

Semana 39

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

25 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 20-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	
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	-2	0	1	0	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	10	-2	-1	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	1	16	-6	-6	
Pasivas										
TIB	4,25	2.692	3.756	3.500	0	-2	-1	1	0	
DTF 2/	4,40	828	959	957	-11	0	0	-14	-11	
Captación < 90 días 3/	1,87	83	71	72	-159	14	-48	-71	-11	
Captación a 90 días 3/	4,39	815	990	991	-13	-1	-2	-14	-11	
Captación 91-179 días 3/	4,67	310	486	441	-5	-5	4	-4	-4	
Captación a 180 días 3/	4,77	472	504	589	-3	6	-1	-7	2	
Captación a 181-360 días 3/	5,23	791	927	976	-3	1	-3	9	6	
Captación > 360 días 3/	5,58	1.283	684	983	14	7	-5	5	20	
Total captación de CDT	4,99	3.753	3.663	4.053	11	2	-1	23	18	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	13-sep-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,87	2.898	2.891	2.860	-4	-9	-34	-7	-36	
Tesorería	8,28	76	88	75	-34	-76	-144	116	-52	
Preferencial	7,47	1.331	1.420	1.362	21	-11	-16	-40	-13	
Ordinario	10,14	1.492	1.383	1.423	-24	-29	-31	0	-61	
Consumo 5/	15,66	2.146	1.344	1.659	-30	-91	-175	-111	-233	
Consumo sin libranza	17,66	1232	721	928	-23	-99	-154	-53	-235	
Consumo a través de libranza	12,96	914	623	731	-8	-43	-131	-196	-239	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25,58	735	645	679	17	-48	-86	-183	-194	
Vivienda 7/	10,39	261	271	265	-1	-4	-6	-1	-10	
Microcrédito	37,07	126	117	123	64	-29	-29	86	29	
Activa Ponderada 8/	11,80	-	-	-	-26	-10	-24	90	-28	
Comercial BR 9/	8,88	-	-	-	-3	-8	-31	-10	-35	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,70	n.a	n.a	n.a	-18	-34	20	4	-19	
Ahorro 10/	2,34	n.a	n.a	n.a	1	1	-6	14	3	
Deuda Pública 11/										
	20-sep-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,20	735	2.823	1.552	-2	-21	0	-91	-95	
3 años (TES May 2022)	4,75	3.729	2.252	3.615	-4	-6	-3	-87	-107	
5 años (TES Jul 2024)	5,05	3.306	3.467	3.086	-10	-1	-13	-108	-128	
6 años (TES Nov 2025)	5,38	2.468	4.215	2.226	-10	1	-16	-107	-126	
11 años (TES Sep 2030)	6,00	156	189	506	-6	8	-11	-93	-106	
13 años (TES Jun 2032)	6,14	553	2.131	1.099	-7	6	-22	-99	-113	

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

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

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

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

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

5/ No incluye 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

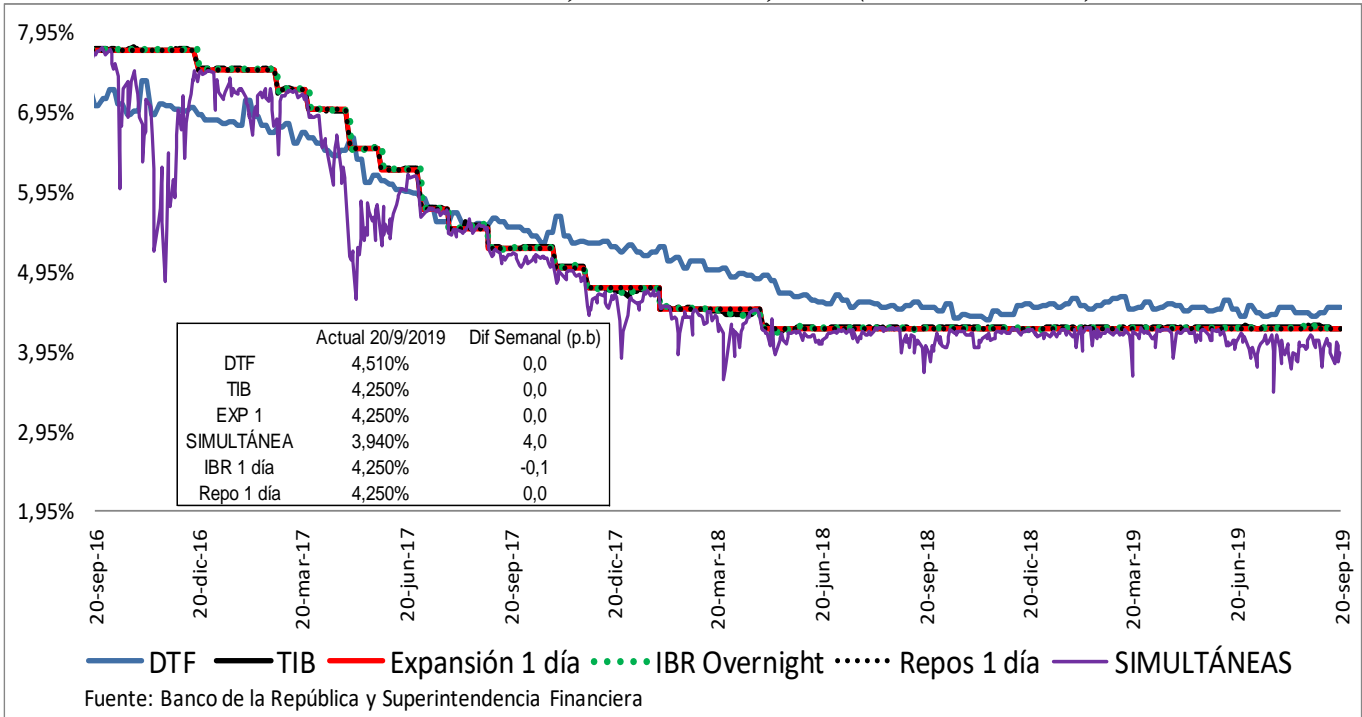
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

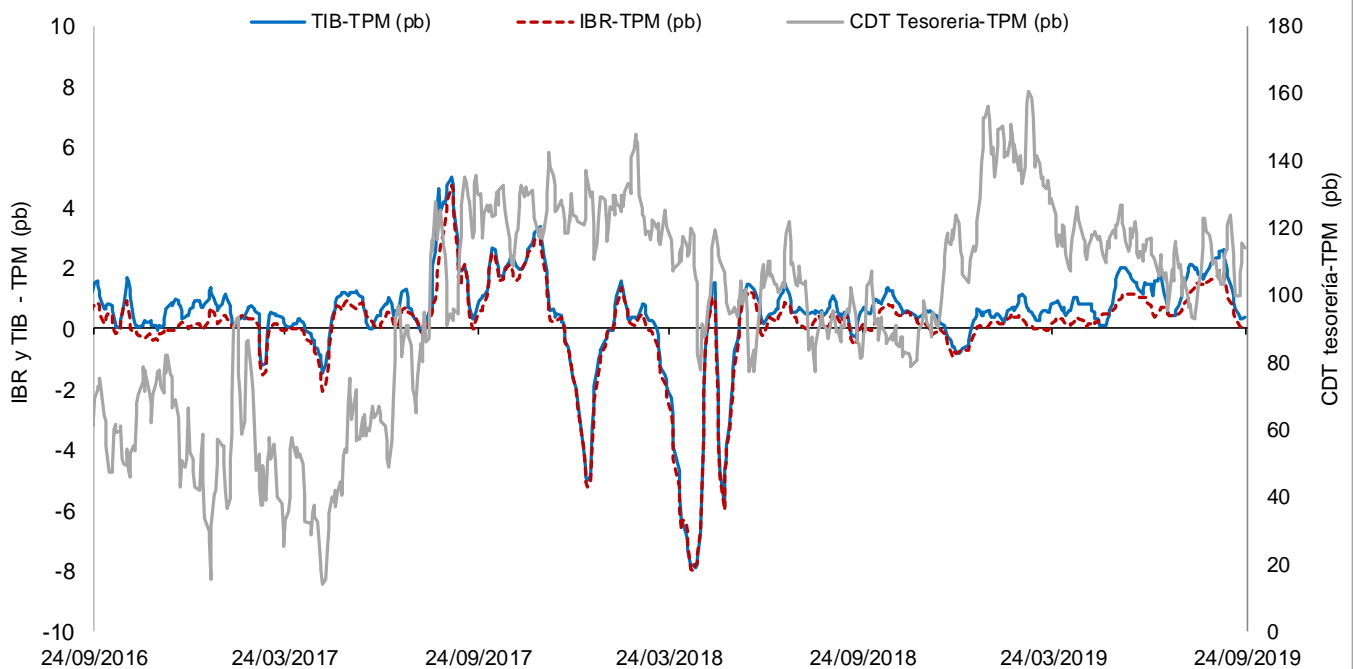
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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



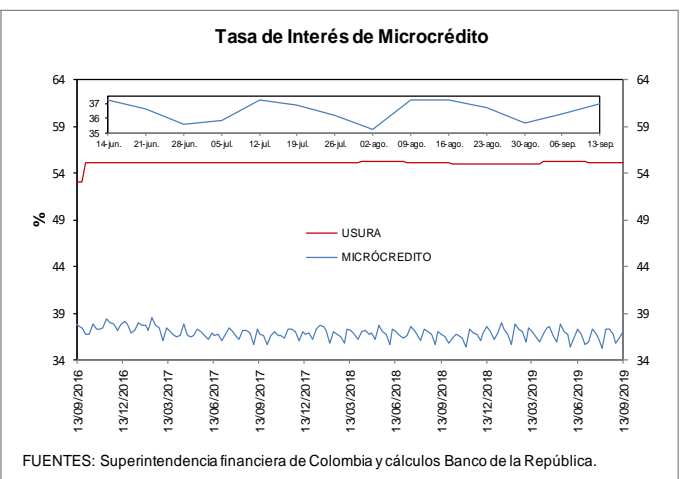
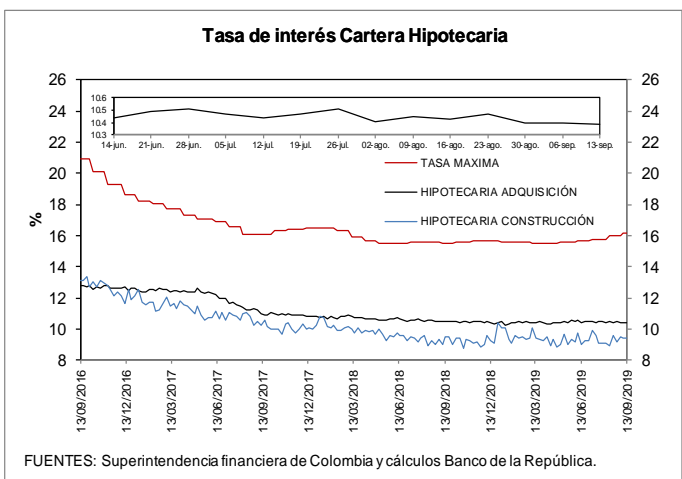
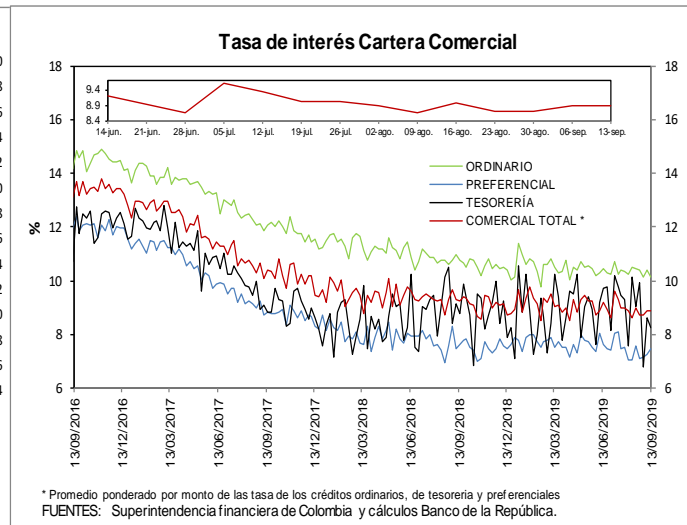
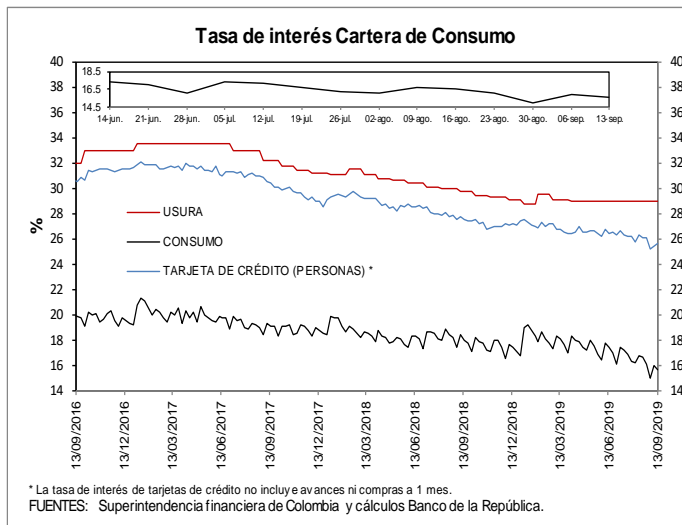
Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia
Promedio 5 días



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

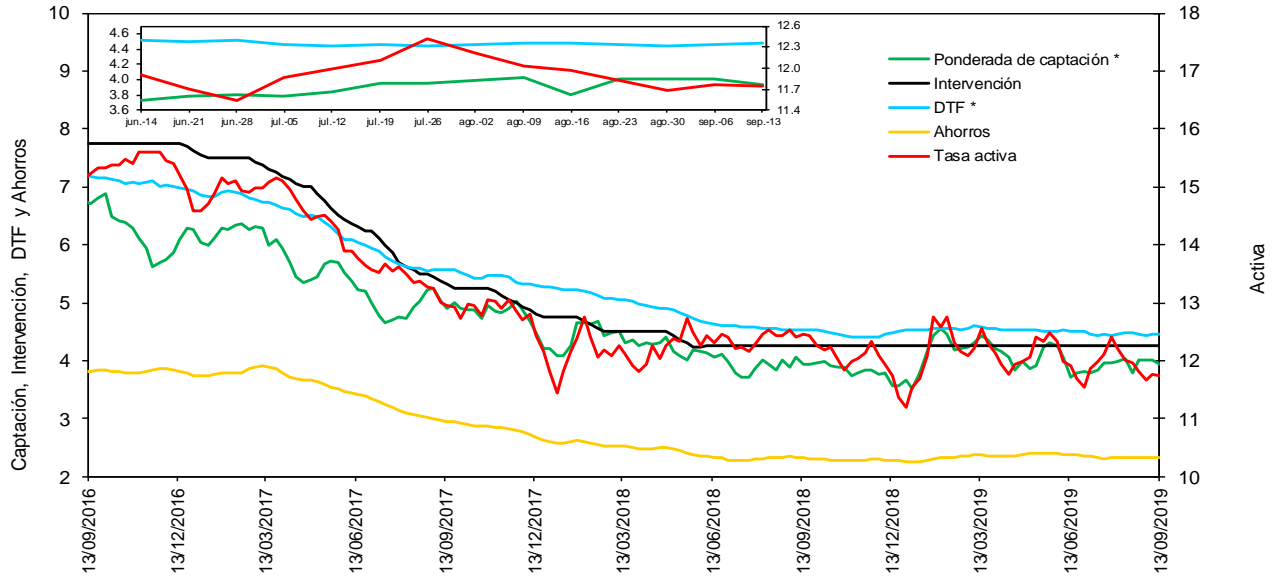
c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo

Nominales



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

Promedio móvil de orden 4

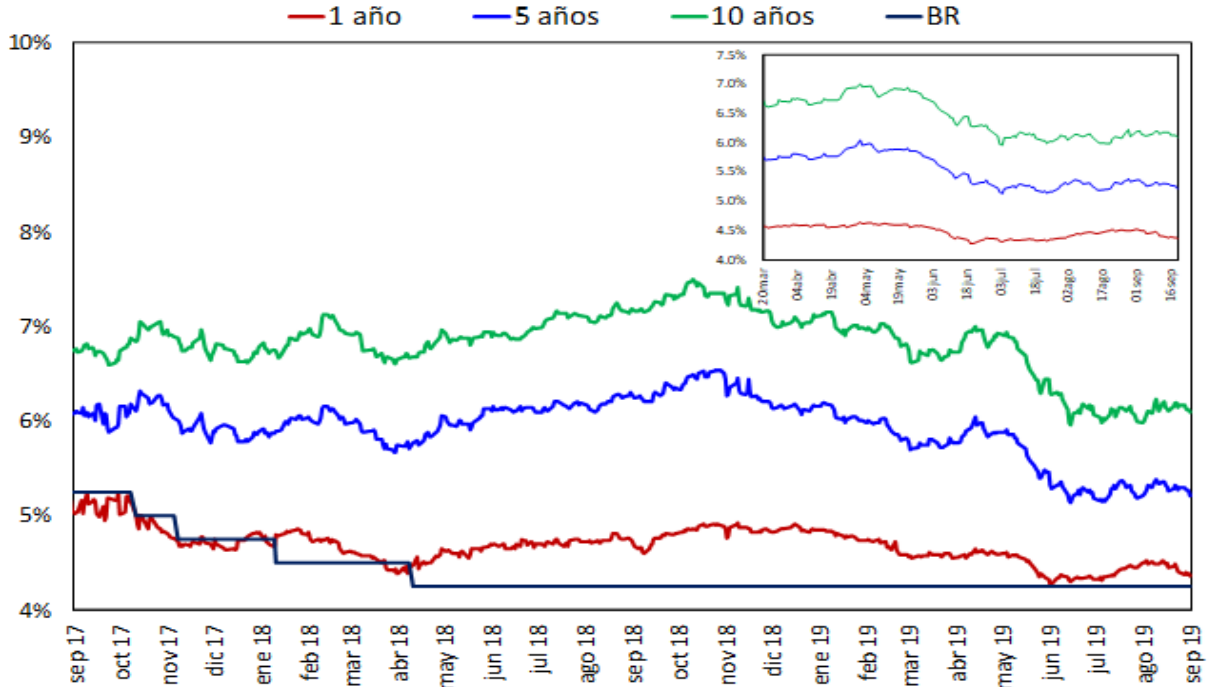


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

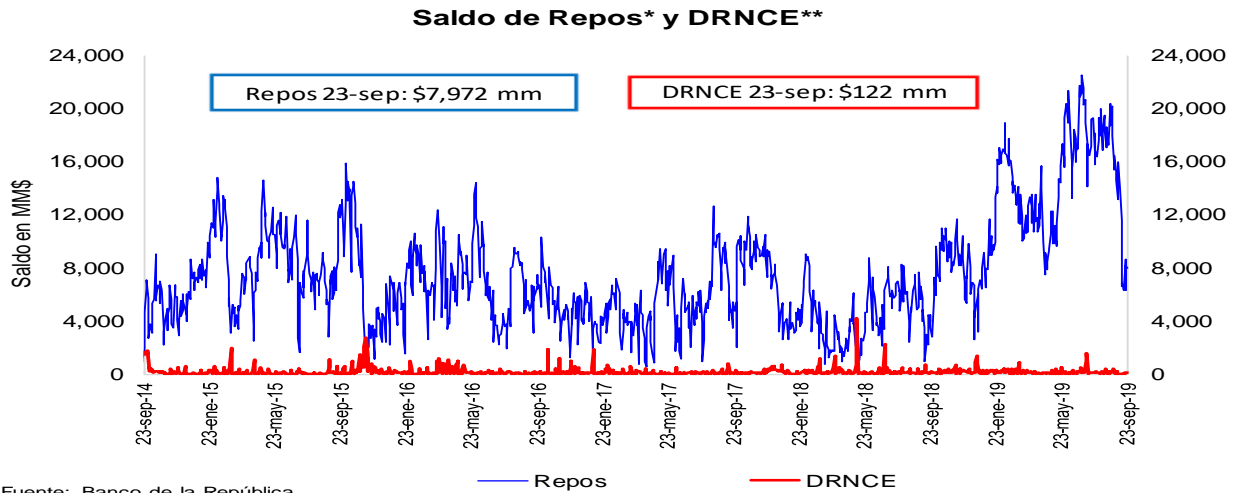
f. *Tasas de interés de deuda pública*

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM.

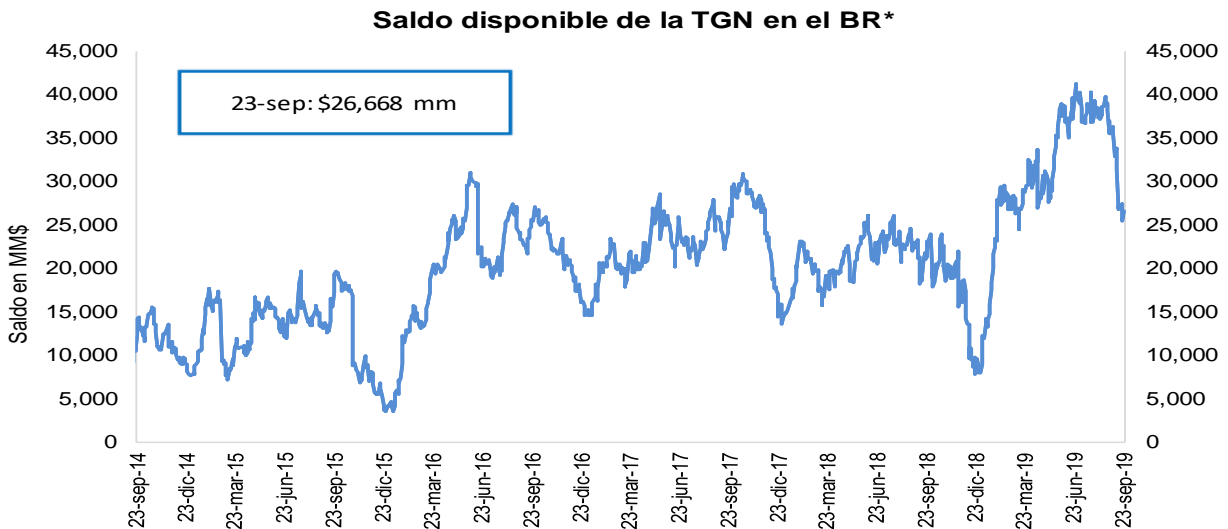
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

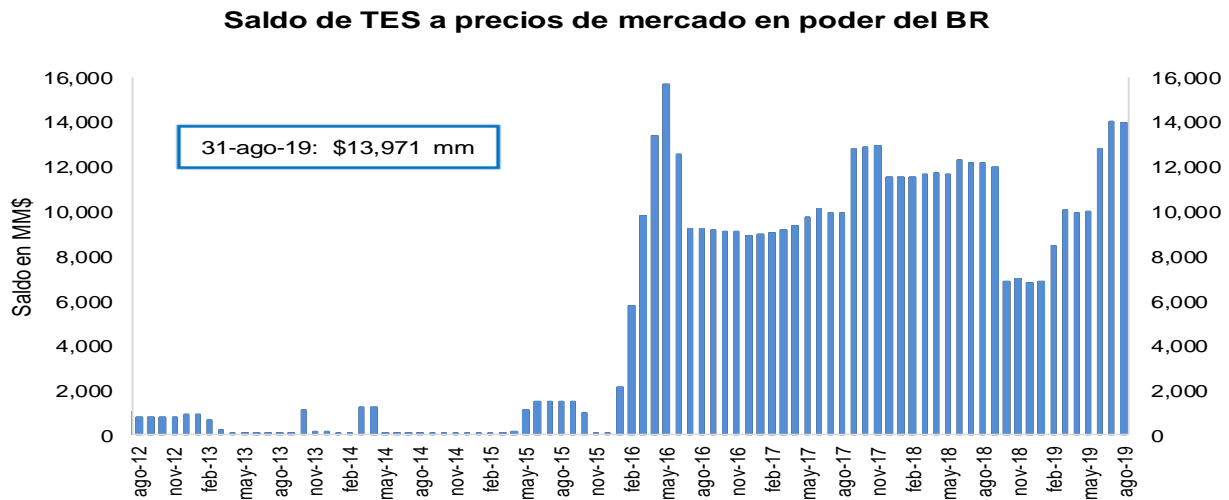
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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

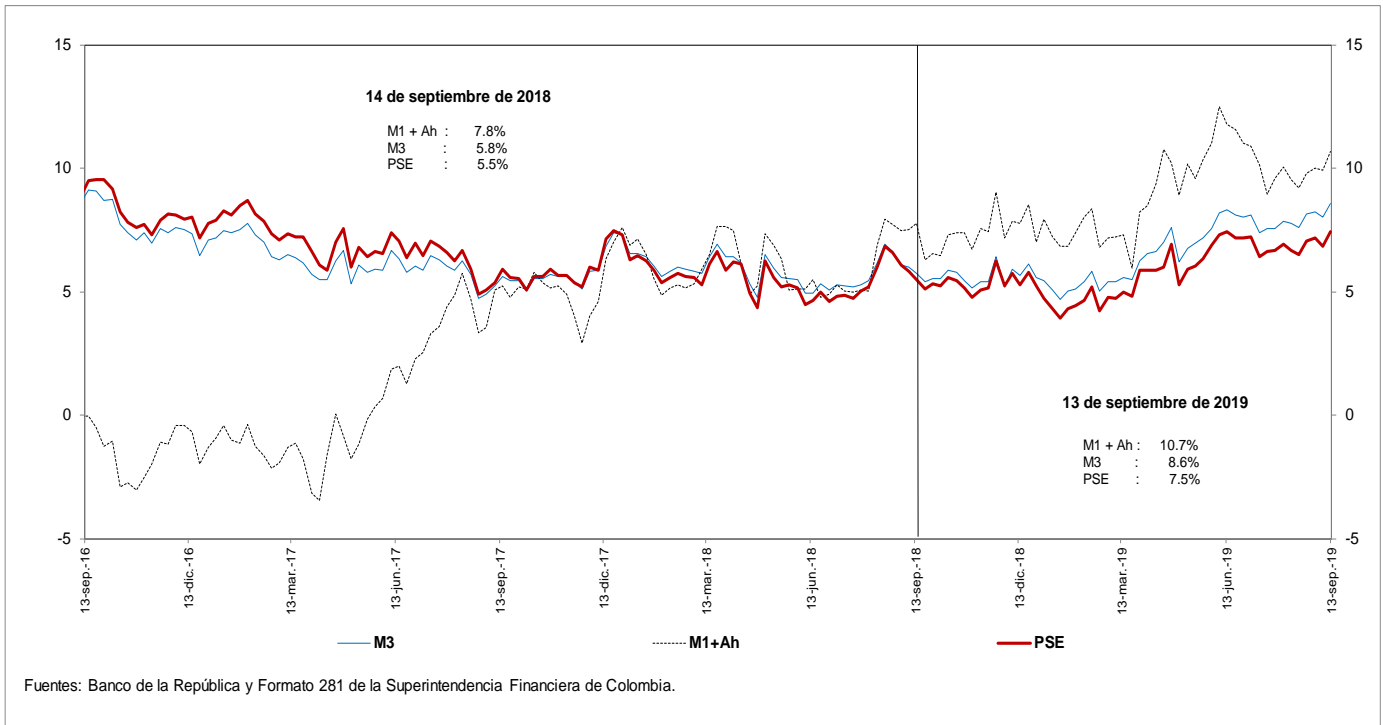
Concepto	Saldo a septiembre 13 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	523,204	2,740	0.5	5,025	1.0	10,757	2.1	18,800	3.7	41,277	8.6
1. Efectivo	63,103	-734	-1.1	425	0.7	2,634	4.4	-1,275	-2.0	9,336	17.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	460,101	3,474	0.8	4,600	1.0	8,123	1.8	20,075	4.6	31,941	7.5
Cuenta Corriente	49,243	-1,095	-2.2	339	0.7	2,251	4.8	-2,775	-5.3	3,036	6.6
Ahorros	189,308	1,918	1.0	2,504	1.3	3,071	1.6	8,977	5.0	16,746	9.7
CDT + Bonos	205,273	-88	0.0	-202	-0.1	3,162	1.6	15,258	8.0	10,864	5.6
CDT menor a 18 meses	86,109	41	0.0	-612	-0.7	-1,714	-2.0	4,840	6.0	333	0.4
CDT mayor a 18 meses	88,783	-33	0.0	434	0.5	3,156	3.7	7,771	9.6	7,048	8.6
Bonos	30,380	-96	-0.3	-25	-0.1	1,720	6.0	2,648	9.5	3,484	13.0
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,320	2,756	32.2	2,000	21.5	-367	-3.1	895	8.6	691	6.5
Depósitos a la Vista	4,957	-17	-0.3	-40	-0.8	6	0.1	-2,280	-31.5	604	13.9
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	112,345	-1,829	-1.6	764	0.7	4,885	4.5	-4,050	-3.5	12,372	12.4
M1 + Ahorros	301,653	89	0.0	3,267	1.1	7,957	2.7	4,927	1.7	29,117	10.7
PSE sin depósitos fiduciarios	448,781	718	0.2	2,601	0.6	8,490	1.9	19,180	4.5	31,250	7.5
M3 sin fiduciarios	511,883	-16	0.0	3,025	0.6	11,124	2.2	17,905	3.6	40,586	8.6
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		31.4		13.4		8.7					
Efectivo		-45.2		9.2		18.6					
PSE		48.3		14.0		7.4					
M1		-56.8		9.3		19.5					
M1 + Ahorros		1.5		15.2		11.3					
PSE sin depós. Fiduc.		8.7		7.8		7.9					
M3 sin Fiduciarios		-0.2		8.0		9.2					

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.

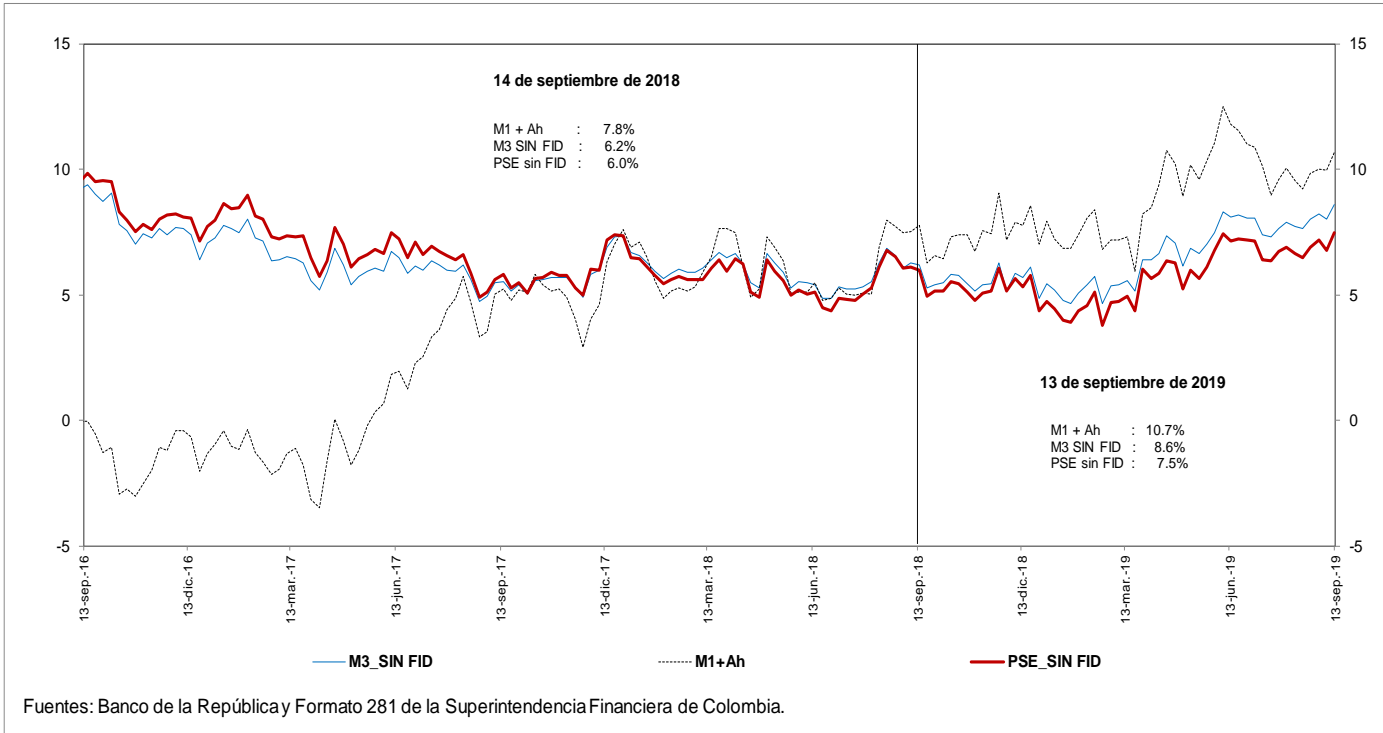
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

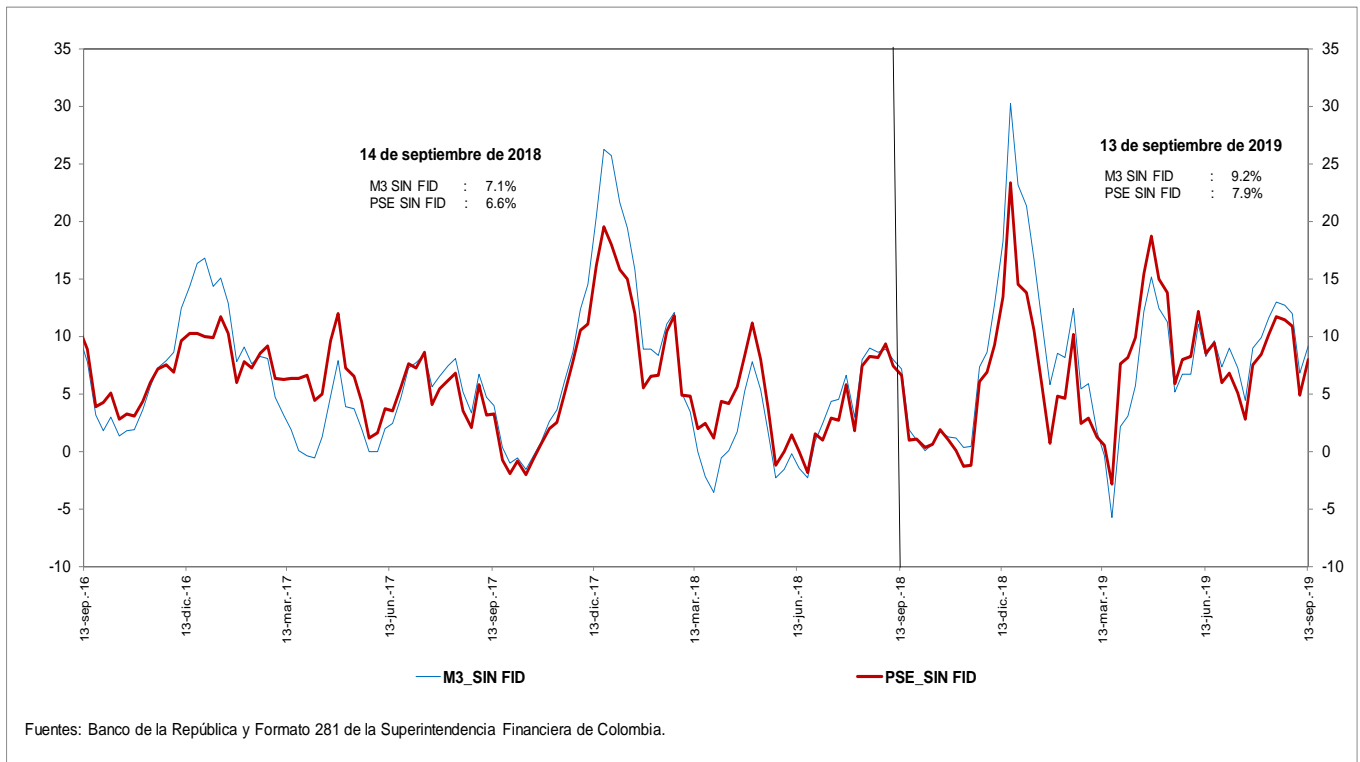


d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

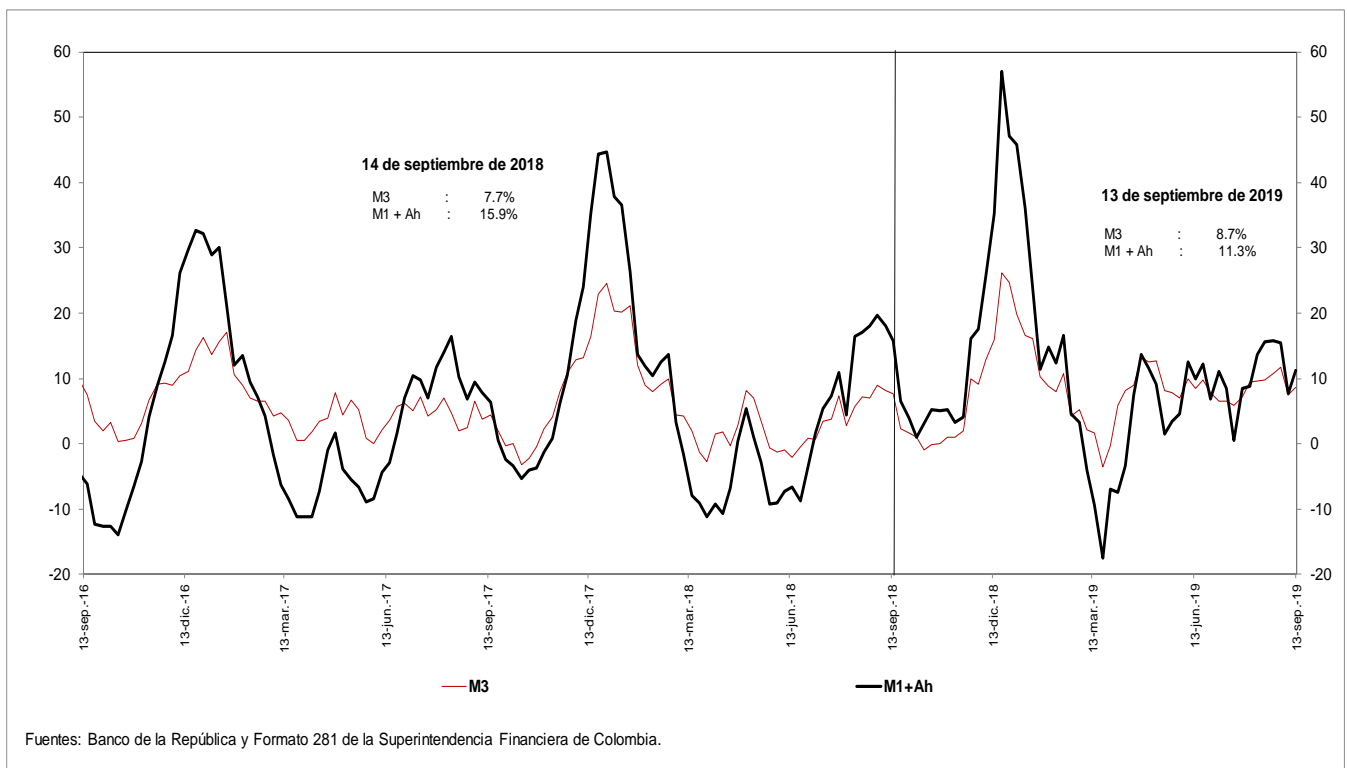
Variaciones anuales (%) de datos semanales



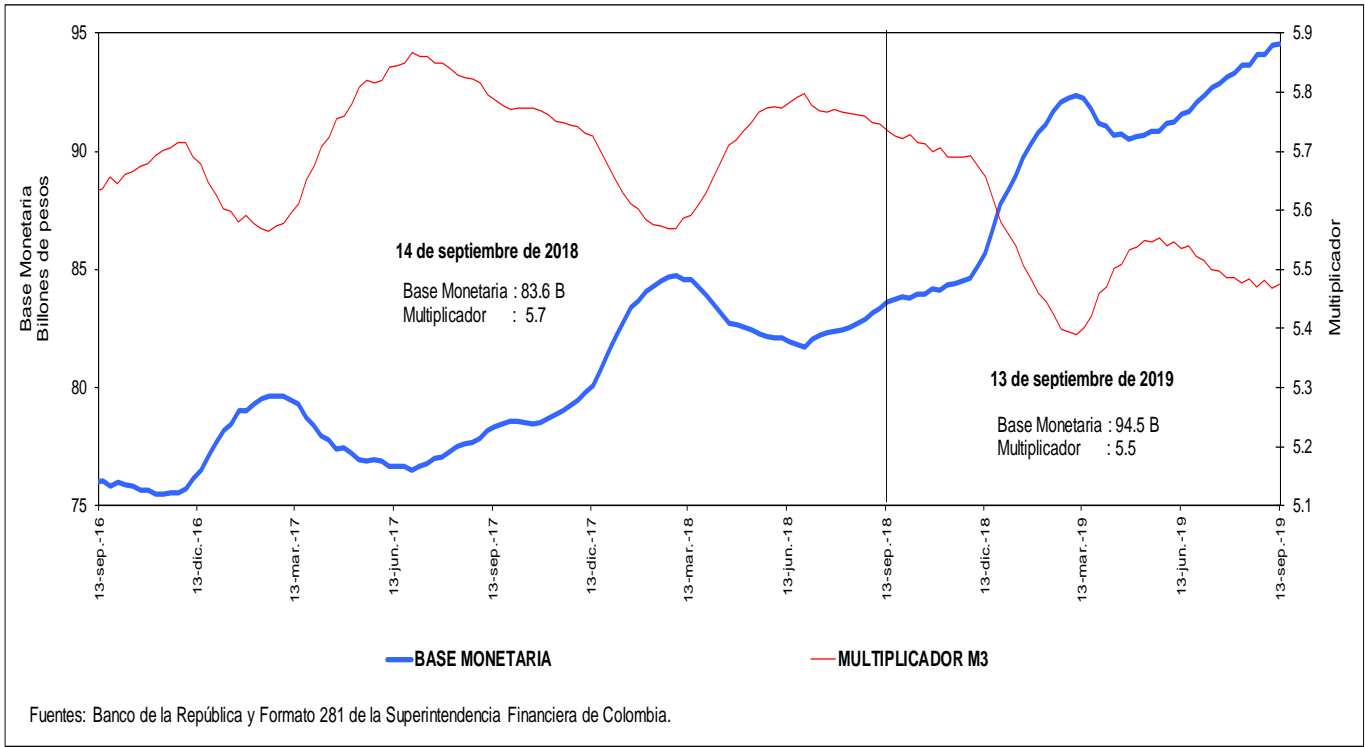
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



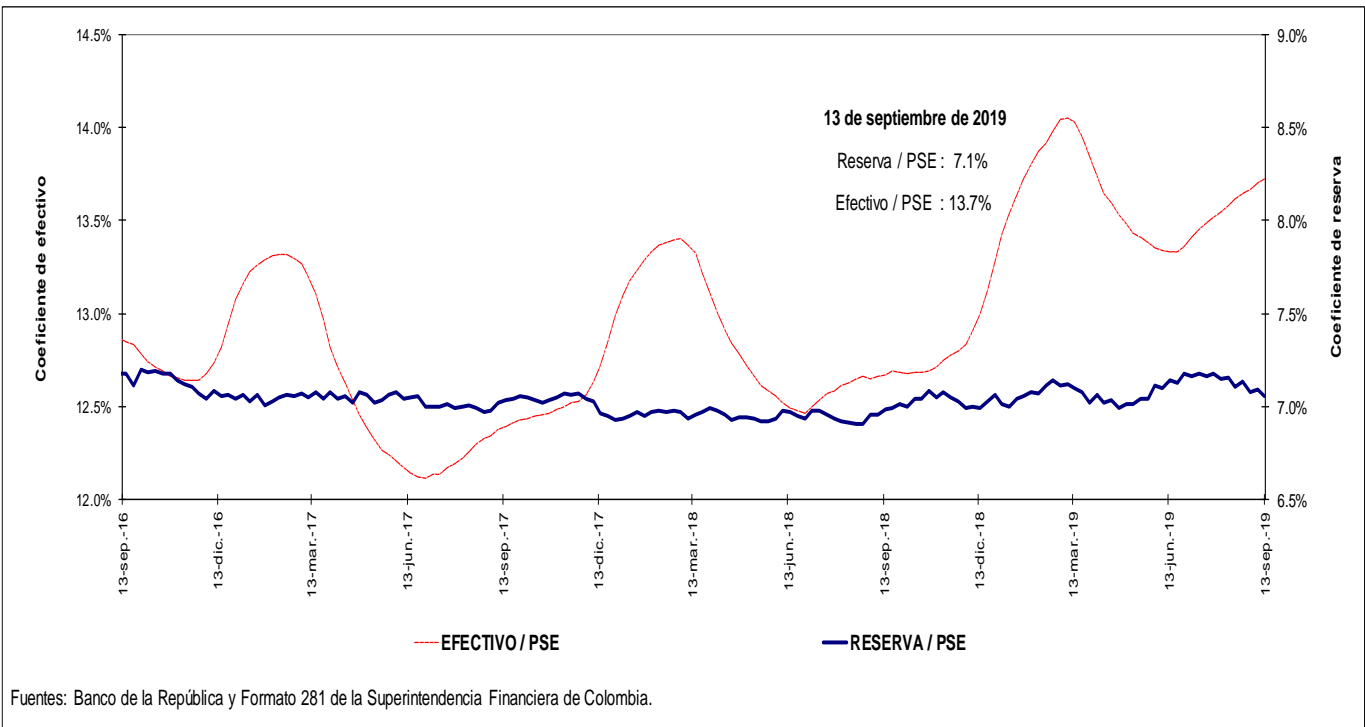
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

13 de septiembre 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	458,623	100.0	1,694	0.4	4,260	0.9	8,807	2.0	23,709	5.5	36,822	8.7
	Comercial 1/	229,424	50.0	813	0.4	1,363	0.6	1,127	0.5	7,233	3.3	12,650	5.8
	Consumo	146,911	32.0	732	0.5	2,189	1.5	5,764	4.1	12,228	9.1	17,427	13.5
	Hipotecaria ajustada 2/	69,479	15.1	140	0.2	619	0.9	1,726	2.5	4,006	6.1	6,318	10.0
	Microcrédito	12,809	2.8	8	0.1	88	0.7	190	1.5	242	1.9	427	3.4
	Memo Item												
	Hipotecaria	65,056	14.3	140	0.2	707	1.1	1,792	2.8	3,720	6.1	6,372	10.9
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l				21.2		12.9		8.1		7.7		
				Comercial					2.0		4.6		
			Consumo					17.4		13.0			
			Hipotecaria					10.6		8.7			
			Microcredito					6.2		2.7			
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,158		96	0.5	-270	-1.4	299	1.6	-461	-2.3	381	2.0
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,708		38	0.7	63	1.1	-58	-1.0	-329	-5.4	-497	-8.0
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos				29.9		-16.6		6.5		-3.3		
Expresada en dólares				41.6		15.5		-3.9		-7.6			
Total	Cartera total ajustada	477,781	100.0	1,790	0.4	3,990	0.8	9,106	1.9	23,248	5.1	37,203	8.4
	Comercial	247,920	51.9	909	0.4	1,114	0.5	1,407	0.6	6,733	2.8	12,942	5.5
	Consumo	147,573	30.9	732	0.5	2,168	1.5	5,784	4.1	12,267	9.1	17,516	13.5
	Hipotecaria ajustada 1/	69,479	14.5	140	0.2	619	0.9	1,726	2.5	4,006	6.1	6,318	10.0
	Microcrédito	12,809	2.7	9	0.1	88	0.7	190	1.5	242	1.9	427	3.4
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t				21.6		11.5		8.0		7.3		
				Comercial					2.3		3.9		
				Consumo					17.3		13.0		
				Hipotecaria					10.6		8.7		
			Microcredito					6.2		2.7			

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

13 de septiembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	428,659		1,649	0.4	3,951	0.9	8,367	2.0	21,545	5.3	34,615	8.8
Comercial 1/	214,109		815	0.4	1,139	0.5	973	0.5	6,215	3.0	11,402	5.6
Consumo	135,563		688	0.5	2,126	1.6	5,587	4.3	11,327	9.1	16,832	14.2
Hipotecaria ajustada 2/	67,144		140	0.2	606	0.9	1,661	2.5	3,815	6.0	6,029	9.9
Microcrédito	11,842		6	0.1	80	0.7	146	1.2	188	1.6	352	3.1
Total cartera en M. E.	19,158		96	0.5	-270	-1.4	299	1.6	-460	-2.3	381	2.0
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	447,817		1,745	0.4	3,681	0.8	8,666	2.0	21,085	4.9	34,996	8.5

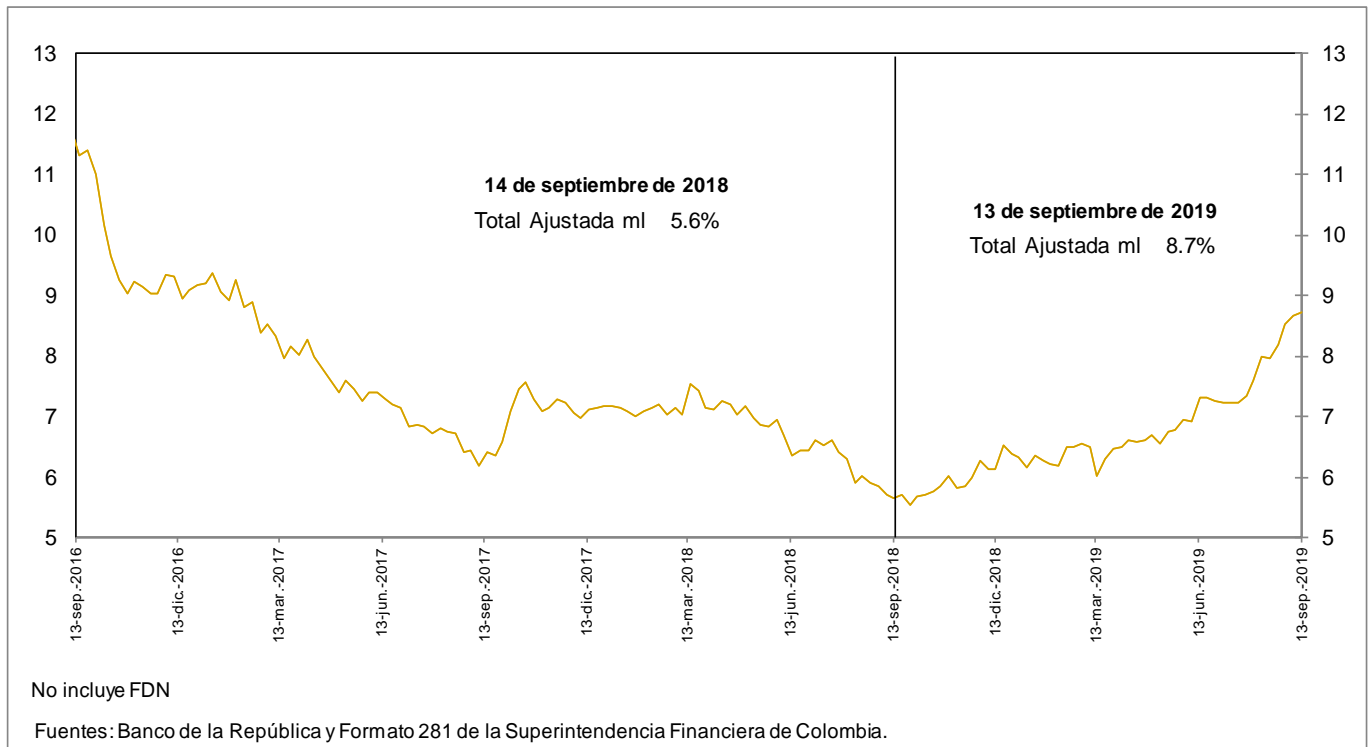
* No incluye FDN.

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

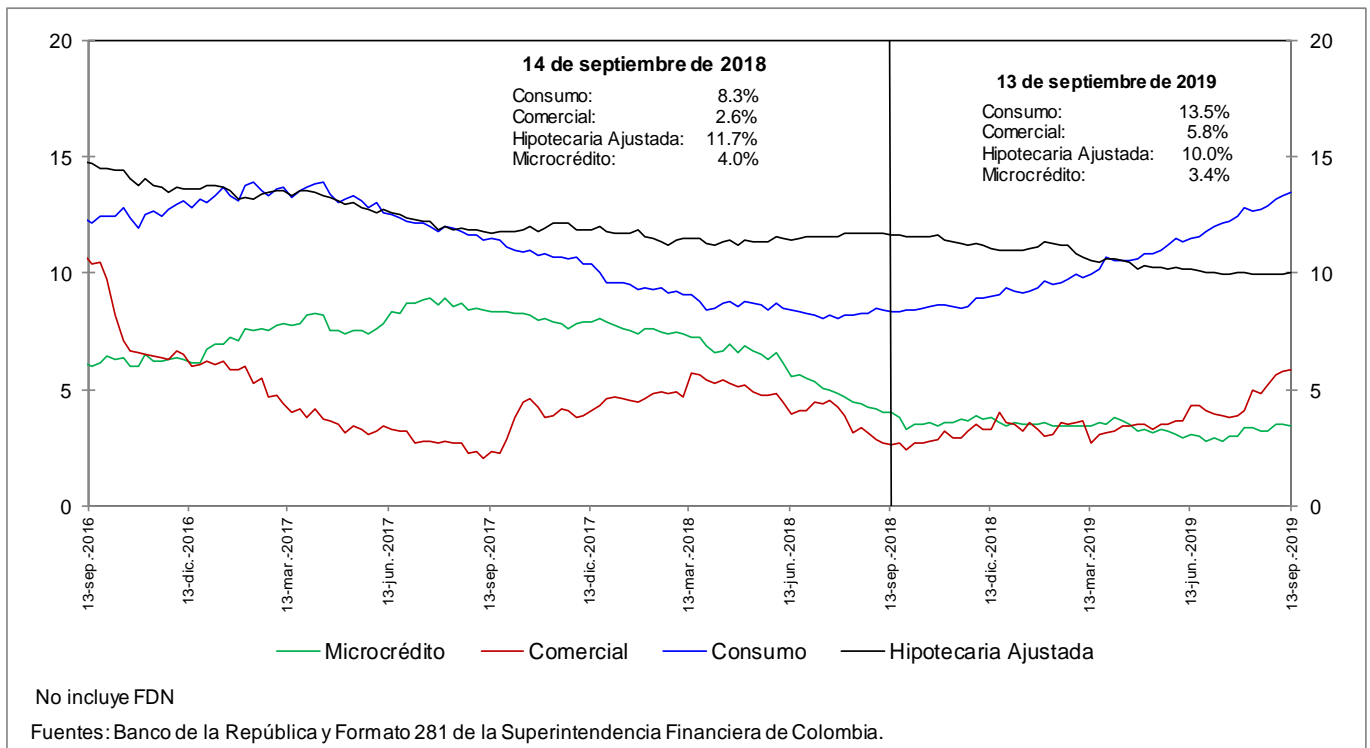
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

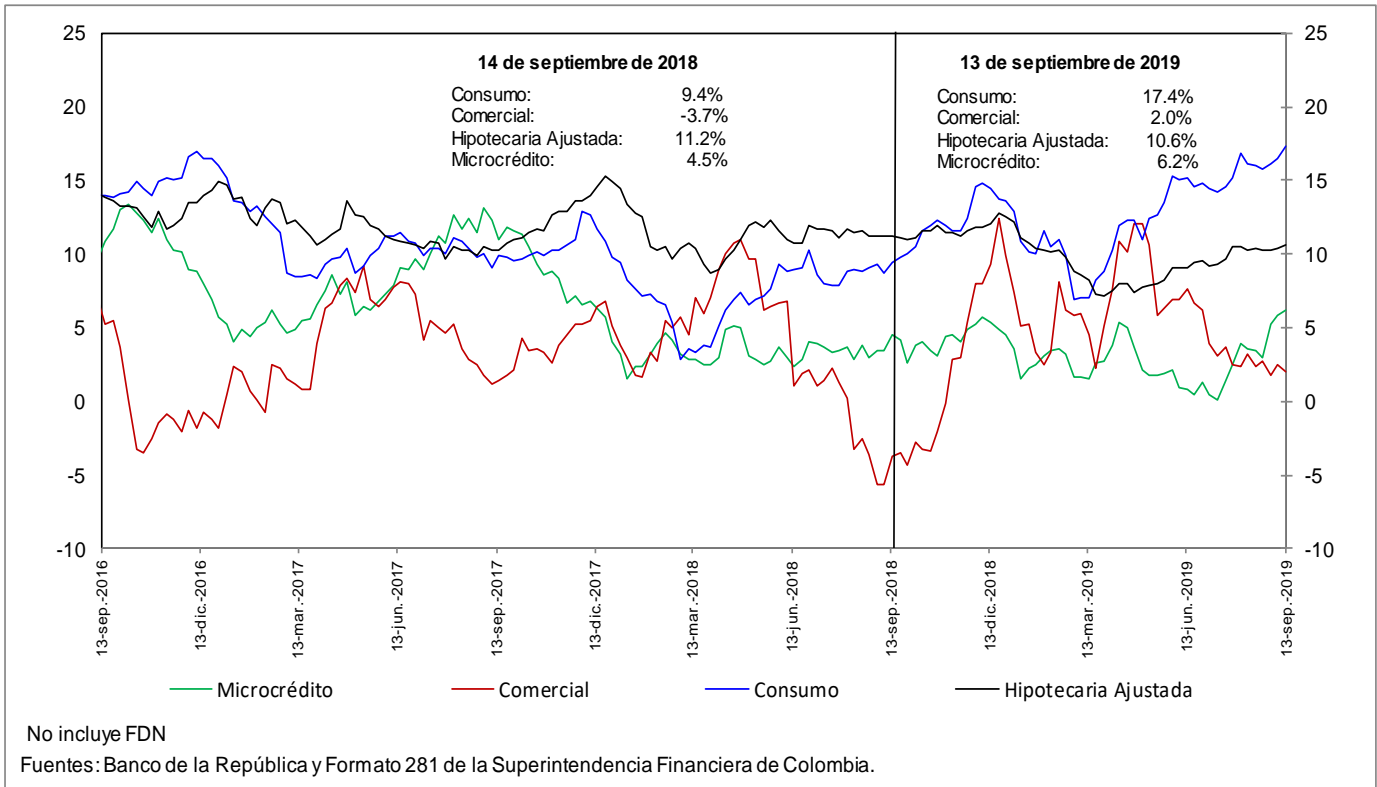
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



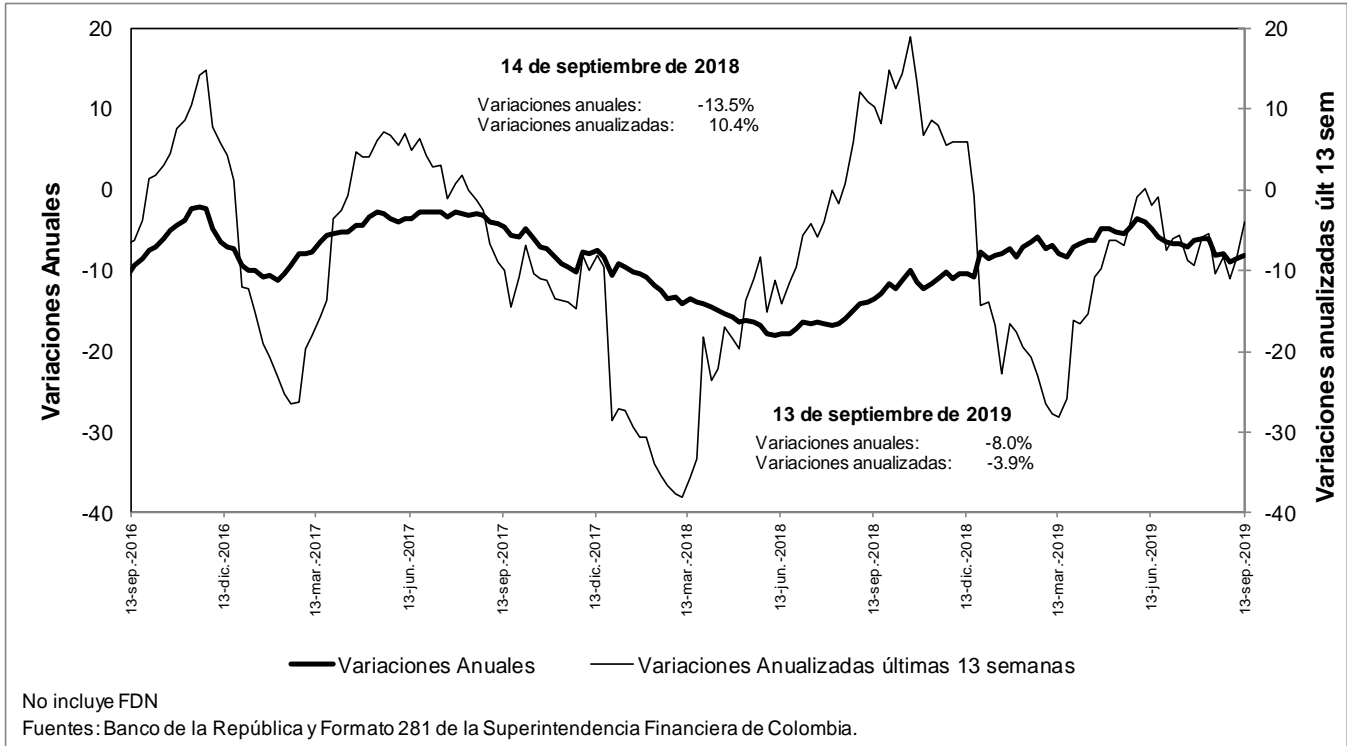
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



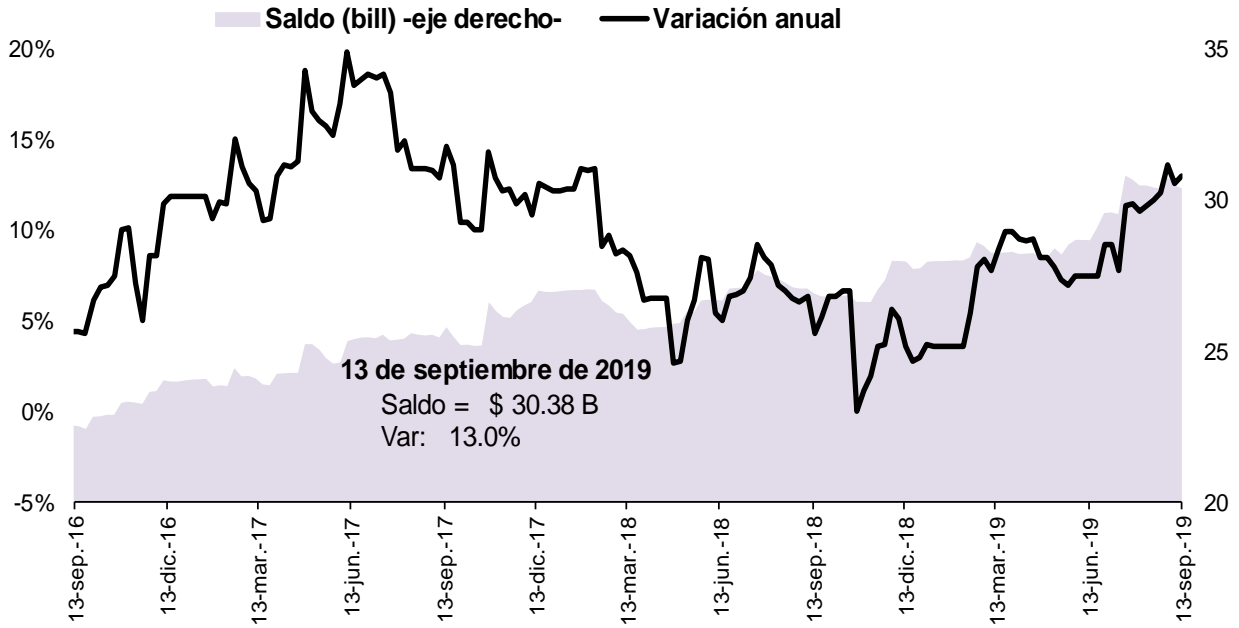
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

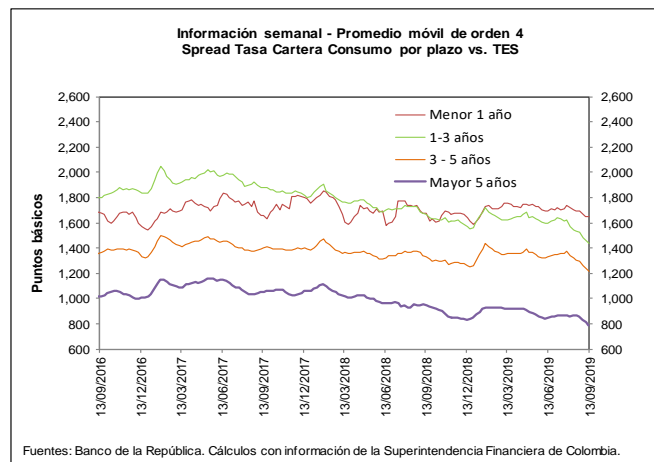
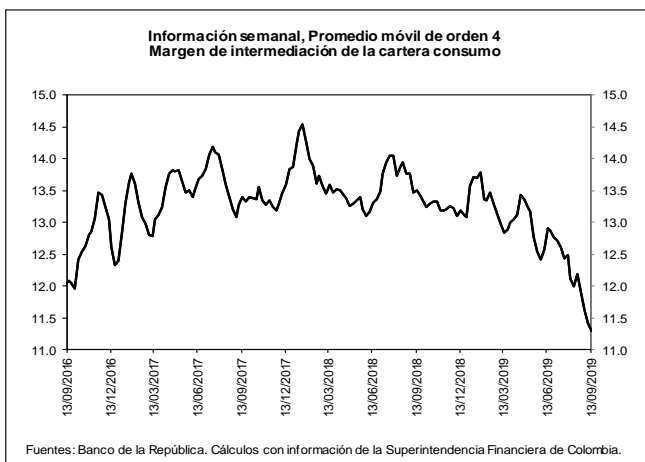
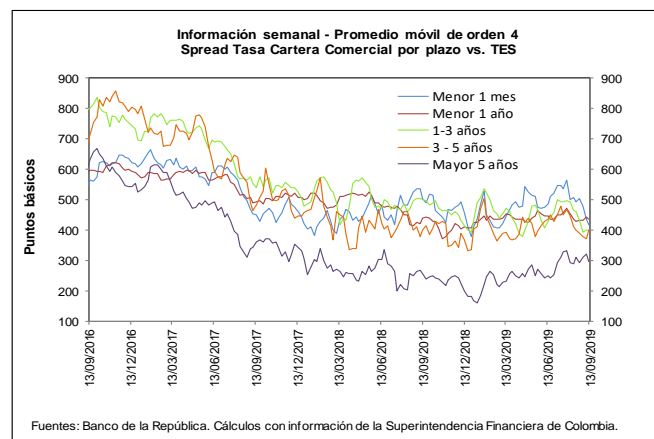
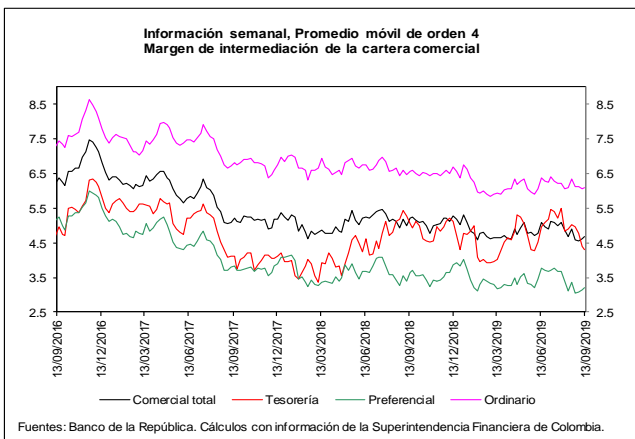
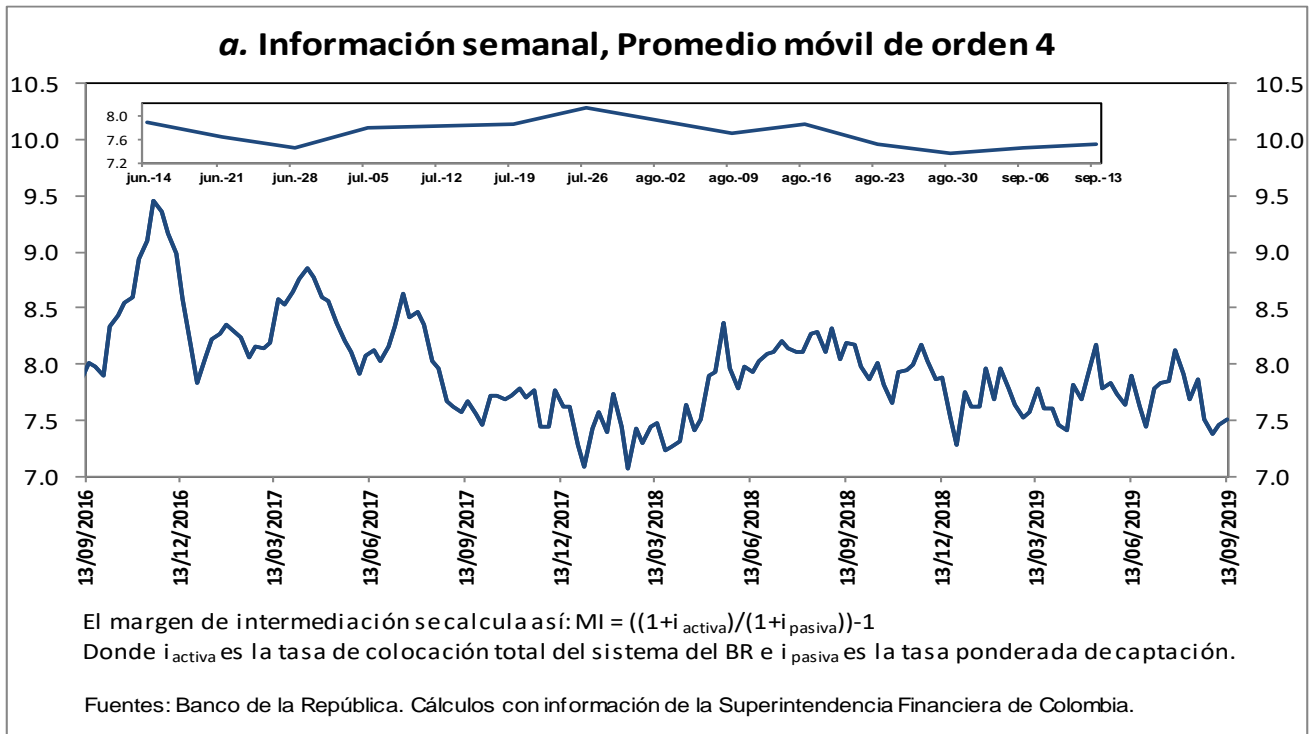


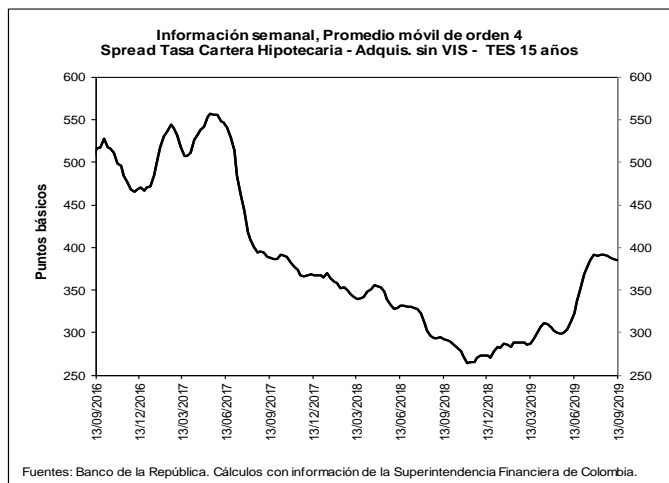
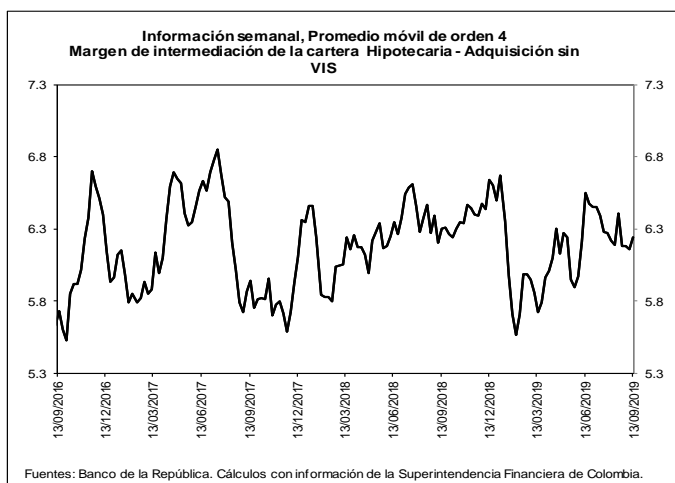
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		13-sep-19	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	418.0	(19.43)	(74.88)	(67.91)	38.29	(85.75)	
Menor 1 año	436.2	(6.32)	6.51	(9.93)	29.57	(1.50)	
De 1 - 3 años	400.1	0.93	(62.13)	(27.58)	5.57	(101.40)	
De 3 - 5 años	399.2	29.18	(1.94)	(36.43)	62.29	0.22	
Mayor 5 años	297.2	(22.22)	(11.84)	47.54	117.21	39.20	
Consumo							
Menor 1 año	1,645.6	(0.44)	(46.95)	(52.93)	55.75	(31.81)	
De 1 - 3 años	1,439.0	(28.48)	(93.11)	(157.59)	(123.15)	(225.19)	
De 3 - 5 años	1,212.7	(27.18)	(89.88)	(118.35)	(45.24)	(118.57)	
Mayor 5 años	789.9	(20.14)	(74.77)	(59.17)	(61.33)	(153.93)	
Vivienda							
Mayor 15 años	384.8	(1.60)	(6.63)	62.07	106.94	92.89	
Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	8.4	60	(18.95)	(62.08)	(45.50)	28.69	(80.99)
Menor 1 año	8.8	1,334	(6.47)	16.34	(3.73)	8.01	(12.88)
De 1 - 3 años	8.7	850	0.71	(56.27)	(48.15)	(57.22)	(155.92)
De 3 - 5 años	9.1	280	30.16	3.04	(71.85)	(24.23)	(81.96)
Mayor 5 años	9.1	486	(19.86)	(6.92)	(8.33)	17.40	(58.62)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	20.9	15	(0.59)	(37.11)	(46.73)	34.19	(43.19)
De 1 - 3 años	19.1	157	(28.71)	(87.24)	(178.17)	(185.94)	(279.71)
De 3 - 5 años	17.2	844	(26.20)	(84.90)	(153.77)	(131.75)	(200.75)
Mayor 5 años	14.0	1,218	(17.79)	(69.85)	(115.04)	(161.14)	(251.75)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	309	(0.96)	(3.72)	(10.37)	1.62	(7.73)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	0.48	12.80	22.41	(9.60)	4.76
Menor a 1 año	4.5	n.a	(0.14)	9.83	6.20	(21.56)	(11.38)
De 1 a 3 años	4.7	n.a	(0.22)	5.87	(20.57)	(62.79)	(54.52)
De 3 a 5 años	5.1	n.a	0.98	4.97	(35.42)	(86.52)	(82.18)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	2.36	4.91	(55.87)	(99.81)	(97.82)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	0.65	2.91	(72.43)	(105.32)	(100.63)

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 13/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	98,415	-4,618	-4.5	-3,199	-3.1	-1,098	-1.1	6,596	7.2	9,022	10.1
B. Moneda Extranjera	36,832	-140	-0.4	-27	-0.1	1,426	4.0	3,928	11.9	7,395	25.1
C. TOTAL (A+B=C)	135,247	-4,758	-3.4	-3,225	-2.3	328	0.2	10,523	8.4	16,417	13.8
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,975	-23	-0.2	264	2.5	149	1.4	849	8.4	1,247	12.8
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,356	-6	-0.2	-85	-2.5	85	2.6	106	3.3	330	10.9

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	98,415	-4,618	-4.5	-3,199	-3.1	-1,098	-1.1	6,596	7.2	9,022	10.1
A. Establecimientos de crédito	98,415	-4,618	-4.5	-3,199	-3.1	-1,098	-1.1	6,596	7.2	9,022	10.1
Inversiones Brutas	98,530	-4,618	-4.5	-3,200	-3.1	-1,097	-1.1	6,617	7.2	9,044	10.1
a) Títulos de deuda:	70,057	-4,780	-6.4	-3,185	-4.3	-2,262	-3.1	3,720	5.6	2,690	4.0
Título de Tesorería - TES	54,640	-4,666	-7.9	-3,308	-5.7	-2,374	-4.2	3,418	6.7	1,999	3.8
Otros Títulos de deuda pública	5,017	-131	-2.5	143	2.9	261	5.5	224	4.7	286	6.0
Otros emisores Nacionales	10,376	23	0.2	-19	-0.2	-149	-1.4	55	0.5	381	3.8
Emisores Extranjeros	23	-7	-22.0	0	-1.7	0	-0.3	23	--	23	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,686	82	1.8	116	2.5	211	4.7	1,014	27.6	652	16.2
c) Otras inversiones 2/	23,788	79	0.3	-130	-0.5	954	4.2	1,883	8.6	5,702	31.5
Deterioro	115	0	0.1	-1	-0.9	1	1.0	21	22.9	22	23.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	36,832	-140	-0.4	-27	-0.1	1,426	4.0	3,928	11.9	7,395	25.1
A. Establecimientos de crédito	36,832	-140	-0.4	-27	-0.1	1,426	4.0	3,928	11.9	7,395	25.1
Inversiones Brutas	36,832	-140	-0.4	-27	-0.1	1,426	4.0	3,928	11.9	7,395	25.1
a) Títulos de deuda:	1,396	-298	-17.6	-772	-35.6	-576	-29.2	161	13.1	389	38.7
Título de Tesorería - TES	238	-8	-3.4	-9	-3.7	-16	-6.3	74	45.5	3	1.3
Otros Títulos de deuda pública	242	7	3.0	-18	-7.1	-24	-9.1	-272	-52.9	-177	-42.3
Otros emisores Nacionales	160	30	23.2	24	17.9	-16	-9.1	60	60.5	0	-0.2
Emisores Extranjeros	756	-327	-30.2	-769	-50.4	-520	-40.7	299	65.3	564	292.9
b) Instrumentos de patrimonio	78	4	5.4	1	1.6	-7	-7.9	6	8.0	-9	-9.9
c) Otras inversiones 2/	35,358	154	0.4	744	2.2	2,009	6.0	3,761	11.9	7,015	24.7
Deterioro	0	0	-0.2	0	-2.5	0	2.6	0	3.3	0	10.9

1/ No incluye FDN

2/ Incluye inversiones en subsidiarias y filiales, en asociadas, en negocios y operaciones conjuntas y en derechos fiduciarios. Incluye ajustes por reclasificación entre monedas nacional y extranjera.

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES ^{1/}
(Millones de dólares)

Concepto	2018	2019		
	Acum Año dic 31	Acum Año ago 30	Acum Año** sep 20	Acum mes** sep 20
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,999	52,811	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	5	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,994	52,807	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,597	4,410	(187)
Pasivos de Corto Plazo	0	(4)	(4)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,601	4,414	(187)
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,332	981	(351)
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	52,291	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	895	545	
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 aumentó un 11,49%, pasando de 13,74 a 15,32. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI subió 5,90% durante la semana, al pasar de USD\$ 54,85 a USD\$ 58,09 y el Brent cerró en USD\$ 64,28 (6,74%).

En Estados Unidos:

- En su reunión de política monetaria, el FOMC redujo el rango de la tasa de interés en 25 pb., ubicándolo entre 1.75% y 2.0%. Adicionalmente, la Fed hizo leves cambios en sus proyecciones de crecimiento para 2019 (2.2% desde 2.1%) y 2021 (1.9% desde 1.8%) e incrementó en 0.1% la tasa de desempleo (3.7% desde 3.6% para 2019). Sin embargo, mantuvo sin cambios las proyecciones de inflación, a pesar del reciente incremento en los precios del petróleo y de las tensiones comerciales.
- La producción industrial en agosto se ubicó en máximos desde hace un año (Obs.: 0.6%; Esp.: 0.2%; Ant.: -0.2%).
- El martes 17 de septiembre, la Fed de Nueva York inyectó fondos en el sistema bancario a través de una operación de acuerdo de recompra overnight por primera vez en una década, en medio de un inusual aumento en las tasas del mercado monetario de EE.UU. La operación para mantener la tasa de fondos federales dentro de su rango objetivo fue por USD53.2 miles de millones (mm). Posteriormente, el miércoles, jueves y viernes, la FED inyectó USD75 mm cada día.
- El déficit de cuenta corriente se redujo significativamente en el 2T19 gracias a un aumento en los ingresos por inversiones de cartera (Obs.: USD 128.2 mm; Esp.: USD 127.4 mm; Ant.: USD 130.4 mm).
- Trump levantó aranceles sobre más de 400 productos provenientes de Beijing. Posteriormente, el mandatario indicó que no quiere hacer un acuerdo comercial parcial con China y que los votantes no lo castigarían por la guerra comercial en curso en las elecciones presidenciales en 2020.

En Asia:

- En China, el Banco Popular de China redujo su nueva tasa de interés de referencia a un año por segundo mes consecutivo con el fin de reducir los costes de los préstamos y reavivar la economía china (Obs.: 4.20%; Esp.: 4.20%; Ant.: 4.25%).
- En China, el crecimiento de la producción industrial se ralentizó en agosto hasta el 4.4% a/a el ritmo más lento desde febrero 2002, tras el 4.8% de julio (Esp: 5.2%).
- En china, las ventas al por menor en agosto fueron inferiores al dato anterior y al esperado, mostrando un incremento de 7.5% (Esp.: 7.9%; Ant.: 7.6%)
- En Japón, el Banco central mantuvo sin cambios su política monetaria, pero señaló la posibilidad de aumentar las medidas de estímulo en su próxima reunión en octubre (Obs.: -0.1%; Esp.: -0.1%; Ant.: -0.1%).

- En Japón, las exportaciones cayeron en agosto por noveno mes consecutivo, debido a que la guerra arancelaria entre China y EE.UU. golpeó la demanda china y la de otros socios comerciales asiáticos (Obs.: -8.2%; Esp.: -10%; Ant.: -1.6%).

En Europa:

- La inflación de la Zona Euro en agosto se mantuvo estable en su nivel más bajo en casi tres años, en línea con las expectativas de mercado, y muy por debajo del objetivo de inflación del BCE (Obs.: 1.0%; Esp.: 1.0%; Ant.: 1.0%).
- El indicador de expectativas de ZEW en Alemania mejoró más de lo esperado en septiembre, aunque las perspectivas para la economía siguen siendo negativas, en medio de las disputas comerciales y la incertidumbre del Brexit (Obs.: -22.5; Esp.: -38.0; Ant.: -44.1). La canciller alemana, Angela Merkel, indicó que su país se apegará a un gasto de déficit cero, lo que disminuyó las expectativas de un mayor estímulo fiscal por parte de la economía más grande de Europa.
- En Reino Unido, el Bank of England mantuvo la tasa de política sin cambios en 0.75% en una votación unánime. (Esp.: 0.75%; Ant.: 0.75%).
- En Reino Unido, los precios en agosto crecieron a su ritmo más lento desde finales de 2016 con una variación anual 1.7% por debajo de las expectativas del mercado (Esp.: 1.9%; Ant.: 2.1%).
- El Banco Nacional Suizo mantuvo su tasa de política inalterada (Obs.: -0.75%; Ant.: -0.75%; Ant.: -0.75%), aunque recortó sus proyecciones de crecimiento a un rango de entre 0.5%-1.0% (Ant.: 1.5%), y también afirmó que la tasa de cambio está «altamente valorada» reafirmando su disposición a intervenir en el mercado de divisas.
- El banco central de Noruega aumentó la tasa de interés por cuarta vez en un año a 1.5% en un esfuerzo por enfriar la economía ante el fuerte crecimiento de las inversiones petroleras (Obs.: 1.50%; Esp.: 1.25%; Ant.: 1.25%).

En América:

- En Brasil, el Comité de Política Monetaria recortó 50 pb. la tasa Sélic a 5.5% como era ampliamente esperado. La declaración que acompañó la decisión fue muy similar a la anterior, e indicó la posibilidad de un recorte de tasas adicional, específicamente el comunicado afirmó que la perspectiva «benigna» de la inflación debería permitir un «ajuste adicional del grado de estímulo».
- En Argentina, El PIB en 2T mostró la primera variación positiva desde principios del 2018 y fue superior al ritmo de crecimiento esperado (Obs.: 0.6%; Esp.: 0.4%; Ant.: -5.8%).
- En Colombia, el déficit comercial se duplicó en julio a USD1,088.4 m, ante un desplome de las ventas externas del país. Por su parte, el valor de las importaciones realizadas por Colombia aumentó en julio un 5% interanual, el de los bienes y servicios que exportó el país se contrajo un 9.9% interanual
- En Colombia, según la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, en agosto, el índice de confianza del consumidor empeoró y se ubicó en -11.8%, lo que representó una disminución de 6.7 puntos porcentuales frente al mes anterior (Esp.: -6.2; Ant.: -5.1).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales¹

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 20 de septiembre	Semana anterior 13 de septiembre	4 sem atrás 20 de agosto	Un año atrás
Estados Unidos ↓	1,75 - 2	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 ↓	5,50	6,00	6,00	6,50
México	8,00	8,00	8,00	7,75
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	2,50	2,50	2,50	2,50
Argentina*	82,25	84,15	74,98	60,00
Perú	2,50	2,50	2,50	2,75
Australia	1,00	1,00	1,00	1,50
Nueva Zelanda	1,00	1,00	1,00	1,75
Malasia	3,00	3,00	3,00	3,25
Sudáfrica =	6,50	6,50	6,50	6,50
Turquía	16,50	16,50	19,75	24,00
India	5,40	5,40	5,40	6,50
Rusia	7,00	7,00	7,25	7,50
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 ↓	5,25	5,50	5,75	3,20
Noruega ↑	1,50	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.

¹ En Suiza, la tasa de interés se mantuvo en -0.75 en línea con lo esperado por los analistas.

c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación 20 de septiembre			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (ago)	1,7	0,29	2,00	20/09/2019	1,80	-	-
Zona Euro (ago)	1	-0,99	2,00	20/09/2019	1,20	jul-19	1,30
Japón (ago) ↓	0,30	-0,40	2,00	20/09/2019	0,70	-	-
Reino Unido (ago) ↓	1,70	-0,93	2,00	20/09/2019	1,90	ago-19	3,30
Canadá (ago) ↓	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	20/09/2019	2,00	-	-
Brasil (ago)	3,43	2,00	2,75 - 5,75	20/09/2019	3,80	sep-19	3,44
México (ago)	3,16	4,69	3,00	20/09/2019	3,80	ago-19	3,31
Colombia (ago)	3,75	0,48	2,00 - 4,00	20/09/2019	3,35	sep-19	3,70
Chile (ago)	2,58	-0,08	2,00 - 4,00	20/09/2019	2,30	sep-19	2,80
Argentina (ago)	54,48	17,97	12,00 - 17,00	20/09/2019	50,00	sep-19	55,00
Perú (ago)	2,04	0,45	1,00 - 3,00	20/09/2019	2,30	jul-19	2,20
Australia (jun)	1,6	-0,59	2,00 - 3,00	20/09/2019	1,60	jun-19	3,30
Nueva Zelanda (jun)	1,7	-0,69	1,00 - 3,00	20/09/2019	1,50	jun-19	1,97
Malasia (jul)	1,4	1,58	-	20/09/2019	0,90	-	-
Sudáfrica (ago) ↑	4,30	2,11	3,00 - 6,00	20/09/2019	4,40	jun-19	4,80
Turquía (ago)	15,01	1,30	3,00 - 7,00	20/09/2019	16,30	sep-19	14,00
India (ago)	3,21	2,12	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (ago)	4,3	2,59	4,00	20/09/2019	4,70	-	-
China (ago)	2,8	1,51	3,00	20/09/2019	2,40	-	-
Irlanda (ago)	0,7	-0,70	2,00	20/09/2019	1,00	-	-
Portugal (ago)	-0,09	0,09	2,00	-	-	-	-
Grecia (ago)	-0,17	0,17	2,00	-	-	-	-
Suiza (ago)	0,3	-0,55	2,00	-	-	-	-
Indonesia (ago)	3,49	1,70	2,50 - 4,50	20/09/2019	3,20	jul-19	3,21
Noruega (ago)	1,6	-0,10	2,00	20/09/2019	2,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 20 de septiembre	Semana anterior (b) 13 de septiembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1,90	2,14	2,12	2,40	1,92	-24,0
LIBOR	1Día	1,87	2,09	2,09	2,38	1,92	-22,6
LIBOR	1 Semana	1,95	2,02	2,14	2,41	2,04	-7,7
LIBOR	1 Mes	2,04	2,02	2,17	2,50	2,21	1,2
LIBOR	3 Meses	2,13	2,14	2,15	2,81	2,37	-0,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,46	-0,46	-0,47	-0,45	-10,3
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,52	-0,46	-0,44	-0,43	-2,9
EUR LIBOR	1 Mes	-0,50	-0,49	-0,44	-0,41	-0,41	-1,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,42	-0,42	-0,46	-0,36	-0,35	0,0

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) 20 de septiembre	Semana anterior (b) 13 de septiembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,90	1,96	1,97	2,35	2,16	-5,90
0,5	1,91	1,92	1,90	2,56	2,36	-0,90
2	1,69	1,80	1,58	2,49	2,81	-11,6
5	1,60	1,75	1,47	2,51	2,95	-15,1
10	1,72	1,90	1,59	2,69	3,06	-17,5
30	2,16	2,37	2,07	3,02	3,20	-21,0

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 20 de septiembre	Semana anterior (b) 13 de septiembre	4 sem atrás 20 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	411	406	447	445	395	5	1,3%
Colombia	175	172	187	228	176	3	1,7%
Argentina	2098	2172	1824	815	625	-74	-3,4%
Brasil	228	217	237	273	322	11	5,1%
México	310	312	352	354	266	-2	-0,6%
Perú	117	112	125	168	138	5	4,5%
Venezuela	14747	14375	11961	7014	6606	372	2,6%
Turquía	484	483	520	423	439	1	0,2%
Sudáfrica	293	272	308	318	287	21	7,7%

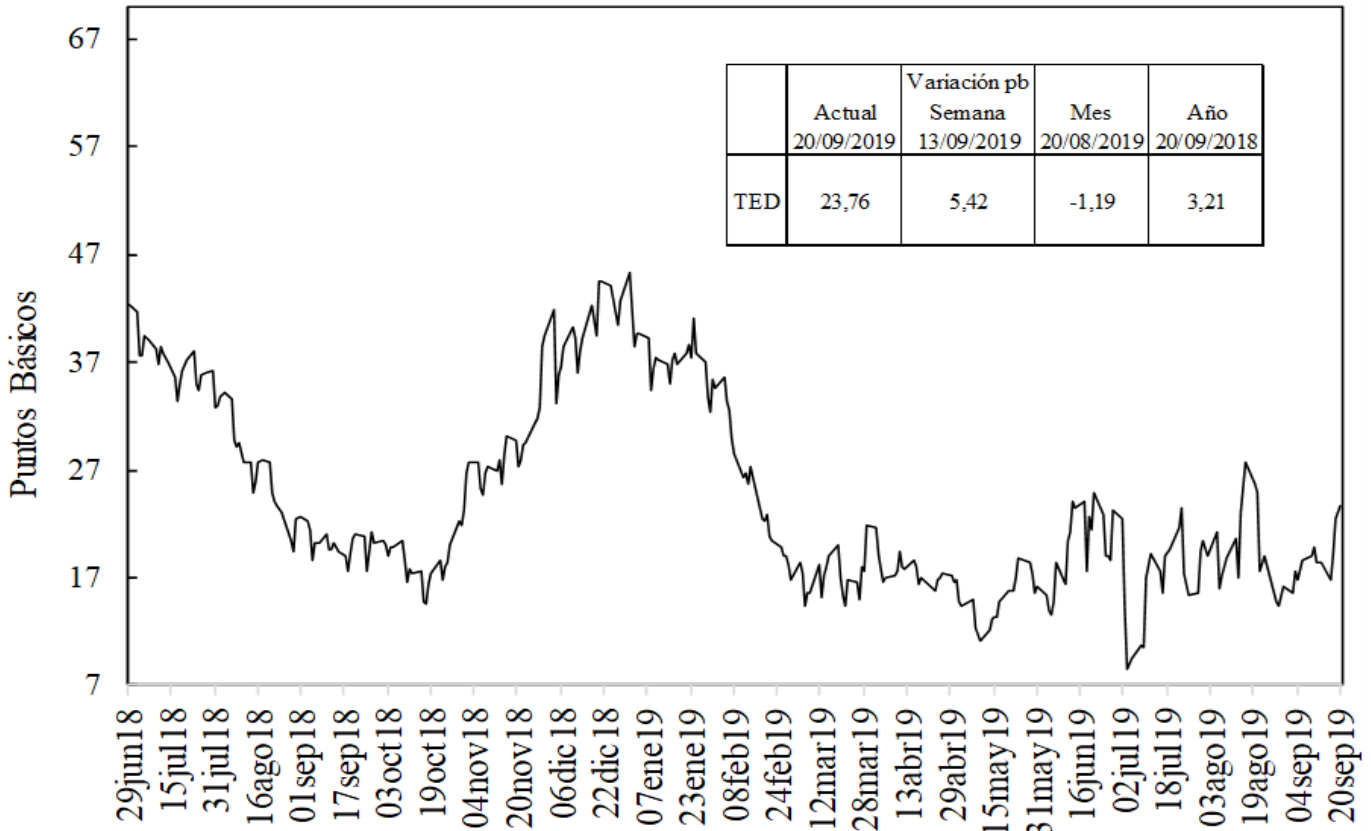
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

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

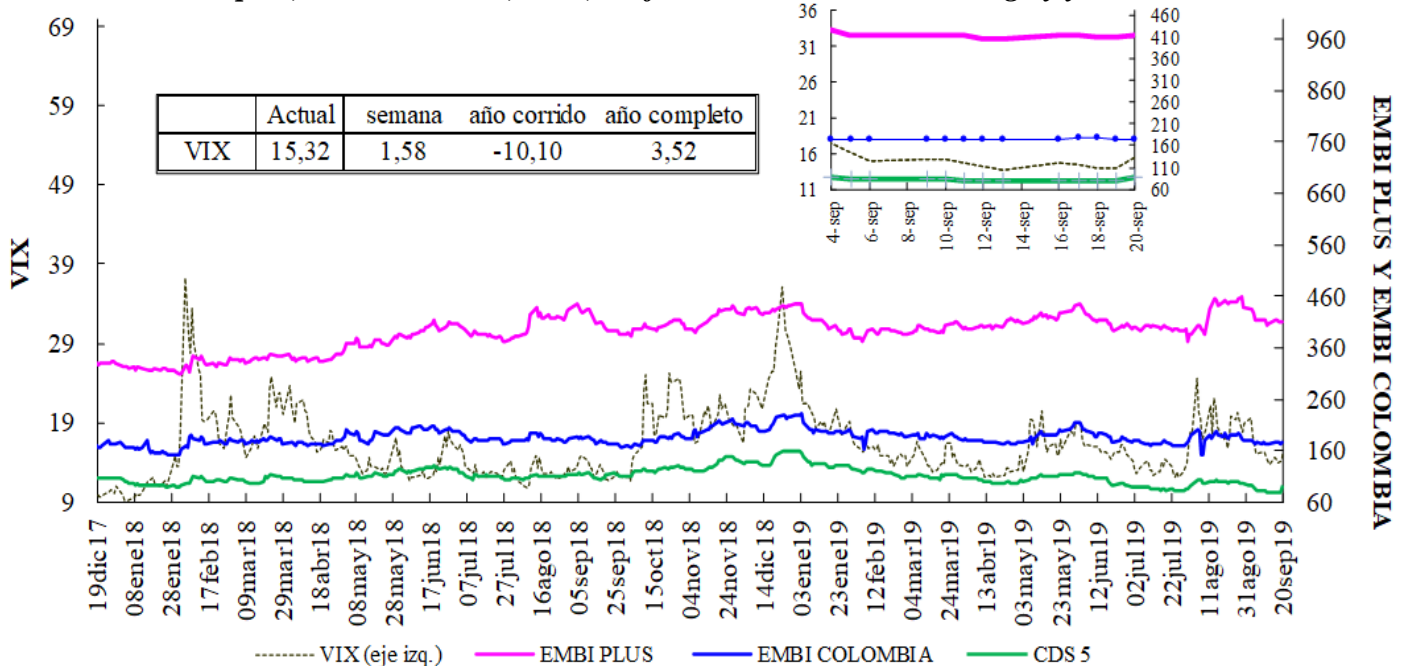
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

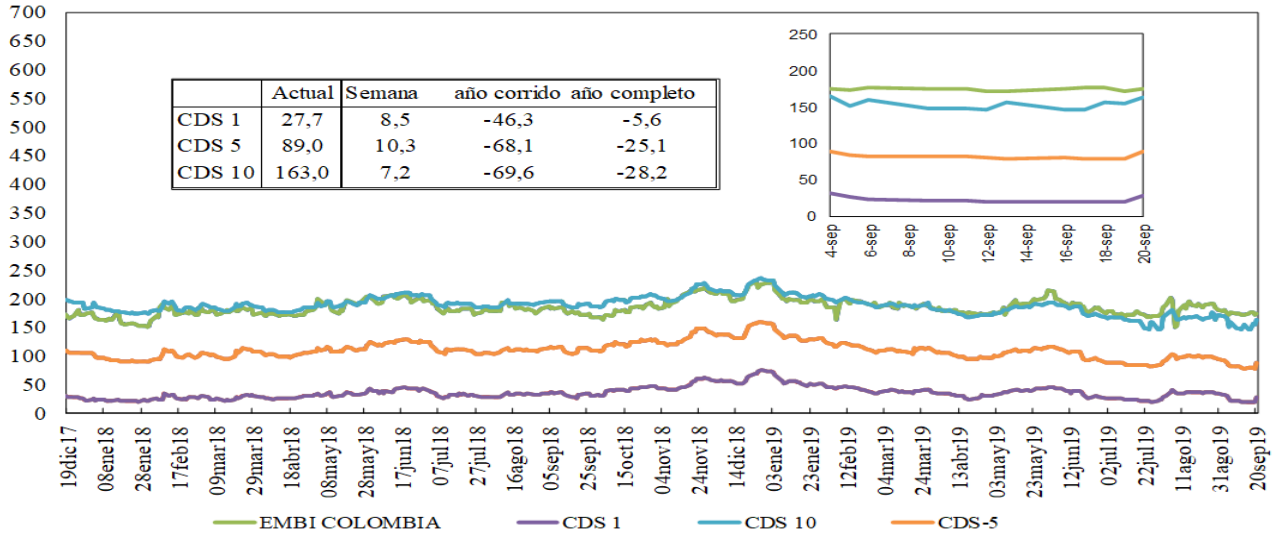
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



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.

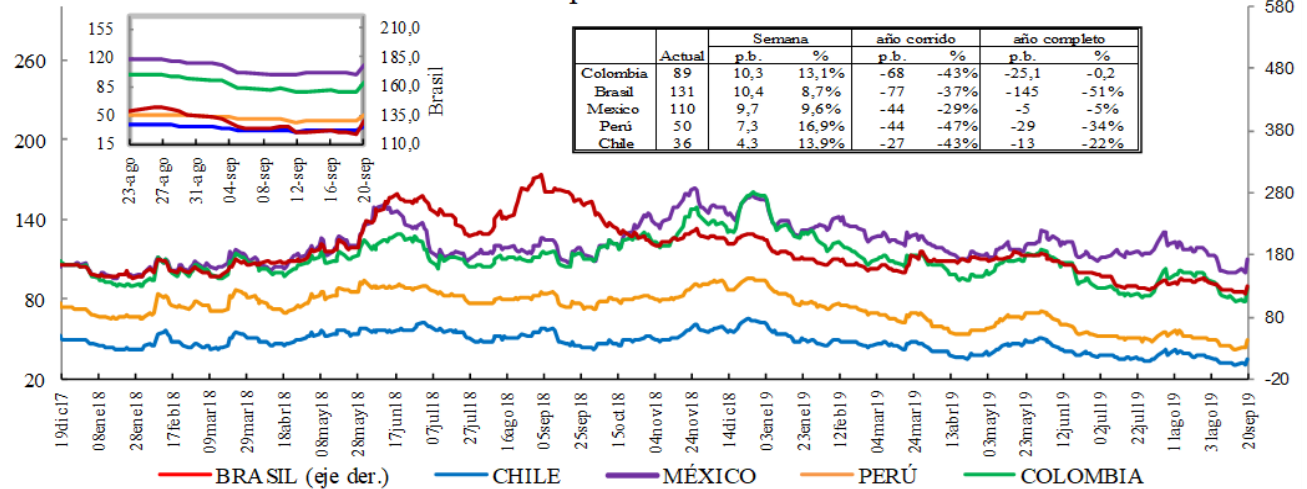
*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM

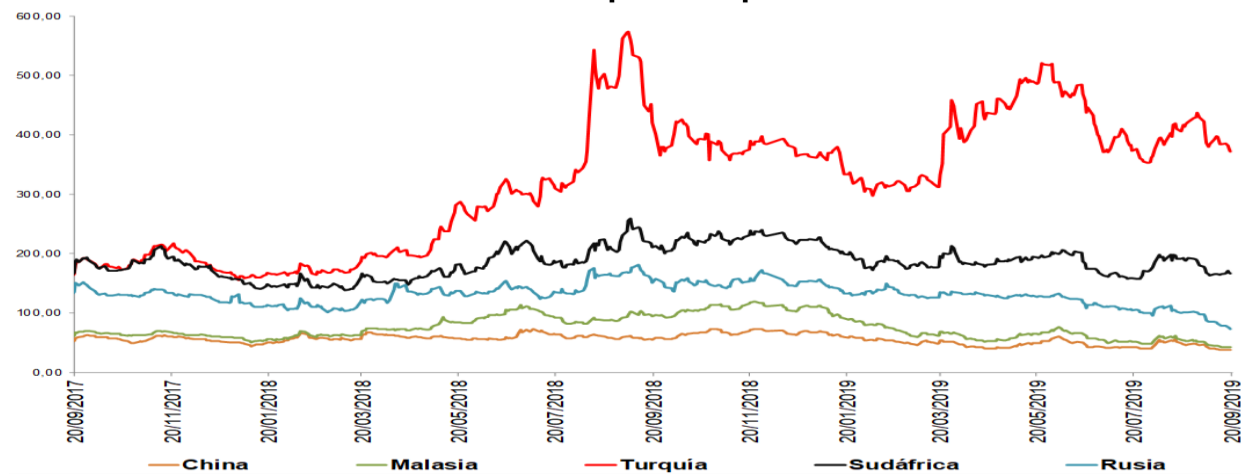
Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM

Credit Default Swap otros países - 5 años



*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 Accionarios²

País	Índices accionarios	Nivel actual 20 de septiembre	Diferencia			
			Semanal 13 de septiembre	4 sem atrás 20 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.935	-1,05%	2,8%	15,5%	1,0%
EE UU	S&P500	2.992	-0,51%	2,3%	19,4%	2,1%
EE UU	NASDAQ	8.118	-0,72%	1,2%	22,3%	1,1%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.571	0,60%	5,2%	19,0%	4,9%
Alemania	DAX	12.468	0,00%	5,6%	18,1%	1,1%
Argentina	MERVAL	30.060	-0,25%	7,4%	-0,8%	-12,9%
México	MEXBOL	43.559	1,68%	8,7%	4,6%	-12,0%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	104.817	1,27%	3,6%	19,3%	34,2%
Chile	IPSA	5.073	1,37%	6,0%	-0,6%	-6,9%
Venezuela	IBVC	50.094	-10,18%	12,1%	3020,6%	-83,6%
Perú	IGBVL	19.456	0,20%	2,6%	0,5%	-0,2%
Colombia	COLCAP	1.594	0,86%	3,4%	20,2%	7,3%
Japón	NKY	22.079	0,41%	7,1%	10,3%	-6,7%
China	SHANGAI SE	3.006	-0,82%	4,4%	20,6%	10,2%

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 20 de septiembre	Tasa Directa 20 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 13 de septiembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1018	0,91	0,51%	0,6%	4,1%	6,9%	7,9%	1,2%
Libra	1,2478	0,80	0,18%	-2,8%	2,2%	6,3%	8,1%	4,1%
AUD	0,6766	1,48	1,68%	0,2%	4,2%	7,8%	18,7%	11,7%
NZD	0,6259	1,60	1,89%	2,3%	7,4%	6,8%	17,6%	16,9%
CAD	0,7539	1,33	-0,18%	-0,2%	-2,7%	2,8%	7,6%	0,6%
Yen	0,0093	107,56	-0,49%	0,9%	-1,9%	-4,4%	-4,1%	5,8%
NOK	0,1103	9,1	0,84%	1,3%	4,9%	11,3%	15,2%	9,1%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 20 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 13 de septiembre	4 sem atrás 20 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.403,21	1,38%	0,5%	4,7%	12,9%	17,6%	16,9%
Argentina	56,66	0,97%	3,0%	50,4%	48,3%	229,6%	274,2%
Brasil	4,15	1,49%	3,0%	6,9%	1,7%	32,4%	27,3%
Venezuela*	19.846,90	-7,33%	35,71%	3423,5%	32518,0%	NA	NA
Perú	3,36	1,17%	-0,5%	-0,3%	1,9%	3,4%	-0,9%
México	19,45	0,21%	-1,2%	-1,0%	3,3%	9,4%	-1,8%
Chile	717,53	1,48%	0,9%	3,7%	7,2%	15,6%	6,9%
Turquía	5,74	0,98%	0,5%	8,6%	-7,4%	63,9%	92,8%
India	70,95	0,02%	-0,8%	1,7%	-2,0%	10,4%	5,9%
Sudáfrica	14,94	2,44%	-1,6%	4,1%	4,5%	12,1%	7,3%
Malasia	4,17	0,07%	-0,2%	0,8%	0,7%	-0,5%	0,7%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 20 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 13 de septiembre	4 sem atrás 20 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3749,49	0,87%	-0,1%	0,6%	5,6%	9,0%	15,5%
COP/Libra	4246,53	1,20%	3,4%	2,5%	6,2%	8,8%	12,3%
COP/Yen	31,64	1,38%	-0,3%	6,8%	18,1%	22,7%	10,5%
COP/Sol Peruano	1013,16	0,20%	1,1%	5,0%	10,8%	13,7%	18,0%
COP/Peso Chileno	4,74	-0,10%	-0,4%	1,0%	5,3%	1,7%	9,4%
COP/Real Brasileiro	820,54	-0,10%	-2,4%	-2,0%	11,0%	-11,1%	-8,1%
COP/Peso Mexicano	175,00	1,17%	1,8%	5,8%	9,3%	7,5%	19,1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

² Los datos de Chile corresponden al 17 de septiembre debido a los feriados correspondientes a los días 18, 19 y 20 de septiembre

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 20 de septiembre	Diferencia				
			Semanal 13 de septiembre	Frente a 30 de agosto	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	177,3	1,5%	4,10%	3,76%	4,44%	-7,98%
Exportaciones	Café	1,0	-1,1%	5,13%	5,98%	-3,39%	-1,35%
Exportaciones	Azúcar	11,7	-0,7%	-4,09%	-5,56%	-7,21%	1,65%
Exportaciones	Petróleo WTI	58,1	5,9%	5,43%	4,33%	27,92%	-17,39%
Exportaciones	Carbón	61,3	0,5%	11,87%	10,66%	-29,35%	-38,53%
Exportaciones	Oro	1516,9	1,9%	-0,23%	0,95%	18,28%	25,66%
Exportaciones	Níquel	17960,0	0,8%	0,56%	14,00%	69,51%	43,34%
Exportaciones	Aceite de Palma	590,0	0,0%	0,00%	0,00%	-15,71%	-35,69%
Importaciones	Trigo	4,8	0,0%	5,73%	3,00%	-5,51%	-1,64%
Importaciones	Maíz	3,8	1,1%	11,50%	9,88%	10,53%	28,57%
Importaciones	Cacao	2401,8	5,7%	10,95%	10,92%	1,54%	10,48%
Importaciones	Algodón	0,6	-0,2%	5,85%	6,17%	-11,84%	-20,51%
Importaciones	Soya	8,6	-1,8%	2,42%	1,93%	1,63%	7,05%
Otros	Plata	18,0	3,2%	-2,07%	5,13%	16,14%	25,67%
Otros	Cobre	5777,5	-1,6%	1,75%	1,42%	-3,14%	-4,61%
Otros	Aluminio	1766,0	-0,1%	3,12%	0,86%	-5,54%	-12,51%
Otros	Ganado	101,4	-1,6%	-8,00%	-6,99%	-17,34%	-7,98%
Otros	Petróleo Brent	64,28	6,7%	5,24%	6,60%	19,48%	-18,32%

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 Borrad (en dólares).

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

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

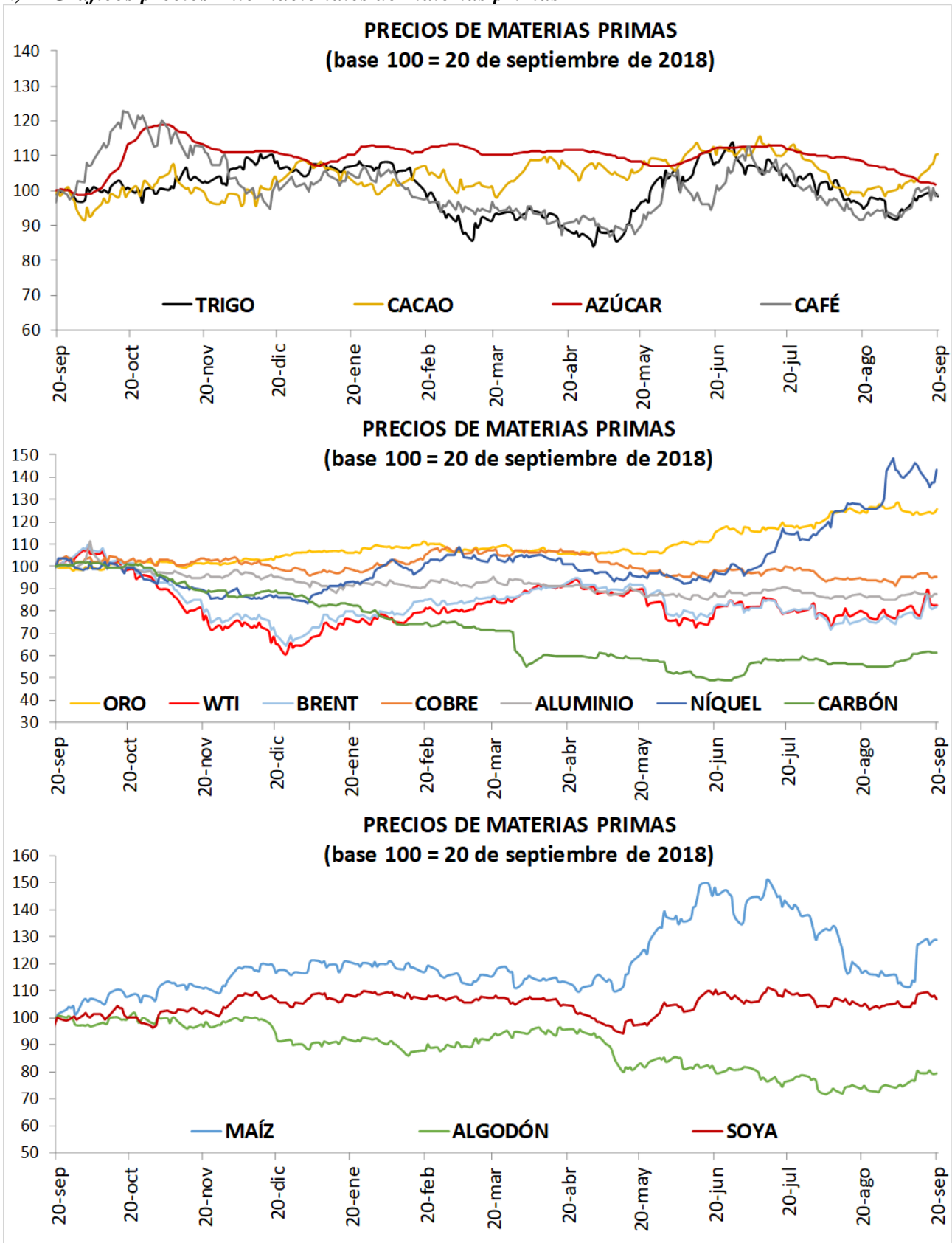
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

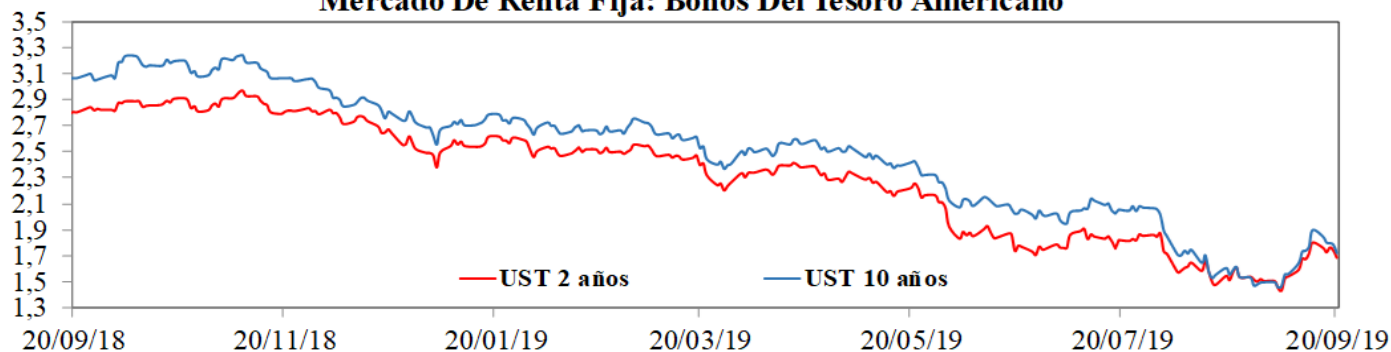
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

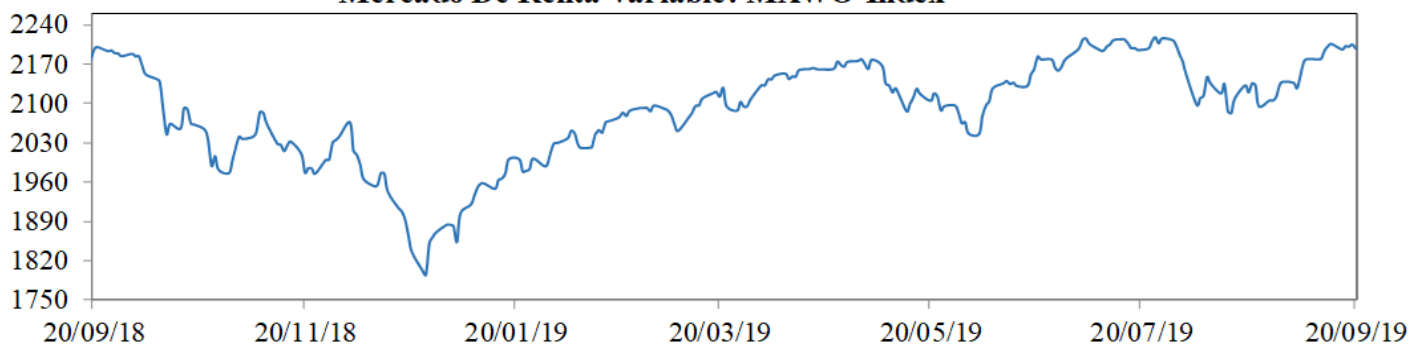


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

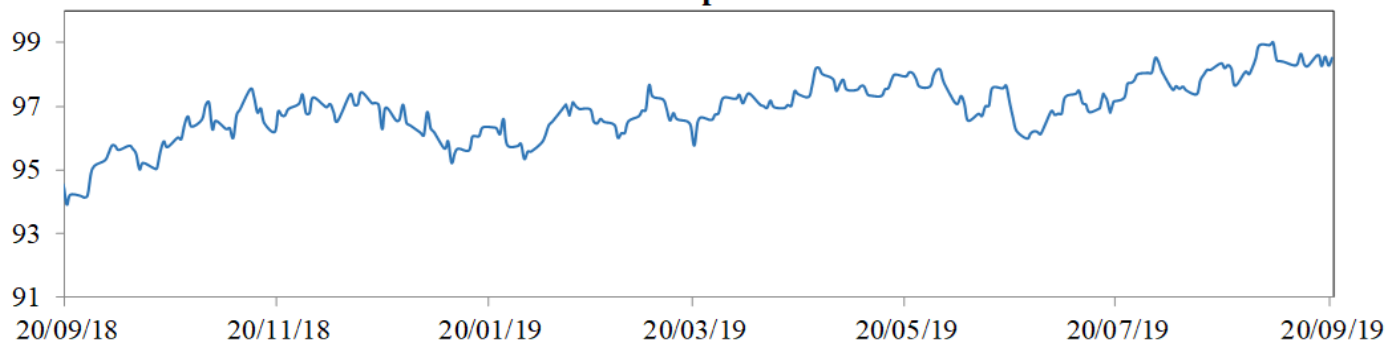
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



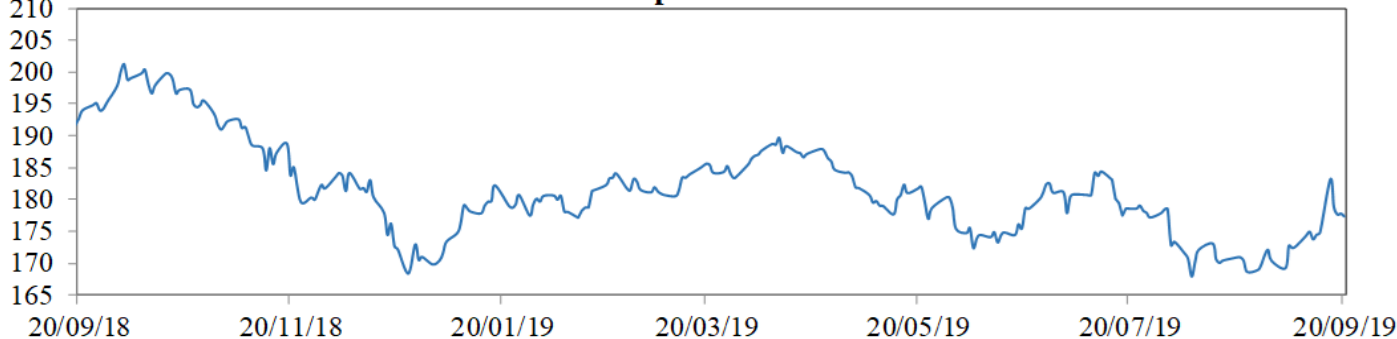
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



Cotización Principales Materias Primas



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

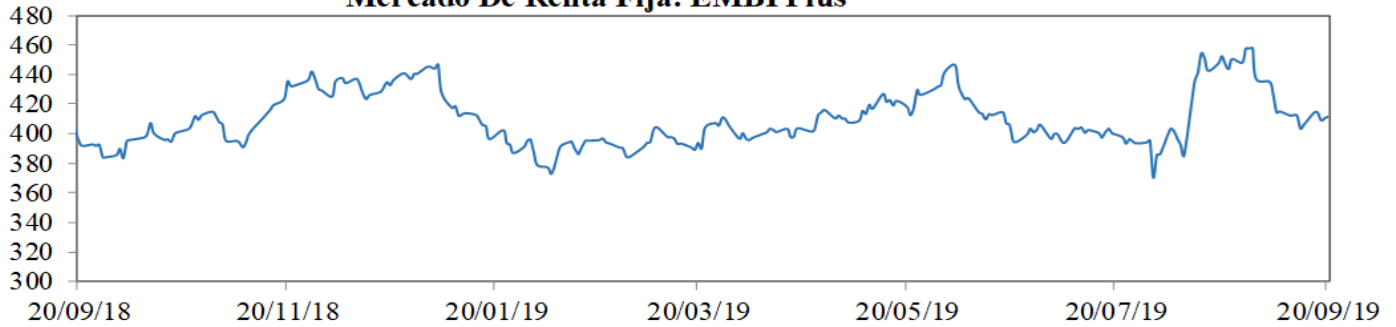
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

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

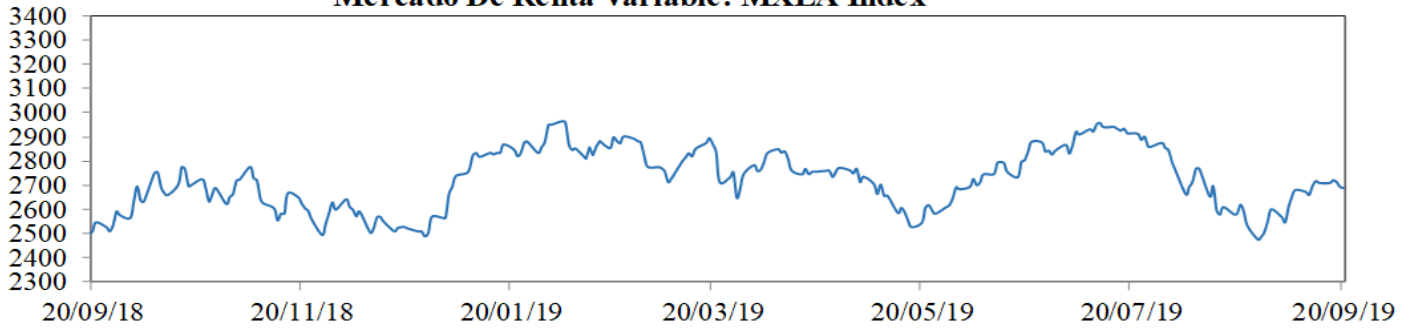
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

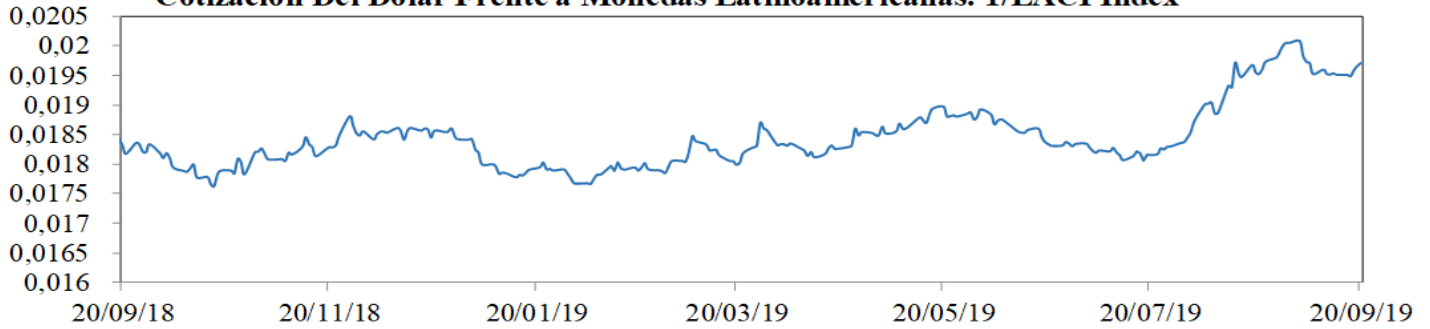
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



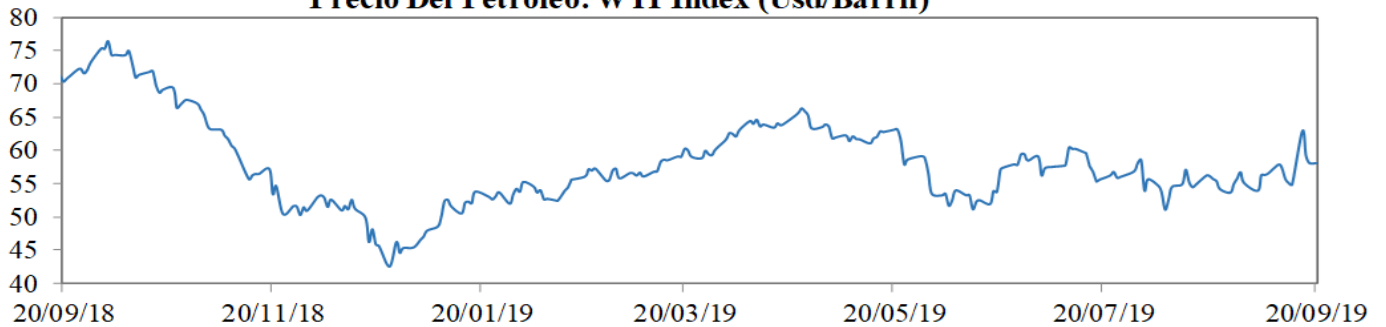
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



Precio Del Petróleo: WTI Index (Usd/Barril)



EMBI plus: Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *trasurries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

MXLA index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países de América Latina. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI EM Latin América. La base del índice MXLA es el 31 de diciembre de 1987.

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

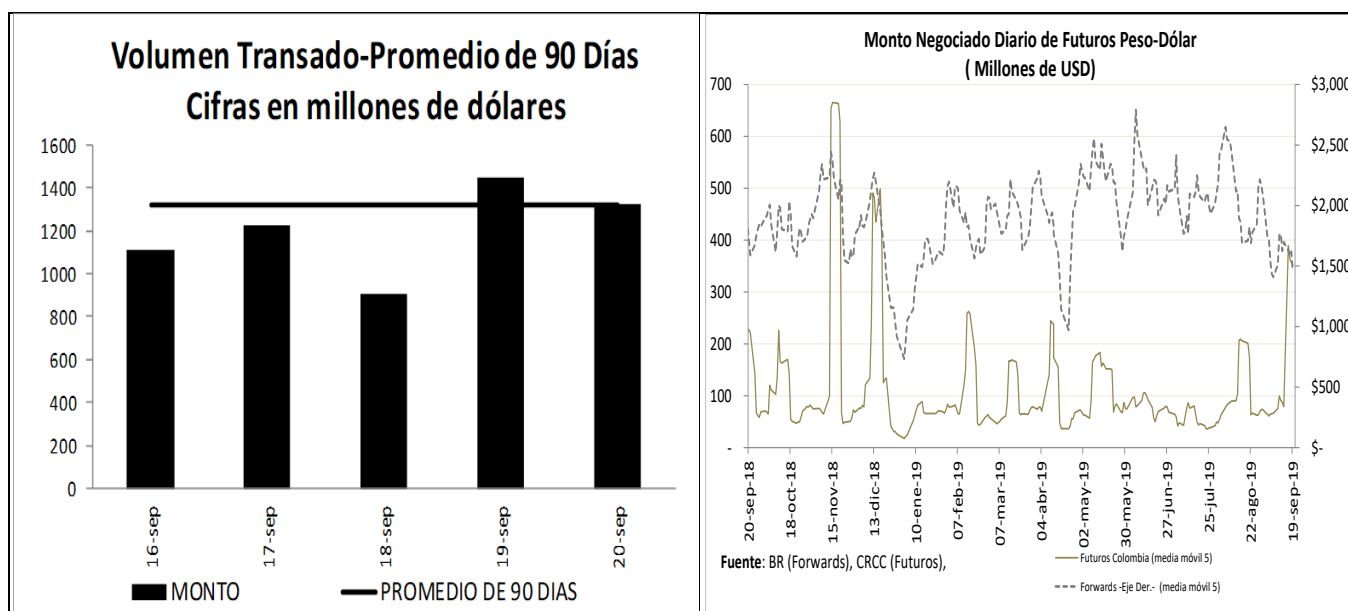
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados³

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	20-ago	30-ago	6-sep	13-sep	20-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.419,92	3.427,36	3.362,01	3.356,83	3.403,21	46,38	-16,71
						1,38%	-0,49%
Depreciación año completo	13,06%	13,21%	8,81%	11,18%	12,92%		
Depreciación año corrido	5,24%	5,47%	3,45%	3,30%	4,72%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



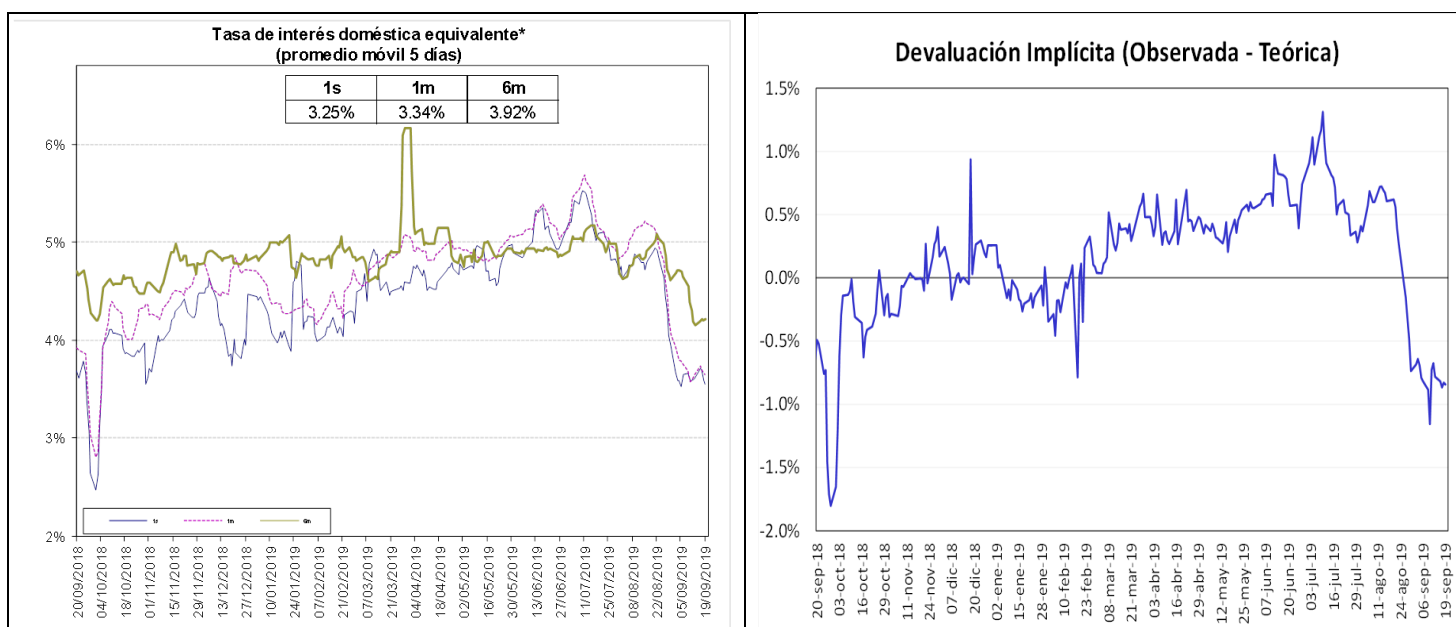
³ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas SEP16 - SEP19						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,768	1,769.74	1.22%	1.13%	2.20%	2.07%
1 mes	3,038	3,066.10	1.27%	1.28%	2.14%	2.16%
2 meses	469	494.24	1.51%	1.42%	2.06%	2.06%
3 meses	332	307.56	1.54%	1.90%	2.04%	2.06%
6 meses	237	245.69	1.81%	1.80%	2.11%	2.15%
1 año	186	196.62	2.10%	2.11%	2.06%	2.15%

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

*Cifras en US\$ millones

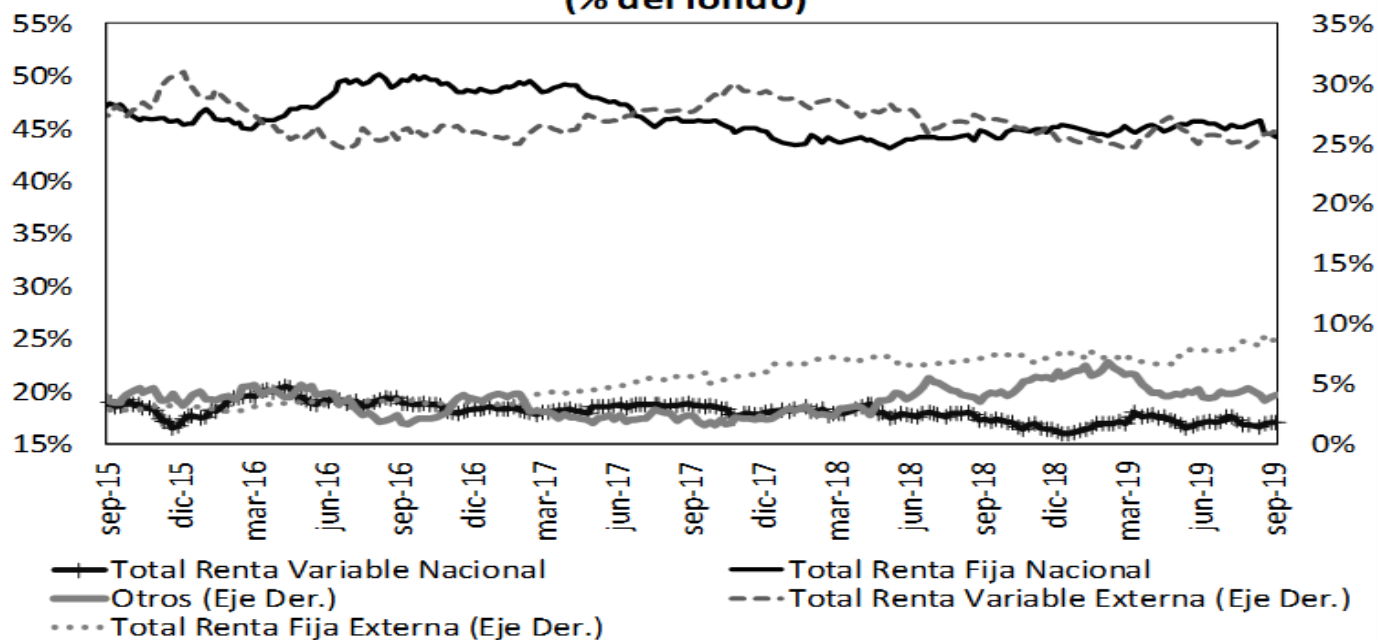


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 13 de septiembre de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	6-sep			13-sep		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,78	25,39	7,01%	1,79	25,39	7,07%
Mayor Riesgo	2,96	10,20	28,97%	3,10	10,71	28,93%
Moderado	38,74	206,05	18,80%	38,89	206,98	18,79%
Retiro Programado	2,10	25,86	8,12%	2,11	26,02	8,10%
Total	45,58	267,50	17,04%	45,89	269,10	17,05%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

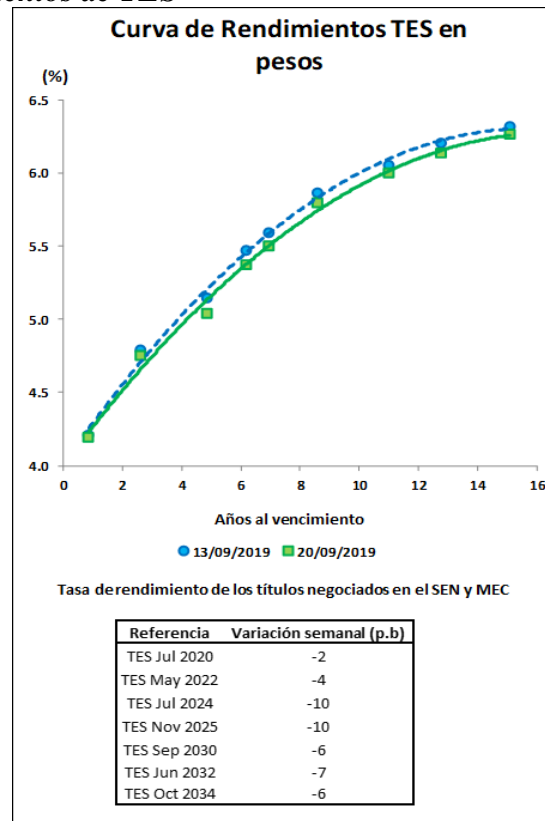
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública⁴

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	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	0,7	10-jun-20	4,60%	3-sep-19	4,60%	27-ago-19	0
TES-CP	1,0	9-sep-20	4,57%	17-sep-19	4,63%	10-sep-19	-6
TES-PESOS	0,8	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,6	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	4,8	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	6,9	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	3,4	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,6	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	13,5	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	15,5	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,4	25-feb-37	2,74%	21-ago-19	2,76%	8-ago-19	-2
TES-UVR	29,8	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

b. Curva de rendimientos de TES



⁴ El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

c. **Compras Netas de TES en pesos**

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 13 al 19 de septiembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 13 al 20 de septiembre de 2019	Corrido de septiembre de 2019
Bancos Comerciales	3'467	(2'523)	(369)	(255)	182	(292)	(365)	(5'798)
Compañía de Financiamiento Comercial	4	(15)	-	(1)	-	-	(1)	(1)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(953)	(1'039)	207	24	(30)	234	228	434
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	2'518	(3'578)	(162)	(231)	152	(59)	(138)	(5'365)
Fondos de Pensiones y Cesantías	92	19	100	88	14	-	102	122
Propia								
Terceros	7'894	5'749	(1)	(3)	(6)	(19)	(28)	(493)
Pasivos Pensionales	4'795	3'163	(28)	(3)	(33)	1	(35)	(609)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	7'986	5'698	99	85	9	(19)	74	(371)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(395)	384	179	(50)	(11)	166	104	(73)
Propia								
Terceros	318	(1'281)	14	(2)	(3)	8	3	10
Extranjeros	0	1	(0)	-	-	(0)	(0)	(0)
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(78)	(897)	193	(52)	(15)	173	107	(63)
Sociedades Fiduciarias	(30)	(1'444)	(9)	(2)	(7)	(2)	(11)	18
Propia								
Terceros	3'700	65'849	195	344	(82)	67	329	432
Extranjeros***	(307)	63'107	196	117	90	(11)	196	258
FIC	1'031	16'48	(28)	77	(52)	88	113	(44)
Pasivos Pensionales	2'084	80'13	(80)	49	(72)	(66)	(88)	254
Total Sociedades Fiduciarias	3'671	64'406	186	342	(88)	65	319	450
Compañías de Seguros y Capitalización	394	816	(29)	(31)	(17)	5	(44)	(50)
Propia								
Terceros	2	(7)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	2	(7)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	396	809	(29)	(31)	(17)	5	(44)	(50)
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	11'975	69'990	449	345	(111)	223	457	(34)
Total Entidades Financieras Especiales**	(52)	505	(64)	(29)	(41)	(26)	(95)	(572)
Total Entidades Públicas****	3'185	16'556	269	269	-	-	269	(1'246)
Otros*****	(143)	(11'442)	(100)	(3)	-	(98)	(101)	(374)
Extranjeros	39	(0)	(96)	-	-	(96)	(96)	40
TOTAL MOVIMIENTO NETO	17'483	72'031	392	350	-	42	392	(7'591)

Otras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 20 de septiembre de 2019

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

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

*** Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Combanca 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 13 al 19 de septiembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 13 al 20 de septiembre de 2019	Corrido de septiembre de 2019
Bancos Comerciales	(1'059)	5'581	138	209	40	(95)	154	211
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	25	(1'329)	(3)	(2)	(72)	9	(65)	(8)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	(1'034)	4'252	135	207	(32)	(86)	88	203
Fondos de Pensiones y Cesantías	6	1	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	3'825	29'243	150	3	118	87	208	(18)
Pasivos Pensionales	1'943	20'694	48	-	5	48	54	(318)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	3'831	29'223	150	3	118	87	208	(18)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(127)	(36)	(113)	(98)	(37)	17	(119)	(79)
Propia								
Terceros	(140)	(146)	15	1	10	(0)	10	28
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(268)	(182)	(98)	(98)	(27)	16	(108)	(51)
Sociedades Fiduciarias	(2)	(117)	7	(1)	7	1	7	28
Propia								
Terceros	1'555	9'680	(214)	(113)	(122)	(18)	(253)	(254)
Extranjeros***	1'181	15'73	(105)	-	(103)	(2)	(105)	(167)
FIC	89	708	(82)	(108)	14	(7)	(95)	27
Pasivos Pensionales	429	3'173	(13)	-	(13)	0	(13)	(19)
Total Sociedades Fiduciarias	1'552	9'563	(207)	(115)	(115)	(17)	(246)	(225)
Compañías de Seguros y Capitalización	(24)	1'416	13	-	13	-	13	7
Propia								
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(24)	1'417	13	-	13	-	13	7
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	5'092	40'006	(143)	(209)	(11)	86	(134)	(286)
Total Entidades Financieras Especiales**	(367)	(137)	5	-	43	-	43	13
Total Entidades Públicas****	(2'270)	17'10	(0)	(0)	-	-	(0)	14
Otros*****	(89)	824	3	3	-	-	3	56
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO	1'331	46'655	-	-	-	-	-	-

Otras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 20 de septiembre de 2019

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

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

*** Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Combanca 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.

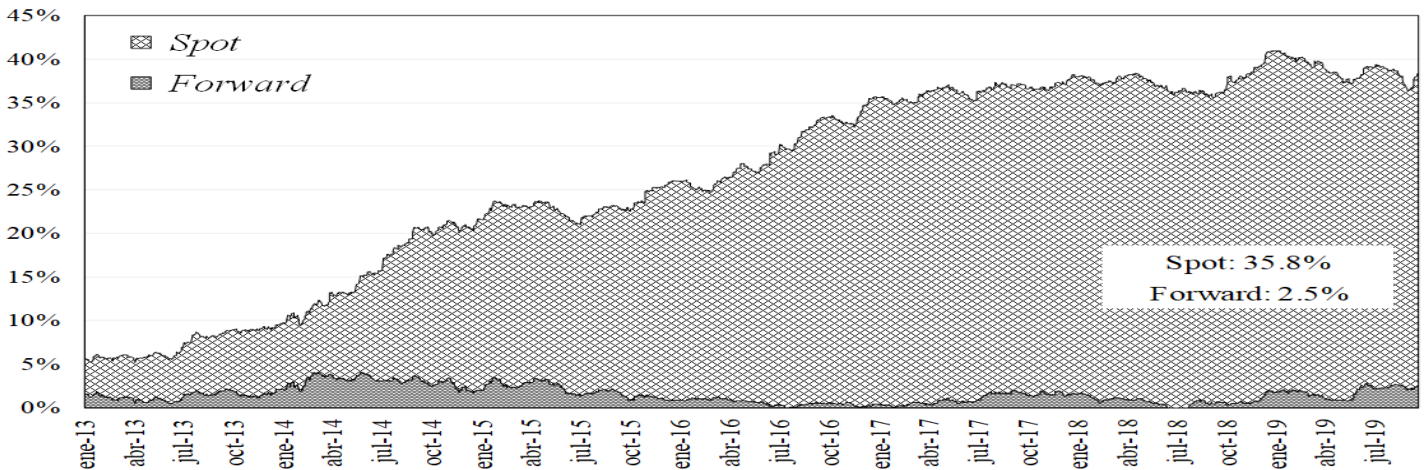
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

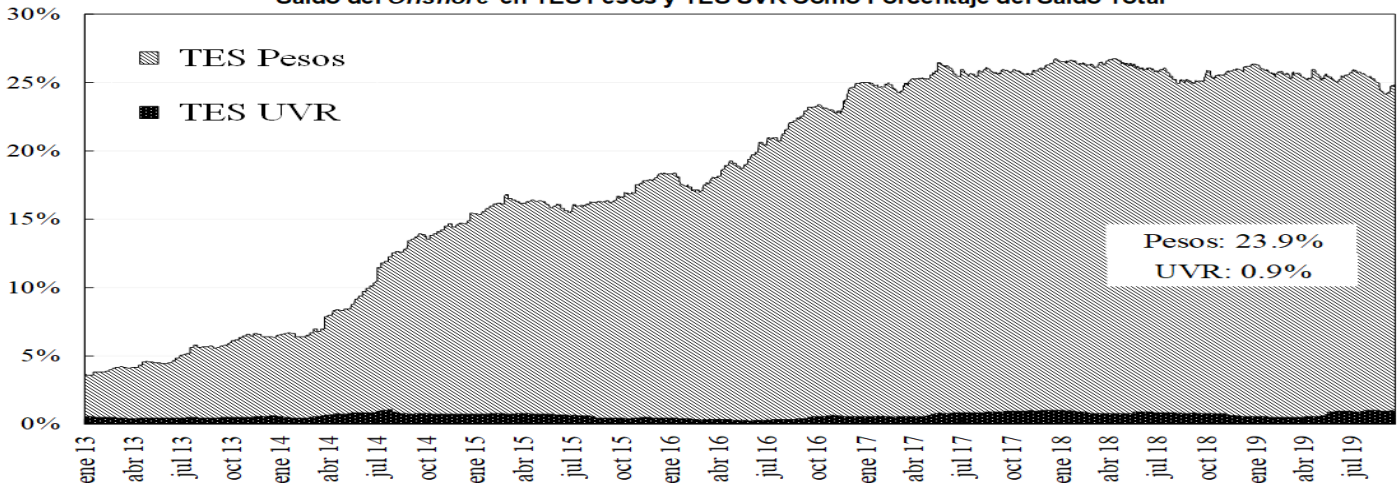
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 13 y el 19 de septiembre	Entre el 13 y el 20 de septiembre	Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 20 de septiembre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ (268)	\$ 63'108	\$ 100	\$ 100	\$ 298	\$ 75'523	35.8%	23.9%
<i>UVR</i>	\$ 1'181	\$ 1'534	\$ (105)	\$ (105)	\$ (167)	\$ 2'853	2.7%	0.9%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ 1'944	\$ 405	\$ 390	\$ 390	\$ 785	\$ 5'368	2.5%	1.7%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 19 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



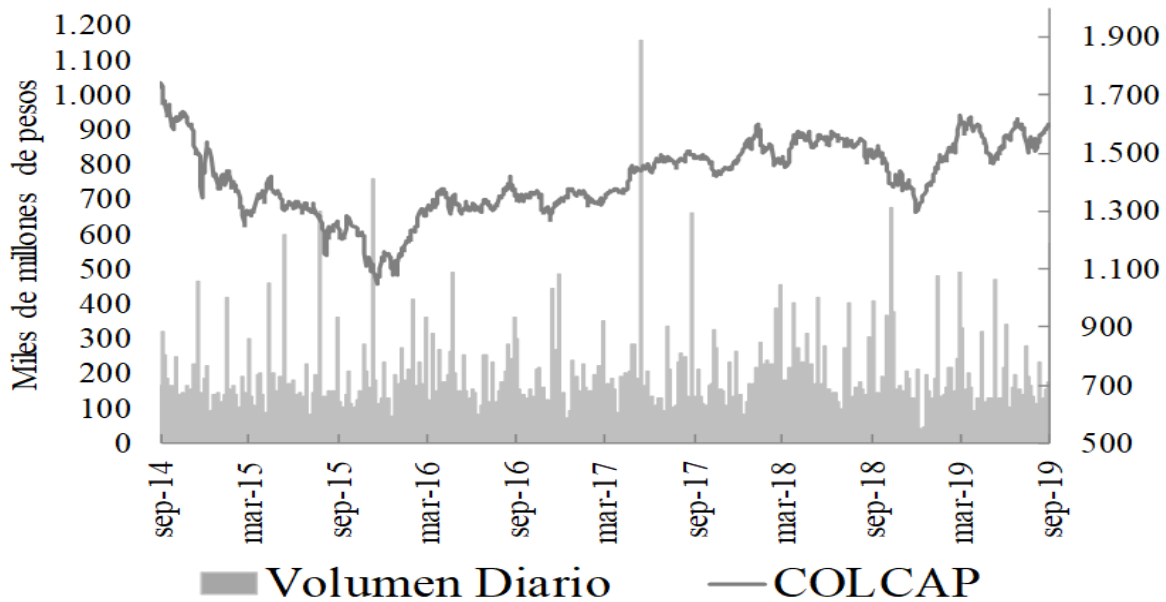
14. Mercado de renta variable⁵

	septiembre 20	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.594,22	0,86%	2,96%	20,23%	7,29%
Monto Promedio Diario Semanal	223,21 *	91,4%	135,7%	559,2%	32,4%

* Miles de millones de pesos

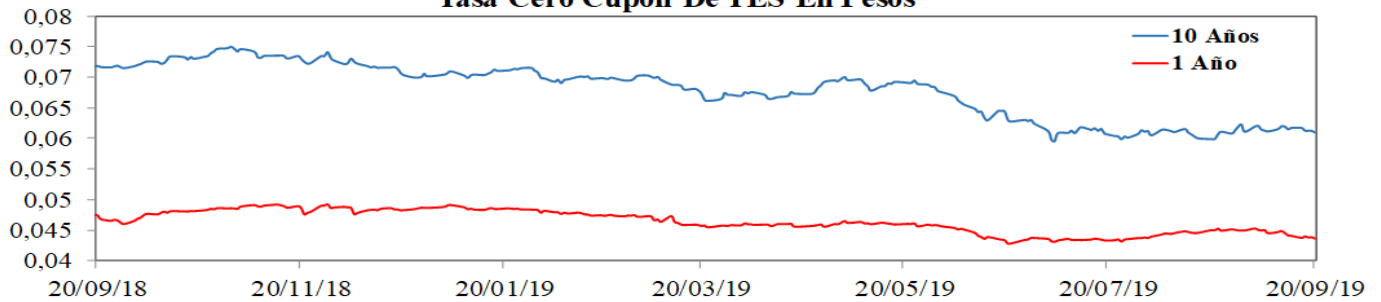
⁵ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

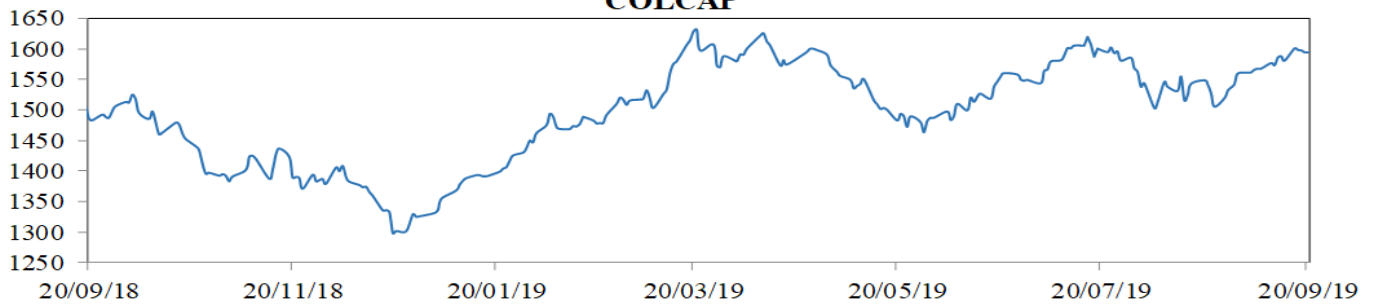


15. Resumen del mercado colombiano.

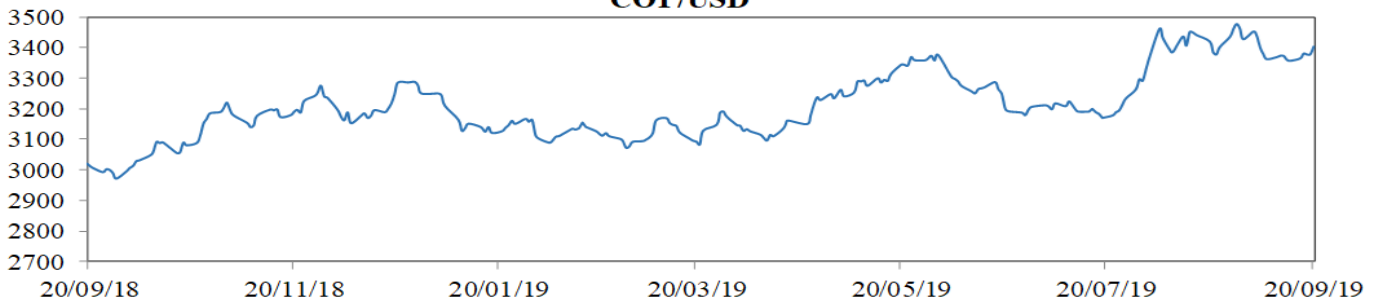
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
16 Septiembre	17 Septiembre	18 Septiembre	19 Septiembre	20 Septiembre
India Wholesale Prices YoY Aug Esp: 1.00% Ant: 1.08% Obs: 1.08% Brasil FGV CPI IPC-S 42248 Esp: 0.11% Ant: 0.15% Obs: 0.05% Canadá Int'l Securities Transactions Jul Esp: -- Ant: -3.98e+09 Obs: -1.17e+09 Estados Unidos Empire Manufacturing Sep Esp: 4.0 Ant: 4.8 Obs: 2.0 Rusia Industrial Production YoY Aug Esp: 2.2% Ant: 2.8% Obs: 2.9% Japón Tokyo Condominiums for Sale YoY Aug Esp: -- Ant: -35.3% Obs: 21.1%	España Labour Costs YoY 2Q Esp: -- Ant: 2.1% Obs: 2.4% Estados Unidos Capacity Utilization Aug Esp: 77.6% Ant: 77.5% Obs: 77.9% Colombia Industrial Production YoY Jul Esp: -- Ant: -0.2% Obs: 3.1% Estados Unidos Net Long-term TIC Flows Jul Esp: -- Ant: 9.91e+10 Obs: 8.43e+10 Estados Unidos Total Net TIC Flows Jul Esp: -- Ant: 1.7e+09 Obs: 4.38e+10 Japón Trade Balance Aug Esp: -3,654e+14 Ant: -2,496e+14 Obs: -1,363e+14 Japón Trade Balance Adjusted Aug Esp: -1,607e+14 Ant: -1,268e+14 Obs: -1,308e+14	Sudáfrica CPI YoY Aug Esp: 4.2% Ant: 4.0% Obs: 4.3% Reino Unido CPI YoY Aug Esp: 1.9% Ant: 2.1% Obs: 1.7% Zona Euro CPI YoY Aug F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 1.0% Canadá CPI YoY Aug Esp: 1.9% Ant: 2.0% Obs: 1.9% Colombia Trade Balance Jul Esp: -1.1e+09 Ant: -7,609e+11 Obs: -1,0884e+13 Colombia Consumer Confidence Index Aug Esp: -6.2 Ant: -5.1 Obs: -11.8 Estados Unidos FOMC Rate Decision (Upper Bound) 43344 Esp: 2.00% Ant: 2.25% Obs: 2.00% Brasil Selic Rate 43344 Esp: 5.50% Ant: 6.00% Obs: 5.50% Japón BOJ Policy Balance Rate 43709 Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: -0.100%	Zona Euro ECB Current Account SA Jul Esp: -- Ant: 1.84e+10 Obs: 2.05e+10 Reino Unido Bank of England Bank Rate 43709 Esp: 0.750% Ant: 0.750% Obs: 0.750% Reino Unido BOE Corporate Bond Target Sep Esp: 10000000000 Ant: 10000000000 Obs: 10000000000 Estados Unidos Current Account Balance 2Q Esp: -1,274e+14 Ant: -1,304e+14 Obs: -1,282e+14 Estados Unidos Philadelphia Fed Business Outlook Sep Esp: 10.5 Ant: 16.8 Obs: 12.0 Sudáfrica SARB Announce Interest Rate 43709 Esp: 6.50% Ant: 6.50% Obs: 6.50% Estados Unidos Leading Index Aug Esp: -0.1% Ant: 0.5% Obs: 0.0% Argentina GDP YoY 2Q Esp: 0.4% Ant: -5.8% Obs: 0.6% Japón Natl CPI YoY Aug Esp: 0.3% Ant: 0.5% Obs: 0.3%	Japón Nationwide Dept Sales YoY Aug Esp: -- Ant: -2.9% Obs: 2.3% México Aggregate Supply and Demand 2Q Esp: -1.0% Ant: 1.4% Obs: -1.0% Zona Euro Consumer Confidence Sep A Esp: -7.0 Ant: -7.1 Obs: -6.5

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
23 Septiembre	24 Septiembre	25 Septiembre	26 Septiembre	27 Septiembre
Alemania Markit/BME Germany Manufacturing PMI Sep P Esp: 44.0 Ant: 43.5 Obs: -- Alemania Markit Germany Services PMI Sep P Esp: 54.3 Ant: 54.8 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI Sep P Esp: 47.3 Ant: 47.0 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Services PMI Sep P Esp: 53.2 Ant: 53.5 Obs: -- Brasil FGV CPI IPC-S 44805 Esp: 0.09% Ant: 0.05% Obs: -- Estados Unidos Chicago Fed Nat Activity Index Aug Esp: 0.13 Ant: -0.36 Obs: -- Estados Unidos Markit US Manufacturing PMI Sep P Esp: 50.3 Ant: 50.3 Obs: -- Estados Unidos Markit US Services PMI Sep P Esp: 51.4 Ant: 50.7 Obs: -- Colombia Overnight Lending Rate 45170 Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: --	Japón Leading Index CI Jul F Esp: -- Ant: 93.6 Obs: -- Francia Manufacturing Confidence Sep Esp: 102 Ant: 102 Obs: -- Alemania IFO Business Climate Sep Esp: 94.5 Ant: 94.3 Obs: -- Alemania IFO Expectations Sep Esp: 92.0 Ant: 91.3 Obs: -- Alemania IFO Current Assessment Sep Esp: 97.0 Ant: 97.3 Obs: -- Reino Unido Public Finances (PSNCR) Aug Esp: -- Ant: -1.35e+10 Obs: -- Reino Unido Public Sector Net Borrowing Aug Esp: 6.6e+09 Ant: -2000000000 Obs: -- Estados Unidos Richmond Fed Manufact. Index Sep Esp: 1 Ant: 1 Obs: -- Estados Unidos Conf. Board Consumer Confidence Sep Esp: 133.0 Ant: 135.1 Obs: --	Alemania GfK Consumer Confidence Oct Esp: 9.6 Ant: 9.7 Obs: -- Francia Consumer Confidence Sep Esp: 103 Ant: 102 Obs: -- Reino Unido UK Finance Loans for Housing Aug Esp: 43000 Ant: 43342 Obs: -- Estados Unidos MBA Mortgage Applications 44075 Esp: -- Ant: -0.1% Obs: -- México Unemployment Rate NSA Aug Esp: 3.71% Ant: 3.71% Obs: -- México Unemployment Rate SA Aug Esp: 3.60% Ant: 3.58% Obs: -- Estados Unidos New Home Sales Aug Esp: 656000 Ant: 635000 Obs: -- Argentina Trade Balance Aug Esp: -- Ant: 9.51e+08 Obs: -- Colombia Retail Confidence Aug Esp: -- Ant: 25.8 Obs: --	Estados Unidos GDP Annualized QoQ 2Q T Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: -- Estados Unidos Personal Consumption 2Q T Esp: 4.7% Ant: 4.7% Obs: -- Estados Unidos GDP Price Index 2Q T Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: -- Estados Unidos Advance Goods Trade Balance Aug Esp: -7.34e+10 Ant: -7.23e+10 Obs: -- México Overnight Rate 46266 Esp: 7.75% Ant: 8.00% Obs: -- Argentina Economic Activity Index YoY Jul Esp: -1.7% Ant: 0.0% Obs: -- Reino Unido GfK Consumer Confidence Sep Esp: -14 Ant: -14 Obs: -- Japón Tokyo CPI YoY Sep Esp: 0.5% Ant: 0.6% Obs: -- Argentina Consumer Confidence Index Sep Esp: -- Ant: 41.86 Obs: --	Francia CPI YoY Sep P Esp: 1.1% Ant: 1.0% Obs: -- Zona Euro Economic Confidence Sep Esp: 103.0 Ant: 103.1 Obs: -- Zona Euro Industrial Confidence Sep Esp: -5.8 Ant: -5.9 Obs: -- Zona Euro Services Confidence Sep Esp: 9.4 Ant: 9.3 Obs: -- Brasil FGV Inflation IGPM YoY Sep Esp: 3.22% Ant: 4.95% Obs: -- Estados Unidos Durables Ex Transportation Aug P Esp: 0.3% Ant: -0.4% Obs: -- Estados Unidos U. of Mich. Sentiment Sep F Esp: 92.1 Ant: 92.0 Obs: -- Brasil Central Govt Budget Balance Aug Esp: -1.77e+10 Ant: -6000000000 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			
	31-jul-19	30-ago-19	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	14.044,6	13.971,2	73,5
A. Tes clase A	0	0	0,0
B. Tes clase B	14.044,6	13.971,2	73,5
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
TítulosCapitalización Banca Pública	0	0	0,0
II. Operaciones Transitorias	18.734	15.227	3.507,5
E. Expansión transitoria	18.862	15.304	3.557,6
Repos a 1 día	10.961,7	9.039,1	1.922,6
Repos a 7 día	300,0	750,0	-450,0
Repos a 14 días	1.800,0	4.250,0	-2.450,0
Repos a 30 días	1.800	265	1.535,0
Repos a 60 días	0	0	0,0
Repos a 90 días	4.000	1.000	3.000,0
Repos a 120 días	0	0	0,0
F. Contracción transitoria	128	77	50,1
Repo reversa	0	0	0,0
Depósitos Remunerados	128	77	50,1
Total (I + II)	32.779	29.198	3.581,0

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 20-sep-2019
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	110.99	0.00	0.00	0.00	0.00	110.99	62.83	107.99
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	110.99	0.00	0.00	0.00	0.00	110.99	62.83	-241.65
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	7,189.50	0.00	0.00	0.00	1,000.00	8,189.500	1,296.38	1,281.90
SUBASTA	7,189.50	0.00	0.00	0.00	1,000.00	8,189.50	1,296.38	1,281.90
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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 30 de Agosto 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
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50

Montos en miles de millones

Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 16 de sep 2019	9,800,000	5,327,120	4.25%	5.25%	5,327,120	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	9,800,000	7,403,710	4.25%	5.25%	7,403,710	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	9,800,000	5,332,860	4.25%	5.25%	5,332,860	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	9,000,000	7,055,900	4.25%	5.25%	7,055,900	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	9,000,000	7,189,500	4.25%	5.25%	7,189,500	4.25%	0	0	0.00%
		TOTAL		47,400,000	32,309,090			32,309,090	4.25%	0	32,309,090.00
Ventanilla	1 Día	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	260,000	5.25%	5.25%	260,000	5.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	4,000	5.25%	5.25%	4,000	5.25%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	4,000	5.25%	4.00%	0	4.00%	4,000	0	0.00%
		TOTAL		0	268,000			268,000	5.25%	0	268,000.00
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	7 Días	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	14 Días	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	30 Días	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	90 Días	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00
Subasta	120 Días		0	0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
Ventanilla	14 Días		0	0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			32,577,090.00	0.0	0.0	32,577,090.00	0.00%	0	0.00	0.00	

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 16 de sep 2019	0	167,147	3.25%	3.25%	167,147	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	76,530	3.25%	3.25%	76,530	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	71,193	3.25%	3.25%	71,193	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	140,406	3.25%	3.25%	140,406	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	110,986	3.25%	3.25%	110,986	3.25%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	566,262			566,262	0	0	566,262.00
Subasta	7 Días	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	14 Días	lunes, 16 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	30 Días		0	0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	62 Días		0	0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	90 Días		0	0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			0	0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			566,262.00			566,262.00		0	0.00	0.00	

* Tasa Efectiva anual
Fuente: DFV, DOAM.

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 NIF en enero de 2015, las variaciones con respecto a los datos del 2014 tienen un efecto estadístico por cambios de metodología.

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

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

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.1	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%

1No incluye los TES del sector financiero

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

ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1
Evolucion de la Cartera Bruta Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.0	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9	432,267.0	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.4	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.3	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,638.8	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
4	ene-25	407,324.1	432,826.6	6.3	18,159.1	18,920.1	4.2	425,483.2	451,746.7	6.2	6,473.6	6,005.3	-7.2
5	feb-01	408,027.2	433,424.1	6.2	18,211.5	18,287.4	0.4	426,238.8	451,711.5	6.0	6,430.3	5,894.2	-8.3
6	feb-08	408,534.0	433,806.5	6.2	18,464.6	18,361.5	-0.6	426,998.6	452,168.1	5.9	6,348.0	5,892.8	-7.2
7	feb-15	410,699.4	437,372.6	6.5	18,001.7	18,555.6	3.1	428,701.0	455,928.2	6.4	6,309.4	5,906.8	-6.4
8	feb-22	410,898.6	437,545.6	6.5	17,849.2	18,355.2	2.8	428,747.7	455,900.8	6.3	6,263.8	5,901.5	-5.8
9	mar-01	411,502.5	438,451.3	6.5	18,080.7	18,003.1	-0.4	429,583.2	456,454.4	6.3	6,279.9	5,823.4	-7.3
10	mar-08	411,371.0	438,123.2	6.5	17,830.1	18,334.0	2.8	429,201.1	456,457.2	6.4	6,219.2	5,797.5	-6.8
11	mar-15	414,343.4	439,233.9	6.0	17,943.5	18,100.1	0.9	432,287.0	457,334.0	5.8	6,290.5	5,795.2	-7.9
12	mar-22	414,597.7	440,721.4	6.3	17,884.1	17,990.6	0.6	432,481.8	458,712.0	6.1	6,277.3	5,754.8	-8.3
13	mar-29	414,987.1	441,817.7	6.5	17,282.2	18,339.4	6.1	432,269.3	460,157.1	6.5	6,215.6	5,776.6	-7.1
14	abr-05	415,168.9	442,144.9	6.5	17,318.2	18,118.5	4.6	432,487.2	460,263.4	6.4	6,203.1	5,795.7	-6.6
15	abr-12	415,793.0	443,300.8	6.6	16,722.6	18,019.0	7.8	432,515.6	461,319.8	6.7	6,181.3	5,795.2	-6.2
16	abr-19	416,307.3	443,720.6	6.6	17,098.3	18,368.4	7.4	433,405.6	462,089.0	6.6	6,199.6	5,811.9	-6.3
17	abr-26	416,855.8	444,437.9	6.6	17,259.4	18,897.5	9.5	434,115.3	463,335.4	6.7	6,150.3	5,854.6	-4.8
18	may-03	416,782.2	444,672.6	6.7	17,309.2	18,798.9	8.6	434,091.3	463,471.5	6.8	6,087.5	5,801.3	-4.7
19	may-10	417,405.3	444,762.7	6.6	17,279.8	18,981.9	9.9	434,685.1	463,744.5	6.7	6,118.8	5,797.2	-5.3
20	may-17	417,837.6	445,984.1	6.7	17,930.1	19,228.2	7.2	435,767.7	465,212.3	6.8	6,128.5	5,802.6	-5.3
21	may-24	418,382.7	446,717.6	6.8	17,692.0	19,625.2	10.9	436,074.7	466,342.7	6.9	6,127.8	5,842.8	-4.7
22	may-31	419,526.6	448,641.2	6.9	17,286.5	19,623.6	13.5	436,813.1	468,264.9	7.2	6,026.9	5,810.7	-3.6
23	jun-07	419,231.8	448,203.1	6.9	17,242.4	18,991.9	10.1	436,474.2	467,194.9	7.0	6,037.7	5,799.5	-3.9
24	jun-14	419,190.6	449,815.9	7.3	17,497.0	18,858.9	7.8	436,687.6	468,674.8	7.3	6,054.2	5,766.0	-4.8
25	jun-21	419,967.8	450,656.0	7.3	17,776.2	18,324.0	3.1	437,744.0	468,980.1	7.1	6,091.5	5,742.1	-5.7
26	jun-28	421,066.7	451,610.4	7.3	17,761.2	18,165.2	2.3	438,827.9	469,775.6	7.1	6,060.2	5,666.6	-6.5
27	jul-05	420,121.9	450,533.3	7.2	17,530.0	18,362.3	4.7	437,651.9	468,895.7	7.1	6,112.4	5,707.6	-6.6
28	jul-12	420,779.6	451,221.4	7.2	17,500.0	18,217.9	4.1	438,279.6	469,439.3	7.1	6,115.2	5,710.3	-6.6
29	jul-19	421,670.5	452,196.1	7.2	17,615.5	18,001.9	2.2	439,286.0	470,198.0	7.0	6,108.4	5,679.7	-7.0
30	jul-26	421,655.2	452,600.7	7.3	17,540.4	18,470.1	5.3	439,195.6	471,070.8	7.3	6,088.7	5,712.5	-6.2
31	ago-02	421,363.0	453,298.3	7.6	17,643.1	19,233.5	9.0	439,006.1	472,531.8	7.6	6,086.0	5,714.4	-6.1
32	ago-09	420,080.0	453,636.2	8.0	17,915.8	19,342.6	8.0	437,995.7	472,978.8	8.0	6,091.8	5,718.1	-6.1
33	ago-16	420,907.9	454,363.1	7.9	18,570.4	19,427.8	4.6	439,478.3	473,790.9	7.8	6,141.0	5,645.3	-8.1
34	ago-23	420,831.3	455,250.2	8.2	18,390.2	19,443.5	5.7	439,221.5	474,693.7	8.1	6,216.2	5,718.8	-8.0
35	ago-30	420,984.0	456,881.0	8.5	18,933.0	19,344.8	2.2	439,917.0	476,225.8	8.3	6,201.2	5,644.4	-9.0
36	sep-06	420,520.3	456,928.6	8.7	19,026.4	19,062.2	0.2	439,546.7	475,990.8	8.3	6,197.2	5,670.4	-8.5
37	sep-13	421,800.5	458,622.9	8.7	18,777.3	19,158.3	2.0	440,577.8	477,781.2	8.4	6,205.2	5,708.4	-8.0
38	sep-20	422,764.7			18,684.5			441,449.2			6,213.7		
39	sep-27	423,454.5			18,648.5			442,103.0			6,274.4		
40	oct-04	423,562.2			19,084.7			442,647.0			6,295.9		
41	oct-11	424,363.1			19,536.1			443,899.1			6,324.8		
42	oct-18	425,273.8			19,650.2			444,924.0			6,380.2		
43	oct-25	426,141.2			20,009.8			446,150.9			6,282.0		
44	nov-01	426,774.9			19,662.4			446,437.3			6,187.9		
45	nov-08	427,008.3			19,760.9			446,769.2			6,220.2		
46	nov-15	427,872.9			19,871.0			447,743.9			6,261.4		
47	nov-22	429,406.8			20,314.8			449,721.6			6,301.2		
48	nov-29	431,591.8			20,351.5			451,943.3			6,290.5		
49	dic-06	431,233.9			19,823.0			451,056.9			6,286.5		
50	dic-13	433,100.6			20,120.4			453,221.0			6,294.9		
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		
53	ene-03												

¹ No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3
Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.1	2,920.6	8.78	9.03	1,435.4	1,429.8	11.13	10.50	2,996.0	1,418.8	7.63	7.50	75.7	72.0	9.81	10.23
12	mar-22	3,028.5	3,108.3	9.47	9.08	1,488.7	1,593.3	10.78	10.31	1,400.8	1,443.6	8.28	7.70	139.0	71.4	7.47	9.41
13	mar-29	2,653.1	3,933.5	9.19	8.81	1,265.6	1,779.5	11.06	10.37	1,270.3	2,056.5	7.38	7.51	117.2	97.6	8.66	7.75
14	abr-05	2,167.4	2,712.9	9.63	8.99	1,120.3	1,213.6	11.27	10.75	1,008.6	1,452.1	7.86	7.52	38.5	47.2	8.22	8.62
15	abr-12	2,938.4	3,398.9	9.57	8.53	1,277.0	1,543.4	11.20	10.04	1,567.2	1,748.1	8.31	7.13	94.2	107.4	8.56	9.59
16	abr-19	3,716.0	1,572.8	8.98	9.31	1,291.7	869.4	11.18	10.51	2,283.7	632.5	7.82	7.64	140.5	71.0	7.73	9.51
17	abr-26	2,821.1	3,241.3	9.55	8.81	1,374.5	1,498.8	11.05	10.37	1,326.8	1,654.5	8.15	7.32	119.8	88.1	7.89	10.26
18	may-03	2,104.2	2,936.4	10.11	9.32	1,097.6	1,456.8	11.60	10.70	944.2	1,333.4	8.46	7.98	62.4	146.2	8.69	7.86
19	may-10	2,796.0	2,166.0	9.06	9.45	1,187.2	1,292.7	11.21	10.53	1,559.6	824.0	7.41	7.77	49.2	49.2	9.51	9.03
20	may-17	1,923.3	2,692.4	9.90	9.27	1,097.7	1,414.1	11.12	10.55	751.6	1,200.8	8.22	7.75	73.9	77.5	9.01	9.38
21	may-24	3,412.1	2,484.8	9.10	9.23	1,448.0	1,420.7	10.81	10.46	1,915.9	989.1	7.82	7.49	48.3	75.0	9.14	8.91
22	may-31	3,798.0	4,311.1	9.48	8.71	1,917.7	2,017.3	11.23	10.21	1,698.8	2,135.6	7.68	7.38	181.5	158.2	7.78	7.63
23	jun-07	1,958.9	2,877.3	9.75	8.88	980.0	1,070.4	11.44	10.27	924.3	1,750.1	8.05	8.02	54.6	56.8	8.23	9.17
24	jun-14	2,188.8	2,896.8	9.64	9.20	1,234.3	1,573.6	10.87	10.45	909.1	1,267.4	7.94	7.63	45.4	55.9	10.22	9.72
25	jun-21	2,589.2	3,384.0	9.32	8.91	1,460.8	1,671.6	10.41	10.28	1,008.2	1,638.3	7.96	7.47	120.2	74.1	7.52	9.77
26	jun-28	3,978.0	4,935.0	9.23	8.64	1,901.9	2,106.8	10.74	10.24	1,783.3	2,683.8	7.93	7.41	292.7	144.4	7.36	8.14
27	jul-05	2,238.0	1,826.5	9.39	9.60	906.1	1,008.4	11.20	10.73	1,272.7	755.6	8.12	8.05	59.2	62.5	9.05	10.18
28	jul-12	2,304.4	2,504.3	9.53	9.32	1,210.2	1,371.5	11.01	10.23	1,034.0	1,056.8	7.82	8.11	60.1	75.9	8.96	9.79
29	jul-19	2,361.0	2,900.7	9.39	9.00	1,127.6	1,436.6	10.88	10.42	1,170.0	1,370.8	7.97	7.47	63.4	93.3	9.29	9.43
30	jul-26	2,680.5	2,707.7	9.30	9.01	1,367.1	1,381.3	10.85	10.35	1,227.4	1,252.3	7.56	7.51	85.9	74.1	9.48	9.31
31	ago-02	3,162.6	3,425.5	9.22	8.90	1,665.7	1,976.8	10.65	10.22	1,392.1	1,319.1	7.61	7.04	104.8	129.6	7.95	7.59
32	ago-09	1,722.5	2,341.4	9.32	8.64	961.5	1,014.3	10.74	10.50	717.3	1,261.9	7.42	7.07	43.7	65.2	9.01	10.15
33	ago-16	2,749.0	2,971.4	8.75	8.96	1,244.4	1,394.6	10.77	10.44	1,452.0	1,502.2	6.96	7.58	52.6	74.6	10.15	9.03
34	ago-23	2,010.2	2,673.2	9.31	8.70	1,096.6	1,258.4	10.62	10.38	871.9	1,359.5	7.59	7.09	41.7	55.3	10.50	9.93
35	ago-30	3,177.9	4,237.4	9.67	8.71	1,791.6	2,219.9	10.74	10.14	1,284.3	1,875.2	8.28	7.15	102.0	142.3	8.43	6.78
36	sep-06	2,226.0	2,311.1	9.27	8.91	1,132.4	1,197.5	10.99	10.38	1,059.9	1,068.9	7.44	7.26	33.7	44.7	9.12	8.62
37	sep-13	2,684.7	2,898.3	9.22	8.87	1,369.7	1,491.7	10.75	10.14	1,278.6	1,330.7	7.60	7.47	36.4	75.9	8.79	8.28
38	sep-20	2,470.1		9.41		1,344.2		10.66		1,041.5		7.76		84.4		9.86	
39	sep-27	3,712.3		9.35		2,019.2		10.53		1,586.7		7.85		106.5		9.41	
40	oct-04	2,514.2		9.14		1,234.9		10.82		1,249.9		7.50		29.3		8.72	
41	oct-11	2,491.2		9.06		1,262.0		10.75		1,058.2		7.41		171.0		6.85	
42	oct-18	2,490.9		8.67		1,152.7		10.51		1,287.6		7.00		50.6		9.49	
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	
53	ene-03																

1/ Incluye leasing financiero

2/ Promedio ponderado por monto de las tasas de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales. No incluye construcción de vivienda.

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
	2019	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	1,839	18.42	15.96	615	734	27.73	25.41
37	sep-13	1,283	2,146	18.00	15.66	594	735	27.52	25.58
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	108	37.09	36.43	71	52	9.03	9.41	173	185	10.50	10.40
37	sep-13	123	126	36.77	37.07	71	58	9.52	9.39	239	261	10.49	10.39
38	sep-20	130		36.53		67		9.50		273		10.48	
39	sep-27	160		35.81		80		8.99		528		10.46	
40	oct-04	99		36.36		77		9.43		189		10.48	
41	oct-11	123		36.85		63		9.40		271		10.42	
42	oct-18	103		36.71		73		8.80		198		10.52	
43	oct-25	136		36.37		75		9.36		283		10.47	
44	nov-01	140		35.48		92		9.26		411		10.42	
45	nov-08	82		37.35		60		9.08		165		10.50	
46	nov-15	108		36.89		74		9.21		193		10.49	
47	nov-22	148		36.77		95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122		10.37		487		10.40	
53	ene-03												

1/ Incluye leasing financiero.

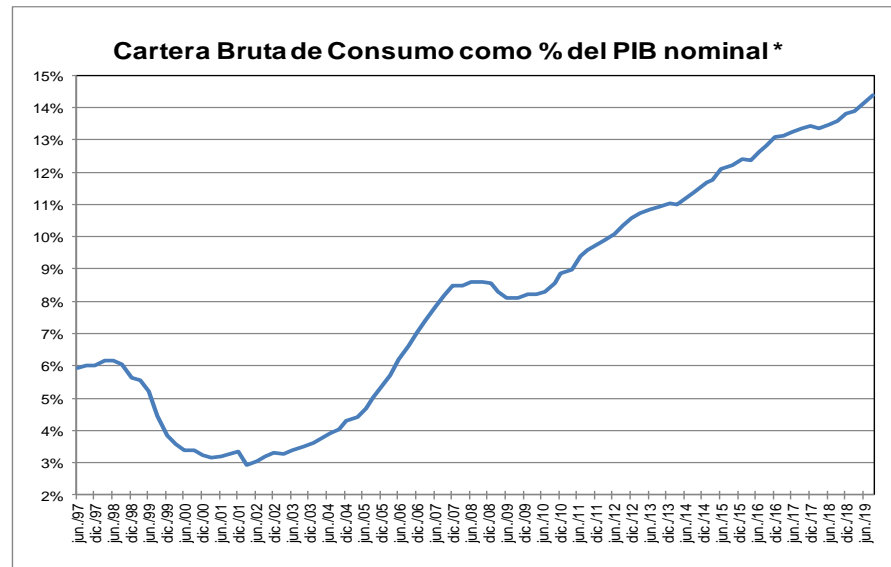
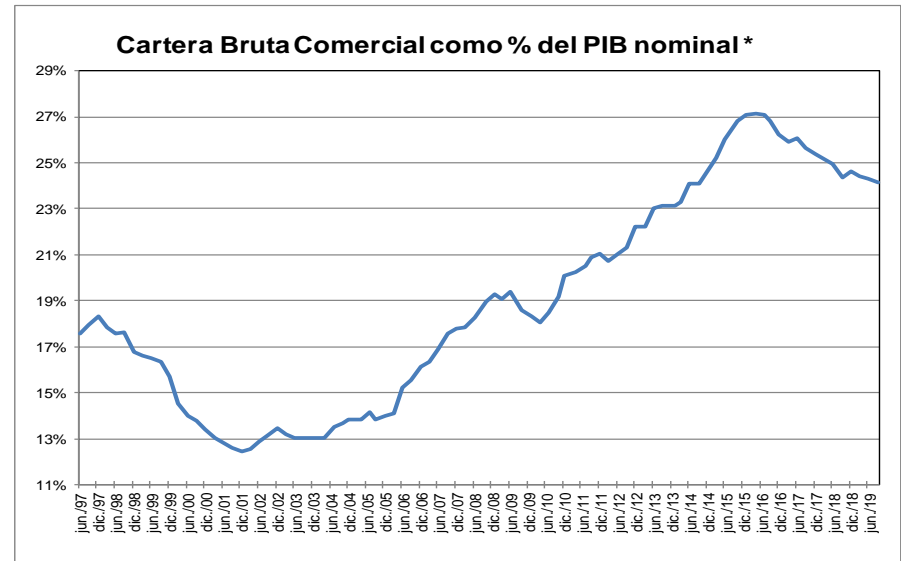
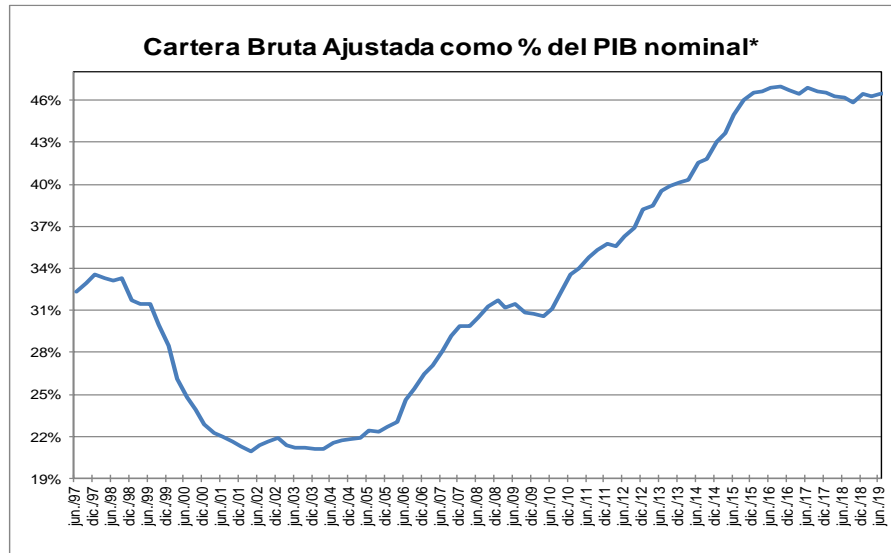
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

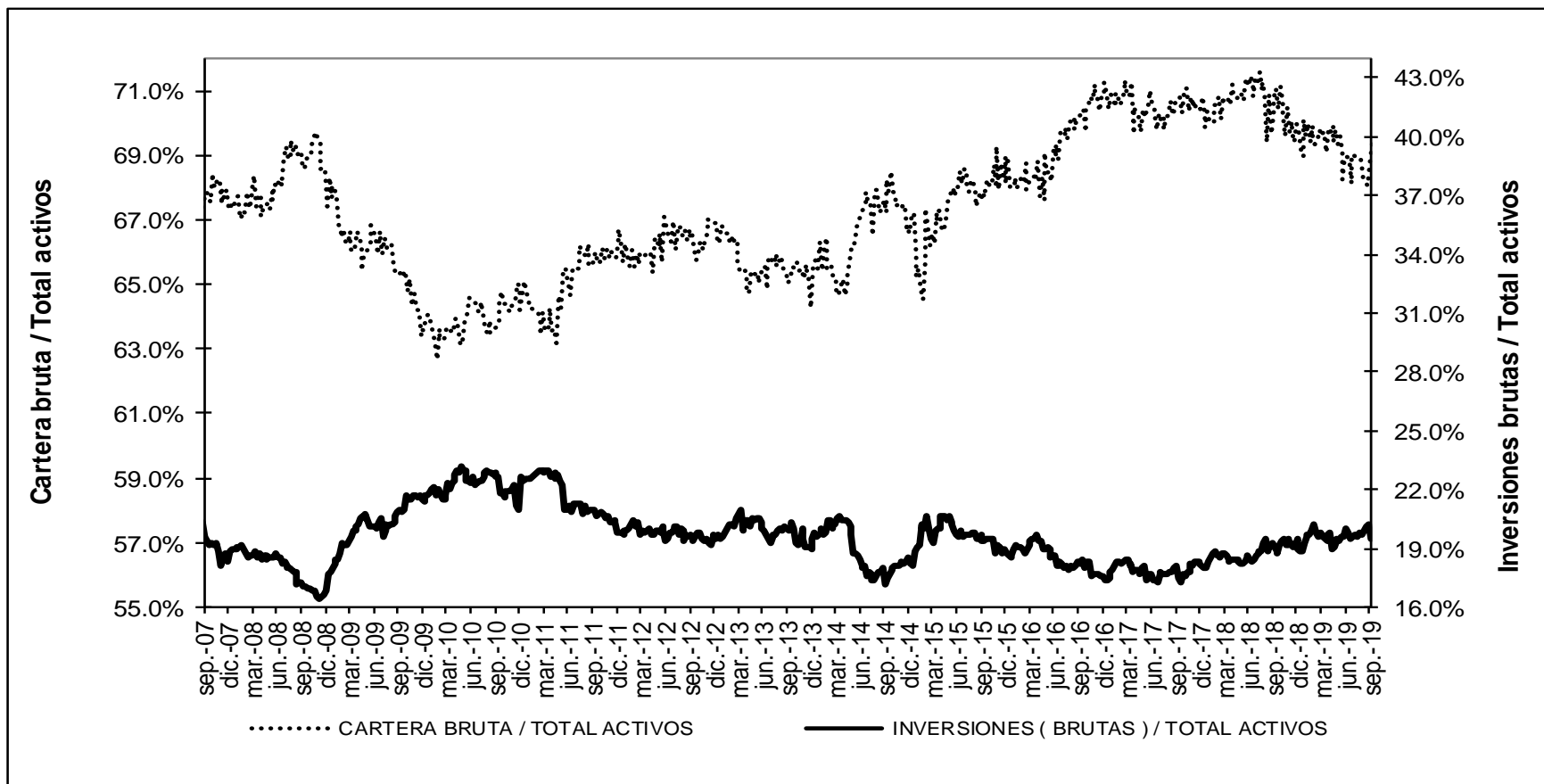
GRAFICO 1



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

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de septiembre de 2019 se encuentran hasta el día 13. El PIB del III trimestre de 2019 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



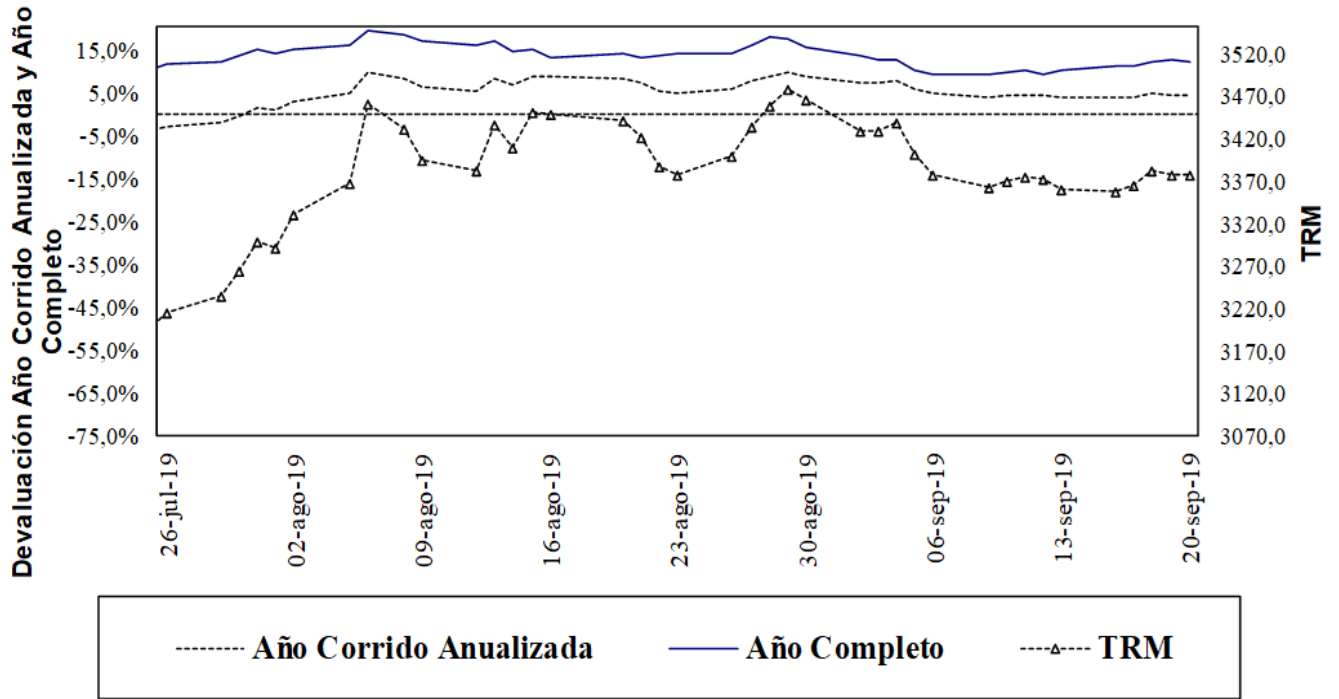
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO²

Gráfico 1

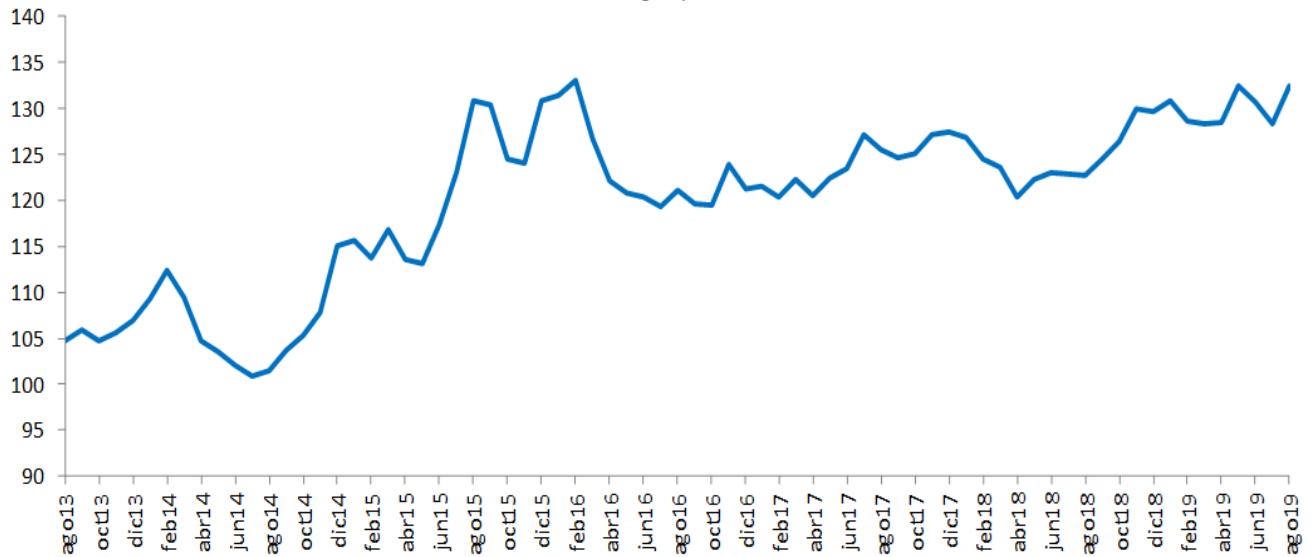
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



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 USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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	\$ 11.203	\$ 11.654	\$ 4.655	\$ 3.192	\$ 14.167	\$ 11.661	\$ 6.789	\$ 2.899	-\$ 2.963	-\$ 2.134	-\$ 2.198
2-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
3-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
4-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
5-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
6-sep-19	\$ 6.037	\$ 10.891	\$ 11.742	\$ 4.567	\$ 3.346	\$ 12.792	\$ 11.742	\$ 7.087	\$ 2.691	-\$ 1.901	-\$ 2.521	-\$ 1.730
9-sep-19	\$ 5.980	\$ 11.181	\$ 12.039	\$ 4.569	\$ 3.333	\$ 12.979	\$ 12.039	\$ 7.150	\$ 2.646	-\$ 1.798	-\$ 2.581	-\$ 1.734
10-sep-19	\$ 5.959	\$ 11.270	\$ 11.969	\$ 4.591	\$ 3.404	\$ 12.840	\$ 11.969	\$ 7.218	\$ 2.555	-\$ 1.570	-\$ 2.627	-\$ 1.643
11-sep-19	\$ 5.432	\$ 11.140	\$ 12.016	\$ 4.593	\$ 3.108	\$ 12.490	\$ 12.016	\$ 7.231	\$ 2.324	-\$ 1.350	-\$ 2.639	-\$ 1.665
12-sep-19	\$ 5.367	\$ 9.933	\$ 11.677	\$ 4.549	\$ 3.065	\$ 11.105	\$ 11.677	\$ 7.183	\$ 2.302	-\$ 1.171	-\$ 2.634	-\$ 1.504
13-sep-19	\$ 5.245	\$ 10.503	\$ 11.731	\$ 4.550	\$ 2.991	\$ 11.618	\$ 11.731	\$ 7.236	\$ 2.254	-\$ 1.114	-\$ 2.686	-\$ 1.546
16-sep-19	\$ 4.129	\$ 9.819	\$ 11.193	\$ 4.486	\$ 2.049	\$ 10.707	\$ 11.193	\$ 7.191	\$ 2.079	-\$ 888	-\$ 2.704	-\$ 1.513
17-sep-19	\$ 4.015	\$ 10.093	\$ 11.395	\$ 4.504	\$ 1.999	\$ 10.867	\$ 11.395	\$ 7.193	\$ 2.016	-\$ 774	-\$ 2.689	-\$ 1.447
18-sep-19	\$ 4.005	\$ 10.365	\$ 11.166	\$ 4.474	\$ 1.991	\$ 10.956	\$ 11.166	\$ 7.160	\$ 2.014	-\$ 591	-\$ 2.686	-\$ 1.263
19-sep-19	\$ 3.845	\$ 9.415	\$ 10.517	\$ 4.397	\$ 1.950	\$ 9.985	\$ 10.517	\$ 7.021	\$ 1.895	-\$ 570	-\$ 2.624	-\$ 1.299

Gráfico 1

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

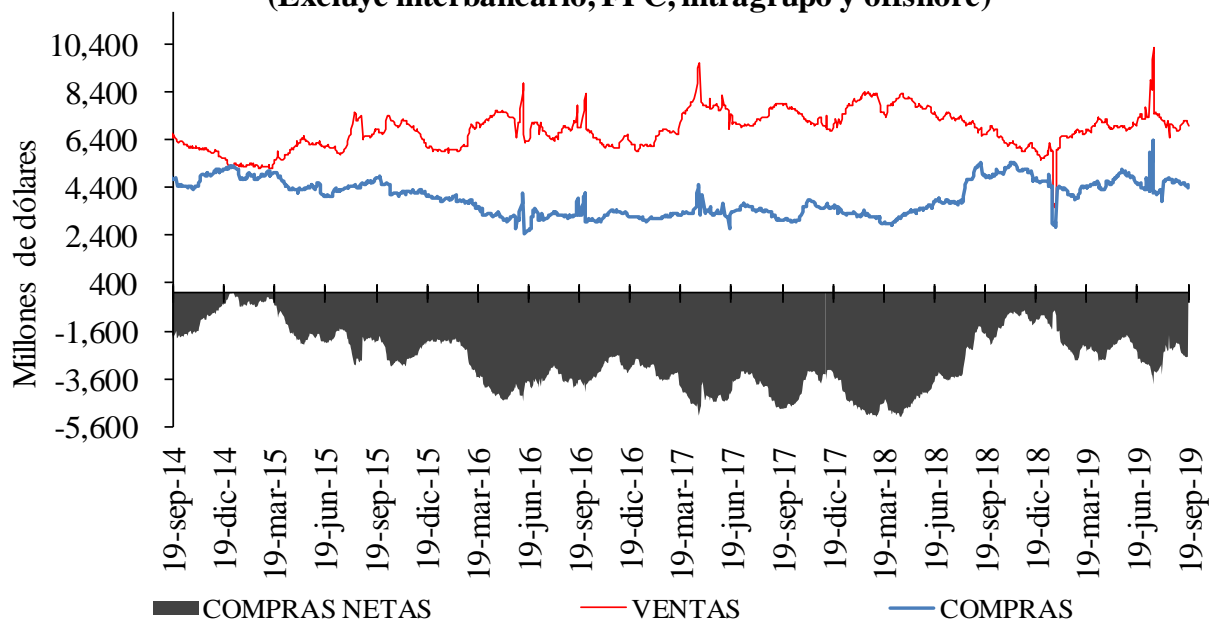


Gráfico 2

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

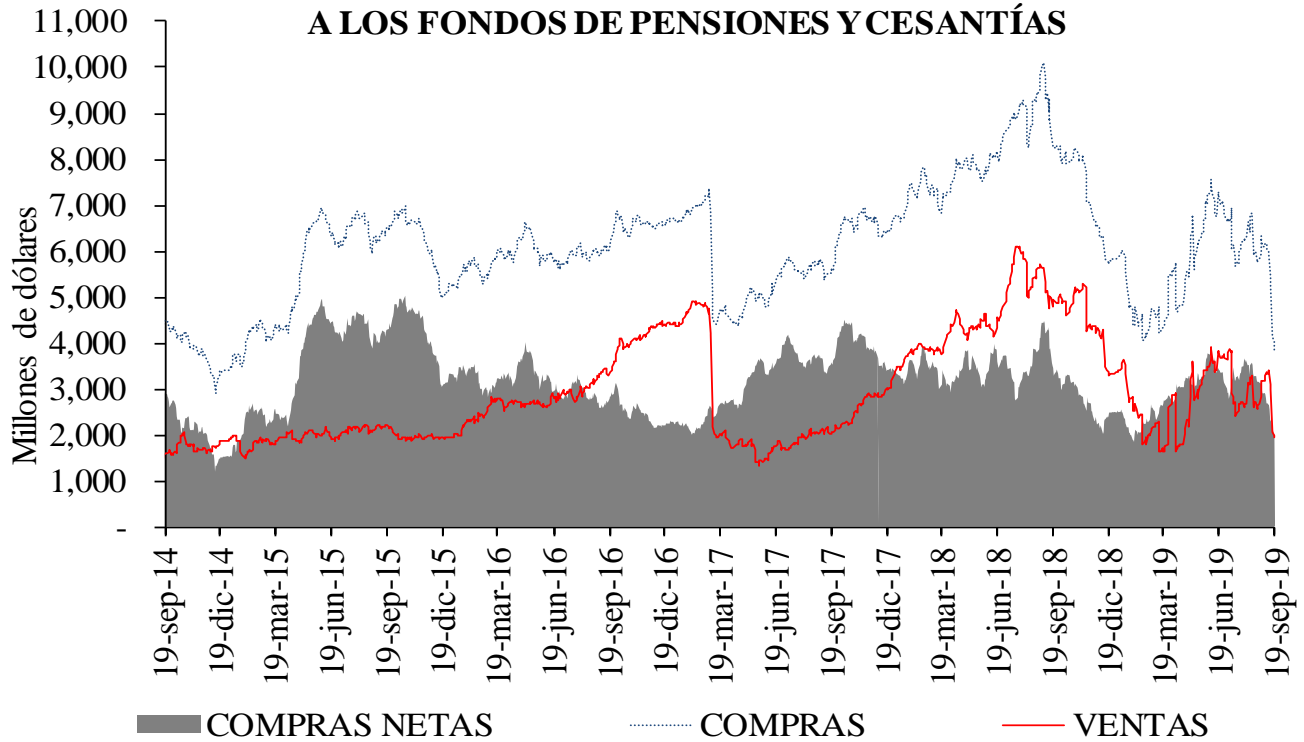
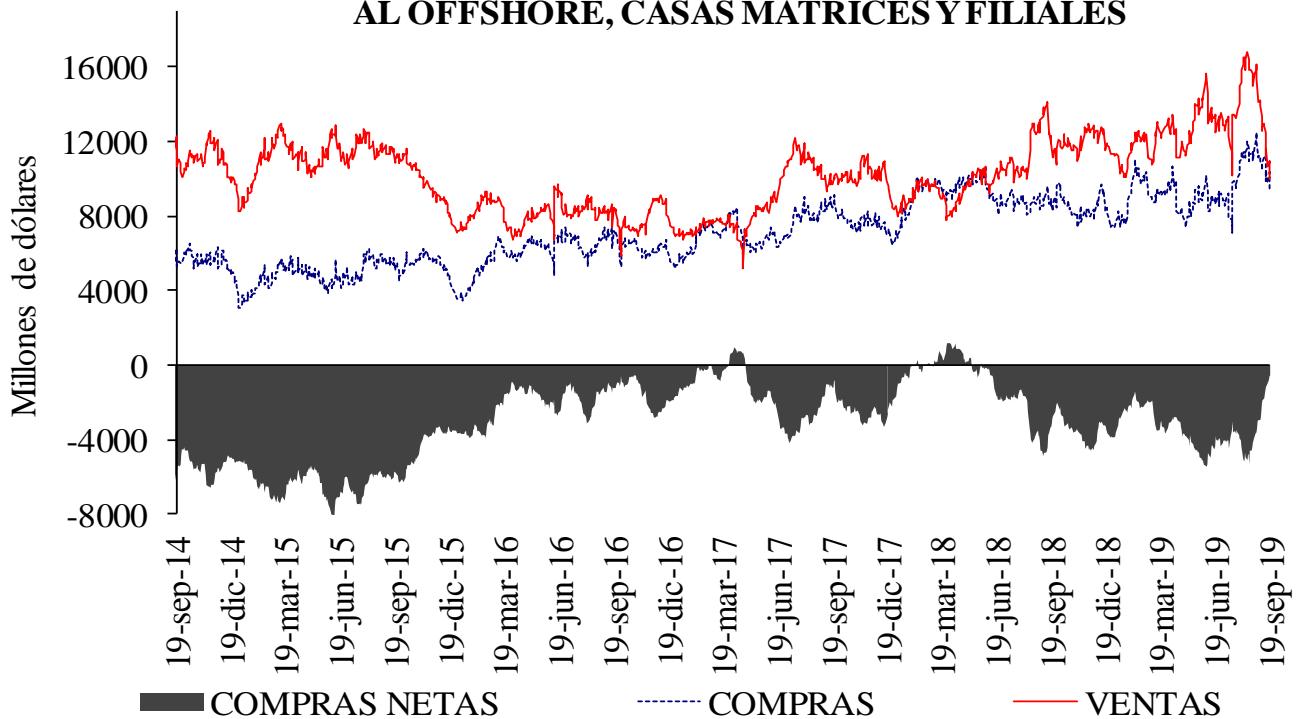


Gráfico 3

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



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	-1,63%	0,65%	-0,81%	-0,72%	-0,66%	-0,26%
15-35	2,86%	4,35%	3,63%	3,71%	3,67%	3,81%
36-60	-0,92%	0,38%	0,00%	0,00%	-0,26%	-0,09%
61-90	3,71%	4,91%	4,22%	4,26%	4,16%	4,28%
91-180	4,39%	5,13%	4,24%	4,46%	4,40%	4,77%
>180	0,44%	1,24%	0,87%	1,15%	0,72%	2,45%
Total	0,92%	3,31%	2,09%	2,69%	1,57%	1,76%

**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	19-sep-19		26-sep-19		03-oct-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
12-sep-19	220	3,369.33	140	3,370.32	n.d.	n.d.
19-sep-19	94	3,354.45	159	3,372.31	107	3,375.57

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
Fin de mes	\$ 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	\$ 3.370,11
dic-19	\$ 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	\$ 3.320,01
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	\$ 3.273,59

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
17-sep-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	335.034.000.000	95,724	4,570	
10-sep-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	334.558.000.000	95,588	4,629	
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	
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	13.285.999	9.749.998	13.285.999	69,9%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			5.714.002	30,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 20 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	5.216.396	637.596	19.456.356	13.602	5.216	638	19.456	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	7.303	638	28.146,7	80,6%
Participación Porcentual					72%	26%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								6.793	19,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 20 de septiembre de 2019.

Cuadro 3

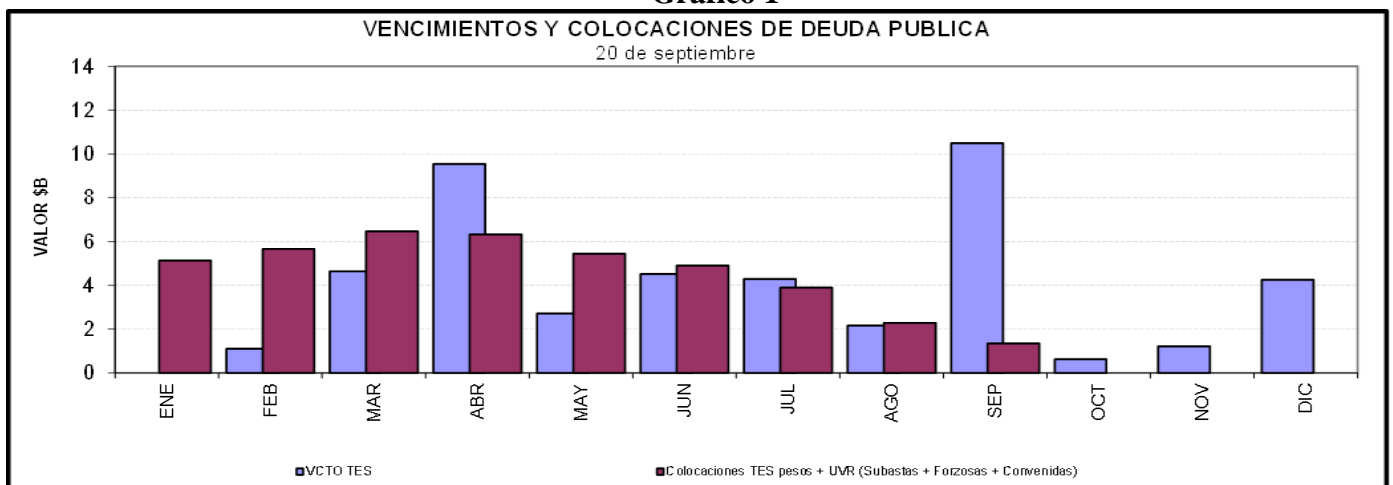
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 22 DE SEPTIEMBRE AL 28 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 29 DE SEPTIEMBRE AL 5 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE OCTUBRE AL 12 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE OCTUBRE AL 19 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 621,35	\$ 32,73	\$ -	\$ 588,62
SEMANA DEL 20 DE OCTUBRE AL 26 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisiones 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	\$ 4'250.0	1.4%	\$ 24'396.8	7.7%	\$ 28'646.8	9.1%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.6%	\$ 33'484.9	10.6%
	4	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.5%	\$ 26'890.0	8.5%
	6	\$ -	0.0%	\$ 48'221.3	15.3%	\$ 48'221.3	15.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 29'434.9	9.3%	\$ 29'434.9	9.3%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.5%	\$ 17'395.5	5.5%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.7%	\$ 18'114.0	5.7%
	15	\$ -	0.0%	\$ 8'579.6	2.7%	\$ 8'579.6	2.7%
	Total	\$ 4'250.0	1.4%	\$ 206'516.9	65.4%	\$ 210'766.9	66.8%
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'043.1	8.9%	\$ 28'043.1	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'575.6	3.4%	\$ 10'575.6	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 13'463.9	4.3%	\$ 13'463.9	4.3%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'069.3	3.2%	\$ 10'069.3	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'200.1	4.8%	\$ 15'200.1	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 3'654.1	1.2%	\$ 3'654.1	1.2%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'142.2	1.0%	\$ 3'142.2	1.0%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 104'815.0	33.2%	\$ 104'815.0	33.2%
Total	\$ 4'250.0	1.4%	\$ 311'331.8	98.7%	\$ 315'581.8	100.0%	

* Datos actualizados al 20 sep 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

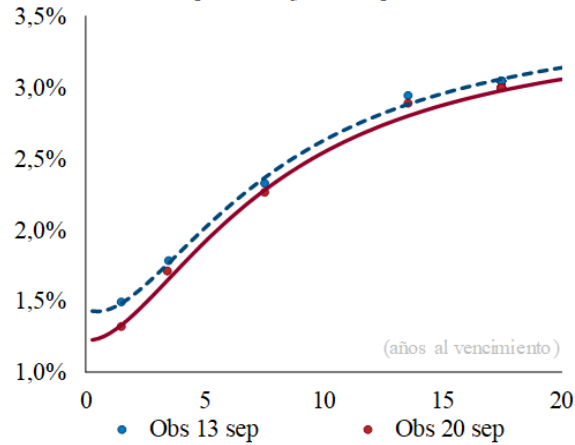
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.828,38	0,00	0,00	1,22	1.829,60	1.748,31	0,00	0,00	0,90	1.749,20
Semana Anterior	1.715,13	0,00	0,00	1,02	1.716,14	1.781,03	0,00	0,00	1,00	1.782,02
Diferencia	113,25	0,00	0,00	0,21	113,46	-32,72	0,00	0,00	-0,10	-32,82
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	-445,13	0,00	0,00	-0,43	-445,55	-692,69	0,00	0,00	-1,05	-693,74

Fuente: BVC. Datos al 20 de septiembre del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
13 sep 2019 y 20 sep 2019



Cambios en la curva por plazo

2 años	3 años	5 años	10 años
-13	-12	-10	-8

Cifras en puntos básicos

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

Cuadro 8

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			20-sep	13-sep	pbs.	28-jun	pbs.
3 Meses	3,55%	4,49%	3,02%	2,82%	19,40	2,82%	19,75
6 Meses	3,60%	4,55%	3,03%	2,87%	16,06	2,88%	15,38
9 Meses	3,50%	4,57%	3,05%	2,92%	13,11	2,93%	11,93
12 Meses	3,48%	4,61%	3,06%	2,96%	10,50	2,97%	9,39

/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	130	68	83	108	104	125	125	136	210	200	194	185	183
Spread Semana Anterior	132	78	82	104	103	123	124	134	208	197	188	179	175
Diferencia Semana Anterior	-2	-10	2	4	2	2	1	2	3	3	6	6	8
Precio Actual	104	104	101	105	124	109	106	112	143	131	125	117	121
Precio Semana Anterior	104	103	100	105	123	108	105	110	140	128	123	115	118
Diferencia Semana Anterior	-12	34	41	44	57	81	106	132	255	281	243	255	252
Rendimiento Actual	3,1	2,4	2,5	2,7	2,6	2,9	2,9	3,1	4,0	4,0	4,0	3,9	4,0
Rendimiento Semana Anterior	3,2	2,6	2,6	2,8	2,8	3,0	3,1	3,2	4,2	4,1	4,1	4,1	4,1
Diferencia Semana Anterior	-0,97	-2,08	-1,25	-1,08	-1,33	-1,37	-1,53	-1,54	-1,61	-1,67	-1,37	-1,45	-1,29

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 (%)**
16-sep	174,419	1.600,63	1,27%
17-sep	146,385	1.597,94	1,10%
18-sep	98,016	1.597,36	1,06%
19-sep	123,234	1.594,10	0,85%
20-sep	573,979	1.594,22	0,86%

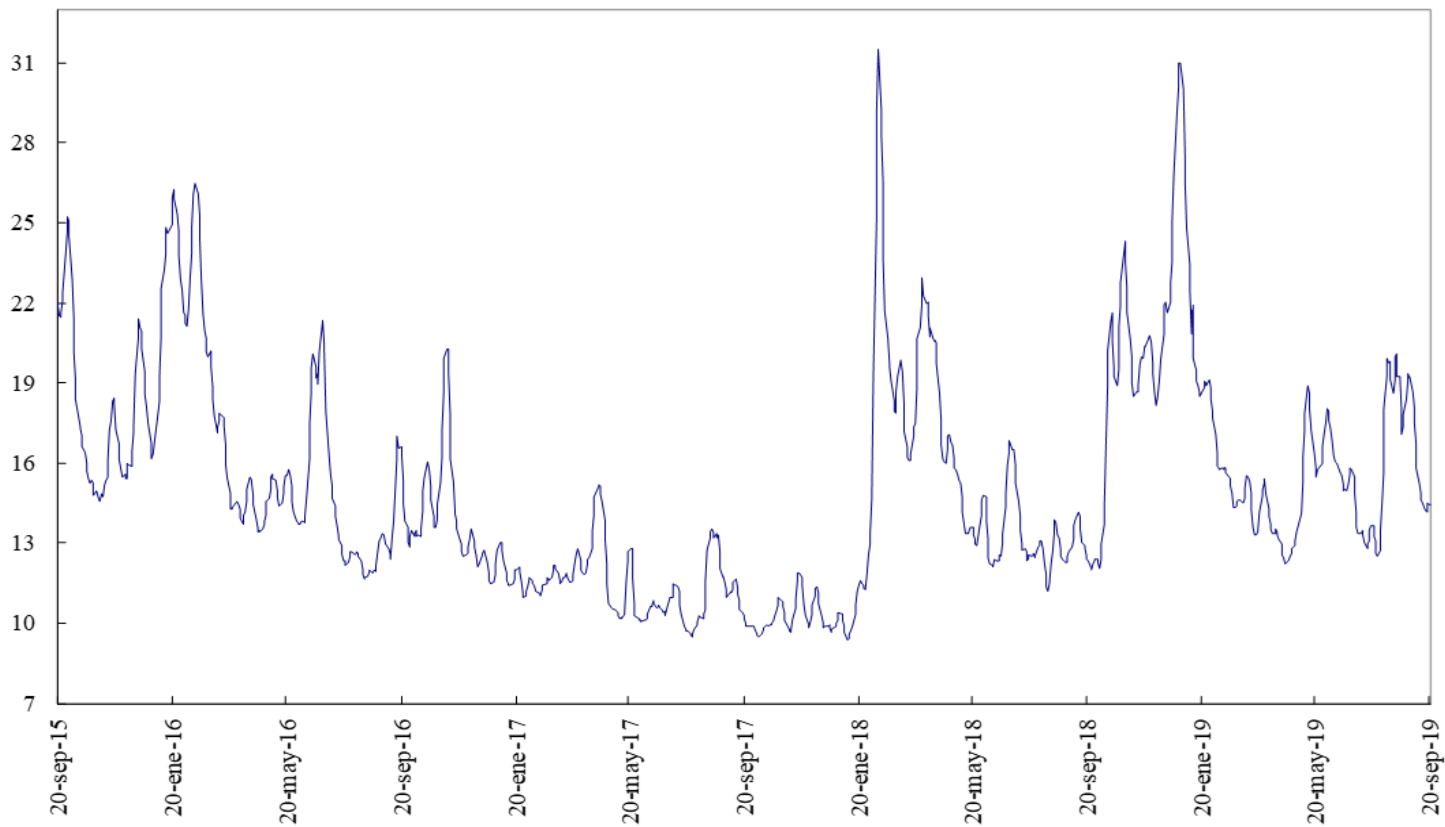
* Millones de pesos

**Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

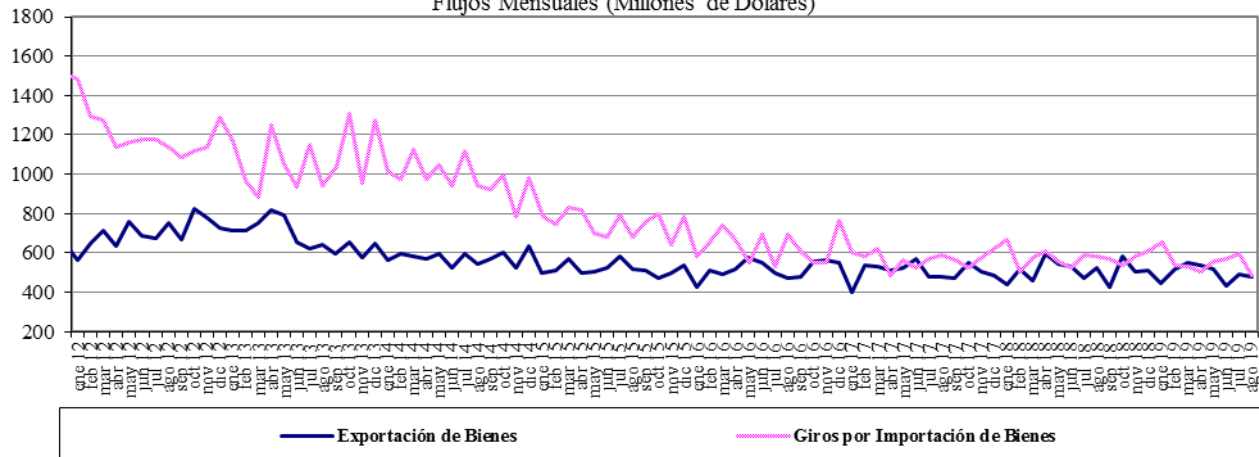
Gráfico 1
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

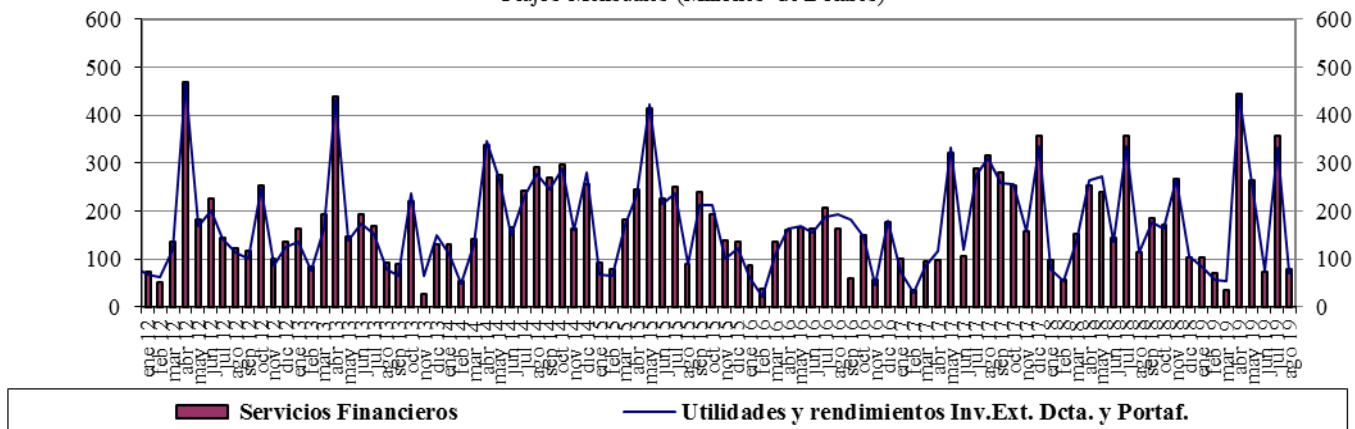
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



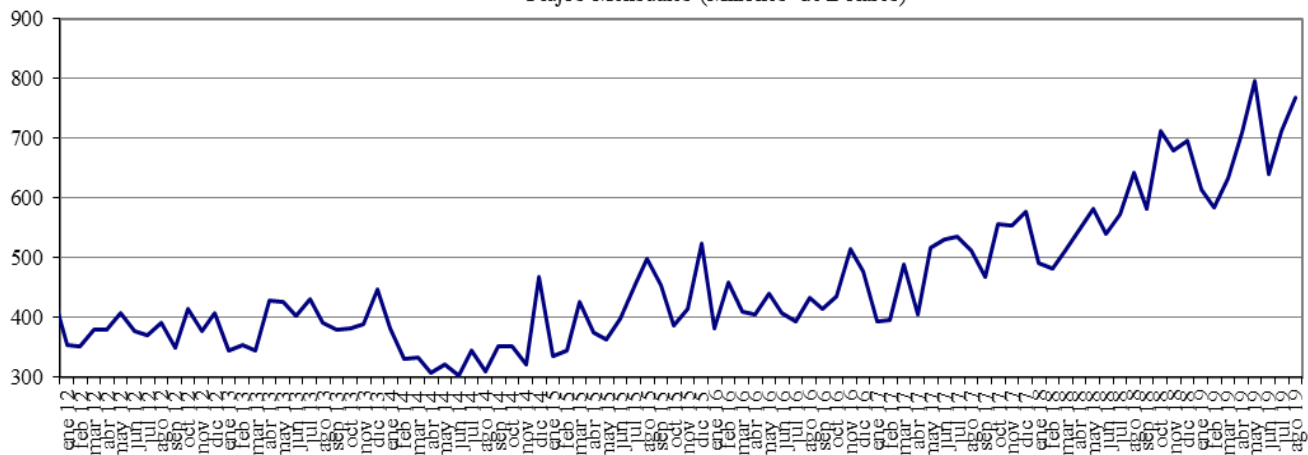
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



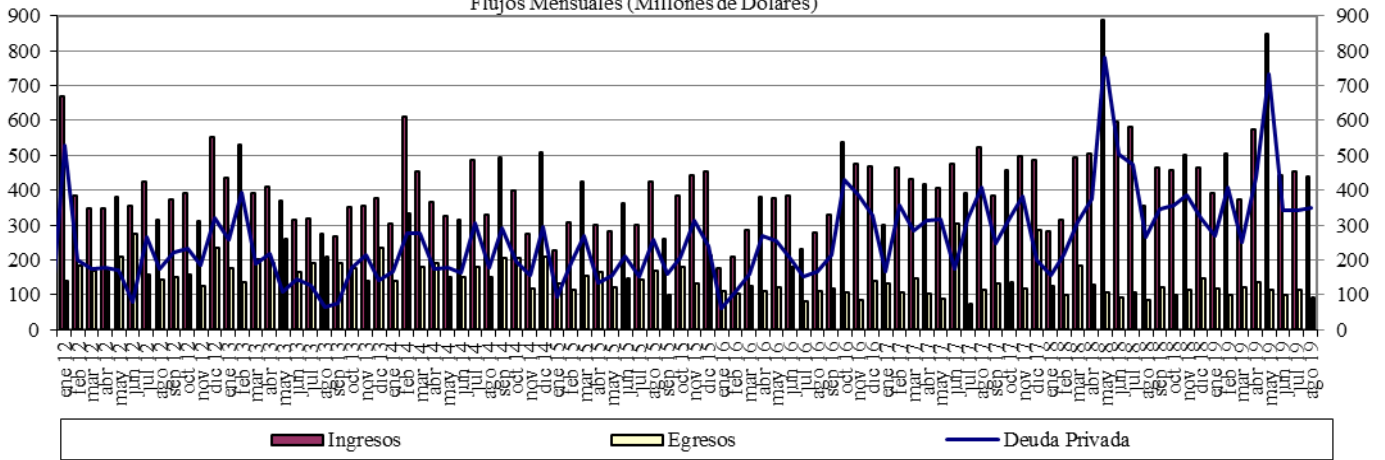
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



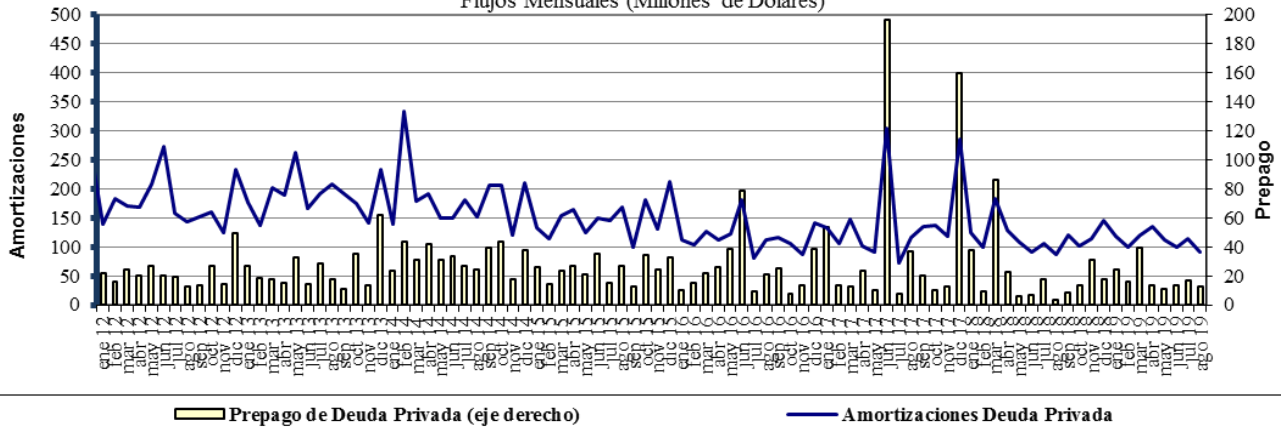
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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	3.116	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								
(Millones de US\$)								
Descripción	31-dic-18		30-ago-19		20-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%	52,811	100.00%	-187	4,410
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%	49,756	94.22%	1,672	5,230
-Portafolio directo	32,207	66.54%	33,550	63.30%	35,323	66.89%	1,774	3,116
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,534	27.42%	14,433	27.33%	-101	2,114
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,848	3.49%	0	0.00%	-1,848	-1,352
Oro	529	1.09%	928	1.75%	914	1.73%	-14	385
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	529	1.09%	928	1.75%	914	1.73%	-14	385
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,404	2.65%	1,406	2.66%	3	132
-DEGs	914	1.89%	873	1.65%	875	1.66%	2	-39
-Posición de reserva	360	0.74%	530	1.00%	531	1.01%	1	172
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.02%	540	1.02%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.98%	520	0.99%	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%	52,807	99.99%	-187	4,414

* 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