

**Semana 40**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**2 de octubre 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 27-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	-1	1	0	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	-1	0	0	0	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	-1	3	-2	0	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	-1	6	-6	-4	
<b>Pasivas</b>										
TIB	4,26	3.117	3.756	3.500	0	-2	-1	1	0	
DTF 2/	4,51	1.001	959	958	11	6	-2	-3	3	
Captación < 90 días 3/	2,63	73	71	72	76	45	23	5	-70	
Captación a 90 días 3/	4,51	1.004	990	991	12	5	-3	-3	-2	
Captación 91-179 días 3/	4,61	317	486	441	-6	-11	-26	-10	-12	
Captación a 180 días 3/	4,69	417	504	589	-8	-5	-6	-15	-5	
Captación a 181-360 días 3/	5,27	729	927	976	4	0	5	14	21	
Captación > 360 días 3/	5,49	1.637	684	983	-9	-1	-11	-4	5	
Total captación de CDT	5,02	4.176	3.663	4.053	3	15	12	26	10	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	20-sep-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	8,57	3.569	2.891	2.878	-30	-13	-34	-37	-84	
Tesorería	9,44	103	88	76	116	-50	-33	232	-43	
Preferencial	7,25	1.672	1.420	1.370	-22	16	-22	-62	-50	
Ordinario	9,74	1.795	1.383	1.432	-40	-63	-53	-40	-92	
Consumo 5/	15,60	2.144	1.344	1.672	-6	-48	-140	-117	-210	
Consumo sin libranza	17,51	1.234	721	936	-15	-100	-142	-68	-222	
Consumo a través de libranza	13,01	910	623	736	5	-27	-109	-191	-240	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25,53	748	645	681	-5	-55	-94	-189	-191	
Vivienda 7/	10,38	297	271	266	0	-8	-11	-1	-10	
Microcrédito	36,64	136	117	124	-43	-18	-13	43	11	
Activa Ponderada 8/	11,23	-	-	-	-57	-44	-37	34	-126	
Comercial BR 9/	8,55	-	-	-	-33	-13	-35	-44	-85	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	4,81	n.a	n.a	n.a	110	25	29	115	43	
Ahorro 10/	2,36	n.a	n.a	n.a	2	3	-1	15	6	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	27-sep-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,24	249	2.823	1.518	4	-13	-8	-86	-81	
3 años (TES May 2022)	4,77	4.125	2.252	3.628	2	-14	-10	-85	-96	
5 años (TES Jul 2024)	5,05	2.143	3.467	3.062	0	-13	-13	-107	-121	
6 años (TES Nov 2025)	5,38	1.773	4.215	2.214	0	-12	-18	-107	-118	
11 años (TES Sep 2030)	5,99	326	189	501	-1	-2	-15	-94	-107	
13 años (TES Jun 2032)	6,12	340	2.131	1.079	-1	-4	-20	-100	-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

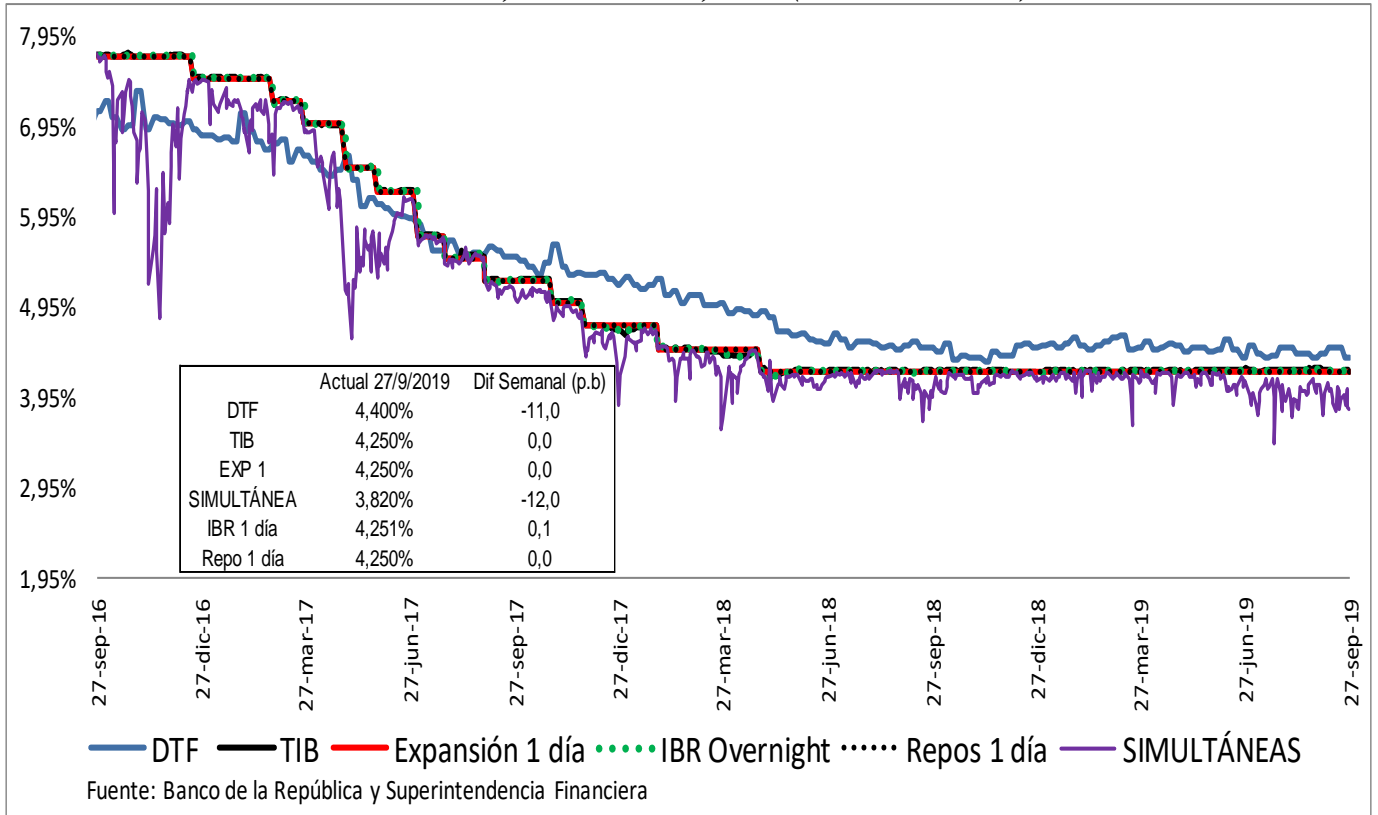
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

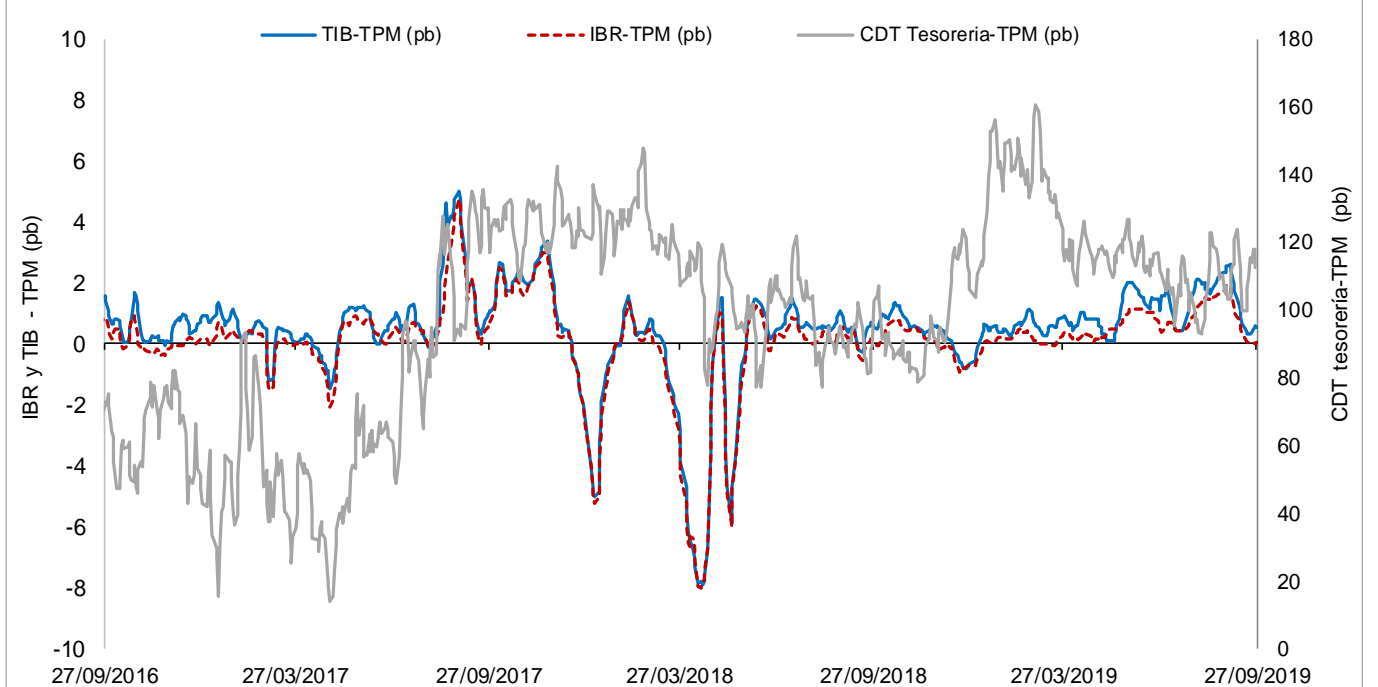
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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**



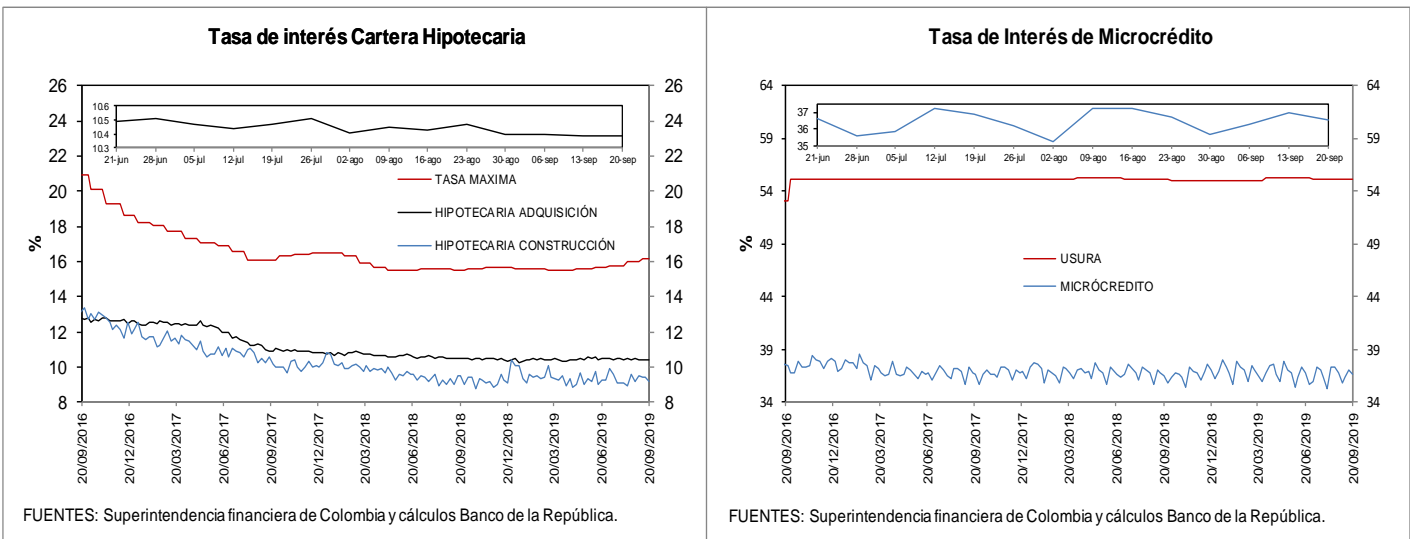
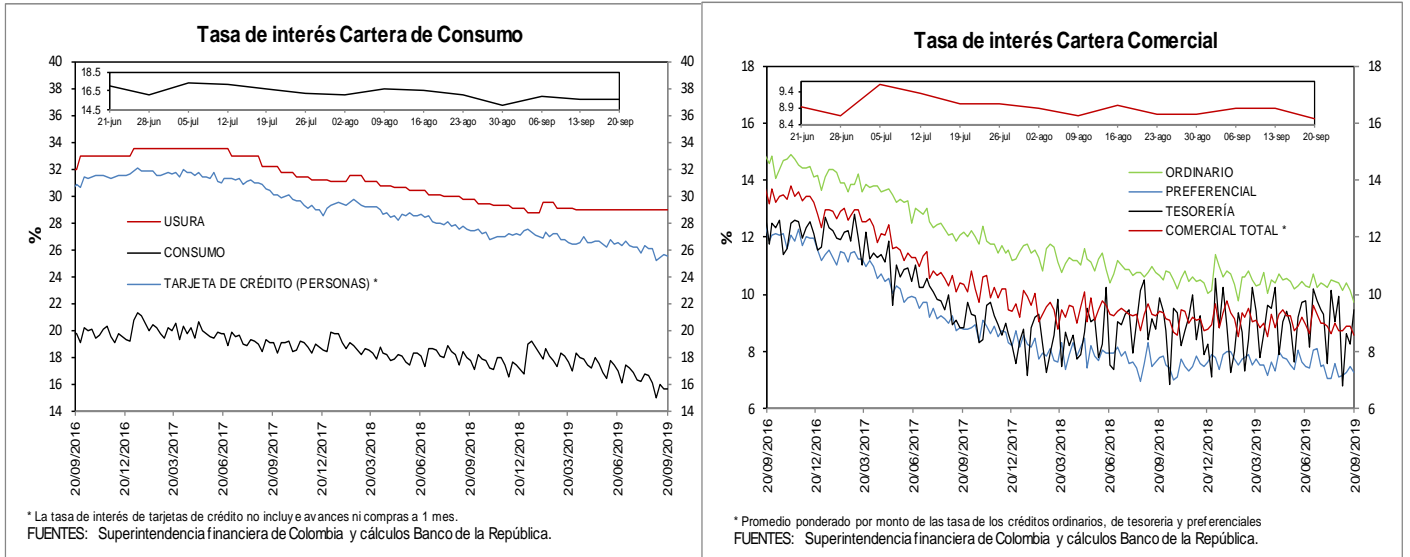
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



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

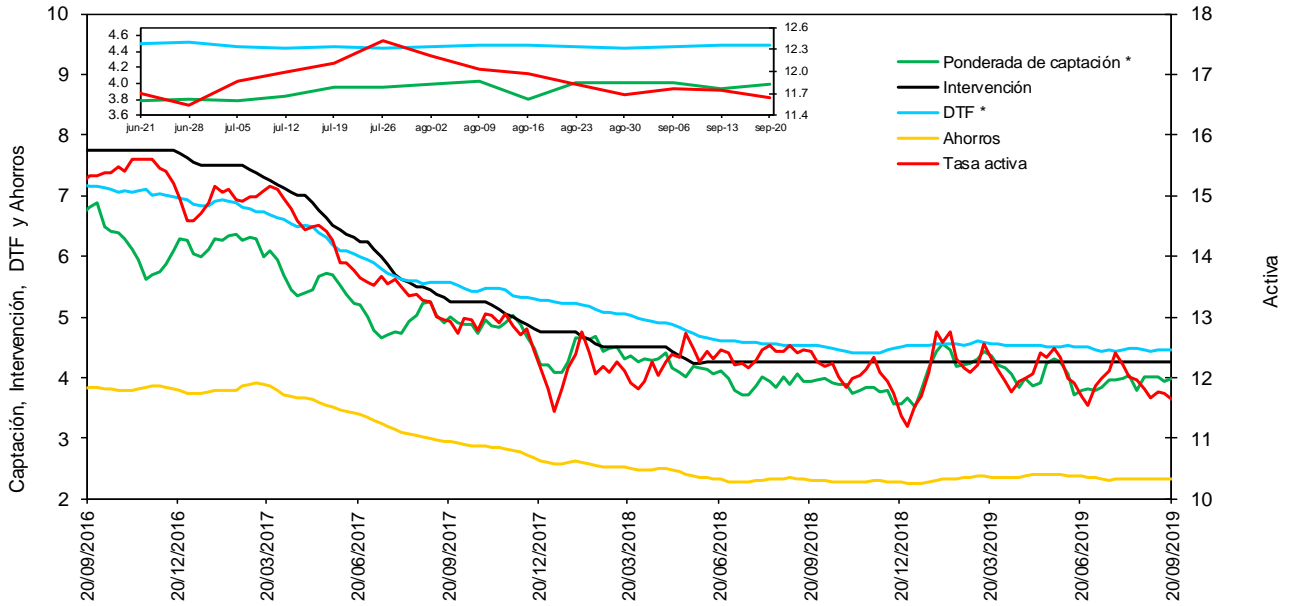
**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo**

**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**

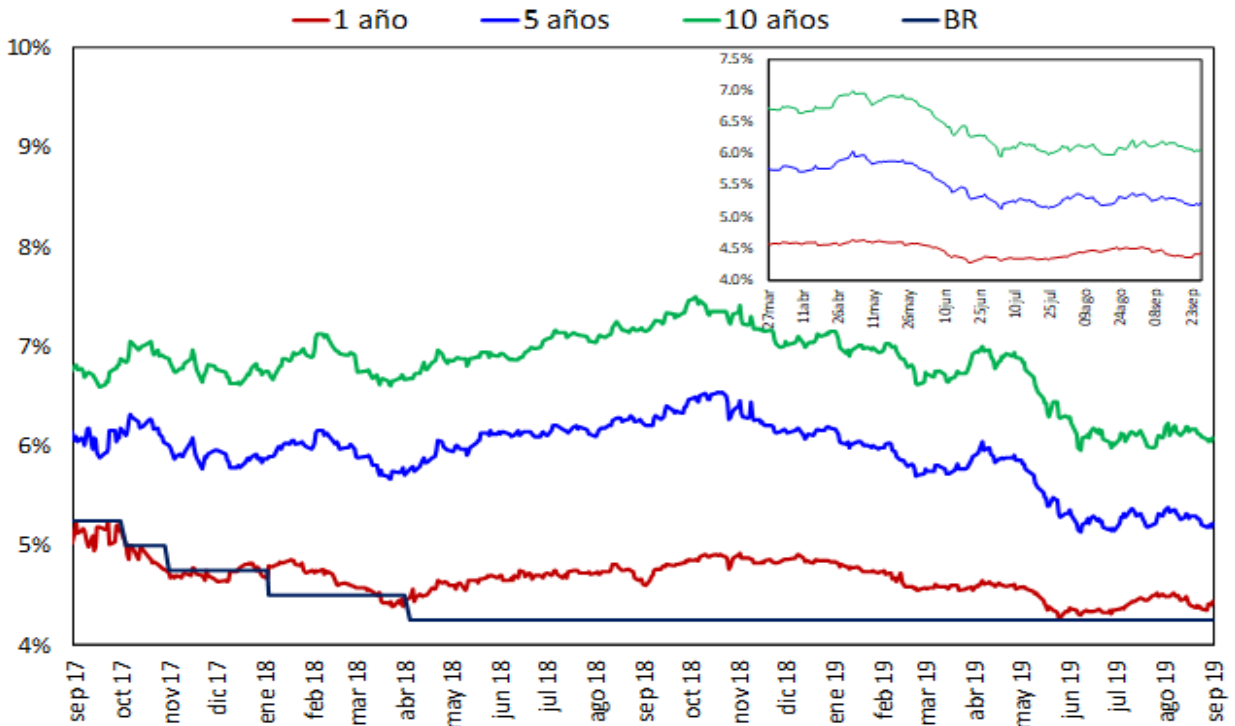


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

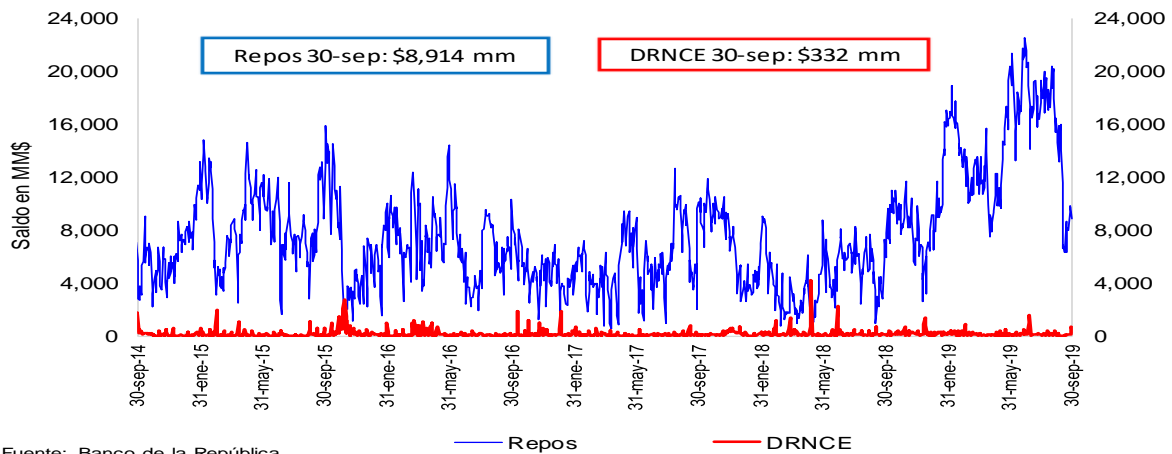
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**



Fuente : SEN y MEC, cálculos DOAM.

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario

**Saldo de Repos\* y DRNCE\*\***

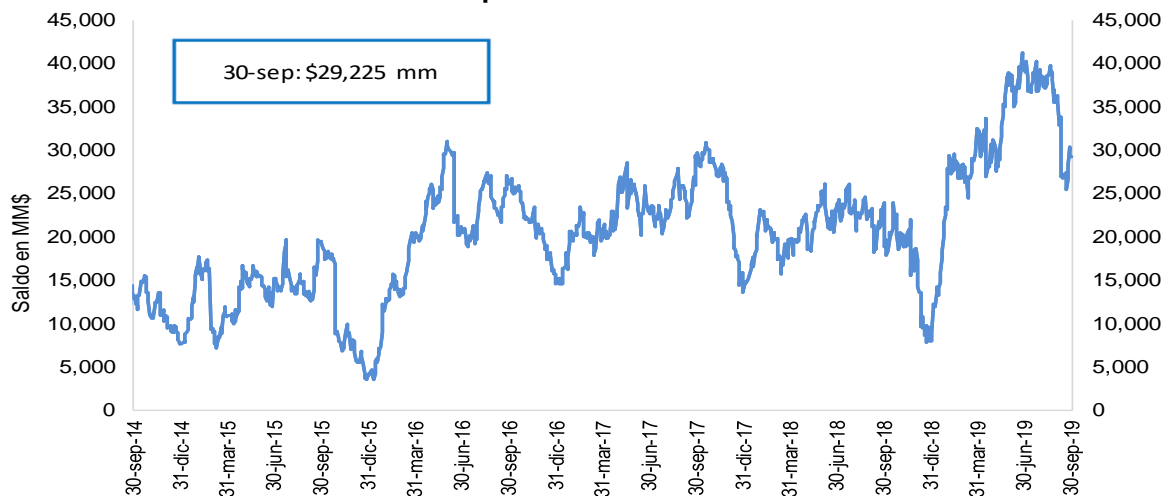


Fuente: Banco de la República

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

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

**Saldo disponible de la TGN en el BR\***

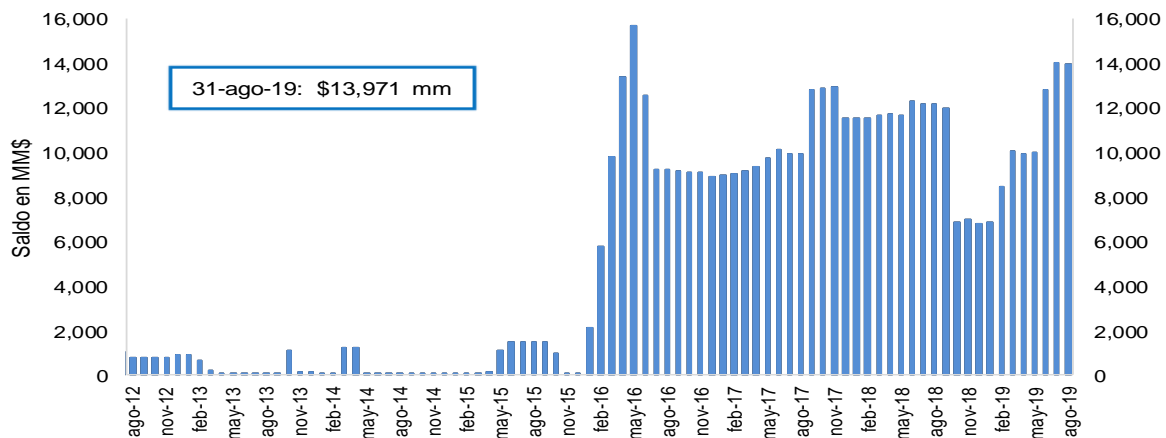


Fuente: Banco de la República

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

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

**Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR**



Fuente: Banco de la República

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

#### a. M1, M3 Y PSE

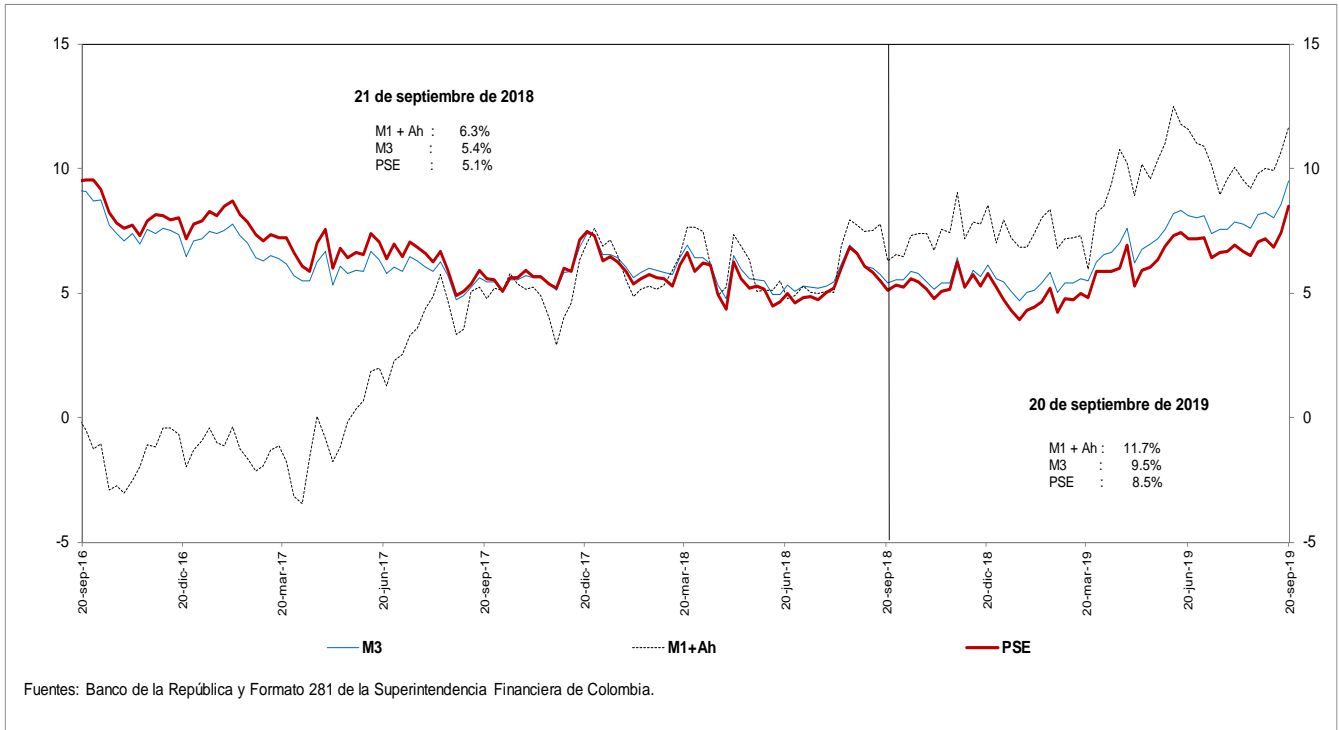
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 20 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>523,090</b>	<b>-114</b>	<b>0.0</b>	<b>4,470</b>	<b>0.9</b>	<b>9,613</b>	<b>1.9</b>	<b>18,686</b>	<b>3.7</b>	<b>45,503</b>	<b>9.5</b>
1. Efectivo	62,742	-361	-0.6	1,035	1.7	2,396	4.0	-1,636	-2.5	9,389	17.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	460,348	247	0.1	3,435	0.8	7,217	1.6	20,322	4.6	36,115	8.5
Cuenta Corriente	50,736	1,493	3.0	-2,606	-4.9	424	0.8	-1,282	-2.5	2,739	5.7
Ahorros	185,526	-3,782	-2.0	1,167	0.6	2,178	1.2	5,195	2.9	19,129	11.5
CDT + Bonos	206,248	974	0.5	574	0.3	3,265	1.6	16,233	8.5	12,173	6.3
CDT menor a 18 meses	86,076	-33	0.0	-276	-0.3	-1,582	-1.8	4,807	5.9	29	0.0
CDT mayor a 18 meses	89,381	598	0.7	426	0.5	3,128	3.6	8,368	10.3	8,156	10.0
Bonos	30,790	410	1.3	424	1.4	1,719	5.9	3,057	11.0	3,988	14.9
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	12,892	1,572	13.9	3,963	44.4	1,300	11.2	2,467	23.7	1,344	11.6
Depósitos a la Vista	4,947	-11	-0.2	337	7.3	50	1.0	-2,290	-31.6	729	17.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	113,478	1,132	1.0	-1,570	-1.4	2,819	2.5	-2,918	-2.5	12,128	12.0
M1 + Ahorros	299,004	-2,650	-0.9	-404	-0.1	4,998	1.7	2,277	0.8	31,257	11.7
PSE sin depósitos fiduciarios	447,456	-1,325	-0.3	-528	-0.1	5,917	1.3	17,855	4.2	34,771	8.4
M3 sin fiduciarios	510,198	-1,686	-0.3	508	0.1	8,313	1.7	16,219	3.3	44,159	9.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	-1.1		11.8		7.7					
	Efectivo	-25.8		24.1		16.9					
	PSE	2.8		10.2		6.5					
	M1	68.5		-16.4		10.6					
	M1 + Ahorros	-36.8		-1.7		7.0					
	PSE sin depós. Fiduc.	-14.3		-1.5		5.5					
	M3 sin Fiduciarios	-15.8		1.3		6.8					

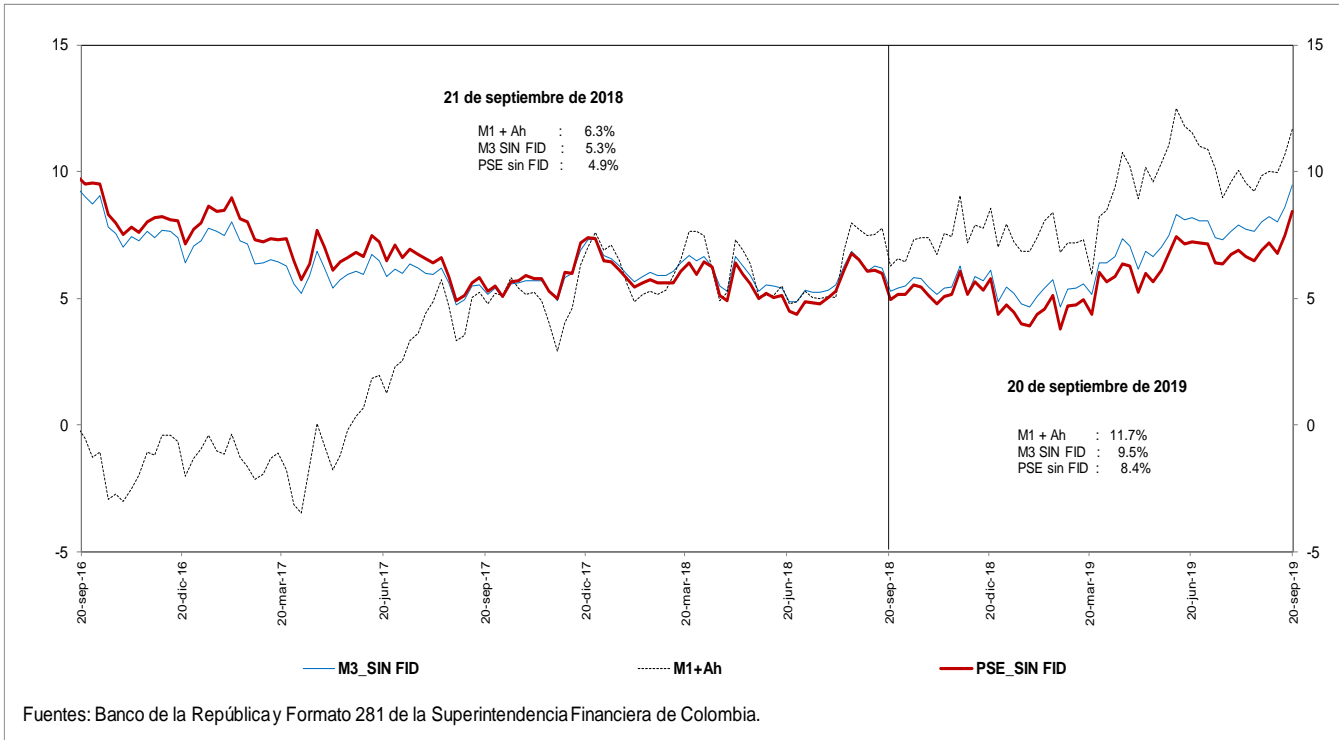
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

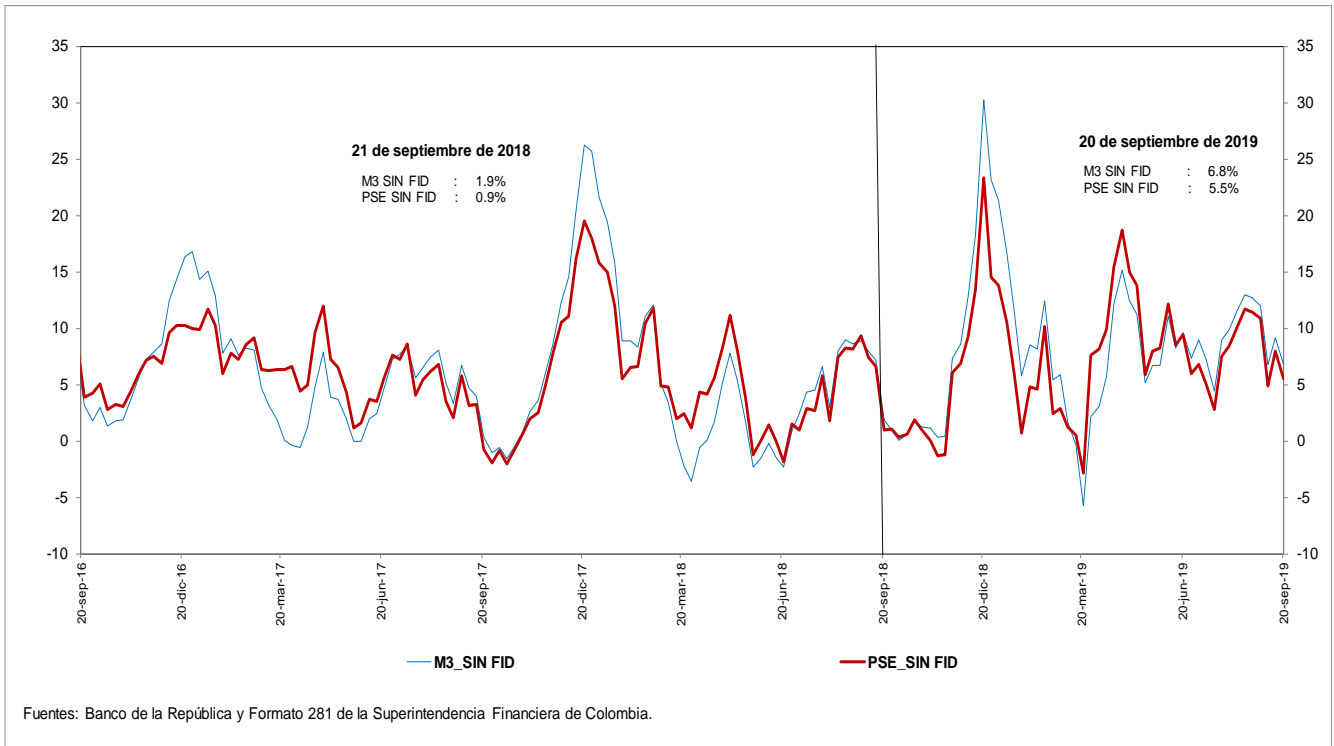


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

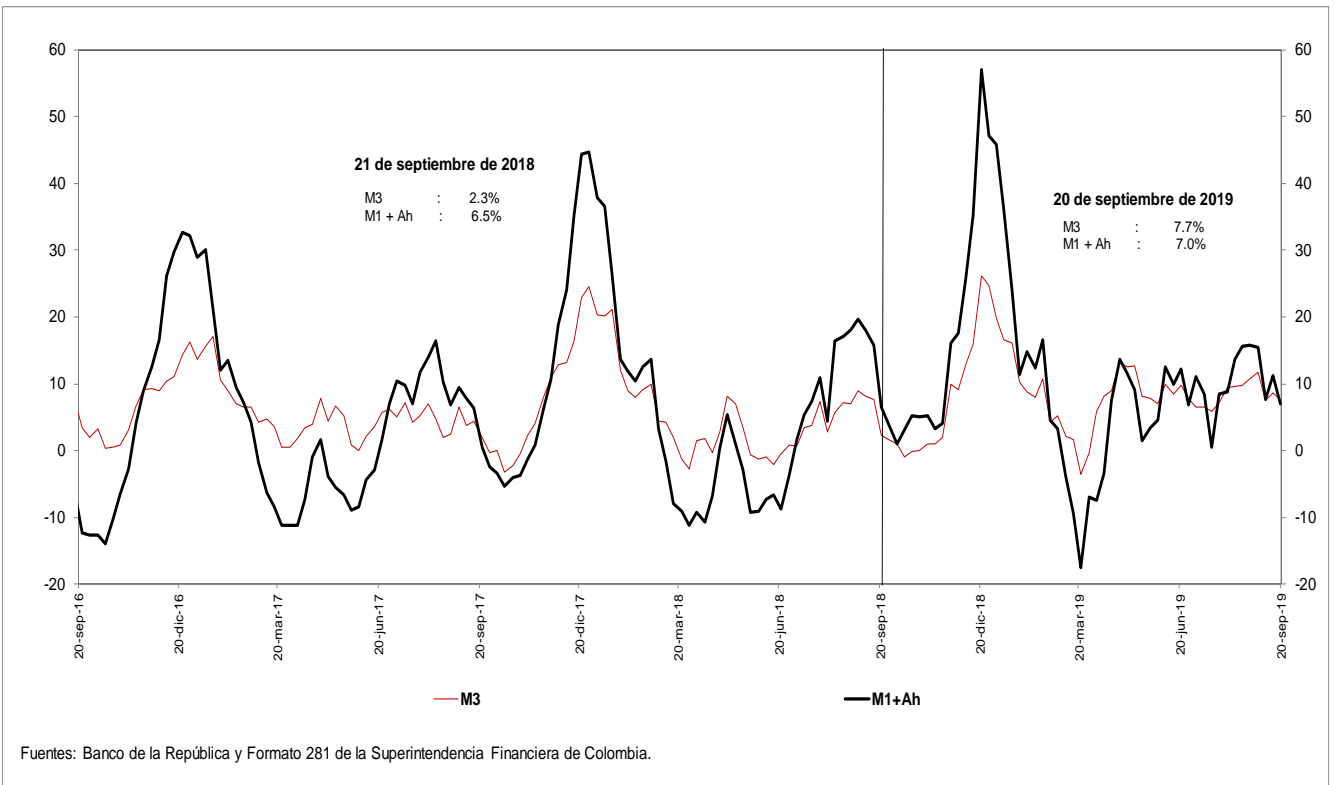




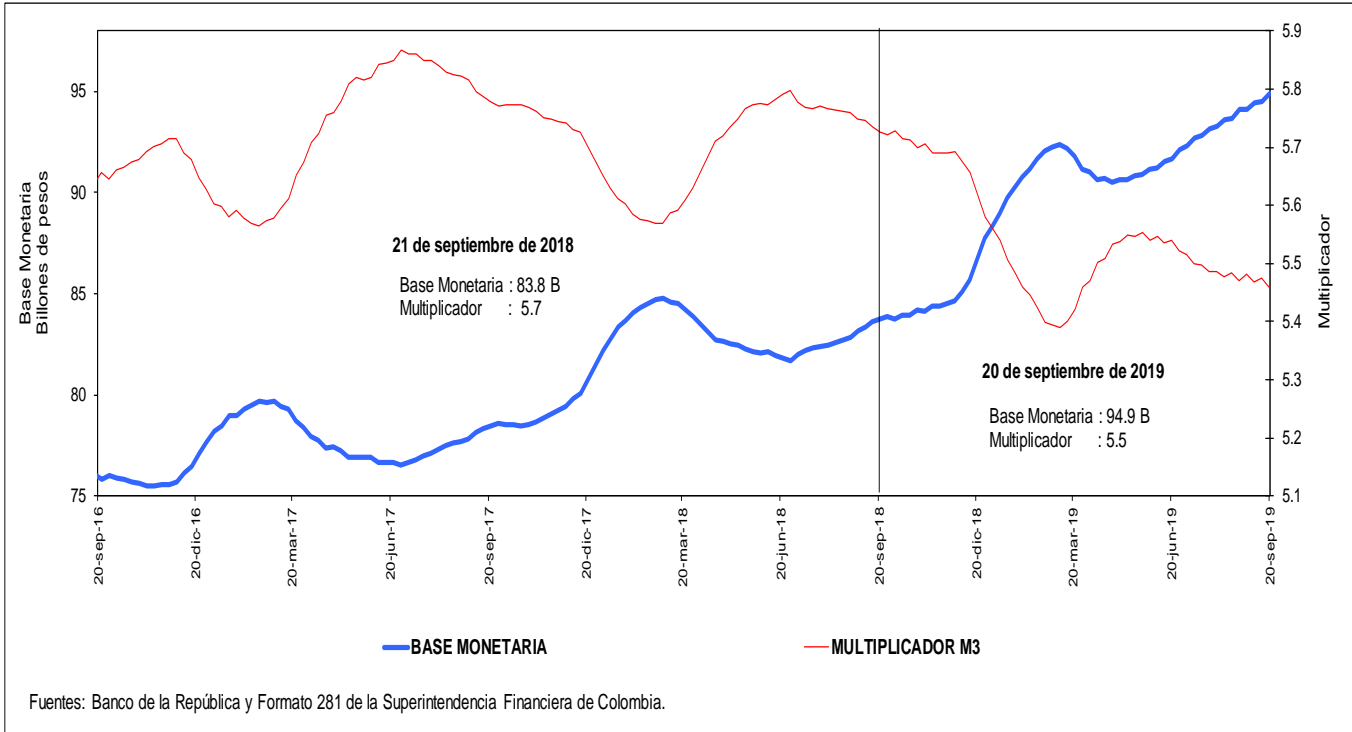
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



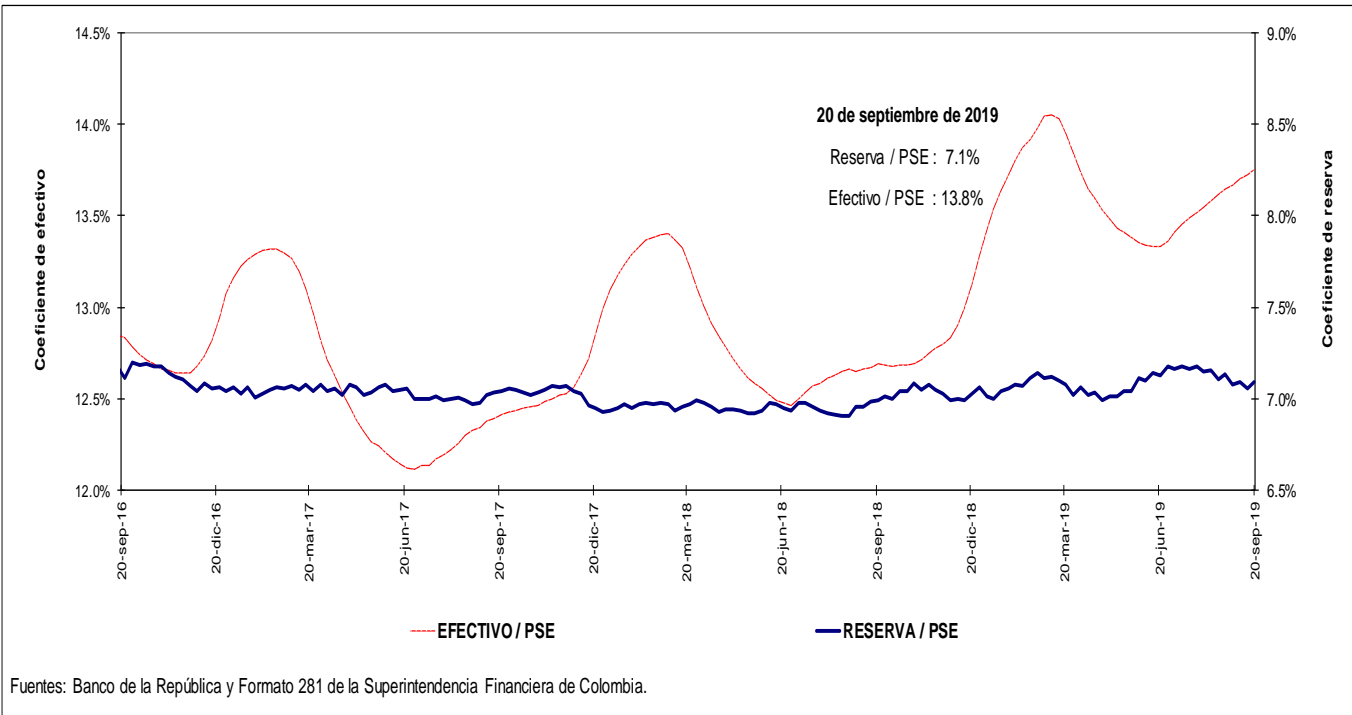
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

20 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	<b>Cartera ajustada</b>	<b>459,919</b>	<b>100.0</b>	<b>1,296</b>	<b>0.3</b>	<b>4,669</b>	<b>1.0</b>	<b>9,263</b>	<b>2.1</b>	<b>25,005</b>	<b>5.7</b>	<b>37,155</b>	<b>8.8</b>
	Comercial 1/	229,880	50.0	455	0.2	1,765	0.8	1,332	0.6	7,688	3.5	12,724	5.9
	Consumo	147,561	32.1	650	0.4	2,175	1.5	5,990	4.2	12,877	9.6	17,657	13.6
	Hipotecaria ajustada 2/	69,635	15.1	156	0.2	626	0.9	1,745	2.6	4,163	6.4	6,335	10.0
	Microcrédito	12,844	2.8	35	0.3	103	0.8	197	1.6	277	2.2	439	3.5
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	65,213	14.3	156	0.2	714	1.1	1,810	2.9	3,877	6.3	6,389	10.9
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>15.8</b>	<b>14.2</b>	<b>8.5</b>	<b>8.0</b>						
				Comercial	10.9	10.5	2.4	4.8					
			Consumo	25.8	21.3	18.0	13.3						
			Hipotecaria	12.4	12.5	10.7	8.8						
			Microcredito	15.4	11.0	6.4	3.0						
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,626		468	2.4	183	0.9	1,302	7.1	7	0.0	942	5.0
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,769		60	1.1	50	0.9	26	0.5	-269	-4.4	-445	-7.2
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			250.8	12.9	31.6	0.1						
Expresada en dólares			72.4	11.9	1.9	-6.0							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>479,546</b>	<b>100.0</b>	<b>1,764</b>	<b>0.4</b>	<b>4,852</b>	<b>1.0</b>	<b>10,566</b>	<b>2.3</b>	<b>25,013</b>	<b>5.5</b>	<b>38,096</b>	<b>8.6</b>
	Comercial	248,843	51.9	923	0.4	1,965	0.8	2,594	1.1	7,656	3.2	13,566	5.8
	Consumo	148,223	30.9	650	0.4	2,157	1.5	6,030	4.2	12,917	9.5	17,756	13.6
	Hipotecaria ajustada 1/	69,635	14.5	156	0.2	626	0.9	1,745	2.6	4,163	6.4	6,335	10.0
	Microcrédito	12,844	2.7	35	0.3	103	0.8	197	1.6	277	2.2	439	3.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>21.1</b>	<b>14.1</b>	<b>9.3</b>	<b>7.6</b>						
				Comercial	21.3	10.9	4.3	4.4					
				Consumo	25.7	21.0	18.1	13.3					
				Hipotecaria	12.4	12.5	10.7	8.8					
			Microcredito	15.4	11.0	6.4	3.0						

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

20 de septiembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>429,988</b>		<b>1,329</b>	<b>0.3</b>	<b>4,320</b>	<b>1.0</b>	<b>8,853</b>	<b>2.1</b>	<b>22,874</b>	<b>5.6</b>	<b>35,020</b>	<b>8.9</b>
	Comercial 1/	214,567		457	0.2	1,537	0.7	1,171	0.5	6,672	3.2	11,460	5.6
	Consumo	136,245		683	0.5	2,083	1.6	5,843	4.5	12,010	9.7	17,150	14.4
	Hipotecaria ajustada 2/	67,300		156	0.2	607	0.9	1,680	2.6	3,970	6.3	6,046	9.9
	Microcrédito	11,876		33	0.3	93	0.8	160	1.4	222	1.9	364	3.2
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>19,626</b>		<b>468</b>	<b>2.4</b>	<b>183</b>	<b>0.9</b>	<b>1,302</b>	<b>7.1</b>	<b>8</b>	<b>0.0</b>	<b>942</b>	<b>5.0</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>449,614</b>		<b>1,797</b>	<b>0.4</b>	<b>4,503</b>	<b>1.0</b>	<b>10,155</b>	<b>2.3</b>	<b>22,882</b>	<b>5.4</b>	<b>35,962</b>	<b>8.7</b>

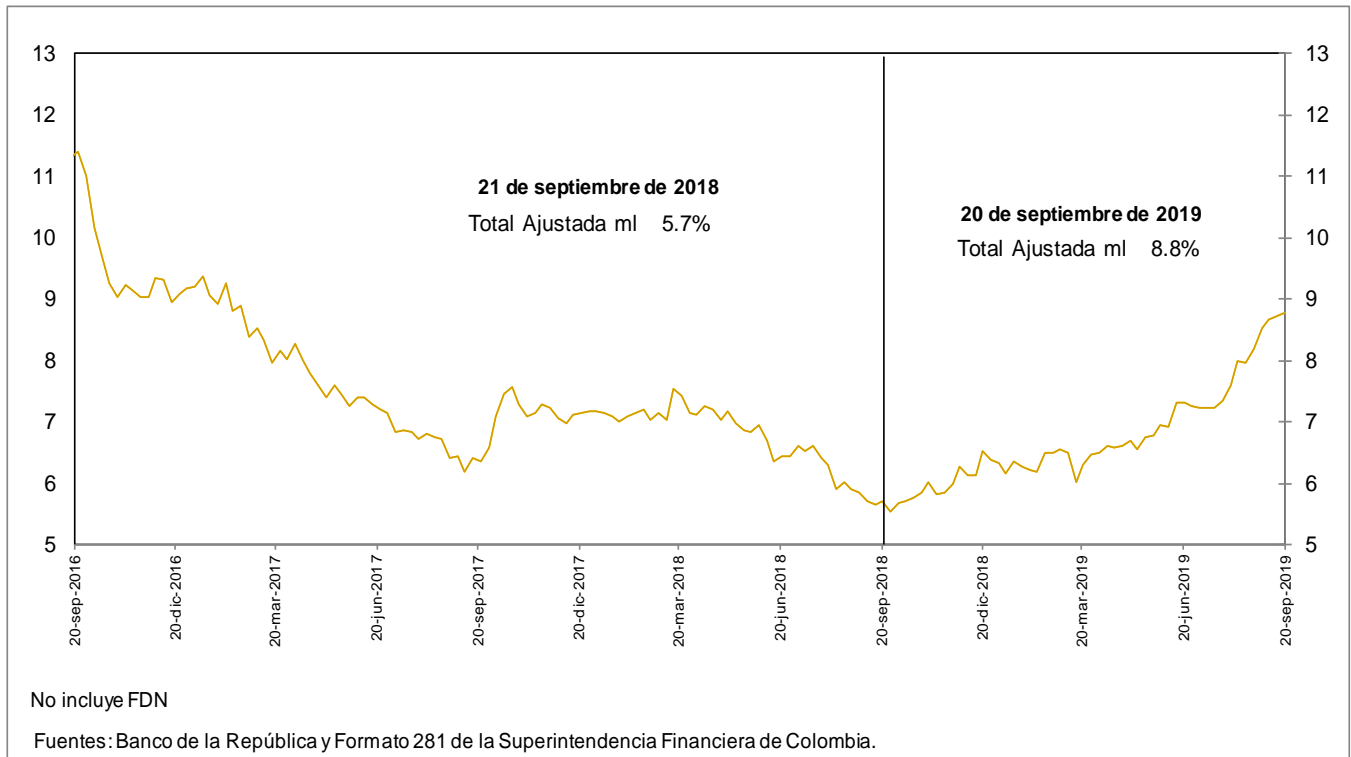
\* No incluye FDN.

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

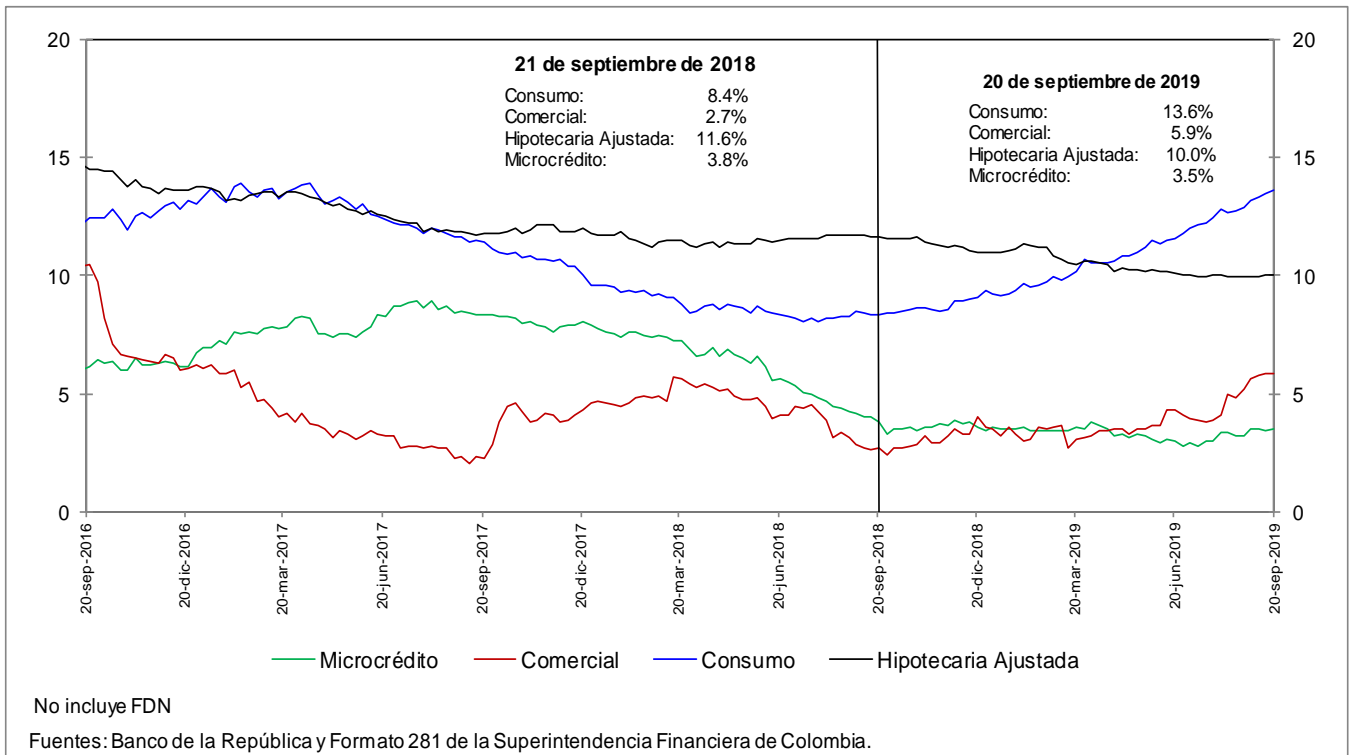
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

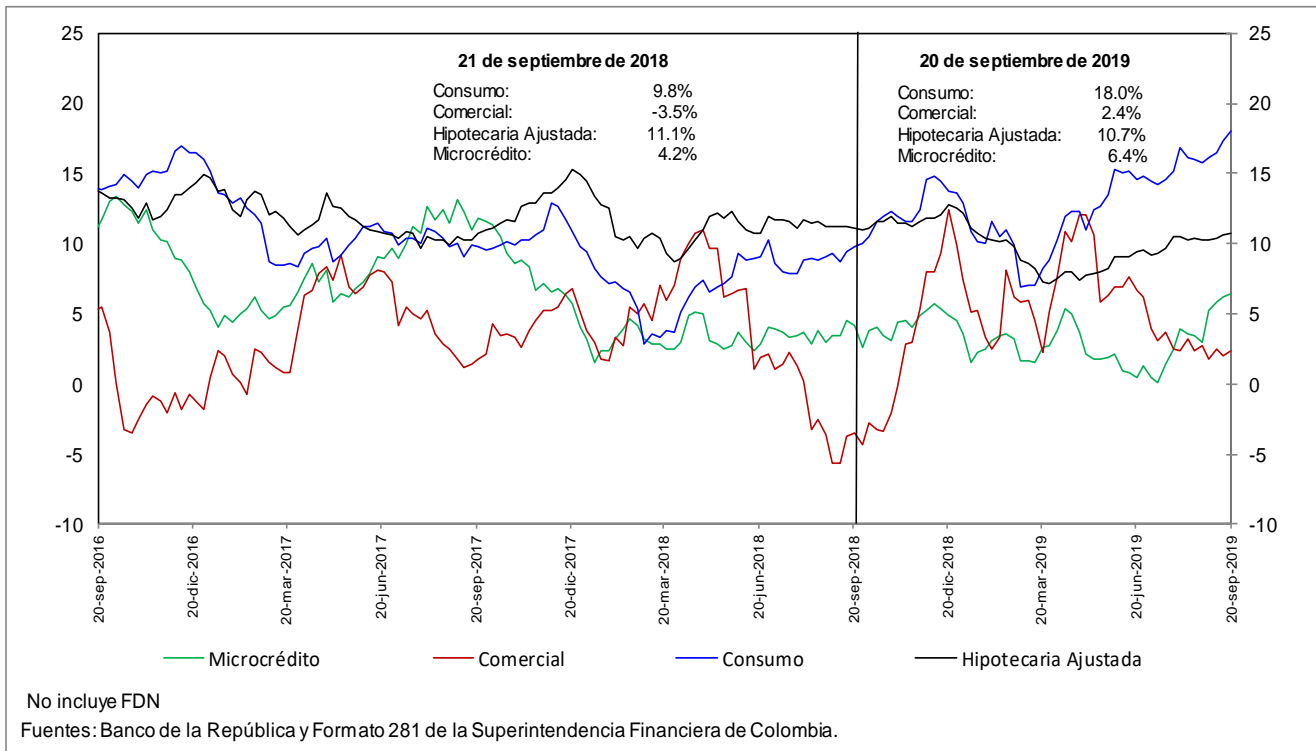
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



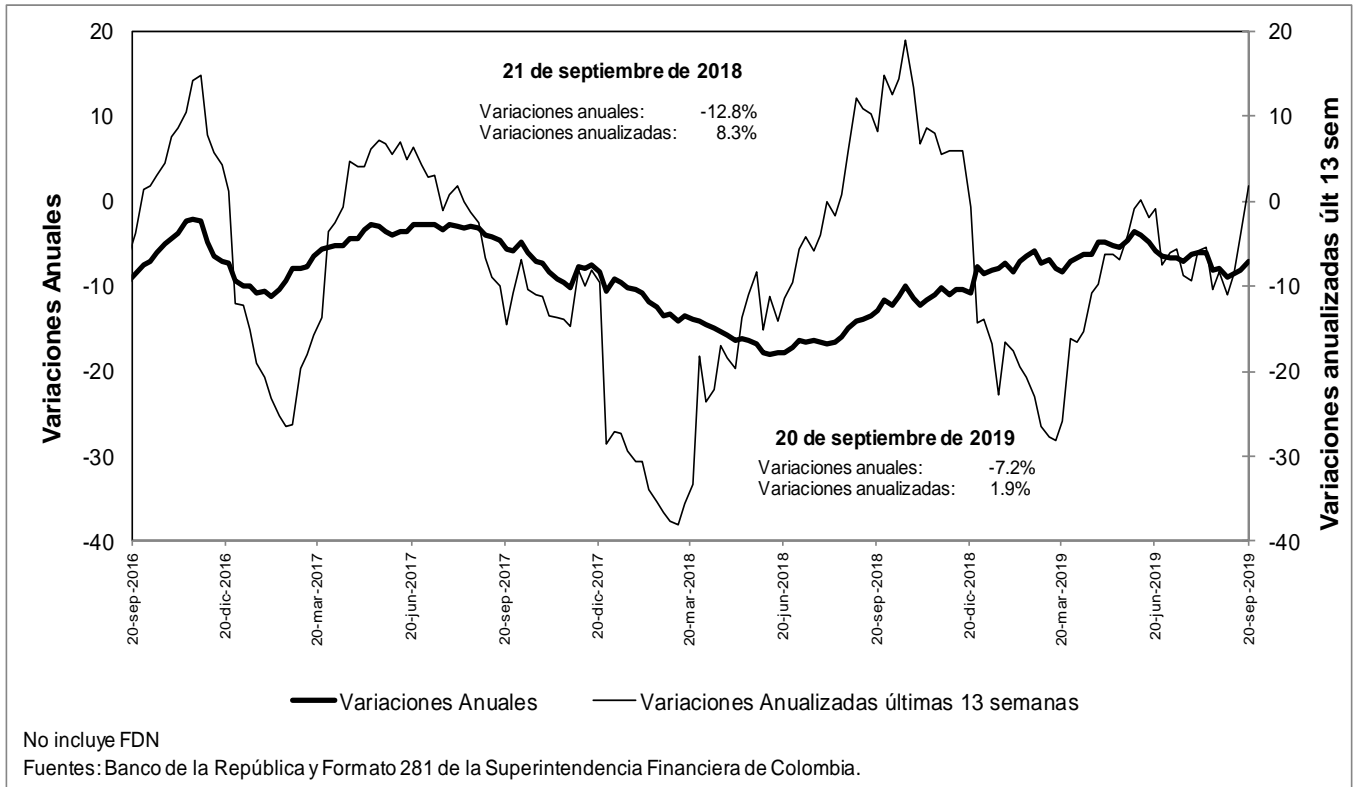
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



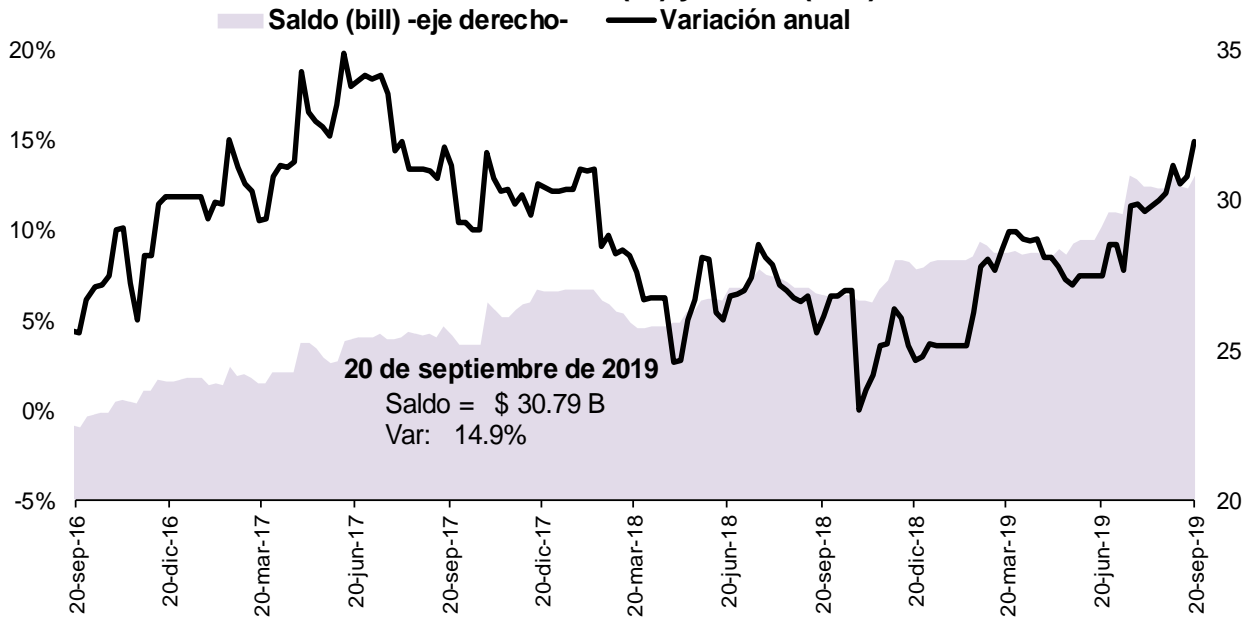
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

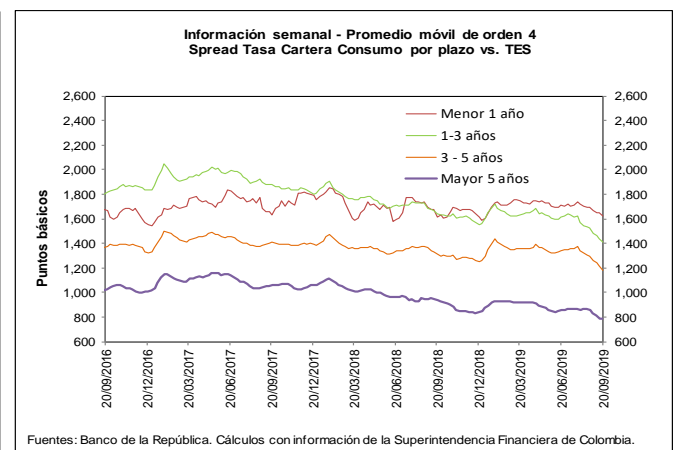
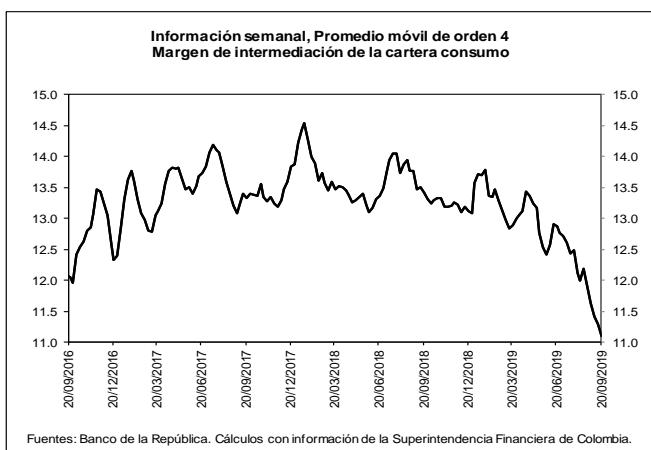
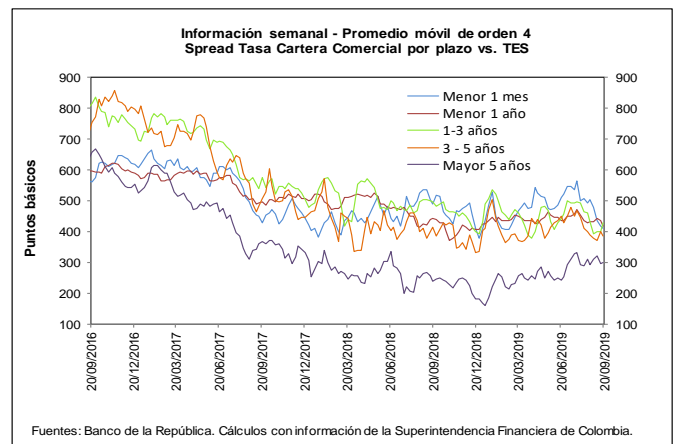
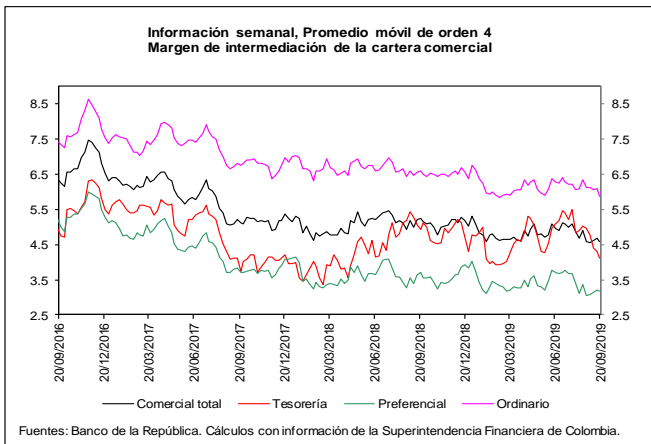
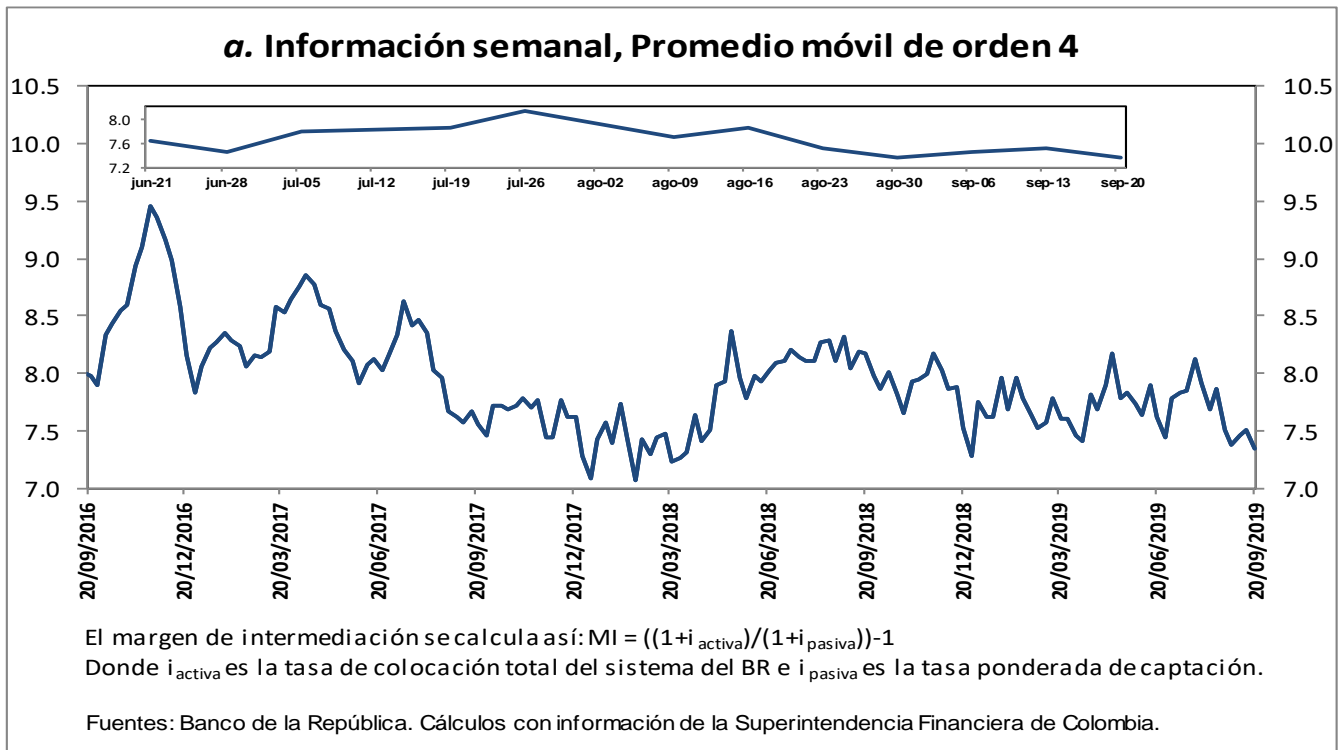


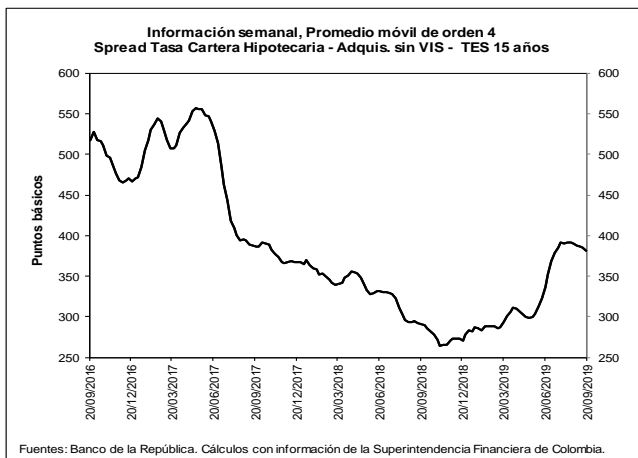
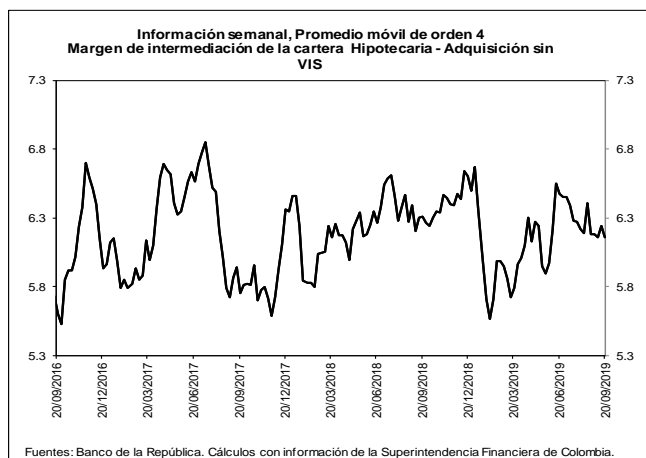
**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		20-sep-19	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	410.3	(7.69)	(93.50)	(99.07)	30.60	(78.32)	
Menor 1 año	418.8	(17.41)	(13.85)	(17.57)	12.16	(24.80)	
De 1 - 3 años	429.7	29.65	(0.85)	(14.07)	35.22	(68.31)	
De 3 - 5 años	387.1	(12.09)	(2.53)	(62.60)	50.20	(26.88)	
Mayor 5 años	299.0	1.83	5.06	57.61	119.04	60.77	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,621.3	(24.28)	(73.34)	(94.60)	31.48	3.04	
De 1 - 3 años	1,412.8	(26.19)	(111.17)	(198.99)	(149.34)	(230.91)	
De 3 - 5 años	1,183.3	(29.45)	(110.45)	(159.80)	(74.69)	(131.32)	
Mayor 5 años	788.9	(0.98)	(66.09)	(72.38)	(62.31)	(145.79)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	381.2	(3.61)	(8.90)	44.45	103.33	90.37	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.3	89	(12.41)	(89.94)	(79.34)	16.28	(77.48)
Menor 1 año	8.6	1,517	(20.09)	(10.58)	(9.67)	(12.08)	(38.46)
De 1 - 3 años	9.0	812	26.93	(1.67)	(27.09)	(30.29)	(127.32)
De 3 - 5 años	9.0	309	(12.82)	(1.23)	(86.84)	(37.05)	(112.91)
Mayor 5 años	9.1	525	3.65	11.08	17.03	21.04	(37.36)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.6	16	(26.96)	(70.07)	(86.70)	7.23	(10.61)
De 1 - 3 años	18.8	164	(28.91)	(111.99)	(212.01)	(214.85)	(289.92)
De 3 - 5 años	16.9	888	(30.19)	(109.15)	(184.04)	(161.95)	(217.34)
Mayor 5 años	14.0	1,256	0.84	(60.07)	(112.96)	(160.30)	(243.92)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	321	(2.06)	(4.63)	(10.99)	(0.45)	(9.28)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	(4.72)	3.56	19.73	(14.33)	0.84
Menor a 1 año	4.4	n.a	(2.68)	3.27	7.90	(24.24)	(13.66)
De 1 a 3 años	4.7	n.a	(2.72)	(0.82)	(13.02)	(65.51)	(59.01)
De 3 a 5 años	5.1	n.a	(0.74)	1.30	(24.25)	(87.25)	(86.02)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	1.82	6.02	(40.58)	(97.99)	(98.13)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	1.55	4.27	(55.43)	(103.78)	(99.65)

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 20/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	98,045	-370	-0.4	-4,659	-4.5	-2,233	-2.2	6,226	6.8	9,694	11.0
B. Moneda Extranjera	37,114	282	0.8	-304	-0.8	1,995	5.7	4,210	12.8	7,759	26.4
C. TOTAL (A+B=C)	135,159	-88	-0.1	-4,963	-3.5	-238	-0.2	10,436	8.4	17,454	14.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,908	-66	-0.6	-97	-0.9	-97	-0.9	783	7.7	1,146	11.7
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,402	46	1.4	2	0.1	211	6.6	153	4.7	395	13.1

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>98,045</b>	<b>-370</b>	<b>-0.4</b>	<b>-4,659</b>	<b>-4.5</b>	<b>-2,233</b>	<b>-2.2</b>	<b>6,226</b>	<b>6.8</b>	<b>9,694</b>	<b>11.0</b>
A. Establecimientos de crédito	98,045	-370	-0.4	-4,659	-4.5	-2,233	-2.2	6,226	6.8	9,694	11.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>98,160</b>	<b>-370</b>	<b>-0.4</b>	<b>-4,660</b>	<b>-4.5</b>	<b>-2,232</b>	<b>-2.2</b>	<b>6,248</b>	<b>6.8</b>	<b>9,720</b>	<b>11.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>69,770</b>	<b>-286</b>	<b>-0.4</b>	<b>-4,550</b>	<b>-6.1</b>	<b>-3,349</b>	<b>-4.6</b>	<b>3,434</b>	<b>5.2</b>	<b>3,459</b>	<b>5.2</b>
Título de Tesorería - TES	54,243	-397	-0.7	-4,607	-7.8	-3,530	-6.1	3,021	5.9	2,580	5.0
Otros Títulos de deuda pública	4,987	-31	-0.6	67	1.4	229	4.8	193	4.0	280	6.0
Otros emisores Nacionales	10,517	141	1.4	-11	-0.1	-48	-0.5	196	1.9	576	5.8
Emisores Extranjeros	23	0	0.3	0	0.5	0	-0.2	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,617</b>	<b>-69</b>	<b>-1.5</b>	<b>66</b>	<b>1.5</b>	<b>199</b>	<b>4.5</b>	<b>945</b>	<b>25.7</b>	<b>577</b>	<b>14.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>23,773</b>	<b>-14</b>	<b>-0.1</b>	<b>-176</b>	<b>-0.7</b>	<b>919</b>	<b>4.0</b>	<b>1,869</b>	<b>8.5</b>	<b>5,683</b>	<b>31.4</b>
<b>Deterioro</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1</b>	<b>-0.9</b>	<b>1</b>	<b>0.9</b>	<b>21</b>	<b>22.8</b>	<b>26</b>	<b>28.7</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>37,114</b>	<b>282</b>	<b>0.8</b>	<b>-304</b>	<b>-0.8</b>	<b>1,995</b>	<b>5.7</b>	<b>4,210</b>	<b>12.8</b>	<b>7,759</b>	<b>26.4</b>
A. Establecimientos de crédito	37,114	282	0.8	-304	-0.8	1,995	5.7	4,210	12.8	7,759	26.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>37,114</b>	<b>282</b>	<b>0.8</b>	<b>-304</b>	<b>-0.8</b>	<b>1,995</b>	<b>5.7</b>	<b>4,210</b>	<b>12.8</b>	<b>7,760</b>	<b>26.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,450</b>	<b>55</b>	<b>3.9</b>	<b>-623</b>	<b>-30.1</b>	<b>63</b>	<b>4.5</b>	<b>216</b>	<b>17.5</b>	<b>439</b>	<b>43.4</b>
Título de Tesorería - TES	273	35	14.8	28	11.6	23	9.4	110	67.1	34	14.4
Otros Títulos de deuda pública	246	4	1.5	-3	-1.1	-15	-5.8	-268	-52.2	-203	-45.3
Otros emisores Nacionales	176	16	9.8	36	25.3	10	6.1	76	76.2	62	55.2
Emisores Extranjeros	756	0	0.0	-684	-47.5	44	6.3	299	65.3	546	259.5
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>-0.2</b>	<b>3</b>	<b>3.9</b>	<b>-8</b>	<b>-9.0</b>	<b>6</b>	<b>7.9</b>	<b>-7</b>	<b>-8.1</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>35,586</b>	<b>228</b>	<b>0.6</b>	<b>316</b>	<b>0.9</b>	<b>1,940</b>	<b>5.8</b>	<b>3,988</b>	<b>12.6</b>	<b>7,327</b>	<b>25.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.4</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>6.6</b>	<b>0</b>	<b>4.7</b>	<b>0</b>	<b>13.1</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

#### RESERVAS INTERNACIONALES <sup>1/</sup> (Millones de dólares)

Concepto	2018		2019	
	Acum Año dic 31	Acum Año ago 30	Acum Año** sep 27	Acum mes** sep 27
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,999	52,916	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	5	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,994	52,912	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,597	4,514	(83)
Pasivos de Corto Plazo	0	(4)	(4)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,601	4,519	(82)
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,332	1,083	(249)
Pasivos con Residentes	(12)	(53)	(59)	(5)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,478	52,396	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	895	647	
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.

<sup>1/</sup> 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 12,40%, pasando de 15,32 a 17,22. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron; el crudo de referencia WTI bajó 3,75% durante la semana, al pasar de USD\$ 58,09 a USD\$ 55,91 y el Brent cerró en USD\$ 61,91 (-3,68%).

#### En Estados Unidos

- El índice manufacturero IHS Markit para septiembre fue ligeramente superior al esperado y al resultado de agosto (Obs.: 51.0; Esp.: 50.4; Ant.: 50.3), mientras que el índice del sector de servicios fue ligeramente inferior a las expectativas del mercado (Obs.: 50.9; Esp.: 51.4; Esp.: 50.7).
- La confianza del consumidor tuvo su mayor declive de nueve meses en septiembre (Obs.: 125.1; Esp.: 133.0; Ant.: 135.1).
- Esta semana se conoció la investigación formal de juicio político contra el presidente Donald Trump por parte de la presidenta de la Cámara de Representantes Nancy Pelosi. Esta anunció una investigación de juicio político debido a que se presume que el mandatario pidió al gobierno ucraniano que investigara a Joe Biden a cambio de descongelar recursos de ayuda al país.
- El indicador de ventas de viviendas nuevas en agosto superó las expectativas al registrar un incremento del 7.1%, superior frente al dato esperado de 3.8% y al anterior de -12.8%.
- El resultado de la estimación final del crecimiento PIB en el segundo trimestre estuvo en línea con lo esperado (Obs.: 2.0%; Esp.: 2.0%; Ant.: 2.0%).
- La Organización Mundial del Comercio aprobó la imposición de aranceles a Europa por USD7.5 miles de millones (mm), debido al apoyo “ilegal” al fabricante europeo de aviones Airbus.
- El gasto del consumidor avanzó en agosto a su menor ritmo en seis meses (Obs.:0.1%; Esp.: 0.3%; Ant.: 0.6%).
- Los pedidos de bienes de capital, un indicador de la inversión empresarial, se contrajo en el mismo mes y su desempeño fue el más débil en cuatro meses (Obs.: -0.2%; Esp.: 0.0%; Ant.: 0.2%).
- El deflactor del PCE fue igual a lo esperado con una variación de 1.4% en agosto, aún alejado de la meta de 2%.

#### En Asia:

- En China, el gobierno otorgó nuevas exenciones a varias empresas estatales y privadas nacionales para comprar soja estadounidense sin estar sujetas a aranceles de represalia. Las exenciones aplicarían a un volumen de entre 2 y 3 m de toneladas. Adicionalmente, el ministro de Relaciones Exteriores Wang Yi afirmó que su país está dispuesto a comprar más productos estadounidenses luego que EE. UU. ha mostrado buena voluntad al retrasar la imposición de aranceles.

- En China, los beneficios de las empresas industriales se contrajeron 2% en agosto, debido a la débil demanda interna y la guerra comercial con EE. UU. (Ant.: 2.6%).
- En Japón, el resultado del PMI de fabricación se contrajo a su ritmo más rápido en siete meses y se ubicó en su menor nivel desde 2016 (Obs.: 48.9; Ant.: 49.3).
- En Japón, la tasa de los bonos a cinco años cayó al mínimo histórico (Obs.: -0.390%) en medio de especulaciones de que el Banco Central incrementará el estímulo monetario en octubre.
- En Japón el primer ministro, junto con el presidente estadounidense, anunció que su país abrirá el mercado a productos estadounidenses por un valor de USD7 mm.

#### En Europa:

- La actividad manufacturera de la zona euro medida por el PMI fabricación se contrajo por octavo mes consecutivo (Obs.: 45.6; Esp.: 47.3; Ant.: 47.0). Igualmente, la medición de PMI servicios registró una disminución respecto al mes anterior (Obs.: 52.0; Esp.: 53.3; Ant.: 53.5).
- El índice de sentimiento económico de la Unión Europea se desaceleró más de lo previsto por los economistas en septiembre (Obs.: 101.1; Esp.: 103.0; Ant.: 103.1).
- La actividad de las fábricas alemanas en septiembre se contrajo a su mayor ritmo en una década mientras que el crecimiento de los servicios se moderó acorde con los datos de PMI de fabricación (Obs.: 41.4; Esp.: 44.0; Ant.: 43.5) y PMI de servicios (Obs.: 52.5; Esp.: 54.3; Ant.: 54.8).
- El indicador del sentimiento empresarial del Instituto de Investigación Económica alemán (IFO) aumentó un poco más de lo esperado en septiembre, registrando su primera ganancia en seis meses (Obs.: 94.6; Esp.: 94.5; Ant.: 94.3); sin embargo, las expectativas empresariales medidas por el IFO disminuyeron respecto al mes anterior (Obs.: 90.8; Esp.: 92.0; Ant.: 91.3).
- La Corte Suprema del Reino Unido dictaminó que el primer ministro Boris Johnson actuó ilegalmente cuando aconsejó a la reina Isabel II que suspendiera el Parlamento y que se deben tomar medidas para que el Parlamento de reanude.

#### En América:

- En Colombia, el Banco de la República aumentó mantuvo inalterada tu TPM en 4.25 en línea con lo esperado por el mercado. Por otra parte, aumentó la proyección de crecimiento del PIB de 3% a 3.2% para 2019.
- El Índice de Confianza del Consumidor presentó una disminución de 6.7 puntos porcentuales (pp) frente al mes anterior (-11.8%).
- El Índice de Confianza Comercial se situó en 29.1% aumentando 3.3 pp frente al mes anterior.
- En México, el Banco Central decidió bajar su tasa de política monetaria en 25 pb. a 7,75%, en línea con lo esperado por los analistas.
- En Perú, el Banco Central redujo su proyección de crecimiento económico para este año hasta 2.7% desde 3.4%
- En Paraguay el Banco Central redujo su tasa de referencia en 25 pb. a un mínimo de 9 años del 4%.

#### b. Tasas de interés de Bancos Centrales<sup>1</sup>

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 27 de septiembre	Semana anterior 20 de septiembre	4 sem atrás 27 de agosto	Un año atrás
Estados Unidos	1,75 - 2	1,75 - 2	2 - 2,25	2 - 2,25
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	5,50	6,00	6,50
México ↓	7,75	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*	79,21	82,25	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	5,25	5,50	3,20
Noruega	1,50	1,50	1,25	0,75

\*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.

<sup>1</sup> 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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	27 de septiembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [[1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (ago)	1,7	0,29	2,00	27/09/2019	1,80	-	-
Zona Euro (ago)	1	-0,99	2,00	27/09/2019	1,30	jul-19	1,30
Japón (ago)	0,3	-0,40	2,00	27/09/2019	0,70	-	-
Reino Unido (ago)	1,7	-0,93	2,00	27/09/2019	1,90	ago-19	3,30
Canadá (ago)	1,9	-0,15	1,00 - 3,00	27/09/2019	2,00	-	-
Brasil (ago)	3,43	2,00	2,75 - 5,75	27/09/2019	3,70	sep-19	3,43
México (ago)	3,16	4,45	3,00	27/09/2019	3,75	ago-19	3,31
Colombia (ago)	3,75	0,48	2,00 - 4,00	27/09/2019	3,40	sep-19	3,70
Chile (ago)	2,58	-0,08	2,00 - 4,00	27/09/2019	2,30	sep-19	2,80
Argentina (ago)	54,48	16,01	12,00 - 17,00	27/09/2019	52,70	sep-19	55,00
Perú (ago)	2,04	0,45	1,00 - 3,00	27/09/2019	2,25	jul-19	2,20
Australia (jun)	1,6	-0,59	2,00 - 3,00	27/09/2019	1,60	jun-19	3,30
Nueva Zelanda (jun)	1,7	-0,69	1,00 - 3,00	27/09/2019	1,50	jun-19	1,97
Malasia (ago) ↑	1,50	1,48	-	27/09/2019	0,90	-	-
Sudáfrica (ago)	4,3	2,11	3,00 - 6,00	27/09/2019	4,30	jun-19	4,80
Turquía (ago)	15,01	1,30	3,00 - 7,00	27/09/2019	16,30	sep-19	14,00
India (ago)	3,21	2,12	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (ago)	4,3	2,59	4,00	27/09/2019	4,60	-	-
China (ago)	2,8	1,51	3,00	27/09/2019	2,50	-	-
Irlanda (ago)	0,7	-0,70	2,00	27/09/2019	1,00	-	-
Portugal (sep) ↓	-0,12	0,12	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	27/09/2019	3,20	jul-19	3,21
Noruega (ago)	1,6	-0,10	2,00	27/09/2019	2,30	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 27 de septiembre	Semana anterior (b) 20 de septiembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1,83	1,90	2,12	2,40	2,18	-7,0
LIBOR	1Día	1,83	1,87	2,09	2,38	2,17	-4,1
LIBOR	1 Semana	1,91	1,95	2,14	2,41	2,20	-3,2
LIBOR	1 Mes	2,03	2,04	2,11	2,50	2,26	-0,5
LIBOR	3 Meses	2,10	2,13	2,12	2,81	2,40	-3,6
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,47	-0,47	-0,45	-0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,55	-0,46	-0,44	-0,43	-0,7
EUR LIBOR	1 Mes	-0,51	-0,50	-0,46	-0,41	-0,40	-0,7
EUR LIBOR	3 Meses	-0,44	-0,42	-0,45	-0,36	-0,36	-1,4

Fuente: Bloomberg

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

Libor: Tasa de interés interbancaria que se aplica en el mercado de capitales de Londres. Esta tasa se construye a partir de las cotizaciones (punta de oferta) que presentan los bancos con mejor calidad crediticia a las 11:00 a.m. hora en Londres, para los diferentes plazos. En el documento se presenta la tasa de referencia para transacciones en dólares. EUR libor: Tasa de interés interbancaria para las transacciones en Euros que se aplica en el mercado de capitales de Londres. Esta tasa se construye a partir de las cotizaciones (punta de oferta) que presentan los bancos con mejor calidad crediticia a las 11:00 a.m. hora en Londres, para los diferentes plazos.

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 27 de septiembre	Semana anterior (b) 20 de septiembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,78	1,90	1,98	2,35	2,18	-11,80
0,5	1,84	1,91	1,87	2,56	2,37	-7,00
2	1,63	1,69	1,50	2,49	2,83	-5,3
5	1,56	1,60	1,37	2,51	2,96	-3,8
10	1,68	1,72	1,48	2,69	3,05	-4,0
30	2,13	2,16	1,97	3,02	3,18	-3,2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 27 de septiembre	Semana anterior (b) 20 de septiembre	4 sem atrás 27 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	425	411	457	445	384	13	3,2%
Colombia	185	175	191	228	168	10	5,7%
Argentina	2157	2098	2000	815	590	59	2,8%
Brasil	239	228	244	273	287	11	4,8%
México	318	310	358	354	255	8	2,6%
Perú	133	117	130	168	133	16	13,7%
Venezuela	17884	14747	12679	7014	6426	3137	21,3%
Turquía	465	484	530	423	444	-19	-3,9%
Sudáfrica	312	293	307	318	284	19	6,5%

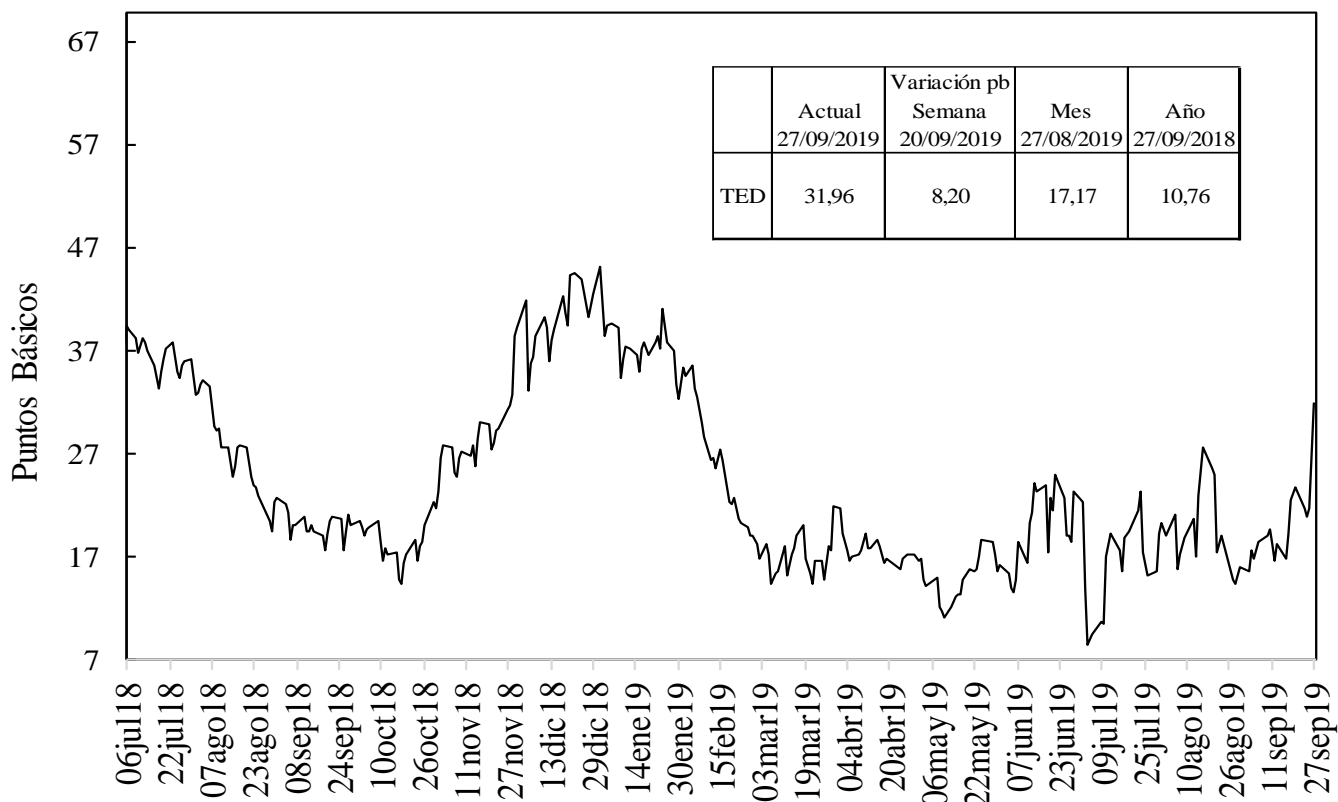
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

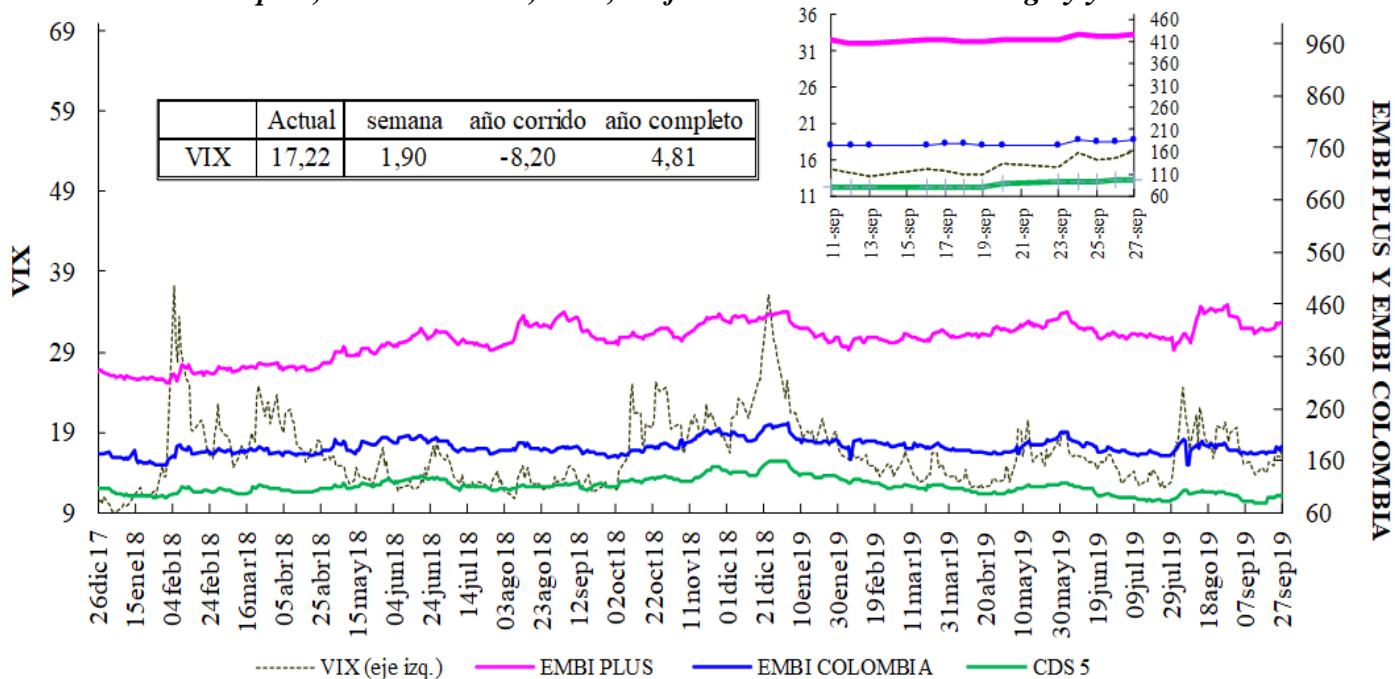
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

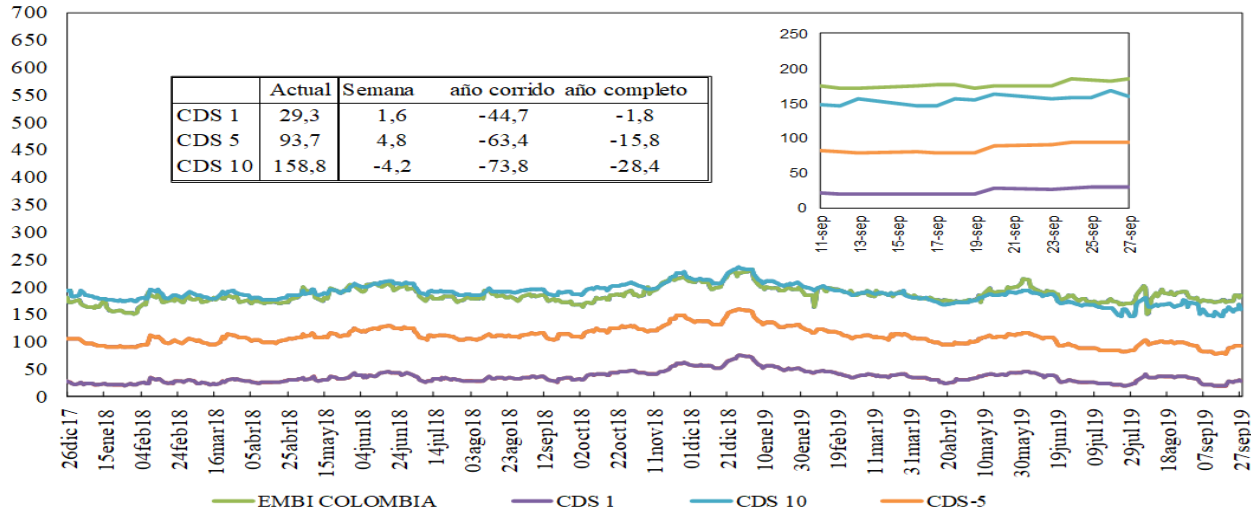
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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.

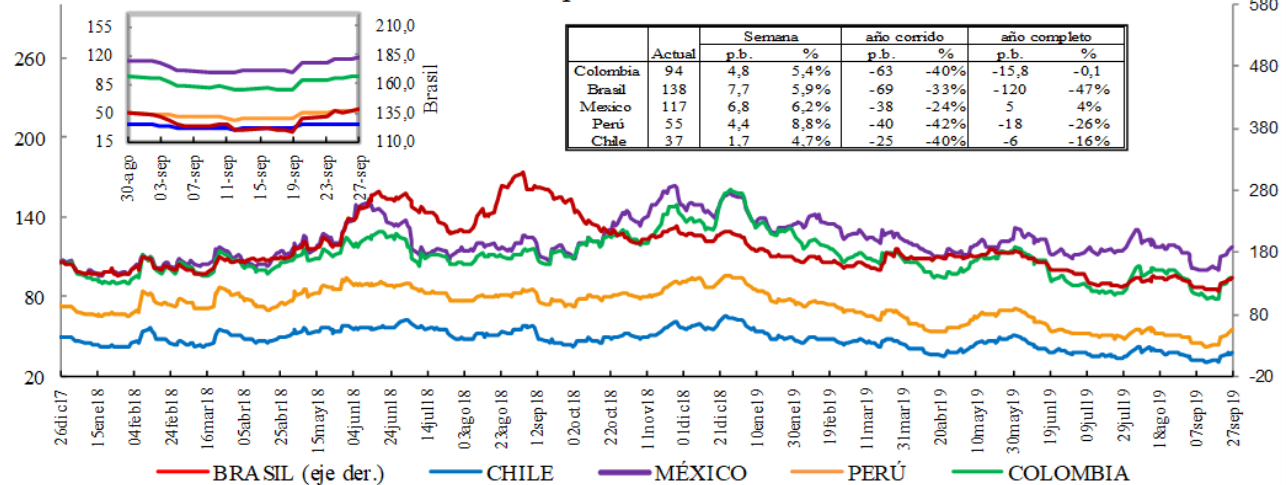
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

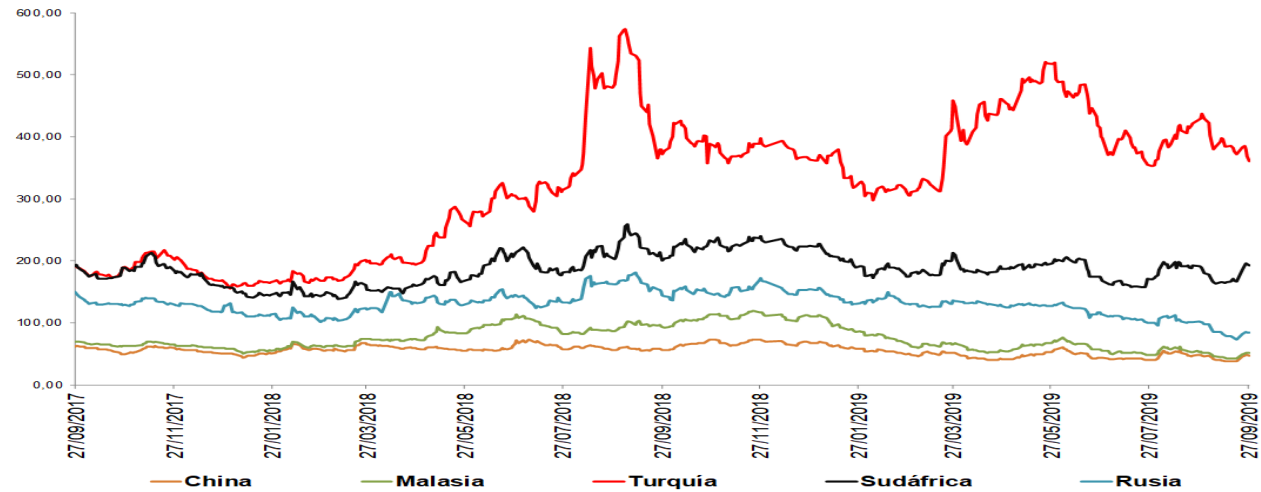
### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 27 de septiembre	Diferencia			
			Semanal 20 de septiembre	4 sem atrás 27 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.820	-0,43%	3,0%	15,0%	1,4%
EE UU	S&P500	2.962	-1,01%	2,6%	18,1%	1,6%
EE UU	NASDAQ	7.940	-2,19%	1,1%	19,7%	-1,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.546	-0,71%	5,4%	18,1%	2,8%
Alemania	DAX	12.381	-0,70%	5,8%	17,3%	-0,4%
Argentina	MERVAL	28.878	-3,94%	13,4%	-4,7%	-14,2%
México	MEXBOL	42.858	-1,61%	4,7%	2,9%	-13,7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	105.078	0,25%	7,0%	19,6%	31,3%
Chile	IPSA	5.100	0,53%	10,6%	-0,1%	-4,2%
Venezuela	IBVC	50.041	-0,11%	0,7%	3017,3%	-84,4%
Perú	IGBVL	19.750	1,51%	3,8%	2,1%	1,1%
Colombia	COLCAP	1.585	-0,58%	3,1%	19,5%	5,8%
Japón	NKY	21.879	-0,91%	6,8%	9,3%	-8,1%
China	SHANGAI SE	2.932	-2,47%	1,3%	17,6%	5,0%

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 27 de septiembre	Tasa Directa 27 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 20 de septiembre	4 semanas atrás 27 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,0940	0,91	0,71%	1,3%	4,8%	6,4%	7,4%	2,5%
Libra	1,2292	0,81	1,51%	-0,7%	3,8%	6,4%	8,9%	5,9%
AUD	0,6765	1,48	0,02%	-0,5%	4,2%	6,6%	16,0%	13,3%
NZD	0,6296	1,59	-0,59%	0,7%	6,7%	5,1%	14,4%	16,0%
CAD	0,7549	1,32	-0,12%	-0,4%	-2,9%	1,6%	6,2%	0,4%
Yen	0,0093	107,92	0,33%	1,7%	-1,6%	-4,8%	-4,4%	7,5%
NOK	0,1102	9,1	0,16%	0,3%	5,0%	11,3%	14,1%	11,8%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 27 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 20 de septiembre	4 sem atrás 27 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.462,88	1,75%	-0,4%	6,6%	15,4%	17,8%	18,5%
Argentina	57,33	1,17%	-1,2%	52,2%	48,8%	226,4%	275,2%
Brasil	4,16	0,27%	-0,2%	7,1%	3,1%	30,2%	28,6%
Venezuela*	20.877,55	5,19%	18,42%	3606,5%	33764,6%	NA	NA
Perú	3,38	0,69%	-0,6%	0,4%	2,4%	3,4%	0,5%
México	19,69	1,26%	-2,1%	0,2%	4,5%	8,2%	1,6%
Chile	726,80	1,29%	0,6%	5,0%	9,6%	14,0%	9,7%
Turquía	5,67	-1,23%	-2,5%	7,2%	-7,2%	58,6%	90,7%
India	70,57	-0,53%	-1,7%	1,1%	-2,8%	7,4%	6,1%
Sudáfrica	15,13	1,29%	-1,9%	5,4%	7,0%	11,3%	12,5%
Malasia	4,19	0,42%	-0,7%	1,3%	1,1%	-0,8%	1,5%

\* 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 27 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 20 de septiembre	4 sem atrás 27 de agosto	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3788,39	1,04%	-1,6%	1,7%	8,9%	9,7%	15,6%
COP/Libra	4256,57	0,24%	0,2%	2,7%	8,9%	8,1%	11,9%
COP/Yen	32,09	1,75%	-2,1%	8,3%	21,7%	23,1%	10,3%
COP/Sol Peruano	1023,84	1,05%	0,2%	6,1%	13,0%	13,9%	17,9%
COP/Peso Chileno	4,76	0,46%	-1,0%	1,5%	5,2%	3,3%	8,1%
COP/Real Brasileiro	832,68	1,48%	-0,2%	-0,6%	11,7%	-9,6%	-7,8%
COP/Peso Mexicano	175,86	0,49%	1,7%	6,3%	10,5%	8,9%	16,7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 27 de septiembre	Diferencia				
			Semanal 20 de septiembre	Frente a 30 de agosto	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	175,7	-0,9%	3,15%	2,64%	3,48%	-9,51%
Exportaciones	Café	1,0	2,5%	7,80%	7,11%	-0,93%	1,61%
Exportaciones	Azúcar	11,8	0,9%	-3,36%	-3,91%	-6,49%	3,42%
Exportaciones	Petróleo WTI	55,9	-3,8%	1,47%	0,23%	23,12%	-22,48%
Exportaciones	Carbón	59,7	-2,6%	8,95%	8,85%	-31,20%	-40,56%
Exportaciones	Oro	1497,0	-1,3%	-1,54%	-2,73%	16,73%	26,56%
Exportaciones	Níquel	17410,0	-3,1%	-2,52%	8,64%	64,32%	37,96%
Exportaciones	Aceite de Palma	590,0	0,0%	0,00%	0,00%	-15,71%	-35,69%
Importaciones	Trigo	4,8	0,6%	6,39%	1,68%	-4,92%	1,26%
Importaciones	Maíz	3,8	0,0%	11,50%	9,88%	10,53%	23,53%
Importaciones	Cacao	2414,5	0,5%	11,53%	9,93%	2,08%	15,06%
Importaciones	Algodón	0,6	0,6%	6,49%	7,76%	-11,31%	-19,27%
Importaciones	Soya	8,6	0,4%	2,87%	3,27%	2,07%	7,09%
Otros	Plata	17,5	-2,5%	-4,52%	-4,39%	13,23%	23,12%
Otros	Cobre	5714,0	-1,1%	0,63%	1,08%	-4,21%	-8,16%
Otros	Aluminio	1713,0	-3,0%	0,03%	-0,64%	-8,37%	-15,62%
Otros	Ganado	104,7	1,7%	-4,96%	-3,76%	-14,60%	-4,91%
Otros	Petróleo Brent	61,91	-3,7%	1,36%	2,35%	15,07%	-24,24%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

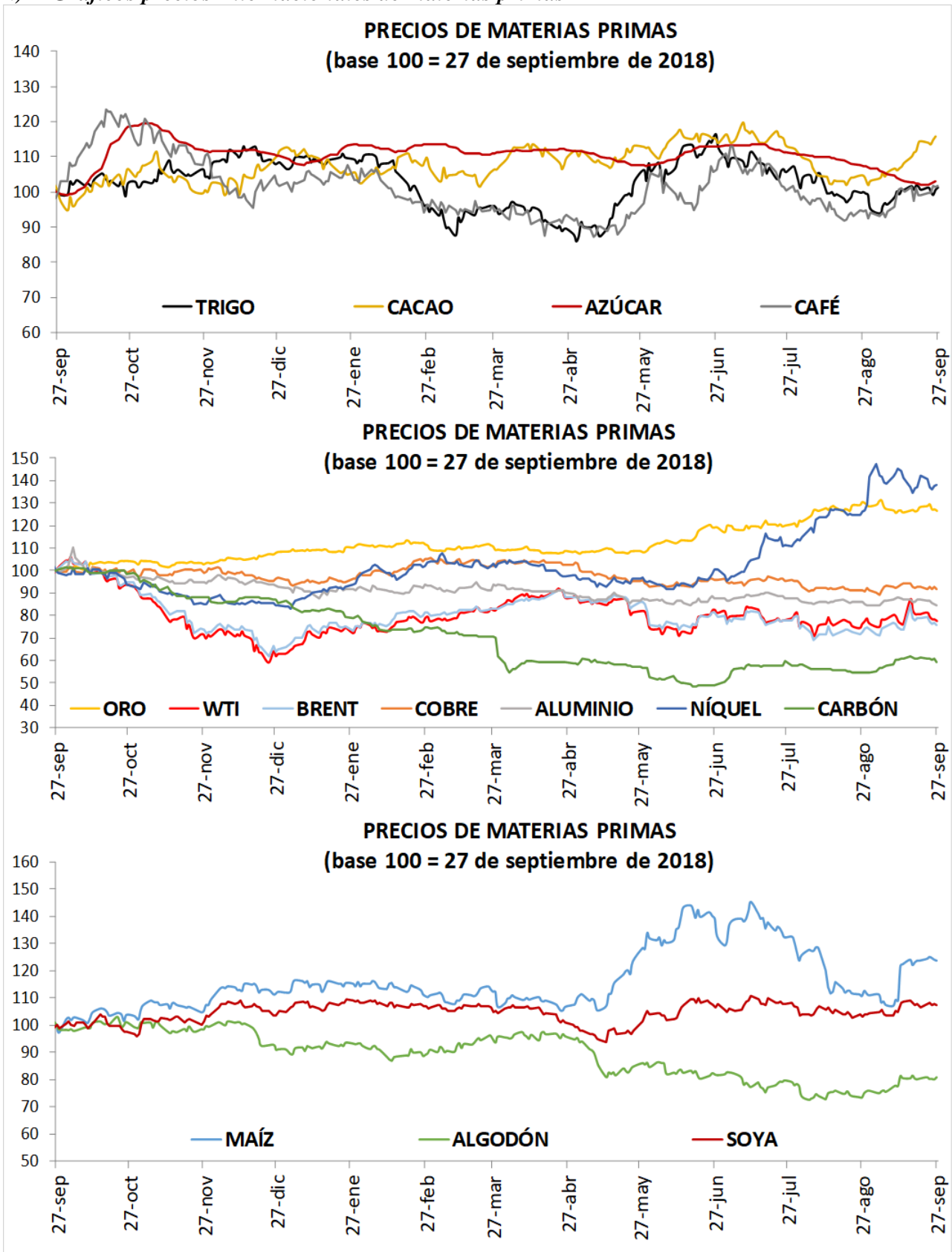
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

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

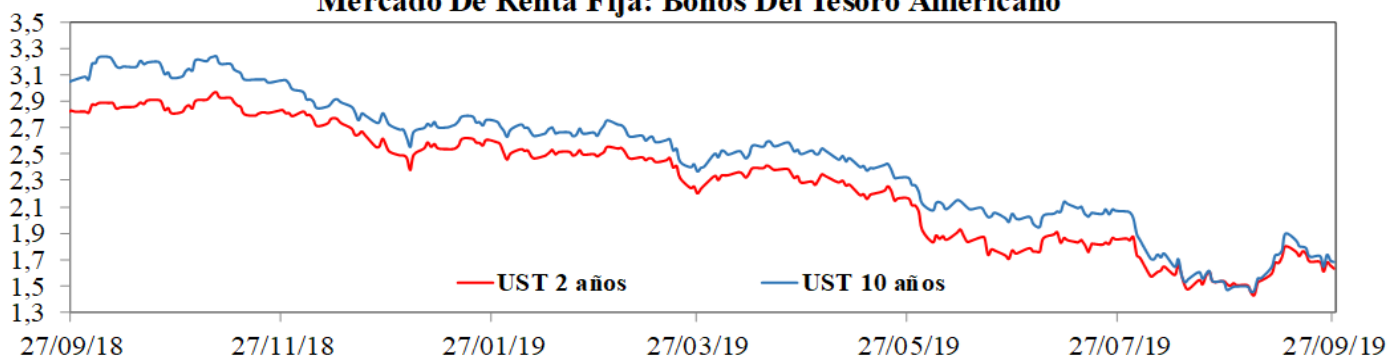


i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

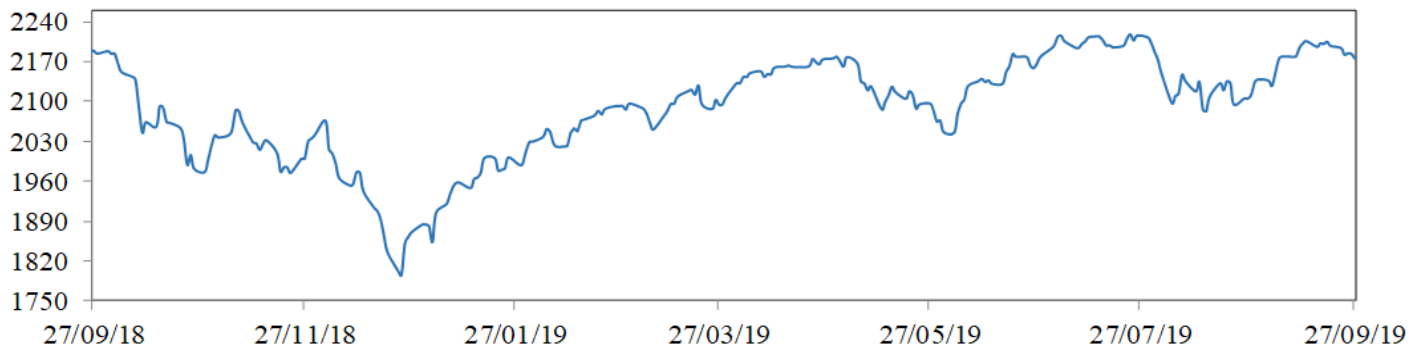


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

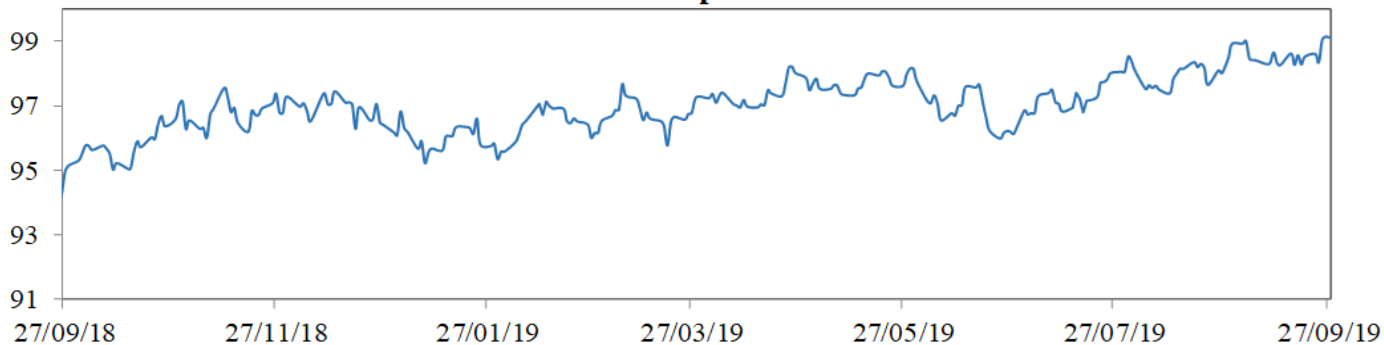
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



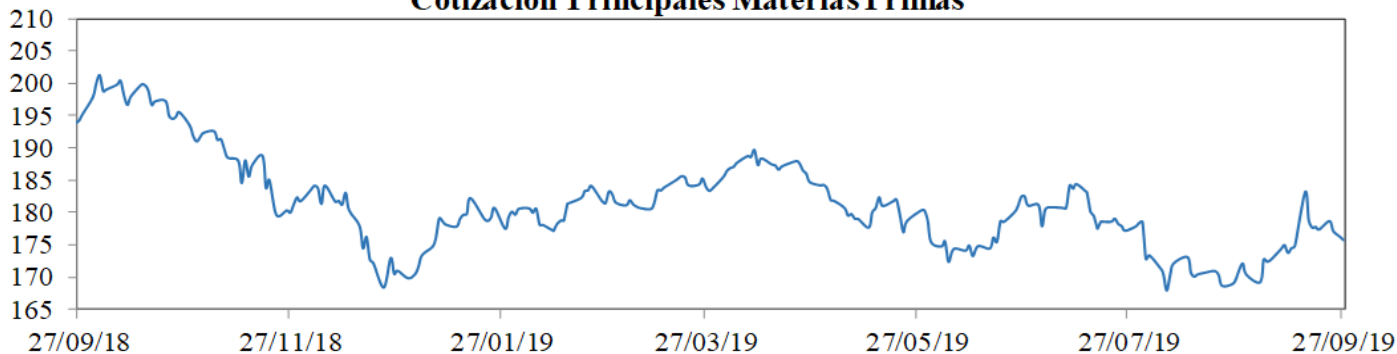
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

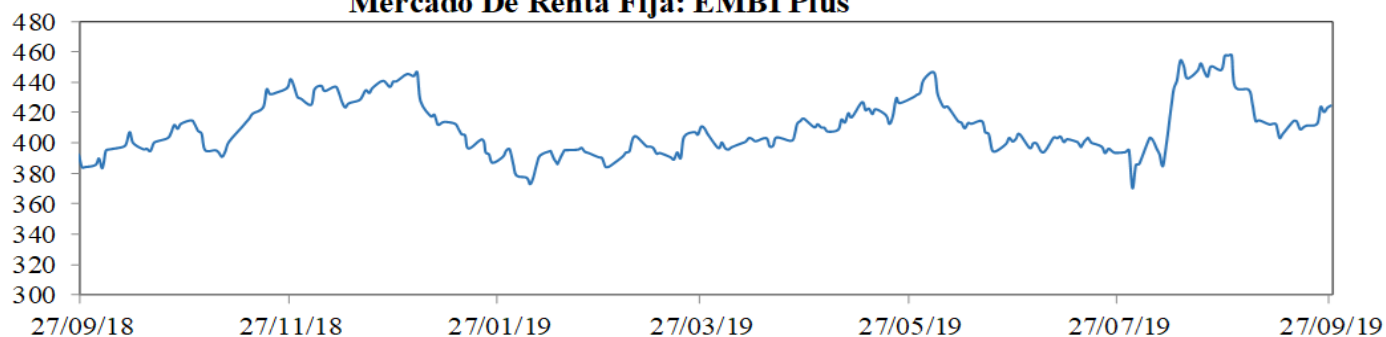
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

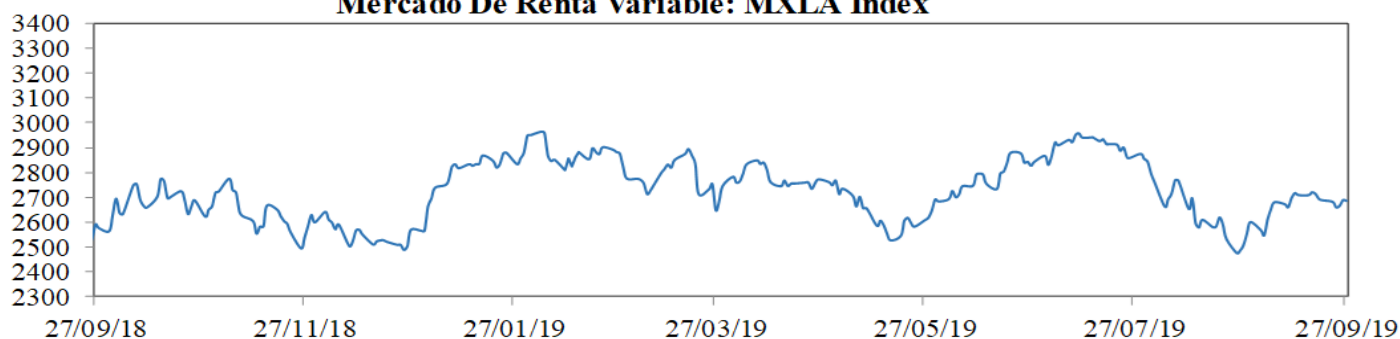
Fuente: Bloomberg

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

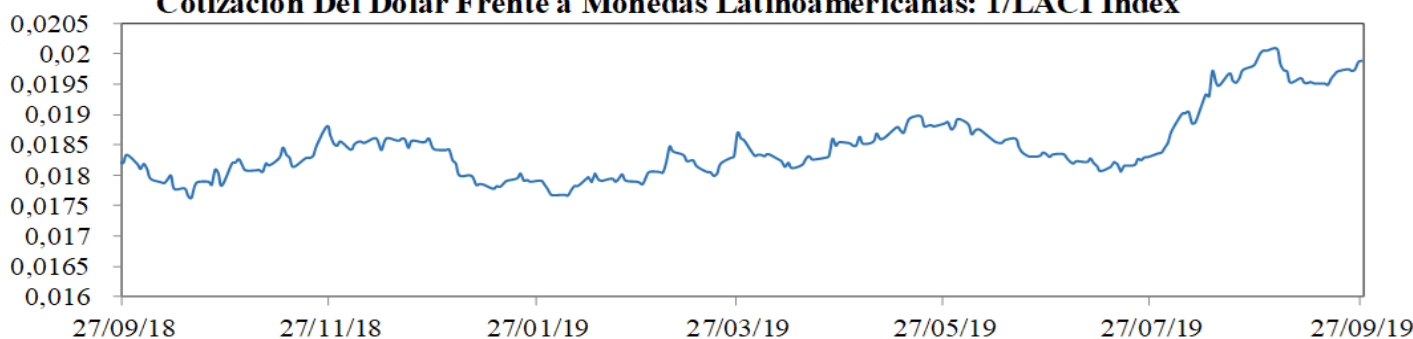
#### **Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



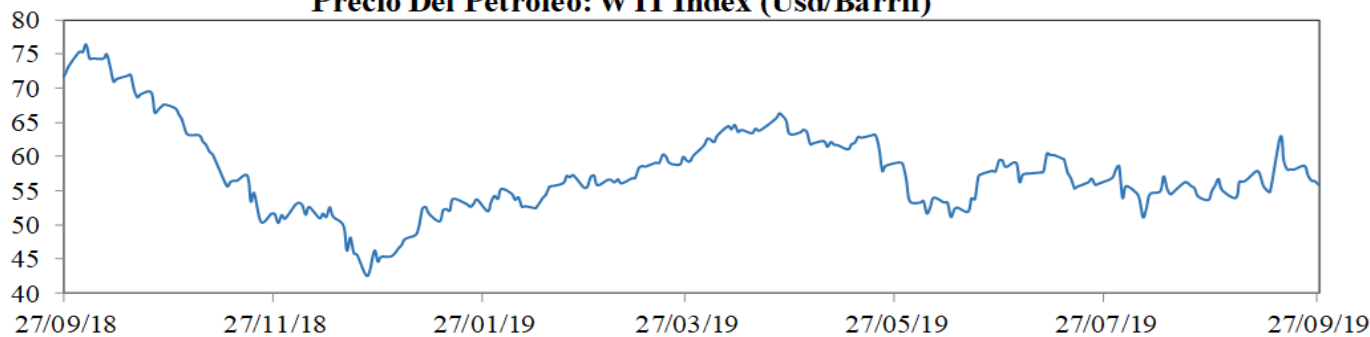
#### **Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



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



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



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

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

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

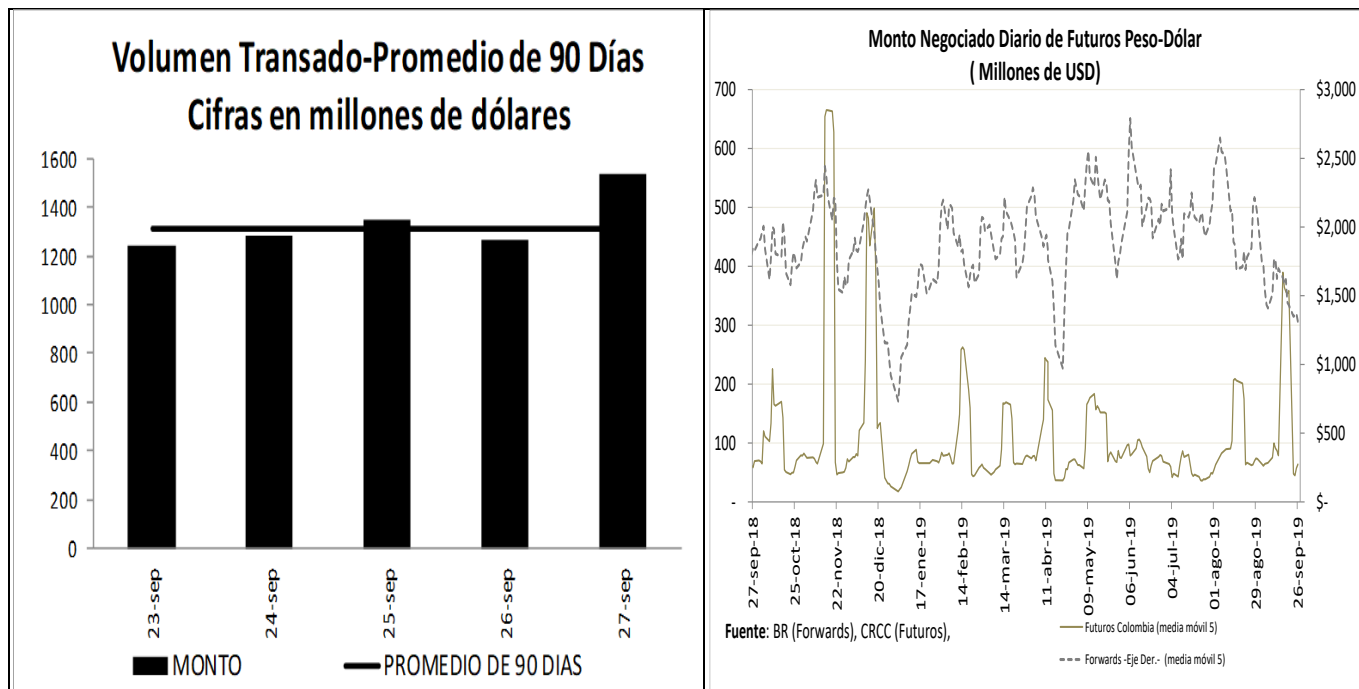
Fuente: Bloomberg

## 11. Mercado cambiario y de derivados<sup>2</sup>

2019	27-ago	6-sep	13-sep	20-sep	27-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.459,21	3.362,01	3.356,83	3.403,21	3.462,88	59,67 1,75%	3,67 0,11%
Depreciación año completo	17,87%	8,81%	11,18%	12,92%	15,82%		
Depreciación año corrido	6,45%	3,45%	3,30%	4,72%	6,56%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



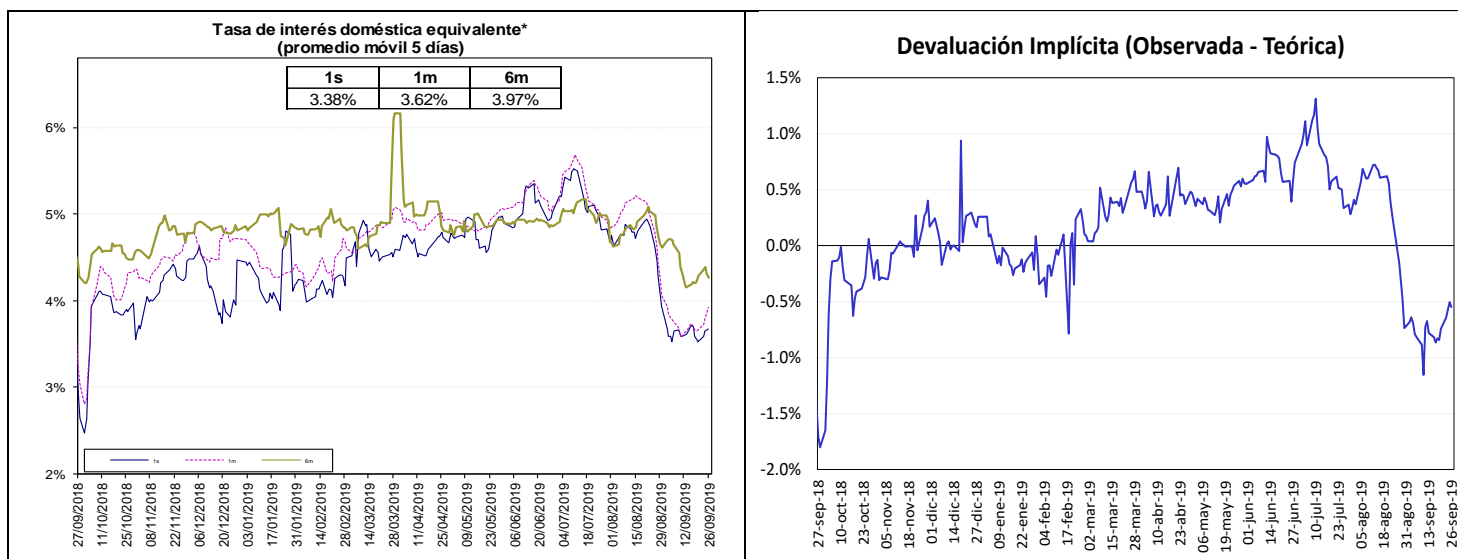
<sup>2</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas SEP23 - SEP26						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,779	1,768.31	1.44%	1.22%	2.26%	2.20%
1 mes	3,079	3,037.75	1.55%	1.27%	2.15%	2.14%
2 meses	482	469.09	1.55%	1.51%	2.10%	2.06%
3 meses	327	332.03	1.70%	1.54%	2.08%	2.04%
6 meses	235	237.47	1.90%	1.81%	2.14%	2.11%
1 año	195	185.58	2.22%	2.10%	2.11%	2.06%

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

\*Cifras en US\$ millones

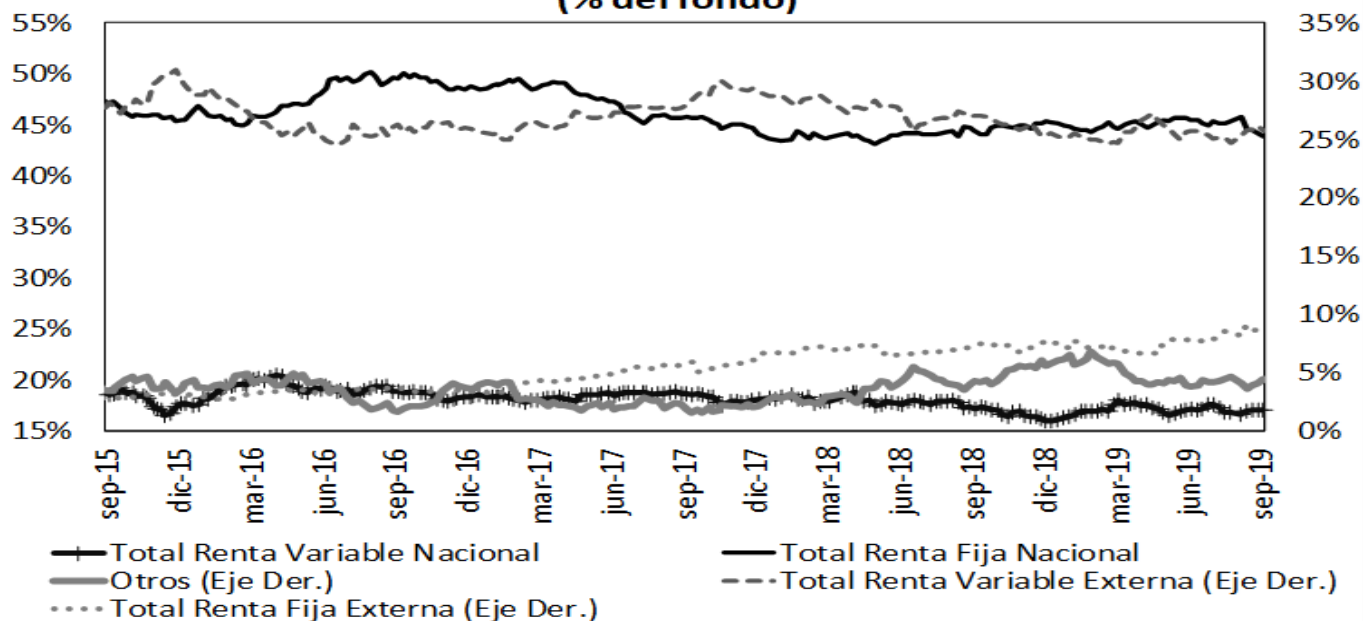


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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)**



	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	13-sep			20-sep		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,79	25,39	7,07%	1,78	25,66	6,93%
Mayor Riesgo	3,10	10,71	28,93%	3,19	11,22	28,43%
Moderado	38,89	206,98	18,79%	39,00	208,00	18,75%
Retiro Programado	2,11	26,02	8,10%	2,12	26,32	8,07%
<b>Total</b>	<b>45,89</b>	<b>269,10</b>	<b>17,05%</b>	<b>46,09</b>	<b>271,21</b>	<b>17,00%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

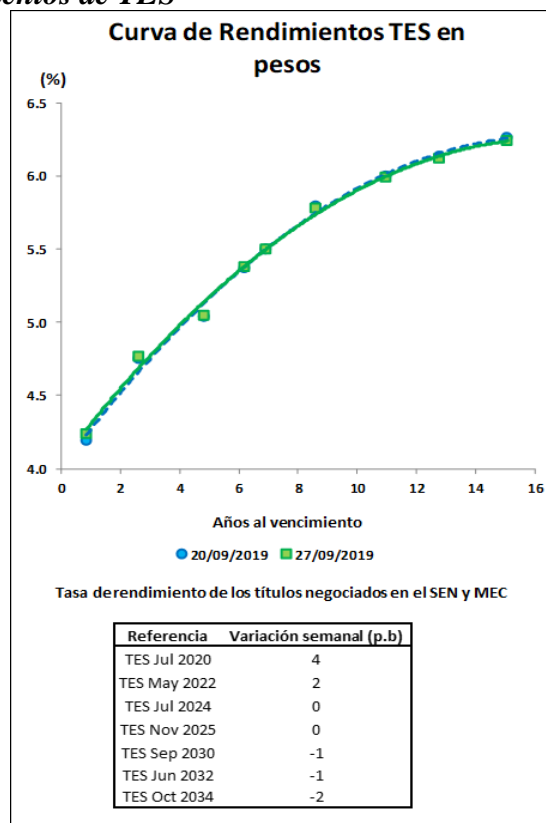
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 12. Mercado de deuda pública<sup>3</sup>

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	10-dic-19	4,74%	5-mar-19	4,75%	26-feb-19	-1
TES-CP	0,4	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	0,9	9-sep-20	4,56%	24-sep-19	4,57%	17-sep-19	-1
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	1,4	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	29,7	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



<sup>3</sup> El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.



### c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 26 de septiembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 27 de septiembre de 2019	Corrido de septiembre de 2019
Bancos Comerciales		3'337	(2'654)	(150)	(84)	(180)	140	(124)	(5'928)
Compañía de Financiamiento Comercial		4	(15)	-	-	-	-	-	(1)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(571)	(657)	396	311	85	25	421	815
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>2'769</b>	<b>(3'327)</b>	<b>245</b>	<b>228</b>	<b>(95)</b>	<b>165</b>	<b>297</b>	<b>(5'114)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	78	5	(6)	(12)	(3)	-	(14)	108
	Terceros	8'187	6'042	187	248	(150)	194	292	(201)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<b>4'868</b>	<b>3'236</b>	<b>(25)</b>	<b>114</b>	<b>(135)</b>	<b>93</b>	<b>72</b>	<b>(537)</b>
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		8'264	5'977	181	237	(153)	194	278	(93)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(209)	570	218	174	67	(55)	186	113
	Terceros	92	(1'506)	(217)	(153)	(9)	(64)	(225)	(215)
	<i>Extranjeros</i>	0	1	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(117)	(936)	0	22	58	(119)	(39)	(102)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(40)	(1'454)	(14)	(7)	2	(5)	(10)	8
	Terceros	2'619	64'768	(1'529)	(457)	(918)	(89)	(1'463)	(649)
	<i>Extranjeros***</i>	(205)	63'209	(280)	23	(95)	(207)	(280)	360
	<i>FIC</i>	866	1'484	(141)	(185)	21	(0)	(164)	(208)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<b>955</b>	<b>6'884</b>	<b>(1'174)</b>	<b>(321)</b>	<b>(850)</b>	<b>41</b>	<b>(1'129)</b>	<b>(875)</b>
Total Sociedades Fiduciarias		2'579	63'314	(1'543)	(463)	(916)	(94)	(1'473)	(641)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	393	815	(22)	20	(3)	(18)	(1)	(50)
	Terceros	2	(7)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total Compañías de Seguros y Capitalización		395	809	(22)	20	(3)	(18)	(1)	(50)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>11'122</b>	<b>69'137</b>	<b>(1'384)</b>	<b>(185)</b>	<b>(1'013)</b>	<b>(36)</b>	<b>(1'234)</b>	<b>(887)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(64)	493	31	(19)	(7)	14	(12)	(584)
Total Entidades Públicas****		355	13'726	(2'852)	(3'674)	816	27	(2'831)	(4'076)
Otros*****		(149)	(11'448)	328	-	300	30	329	(380)
	<i>Extranjeros</i>	39	(0)	335	-	300	36	335	40
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>14'033</b>	<b>68'581</b>	<b>(3'632)</b>	<b>(3'650)</b>	<b>(0)</b>	<b>200</b>	<b>(3'450)</b>	<b>(11'041)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 27 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, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 26 de septiembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 27 de septiembre de 2019	Corrido de septiembre de 2019
Bancos Comerciales		(1'205)	5'435	(141)	48	(99)	(96)	(146)	65
Compañía de Financiamiento Comercial		-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(81)	(1'434)	(93)	1	(79)	(27)	(106)	(114)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(1'286)</b>	<b>4'000</b>	<b>(234)</b>	<b>49</b>	<b>(179)</b>	<b>(123)</b>	<b>(252)</b>	<b>(49)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	5	0	(1)	-	-	(1)	(1)	(1)
	Terceros	4'232	29'649	312	38	143	226	406	389
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<b>2'169</b>	<b>20'921</b>	<b>158</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>147</b>	<b>226</b>	<b>(92)</b>
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		4'237	29'628	311	38	143	225	405	388
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	70	162	59	154	57	(14)	198	119
	Terceros	(111)	(117)	20	(9)	38	0	29	57
	<i>Extranjeros</i>	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(41)	45	79	145	96	(13)	227	176
Sociedades Fiduciarias	Propia	(9)	(124)	(10)	8	(12)	(3)	(7)	21
	Terceros	1'241	9'366	(145)	(240)	(50)	(24)	(314)	(567)
	<i>Extranjeros***</i>	1'183	1'574	2	-	-	2	2	(165)
	<i>FIC</i>	(73)	546	(20)	(186)	23	-	(162)	(136)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<b>431</b>	<b>3'175</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>(17)</b>
Total Sociedades Fiduciarias		1'232	9'243	(154)	(232)	(62)	(26)	(320)	(546)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(24)	1'416	-	-	-	-	-	7
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(24)	1'417	-	-	-	-	-	7
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>5'404</b>	<b>40'318</b>	<b>236</b>	<b>(49)</b>	<b>176</b>	<b>185</b>	<b>312</b>	<b>25</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(365)	(135)	3	-	3	-	3	16
Total Entidades Públicas****		(2'262)	1'718	0	-	8	-	8	22
Otros*****		(89)	824	-	-	-	-	-	56
	<i>Extranjeros</i>	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>1'401</b>	<b>46'725</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>62</b>	<b>70</b>	<b>70</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 27 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, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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



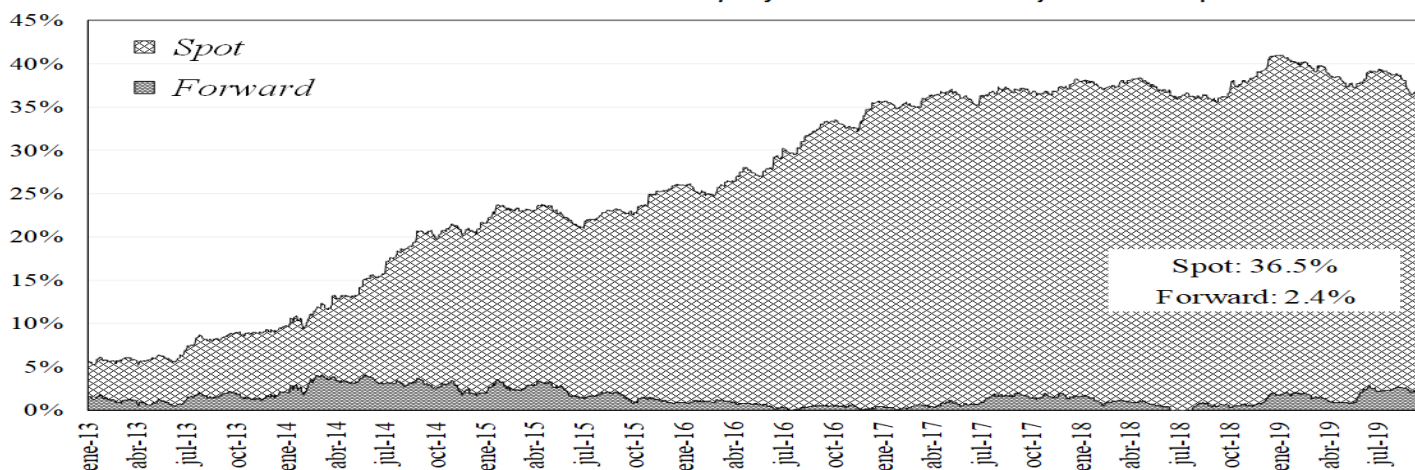
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

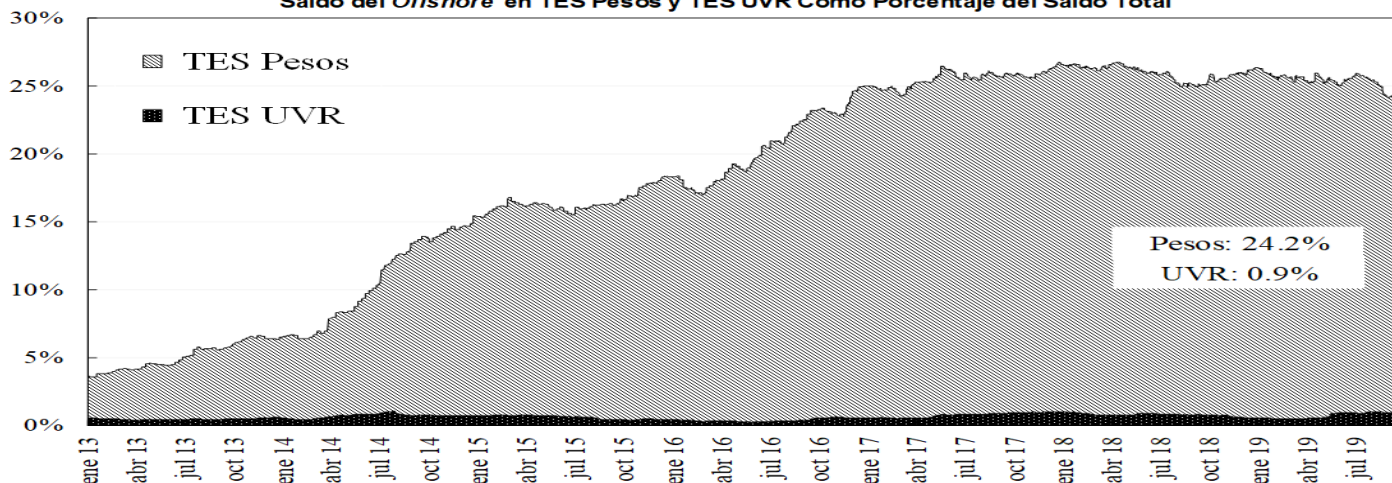
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 20 y el 26 de septiembre	Entre el 20 y el 27 de septiembre	Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 27 de septiembre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ (166)	\$ 63'210	\$ 56	\$ 56	\$ 400	\$ 75'625	36.5%	24.2%
<i>UVR</i>	\$ 1'183	\$ 1'536	\$ 2	\$ 2	\$ (165)	\$ 2'855	2.7%	0.9%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ 1'516	\$ (22)	\$ (369)	\$ (369)	\$ 357	\$ 4'941	2.4%	1.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 26 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



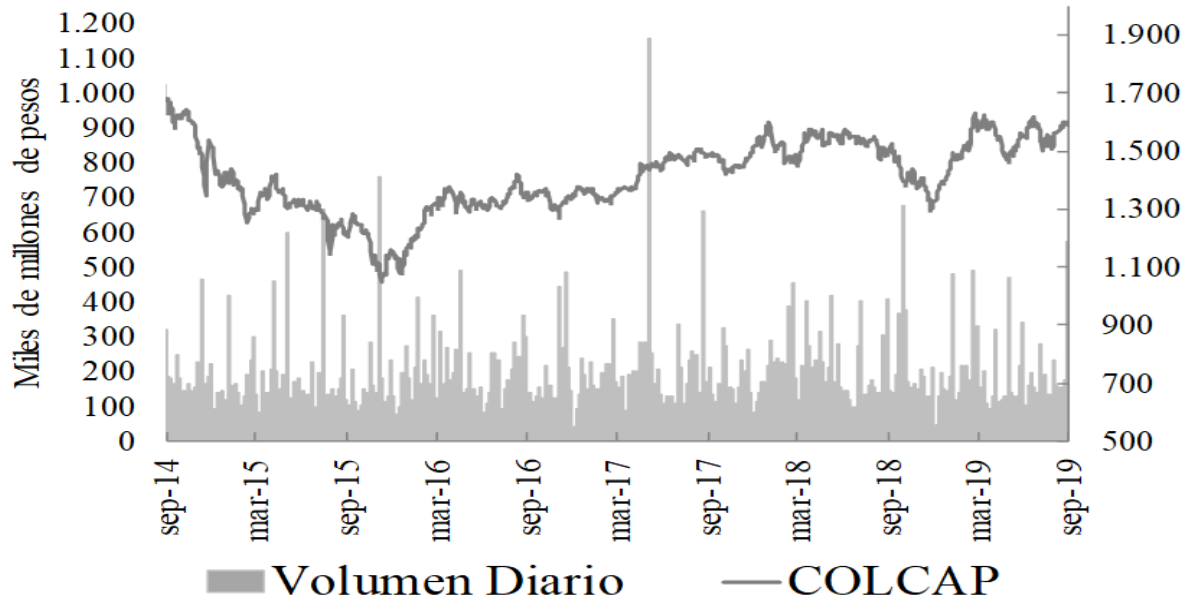
### 14. Mercado de renta variable<sup>4</sup>

	septiembre 27	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.584,99	-0,58%	3,49%	19,54%	5,80%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	112,74 *	-49,5%	-14,8%	233,0%	0,3%

\* Miles de millones de pesos

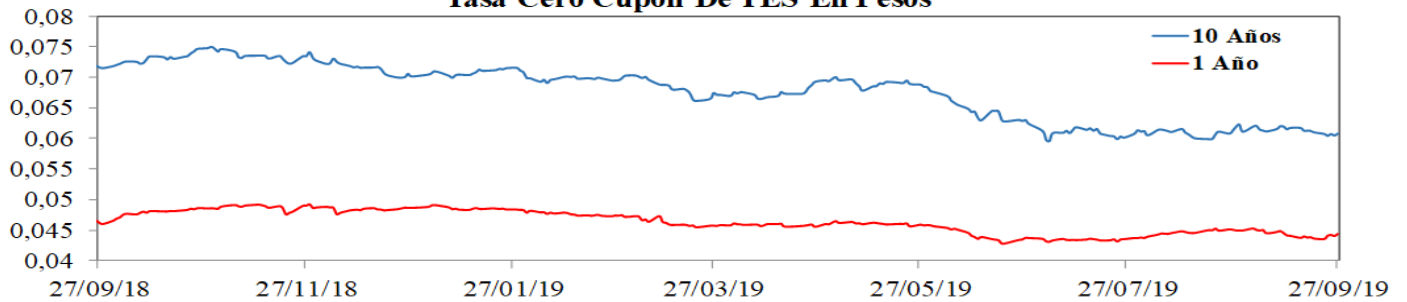
<sup>4</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

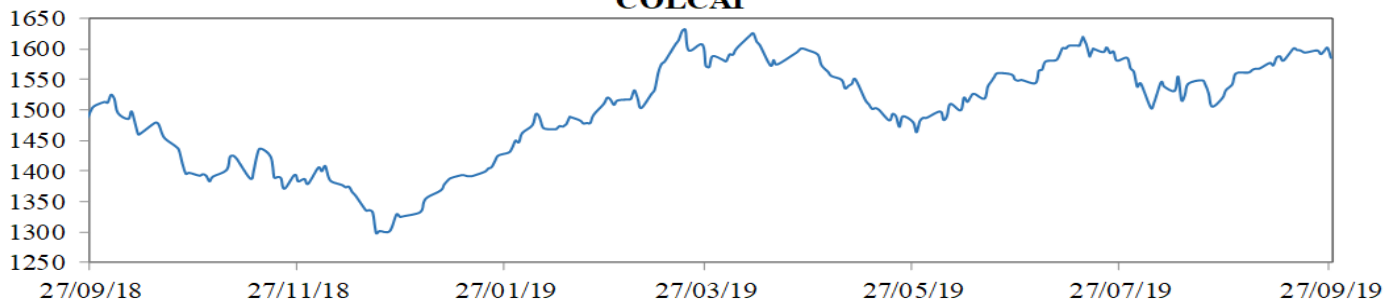


### 15. Resumen del mercado colombiano.

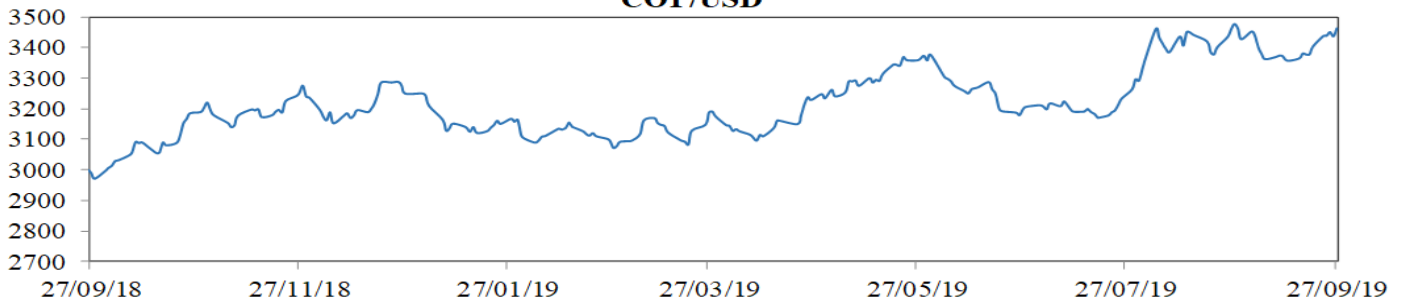
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
23 Septiembre	24 Septiembre	25 Septiembre	26 Septiembre	27 Septiembre
<b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI Sep P Esp: 44.0 Ant: 43.5 Obs: 41.4 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Sep P Esp: 47.3 Ant: 47.0 Obs: 45.6 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Sep P Esp: 52.0 Ant: 51.9 Obs: 50.4 <b>México</b> Retail Sales YoY Jul Esp: 1.6% Ant: 1.0% Obs: 2.1% <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S 44805 Esp: 0.08% Ant: 0.05% Obs: 0.01% <b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Aug Esp: -0.03 Ant: -0.36 Obs: 0.10 <b>Brasil</b> Foreign Direct Investment Aug Esp: 6000000000 Ant: 7,658e+12 Obs: 9.47e+09 <b>Estados Unidos</b> Markit US Composite PMI Sep P Esp: -- Ant: 50.7 Obs: 51.0 <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Mfg Sep P Esp: -- Ant: 49.3 Obs: 48.9	<b>Japón</b> Leading Index CI Jul F Esp: -- Ant: 93.6 Obs: 93.7 <b>Francia</b> Manufacturing Confidence Sep Esp: 102 Ant: 102 Obs: 102 <b>Alemania</b> IFO Business Climate Sep Esp: 94.5 Ant: 94.3 Obs: 94.6 <b>Alemania</b> IFO Expectations Sep Esp: 92.0 Ant: 91.3 Obs: 90.8 <b>Alemania</b> IFO Current Assessment Sep Esp: 96.9 Ant: 97.3 Obs: 98.5 <b>Reino Unido</b> Public Finances (PSNCR) Aug Esp: -- Ant: -1.35e+10 Obs: 6.4e+09 <b>Reino Unido</b> Public Sector Net Borrowing Aug Esp: 6.5e+09 Ant: -2000000000 Obs: 5.8e+09 <b>Estados Unidos</b> Richmond Fed Manufact. Index Sep Esp: 1 Ant: 1 Obs: -9 <b>Estados Unidos</b> Conf. Board Consumer Confidence Sep Esp: 133.0 Ant: 135.1 Obs: 125.1	<b>Francia</b> Consumer Confidence Sep Esp: 102 Ant: 102 Obs: 104 <b>Reino Unido</b> UK Finance Loans for Housing Aug Esp: 43233 Ant: 43342 Obs: 42576 <b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications 44075 Esp: -- Ant: -0.1% Obs: -10.1% <b>México</b> Unemployment Rate NSA Aug Esp: 3.73% Ant: 3.71% Obs: 3.74% <b>México</b> Unemployment Rate SA Aug Esp: 3.60% Ant: 3.58% Obs: 3.57% <b>Brasil</b> Total Outstanding Loans Aug Esp: 3,324e+15 Ant: 3.29e+12 Obs: 3,326e+15 <b>Estados Unidos</b> New Home Sales Aug Esp: 659000 Ant: 635000 Obs: 713000 <b>Colombia</b> Retail Confidence Aug Esp: -- Ant: 25.8 Obs: 29.1 <b>Argentina</b> Trade Balance Aug Esp: 6.78e+08 Ant: 9.51e+08 Obs: 1,168e+12	<b>Estados Unidos</b> GDP Annualized QoQ 2Q T Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 2.0% <b>Estados Unidos</b> Personal Consumption 2Q T Esp: 4.7% Ant: 4.7% Obs: 4.6% <b>Estados Unidos</b> GDP Price Index 2Q T Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: 2.4% <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 44440 Esp: 212000 Ant: 208000 Obs: 213000 <b>Argentina</b> Consumer Confidence Index Sep Esp: -- Ant: 41.86 Obs: 42.09 <b>México</b> Overnight Rate 46266 Esp: 7.75% Ant: 8.00% Obs: 7.75% <b>Reino Unido</b> GfK Consumer Confidence Sep Esp: -14 Ant: -14 Obs: -12 <b>Japón</b> Tokyo CPI YoY Sep Esp: 0.5% Ant: 0.6% Obs: 0.4% <b>China</b> Industrial Profits YoY Aug Esp: -- Ant: 2.6% Obs: -2.0%	<b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Sep F Esp: -6.5 Ant: -6.5 Obs: -6.5 <b>México</b> Trade Balance Aug Esp: -9,747e+11 Ant: -1,1168e+13 Obs: 7.75e+08 <b>Brasil</b> FGV Inflation IGPM YoY Sep Esp: 3.24% Ant: 4.95% Obs: 3.37% <b>Estados Unidos</b> Personal Spending Aug Esp: 0.3% Ant: 0.6% Obs: 0.1% <b>Estados Unidos</b> PCE Core Deflator YoY Aug Esp: 1.8% Ant: 1.6% Obs: 1.8% <b>Estados Unidos</b> Durable Goods Orders Aug P Esp: -1.1% Ant: 2.0% Obs: 0.2% <b>Brasil</b> Central Govt Budget Balance Aug Esp: -1.73e+10 Ant: -6000000000 Obs: -1.69e+10 <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Sep F Esp: 92.1 Ant: 92.0 Obs: 93.2

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
30 Septiembre	1 Octubre	2 Octubre	3 Octubre	4 Octubre
<b>Japón</b> Industrial Production YoY Aug P Esp: -3.9% Ant: 0.7% Obs: -4.7% <b>China</b> Manufacturing PMI Sep Esp: 49.6 Ant: 49.5 Obs: 49.8 <b>China</b> Non-manufacturing PMI Sep Esp: 53.9 Ant: 53.8 Obs: 53.7 <b>China</b> Caixin China PMI Mfg Sep Esp: 50.2 Ant: 50.4 Obs: 51.4 <b>Alemania</b> Retail Sales NSA YoY Aug Esp: 2.9% Ant: 4.4% Obs: 3.2% <b>Reino Unido</b> GDP QoQ 2Q F Esp: -0.2% Ant: -0.2% Obs: -0.2% <b>Zona Euro</b> Unemployment Rate Aug Esp: 7.5% Ant: 7.5% Obs: 7.4% <b>Alemania</b> CPI YoY Sep P Esp: 1.3% Ant: 1.4% Obs: 1.2% <b>Estados Unidos</b> MNI Chicago PMI Sep Esp: 50.0 Ant: 50.4 Obs: 47.1	<b>Perú</b> Lima CPI YoY Sep Esp: 1.98% Ant: 2.04% Obs: -- <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI Sep F Esp: 41.4 Ant: 41.4 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Sep F Esp: 45.6 Ant: 45.6 Obs: -- <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S 11202 Esp: 0.00% Ant: 0.01% Obs: -- <b>Brasil</b> Industrial Production YoY Aug Esp: -3.2% Ant: -2.5% Obs: -- <b>Canadá</b> GDP YoY Jul Esp: 1.4% Ant: 1.5% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Sep F Esp: 51.0 Ant: 51.0 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> ISM Manufacturing Sep Esp: 50.0 Ant: 49.1 Obs: -- <b>Colombia</b> Exports FOB Aug Esp: 3.25e+09 Ant: 3,2711e+13 Obs: --	<b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Construction PMI Sep Esp: 45.0 Ant: 45.0 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> ADP Employment Change Sep Esp: 140000 Ant: 195000 Obs: -- <b>Rusia</b> GDP YoY 2Q F Esp: 0.9% Ant: 0.9% Obs: --	<b>Rusia</b> Markit Russia PMI Services Sep Esp: 52.5 Ant: 52.1 Obs: -- <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Composite PMI Sep F Esp: 49.1 Ant: 49.1 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Sep F Esp: 50.4 Ant: 50.4 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI Sep Esp: 50.3 Ant: 50.6 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Composite PMI Sep Esp: 50.0 Ant: 50.2 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Retail Sales YoY Aug Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 46997 Esp: 215000 Ant: 213000 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Continuing Claims 44440 Esp: 1654000000 Ant: 1.65e+06 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Factory Orders Aug Esp: -0.2% Ant: 1.4% Obs: --	<b>India</b> RBI Repurchase Rate 38261 Esp: 5.15% Ant: 5.40% Obs: -- <b>India</b> RBI Reverse Repo Rate 38261 Esp: 4.90% Ant: 5.15% Obs: -- <b>India</b> RBI Cash Reserve Ratio 38261 Esp: 4.00% Ant: 4.00% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Change in Nonfarm Payrolls Sep Esp: 148000 Ant: 130000 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Unemployment Rate Sep Esp: 3.7% Ant: 3.7% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Trade Balance Aug Esp: -5.45e+10 Ant: -5.4e+10 Obs: -- <b>Rusia</b> CPI YoY Sep Esp: 4.0% Ant: 4.3% Obs: --

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

### Cuadro 1<sup>1</sup>

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
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>14.044,6</b>	<b>13.971,2</b>	<b>73,5</b>
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
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0,0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>18.734</b>	<b>15.227</b>	<b>3.507,5</b>
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
<b>Total (I + II)</b>	<b>32.779</b>	<b>29.198</b>	<b>3.581,0</b>

Fuente: Banco de la República

1/. Corresponde al valor presente de los saldos de los títulos en el portafolio del BR valorados a tasas de mercado.

### Cuadro 2

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 27-sep-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>764.31</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>764.31</b>	<b>653.33</b>	<b>761.31</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	764.31	0.00	0.00	0.00	0.00	764.31	653.33	411.68
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>7,721.05</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,000.00</b>	<b>9,721.050</b>	<b>1,531.55</b>	<b>2,813.45</b>
SUBASTA	7,721.05	0.00	0.00	0.00	2,000.00	9,721.05	1,531.55	2,813.45
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	150.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150.00	150.00	150.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	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

<sup>1</sup> 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
02/01/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
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
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05

Montos en miles de millones



## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS		APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 23 de sep 2019	11,000,001	5,971,650	4.25%	5.25%	5,971,650	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	10,200,000	7,329,610	4.25%	5.25%	7,329,610	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	10,200,000	7,718,900	4.25%	5.25%	7,718,900	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	10,200,000	7,688,630	4.25%	5.25%	7,688,630	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	10,200,000	7,721,050	4.25%	5.25%	7,721,050	4.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>51,800,001</b>	<b>36,429,840</b>			<b>36,429,840</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>36,429,840.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 23 de sep 2019	0	300	6.25%	6.25%	300	6.25%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	1,000	6.25%	6.25%	1,000	6.25%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	150,000	6.25%	6.25%	150,000	6.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>1,300</b>			<b>1,300</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>1,300.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	lunes, 23 de sep 2019	1,000,000	1,150,000	0.00%	0.00%	1,000,000	0.00%	150,001	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>1,000,000</b>	<b>1,150,000</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,000,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>150,001</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	14 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>37,581,140.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>37,431,139.50</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS		APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 23 de sep 2019	0	121,780	3.25%	3.25%	121,780	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	122,742	3.25%	3.25%	122,742	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	131,633	3.25%	3.25%	131,633	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	171,383	3.25%	3.25%	171,383	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	764,313	3.25%	3.25%	764,313	3.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>1,311,851</b>			<b>1,311,851</b>	<b>0</b>	<b>1,311,851.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 23 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de sep 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	62 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>1,311,851.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>1,311,851.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DOAM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	junio			septiembre			diciembre			marzo			junio		
	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%	2018	2019	%
<b>M3 Privado</b>	<b>398,892</b>	<b>413,690</b>	<b>3.7</b>	<b>396,341</b>	<b>412,976</b>	<b>4.2</b>	<b>420,629</b>	<b>443,960</b>	<b>5.5</b>	<b>414,376</b>	<b>438,267</b>	<b>5.8</b>	<b>413,690</b>	<b>447,211</b>	<b>8.1</b>
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
<b>PSE</b>	<b>349,655</b>	<b>359,667</b>	<b>2.9</b>	<b>346,017</b>	<b>358,639</b>	<b>3.6</b>	<b>360,777</b>	<b>378,628</b>	<b>4.9</b>	<b>360,468</b>	<b>378,628</b>	<b>5.0</b>	<b>359,667</b>	<b>385,103</b>	<b>7.1</b>
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
<b>M3 Público</b>	<b>53,287</b>	<b>61,596</b>	<b>15.6</b>	<b>55,574</b>	<b>64,192</b>	<b>15.5</b>	<b>57,125</b>	<b>60,656</b>	<b>6.2</b>	<b>60,057</b>	<b>64,939</b>	<b>8.1</b>	<b>61,596</b>	<b>65,313</b>	<b>6.0</b>
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
<b>M3 Total</b>	<b>452,178</b>	<b>475,285</b>	<b>5.1</b>	<b>451,915</b>	<b>477,168</b>	<b>5.6</b>	<b>477,753</b>	<b>504,616</b>	<b>5.6</b>	<b>474,433</b>	<b>503,206</b>	<b>6.1</b>	<b>475,285</b>	<b>512,524</b>	<b>7.8</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>413,231</b>	<b>433,553</b>	<b>4.9</b>	<b>417,567</b>	<b>436,643</b>	<b>4.6</b>	<b>423,667</b>	<b>448,776</b>	<b>5.9</b>	<b>427,152</b>	<b>454,336</b>	<b>6.4</b>	<b>433,553</b>	<b>463,785</b>	<b>7.0</b>
<b>Pública</b>	<b>16,011</b>	<b>17,532</b>	<b>9.5</b>	<b>16,032</b>	<b>15,968</b>	<b>-0.4</b>	<b>16,777</b>	<b>16,854</b>	<b>0.5</b>	<b>17,198</b>	<b>18,334</b>	<b>6.6</b>	<b>17,532</b>	<b>18,251</b>	<b>4.1</b>
<b>Privada</b>	<b>397,220</b>	<b>416,022</b>	<b>4.7</b>	<b>401,535</b>	<b>420,674</b>	<b>4.8</b>	<b>406,890</b>	<b>431,922</b>	<b>6.2</b>	<b>409,954</b>	<b>436,002</b>	<b>6.4</b>	<b>416,022</b>	<b>445,534</b>	<b>7.1</b>

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

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

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 Total<sup>1</sup>**

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		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
<b>38</b>	<b>sep-20</b>	<b>422,764.7</b>	<b>459,919.3</b>	<b>8.8</b>	<b>18,684.5</b>	<b>19,626.3</b>	<b>5.0</b>	<b>441,449.2</b>	<b>479,545.6</b>	<b>8.6</b>	<b>6,213.7</b>	<b>5,768.5</b>	<b>-7.2</b>
39	sep-27	423,454.5			18,648.5			442,103.0			6,274.4		
40	oct-04	423,562.2			19,084.7			442,647.0			6,295.9		
41	oct-11	424,363.1			19,536.1			443,899.1			6,324.8		
42	oct-18	425,273.8			19,650.2			444,924.0			6,380.2		
43	oct-25	426,141.2			20,009.8			446,150.9			6,282.0		
44	nov-01	426,774.9			19,662.4			446,437.3			6,187.9		
45	nov-08	427,008.3			19,760.9			446,769.2			6,220.2		
46	nov-15	427,872.9			19,871.0			447,743.9			6,261.4		
47	nov-22	429,406.8			20,314.8			449,721.6			6,301.2		
48	nov-29	431,591.8			20,351.5			451,943.3			6,290.5		
49	dic-06	431,233.9			19,823.0			451,056.9			6,286.5		
50	dic-13	433,100.6			20,120.4			453,221.0			6,294.9		
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		
53	ene-03												

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Legal					
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,433.7	11.0
2	ene-11	213,497.6	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.3	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.3	11.0
4	ene-25	213,110.8	220,054.9	3.3	17,651.5	18,304.5	3.7	123,062.7	134,633.0	9.4	507.6	615.1	21.2	12,096.5	12,521.4	3.5	0.1	0.5	0.0	59,054.1	65,617.3	11.1
5	feb-01	213,594.5	219,920.9	3.0	17,707.3	17,685.2	-0.1	123,225.5	135,166.9	9.7	504.2	601.7	19.3	12,142.1	12,572.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,065.2	65,764.5	11.3
6	feb-08	213,986.7	220,465.1	3.0	17,946.7	17,766.2	-1.0	123,293.4	134,984.9	9.5	517.8	594.8	14.9	12,128.8	12,546.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,125.0	65,810.4	11.3
7	feb-15	215,768.9	223,522.2	3.6	17,497.7	17,965.9	2.7	123,528.7	135,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.2	12,556.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,265.6	65,918.3	11.2
8	feb-22	215,586.3	223,120.8	3.5	17,345.5	17,769.5	2.4	123,774.8	135,806.1	9.7	503.6	585.2	16.2	12,171.2	12,589.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,366.3	66,029.4	11.2
9	mar-01	215,793.6	223,475.7	3.6	17,578.3	17,424.2	-0.9	123,804.5	136,166.5	10.0	502.3	578.4	15.1	12,202.4	12,625.0	3.5	0.1	0.6	0.0	59,702.0	66,184.1	10.9
10	mar-08	215,650.8	223,483.2	3.6	17,327.7	17,747.1	2.4	123,719.7	135,852.1	9.8	502.4	586.3	16.7	12,174.1	12,590.9	3.4	0.1	0.6	0.0	59,826.4	66,197.0	10.6
11	mar-15	218,270.6	224,109.5	2.7	17,446.3	17,523.1	0.4	123,927.7	136,239.2	9.9	497.2	576.4	15.9	12,175.7	12,593.1	3.4	0.1	0.6	0.0	59,969.4	66,292.2	10.5
12	mar-22	218,131.6	224,865.4	3.1	17,385.4	17,411.0	0.1	124,182.1	136,838.5	10.2	498.6	579.1	16.1	12,192.8	12,631.4	3.6	0.1	0.6	0.0	60,091.2	66,386.1	10.5
13	mar-29	218,217.0	225,004.8	3.1	16,790.6	17,740.3	5.7	124,316.4	137,553.9	10.6	491.5	598.4	21.8	12,228.1	12,652.7	3.5	0.1	0.6	0.0	60,225.6	66,606.3	10.6
14	abr-05	218,516.3	225,558.0	3.2	16,822.9	17,537.0	4.2	124,251.3	137,334.9	10.5	495.2	580.9	17.3	12,159.5	12,618.8	3.8	0.1	0.6	0.0	60,241.9	66,633.2	10.6
15	abr-12	218,677.8	226,203.0	3.4	16,241.1	17,436.1	7.4	124,607.7	137,784.2	10.6	481.4	582.3	21.0	12,169.7	12,612.9	3.6	0.1	0.6	0.0	60,337.8	66,700.6	10.5
16	abr-19	218,756.4	226,257.6	3.4	16,618.5	17,773.1	6.9	124,899.5	138,077.5	10.6	479.8	594.7	23.9	12,195.7	12,618.8	3.5	0.0	0.6	0.0	60,455.6	66,766.7	10.4
17	abr-26	218,705.8	226,401.4	3.5	16,764.8	18,266.1	9.0	125,286.5	138,594.5	10.6	494.5	630.7	27.5	12,243.8	12,636.5	3.2	0.0	0.6	0.0	60,619.8	66,805.5	10.2
18	may-03	218,591.2	226,281.8	3.5	16,808.5	18,171.2	8.1	125,204.4	138,748.7	10.8	500.7	627.1	25.3	12,233.6	12,639.3	3.3	0.0	0.6	0.0	60,753.0	67,002.8	10.3
19	may-10	218,967.1	226,115.2	3.3	16,774.5	18,341.7	9.3	125,381.6	138,985.8	10.9	505.2	639.5	26.6	12,215.6	12,602.6	3.2	0.0	0.6	0.0	60,840.9	67,059.1	10.2
20	may-17	219,017.4	226,720.9	3.5	17,408.0	18,592.9	6.8	125,664.7	139,462.6	11.0	522.0	634.6	21.6	12,210.5	12,611.8	3.3	0.0	0.7	0.0	60,944.9	67,188.7	10.2
21	may-24	218,952.0	226,555.1	3.5	17,169.2	18,970.4	10.5	126,059.3	140,163.3	11.2	522.8	654.1	25.1	12,252.6	12,647.1	3.2	0.0	0.7	0.0	61,118.8	67,352.1	10.2
22	may-31	219,278.9	227,222.6	3.6	16,770.3	18,962.1	13.1	126,571.9	141,091.0	11.5	516.0	660.8	28.1	12,312.0	12,692.1	3.1	0.1	0.7	0.0	61,363.8	67,635.6	10.2
23	jun-07	219,208.9	227,230.0	3.7	16,723.5	18,350.9	9.7	126,356.4	140,710.2	11.4	518.9	640.3	23.4	12,261.8	12,620.3	2.9	0.1	0.6	0.0	61,404.8	67,642.6	10.2
24	jun-14	218,822.3	228,296.9	4.3	16,967.3	18,216.6	7.4	126,610.6	141,147.4	11.5	529.6	641.6	21.1	12,245.3	12,618.3	3.0	0.1	0.7	0.0	61,512.4	67,753.3	10.1
25	jun-21	219,125.9	228,547.3	4.3	17,241.8	17,701.4	2.7	126,912.0	141,571.0	11.6	534.4	621.9	16.4	12,278.4	12,647.0	3.0	0.1	0.7	0.0	61,651.5	67,890.7	10.1
26	jun-28	219,399.1	228,387.5	4.1	17,216.8	17,526.6	1.8	127,377.5	142,396.7	11.8	544.3	637.9	17.2	12,348.2	12,692.8	2.8	0.1	0.7	429.0	61,941.9	68,133.4	10.0
27	jul-05	219,087.2	227,737.2	3.9	16,996.8	17,724.2	4.3	126,826.1	142,041.2	12.0	533.1	637.5	19.6	12,278.6	12,632.7	2.9	0.1	0.6	428.2	61,929.9	68,122.2	10.0
28	jul-12	219,464.3	227,953.9	3.9	16,961.0	17,574.0	3.6	127,010.8	142,447.8	12.2	538.8	643.2	19.4	12,278.8	12,617.0	2.8	0.2	0.6	256.7	62,025.7	68,202.7	10.0
29	jul-19	219,947.3	228,342.1	3.8	17,076.4	17,371.0	1.7	127,299.1	142,859.0	12.2	538.9	630.2	16.9	12,294.8	12,662.8	3.0	0.2	0.6	250.2	62,129.3	68,332.2	10.0
30	jul-26	219,378.2	227,823.5	3.8	16,990.2	17,816.6	4.9	127,688.6	143,573.2	12.4	550.0	652.8	18.7	12,348.1	12,713.7	3.0	0.2	0.6	254.3	62,240.4	68,490.3	10.0
31	ago-02	218,687.0	227,589.6	4.1	17,096.2	18,562.1	8.6	127,873.7	144,247.6	12.8	546.7	670.7	22.7	12,344.5	12,761.4	3.4	0.2	0.7	237.0	62,457.8	68,699.7	10.0
32	ago-09	217,182.0	227,906.3	4.9	17,352.4	18,658.2	7.5	128,079.8	144,290.1	12.7	563.1	683.7	21.4	12,302.4	12,714.4	3.3	0.2	0.7	233.9	62,515.8	68,725.4	9.9
33	ago-16	217,586.2	228,061.1	4.8	18,001.9	18,745.1	4.1	128,354.0	144,722.2	12.8	568.3	682.1	20.0	12,324.1	12,720.0	3.2	0.2	0.6	174.9	62,643.6	68,859.7	9.9
34	ago-23	216,914.4	228,114.5	5.2	17,829.4	18,763.3	5.2	128,814.8	145,385.9	12.9	560.5	679.6	21.3	12,343.7	12,741.1	3.2	0.2	0.6	144.8	62,758.4	69,008.8	10.0
35	ago-30	216,131.6	228,243.5	5.6	18,352.9	18,657.7	1.7	129,414.3	146,470.9	13.2	579.8	686.6	18.4	12,415.6	12,854.4	3.5	0.3	0.5	109.2	63,022.4	69,312.2	10.0
36	sep-06	216,072.9	228,610.8	5.8	18,447.5	18,400.4	-0.3	129,030.3	146,178.8	13.3	578.6	661.3	14.3	12,366.4	12,800.0	3.5	0.3	0.5	56.3	63,050.7	69,339.0	10.0
37	sep-13	216,774.3	229,424.1	5.8	18,203.8	18,496.3	1.6	129,483.8	146,911.1	13.5	573.2	661.5	15.4	12,381.5	12,808.5	3.4	0.3	0.5	51.5	63,160.8	69,479.1	10.0
<b>38</b>	<b>sep-20</b>	<b>217,156.0</b>	<b>229,879.6</b>	<b>5.9</b>	<b>18,120.8</b>	<b>18,963.6</b>	<b>4.7</b>	<b>129,903.6</b>	<b>147,560.6</b>	<b>13.6</b>	<b>563.4</b>	<b>662.2</b>	<b>17.5</b>	<b>12,404.8</b>	<b>12,843.9</b>	<b>3.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>51.1</b>	<b>63,300.3</b>	<b>69,635.2</b>	<b>10.0</b>
39	sep-27	217,005.9			18,085.0			130,447.1			563.1			12,429.0			0.4			63,572.5		
40	oct-04	217,538.1			18,516.3			130,045.6			568.1			12,394.0			0.4			63,584.6		
41	oct-11	217,669.9			18,942.8			130,551.1			592.9			12,401.0			0.4			63,741.0		
42	oct-18	218,093.3			19,056.2			130,928.1			593.6			12,397.7			0.4			63,854.7		
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6			0.4			64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7			0.4			64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7			0.4			64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6			0.4			64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8			0.4			64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1			0.4			64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0			0.4			64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5			0.5			64,991.8		
51	dic-20	223,597.3			19,754.0			134,146.8			624.7			12,552.2			0.5			65,232.3		
52	dic-27	222,191.3			18,995.9			134,683.3			622.5			12,566.7			0.5			65,472.6		

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.1	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
<b>38</b>	<b>sep-20</b>	<b>2,470.1</b>	<b>3,569.4</b>	<b>9.41</b>	<b>8.57</b>	<b>1,344.2</b>	<b>1,794.7</b>	<b>10.66</b>	<b>9.74</b>	<b>1,041.5</b>	<b>1,672.1</b>	<b>7.76</b>	<b>7.25</b>	<b>84.4</b>	<b>102.6</b>	<b>9.86</b>	<b>9.44</b>
39	sep-27	3,712.3		9.35		2,019.2		10.53		1,586.7		7.85		106.5		9.41	
40	oct-04	2,514.2		9.14		1,234.9		10.82		1,249.9		7.50		29.3		8.72	
41	oct-11	2,491.2		9.06		1,262.0		10.75		1,058.2		7.41		171.0		6.85	
42	oct-18	2,490.9		8.67		1,152.7		10.51		1,287.6		7.00		50.6		9.49	
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	
53	ene-03																

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		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
<b>38</b>	<b>sep-20</b>	<b>1,427</b>	<b>2,144</b>	<b>17.71</b>	<b>15.60</b>	<b>642</b>	<b>748</b>	<b>27.43</b>	<b>25.53</b>
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 Hipotecaria<sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Moneda Legal				Hipotecaria <sup>2</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2018	2019	2018	2019	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
<b>38</b>	<b>sep-20</b>	<b>130</b>	<b>136</b>	<b>36.53</b>	<b>36.64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>9.50</b>	<b>9.14</b>	<b>273</b>	<b>297</b>	<b>10.48</b>	<b>10.38</b>
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.

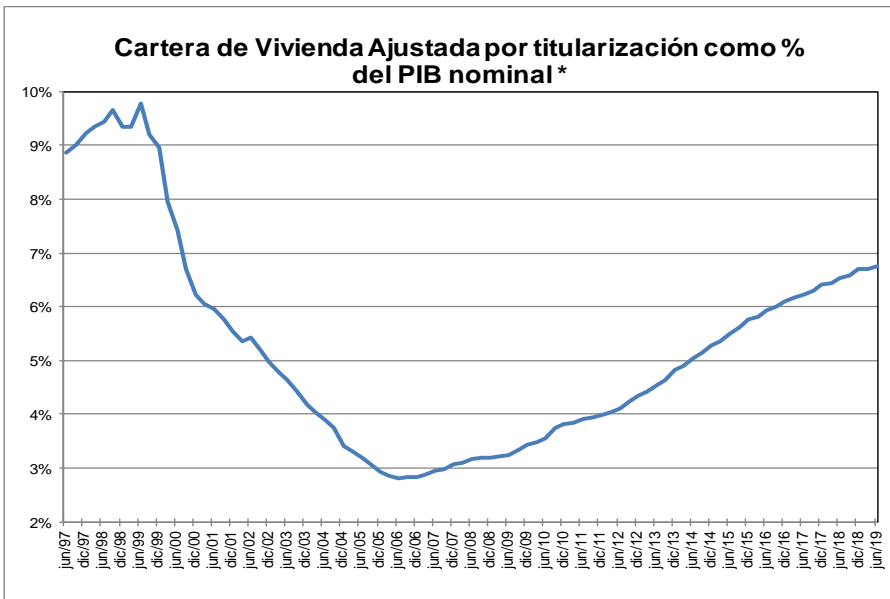
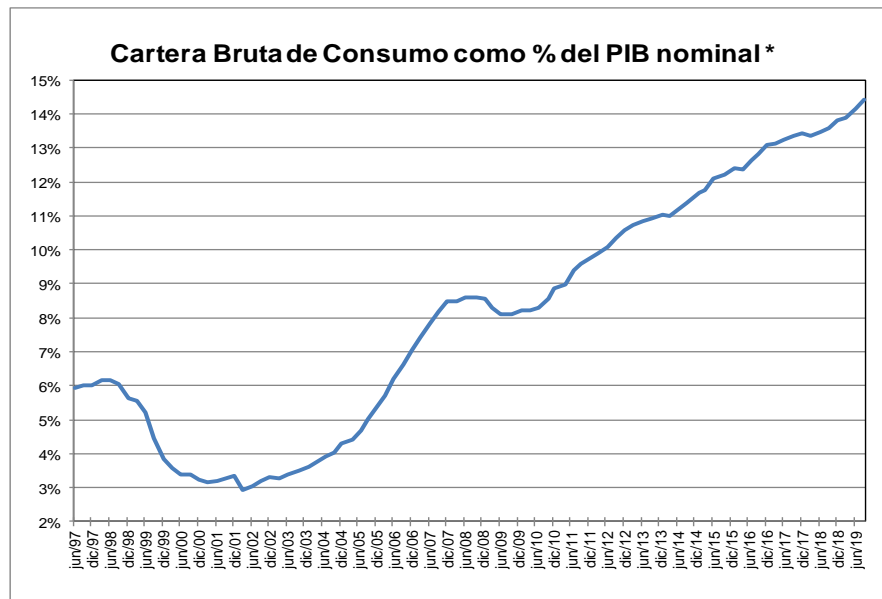
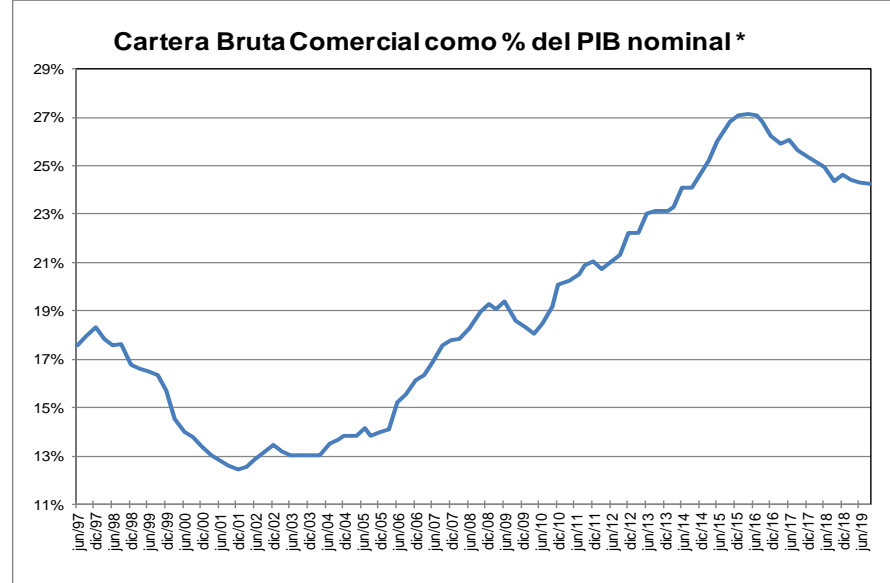
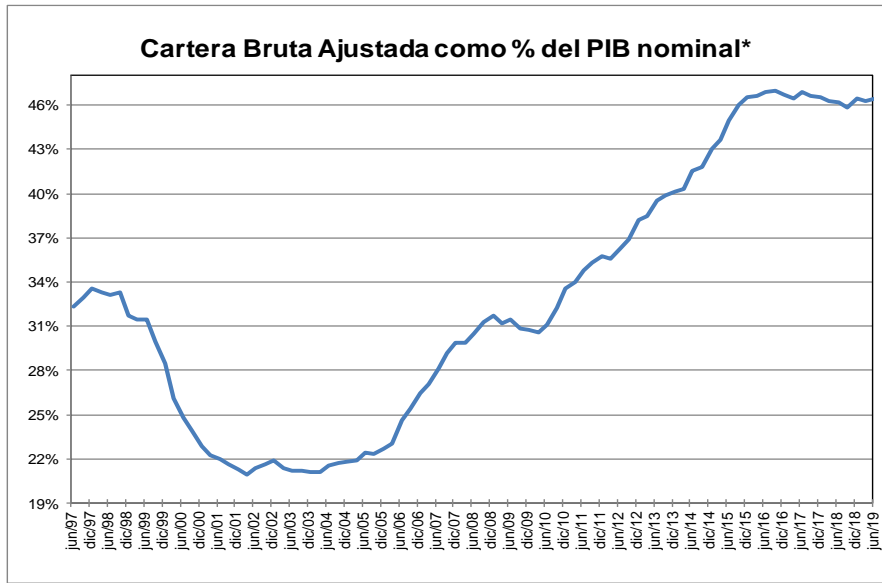
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

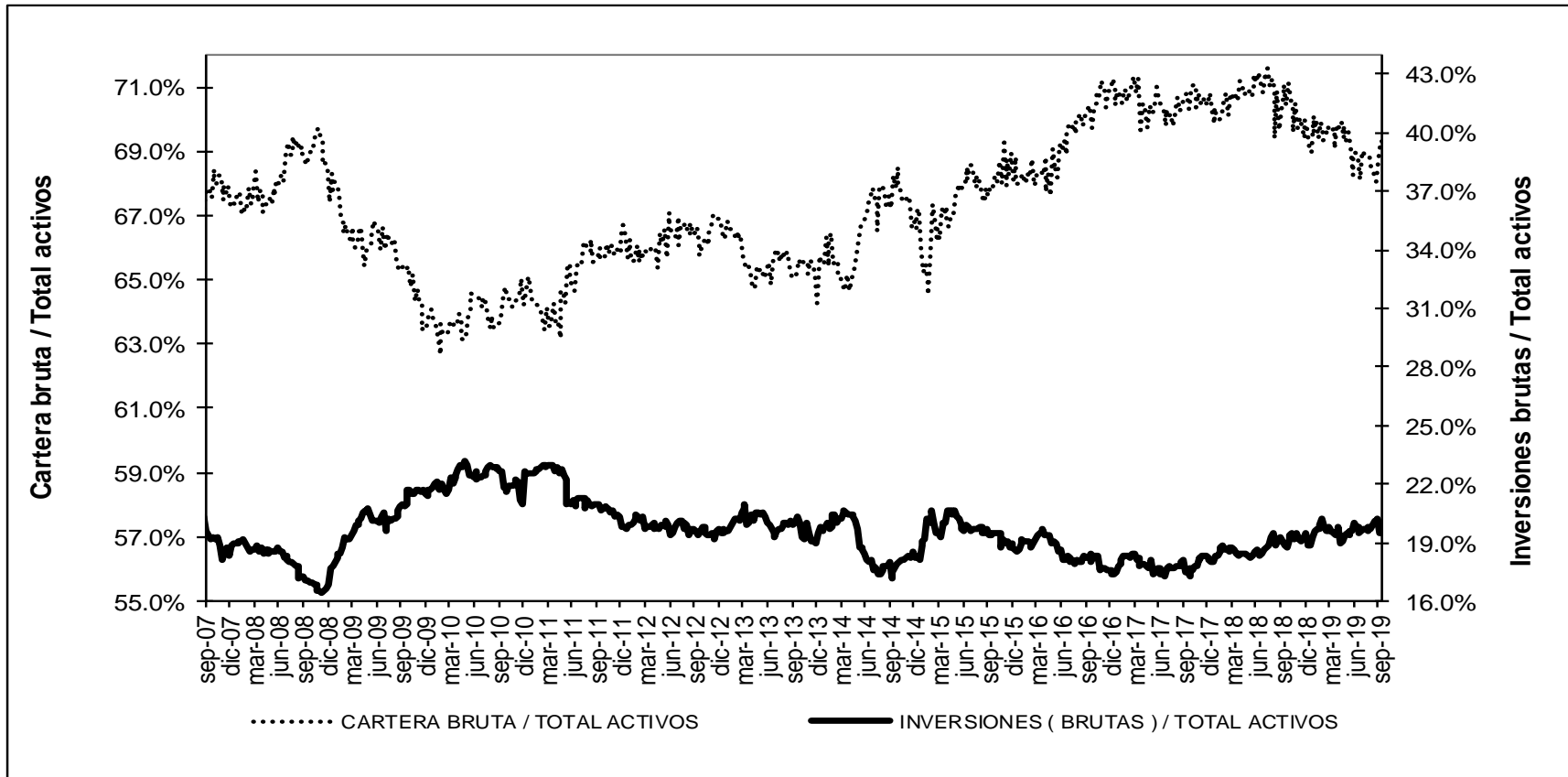


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 20.

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)**



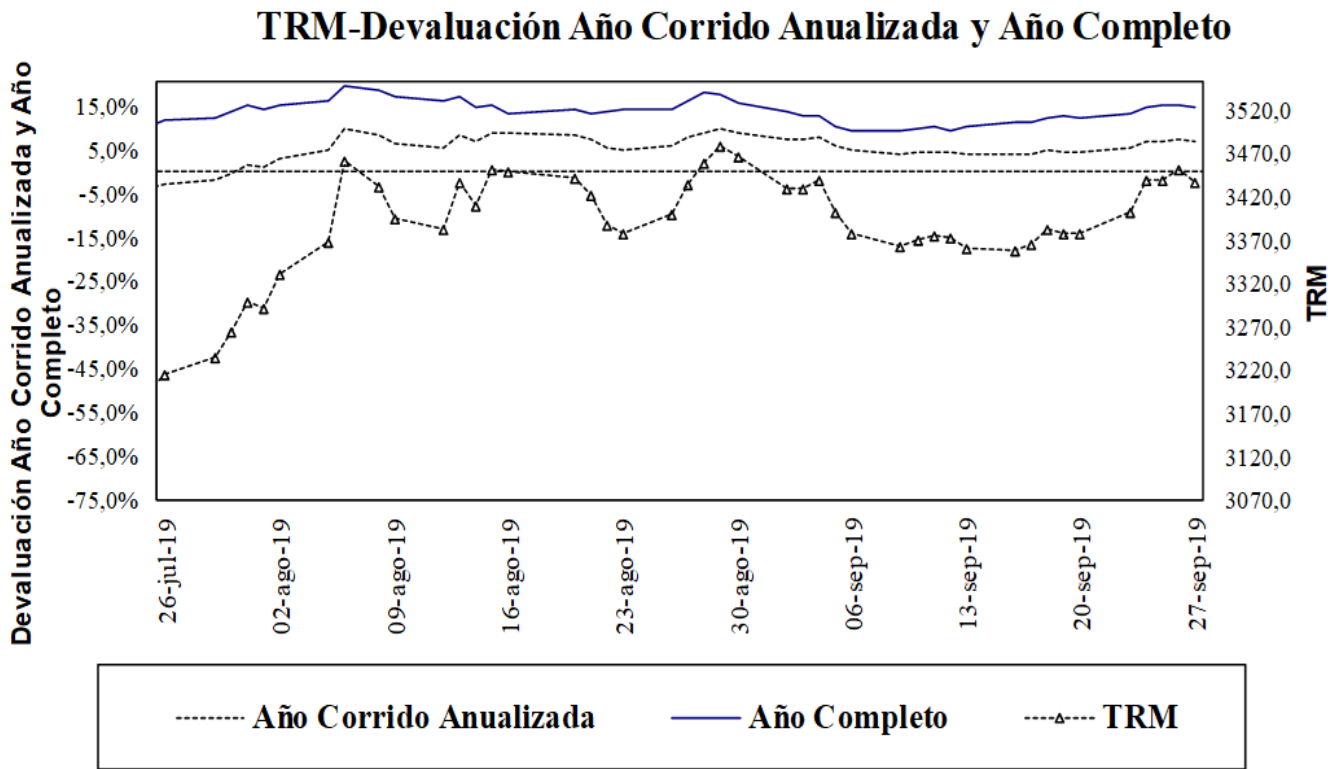
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República



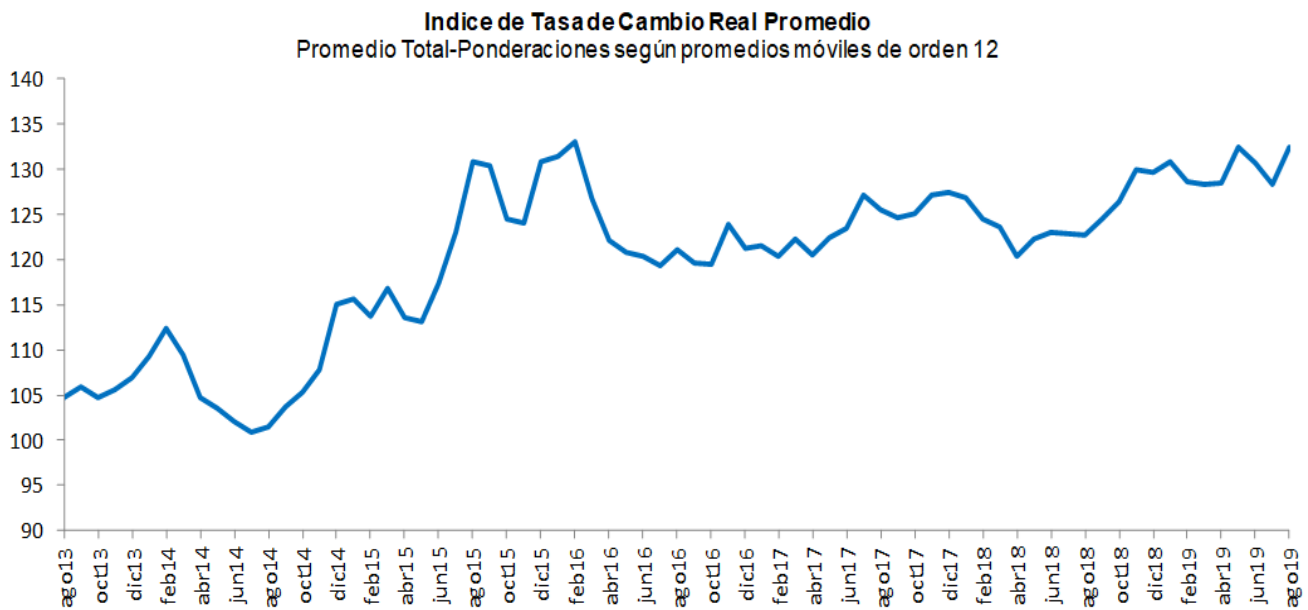
ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO<sup>2</sup>

Gráfico 1



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2



Fuente: Banco de la República

<sup>2</sup> 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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
20-sep-19	\$ 3.835	\$ 9.446	\$ 10.735	\$ 4.454	\$ 1.995	\$ 10.193	\$ 10.735	\$ 7.004	\$ 1.840	-\$ 747	-\$ 2.549	-\$ 1.456
23-sep-19	\$ 3.831	\$ 9.502	\$ 11.017	\$ 4.524	\$ 1.996	\$ 10.477	\$ 11.017	\$ 6.993	\$ 1.835	-\$ 975	-\$ 2.469	-\$ 1.609
24-sep-19	\$ 3.868	\$ 9.412	\$ 11.069	\$ 4.551	\$ 1.998	\$ 10.544	\$ 11.069	\$ 6.959	\$ 1.869	-\$ 1.132	-\$ 2.408	-\$ 1.671
25-sep-19	\$ 3.831	\$ 9.213	\$ 11.083	\$ 4.572	\$ 1.929	\$ 10.394	\$ 11.083	\$ 6.905	\$ 1.903	-\$ 1.182	-\$ 2.333	-\$ 1.613
26-sep-19	\$ 3.728	\$ 8.444	\$ 10.502	\$ 4.471	\$ 1.868	\$ 9.538	\$ 10.502	\$ 6.755	\$ 1.860	-\$ 1.094	-\$ 2.284	-\$ 1.518

**Gráfico 1**

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

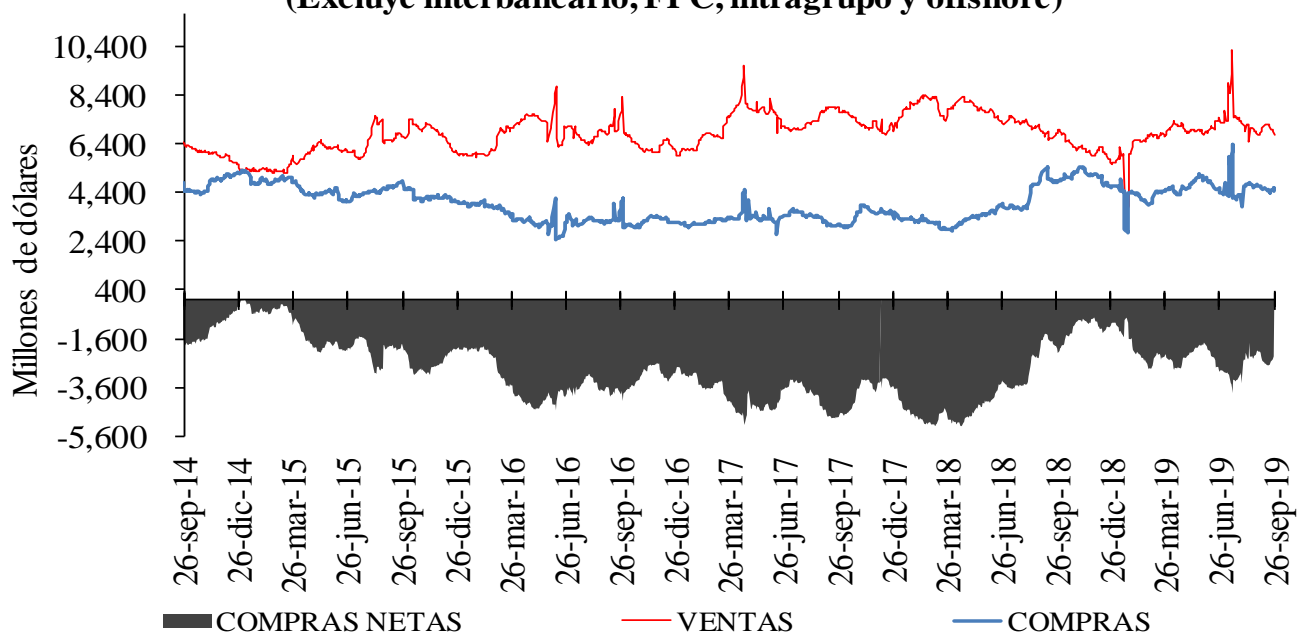


Gráfico 2

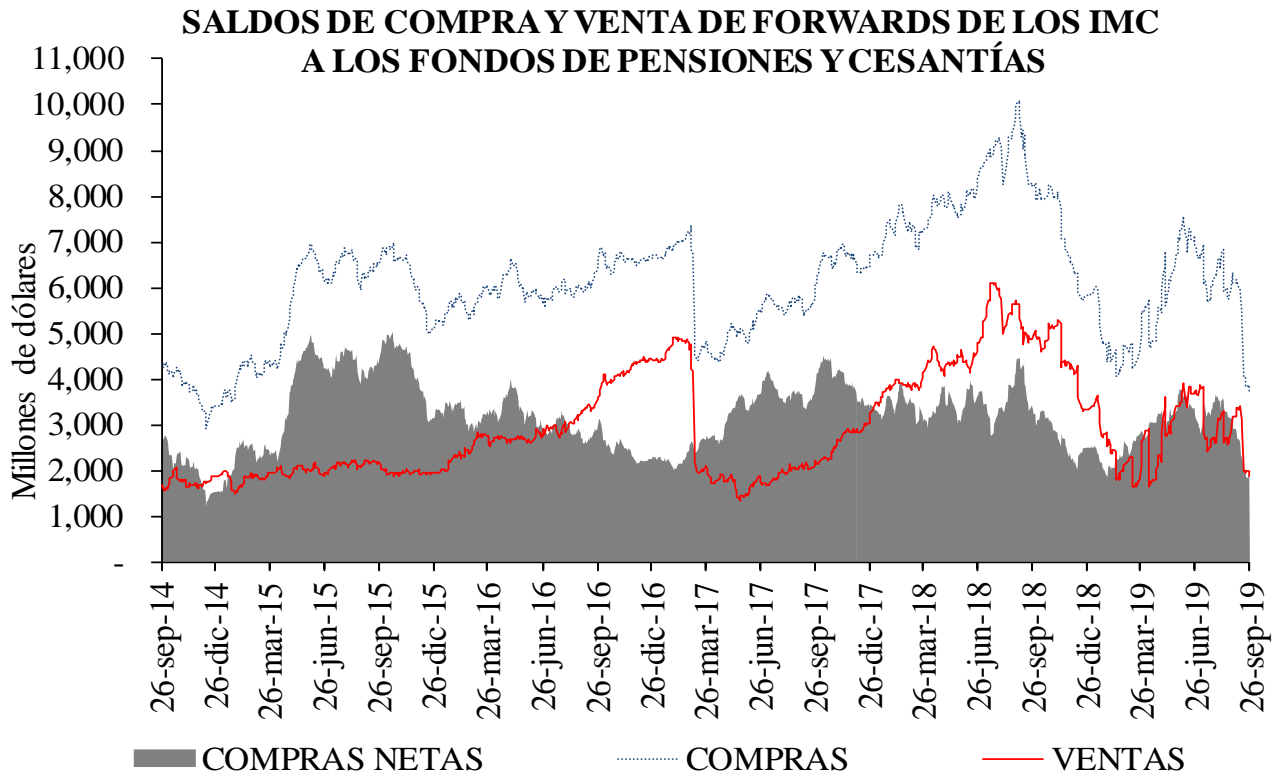
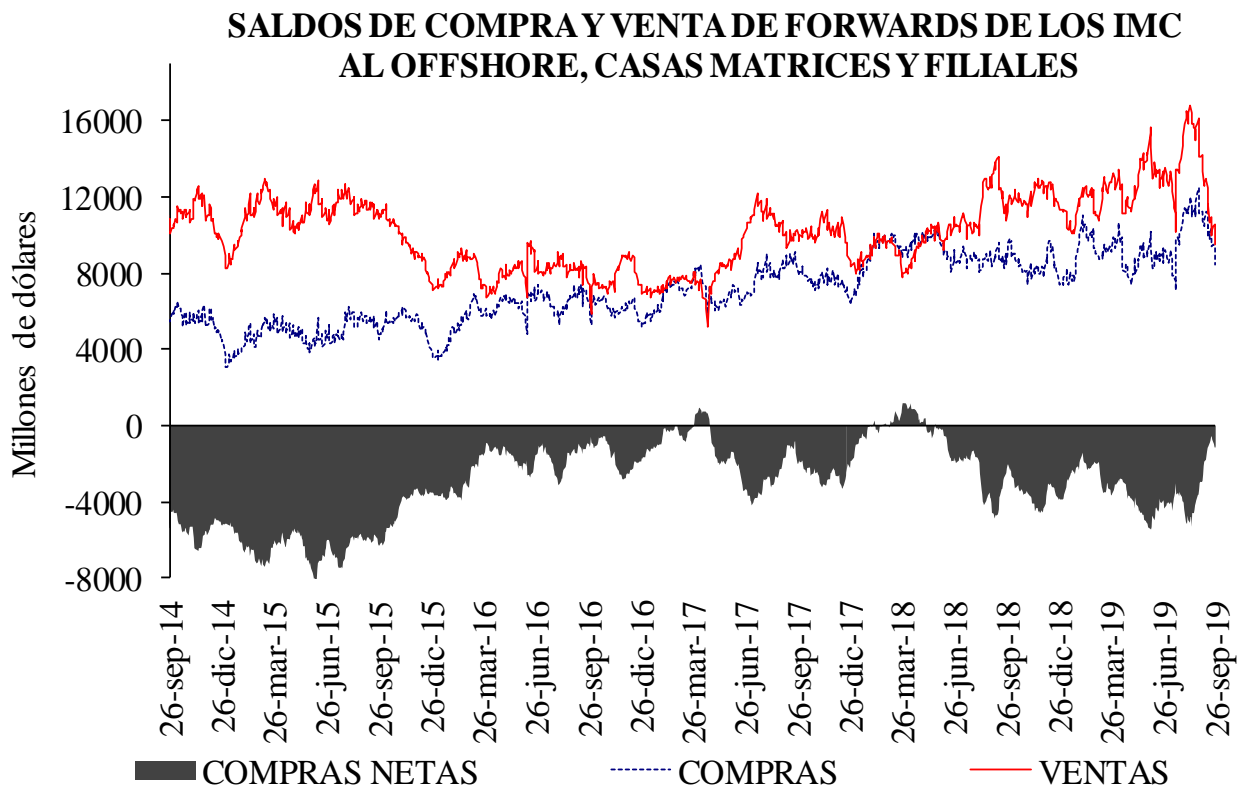


Gráfico 3



Cuadro 4

## Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-1.96%	0.73%	-0.38%	2.59%	-0.39%	-0.16%
15-35	3.03%	4.56%	3.93%	4.07%	3.94%	4.05%
36-60	-0.83%	0.37%	-0.06%	2.27%	-0.10%	-0.03%
61-90	3.62%	4.93%	4.39%	5.42%	4.35%	4.55%
91-180	4.08%	5.26%	4.47%	5.45%	4.48%	0.00%
>180	0.46%	1.29%	0.71%	1.59%	0.00%	2.24%
Total	0.75%	3.41%	2.82%	3.45%	2.60%	1.89%

\*\*IG: Intragrupo

Cuadro 5

## Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	26-sep-19		03-oct-19		10-oct-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
19-sep-19	159	3,372.31	107	3,375.57	n.d.	n.d.
26-sep-19	98	3,440.65	184	3,438.36	110	3,444.09

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

Cuadro 6

	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
Pronóstico a:										
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
24-sep-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	335.349.000.000	95,814	4,560	
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	
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	13.635.999	9.749.998	13.635.999	71,8%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			5.364.002	28,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 27 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	5.409.044	644.797	19.656.206	13.602	5.409	645	19.656	69%	
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	
UVR (millones)	24.168	7.839,2	0	32.007,1	6.615	2.146	0	8.761	31%	
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%	
(1) Total Colocado					20.217	7.555	645	28.416,9	81,3%	
Participación Porcentual					71%	27%	2%			
(2) Cupo de Administración para año 2019									34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)									6.523	18,7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 27 de septiembre de 2019.

**Cuadro 3**

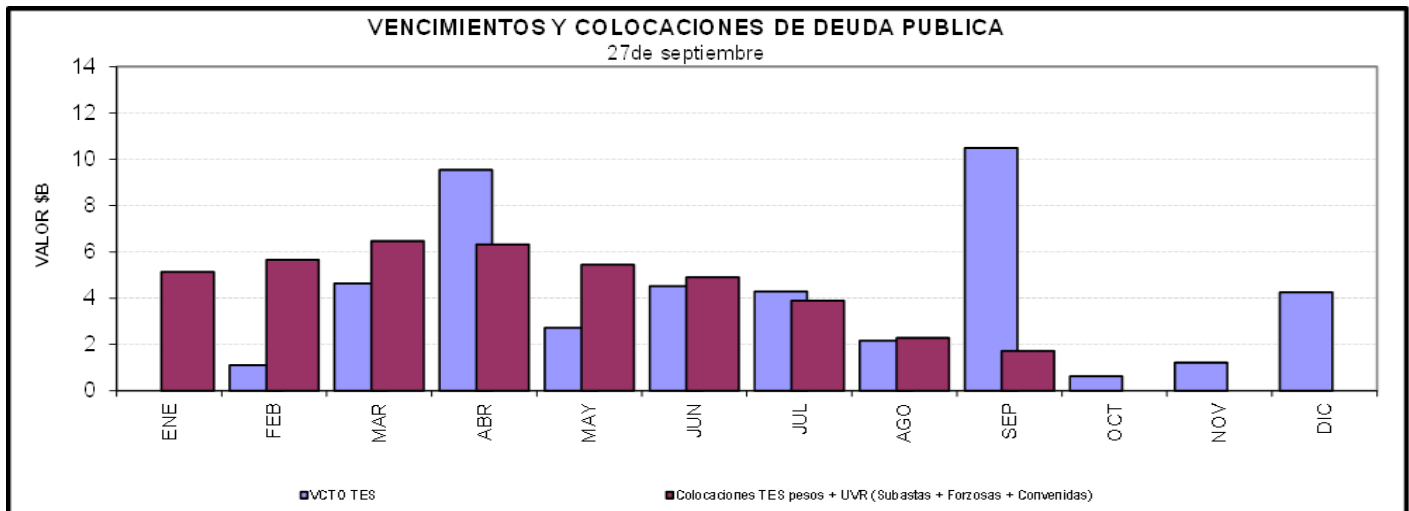
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 29 DE SEPTIEMBRE AL 5 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE OCTUBRE AL 12 DE OCTUBRE	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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 27 DE OCTUBRE AL 2 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisionistas de Bolsa

(2) Incluye Cupones e Intereses

**Gráfico 1**



**Cuadro 4**  
**Saldos de deuda pública y Tenedores**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 4'250.0	1.4%	\$ 20'746.8	6.6%	\$ 24'996.8	8.0%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.7%	\$ 33'484.9	10.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.6%	\$ 26'890.0	8.6%
	6	\$ -	0.0%	\$ 48'250.8	15.5%	\$ 48'250.8	15.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 29'473.1	9.4%	\$ 29'473.1	9.4%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.6%	\$ 17'395.5	5.6%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.8%	\$ 18'114.0	5.8%
	15	\$ -	0.0%	\$ 8'711.6	2.8%	\$ 8'711.6	2.8%
	<b>Total</b>	<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>\$ 203'066.7</b>	<b>65.0%</b>	<b>\$ 207'316.7</b>	<b>66.4%</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'056.9	9.0%	\$ 28'056.9	9.0%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'577.8	3.4%	\$ 10'577.8	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 13'483.5	4.3%	\$ 13'483.5	4.3%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'071.5	3.2%	\$ 10'071.5	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'203.3	4.9%	\$ 15'203.3	4.9%
	17	\$ -	0.0%	\$ 3'700.4	1.2%	\$ 3'700.4	1.2%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'142.9	1.0%	\$ 3'142.9	1.0%
	<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 104'907.3</b>	<b>33.6%</b>	<b>\$ 104'907.3</b>	<b>33.6%</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>\$ 307'974.0</b>	<b>98.6%</b>	<b>\$ 312'224.0</b>	<b>100.0%</b>	

\* Datos actualizados al 27 sep 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

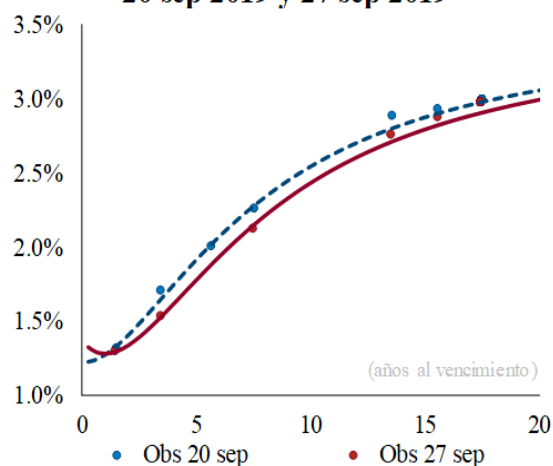
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.353,88	0,00	0,00	1,79	1.355,67	1.679,56	0,00	0,00	1,44	1.680,99
Semana Anterior	1.828,38	0,00	0,00	1,22	1.829,60	1.748,31	0,00	0,00	0,90	1.749,20
Diferencia	-474,50	0,00	0,00	0,57	-473,93	-68,75	0,00	0,00	0,54	-68,21
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	-919,63	0,00	0,00	0,14	-919,48	-761,44	0,00	0,00	-0,51	-761,95

Fuente: BVC. Datos al 27 de septiembre del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**20 sep 2019 y 27 sep 2019**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-7	-11	-14	-11

*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 27-sep	Semana Anterior 20-sep	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,49%	3,05%	3,02%	2,94	2,82%	22,69
6 Meses	3,60%	4,55%	3,08%	3,03%	4,23	2,88%	19,61
9 Meses	3,50%	4,57%	3,10%	3,05%	5,43	2,93%	17,36
12 Meses	3,48%	4,61%	3,13%	3,06%	6,56	2,97%	15,95

/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	140	83	95	115	112	131	136	146	218	206	200	191	188
Spread Semana Anterior	130	68	83	108	104	125	125	136	210	200	194	185	183
Diferencia Semana Anterior	10	14	11	7	8	6	11	10	8	6	5	6	5
Precio Actual	103	103	100	105	124	109	106	111	142	130	125	117	121
Precio Semana Anterior	104	104	101	105	124	109	106	112	143	131	125	117	121
Diferencia Semana Anterior	-19	-21	-25	-15	-30	-15	-49	-61	-70	-45	-37	-57	-47
Rendimiento Actual	3,1	2,5	2,5	2,7	2,7	2,9	3,0	3,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	0,50	0,95	0,73	0,31	0,41	0,21	0,68	0,68	0,41	0,25	0,20	0,31	0,24

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda



## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)**</b>
<b>23-sep</b>	74,313	1.597,15	0,18%
<b>24-sep</b>	173,377	1.591,09	-0,20%
<b>25-sep</b>	142,032	1.596,35	0,13%
<b>26-sep</b>	93,836	1.601,43	0,45%
<b>27-sep</b>	80,136	1.584,99	-0,58%

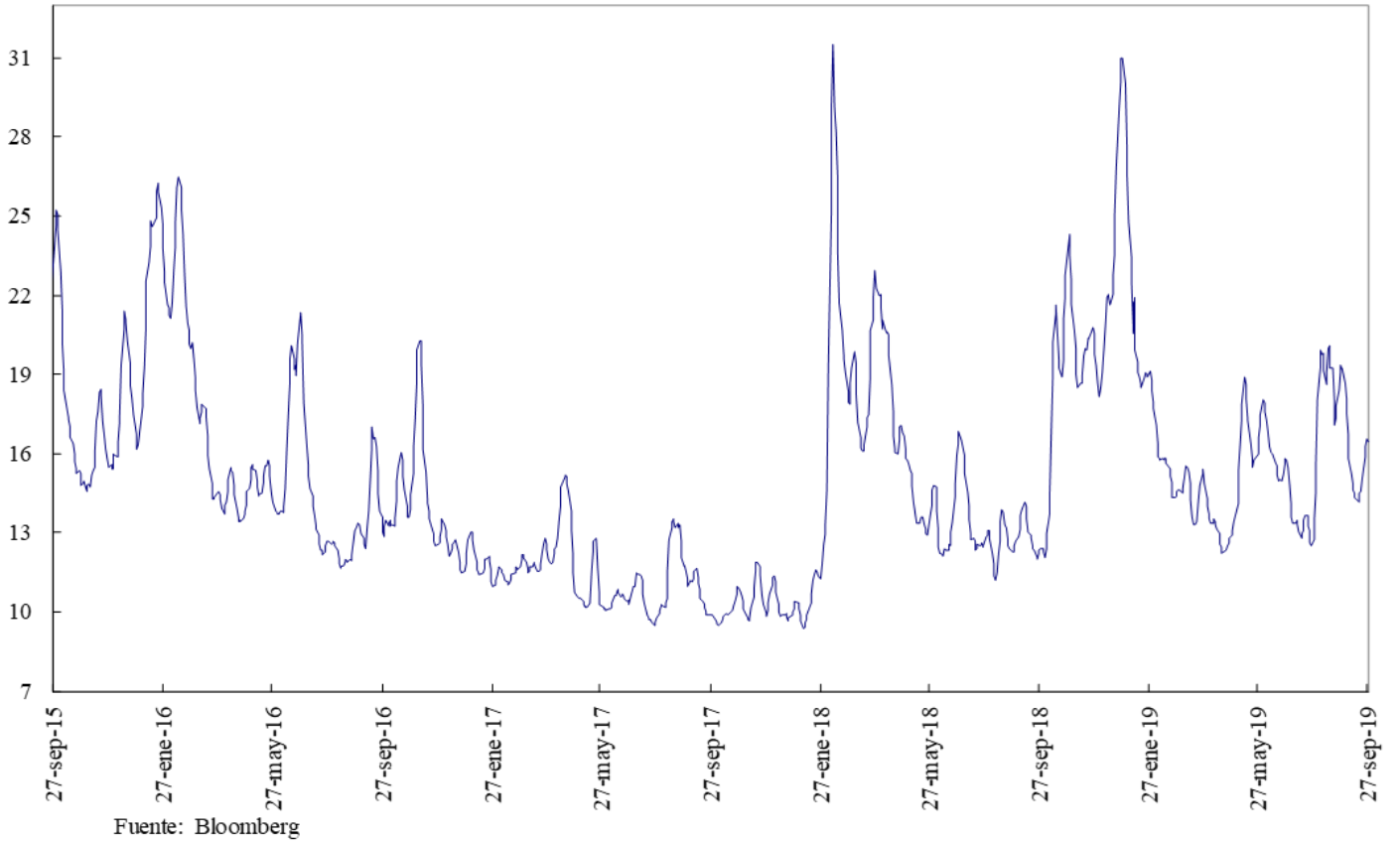
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

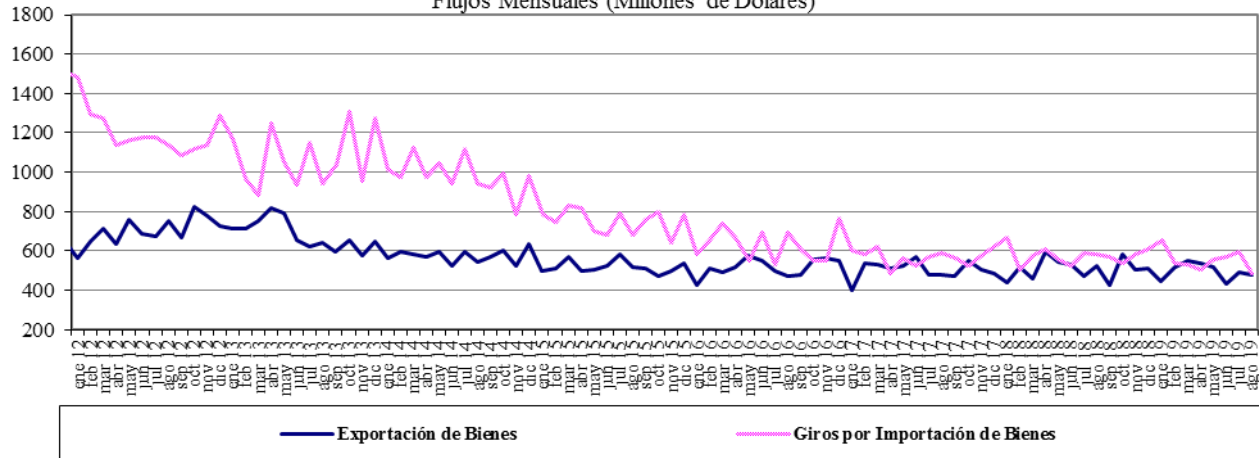
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



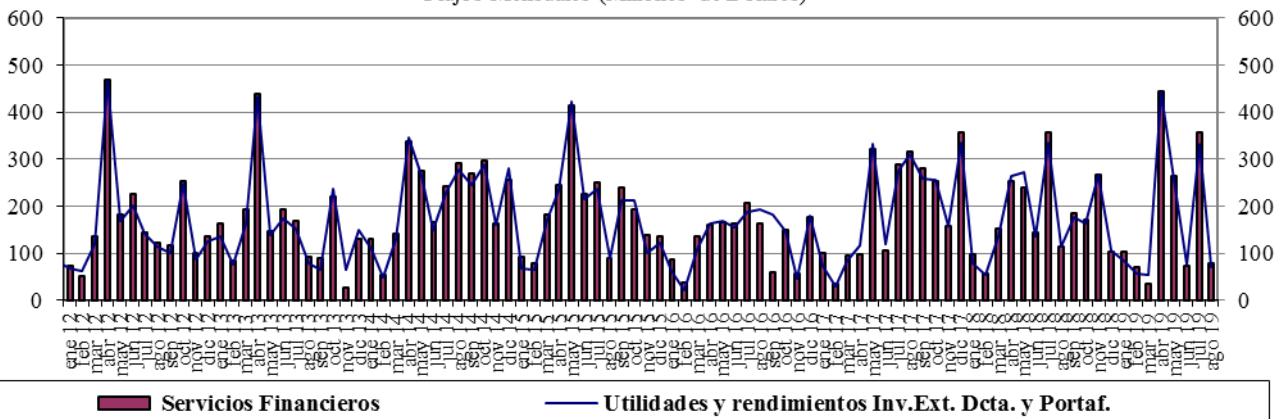
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



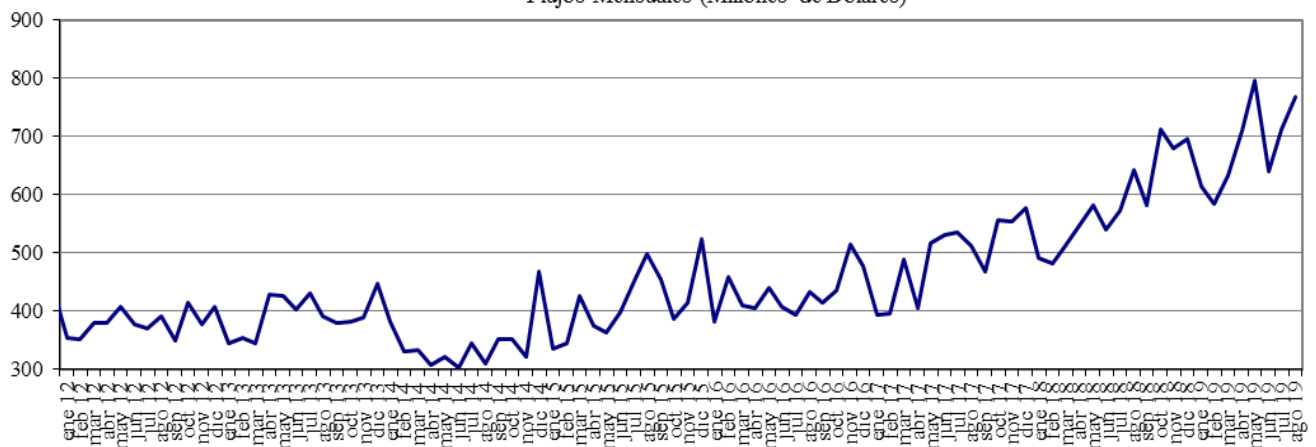
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



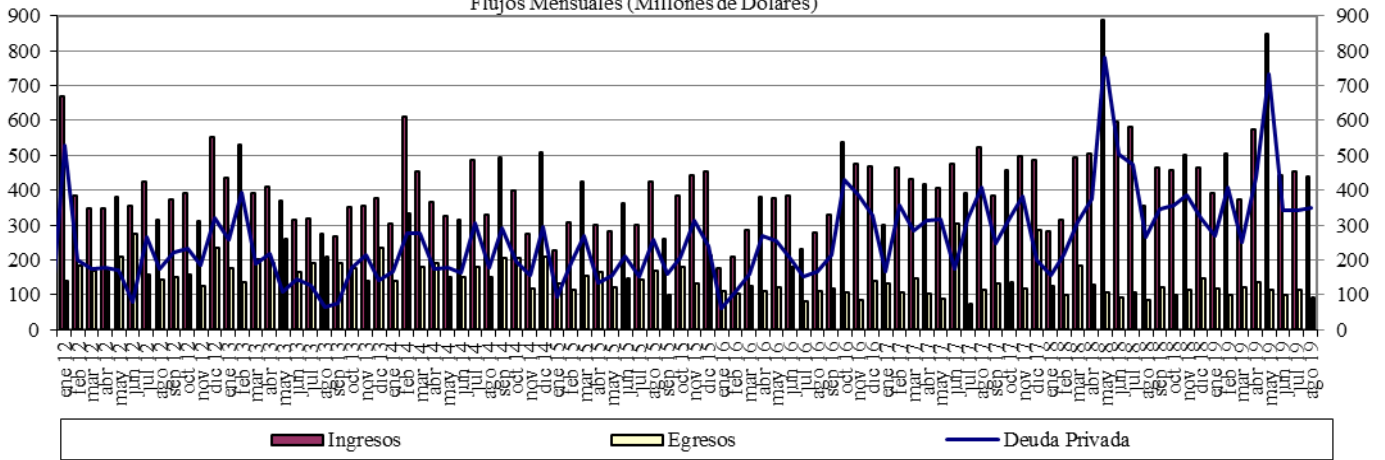
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



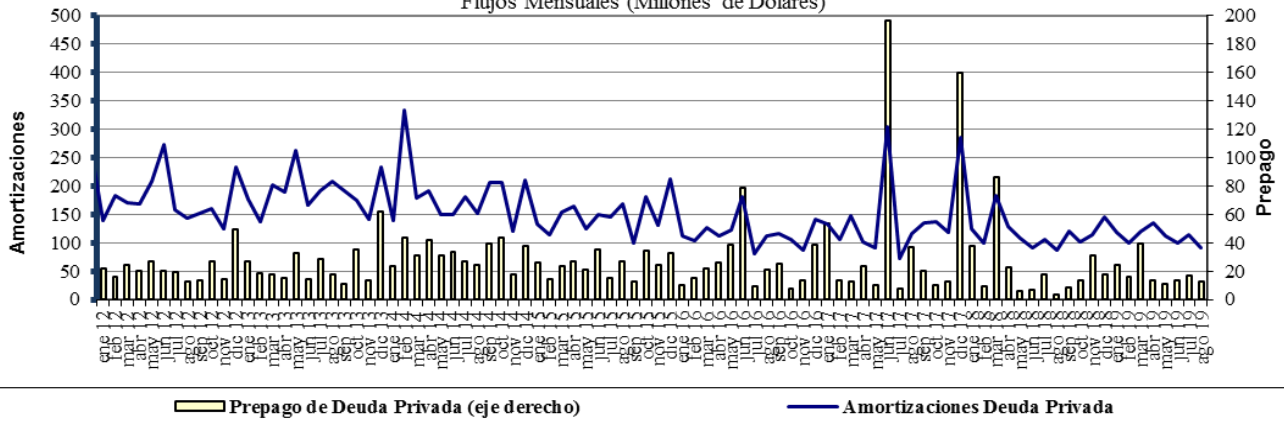
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19
<b>I. Gobierno</b>	<b>1.339</b>	<b>-2.390</b>	<b>34</b>	<b>1.165</b>	<b>467</b>	<b>1.086</b>	<b>-447</b>	<b>-235</b>	<b>3.565</b>	<b>6.523</b>	<b>10.032</b>	<b>6.228</b>	<b>6.397</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>	<b>-10.887</b>	<b>-6.513</b>	<b>-10.122</b>	<b>-13.569</b>	<b>-13.753</b>	<b>-10.987</b>
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	2.015	2.015	2.015	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
<b>II. TES Regulación</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>3.094</b>	<b>3.059</b>	<b>2.641</b>	<b>2.932</b>	<b>2.943</b>	<b>2.929</b>	<b>-73</b>	<b>-5.115</b>	<b>-5.020</b>	<b>-5.234</b>	<b>-5.255</b>	<b>-3.697</b>	<b>-2.272</b>	<b>-2.298</b>	<b>-2.322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>
Compras definitivas	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	735	735	735	2.297	3.735	3.735	3.735	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
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-1.835</b>	<b>4.438</b>	<b>739</b>	<b>-1.745</b>	<b>785</b>	<b>-228</b>	<b>872</b>	<b>2.737</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.904</b>	<b>-864</b>	<b>2.733</b>	<b>5.164</b>	<b>7.655</b>	<b>8.044</b>	<b>9.081</b>	<b>3.182</b>	<b>11.676</b>	<b>15.781</b>	<b>11.221</b>	<b>7.565</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-1.640	3.793	526	-1.845	824	-199	887	2.911	-1.859	-2.862	-656	2.299	4.954	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649	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
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.279</b>	<b>2.559</b>	<b>6.917</b>	<b>7.970</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	3.802	4.854	5.913	5.913	5.913	5.913	5.913
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>1.888</b>	<b>1.774</b>	<b>1.752</b>	<b>1.784</b>	<b>1.796</b>	<b>607</b>	<b>1.621</b>	<b>1.472</b>	<b>1.514</b>	<b>1.478</b>	<b>1.670</b>	<b>1.544</b>	<b>1.664</b>	<b>1.589</b>	<b>1.559</b>	<b>1.425</b>	<b>1.558</b>	<b>2.762</b>	<b>1.631</b>	<b>1.769</b>	<b>1.691</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>4.213</b>	<b>6.643</b>	<b>5.346</b>	<b>4.297</b>	<b>6.107</b>	<b>4.106</b>	<b>4.978</b>	<b>6.917</b>	<b>6.128</b>	<b>5.024</b>	<b>5.723</b>	<b>5.486</b>	<b>9.270</b>	<b>6.100</b>	<b>5.777</b>	<b>5.316</b>	<b>4.957</b>	<b>11.021</b>	<b>12.423</b>	<b>9.099</b>	<b>8.089</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>88.811</b>	<b>84.730</b>	<b>83.580</b>	<b>84.456</b>	<b>83.208</b>	<b>82.068</b>	<b>83.076</b>	<b>85.210</b>	<b>85.285</b>	<b>84.388</b>	<b>83.350</b>	<b>86.695</b>	<b>98.081</b>	<b>90.830</b>	<b>89.357</b>	<b>89.772</b>	<b>88.165</b>	<b>93.088</b>	<b>95.499</b>	<b>94.309</b>	<b>93.374</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2018-2019**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-18		30-ago-19		27-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
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>48,401</b>	100.00%	<b>52,999</b>	100.00%	<b>52,916</b>	100.00%	<b>-83</b>	<b>4,514</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	193	0.36%	192	0.36%	-1	-1
Inversiones	44,526	91.99%	48,084	90.73%	49,326	93.22%	1,242	4,799
-Portafolio directo	32,207	66.54%	33,550	63.30%	34,846	65.85%	1,296	2,639
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,534	27.42%	14,480	27.36%	-55	2,160
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,848	3.49%	545	1.03%	-1,303	-807
Oro	529	1.09%	928	1.75%	911	1.72%	-17	382
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	928	1.75%	911	1.72%	-17	382
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,404	2.65%	1,399	2.64%	-4	126
-DEGs	914	1.89%	873	1.65%	871	1.65%	-3	-43
-Posición de reserva	360	0.74%	530	1.00%	529	1.00%	-2	169
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.02%	540	1.02%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.98%	520	0.98%	0	16
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.02%	<b>5</b>	0.01%	<b>4</b>	0.01%	<b>-1</b>	<b>-4</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	5	0.01%	4	0.01%	-1	-4
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>52,994</b>	99.99%	<b>52,912</b>	99.99%	<b>-82</b>	<b>4,519</b>

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

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

Fuente: Banco de la República