

Semana 37

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

11 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 6-sep-19	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	0
IBR Overnight	4,26	n.a	n.a	n.a	-1	-1	0	2	1	1
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	1	1	1	1	1
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-1	0	0
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	-1	2	0	-6	-4	-4
Pasivas										
TIB	4,27	2.651	3.756	3.530	-1	0	0	2	1	1
DTF 2/	4,51	884	959	958	6	6	-9	-2	-8	-8
Captación < 90 días 3/	1,91	67	71	72	-28	-22	-11	-68	-39	-39
Captación a 90 días 3/	4,54	1.066	990	998	9	7	-7	1	-4	-4
Captación 91-179 días 3/	4,73	273	486	446	2	-5	4	3	-8	-8
Captación a 180 días 3/	4,69	504	504	594	-6	-4	-14	-16	-9	-9
Captación a 181-360 días 3/	5,25	618	927	983	-2	0	-8	12	14	14
Captación > 360 días 3/	5,61	803	684	972	11	10	-14	8	12	12
Total captación de CDT	4,91	3.331	3.663	4.064	5	6	-12	16	3	3
Monto promedio de desembolsos semanales										
	30-ago-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,71	4.237	2.891	2.874	1	-19	0	-23	-97	
Tesorería	6,78	142	88	76	-315	-82	-85	-33	-165	
Preferencial	7,15	1.875	1.420	1.371	6	11	-22	-72	-113	
Ordinario	10,14	2.220	1.383	1.427	-24	-8	-7	0	-60	
Consumo 5/	14,93	3.168	1.344	1.640	-115	-121	-151	-184	-242	
Consumo sin libranza	17,13	1455	721	914	-138	-139	-164	-107	-236	
Consumo a través de libranza	13,07	1713	623	726	-22	-59	-144	-186	-252	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25,23	745	645	676	-85	-49	-99	-218	-233	
Vivienda 7/	10,40	540	271	268	-7	-1	-10	0	-7	
Microcrédito	35,76	183	117	124	-105	42	40	-44	7	
Activa Ponderada 8/	11,44	-	-	-	-23	-60	-30	55	-133	
Comercial BR 9/	8,76	-	-	-	8	-18	2	-22	-95	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,59	n.a	n.a	n.a	-97	-2	0	-7	25	
Ahorro 10/	2,31	n.a	n.a	n.a	-3	1	-4	10	0	
Deuda Pública 11/										
	6-sep-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,54	25	961	538	17	33	25	-15	-15	
1 año (TES Jul 2020)	4,36	624	2.823	1.590	-1	-3	1	-74	-81	
3 años (TES May 2022)	4,81	3.922	2.252	3.625	-7	-7	-22	-81	-97	
5 años (TES Jul 2024)	5,11	3.564	3.467	3.091	-7	-11	-39	-101	-115	
6 años (TES Nov 2025)	5,42	1.432	4.215	2.238	-6	-13	-44	-102	-115	
11 años (TES Sep 2030)	5,99	348	189	518	-6	-7	-48	-93	-101	
13 años (TES Jun 2032)	6,16	405	2.131	1.134	-2	-8	-48	-98	-107	

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.

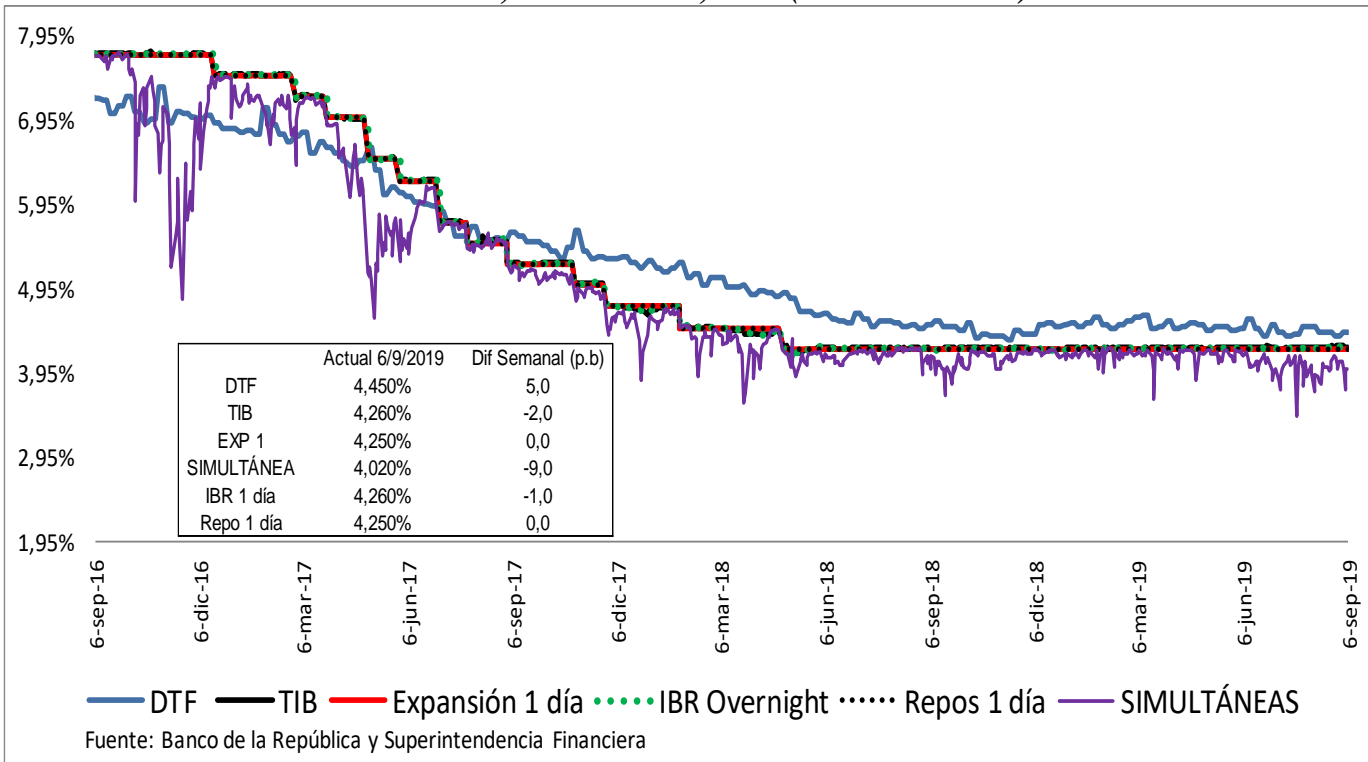
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

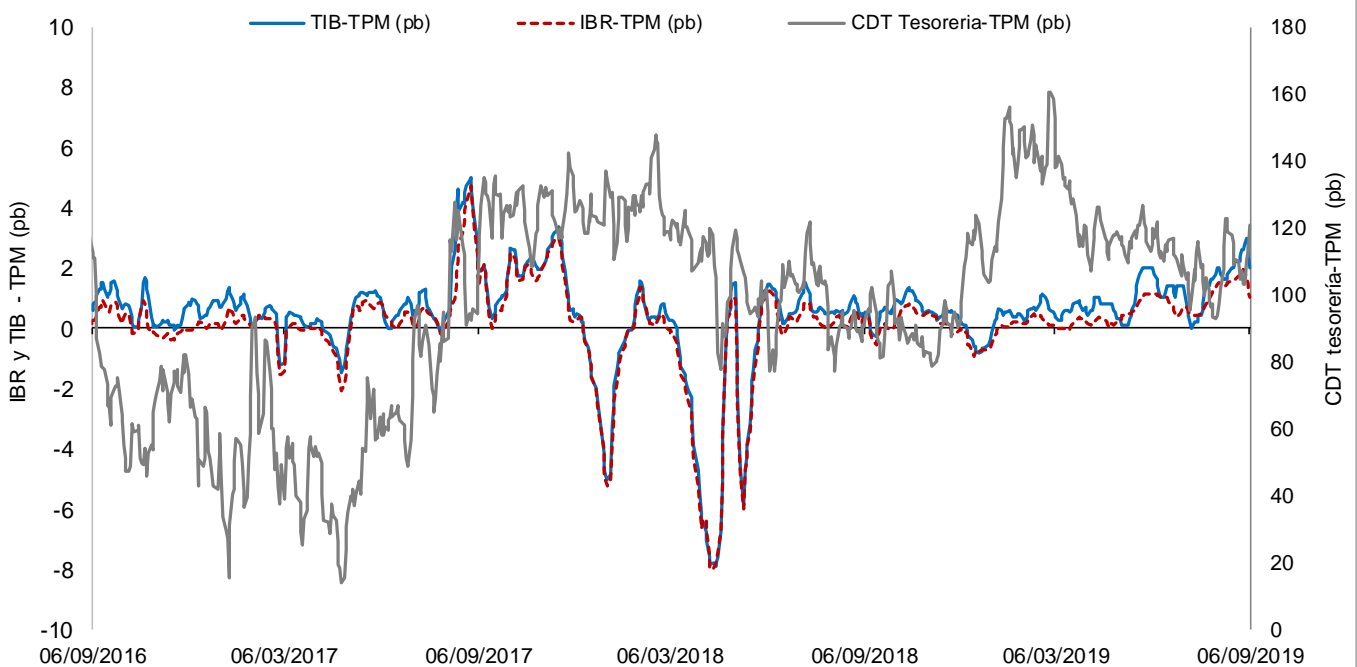
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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



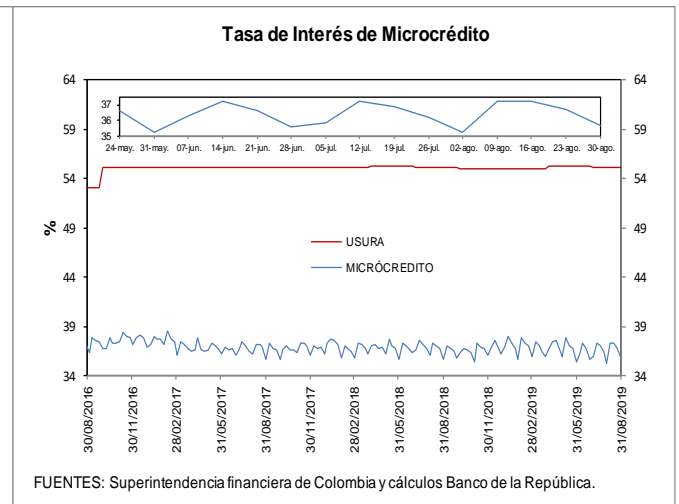
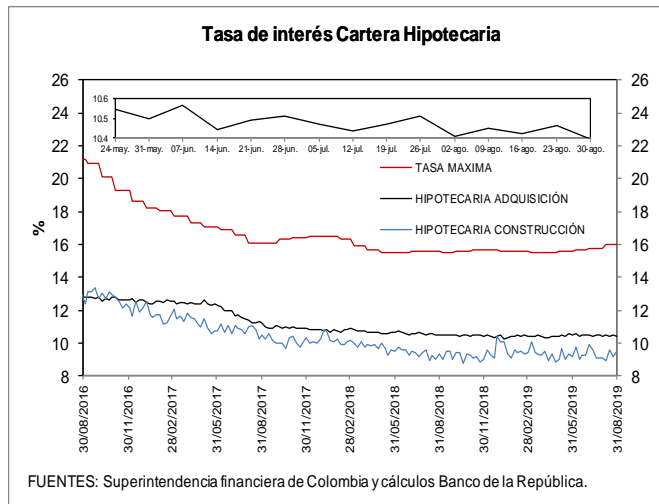
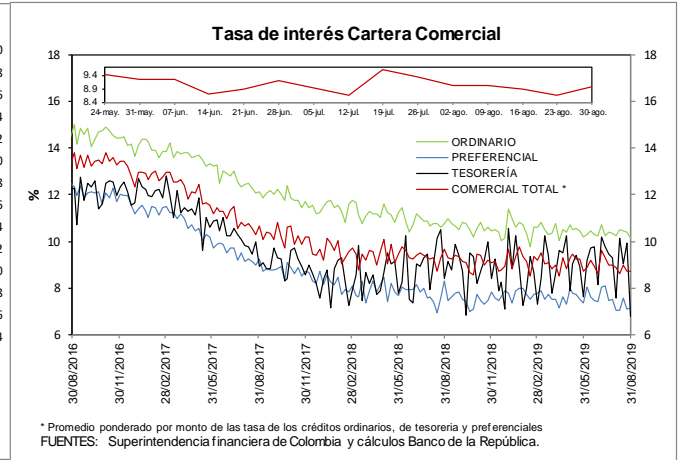
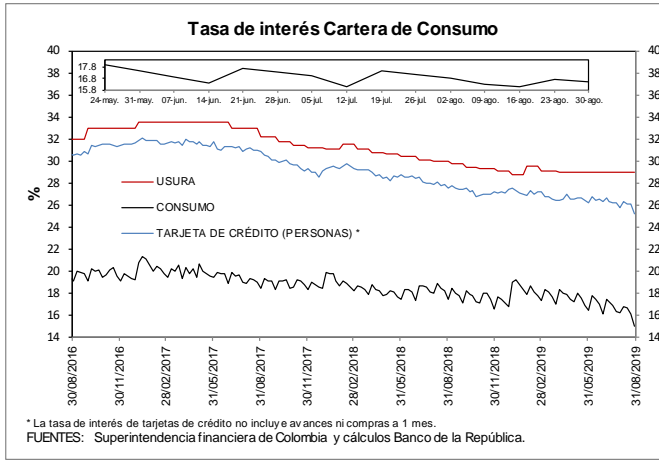
Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia
Promedio 5 días



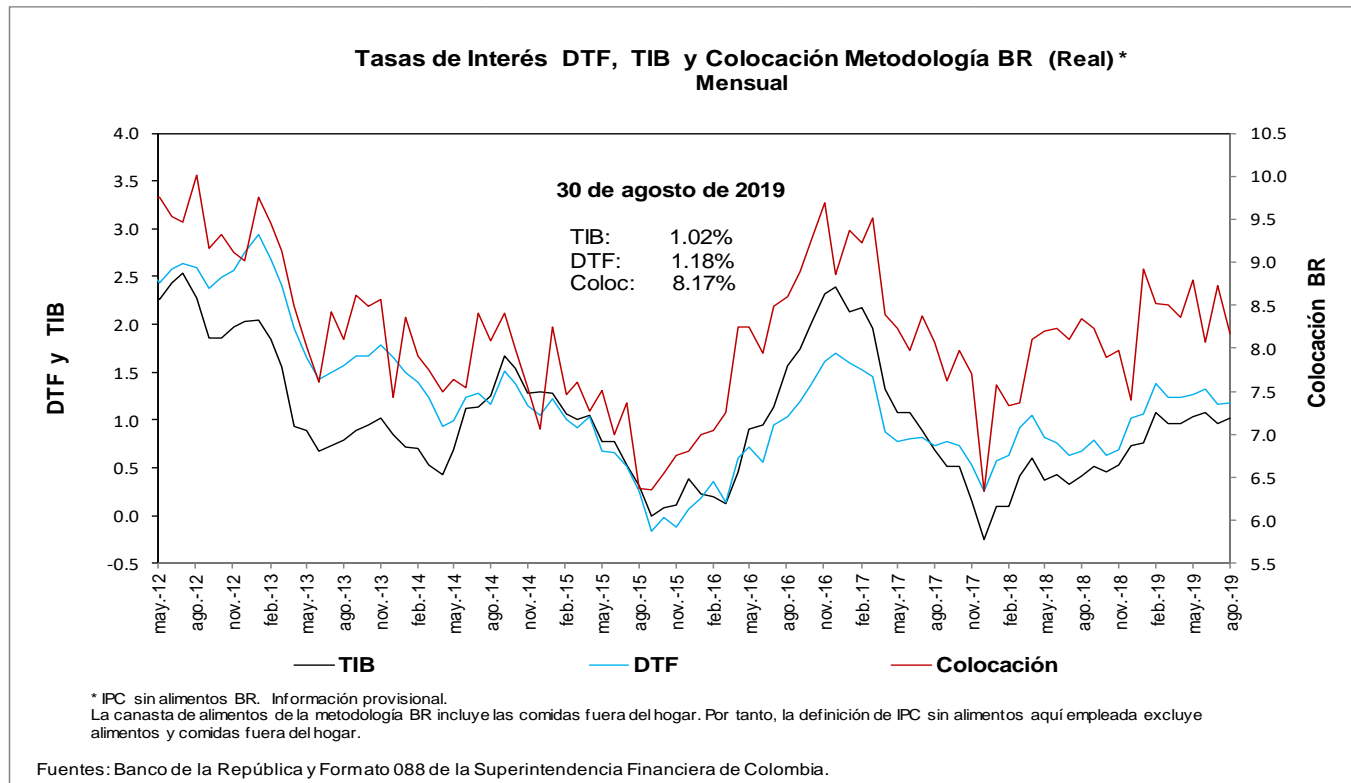
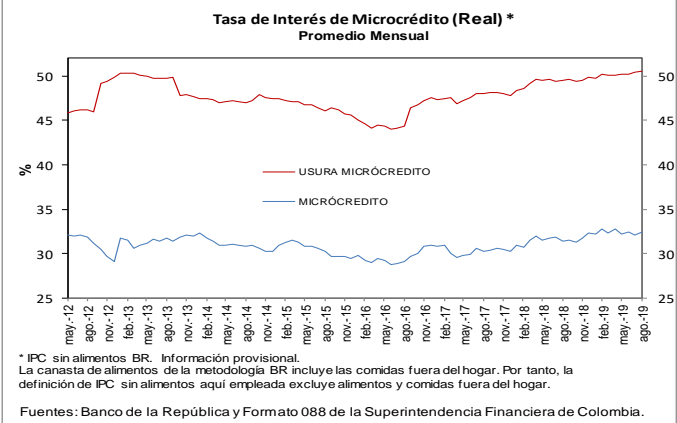
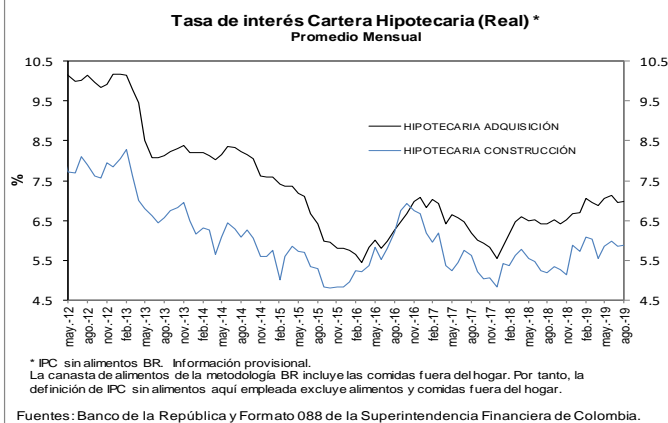
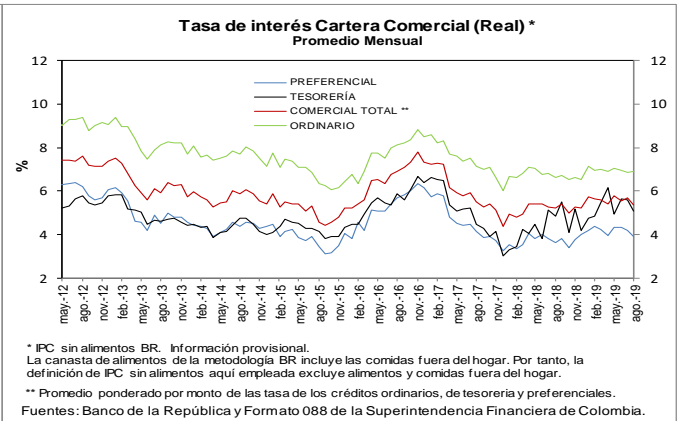
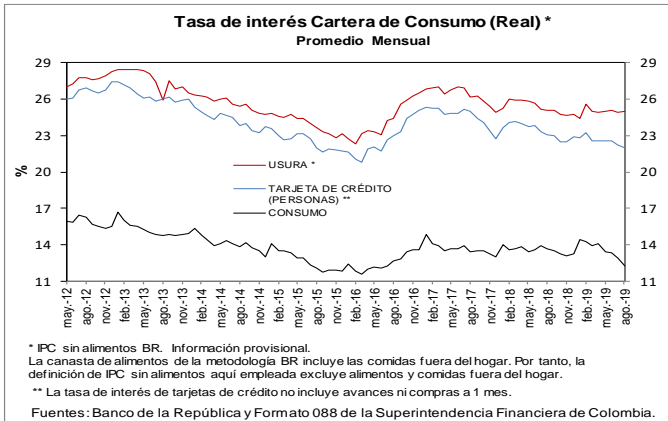
El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. Para la tasa de CDT a través de tesorería no es posible discriminar por plazo.
FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

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

Nominales

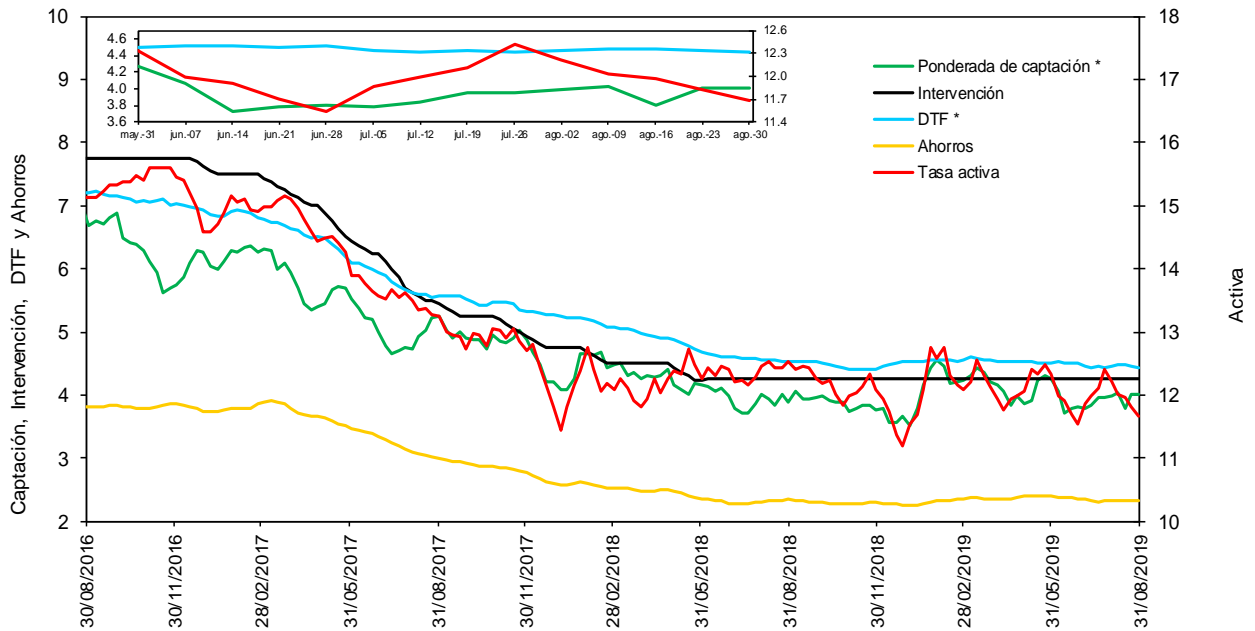


d. Tasas de interés reales



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

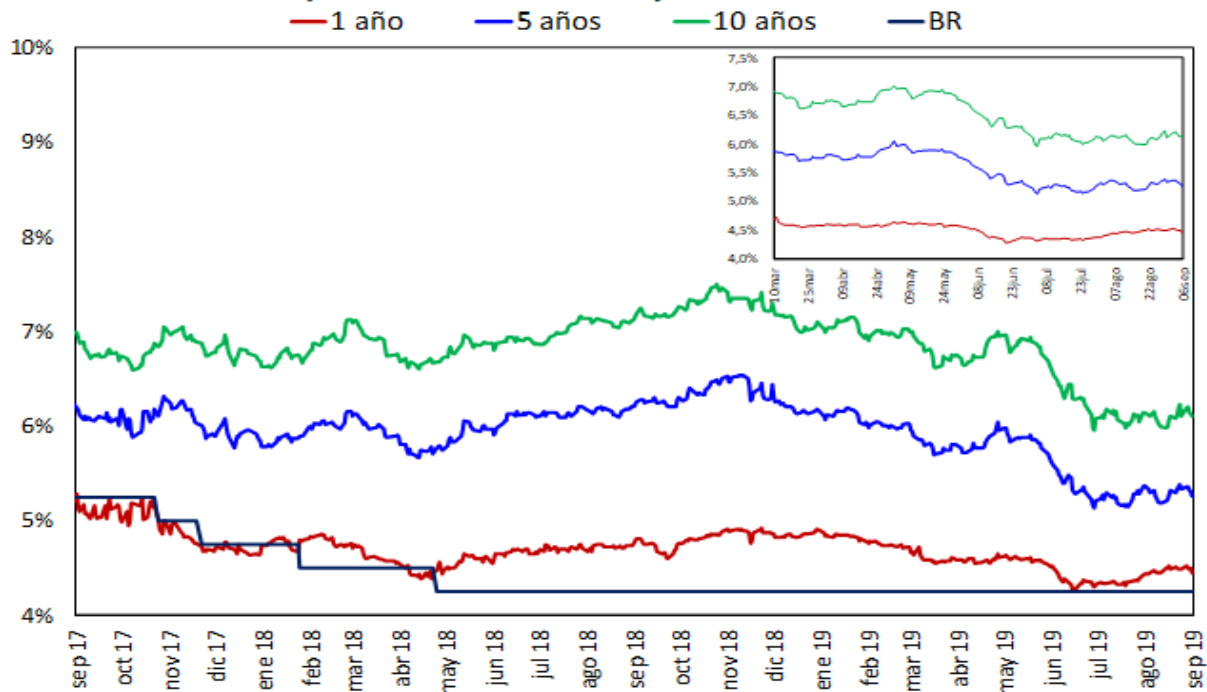


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

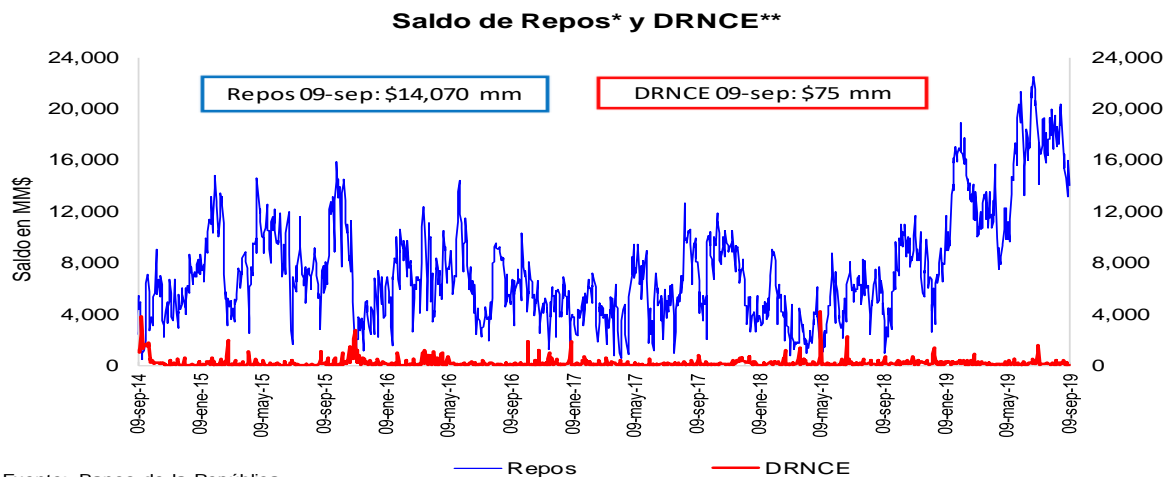
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DOD M

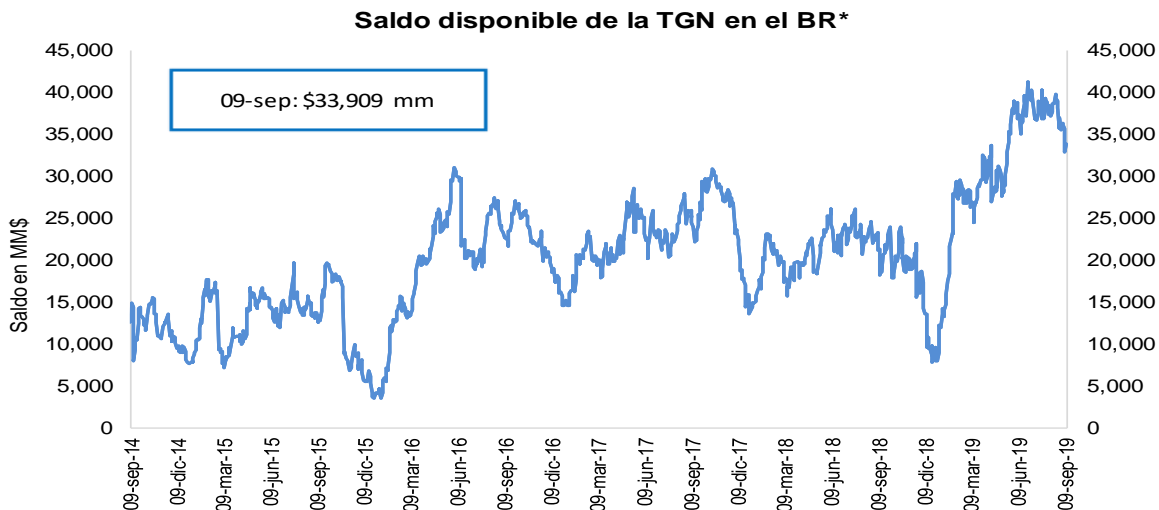
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

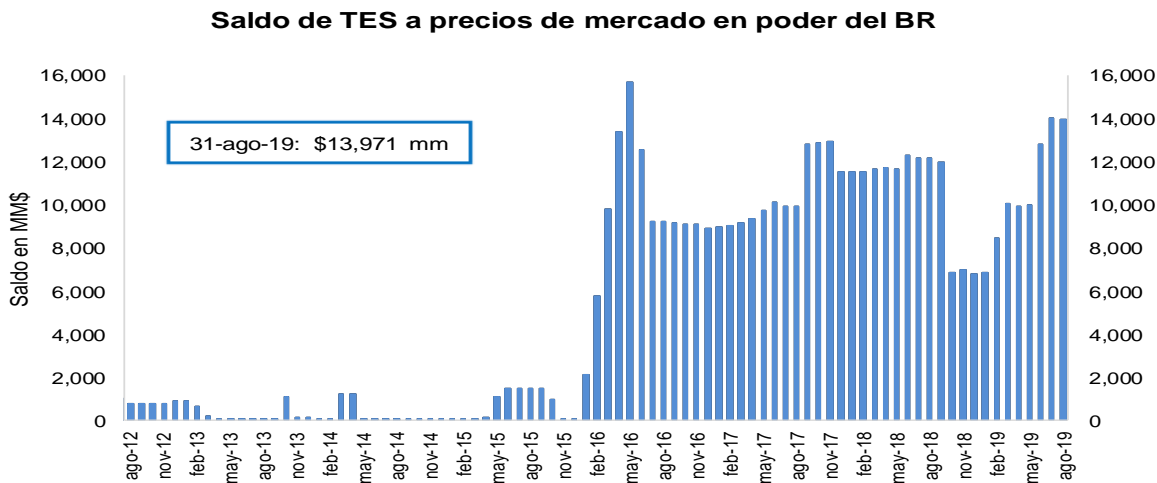
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

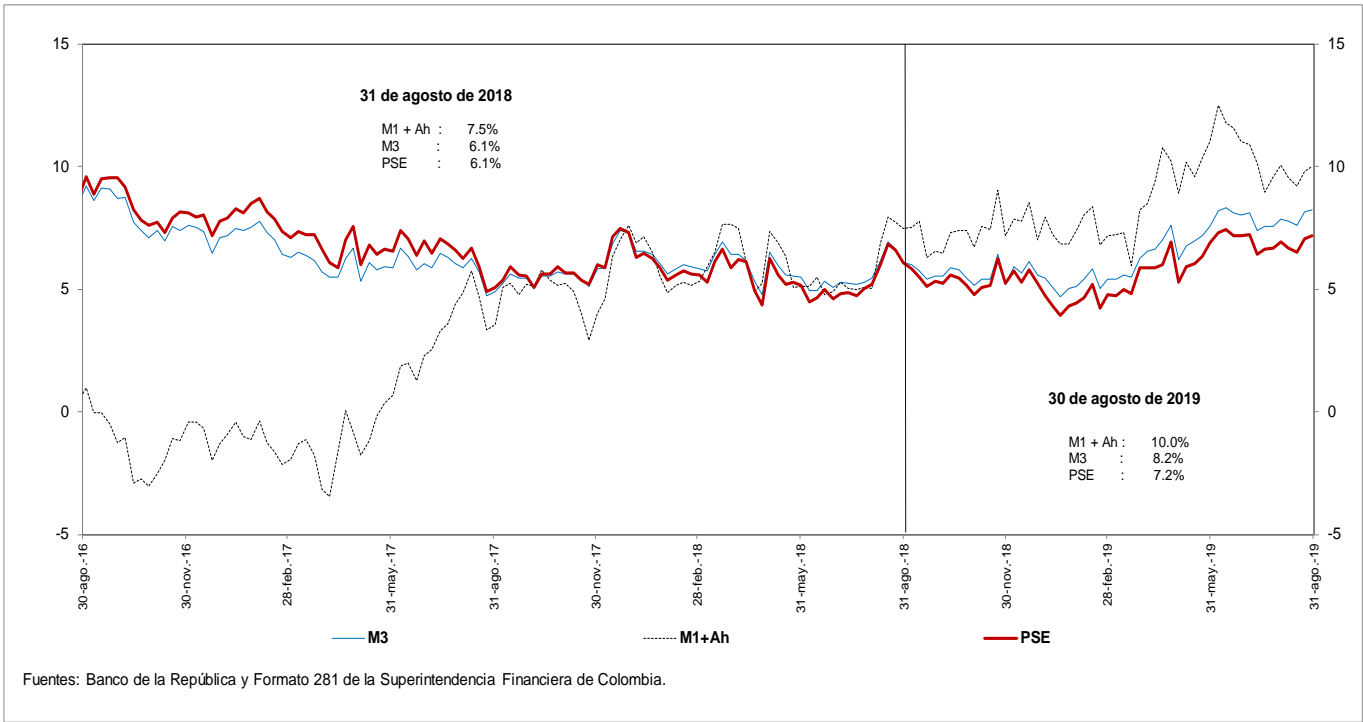
a. M1, M3 Y PSE

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

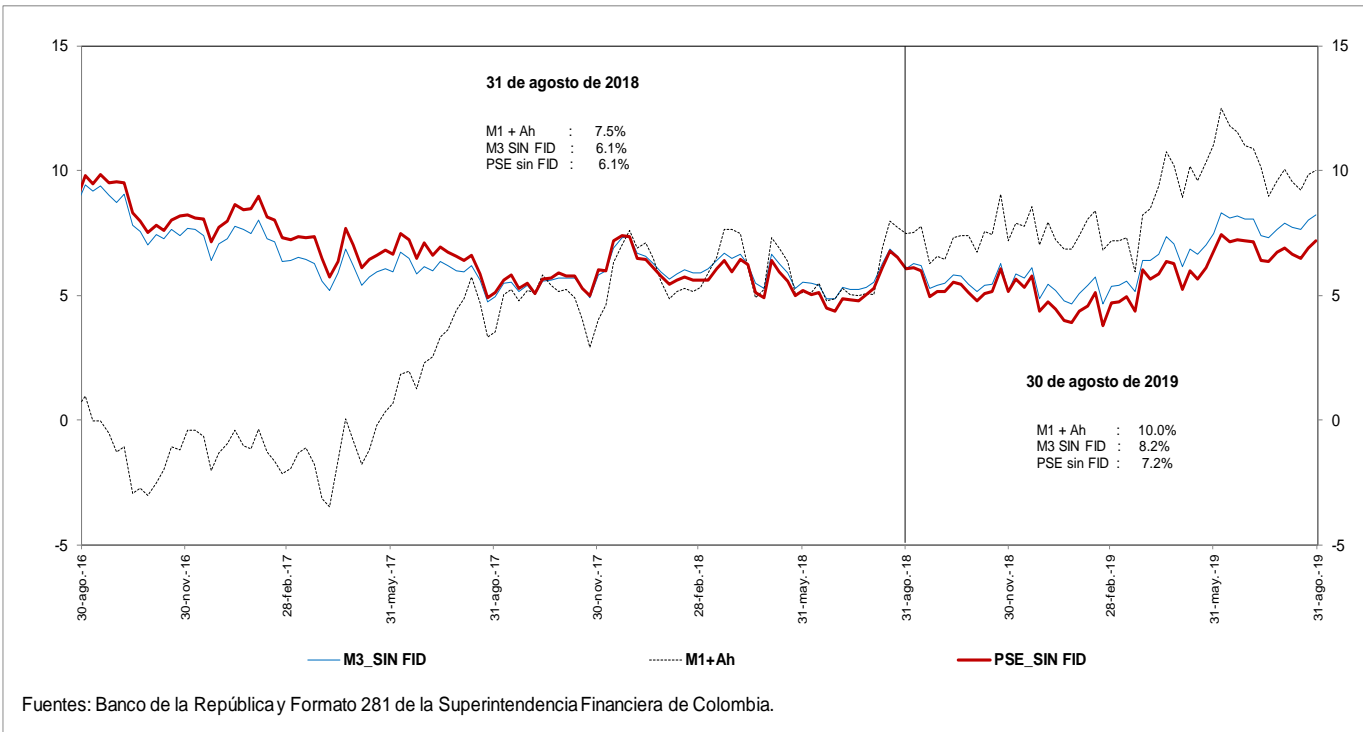
Concepto	Saldo a agosto 30 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	520,342	1,722	0.3	3,136	0.6	14,158	2.8	15,938	3.2	39,602	8.2
1. Efectivo	62,593	887	1.4	-716	-1.1	2,732	4.6	-1,784	-2.8	8,922	16.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	457,748	836	0.2	3,852	0.8	11,426	2.6	17,722	4.0	30,680	7.2
Cuenta Corriente	51,259	-2,082	-3.9	2,482	5.1	3,590	7.5	-759	-1.5	4,366	9.3
Ahorros	187,718	3,359	1.8	677	0.4	4,269	2.3	7,387	4.1	14,190	8.2
CDT + Bonos	205,603	-70	0.0	402	0.2	3,539	1.8	15,588	8.2	11,047	5.7
CDT menor a 18 meses	86,173	-179	-0.2	-799	-0.9	-2,245	-2.5	4,904	6.0	924	1.1
CDT mayor a 18 meses	88,690	-264	-0.3	939	1.1	3,720	4.4	7,678	9.5	6,445	7.8
Bonos	30,739	373	1.2	262	0.9	2,064	7.2	3,007	10.8	3,678	13.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,357	-1,573	-17.6	95	1.3	-89	-1.2	-3,069	-29.4	546	8.0
Depósitos a la Vista	5,811	1,202	26.1	195	3.5	116	2.0	-1,426	-19.7	530	10.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	113,853	-1,196	-1.0	1,766	1.6	6,322	5.9	-2,543	-2.2	13,288	13.2
M1 + Ahorros	301,571	2,164	0.7	2,443	0.8	10,591	3.6	4,844	1.6	27,478	10.0
PSE sin depósitos fiduciarios	450,392	2,408	0.5	3,757	0.8	11,515	2.6	20,791	4.8	30,134	7.2
M3 sin fiduciarios	512,985	3,295	0.6	3,040	0.6	14,246	2.9	19,007	3.8	39,056	8.2
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		18.8		8.2		11.7					
Efectivo		110.0		-13.7		19.5					
PSE		10.0		11.6		10.6					
M1		-41.9		22.5		25.7					
M1 + Ahorros		45.4		11.2		15.4					
PSE sin depós. Fiduc.		32.2		11.5		10.9					
M3 sin Fiduciarios		39.8		8.0		11.9					

^{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.

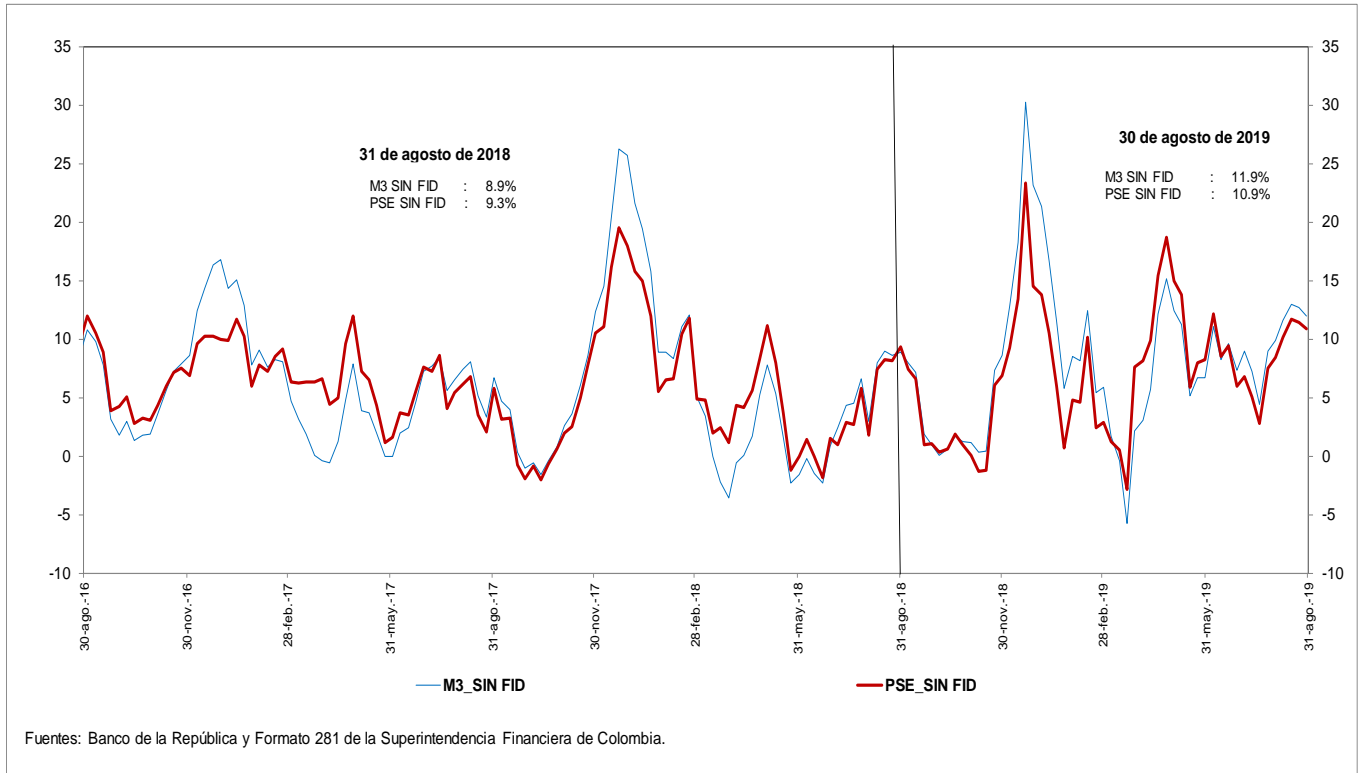
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



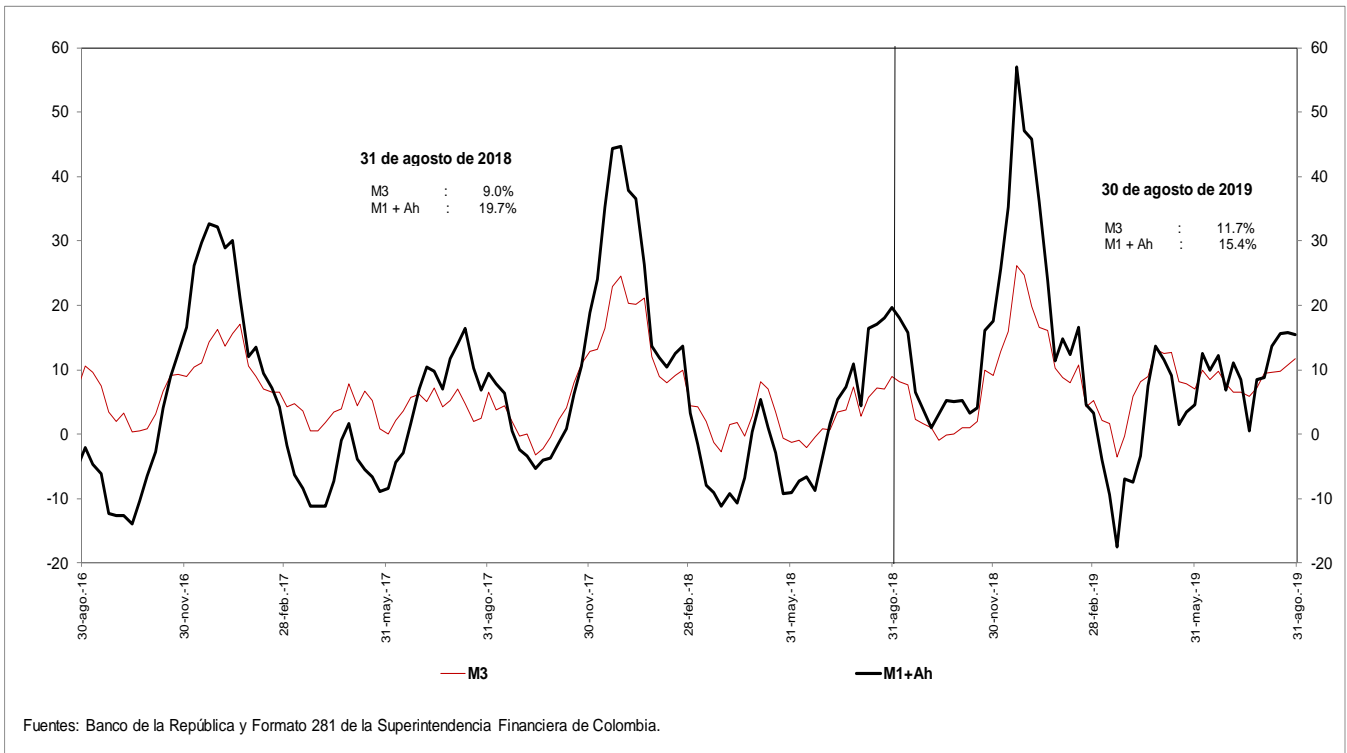
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



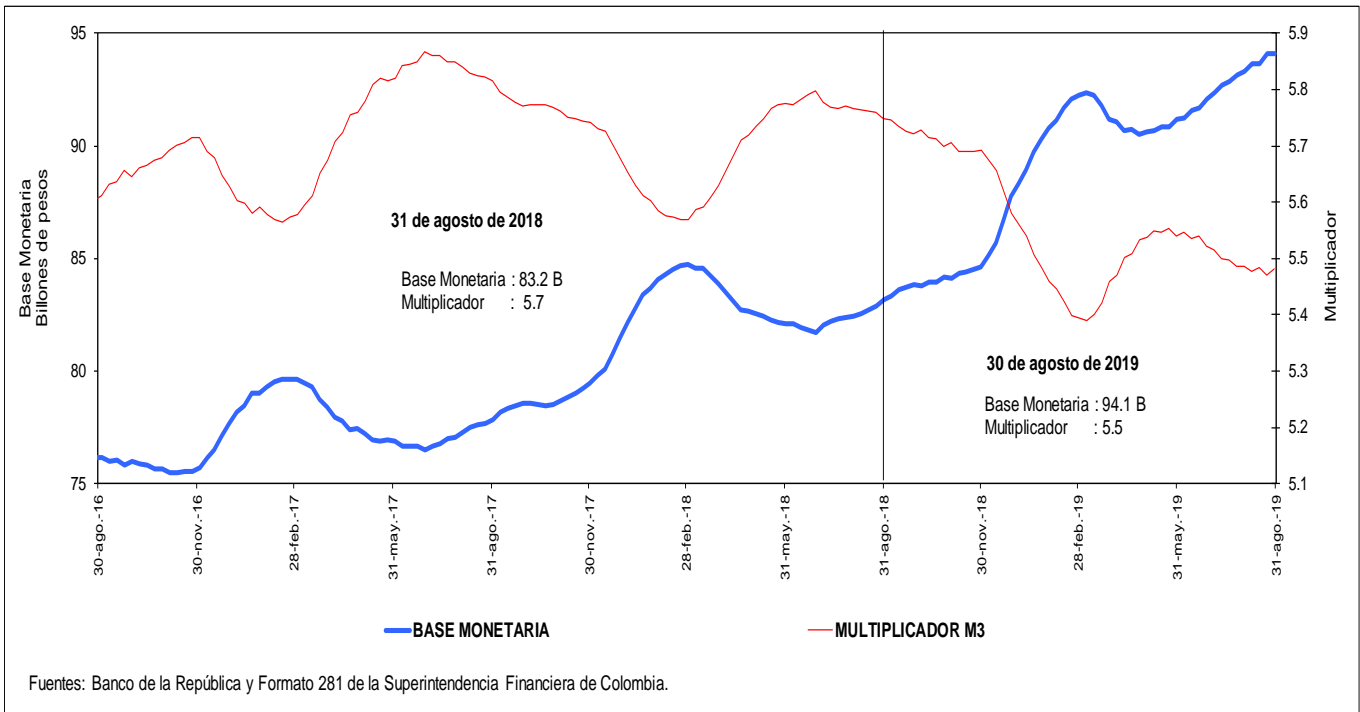
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



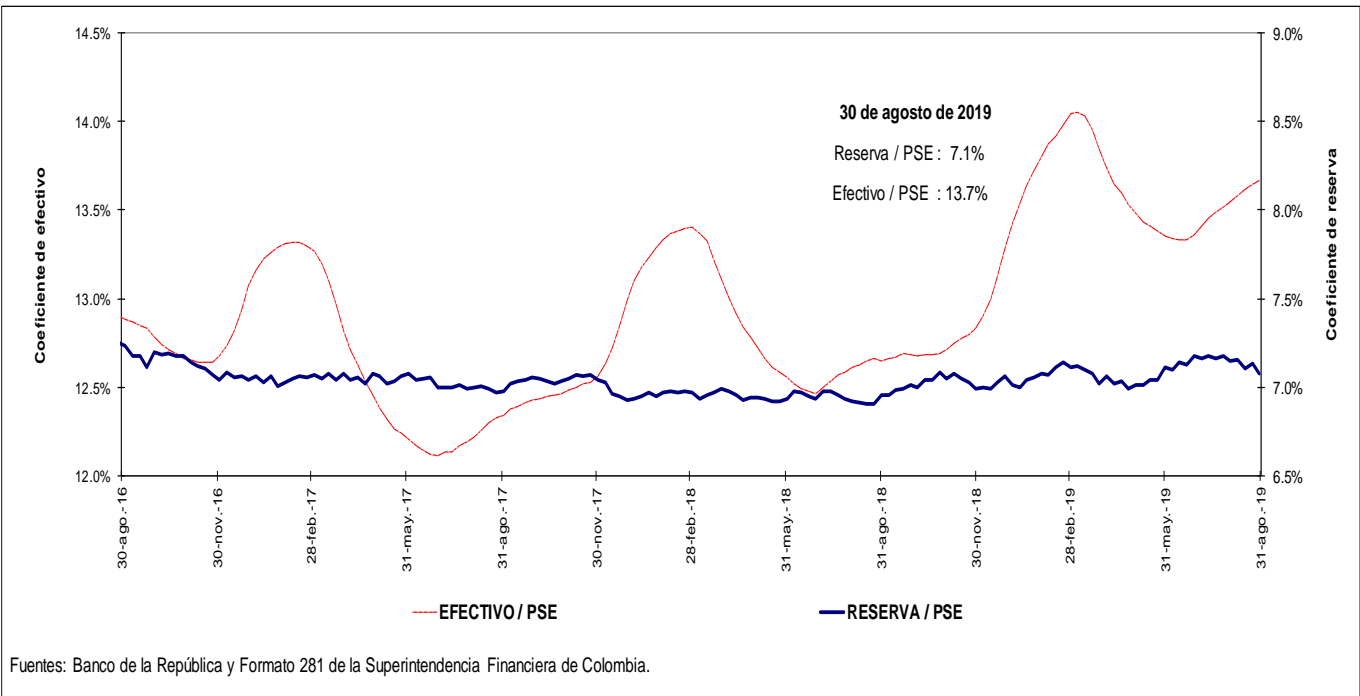
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

30 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	456,881	100.0	1,631	0.4	3,583	0.8	8,240	1.8	21,967	5.1	35,897	8.5
	Comercial 1/	228,243	50.0	129	0.1	654	0.3	1,021	0.4	6,052	2.7	12,112	5.6
	Consumo	146,471	32.1	1,085	0.7	2,223	1.5	5,380	3.8	11,788	8.8	17,057	13.2
	Hipotecaria ajustada 2/	69,312	15.2	304	0.4	613	0.9	1,677	2.5	3,840	5.9	6,290	10.0
	Microcrédito	12,854	2.8	113	0.9	93	0.7	162	1.3	288	2.3	439	3.5
	Memo Item												
	Hipotecaria	64,890	14.3	391	0.6	510	0.8	1,742	2.8	3,553	5.8	6,344	10.8
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			20.4		10.8		7.6		7.6			
				Comercial	3.0	3.8	1.8	4.1					
			Consumo	47.2	22.0	16.1	13.3						
			Hipotecaria	25.6	12.2	10.3	8.8						
			Microcredito	58.5	9.9	5.2	3.4						
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,345		-99	-0.5	111	0.6	-279	-1.4	-274	-1.4	412	2.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,644		-74	-1.3	-70	-1.2	-166	-2.9	-393	-6.5	-557	-9.0
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-23.2		7.8		-5.6		-2.1			
Expresada en dólares			-49.4		-14.8		-11.0		-9.5				
Total	Cartera total ajustada	476,226	100.0	1,532	0.3	3,694	0.8	7,961	1.7	21,693	4.8	36,309	8.3
	Comercial	246,901	51.8	23	0.0	749	0.3	716	0.3	5,714	2.4	12,417	5.3
	Consumo	147,158	30.9	1,092	0.7	2,239	1.5	5,406	3.8	11,852	8.8	17,163	13.2
	Hipotecaria ajustada 1/	69,312	14.6	304	0.4	613	0.9	1,677	2.5	3,840	5.9	6,290	10.0
	Microcrédito	12,855	2.7	113	0.9	93	0.7	162	1.3	288	2.3	439	3.5
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			18.2		10.7		7.0		7.2			
				Comercial	0.5	4.0	1.2	3.5					
				Consumo	47.3	22.1	16.1	13.3					
				Hipotecaria	25.6	12.2	10.3	8.8					
			Microcredito	58.4	9.9	5.2	3.4						

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

30 de agosto de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	427,755		2,087	0.5	3,832	0.9	7,830	1.9	20,641	5.1	33,918	8.6
Comercial 1/	213,287		257	0.1	651	0.3	957	0.5	5,392	2.6	10,947	5.4
Consumo	135,574		1,411	1.1	2,493	1.9	5,146	3.9	11,338	9.1	16,602	14.0
Hipotecaria ajustada 2/	66,992		299	0.4	610	0.9	1,615	2.5	3,662	5.8	6,002	9.8
Microcrédito	11,903		120	1.0	79	0.7	112	1.0	249	2.1	368	3.2
Total cartera en M. E.	19,345		-99	-0.5	111	0.6	-279	-1.4	-274	-1.4	412	2.2
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	447,099		1,988	0.4	3,943	0.9	7,551	1.7	20,367	4.8	34,330	8.3

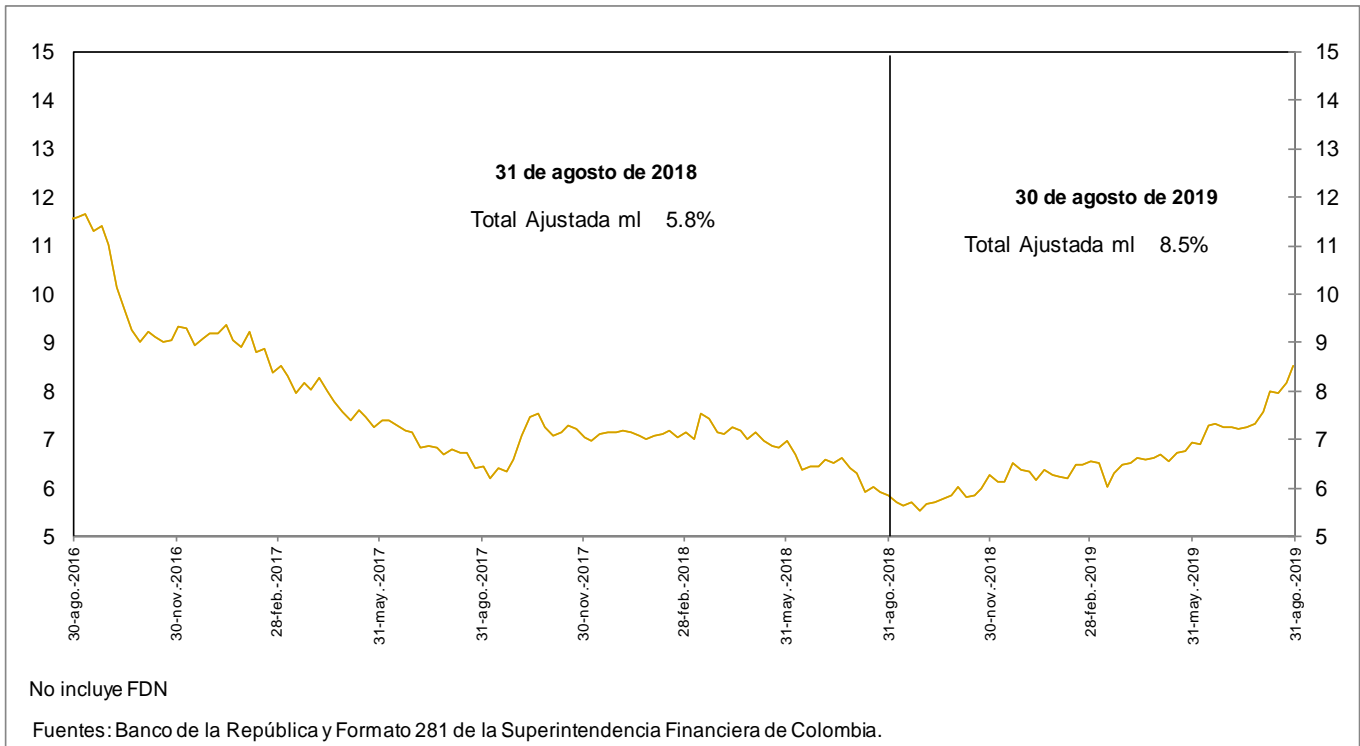
* No incluye FDN.

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

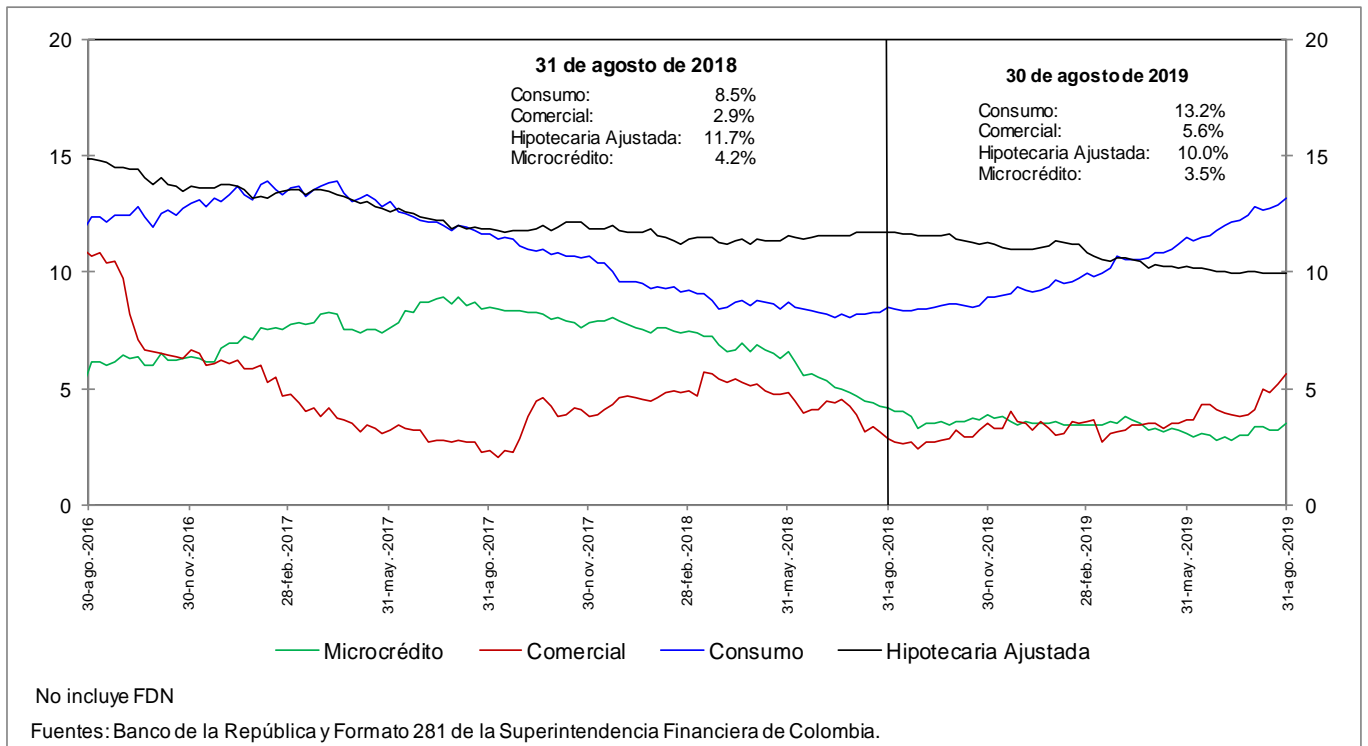
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

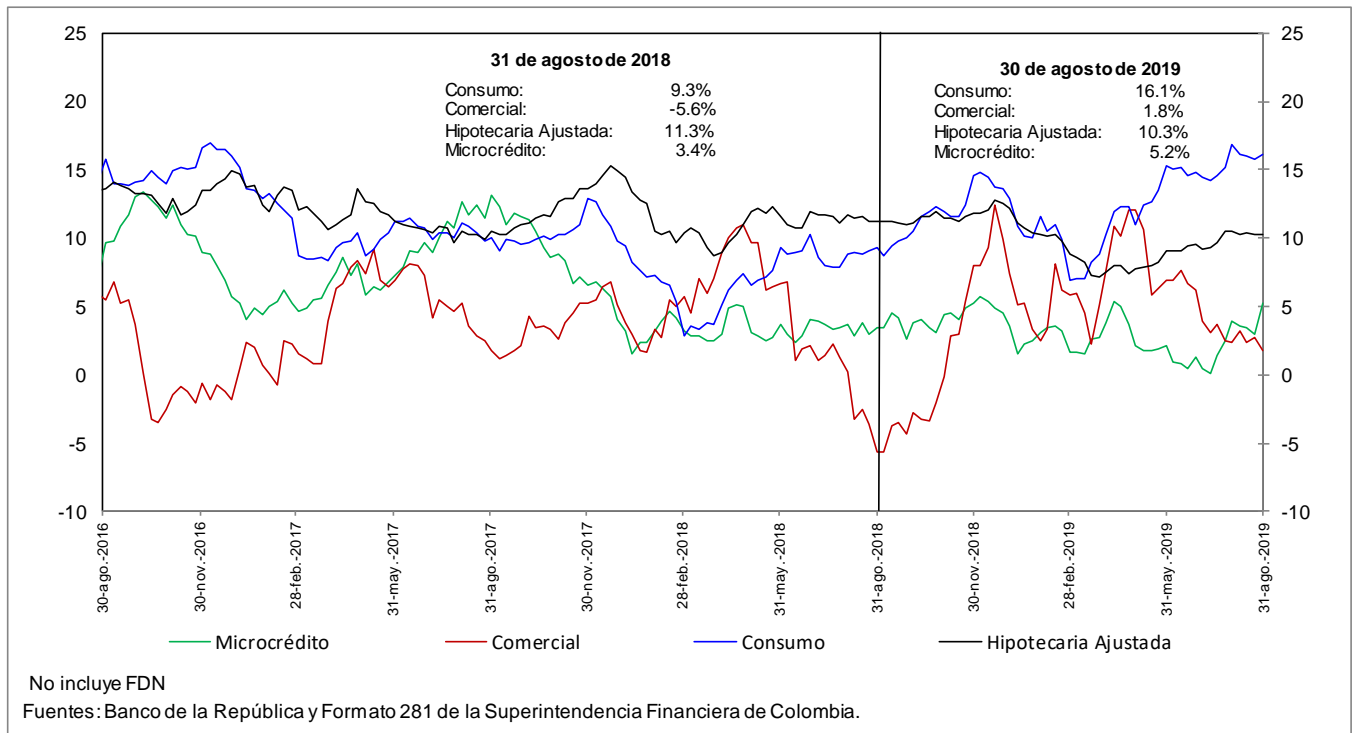
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



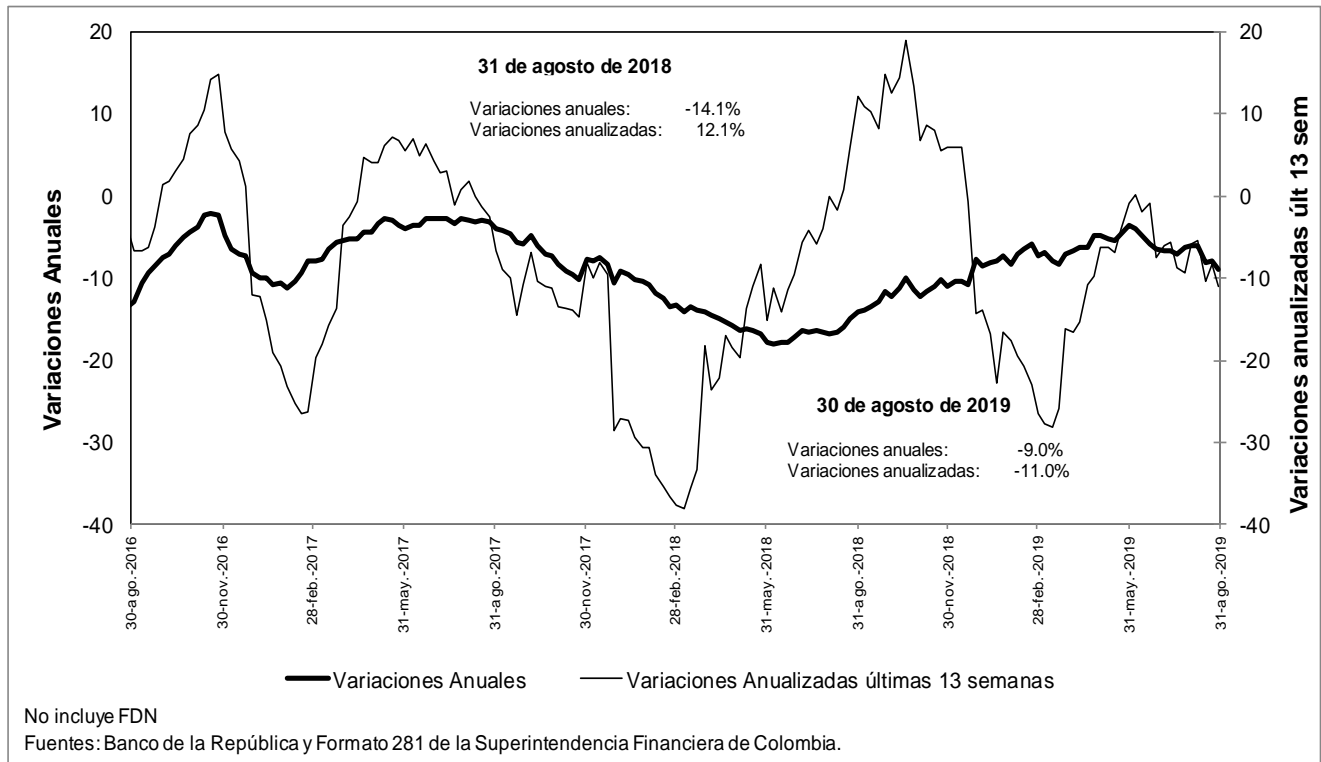
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



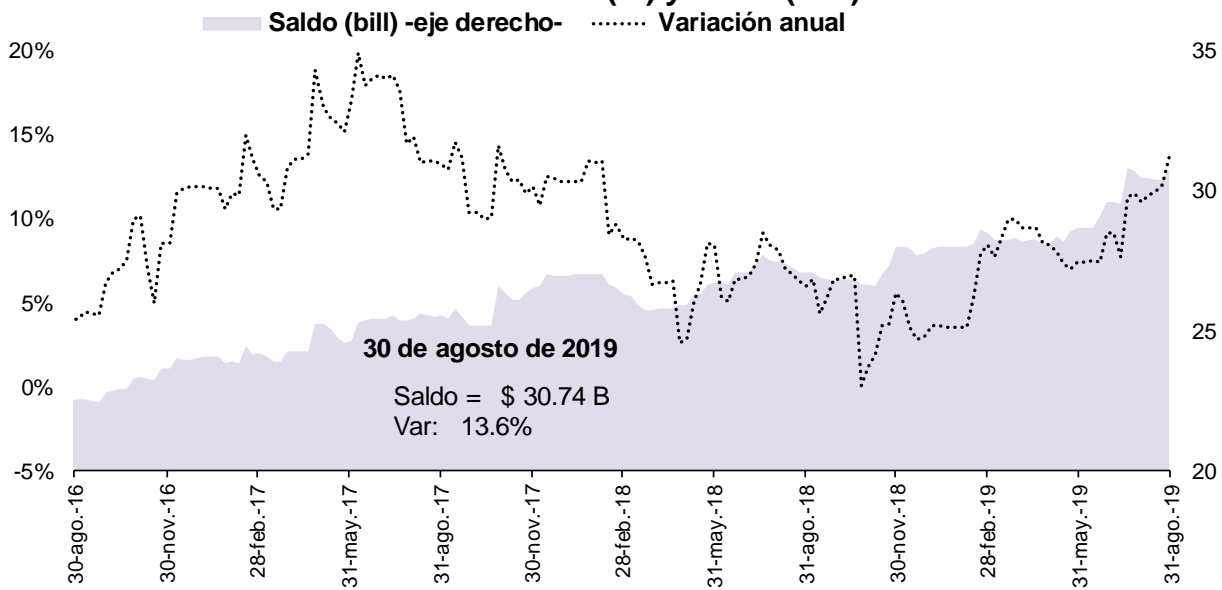
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

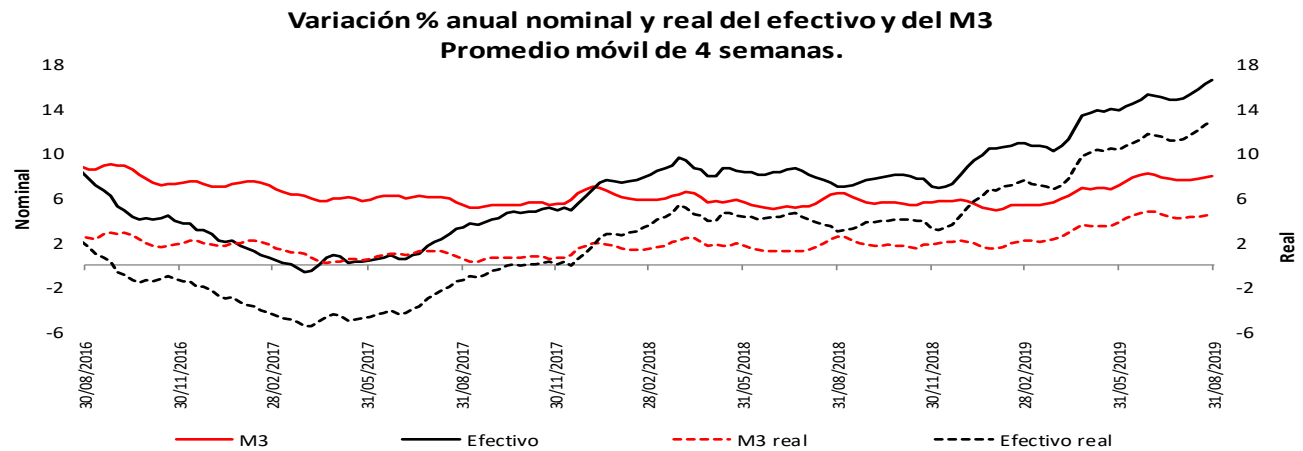


n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



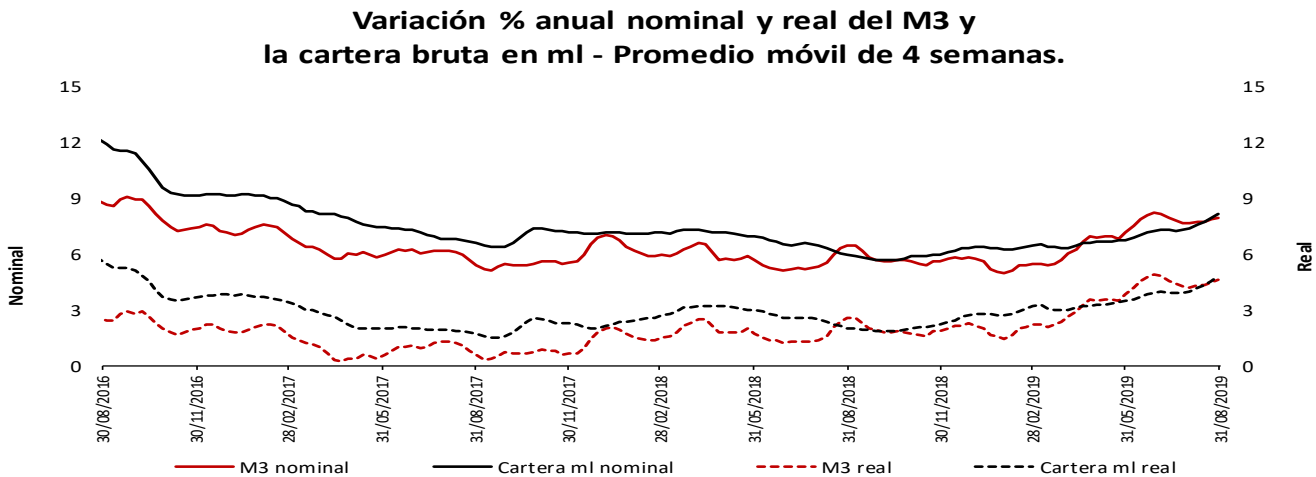
Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia

O. Variaciones anuales nominales y reales de agregados monetarios (Información mensual)



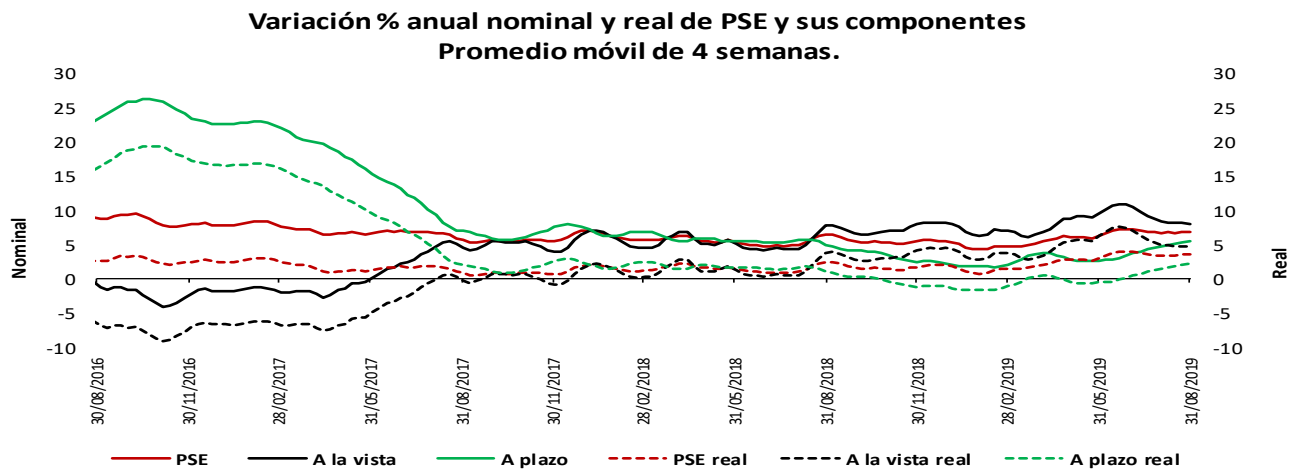
* IPC sin alimentos BR. Información provisional.
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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



* IPC sin alimentos BR. Información provisional.
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

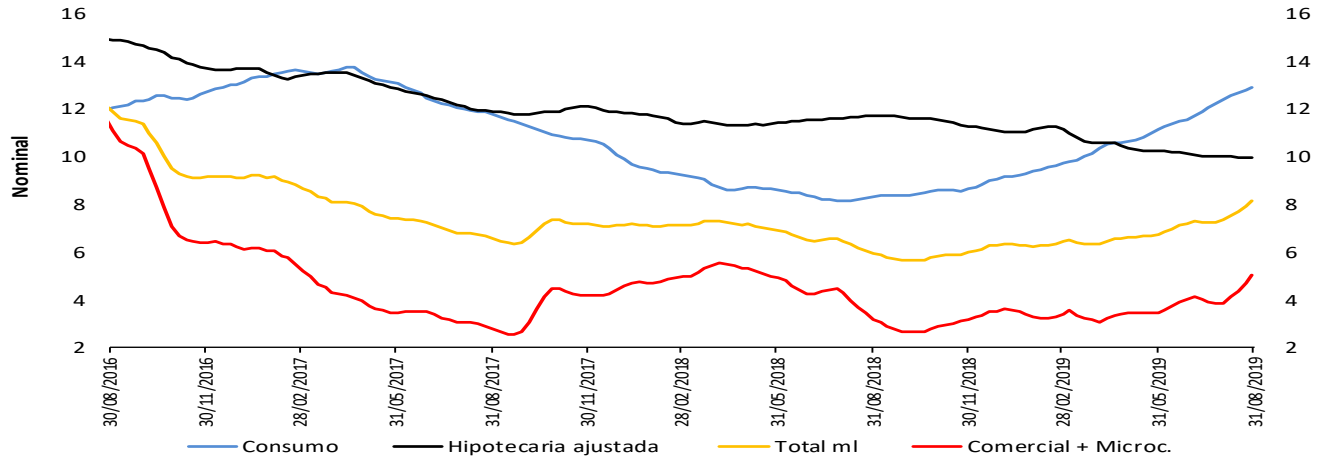
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



* IPC sin alimentos BR. Información provisional.
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

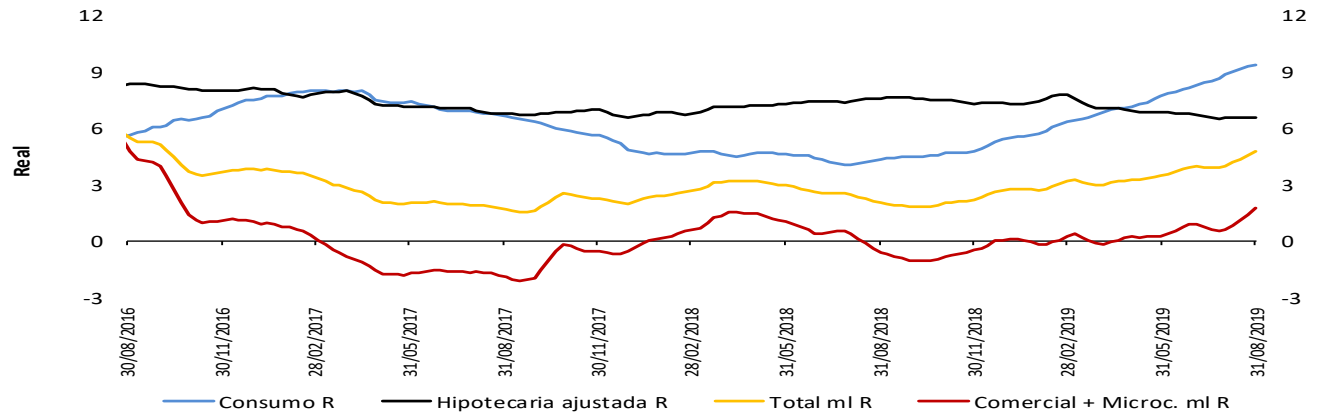
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación % anual nominal de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de 4 semanas



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

Variación % anual real de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de 4 semanas

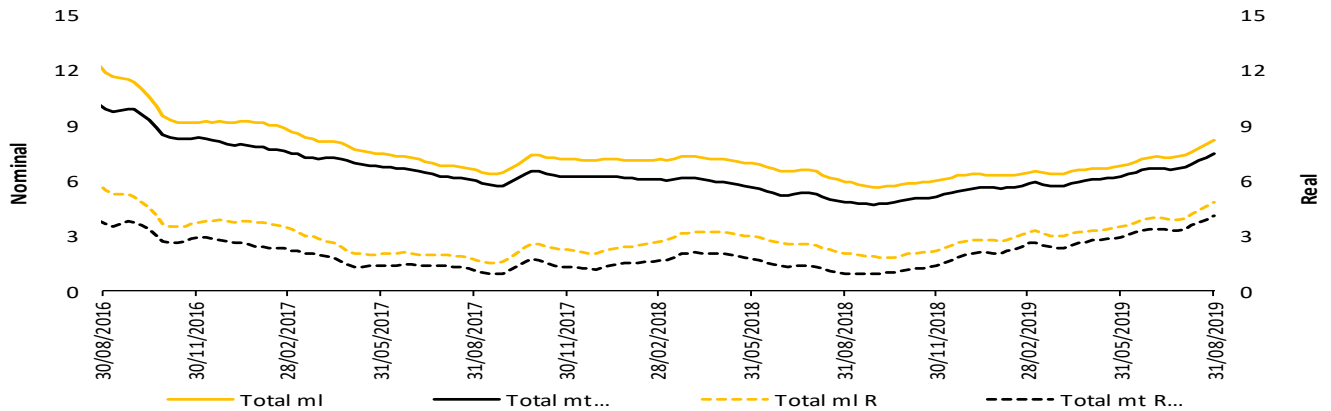


* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí presentada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

Variación % anual nominal (N) y real (R) de la cartera en moneda nacional y total - Promedio móvil de 4 semanas



* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

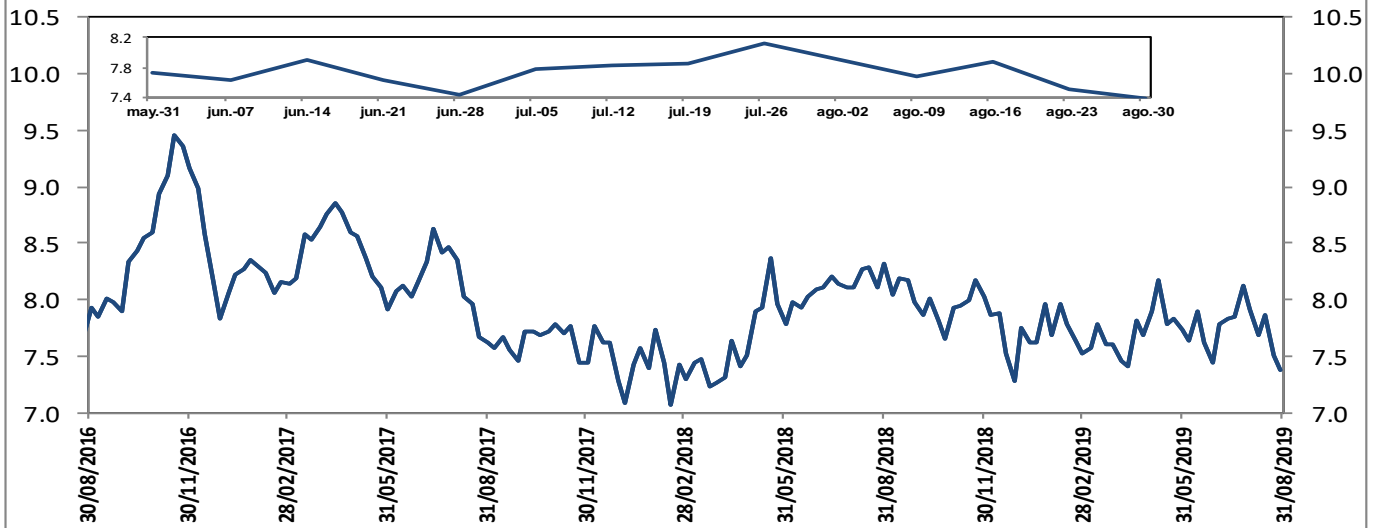
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí presentada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

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

5. Margen de intermediación del sistema financiero

a. Información semanal, Promedio móvil de orden 4

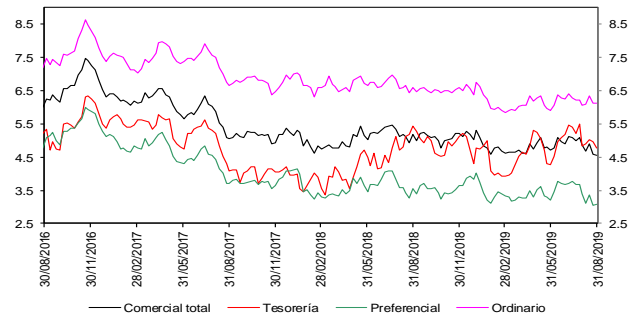


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

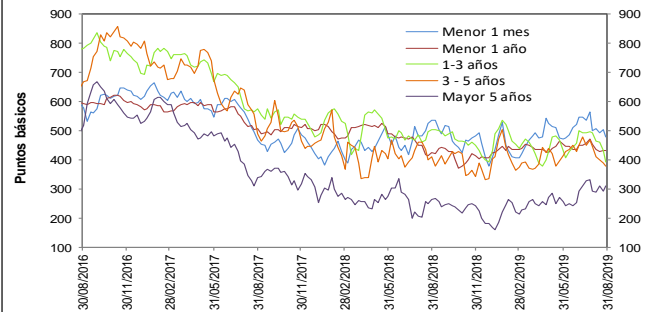
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



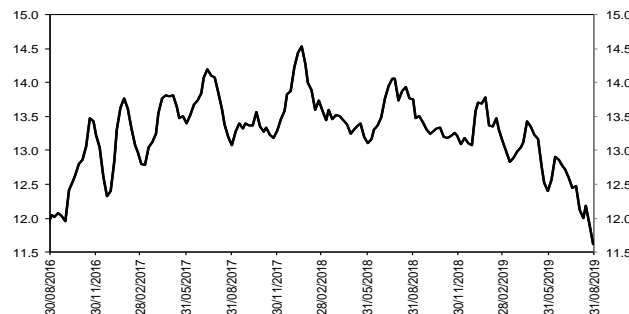
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



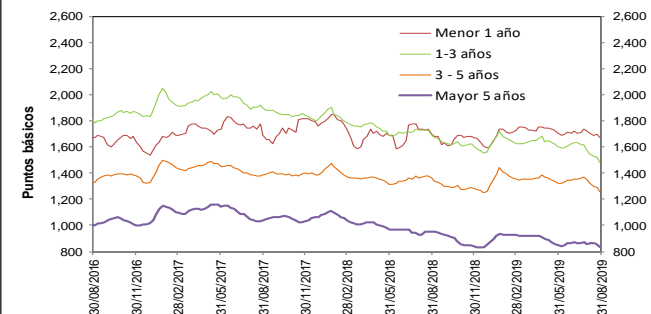
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

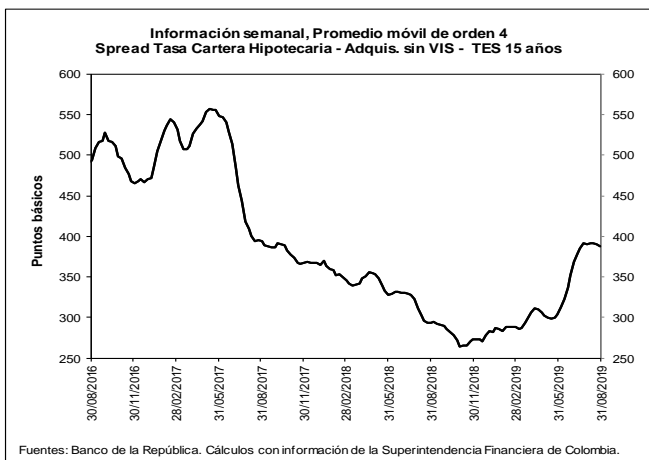
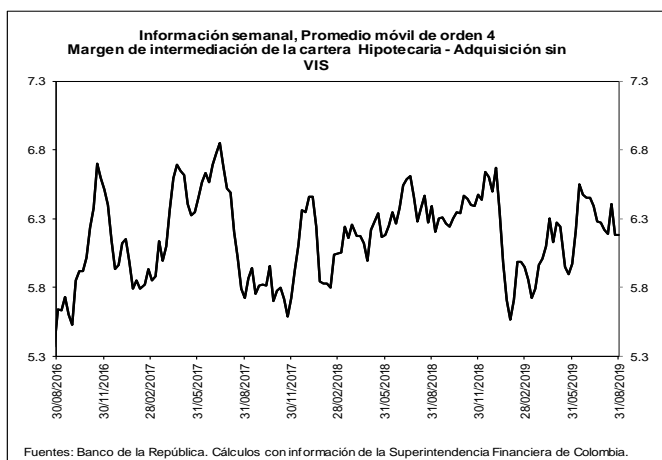


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 30-ago-19	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	479.2	(24.52)	(19.54)	8.54	99.58	(56.95)	
Menor 1 año	432.0	(0.73)	(20.93)	(22.46)	25.28	7.20	
De 1 - 3 años	393.4	(37.15)	(99.99)	(38.48)	(1.08)	(111.62)	
De 3 - 5 años	377.6	(12.05)	(67.80)	(35.16)	40.69	(34.02)	
Mayor 5 años	310.6	16.57	17.86	54.52	130.55	47.22	
Consumo							
Menor 1 año	1,671.8	(22.88)	(45.51)	(29.96)	81.94	(25.66)	
De 1 - 3 años	1,482.9	(41.04)	(85.86)	(120.19)	(79.21)	(203.66)	
De 3 - 5 años	1,258.0	(35.76)	(85.36)	(65.49)	0.00	(104.58)	
Mayor 5 años	830.3	(24.73)	(30.04)	(17.42)	(20.95)	(119.63)	
Vivienda							
Mayor 15 años	388.2	(1.91)	(2.19)	84.05	110.31	94.29	
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	9.0	99	(20.39)	(5.96)	23.59	85.82	(55.12)
Menor 1 año	8.7	1,391	2.51	(9.26)	(24.99)	1.01	(4.86)
De 1 - 3 años	8.6	782	(34.57)	(88.08)	(69.90)	(63.19)	(162.97)
De 3 - 5 años	8.9	309	(10.22)	(59.83)	(87.08)	(46.04)	(113.11)
Mayor 5 años	9.2	488	17.92	18.87	(22.58)	27.89	(51.84)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.1	14	(19.63)	(33.83)	(32.50)	57.67	(37.72)
De 1 - 3 años	19.5	148	(38.45)	(73.95)	(151.61)	(141.31)	(255.01)
De 3 - 5 años	17.7	764	(33.93)	(77.39)	(117.41)	(86.72)	(183.67)
Mayor 5 años	14.4	1,117	(23.38)	(29.03)	(94.52)	(123.62)	(218.68)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	301	(0.26)	(2.18)	(5.16)	3.91	(8.58)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	4.13	13.58	15.06	(13.76)	1.83
Menor a 1 año	4.4	n.a	3.25	11.68	(2.54)	(24.27)	(12.06)
De 1 a 3 años	4.7	n.a	2.59	11.91	(31.42)	(62.10)	(51.35)
De 3 a 5 años	5.1	n.a	1.83	7.97	(51.92)	(86.72)	(79.09)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	1.35	1.01	(77.10)	(102.67)	(99.06)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	1.65	0.01	(89.21)	(106.40)	(102.87)

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 30/08/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	103,371	667	0.6	3,592	3.6	4,320	4.4	11,552	12.6	11,921	13.0
B. Moneda Extranjera	37,232	-186	-0.5	1,100	3.0	1,365	3.8	4,327	13.2	7,922	27.0
C. TOTAL (A+B=C)	140,602	481	0.3	4,692	3.5	5,685	4.2	15,879	12.7	19,843	16.4
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,863	-142	-1.3	128	1.2	243	2.3	738	7.3	1,263	13.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,427	27	0.8	62	1.8	50	1.5	178	5.5	374	12.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/08/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	103,371	667	0.6	3,592	3.6	4,320	4.4	11,552	12.6	11,921	13.0
A. Establecimientos de crédito	103,371	667	0.6	3,592	3.6	4,320	4.4	11,552	12.6	11,921	13.0
Inversiones Brutas	103,486	666	0.6	3,591	3.6	4,321	4.4	11,573	12.6	11,943	13.0
a) Títulos de deuda:	74,875	554	0.7	3,191	4.5	2,594	3.6	8,538	12.9	5,462	7.9
Título de Tesorería - TES	59,521	671	1.1	3,121	5.5	2,607	4.6	8,299	16.2	4,895	9.0
Otros Títulos de deuda pública	4,942	22	0.5	76	1.6	189	4.0	148	3.1	241	5.1
Otros emisores Nacionales	10,389	-139	-1.3	-6	-0.1	-202	-1.9	68	0.7	302	3.0
Emisores Extranjeros	23	0	-0.4	0	-1.9	0	-0.1	23	--	23	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,583	33	0.7	28	0.6	241	5.6	912	24.8	548	13.6
c) Otras inversiones 2/	24,028	79	0.3	372	1.6	1,486	6.6	2,123	9.7	5,933	32.8
Deterioro	115	-1	-0.9	-1	-1.0	1	1.0	21	22.8	22	23.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/08/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	37,232	-186	-0.5	1,100	3.0	1,365	3.8	4,327	13.2	7,922	27.0
A. Establecimientos de crédito	37,232	-186	-0.5	1,100	3.0	1,365	3.8	4,327	13.2	7,922	27.0
Inversiones Brutas	37,232	-186	-0.5	1,100	3.0	1,365	3.8	4,327	13.2	7,922	27.0
a) Títulos de deuda:	1,747	-327	-15.8	-400	-18.6	-273	-13.5	512	41.5	783	81.2
Título de Tesorería - TES	252	7	2.9	20	8.5	-4	-1.5	88	54.1	14	6.0
Otros Títulos de deuda pública	240	-9	-3.6	1	0.6	-53	-18.0	-275	-53.4	-100	-29.4
Otros emisores Nacionales	158	18	12.6	31	24.2	1	0.4	58	58.3	-4	-2.4
Emisores Extranjeros	1,098	-343	-23.8	-452	-29.2	-218	-16.5	641	140.1	872	386.7
b) Instrumentos de patrimonio	76	0	0.5	-3	-3.4	-10	-11.7	3	4.4	-18	-19.2
c) Otras inversiones 2/	35,409	140	0.4	1,503	4.4	1,648	4.9	3,811	12.1	7,157	25.3
Deterioro	0	0	0.8	0	1.8	0	1.5	0	5.5	0	12.3

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 ago 30	Acum Año** sep 6	Acum mes** sep 6
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,999	53,067	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	5	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,994	53,063	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,597	4,666	68
Pasivos de Corto Plazo	0	(4)	(4)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,601	4,670	69
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,332	1,233	(99)
Pasivos con Residentes	(12)	(53)	(58)	(5)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,478	52,547	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	895	796	
Pasivos con Residentes	96	43	38	
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 21%, pasando de 18,98 a 15. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI subió 2,57% durante la semana, al pasar de USD\$ 55,1 a USD\$ 56,52 y el Brent cerró en USD\$ 61,54 (1,92%).

En Estados Unidos:

- El ISM manufacturero cayó en agosto a zona de contracción por primera vez desde agosto de 2016, en medio de las preocupaciones sobre el debilitamiento de la economía global y las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China(Obs.: 49.1; Esp.: 51.3; Ant.: 51.2).
- El déficit comercial se redujo levemente en julio por un repunte de las exportaciones, sin embargo, la brecha con China aumentó a un máximo de seis meses. El Departamento de Comercio informó que el déficit comercial cayó un 2.7% a USD54,000 millones (m). (Esp.: - USD53,400m ; Ant.: - USD55,200m)
- Los empleadores del sector privado contrataron en agosto a 195,000 trabajadores, más de lo esperado por economistas, de acuerdo al reporte publicado por el procesador de nóminas ADP. (Esp.: 148k; Ant.: 156k).
- El cambio en nóminas no agrícolas fue inferior a lo previsto en agosto, con descensos en las contrataciones en el sector minorista por séptimo mes seguido. (Obs.: 130k; Esp.: 160k; Ant.: 164k)
- El alza en los salarios por hora promedio en agosto fue superior a las expectativas (Obs.: 3.2%; Esp.: 3.0%; Ant.: 3.2%).
- La tasa de desempleo en agosto se mantuvo en niveles cercanos a mínimos históricos ubicándose en 3.7% (Esp.: 3.7%; Ant.: 3.7%).
- El dato final del PMI de fabricación en agosto fue superior a la cifra preliminar, y al dato esperado. (Obs.: 50.3; Esp.: 50.0; Ant.: 49.9)

En Asia:

- En China, el PMI fabricación registró valores inferiores al esperado y al dato anterior (Obs.: 49.5; Esp.: 49.6; Ant.:49.7).
- En China, El Banco Popular de China informó que recortará la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reservas, lo que liberaría un total de 900,000 m de yuanes (USD 126,350 m) en liquidez.
- China y EE.UU. acordaron mantener conversaciones comerciales de alto nivel a principios de octubre en Washington, informó el Ministerio de Comercio chino.

En Europa:

- El crecimiento del PIB de la Zona euro registró un crecimiento anual de 1.2% en el segundo trimestre del año (Esp.: 1.1%; Ant.: 1.1%).
- El PMI de fabricación de la Zona euro se ubicó en zona de contracción por séptimo mes consecutivo en agosto (Obs.: 47.0; Esp.: 47.0; Ant.: 47.0).
- El índice de precios del productor de la Zona euro subió levemente durante julio después de cuatro meses de caída mensual, aunque, según mostraron los datos, el impulso provino del aumento de los precios de la energía, un componente volátil dentro de la medición (Obs.: 0.2%; Esp.: 0.2%; Ant.: 0.7%).
- Alemania registró una nueva caída en la producción industrial en julio, lo cual incrementó los riesgos de recesión en el 3T (Obs.: 0.6%; Esp.: 0.4%; Ant.: -1.5%).
- El PMI de fabricación de Alemania se mantuvo en territorio de contracción en agosto. Estos datos reforzaron las expectativas de una relajación de la política monetaria por parte del BCE en su reunión de la próxima semana. (Obs.: 43.5; Ant.: 43.6; Ant.: 43.6)
- En Reino Unido, el PMI de fabricación cayó en agosto a su nivel más bajo en siete años y se mantuvo en zona de contracción. (Obs.: 47.4; Esp.: 48.4; Ant.: 48.0) Reino Unido (RU): El PMI de construcción disminuyó en agosto y se mantuvo en zona de contracción (Obs.: 45.0; Esp.: 46.5; Ant.: 45.3)

En América:

- En Colombia, la variación del Índice de Precios Consumidor (IPC) fue de 0.09% en agosto (Esp.: 0.16%; Ant.: 0.22%), con una inflación de 3.03% en lo corrido del año y de 3.75% respecto agosto del 2018.
- En Colombia, las exportaciones presentaron una reducción en julio debido a una disminución en el volumen y valor de los productos de la industria minero-energética. El valor de los bienes y servicios exportados por el país cayó un 9.9% interanual en julio a USD3,271 m. (Esp.: 3,480 m.; Ant.: 3,043 m.)
- En Perú, la inflación mensual en agosto bajó frente al dato anterior y fue inferior a la cifra del mismo mes del año pasado (0.13%) (Obs.: 0.06%; Esp.: 0.10%; Ant.: 0.20%). De esta manera, la inflación anual disminuyó, aunque se mantiene dentro del rango meta del Banco Central (1%-3%).
- En Brasil, la inflación fue de 3.43% en los 12 meses hasta agosto, por encima del 3.22% del mes anterior, pero aún muy por debajo del objetivo anual del banco central de 4.25%. (Esp.: 3.42%)
- En Chile, el IPC a agosto presentó una variación anual de 2.3%, levemente mayor al dato anterior de 2.2% (Esp.: 2.3%).
- En Chile, el Banco Central de Chile decidió bajar su tasa de política monetaria en 50 pb a 2,0%, en línea con lo esperado.
- En Canadá, el Banco Central mantuvo la TPM inalterada en 1,75% por una séptima reunión consecutiva y sorprendió a los mercados con una postura hawkish, al afirmar que los niveles actuales de estímulo siguen siendo apropiados a pesar de la escalada guerra comercial entre China y EE. UU.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 06 de septiembre	Semana anterior 30 de agosto	4 sem atrás 06 de agosto	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 ↓	2,00	2,50	2,50	2,50
Argentina*	85,83	83,26	62,93	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 ↓	7,00	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	3,20
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			
	06 de septiembre			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	6/09/2019	1,80	-	-
Zona Euro (ago)	1	-0,99	2,00	6/09/2019	1,30	jul-19	1,30
Japón (jul)	0,5	-0,60	2,00	6/09/2019	0,70	-	-
Reino Unido (jul)	2,1	-1,32	2,00	6/09/2019	1,90	may-19	3,10
Canadá (jul)	2	-0,25	1,00 - 3,00	6/09/2019	1,90	-	-
Brasil (ago) ↑	3,43	2,48	2,75 - 5,75	6/09/2019	3,80	sep-19	3,54
México (jul)	3,78	4,07	3,00	6/09/2019	3,80	ago-19	3,31
Colombia (ago) ↓	3,75	0,48	2,00 - 4,00	6/09/2019	3,30	ago-19	3,72
Chile (ago) ↑	2,58	-0,08	2,00 - 4,00	6/09/2019	2,30	ago-19	2,80
Argentina (jul)	54,39	20,36	12,00 - 17,00	6/09/2019	49,70	sep-19	55,00
Perú (ago)	2,04	0,45	1,00 - 3,00	6/09/2019	2,30	jul-19	2,20
Australia (jun)	1,6	-0,59	2,00 - 3,00	6/09/2019	1,60	jun-19	3,30
Nueva Zelanda (jun)	1,7	-0,69	1,00 - 3,00	6/09/2019	1,50	jun-19	1,97
Malasia (jul)	1,4	1,58	-	6/09/2019	0,90	-	-
Sudáfrica (jul)	4	2,40	3,00 - 6,00	6/09/2019	4,40	jun-19	4,80
Turquía (ago) ↓	15,01	4,12	3,00 - 7,00	6/09/2019	16,50	sep-19	14,00
India (jul)	3,15	2,18	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (ago) ↓	4,3	2,59	4,00	6/09/2019	4,70	-	-
China (jul)	2,8	1,51	3,00	6/09/2019	2,40	-	-
Irlanda (jul)	0,5	-0,50	2,00	6/09/2019	1,00	-	-
Portugal (ago)	-0,07	0,07	2,00	-	-	-	-
Grecia (jul)	0	0,00	2,00	-	-	-	-
Suiza (ago) =	0,3	-0,55	2,00	-	-	-	-
Indonesia (ago)	3,49	1,94	2,50 - 4,50	6/09/2019	3,20	jul-19	3,21
Noruega (jul)	1,9	-0,64	2,00	6/09/2019	2,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 06 de septiembre	Semana anterior (b) 30 de agosto	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,12	2,13	2,12	2,40	1,92	-1,0
LIBOR	1Día	2,09	2,09	2,10	2,38	1,92	0,5
LIBOR	1 Semana	2,13	2,14	2,15	2,41	1,96	-0,5
LIBOR	1 Mes	2,05	2,09	2,21	2,50	2,13	-4,0
LIBOR	3 Meses	2,13	2,14	2,18	2,81	2,33	-0,4
EUR LIBOR	1 Día	-0,46	-0,47	-0,46	-0,47	-0,45	0,5
EUR LIBOR	1 Semana	-0,46	-0,47	-0,46	-0,44	-0,43	0,6
EUR LIBOR	1 Mes	-0,51	-0,49	-0,43	-0,41	-0,39	-2,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,48	-0,47	-0,42	-0,36	-0,35	-1,0

Fuente: Bloomberg

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

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) 06 de septiembre	Semana anterior (b) 30 de agosto	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,95	1,98	2,01	2,35	2,13	-2,84
0,5	1,87	1,87	1,96	2,56	2,29	-0,50
2	1,54	1,51	1,61	2,49	2,64	3,6
5	1,43	1,39	1,55	2,51	2,74	4,7
10	1,56	1,50	1,74	2,69	2,87	6,3
30	2,03	1,96	2,25	3,02	3,05	6,2

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) 1/	Spread actual (a) 06 de septiembre	Semana anterior (b) 30 de agosto	4 sem atrás 06 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	415	437	397	445	432	-22	-5,1%
Colombia	176	180	150	228	185	-4	-3,3%
Argentina	2029	2533	863	815	726	-504	-19,9%
Brasil	234	242	188	273	331	-8	-3,3%
México	330	333	309	354	284	-3	-0,9%
Perú	116	123	87	168	150	-7	-5,7%
Venezuela	14172	12849	12901	7014	6595	1323	10,3%
Turquía	497	531	453	423	554	-34	-6,4%
Sudáfrica	289	300	275	318	325	-11	-3,7%

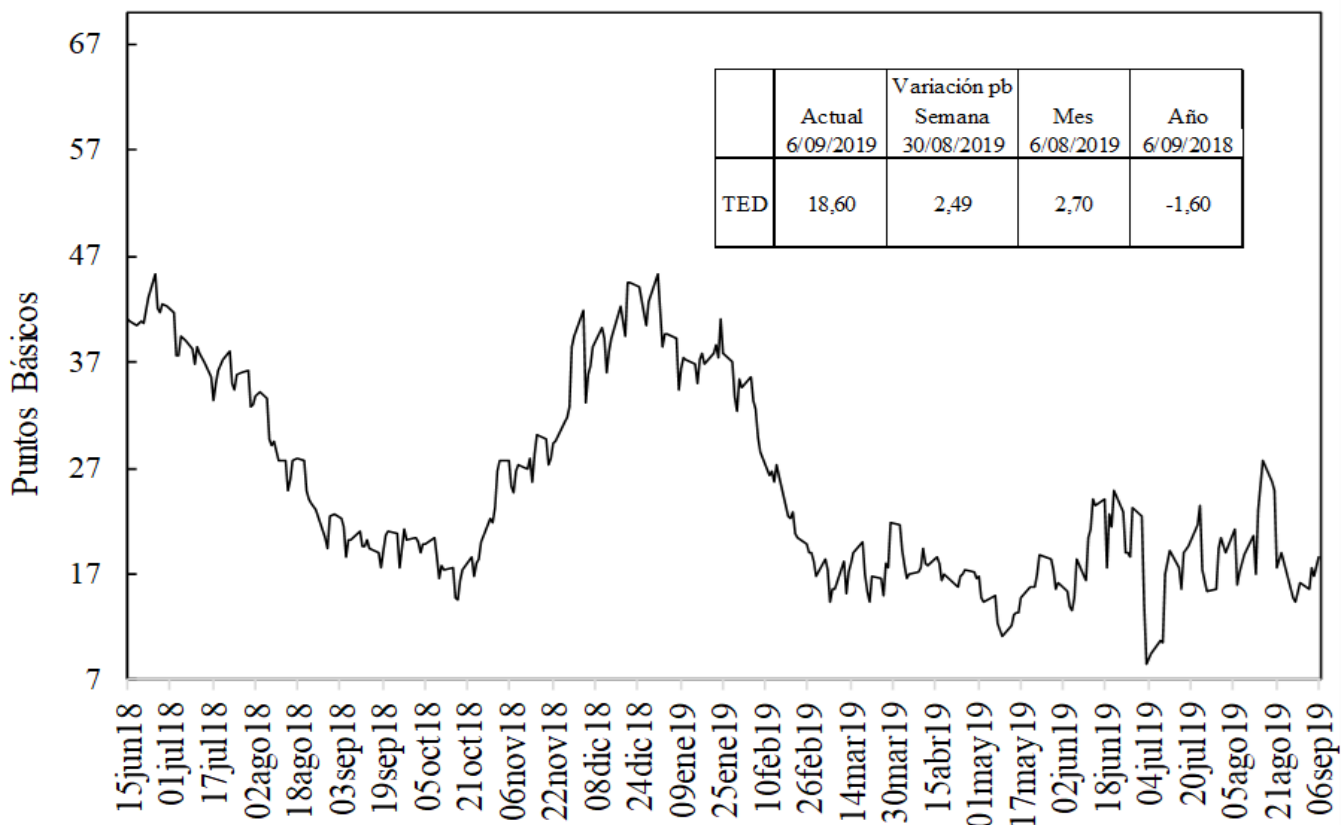
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

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

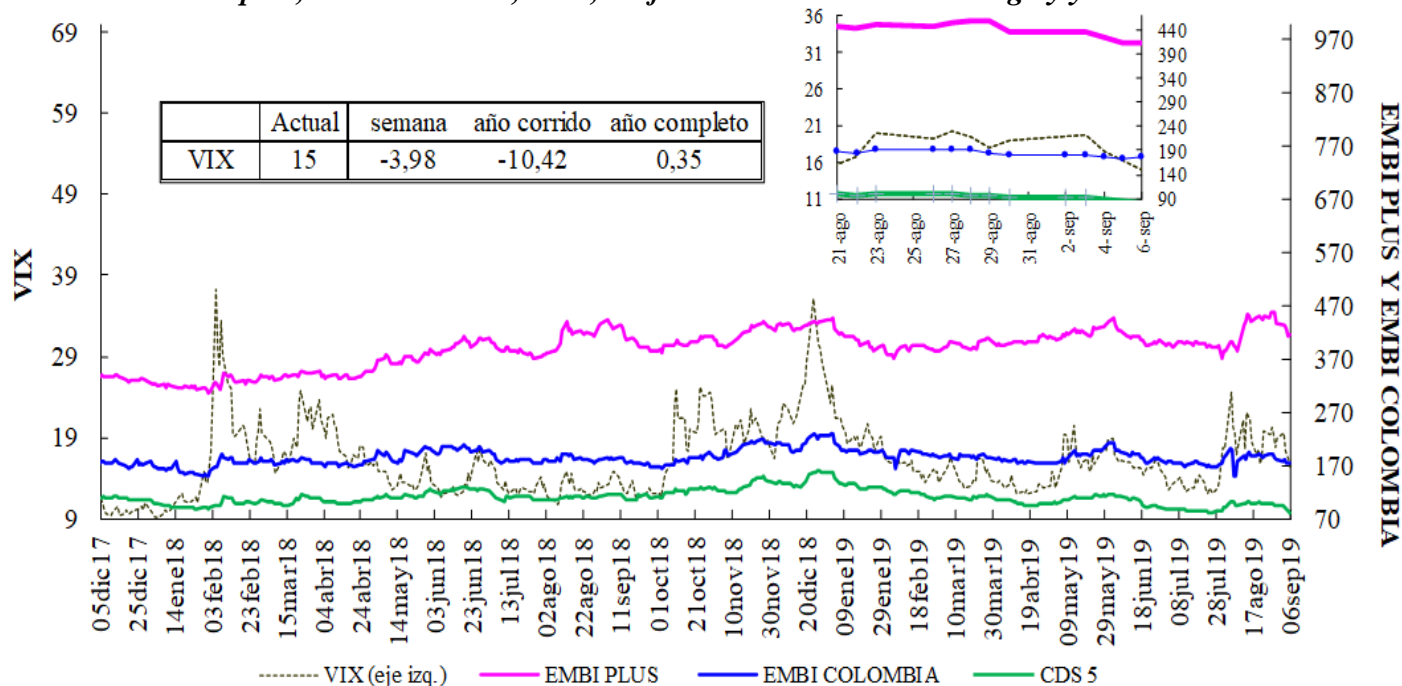
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



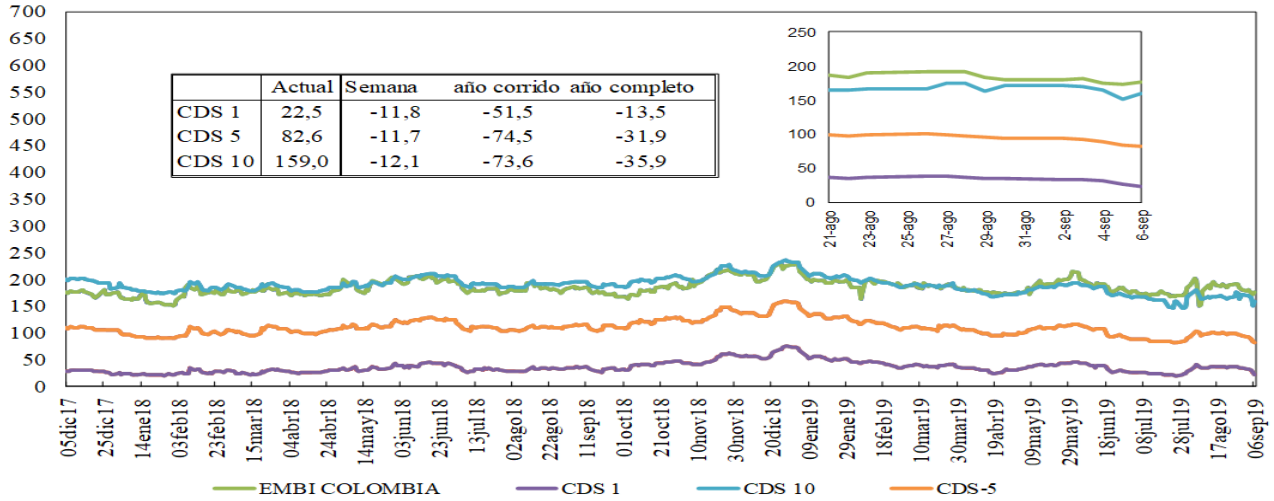
Fuente: Bloomberg, DODM

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



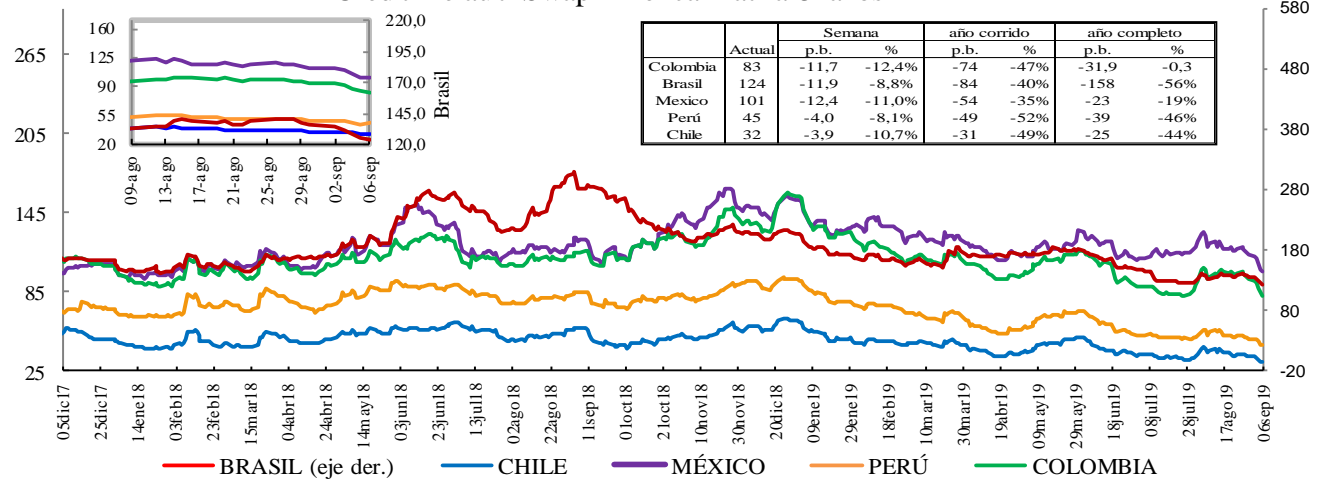
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.
 *El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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DODM

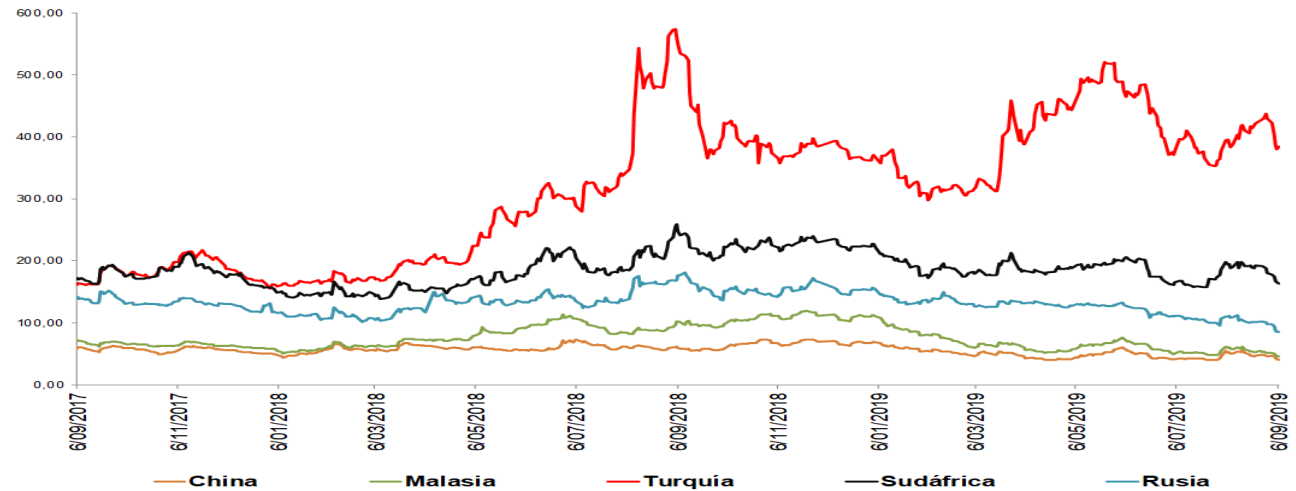
Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DODM

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 un valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre mas alta sea la probabilidad de default, mayor será el valor del CDS y viceversa.

i. Índices Accionarios

Pais	Índices accionarios	Nivel actual 06 de septiembre	Diferencia			
			Semanal 30 de agosto	4 sem atrás 06 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.797	1,49%	3,0%	14,9%	3,1%
EE UU	S&P500	2.979	1,79%	3,3%	18,8%	3,5%
EE UU	NASDAQ	8.103	1,76%	3,1%	22,1%	2,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.495	2,00%	5,6%	16,5%	6,0%
Alemania	DAX	12.192	2,11%	4,6%	15,5%	2,0%
Argentina	MERVAL	27.660	12,40%	-32,5%	-8,7%	-7,6%
México	MEXBOL	42.708	0,20%	5,6%	2,6%	-12,3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	102.935	1,78%	0,1%	17,1%	34,7%
Chile	IPSA	4.824	0,40%	0,3%	-5,5%	-6,7%
Venezuela	IBVC	61.829	11,24%	68,6%	3751,7%	-79,4%
Perú	IGBVL	19.358	1,31%	-1,3%	0,0%	2,6%
Colombia	COLCAP	1.568	0,51%	3,6%	18,2%	5,5%
Japón	NKY	21.200	2,39%	3,3%	5,9%	-5,7%
China	SHANGAI SE	3.000	3,93%	8,3%	20,3%	11,4%

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 06 de septiembre	Tasa Directa 06 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 30 de agosto	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1029	0,91	-0,43%	1,5%	4,0%	5,4%	8,1%	2,1%
Libra	1,2283	0,81	-1,03%	-1,1%	3,8%	5,3%	6,2%	9,4%
AUD	0,6846	1,46	-1,65%	-1,3%	3,0%	5,2%	16,9%	12,3%
NZD	0,6425	1,56	-1,50%	0,3%	4,6%	2,6%	12,1%	15,5%
CAD	0,7591	1,32	-1,04%	-1,0%	-3,4%	0,2%	7,8%	2,6%
Yen	0,0094	106,92	0,60%	0,6%	-2,5%	-3,5%	-2,1%	4,8%
NOK	0,1114	9,0	-1,64%	0,2%	3,9%	6,6%	15,0%	9,9%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 06 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 30 de agosto	4 sem atrás 06 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.362,01	-1,91%	-2,0%	3,5%	8,8%	15,2%	16,4%
Argentina	55,84	-6,15%	22,5%	48,2%	49,2%	224,4%	271,7%
Brasil	4,06	-2,01%	2,3%	4,7%	0,2%	31,0%	27,1%
Venezuela*	20.933,72	2,19%	66,89%	3616,4%	34042,4%	NA	NA
Perú	3,34	-1,51%	-1,4%	-0,8%	0,6%	3,3%	-0,6%
México	19,53	-2,64%	-0,5%	-0,6%	1,8%	9,8%	6,9%
Chile	712,28	-1,30%	-0,5%	2,9%	3,3%	15,2%	7,4%
Turquía	5,71	-2,07%	4,0%	8,0%	-13,2%	66,7%	95,4%
India	71,73	0,45%	1,2%	2,8%	-0,4%	11,9%	7,8%
Sudáfrica	14,81	-2,57%	-1,8%	3,2%	-3,4%	15,9%	5,9%
Malasia	4,18	-0,63%	-0,2%	1,1%	0,8%	-1,4%	2,4%

* 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 06 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 30 de agosto	4 sem atrás 06 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3707,96	-1,49%	-3,5%	-0,5%	3,2%	6,6%	14,1%
COP/Libra	4129,56	-0,88%	-0,9%	-0,4%	3,4%	8,5%	6,4%
COP/Yen	31,44	-1,91%	-2,6%	6,1%	12,7%	17,6%	11,1%
COP/Sol Peruano	1005,90	-0,40%	-0,7%	4,3%	8,2%	11,5%	17,1%
COP/Peso Chileno	4,72	-0,62%	-1,5%	0,5%	5,3%	0,0%	8,4%
COP/Real Brasileiro	827,65	0,11%	-4,3%	-1,2%	8,6%	-12,1%	-8,4%
COP/Peso Mexicano	172,12	0,76%	-1,5%	4,1%	6,9%	4,9%	8,9%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 06 de septiembre	Diferencia				
			Semanal 30 de agosto	Frente a 31 de julio	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	172,6	1,3%	-3,31%	2,82%	1,66%	-9,04%
Exportaciones	Café	0,9	0,3%	-5,82%	-3,15%	-7,85%	-4,19%
Exportaciones	Azúcar	12,1	-1,2%	-4,89%	-4,21%	-4,43%	9,53%
Exportaciones	Petróleo WTI	56,5	2,6%	-3,52%	10,63%	24,47%	-16,60%
Exportaciones	Carbón	57,7	5,3%	-0,43%	2,67%	-33,51%	-42,92%
Exportaciones	Oro	1506,8	-0,9%	6,58%	0,38%	17,49%	25,57%
Exportaciones	Níquel	17500,0	-2,0%	21,87%	18,72%	65,17%	40,11%
Exportaciones	Aceite de Palma	590,0	0,0%	-0,84%	0,00%	-15,71%	-37,23%
Importaciones	Trigo	4,6	1,3%	-6,69%	-6,31%	-9,45%	-3,77%
Importaciones	Maíz	3,3	-3,2%	-15,46%	-15,68%	-4,09%	3,80%
Importaciones	Cacao	2215,3	2,3%	-4,94%	-0,12%	-6,34%	-0,80%
Importaciones	Algodón	0,6	-0,5%	-3,66%	2,88%	-17,16%	-27,75%
Importaciones	Soya	8,3	-0,6%	-2,79%	-0,36%	-1,33%	4,72%
Otros	Plata	18,2	-1,1%	11,80%	6,24%	17,32%	28,42%
Otros	Cobre	5787,5	1,9%	-2,34%	2,01%	-2,98%	-2,57%
Otros	Aluminio	1761,5	2,9%	-0,84%	1,94%	-5,78%	-13,25%
Otros	Ganado	107,0	-2,9%	-8,55%	-7,54%	-12,75%	-0,85%
Otros	Petróleo Brent	61,54	0,8%	-5,40%	9,44%	14,39%	-19,56%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

Precio 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 Board (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)

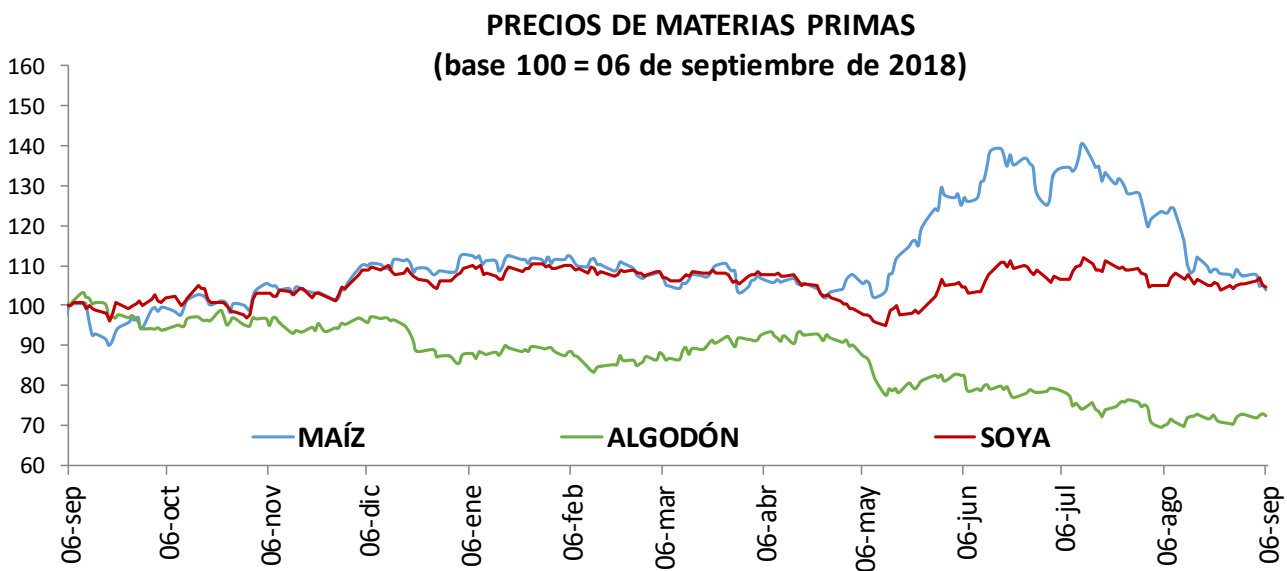
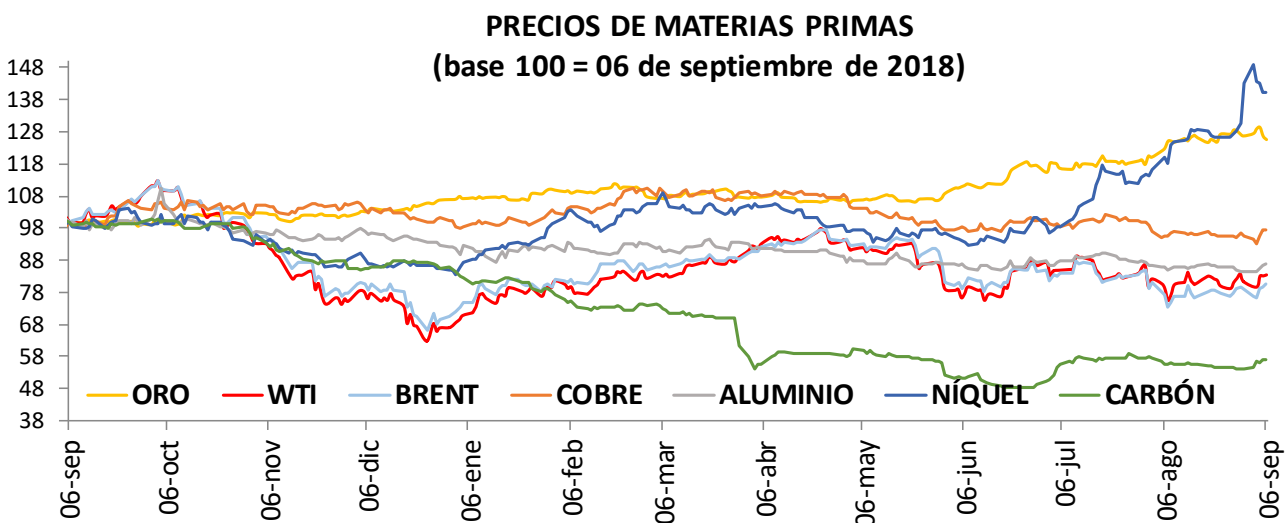
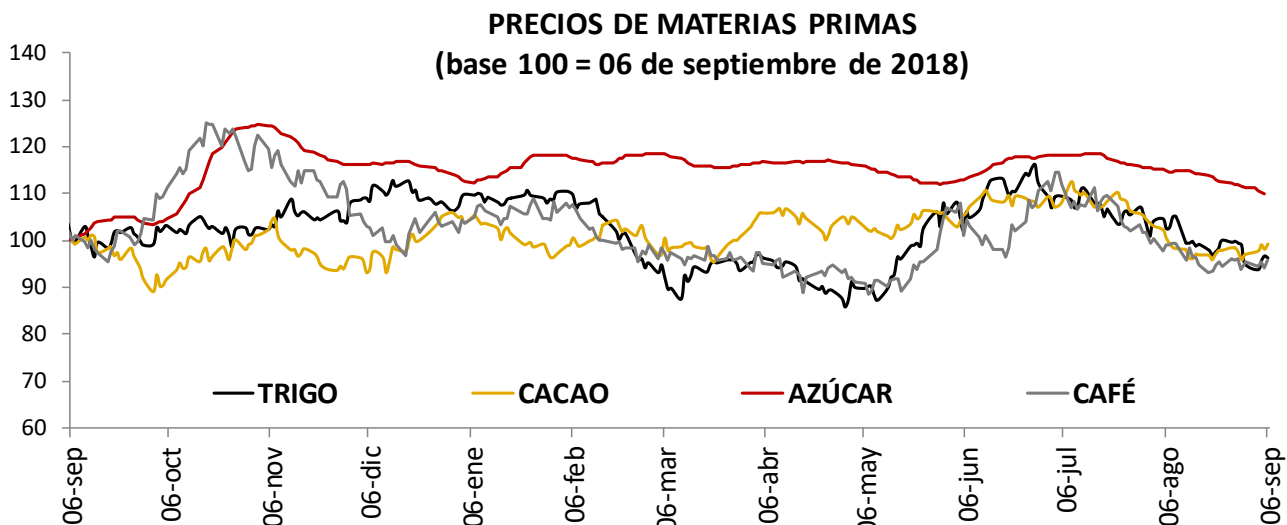
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cacao más cercanos transado en Londres y New York.

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)

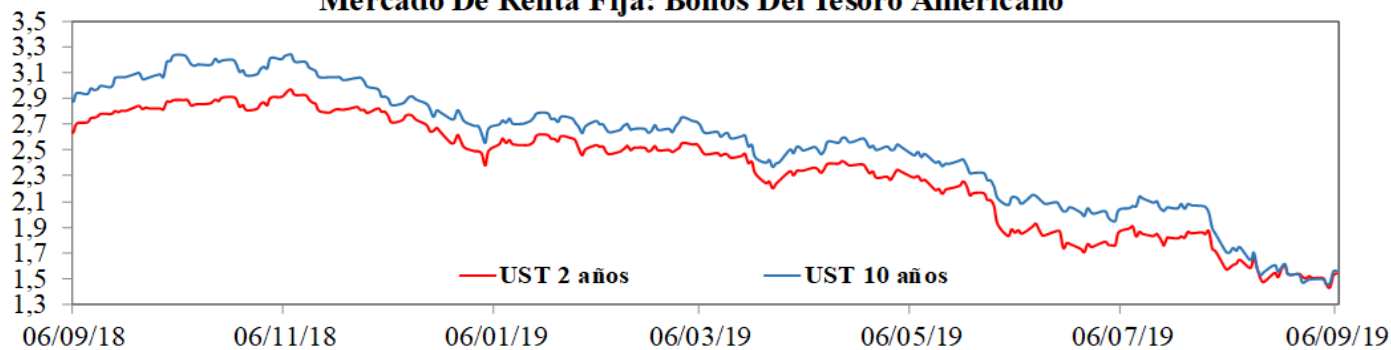
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

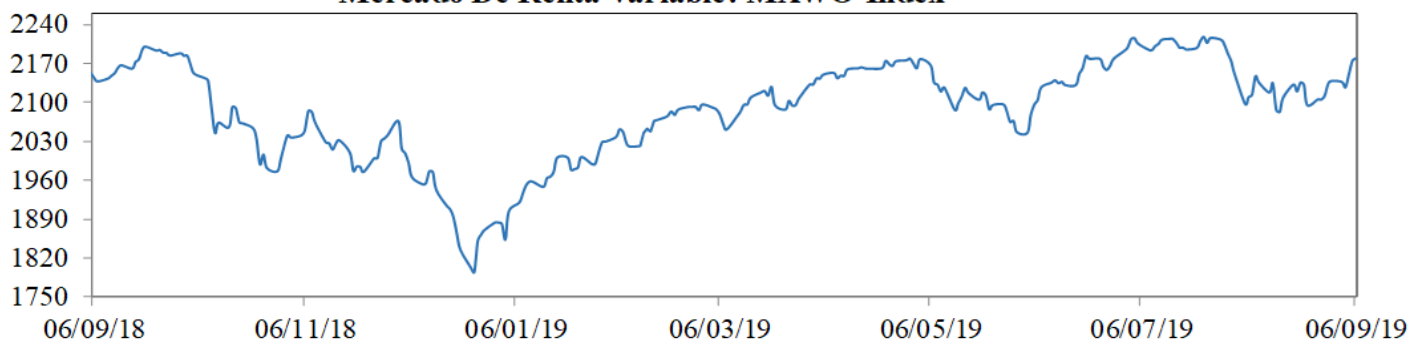


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

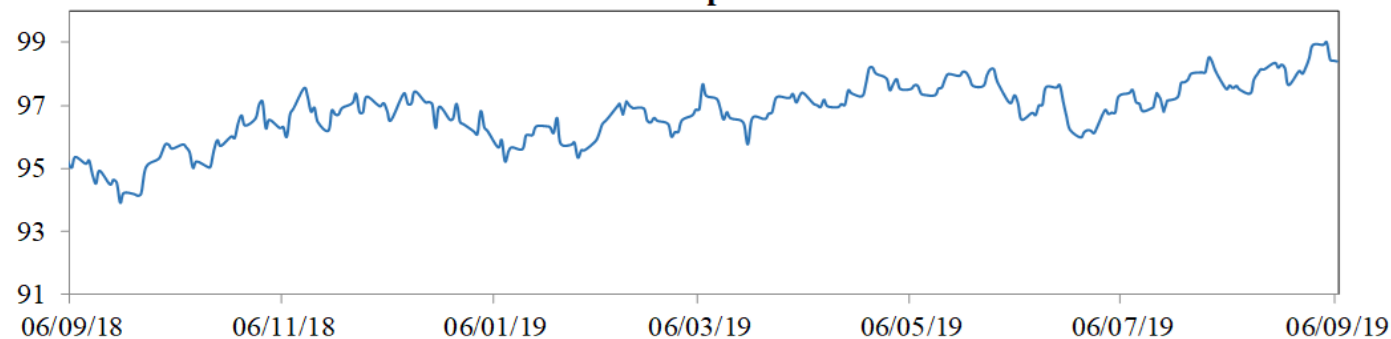
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



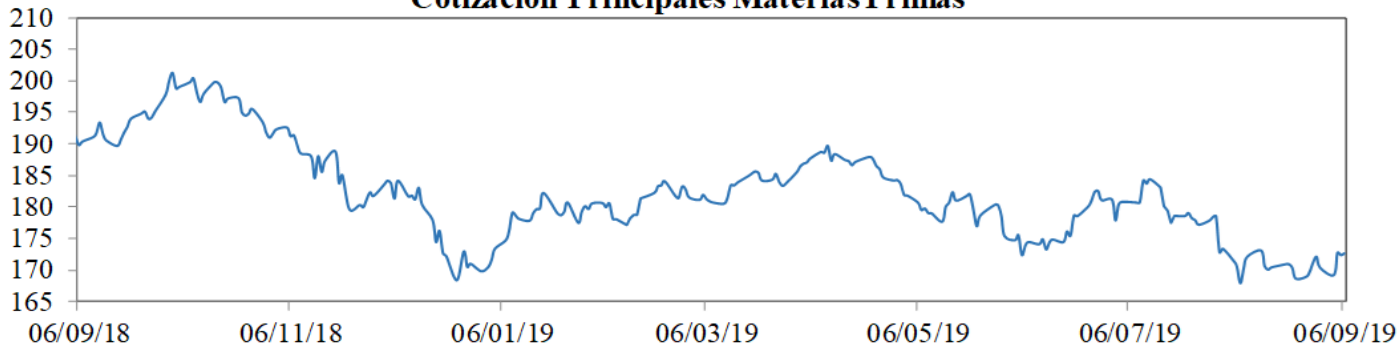
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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.

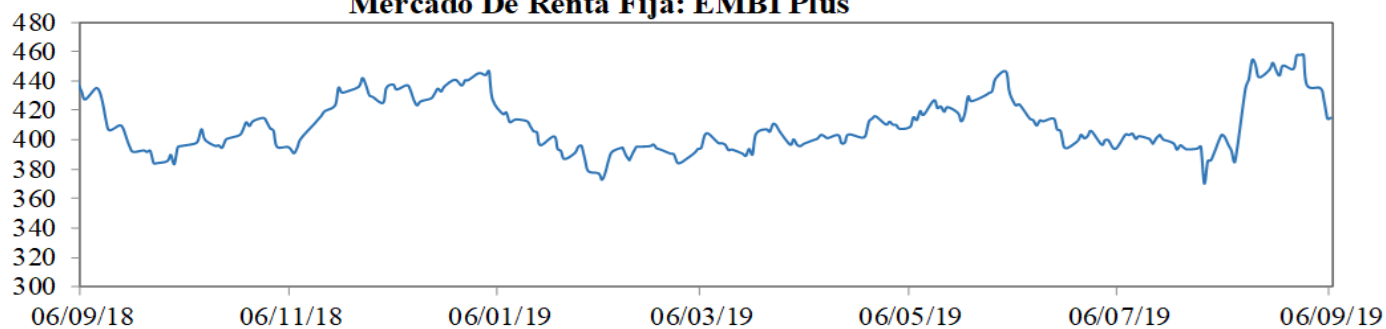
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

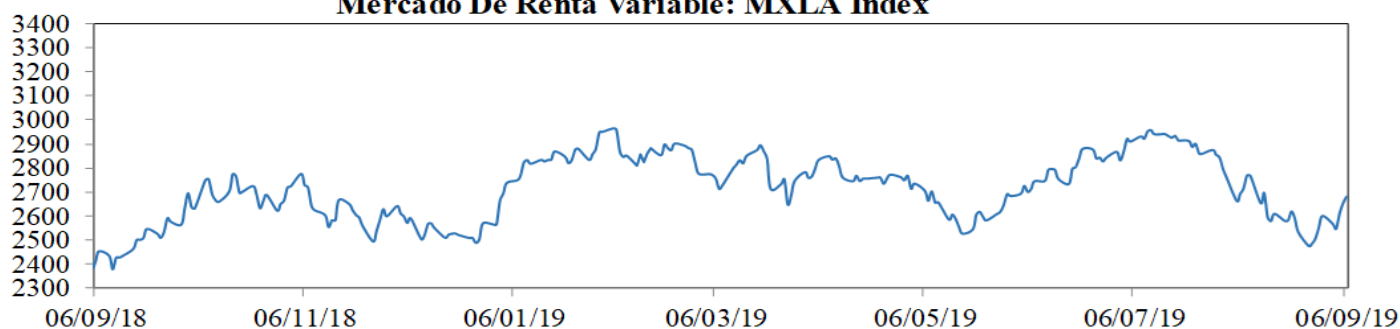
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

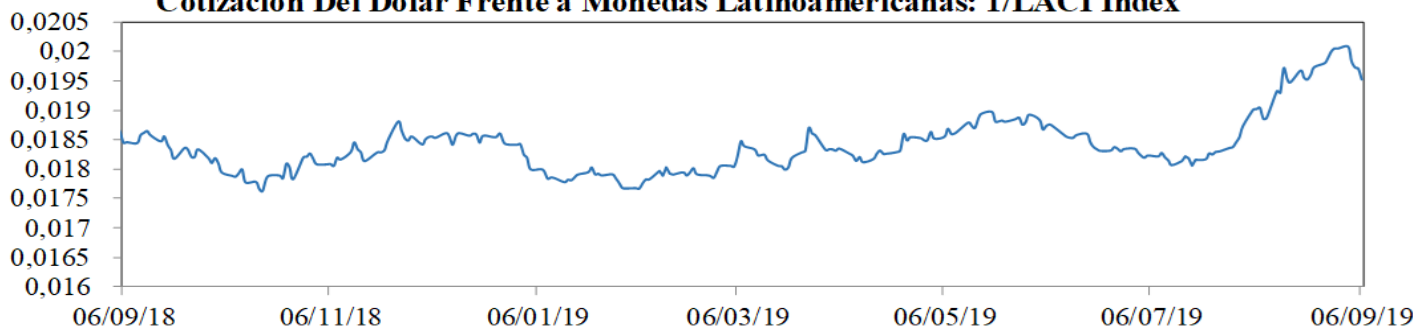
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



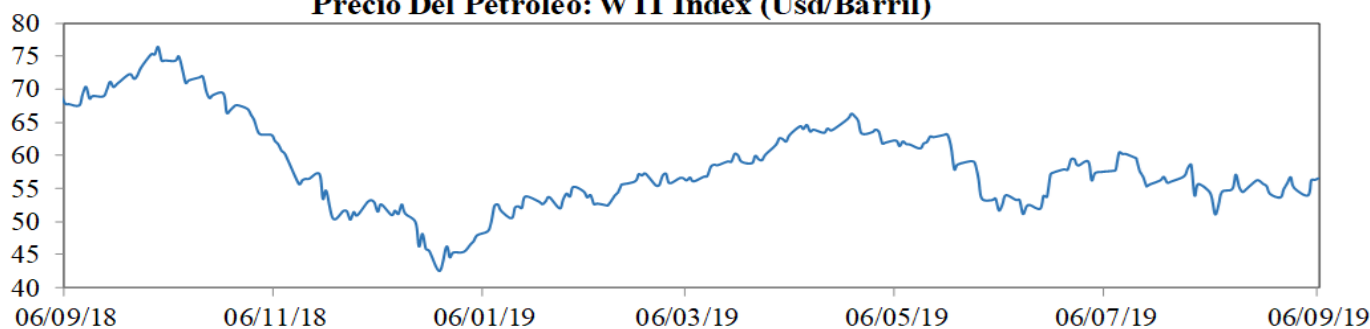
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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 *trasuryes*. 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.

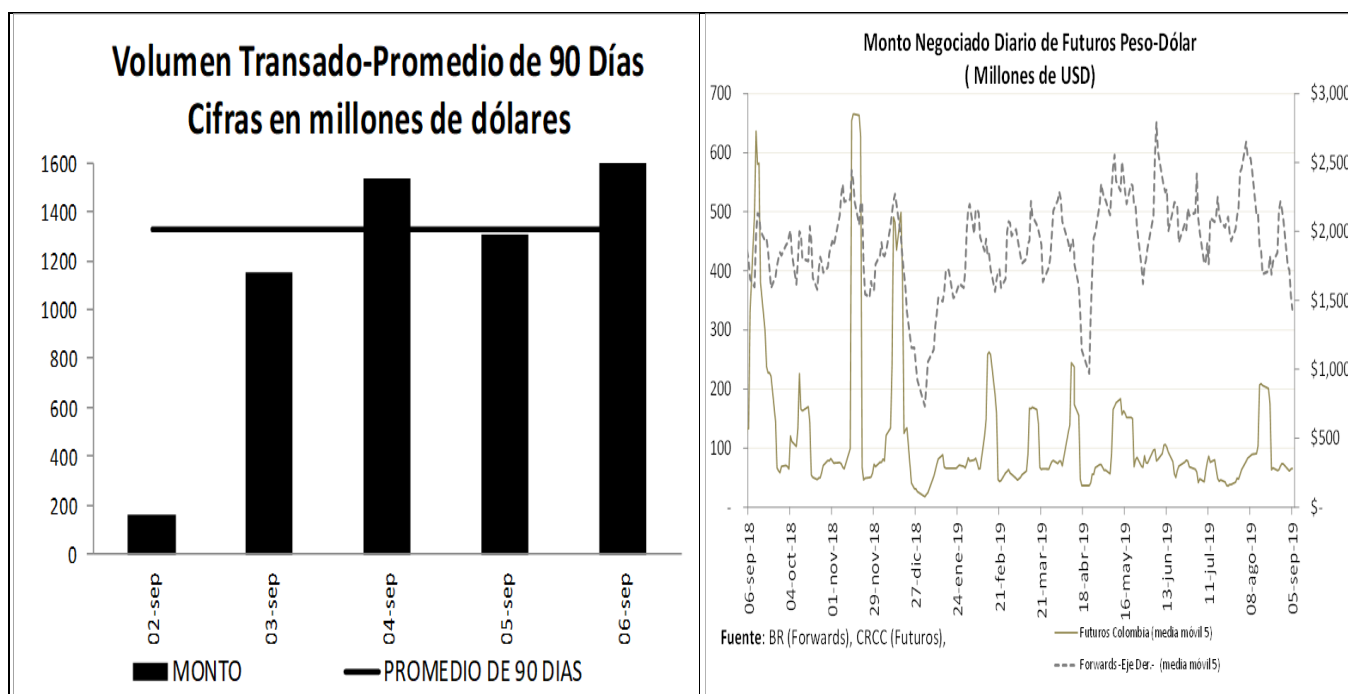
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	6-ago	16-ago	23-ago	30-ago	6-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.432,00	3.441,41	3.401,53	3.427,36	3.362,01	-65,35	-69,99
						-1,91%	-2,04%
Depreciación año completo	18,40%	13,98%	14,09%	13,21%	8,81%		
Depreciación año corrido	5,61%	5,90%	4,67%	5,47%	3,45%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



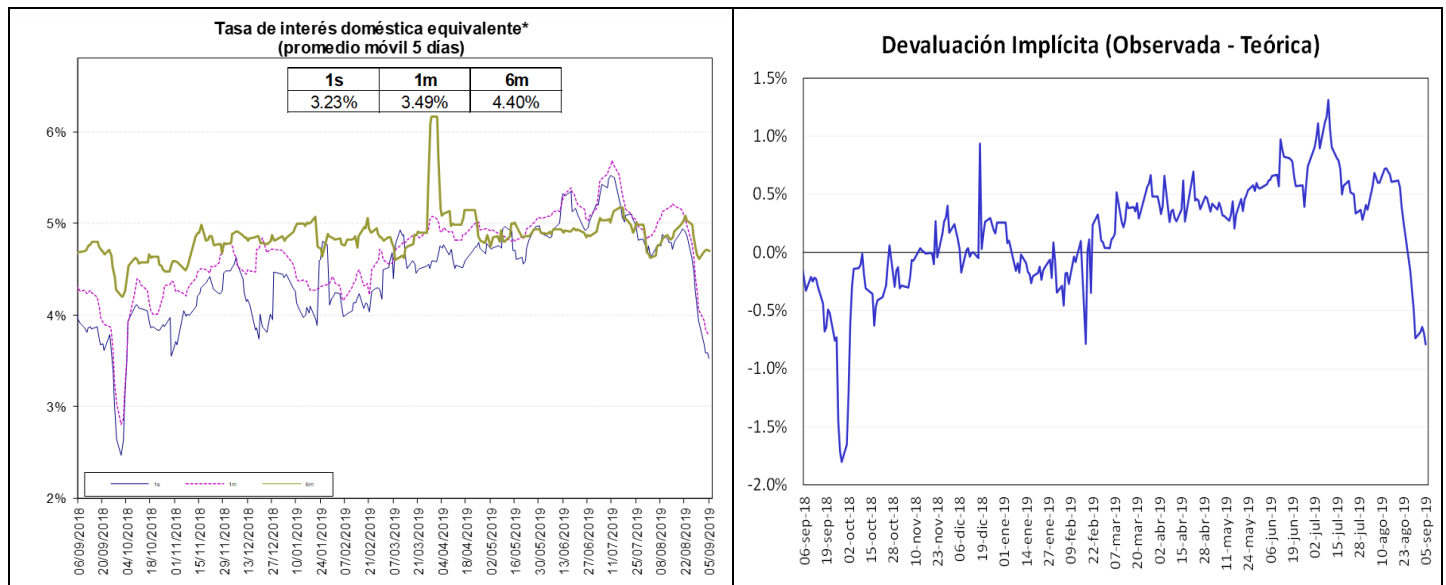
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas SEP02 - SEP05						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,743	1,749.83	1.35%	1.57%	2.28%	2.07%
1 mes	3,143	3,202.43	1.46%	1.80%	2.19%	2.07%
2 meses	510	551.86	1.78%	1.86%	2.13%	2.04%
3 meses	308	302.75	1.85%	2.08%	2.07%	2.07%
6 meses	271	336.86	2.18%	2.26%	2.08%	2.15%
1 año	203	214.04	2.42%	2.49%	2.03%	2.18%

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

*Cifras en US\$ millones

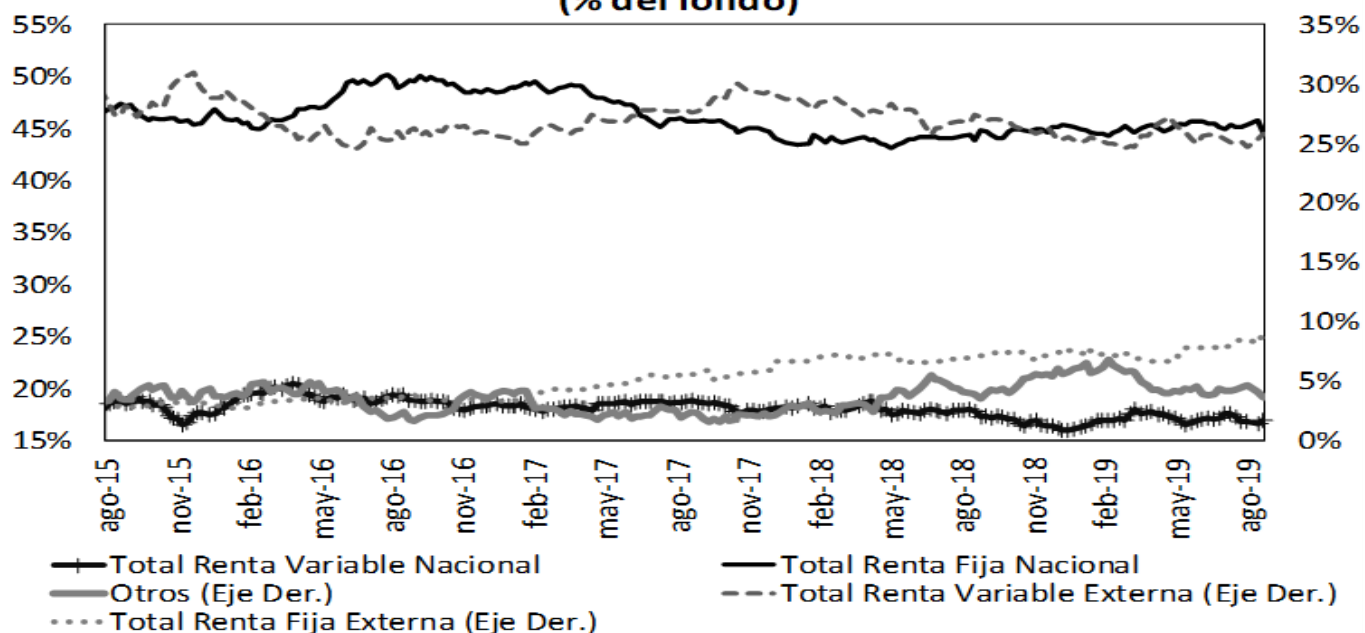


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de agosto de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	23-ago			30-ago		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,70	25,14	6,78%	1,77	25,29	7,01%
Mayor Riesgo	2,78	9,77	28,40%	2,91	10,09	28,89%
Moderado	37,46	203,85	18,38%	38,58	205,96	18,73%
Retiro Programado	2,02	25,82	7,81%	2,09	25,81	8,09%
Total	43,95	264,58	16,61%	45,35	267,15	16,98%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

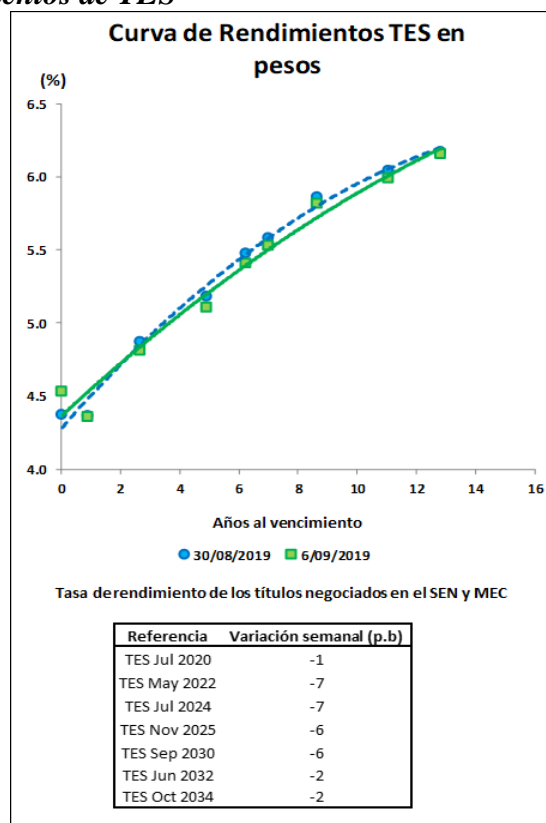
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

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%	3-sep-19	4.60%	27-ago-19	0
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	8.6	28-abr-28	5.81%	14-ago-19	5.71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	11.0	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



² 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 30 de agosto al 5 de septiembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 30 de agosto al 6 de septiembre de 2019	Corrido de septiembre de 2019
Bancos Comerciales	8'811	2'820	(818)	(153)	(280)	(22)	(455)	(455)
Compañía de Financiamiento Comercial	6	(13)	-	-	2	-	2	2
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(869)	(955)	536	201	257	59	518	518
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	7'948	1'852	(282)	48	(21)	37	65	65
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	(32)	(105)	(2)	(2)	-	-	(2)	(2)
Terceros	8'210	6'065	(51)	(38)	(104)	(36)	(177)	(177)
<i>Pasivos Pensionales</i>	5'143	3'511	(132)	(30)	(155)	(77)	(261)	(261)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	8'178	5'890	(52)	(40)	(104)	(36)	(179)	(179)
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	(310)	469	108	(42)	85	(31)	12	12
Terceros	315	(1'283)	8	(14)	18	4	7	7
<i>Extranjeros</i>	0	1	-	-	-	-	-	-
<i>FIC</i>	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	5	(814)	116	(57)	103	(27)	20	20
Sociedades Fiduciarias								
Propia	(50)	(1'464)	4	(1)	(6)	4	(3)	(3)
Terceros	3'588	65'737	403	263	(38)	95	320	320
<i>Extranjeros***</i>	(429)	62'985	136	17	19	100	136	136
<i>FIC</i>	1'140	1'757	155	141	(57)	(19)	65	65
<i>Pasivos Pensionales</i>	1'947	7'876	105	89	(10)	37	117	117
Total Sociedades Fiduciarias	3'538	64'273	406	262	(43)	99	318	318
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	470	892	15	20	(2)	9	27	27
Terceros	2	(7)	-	-	-	-	-	-
<i>Pasivos Pensionales</i>	2	(7)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	472	885	15	20	(2)	9	27	27
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
<i>FIC</i>	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	12'194	70'209	485	184	(46)	46	184	184
Total Entidades Financieras Especiales**	557	1'114	65	48	67	(79)	37	37
Total Entidades Públicas****	4'481	17'852	50	52	-	(2)	50	50
Otros*****	247	(11'052)	34	17	-	(1)	16	16
<i>Extranjeros</i>	39	(0)	38	40	-	-	40	40
TOTAL MOVIMIENTO NETO	25'425	79'974	352	350	(0)	2	352	352

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 06 de septiembre de 2019

*Corresponde a los flujos nominados 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, Cititru, 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 30 de agosto al 5 de septiembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 30 de agosto al 6 de septiembre de 2019	Corrido de septiembre de 2019
Bancos Comerciales	(1'267)	5'373	53	148	(1)	(143)	3	3
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	19	(1'334)	(14)	(15)	15	(13)	(14)	(14)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	(1'247)	4'039	39	133	14	(157)	(10)	(10)
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	6	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	3'699	29'117	(171)	(304)	(22)	182	(144)	(144)
<i>Pasivos Pensionales</i>	2'081	20'833	(206)	(274)	(43)	138	(180)	(180)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	3'705	29'097	(171)	(304)	(22)	182	(144)	(144)
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	(38)	54	(20)	9	25	(23)	11	11
Terceros	(149)	(155)	20	20	(1)	0	20	20
<i>Extranjeros</i>	-	(38)	-	-	-	-	-	-
<i>FIC</i>	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(187)	(101)	0	29	24	(23)	31	31
Sociedades Fiduciarias								
Propia	(13)	(128)	15	8	5	4	17	17
Terceros	1'846	9'971	69	65	(22)	(6)	37	37
<i>Extranjeros***</i>	1'349	1'741	1	-	1	-	1	1
<i>FIC</i>	121	741	74	70	(11)	-	59	59
<i>Pasivos Pensionales</i>	448	3'192	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias	1'833	9'843	83	74	(16)	(2)	55	55
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	(30)	1'410	1	1	-	-	1	1
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
<i>Pasivos Pensionales</i>	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(30)	1'411	1	1	-	-	1	1
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<i>FIC</i>	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	5'324	40'236	(86)	(200)	(14)	157	(57)	(57)
Total Entidades Financieras Especiales**	(381)	(151)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Públicas****	(2'239)	1'741	44	44	-	-	44	44
Otros*****	(123)	790	3	23	-	-	23	23
<i>Extranjeros</i>	-	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO	1'331	46'655	-	-	(0)	-	(0)	(0)

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 06 de septiembre de 2019

*Corresponde a los flujos nominados 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, Cititru, 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.

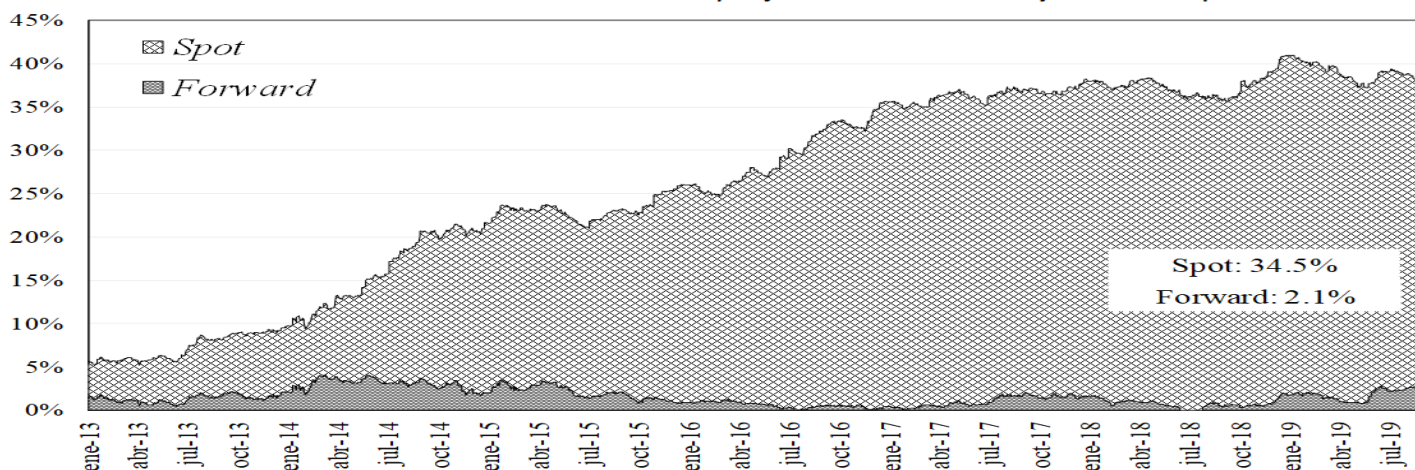
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

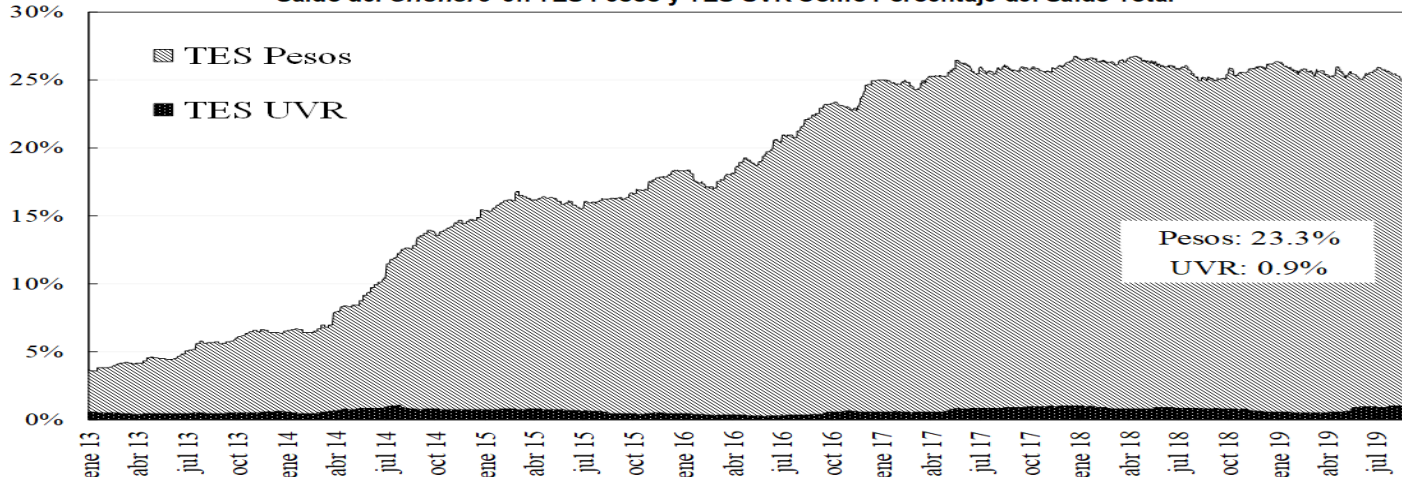
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 30 de agosto y el 05 de septiembre	Entre el 30 de agosto y el 06 de septiembre	Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 06 de septiembre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ (390)	\$ 62'986	\$ 173	\$ 176	\$ 176	\$ 75'401	34.5%	23.3%
<i>UVR</i>	\$ 1'349	\$ 1'702	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 3'019	2.9%	0.9%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ 1'268	\$ (270)	\$ 110	\$ 110	\$ 110	\$ 4'693	2.1%	1.5%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 05 de septiembre 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



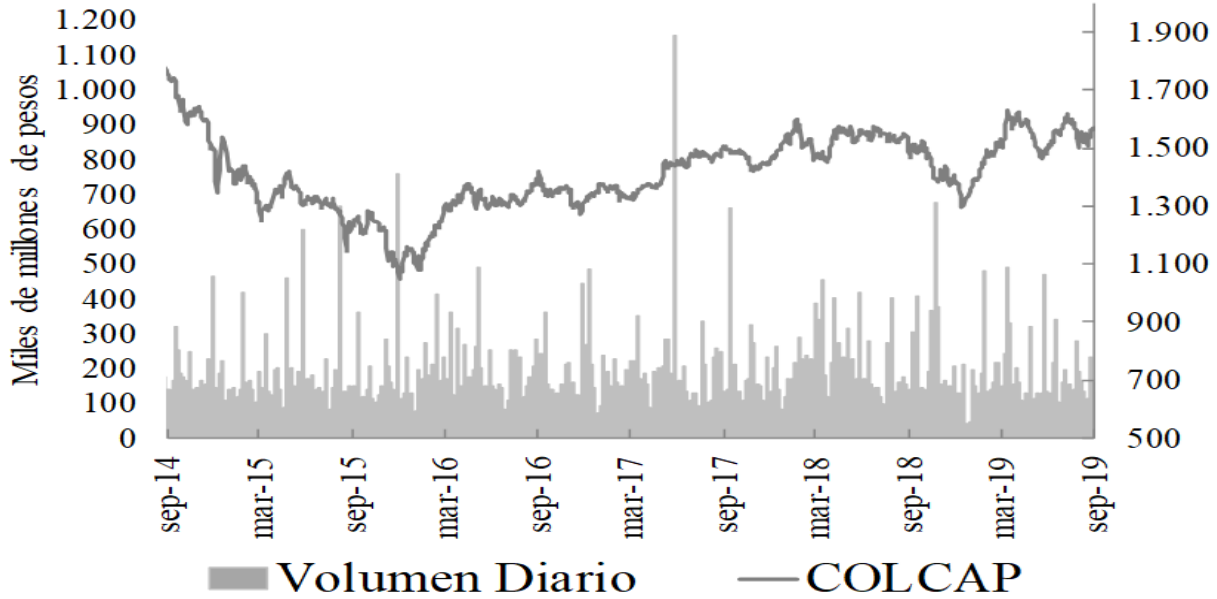
14. Mercado de renta variable³

	septiembre 6	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.567,53	0,51%	3,62%	18,22%	5,55%
Monto Promedio Diario Semanal	89,40 *	-32,4%	-39,3%	164,0%	2,0%

* Miles de millones de pesos

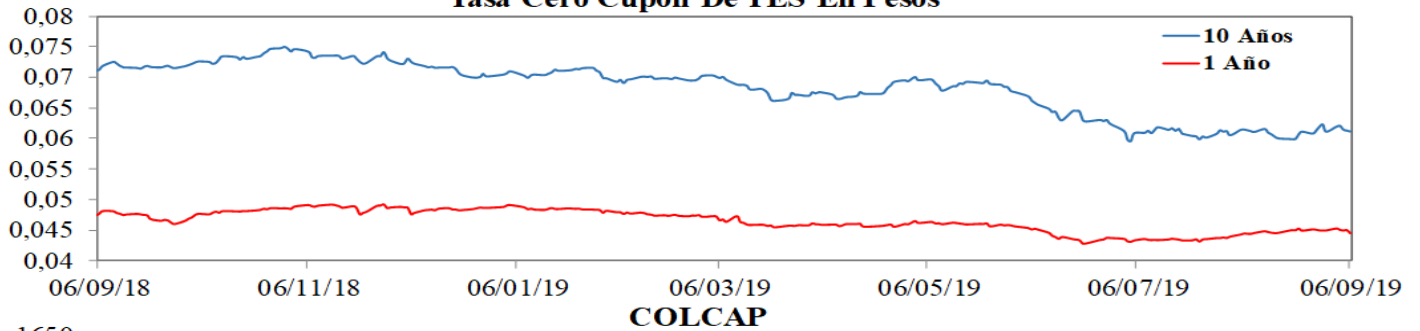
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

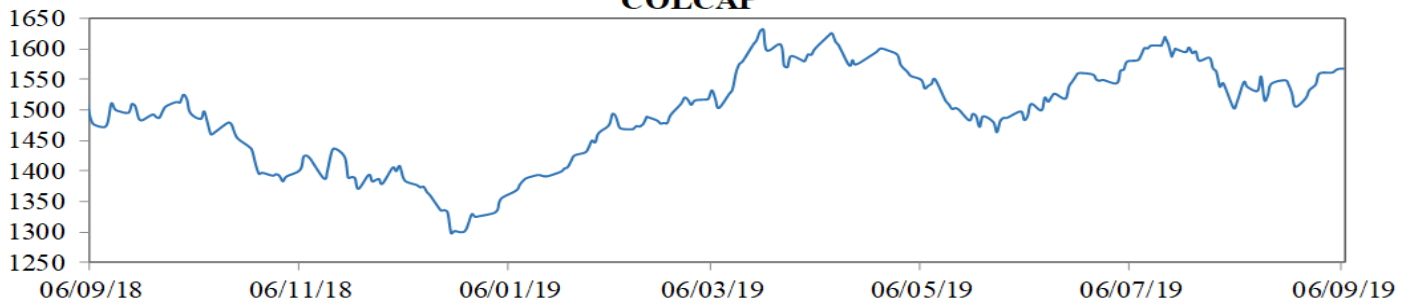


15. Resumen del mercado colombiano.

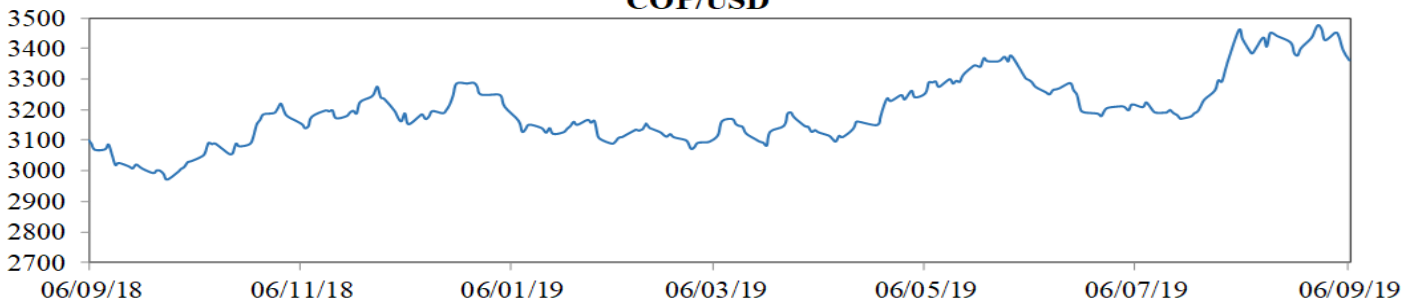
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
2 Septiembre	3 Septiembre	4 Septiembre	5 Septiembre	6 Septiembre
India Markit India PMI Mfg Aug Esp: -- Ant: 52.5 Obs: 51.4 Alemania Markit/BME Germany Manufacturing PMI Aug F Esp: 43.6 Ant: 43.6 Obs: 43.5 Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI Aug F Esp: 47.0 Ant: 47.0 Obs: 47.0 Reino Unido Markit UK PMI Manufacturing SA Aug Esp: 48.4 Ant: 48.0 Obs: 47.4 Sudáfrica Absa Manufacturing PMI Aug Esp: 51.4 Ant: 52.1 Obs: 45.7 Brasil FGV CPI IPC-S Aug 31 Esp: 0.15% Ant: 0.22% Obs: 0.17% Brasil Markit Brazil PMI Manufacturing Aug Esp: -- Ant: 49.9 Obs: 52.5 México Markit Mexico PMI Mfg Aug Esp: -- Ant: 49.8 Obs: 49.0 Japón Monetary Base YoY Aug Esp: -- Ant: 3.7% Obs: 2.8%	Reino Unido Markit/CIPS UK Construction PMI Aug Esp: 46.5 Ant: 45.3 Obs: 45.0 Brasil Industrial Production YoY Jul Esp: -1.2% Ant: -5.9% Obs: -2.5% Canadá Markit Canada Manufacturing PMI Aug Esp: -- Ant: 50.2 Obs: 49.1 Estados Unidos Markit US Manufacturing PMI Aug F Esp: 50.0 Ant: 49.9 Obs: 50.3 Estados Unidos ISM Manufacturing Aug Esp: 51.3 Ant: 51.2 Obs: 49.1 Colombia Exports FOB Jul Esp: 3.48e+09 Ant: 3,0435e+13 Obs: 3,2711e+13 Chile Overnight Rate Target 11202 Esp: 2.00% Ant: 2.50% Obs: 2.00% Japón Jibun Bank Japan PMI Composite Aug F Esp: -- Ant: 51.7 Obs: 51.9 China Caixin China PMI Composite Aug Esp: -- Ant: 50.9 Obs: 51.6	India Markit India PMI Services Aug Esp: -- Ant: 53.8 Obs: 52.4 Rusia Markit Russia PMI Services Aug Esp: 51.0 Ant: 50.4 Obs: 52.1 Zona Euro Markit Eurozone Composite PMI Aug F Esp: 51.8 Ant: 51.8 Obs: 51.9 Reino Unido Markit/CIPS UK Composite PMI Aug Esp: 50.5 Ant: 50.7 Obs: 50.2 Zona Euro Retail Sales YoY Jul Esp: 2.0% Ant: 2.6% Obs: 2.2% Estados Unidos Trade Balance Jul Esp: -5.34e+10 Ant: -5.52e+10 Obs: -5.4e+10 Brasil Markit Brazil PMI Services Aug Esp: -- Ant: 52.2 Obs: 51.4 Brasil Markit Brazil PMI Composite Aug Esp: -- Ant: 51.6 Obs: 51.9 Canadá Bank of Canada Rate Decision 38231 Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: 1.75%	Estados Unidos Initial Jobless Claims Aug 31 Esp: 215000 Ant: 215000 Obs: 217000 Rusia CPI YoY Aug Esp: 4.4% Ant: 4.6% Obs: 4.3% Estados Unidos Factory Orders Jul Esp: 1.0% Ant: 0.6% Obs: 1.4% Estados Unidos Factory Orders Ex Trans Jul Esp: -- Ant: 0.1% Obs: 0.3% Estados Unidos Durable Goods Orders Jul F Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: 2.0% Estados Unidos Durables Ex Transportation Jul F Esp: -0.4% Ant: -0.4% Obs: -0.4% Estados Unidos ISM Non-Manufacturing Index Aug Esp: 54.0 Ant: 53.7 Obs: 56.4 Argentina Construction Activity YoY Jul Esp: -- Ant: -11.8% Obs: -1.7% Colombia CPI YoY Aug Esp: 3.83% Ant: 3.79% Obs: 3.75%	Japón Leading Index CI Jul P Esp: 93.2 Ant: 93.3 Obs: 93.6 Zona Euro GDP SA YoY 2Q F Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.2% Rusia Key Rate 38961 Esp: 7.00% Ant: 7.25% Obs: 7.00% Brasil IBGE Inflation IPCA YoY Aug Esp: 3.42% Ant: 3.22% Obs: 3.43% Estados Unidos Change in Nonfarm Payrolls Aug Esp: 160000 Ant: 164000 Obs: 130000 Canadá Unemployment Rate Aug Esp: 5.7% Ant: 5.7% Obs: 5.7% Estados Unidos Unemployment Rate Aug Esp: 3.7% Ant: 3.7% Obs: 3.7%

b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
9 Septiembre	10 Septiembre	11 Septiembre	12 Septiembre	13 Septiembre
Zona Euro Sentix Investor Confidence Sep Esp: -13.4 Ant: -13.7 Obs: -- Reino Unido Industrial Production YoY Jul Esp: -1.1% Ant: -0.6% Obs: -- México CPI YoY Aug Esp: 3.16% Ant: 3.78% Obs: -- Rusia GDP YoY 2Q P Esp: 0.9% Ant: 0.9% Obs: -- China CPI YoY Aug Esp: 2.6% Ant: 2.8% Obs: -- China Trade Balance Aug Esp: 4.43e+10 Ant: 4,506e+13 Obs: -- Japón BoP Current Account Balance Jul Esp: 2,046e+15 Ant: 1,2112e+16 Obs: -- Japón GDP SA QoQ 2Q F Esp: 0.3% Ant: 0.4% Obs: -- China New Yuan Loans CNY Aug Esp: 1.2e+12 Ant: 1.06e+12 Obs: --	Francia Total Payrolls 2Q Esp: 0.3% Ant: 0.4% Obs: -- Japón Machine Tool Orders YoY Aug P Esp: -- Ant: -33.0% Obs: -- Francia Industrial Production YoY Jul Esp: 0.4% Ant: 0.0% Obs: -- Francia Manufacturing Production YoY Jul Esp: 0.1% Ant: -0.6% Obs: -- Reino Unido Claimant Count Rate Aug Esp: -- Ant: 3.2% Obs: -- Reino Unido Jobless Claims Change Aug Esp: -- Ant: 28000 Obs: -- Reino Unido ILO Unemployment Rate 3Mths Jul Esp: 3.9% Ant: 3.9% Obs: -- Estados Unidos NFIB Small Business Optimism Aug Esp: 103.5 Ant: 104.7 Obs: -- Canadá Housing Starts Aug Esp: 212500 Ant: 222000 Obs: --	España Industrial Output NSA YoY Jul Esp: -- Ant: -1.8% Obs: -- Sudáfrica SACCI Business Confidence Aug Esp: -- Ant: 92.0 Obs: -- Estados Unidos MBA Mortgage Applications 38961 Esp: -- Ant: -3.1% Obs: -- México Industrial Production NSA YoY Jul Esp: -- Ant: -2.9% Obs: -- Canadá Capacity Utilization Rate 2Q Esp: 82.0% Ant: 80.9% Obs: -- Rusia Trade Balance Jul Esp: 1.1e+10 Ant: 1.25e+10 Obs: -- Reino Unido RICS House Price Balance Aug Esp: -0,1 Ant: -0,09 Obs: -- Japón Core Machine Orders YoY Jul Esp: -4.1% Ant: 12.5% Obs: --	Alemania CPI YoY Aug F Esp: 1.4% Ant: 1.4% Obs: -- Zona Euro ECB Main Refinancing Rate 41153 Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: -- India CPI YoY Aug Esp: 3.35% Ant: 3.15% Obs: -- India Industrial Production YoY Jul Esp: 2.6% Ant: 2.0% Obs: -- Estados Unidos CPI YoY Aug Esp: 1.8% Ant: 1.8% Obs: -- Estados Unidos CPI Ex Food and Energy YoY Aug Esp: 2.3% Ant: 2.2% Obs: -- Estados Unidos Initial Jobless Claims 39326 Esp: 215000 Ant: 217000 Obs: -- Perú Reference Rate 41153 Esp: -- Ant: 2.50% Obs: -- Japón Industrial Production YoY Jul F Esp: -- Ant: 0.7% Obs: --	España CPI YoY Aug F Esp: 0.3% Ant: 0.3% Obs: -- Estados Unidos Retail Sales Ex Auto and Gas Aug Esp: 0.3% Ant: 0.9% Obs: -- Estados Unidos U. of Mich. Sentiment Sep P Esp: 90.4 Ant: 89.8 Obs: -- Colombia Manufacturing Production YoY Jul Esp: -- Ant: -1.1% Obs: -- Colombia Retail Sales YoY Jul Esp: -- Ant: 7.2% Obs: --

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1¹

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 06-sep-2019
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	41.32	0.00	0.00	0.00	0.00	41.32	-36.15	38.32
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	41.32	0.00	0.00	0.00	0.00	41.32	-36.15	-311.31
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	10,965.62	4,000.00	0.00	0.00	1,000.00	15,965.620	661.50	9,058.02
SUBASTA	10,965.62	4,000.00	0.00	0.00	1,000.00	15,965.62	661.50	9,058.02
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.00	0.00
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

¹ Datos disponibles hasta el 31 de Julio de 2019

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
02/02/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
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
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62

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			junio		
	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	413,690	447,211	8.1
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	54,023	62,108	15.0
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	359,667	385,103	7.1
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	34,614	38,039	9.9
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	159,069	165,875	4.3
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	135,010	147,815	9.5
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	30,973	33,374	7.8
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	61,596	65,313	6.0
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	10,486	10,343	-1.4
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	9,437	7,909	-16.2
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	32,344	36,852	13.9
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	6,593	7,172	8.8
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	2,735	3,037	11.0
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	475,285	512,524	7.8

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	433,553	463,785	7.0
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	17,532	18,251	4.1
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	416,022	445,534	7.1

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

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	580	552	29.24	27.51
2	ene-11	604	724	19.69	19.16	562	592	29.40	27.27
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	611	640	29.48	27.07
4	ene-25	1,152	1,452	19.10	18.34	594	610	29.40	26.91
5	feb-01	1,387	1,811	18.67	17.83	622	659	29.28	26.83
6	feb-08	1,083	1,271	19.05	18.65	562	607	29.53	27.24
7	feb-15	1,199	1,420	18.85	18.11	554	593	29.71	26.96
8	feb-22	1,472	1,765	18.55	17.69	576	601	29.55	27.13
9	mar-01	1,674	2,151	18.16	17.26	612	676	29.34	27.18
10	mar-08	1,104	1,252	18.63	18.31	602	645	29.21	26.78
11	mar-15	1,178	1,432	18.56	18.10	596	633	29.20	26.77
12	mar-22	1,258	1,546	18.31	17.63	588	671	29.18	26.49
13	mar-29	1,268	2,052	17.86	16.98	514	652	29.16	26.39
14	abr-05	1,027	1,335	18.79	18.24	680	690	28.90	26.39
15	abr-12	1,178	1,449	18.25	17.98	601	668	28.65	26.50
16	abr-19	1,239	971	18.19	17.87	702	557	28.69	26.94
17	abr-26	1,849	1,755	17.74	17.42	614	701	28.39	26.55
18	may-03	1,323	1,751	17.87	17.18	614	682	28.54	26.52
19	may-10	1,262	1,353	18.13	17.98	646	698	28.23	26.64
20	may-17	1,086	1,596	18.09	17.49	632	715	28.60	26.66
21	may-24	1,639	1,750	17.62	16.90	636	725	28.46	26.42
22	may-31	2,019	2,671	17.41	16.44	638	701	28.72	26.22
23	jun-07	934	1,150	18.25	17.70	623	655	28.50	26.68
24	jun-14	1,019	1,513	18.30	17.41	633	713	28.50	26.44
25	jun-21	1,406	1,666	18.12	17.01	825	788	28.65	26.47
26	jun-28	1,952	2,296	17.34	16.10	677	749	28.41	26.31
27	jul-05	772	1,219	18.59	17.45	648	737	28.48	26.65
28	jul-12	1,092	1,660	18.67	17.17	691	752	28.11	26.31
29	jul-19	1,040	1,895	18.54	16.82	615	751	27.99	26.13
30	jul-26	1,599	2,111	18.07	16.28	676	710	27.91	26.13
31	ago-02	1,780	2,518	17.95	16.14	680	738	27.89	25.72
32	ago-09	971	1,385	18.81	16.77	636	707	28.04	26.33
33	ago-16	1,318	1,839	18.37	16.57	655	646	27.78	26.06
34	ago-23	1,210	1,781	18.15	16.09	592	690	27.83	26.08
35	ago-30	2,071	3,168	17.35	14.93	642	745	27.56	25.23
36	sep-06	1,119		18.42		615		27.73	
37	sep-13	1,283		18.00		594		27.52	
38	sep-20	1,427		17.71		642		27.43	
39	sep-27	2,032		17.11		650		27.45	
40	oct-04	1,132		18.23		651		27.47	
41	oct-11	1,327		17.87		664		27.19	
42	oct-18	1,177		17.70		625		27.31	
43	oct-25	1,765		17.16		632		26.73	
44	nov-01	1,946		17.02		654		26.89	
45	nov-08	1,043		18.01		618		26.90	
46	nov-15	1,168		18.00		637		27.01	
47	nov-22	1,628		17.39		789		26.98	
48	nov-29	2,245		16.47		858		27.13	
49	dic-06	1,376		17.64		709		27.09	
50	dic-13	1,463		17.39		697		27.14	
51	dic-20	1,730		17.08		834		27.01	
52	dic-27	1,475		16.78		753		27.41	
53	ene-03								

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5
Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e 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	183	35.69	35.76	88	104	9.33	9.46	539	540	10.46	10.40
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.

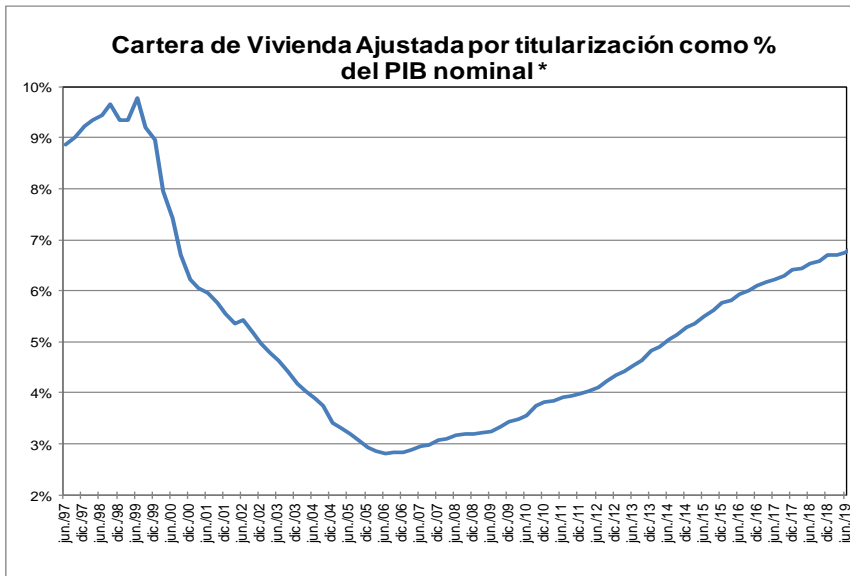
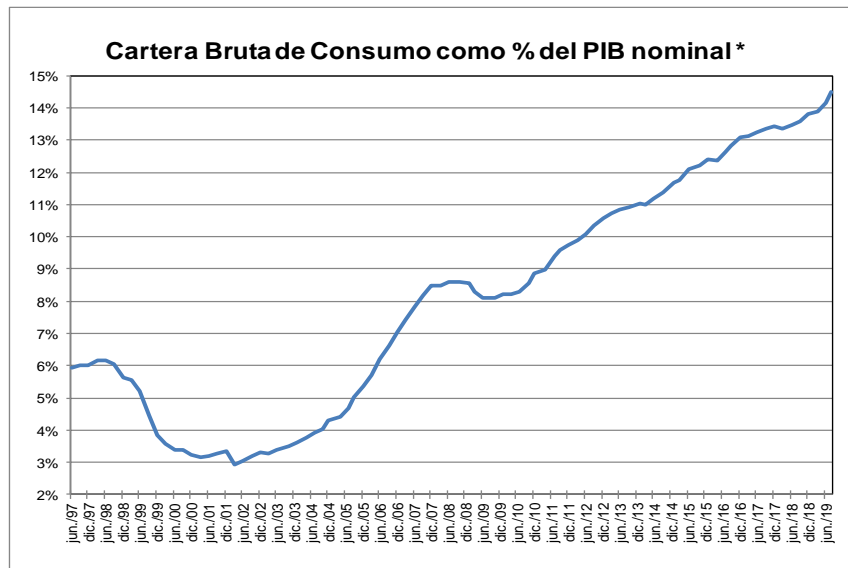
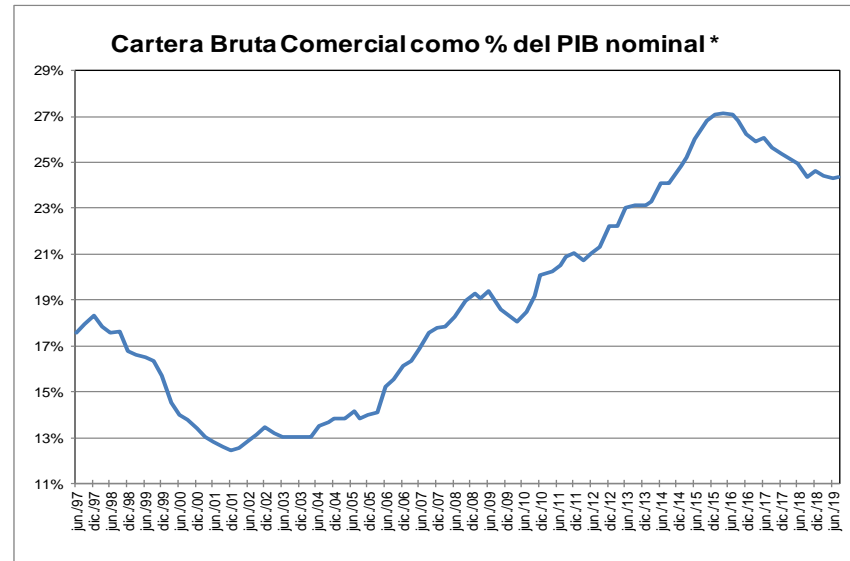
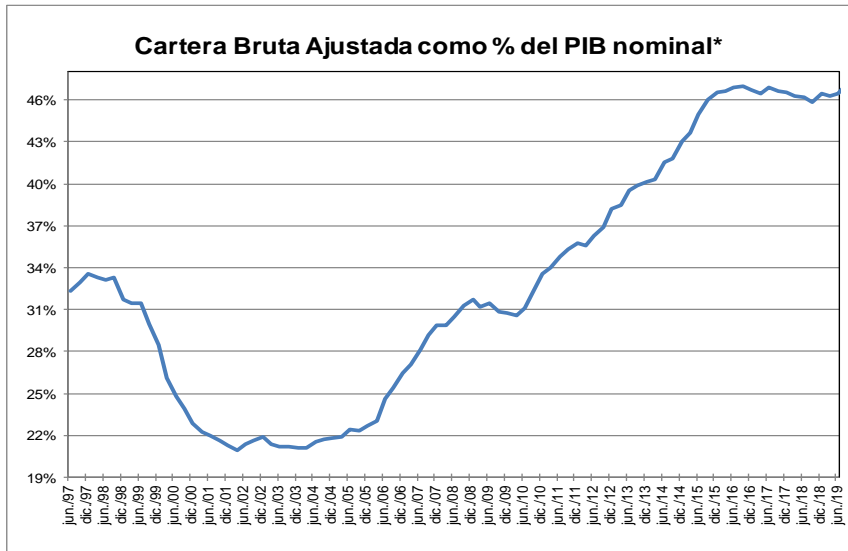
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

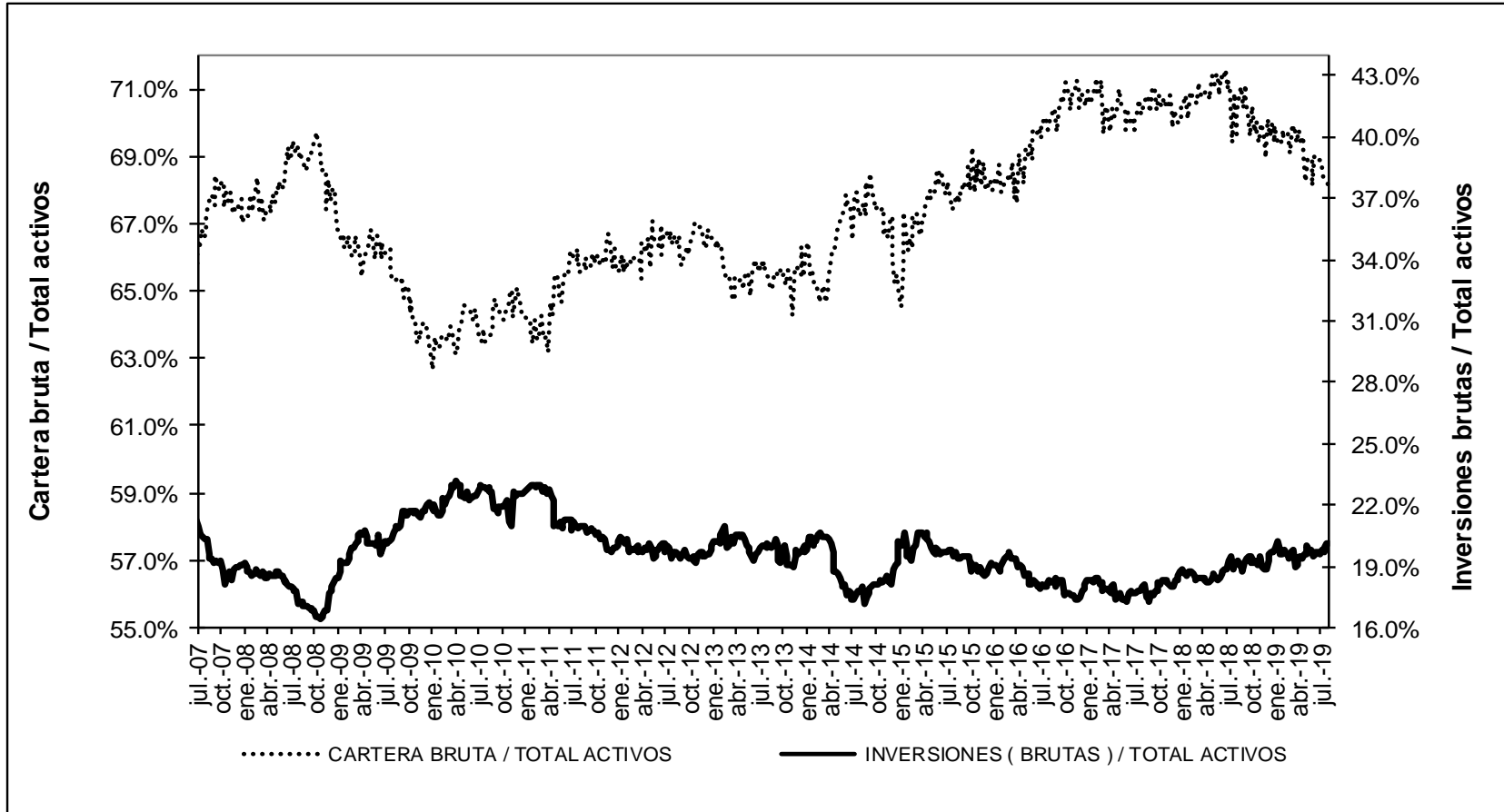


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 30.

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)



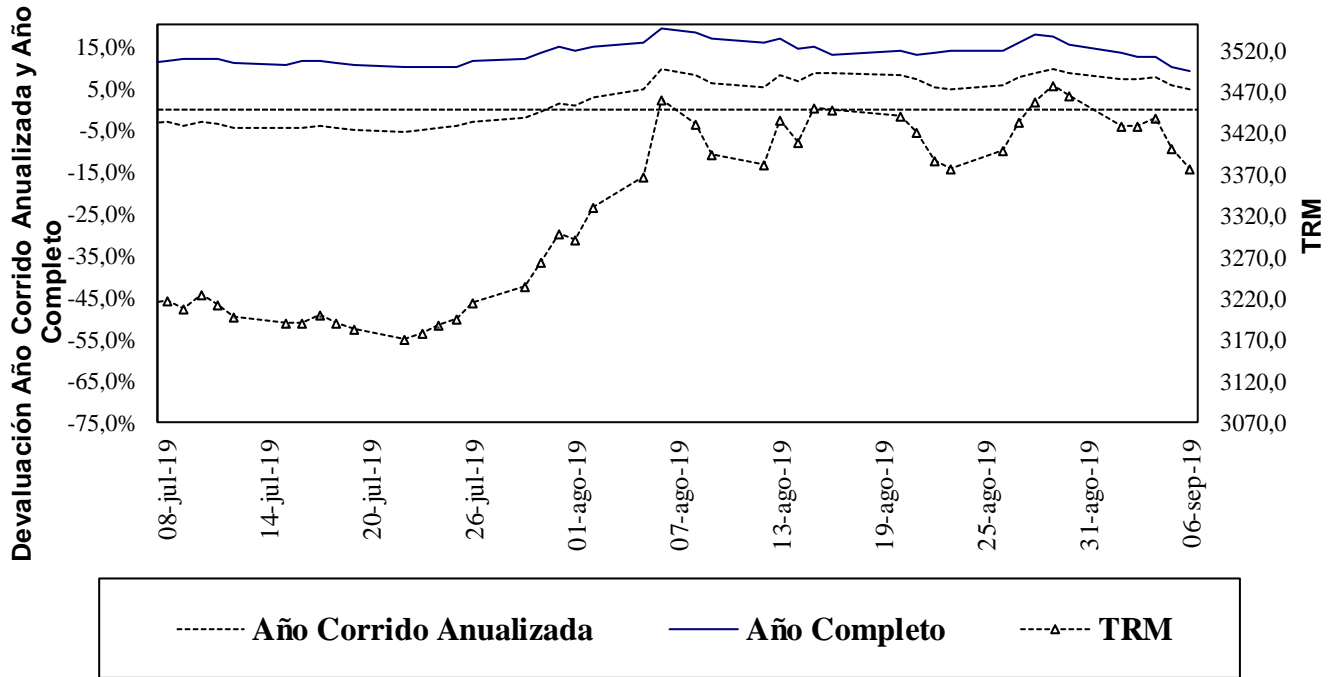
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO²

Gráfico 1

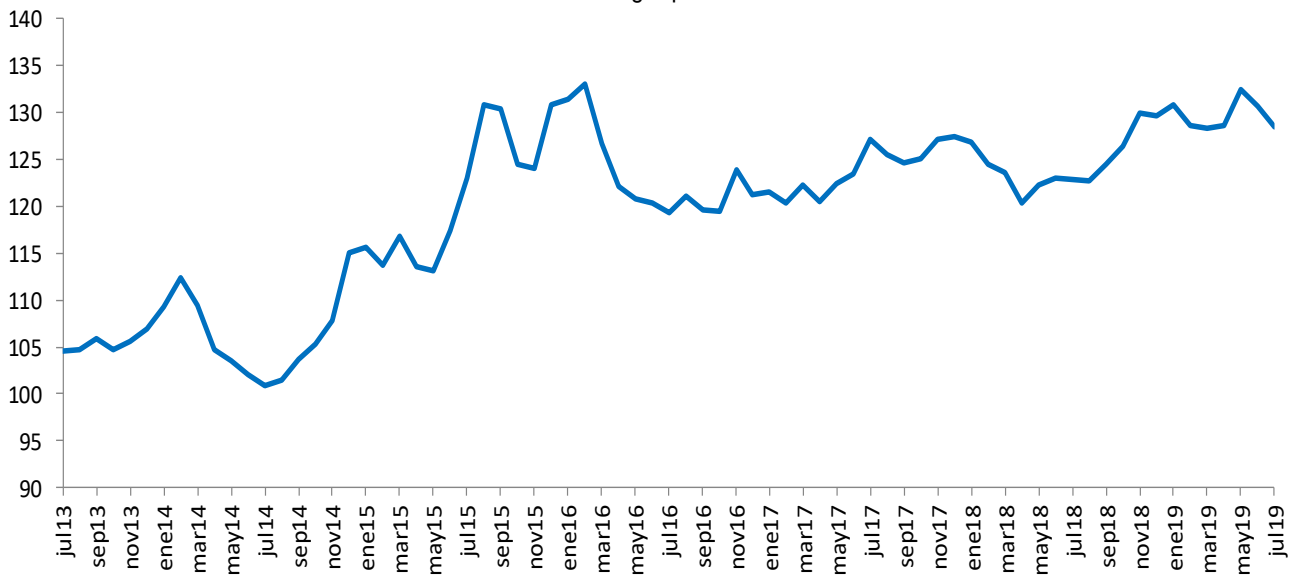
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

² 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	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
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
30-ago-19	\$ 6,090	\$ 11,210	\$ 11,661	\$ 4,648	\$ 3,192	\$ 14,167	\$ 11,661	\$ 6,782	\$ 2,899	-\$ 2,956	-\$ 2,134	-\$ 2,191
02-sep-19	\$ 6,105	\$ 11,215	\$ 11,884	\$ 4,650	\$ 3,194	\$ 14,186	\$ 11,884	\$ 6,791	\$ 2,911	-\$ 2,971	-\$ 2,141	-\$ 2,200
03-sep-19	\$ 6,190	\$ 10,993	\$ 11,877	\$ 4,622	\$ 3,309	\$ 13,902	\$ 11,877	\$ 6,813	\$ 2,881	-\$ 2,909	-\$ 2,191	-\$ 2,219
04-sep-19	\$ 6,153	\$ 10,804	\$ 12,024	\$ 4,586	\$ 3,350	\$ 13,399	\$ 12,024	\$ 6,929	\$ 2,804	-\$ 2,595	-\$ 2,343	-\$ 2,134
05-sep-19	\$ 6,051	\$ 10,479	\$ 11,674	\$ 4,527	\$ 3,370	\$ 12,607	\$ 11,674	\$ 6,972	\$ 2,680	-\$ 2,128	-\$ 2,445	-\$ 1,893

Gráfico 1

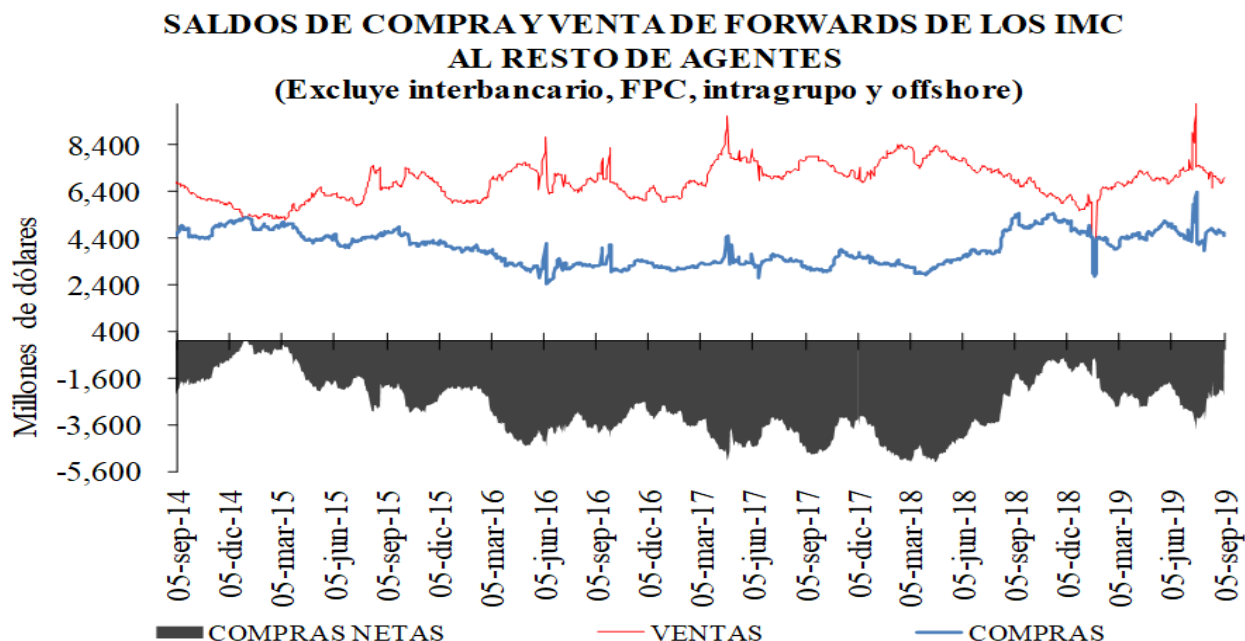


Gráfico 2

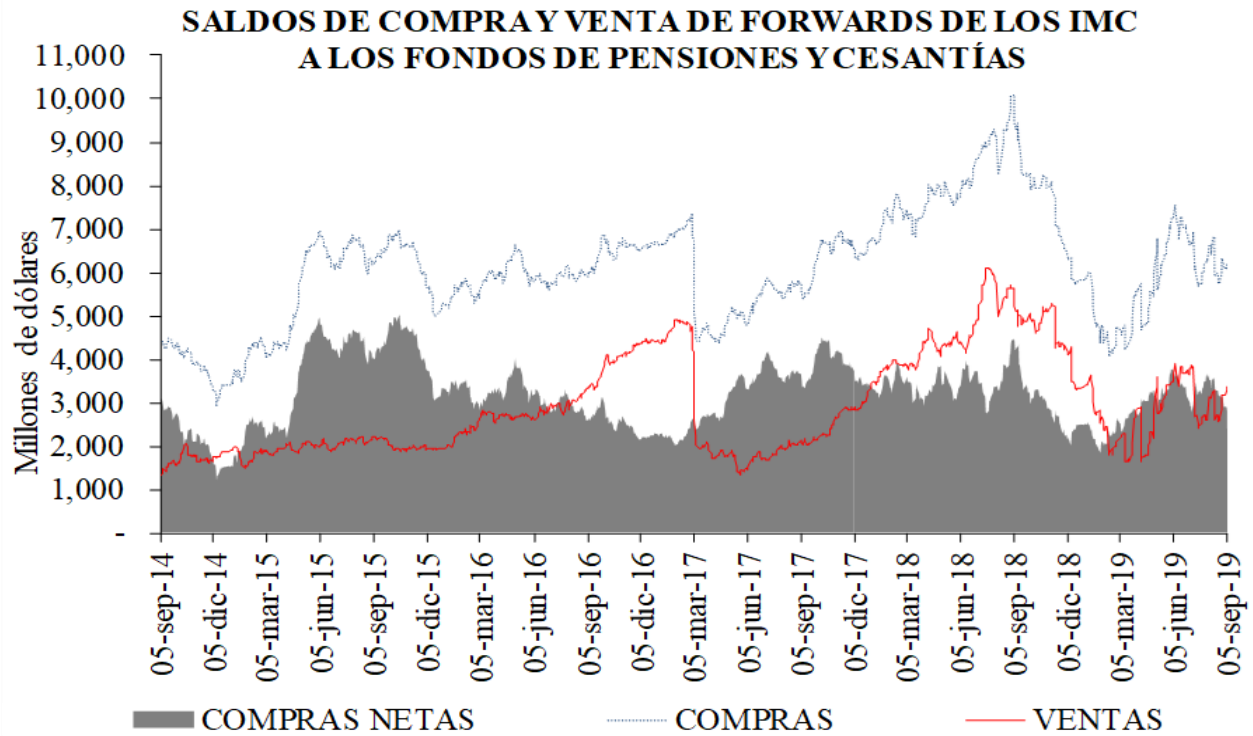
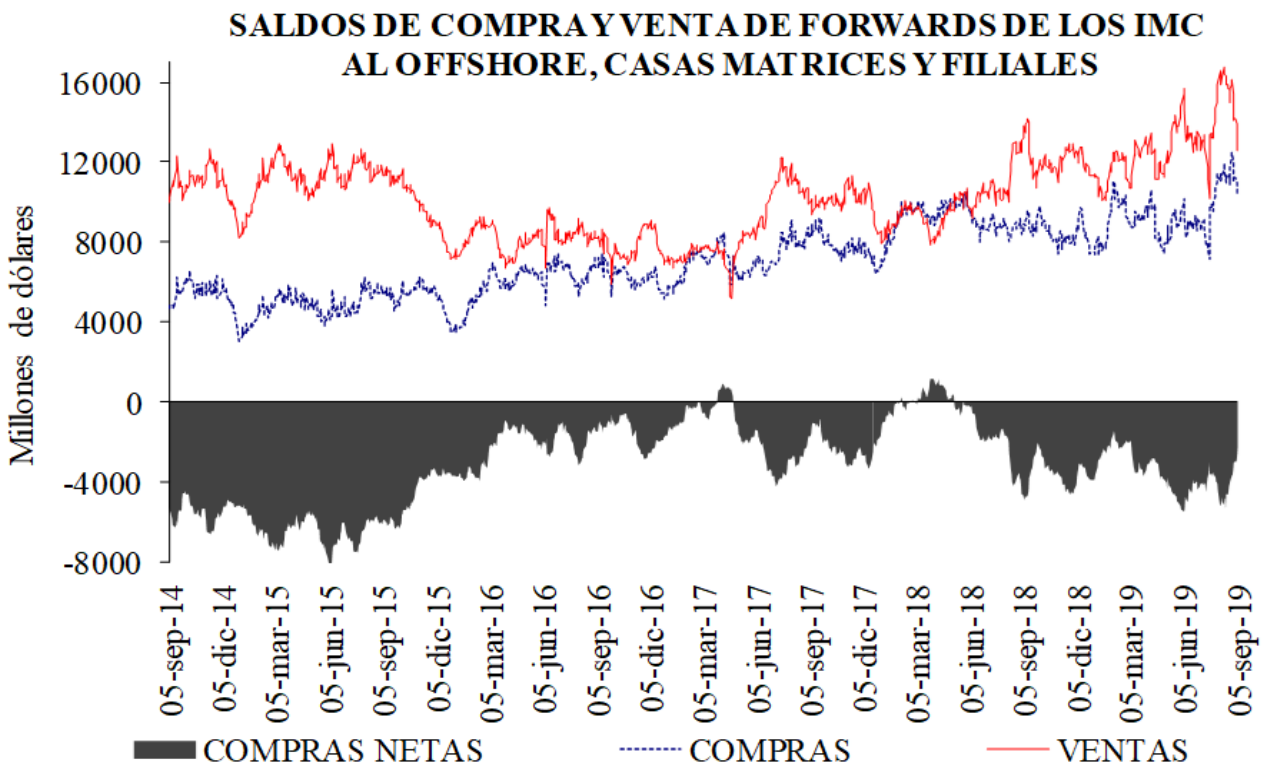


Gráfico 3



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	-1.83%	1.49%	-0.57%	-0.49%	-0.40%	-0.19%
15-35	2.45%	4.81%	3.82%	3.91%	3.88%	4.05%
36-60	-0.31%	0.47%	-0.08%	0.00%	-0.01%	0.20%
61-90	4.42%	5.03%	0.00%	5.54%	4.59%	0.00%
91-180	4.70%	5.37%	4.84%	5.06%	4.75%	5.17%
>180	1.11%	1.32%	1.02%	1.15%	0.81%	3.22%
Total	1.07%	3.73%	2.21%	2.38%	2.32%	2.01%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	05-sep-19		12-sep-19		19-sep-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
29-ago-19	162	3,459.07	114	3,459.83	n.d.	n.d.
05-sep-19	73	3,416.30	197	3,406.50	209	3,408.40

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
03-sep-19	11-jun-19	11-jun-20	364 días	350.000.000.000	338.131.500.000	96,609	4,600	
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	
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	12.585.999	6.499.999	12.585.999	66,2%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			6.414.002	33,8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 6 de septiembre 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	564.763	19.338.777	13.602	5.172	565	19.339	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	565	28.029,1	80,2%	
Participación Porcentual					72%	26%	2%			
(2) Cupo de Administración para año 2019									34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)									6.911	19,8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 6 de septiembre de 2019.

Cuadro 3

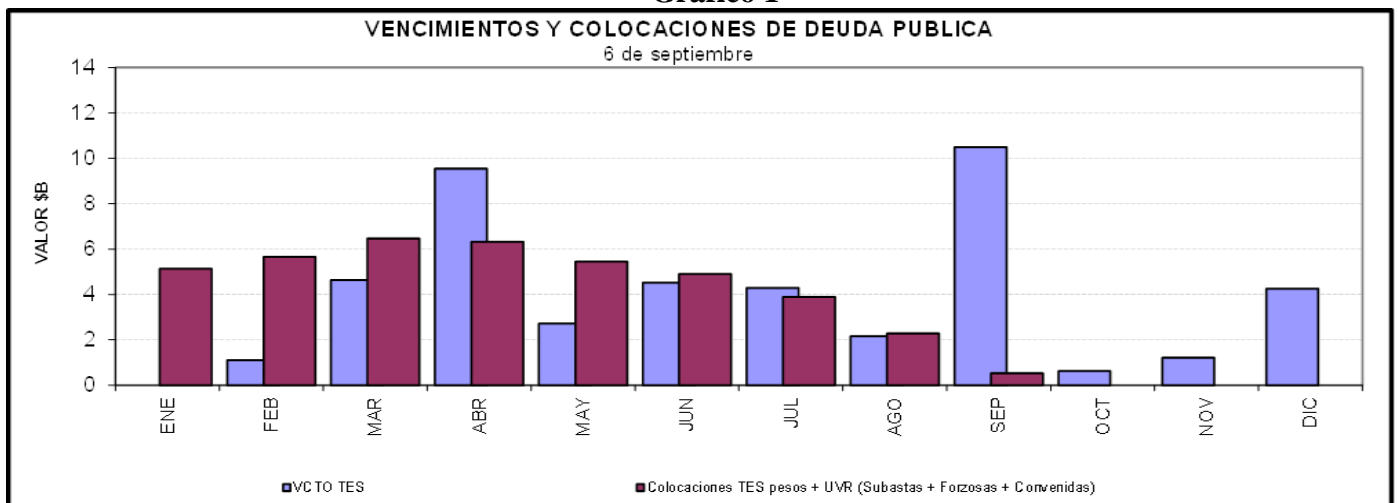
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 8 DE SEPTIEMBRE AL 14 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ 8.760,80	\$ 3.528,84	\$ 7,00	\$ 5.224,96
	INTERESES (2)	\$ 385,76	\$ 156,15	\$ 0,49	\$ 229,11
SEMANA DEL 15 DE SEPTIEMBRE AL 21 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.348,15	\$ 37,98	\$ -	\$ 1.310,17
SEMANA DEL 22 DE SEPTIEMBRE AL 28 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 29 DE SEPTIEMBRE AL 5 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE OCTUBRE AL 12 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%	\$ 23'696.8	7.3%	\$ 36'707.6	11.4%
	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%	\$ 48'168.4	14.9%	\$ 48'168.4	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%	\$ 205'699.3	63.6%	\$ 218'710.1	67.6%
	UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -
3		\$ -	0.0%	\$ 28'021.0	8.7%	\$ 28'021.0	8.7%
5		\$ -	0.0%	\$ 10'567.3	3.3%	\$ 10'567.3	3.3%
7		\$ -	0.0%	\$ 13'453.3	4.2%	\$ 13'453.3	4.2%
13		\$ -	0.0%	\$ 10'061.4	3.1%	\$ 10'061.4	3.1%
15		\$ -	0.0%	\$ 15'188.2	4.7%	\$ 15'188.2	4.7%
17		\$ -	0.0%	\$ 3'651.2	1.1%	\$ 3'651.2	1.1%
29		\$ -	0.0%	\$ 3'139.8	1.0%	\$ 3'139.8	1.0%
Total		\$ -	0.0%	\$ 104'732.4	32.4%	\$ 104'732.4	32.4%
Total		\$ 13'010.8	4.0%	\$ 310'431.7	96.0%	\$ 323'442.5	100.0%

* Datos actualizados al 06 sep 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

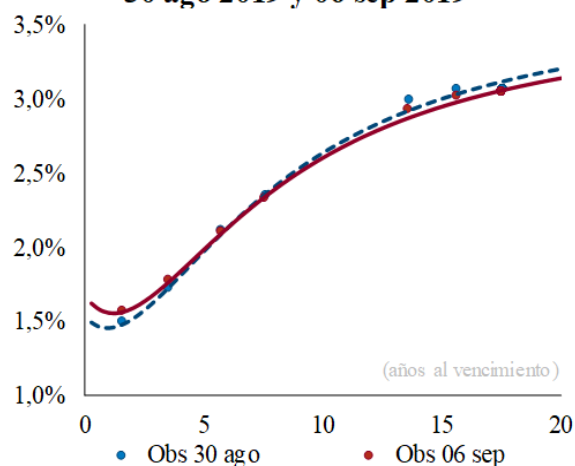
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.790,38	0,00	0,00	1,17	1.791,55	1.599,64	0,00	0,00	1,66	1.601,30
Semana Anterior	1.754,63	0,00	0,00	0,83	1.755,46	2.013,80	0,00	0,00	1,69	2.015,48
Diferencia	35,75	0,00	0,00	0,34	36,09	-414,16	0,00	0,00	-0,02	-414,18
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	-483,13	0,00	0,00	-0,48	-483,60	-841,35	0,00	0,00	-0,29	-841,64

Fuente: BVC. Datos al 06 de septiembre del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
30 ago 2019 y 06 sep 2019



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
7	5	1	-3

Cifras en puntos básicos

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados

* Las curvas se calcularon mediante la metodología de Nelson & Siegel

Cuadro 8

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 6-sep	Semana Anterior 30-ago	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,49%	2,71%	2,75%	-4,83	2,82%	-11,42
6 Meses	3,60%	4,55%	2,80%	2,86%	-6,19	2,88%	-7,75
9 Meses	3,50%	4,57%	2,89%	2,96%	-7,09	2,93%	-4,46
12 Meses	3,48%	4,61%	2,96%	3,03%	-7,61	2,97%	-1,37

/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	124	84	87	108	108	125	126	135	213	202	195	185	179
Spread Semana Anterior	66	76	90	108	110	125	124	138	215	206	197	187	183
Diferencia Semana Anterior	58	8	-2	0	-2	0	1	-2	-2	-4	-3	-2	-3
Precio Actual	104	104	101	106	125	110	108	113	145	133	128	120	125
Precio Semana Anterior	105	104	101	106	125	111	108	114	146	133	129	121	125
Diferencia Semana Anterior	-43	-20	2	-11	-10	-21	-38	-19	-57	-30	-51	-65	-51
Rendimiento Actual	2,9	2,4	2,3	2,5	2,5	2,7	2,8	2,9	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	5,74	0,89	-0,08	0,21	0,03	0,29	0,50	0,19	0,33	0,16	0,26	0,34	0,24

Spread en p.b.

Fuente: Min Hacienda

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)**
2-sep	23,845	1.560,81	0,08%
3-sep	95,379	1.561,49	0,13%
4-sep	121,130	1.565,89	0,41%
5-sep	127,898	1.567,35	0,50%
6-sep	78,727	1.567,53	0,51%

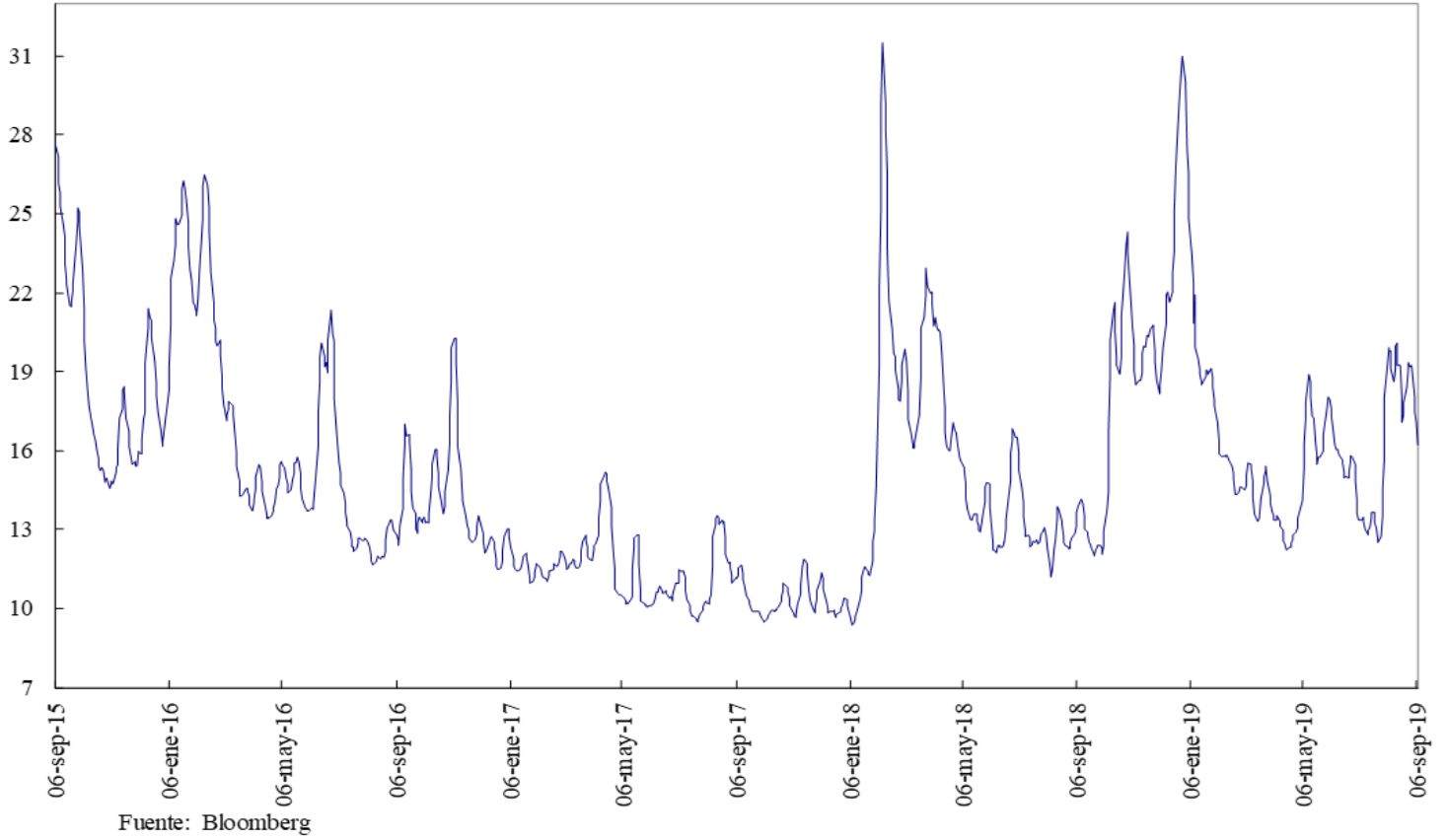
* Millones de pesos

**Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

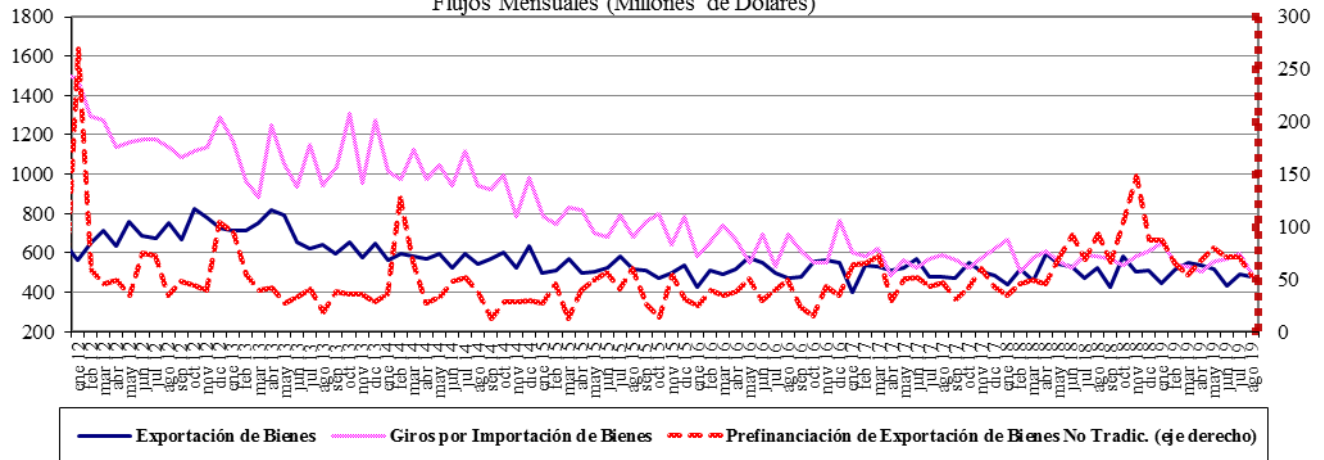
ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



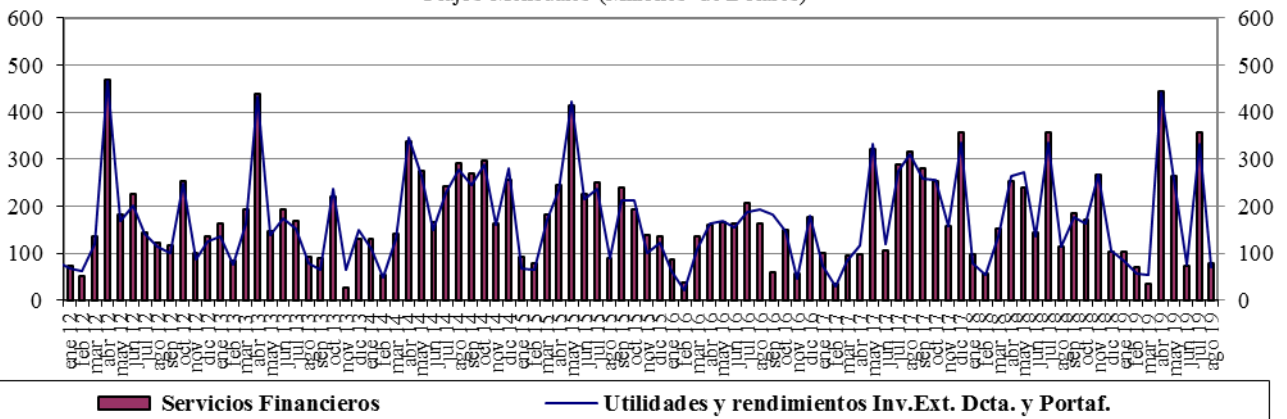
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



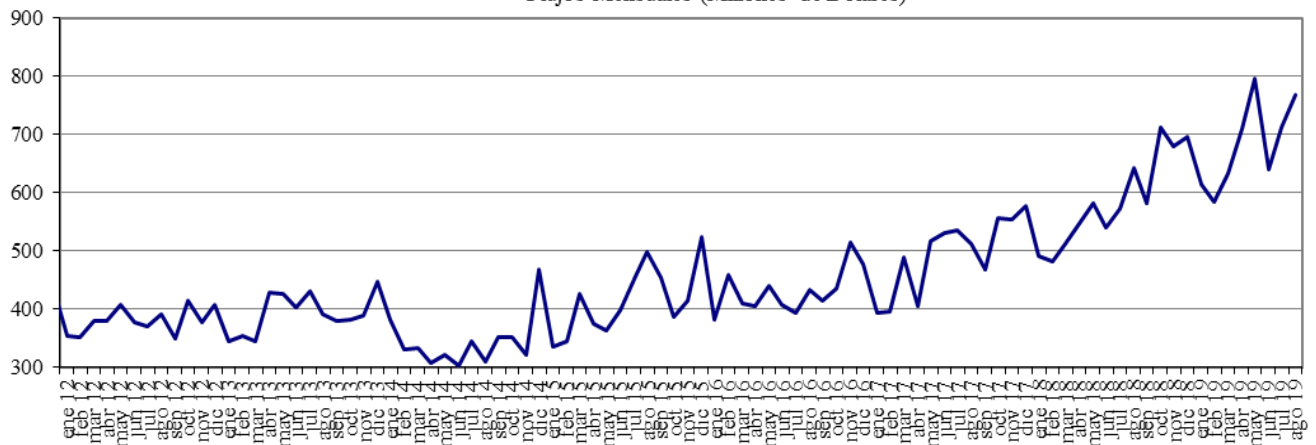
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



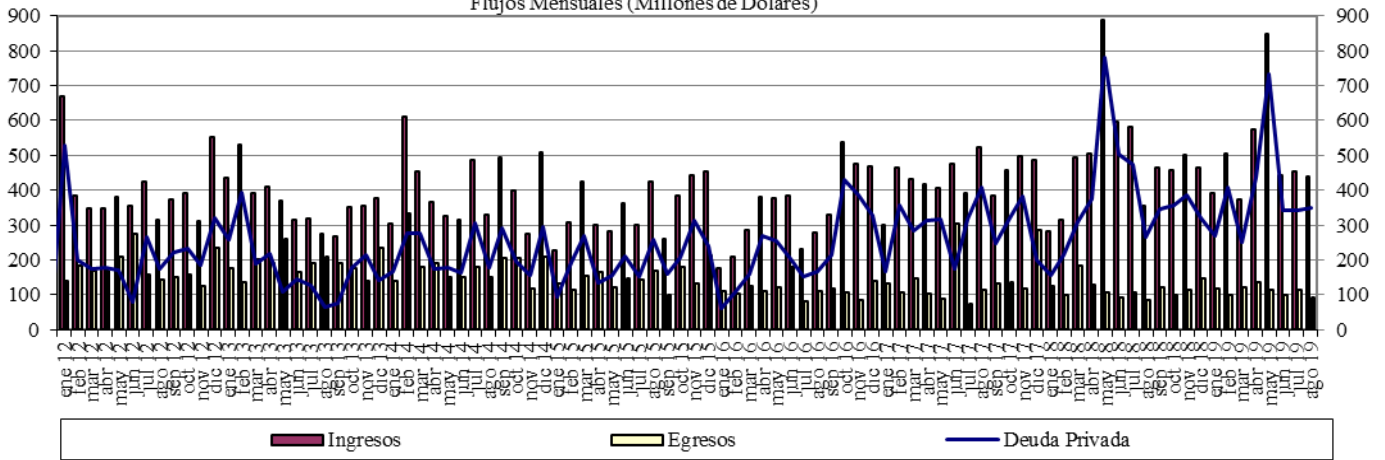
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



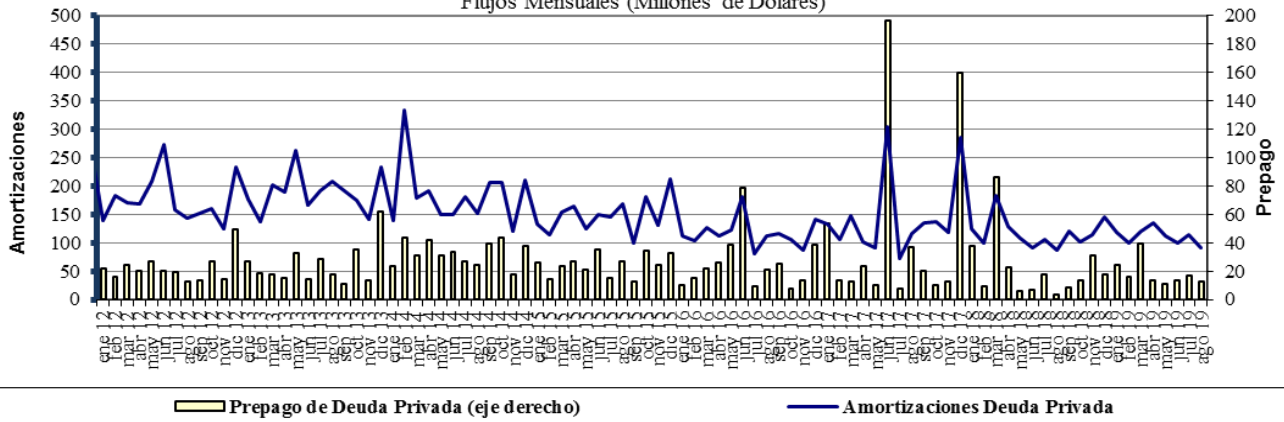
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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	ago-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	-10.987
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	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	-13.003
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	792
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	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	-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	-1.153
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	7.565
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	7.576
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11
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	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	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	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	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	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	1.691
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	8.089
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	93.374

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	Ago	Acumulado Ene - Ago
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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	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	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

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-18		30-ago-19		6-sep-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%	52,999	100.00%	53,067	100.00%	68	4,666
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	193	0.36%	193	0.36%	0	-1
Inversiones	44,526	91.99%	48,084	90.73%	49,246	92.80%	1,162	4,720
-Portafolio directo	32,207	66.54%	33,550	63.30%	34,717	65.42%	1,168	2,511
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,534	27.42%	14,529	27.38%	-5	2,209
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,848	3.49%	756	1.42%	-1,092	-597
Oro	529	1.09%	928	1.75%	926	1.74%	-3	396
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	928	1.75%	926	1.74%	-3	396
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,404	2.65%	1,404	2.65%	1	131
-DEGs	914	1.89%	873	1.65%	874	1.65%	0	-40
-Posición de reserva	360	0.74%	530	1.00%	531	1.00%	0	171
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.02%	540	1.02%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.98%	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%	5	0.01%	4	0.01%	-1	-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%	5	0.01%	4	0.01%	-1	-4
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	48,393	99.98%	52,994	99.99%	53,063	99.99%	69	4,670

* 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