

**Semana 27**

## **INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**4 de Julio de 2019**

---

*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 28-jun-19	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	0
IBR Overnight	4,26	n.a	n.a	n.a	0	-1	0	1	0	0
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	-1
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,22	n.a	n.a	n.a	7	-4	-4	-5	-4	-4
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,19	n.a	n.a	n.a	10	-8	-9	-12	-9	-9
<b>Pasivas</b>										
TIB	4,26	3.682	3.756	3.563	0	0	1	2	1	1
DTF 2/	4,53	939	959	981	13	3	-6	-1	-13	-13
Captación < 90 días 3/	2,40	77	71	72	5	5	48	-18	37	37
Captación a 90 días 3/	4,54	971	990	995	13	4	1	1	-13	-13
Captación 91-179 días 3/	4,87	561	486	453	24	12	14	16	2	2
Captación a 180 días 3/	4,75	529	504	597	-3	-10	-7	-9	-16	-16
Captación a 181-360 días 3/	5,22	680	927	997	-4	-6	-11	9	2	2
Captación > 360 días 3/	5,60	574	684	978	-4	0	-18	6	-5	-5
Total captación de CDT	4,89	3.391	3.663	4.092	-11	-5	-5	14	-8	-8
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	21-jun-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	8,91	3.384	2.891	2.803	-29	-33	-17	-3	-41	-41
Tesorería	9,77	74	88	70	5	86	36	266	224	224
Preferencial	7,47	1.638	1.420	1.342	-16	-2	-23	-40	-49	-49
Ordinario	10,28	1.672	1.383	1.391	-17	-19	-3	14	-13	-13
Consumo 5/	17,01	1.666	1.344	1.501	-40	11	-63	23	-112	-112
Consumo sin libranza	18,93	1001	721	850	-27	-43	-79	74	-161	-161
Consumo a través de libranza	14,11	665	623	651	-17	0	-77	-82	-133	-133
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	26,47	788	645	657	3	5	-2	-54	-218	-218
Vivienda 7/	10,49	266	271	251	5	-6	3	10	-4	-4
Microcrédito	36,77	135	117	121	-59	2	29	56	12	12
Activa Ponderada 8/	11,60	-	-	-	-44	-85	-35	71	-94	-94
Comercial BR 9/	8,89	-	-	-	-30	-35	-18	-9	-50	-50
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	4,52	n.a	n.a	n.a	101	26	-2	86	-24	-24
Ahorro 10/	2,37	n.a	n.a	n.a	-4	-3	4	16	7	7
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	28-jun-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,26	162	961	567	5	-1	-8	-43	-55	-55
1 año (TES Jul 2020)	4,32	746	2.823	1.968	12	-10	-22	-78	-92	-92
3 años (TES May 2022)	4,87	2.761	2.252	3.709	9	-38	-38	-75	-91	-91
5 años (TES Jul 2024)	5,18	2.867	3.467	3.082	1	-57	-54	-94	-99	-99
6 años (TES Nov 2025)	5,56	1.270	4.215	2.544	1	-54	-47	-89	-96	-96
11 años (TES Sep 2030)	6,14	177	189	584	4	-57	-47	-79	-73	-73
13 años (TES Jun 2032)	6,33	897	2.131	1.325	-3	-57	-46	-81	-79	-79

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 ni 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 VIS

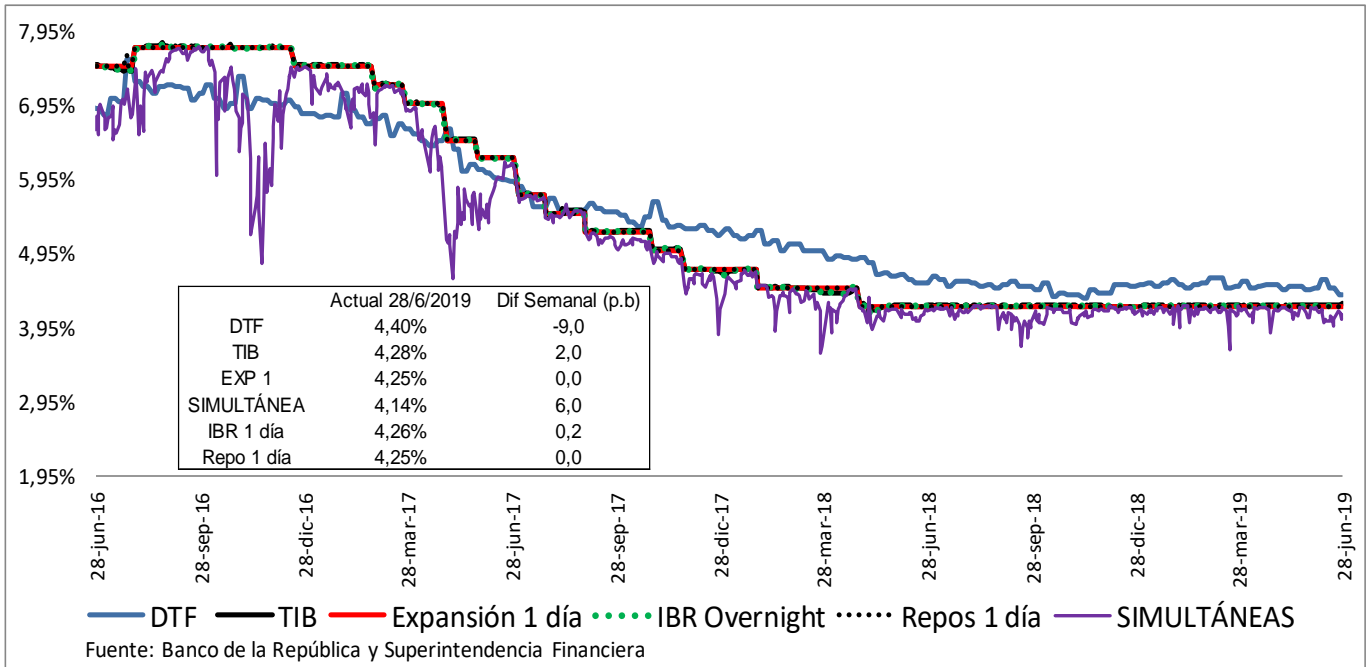
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

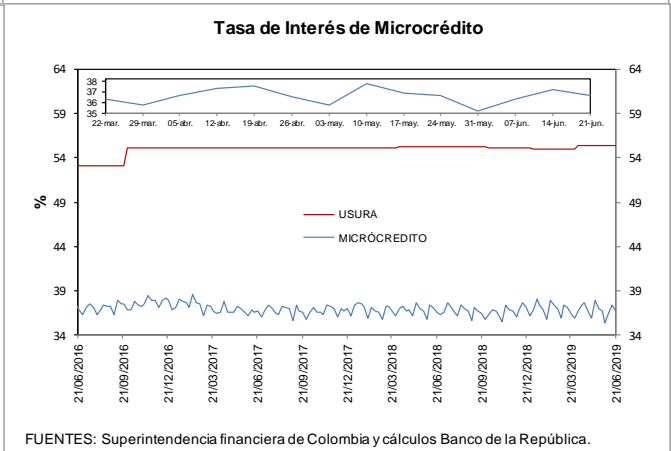
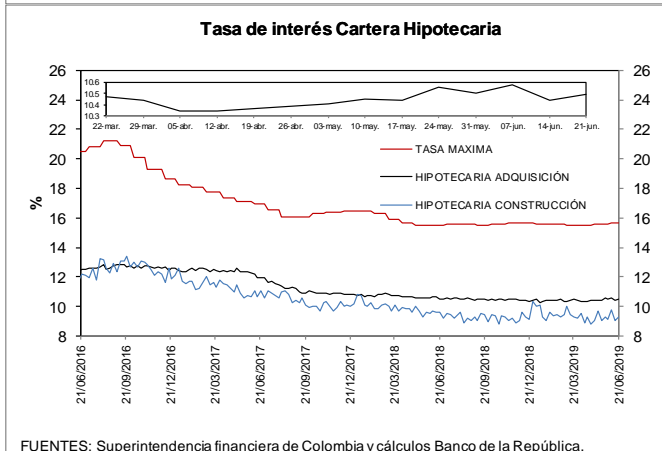
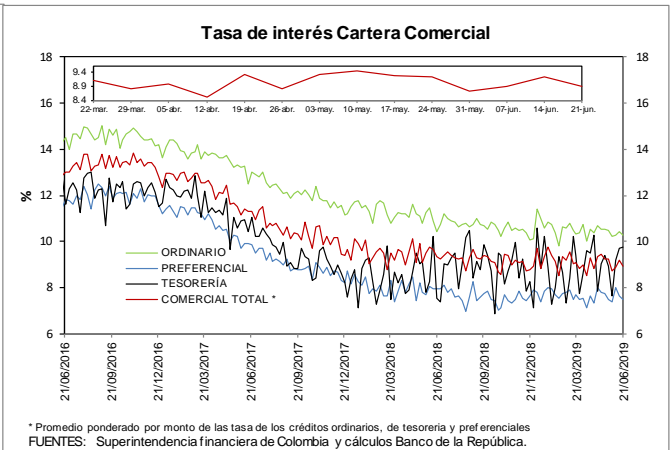
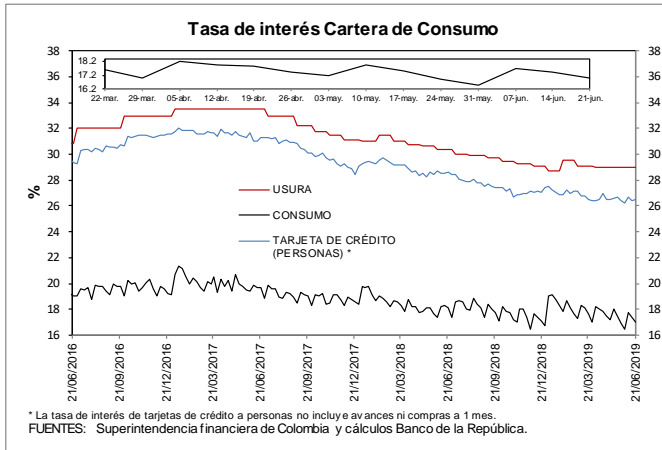
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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

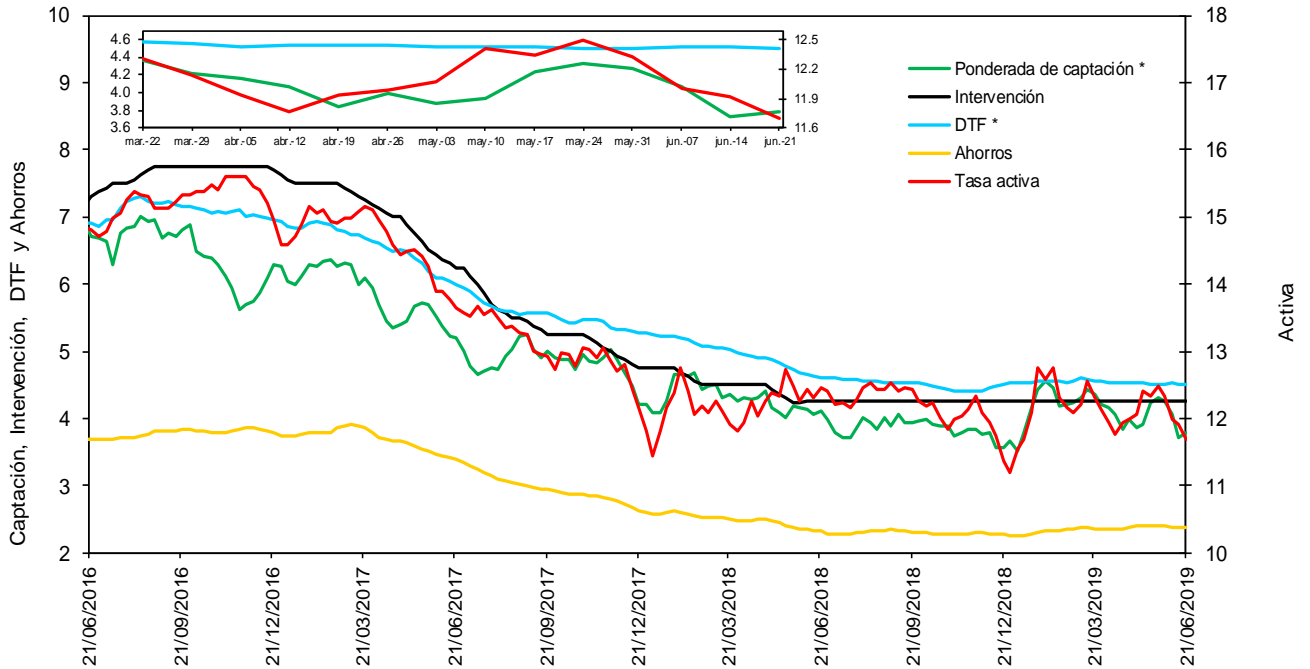


**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales**



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

**Promedio móvil de orden 4**

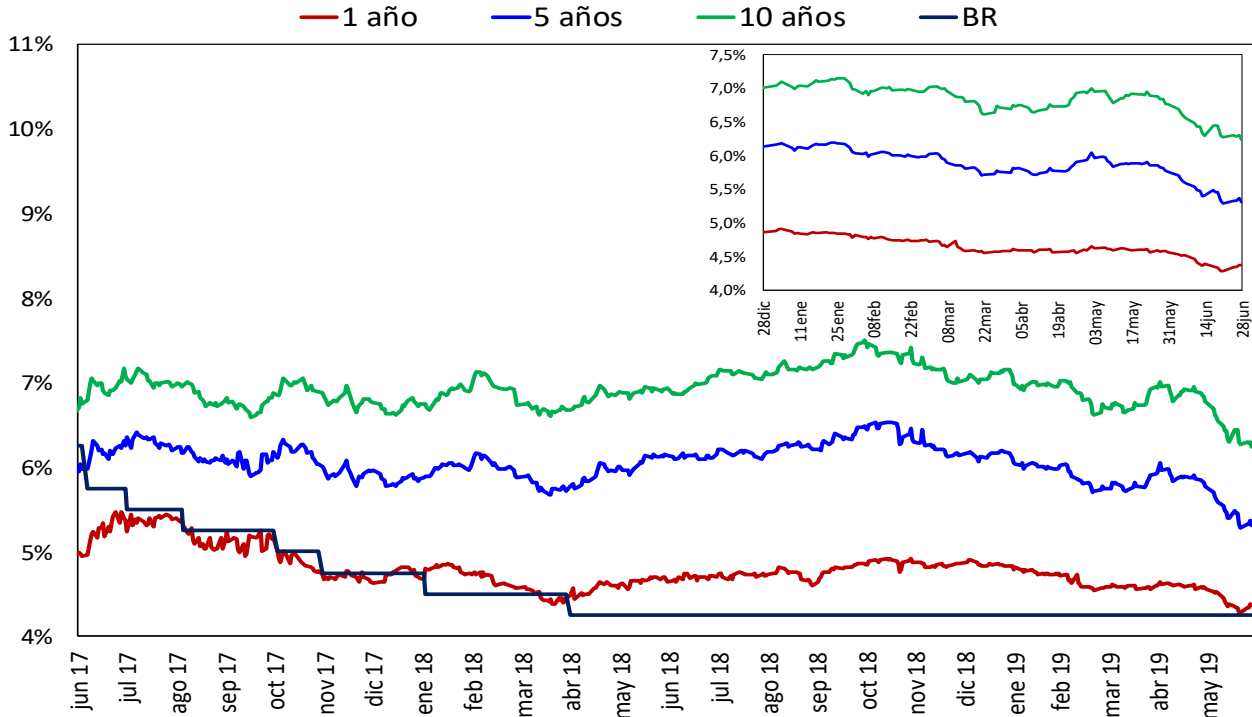


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

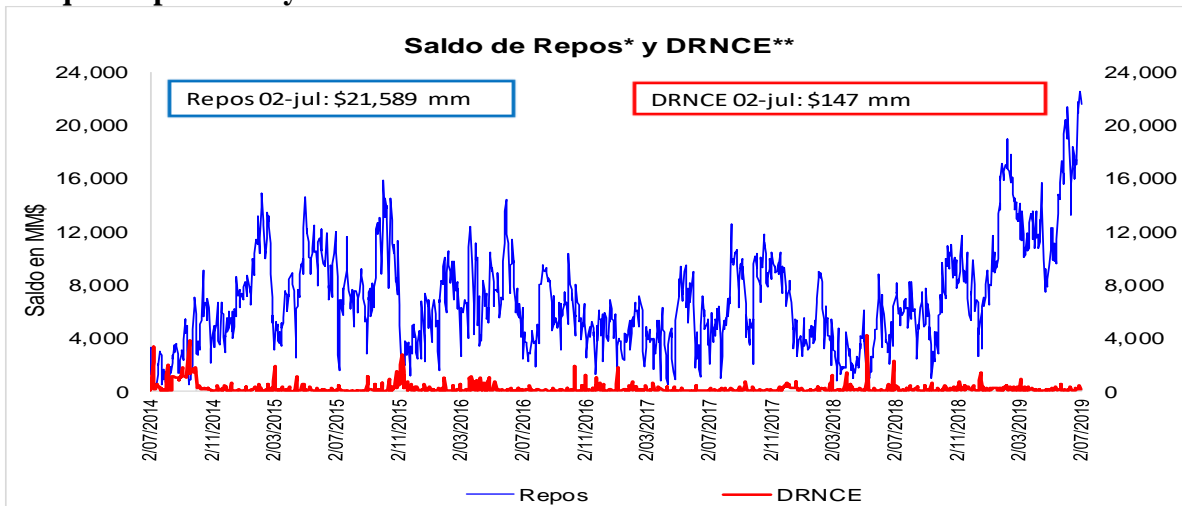
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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

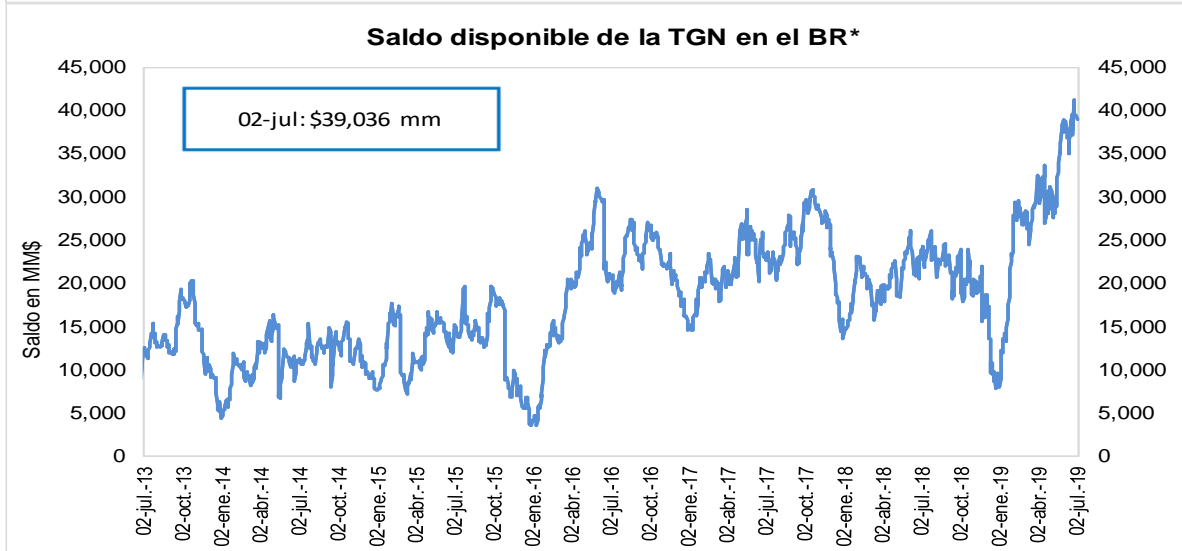


Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

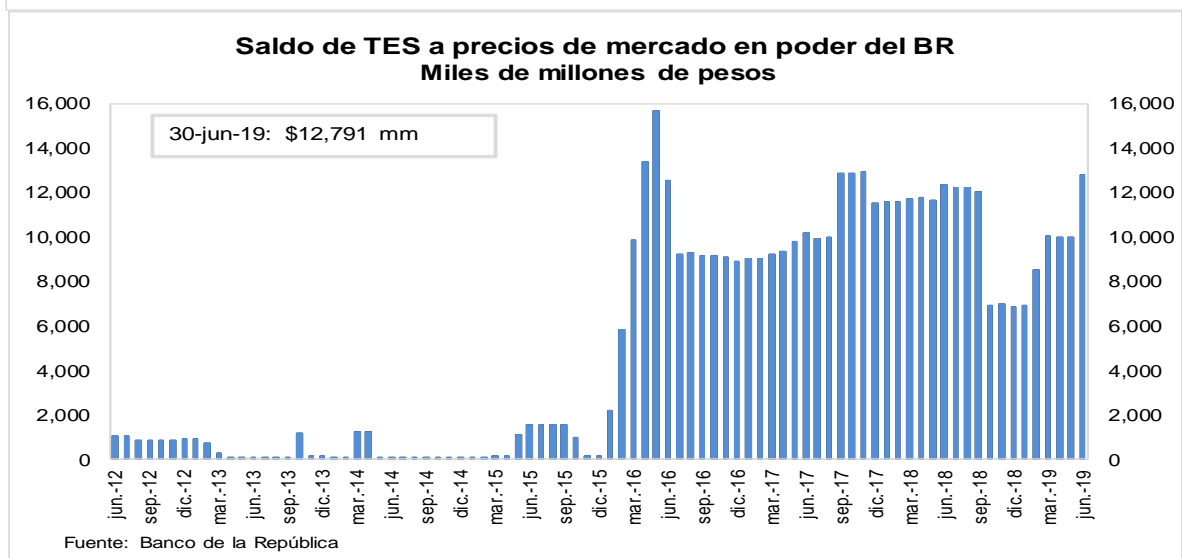
## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República  
 \* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.  
 \*\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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



Fuente: Banco de la República

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

#### a. M1, M3 Y PSE

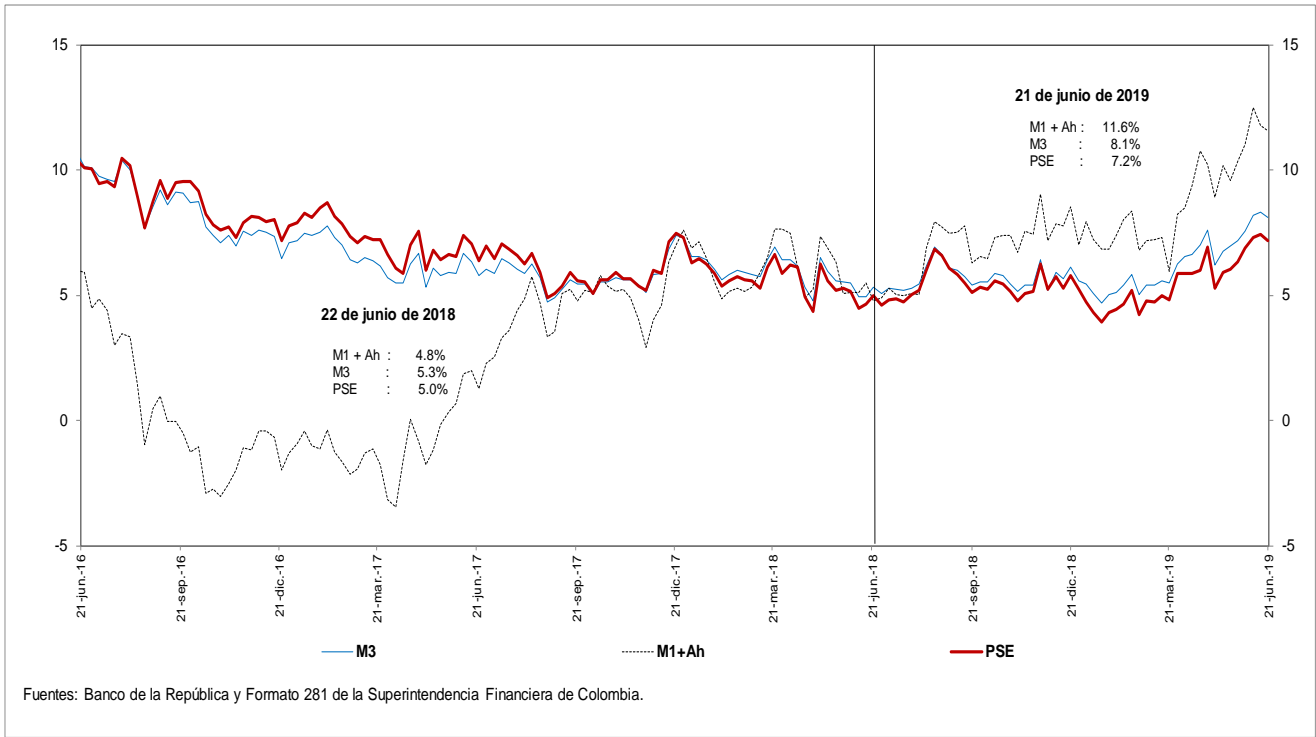
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a junio 21 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>513,477</b>	<b>1,030</b>	<b>0.2</b>	<b>7,988</b>	<b>1.6</b>	<b>11,818</b>	<b>2.4</b>	<b>9,074</b>	<b>1.8</b>	<b>38,584</b>	<b>8.1</b>
1. Efectivo	60,346	-122	-0.2	1,721	2.9	1,526	2.6	-4,031	-6.3	8,183	15.7
2. Pasivos Sujetos a Encaje	453,131	1,152	0.3	6,267	1.4	10,292	2.3	13,105	3.0	30,401	7.2
Cuenta Corriente	50,312	3,320	7.1	456	0.9	681	1.4	-1,706	-3.3	2,150	4.5
Ahorros	183,348	-2,889	-1.6	3,219	1.8	6,138	3.5	3,017	1.7	20,138	12.3
CDT + Bonos	202,983	871	0.4	1,553	0.8	2,897	1.4	12,968	6.8	6,805	3.5
CDT menor a 18 meses	87,658	-164	-0.2	-686	-0.8	-424	-0.5	6,389	7.9	4,172	5.0
CDT mayor a 18 meses	86,253	625	0.7	1,691	2.0	2,504	3.0	5,240	6.5	623	0.7
Bonos	29,071	411	1.4	548	1.9	817	2.9	1,338	4.8	2,010	7.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,592	-95	-0.8	756	7.0	496	4.5	1,167	11.2	589	5.4
Depósitos a la Vista	4,896	-55	-1.1	284	6.1	80	1.7	-2,341	-32.3	718	17.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	110,658	3,198	3.0	2,177	2.0	2,207	2.0	-5,737	-4.9	10,333	10.3
M1 + Ahorros	294,006	309	0.1	5,396	1.9	8,345	2.9	-2,720	-0.9	30,471	11.6
PSE sin depósitos fiduciarios	441,539	1,248	0.3	5,512	1.3	9,796	2.3	11,938	2.8	29,812	7.2
M3 sin fiduciarios	501,885	1,126	0.2	7,233	1.5	11,322	2.3	7,906	1.6	37,994	8.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	11.0		22.6		9.8					
	Efectivo	-10.0		45.7		10.8					
	PSE	14.2		19.8		9.6					
	M1	359.5		29.5		8.4					
	M1 + Ahorros	5.6		27.2		12.2					
	PSE sin depós. Fiduc.	15.9		17.7		9.4					
	M3 sin Fiduciarios	12.4		20.8		9.6					

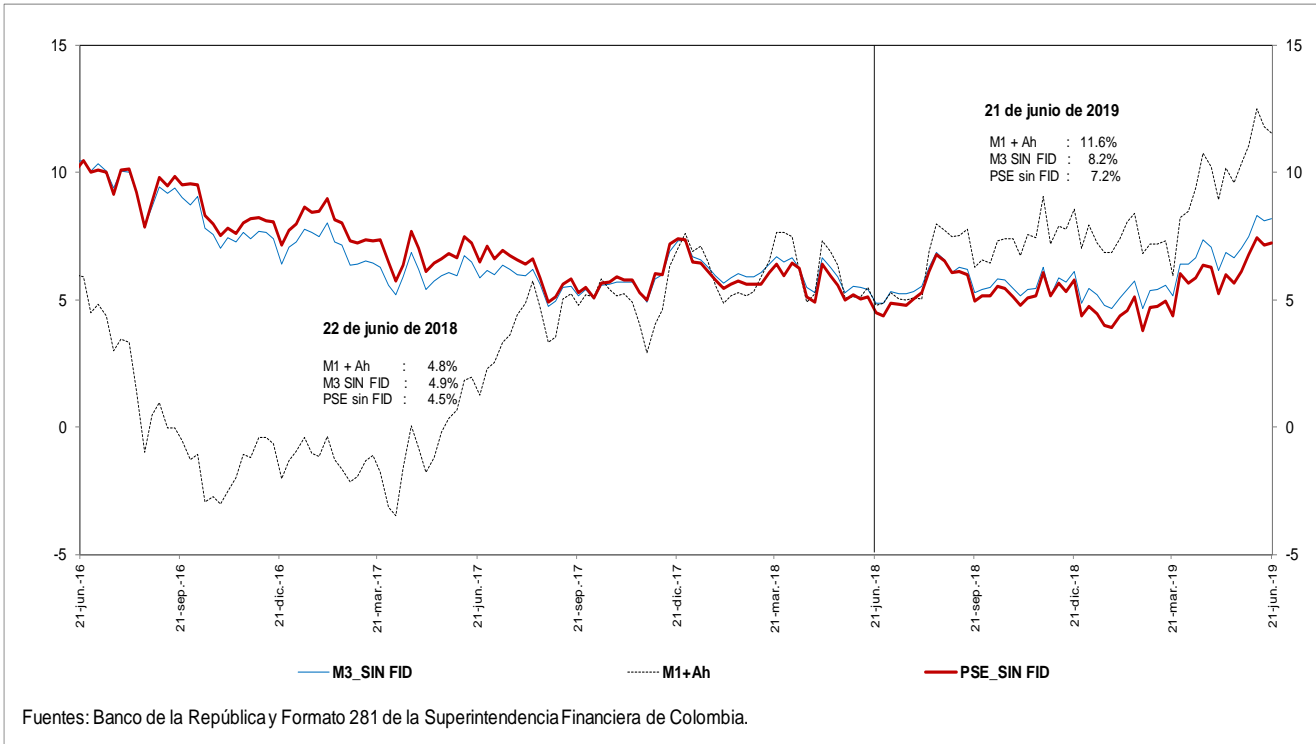
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

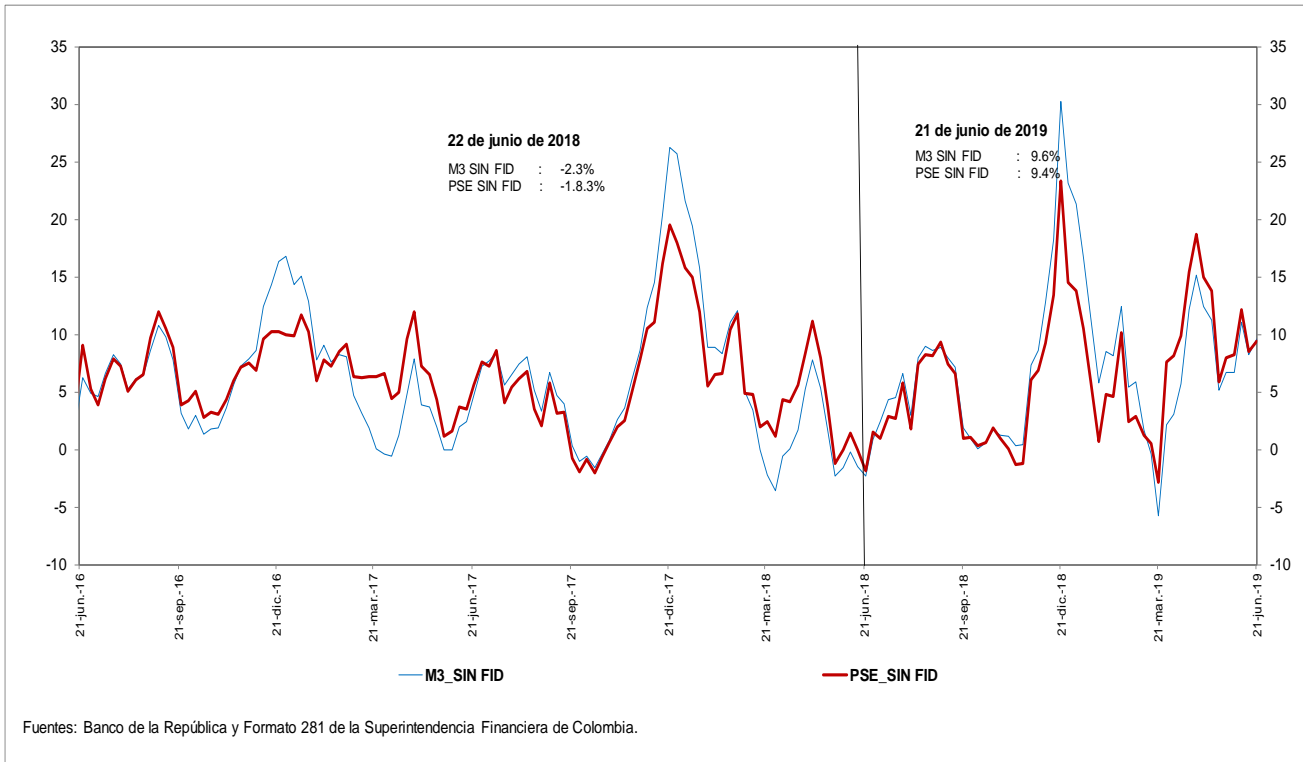
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



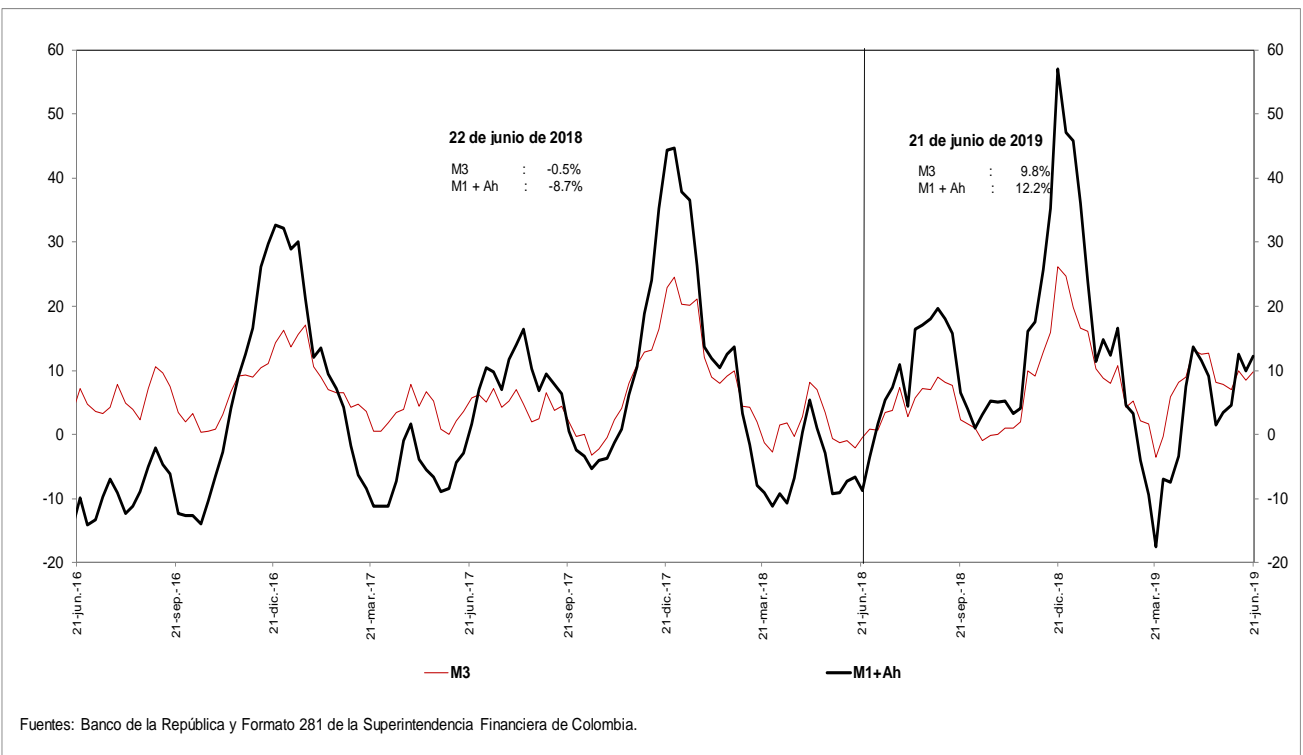
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



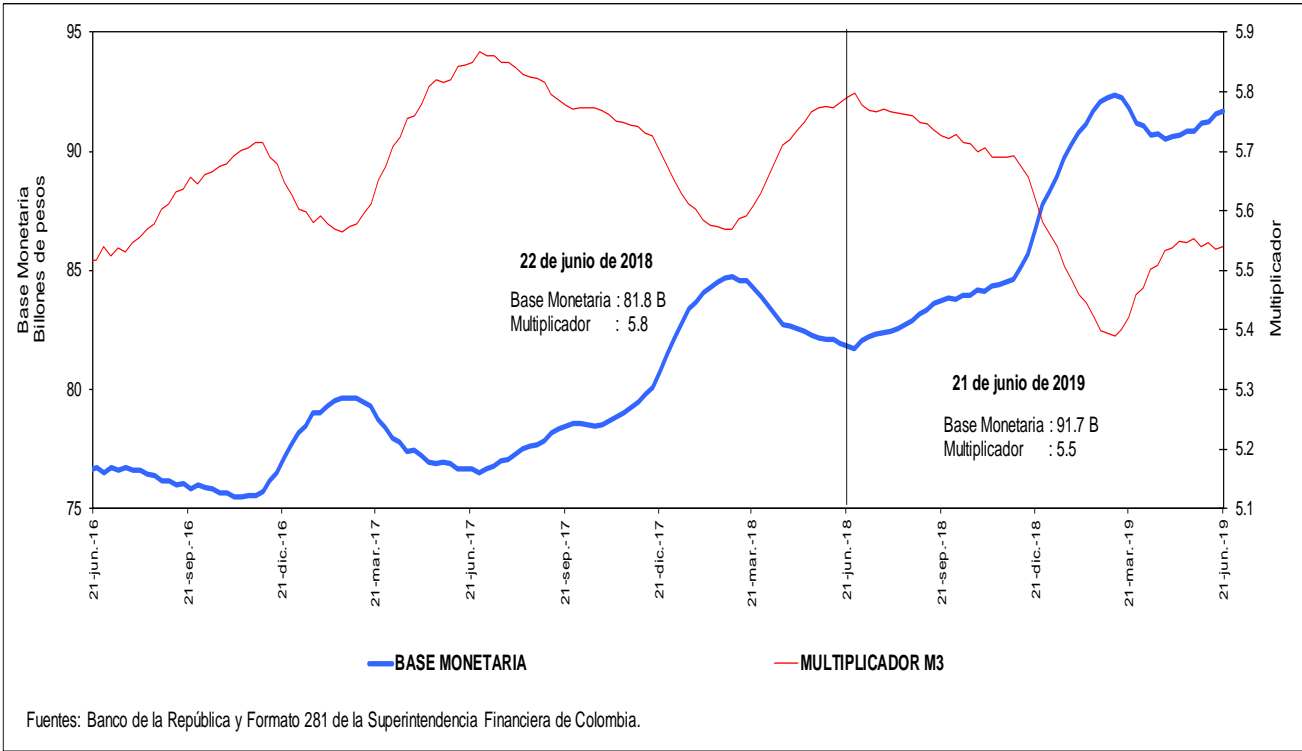
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**





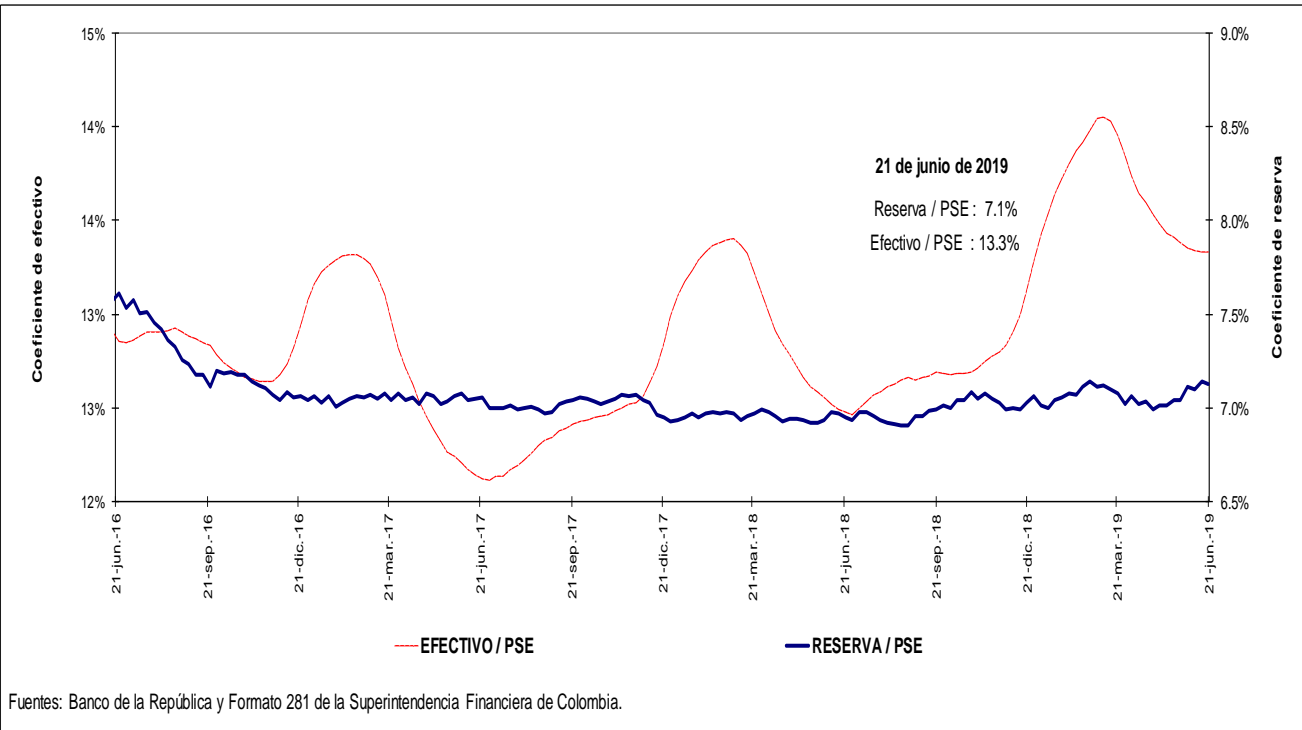
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**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 junio de 2019

(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>450,656</b>	<b>100.0</b>	<b>840</b>	<b>0.2</b>	<b>3,938</b>	<b>0.9</b>	<b>9,935</b>	<b>2.3</b>	<b>15,742</b>	<b>3.6</b>	<b>30,688</b>	<b>7.3</b>
	Comercial 1/	228,547	50.7	250	0.1	1,992	0.9	3,682	1.6	6,356	2.9	9,421	4.3
	Consumo	141,571	31.4	424	0.3	1,408	1.0	4,733	3.5	6,888	5.1	14,659	11.6
	Hipotecaria ajustada 2/	67,891	15.1	137	0.2	539	0.8	1,505	2.3	2,418	3.7	6,239	10.1
	Microcrédito	12,647	2.8	29	0.2	0	0.0	16	0.1	80	0.6	369	3.0
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	63,402	14.2	137	0.2	630	1.0	994	1.6	2,066	3.4	5,992	10.4
	<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>10.2</b>	<b>12.1</b>	<b>9.3</b>	<b>7.7</b>						
				Comercial	5.9	12.1	6.7	6.0					
			Consumo	16.9	13.9	14.6	10.9						
			Hipotecaria	11.1	10.9	9.4	7.8						
			Microcredito	12.5	0.0	0.5	1.3						
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,324		-535	-2.8	-1,301	-6.6	333	1.9	-1,295	-6.6	548	3.1
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,742		-24	-0.4	-101	-1.7	-13	-0.2	-295	-4.9	-349	-5.7
	<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			-77.6	-59.0	7.6	-13.2						
	Expresada en dólares			-19.4	-20.2	-0.9	-9.9						
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>468,980</b>	<b>100.0</b>	<b>305</b>	<b>0.1</b>	<b>2,637</b>	<b>0.6</b>	<b>10,268</b>	<b>2.2</b>	<b>14,447</b>	<b>3.2</b>	<b>31,236</b>	<b>7.1</b>
	Comercial	246,249	52.5	-265	-0.1	723	0.3	3,972	1.6	5,062	2.1	9,881	4.2
	Consumo	142,193	30.3	404	0.3	1,376	1.0	4,775	3.5	6,887	5.1	14,747	11.6
	Hipotecaria ajustada 1/	67,891	14.5	137	0.2	539	0.8	1,505	2.3	2,418	3.7	6,239	10.1
	Microcrédito	12,648	2.7	29	0.2	0	0.0	16	0.1	80	0.6	369	3.0
	<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>3.4</b>	<b>7.6</b>	<b>9.3</b>	<b>6.7</b>						
				Comercial	-5.4	3.9	6.7	4.4					
				Consumo	15.9	13.5	14.6	10.9					
				Hipotecaria	11.1	10.9	9.4	7.8					
			Microcredito	12.5	0.0	0.5	1.3						

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

21 de junio de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>421,135</b>		<b>843</b>	<b>0.2</b>	<b>3,507</b>	<b>0.8</b>	<b>9,298</b>	<b>2.3</b>	<b>14,021</b>	<b>3.4</b>	<b>28,307</b>	<b>7.2</b>
Comercial 1/	213,396		260	0.1	1,898	0.9	3,387	1.6	5,502	2.6	7,944	3.9
Consumo	130,403		427	0.3	1,078	0.8	4,392	3.5	6,167	5.0	14,063	12.1
Hipotecaria ajustada 2/	65,621		137	0.2	521	0.8	1,456	2.3	2,291	3.6	5,967	10.0
Microcrédito	11,716		19	0.2	9	0.1	62	0.5	62	0.5	332	2.9
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,324</b>		<b>-535</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1,301</b>	<b>-6.6</b>	<b>333</b>	<b>1.9</b>	<b>-1,295</b>	<b>-6.6</b>	<b>548</b>	<b>3.1</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>439,459</b>		<b>308</b>	<b>0.1</b>	<b>2,206</b>	<b>0.5</b>	<b>9,631</b>	<b>2.2</b>	<b>12,727</b>	<b>3.0</b>	<b>28,855</b>	<b>7.0</b>

\* No incluye FDN.

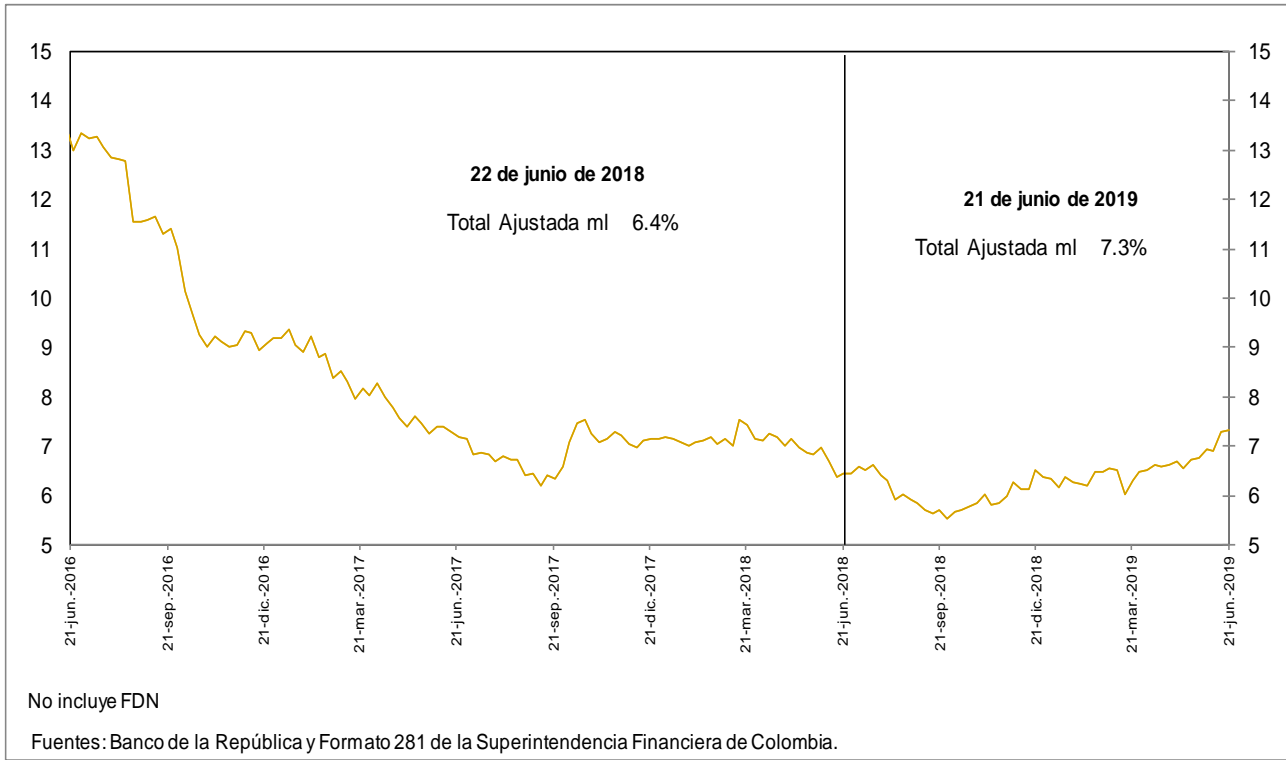
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

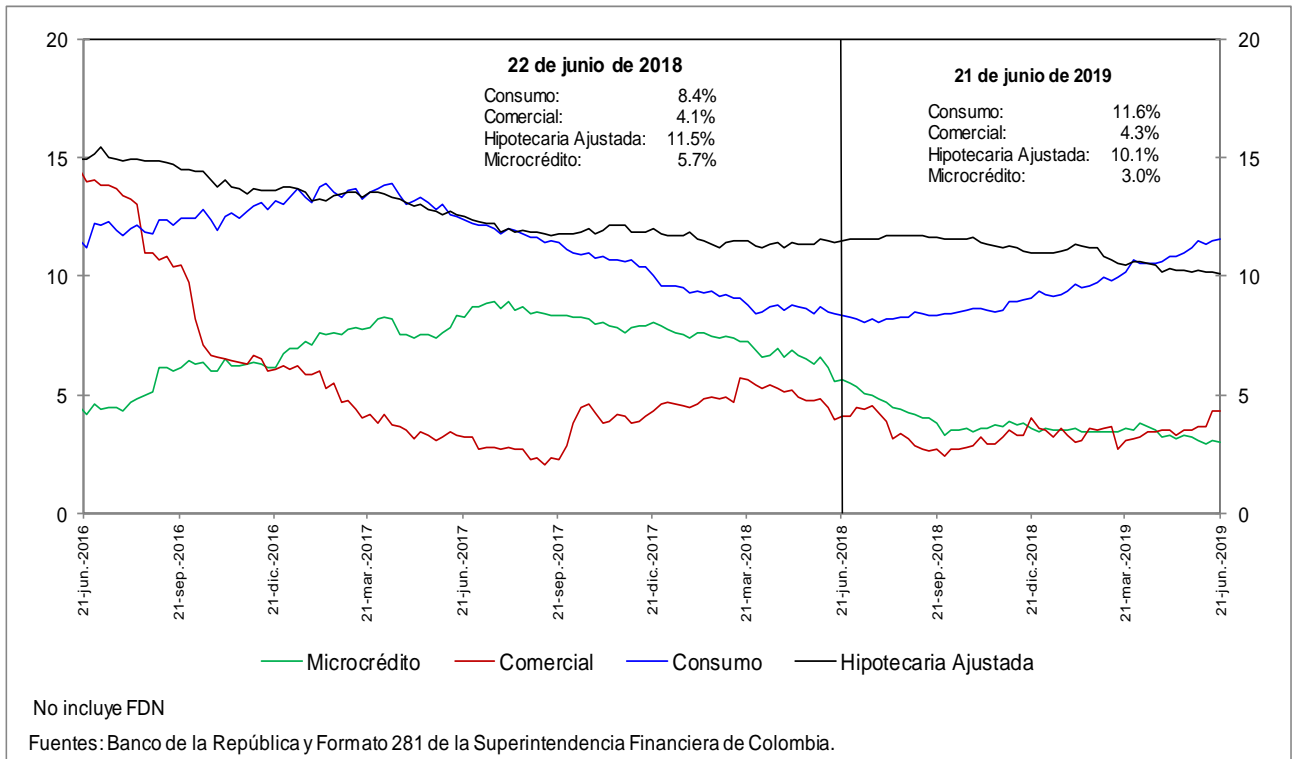
**c. Cartera bruta en moneda legal**

**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

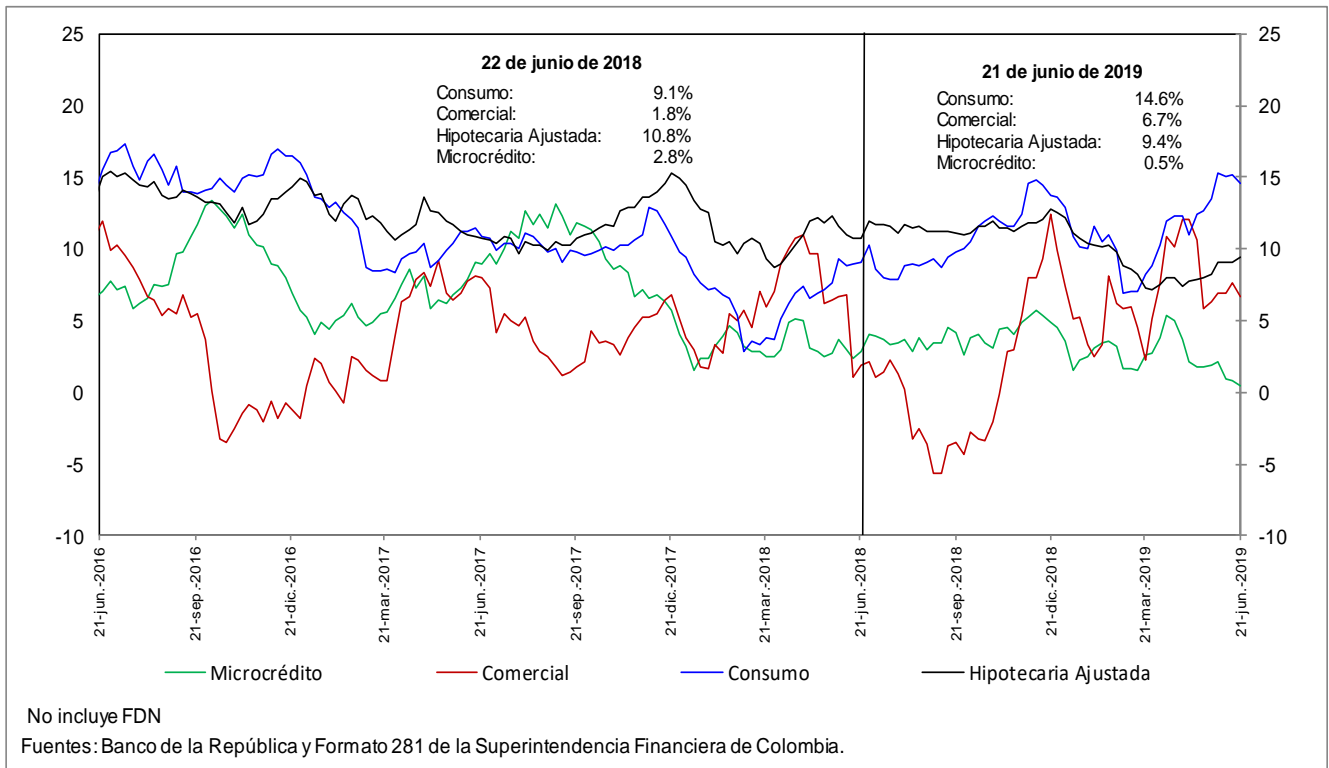


**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**

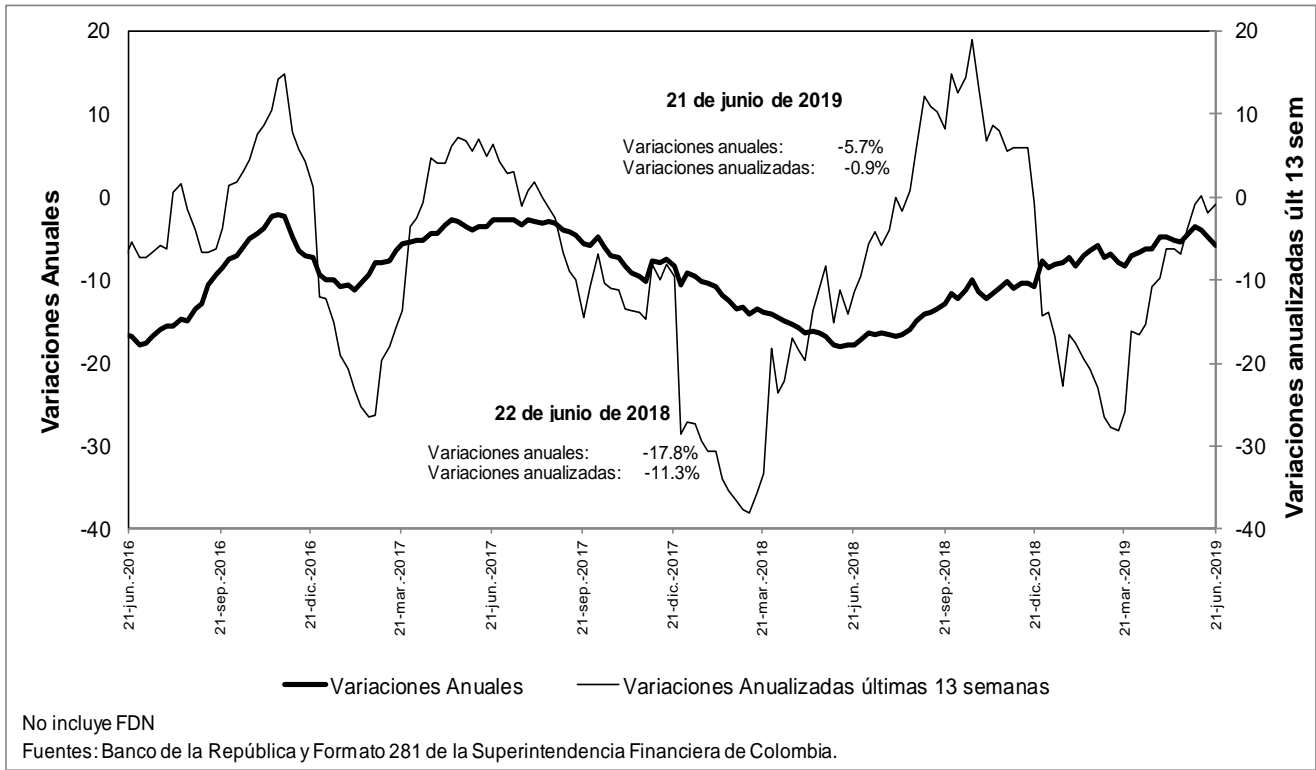
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



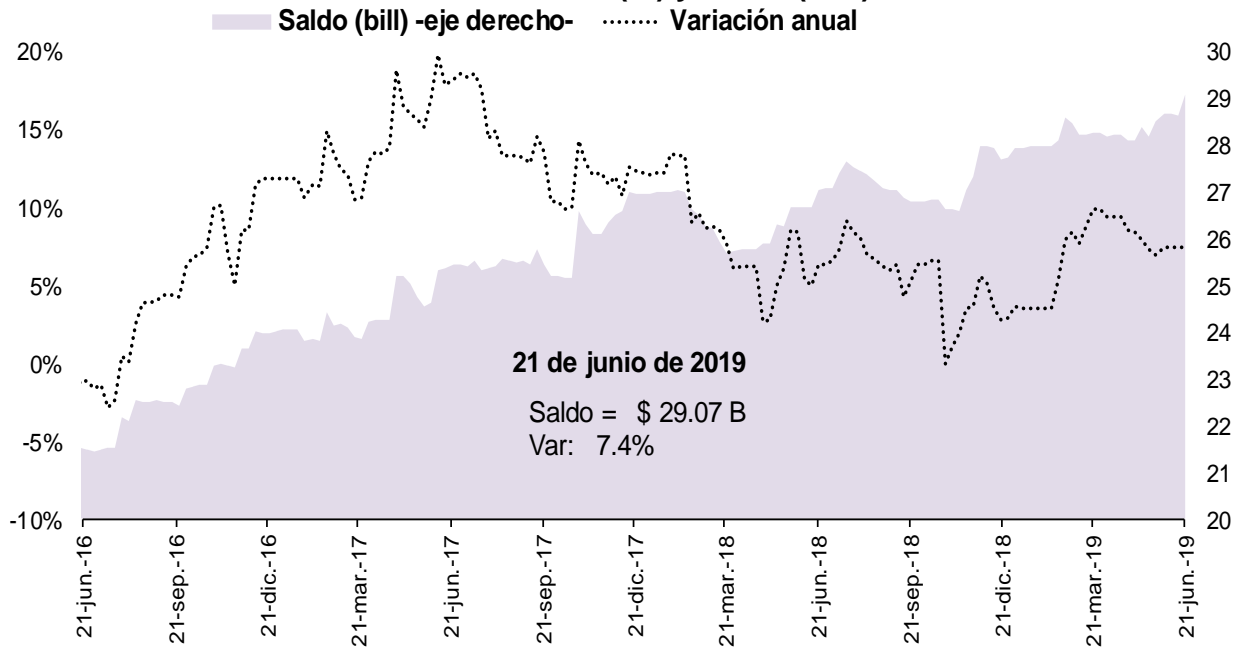
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



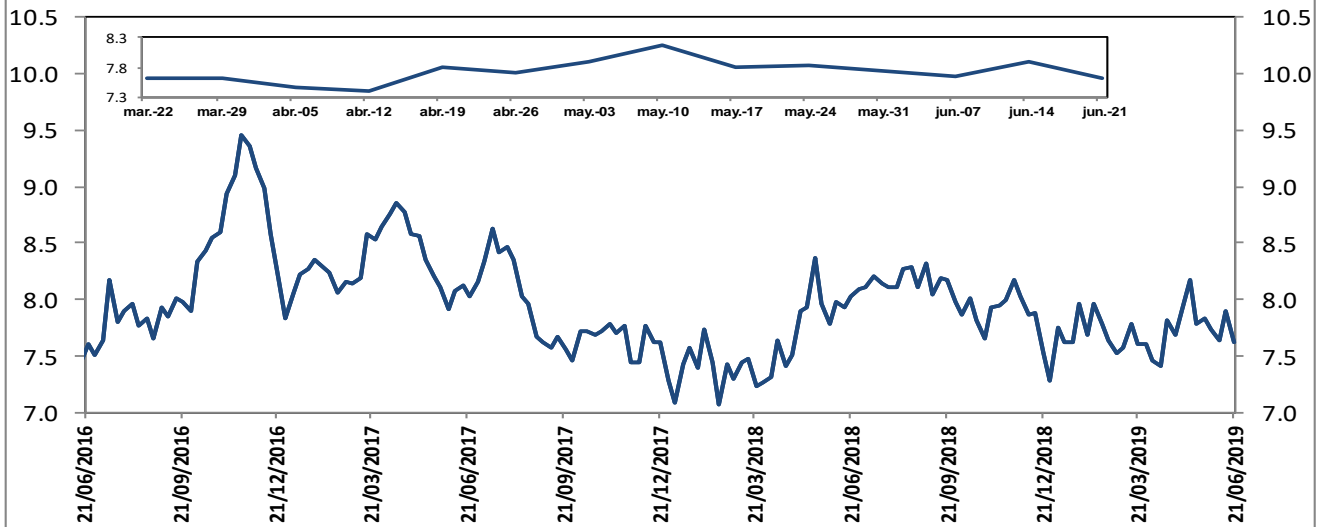
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

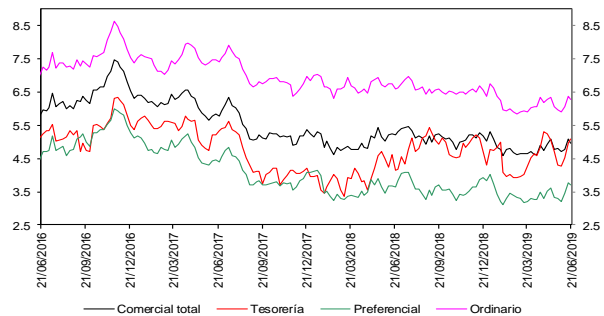
### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$   
 Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{pasiva}$  es la tasa ponderada de captación.

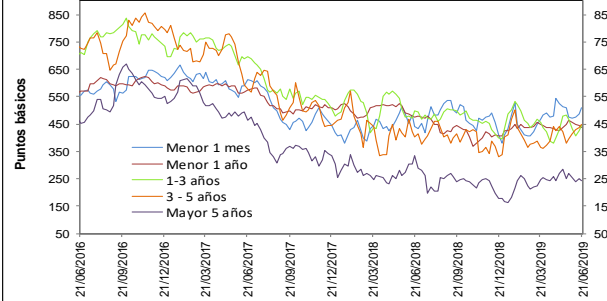
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



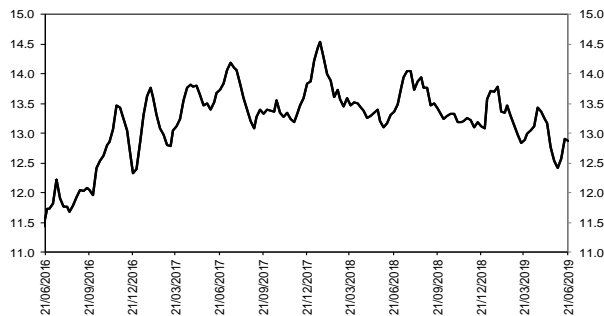
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



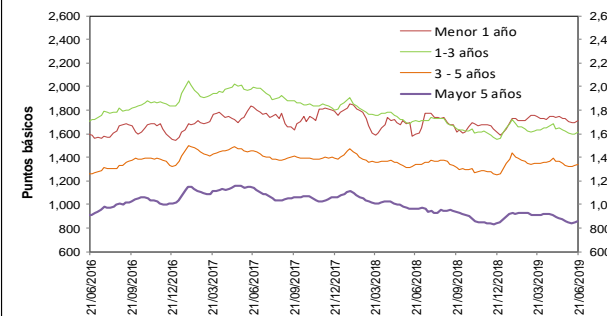
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

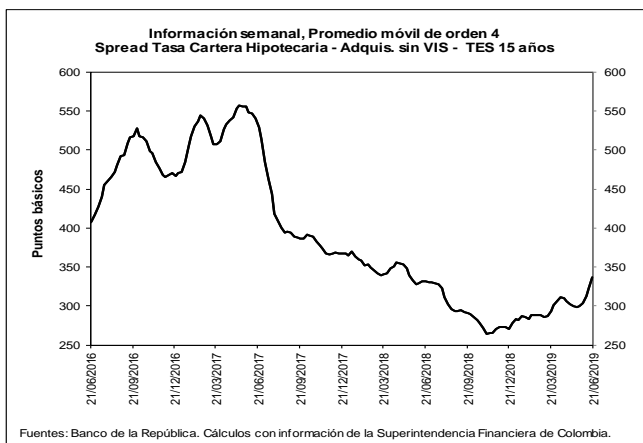
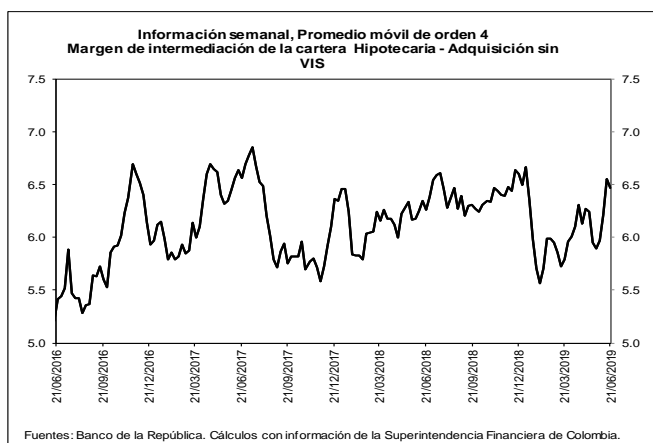


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha	Variación (pb)					
		21-jun-19	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	509.3	23.47	32.90	40.53	129.68	66.68	
Menor 1 año	436.4	(9.77)	(28.65)	(13.94)	29.73	(37.36)	
De 1 - 3 años	443.8	16.14	(25.44)	(13.87)	49.29	(54.91)	
De 3 - 5 años	449.7	14.08	52.76	84.93	112.80	45.18	
Mayor 5 años	241.4	(8.24)	(29.44)	(7.02)	61.43	(93.47)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,715.9	17.39	(14.09)	(28.14)	126.08	122.26	
De 1 - 3 años	1,611.8	15.21	(15.63)	(19.36)	49.65	(98.97)	
De 3 - 5 años	1,343.1	12.00	8.08	(7.12)	85.11	2.34	
Mayor 5 años	861.3	12.23	5.94	(47.94)	10.07	(105.39)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	336.7	14.01	37.26	43.35	58.88	5.47	
<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	9.1	86	21.43	27.55	23.26	95.62	63.05
Menor 1 año	8.7	1,664	(14.15)	(39.34)	(31.16)	(2.41)	(47.75)
De 1 - 3 años	9.2	715	5.86	(49.54)	(43.83)	(3.20)	(88.34)
De 3 - 5 años	9.8	228	2.17	20.87	46.64	49.79	0.69
Mayor 5 años	8.9	675	(21.71)	(64.72)	(48.43)	4.02	(126.44)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.5	14	13.01	(24.77)	(45.36)	93.93	111.87
De 1 - 3 años	20.9	137	4.93	(39.73)	(49.32)	(2.84)	(132.41)
De 3 - 5 años	18.8	674	0.08	(23.82)	(45.41)	22.10	(42.15)
Mayor 5 años	15.1	925	(1.25)	(29.33)	(89.35)	(47.34)	(138.36)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.5	295	(1.45)	3.62	8.97	10.54	(12.97)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(2.04)	(5.36)	(17.27)	(34.06)	(3.63)
Menor a 1 año	4.3	n.a	(4.38)	(10.69)	(17.22)	(32.14)	(10.40)
De 1 a 3 años	4.8	n.a	(10.28)	(24.10)	(29.97)	(52.49)	(33.44)
De 3 a 5 años	5.3	n.a	(11.91)	(31.89)	(38.29)	(63.01)	(44.49)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	(13.47)	(35.28)	(41.41)	(57.41)	(32.97)
Mayor a 15 años	7.1	n.a	(15.45)	(33.64)	(34.38)	(48.34)	(18.44)

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

## 6. Inversiones

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/06/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	100,278	765	0.8	3,590	3.7	3,213	3.3	8,459	9.2	14,754	17.3
B. Moneda Extranjera	35,120	-287	-0.8	-641	-1.8	3,073	9.6	2,215	6.7	7,209	25.8
C. TOTAL (A+B=C)	135,397	479	0.4	2,949	2.2	6,286	4.9	10,674	8.6	21,963	19.4
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,005	180	1.7	359	3.4	754	7.4	880	8.7	1,441	15.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,191	-80	-2.4	-168	-5.0	65	2.1	-59	-1.8	273	9.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/06/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>100,278</b>	<b>765</b>	<b>0.8</b>	<b>3,590</b>	<b>3.7</b>	<b>3,213</b>	<b>3.3</b>	<b>8,459</b>	<b>9.2</b>	<b>14,754</b>	<b>17.3</b>
A. Establecimientos de crédito	100,278	765	0.8	3,590	3.7	3,213	3.3	8,459	9.2	14,754	17.3
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>100,392</b>	<b>765</b>	<b>0.8</b>	<b>3,595</b>	<b>3.7</b>	<b>3,219</b>	<b>3.3</b>	<b>8,479</b>	<b>9.2</b>	<b>14,771</b>	<b>17.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>73,120</b>	<b>801</b>	<b>1.1</b>	<b>3,164</b>	<b>4.5</b>	<b>2,642</b>	<b>3.7</b>	<b>6,783</b>	<b>10.2</b>	<b>8,909</b>	<b>13.9</b>
Título de Tesorería - TES	57,773	759	1.3	3,058	5.6	3,061	5.6	6,551	12.8	8,603	17.5
Otros Títulos de deuda pública	4,758	2	0.0	9	0.2	-39	-0.8	-36	-0.7	152	3.3
Otros emisores Nacionales	10,565	40	0.4	97	0.9	-403	-3.7	244	2.4	131	1.3
Emisores Extranjeros	23	0	0.2	0	1.3	23	--	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,418</b>	<b>-57</b>	<b>-1.3</b>	<b>54</b>	<b>1.2</b>	<b>330</b>	<b>8.1</b>	<b>746</b>	<b>20.3</b>	<b>692</b>	<b>18.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>22,855</b>	<b>21</b>	<b>0.1</b>	<b>378</b>	<b>1.7</b>	<b>247</b>	<b>1.1</b>	<b>950</b>	<b>4.3</b>	<b>5,170</b>	<b>29.2</b>
<b>Deterioro</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>5</b>	<b>4.4</b>	<b>6</b>	<b>5.1</b>	<b>20</b>	<b>21.7</b>	<b>17</b>	<b>16.9</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/06/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>35,120</b>	<b>-287</b>	<b>-0.8</b>	<b>-641</b>	<b>-1.8</b>	<b>3,073</b>	<b>9.6</b>	<b>2,215</b>	<b>6.7</b>	<b>7,209</b>	<b>25.8</b>
A. Establecimientos de crédito	35,120	-287	-0.8	-641	-1.8	3,073	9.6	2,215	6.7	7,209	25.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>35,120</b>	<b>-287</b>	<b>-0.8</b>	<b>-641</b>	<b>-1.8</b>	<b>3,073</b>	<b>9.6</b>	<b>2,215</b>	<b>6.7</b>	<b>7,209</b>	<b>25.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,387</b>	<b>-584</b>	<b>-29.6</b>	<b>-1,018</b>	<b>-42.3</b>	<b>443</b>	<b>46.9</b>	<b>153</b>	<b>12.4</b>	<b>606</b>	<b>77.5</b>
Título de Tesorería - TES	250	-4	-1.6	-4	-1.7	82	48.8	86	52.8	28	12.5
Otros Títulos de deuda pública	261	-5	-2.0	-42	-13.8	49	23.2	-253	-49.3	8	3.0
Otros emisores Nacionales	166	-10	-5.9	15	9.7	44	36.6	66	66.1	4	2.4
Emisores Extranjeros	712	-564	-44.2	-986	-58.1	268	60.3	254	55.6	566	389.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>86</b>	<b>1</b>	<b>1.1</b>	<b>-1</b>	<b>-0.8</b>	<b>10</b>	<b>13.3</b>	<b>13</b>	<b>18.5</b>	<b>-14</b>	<b>-13.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>33,646</b>	<b>297</b>	<b>0.9</b>	<b>377</b>	<b>1.1</b>	<b>2,619</b>	<b>8.4</b>	<b>2,049</b>	<b>6.5</b>	<b>6,617</b>	<b>24.5</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.4</b>	<b>0</b>	<b>-5.0</b>	<b>0</b>	<b>2.1</b>	<b>0</b>	<b>-1.8</b>	<b>0</b>	<b>9.4</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.

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



## 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									
	junio 22 2018	junio 21 2019	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>511,729</b>	<b>570,429</b>	<b>1,042</b>	<b>0.2</b>	<b>9,043</b>	<b>1.6</b>	<b>16,899</b>	<b>3.1</b>	<b>24,824</b>	<b>4.5</b>	<b>58,700</b>	<b>11.5</b>
1. Posición propia contado 1/	3,776	10,287	-797	-7.0	387	3.7	2,682	35.8	4,784	85.3	6,210	164.5
2. Reserva bancaria	28,741	31,658	-1,624	-4.9	-323	-1.0	-212	-0.7	-2,046	-6.1	2,917	10.1
3. Depósitos remunerados en BR	3	195	184	1,644.5	189	3,036.2	118	153.9	183	1,438.3	193	6,878.1
4. Cartera bruta MWL 2/	415,727	446,168	840	0.2	4,030	0.9	9,424	2.2	15,390	3.6	30,441	7.3
5. Inversiones netas MWL 3/	85,524	100,278	765	0.8	3,590	3.7	3,213	3.3	8,459	9.2	14,754	17.3
6. Otros activos netos	-22,041	-18,157	1,674	-8.3	1,170	-5.9	1,674	-8.5	-1,946	11.9	4,185	-19.0
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>511,729</b>	<b>570,429</b>	<b>1,042</b>	<b>0.2</b>	<b>9,043</b>	<b>1.6</b>	<b>16,899</b>	<b>3.1</b>	<b>24,824</b>	<b>4.5</b>	<b>58,700</b>	<b>11.5</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>424,752</b>	<b>469,877</b>	<b>-403</b>	<b>-0.1</b>	<b>6,537</b>	<b>1.4</b>	<b>14,472</b>	<b>3.2</b>	<b>20,745</b>	<b>4.6</b>	<b>45,125</b>	<b>10.6</b>
1. Repos BR	2,022	16,746	-1,556	-8.5	270	1.6	4,180	33.3	7,640	83.9	14,724	728.1
2. PSE	422,730	453,131	1,152	0.3	6,267	1.4	10,292	2.3	13,105	3.0	30,401	7.2
Cuenta corriente	48,162	50,312	3,320	7.1	456	0.9	681	1.4	-1,706	-3.3	2,150	4.5
Ahorros	163,209	183,348	-2,889	-1.6	3,219	1.8	6,138	3.5	3,017	1.7	20,138	12.3
CDT + bonos	196,177	202,983	871	0.4	1,553	0.8	2,897	1.4	12,968	6.8	6,805	3.5
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,003	11,592	-95	-0.8	756	7.0	496	4.5	1,167	11.2	589	5.4
Depósitos a la vista	4,178	4,896	-55	-1.1	284	6.1	80	1.7	-2,341	-32.3	718	17.2
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>86,977</b>	<b>100,552</b>	<b>1,445</b>	<b>1.5</b>	<b>2,506</b>	<b>2.6</b>	<b>2,427</b>	<b>2.5</b>	<b>4,079</b>	<b>4.2</b>	<b>13,575</b>	<b>15.6</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.

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

#### RESERVAS INTERNACIONALES 1/ (Millones de dólares)

Concepto	2018	2019		
	Acum Año dic 31	Acum Año may 31	Acum Año** jun 28	Acum mes** jun 28
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	51,979	52,425	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	4	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	51,975	52,421	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	3,577	4,024	446
Pasivos de Corto Plazo	0	(5)	(4)	1
II. Reservas Internacionales Netas	764	3,582	4,028	446
Causaciones y Valuaciones	(429)	747	1,054	307
Pasivos con Residentes	(12)	(23)	(60)	(37)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	51,466	51,905	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	310	617	
Pasivos con Residentes	96	73	36	
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.

\*\* Cifras provisionales.

1/ A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales.

Fuente: Banco de la República

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

millones de USD	14-jun-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
<b>PPC</b>	<b>3,481</b>	<b>-44</b>	<b>288</b>	<b>1,734</b>	<b>2,834</b>	<b>613</b>
<i>Activo (PPC)</i>	11,572	192	409	528	1,749	217
<i>Pasivo (PPC)</i>	8,092	236	121	-1,206	-1,085	-396
<b>Derechos Netos a Futuro (DNF)</b>	<b>80</b>	<b>65</b>	<b>-173</b>	<b>968</b>	<b>167</b>	<b>-367</b>
<b>Derechos Netos por Opciones (DNO)</b>	<b>517</b>	<b>19</b>	<b>62</b>	<b>70</b>	<b>527</b>	<b>205</b>
<b>Otros Activos Netos (OAN)</b>	<b>-3,896</b>	<b>-69</b>	<b>-157</b>	<b>-5,243</b>	<b>-5,549</b>	<b>-328</b>
<i>Otros Activos</i>	69	0	0	-9,872	-9,529	0
<i>Otros Pasivos</i>	3,965	69	157	-4,629	-3,980	328
<b>PP</b>	<b>182</b>	<b>-29</b>	<b>24</b>	<b>-2,470</b>	<b>-2,021</b>	<b>130</b>

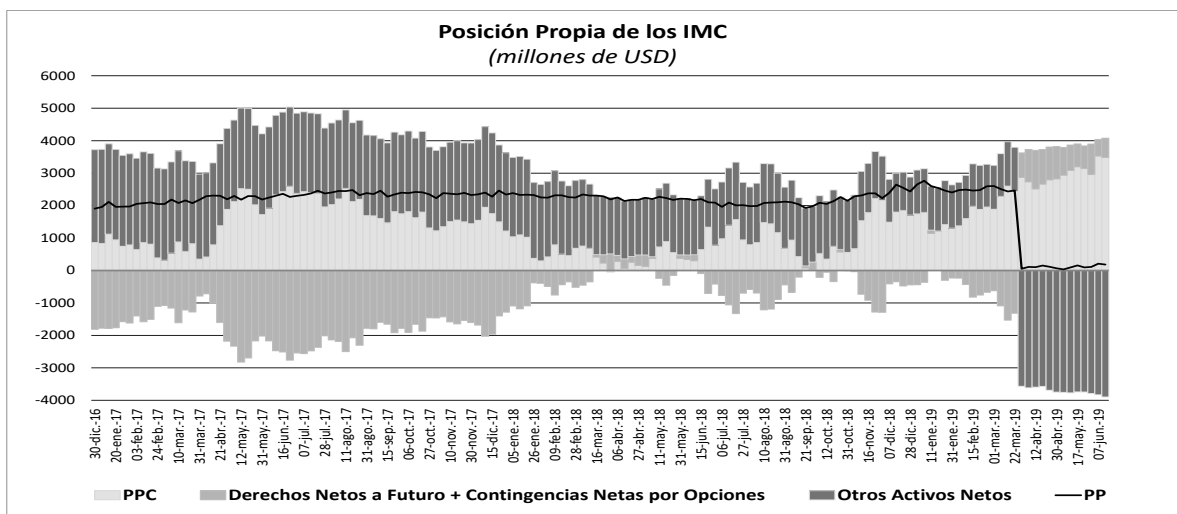
PPC/PT	12.5%
PP/PT	0.7%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana la percepción del riesgo medida a través del VIX bajó un 1.18%, pasando de 15.26 a 15.08. Por su parte, los precios del petróleo subieron; el crudo de referencia WTI subió 0.98% durante la semana, al pasar de USD\$ 57.9 a USD\$ 58.47 mientras que el Brent cerró en USD\$ 66.55 (2.60%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El presidente Donald Trump impuso sanciones al líder supremo de Irán y otros funcionarios de alto rango, para restringir el acceso a recursos financieros claves y bloquear sus activos. Teherán respondió diciendo que la decisión suponía el cierre permanente de la vía diplomática entre ambos estados.
- Las ventas de casas nuevas cayeron en mayo por segundo mes consecutivo (Obs.: 626k; Esp.: 684k; Ant.: 673k), lo que sugiere que las tasas hipotecarias más bajas no han logrado aún darle apoyo al débil mercado inmobiliario.
- El índice de la actividad de la Fed de Chicago en mayo se ubicó en terreno de contracción por cuarta vez en el año (Obs.: -0.05; Esp.: -0.20; Ant.: -0.45).
- La actividad de manufactura de la Fed de Dallas en junio se ubicó en mínimos de tres años (Obs.: -12.1; Esp.: -2.0; Ant.: -5.3).
- El crecimiento del PIB del 1T19 (Obs.: 3.1%; Esp.: 3.2%, Ant.: 3.1%) fue inferior a la cifra esperada, debido a que el impulso de las exportaciones y los inventarios no compensó la debilidad del consumo personal (que creció al menor ritmo en un año, afectado por las tensiones comerciales).
- El PMI de Chicago, un indicador de la actividad de los negocios, cayó a la zona de contracción (por debajo de 50) en junio, principalmente por el deterioro de las nuevas órdenes (Obs.: 49.7; Esp.: 53.3; Ant.: 54.2).

En Europa:

- Los índices de confianza de la Unión Europea (UE) mostraron un deterioro importante en junio, con la confianza económica cayendo a su nivel más bajo desde 2016 (Obs.: 103.3; Enc.: 104.8; Ant.: 105.1).
- El índice de confianza industrial mostró la mayor disminución en aproximadamente ocho años (Obs.: -5.6; Enc.: -3.0; Ant.: -2.9).
- La inflación interanual en Alemania se mantuvo en junio por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de 2%, aunque fue superior al dato esperado. (IPC YoY, Obs.: 1.6%; Enc.: 1.4%; Ant.: 1.4%).

- En Reino Unido (RU) el PIB del 1T19 se ubicó en línea con lo esperado, y su publicación no tuvo efectos en el mercado de deuda británica (YoY: Obs.:1.8%, Enc.: 1.8%, Ant.: 1.8%). Por otro lado, Boris Johnson, candidato más oprobioso a reemplazar a la primera ministra británica, suavizó su retórica del *hard Brexit*, diciendo que las probabilidades de que el RU deje a la UE sin un acuerdo son “una en un millón”.

En Asia:

- En Japón, las minutas de la reunión del 19 y 20 de junio del BoJ revelaron que sus miembros deliberaron sobre la posibilidad de aumentar las medidas de estímulo en su reunión de junio.
- En China los inversionistas esperan el resultado de la cumbre Trump-Xi durante el fin de semana. Parece que las expectativas se unen en torno a una declaración positiva con más negociaciones extendidas más allá del G20. Aun así, las incertidumbres siguen siendo altas.

En Latinoamérica:

- En Argentina, el déficit de cuenta corriente del 1T19 se amplió frente al trimestre anterior (Obs.: -3849m; Enc.: -2700m; Ant.: -2317m), debido principalmente a salidas de rentas de la inversión, parcialmente compensadas por el saldo positivo en la balanza comercial (con nueve meses consecutivos de aumentos en el saldo) y en los ingresos secundarios. Por su parte, el índice de actividad económica de abril se contrajo por duodécimo mes consecutivo, aunque a un ritmo inferior al esperado (YoY, Obs.: -1.3%; Enc.: -2.9%; Ant.: -6.8%).
- El Banco Central de Brasil (BCB) recortó su proyección de crecimiento del PIB real a 0.8% para 2019 desde el 2.0% dado en marzo, según el último informe de inflación actualizado publicado el 27 de junio. El BCB señaló que la baja se debió a la disminución de la actividad industrial en el 1T19 y la falta de signos claros de recuperación para el 2T19.
- En Chile, las minutas de la última reunión de política monetaria del Banco Central, dieron a conocer que el Consejo decidió por unanimidad realizar un recorte de 50 pb., aunque también se consideró la opción de hacer dos recortes consecutivos de 25 pb. cada uno. La decisión estuvo soportada en el desempeño económico inferior al esperado.
- En Colombia, el DANE reveló que, en abril de 2019, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 2.13% frente al mismo mes de 2018.
- El banco de inversión JP Morgan redujo su pronóstico de crecimiento para Colombia en 2019, al pasarlo de 3.4% a 2.8%.
- En Colombia, según datos de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) alcanzó en mayo su nivel más alto desde ago-16, cerrando con un balance positivo de 7.1%.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 28 de junio	Semana anterior 21 de junio	4 sem atrás 28 de mayo	Un año atrás
Estados Unidos	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	1,75 - 2
Zona Euro	0,00	0,00	0,00	0,00
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Reino Unido	0,75	0,75	0,75	0,50
Canadá	1,75	1,75	1,75	1,25
Brasil	6,50	6,50	6,50	6,50
México	8,25	8,25	8,25	7,75
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	2,50	2,50	3,00	2,50
Argentina* ↓	62,69	64,62	70,75	40,00
Perú	2,75	2,75	2,75	2,75
Australia	1,25	1,25	1,50	1,50
Nueva Zelanda	1,50	1,50	1,50	1,75
Malasia	3,00	3,00	3,00	3,25
Sudáfrica	6,75	6,75	6,75	6,50
Turquía	24,00	24,00	24,00	17,75
India	5,75	5,75	6,00	6,25
Rusia	7,50	7,50	7,75	7,25
China	4,35	4,35	4,35	4,35
Suiza	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-0,25 - -0,25	-1,25 - -0,25
Indonesia	6,00	6,00	6,00	3,23
Noruega	1,25	1,25	1,00	0,50

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

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación 28 de junio			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (may)	1,8	0,69	2,00	28/06/2019	1,83	-	-
Zona Euro (jun) =	1,2	-1,19	2,00	28/06/2019	1,30	2019-2	1,40
Japón (may)	0,7	-0,79	2,00	28/06/2019	0,70	-	-
Reino Unido (may)	2	-1,23	2,00	28/06/2019	1,90	may-19	3,10
Canadá (may)	2,4	-0,63	1,00 - 3,00	28/06/2019	1,90	-	-
Brasil (may)	4,66	1,76	2,50 - 6,50	28/06/2019	3,90	jun-19	3,80
México (may)	4,28	3,81	3,00	28/06/2019	3,91	jun-19	3,63
Colombia (may)	3,31	0,91	2,00 - 4,00	28/06/2019	3,20	jun-19	3,42
Chile (may)	2,76	-0,25	2,00 - 4,00	28/06/2019	2,30	jun-19	2,80
Argentina (may)	57,3	3,43	12,00 - 17,00	28/06/2019	47,00	jun-19	40,00
Perú (jul) ↓	2,29	0,45	1,00 - 3,00	28/06/2019	2,30	jun-19	2,50
Australia (mar)	1,3	-0,05	2,00 - 3,00	28/06/2019	1,60	jun-19	3,30
Nueva Zelanda (mar)	1,5	0,00	1,00 - 3,00	28/06/2019	1,70	jun-19	2,0
Malasia (may) =	0,2	2,79	-	28/06/2019	1,10	-	-
Sudáfrica (may)	4,5	2,15	3,00 - 6,00	28/06/2019	4,50	jun-19	4,80
Turquía (may)	18,71	4,46	3,00 - 7,00	28/06/2019	16,80	jun-19	16,00
India (may)	3,05	2,62	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (may)	5,1	2,28	4,00	28/06/2019	4,80	-	-
China (may)	2,7	1,61	3,00	28/06/2019	2,30	-	-
Irlanda (may)	1	-0,99	2,00	28/06/2019	1,00	-	-
Portugal (jun) ↓	0,4	-0,40	2,00	-	-	-	-
Grecia (may)	0,2	-0,20	2,00	-	-	-	-
Suiza (may)	0,6	-0,84	2,00	-	-	-	-
Indonesia (jun) ↓	3,28	2,63	2,50 - 4,50	28/06/2019	3,17	2018-4	3,86
Noruega (may)	2,5	-1,22	2,00	28/06/2019	2,30	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 28 de junio	Semana anterior (b) 21 de junio	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,40	2,38	2,39	2,40	1,91	2,0
LIBOR	1Día	2,37	2,35	2,36	2,38	1,93	2,3
LIBOR	1 Semana	2,37	2,37	2,39	2,41	1,98	0,4
LIBOR	1 Mes	2,40	2,40	2,44	2,50	2,09	-0,6
LIBOR	3 Meses	2,32	2,35	2,52	2,81	2,34	-2,9
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,48	-0,47	-0,47	-0,44	0,4
EUR LIBOR	1 Semana	-0,45	-0,45	-0,45	-0,44	-0,42	0,2
EUR LIBOR	1 Mes	-0,43	-0,42	-0,42	-0,41	-0,40	-0,3
EUR LIBOR	3 Meses	-0,39	-0,38	-0,35	-0,36	-0,36	-1,4

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) 28 de junio	Semana anterior (b) 21 de junio	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,09	2,10	2,35	2,35	1,91	-1,29
0,5	2,10	2,04	2,38	2,56	2,10	5,10
2	1,76	1,77	2,11	2,49	2,51	-1,3
5	1,77	1,79	2,07	2,51	2,72	-2,4
10	2,01	2,06	2,26	2,69	2,84	-5,0
30	2,53	2,58	2,69	3,02	2,97	-5,4

<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) 28 de junio	Semana anterior (b) 21 de junio	4 sem atrás 28 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	406	394	432	445	408	12	2,9%
Colombia	181	176	203	228	201	5	2,8%
Argentina	829	825	932	815	591	4	0,5%
Brasil	233	233	262	273	324	0	0,0%
México	329	331	317	354	285	-2	-0,6%
Perú	124	118	141	168	172	6	5,1%
Venezuela	6841	5876	5463	7014	5288	965	16,4%
Turquía	474	508	540	423	412	-34	-6,7%
Sudáfrica	268	265	295	318	279	3	1,1%

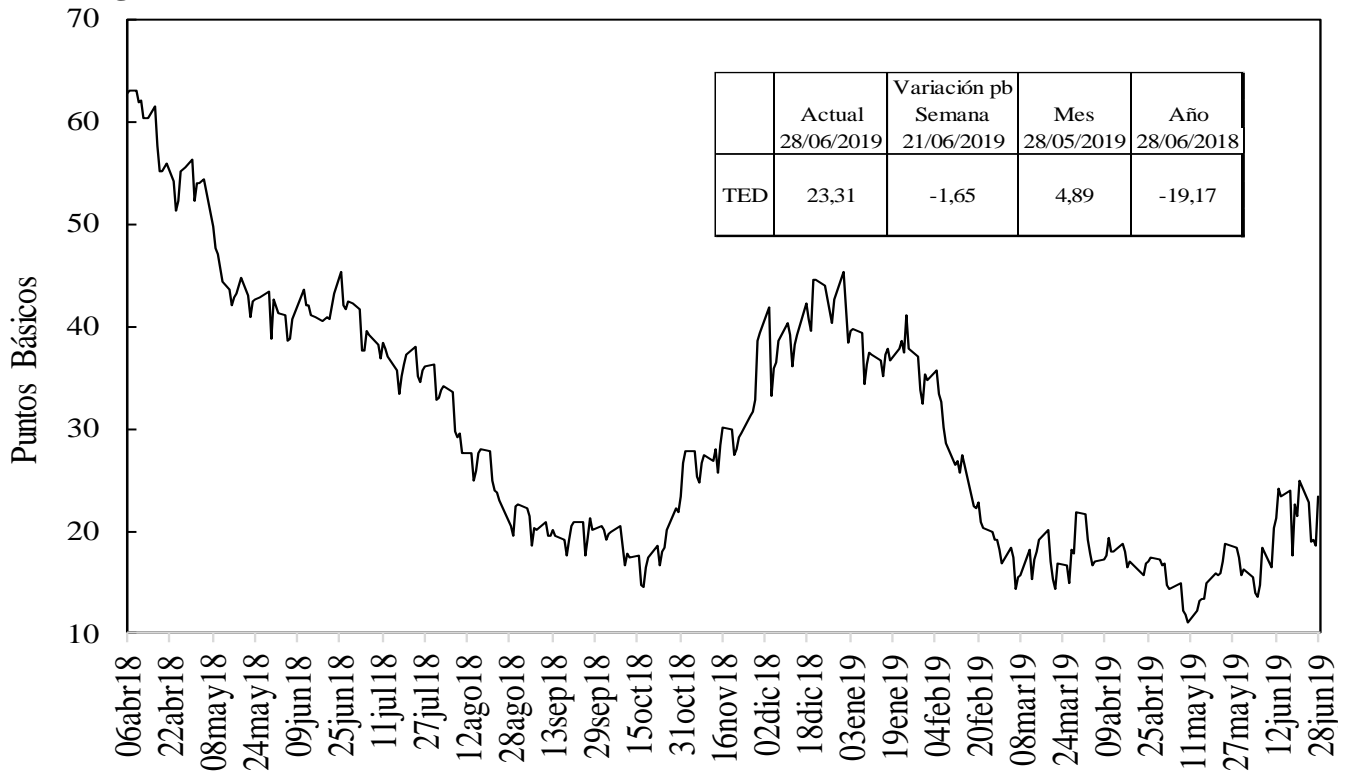
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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 bajos los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries

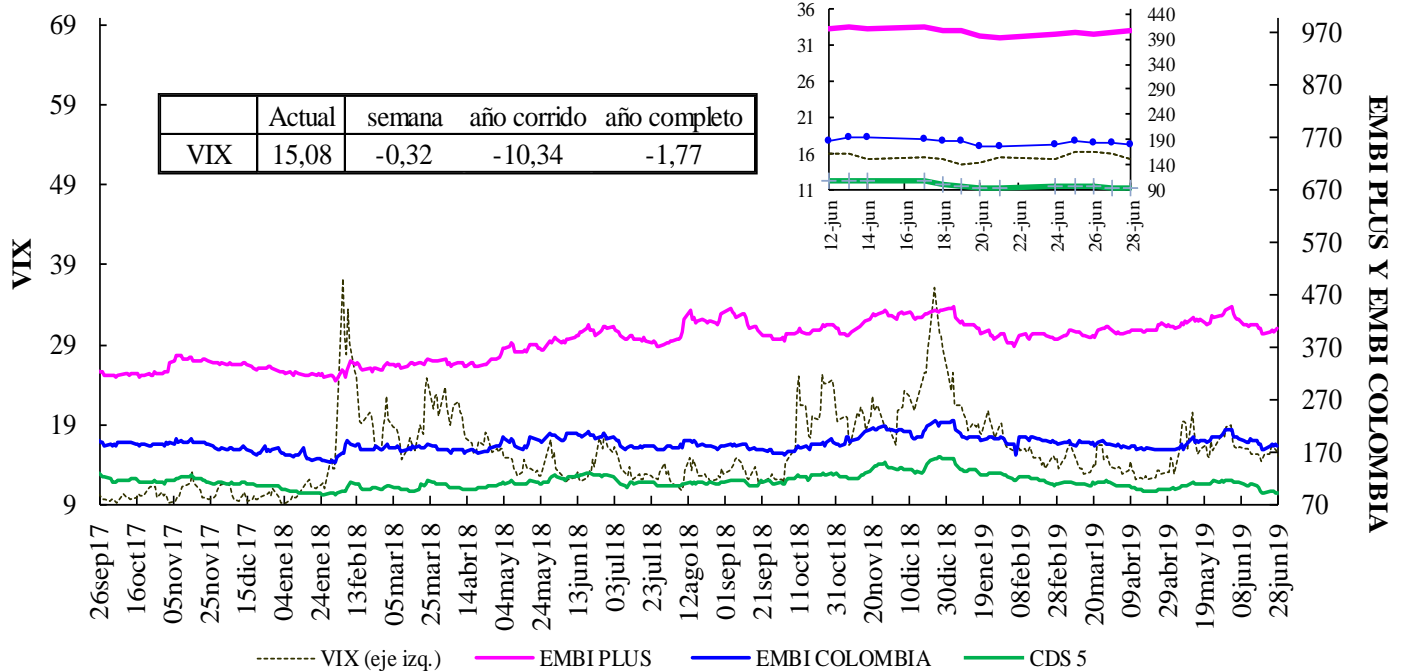
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DODM

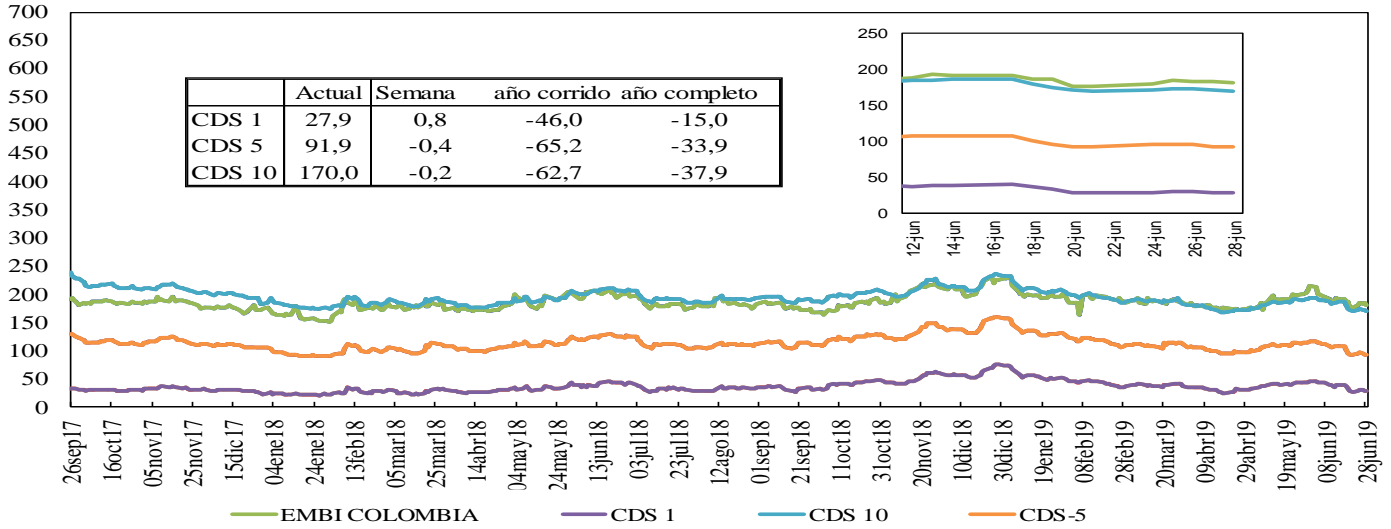
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



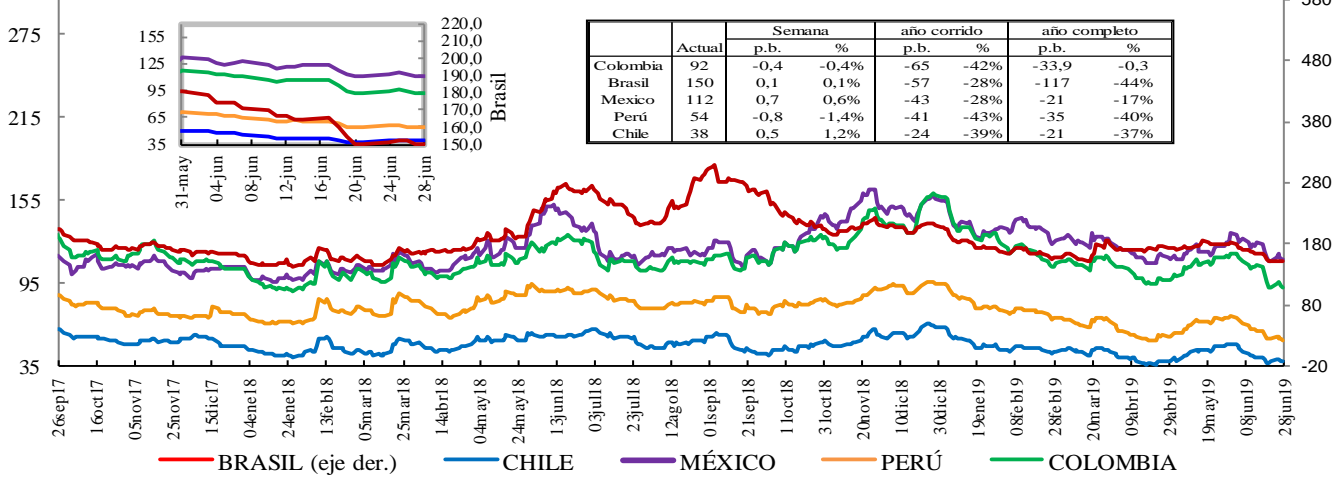
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

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

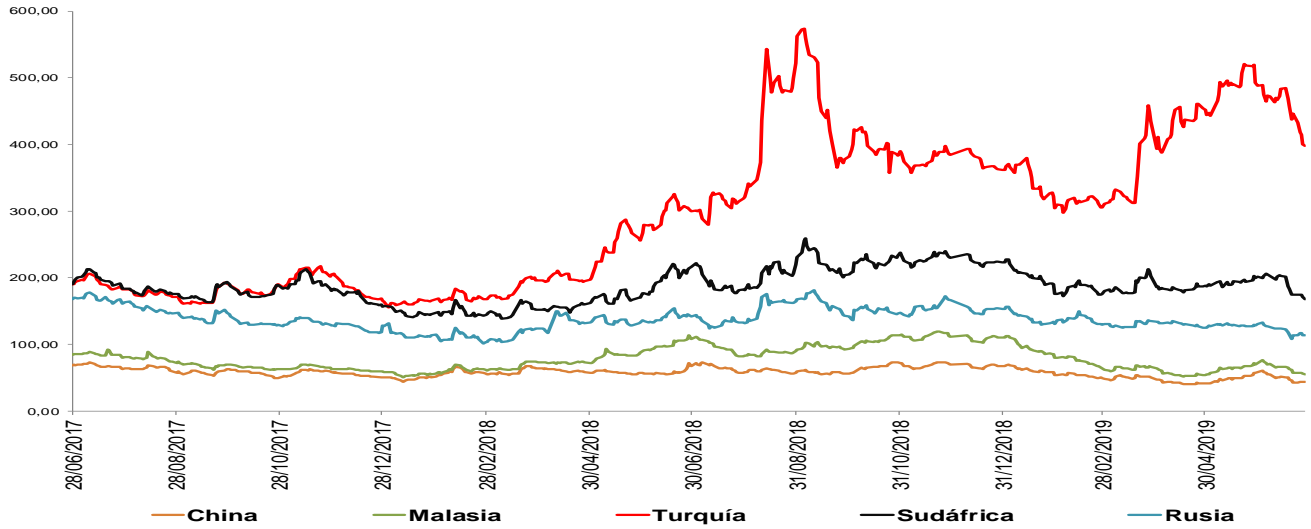


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 28 de junio	Diferencia			
			Semanal 21 de junio	4 sem atrás 28 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.600	-0,45%	5,9%	14,0%	9,8%
EE UU	S&P500	2.942	-0,29%	5,7%	17,3%	8,3%
EE UU	NASDAQ	8.006	-0,32%	6,1%	20,7%	6,7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.474	0,20%	5,3%	15,7%	3,2%
Alemania	DAX	12.399	0,48%	4,7%	17,4%	1,8%
Argentina	MERVAL	41.796	3,73%	23,0%	38,0%	56,0%
México	MEXBOL	43.161	-0,84%	0,7%	3,7%	-8,2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	100.967	-1,02%	4,6%	14,9%	40,7%
Chile	IPSA	5.071	0,21%	4,0%	-0,7%	-3,6%
Venezuela	IBVC	18.454	14,82%	16,5%	1049,6%	-78,5%
Perú	IGBVL	20.623	0,64%	5,0%	6,6%	4,2%
Colombia	COLCAP	1.549	-0,72%	4,5%	16,8%	-0,4%
Japón	NKY	21.276	0,08%	1,3%	6,3%	-4,5%
China	SHANGAI SE	2.979	-0,77%	2,2%	19,4%	6,9%

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 junio	Tasa Directa 28 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 21 de junio	4 semanas atrás 28 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1373	0,88	-0,04%	-2,1%	0,8%	1,7%	0,0%	-2,7%
Libra	1,2697	0,79	0,32%	-0,6%	0,5%	3,0%	1,8%	5,1%
AUD	0,7020	1,42	-1,33%	-1,5%	0,4%	4,7%	8,8%	5,2%
NZD	0,6719	1,49	-1,93%	-3,1%	0,0%	0,6%	8,7%	4,9%
CAD	0,7637	1,31	-0,96%	-3,1%	-4,0%	-1,2%	0,4%	0,5%
Yen	0,0093	107,85	0,49%	-1,6%	-1,7%	-2,4%	-4,0%	5,0%
NOK	0,1172	8,5	0,38%	-2,5%	-1,3%	4,2%	1,3%	0,7%

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 junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 21 de junio	4 sem atrás 28 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.206,33	0,46%	-5,0%	-1,3%	8,8%	6,0%	6,8%
Argentina	42,48	-0,76%	-4,4%	12,8%	51,2%	158,7%	185,5%
Brasil	3,85	0,72%	-3,1%	-0,8%	-0,3%	17,4%	16,5%
Venezuela*	6.558,26	4,36%	13,81%	1064,3%	28267,1%	NA	NA
Perú	3,29	-0,20%	-1,8%	-2,2%	0,5%	1,5%	-0,3%
México	19,22	0,51%	0,5%	-2,2%	-2,5%	7,7%	2,1%
Chile	678,73	-0,79%	-3,8%	-1,9%	4,4%	2,4%	1,8%
Turquía	5,79	-0,41%	-3,6%	9,5%	26,4%	64,9%	99,5%
India	69,03	-0,79%	-1,2%	-1,1%	0,3%	6,9%	1,6%
Sudáfrica	14,09	-1,73%	-3,9%	-1,8%	2,3%	8,9%	-7,2%
Malasia	4,13	-0,41%	-1,5%	0,0%	2,2%	-3,9%	1,3%

\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar Fuerte a Bolívar Soberano, cambió la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación dos y tres años atrás.

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 28 de junio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 21 de junio	4 sem atrás 28 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3646,56	0,50%	-2,9%	-2,1%	7,0%	6,0%	9,8%
COP/Libra	4070,92	0,15%	-4,4%	-1,8%	5,7%	4,2%	1,6%
COP/Yen	29,73	0,46%	-3,4%	0,3%	11,5%	10,4%	1,8%
COP/Sol Peruano	973,38	0,67%	-3,2%	0,9%	8,3%	4,5%	7,1%
COP/Peso Chileno	4,72	1,27%	-1,2%	0,6%	4,2%	3,6%	5,0%
COP/Real Brasileiro	832,88	-0,25%	-1,9%	-0,5%	9,2%	-9,7%	-8,4%
COP/Peso Mexicano	166,80	-0,05%	-5,4%	0,9%	11,6%	-1,5%	4,7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 28 de junio	Diferencia				
			Semanal 21 de junio	Frente a 31 de mayo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	181,0	1,4%	3,24%	0,39%	6,62%	-8,98%
Exportaciones	Café	1,1	8,5%	3,49%	8,79%	6,28%	-3,48%
Exportaciones	Azúcar	12,9	-0,1%	4,78%	5,04%	2,38%	3,52%
Exportaciones	Petróleo WTI	58,5	1,8%	9,29%	-0,58%	28,76%	-20,39%
Exportaciones	Carbón	49,6	1,2%	-6,24%	-12,83%	-42,79%	-48,33%
Exportaciones	Oro	1409,6	0,7%	7,96%	10,14%	9,91%	12,92%
Exportaciones	Níquel	12665,0	4,4%	5,19%	5,19%	19,54%	-13,96%
Exportaciones	Aceite de Palma	595,0	0,0%	3,03%	3,03%	-15,00%	-36,02%
Importaciones	Trigo	5,4	1,5%	6,14%	8,94%	5,51%	13,56%
Importaciones	Maíz	4,1	-5,2%	0,50%	3,58%	18,42%	27,76%
Importaciones	Cacao	2391,5	-2,1%	2,14%	1,30%	1,11%	-1,51%
Importaciones	Algodón	0,6	1,6%	-3,53%	-4,58%	-10,46%	-24,84%
Importaciones	Soya	8,7	-0,3%	3,71%	4,43%	2,75%	3,40%
Otros	Plata	15,3	-0,2%	5,11%	6,16%	-1,17%	-4,30%
Otros	Cobre	5972,0	0,5%	3,31%	1,83%	0,12%	-10,20%
Otros	Aluminio	1773,5	1,7%	0,71%	0,20%	-5,14%	-18,38%
Otros	Ganado	111,9	0,6%	-3,52%	-3,03%	-8,78%	5,53%
Otros	Petróleo Brent	64,74	-0,7%	4,44%	-6,78%	20,33%	-16,84%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

**Precio del algodón:** corresponde a un descuento sobre el contrato de futuros más activamente transado en New York.

**Precio del oro:** precio de contado de una onza de oro (en dólares).

**Precio del trigo:** precio de contado de un saco de trigo rojo suave de invierno en Chicago (en dólares).

**Precio del sorgo:** precio de contado de un saco de sorgo (100 libras americanas) publicado por el Departamento de Agricultura de estados Unidos (en dólares).

**Precio de la plata:** precio de contado de una onza de plata (en dólares).

**Precio del cobre:** precio de contado de una tonelada métrica de cobre según London Metal Exchange (en dólares).

**Precio del aluminio:** precio de contado de una tonelada métrica de aluminio según London Metal Exchange (en dólares).

**Precio del níquel:** precio de contado de una tonelada métrica de níquel según London Metal Exchange (en dólares).

**Aceite de palma:** promedio ponderado del precio diario de una tonelada métrica de aceite de palma, para este promedio, si el mes corriente es enero, el precio en este mes será el precio de contado y el precio de los meses siguientes (febrero, marzo y abril) será el precio de los respectivos contratos. Estos son los precios del mercado de Malasia según el Malaysian Palm Oil Borrad (en dólares).

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

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

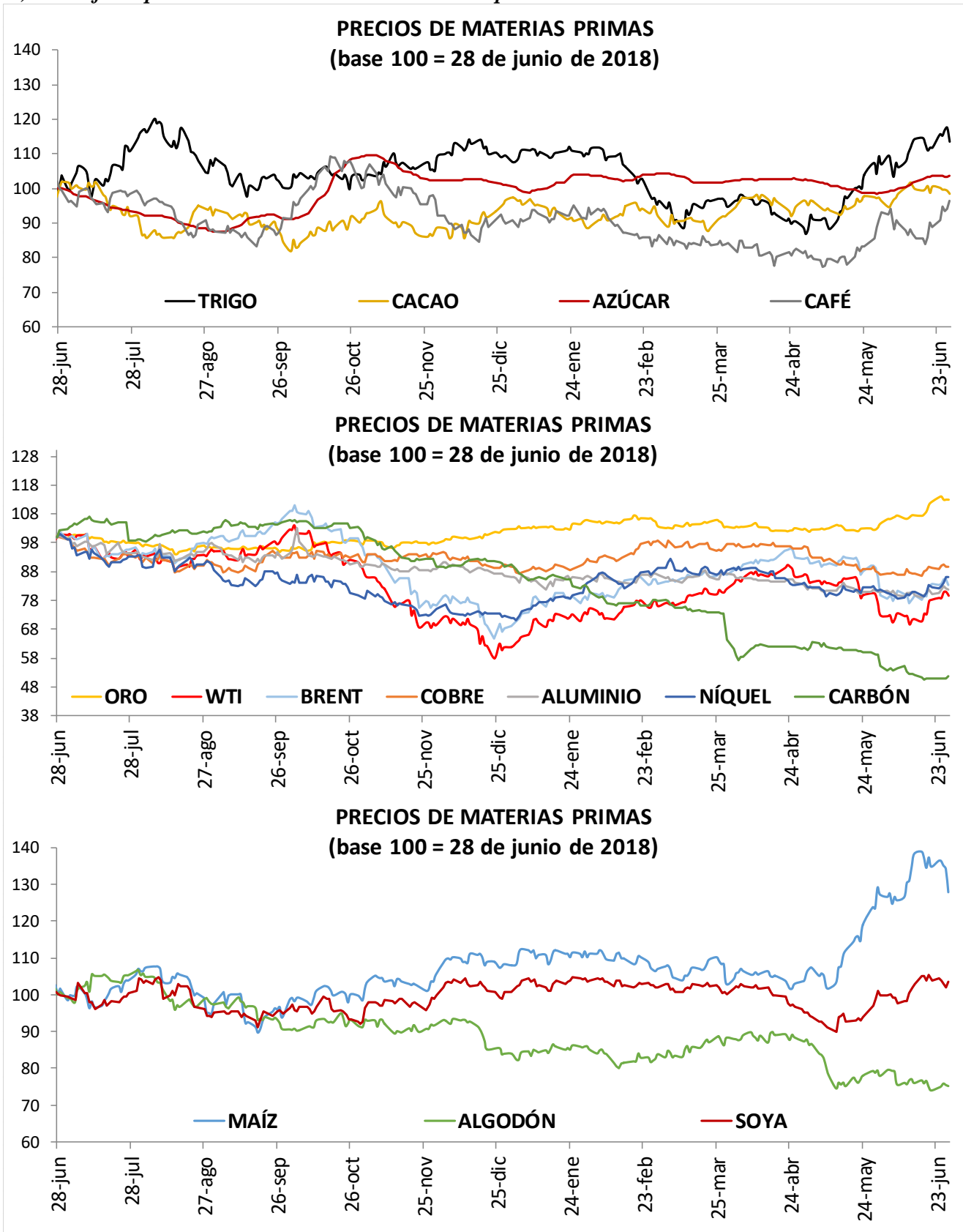
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

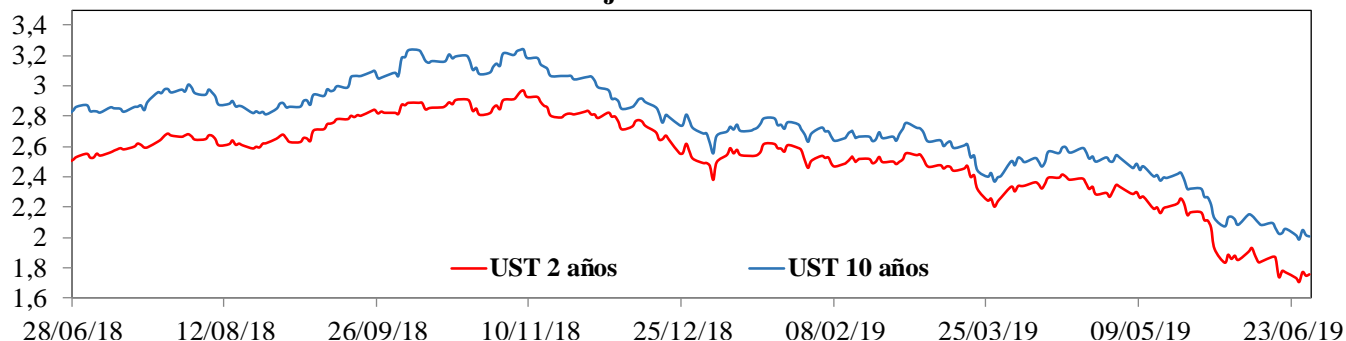
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

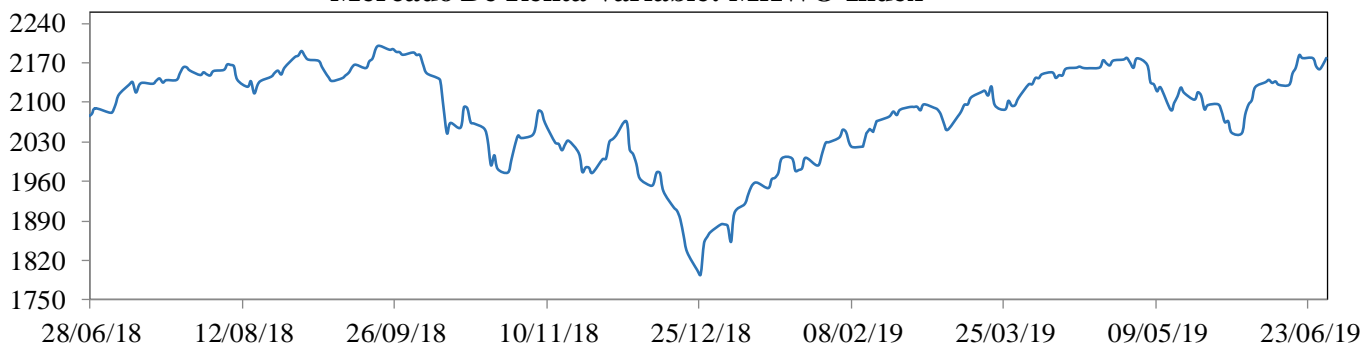


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

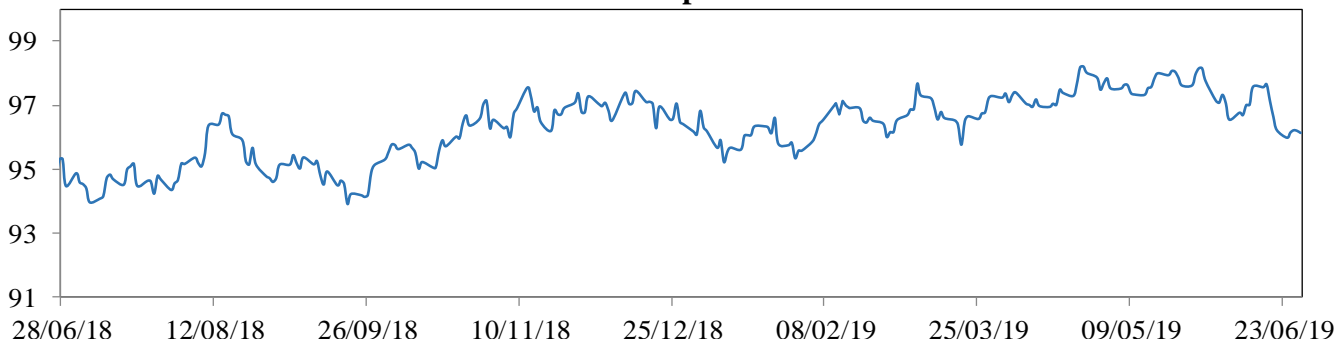
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

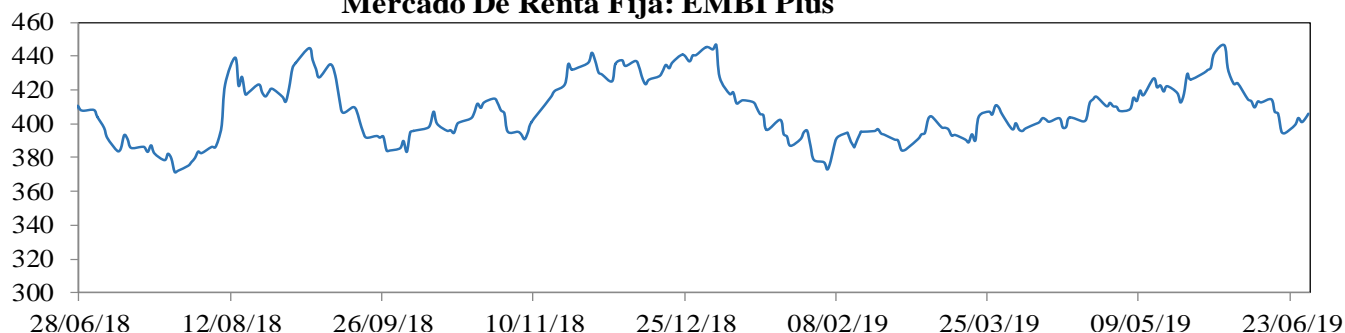
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

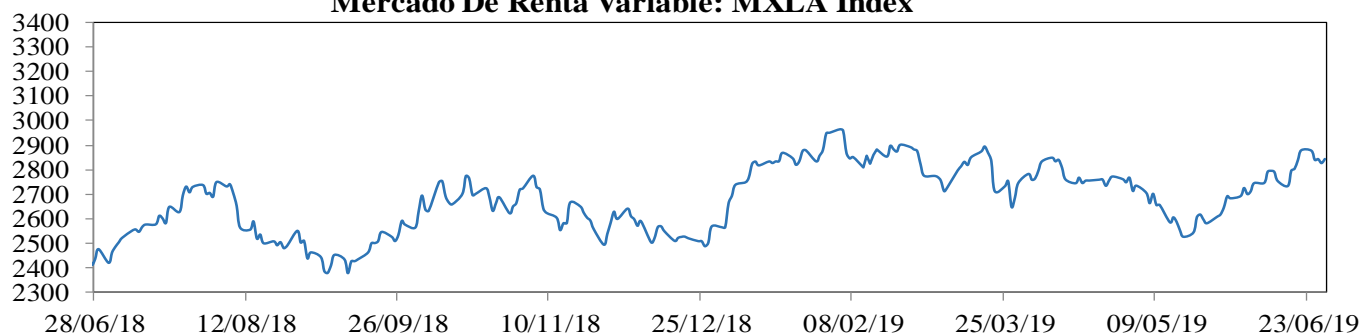
Fuente: Bloomberg

### m. Resumen de los mercados de países emergentes

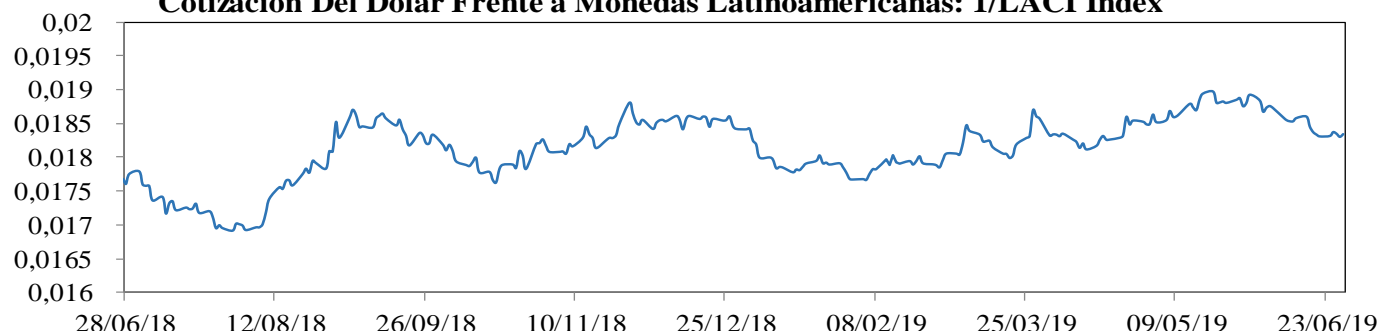
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



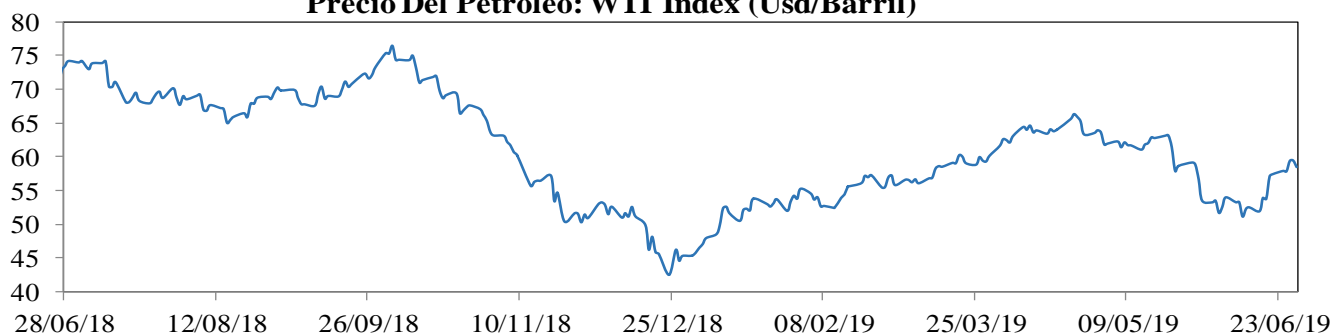
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



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



**EMBI plus:** Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos 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 *traspases*. 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.

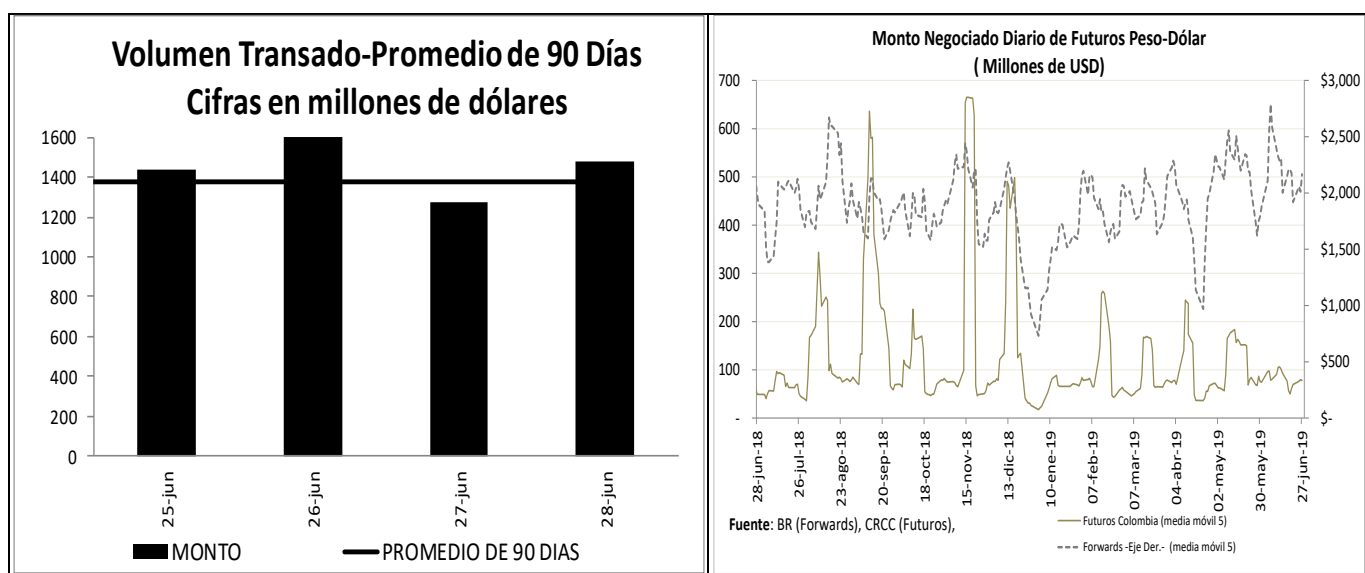
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	28-may	7-jun	14-jun	21-jun	28-jun	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.364,01	3.274,51	3.270,65	3.191,51	3.206,33	14,82	-157,68
						0,46%	-4,69%
Depreciación año completo	17,00%	15,46%	14,37%	8,38%	8,83%		
Depreciación año corrido	3,52%	0,76%	0,64%	-1,79%	-1,34%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



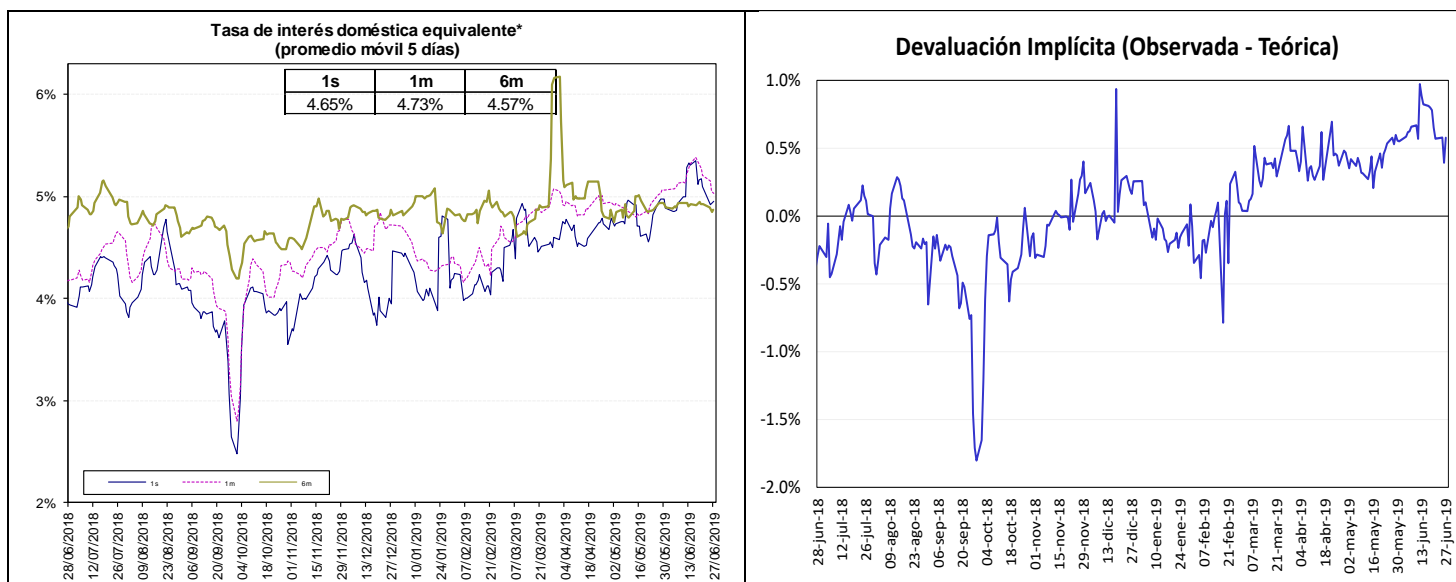
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas JUN25 - JUN27						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,797	1,838.94	2.20%	2.48%	1.81%	1.84%
1 mes	3,475	3,494.52	2.26%	2.52%	1.64%	1.66%
2 meses	486	484.07	2.34%	2.50%	1.69%	1.63%
3 meses	312	316.58	2.61%	2.50%	1.70%	1.61%
6 meses	330	314.89	2.31%	2.27%	1.83%	1.69%
1 año	291	275.42	2.31%	2.19%	1.88%	1.74%

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

\*Cifras en US\$ millones

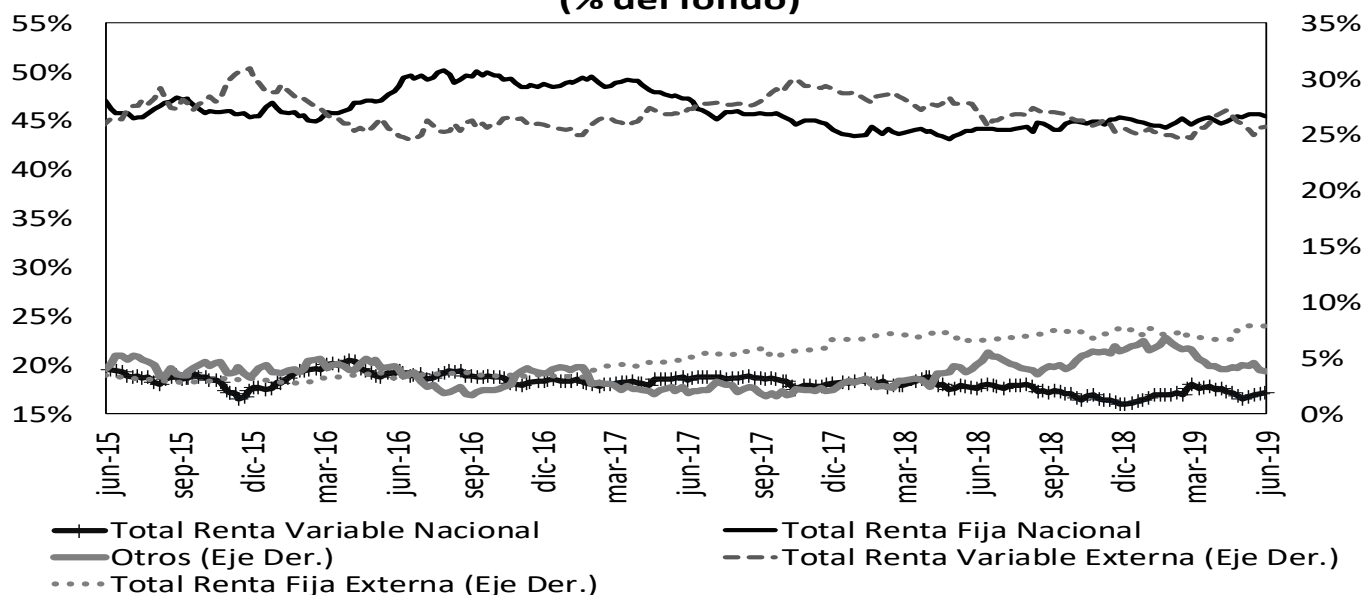


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 21 de junio de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	14-jun			21-jun		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,62	23,82	6,82%	1,68	24,05	6,97%
Mayor Riesgo	1,97	6,82	28,88%	2,11	7,16	29,48%
Moderado	38,33	202,24	18,95%	38,78	202,84	19,12%
Retiro Programado	1,84	24,44	7,55%	1,86	24,61	7,56%
<b>Total</b>	<b>43,77</b>	<b>257,32</b>	<b>17,01%</b>	<b>44,43</b>	<b>258,66</b>	<b>17,18%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

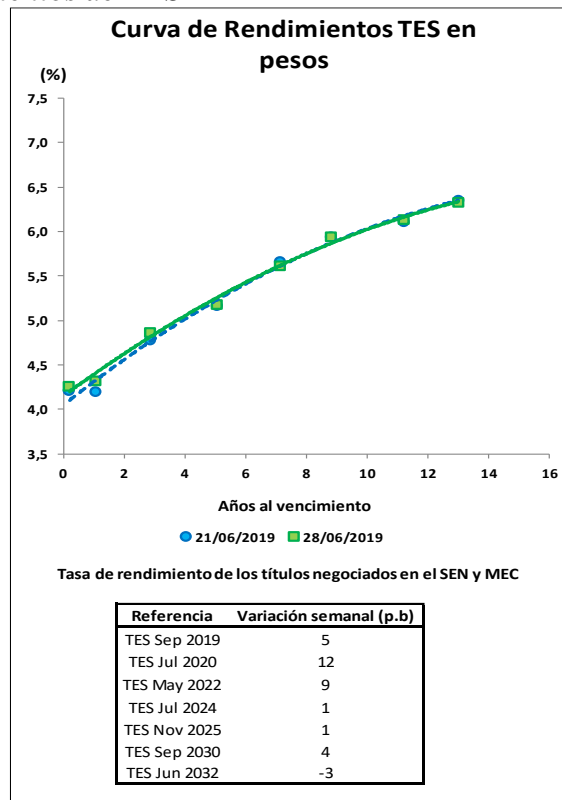
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	0,4	10-dic-19	4,74%	5-mar-19	4,75%	26-feb-19	-1
TES-CP	0,7	11-mar-20	4,59%	4-jun-19	4,62%	28-may-19	-3
TES-CP	0,9	10-jun-20	4,39%	25-jun-19	4,41%	18-jun-19	-3
TES-PESOS	0,2	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,1	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,8	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	5,1	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	6,4	26-nov-25	5,49%	26-jun-19	5,74%	12-jun-19	-24
TES-PESOS	7,2	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	8,8	28-abr-28	5,92%	26-jun-19	6,12%	12-jun-19	-20
TES-PESOS	11,2	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,0	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,3	18-oct-34	6,42%	26-jun-19	6,69%	12-jun-19	-27
TES-UVR	1,7	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	3,6	23-feb-23	1,99%	19-jun-19	2,19%	5-jun-19	-20
TES-UVR	5,9	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,7	17-mar-27	2,60%	19-jun-19	2,91%	5-jun-19	-31
TES-UVR	13,7	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	15,8	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,7	25-feb-37	3,47%	19-jun-19	3,61%	5-jun-19	-15
TES-UVR	30,0	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### 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*

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

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 21 al 27 de junio de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 21 al 28 de junio de 2019	Corrido de junio de 2019
Bancos Comerciales	6'648	657	(427)	50	-	(1'026)	(977)	(331)
Compañía de Financiamiento Comercial	5	(14)	-	-	-	-	-	(3)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'455)	(1'541)	468	292	-	432	724	(310)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>5'197</b>	<b>(898)</b>	<b>41</b>	<b>342</b>	<b>-</b>	<b>(595)</b>	<b>(253)</b>	<b>(643)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	(13)	(86)	(2)	6	-	-	6	(69)
Propia	6'510	4'365	38	(76)	-	164	88	(1'392)
Terceros	4'506	2'874	(117)	(111)	-	61	(50)	(891)
Pasivos Pensionales	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>6'498</b>	<b>4'210</b>	<b>36</b>	<b>(71)</b>	<b>-</b>	<b>164</b>	<b>93</b>	<b>(1'460)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(149)	630	(44)	122	-	(182)	(61)	278
Propia	94	(1'504)	(6)	2	-	(1)	1	(150)
Terceros	0	1	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC	(55)	(874)	(50)	124	-	(183)	(59)	128
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>(69)</b>	<b>(1'483)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>	<b>(2)</b>
Sociedades Fiduciarias	5'210	67'360	(959)	(1'395)	-	509	(887)	867
Propia	2'595	66'009	367	(359)	-	726	367	2'640
Terceros	575	1'193	(304)	(109)	-	(224)	(332)	(286)
Extranjeros***	1'520	7'449	(967)	(999)	-	39	(960)	(920)
FIC	5'142	65'877	(964)	(1'395)	-	501	(894)	865
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>5'142</b>	<b>65'877</b>	<b>(964)</b>	<b>(1'395)</b>	<b>-</b>	<b>501</b>	<b>(894)</b>	<b>865</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	359	780	1	(3)	-	(5)	(8)	(52)
Propia	1	(8)	-	-	-	-	-	-
Terceros	1	(8)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	359	772	1	(3)	-	(5)	(8)	(52)
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>359</b>	<b>772</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(8)</b>	<b>(52)</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>11'944</b>	<b>69'959</b>	<b>(977)</b>	<b>(1'345)</b>	<b>-</b>	<b>477</b>	<b>(868)</b>	<b>(519)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	8	564	(2)	(16)	-	45	29	(362)
Total Entidades Públicas****	2'438	15'809	1'539	1'280	-	391	1'671	2'161
Otros*****	138	(11'161)	164	90	-	280	370	(1)
Extranjeros	39	(0)	74	-	-	280	280	(13)
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>19'725</b>	<b>74'274</b>	<b>764</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>599</b>	<b>949</b>	<b>637</b>

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

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 21 al 27 de junio de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 21 al 28 de junio de 2019	Corrido de junio de 2019
Bancos Comerciales	(1'514)	5'127	54	50	(115)	21	(45)	308
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	377	(976)	(71)	-	(32)	(84)	(116)	(87)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(1'136)</b>	<b>4'150</b>	<b>(17)</b>	<b>50</b>	<b>(147)</b>	<b>(63)</b>	<b>(160)</b>	<b>222</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	6	1	-	-	-	-	6	-
Propia	3'394	28'811	32	(90)	209	284	403	911
Terceros	2'335	21'087	(76)	(107)	167	182	242	607
Pasivos Pensionales	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>3'400</b>	<b>28'791</b>	<b>32</b>	<b>(90)</b>	<b>209</b>	<b>284</b>	<b>403</b>	<b>911</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(83)	9	113	106	11	(33)	84	1
Propia	(195)	(201)	1	3	(1)	(1)	1	(7)
Terceros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC	(278)	(192)	114	108	10	(33)	85	(6)
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>(27)</b>	<b>(141)</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(56)</b>
Sociedades Fiduciarias	1'507	9'632	(184)	(96)	(64)	(22)	(183)	(267)
Propia	1'265	1'657	(45)	-	(19)	(26)	(45)	(20)
Terceros	(9)	610	(121)	(76)	(30)	-	(106)	(135)
Extranjeros***	247	2'991	8	-	1	-	1	62
FIC	1'480	9'491	(184)	(99)	(64)	(22)	(185)	(323)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>(117)</b>	<b>1'322</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>(111)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	-	1	-	-	-	-	-	-
Propia	-	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	(117)	1'323	8	9	1	-	11	(111)
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>(117)</b>	<b>1'323</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>(111)</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>4'485</b>	<b>39'399</b>	<b>(30)</b>	<b>(71)</b>	<b>156</b>	<b>228</b>	<b>314</b>	<b>472</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(306)	(76)	5	19	3	-	21	31
Total Entidades Públicas****	(2'543)	1'438	41	3	45	(19)	29	269
Otros*****	(144)	769	-	-	-	-	-	(4)
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>356</b>	<b>45'680</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>147</b>	<b>203</b>	<b>989</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 de junio de 2019

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

\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otras.

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

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

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

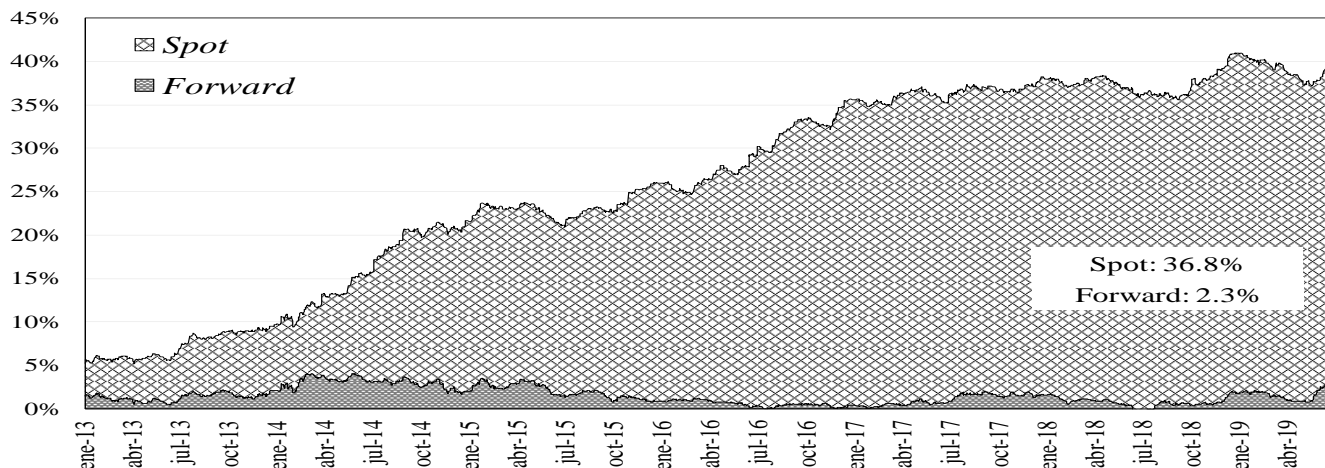
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

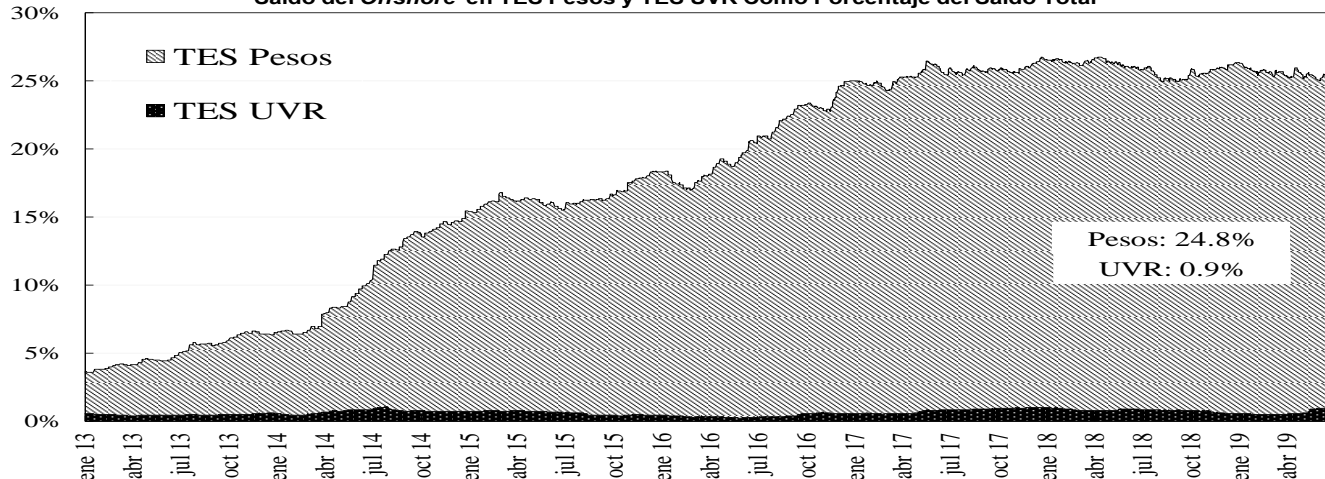
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 21 y el 27 de junio	Entre el 21 y el 28 de junio	Corrido de junio	Saldo Compras Netas al 28 de junio del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 2'634	\$ 66'010	\$ 440	\$ 647	\$ 2'627	\$ 78'425	36.8%	24.8%
UVR	\$ 1'265	\$ 1'618	\$ (45)	\$ (45)	\$ (20)	\$ 2'916	2.8%	0.9%
Forward* Pesos	\$ 1'474	\$ (64)	\$ (587)	\$ (587)	\$ 410	\$ 4'899	2.3%	1.5%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 27 de junio de 2019

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



#### Saldo del Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total



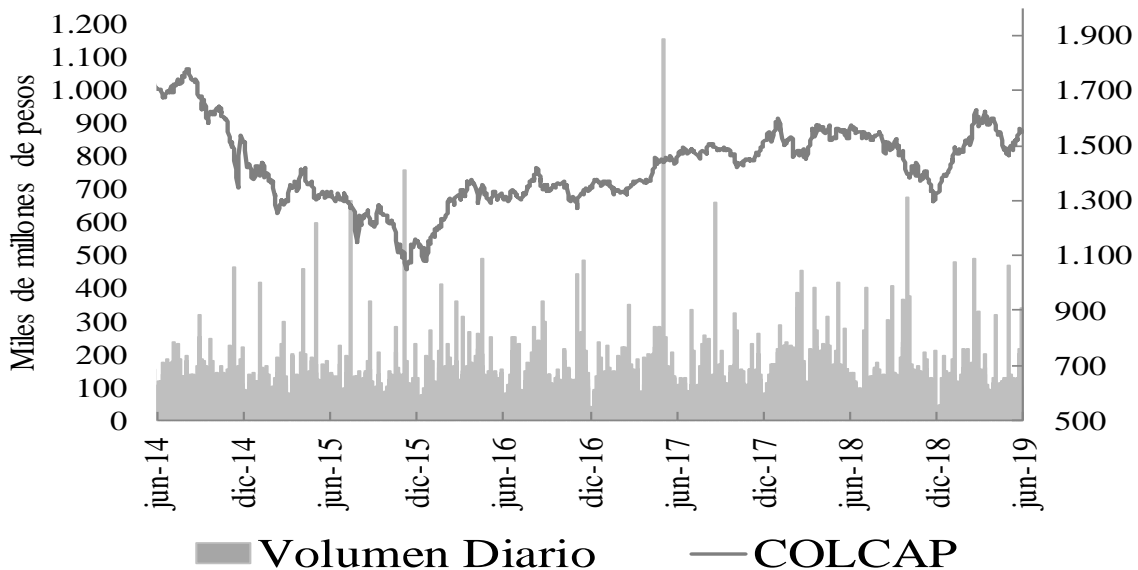
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	junio 28	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.548,98	-0,72%	5,85%	16,82%	-0,43%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	83,98 *	-58,0%	-51,2%	148,0%	-24,8%

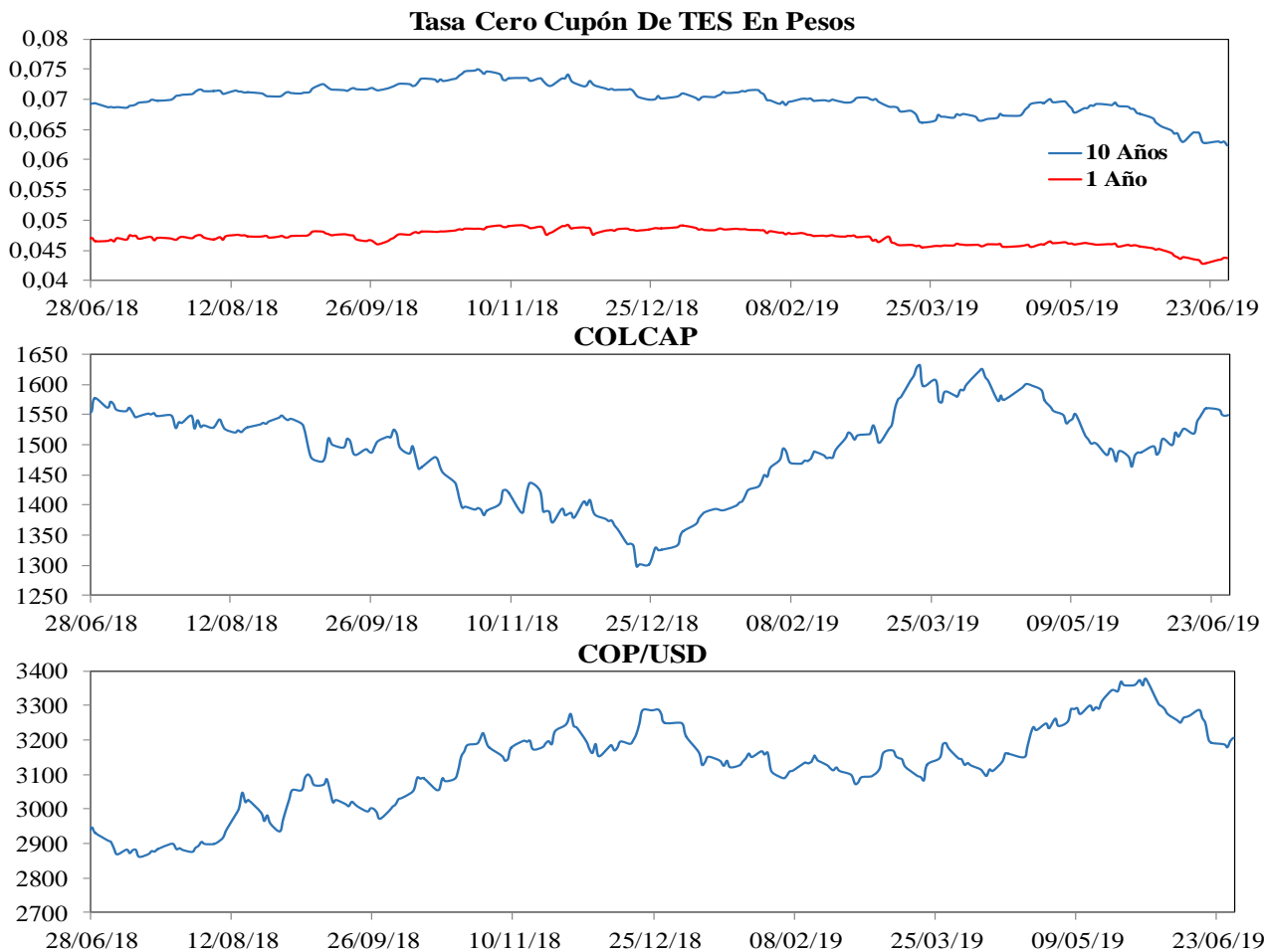
\* Miles de millones de pesos

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

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



#### 15. Resumen del mercado colombiano.



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
24 Jun	25 Jun	26 Jun	27 Jun	28 Jun
<b>Japón</b> Leading Index CI Apr F Esp: -- Ant: 95.5 Obs: 95.9 <b>Alemania</b> IFO Expectations Jun Esp: 94.6 Ant: 95.3 Obs: 94.2 <b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index May Esp: -0.20 Ant: -0.45 Obs: -0.05 <b>México</b> Economic Activity IGAE YoY Apr Esp: -0.40% Ant: 1.27% Obs: -1.41% <b>Estados Unidos</b> Dallas Fed Manf. Activity Jun Esp: -2.0 Ant: -5.3 Obs: -12.1	<b>Francia</b> Manufacturing Confidence Jun Esp: 104 Ant: 104 Obs: 102 <b>México</b> Retail Sales YoY Apr Esp: 1.4% Ant: 1.6% Obs: 1.6% <b>Estados Unidos</b> Richmond Fed Manuf. Index Jun Esp: 2 Ant: 5 Obs: 3 <b>Estados Unidos</b> New Home Sales May Esp: 684k Ant: 673k Obs: 626k <b>Estados Unidos</b> Conf. Board Consumer Confidence Jun Esp: 131.0 Ant: 134.1 Obs: 121.5	<b>Alemania</b> GfK Consumer Confidence Jul Esp: 10.0 Ant: 10.1 Obs: 9.8 <b>Francia</b> Consumer Confidence Jun Esp: 100 Ant: 99 Obs: 101 <b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications 44348 Esp: -- Ant: -3.4% Obs: 1.3% <b>Estados Unidos</b> Durable Goods Orders May P Esp: -0.3% Ant: -2.1% Obs: -1.3% <b>Estados Unidos</b> Cap Goods Orders Nondef Ex Air May P Esp: 0.1% Ant: -1.0% Obs: 0.4% <b>Argentina</b> Economic Activity Index YoY Apr Esp: -2.9% Ant: -6.8% Obs: -1.3% <b>Japón</b> Retail Sales YoY May Esp: 1.2% Ant: 0.5% Obs: 1.2%	<b>Alemania</b> CPI YoY Jun P Esp: 1.4% Ant: 1.4% Obs: 1.6% <b>Estados Unidos</b> GDP Annualized QoQ 1Q T Esp: 3.2% Ant: 3.1% Obs: 3.1% <b>Estados Unidos</b> Personal Consumption 1Q T Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: 0.9% <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 44713 Esp: 220k Ant: 216k Obs: 227k <b>Estados Unidos</b> GDP Price Index 1Q T Esp: 0.8% Ant: 0.8% Obs: 0.9% <b>Estados Unidos</b> Core PCE QoQ 1Q T Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 1.2% <b>México</b> Overnight Rate Esp: 8.25% Ant: 8.25% Obs: 8.25% <b>Reino Unido</b> GfK Consumer Confidence Jun Esp: -11 Ant: -10 Obs: -13 <b>Japón</b> Jobless Rate May Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: 2.4% <b>Japón</b> Tokyo CPI YoY Jun Esp: 1.0% Ant: 1.1% Obs: 1.1% <b>Japón</b> Industrial Production YoY May P Esp: -2.9% Ant: -1.1% Obs: -1.8%	<b>Francia</b> CPI YoY Jun P Esp: 1.0% Ant: 0.9% Obs: 1.2% <b>España</b> GDP YoY 1Q F Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: 2.4% <b>Reino Unido</b> GDP YoY 1Q F Esp: 1.8% Ant: 1.8% Obs: 1.8% <b>Zona Euro</b> CPI Core YoY Jun A Esp: 1.0% Ant: 0.8% Obs: 1.1% <b>Canadá</b> GDP YoY Apr Esp: 1.6% Ant: 1.4% Obs: 1.5% <b>Estados Unidos</b> Personal Spending May Esp: 0.5% Ant: 0.3% Obs: 0.4% <b>Chile</b> Manufacturing Production YoY May Esp: 0.3% Ant: -1.4% Obs: 1.9% <b>Estados Unidos</b> MINI Chicago PMI Jun Esp: 53.5 Ant: 54.2 Obs: 49.7 <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Jun F Esp: 98.0 Ant: 97.9 Obs: 98.2 <b>Colombia</b> National Unemployment Rate May Esp: -- Ant: 10.3% Obs: 10.5% <b>Colombia</b> Urban Unemployment Rate May Esp: 10.8% Ant: 11.1% Obs: 11.2%

b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
01 Jul	02 Jul	03 Jul	04 Jul	05 Jul
<b>India</b> Markit India PMI Mfg Jun Esp: -- Ant: 52.7 Obs: 52.1 <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Jun F Esp: 50.1 Ant: 50.1 Obs: 50.6 <b>Perú</b> Lima CPI YoY Jun Esp: 2.62% Ant: 2.73% Obs: 2.29% <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Jun F Esp: 47.8 Ant: 47.8 Obs: 47.6 <b>Zona Euro</b> Unemployment Rate May Esp: 7.6% Ant: 7.6% Obs: 7.5% <b>Brasil</b> Markit Brazil PMI Manufacturing Jun Esp: -- Ant: 50.2 Obs: 50.1 <b>Rusia</b> GDP YoY 1Q F Esp: 0.5% Ant: 0.5% Obs: 0.5%	<b>Brasil</b> Industrial Production YoY May Esp: 6.9% Ant: -3.9% Obs: 7.1% <b>Colombia</b> Davivienda Colombia PMI Mfg Jun Esp: -- Ant: 50.8 Obs: 49.2 <b>China</b> Caixin China PMI Composite Jun Esp: -- Ant: 51.5 Obs: 50.6	<b>Alemania</b> Markit/BME Germany Composite PMI Jun F Esp: 52.6 Ant: 52.6 Obs: 52.6 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Jun F Esp: 52.1 Ant: 52.1 Obs: 52.2 <b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications 46905 Esp: - Ant: 1.3% Obs: -0.1% <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 47270 Esp: 223k Ant: 227k Obs: 221k <b>Colombia</b> Exports FOB May Esp: \$3.77b Ant: \$3.86b Obs: \$3.76b <b>Estados Unidos</b> ISM Non-Manufacturing Index Jun Esp: 56 Ant: 56.9 Obs: 55.1 <b>Brasil</b> Markit Brazil PMI Composite Esp: -- Ant: 48.4 Obs: 49	<b>Alemania</b> Markit Germany Construction PMI Jun Esp: -- Ant: 51.4 Obs: -- <b>México</b> Consumer Confidence Index Jun Esp: 107.3 Ant: 108.1 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Retail Sales YoY May Esp: 1.6% Ant: 1.5% Obs: --	<b>Japón</b> Leading Index CI May P Esp: 95.4 Ant: 95.9 Obs: -- <b>Canadá</b> Unemployment Rate Jun Esp: 5.5% Ant: 5.4% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Change in Nonfarm Payrolls Jun Esp: 160k Ant: 75k Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Unemployment Rate Jun Esp: 3.6% Ant: 3.6% Obs: -- <b>Chile</b> Economic Activity YoY May Esp: 2.3% Ant: 2.1% Obs: -- <b>Colombia</b> CPI YoY Jun Esp: 3.38% Ant: 3.31% Obs: --

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

### Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	30-abr-19	31-may-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>9,966.2</b>	<b>9,983.5</b>	<b>-17.3</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	9,966.2	9,983.5	-17.3
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>9,262</b>	<b>20,449</b>	<b>-11,186.8</b>
E. Expansión transitoria	9,420	20,449	-11,028.8
Repos a 1 día	7,420	12,508.7	-5,088.9
Repos a 7 días	0	0.0	0.0
Repos a 14 días	0	3,940.0	-3,940.0
Repos a 30 días	0	1,000	-1,000.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	2,000	3,000	-1,000.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	158	0	157.9
Repo reversa	0	0	0.0
Depósitos Remunerados	157.9	48	110.1
<b>Total (I + II)</b>	<b>19,228</b>	<b>30,432</b>	<b>-11,204.1</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-jun-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	1	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</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>-235.13</b>	<b>-3.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-235.13	-352.63
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>13,849.00</b>	<b>1,054.00</b>	<b>2,200.00</b>	<b>2,416.00</b>	<b>3,000.00</b>	<b>22,518.999</b>	<b>5,496.62</b>	<b>15,611.40</b>
SUBASTA	13,849.00	1,054.00	2,200.00	2,416.00	3,000.00	22,519.00	5,496.62	15,611.40
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<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			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
04/05/2018	0.00	91.04	91.04	2197.82	0.00	0.00	2197.82
11/05/2018	0.00	51.49	51.49	1044.46	0.00	0.00	1044.46
18/05/2018	0.00	49.35	49.35	2558.06	0.00	0.00	2558.06
25/05/2018	0.00	44.81	44.81	4701.05	0.00	0.00	4701.05
01/06/2018	0.00	46.62	46.62	6171.50	0.00	3.50	6175.00
08/06/2018	0.00	72.07	72.07	5844.37	0.00	6.00	5850.37
15/06/2018	0.00	41.79	41.79	3482.11	0.00	0.00	3482.11
22/06/2018	0.00	32.30	32.30	2092.10	0.00	0.00	2092.10
29/06/2018	0.00	99.72	99.72	6365.34	0.10	0.00	6365.44
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/02/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13

Montos en miles de millones

## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

### 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 jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	12,500,000	12,443,703	4.25%	5.25%	12,443,703	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019	13,399,000	11,792,130	4.25%	5.25%	11,792,130	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019	13,999,000	12,648,800	4.25%	5.25%	12,648,800	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019	13,849,000	13,915,338	4.25%	5.25%	13,848,999	4.25%	66,339	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>39,898,000</b>	<b>36,884,633</b>			<b>36,884,633</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>12,648,800.00</b>	<b>52.19</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	0	165,000	5.25%	5.25%	165,000	5.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>165,000</b>			<b>165,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							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 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	0	186,000	6.25%	6.25%	186,000	6.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>186,000</b>		<b>186,000</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	584,000	1,000,000	0.00%	0.00%	584,000	0.00%	416,000	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019	1,000,000	120,000	0.00%	0.00%	120,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019	1,680,000	200,000	0.00%	0.00%	200,000	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019	1,480,000	150,000	0.00%	0.00%	150,000	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>4,744,000</b>	<b>1,470,000</b>		<b>1,054,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>350,000.00</b>	<b>49.72</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	1,884,000	1,300,000	0.00%	0.00%	1,300,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>1,884,000</b>	<b>1,300,000</b>		<b>1,300,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	2,014,000	130,000	0.00%	0.00%	130,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>2,014,000</b>	<b>130,000</b>		<b>130,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	91 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<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	120 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días	TOTAL	<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>	
		TOTAL	<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>40,135,632.60</b>			<b>39,719,632.30</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 jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019	0	183,741	3.25%	3.25%	183,741	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019	0	129,607	3.25%	3.25%	129,607	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019	0	127,343	3.25%	3.25%	127,343	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>440,691</b>			<b>440,691</b>		<b>0</b>	<b>127,343.00</b>	<b>40.64</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 24 de jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							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 jun 2019							0	0	0.00%
		martes, 25 de jun 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 26 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 27 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 28 de jun 2019							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	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<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	62 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>440,691.00</b>			<b>440,691.00</b>					

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFM, DODM



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			junio			septiembre			diciembre			marzo		
	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%
<b>M3 Privado</b>	<b>395,365</b>	<b>420,629</b>	<b>6.4</b>	<b>398,892</b>	<b>413,690</b>	<b>3.7</b>	<b>396,341</b>	<b>412,976</b>	<b>4.2</b>	<b>420,629</b>	<b>443,960</b>	<b>5.5</b>	<b>414,376</b>	<b>439,598</b>	<b>6.1</b>
Efectivo	55,542	59,852	7.8	49,237	54,023	9.7	50,324	54,338	8.0	59,852	65,332	9.2	53,908	59,639	10.6
<b>PSE</b>	<b>339,823</b>	<b>360,777</b>	<b>6.2</b>	<b>349,655</b>	<b>359,667</b>	<b>2.9</b>	<b>346,017</b>	<b>358,639</b>	<b>3.6</b>	<b>360,777</b>	<b>378,628</b>	<b>4.9</b>	<b>360,468</b>	<b>379,959</b>	<b>5.4</b>
Ctas. Ctes.	36,148	38,417	6.3	34,655	34,614	-0.1	32,725	35,285	7.8	38,417	41,602	8.3	35,035	38,116	8.8
CDT	144,698	152,432	5.3	151,079	159,069	5.3	152,256	157,621	3.5	152,432	154,464	1.3	158,174	163,520	3.4
Ahorro	131,554	138,707	5.4	135,526	135,010	-0.4	132,433	134,855	1.8	138,707	147,945	6.7	137,830	147,094	6.7
Otros	27,423	31,221	13.9	28,395	30,973	9.1	28,604	30,878	7.9	31,221	34,617	10.9	29,429	31,229	6.1
<b>M3 Público</b>	<b>49,782</b>	<b>57,125</b>	<b>14.8</b>	<b>53,287</b>	<b>61,596</b>	<b>15.6</b>	<b>55,574</b>	<b>64,192</b>	<b>15.5</b>	<b>57,125</b>	<b>60,656</b>	<b>6.2</b>	<b>60,057</b>	<b>64,939</b>	<b>8.1</b>
Ctas. Ctes.	10,153	10,098	-0.5	9,310	10,486	12.6	9,891	10,567	6.8	10,098	10,014	-0.8	10,546	11,080	5.1
CDT	5,884	7,416	26.1	9,590	9,437	-1.6	9,686	9,983	3.1	7,416	7,781	4.9	8,566	7,791	-9.1
Ahorro	24,014	29,686	23.6	25,911	32,344	24.8	27,120	33,985	25.3	29,686	31,346	5.6	31,502	36,098	14.6
Fiduciarios	5,920	6,050	2.2	6,157	6,593	7.1	6,561	7,145	8.9	6,050	7,061	16.7	6,788	7,008	3.2
Otros	3,812	3,875	1.6	2,318	2,735	18.0	2,316	2,511	8.4	3,875	4,455	15.0	2,655	2,962	11.6
<b>M3 Total</b>	<b>445,147</b>	<b>477,753</b>	<b>7.3</b>	<b>452,178</b>	<b>475,285</b>	<b>5.1</b>	<b>451,915</b>	<b>477,168</b>	<b>5.6</b>	<b>477,753</b>	<b>504,616</b>	<b>5.6</b>	<b>474,433</b>	<b>504,537</b>	<b>6.3</b>

### CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA <sup>2</sup>

(Miles de millones de pesos)

<b>Cartera Bruta</b>	<b>399,182</b>	<b>423,667</b>	<b>6.1</b>	<b>413,231</b>	<b>433,553</b>	<b>4.9</b>	<b>417,567</b>	<b>436,643</b>	<b>4.6</b>	<b>423,667</b>	<b>448,776</b>	<b>5.9</b>	<b>427,152</b>	<b>454,336</b>	<b>6.4</b>
<b>Pública</b>	16,594	16,777	1.1	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	-0.4	16,777	16,854	0.5	17,198	18,334	6.6
<b>Privada</b>	382,588	406,890	6.4	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2	409,954	436,002	6.4

<sup>1</sup> Variación anual. A partir de entrada en vigencia de las NIIF 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

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

**CUADRO 6**  
**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**  
(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <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	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	497,824.5	245,154.5	742,978.9	56,850.0	55,250.6	112,100.6	440,974.4	189,903.8	630,878.3
	marzo	504,536.8	247,638.5	752,175.4	64,938.9	53,222.6	118,161.5	439,597.9	194,416.0	634,013.9

**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	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.4%	19.1%	9.6%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.7%	17.6%	9.7%
	marzo	6.3%	18.7%	10.1%	8.1%	24.1%	14.8%	6.1%	17.2%	9.3%

<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)		
		2019	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.0	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9	432,267.0	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.4	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.3	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,638.8	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
4	ene-25	407,324.1	432,826.6	6.3	18,159.1	18,920.1	4.2	425,483.2	451,746.7	6.2	6,473.6	6,005.3	-7.2
5	feb-01	408,027.2	433,424.1	6.2	18,211.5	18,287.4	0.4	426,238.8	451,711.5	6.0	6,430.3	5,894.2	-8.3
6	feb-08	408,534.0	433,806.5	6.2	18,464.6	18,361.5	-0.6	426,998.6	452,168.1	5.9	6,348.0	5,892.8	-7.2
7	feb-15	410,699.4	437,372.6	6.5	18,001.7	18,555.6	3.1	428,701.0	455,928.2	6.4	6,309.4	5,906.8	-6.4
8	feb-22	410,898.6	437,545.6	6.5	17,849.2	18,355.2	2.8	428,747.7	455,900.8	6.3	6,263.8	5,901.5	-5.8
9	mar-01	411,502.5	438,451.3	6.5	18,080.7	18,003.1	-0.4	429,583.2	456,454.4	6.3	6,279.9	5,823.4	-7.3
10	mar-08	411,371.0	438,123.2	6.5	17,830.1	18,334.0	2.8	429,201.1	456,457.2	6.4	6,219.2	5,797.5	-6.8
11	mar-15	414,343.4	439,233.9	6.0	17,943.5	18,100.1	0.9	432,287.0	457,334.0	5.8	6,290.5	5,795.2	-7.9
12	mar-22	414,597.7	440,721.4	6.3	17,884.1	17,990.6	0.6	432,481.8	458,712.0	6.1	6,277.3	5,754.8	-8.3
13	mar-29	414,987.1	441,817.7	6.5	17,282.2	18,339.4	6.1	432,269.3	460,157.1	6.5	6,215.6	5,776.6	-7.1
14	abr-05	415,168.9	442,144.9	6.5	17,318.2	18,118.5	4.6	432,487.2	460,263.4	6.4	6,203.1	5,795.7	-6.6
15	abr-12	415,793.0	443,300.8	6.6	16,722.6	18,019.0	7.8	432,515.6	461,319.8	6.7	6,181.3	5,795.2	-6.2
16	abr-19	416,307.3	443,720.6	6.6	17,098.3	18,368.4	7.4	433,405.6	462,089.0	6.6	6,199.6	5,811.9	-6.3
17	abr-26	416,855.8	444,437.9	6.6	17,259.4	18,897.5	9.5	434,115.3	463,335.4	6.7	6,150.3	5,854.6	-4.8
18	may-03	416,782.2	444,672.6	6.7	17,309.2	18,798.9	8.6	434,091.3	463,471.5	6.8	6,087.5	5,801.3	-4.7
19	may-10	417,405.3	444,762.7	6.6	17,279.8	18,981.9	9.9	434,685.1	463,744.5	6.7	6,118.8	5,797.2	-5.3
20	may-17	417,837.6	445,984.1	6.7	17,930.1	19,228.2	7.2	435,767.7	465,212.3	6.8	6,128.5	5,802.6	-5.3
21	may-24	418,382.7	446,717.6	6.8	17,692.0	19,625.2	10.9	436,074.7	466,342.7	6.9	6,127.8	5,842.8	-4.7
22	may-31	419,526.6	448,641.2	6.9	17,286.5	19,623.6	13.5	436,813.1	468,264.9	7.2	6,026.9	5,810.7	-3.6
23	jun-07	419,231.8	448,203.1	6.9	17,242.4	18,991.9	10.1	436,474.2	467,194.9	7.0	6,037.7	5,799.5	-3.9
24	jun-14	419,190.6	449,815.9	7.3	17,497.0	18,858.9	7.8	436,687.6	468,674.8	7.3	6,054.2	5,766.0	-4.8
<b>25</b>	<b>jun-21</b>	<b>419,967.8</b>	<b>450,656.0</b>	<b>7.3</b>	<b>17,776.2</b>	<b>18,324.0</b>	<b>3.1</b>	<b>437,744.0</b>	<b>468,980.1</b>	<b>7.1</b>	<b>6,091.5</b>	<b>5,742.1</b>	<b>-5.7</b>
26	jun-28	421,066.7			17,761.2			438,827.9			6,060.2		
27	jul-05	420,121.9			17,530.0			437,651.9			6,112.4		
28	jul-12	420,779.6			17,500.0			438,279.6			6,115.2		
29	jul-19	421,670.5			17,615.5			439,286.0			6,108.4		
30	jul-26	421,655.2			17,540.4			439,195.6			6,088.7		
31	ago-02	421,363.0			17,643.1			439,006.1			6,086.0		
32	ago-09	420,080.0			17,915.8			437,995.7			6,091.8		
33	ago-16	420,907.9			18,570.4			439,478.3			6,141.0		
34	ago-23	420,831.3			18,390.2			439,221.5			6,216.2		
35	ago-30	420,984.0			18,933.0			439,917.0			6,201.2		
36	sep-06	420,520.3			19,026.4			439,546.7			6,197.2		
37	sep-13	421,800.5			18,777.3			440,577.8			6,205.2		
38	sep-20	422,764.7			18,684.5			441,449.2			6,213.7		
39	sep-27	423,454.5			18,648.5			442,103.0			6,274.4		
40	oct-04	423,562.2			19,084.7			442,647.0			6,295.9		
41	oct-11	424,363.1			19,536.1			443,899.1			6,324.8		
42	oct-18	425,273.8			19,650.2			444,924.0			6,380.2		
43	oct-25	426,141.2			20,009.8			446,150.9			6,282.0		
44	nov-01	426,774.9			19,662.4			446,437.3			6,187.9		
45	nov-08	427,008.3			19,760.9			446,769.2			6,220.2		
46	nov-15	427,872.9			19,871.0			447,743.9			6,261.4		
47	nov-22	429,406.8			20,314.8			449,721.6			6,301.2		
48	nov-29	431,591.8			20,351.5			451,943.3			6,290.5		
49	dic-06	431,233.9			19,823.0			451,056.9			6,286.5		
50	dic-13	433,100.6			20,120.4			453,221.0			6,294.9		
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		
53	ene-03												

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2019	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		
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,433.7	11.0
2	ene-11	213,497.6	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.3	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.3	11.0
4	ene-25	213,110.8	220,054.9	3.3	17,651.5	18,304.5	3.7	123,062.7	134,633.0	9.4	507.6	615.1	21.2	12,096.5	12,521.4	3.5	0.1	0.5	0.0	59,054.1	65,617.3	11.1
5	feb-01	213,594.5	219,920.9	3.0	17,707.3	17,685.2	-0.1	123,225.5	135,166.9	9.7	504.2	601.7	19.3	12,142.1	12,572.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,065.2	65,764.5	11.3
6	feb-08	213,986.7	220,465.1	3.0	17,946.7	17,766.2	-1.0	123,293.4	134,984.9	9.5	517.8	594.8	14.9	12,128.8	12,546.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,125.0	65,810.4	11.3
7	feb-15	215,768.9	223,522.2	3.6	17,497.7	17,965.9	2.7	123,528.7	135,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.2	12,556.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,265.6	65,918.3	11.2
8	feb-22	215,586.3	223,120.8	3.5	17,345.5	17,769.5	2.4	123,774.8	135,806.1	9.7	503.6	585.2	16.2	12,171.2	12,589.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,366.3	66,029.4	11.2
9	mar-01	215,793.6	223,475.7	3.6	17,578.3	17,424.2	-0.9	123,804.5	136,166.5	10.0	502.3	578.4	15.1	12,202.4	12,625.0	3.5	0.1	0.6	0.0	59,702.0	66,184.1	10.9
10	mar-08	215,650.8	223,483.2	3.6	17,327.7	17,747.1	2.4	123,719.7	135,852.1	9.8	502.4	586.3	16.7	12,174.1	12,590.9	3.4	0.1	0.6	0.0	59,826.4	66,197.0	10.6
11	mar-15	218,270.6	224,109.5	2.7	17,446.3	17,523.1	0.4	123,927.7	136,239.2	9.9	497.2	576.4	15.9	12,175.7	12,593.1	3.4	0.1	0.6	0.0	59,969.4	66,292.2	10.5
12	mar-22	218,131.6	224,865.4	3.1	17,385.4	17,411.0	0.1	124,182.1	136,838.5	10.2	498.6	579.1	16.1	12,192.8	12,631.4	3.6	0.1	0.6	0.0	60,091.2	66,386.1	10.5
13	mar-29	218,217.0	225,004.8	3.1	16,790.6	17,740.3	5.7	124,316.4	137,553.9	10.6	491.5	598.4	21.8	12,228.1	12,652.7	3.5	0.1	0.6	0.0	60,225.6	66,606.3	10.6
14	abr-05	218,516.3	225,558.0	3.2	16,822.9	17,537.0	4.2	124,251.3	137,334.9	10.5	495.2	580.9	17.3	12,159.5	12,618.8	3.8	0.1	0.6	0.0	60,241.9	66,633.2	10.6
15	abr-12	218,677.8	226,203.0	3.4	16,241.1	17,436.1	7.4	124,607.7	137,784.2	10.6	481.4	582.3	21.0	12,169.7	12,612.9	3.6	0.1	0.6	0.0	60,337.8	66,700.6	10.5
16	abr-19	218,756.4	226,257.6	3.4	16,618.5	17,773.1	6.9	124,899.5	138,077.5	10.6	479.8	594.7	23.9	12,195.7	12,618.8	3.5	0.0	0.6	0.0	60,455.6	66,766.7	10.4
17	abr-26	218,705.8	226,401.4	3.5	16,764.8	18,266.1	9.0	125,286.5	138,594.5	10.6	494.5	630.7	27.5	12,243.8	12,636.5	3.2	0.0	0.6	0.0	60,619.8	66,805.5	10.2
18	may-03	218,591.2	226,281.8	3.5	16,808.5	18,171.2	8.1	125,204.4	138,748.7	10.8	500.7	627.1	25.3	12,233.6	12,639.3	3.3	0.0	0.6	0.0	60,753.0	67,002.8	10.3
19	may-10	218,967.1	226,115.2	3.3	16,774.5	18,341.7	9.3	125,381.6	138,985.8	10.9	505.2	639.5	26.6	12,215.6	12,602.6	3.2	0.0	0.6	0.0	60,840.9	67,059.1	10.2
20	may-17	219,017.4	226,720.9	3.5	17,408.0	18,592.9	6.8	125,664.7	139,462.6	11.0	522.0	634.6	21.6	12,210.5	12,611.8	3.3	0.0	0.7	0.0	60,944.9	67,188.7	10.2
21	may-24	218,952.0	226,555.1	3.5	17,169.2	18,970.4	10.5	126,059.3	140,163.3	11.2	522.8	654.1	25.1	12,252.6	12,647.1	3.2	0.0	0.7	0.0	61,118.8	67,352.1	10.2
22	may-31	219,278.9	227,222.6	3.6	16,770.3	18,962.1	13.1	126,571.9	141,091.0	11.5	516.0	660.8	28.1	12,312.0	12,692.1	3.1	0.1	0.7	0.0	61,363.8	67,635.6	10.2
23	jun-07	219,208.9	227,230.0	3.7	16,723.5	18,350.9	9.7	126,356.4	140,710.2	11.4	518.9	640.3	23.4	12,261.8	12,620.3	2.9	0.1	0.6	0.0	61,404.8	67,642.6	10.2
24	jun-14	218,822.3	228,296.9	4.3	16,967.3	18,216.6	7.4	126,610.6	141,147.4	11.5	529.6	641.6	21.1	12,245.3	12,618.3	3.0	0.1	0.7	0.0	61,512.4	67,753.3	10.1
25	jun-21	219,125.9	228,547.3	4.3	17,241.8	17,701.4	2.7	126,912.0	141,571.0	11.6	534.4	621.9	16.4	12,278.4	12,647.0	3.0	0.1	0.7	0.0	61,651.5	67,890.7	10.1
26	jun-28	219,399.1			17,216.8			127,377.5			544.3			12,348.2			0.1			61,941.9		
27	jul-05	219,087.2			16,996.8			126,826.1			533.1			12,278.6			0.1			61,929.9		
28	jul-12	219,464.3			16,961.0			127,010.8			538.8			12,278.8			0.2			62,025.7		
29	jul-19	219,947.3			17,076.4			127,299.1			538.9			12,294.8			0.2			62,129.3		
30	jul-26	219,378.2			16,990.2			127,688.6			550.0			12,348.1			0.2			62,240.4		
31	ago-02	218,687.0			17,096.2			127,873.7			546.7			12,344.5			0.2			62,457.8		
32	ago-09	217,182.0			17,352.4			128,079.8			563.1			12,302.4			0.2			62,515.8		
33	ago-16	217,586.2			18,001.9			128,354.0			568.3			12,324.1			0.2			62,643.6		
34	ago-23	216,914.4			17,829.4			128,814.8			560.5			12,343.7			0.2			62,758.4		
35	ago-30	216,131.6			18,352.9			129,414.3			579.8			12,415.6			0.3			63,022.4		
36	sep-06	216,072.9			18,447.5			129,030.3			578.6			12,366.4			0.3			63,050.7		
37	sep-13	216,774.3			18,203.8			129,483.8			573.2			12,381.5			0.3			63,160.8		
38	sep-20	217,156.0			18,120.8			129,903.6			563.4			12,404.8			0.3			63,300.3		
39	sep-27	217,005.9			18,085.0			130,447.1			563.1			12,429.0			0.4			63,572.5		
40	oct-04	217,538.1			18,516.3			130,045.6			568.1			12,394.0			0.4			63,584.6		
41	oct-11	217,669.9			18,942.8			130,551.1			592.9			12,401.0			0.4			63,741.0		
42	oct-18	218,093.3			19,056.2			130,928.1			593.6			12,397.7			0.4			63,854.7		
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6			0.4			64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7			0.4			64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7			0.4			64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6			0.4			64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8			0.4			64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1			0.4			64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0			0.4			64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5			0.5			64,991.8		
51	dic-20	223,597.3			19,754.0			134,146.8			624.7			12,552.2			0.5			65,232.3		
52	dic-27	222,191.3			18,995.9			134,683.3			622.5			12,566.7			0.5			65,472.6		
53	ene-03																					

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

3/ Incluye tarjetas de crédito y avances de todos los plazos.

4/ Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Moneda Legal																	
Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.3	2,920.6	8.78	9.03	1,435.4	1,429.8	11.13	10.50	2,996.0	1,418.8	7.63	7.50	75.7	72.0	9.81	10.23
12	mar-22	3,028.5	3,108.3	9.47	9.08	1,488.7	1,593.3	10.78	10.31	1,400.8	1,443.6	8.28	7.70	139.0	71.4	7.47	9.41
13	mar-29	2,653.1	3,933.5	9.19	8.81	1,265.6	1,779.5	11.06	10.37	1,270.3	2,056.5	7.38	7.51	117.2	97.6	8.66	7.75
14	abr-05	2,167.4	2,712.9	9.63	8.99	1,120.3	1,213.6	11.27	10.75	1,008.6	1,452.1	7.86	7.52	38.5	47.2	8.22	8.62
15	abr-12	2,398.4	3,398.9	9.57	8.53	1,277.0	1,543.4	11.20	10.04	1,567.2	1,748.1	8.31	7.13	94.2	107.4	8.56	9.59
16	abr-19	3,716.0	1,572.8	8.98	9.31	1,291.7	869.4	11.18	10.51	2,283.7	632.5	7.82	7.64	140.5	71.0	7.73	9.51
17	abr-26	2,821.1	3,241.3	9.55	8.81	1,374.5	1,498.8	11.05	10.37	1,326.8	1,654.5	8.15	7.32	119.8	88.1	7.89	10.26
18	may-03	2,104.2	2,936.4	10.11	9.32	1,097.6	1,456.8	11.60	10.70	944.2	1,333.4	8.46	7.98	62.4	146.2	8.69	7.86
19	may-10	2,796.0	2,166.0	9.06	9.45	1,187.2	1,292.7	11.21	10.53	1,559.6	824.0	7.41	7.77	49.2	49.2	9.51	9.03
20	may-17	1,923.3	2,692.4	9.90	9.27	1,097.7	1,414.1	11.12	10.55	751.6	1,200.8	8.22	7.75	73.9	77.5	9.01	9.38
21	may-24	3,412.1	2,484.8	9.10	9.23	1,448.0	1,420.7	10.81	10.46	1,915.9	989.1	7.82	7.49	48.3	75.0	9.14	8.91
22	may-31	3,798.0	4,311.1	9.48	8.71	1,917.7	2,017.3	11.23	10.21	1,698.8	2,135.6	7.68	7.38	181.5	158.2	7.78	7.63
23	jun-07	1,958.9	2,877.3	9.75	8.88	980.0	1,070.4	11.44	10.27	924.3	1,750.1	8.05	8.02	54.6	56.8	8.23	9.17
24	jun-14	2,188.8	2,896.8	9.64	9.20	1,234.3	1,573.6	10.87	10.45	909.1	1,267.4	7.94	7.63	45.4	55.9	10.22	9.72
<b>25</b>	<b>jun-21</b>	<b>2,589.2</b>	<b>3,384.0</b>	<b>9.32</b>	<b>8.91</b>	<b>1,460.8</b>	<b>1,671.6</b>	<b>10.41</b>	<b>10.28</b>	<b>1,008.2</b>	<b>1,638.3</b>	<b>7.96</b>	<b>7.47</b>	<b>120.2</b>	<b>74.1</b>	<b>7.52</b>	<b>9.77</b>
26	jun-28	3,978.0		9.23		1,901.9		10.74		1,783.3		7.93		292.7		7.36	
27	jul-05	2,238.0		9.39		906.1		11.20		1,272.7		8.12		59.2		9.05	
28	jul-12	2,304.4		9.53		1,210.2		11.01		1,034.0		7.82		60.1		8.96	
29	jul-19	2,361.0		9.39		1,127.6		10.88		1,170.0		7.97		63.4		9.29	
30	jul-26	2,680.5		9.30		1,367.1		10.85		1,227.4		7.56		85.9		9.48	
31	ago-02	3,162.6		9.22		1,665.7		10.65		1,392.1		7.61		104.8		7.95	
32	ago-09	1,722.5		9.32		961.5		10.74		717.3		7.42		43.7		9.01	
33	ago-16	2,749.0		8.75		1,244.4		10.77		1,452.0		6.96		52.6		10.15	
34	ago-23	2,010.2		9.31		1,096.6		10.62		871.9		7.59		41.7		10.50	
35	ago-30	3,177.9		9.67		1,791.6		10.74		1,284.3		8.28		102.0		8.43	
36	sep-06	2,226.0		9.27		1,132.4		10.99		1,059.9		7.44		33.7		9.12	
37	sep-13	2,684.7		9.22		1,369.7		10.75		1,278.6		7.60		36.4		8.79	
38	sep-20	2,470.1		9.41		1,344.2		10.66		1,041.5		7.76		84.4		9.86	
39	sep-27	3,712.3		9.35		2,019.2		10.53		1,586.7		7.85		106.5		9.41	
40	oct-04	2,514.2		9.14		1,234.9		10.82		1,249.9		7.50		29.3		8.72	
41	oct-11	2,491.2		9.06		1,262.0		10.75		1,058.2		7.41		171.0		6.85	
42	oct-18	2,490.9		8.67		1,152.7		10.51		1,287.6		7.00		50.6		9.49	
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	
53	ene-03																

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>	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	508	539	19.79	19.01	609	580	29.27	27.50
2	ene-11	604	724	19.69	19.16	593	621	29.41	27.32
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	648	676	29.48	27.13
4	ene-25	1,152	1,452	19.10	18.34	628	647	29.41	26.98
5	feb-01	1,387	1,811	18.67	17.83	659	700	29.27	26.90
6	feb-08	1,083	1,271	19.05	18.65	595	644	29.57	27.34
7	feb-15	1,199	1,420	18.85	18.11	586	629	29.73	27.08
8	feb-22	1,472	1,765	18.55	17.69	610	638	29.57	27.24
9	mar-01	1,674	2,151	18.16	17.26	651	717	29.37	27.28
10	mar-08	1,104	1,252	18.63	18.31	640	683	29.25	26.86
11	mar-15	1,178	1,432	18.56	18.10	633	671	29.24	26.85
12	mar-22	1,258	1,546	18.31	17.63	622	710	29.23	26.59
13	mar-29	1,268	2,052	17.86	16.98	540	690	29.19	26.50
14	abr-05	1,027	1,335	18.79	18.24	728	735	28.95	26.51
15	abr-12	1,178	1,449	18.25	17.98	637	707	28.71	26.61
16	abr-19	1,239	971	18.19	17.87	738	583	28.73	27.01
17	abr-26	1,849	1,755	17.74	17.42	651	742	28.45	26.66
18	may-03	1,323	1,751	17.87	17.18	649	719	28.61	26.60
19	may-10	1,262	1,353	18.13	17.98	681	739	28.33	26.74
20	may-17	1,086	1,596	18.09	17.49	665	861	28.67	24.30
21	may-24	1,639	1,750	17.62	16.90	673	767	28.54	26.53
22	may-31	2,019	2,671	17.41	16.44	677	738	28.78	26.34
23	jun-07	934	1,150	18.25	17.70	657	694	28.57	26.77
24	jun-14	1,019	1,513	18.30	17.41	666	826	28.57	24.80
<b>25</b>	<b>jun-21</b>	<b>1,406</b>	<b>1,666</b>	<b>18.12</b>	<b>17.01</b>	<b>861</b>	<b>855</b>	<b>28.70</b>	<b>25.99</b>
26	jun-28	1,952		17.34		712		28.48	
27	jul-05	772		18.59		682		28.54	
28	jul-12	1,092		18.67		728		28.18	
29	jul-19	1,040		18.54		646		28.06	
30	jul-26	1,599		18.07		714		27.99	
31	ago-02	1,780		17.95		715		27.96	
32	ago-09	971		18.81		668		28.11	
33	ago-16	1,318		18.37		689		27.85	
34	ago-23	1,210		18.15		623		27.91	
35	ago-30	2,071		17.35		675		27.65	
36	sep-06	1,119		18.42		652		27.81	
37	sep-13	1,283		18.00		635		27.63	
38	sep-20	1,427		17.71		680		27.53	
39	sep-27	2,032		17.11		685		27.55	
40	oct-04	1,132		18.23		690		27.55	
41	oct-11	1,327		17.87		700		27.28	
42	oct-18	1,177		17.70		659		27.39	
43	oct-25	1,765		17.16		668		26.85	
44	nov-01	1,946		17.02		693		27.00	
45	nov-08	1,043		18.01		653		27.00	
46	nov-15	1,168		18.00		671		27.10	
47	nov-22	1,628		17.39		898		25.50	
48	nov-29	2,245		16.47		898		27.20	
49	dic-06	1,376		17.64		749		27.17	
50	dic-13	1,463		17.39		734		27.21	
51	dic-20	1,730		17.08		873		27.08	
52	dic-27	1,475		16.78		782		27.45	
53	ene-03								

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 2019	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>				
						2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	46	53	37.38	36.87	23	8	10.84	10.06	110	84	10.72	10.52
2	ene-11	74	78	37.68	38.08	27	16	10.72	10.09	110	131	10.85	10.26
3	ene-18	115	129	37.57	37.39	54	51	10.14	9.34	169	222	10.68	10.35
4	ene-25	129	144	37.18	36.81	76	87	10.05	9.06	208	239	10.78	10.40
5	feb-01	133	161	35.88	35.73	61	60	10.25	9.61	275	354	10.71	10.42
6	feb-08	104	96	37.09	37.92	71	50	9.87	9.42	158	169	10.67	10.46
7	feb-15	115	133	36.80	37.38	98	58	9.87	9.47	198	224	10.80	10.43
8	feb-22	128	139	36.55	37.06	73	68	10.08	9.30	199	246	10.80	10.47
9	mar-01	133	161	35.75	35.90	83	62	10.19	9.44	578	405	10.87	10.38
10	mar-08	100	91	37.27	37.40	70	74	10.00	10.04	238	177	10.80	10.38
11	mar-15	126	131	37.21	37.07	77	55	9.73	9.43	242	241	10.74	10.41
12	mar-22	109	141	36.77	36.48	91	95	10.08	9.33	226	247	10.76	10.47
13	mar-29	118	137	36.21	35.90	94	79	9.74	9.22	323	442	10.77	10.44
14	abr-05	80	107	37.06	36.72	56	42	9.90	9.51	163	175	10.68	10.34
15	abr-12	117	129	37.24	37.42	80	105	9.85	8.91	205	220	10.66	10.34
16	abr-19	128	91	36.79	37.61	74	27	9.87	9.33	226	159	10.67	10.37
17	abr-26	138	116	36.87	36.70	89	141	9.65	8.85	375	274	10.66	10.39
18	may-03	105	121	36.17	35.90	54	58	10.02	9.05	282	360	10.61	10.41
19	may-10	112	106	37.68	37.90	65	60	9.69	9.67	214	188	10.56	10.45
20	may-17	99	126	36.99	37.02	53	68	9.29	9.02	203	262	10.61	10.44
21	may-24	136	138	36.79	36.75	63	59	9.59	9.33	280	287	10.62	10.55
22	may-31	154	183	35.73	35.37	69	76	9.53	9.13	473	552	10.61	10.50
23	jun-07	67	59	37.38	36.43	43	89	9.72	9.79	154	128	10.70	10.57
24	jun-14	97	126	37.12	37.36	46	102	9.61	9.02	197	235	10.68	10.44
<b>25</b>	<b>jun-21</b>	<b>128</b>	<b>135</b>	<b>36.65</b>	<b>36.77</b>	<b>78</b>	<b>48</b>	<b>9.59</b>	<b>9.27</b>	<b>261</b>	<b>266</b>	<b>10.53</b>	<b>10.49</b>
26	jun-28	152		36.34		76		9.22		504		10.52	
27	jul-05	71		36.58		26		9.50		129		10.60	
28	jul-12	111		37.64		73		9.44		220		10.54	
29	jul-19	107		37.13		76		9.19		201		10.61	
30	jul-26	136		36.73		83		9.38		332		10.56	
31	ago-02	129		36.14		68		9.60		382		10.49	
32	ago-09	89		37.38		57		8.90		170		10.55	
33	ago-16	129		37.05		81		9.22		245		10.57	
34	ago-23	106		36.79		110		9.04		217		10.50	
35	ago-30	172		35.69		88		9.33		539		10.46	
36	sep-06	80		37.09		71		9.03		173		10.50	
37	sep-13	123		36.77		71		9.52		239		10.49	
38	sep-20	130		36.53		67		9.50		273		10.48	
39	sep-27	160		35.81		80		8.99		528		10.46	
40	oct-04	99		36.36		77		9.43		189		10.48	
41	oct-11	123		36.85		63		9.40		271		10.42	
42	oct-18	103		36.71		73		8.80		198		10.52	
43	oct-25	136		36.37		75		9.36		283		10.47	
44	nov-01	140		35.48		92		9.26		411		10.42	
45	nov-08	82		37.35		60		9.08		165		10.50	
46	nov-15	108		36.89		74		9.21		193		10.49	
47	nov-22	148		36.77		95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122		10.37		487		10.40	
53	ene-03												

1/ Incluye leasing financiero.

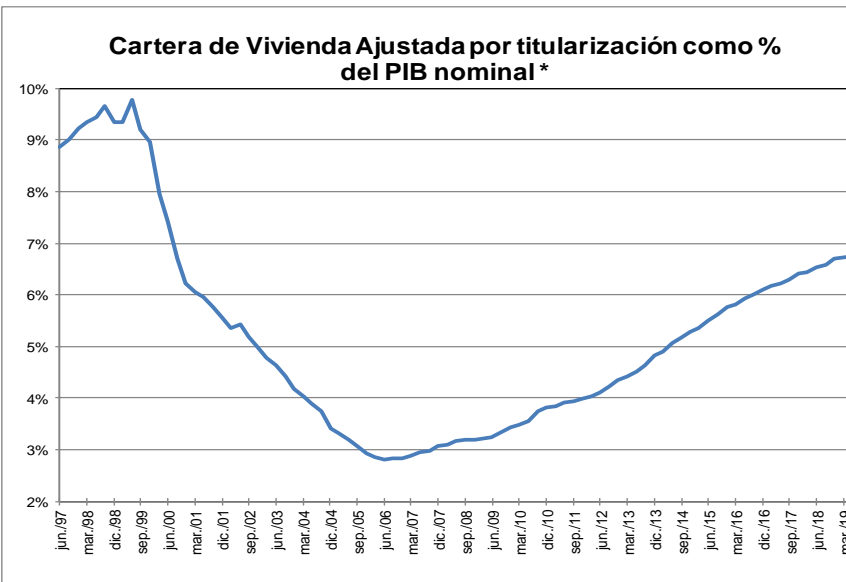
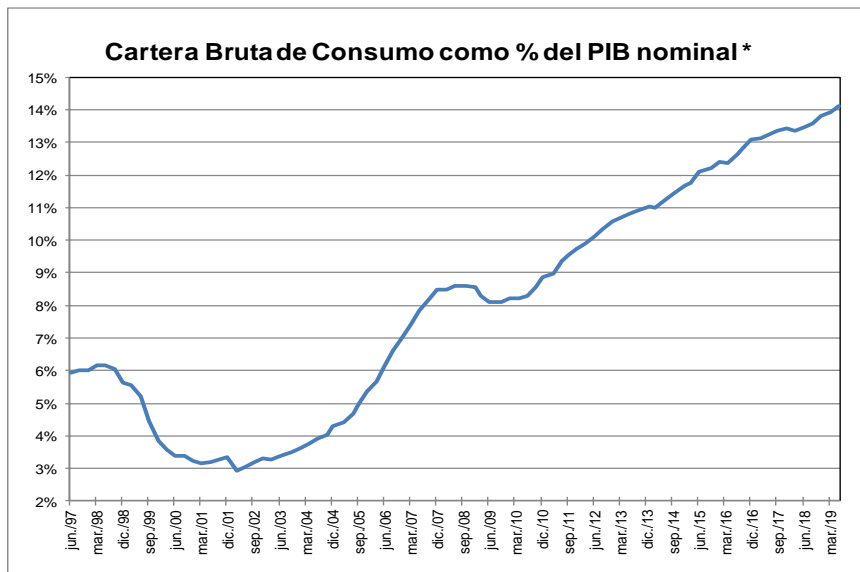
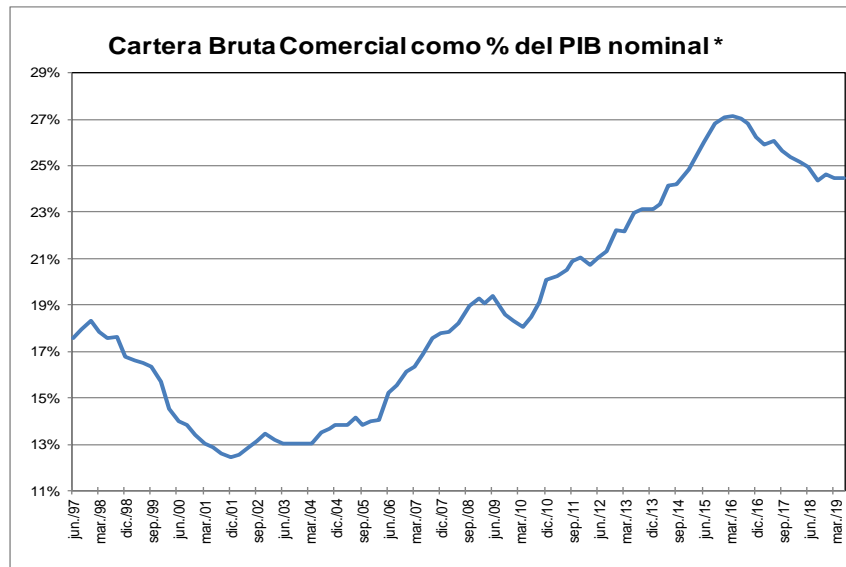
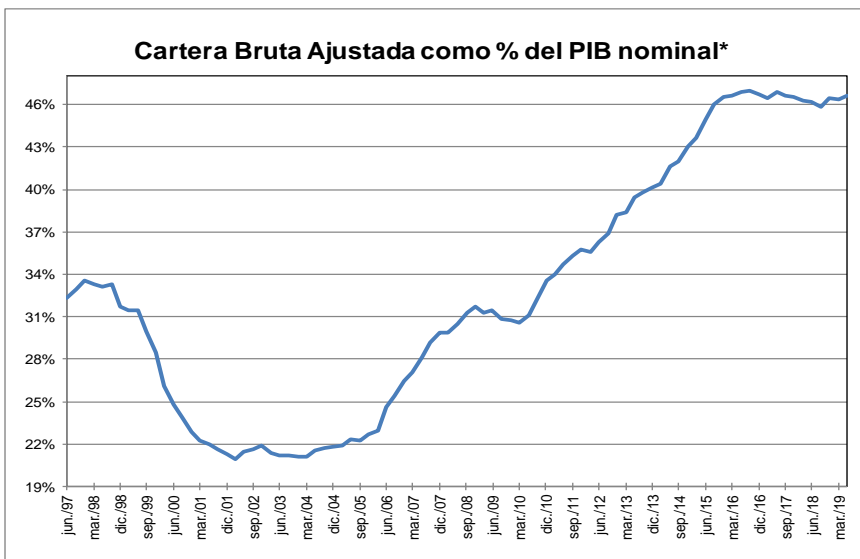
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1



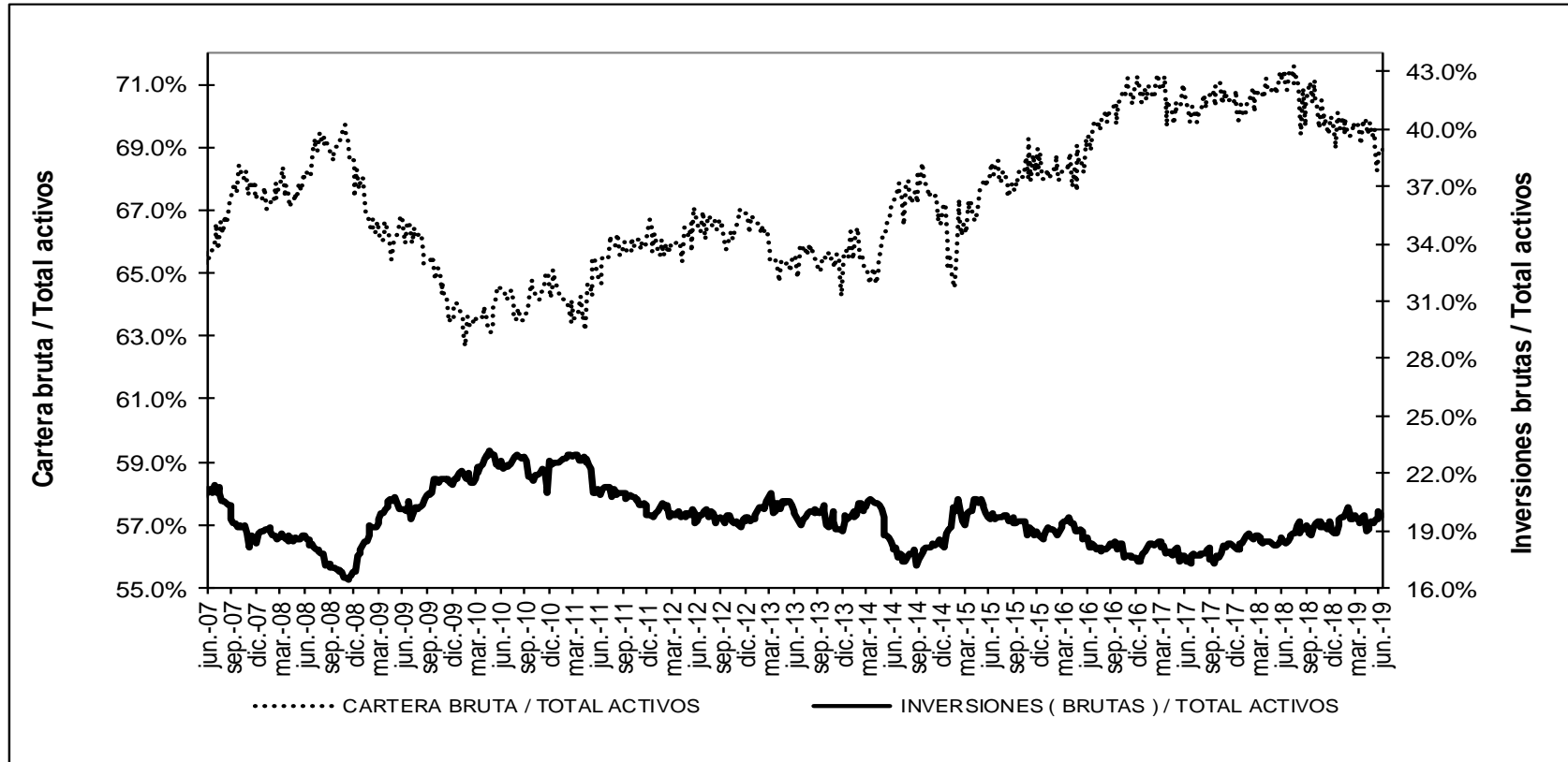
\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de junio de 2019 se encuentran hasta el día 21.

El PIB del II trimestre de 2019 corresponde a estimaciones del Banco de la República.



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



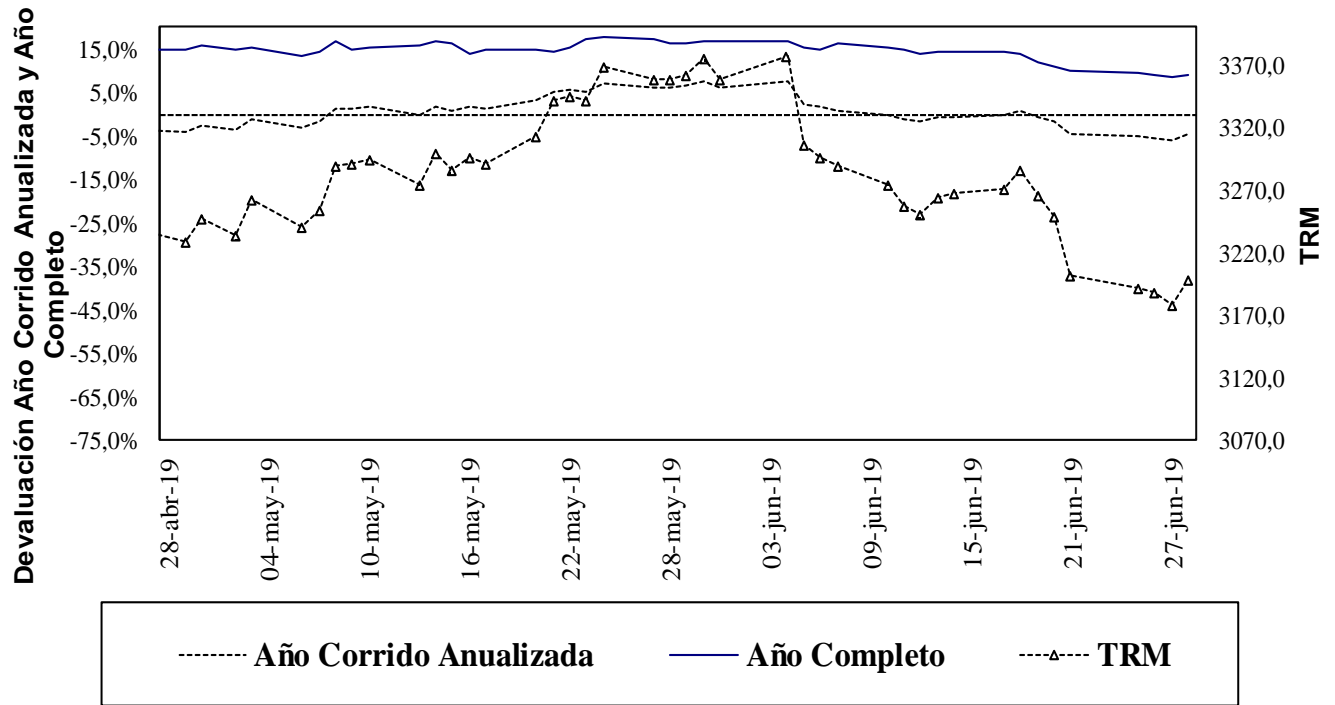
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

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

Gráfico 1

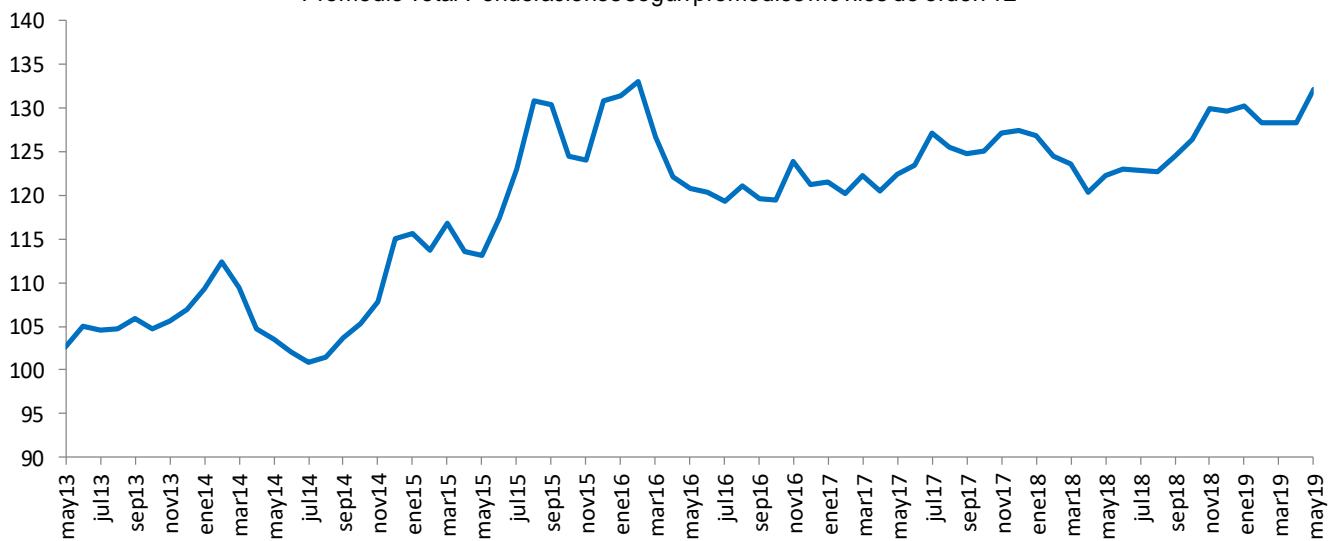
### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

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-15	30-dic-16	29-dic-17	31-dic-18	14-jun-19	DIFERENCIA A:			
						31-dic-18	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	11,808	11,541	11,338	11,045	11,572	528	409	192	1,749
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	3,426	435	528	179	1,723
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	747	437	87	98	58
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	5,785	5,639	5,239	5,777	5,423	-354	-93	-57	380
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	1,976	9	-113	-29	-413
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	44,915	-2,135	3,620	325	-7,220
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	898	34	-127	3	650
Otras Contingencias Deudoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	9	5	12	11	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	100	105	0	0		0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	5,900	359	0	0		0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	995	8,419	9,490	9,930	57	-9,872	0	0	-9,529
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	43,948	7,703	3,747	322	1,659
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	12,049	2,474	1,307	-358	2,678
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	31,899	5,229	2,440	680	-1,019
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	56,487	-1,607	4,029	517	-5,471
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	8,092	-1,206	121	236	-1,085
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	192	13	17	10	-18
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	647	409	91	174	-12
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	7,236	6,717	5,794	5,619	4,231	-1,388	33	29	-925
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	3,021	-240	-19	23	-130
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	48,213	2,069	3,884	311	-2,366
Pasivos Indexados	225	255	527	949	1,067	118	18	-1	434
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	381	-35	-189	-16	122
Otras Contingencias Acreedoras	0	0	0	0	3	3	3	0	3
Otros Pasivos Excluidos de la PPC*	4,919	5,769	6,565	7,645	2,894	-4,751	136	71	-4,418
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	43,868	6,735	3,921	257	1,492
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	10,395	1,247	1,569	-214	1,373
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	33,473	5,488	2,352	472	119
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	56,305	863	4,005	546	-3,451
Posición Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	182	-2,470	24	-29	-2,021
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	3,481	1,734	288	-44	2,834
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	64,897	9,414	3,472	673	4,206
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	27,845	-503	-1,184	0	-2,860

Fuente: Superintendencia Financiera

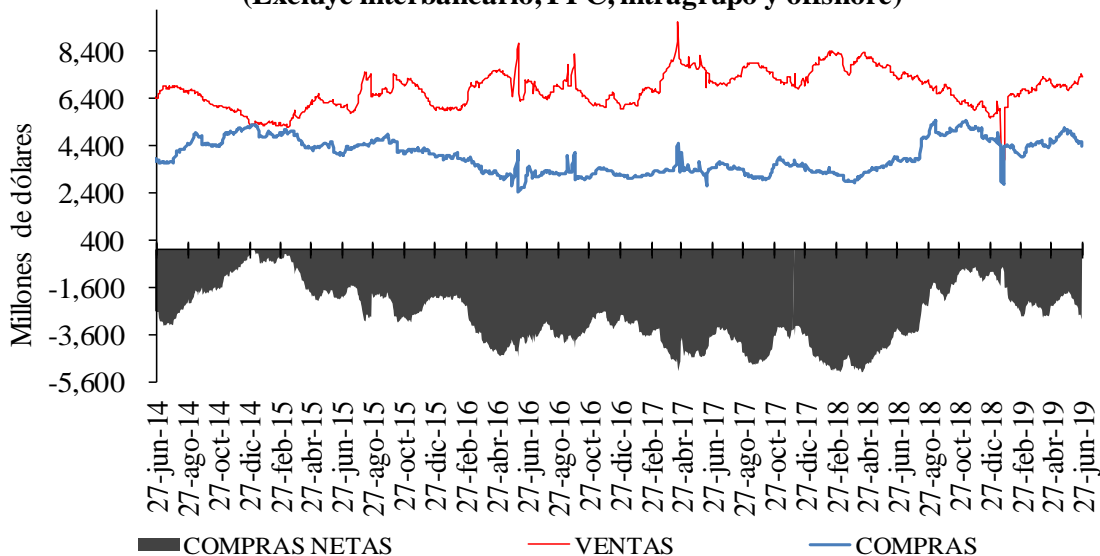
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

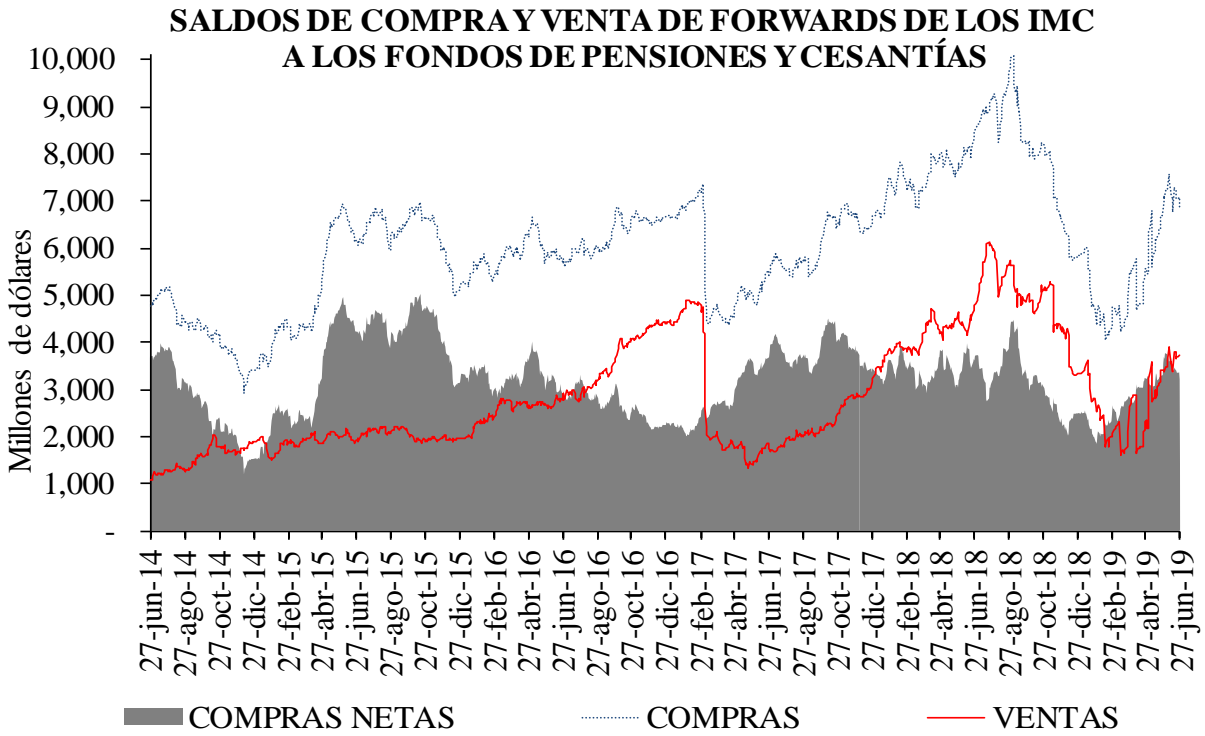
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
24-may-19	\$ 6,708	\$ 8,897	\$ 9,933	\$ 5,066	\$ 3,418	\$ 13,855	\$ 9,933	\$ 6,948	\$ 3,291	-\$ 4,959	-\$ 1,882	-\$ 3,549
27-may-19	\$ 6,707	\$ 8,837	\$ 10,027	\$ 5,075	\$ 3,403	\$ 13,861	\$ 10,027	\$ 6,960	\$ 3,304	-\$ 5,024	-\$ 1,885	-\$ 3,606
28-may-19	\$ 6,987	\$ 8,818	\$ 10,284	\$ 5,101	\$ 3,423	\$ 13,919	\$ 10,284	\$ 6,928	\$ 3,564	-\$ 5,101	-\$ 1,827	-\$ 3,364
29-may-19	\$ 7,105	\$ 9,175	\$ 10,400	\$ 4,962	\$ 3,414	\$ 14,295	\$ 10,400	\$ 6,836	\$ 3,691	-\$ 5,120	-\$ 1,874	-\$ 3,303
30-may-19	\$ 7,033	\$ 9,027	\$ 10,381	\$ 4,921	\$ 3,388	\$ 14,214	\$ 10,381	\$ 6,770	\$ 3,645	-\$ 5,188	-\$ 1,849	-\$ 3,391
31-may-19	\$ 7,235	\$ 9,421	\$ 10,863	\$ 4,993	\$ 3,463	\$ 14,777	\$ 10,863	\$ 6,758	\$ 3,771	-\$ 5,357	-\$ 1,765	-\$ 3,350
04-jun-19	\$ 7,239	\$ 9,969	\$ 11,127	\$ 4,995	\$ 3,493	\$ 15,405	\$ 11,127	\$ 6,887	\$ 3,746	-\$ 5,436	-\$ 1,892	-\$ 3,582
05-jun-19	\$ 7,284	\$ 10,208	\$ 11,439	\$ 4,957	\$ 3,626	\$ 15,678	\$ 11,439	\$ 6,886	\$ 3,658	-\$ 5,470	-\$ 1,929	-\$ 3,740
06-jun-19	\$ 7,572	\$ 9,287	\$ 11,441	\$ 4,832	\$ 3,908	\$ 14,627	\$ 11,532	\$ 6,871	\$ 3,664	-\$ 5,341	-\$ 2,038	-\$ 3,715
07-jun-19	\$ 7,447	\$ 8,249	\$ 11,369	\$ 4,872	\$ 3,860	\$ 12,987	\$ 11,369	\$ 6,944	\$ 3,587	-\$ 4,738	-\$ 2,072	-\$ 3,223
10-jun-19	\$ 7,192	\$ 8,307	\$ 11,380	\$ 4,879	\$ 3,555	\$ 13,226	\$ 11,380	\$ 6,983	\$ 3,637	-\$ 4,919	-\$ 2,104	-\$ 3,386
11-jun-19	\$ 7,144	\$ 8,484	\$ 11,538	\$ 4,893	\$ 3,581	\$ 13,462	\$ 11,538	\$ 7,075	\$ 3,563	-\$ 4,978	-\$ 2,183	-\$ 3,597
12-jun-19	\$ 7,062	\$ 9,016	\$ 11,641	\$ 4,781	\$ 3,380	\$ 13,850	\$ 11,641	\$ 7,112	\$ 3,682	-\$ 4,834	-\$ 2,331	-\$ 3,482
13-jun-19	\$ 6,794	\$ 8,730	\$ 11,840	\$ 4,756	\$ 3,402	\$ 13,087	\$ 11,840	\$ 7,084	\$ 3,392	-\$ 4,357	-\$ 2,327	-\$ 3,292
14-jun-19	\$ 6,760	\$ 9,118	\$ 11,888	\$ 4,712	\$ 3,414	\$ 13,425	\$ 11,888	\$ 7,064	\$ 3,346	-\$ 4,307	-\$ 2,352	-\$ 3,313
17-jun-19	\$ 7,278	\$ 8,727	\$ 11,502	\$ 4,601	\$ 3,814	\$ 13,229	\$ 11,502	\$ 6,981	\$ 3,464	-\$ 4,502	-\$ 2,380	-\$ 3,417
18-jun-19	\$ 7,243	\$ 8,862	\$ 11,462	\$ 4,608	\$ 3,813	\$ 13,375	\$ 11,462	\$ 7,040	\$ 3,430	-\$ 4,513	-\$ 2,432	-\$ 3,516
19-jun-19	\$ 7,215	\$ 9,056	\$ 11,499	\$ 4,567	\$ 3,803	\$ 13,443	\$ 11,499	\$ 7,060	\$ 3,412	-\$ 4,386	-\$ 2,493	-\$ 3,467
20-jun-19	\$ 7,066	\$ 8,645	\$ 11,333	\$ 4,529	\$ 3,667	\$ 12,487	\$ 11,082	\$ 7,322	\$ 3,398	-\$ 3,842	-\$ 2,792	-\$ 3,236
21-jun-19	\$ 7,039	\$ 8,934	\$ 10,978	\$ 4,546	\$ 3,684	\$ 12,971	\$ 10,978	\$ 7,313	\$ 3,355	-\$ 4,037	-\$ 2,767	-\$ 3,449
24-jun-19	\$ 7,039	\$ 8,903	\$ 10,978	\$ 4,546	\$ 3,684	\$ 12,971	\$ 10,978	\$ 7,313	\$ 3,355	-\$ 4,068	-\$ 2,767	-\$ 3,480
25-jun-19	\$ 7,079	\$ 9,344	\$ 11,161	\$ 4,583	\$ 3,712	\$ 13,323	\$ 11,161	\$ 7,471	\$ 3,367	-\$ 3,979	-\$ 2,888	-\$ 3,500
26-jun-19	\$ 6,932	\$ 8,584	\$ 10,435	\$ 4,503	\$ 3,719	\$ 12,584	\$ 10,435	\$ 7,467	\$ 3,213	-\$ 4,000	-\$ 2,964	-\$ 3,751
27-jun-19	\$ 6,877	\$ 9,145	\$ 10,522	\$ 4,356	\$ 3,736	\$ 13,059	\$ 10,447	\$ 7,289	\$ 3,140	-\$ 3,915	-\$ 2,933	-\$ 3,707

**Gráfico 1**

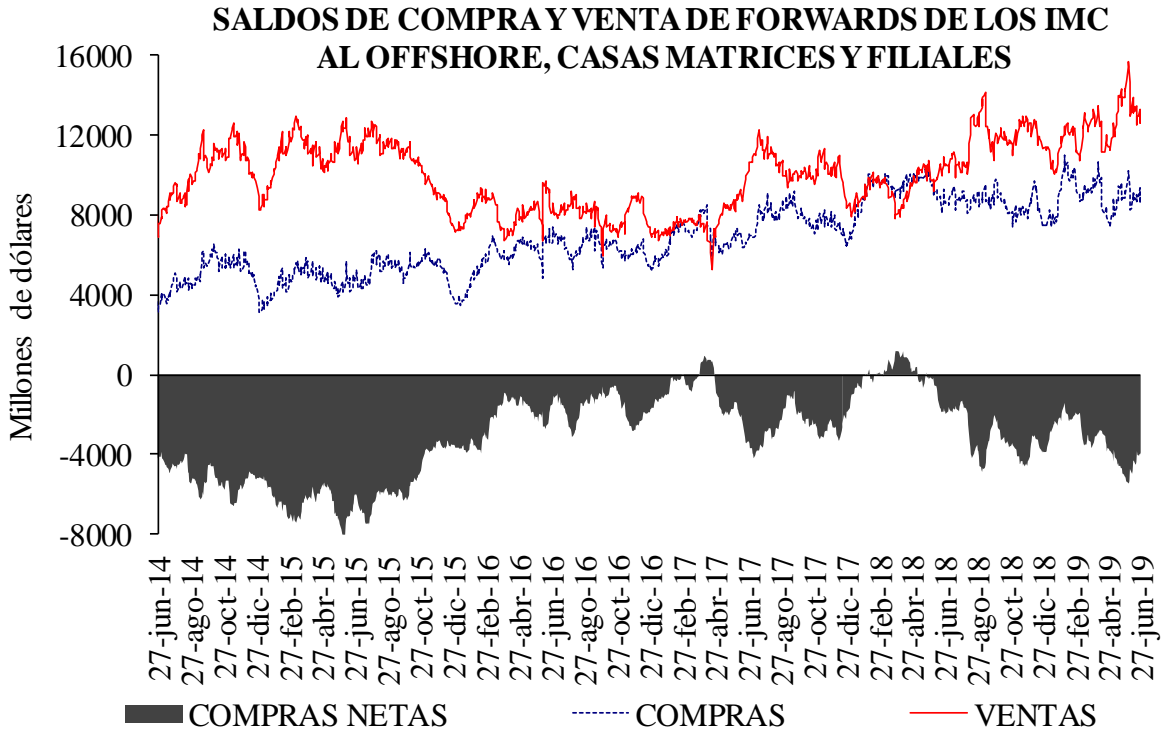
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)**



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



### Cuadro 4

#### Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-1.02%	2.64%	0.25%	0.73%	0.41%	0.68%
15-35	4.11%	5.60%	4.62%	4.78%	4.65%	4.82%
36-60	0.19%	1.27%	0.00%	0.65%	0.53%	0.71%
61-90	4.57%	5.47%	5.04%	5.97%	4.87%	5.00%
91-180	4.77%	5.44%	0.00%	5.08%	-	-
>180	0.45%	1.11%	0.94%	0.89%	0.00%	3.02%
Total	2.00%	4.37%	2.54%	3.95%	2.52%	2.46%

\*\*IG: Intragrupo

### Cuadro 5

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

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	27-jun-19		04-jul-19		11-jul-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
20-jun-19	227	3,241.19	103	3,239.82	n.d.	n.d.
27-jun-19	99	3,187.74	116	3,189.59	107	3,191.08

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

### Cuadro 6

	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 3.035,26	\$ 3.033,96	\$ 3.134,36	\$ 3.148,39	\$ 3.135,19	\$ 3.123,86	\$ 3.116,54	\$ 3.100,07	\$ 3.226,87	\$ 3.242,09
dic-19	\$ 2.981,76	\$ 3.018,00	\$ 3.073,08	\$ 3.109,74	\$ 3.134,39	\$ 3.136,15	\$ 3.126,43	\$ 3.113,47	\$ 3.144,08	\$ 3.195,47
dic-20				\$ 3.065,03	\$ 3.092,71	\$ 3.110,95	\$ 3.111,92	\$ 3.094,32	\$ 3.121,70	\$ 3.148,11

## ANEXO 6: MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

### Cuadro 1 Colocaciones de títulos TES “B” por subasta

(Pesos)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
25-jun-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	335.888.000.000	95,968	4,385	
18-jun-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	335.534.500.000	95,867	4,410	
11-jun-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	335.296.500.000	95,799	4,398	
04-jun-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	349.999.800.000	338.155.806.768	96,616	4,590	
28-may-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	337.778.000.000	96,508	4,624	
21-may-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	337.396.500.000	96,399	4,658	
26-jun-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	72.000.000.000	77.466.960.000	107,593	5,493	6,25
21-jun-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	183.815.500.000	195.129.344.025	106,155	5,745	6,25
12-jun-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	230.000.000.000	243.919.600.000	106,052	5,737	6,25
07-jun-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	174.267.100.000	181.337.116.247	104,057	6,097	6,25
29-may-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	218.302.500.000	226.794.467.250	103,890	6,100	6,25
26-jun-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	159.523.900.000	161.860.925.135	101,465	5,923	6,00
21-jun-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	191.837.800.000	191.793.677.306	99,977	6,133	6,00
12-jun-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	240.182.400.000	239.999.861.376	99,924	6,119	6,00
07-jun-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	226.610.200.000	220.938.146.694	97,497	6,476	6,00
29-may-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	283.884.800.000	276.293.720.448	97,326	6,479	6,00
26-jun-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	160.000.000.000	180.672.000.000	112,920	6,416	7,25
21-jun-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	193.341.400.000	212.855.347.502	110,093	6,691	7,25
12-jun-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	241.943.900.000	266.080.223.464	109,976	6,685	7,25
07-jun-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	186.151.500.000	197.339.205.150	106,010	7,091	7,25
29-may-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	233.428.900.000	246.911.753.264	105,776	7,097	7,25

(UVR 's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
28-jun-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	184.431.000	204.985.835	111,145	2,021	4,75
19-jun-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	232.001.000	257.999.032	111,206	1,990	4,75
14-jun-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	324.128.000	357.578.010	110,320	2,219	4,75
05-jun-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	405.059.000	446.998.809	110,354	2,194	4,75
31-may-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	177.517.000	195.039.703	109,871	2,314	4,75
28-jun-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	112.656.000	118.978.255	105,612	2,621	3,30
19-jun-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	140.906.000	148.929.188	105,694	2,600	3,30
14-jun-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	331.976.000	343.239.946	103,393	2,921	3,30
05-jun-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	416.814.000	430.998.180	103,403	2,909	3,30
31-may-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	463.321.000	476.409.818	102,825	2,986	3,30
28-jun-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	204.103.000	213.969.339	104,834	3,475	3,75
19-jun-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	255.024.000	267.469.171	104,880	3,465	3,75
14-jun-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	367.044.000	377.067.972	102,731	3,624	3,75
05-jun-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	459.152.000	471.999.073	102,798	3,612	3,75
31-may-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	391.091.000	397.719.992	101,695	3,693	3,75

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

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

## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	9.099.999	6.499.999	9.099.999	47,9%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			9.900.002	52,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 28 de junio de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	12.106.839	4.618.537	399.203	17.124.579	12.107	4.619	399	17.125	69%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	21.030	7.140,0	0	28.170,2	5.760	1.956	0	7.715	31%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					17.867	6.574	399	24.839,9	71,1%
Participación Porcentual					72%	26%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								10.100	28,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 28 de junio de 2019.

## Cuadro 3

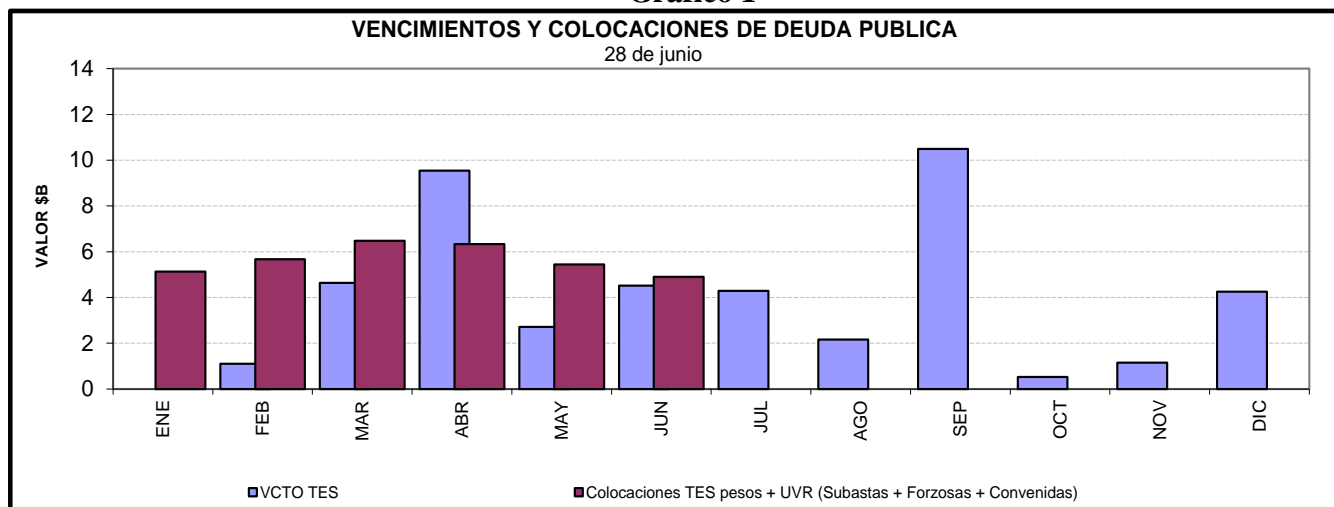
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 30 DE JUNIO AL 6 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.267,98	\$ 63,08	\$ 14,77	\$ 1.190,13
SEMANA DEL 7 DE JULIO AL 13 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 14 DE JULIO AL 20 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 21 DE JULIO AL 27 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 4.296,18	\$ 654,14	\$ 137,68	\$ 3.504,37
SEMANA DEL 28 DE JULIO AL 3 DE AGOSTO	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**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después		Saldo en Circulación (\$mn)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mn)	Participación	Saldo en Circulación (\$mn)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 13'010.8	4.1%	\$ 5'600.0	1.8%	\$ 18'610.8	5.9%
	1	\$ -	0.0%	\$ 14'610.8	4.6%	\$ 14'610.8	4.6%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.6%	\$ 33'484.9	10.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.5%	\$ 26'890.0	8.5%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'762.6	5.9%	\$ 18'762.6	5.9%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.1%	\$ 28'779.0	9.1%
	8	\$ -	0.0%	\$ 28'596.9	9.1%	\$ 28'596.9	9.1%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.5%	\$ 17'395.5	5.5%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.7%	\$ 18'114.0	5.7%
	15	\$ -	0.0%	\$ 7'765.4	2.5%	\$ 7'765.4	2.5%
	<b>Total</b>		<b>\$ 13'010.8</b>	<b>4.1%</b>	<b>\$ 199'999.1</b>	<b>63.3%</b>	<b>\$ 213'009.9</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 27'622.2	8.7%	\$ 27'622.2	8.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'504.0	3.3%	\$ 10'504.0	3.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 12'999.4	4.1%	\$ 12'999.4	4.1%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'001.1	3.2%	\$ 10'001.1	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'097.2	4.8%	\$ 15'097.2	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 3'261.6	1.0%	\$ 3'261.6	1.0%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'120.9	1.0%	\$ 3'120.9	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 103'132.9</b>	<b>32.6%</b>	<b>\$ 103'132.9</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 13'010.8</b>	<b>4.1%</b>	<b>\$ 303'132.0</b>	<b>95.9%</b>	<b>\$ 316'142.8</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 28 jun 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

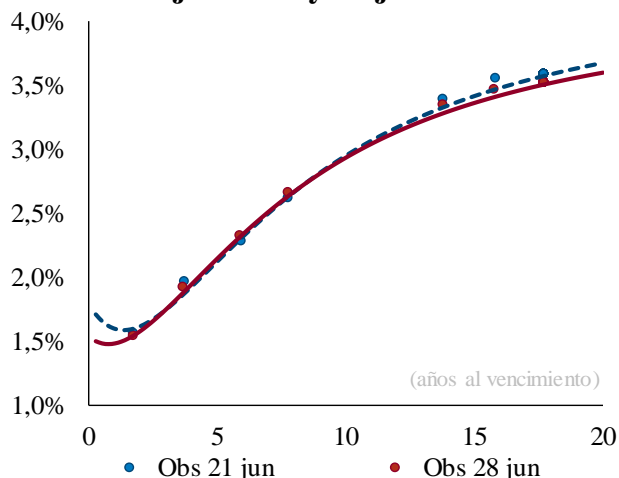
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.273,50	0,00	0,00	1,65	2.275,15	2.441,00	0,00	0,00	1,95	2.442,94
Semana Anterior	2.273,50	0,00	0,00	1,65	2.275,15	2.441,00	0,00	0,00	1,95	2.442,94
Diferencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trimestre Anterior	2.502,00	0,00	0,00	3,34	2.505,34	2.921,13	0,00	0,00	2,66	2.923,79
Diferencia	-228,50	0,00	0,00	-1,69	-230,19	-480,13	0,00	0,00	-0,72	-480,85

Fuente: BVC. Datos al 28 de junio del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**21 jun 2019 y 28 jun 2019**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-4	0	2	-2

*Cifras en puntos básicos*

**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-jun	21-jun	pbs.	29-mar	pbs.
3 Meses	3,38%	4,61%	2,82%	2,87%	-4,64	4,58%	-175,56
6 Meses	3,44%	4,65%	2,88%	2,89%	-0,94	4,44%	-155,96
9 Meses	3,49%	4,73%	2,93%	2,91%	1,88	4,32%	-138,81
12 Meses	3,49%	4,70%	2,97%	2,92%	4,95	4,21%	-123,80

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Abril del 2019

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49
<b>Spread Actual</b>	67	87	102	117	123	130	134	138	224	209	201	190	185
<b>Spread Semana Anterior</b>	79	88	100	118	120	124	128	134	220	205	196	184	179
Diferencia Semana Anterior	-12	-1	2	-1	3	6	6	5	3	4	5	6	6
<b>Precio Actual</b>	106	103	100	105	123	108	104	109	136	124	118	110	113
<b>Precio Semana Anterior</b>	106	103	100	104	123	108	104	109	136	124	118	110	114
Diferencia Semana Anterior	-9	1	0	15	-14	-12	-13	0	24	21	2	-12	-13
<b>Rendimiento Actual</b>	2,5	2,6	2,8	2,9	3,0	3,2	3,3	3,4	4,5	4,4	4,4	4,3	4,4
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2,6	2,6	2,8	3,0	3,0	3,1	3,2	3,4	4,5	4,4	4,4	4,3	4,4
Diferencia Semana Anterior	-1,26	-0,21	0,01	-0,37	0,10	0,17	0,18	-0,02	-0,17	-0,14	-0,02	0,07	0,07

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

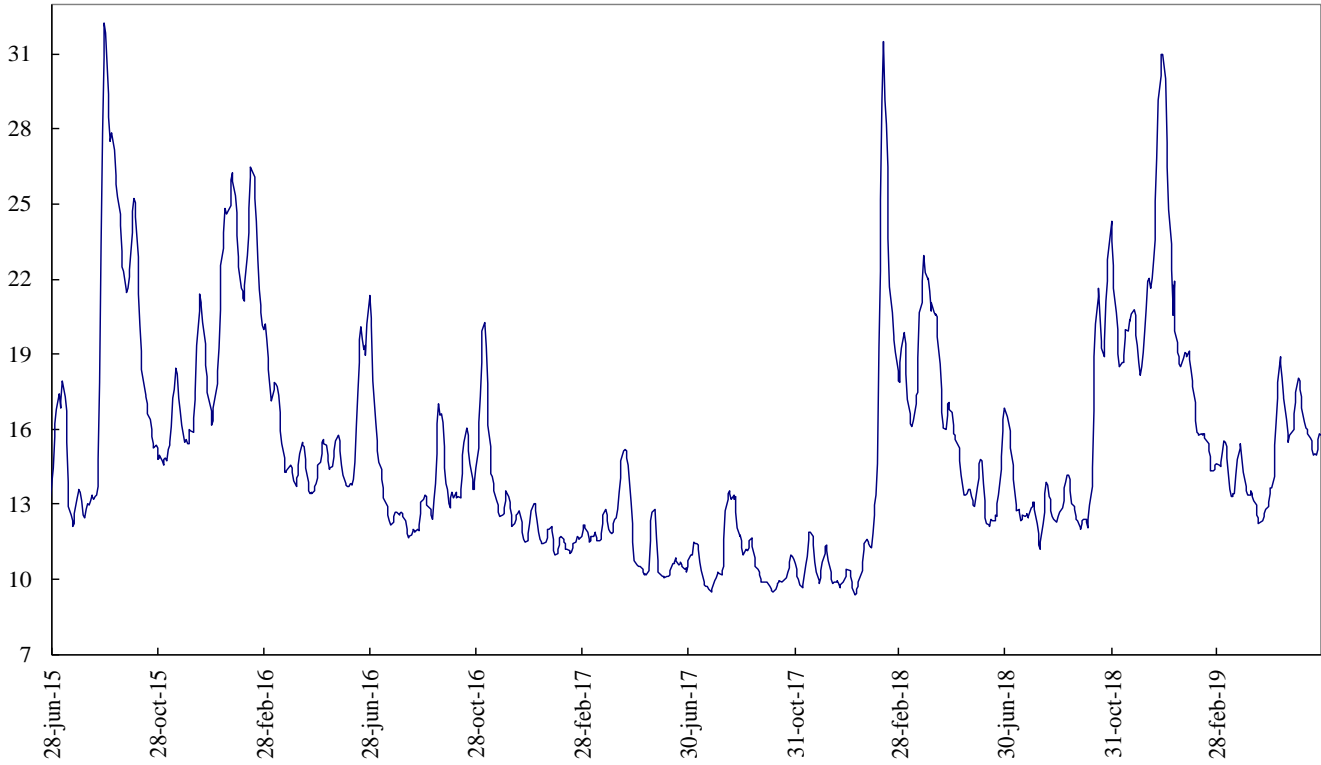
<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>25-jun</b>	76,340	1.557,86	-0,15%
<b>26-jun</b>	85,901	1.549,72	-0,67%
<b>27-jun</b>	104,879	1.547,69	-0,80%
<b>28-jun</b>	68,792	1.548,98	-0,72%

\*Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

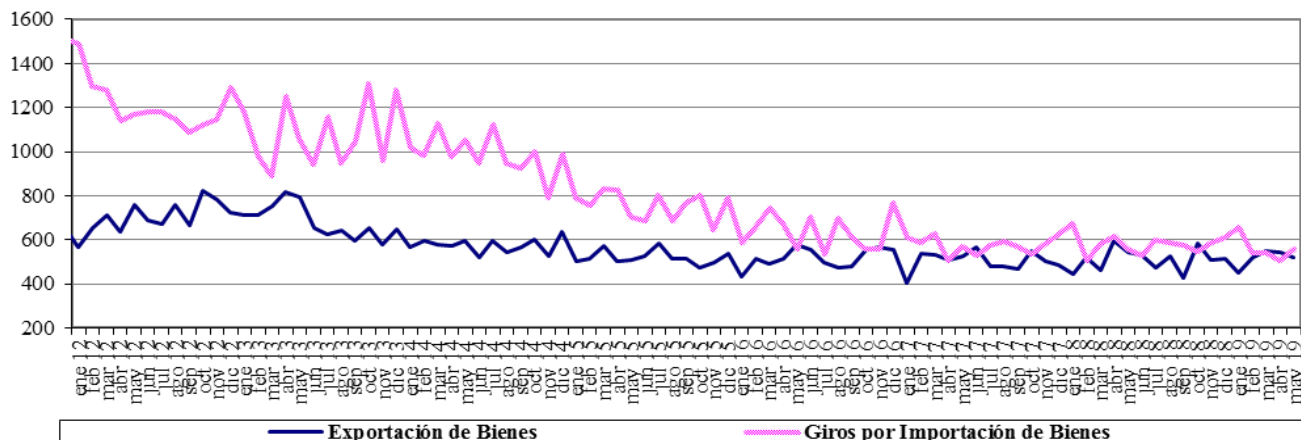
**Gráfico 1**  
**INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)**



Fuente: Bloomberg

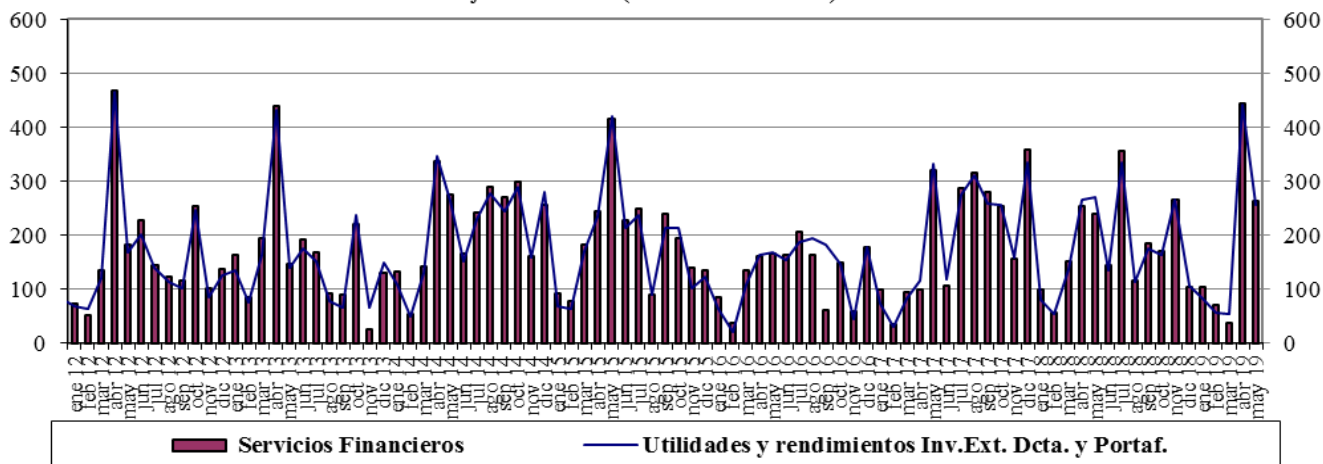
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



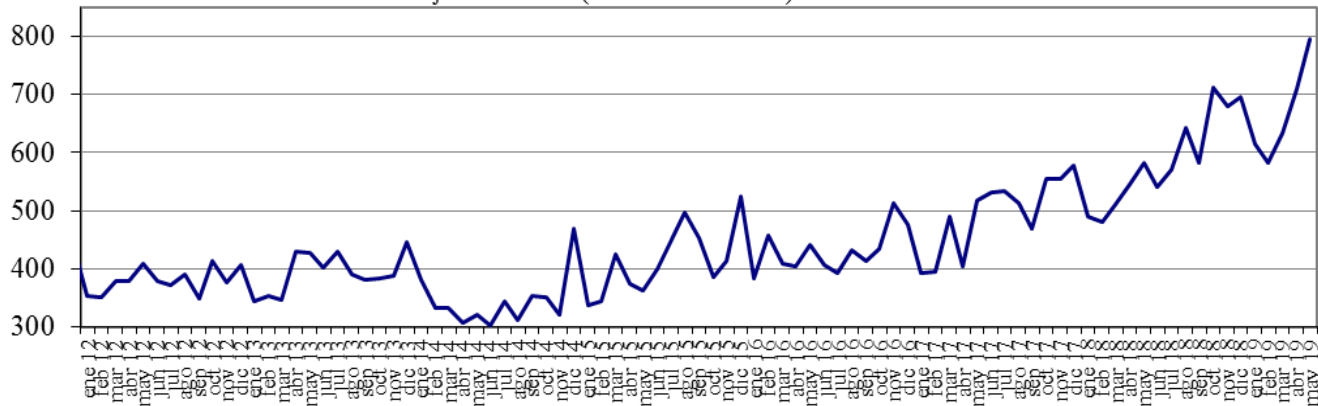
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



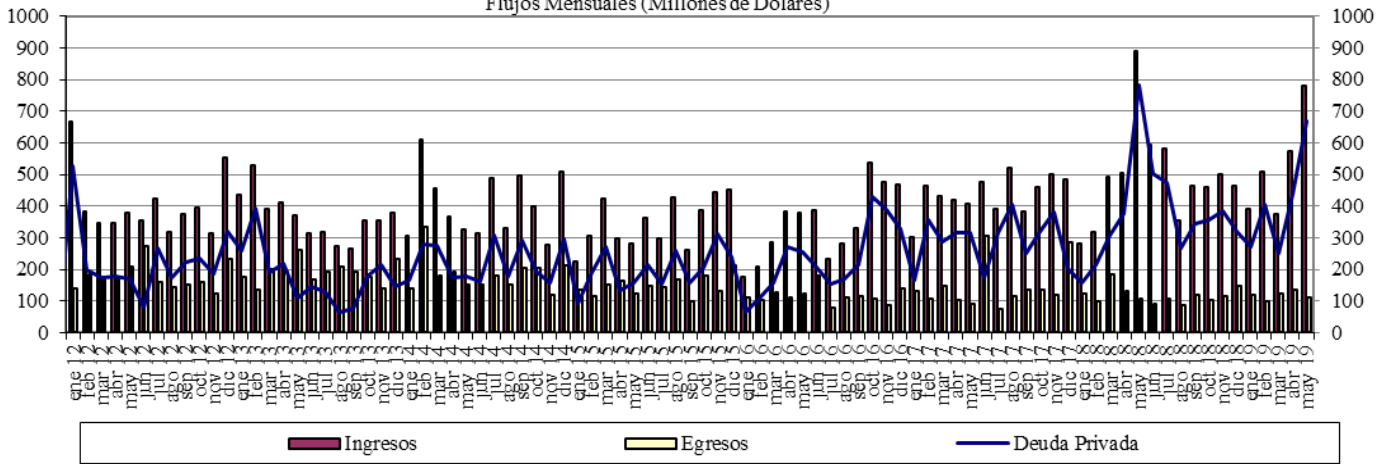
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



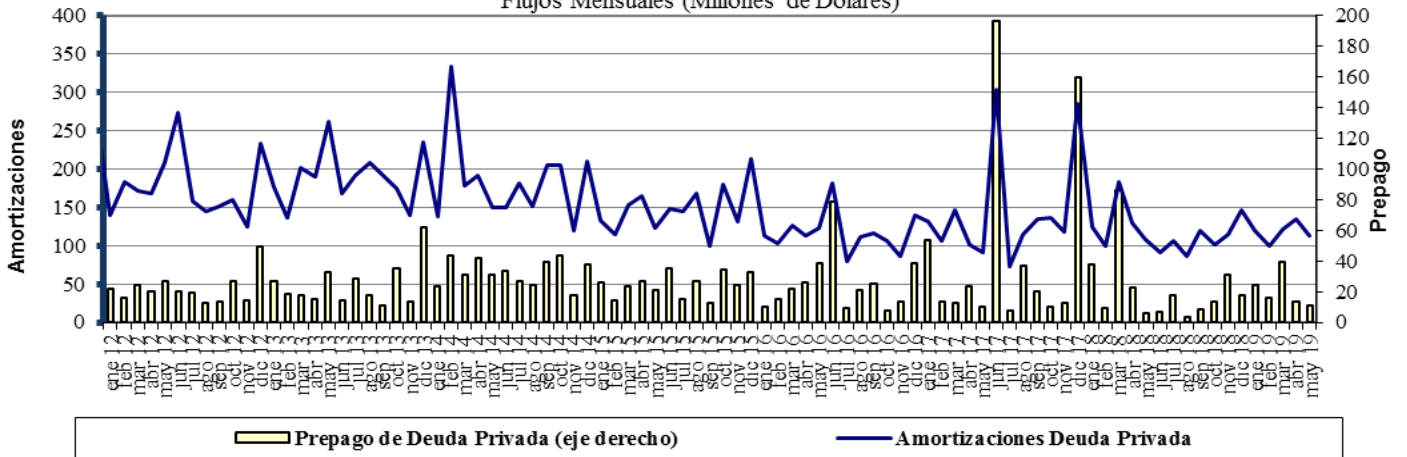
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
<b>I. Gobierno</b>	<b>1.339</b>	<b>-2.390</b>	<b>34</b>	<b>1.165</b>	<b>467</b>	<b>1.086</b>	<b>-447</b>	<b>-235</b>	<b>3.565</b>	<b>6.523</b>	<b>10.032</b>	<b>6.228</b>	<b>6.397</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>	<b>-10.887</b>	<b>-6.513</b>	<b>-10.122</b>
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	2.015	2.015	2.015
Depósitos en el Banco de la República	932	-2.797	-373	404	-294	325	-1.208	-996	2.804	5.762	9.271	5.467	5.636	-1.209	-7.807	-12.903	-8.529	-12.138
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>3.094</b>	<b>3.059</b>	<b>2.641</b>	<b>2.932</b>	<b>2.943</b>	<b>2.929</b>	<b>-73</b>	<b>-5.115</b>	<b>-5.020</b>	<b>-5.234</b>	<b>-5.255</b>	<b>-3.697</b>	<b>-2.272</b>	<b>-2.298</b>	<b>-2.322</b>
Compras definitivas	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	735	735	735	2.297	3.735	3.735	3.735
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054
Vencimiento	-1.078	-1.078	-1.078	-806	-840	-759	-726	-791	-805	-808	-796	-701	-915	-936	-939	-953	-978	-1.003
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-1.835</b>	<b>4.438</b>	<b>739</b>	<b>-1.745</b>	<b>785</b>	<b>-228</b>	<b>872</b>	<b>2.737</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.904</b>	<b>-864</b>	<b>2.733</b>	<b>5.164</b>	<b>7.655</b>	<b>8.044</b>	<b>9.081</b>	<b>3.182</b>	<b>11.676</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-1.640	3.793	526	-1.845	824	-199	887	2.911	-1.859	-2.862	-656	2.299	4.954	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93	27
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.279</b>	<b>2.559</b>	<b>6.917</b>	<b>7.970</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	3.802	4.854	5.913	5.913
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
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.116	3.116	3.116	3.116
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>1.888</b>	<b>1.774</b>	<b>1.752</b>	<b>1.784</b>	<b>1.796</b>	<b>607</b>	<b>1.621</b>	<b>1.472</b>	<b>1.514</b>	<b>1.478</b>	<b>1.670</b>	<b>1.544</b>	<b>1.664</b>	<b>1.589</b>	<b>1.559</b>	<b>1.425</b>	<b>1.558</b>	<b>2.762</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>4.213</b>	<b>6.643</b>	<b>5.346</b>	<b>4.297</b>	<b>6.107</b>	<b>4.106</b>	<b>4.978</b>	<b>6.917</b>	<b>6.128</b>	<b>5.024</b>	<b>5.723</b>	<b>5.486</b>	<b>9.270</b>	<b>6.100</b>	<b>5.777</b>	<b>5.316</b>	<b>4.957</b>	<b>11.021</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>88.811</b>	<b>84.730</b>	<b>83.580</b>	<b>84.456</b>	<b>83.208</b>	<b>82.068</b>	<b>83.076</b>	<b>85.210</b>	<b>85.285</b>	<b>84.388</b>	<b>83.350</b>	<b>86.695</b>	<b>98.081</b>	<b>90.830</b>	<b>89.357</b>	<b>89.772</b>	<b>88.165</b>	<b>93.088</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes 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 PyG del BR.

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2017	2018					2019					
	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Acumulado Ene - May
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>400.0</b>	<b>1,400.0</b>	<b>339.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>400.0</b>	<b>400.0</b>	<b>339.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>1,478.1</b>
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	400.0	339.6	338.5	0.0	1,478.1
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
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,000.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,000.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>400.0</b>	<b>1,400.0</b>	<b>339.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>

Fuente: Banco de la República



## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

<b>Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2018-2019</b>								
Descripción	31-dic-18		31-may-19		28-jun-19**		(Millones de US\$)	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Variación	
							Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>48,401</b>	100.00%	<b>51,979</b>	100.00%	<b>52,399</b>	100.00%	<b>420</b>	<b>3,997</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	190	0.37%	146	0.28%	-44	-47
Inversiones	44,526	91.99%	47,913	92.18%	48,151	91.89%	238	3,625
-Portafolio directo	32,207	66.54%	35,216	67.75%	33,880	64.66%	-1,336	1,673
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,697	24.43%	14,271	27.24%	1,574	1,952
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,211	2.33%	1,343	2.56%	132	-10
Oro	529	1.09%	783	1.51%	856	1.63%	73	327
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	783	1.51%	856	1.63%	73	327
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,348	2.59%	1,361	2.60%	14	88
-DEGs	914	1.89%	878	1.69%	888	1.69%	9	-26
-Posición de reserva	360	0.74%	469	0.90%	473	0.90%	4	114
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	533	1.03%	540	1.03%	7	16
-Aportes	505	1.04%	513	0.99%	520	0.99%	7	16
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.02%	<b>4</b>	0.01%	<b>4</b>	0.01%	<b>1</b>	<b>-4</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	9	0.02%	4	0.01%	4	0.01%	1	-4
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>51,975</b>	99.99%	<b>52,395</b>	99.99%	<b>419</b>	<b>4,002</b>

\* Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones.  
\*\* A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales. Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República