

Semana 36

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

4 de septiembre 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 30-ago-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	
IBR Overnight	4,27	n.a	n.a	n.a	0	1	1	3	2	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	1	1	1	1	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	2	1	-1	1	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	1	5	0	-5	-3	
Pasivas										
TIB	4,28	2.800	3.756	3.563	0	0	1	3	2	
DTF 2/	4,45	870	959	960	5	-7	-5	-8	-8	
Captación < 90 días 3/	2,18	69	71	72	45	-102	-18	-40	51	
Captación a 90 días 3/	4,45	958	990	995	5	-6	-5	-8	-9	
Captación 91-179 días 3/	4,72	561	486	453	-1	5	-3	1	-4	
Captación a 180 días 3/	4,74	570	504	597	2	6	-11	-10	-3	
Captación a 181-360 días 3/	5,27	703	927	997	5	7	-1	13	14	
Captación > 360 días 3/	5,50	717	684	978	-1	20	-10	-3	-2	
Total captación de CDT	4,87	3.580	3.663	4.092	-10	-5	-8	11	-1	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	23-ago-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,70	2.673	2.891	2.834	-26	-31	-54	-24	-61	
Tesorería	9,93	55	88	74	90	62	102	282	-57	
Preferencial	7,09	1.359	1.420	1.356	-49	-42	-40	-78	-50	
Ordinario	10,38	1.258	1.383	1.404	-6	3	-8	24	-24	
Consumo 5/	16,09	1.781	1.344	1.595	-49	-19	-81	-69	-206	
Consumo sin libranza	18,51	954	721	898	-14	-24	-85	32	-199	
Consumo a través de libranza	13,29	827	623	697	-11	-45	-82	-164	-232	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	26,08	690	645	674	2	-5	-34	-133	-174	
Vivienda 7/	10,47	250	271	260	4	-5	-9	7	-4	
Microcrédito	36,82	112	117	122	-54	50	6	61	2	
Activa Ponderada 8/	11,67	-	-	-	-24	-56	-78	77	-98	
Comercial BR 9/	8,68	-	-	-	-28	-33	-57	-31	-61	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,56	n.a	n.a	n.a	51	87	30	90	11	
Ahorro 10/	2,33	n.a	n.a	n.a	-1	1	-7	12	2	
Deuda Pública 11/										
	30-ago-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,38	579	961	552	-9	13	8	-31	-22	
1 año (TES Jul 2020)	4,37	639	2.823	1.618	-2	7	-3	-73	-75	
3 años (TES May 2022)	4,88	3.655	2.252	3.616	-4	13	-32	-74	-86	
5 años (TES Jul 2024)	5,19	3.248	3.467	3.078	3	6	-50	-94	-105	
6 años (TES Nov 2025)	5,48	1.946	4.215	2.262	1	-2	-56	-97	-106	
11 años (TES Sep 2030)	6,05	656	189	522	5	2	-60	-88	-98	
13 años (TES Jun 2032)	6,18	402	2.131	1.155	2	0	-64	-95	-102	

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

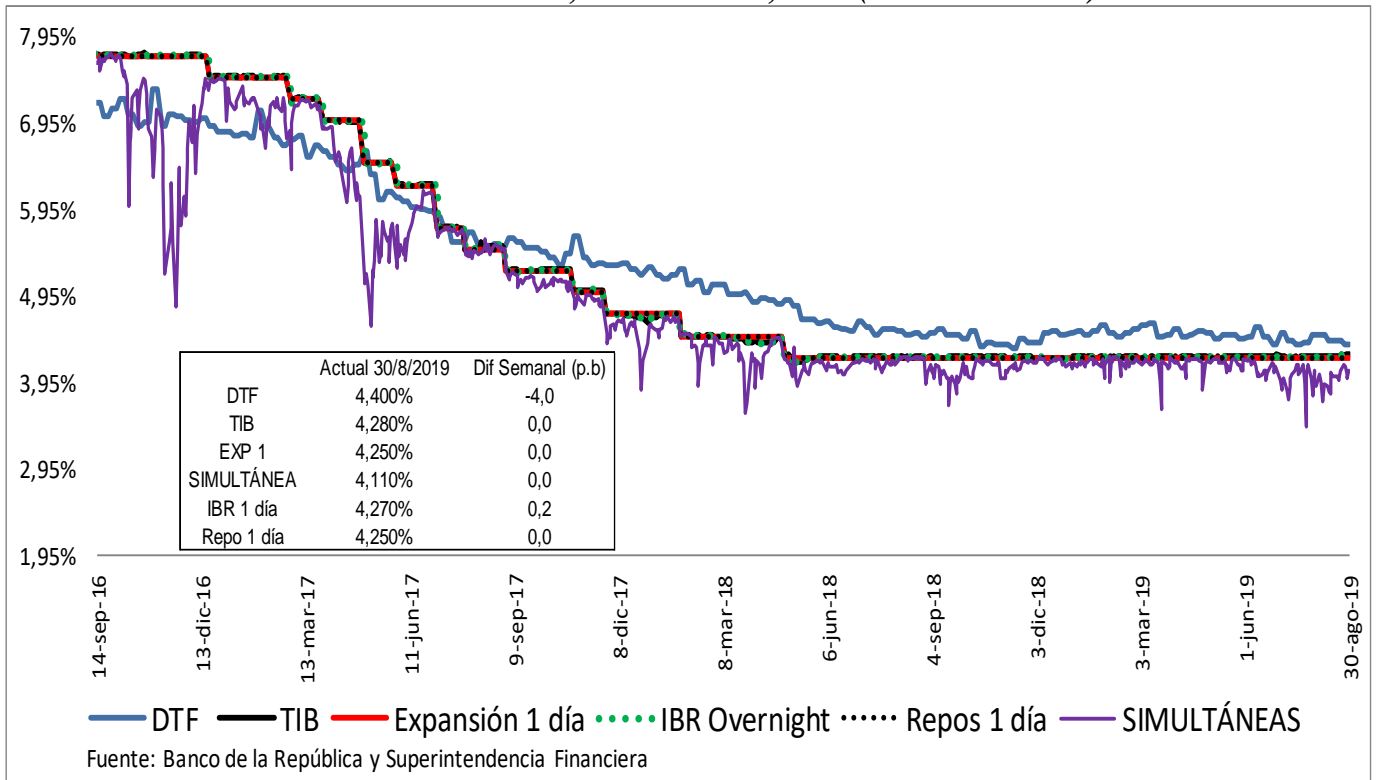
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

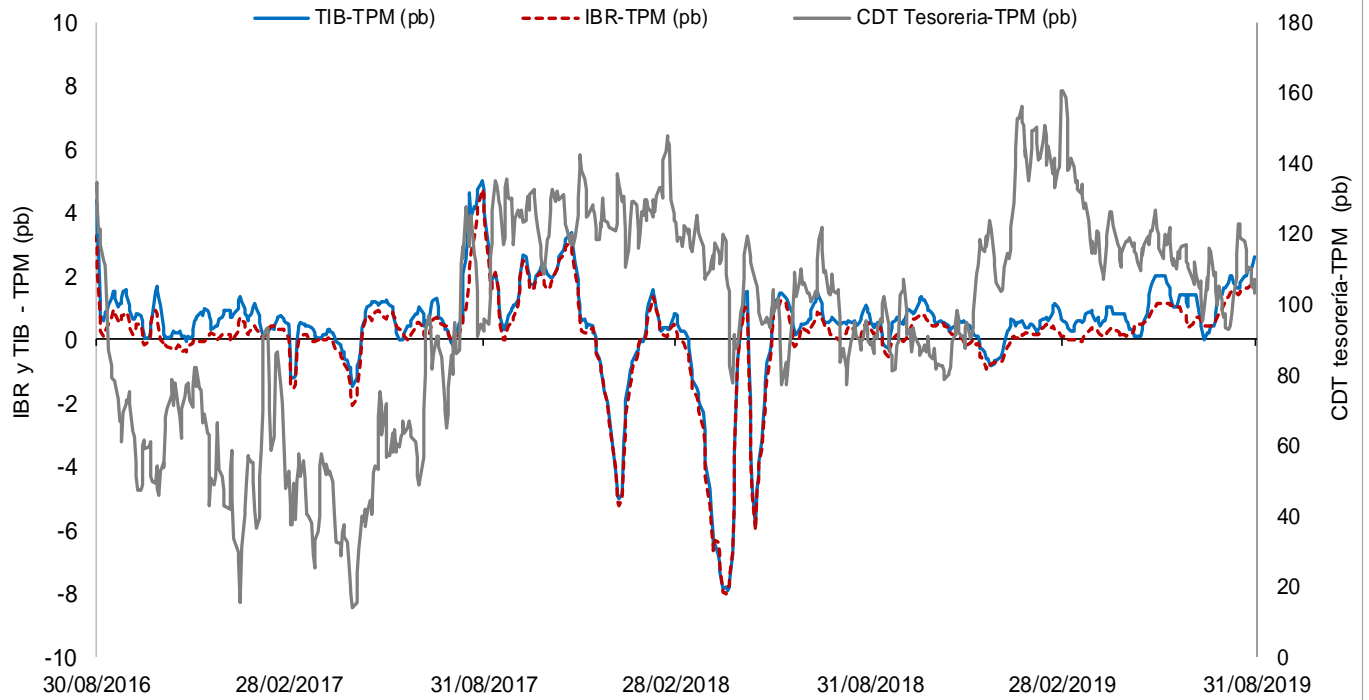
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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



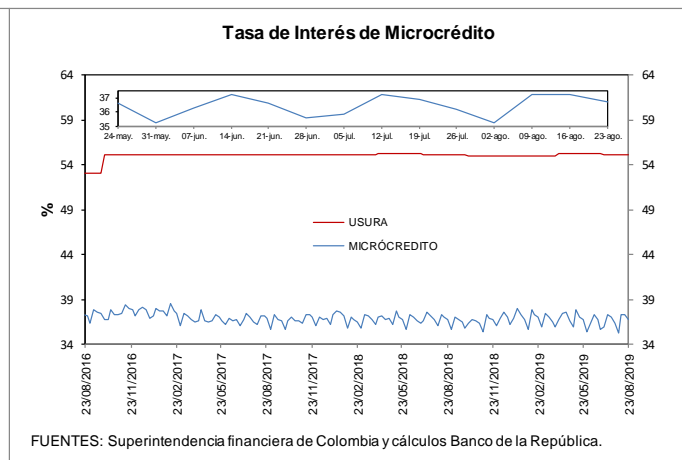
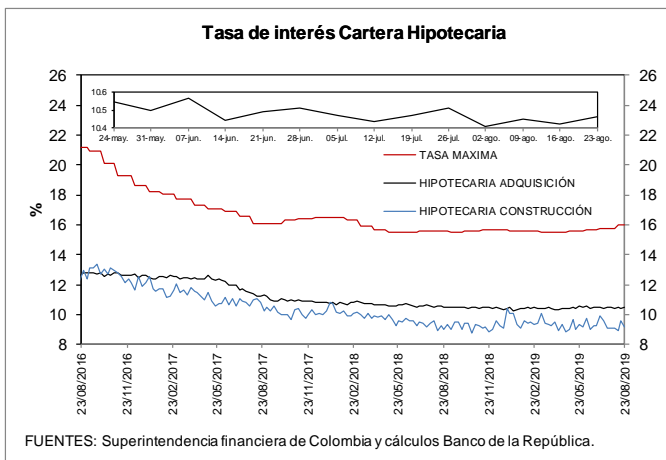
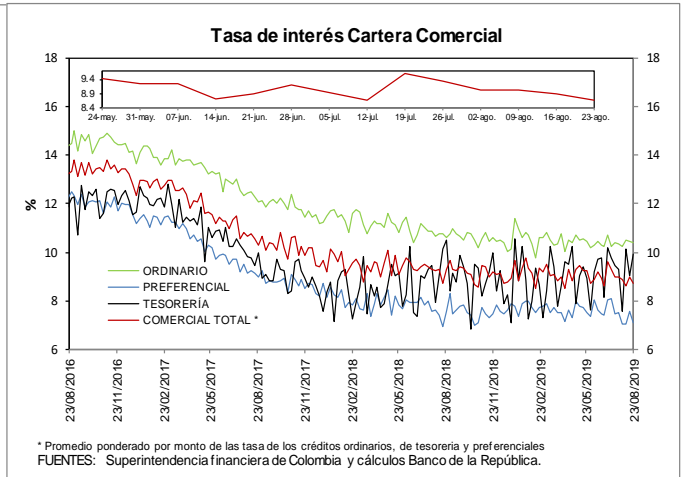
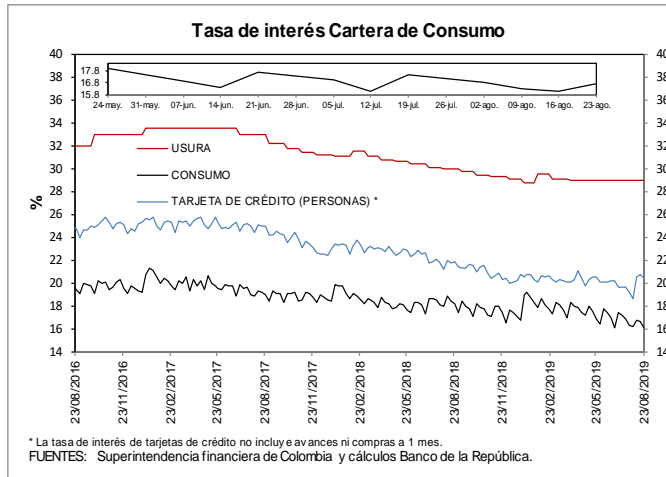
Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia
Promedio 5 días



El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. Para la tasa de CDT a través de tesorería no es posible discriminar por plazo.
FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

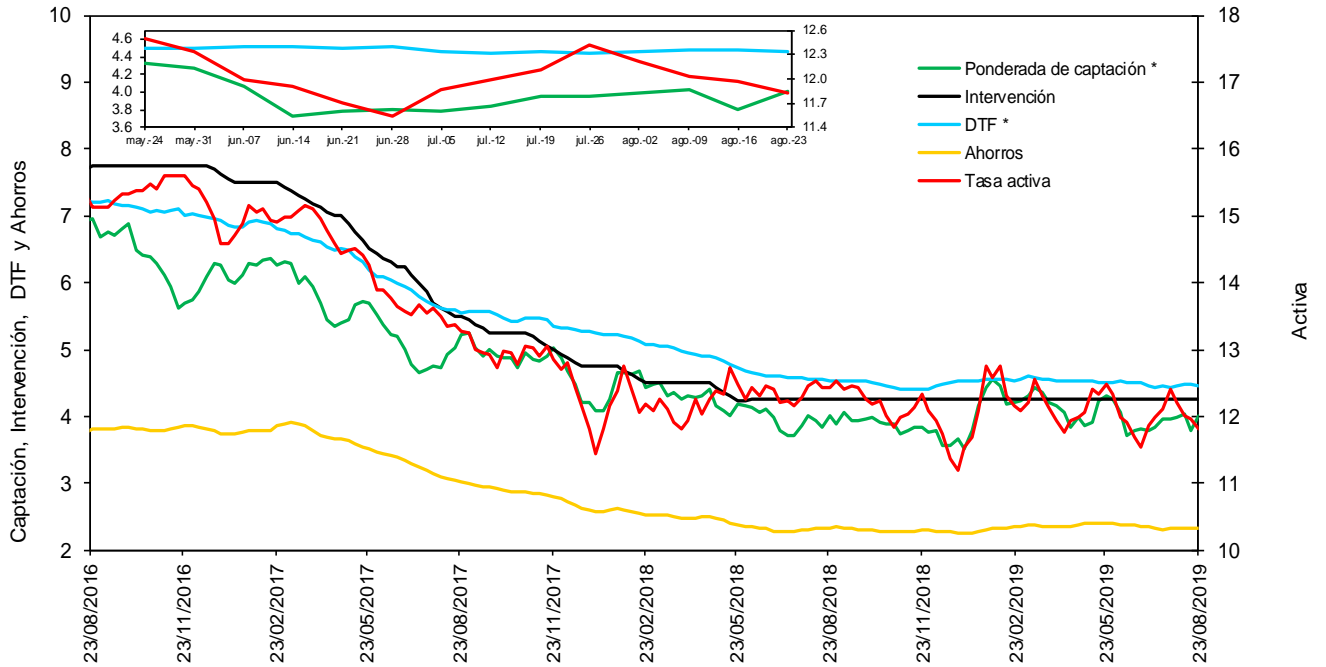
c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo

Nominales



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

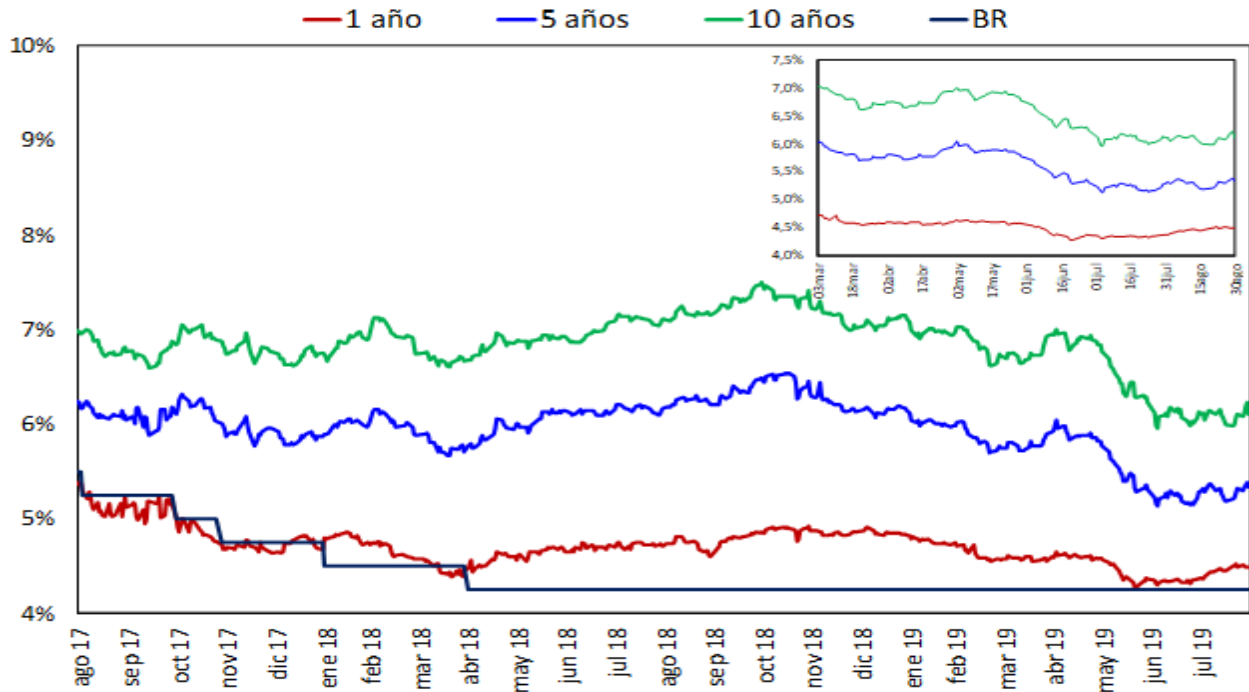


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

f. *Tasas de interés de deuda pública*

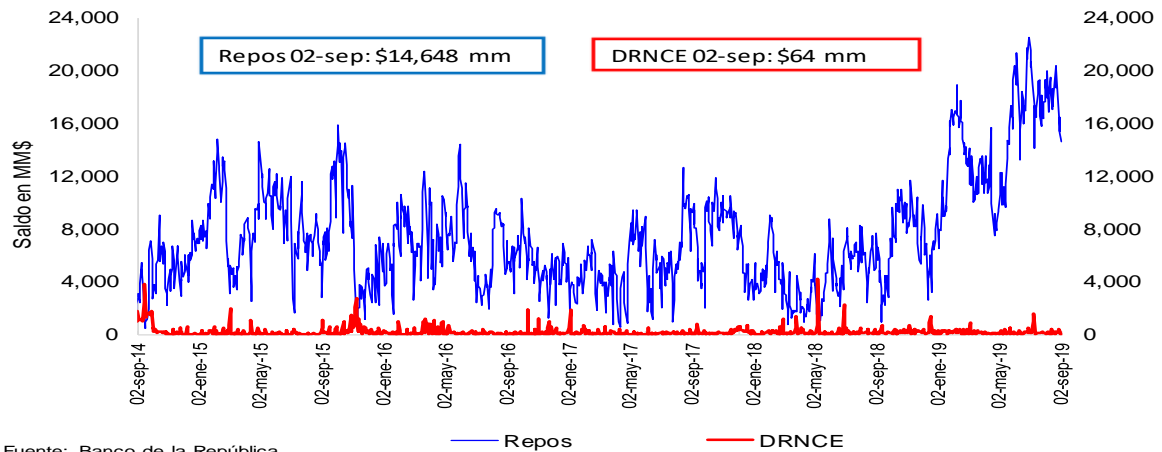
Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

2. Liquidez primaria y mercado monetario

Saldo de Repos* y DRNCE**

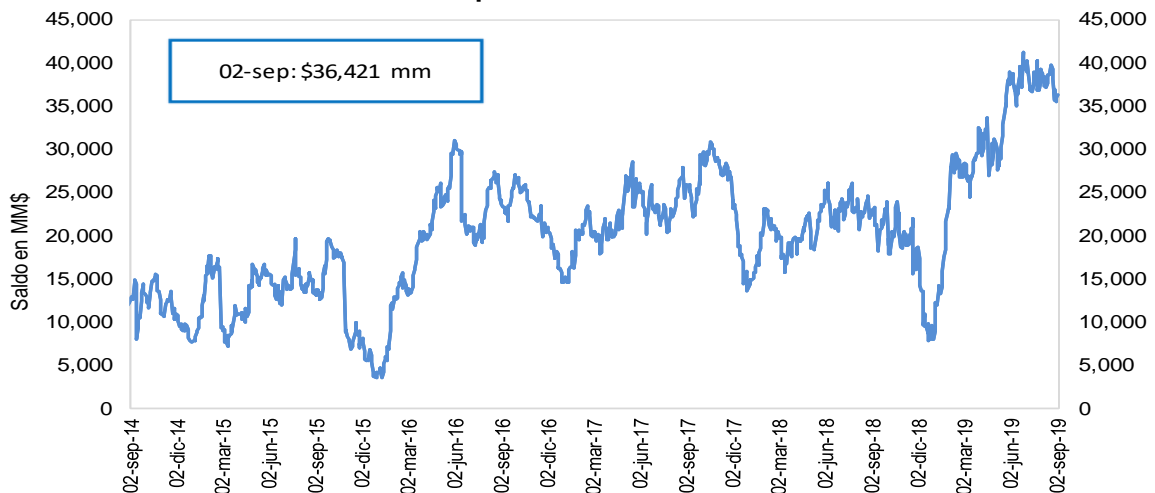


Fuente: Banco de la República

* 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.

Saldo disponible de la TGN en el BR*

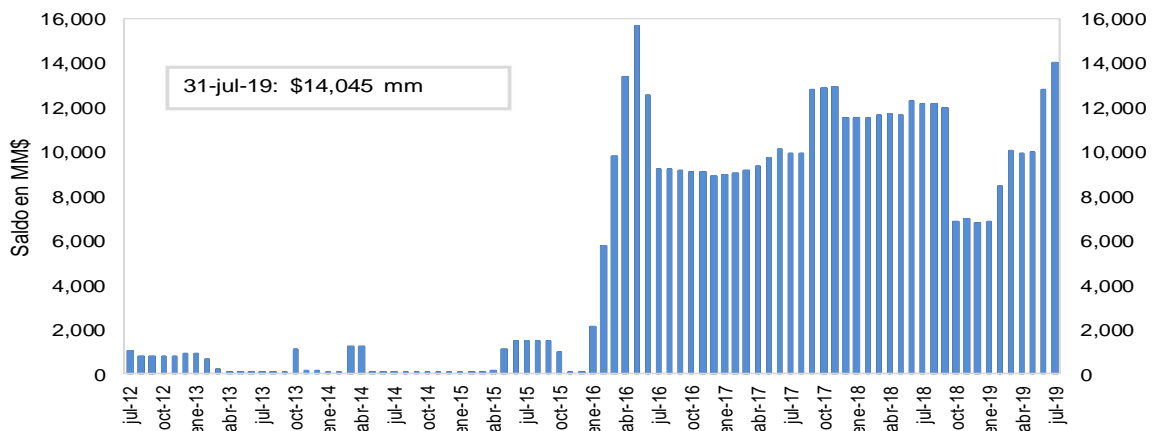


Fuente: Banco de la República

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

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

Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

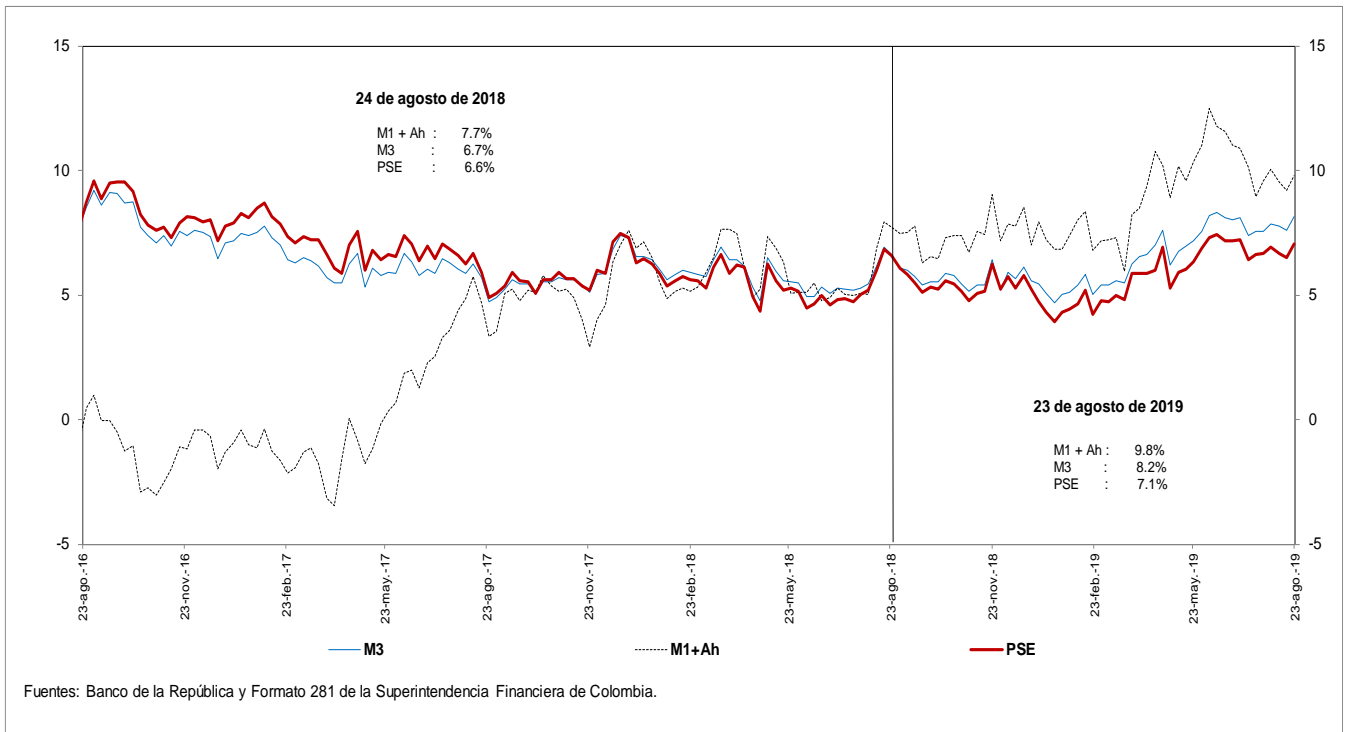
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a agosto 23 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	518,620	441	0.1	2,183	0.4	13,130	2.6	14,216	2.8	39,087	8.2
1. Efectivo	61,707	-971	-1.5	212	0.3	3,081	5.3	-2,671	-4.1	8,894	16.8
2. Pasivos Sujetos a Encaje	456,913	1,412	0.3	1,971	0.4	10,049	2.2	16,887	3.8	30,193	7.1
Cuenta Corriente	53,342	4,438	9.1	2,567	5.1	3,485	7.0	1,323	2.5	4,804	9.9
Ahorros	184,359	-2,445	-1.3	-835	-0.5	4,230	2.3	4,028	2.2	13,087	7.6
CDT + Bonos	205,673	198	0.1	342	0.2	4,244	2.1	15,659	8.2	10,953	5.6
CDT menor a 18 meses	86,352	-369	-0.4	-459	-0.5	-1,992	-2.3	5,083	6.3	1,086	1.3
CDT mayor a 18 meses	88,955	605	0.7	1,107	1.3	4,393	5.2	7,942	9.8	6,601	8.0
Bonos	30,366	-39	-0.1	-306	-1.0	1,843	6.5	2,633	9.5	3,266	12.1
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,930	-391	-4.2	42	0.5	-1,907	-17.6	-1,496	-14.3	1,254	16.3
Depósitos a la Vista	4,609	-387	-7.7	-146	-3.1	-3	-0.1	-2,627	-36.3	95	2.1
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	115,048	3,467	3.1	2,779	2.5	6,567	6.1	-1,348	-1.2	13,698	13.5
M1 + Ahorros	299,407	1,021	0.3	1,944	0.7	10,797	3.7	2,681	0.9	26,785	9.8
PSE sin depósitos fiduciarios	447,983	1,803	0.4	1,928	0.4	11,957	2.7	18,383	4.3	28,939	6.9
M3 sin fiduciarios	509,690	832	0.2	2,140	0.4	15,038	3.0	15,712	3.2	37,833	8.0
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	4.5		5.6		10.8					
	Efectivo	-55.6		4.6		22.7					
	PSE	17.5		5.8		9.3					
	M1	390.8		37.4		26.5					
	M1 + Ahorros	19.4		8.8		15.8					
	PSE sin depós. Fiduc.	23.3		5.8		11.4					
	M3 sin Fiduciarios	8.9		5.6		12.7					

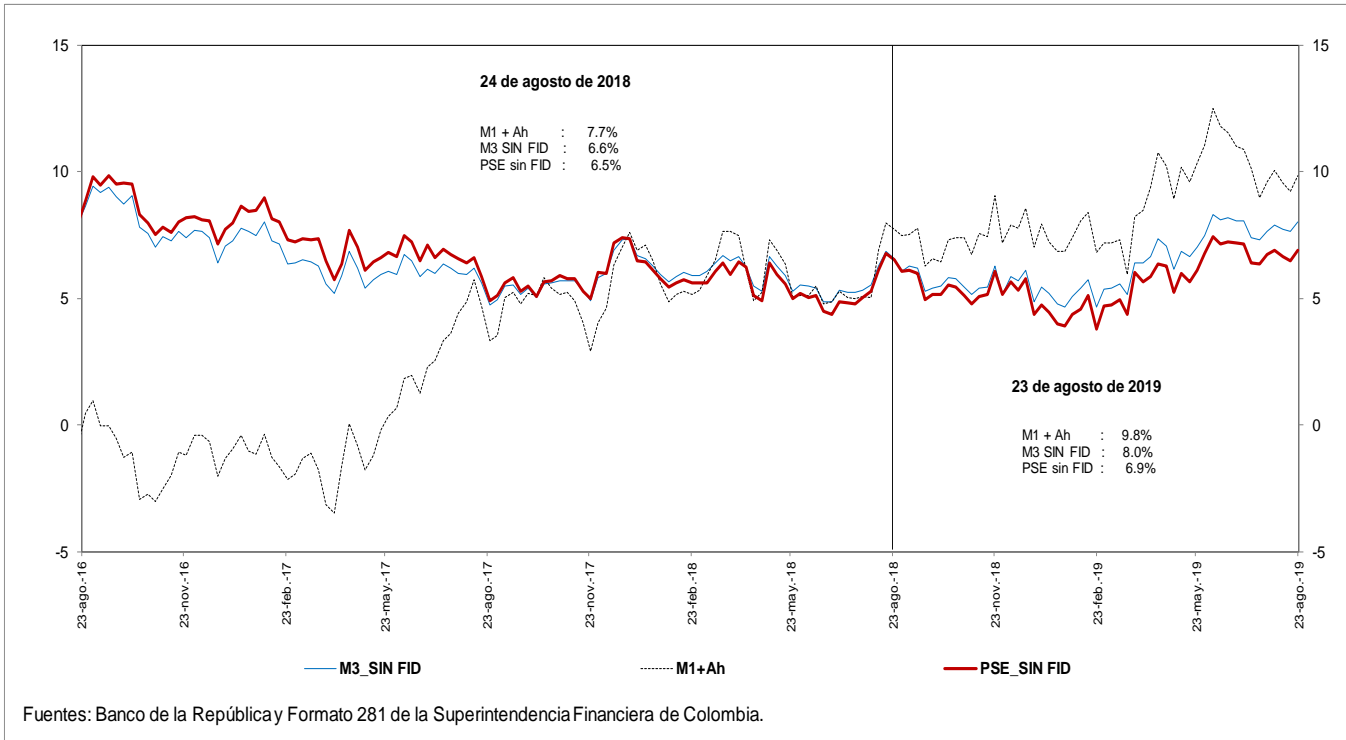
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

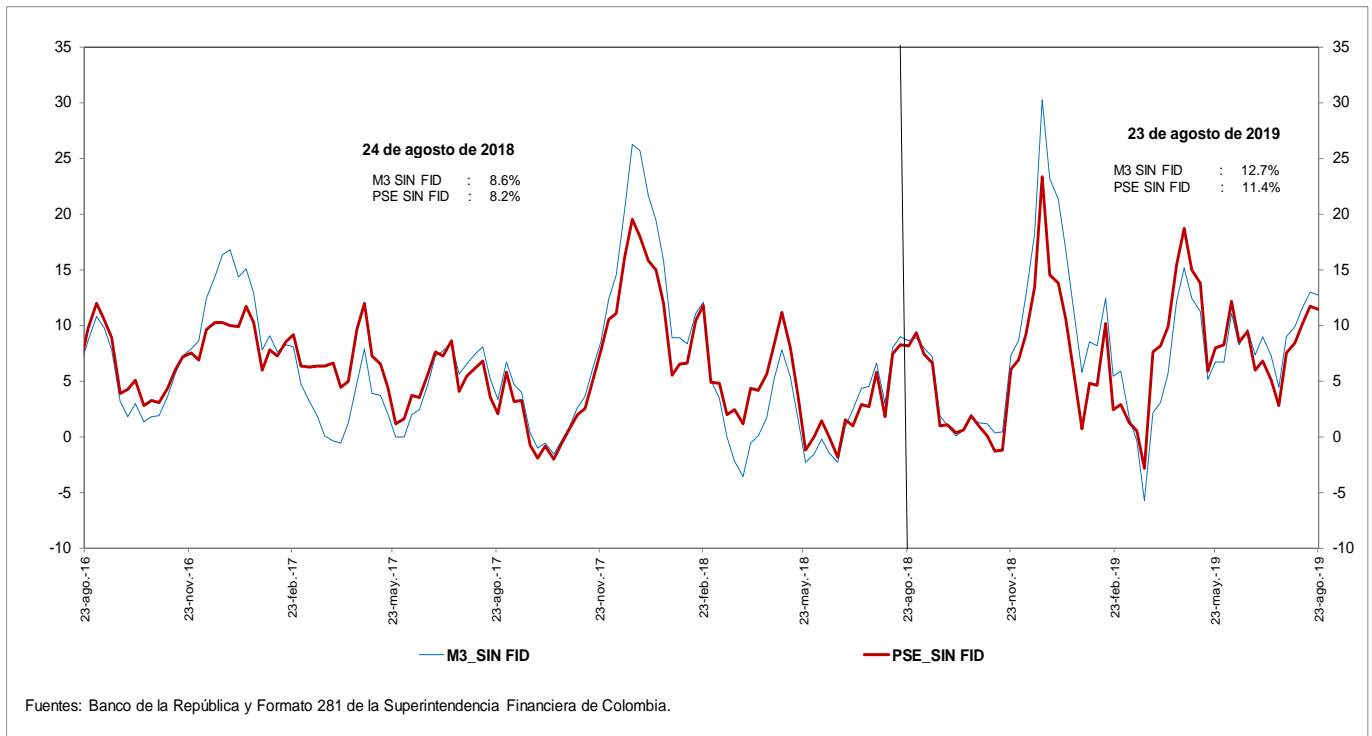
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



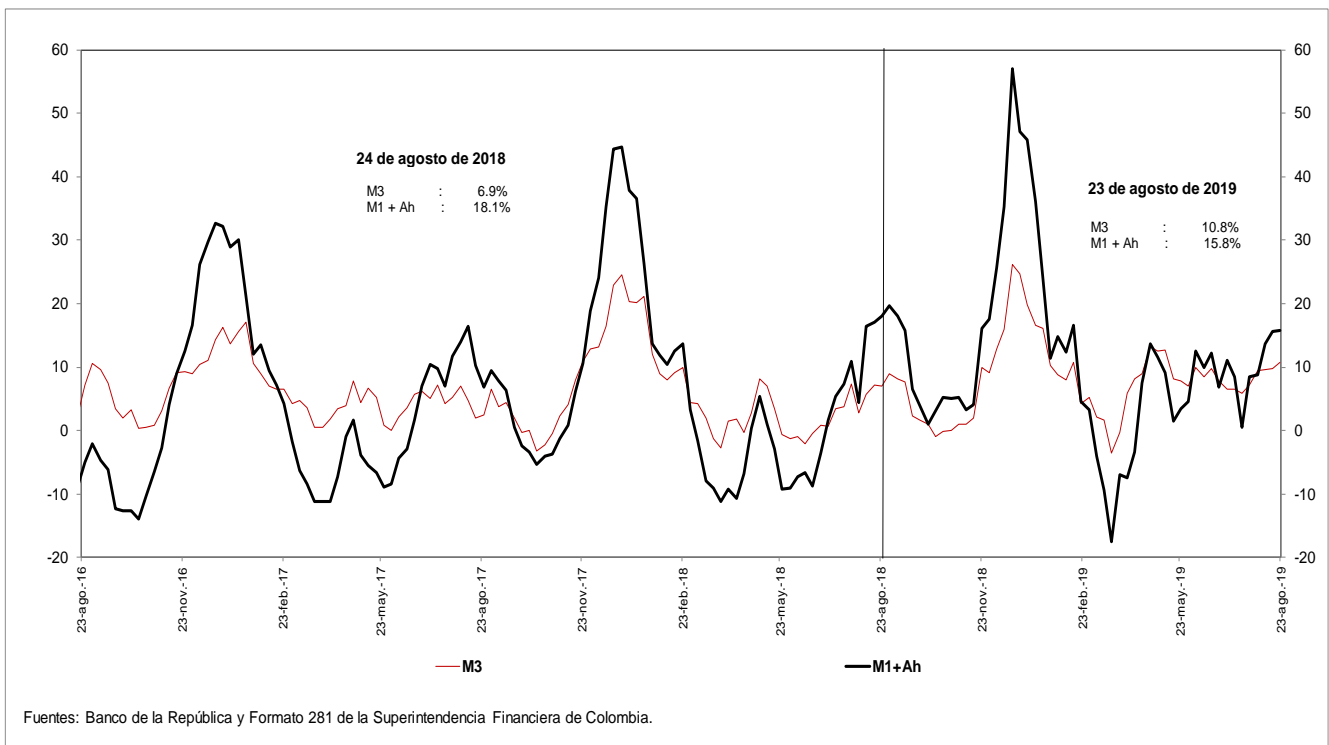
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

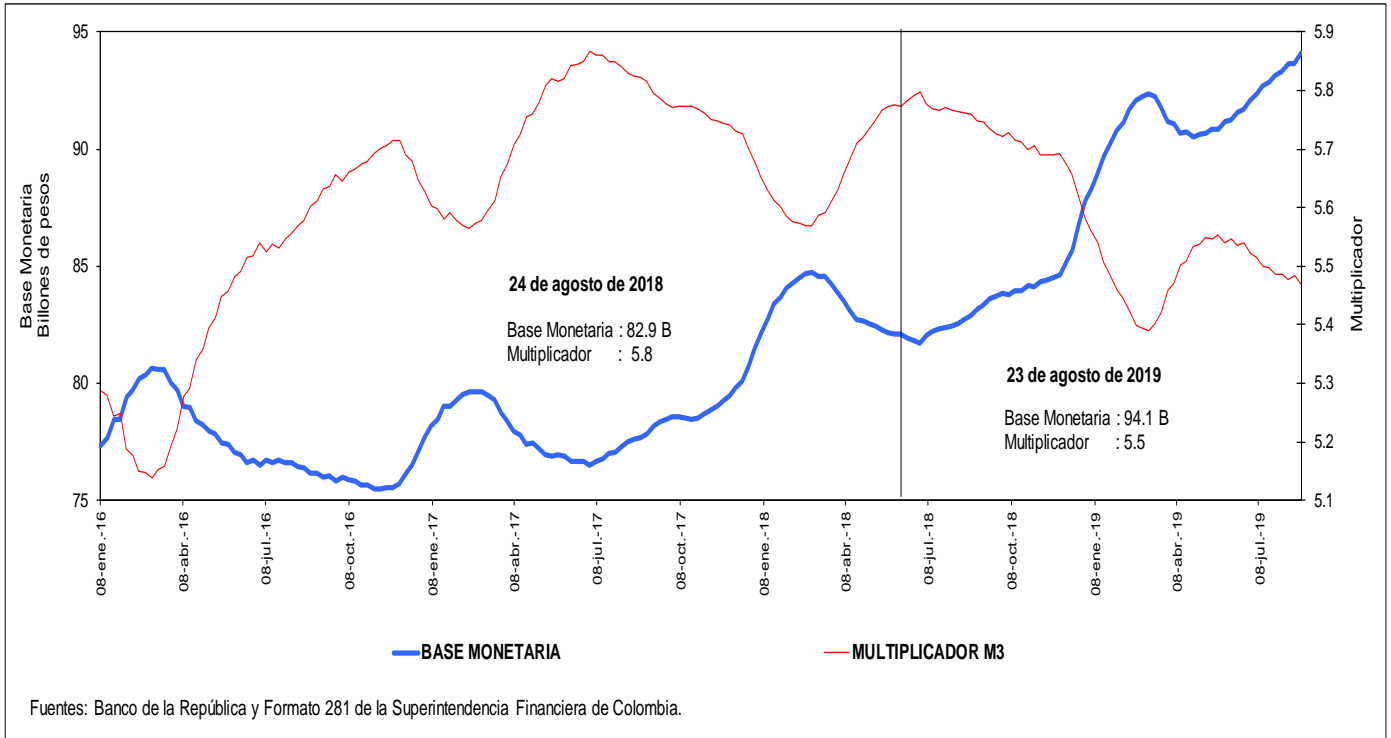


g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



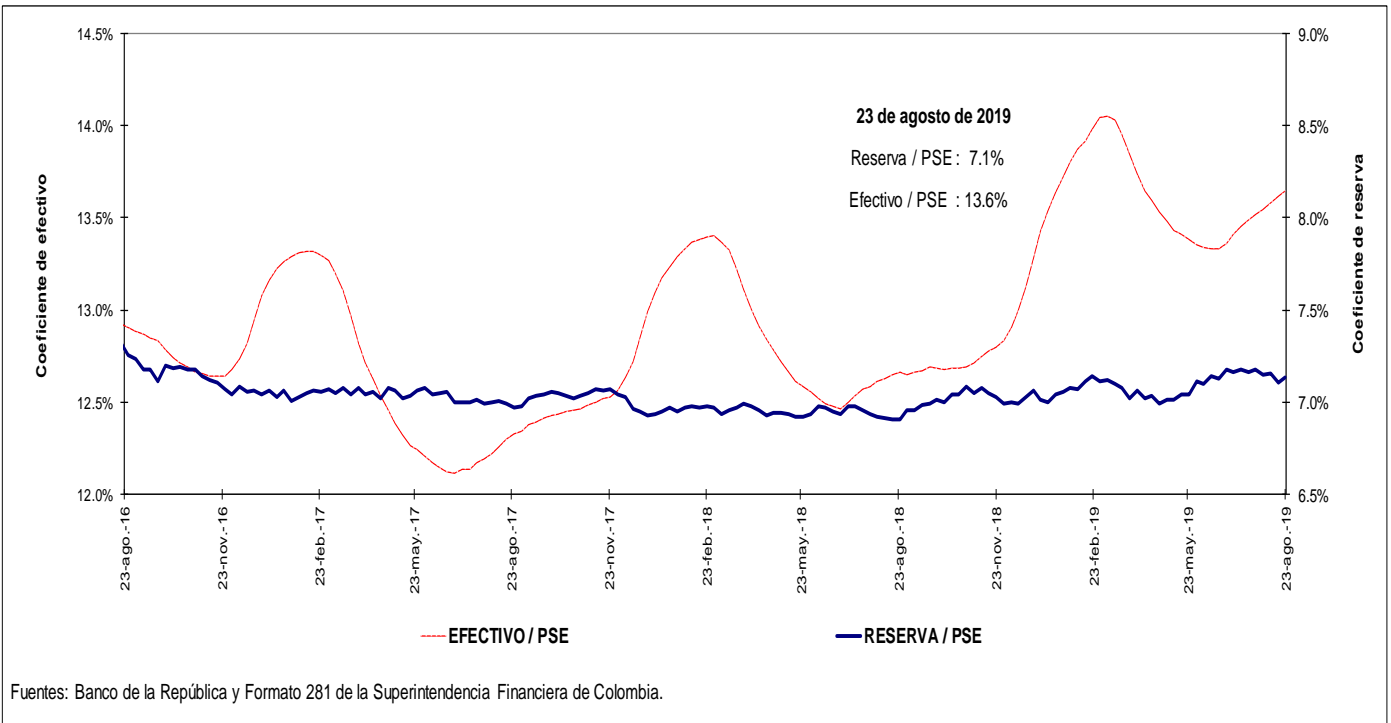
i. Base Monetaria y Multiplicador de M3

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 *

23 de agosto 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	Cartera ajustada	455,140	100.0	887	0.2	2,539	0.6	8,423	1.9	20,226	4.7	34,309	8.2
	Comercial 1/	228,114	50.1	53	0.0	291	0.1	1,559	0.7	5,923	2.7	11,200	5.2
	Consumo	145,386	31.9	664	0.5	1,813	1.3	5,223	3.7	10,703	7.9	16,571	12.9
	Hipotecaria ajustada 2/	68,899	15.1	149	0.2	408	0.6	1,547	2.3	3,426	5.2	6,140	9.8
	Microcrédito	12,741	2.8	21	0.2	27	0.2	94	0.7	174	1.4	397	3.2
	Memo Item												
	Hipotecaria	64,498	14.3	149	0.2	419	0.7	1,726	2.7	3,162	5.2	6,311	10.8
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l				10.7		7.5		7.8		7.2		
					Comercial	1.2	1.7		2.8		4.1		
				Consumo	26.9	17.7		15.8		12.4			
				Hipotecaria	11.9	8.0		9.5		8.1			
				Microcredito	9.0	2.8		3.0		2.1			
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,444		16	0.1	973	5.3	-182	-0.9	-175	-0.9	1,053	5.7
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,719		73	1.3	6	0.1	-124	-2.1	-318	-5.3	-497	-8.0
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos				4.3		95.0		-3.7		-1.4		
Expresada en dólares				95.8		1.4		-8.2		-7.9			
Total	Cartera total ajustada	474,584	100.0	903	0.2	3,513	0.7	8,241	1.8	20,051	4.4	35,362	8.1
	Comercial	246,878	52.0	71	0.0	1,238	0.5	1,352	0.6	5,691	2.4	12,134	5.2
	Consumo	146,065	30.8	661	0.5	1,839	1.3	5,248	3.7	10,760	8.0	16,690	12.9
	Hipotecaria ajustada 1/	68,899	14.5	149	0.2	408	0.6	1,547	2.3	3,426	5.2	6,140	9.8
	Microcrédito	12,742	2.7	21	0.2	27	0.2	94	0.7	175	1.4	398	3.2
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t				10.4		10.1		7.3		6.8		
					Comercial	1.5	6.8		2.2		3.6		
					Consumo	26.6	17.9		15.8		12.4		
					Hipotecaria	11.9	8.0		9.5		8.1		
				Microcredito	9.0	2.8		3.0		2.1			

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

23 de agosto de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	425,558		960	0.2	1,864	0.4	7,930	1.9	18,444	4.5	32,070	8.2
Comercial 1/	213,030		59	0.0	-128	-0.1	1,532	0.7	5,135	2.5	9,961	4.9
Consumo	134,163		727	0.5	1,593	1.2	4,838	3.7	9,927	8.0	15,941	13.5
Hipotecaria ajustada 2/	66,583		154	0.2	393	0.6	1,484	2.3	3,253	5.1	5,839	9.6
Microcrédito	11,783		20	0.2	7	0.1	77	0.7	129	1.1	329	2.9
Total cartera en M. E.	19,443		16	0.1	973	5.3	-182	-0.9	-175	-0.9	1,053	5.7
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	445,001		976	0.2	2,838	0.6	7,748	1.8	18,269	4.3	33,123	8.0

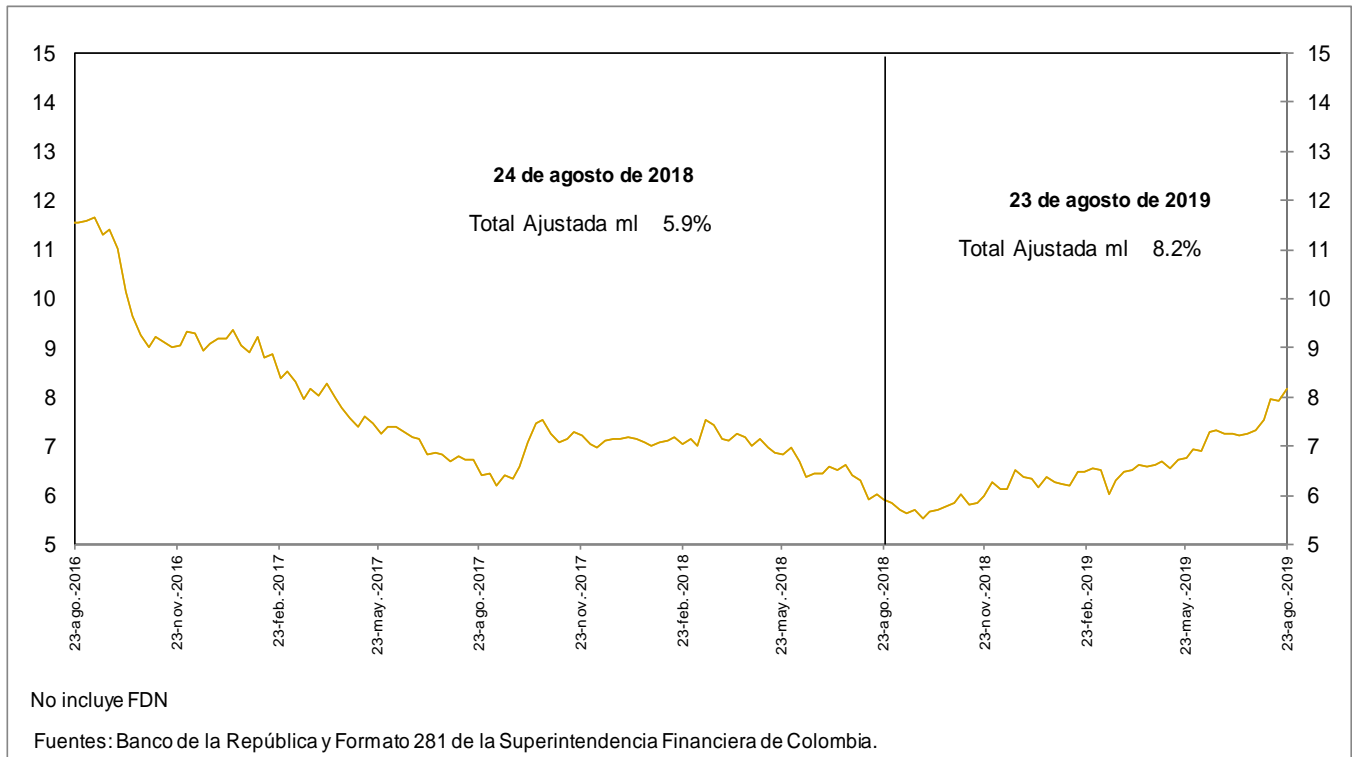
* No incluye FDN.

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

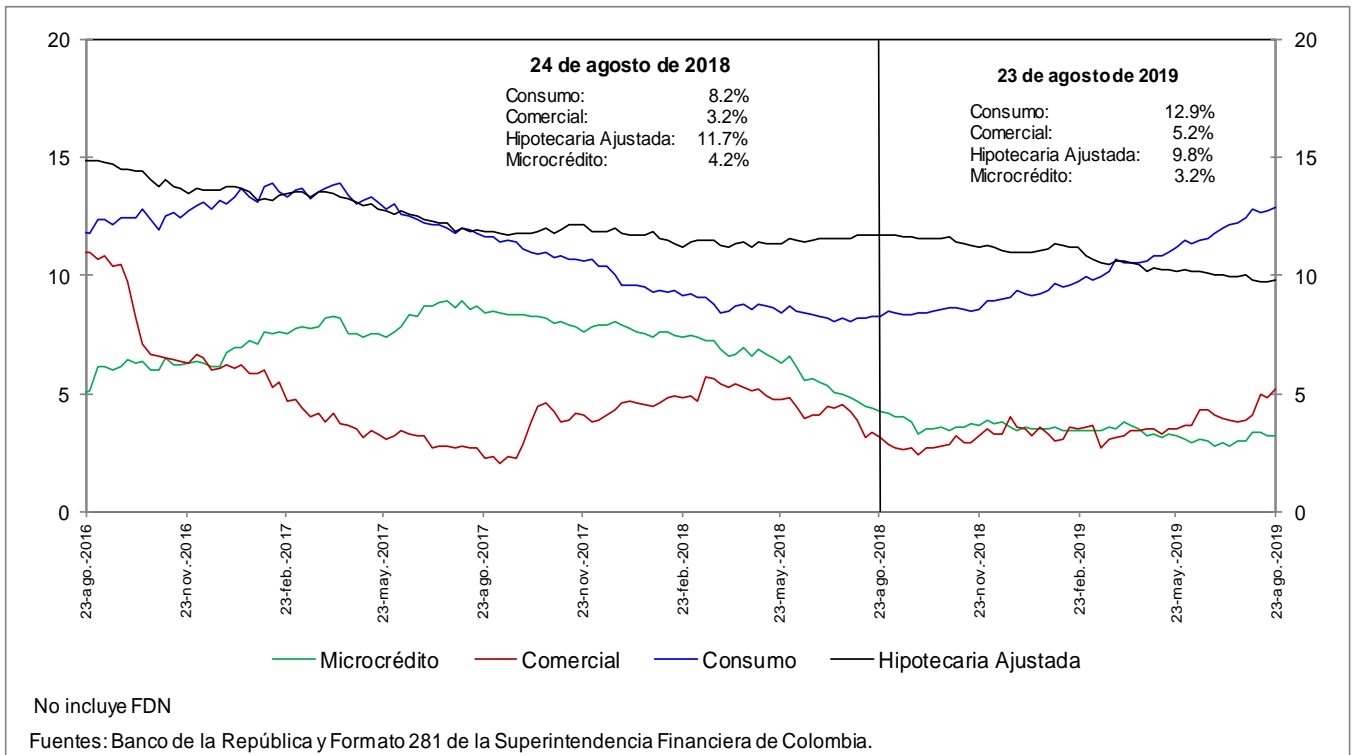
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

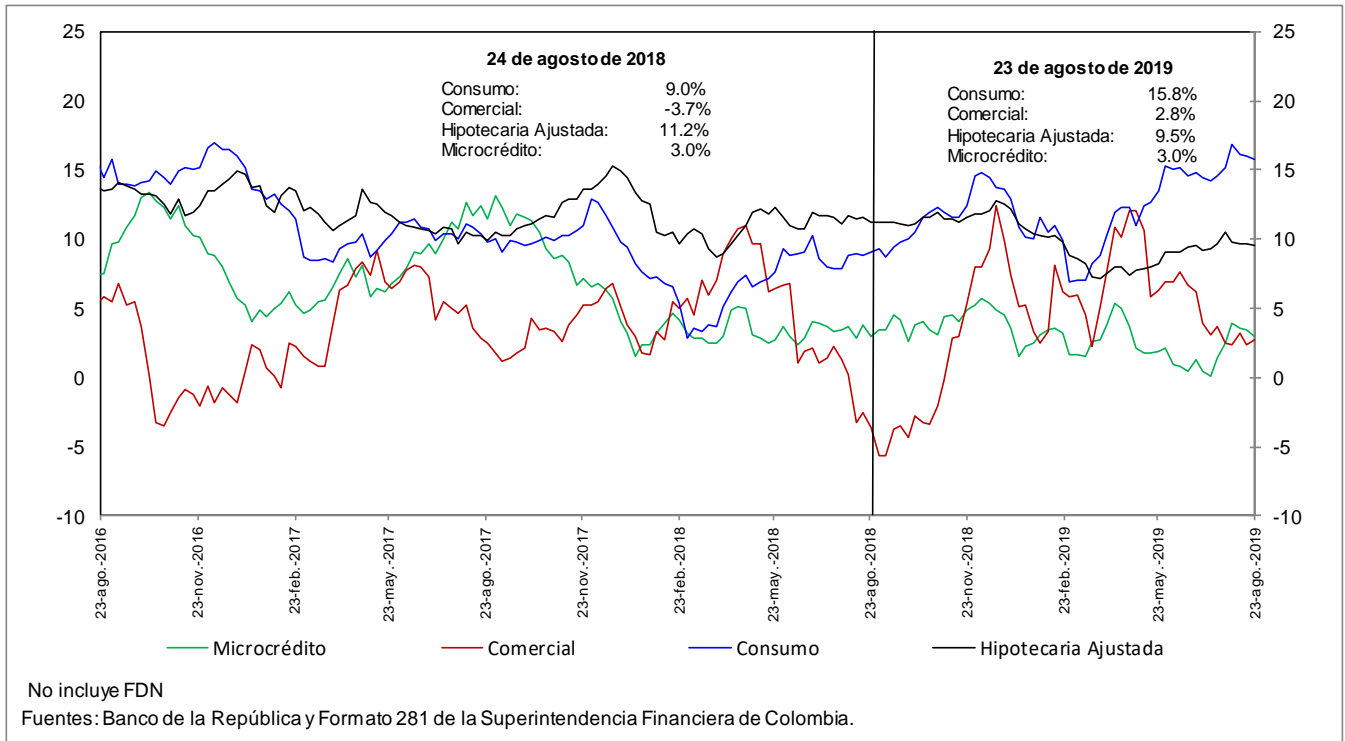
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



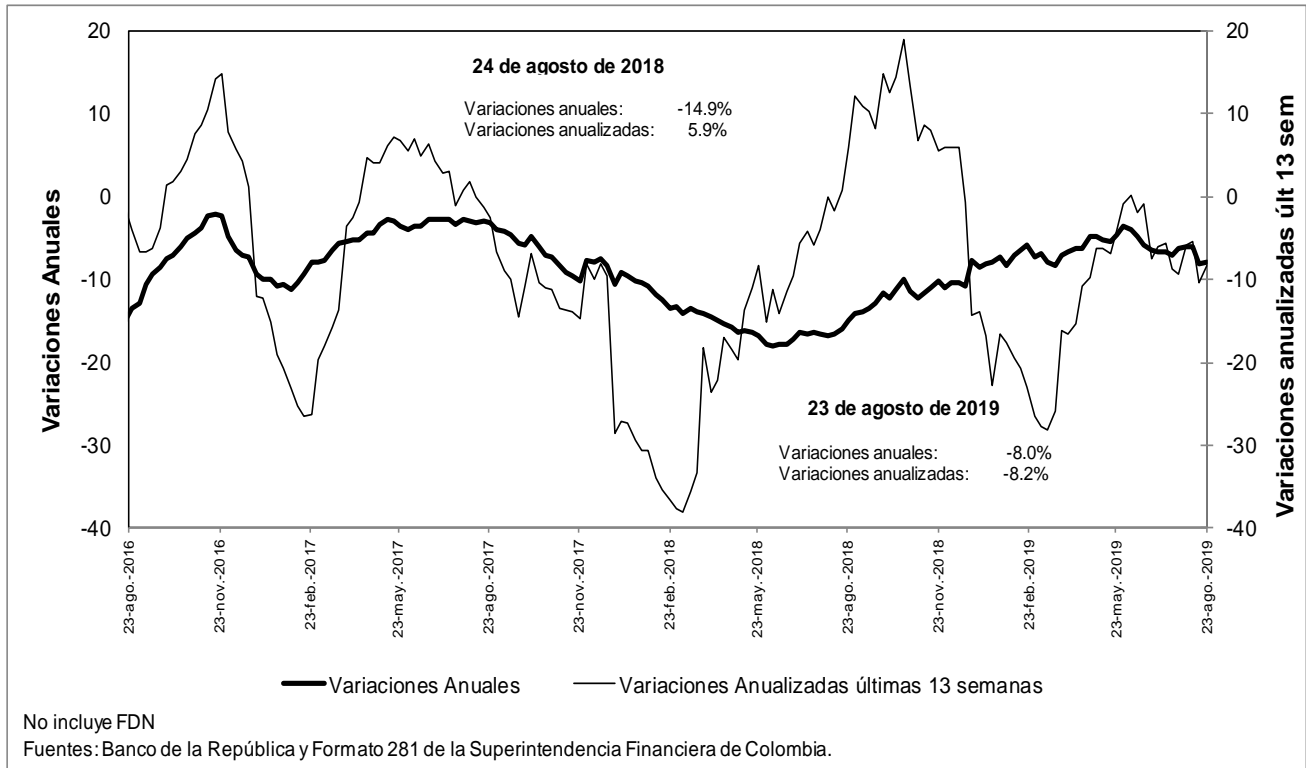
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



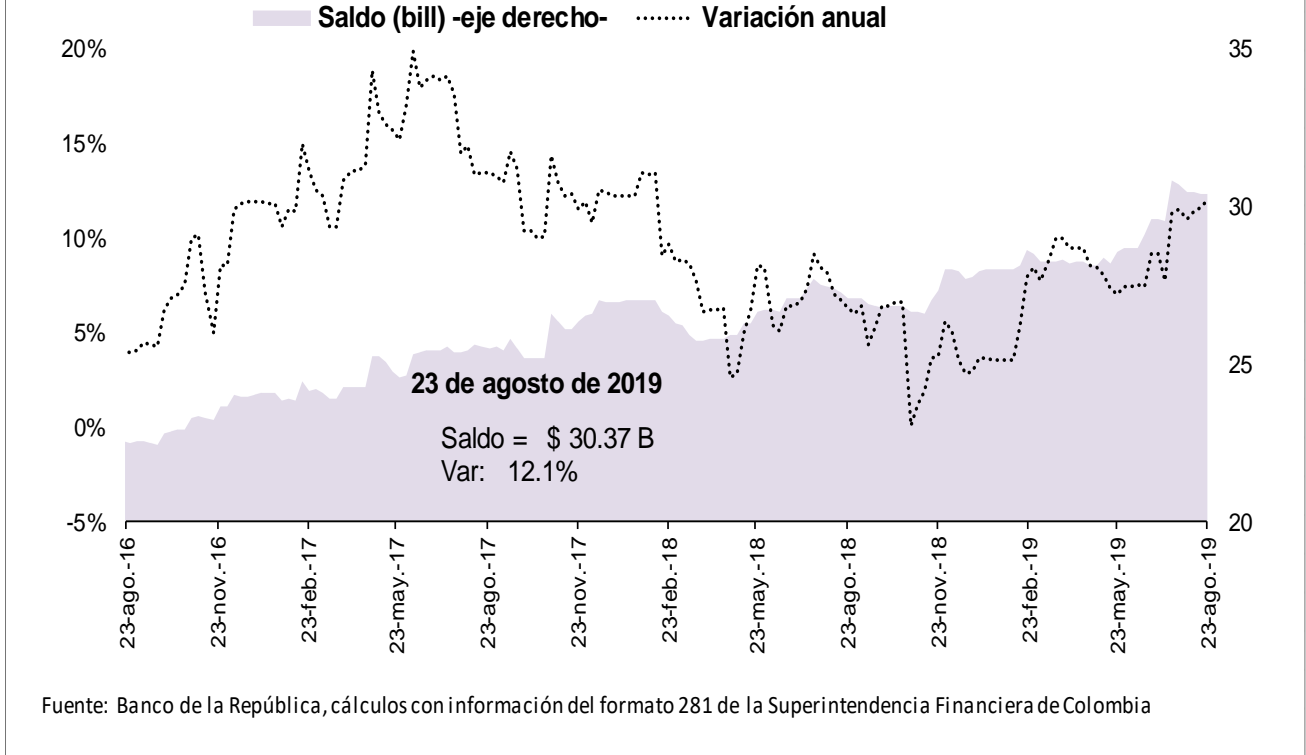
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

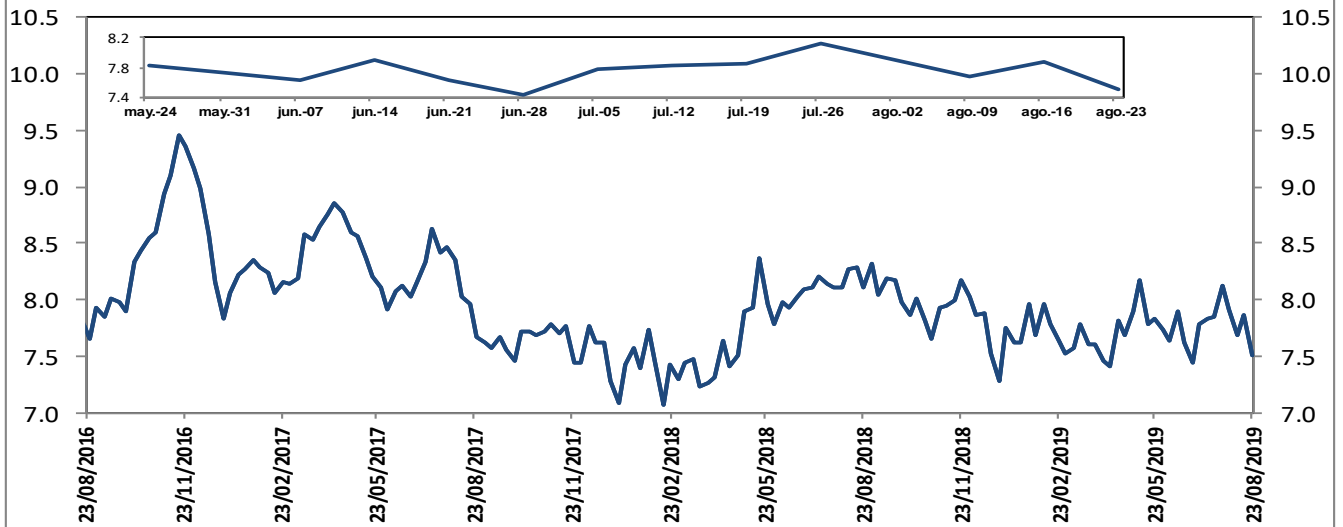


**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito
 -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



5. Margen de intermediación del sistema financiero

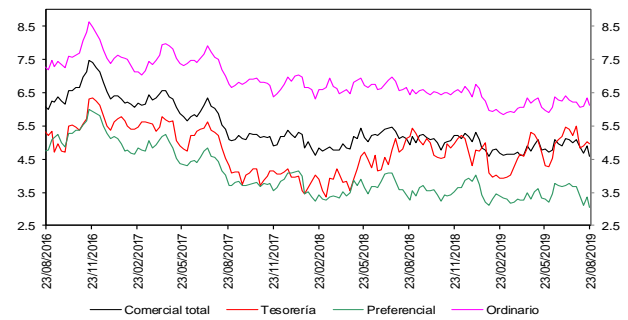
α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



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.

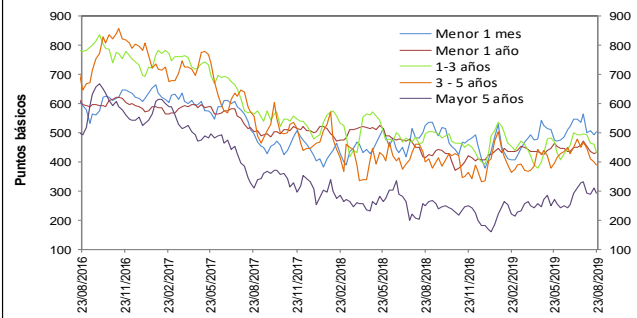
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



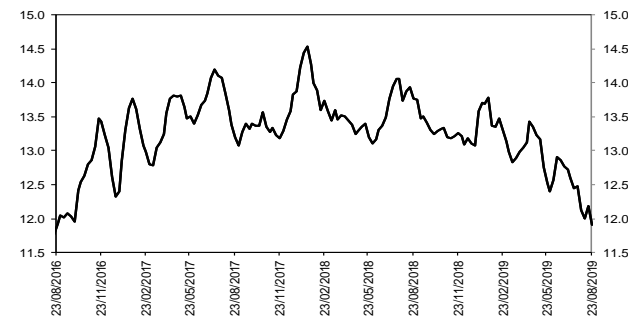
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



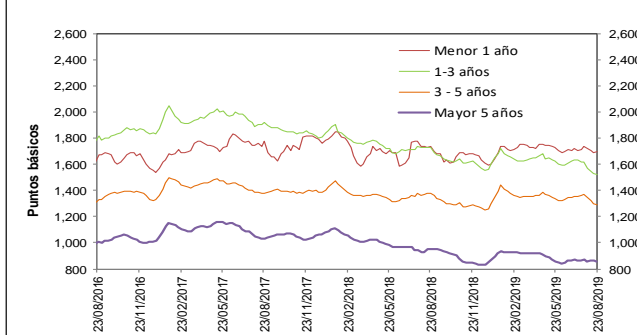
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

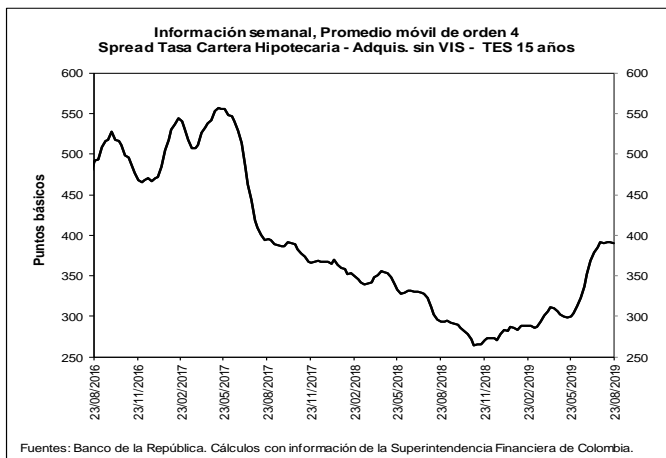
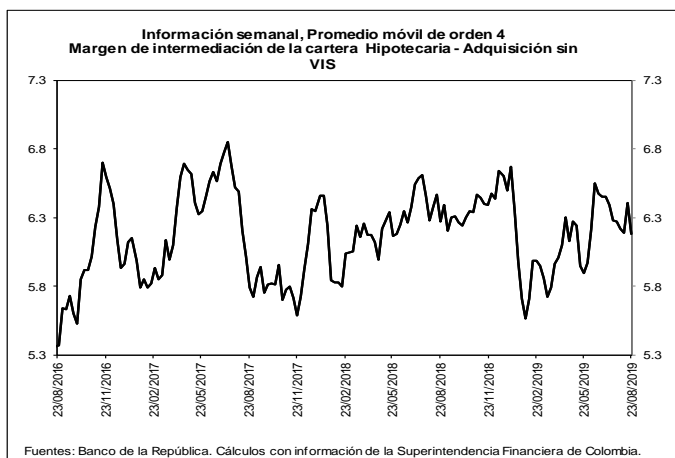


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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)					
		año					
23-ago-19		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	503.8	10.93	(61.49)	27.33	124.11	(20.27)	
Menor 1 año	432.7	2.95	(38.03)	(32.37)	26.02	19.50	
De 1 - 3 años	430.6	(31.63)	(67.55)	(38.66)	36.07	(64.54)	
De 3 - 5 años	389.6	(11.49)	(79.31)	(7.31)	52.74	(12.07)	
Mayor 5 años	294.0	(15.06)	(39.07)	23.11	113.98	44.83	
Consumo							
Menor 1 año	1,694.7	2.12	(41.44)	(35.34)	104.82	(40.05)	
De 1 - 3 años	1,524.0	(8.13)	(95.49)	(103.45)	(38.17)	(206.22)	
De 3 - 5 años	1,293.7	(8.88)	(79.69)	(41.27)	35.76	(83.51)	
Mayor 5 años	855.0	(9.65)	(14.72)	(0.34)	3.78	(95.24)	
Vivienda							
Mayor 15 años	390.1	(1.35)	(2.04)	90.61	112.23	96.86	
Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	9.2	65	15.44	(50.29)	38.15	106.22	(22.68)
Menor 1 año	8.7	1,367	6.83	(28.49)	(38.43)	(1.50)	4.79
De 1 - 3 años	9.0	633	(27.67)	(56.54)	(74.95)	(28.62)	(119.40)
De 3 - 5 años	9.0	317	(8.55)	(70.85)	(64.74)	(35.82)	(94.31)
Mayor 5 años	9.0	455	(14.35)	(37.98)	(58.77)	9.97	(56.76)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.3	13	6.00	(31.91)	(41.41)	77.30	(54.76)
De 1 - 3 años	19.9	143	(4.16)	(84.47)	(139.75)	(102.86)	(261.08)
De 3 - 5 años	18.0	724	(5.95)	(71.23)	(98.71)	(52.80)	(165.75)
Mayor 5 años	14.6	1,001	(8.94)	(13.64)	(82.22)	(100.23)	(196.83)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	286	(1.16)	(3.56)	(2.74)	4.18	(9.00)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	4.51	11.20	10.81	(17.89)	(2.41)
Menor a 1 año	4.4	n.a	3.88	9.54	(6.07)	(27.52)	(14.71)
De 1 a 3 años	4.7	n.a	3.97	11.01	(36.30)	(64.69)	(54.86)
De 3 a 5 años	5.1	n.a	2.93	8.46	(57.44)	(88.55)	(82.24)
Mayor a 5 años	6.0	n.a	0.71	1.08	(81.88)	(104.02)	(101.59)
Mayor a 15 años	6.5	n.a	0.18	(1.51)	(93.35)	(108.05)	(105.86)

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 23/08/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	102,704	1,091	1.1	3,941	4.0	6,017	6.2	10,885	11.9	12,324	13.6
B. Moneda Extranjera	37,418	559	1.5	2,092	5.9	1,657	4.6	4,514	13.7	8,495	29.4
C. TOTAL (A+B=C)	140,122	1,650	1.2	6,033	4.5	7,674	5.8	15,399	12.3	20,819	17.5
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,005	295	2.8	80	0.7	359	3.4	880	8.7	1,229	12.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,400	-41	-1.2	167	5.2	41	1.2	150	4.6	442	14.9

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 23/08/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	102,704	1,091	1.1	3,941	4.0	6,017	6.2	10,885	11.9	12,324	13.6
A. Establecimientos de crédito	102,704	1,091	1.1	3,941	4.0	6,017	6.2	10,885	11.9	12,324	13.6
Inversiones Brutas	102,820	1,091	1.1	3,941	4.0	6,023	6.2	10,907	11.9	12,347	13.6
a) Títulos de deuda:	74,321	1,079	1.5	3,399	4.8	4,364	6.2	7,984	12.0	5,918	8.7
Título de Tesorería - TES	58,850	902	1.6	3,271	5.9	4,134	7.6	7,628	14.9	5,299	9.9
Otros Títulos de deuda pública	4,920	45	0.9	194	4.1	170	3.6	126	2.6	204	4.3
Otros emisores Nacionales	10,528	132	1.3	-66	-0.6	59	0.6	207	2.0	392	3.9
Emisores Extranjeros	23	0	-1.9	0	-1.5	0	0.6	23	--	23	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,551	-19	-0.4	-25	-0.5	187	4.3	879	23.9	506	12.5
c) Otras inversiones 2/	23,949	31	0.1	568	2.4	1,472	6.5	2,045	9.3	5,922	32.9
Deterioro	116	0	-0.1	0	-0.1	7	6.3	22	23.9	23	24.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 23/08/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	37,418	559	1.5	2,092	5.9	1,657	4.6	4,514	13.7	8,495	29.4
A. Establecimientos de crédito	37,418	559	1.5	2,092	5.9	1,657	4.6	4,514	13.7	8,495	29.4
Inversiones Brutas	37,418	559	1.5	2,092	5.9	1,658	4.6	4,514	13.7	8,495	29.4
a) Títulos de deuda:	2,073	-94	-4.3	87	4.4	-332	-13.8	839	68.0	1,198	136.8
Título de Tesorería - TES	244	-2	-0.9	22	10.0	-9	-3.6	81	49.7	15	6.3
Otros Títulos de deuda pública	248	-12	-4.7	20	8.6	-54	-17.9	-266	-51.7	-84	-25.3
Otros emisores Nacionales	140	4	3.3	18	15.0	-11	-7.2	40	40.6	-25	-15.0
Emisores Extranjeros	1,440	-84	-5.5	27	1.9	-257	-15.2	983	215.0	1,292	873.1
b) Instrumentos de patrimonio	75	-2	-2.4	-13	-14.6	-11	-13.0	3	3.8	-18	-19.6
c) Otras inversiones 2/	35,269	655	1.9	2,018	6.1	2,000	6.0	3,672	11.6	7,316	26.2
Deterioro	0	0	-1.2	0	5.2	0	1.2	0	4.6	0	14.9

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.

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 jul 31	Acum Año** ago 30	Acum mes** ago 30
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,372	52,997	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,366	52,992	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	3,971	4,595	625
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(4)	(2)
II. Reservas Internacionales Netas	764	3,973	4,600	627
Causaciones y Valuaciones	(429)	868	1,322	454
Pasivos con Residentes	(12)	(55)	(53)	2
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	51,852	52,477	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	431	885	
Pasivos con Residentes	96	41	43	
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

10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó un 4,47%, pasando de 19,87 a 18,98.¹ Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI subió 2,08% durante la semana, al pasar de USD\$ 53,82 a USD\$ 54,94 mientras que el Brent cerró en USD\$ 60,38 (2,46%).

En Estados Unidos:

- El PIB se desaceleró más de lo informado inicialmente (2.1%) en el 2T, ya que el sólido desempeño del gasto del consumidor fue contrarrestado por una caída en las exportaciones y menores acumulaciones de inventarios (Obs.: 2.0%; Esp.: 2.0%).
- El gasto personal creció en julio impulsado por compras de una gama amplia de productos y servicios (Obs.: 0.6%; Esp.: 0.5%; Ant.: 0.3%).
- Los ingresos personales en julio tuvieron un alza de 0.1%, inferior al crecimiento esperado y al del mes pasado (Esp.: 0.3%; Ant.: 0.4%).
- El indicador de inflación PCE en julio fue igual a lo esperado, aunque lejos de la meta de 2% (Obs.: 1.4%, Esp.: 1.4%; Ant.: 1.4%).
- El indicador de la percepción de la Universidad de Michigan cayó a su menor nivel desde octubre de 2016 (Obs.: 89.8; Esp.: 92.4; Ant.: 92.1).

¹ Datos correspondientes al cierre de los viernes de cada semana.

En Asia:

- En Japón, la inflación para agosto registro una variación anual de 0.6%, en línea con lo esperado (Ant.: 0.6%).
- En Japón, las ventas al por menor se ubicaron por debajo de lo esperado, mostrando una variación negativa de 2.0% (Esp.: -0.7%; Ant.: 0.5%). Adicionalmente, la confianza del consumidor presentó un valor de 37.1, inferior al dato anterior (Esp.: 37.5; Ant.: 37.8).

En Europa:

- La primera estimación de la inflación en agosto de la Zona euro se mantuvo baja y muy por debajo del objetivo del BCE (2%), lo que refuerza las expectativas de los mercados de que la institución flexibilizará aún más la política monetaria. (Obs.: 1.0%; Esp.: 1.0%; Ant.: 1.1%).
- La revisión final del dato del PIB de Alemania estuvo en línea con las cifras preliminares publicadas el 14 de agosto. La economía alemana se contrajo debido a la debilidad de las exportaciones en el 2T, ante la escalada de las disputas comerciales y la disminución de la demanda externa (Obs.: -0.1%; Esp.: -0.1%; Ant.: -0.1%).
- El indicador de situación empresarial de Alemania se deterioró más de lo esperado en agosto, alcanzando su punto más bajo desde noviembre de 2012. (Obs.: 94.3; Esp.: 95.1; Ant.: 95.7).
- Las ventas al por menor en Alemania se mantuvieron sólidas en julio con un crecimiento de 4.4%. (Esp.: 3.3%; Ant.: -1.6%).
- La inflación en Alemania se desaceleró en agosto con respecto al mes anterior, lo que condujo a la inflación anual a situarse más lejos del objetivo del BCE (2%) antes de su reunión de política monetaria del 12 de septiembre, en la que se espera una nueva ronda de estímulos (Obs.: 1.4%; Esp.: 1.5%; Ant.: 1.7%)

En América:

- En Brasil, la economía creció un 0.4% en 2T respecto al anterior trimestre, un avance que sorprendió al mercado, que esperaba una expansión menor, e implica que la economía evitó caer en recesión nuevamente. (Esp.: 0.2%; Ant.: -0.2%)
- En México, el Banxico redujo por quinta vez consecutiva su proyección de crecimiento económico local para 2019 (a un rango de entre 0.2-0.7% desde un 0.8-1.8% previo. En cuanto a la inflación, el Banxico bajó a un 3.2% su estimación para el cierre del cuarto trimestre de este año desde el 3.7% previo y mantuvo en un 3% su pronóstico para el IPC para el cierre de 2020.
- En Colombia, El DANE informó que en julio la tasa de desempleo nacional fue 10.7%, lo que representó un aumento de 1.0 puntos porcentuales respecto a julio de 2018 (Ant.: 9.4%).
- En Argentina, La agencia Standard & Poor's dijo que la decisión de extender «unilateralmente» los vencimientos de su deuda constituye un incumplimiento de pagos, y advirtió que la calificación crediticia soberana en moneda local y extranjera del país ahora está en «default selectivo» o SD por sus siglas en inglés.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 30 de agosto	Semana anterior 23 de agosto	4 sem atrás 30 de julio	Un año atrás
Estados Unidos	2 - 2,25	2 - 2,25	2 - 2,25	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	0,75
Canadá	1,75	1,75	1,75	1,50
Brasil	6,00	6,00	6,00	6,50
México	8,00	8,00	8,25	7,75
Colombia =	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	2,50	2,50	2,50	2,50
Argentina*	83,26	74,98	60,40	60,00
Perú	2,50	2,50	2,75	2,75
Australia	1,00	1,00	1,00	1,50
Nueva Zelanda	1,00	1,00	1,50	1,75
Malasia	3,00	3,00	3,00	3,25
Sudáfrica	6,50	6,50	6,50	6,50
Turquía	19,75	19,75	19,75	17,75
India	5,40	5,40	5,75	6,50
Rusia	7,25	7,25	7,25	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	5,50	5,50	5,75	3,18
Noruega	1,25	1,25	1,25	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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	30 de agosto			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (jul)	1,8	0,44	2,00	30/08/2019	1,80	-	-
Zona Euro (ago) =	1	-0,99	2,00	30/08/2019	1,30	jul-19	1,30
Japón (jul)	0,5	-0,60	2,00	30/08/2019	0,70	-	-
Reino Unido (jul)	2,1	-1,32	2,00	30/08/2019	1,90	may-19	3,10
Canadá (jul)	2	-0,25	1,00 - 3,00	30/08/2019	1,90	-	-
Brasil (jul)	3,22	2,69	2,75 - 5,75	30/08/2019	3,80	ago-19	3,65
México (jul)	3,78	4,07	3,00	30/08/2019	3,85	jul-19	3,62
Colombia (jul)	3,79	0,44	2,00 - 4,00	30/08/2019	3,30	ago-19	3,72
Chile (jul)	2,57	-0,07	2,00 - 4,00	30/08/2019	2,30	ago-19	2,80
Argentina (jul)	54,39	18,70	12,00 - 17,00	30/08/2019	49,10	jul-19	40,00
Perú (ago) ↓	2,04	0,45	1,00 - 3,00	30/08/2019	2,30	jul-19	2,20
Australia (jun)	1,6	-0,59	2,00 - 3,00	30/08/2019	1,60	jun-19	3,30
Nueva Zelanda (jun)	1,7	-0,69	1,00 - 3,00	30/08/2019	1,50	jun-19	1,97
Malasia (jul)	1,4	1,58	-	30/08/2019	0,90	-	-
Sudáfrica (jul)	4	2,40	3,00 - 6,00	30/08/2019	4,40	jun-19	4,80
Turquía (jul)	16,65	2,66	3,00 - 7,00	30/08/2019	16,50	ago-19	14,35
India (jul)	3,15	2,18	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (jul)	4,6	2,53	4,00	30/08/2019	4,70	-	-
China (jul)	2,8	1,51	3,00	30/08/2019	2,40	-	-
Irlanda (jul)	0,5	-0,50	2,00	30/08/2019	1,00	-	-
Portugal (ago) ↑	-0,07	0,07	2,00	-	-	-	-
Grecia (jul)	0	0,00	2,00	-	-	-	-
Suiza (jul)	0,3	-0,55	2,00	-	-	-	-
Indonesia (ago) ↑	3,49	1,94	2,50 - 4,50	30/08/2019	3,20	jul-19	3,21
Noruega (jul)	1,9	-0,64	2,00	30/08/2019	2,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 30 de agosto	Semana anterior (b) 23 de agosto	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,13	2,12	2,40	2,40	1,92	1,0
LIBOR	1Día	2,09	2,09	2,35	2,38	1,92	0,1
LIBOR	1 Semana	2,14	2,13	2,18	2,41	1,96	0,3
LIBOR	1 Mes	2,09	2,14	2,22	2,50	2,10	-5,1
LIBOR	3 Meses	2,14	2,14	2,27	2,81	2,32	-0,7
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,47	-0,46	-0,47	-0,44	0,0
EUR LIBOR	1 Semana	-0,47	-0,46	-0,46	-0,44	-0,43	-0,9
EUR LIBOR	1 Mes	-0,49	-0,45	-0,43	-0,41	-0,39	-3,3
EUR LIBOR	3 Meses	-0,47	-0,45	-0,42	-0,36	-0,36	-2,4

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 ^{1/}	Tasa actual (a) 30 de agosto	Semana anterior (b) 23 de agosto	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,98	1,95	2,06	2,35	2,10	2,31
0,5	1,87	1,87	2,07	2,56	2,26	0,60
2	1,51	1,53	1,87	2,49	2,65	-2,7
5	1,39	1,42	1,83	2,51	2,75	-3,1
10	1,50	1,54	2,02	2,69	2,86	-3,8
30	1,96	2,03	2,53	3,02	3,00	-6,2

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 30 de agosto	Semana anterior (b) 23 de agosto	4 sem atrás 30 de julio	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	437	450	370	445	433	-13	-3,0%
Colombia	180	190	175	228	181	-10	-5,3%
Argentina	2533	1808	785	815	774	725	40,1%
Brasil	242	241	206	273	338	1	0,4%
México	333	355	324	354	279	-22	-6,2%
Perú	123	127	116	168	147	-4	-3,1%
Venezuela	12849	12113	13449	7014	6276	736	6,1%
Turquía	531	534	448	423	541	-3	-0,6%
Sudáfrica	300	313	284	318	285	-13	-4,2%

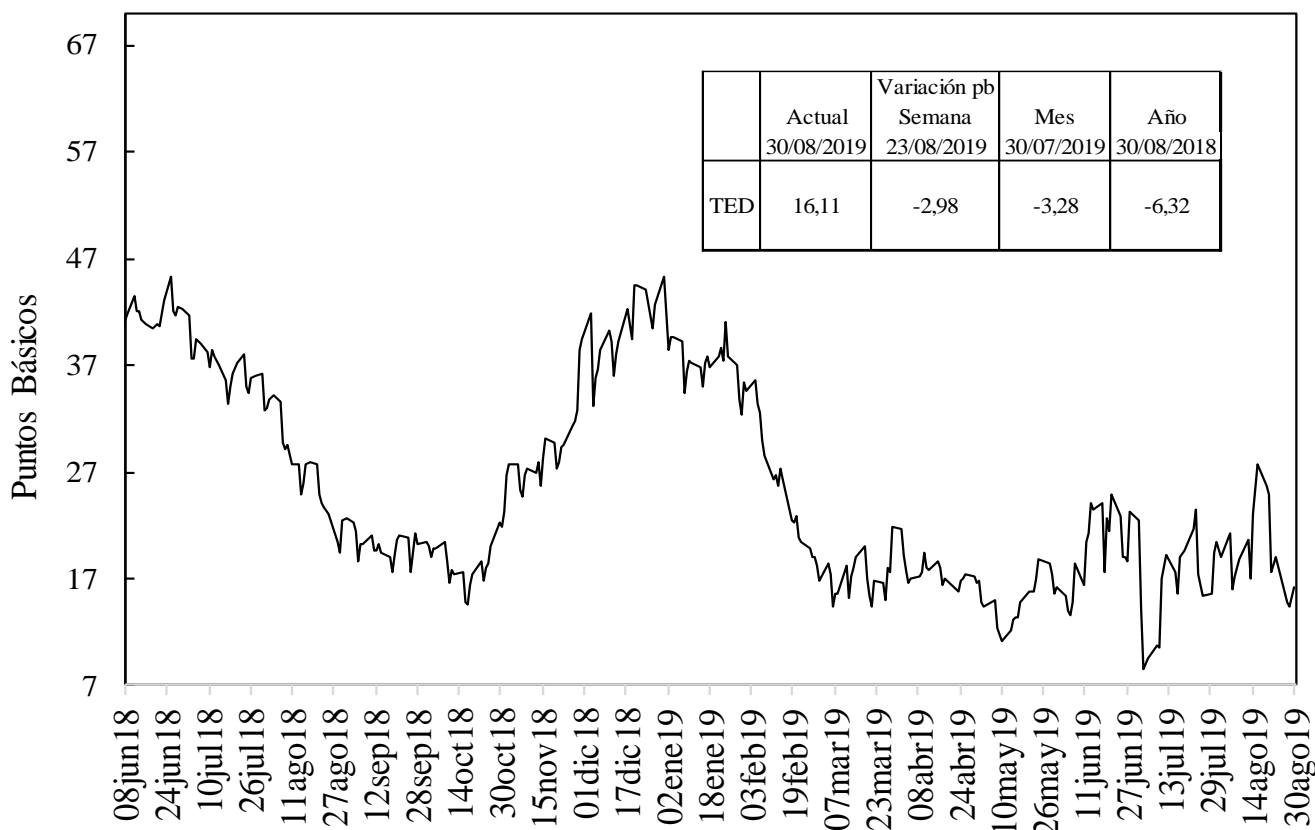
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

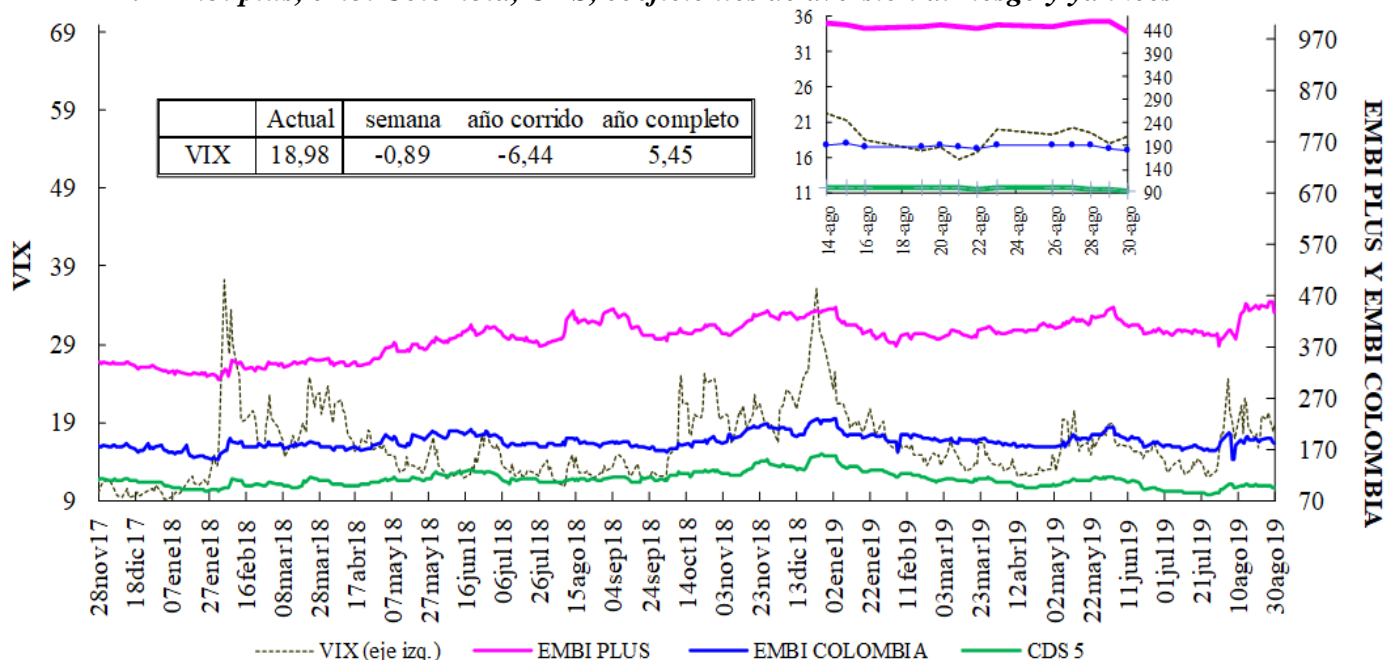
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DODM

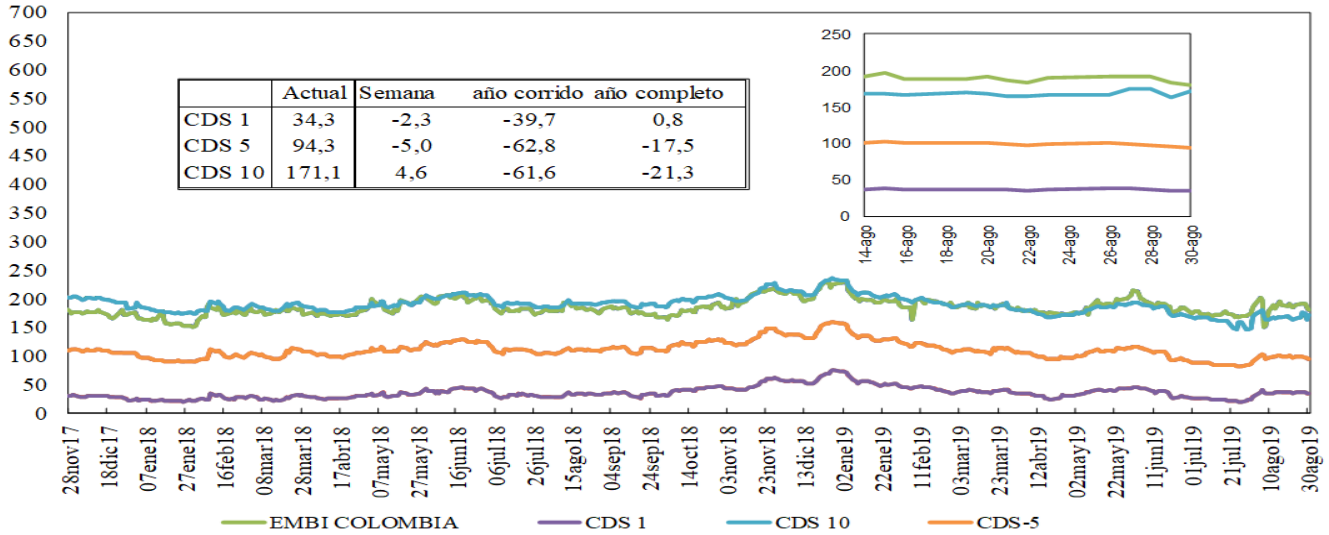
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



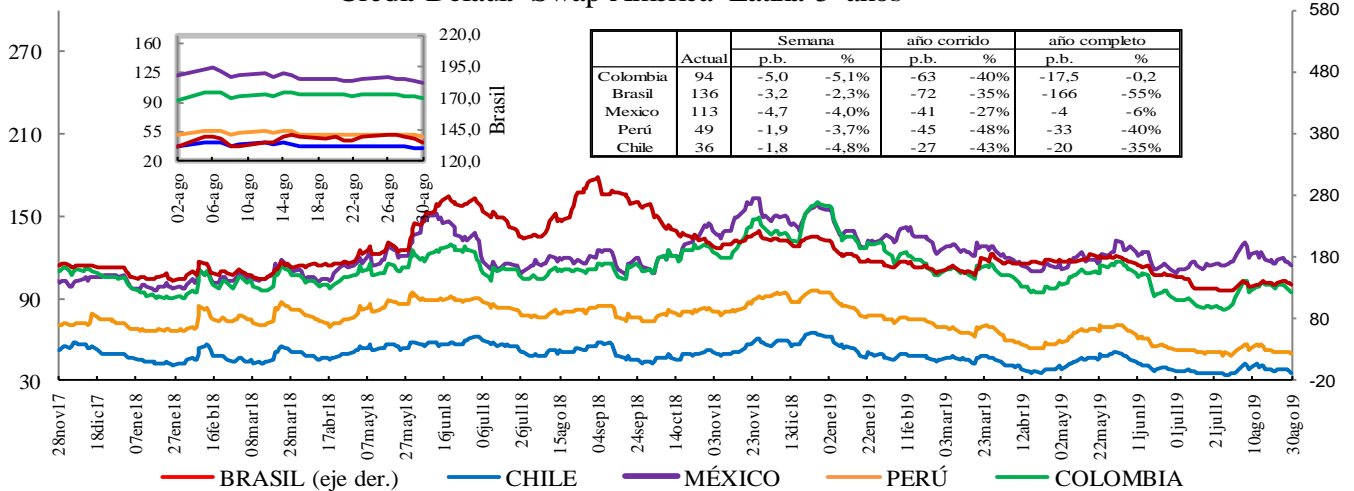
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

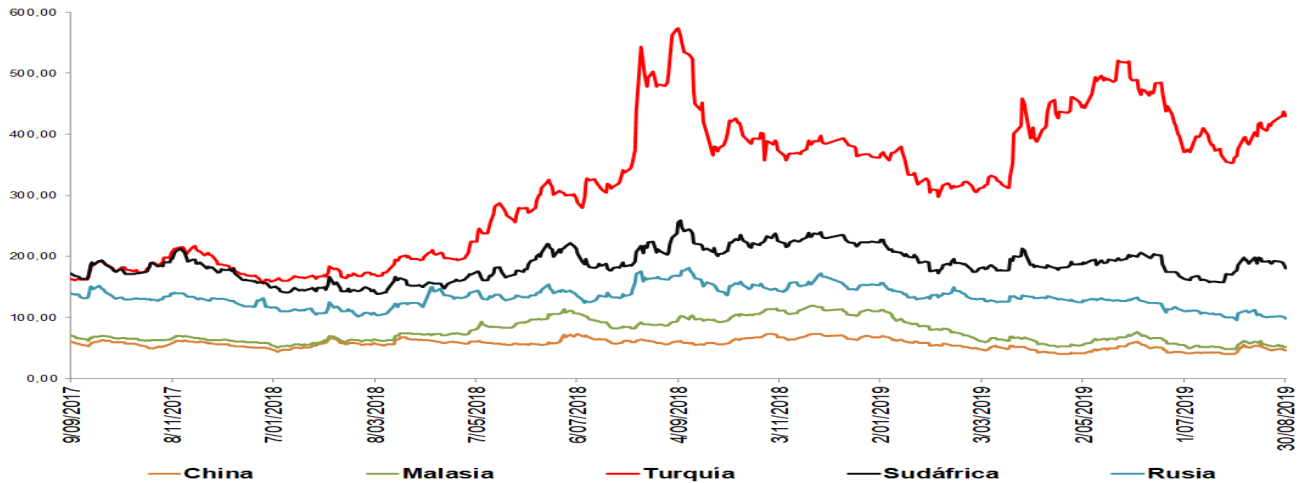


Credit Default Swap América Latina-5 años



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

i. Índices Accionarios

Pais	Índices accionarios	Nivel actual 30 de agosto	Diferencia			
			Semanal 23 de agosto	4 sem atrás 30 de julio	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.403	3,02%	-1,7%	13,2%	1,6%
EE UU	S&P500	2.926	2,79%	-1,8%	16,7%	0,9%
EE UU	NASDAQ	7.963	2,72%	-2,6%	20,0%	-1,6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.427	2,77%	-1,2%	14,2%	-0,1%
Alemania	DAX	11.939	2,82%	-2,0%	13,1%	-4,4%
Argentina	MERVAL	24.609	-7,44%	-41,5%	-18,8%	-8,0%
México	MEXBOL	42.623	6,92%	4,3%	2,4%	-14,2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	101.135	3,55%	-0,7%	15,1%	32,4%
Chile	IPSA	4.804	3,35%	-3,4%	-5,9%	-8,4%
Venezuela	IBVC	55.583	22,98%	115,5%	3362,6%	-82,9%
Perú	IGBVL	19.107	1,59%	-4,3%	-1,3%	-2,8%
Colombia	COLCAP	1.560	3,60%	-0,2%	17,6%	1,2%
Japón	NKY	20.704	-0,03%	-3,8%	3,4%	-9,5%
China	SHANGAI SE	2.886	-0,39%	-1,6%	15,7%	5,4%

Fuente: Bloomberg.

j. Comportamiento de tasas de cambio

i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 30 de agosto	Tasa Directa 30 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 23 de agosto	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,0982	0,91	1,48%	0,9%	4,4%	6,3%	8,2%	1,5%
Libra	1,2156	0,82	0,90%	0,0%	4,9%	7,0%	6,3%	7,6%
AUD	0,6733	1,49	0,35%	1,7%	4,7%	7,9%	17,4%	11,5%
NZD	0,6328	1,58	1,22%	3,7%	6,2%	5,2%	13,8%	14,1%
CAD	0,7513	1,33	0,21%	0,9%	-2,4%	2,5%	5,5%	1,6%
Yen	0,0094	106,29	0,85%	-2,3%	-3,1%	-4,2%	-3,6%	3,2%
NOK	0,1096	9,1	2,14%	2,9%	5,6%	9,4%	16,8%	9,4%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 30 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 23 de agosto	4 sem atrás 30 de julio	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.427,36	0,76%	4,1%	5,5%	13,2%	16,7%	16,8%
Argentina	59,50	7,90%	35,6%	58,0%	54,4%	242,2%	296,2%
Brasil	4,15	0,54%	8,8%	6,8%	-0,1%	31,2%	27,9%
Venezuela*	20.485,41	29,13%	91,14%	3536,8%	33558,7%	NA	NA
Perú	3,39	0,52%	2,7%	0,7%	2,6%	4,7%	0,4%
México	20,06	0,71%	4,8%	2,1%	5,0%	13,2%	6,6%
Chile	721,62	0,45%	3,5%	4,3%	6,4%	14,5%	6,9%
Turquía	5,83	1,27%	4,5%	10,3%	-12,3%	69,0%	96,8%
India	71,41	-0,36%	3,8%	2,3%	0,9%	11,6%	6,5%
Sudáfrica	15,20	-0,36%	5,9%	5,9%	3,2%	16,6%	4,8%
Malasia	4,21	0,34%	1,9%	1,7%	2,3%	-1,5%	3,7%

* 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 30 de agosto	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 23 de agosto	4 sem atrás 30 de julio	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3763,93	-0,71%	3,2%	1,0%	6,5%	7,8%	15,1%
COP/Libra	4166,30	-0,14%	4,1%	0,5%	5,8%	9,8%	8,6%
COP/Yen	32,25	0,76%	6,6%	8,8%	18,2%	21,1%	13,2%
COP/Sol Peruano	1009,95	0,24%	1,4%	4,7%	10,3%	11,4%	16,3%
COP/Peso Chileno	4,75	0,31%	0,6%	1,1%	6,4%	1,9%	9,2%
COP/Real Brasileiro	826,76	0,22%	-4,3%	-1,3%	13,3%	-11,1%	-8,7%
COP/Peso Mexicano	170,83	0,05%	-0,6%	3,3%	7,8%	3,1%	9,6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 30 de agosto	Diferencia				
			Semanal 23 de agosto	Frente a 31 de julio	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	170,4	1,0%	-4,58%	-4,58%	0,33%	-11,64%
Exportaciones	Café	0,9	1,1%	-6,07%	-6,07%	-8,10%	-5,41%
Exportaciones	Azúcar	12,3	-0,9%	-3,31%	-3,31%	-2,85%	12,16%
Exportaciones	Petróleo WTI	55,1	1,7%	-5,94%	-5,94%	21,34%	-21,57%
Exportaciones	Carbón	54,8	-0,3%	-5,44%	-5,44%	-36,85%	-44,08%
Exportaciones	Oro	1520,4	-0,4%	7,54%	7,54%	18,55%	26,70%
Exportaciones	Níquel	17860,0	13,4%	24,37%	24,37%	68,57%	34,39%
Exportaciones	Aceite de Palma	590,0	0,0%	-0,84%	-0,84%	-15,71%	-37,23%
Importaciones	Trigo	4,5	-5,0%	-7,91%	-7,91%	-10,63%	-9,74%
Importaciones	Maíz	3,4	-0,6%	-12,63%	-12,63%	-0,88%	13,38%
Importaciones	Cacao	2164,8	-0,9%	-7,11%	-7,11%	-8,48%	-3,33%
Importaciones	Algodón	0,6	2,7%	-3,14%	-3,14%	-16,71%	-28,27%
Importaciones	Soya	8,4	1,5%	-2,23%	-2,23%	-0,77%	6,48%
Otros	Plata	18,4	5,5%	13,01%	13,01%	18,59%	26,31%
Otros	Cobre	5678,0	0,1%	-4,18%	-4,18%	-4,81%	-6,40%
Otros	Aluminio	1712,5	-1,9%	-3,60%	-3,60%	-8,40%	-19,49%
Otros	Ganado	110,2	-0,2%	-5,82%	-5,82%	-10,15%	3,10%
Otros	Petróleo Brent	60,43	1,8%	-7,10%	-7,10%	12,32%	-22,30%

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)

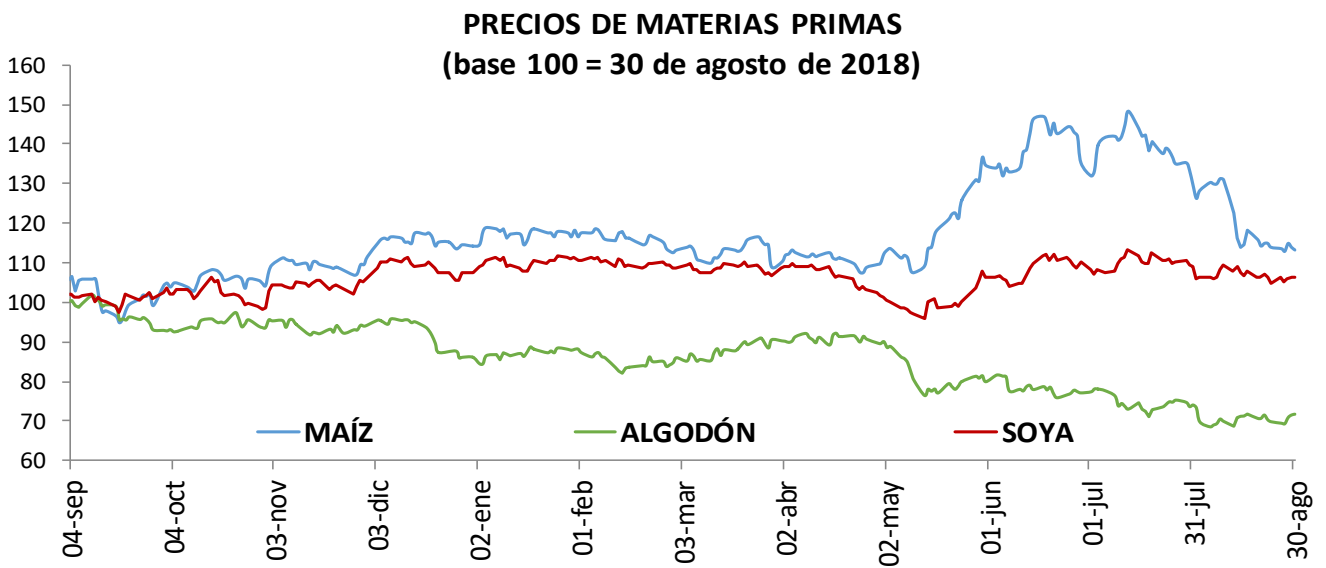
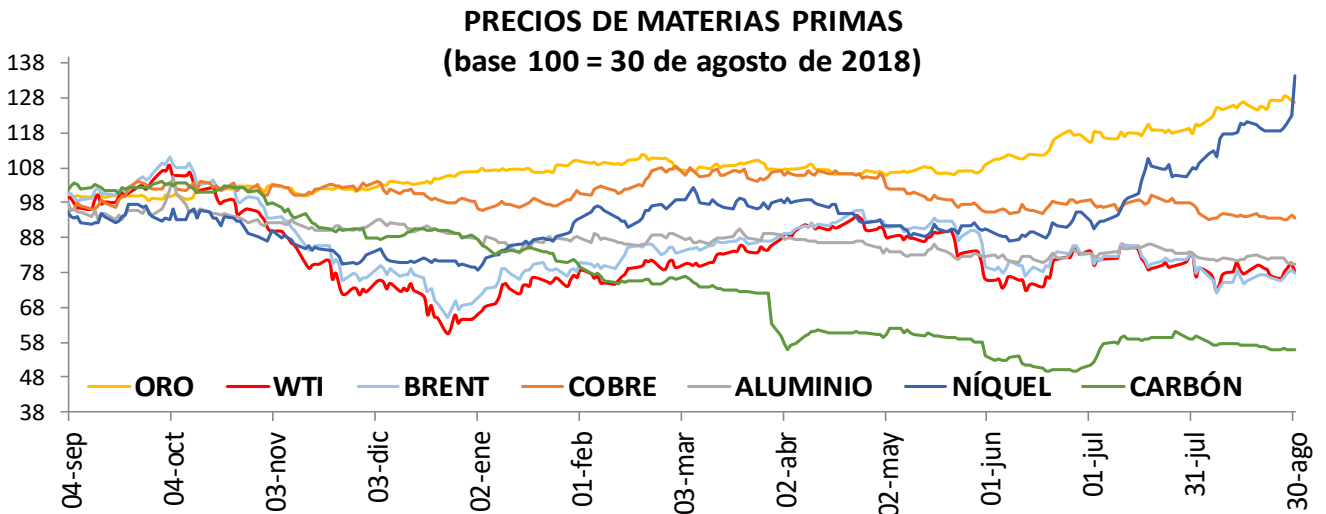
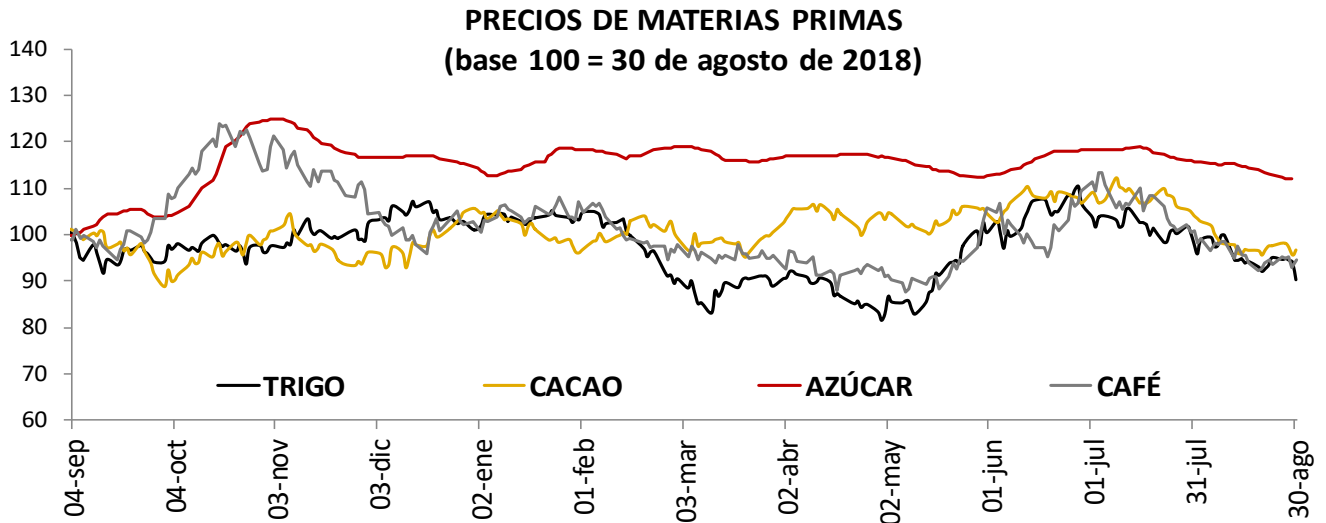
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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)

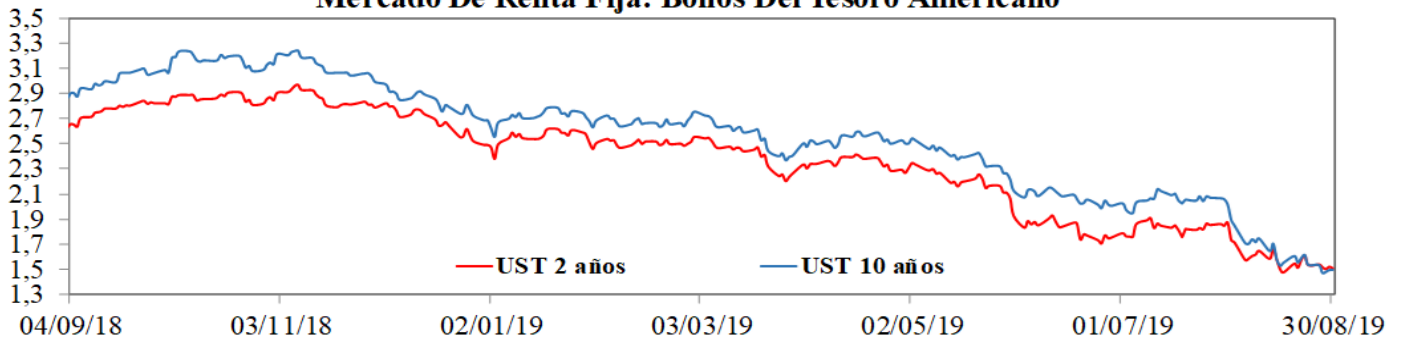
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

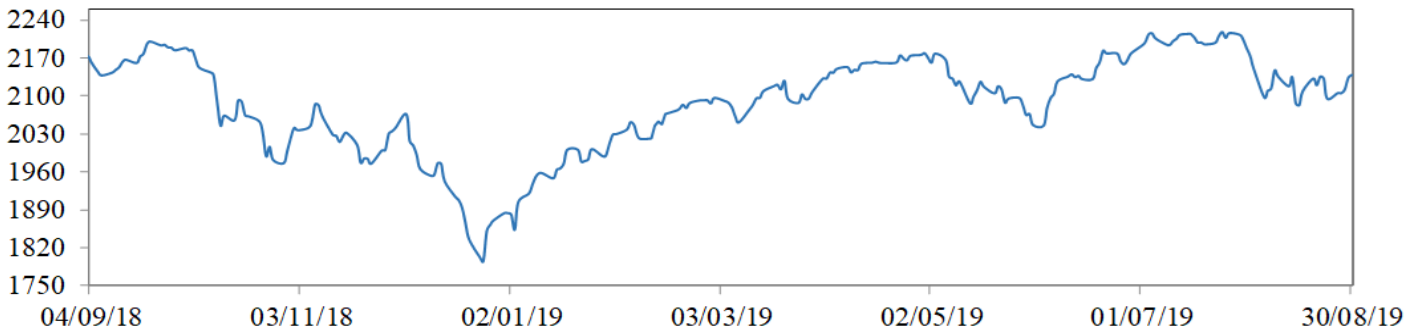


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

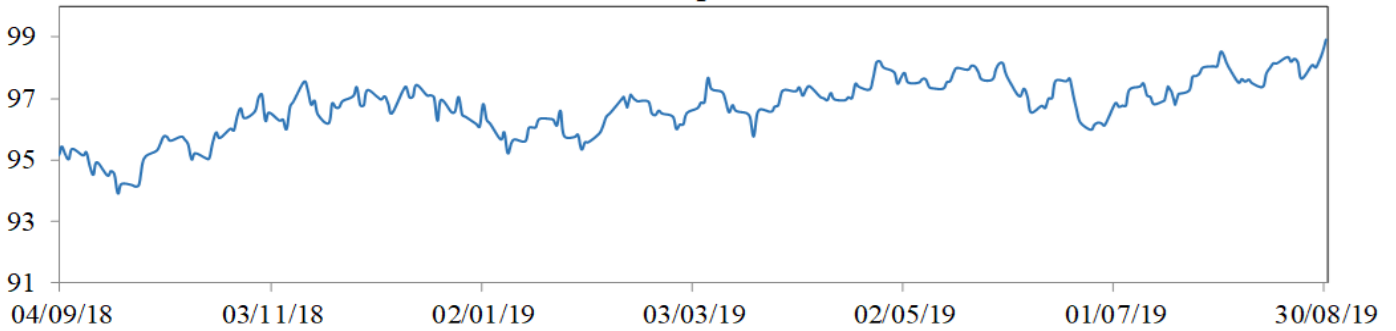
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



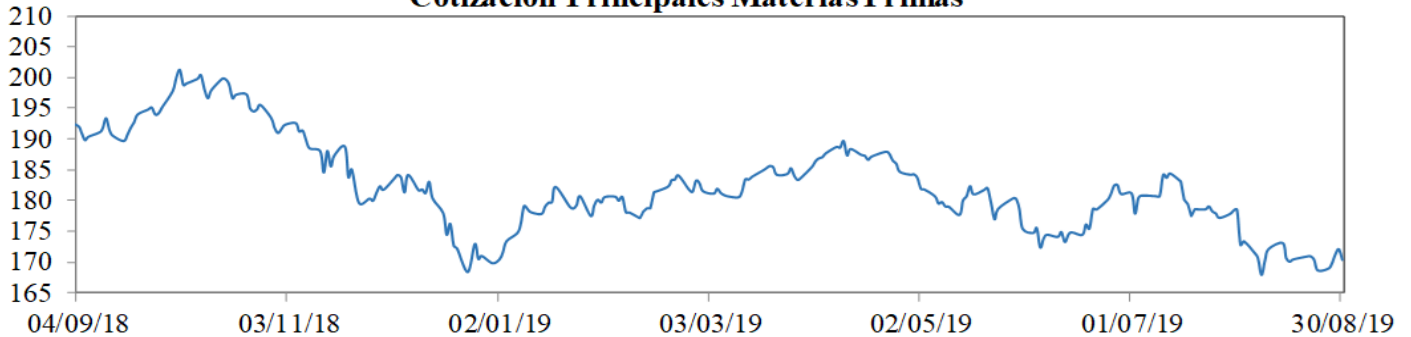
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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.

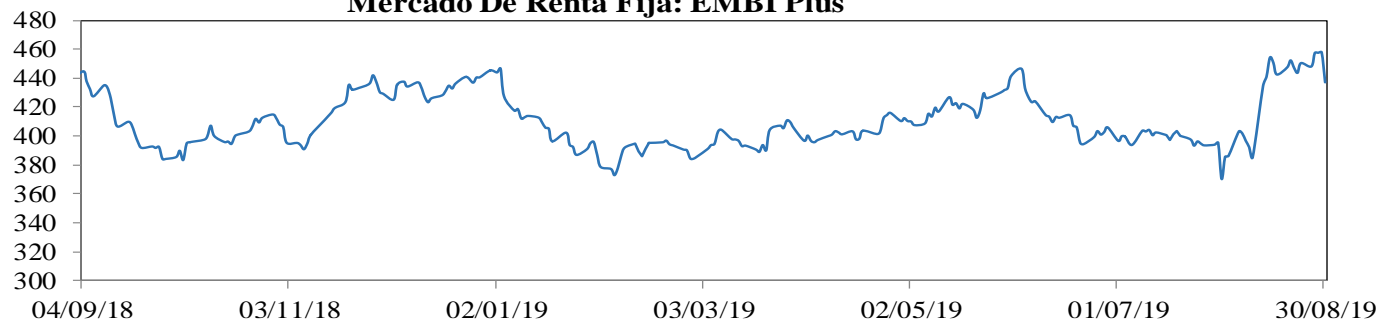
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

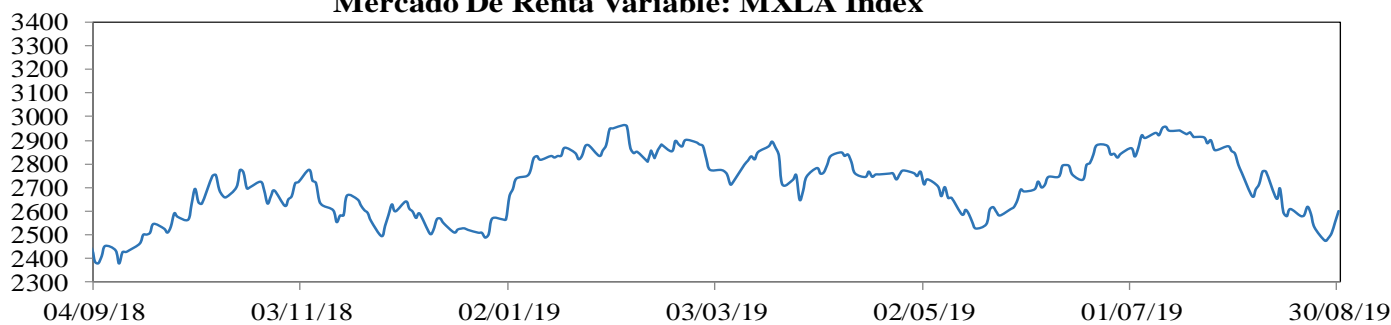
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

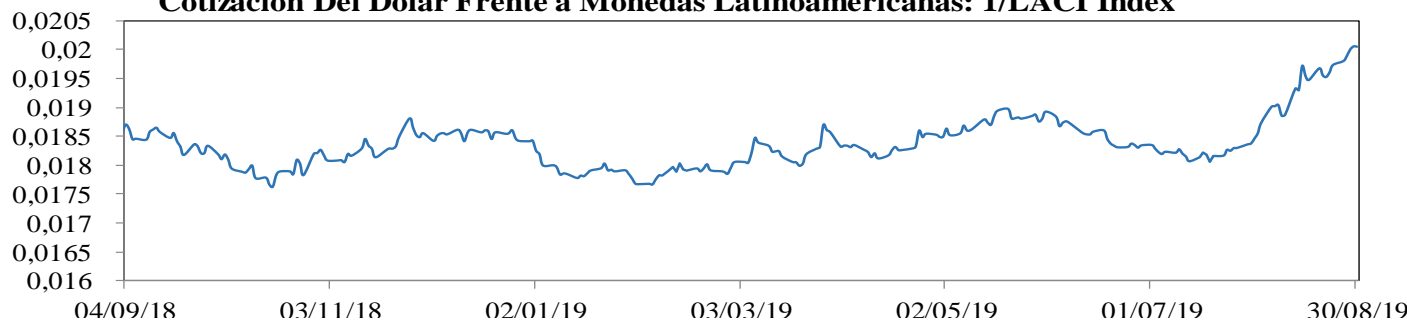
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



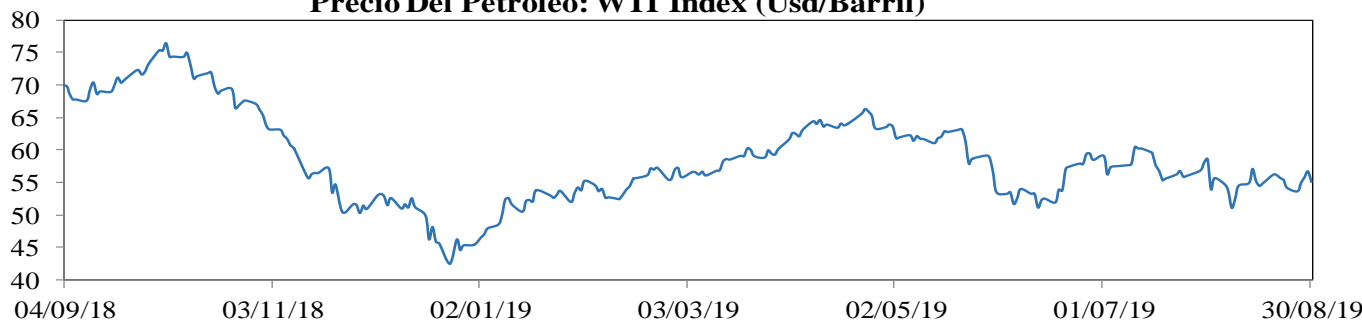
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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 *trasurys*. 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.

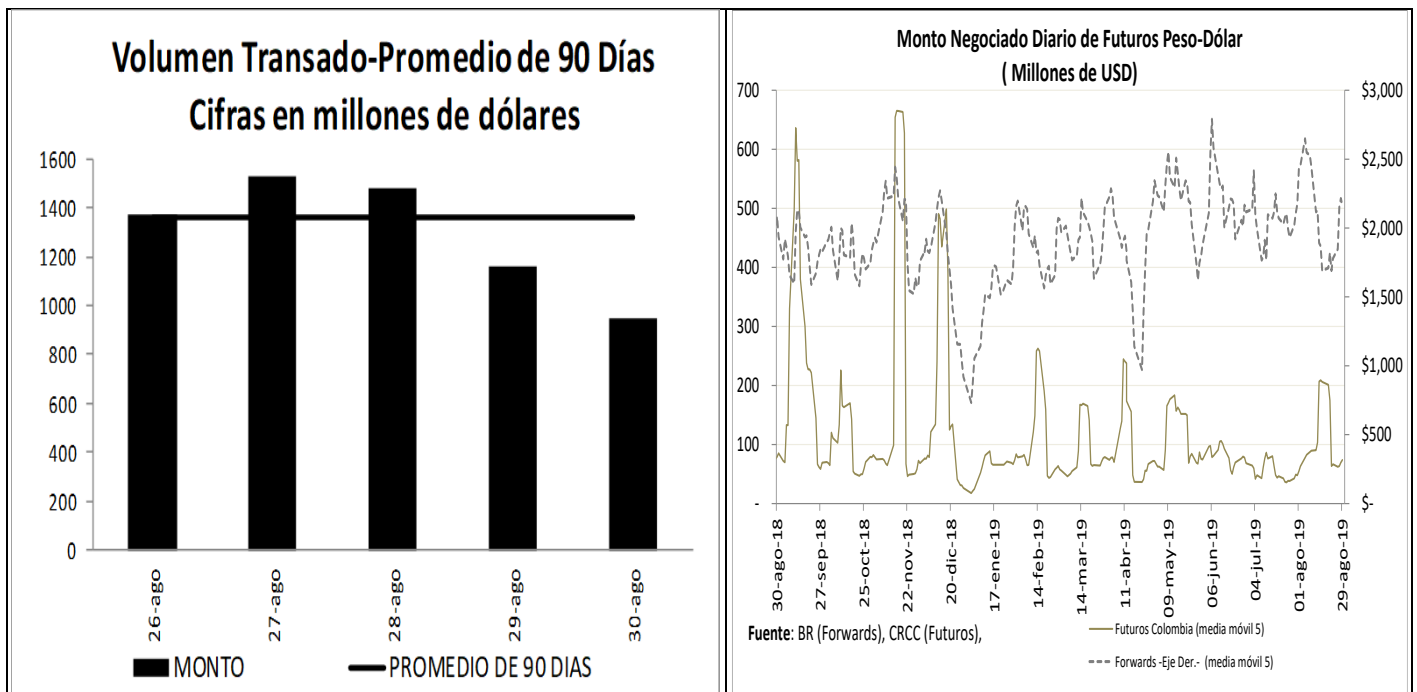
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados²

2019	30-jul	9-ago	16-ago	23-ago	30-ago	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.296,05	3.385,34	3.441,41	3.401,53	3.427,36	25,83 0,76%	131,31 3,98%
Depreciación año completo	14,63%	15,97%	13,98%	14,09%	13,21%		
Depreciación año corrido	1,43%	4,17%	5,90%	4,67%	5,47%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

a. Tasas y montos del mercado cambiario



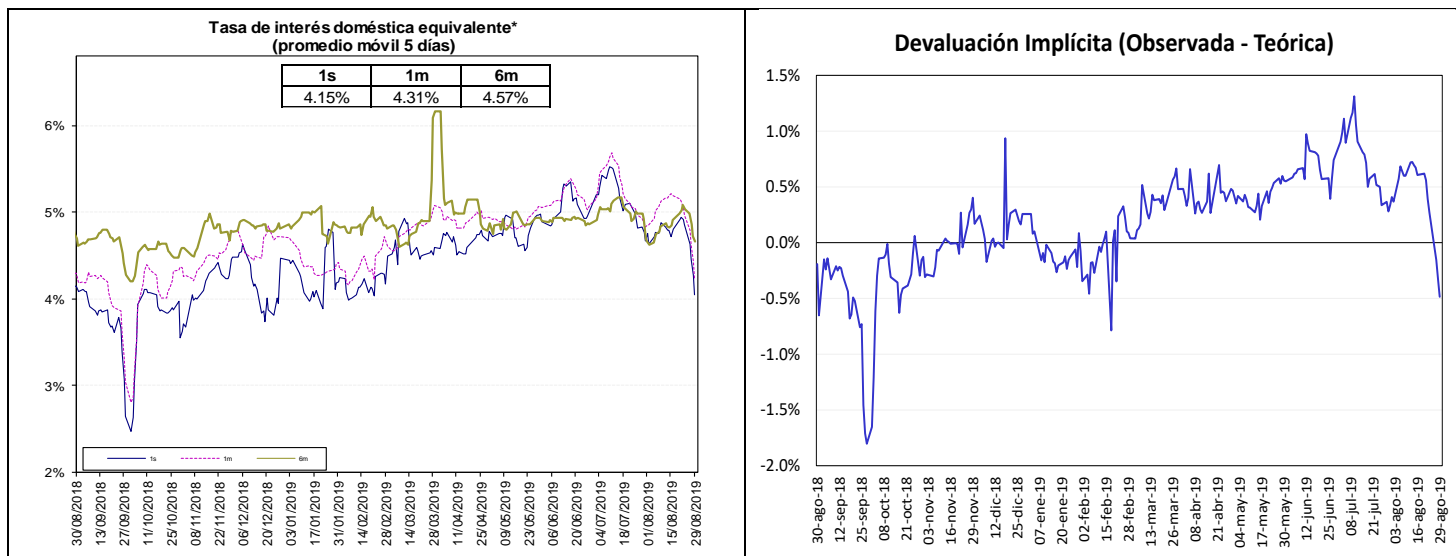
² Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas AGO26 - AGO29						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,750	1,718.48	1.57%	2.45%	2.07%	2.07%
1 mes	3,202	3,149.27	1.80%	2.51%	2.07%	2.03%
2 meses	552	580.42	1.86%	2.53%	2.04%	2.02%
3 meses	303	320.19	2.08%	2.48%	2.07%	2.05%
6 meses	337	328.85	2.26%	2.65%	2.15%	2.15%
1 año	214	210.57	2.49%	2.57%	2.18%	2.16%

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

*Cifras en US\$ millones

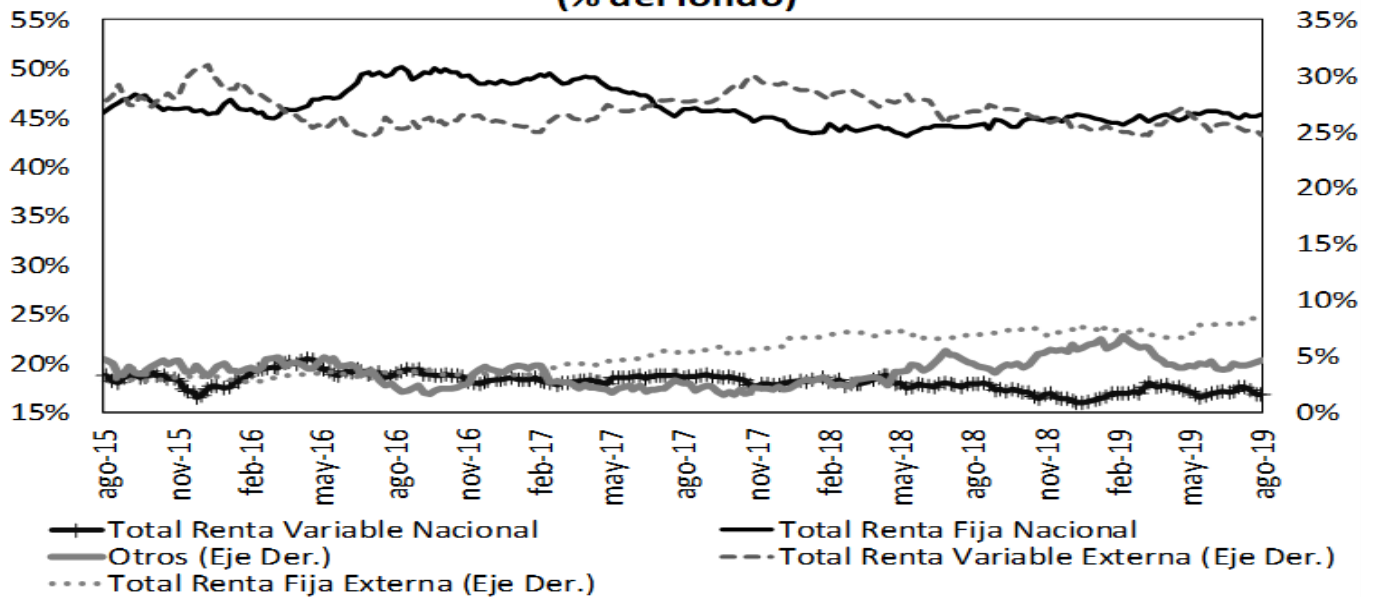


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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*³

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 9 de agosto de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	2-ago			9-ago		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,74	25,09	6,95%	1,74	25,06	6,95%
Mayor Riesgo	2,63	9,04	29,10%	2,70	9,25	29,17%
Moderado	38,26	206,15	18,56%	38,16	205,09	18,61%
Retiro Programado	2,02	25,64	7,89%	2,03	25,69	7,90%
Total	44,66	265,92	16,79%	44,64	265,09	16,84%

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.

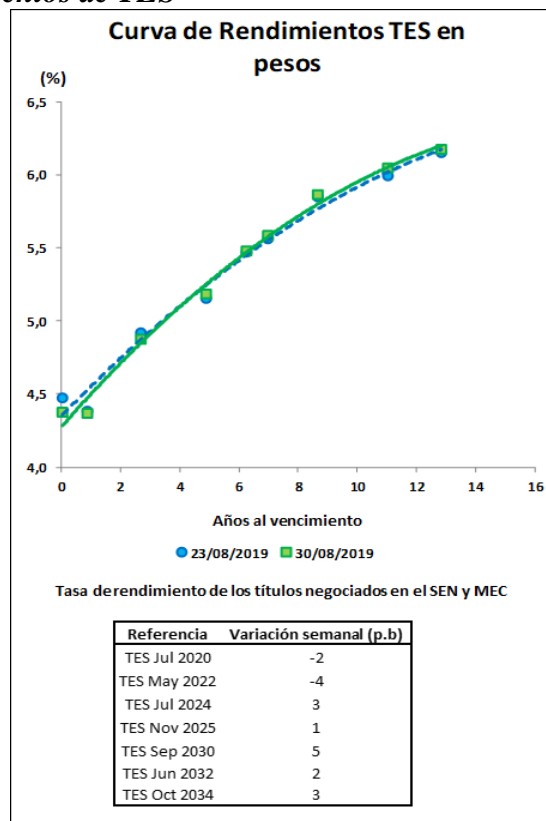
³ La Superintendencia financiera de Colombia no reportó datos correspondientes al periodo entre el 19 y el 30 de agosto.

12. Mercado de deuda pública⁴

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	0,0	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	0,3	10-dic-19	4,74%	5-mar-19	4,75%	26-feb-19	-1
TES-CP	0,5	11-mar-20	4,59%	4-jun-19	4,62%	28-may-19	-3
TES-CP	0,8	10-jun-20	4,60%	27-ago-19	4,70%	20-ago-19	-10
TES-PESOS	0,0	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	0,9	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,7	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	4,9	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	6,2	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	7,0	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	8,7	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	11,1	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	12,8	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,1	18-oct-34	6,27%	14-ago-19	6,13%	24-jul-19	14
TES-UVR	1,5	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	3,5	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,7	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,5	17-mar-27	2,13%	21-ago-19	2,19%	8-ago-19	-6
TES-UVR	13,6	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	15,6	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,5	25-feb-37	2,74%	21-ago-19	2,76%	8-ago-19	-2
TES-UVR	29,8	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

b. Curva de rendimientos de TES



⁴ 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 23 al 29 de agosto de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 23 al 30 de agosto de 2019	Corrido de agosto de 2019
Bancos Comerciales	9'283	3'292	150	242	33	(231)	43	2'572
Compañía de Financiamiento Comercial	5	(14)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'105)	(1'191)	22	(146)	(8)	386	233	(6)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	8'183	2'087	171	96	25	154	276	2'567
Fondos de Pensiones y Cesantías	(30)	(103)	(6)	(3)	-	-	(3)	(21)
Propia	8'387	6'242	275	(155)	(138)	591	297	1'908
Terceros	5'404	3'772	211	(111)	(129)	481	240	1'088
Pasivos Pensionales	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	8'357	6'069	269	(158)	(138)	591	294	1'887
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(322)	457	(214)	(161)	83	(191)	(269)	(173)
Propia	308	(1'291)	54	65	(9)	5	61	125
Terceros	0	1	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(14)	(834)	(161)	(97)	75	(186)	(208)	(48)
Sociedades Fiduciarias	(48)	(1'462)	15	(4)	13	6	15	41
Propia	2'929	65'078	(82)	337	12	(362)	(12)	(2'927)
Terceros	(904)	62'510	(442)	119	2	(563)	(442)	(3'604)
Extranjeros***	1'074	1'692	235	265	14	11	290	345
FIC	1'830	7'759	121	(23)	(5)	134	105	343
Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias	2'881	63'616	(67)	333	25	(356)	3	(2'886)
Compañías de Seguros y Capitalización	444	865	(7)	10	30	(18)	23	(4)
Propia	2	(7)	1	-	-	1	1	2
Terceros	2	(7)	1	-	-	1	1	2
Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	446	859	(6)	10	30	(17)	24	(2)
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	11'670	69'685	36	89	(9)	32	112	(1'049)
Total Entidades Financieras Especiales**	520	1'077	133	142	(17)	(31)	94	297
Total Entidades Públicas****	4'431	17'802	25	25	-	23	48	110
Otros*****	271	(11'028)	(6)	(2)	-	1	(1)	76
Extranjeros	39	(0)	(7)	-	-	-	-	72
TOTAL MOVIMIENTO NETO	25'074	79'622	359	350	-	179	529	2'002

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 30 de agosto 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.

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 23 al 29 de agosto de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 23 al 30 de agosto de 2019	Corrido de agosto de 2019
Bancos Comerciales	(1'270)	5'371	44	46	(31)	(47)	(32)	198
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	33	(1'320)	(20)	(0)	(15)	0	(15)	(121)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	(1'236)	4'050	24	46	(46)	(47)	(47)	78
Fondos de Pensiones y Cesantías	6	1	-	-	-	-	-	-
Propia	3'842	29'259	3	(66)	70	33	37	158
Terceros	2'260	21'012	43	-	98	(59)	39	2
Pasivos Pensionales	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	3'848	29'240	3	(66)	70	33	37	158
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(48)	43	(11)	(14)	(2)	14	(2)	(27)
Propia	(169)	(175)	(1)	10	(1)	(1)	9	(97)
Terceros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(217)	(131)	(12)	(14)	8	13	7	(124)
Sociedades Fiduciarias	(30)	(145)	11	0	11	3	13	26
Propia	1'808	9'934	(7)	19	(44)	78	53	231
Terceros	1'348	1'739	(13)	-	(13)	-	(13)	(170)
Extranjeros***	62	682	27	33	(21)	-	12	63
FIC	448	3'192	20	-	12	62	74	54
Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias	1'778	9'788	4	19	(33)	81	67	257
Compañías de Seguros y Capitalización	(31)	1'408	23	15	-	13	28	97
Propia	-	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(31)	1'409	23	15	-	13	28	97
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	5'378	40'292	18	(46)	45	141	139	387
Total Entidades Financieras Especiales**	(381)	(151)	-	-	-	-	-	(32)
Total Entidades Públicas****	(2'284)	1'696	-	-	8	-	8	8
Otros*****	(146)	767	(42)	-	1	(42)	(40)	1
Extranjeros	-	(0)	(42)	-	-	(42)	(42)	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO	1'331	46'655	-	-	8	52	60	442

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 30 de agosto 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.

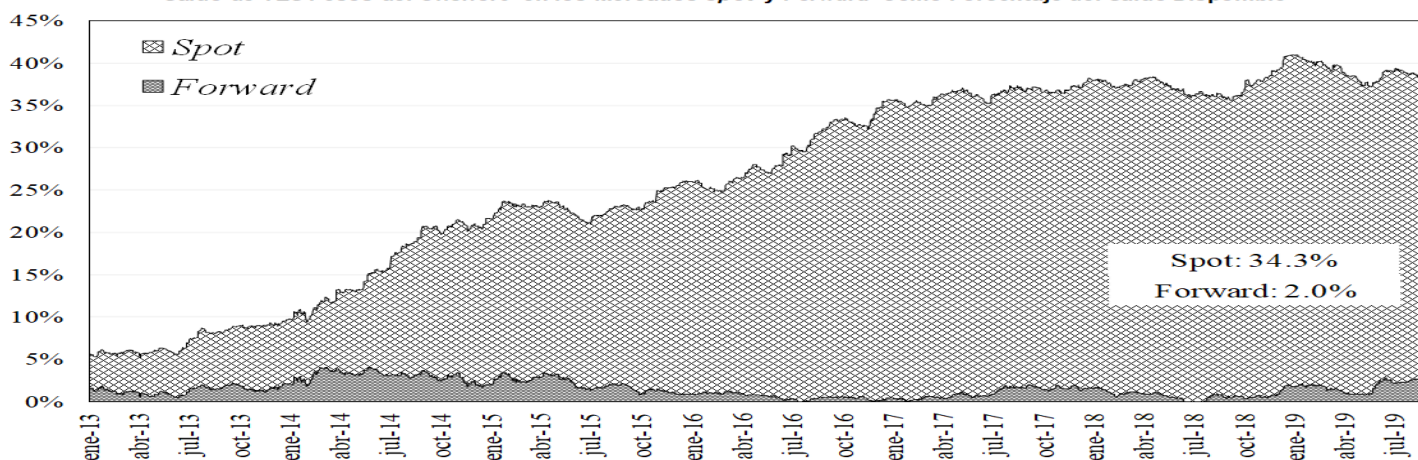
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

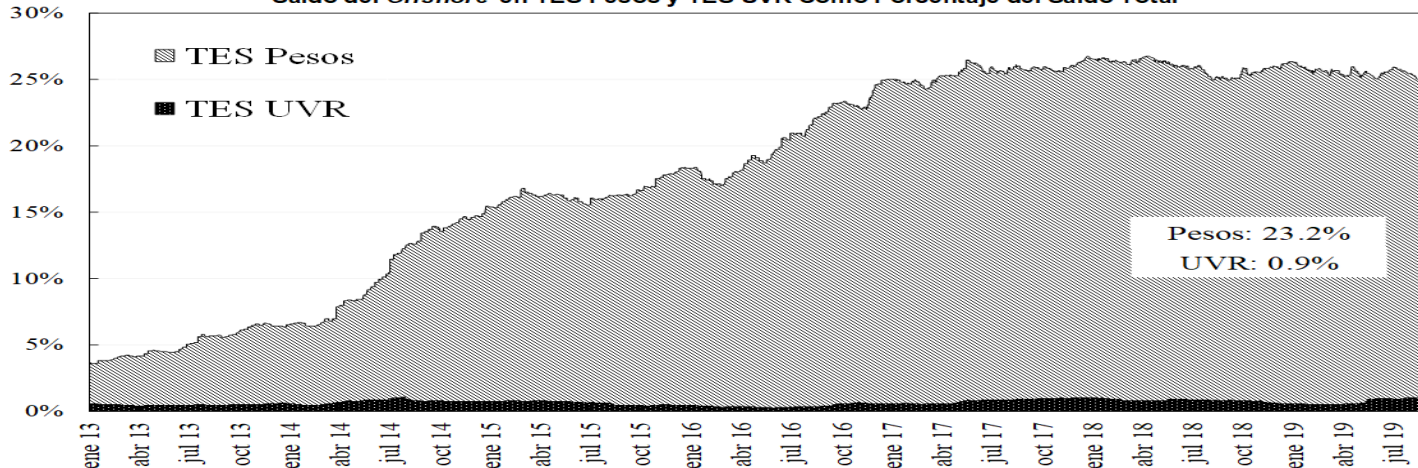
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 23 y el 29 de agosto	Entre el 23 y el 30 de agosto	Corrido de agosto	Saldo Compras Netas al 30 de agosto del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ (865)	\$ 62'511	\$ (449)	\$ (442)	\$ (3'532)	\$ 74'926	34.3%	23.2%
<i>UVR</i>	\$ 1'348	\$ 1'701	\$ (55)	\$ (55)	\$ (170)	\$ 3'016	2.9%	0.9%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ 1'041	\$ (498)	\$ (870)	\$ (870)	\$ (1'085)	\$ 4'465	2.0%	1.4%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 29 de agosto 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



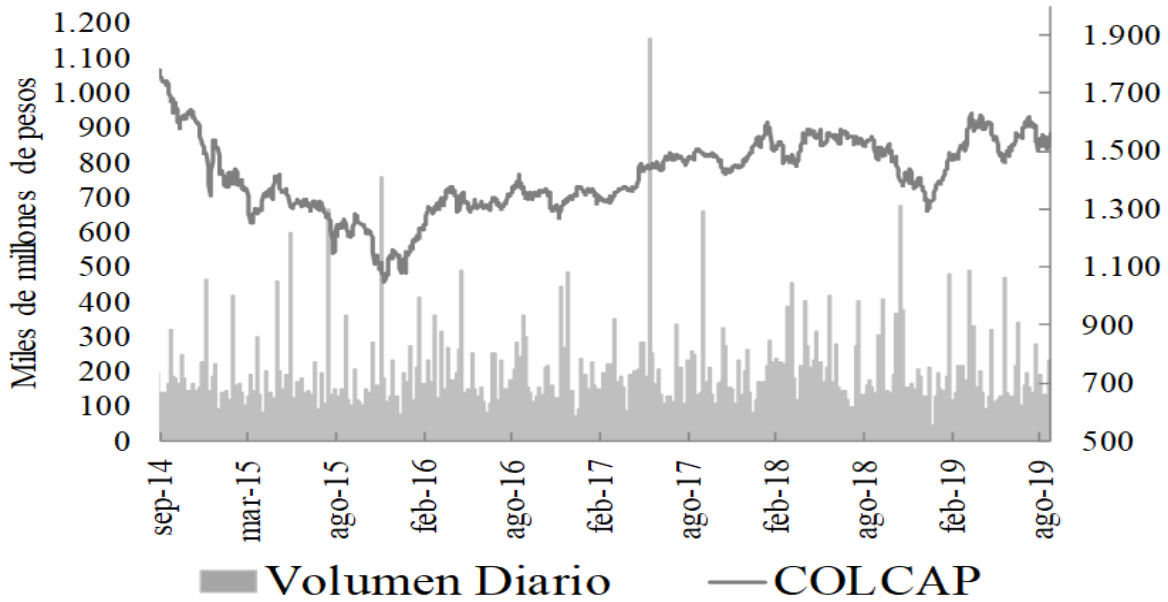
14. Mercado de renta variable⁵

	agosto 30	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.559,52	3,60%	-0,54%	17,62%	1,23%
Monto Promedio Diario Semanal	132,31 *	39,7%	-12,1%	290,8%	8,3%

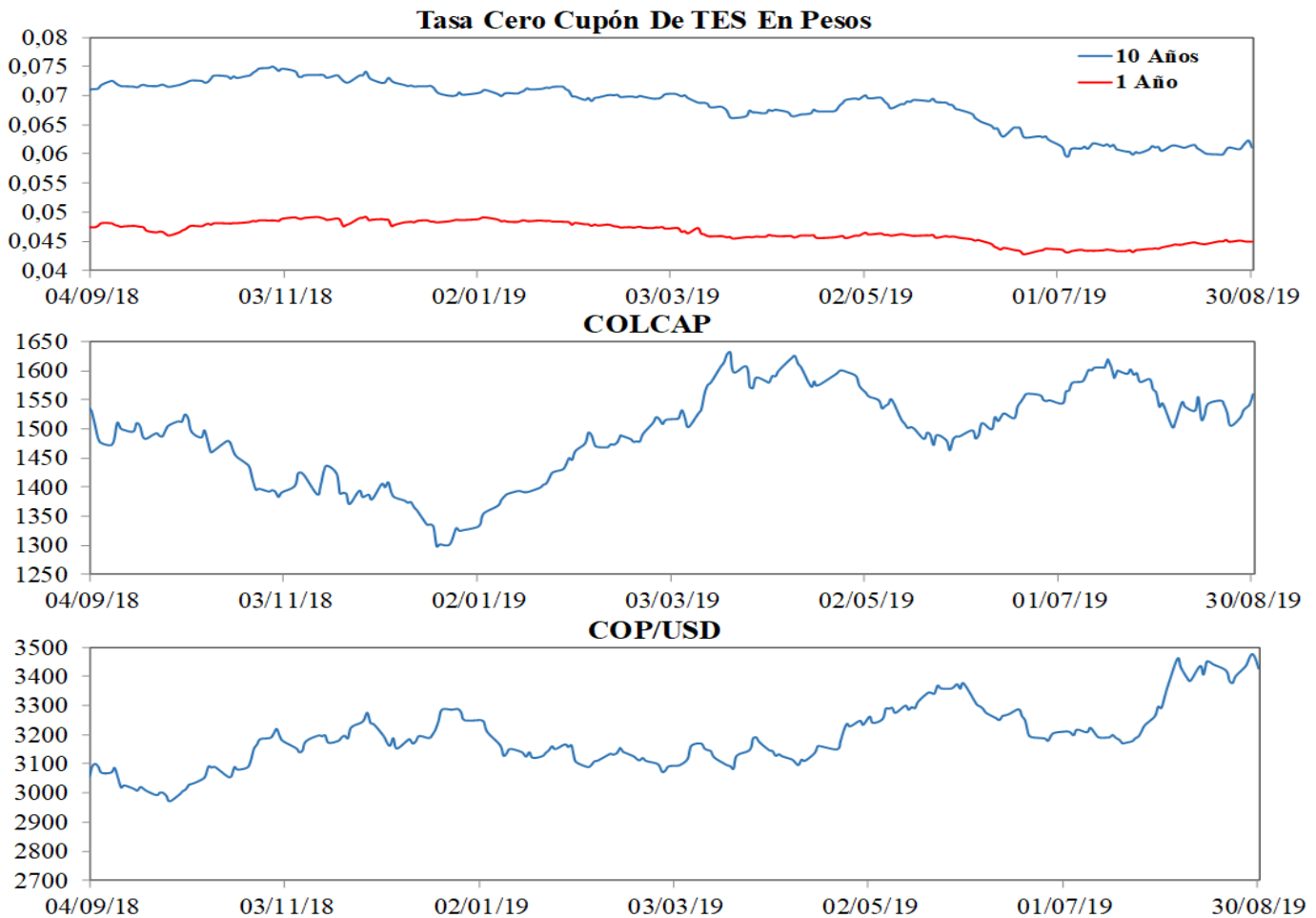
* Miles de millones de pesos

⁵ 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
26 Agosto	27 Agosto	28 Agosto	29 Agosto	30 Agosto
Alemania IFO Business Climate Aug Esp: 95.1 Ant: 95.7 Obs: 94.3 Estados Unidos Chicago Fed Nat Activity Index Jul Esp: 0.00 Ant: -0.02 Obs: -0.36 Estados Unidos Durable Goods Orders Jul P Esp: 1.2% Ant: 1.9% Obs: 2.1% Estados Unidos Durables Ex Transportation Jul P Esp: 0.0% Ant: 1.0% Obs: -0.4% Estados Unidos Cap Goods Orders Nondef Ex Air Jul P Esp: 0.0% Ant: 1.5% Obs: 0.4% Estados Unidos Cap Goods Ship Nondef Ex Air Jul P Esp: 0.1% Ant: 0.3% Obs: -0.7% Brasil Current Account Balance Jul Esp: -6000000000 Ant: -2,914e+12 Obs: -9,035e+12 Brasil Foreign Direct Investment Jul Esp: 7000000000 Ant: 2.19e+09 Obs: 7,658e+12 Estados Unidos Dallas Fed Manf. Activity Aug Esp: -4.0 Ant: -6.3 Obs: 2.7	Alemania GDP SA QoQ 2Q F Esp: -0.1% Ant: -0.1% Obs: -0.1% Alemania GDP NSA YoY 2Q F Esp: 0.0% Ant: 0.0% Obs: 0.0% Francia Consumer Confidence Aug Esp: 102 Ant: 102 Obs: 102 Francia Manufacturing Confidence Aug Esp: 101 Ant: 101 Obs: 102 Reino Unido UK Finance Loans for Housing Jul Esp: 42854 Ant: 42653 Obs: 43342 México Trade Balance Jul Esp: -4.66e+08 Ant: 2,561e+12 Obs: -1,1168e+13 México Unemployment Rate NSA Jul Esp: 3.70% Ant: 3.57% Obs: 3.71% Estados Unidos Richmond Fed Manufact. Index Aug Esp: -4 Ant: -12 Obs: 1 Estados Unidos Conf. Board Consumer Confidence Aug Esp: 129.0 Ant: 135.7 Obs: 135.1	Alemania GfK Consumer Confidence Sep Esp: 9.6 Ant: 9.7 Obs: 9.7 Italia Consumer Confidence Index Aug Esp: 112.7 Ant: 113.4 Obs: 111.9 Italia Manufacturing Confidence Aug Esp: 99.6 Ant: 100.1 Obs: 99.7 Italia Economic Sentiment Aug Esp: -- Ant: 101.2 Obs: 98.9 Estados Unidos MBA Mortgage Applications Aug 23 Esp: -- Ant: -0.9% Obs: -6.2% Brasil Federal Debt Total Jul Esp: -- Ant: 3,978e+15 Obs: 3,993e+15 Brasil Total Outstanding Loans Jul Esp: 3,299e+15 Ant: 3,296e+15 Obs: 3.29e+12	Francia GDP YoY 2Q F Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: 1.4% Zona Euro Consumer Confidence Aug F Esp: -7.1 Ant: -7.1 Obs: -7.1 Alemania CPI YoY Aug P Esp: 1.5% Ant: 1.7% Obs: 1.4% Brasil GDP YoY 2Q Esp: 0.8% Ant: 0.5% Obs: 1.0% Estados Unidos GDP Annualized QoQ 2Q S Esp: 2.0% Ant: 2.1% Obs: 2.0% Estados Unidos Personal Consumption 2Q S Esp: 4.3% Ant: 4.3% Obs: 4.7% Japón Jobless Rate Jul Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: 2.2% Japón Retail Sales YoY Jul Esp: -0.7% Ant: 0.5% Obs: -2.0% Japón Industrial Production YoY Jul P Esp: -0.6% Ant: -3.8% Obs: 0.7%	Francia CPI YoY Aug P Esp: 1.0% Ant: 1.1% Obs: 1.1% Zona Euro CPI Core YoY Aug A Esp: 1.0% Ant: 0.9% Obs: 0.9% Canadá Quarterly GDP Annualized 2Q Esp: 3.0% Ant: 0.4% Obs: 3.7% Estados Unidos Personal Income Jul Esp: 0.3% Ant: 0.4% Obs: 0.1% Chile Unemployment Rate Jul Esp: 7.2% Ant: 7.1% Obs: 7.2% Estados Unidos MNI Chicago PMI Aug Esp: 47.5 Ant: 44.4 Obs: 50.4 Estados Unidos U. of Mich. Sentiment Aug F Esp: 92.4 Ant: 92.1 Obs: 89.8 Colombia National Unemployment Rate Jul Esp: -- Ant: 9.4% Obs: 10.7% China Manufacturing PMI Aug Esp: 49.6 Ant: 49.7 Obs: --

b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
2 Septiembre	3 Septiembre	4 Septiembre	5 Septiembre	6 Septiembre
Rusia Markit Russia PMI Mfg Aug Esp: 49.7 Ant: 49.3 Obs: -- Francia Markit France Manufacturing PMI Aug F Esp: 51.0 Ant: 51.0 Obs: -- Alemania Markit/BME Germany Manufacturing PMI Aug F Esp: 43.6 Ant: 43.6 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI Aug F Esp: 47.0 Ant: 47.0 Obs: -- Reino Unido Markit UK PMI Manufacturing SA Aug Esp: 48.4 Ant: 48.0 Obs: -- Sudáfrica Absa Manufacturing PMI Aug Esp: 51.4 Ant: 52.1 Obs: -- Perú Lima CPI YoY Aug Esp: 2.09% Ant: 2.11% Obs: -- Japón Capital Spending YoY 2Q Esp: 1.7% Ant: 6.1% Obs: -- China Caixin China PMI Mfg Aug Esp: 49.8 Ant: 49.9 Obs: --	Reino Unido Markit/CIPS UK Construction PMI Aug Esp: 46.6 Ant: 45.3 Obs: -- Sudáfrica GDP YoY 2Q Esp: 0.7% Ant: 0.0% Obs: -- Brasil Industrial Production YoY Jul Esp: -1.0% Ant: -5.9% Obs: -- Estados Unidos Markit US Manufacturing PMI Aug F Esp: 50.0 Ant: 49.9 Obs: -- Estados Unidos ISM Manufacturing Aug Esp: 51.2 Ant: 51.2 Obs: -- Colombia Exports FOB Jul Esp: 3.49e+09 Ant: 3,0435e+13 Obs: -- Chile Overnight Rate Target 11202 Esp: 2.00% Ant: 2.50% Obs: -- China Caixin China PMI Services Aug Esp: 51.7 Ant: 51.6 Obs: --	España Markit Spain Composite PMI Aug Esp: 52.0 Ant: 51.7 Obs: -- Italia Markit Italy Composite PMI Aug Esp: 50.6 Ant: 51.0 Obs: -- Francia Markit France Composite PMI Aug F Esp: 52.7 Ant: 52.7 Obs: -- Alemania Markit/BME Germany Composite PMI Aug F Esp: 51.4 Ant: 51.4 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Services PMI Aug F Esp: 53.4 Ant: 53.4 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Composite PMI Aug F Esp: 51.8 Ant: 51.8 Obs: -- Reino Unido Markit/CIPS UK Composite PMI Aug Esp: 50.5 Ant: 50.7 Obs: -- Estados Unidos Trade Balance Jul Esp: -5.34e+10 Ant: -5.52e+10 Obs: -- Canadá Bank of Canada Rate Decision 38231 Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: --	México Consumer Confidence Index Aug Esp: 103.9 Ant: 105.1 Obs: -- Estados Unidos Initial Jobless Claims Aug 31 Esp: 215000 Ant: 215000 Obs: -- Rusia CPI YoY Aug Esp: 4.4% Ant: 4.6% Obs: -- Estados Unidos Markit US Services PMI Aug F Esp: 51.0 Ant: 50.9 Obs: -- Estados Unidos Durable Goods Orders Jul F Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: -- Japón Household Spending YoY Jul Esp: 0.9% Ant: 2.7% Obs: -- Japón Labor Cash Earnings YoY Jul Esp: 0.1% Ant: 0.4% Obs: -- Colombia CPI YoY Aug Esp: 3.83% Ant: 3.79% Obs: --	Francia Trade Balance Jul Esp: -4,454e+12 Ant: -5,187e+12 Obs: -- Reino Unido Halifax House Price 3Mths/Year Aug Esp: 3.4% Ant: 4.1% Obs: -- Zona Euro GDP SA QoQ 2Q F Esp: 0.2% Ant: 0.2% Obs: -- Zona Euro GDP SA YoY 2Q F Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: -- Rusia Key Rate 38961 Esp: 7.00% Ant: 7.25% Obs: -- México Gross Fixed Investment Jun Esp: -8.9% Ant: -7.4% Obs: -- Brasil IBGE Inflation IPCA YoY Aug Esp: 3.43% Ant: 3.22% Obs: -- Estados Unidos Change in Nonfarm Payrolls Aug Esp: 159000 Ant: 164000 Obs: -- Estados Unidos Unemployment Rate Aug Esp: 3.7% Ant: 3.7% 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			
	28-jun-19	31-jul-19	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	12,791.1	14,044.6	-1,253.6
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,791.1	14,044.6	-1,253.6
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
II. Operaciones Transitorias	22,047	18,734	3,312.5
E. Expansión transitoria	22,519	18,862	3,657.3
Repos a 1 día	13,849	10,961.7	2,887.3
Repos a 7 día	1,054	300.0	754.0
Repos a 14 días	2,200	1,800.0	400.0
Repos a 30 días	2,416	1,800	616.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	3,000	4,000	-1,000.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	472.3	128	344.7
Repo reversa	0	0	0.0
Depósitos Remunerados	472.3	128	344.7
Total (I + II)	34,838	32,779	2,059.0

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 30-ago-2019
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	77.47	0.00	0.00	0.00	0.00	77.47	-152.70	74.47
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	77.47	0.00	0.00	0.00	0.00	77.47	-152.70	-275.16
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	9,039.12	750.00	4,250.00	265.00	1,000.00	15,304.120	-4,135.88	8,396.52
SUBASTA	9,039.12	750.00	4,250.00	265.00	1,000.00	15,304.12	-4,135.88	8,396.52
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00	3.00	3.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	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
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
02/01/2019	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
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12

Montos en miles de millones

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	junio			septiembre			diciembre			marzo			mayo		
	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%	2018	2019	%
M3 Privado	398,892	413,690	3.7	396,341	412,976	4.2	420,629	443,960	5.5	414,376	438,267	5.8	408,565	439,987	7.7
Efectivo	49,237	54,023	9.7	50,324	54,338	8.0	59,852	65,332	9.2	53,908	59,639	10.6	52,025	59,876	15.1
PSE	349,655	359,667	2.9	346,017	358,639	3.6	360,777	378,628	4.9	360,468	378,628	5.0	356,540	380,112	6.6
Ctas. Ctes.	34,655	34,614	-0.1	32,725	35,285	7.8	38,417	41,602	8.3	35,035	38,116	8.8	34,078	37,363	9.6
CDT	151,079	159,069	5.3	152,256	157,621	3.5	152,432	154,464	1.3	158,174	163,520	3.4	160,720	165,449	2.9
Ahorro	135,526	135,010	-0.4	132,433	134,855	1.8	138,707	147,945	6.7	137,830	145,763	5.8	132,595	145,755	9.9
Otros	28,395	30,973	9.1	28,604	30,878	7.9	31,221	34,617	10.9	29,429	31,229	6.1	29,147	31,545	8.2
M3 Público	53,287	61,596	15.6	55,574	64,192	15.5	57,125	60,656	6.2	60,057	64,939	8.1	60,841	65,518	7.7
Ctas. Ctes.	9,310	10,486	12.6	9,891	10,567	6.8	10,098	10,014	-0.8	10,546	11,080	5.1	10,437	10,310	-1.2
CDT	9,590	9,437	-1.6	9,686	9,983	3.1	7,416	7,781	4.9	8,566	7,791	-9.1	9,631	7,940	-17.6
Ahorro	25,911	32,344	24.8	27,120	33,985	25.3	29,686	31,346	5.6	31,502	36,098	14.6	32,106	37,480	16.7
Fiduciarios	6,157	6,593	7.1	6,561	7,145	8.9	6,050	7,061	16.7	6,788	7,008	3.2	6,233	6,807	9.2
Otros	2,318	2,735	18.0	2,316	2,511	8.4	3,875	4,455	15.0	2,655	2,962	11.6	2,434	2,981	22.5
M3 Total	452,178	475,285	5.1	451,915	477,168	5.6	477,753	504,616	5.6	474,433	503,206	6.1	469,406	505,505	7.7

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²
(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	413,231	433,553	4.9	417,567	436,643	4.6	423,667	448,776	5.9	427,152	454,336	6.4	431,618	462,055	7.1
Pública	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	-0.4	16,777	16,854	0.5	17,198	18,334	6.6	17,325	17,992	3.8
Privada	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2	409,954	436,002	6.4	414,293	444,063	7.2

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

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

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

CUADRO 4

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		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
25	jun-21	1,406	1,666	18.12	17.01	861	855	28.70	25.99
26	jun-28	1,952	2,296	17.34	16.10	712	791	28.48	26.41
27	jul-05	772	1,219	18.59	17.45	682	778	28.54	26.73
28	jul-12	1,092	1,660	18.67	17.17	728	793	28.18	26.42
29	jul-19	1,040	1,895	18.54	16.82	646	792	28.06	26.24
30	jul-26	1,599	2,111	18.07	16.28	714	748	27.99	26.24
31	ago-02	1,780	2,518	17.95	16.14	715	775	27.96	25.85
32	ago-09	971	1,385	18.81	16.77	668	745	28.11	26.43
33	ago-16	1,318	1,839	18.37	16.57	689	683	27.85	26.17
34	ago-23	1,210	1,781	18.15	16.09	623	726	27.91	26.20
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 suma 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 Hipotecaria¹

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴				
					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
25	jun-21	128	135	36.65	36.77	78	48	9.59	9.27	261	266	10.53	10.49
26	jun-28	152	144	36.34	35.73	76	59	9.22	9.22	504	455	10.52	10.52
27	jul-05	71	90	36.58	35.99	26	58	9.50	9.92	129	153	10.60	10.47
28	jul-12	111	120	37.64	37.35	73	77	9.44	9.58	220	221	10.54	10.44
29	jul-19	107	142	37.13	36.99	76	79	9.19	9.05	201	275	10.61	10.47
30	jul-26	136	134	36.73	36.32	83	73	9.38	9.10	332	290	10.56	10.51
31	ago-02	129	155	36.14	35.34	68	83	9.60	9.07	382	481	10.49	10.41
32	ago-09	89	83	37.38	37.34	57	55	8.90	8.94	170	158	10.55	10.45
33	ago-16	129	134	37.05	37.35	81	63	9.22	9.54	245	254	10.57	10.42
34	ago-23	106	112	36.79	36.82	110	58	9.04	9.15	217	250	10.50	10.47
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.

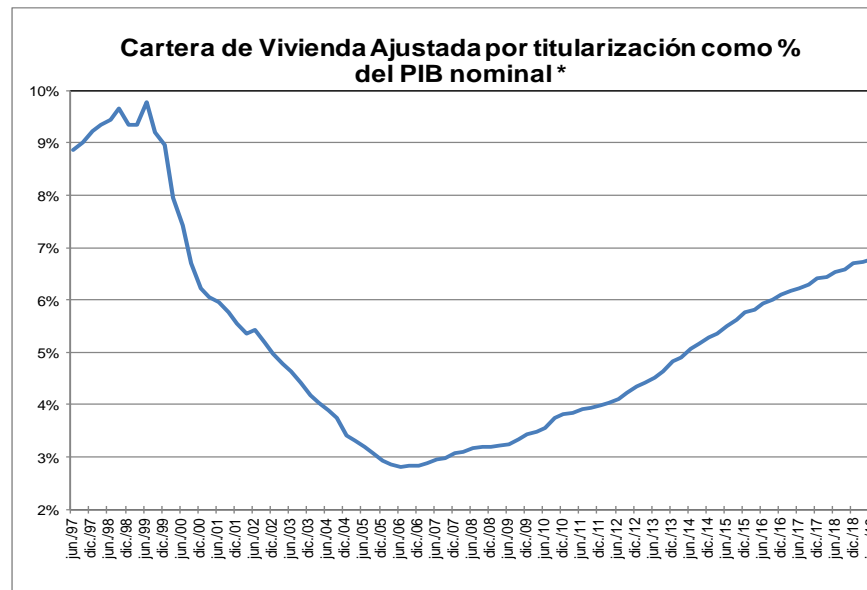
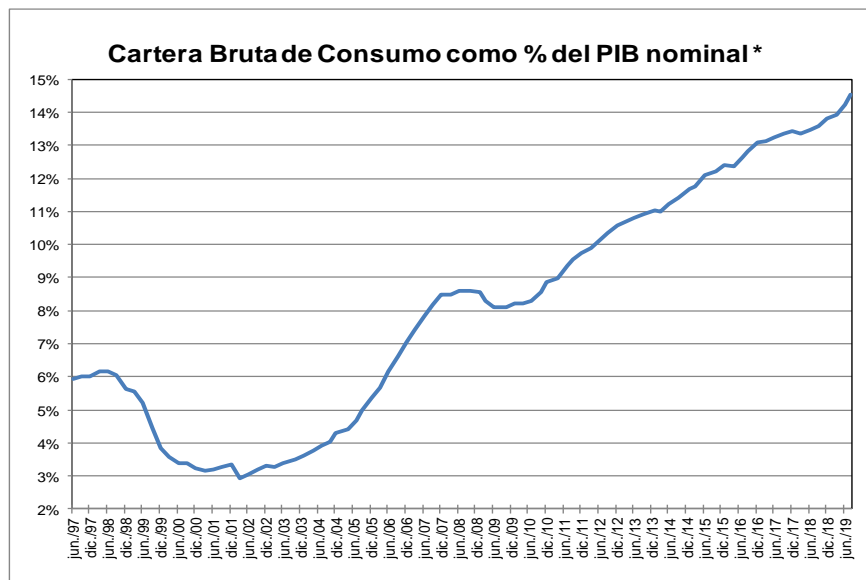
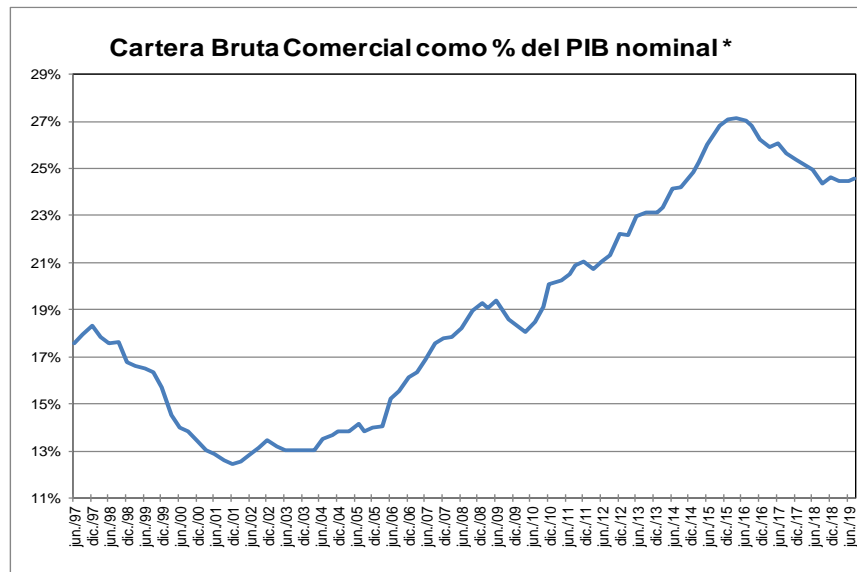
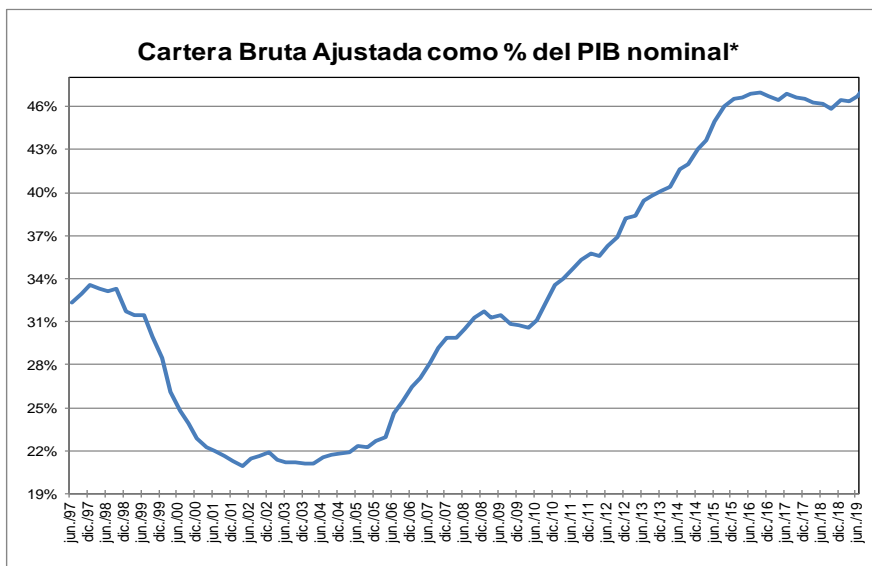
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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 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

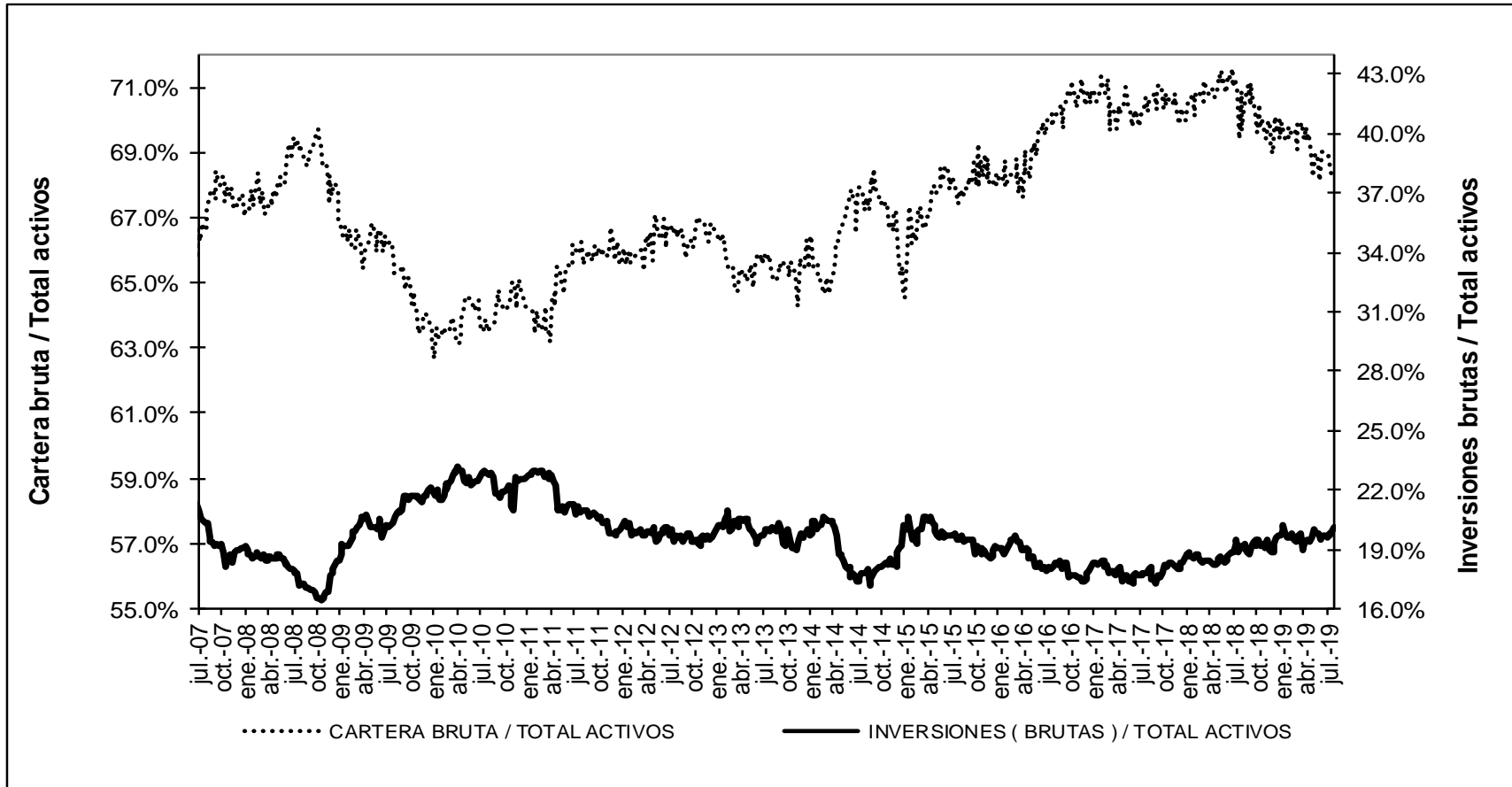


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de agosto de 2019 se encuentran hasta el día 23.

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)



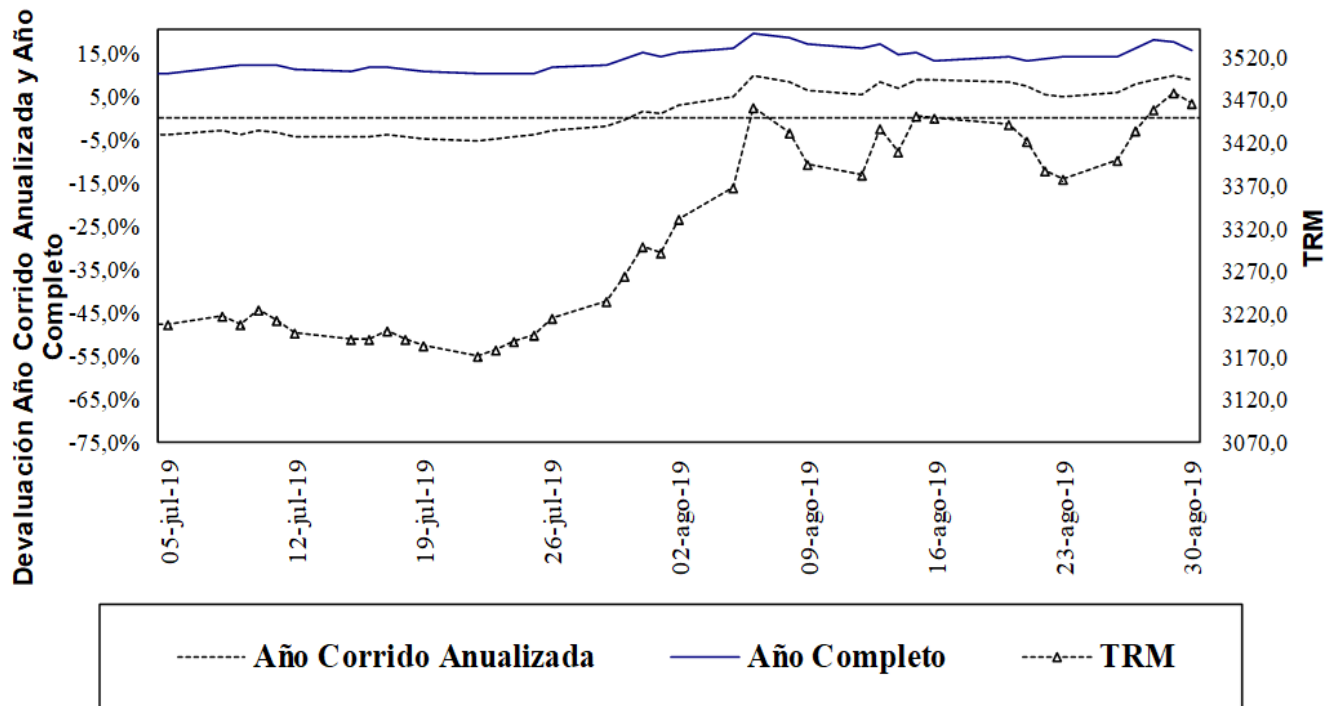
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

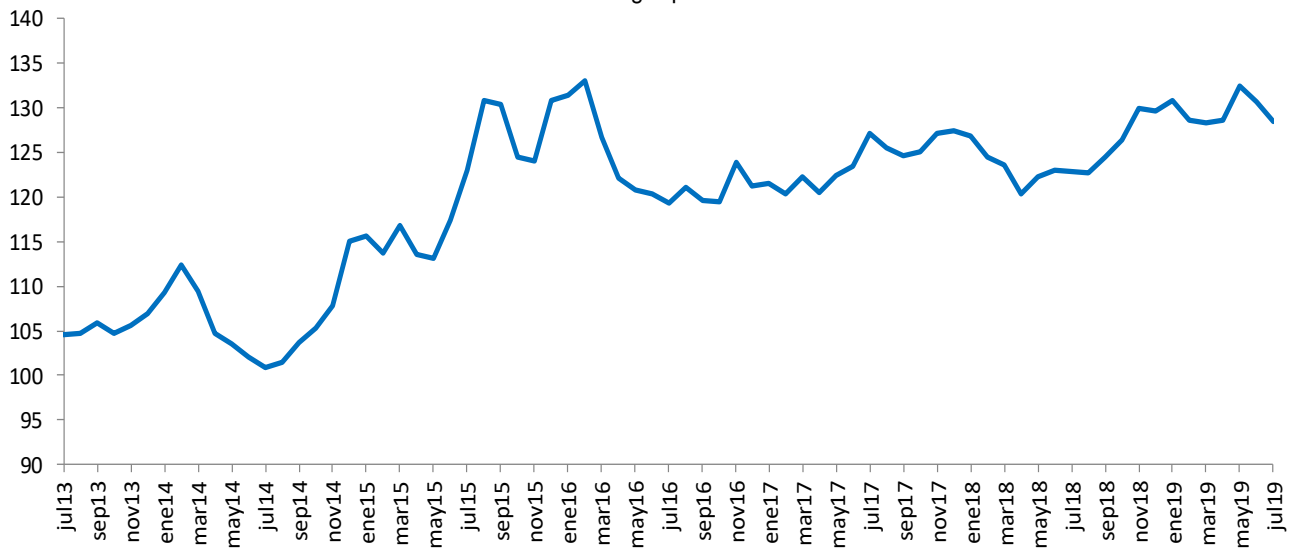
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

ANEXO 5: MERCADO FORWARD

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL			SALDO
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
23-jul-19	\$ 5,973	\$ 9,620	\$ 11,326	\$ 4,139	\$ 2,683	\$ 13,218	\$ 11,326	\$ 7,508	\$ 3,290	-\$ 3,599	-\$ 3,369	-\$ 3,678
24-jul-19	\$ 6,026	\$ 9,558	\$ 11,398	\$ 4,150	\$ 2,678	\$ 13,270	\$ 11,398	\$ 7,466	\$ 3,348	-\$ 3,713	-\$ 3,316	-\$ 3,681
25-jul-19	\$ 6,037	\$ 9,736	\$ 11,044	\$ 4,154	\$ 2,688	\$ 13,226	\$ 11,044	\$ 7,454	\$ 3,349	-\$ 3,490	-\$ 3,301	-\$ 3,442
26-jul-19	\$ 6,175	\$ 10,114	\$ 11,239	\$ 4,153	\$ 2,695	\$ 13,729	\$ 11,178	\$ 7,450	\$ 3,480	-\$ 3,615	-\$ 3,297	-\$ 3,432
29-jul-19	\$ 6,201	\$ 10,251	\$ 11,074	\$ 4,305	\$ 2,707	\$ 14,010	\$ 11,074	\$ 7,469	\$ 3,494	-\$ 3,759	-\$ 3,164	-\$ 3,429
30-jul-19	\$ 6,224	\$ 10,749	\$ 10,847	\$ 4,218	\$ 2,608	\$ 14,735	\$ 10,847	\$ 7,324	\$ 3,617	-\$ 3,986	-\$ 3,106	-\$ 3,476
31-jul-19	\$ 6,275	\$ 10,963	\$ 10,907	\$ 4,241	\$ 2,613	\$ 14,961	\$ 10,907	\$ 7,328	\$ 3,662	-\$ 3,999	-\$ 3,088	-\$ 3,424
01-ago-19	\$ 6,250	\$ 11,075	\$ 10,698	\$ 4,307	\$ 2,670	\$ 15,139	\$ 10,698	\$ 7,311	\$ 3,580	-\$ 4,064	-\$ 3,004	-\$ 3,488
02-ago-19	\$ 6,297	\$ 11,448	\$ 10,664	\$ 3,837	\$ 2,665	\$ 15,867	\$ 11,278	\$ 7,277	\$ 3,633	-\$ 4,419	-\$ 3,439	-\$ 4,226
05-ago-19	\$ 6,646	\$ 11,127	\$ 10,652	\$ 4,663	\$ 3,134	\$ 16,185	\$ 10,652	\$ 7,192	\$ 3,512	-\$ 5,059	-\$ 2,530	-\$ 4,076
06-ago-19	\$ 6,616	\$ 11,421	\$ 10,498	\$ 4,705	\$ 3,097	\$ 16,568	\$ 10,498	\$ 7,170	\$ 3,519	-\$ 5,148	-\$ 2,465	-\$ 4,093
07-ago-19	\$ 6,616	\$ 11,413	\$ 10,498	\$ 4,704	\$ 3,097	\$ 16,568	\$ 10,498	\$ 7,169	\$ 3,519	-\$ 5,155	-\$ 2,465	-\$ 4,101
08-ago-19	\$ 6,417	\$ 11,104	\$ 9,919	\$ 4,678	\$ 3,112	\$ 15,836	\$ 9,919	\$ 7,161	\$ 3,305	-\$ 4,732	-\$ 2,482	-\$ 3,909
09-ago-19	\$ 6,778	\$ 11,459	\$ 10,571	\$ 4,762	\$ 3,259	\$ 16,436	\$ 10,337	\$ 6,950	\$ 3,519	-\$ 4,977	-\$ 2,188	-\$ 3,645
12-ago-19	\$ 6,840	\$ 11,661	\$ 10,441	\$ 4,757	\$ 3,270	\$ 16,770	\$ 10,441	\$ 7,172	\$ 3,569	-\$ 5,109	-\$ 2,415	-\$ 3,954
13-ago-19	\$ 6,797	\$ 11,985	\$ 10,547	\$ 4,774	\$ 3,276	\$ 16,792	\$ 10,547	\$ 7,228	\$ 3,521	-\$ 4,808	-\$ 2,454	-\$ 3,740
14-ago-19	\$ 5,909	\$ 11,602	\$ 10,230	\$ 4,826	\$ 2,583	\$ 16,411	\$ 10,230	\$ 7,216	\$ 3,326	-\$ 4,809	-\$ 2,391	-\$ 3,874
15-ago-19	\$ 5,950	\$ 10,977	\$ 9,867	\$ 4,749	\$ 2,680	\$ 16,301	\$ 9,867	\$ 6,519	\$ 3,270	-\$ 5,325	-\$ 1,771	-\$ 3,825
16-ago-19	\$ 5,994	\$ 11,294	\$ 10,188	\$ 4,723	\$ 2,716	\$ 15,896	\$ 10,188	\$ 7,064	\$ 3,279	-\$ 4,602	-\$ 2,341	-\$ 3,665
19-ago-19	\$ 5,994	\$ 11,289	\$ 10,188	\$ 4,721	\$ 2,716	\$ 15,896	\$ 10,188	\$ 7,063	\$ 3,279	-\$ 4,607	-\$ 2,341	-\$ 3,670
20-ago-19	\$ 5,750	\$ 11,250	\$ 10,362	\$ 4,711	\$ 2,565	\$ 15,688	\$ 10,362	\$ 7,032	\$ 3,185	-\$ 4,438	-\$ 2,321	-\$ 3,574
21-ago-19	\$ 5,751	\$ 11,420	\$ 10,480	\$ 4,644	\$ 2,596	\$ 15,612	\$ 10,480	\$ 7,055	\$ 3,154	-\$ 4,193	-\$ 2,410	-\$ 3,449
22-ago-19	\$ 5,778	\$ 10,911	\$ 10,400	\$ 4,586	\$ 2,627	\$ 14,986	\$ 10,400	\$ 7,005	\$ 3,151	-\$ 4,075	-\$ 2,420	-\$ 3,344
23-ago-19	\$ 5,827	\$ 11,745	\$ 10,753	\$ 4,619	\$ 2,673	\$ 15,682	\$ 10,753	\$ 6,936	\$ 3,154	-\$ 3,937	-\$ 2,317	-\$ 3,100
26-ago-19	\$ 5,945	\$ 12,241	\$ 11,189	\$ 4,683	\$ 2,832	\$ 15,890	\$ 11,189	\$ 6,952	\$ 3,113	-\$ 3,650	-\$ 2,269	-\$ 2,805
27-ago-19	\$ 6,314	\$ 12,460	\$ 11,627	\$ 4,749	\$ 3,156	\$ 16,096	\$ 11,627	\$ 6,937	\$ 3,158	-\$ 3,636	-\$ 2,188	-\$ 2,667
28-ago-19	\$ 6,209	\$ 12,000	\$ 11,504	\$ 4,724	\$ 3,175	\$ 15,400	\$ 11,504	\$ 6,823	\$ 3,034	-\$ 3,399	-\$ 2,099	-\$ 2,464
29-ago-19	\$ 6,084	\$ 11,104	\$ 11,471	\$ 4,655	\$ 3,171	\$ 14,127	\$ 11,471	\$ 6,754	\$ 2,913	-\$ 3,023	-\$ 2,098	-\$ 2,208

Gráfico 1

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
AL RESTO DE AGENTES**

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

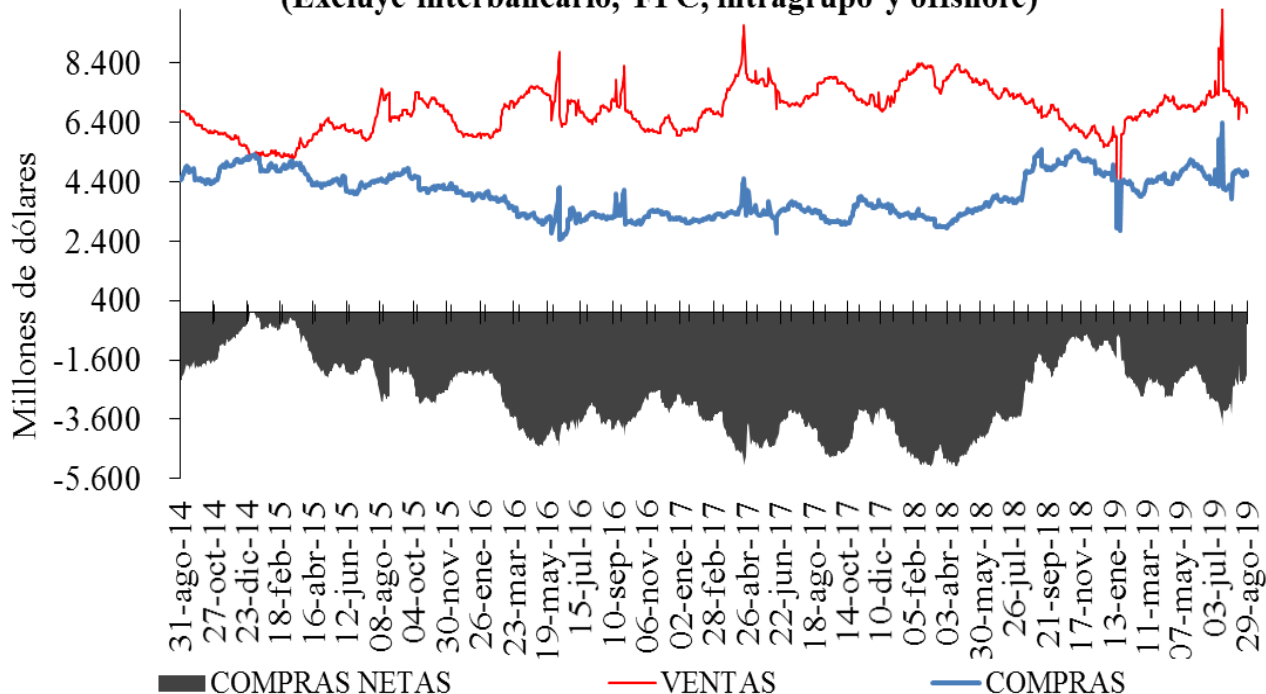


Gráfico 2

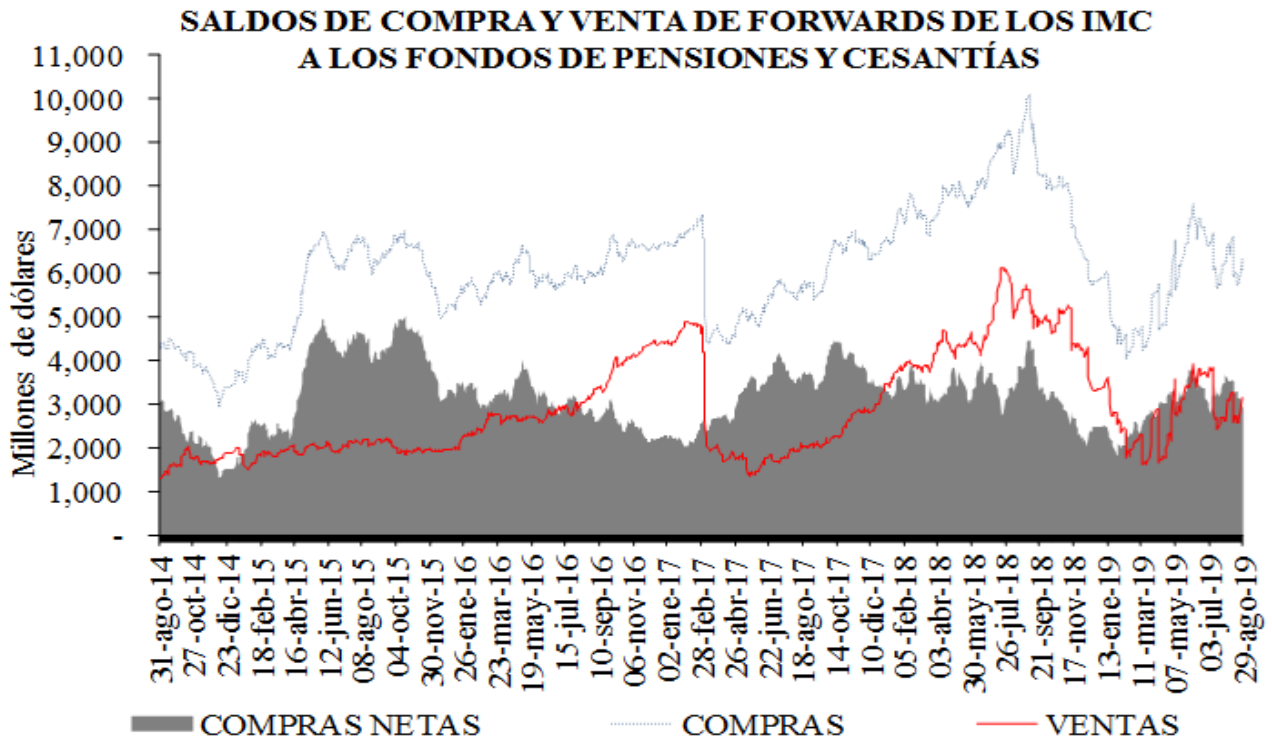
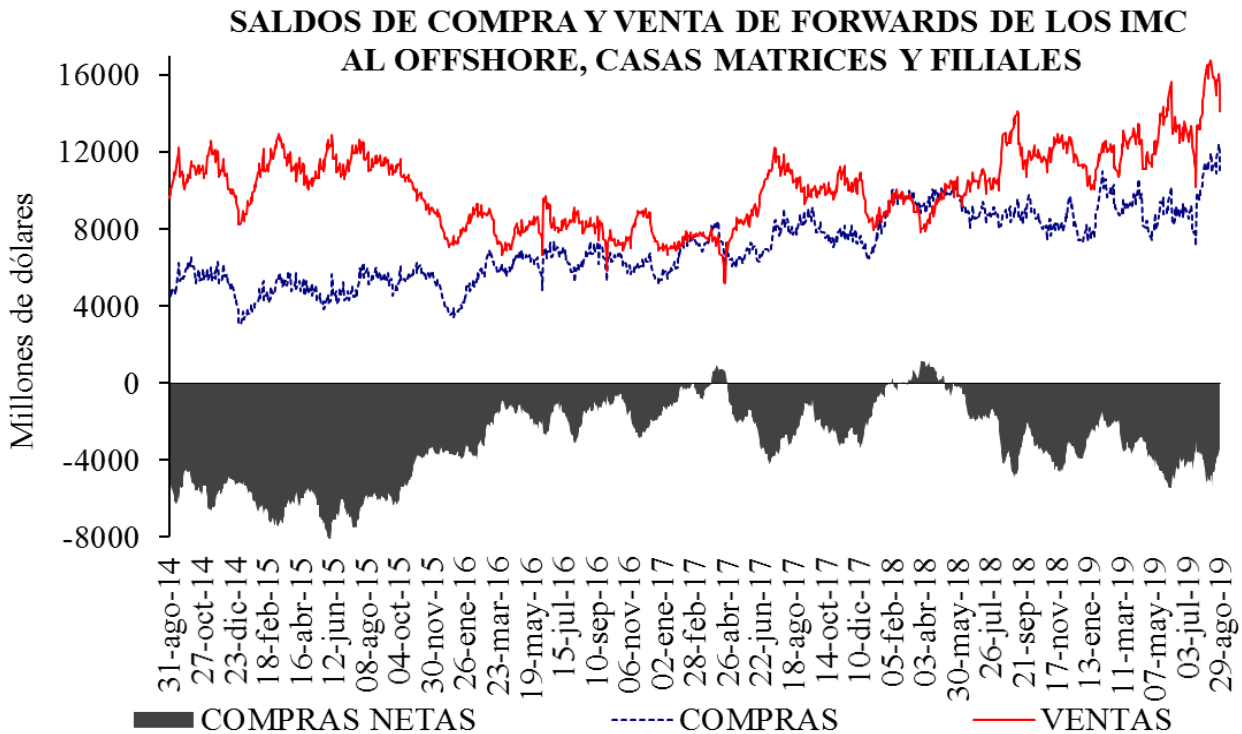


Gráfico 3



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	-1.84%	1.41%	-0.24%	-0.06%	-0.27%	0.21%
15-35	3.17%	4.66%	4.13%	4.23%	4.22%	4.37%
36-60	-0.53%	0.86%	0.00%	0.52%	0.44%	0.28%
61-90	3.86%	5.21%	4.72%	4.71%	4.87%	4.93%
91-180	4.35%	5.61%	4.89%	5.11%	5.10%	0.00%
>180	0.76%	1.77%	1.15%	1.24%	0.00%	3.32%
Total	1.62%	3.98%	1.85%	3.29%	2.91%	2.52%

**IG: Intragruppo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	29-ago-19		05-sep-19		12-sep-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
22-ago-19	202	3,386.76	72	3,390.65	n.d.	n.d.
29-ago-19	136	3,448.60	162	3,459.07	114	3,459.83

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19
Fin de mes	\$ 3.134,36	\$ 3.148,39	\$ 3.135,19	\$ 3.123,86	\$ 3.116,54	\$ 3.100,07	\$ 3.226,87	\$ 3.242,09	\$ 3.202,91	\$ 3.369,25
dic-19	\$ 3.073,08	\$ 3.109,74	\$ 3.134,39	\$ 3.136,15	\$ 3.126,43	\$ 3.113,47	\$ 3.144,08	\$ 3.195,47	\$ 3.189,57	\$ 3.249,55
dic-20		\$ 3.065,03	\$ 3.092,71	\$ 3.110,95	\$ 3.111,92	\$ 3.094,32	\$ 3.121,70	\$ 3.148,11	\$ 3.162,25	\$ 3.214,10

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
27-ago-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	337.841.000.000	96,526	4,600	
20-ago-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	336.000.000.000	323.803.200.000	96,370	4,698	
13-ago-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	337.484.000.000	96,424	4,515	
06-ago-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	337.162.000.000	96,332	4,528	
30-jul-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	337.092.000.000	96,312	4,450	
23-ago-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2		0		5,408	6,25
14-ago-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	82.690.900.000	89.999.948.651	108,839	5,405	6,25
02-ago-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		5,326	6,25
24-jul-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	70.500.000.000	76.920.435.000	109,107	5,295	6,25
19-jul-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	51.405.300.000	55.675.538.271	108,307	5,428	6,25
23-ago-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2		0		5,810	6,00
14-ago-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	124.251.300.000	127.999.961.721	103,017	5,809	6,00
02-ago-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		5,740	6,00
24-jul-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	85.500.000.000	88.387.335.000	103,377	5,707	6,00
19-jul-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	89.971.300.000	92.417.619.647	102,719	5,792	6,00
23-ago-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	37.187.600.000	43.019.731.308	115,683	6,254	7,25
14-ago-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	114.407.500.000	131.999.941.275	115,377	6,267	7,25
02-ago-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	0	0		6,139	7,25
24-jul-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	158.622.600.000	184.692.224.310	116,435	6,126	7,25
19-jul-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	39.859.800.000	45.896.965.308	115,146	6,241	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
30-ago-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2		0		1,665	4,75
21-ago-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	162.963.000	183.998.264	112,908	1,622	4,75
20-ago-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	113.098.000	127.380.015	112,628	1,698	4,75
08-ago-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	149.997.000	168.998.620	112,668	1,670	4,75
26-jul-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	94.434.000	106.069.213	112,321	1,746	4,75
17-jul-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	121.005.000	135.999.940	112,392	1,714	4,75
30-ago-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		2,139	3,30
21-ago-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	288.275.000	315.799.497	109,548	2,125	3,30
20-ago-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	125.453.000	136.777.642	109,027	2,196	3,30
08-ago-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	165.148.000	179.999.760	108,993	2,190	3,30
26-jul-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	249.970.000	267.820.358	107,141	2,435	3,30
17-jul-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	313.686.000	335.998.485	107,113	2,430	3,30
30-ago-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		2,754	3,75
21-ago-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	147.785.000	170.999.068	115,708	2,740	3,75
20-ago-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	85.466.000	98.565.374	115,327	2,765	3,75
08-ago-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	182.089.000	209.999.602	115,328	2,758	3,75
26-jul-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	145.311.000	159.425.057	109,713	3,138	3,75
17-jul-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	181.988.000	199.999.352	109,897	3,119	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	12,235,999	6,499,999	12,235,999	64.4%
Cupo en Administración Vigente 2019			19,000,000	
Saldo por Colocar			6,764,002	35.6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 30 de agosto de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	13,602,364	5,171,650	563,077	19,337,091	13,602	5,172	563	19,337	69%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	24,168	7,636.0	0	31,803.9	6,604	2,087	0	8,690	31%
USD (millones)	0	0.0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					20,206	7,258	563	28,027.4	80.2%
Participación Porcentual					72%	26%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34,940	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								6,913	19.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 30 de agosto de 2019.

Cuadro 3

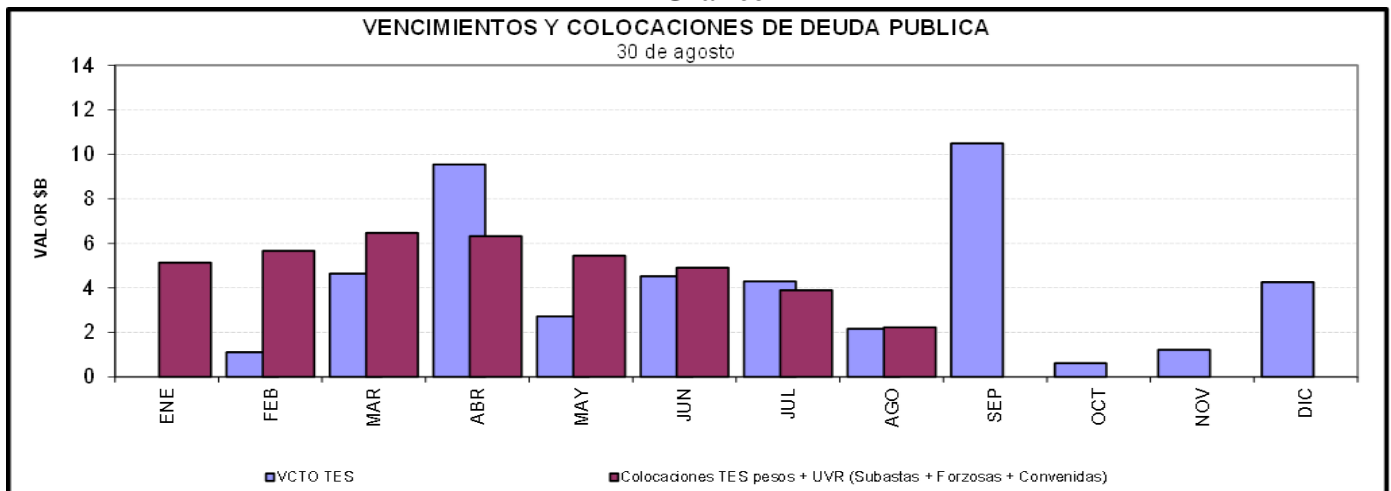
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 1 DE SEPTIEMBRE AL 7 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 8 DE SEPTIEMBRE AL 14 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ 8,760,80	\$ 2,951,97	\$ 7,00	\$ 5,801,83	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 385,76	\$ 140,01	\$ 0,49	\$ 245,26	\$ -
SEMANA DEL 15 DE SEPTIEMBRE AL 21 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1,348,15	\$ 36,33	\$ -	\$ 1,311,82	\$ -
SEMANA DEL 22 DE SEPTIEMBRE AL 28 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 29 DE SEPTIEMBRE AL 5 DE OCTUBRE	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 (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 13'010.8	4.0%	\$ 23'346.8	7.2%	\$ 36'357.6	11.3%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.4%	\$ 33'484.9	10.4%
	4	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.3%	\$ 26'890.0	8.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 48'166.7	14.9%	\$ 48'166.7	14.9%
	8	\$ -	0.0%	\$ 29'379.3	9.1%	\$ 29'379.3	9.1%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.4%	\$ 17'395.5	5.4%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.6%	\$ 18'114.0	5.6%
	15	\$ -	0.0%	\$ 8'570.4	2.7%	\$ 8'570.4	2.7%
	Total	\$ 13'010.8	4.0%	\$ 205'347.6	63.6%	\$ 218'358.4	67.6%
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'007.1	8.7%	\$ 28'007.1	8.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'562.1	3.3%	\$ 10'562.1	3.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 13'446.6	4.2%	\$ 13'446.6	4.2%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'056.4	3.1%	\$ 10'056.4	3.1%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'180.6	4.7%	\$ 15'180.6	4.7%
	17	\$ -	0.0%	\$ 3'649.4	1.1%	\$ 3'649.4	1.1%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'138.2	1.0%	\$ 3'138.2	1.0%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 104'680.5	32.4%	\$ 104'680.5	32.4%
Total	\$ 13'010.8	4.0%	\$ 310'028.1	96.0%	\$ 323'038.9	100.0%	

* Datos actualizados al 30 ago 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

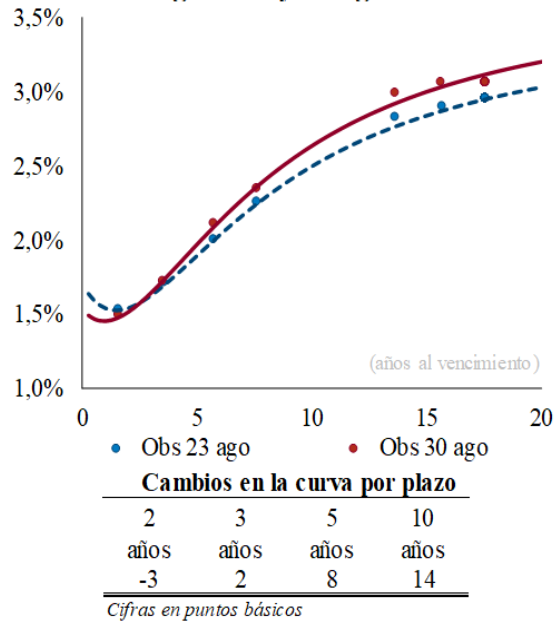
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.754,63	0,00	0,00	0,83	1.755,46	2.013,80	0,00	0,00	1,69	2.015,48
Semana Anterior	1.429,67	0,00	0,00	0,48	1.430,15	1.774,43	0,00	0,00	1,34	1.775,77
Diferencia	324,96	0,00	0,00	0,35	325,31	239,36	0,00	0,00	0,35	239,71
Trimestre 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	-518,88	0,00	0,00	-0,82	-519,69	-427,20	0,00	0,00	-0,26	-427,46

Fuente: BVC. Datos al 30 de agosto del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
23 ago 2019 y 30 ago 2019



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 30-ago	Semana Anterior 23-ago	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,49%	2,75%	2,89%	-14,03	2,82%	-6,58
6 Meses	3,60%	4,55%	2,86%	2,96%	-9,09	2,88%	-1,56
9 Meses	3,50%	4,57%	2,96%	3,01%	-5,31	2,93%	2,63
12 Meses	3,48%	4,61%	3,03%	3,06%	-2,53	2,97%	6,24

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Julio 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
Spread Actual	66	76	90	108	110	125	124	138	215	206	197	187	183
Spread Semana Anterior	82	87	102	119	123	137	139	151	225	216	208	197	192
Diferencia Semana Anterior	-16	-11	-12	-11	-14	-12	-14	-14	-10	-11	-10	-10	-9
Precio Actual	105	104	101	106	125	111	108	114	146	133	129	121	125
Precio Semana Anterior	105	104	101	106	124	110	107	112	143	131	126	118	122
Diferencia Semana Anterior	-9	21	50	57	74	93	124	152	239	272	291	298	311
Rendimiento Actual	2,3	2,3	2,3	2,5	2,5	2,7	2,7	2,9	3,8	3,8	3,8	3,7	3,8
Rendimiento Semana Anterior	2,5	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,0	4,0	4,0	4,0	3,9	3,9
Diferencia Semana Anterior	-1,70	-1,30	-1,49	-1,36	-1,66	-1,54	-1,76	-1,74	-1,47	-1,58	-1,57	-1,62	-1,53

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)**
26-ago	102,116	1.519,08	0,92%
27-ago	231,483	1.531,51	1,74%
28-ago	79,346	1.536,69	2,09%
29-ago	89,420	1.542,36	2,46%
30-ago	159,186	1.559,52	3,60%

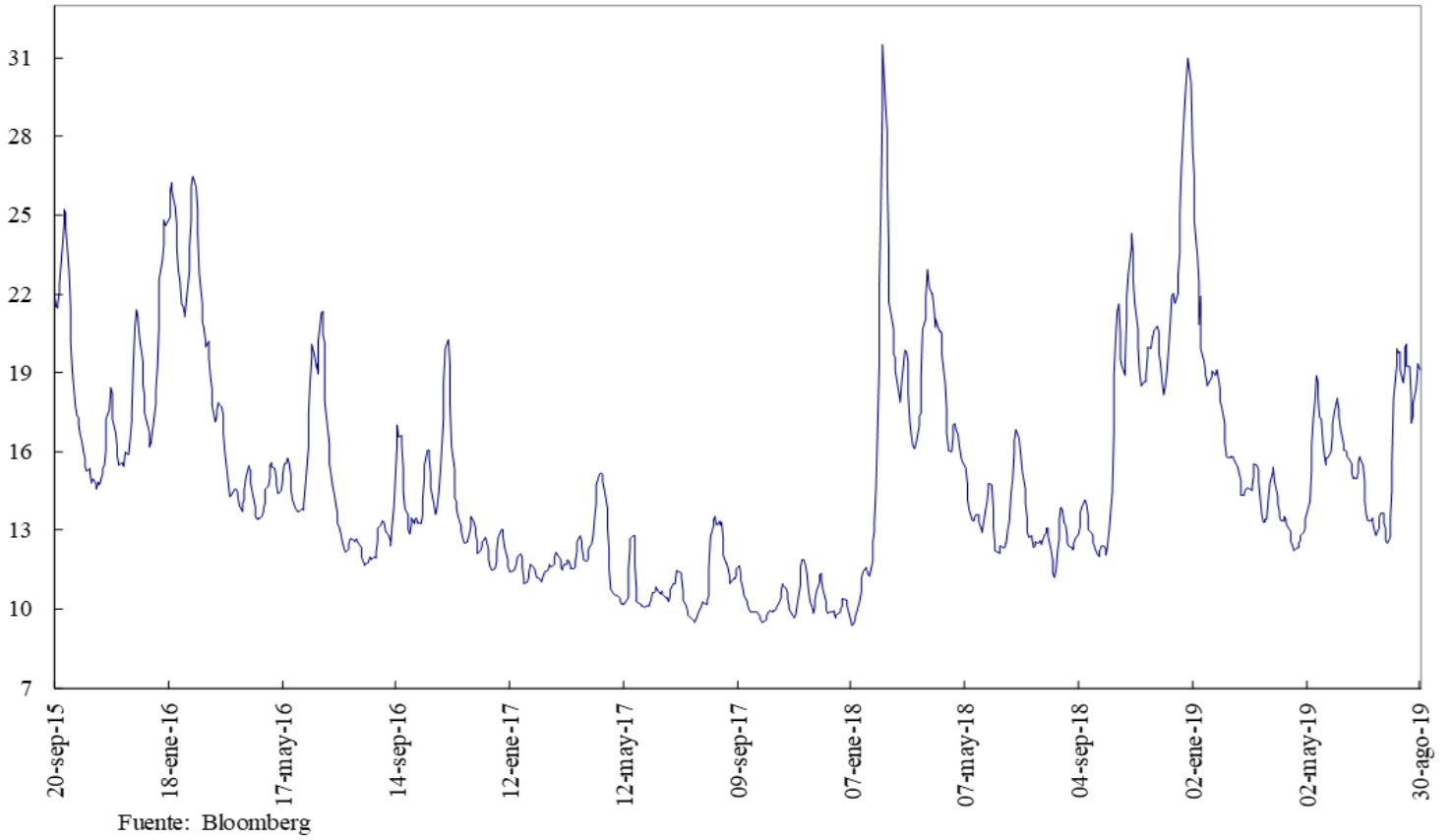
* Millones de pesos

**Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

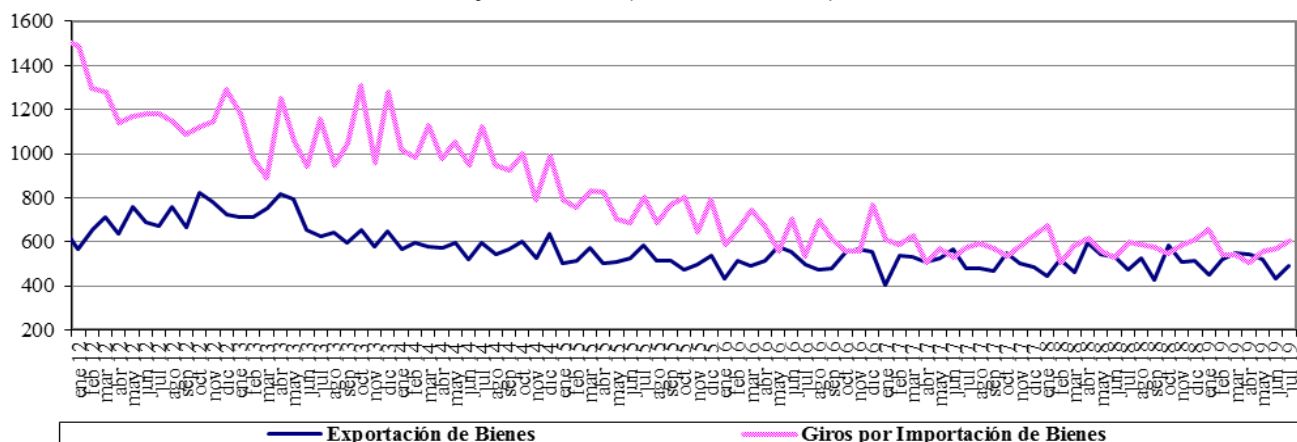
ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



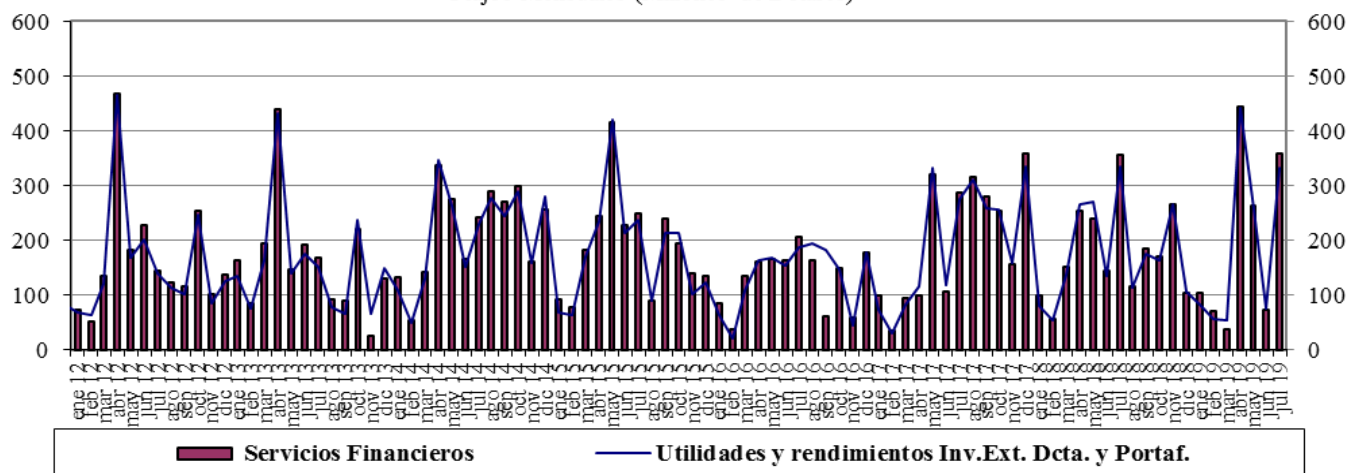
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



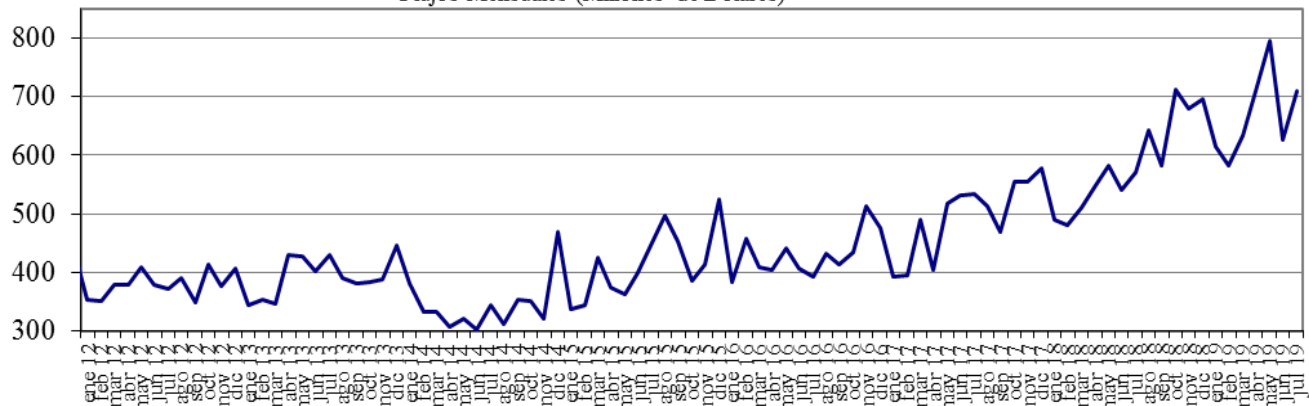
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



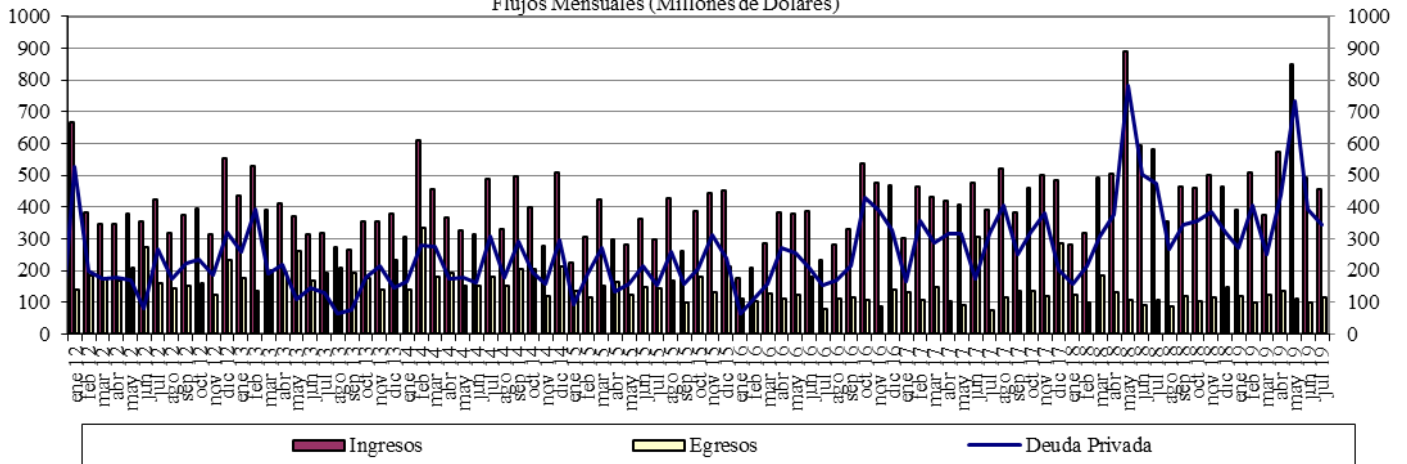
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



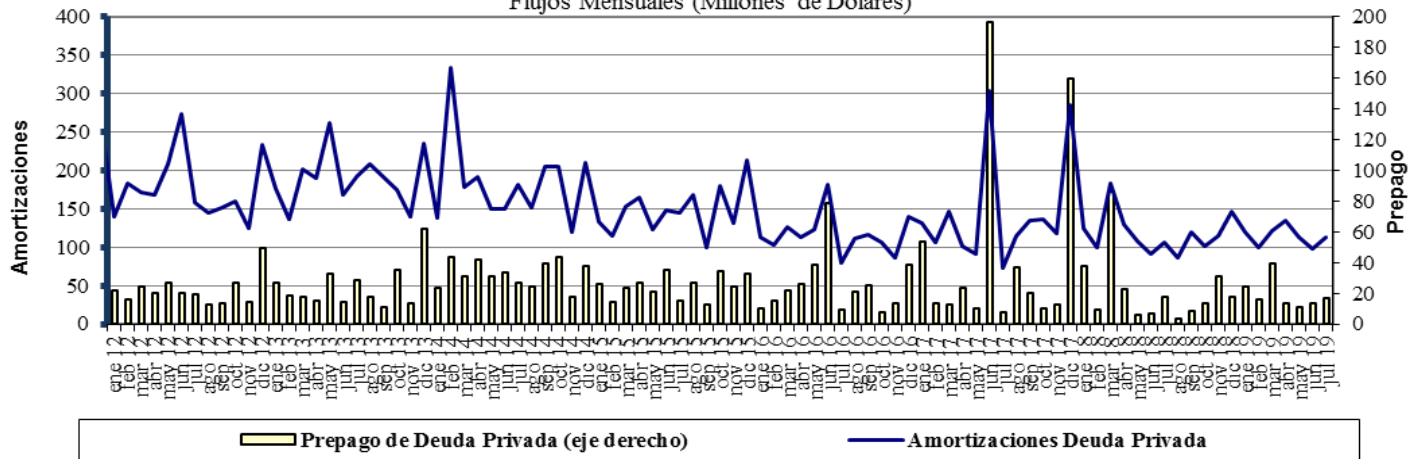
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1
Fuentes de la Base Monetaria
Miles de millones de pesos
Variación Anual ^{1/}

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	jun-19	jul-19
I. Gobierno	1.339	-2.390	34	1.165	467	1.086	-447	-235	3.565	6.523	10.032	6.228	6.397	-448	-7.046	-10.887	-6.513	-10.122	-13.569	-13.753
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	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	-15.584	-15.769
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	2.821	2.821	2.821	3.094	3.059	2.641	2.932	2.943	2.929	-73	-5.115	-5.020	-5.234	-5.255	-3.697	-2.272	-2.298	-2.322	-448	834
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	5.610	7.000
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	-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	-1.003	-1.112
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	-1.835	4.438	739	-1.745	785	-228	872	2.737	-1.880	-2.904	-864	2.733	5.164	7.655	8.044	9.081	3.182	11.676	15.781	11.221
Expansión ^{2/}	-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	16.154	11.094
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93	27	-373	127
IV. Divisas ^{3/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	6.917	7.970	9.028	9.028	9.028	9.028
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	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	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	3.116	3.116
V. Otros ^{4/}	1.888	1.774	1.752	1.784	1.796	607	1.621	1.472	1.514	1.478	1.670	1.544	1.664	1.589	1.559	1.425	1.558	2.762	1.631	1.769
Variación total de la Base	4.213	6.643	5.346	4.297	6.107	4.106	4.978	6.917	6.128	5.024	5.723	5.486	9.270	6.100	5.777	5.316	4.957	11.021	12.423	9.099
Saldo Base Monetaria	88.811	84.730	83.580	84.456	83.208	82.068	83.076	85.210	85.285	84.388	83.350	86.695	98.081	90.830	89.357	89.772	88.165	93.088	95.499	94.309

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	Jun	Jul	Acumulado Ene - Jul
Compras	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	1,400.0	339.6	338.5	0.0	0.0	0.0	2,478.1
Opciones Put	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	400.0	339.6	338.5	0.0	0.0	0.0	1,478.1
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	0.0	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	0.0	0.0
Subastas de Compra Directa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Call	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para 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	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	1,400.0	339.6	338.5	0.0	0.0	0.0	2,478.1

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *								
2018-2019								
(Millones de US\$)								
Descripción	31-dic-18		31-jul-19		30-ago-19**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	48,401	100.00%	52,372	100.00%	52,997	100.00%	625	4,595
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	2	0.00%	1	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	190	0.36%	193	0.36%	3	0
Inversiones	44,526	91.99%	47,941	91.54%	48,075	90.71%	134	3,549
-Portafolio directo	32,207	66.54%	33,678	64.31%	33,548	63.30%	-131	1,341
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,262	27.23%	14,528	27.41%	265	2,208
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,421	2.71%	1,848	3.49%	427	496
Oro	529	1.09%	867	1.65%	934	1.76%	67	404
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	867	1.65%	934	1.76%	67	404
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,412	2.70%	1,405	2.65%	-7	131
-DEGs	914	1.89%	879	1.68%	874	1.65%	-5	-40
-Posición de reserva	360	0.74%	533	1.02%	531	1.00%	-2	171
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.03%	540	1.02%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.99%	520	0.98%	0	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
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	9	0.02%	7	0.01%	5	0.01%	-2	-4
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%	7	0.01%	5	0.01%	-2	-4
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	48,393	99.98%	52,366	99.99%	52,992	99.99%	627	4,600

* 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