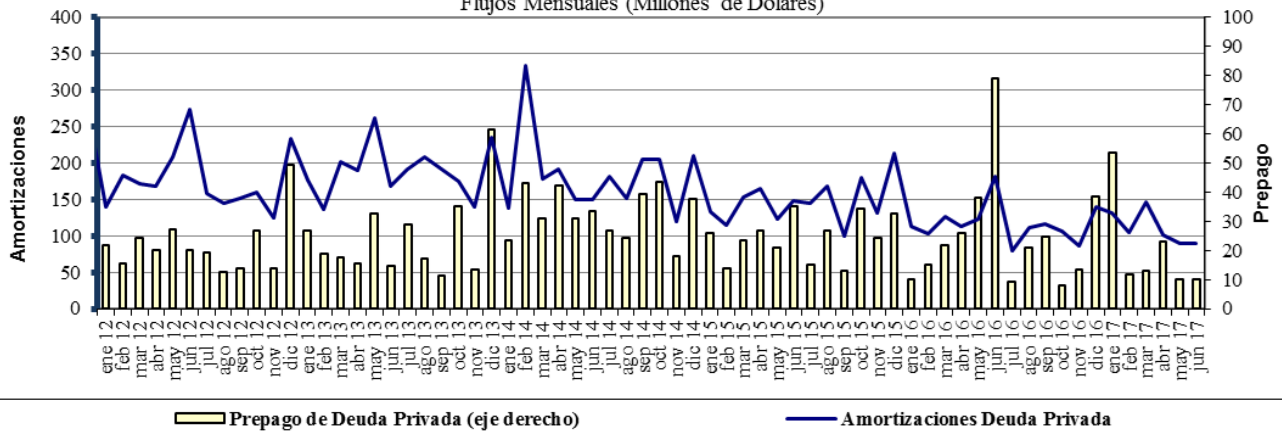
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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

Concepto	Variación Anual <sup>1/</sup>																	
	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
<b>I. Gobierno</b>	12,478	4,290	-1,222	-621	-7,412	2,227	1,734	-2,299	1,153	-5,025	-8,474	-5,622	-3,186	-1,948	5,610	8,035	10,714	3,572
Traslado utilidades en pesos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	407	407	407	407
Depósitos en el Banco de la República	4,320	-3,869	-9,380	-8,779	-15,570	-5,931	-6,293	-10,327	-6,874	-13,053	-13,408	-10,556	-8,121	-6,882	268	2,693	5,373	-1,770
Depósitos remunerados de control monetario	8,158	8,158	8,158	8,158	8,158	8,158	8,027	8,027	8,027	8,027	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935
<b>II. TES Regulación</b>	2,005	5,628	9,139	12,599	13,826	10,025	6,701	6,653	6,352	6,906	7,670	7,364	5,323	1,700	-2,089	-5,554	-7,428	-3,665
Compras definitivas	3,901	7,524	11,035	14,495	15,762	15,504	15,504	15,504	15,504	15,033	15,033	15,033	12,992	9,369	5,868	2,398	648	900
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento	-1,896	-1,896	-1,897	-1,897	-1,935	-5,480	-8,803	-8,852	-9,152	-8,127	-7,363	-7,669	-7,669	-7,669	-7,948	-7,952	-8,076	-4,566
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	-3,488	707	4,292	-4,468	2,788	-5,851	-1,771	2,424	-2,473	-4,294	441	-825	-4,991	-1,448	-4,902	-4,835	-5,396	-738
Expansión <sup>2/</sup>	-3,061	303	3,988	-4,442	2,881	-5,698	-1,570	1,917	-2,484	-4,694	385	-1,094	-5,285	-1,118	-4,830	-4,882	-5,460	-856
Contracción	-427	404	304	-26	-92	-152	-201	506	11	400	56	269	294	-330	-72	27	64	118
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	0	0	0	0	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0
Opciones put para control de volatilidad	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	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0
Opciones para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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
Subasta de venta directa	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
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	1,395	1,384	1,431	1,544	1,584	1,511	1,643	1,712	1,837	1,951	1,856	1,943	2,041	2,124	2,242	2,165	2,168	2,528
<b>Variación total de la Base</b>	12,391	12,008	13,640	9,055	10,006	7,131	7,527	7,708	6,088	-1,244	712	2,079	-1,595	-352	80	-970	59	1,697
<b>Saldo Base Monetaria</b>	79,681	78,585	80,079	78,071	77,903	76,400	76,683	76,545	77,546	77,870	77,858	84,598	78,086	78,233	80,159	77,101	77,961	78,098

1/ Estas cifras corresponden al cierre de meses calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

4/ Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del P/G del BR.

Fuente: Banco de la República



Cuadro 2  
Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República  
(Millones de Dólares)

Concepto	2014				2015				2016				2017					
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	Acumulado Ene - Jun
	<b>Compras</b>	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Put</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Acumulación 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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ventas</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Call</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0
Para Descumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras Netas</b>	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

<b>Cuadro 1. COMPOSICION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2016-2017</b>								
<b>(Millones de US\$)</b>								
Descripción	31-dic-16		30-jun-17		28-jul-17		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>46,683</b>	100.00%	<b>47,242</b>	100.00%	<b>47,555</b>	100.00%	<b>313</b>	<b>873</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	45	0.10%	161	0.34%	185	0.39%	23	140
Inversiones	43,594	93.38%	44,286	93.74%	44,660	93.91%	375	1,066
-Portafolio directo	31,183	66.80%	30,691	64.96%	31,036	65.26%	345	-147
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	13,595	28.78%	13,625	28.65%	30	1,213
Valores por cobrar venta de inversiones	1,324	2.84%	1,054	2.23%	956	2.01%	-98	-368
Oro	215	0.46%	230	0.49%	233	0.49%	3	19
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	215	0.46%	230	0.49%	233	0.49%	3	19
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	992	2.10%	1,002	2.11%	10	16
-DEGs	933	2.00%	937	1.98%	947	1.99%	10	13
-Posición de reserva	53	0.11%	54	0.12%	55	0.12%	1	2
Fondo Latinoamericano de Reservas	510	1.09%	518	1.10%	518	1.09%	0	8
-Aportes	490	1.05%	498	1.05%	498	1.05%	0	8
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	8	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	-8
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	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	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	8	0.02%	8	0.02%	0	0
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>46,675</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,234</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,547</b>	<b>99.98%</b>	<b>313</b>	<b>873</b>

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

Fuente: Banco de la República