

**Semana 41**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**9 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 4-oct-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	-1	-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	-2	4	-2	-1	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,24	n.a	n.a	n.a	-1	-2	6	-6	-6	
Pasivas										
TIB	4,25	2.973	3.756	3.500	0	-1	-1	1	0	
DTF 2/	4,44	805	959	954	-7	-8	0	-10	-13	
Captación < 90 días 3/	2,33	115	71	72	-31	42	-118	-26	5	
Captación a 90 días 3/	4,42	770	990	991	-9	-12	-2	-12	-9	
Captación 91-179 días 3/	4,69	457	486	441	8	-4	-6	-1	-2	
Captación a 180 días 3/	4,68	426	504	589	-1	0	-4	-16	-3	
Captación a 181-360 días 3/	5,25	625	927	976	-2	0	5	12	8	
Captación > 360 días 3/	5,47	1.102	684	983	-2	-14	-16	-6	18	
Total captación de CDT	4,90	3.494	3.663	4.053	-12	-2	3	14	1	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	27-sep-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,55	4.203	2.891	2.912	-2	-16	-9	-39	-80	
Tesorería	7,56	87	88	76	-188	78	-58	45	-185	
Preferencial	7,11	1.973	1.420	1.385	-14	-4	-30	-76	-74	
Ordinario	9,91	2.142	1.383	1.451	16	-23	-33	-23	-62	
Consumo 5/	15,09	2.833	1.344	1.701	-51	16	-101	-168	-201	
Consumo sin libranza	17,31	1317	721	946	-20	18	-116	-89	-178	
Consumo a través de libranza	13,17	1517	623	756	15	10	-80	-176	-227	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	26,04	768	645	683	51	81	-27	-137	-141	
Vivienda 7/	10,38	433	271	270	0	-1	-13	-1	-8	
Microcrédito	35,74	158	117	124	-90	-2	1	-46	-7	
Activa Ponderada 8/	11,22	-	-	-	-1	-22	16	32	-91	
Comercial BR 9/	8,56	-	-	-	2	-20	-9	-42	-78	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,37	n.a	n.a	n.a	-44	78	70	71	87	
Ahorro 10/	2,34	n.a	n.a	n.a	-2	3	6	13	8	
Deuda Pública 11/										
	4-oct-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,25	387	2.823	1.490	1	-11	0	-85	-89	
3 años (TES May 2022)	4,72	3.148	2.252	3.616	-5	-15	-6	-90	-109	
5 años (TES Jul 2024)	5,02	3.326	3.467	3.068	-3	-16	-7	-110	-132	
6 años (TES Nov 2025)	5,33	1.435	4.215	2.195	-5	-15	-9	-111	-131	
11 años (TES Sep 2030)	5,96	110	189	492	-3	-9	-4	-97	-115	
13 años (TES Jun 2032)	6,11	468	2.131	1.064	-2	-8	-6	-102	-123	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

6/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes ni avances en efectivo.

7/ Corresponde al promedio ponderado de los créditos desembolsados para adquisición de vivienda en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado a la tasa de los créditos en UVR se le suma la variación anual promedio de la UVR de la respectiva semana. No incluye vivienda VIS.

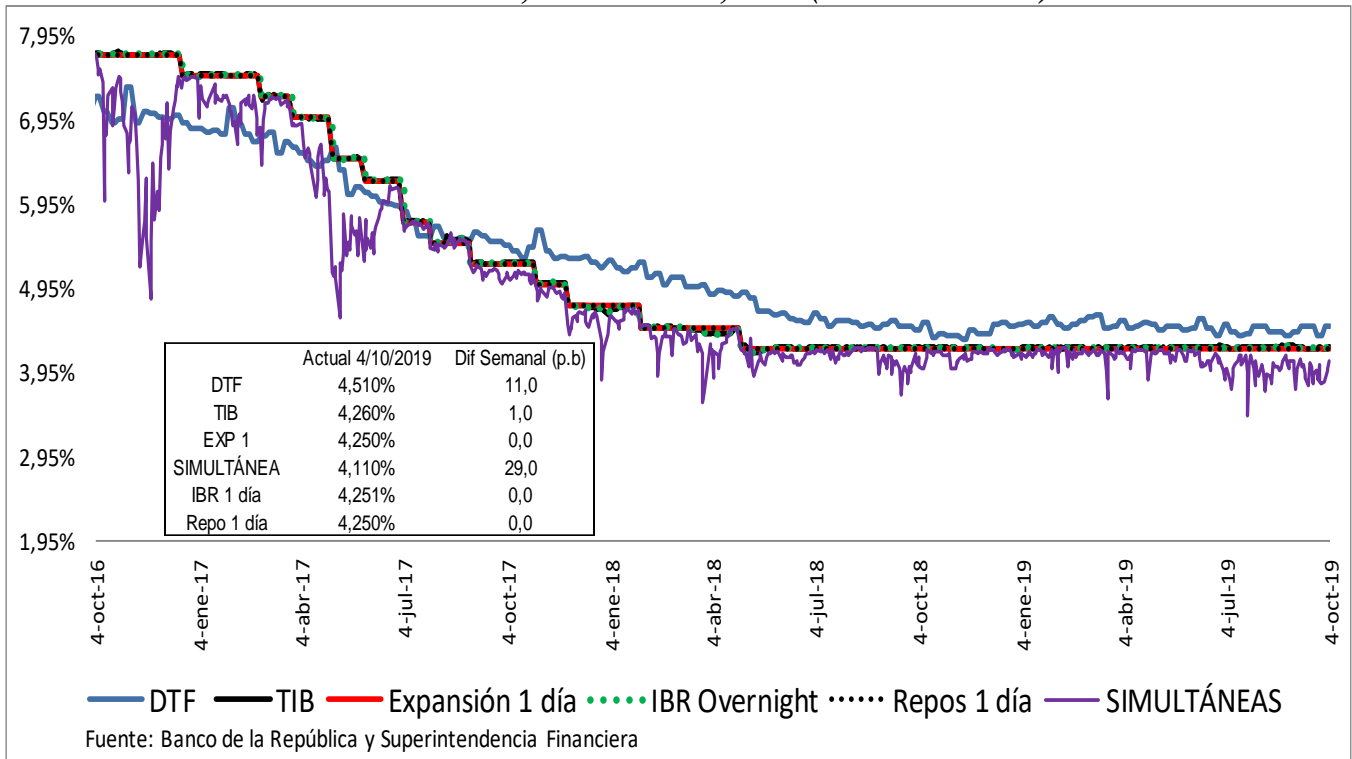
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

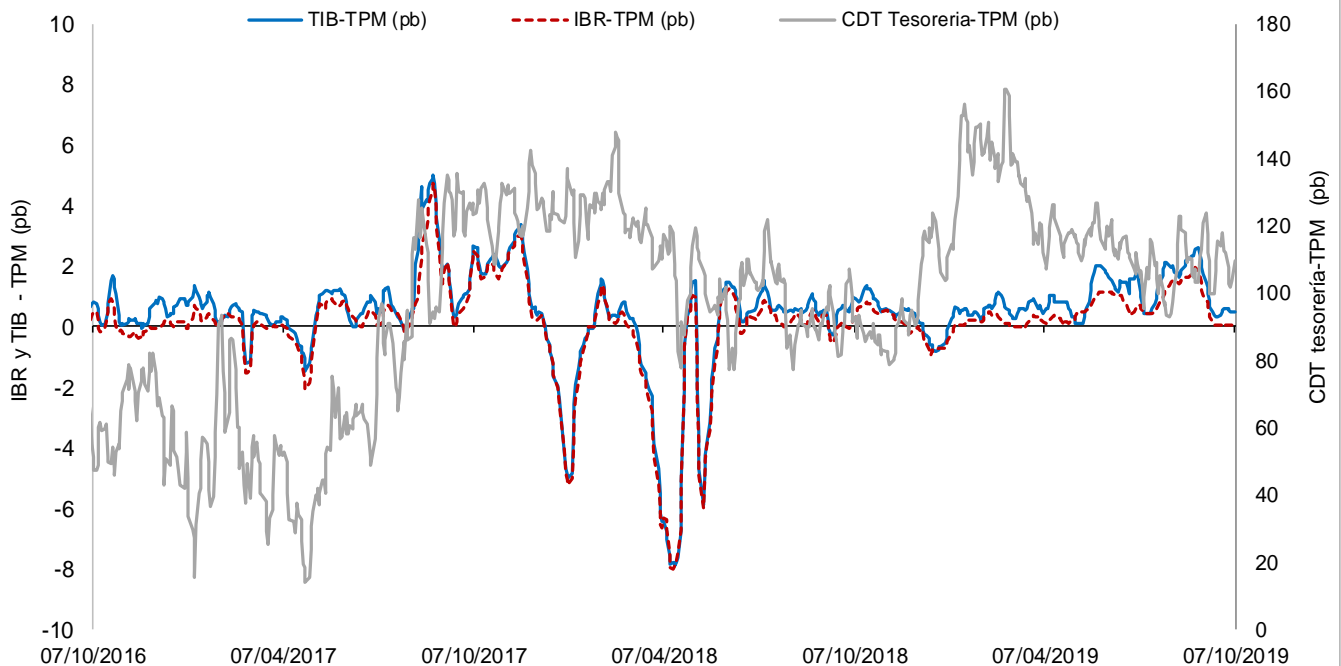
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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



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

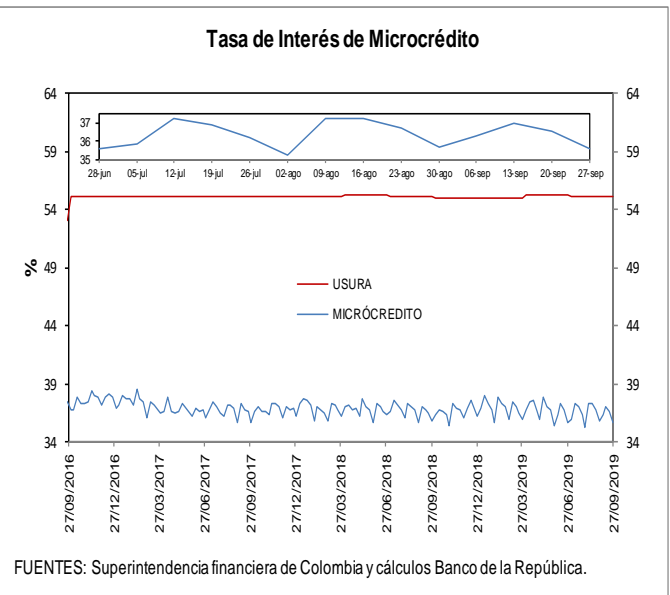
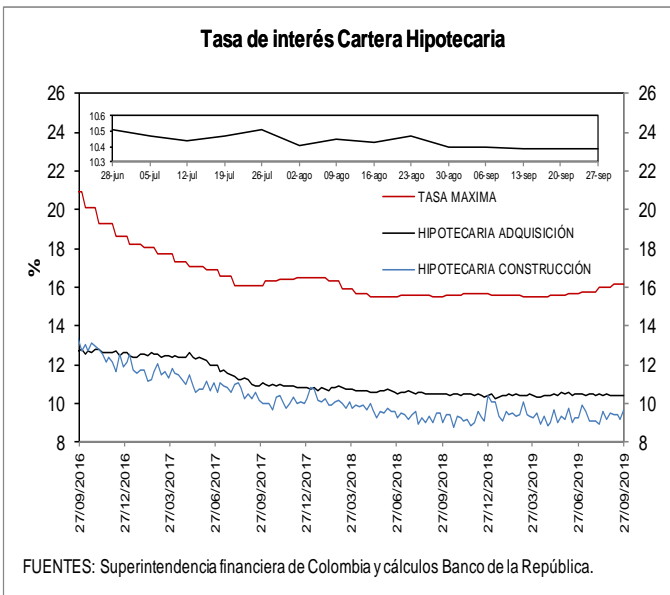
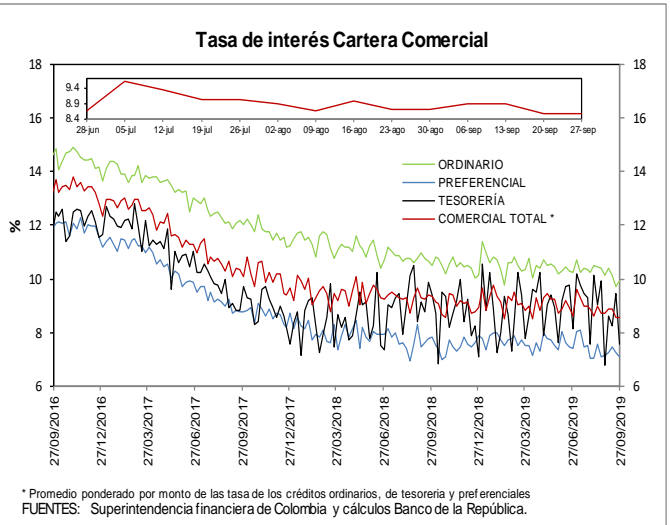
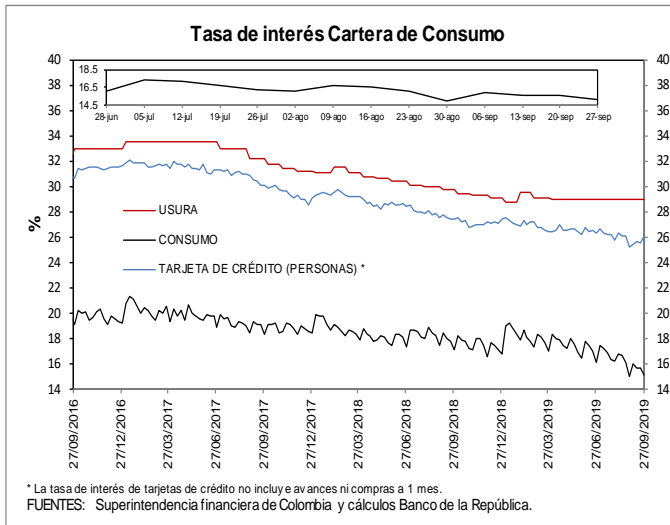
Promedio 5 días



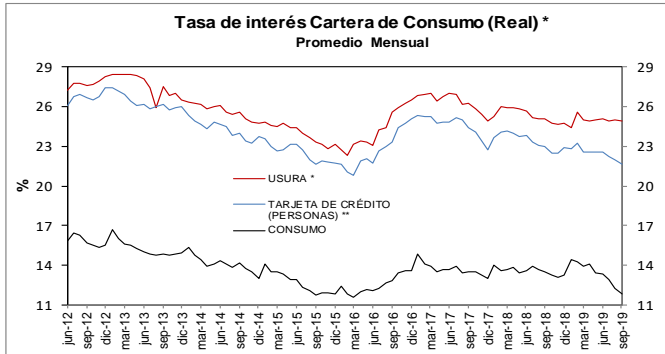
El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. Para la tasa de CDT a través de tesorería no es posible discriminar por plazo.  
FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

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

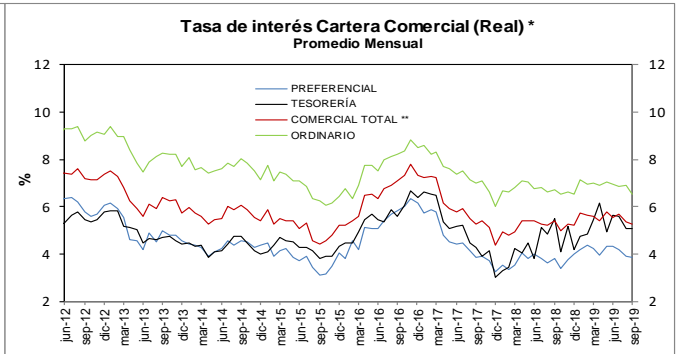
#### Nominales



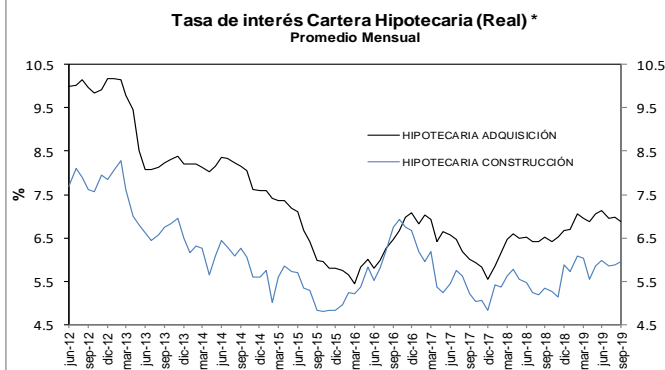
**d. Tasas de interés reales**



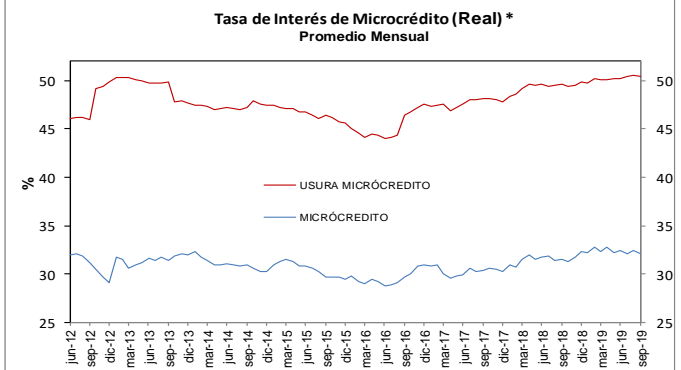
\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.  
\*\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



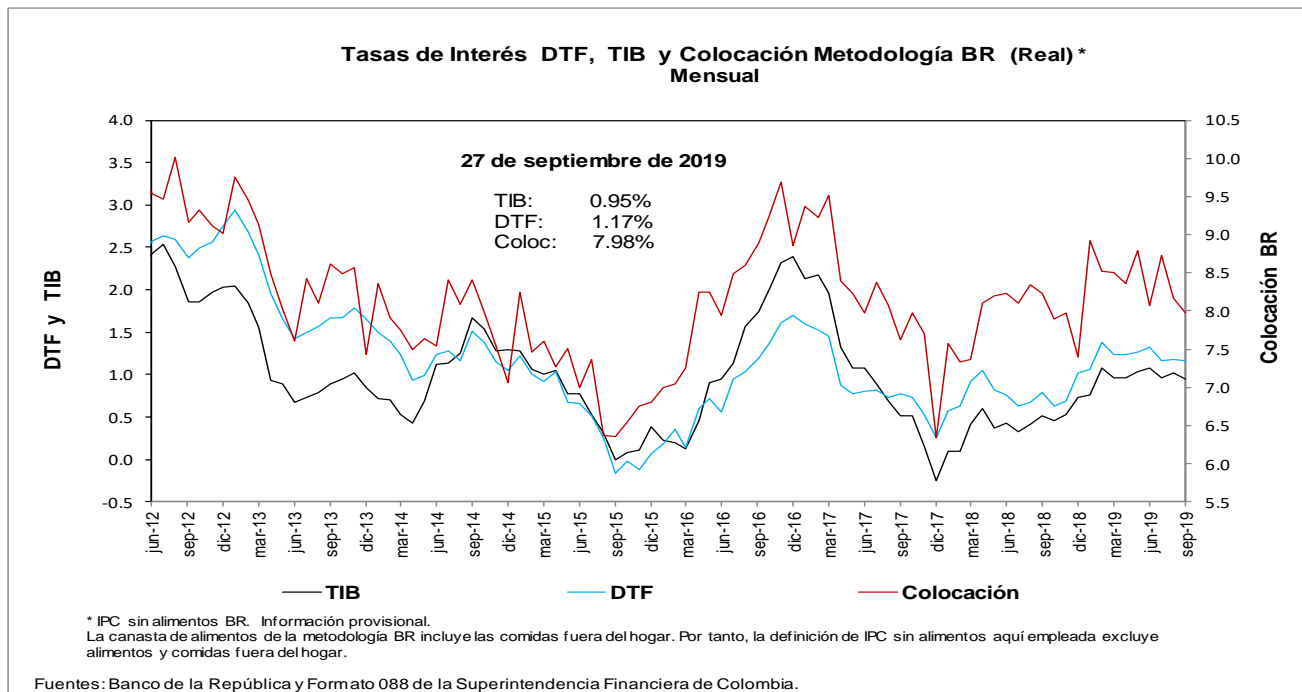
\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.  
\*\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



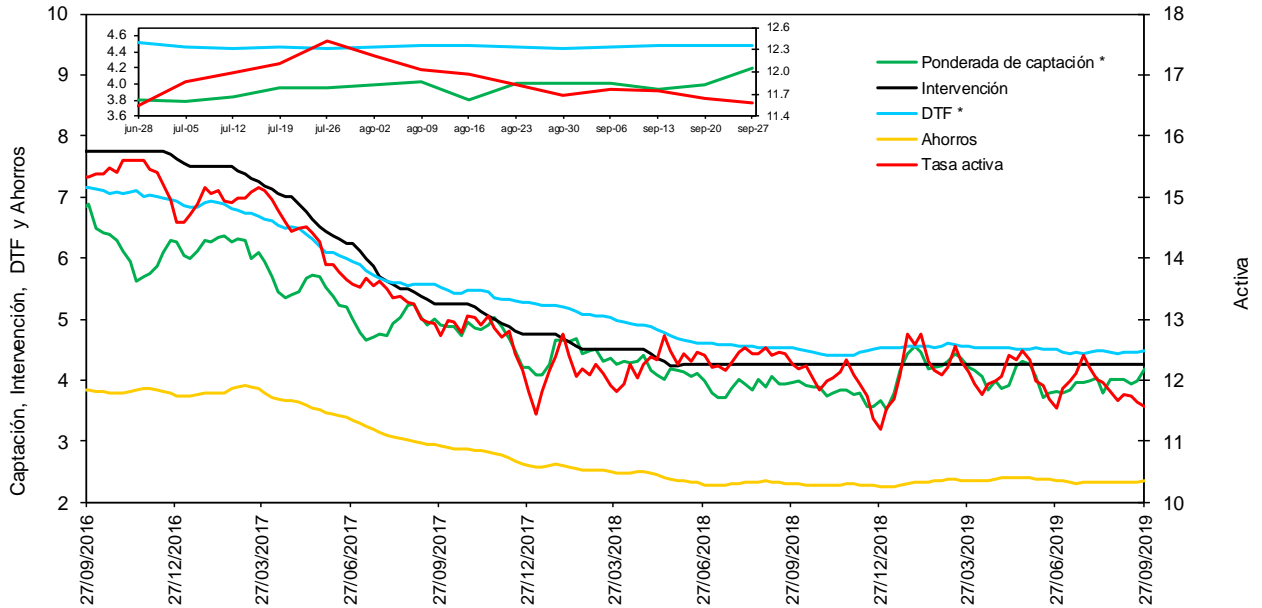
\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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**

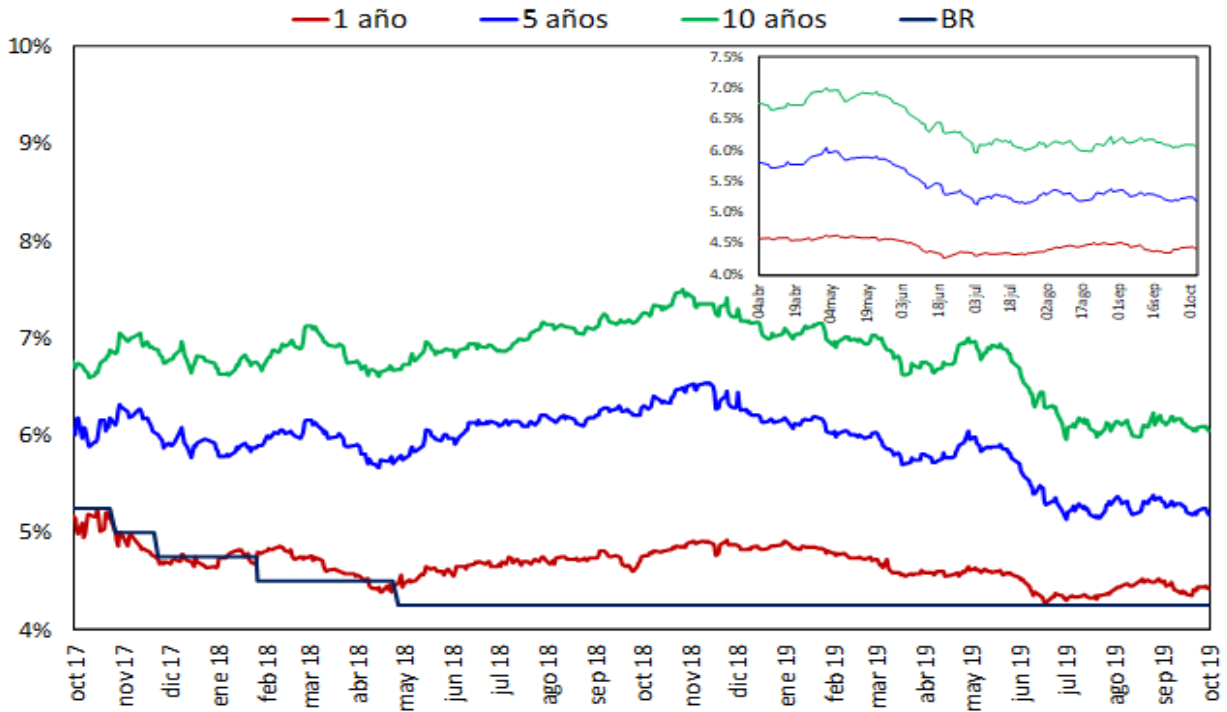


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

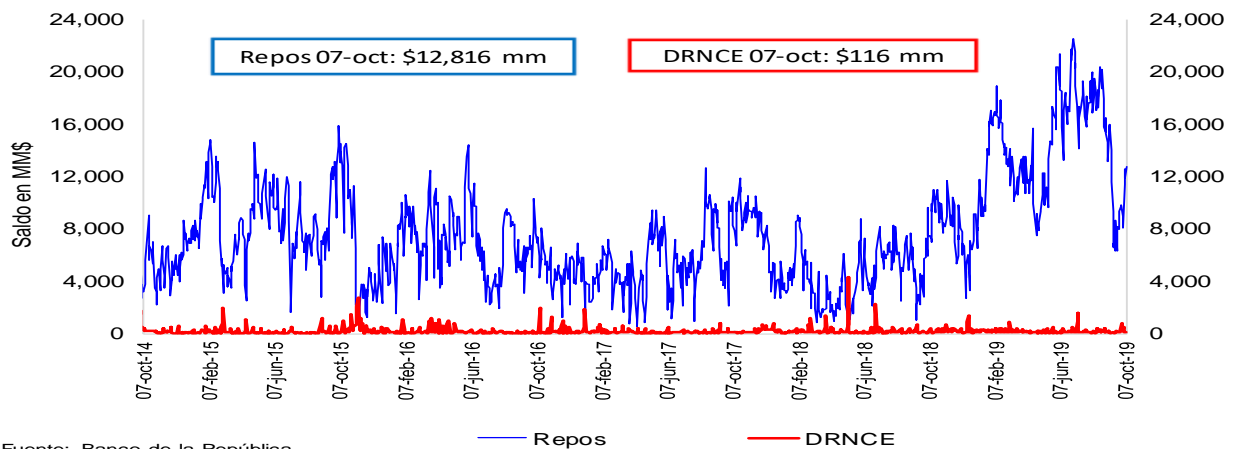
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**



Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM.

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario

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

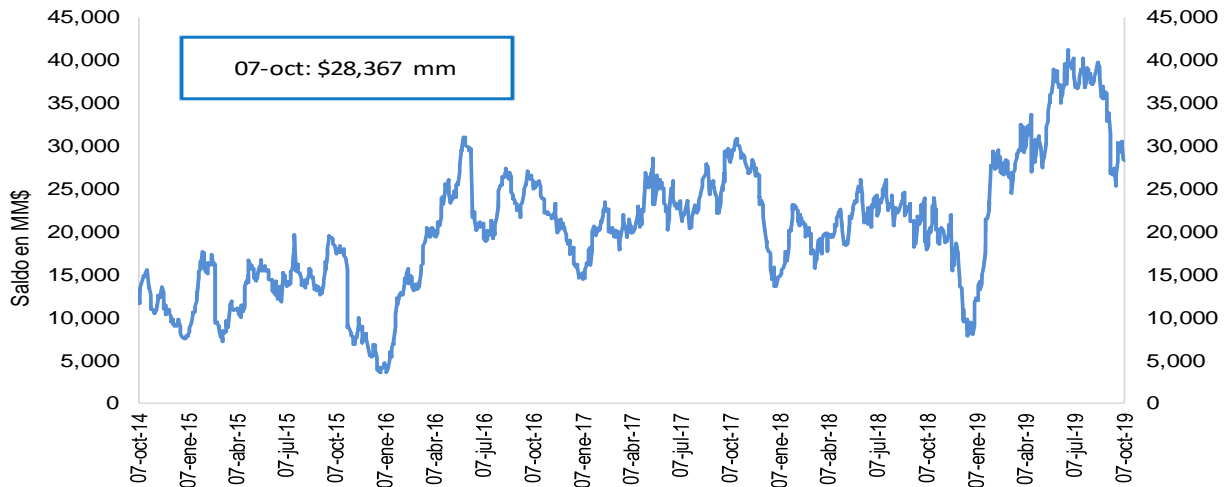


Fuente: Banco de la República

\* 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\***

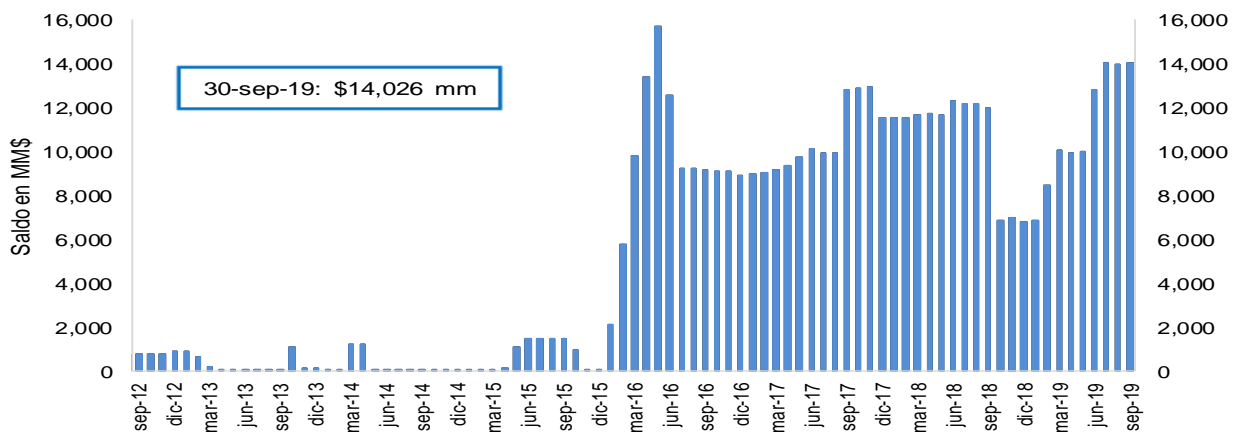


Fuente: Banco de la República

\*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

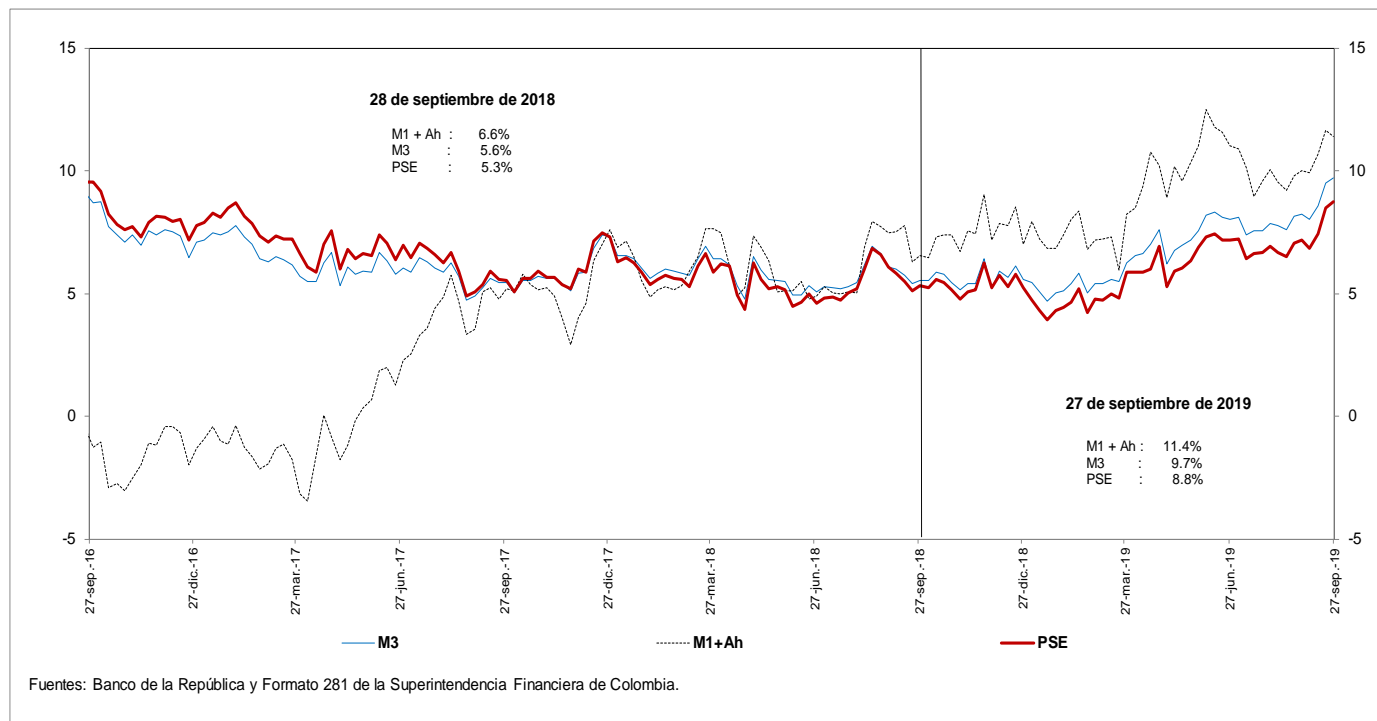
Concepto	Saldo a septiembre 27 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>523,692</b>	<b>602</b>	<b>0.1</b>	<b>3,351</b>	<b>0.6</b>	<b>10,016</b>	<b>1.9</b>	<b>19,289</b>	<b>3.8</b>	<b>46,376</b>	<b>9.7</b>
1. Efectivo	62,878	136	0.2	284	0.5	1,434	2.3	-1,500	-2.3	9,231	17.2
2. Pasivos Sujetos a Encaje	460,815	466	0.1	3,067	0.7	8,582	1.9	20,789	4.7	37,145	8.8
Cuenta Corriente	51,168	431	0.9	-91	-0.2	1,664	3.4	-850	-1.6	4,623	9.9
Ahorros	186,095	567	0.3	-1,623	-0.9	807	0.4	5,764	3.2	16,841	10.0
CDT + Bonos	207,693	1,446	0.7	2,090	1.0	4,387	2.2	17,678	9.3	13,246	6.8
CDT menor a 18 meses	85,802	-273	-0.3	-371	-0.4	-1,484	-1.7	4,533	5.6	-689	-0.8
CDT mayor a 18 meses	90,306	924	1.0	1,616	1.8	3,848	4.5	9,293	11.5	9,147	11.3
Bonos	31,585	795	2.6	846	2.8	2,024	6.8	3,852	13.9	4,787	17.9
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,224	-2,668	-20.7	2,868	39.0	1,938	23.4	-201	-1.9	1,814	21.6
Depósitos a la Vista	5,634	689	13.9	-177	-3.0	-214	-3.7	-1,602	-22.1	622	12.4
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	114,045	567	0.5	193	0.2	3,098	2.8	-2,351	-2.0	13,854	13.8
M1 + Ahorros	300,140	1,134	0.4	-1,431	-0.5	3,905	1.3	3,414	1.2	30,695	11.4
PSE sin depósitos fiduciarios	450,590	3,134	0.7	199	0.0	6,644	1.5	20,990	4.9	35,331	8.5
M3 sin fiduciarios	513,468	3,269	0.6	483	0.1	8,078	1.6	19,490	3.9	44,563	9.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	6.2		8.7		8.0					
	Efectivo	11.9		6.1		9.7					
	PSE	5.4		9.1		7.8					
	M1	29.6		2.2		11.6					
	M1 + Ahorros	21.8		-6.0		5.4					
	PSE sin depós. Fiduc.	43.7		0.6		6.1					
	M3 sin Fiduciarios	39.4		1.2		6.5					

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.

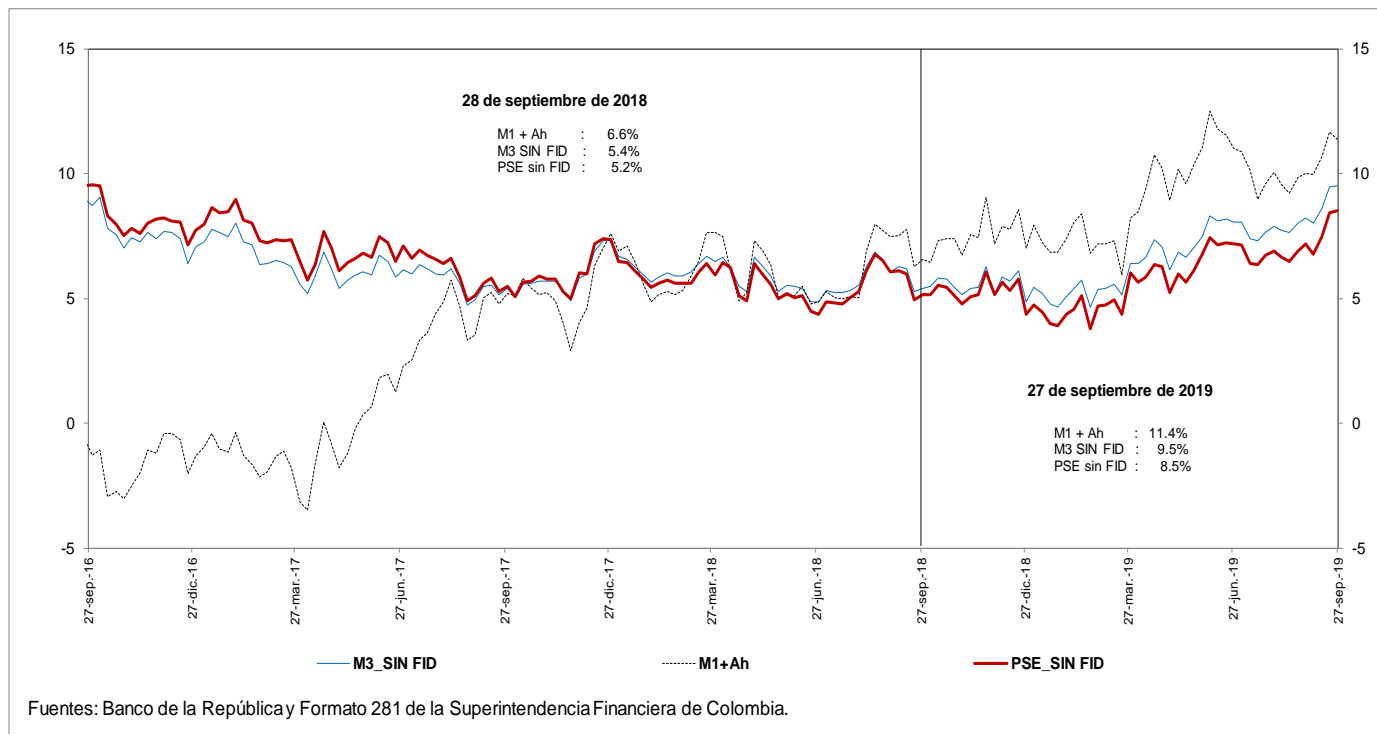
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



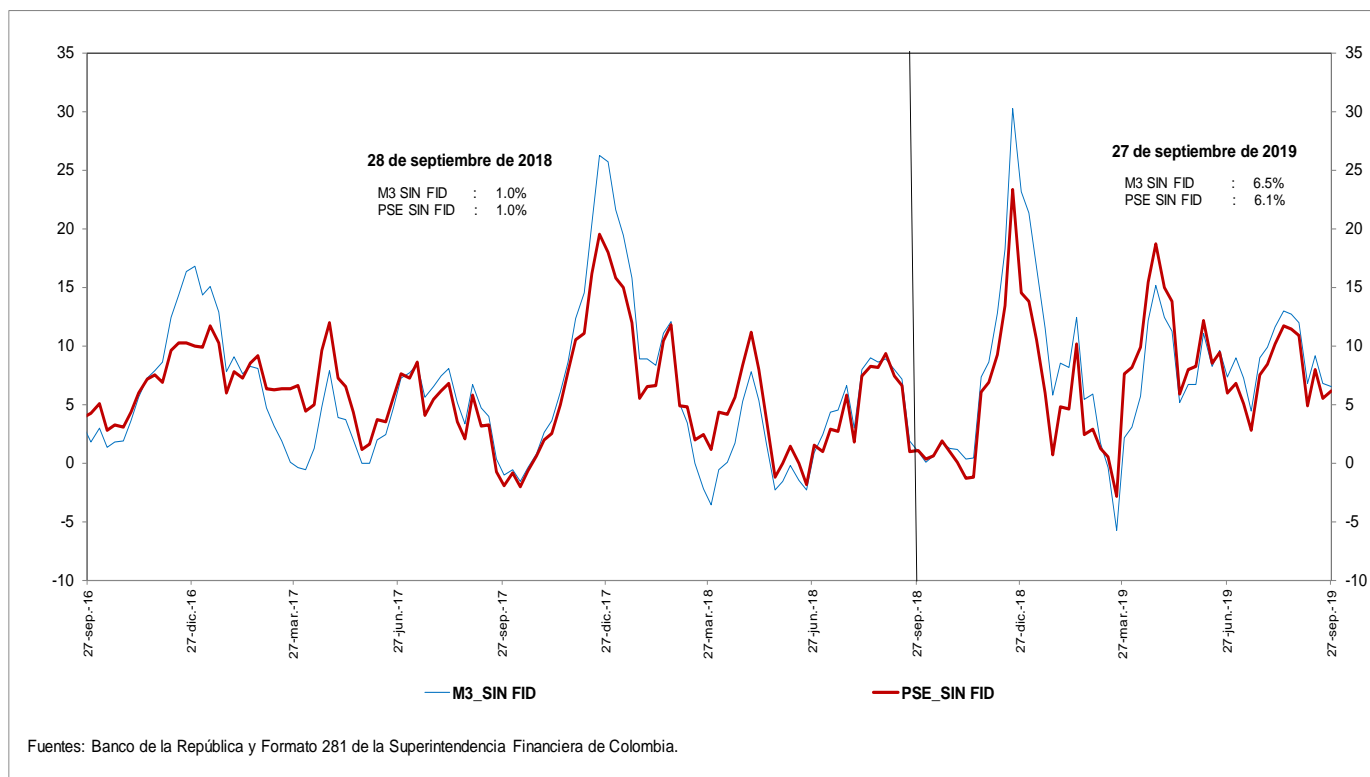
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



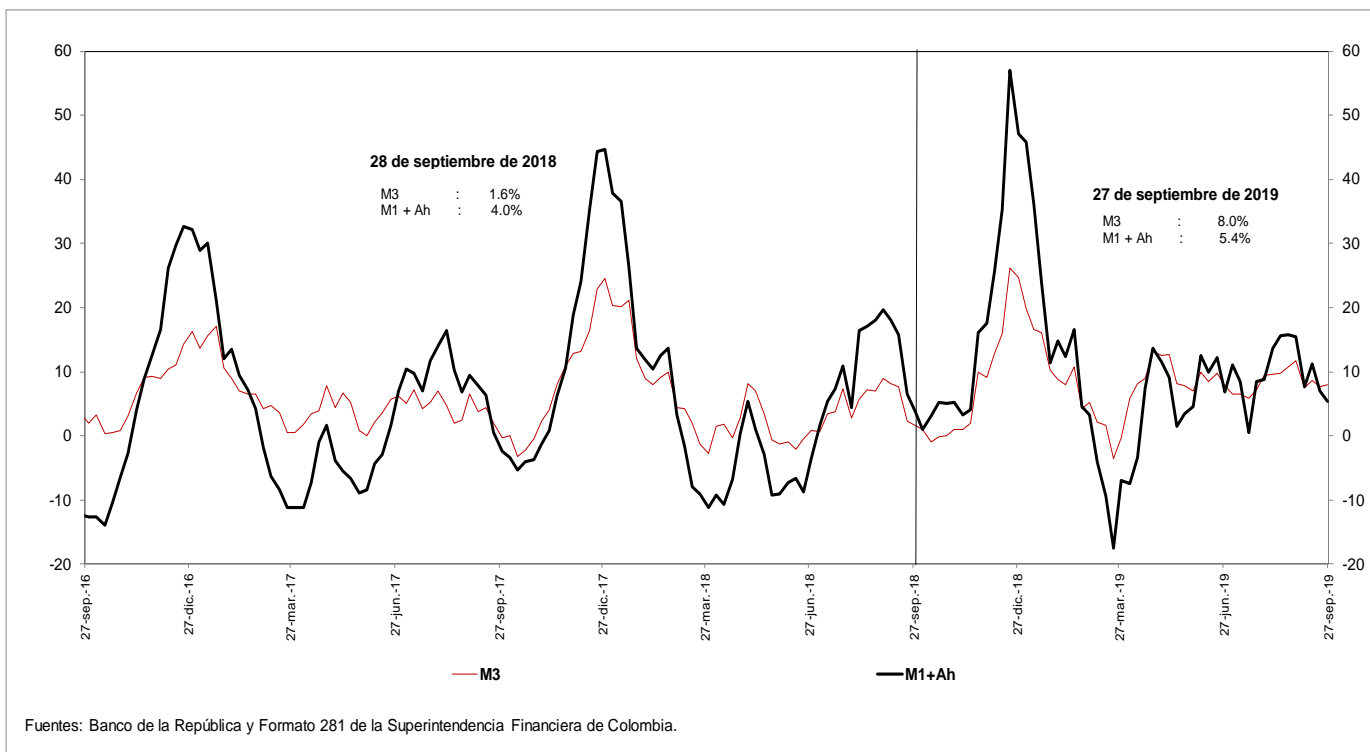
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



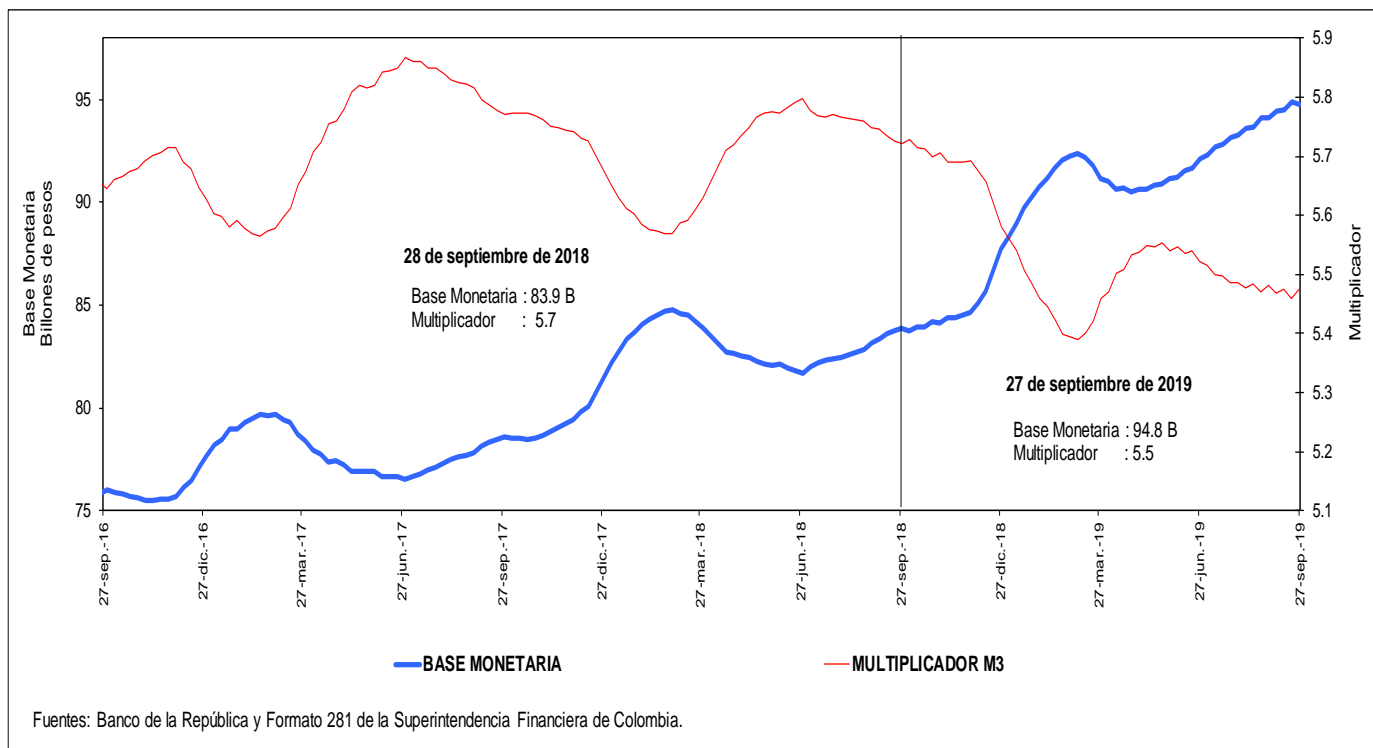
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



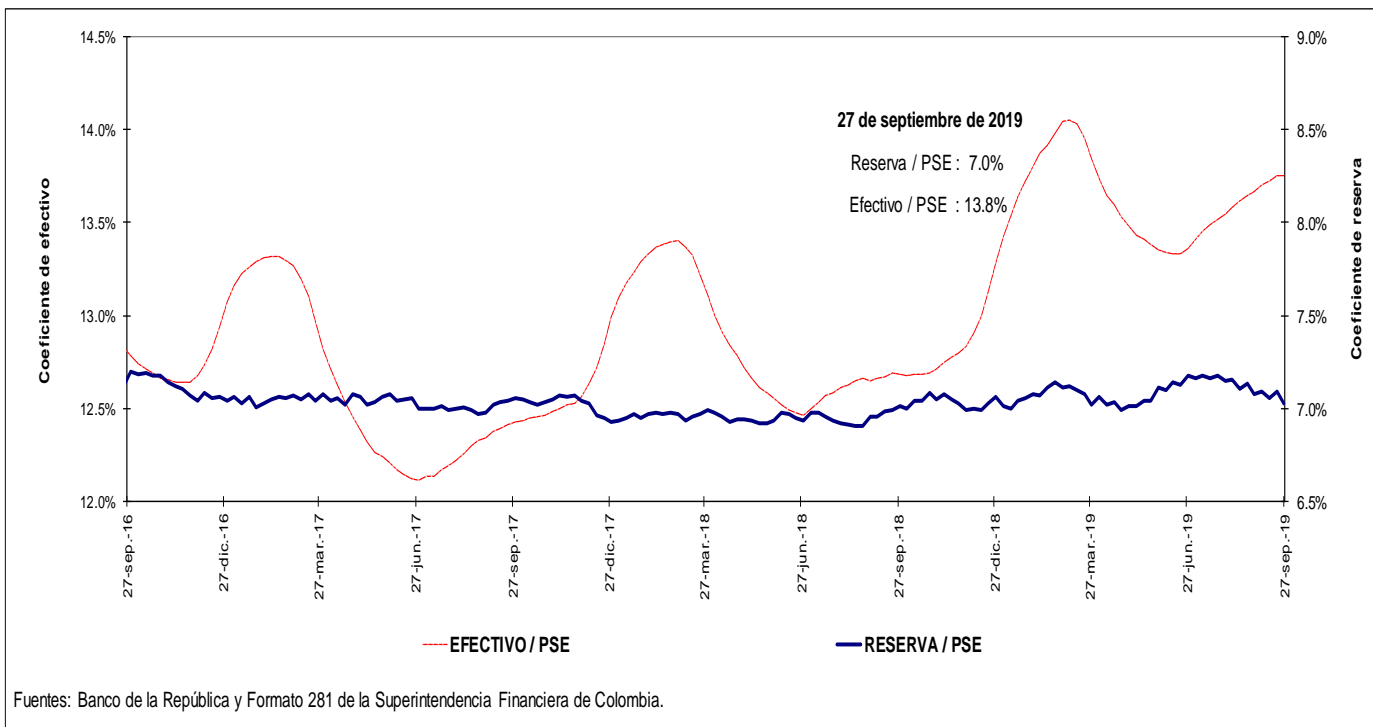
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

27 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>461,981</b>	<b>100.0</b>	<b>2,062</b>	<b>0.4</b>	<b>5,100</b>	<b>1.1</b>	<b>10,371</b>	<b>2.3</b>	<b>27,067</b>	<b>6.2</b>	<b>38,527</b>	<b>9.1</b>	
	Comercial 1/	230,898	50.0	1,020	0.4	2,655	1.2	2,511	1.1	8,707	3.9	13,892	6.4	
	Consumo	148,357	32.1	796	0.5	1,887	1.3	5,961	4.2	13,674	10.2	17,910	13.7	
	Hipotecaria ajustada 2/	69,806	15.1	171	0.2	494	0.7	1,673	2.5	4,334	6.6	6,234	9.8	
	Microcrédito	12,919	2.8	75	0.6	65	0.5	226	1.8	352	2.8	490	3.9	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	65,469	14.3	256	0.4	579	0.9	1,747	2.7	4,133	6.7	6,287	10.6	
	<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>26.2</b>		<b>15.5</b>		<b>9.5</b>		<b>8.4</b>			
				Comercial		25.9		16.2		4.5		5.3		
			Consumo		32.3		18.1		17.8		13.8			
			Hipotecaria		13.6		9.7		10.2		8.9			
			Microcredito		35.2		6.8		7.3		3.8			
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,004		378	1.9	660	3.4	1,839	10.1	386	2.0	1,356	7.3	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,778		10	0.2	134	2.4	112	2.0	-259	-4.3	-496	-7.9	
	<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				169.7		54.6		47.1		2.6			
Expresada en dólares				9.2		35.6		8.1		-5.7				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>481,986</b>	<b>100.0</b>	<b>2,440</b>	<b>0.5</b>	<b>5,760</b>	<b>1.2</b>	<b>12,210</b>	<b>2.6</b>	<b>27,453</b>	<b>6.0</b>	<b>39,883</b>	<b>9.0</b>	
	Comercial	250,216	51.9	1,374	0.6	3,315	1.3	4,302	1.7	9,029	3.7	15,125	6.4	
	Consumo	149,043	30.9	819	0.6	1,886	1.3	6,008	4.2	13,737	10.2	18,033	13.8	
	Hipotecaria ajustada 1/	69,806	14.5	171	0.2	494	0.7	1,673	2.5	4,334	6.6	6,234	9.8	
	Microcrédito	12,920	2.7	75	0.6	65	0.5	226	1.8	353	2.8	490	3.9	
	<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/t</b>				<b>30.2</b>		<b>16.9</b>		<b>10.8</b>		<b>8.1</b>			
				Comercial		33.2		18.9		7.2		5.0		
				Consumo		33.2		18.0		17.9		13.8		
				Hipotecaria		13.6		9.7		10.2		8.9		
			Microcredito		35.2		6.8		7.3		3.8			

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

27 de septiembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>432,539</b>		<b>2,551</b>	<b>0.6</b>	<b>4,785</b>	<b>1.1</b>	<b>9,404</b>	<b>2.2</b>	<b>25,426</b>	<b>6.2</b>	<b>36,242</b>	<b>9.1</b>
	Comercial 1/	215,777		1,212	0.6	2,491	1.2	1,836	0.9	7,883	3.8	12,622	6.2
	Consumo	137,335		1,089	0.8	1,761	1.3	5,781	4.4	13,099	10.5	17,306	14.4
	Hipotecaria ajustada 2/	67,473		172	0.3	481	0.7	1,611	2.4	4,143	6.5	5,943	9.7
	Microcrédito	11,955		79	0.7	52	0.4	176	1.5	301	2.6	371	3.2
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>20,004</b>		<b>378</b>	<b>1.9</b>	<b>660</b>	<b>3.4</b>	<b>1,839</b>	<b>10.1</b>	<b>386</b>	<b>2.0</b>	<b>1,356</b>	<b>7.3</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>452,543</b>		<b>2,929</b>	<b>0.7</b>	<b>5,444</b>	<b>1.2</b>	<b>11,243</b>	<b>2.5</b>	<b>25,812</b>	<b>6.0</b>	<b>37,598</b>	<b>9.1</b>

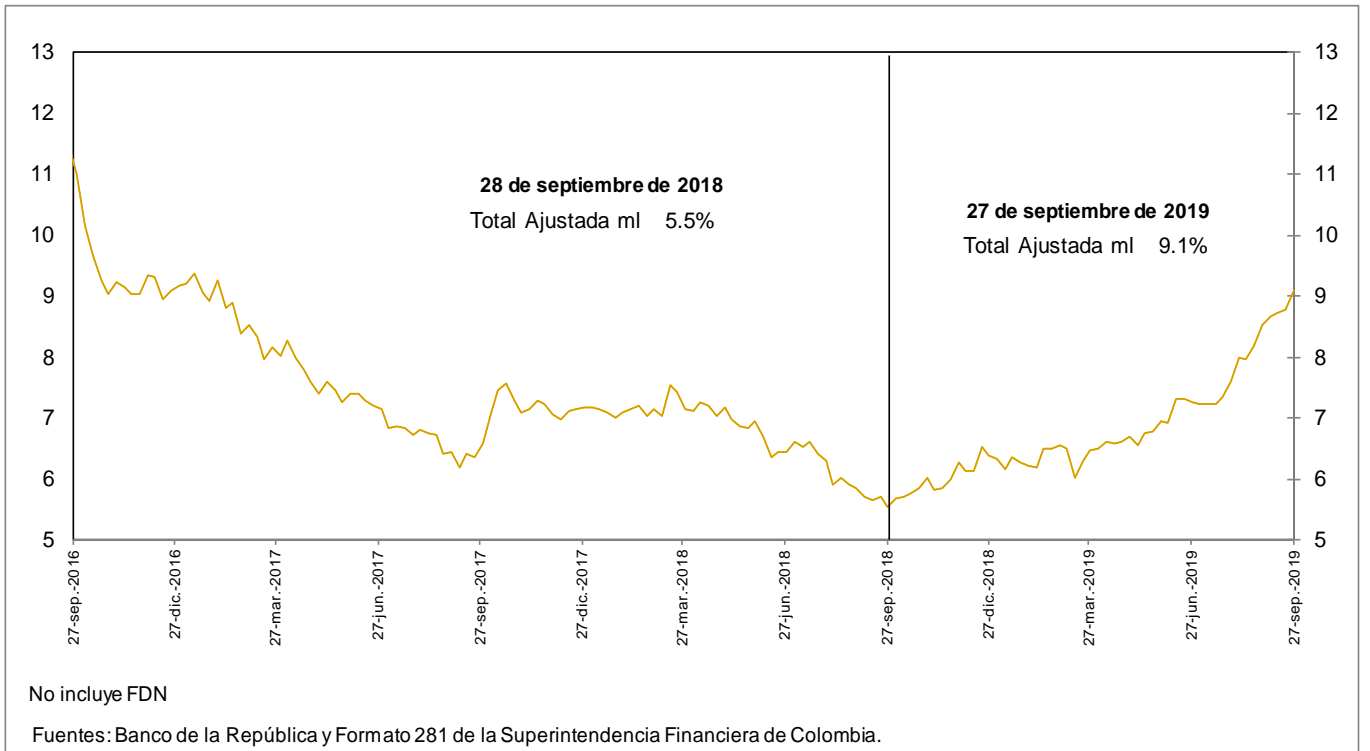
\* No incluye FDN.

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

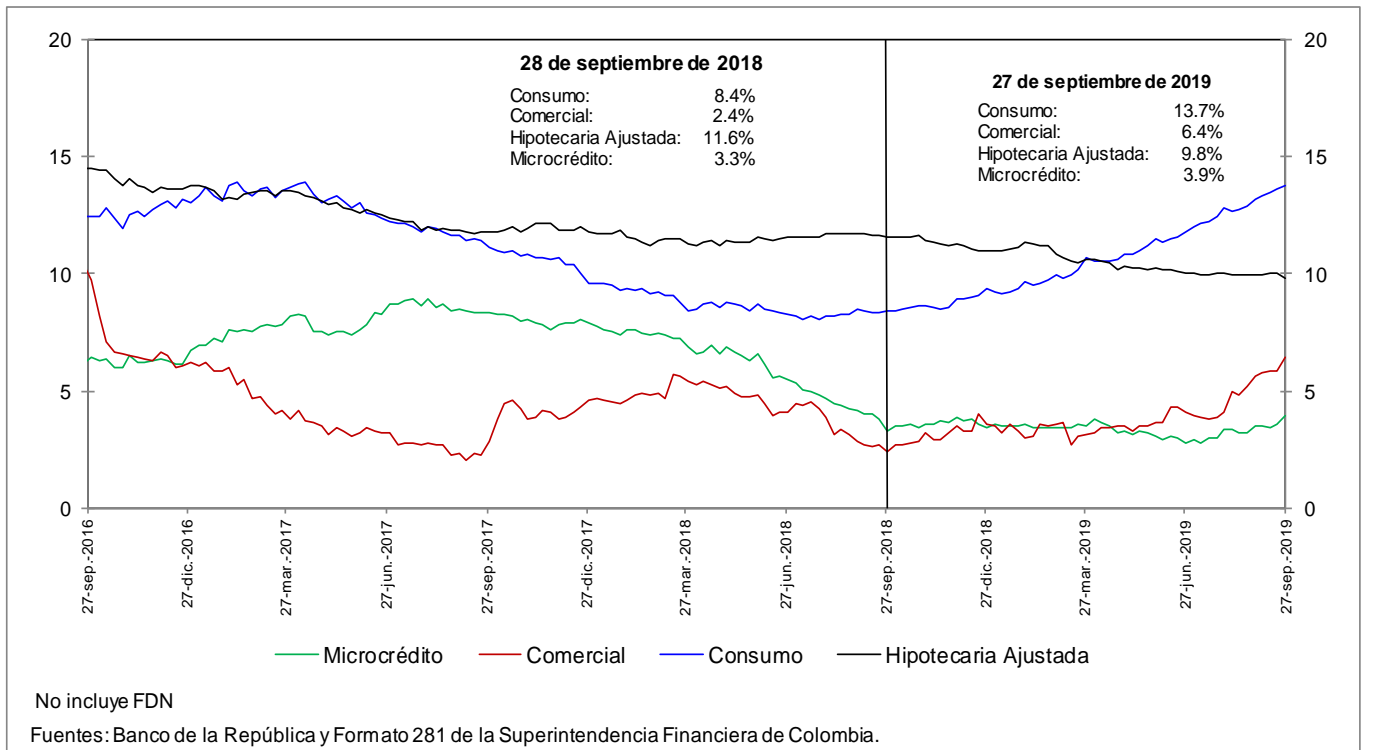
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

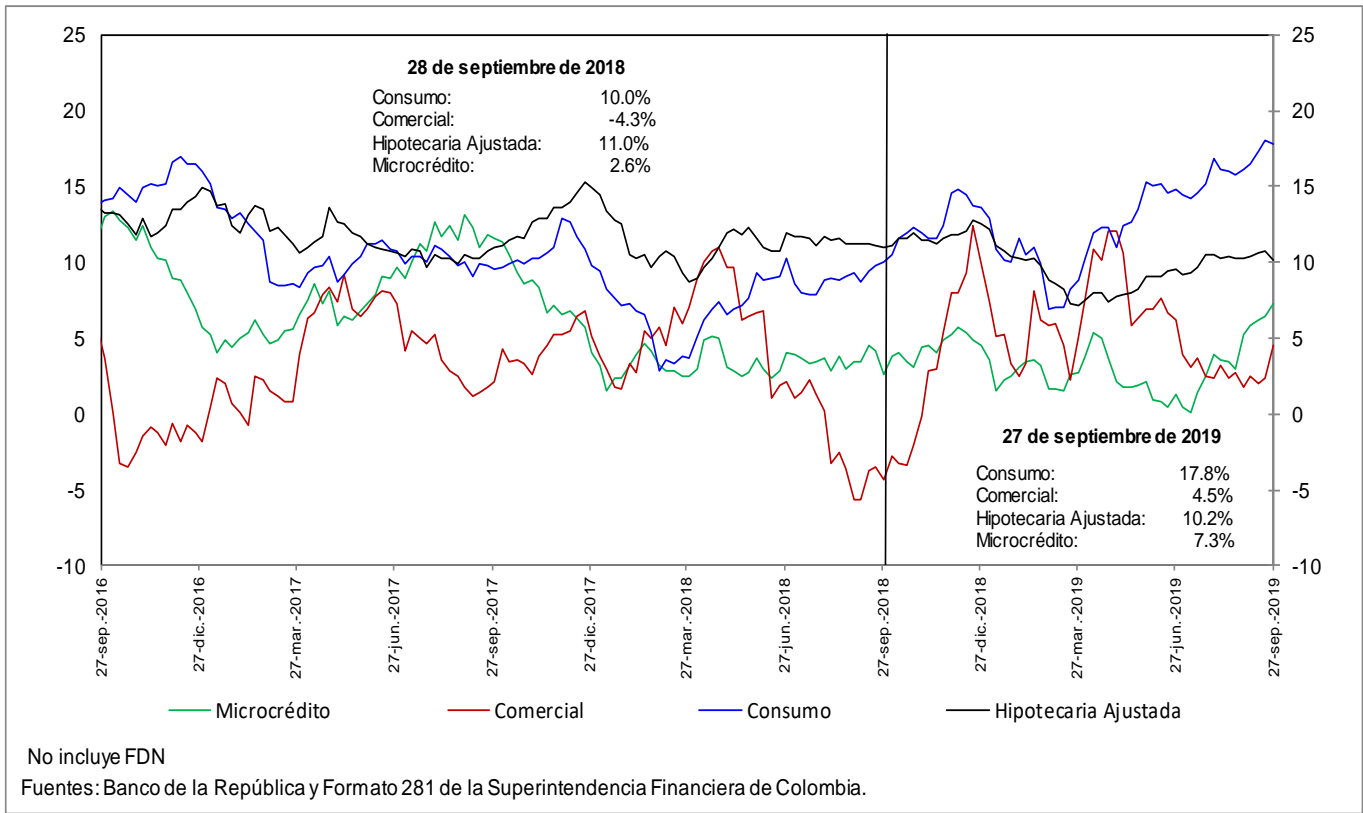
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



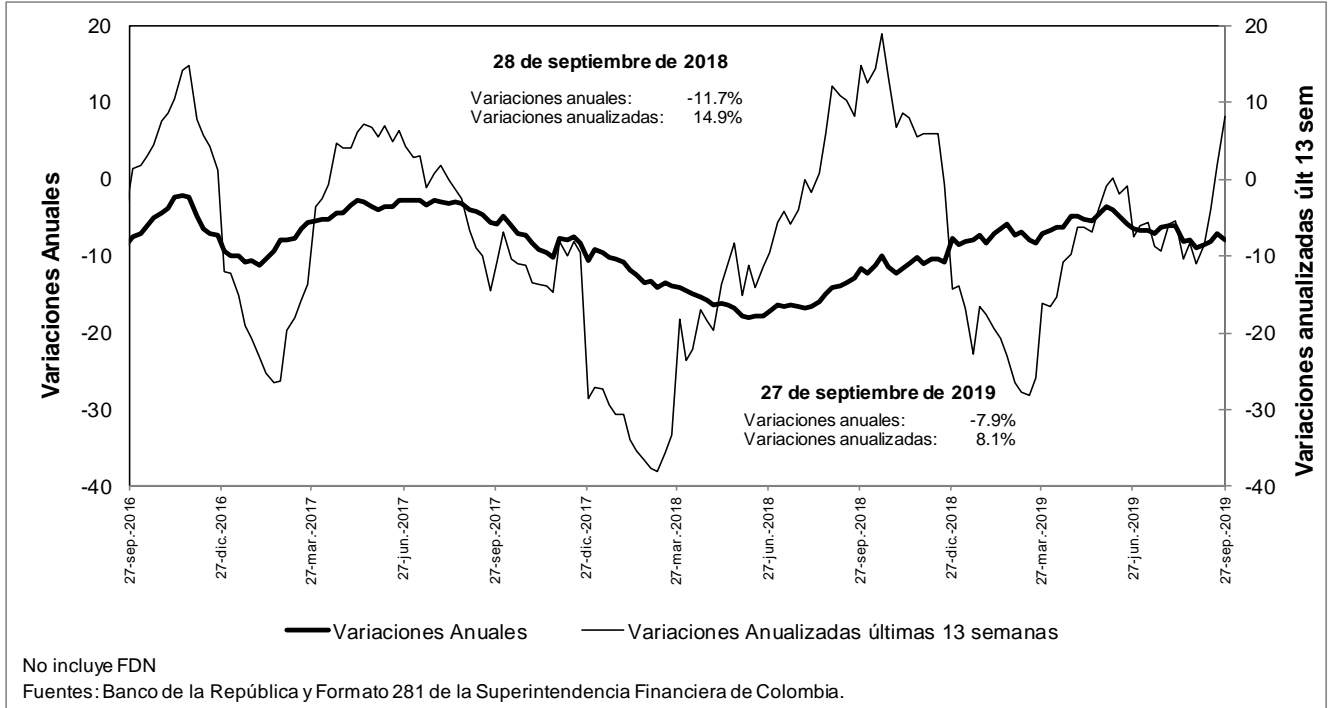
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



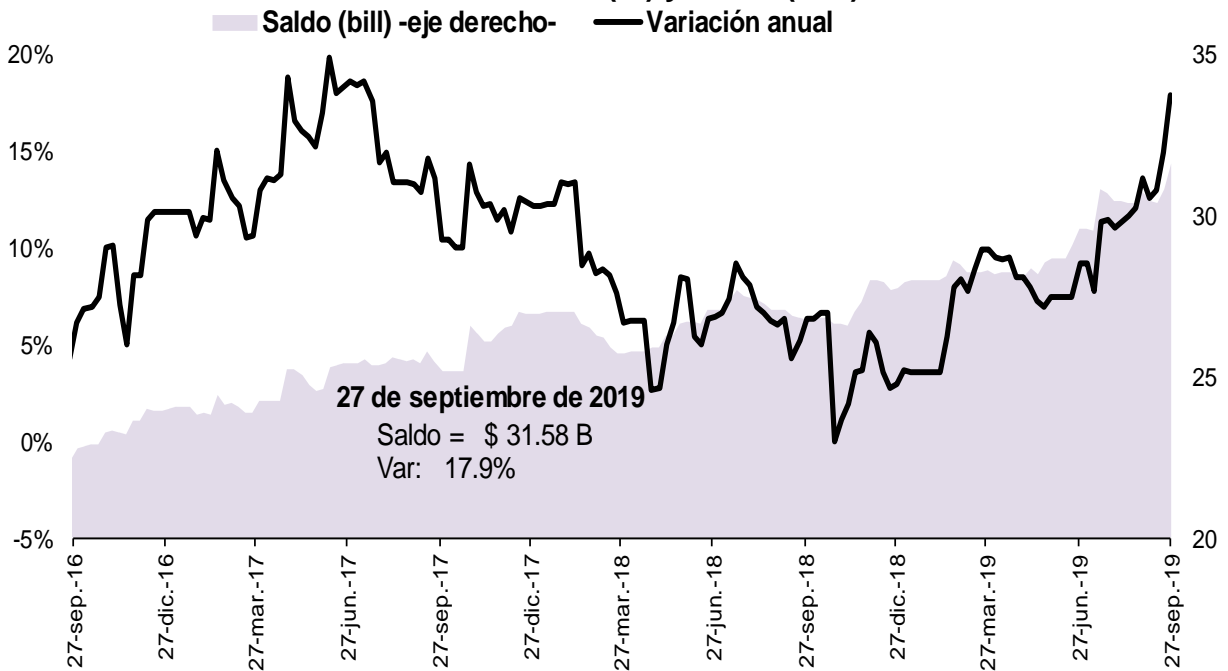
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

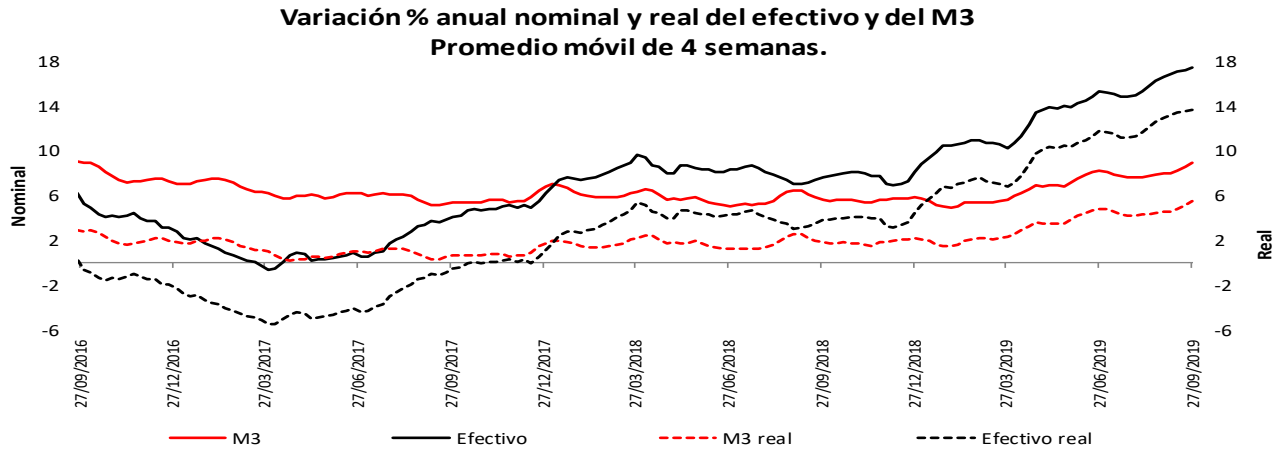


**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito  
 -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



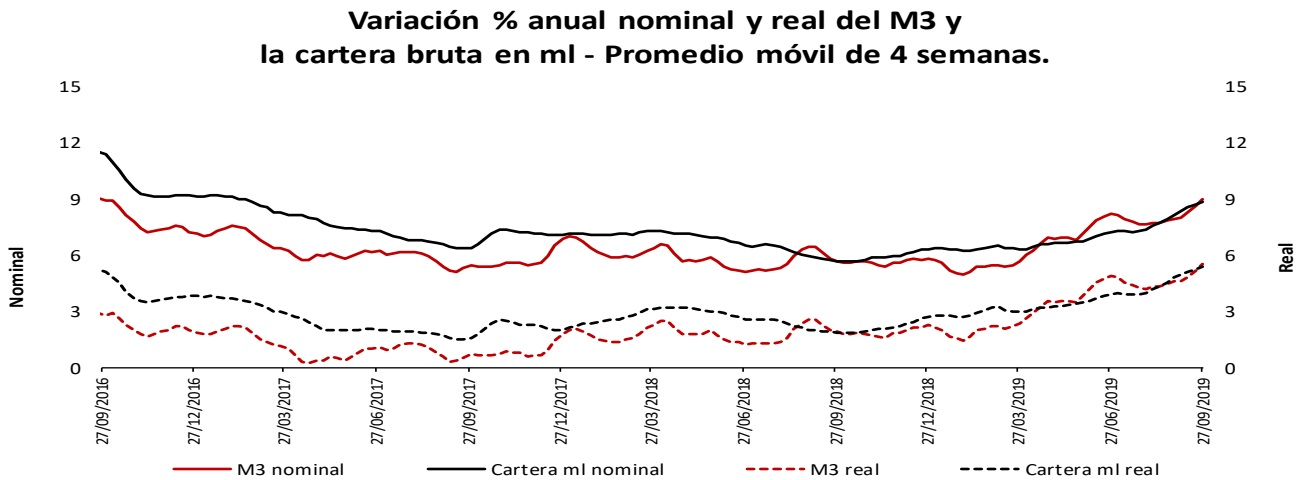
Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia

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



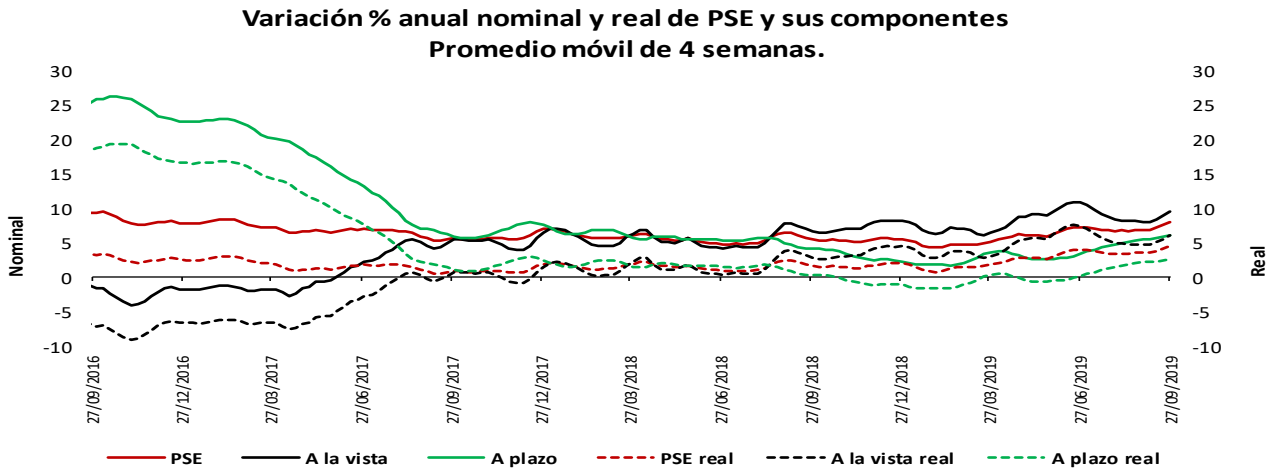
\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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



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

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

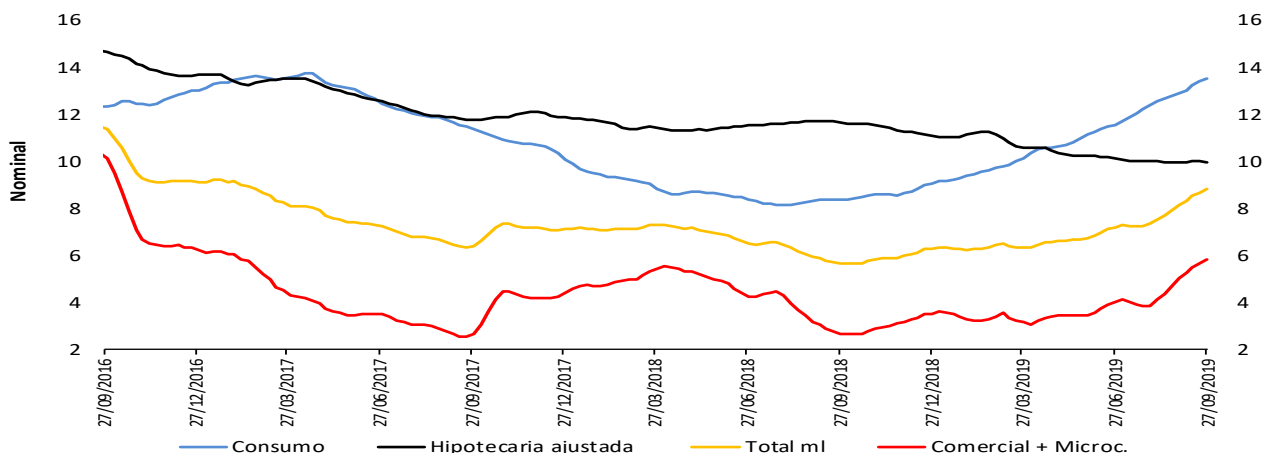


\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

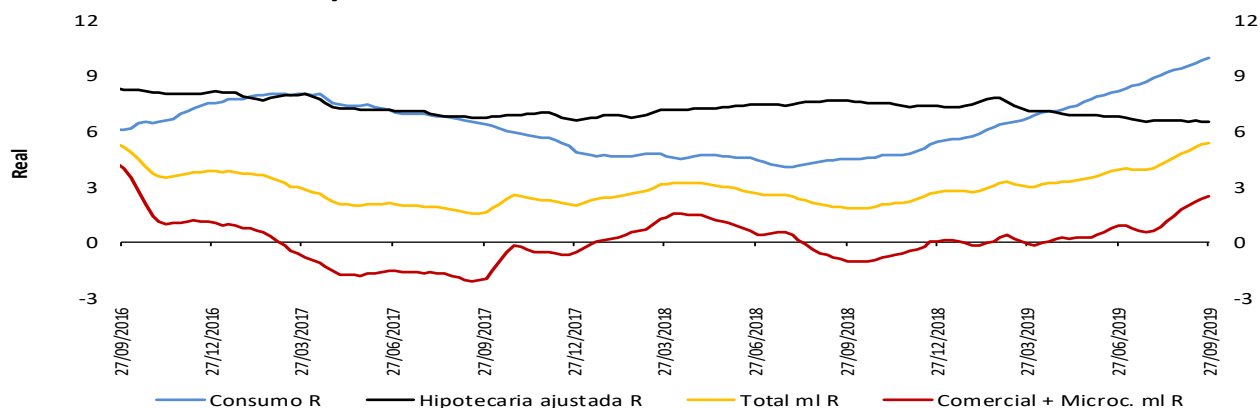


### Variación % anual nominal de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de 4 semanas



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

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

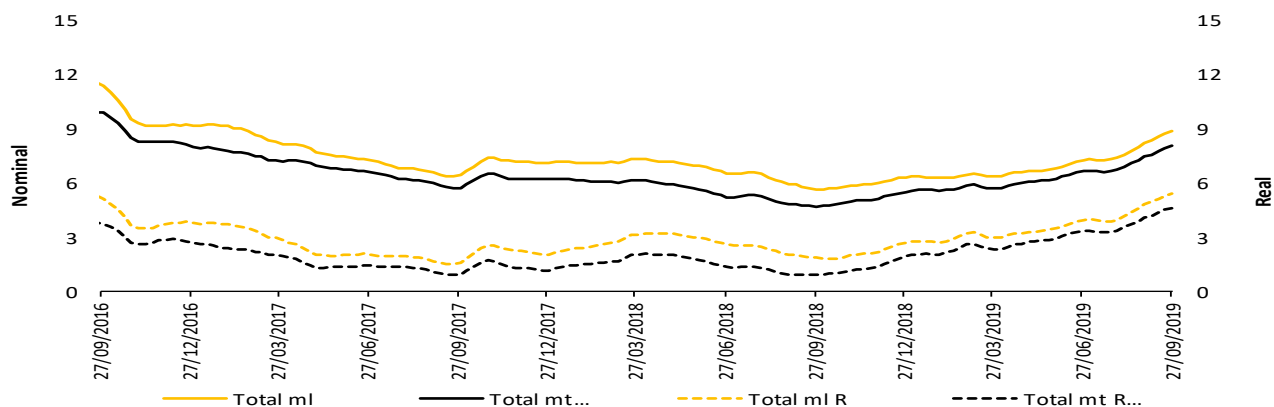


\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

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

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

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



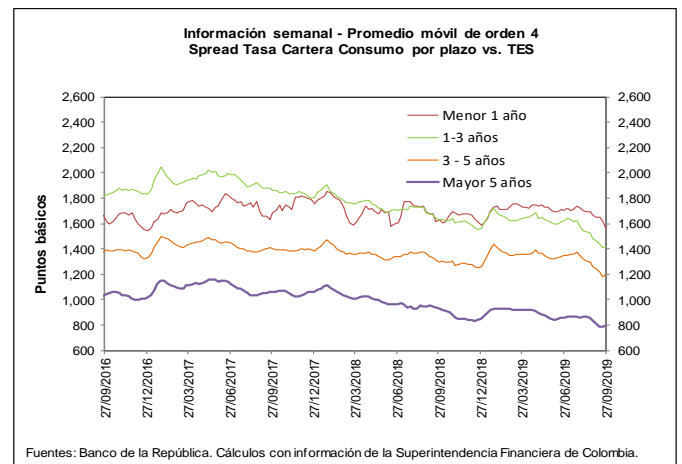
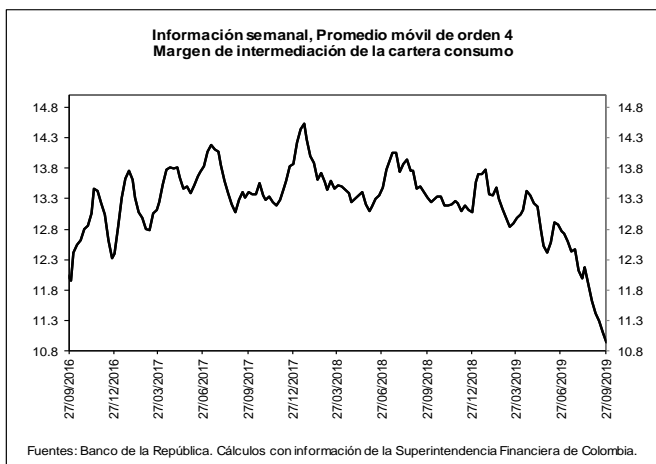
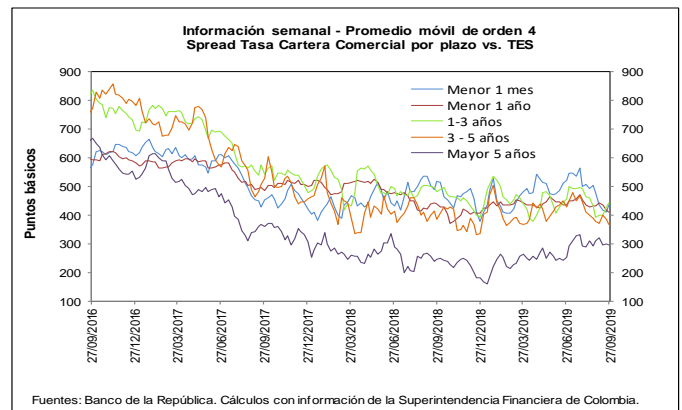
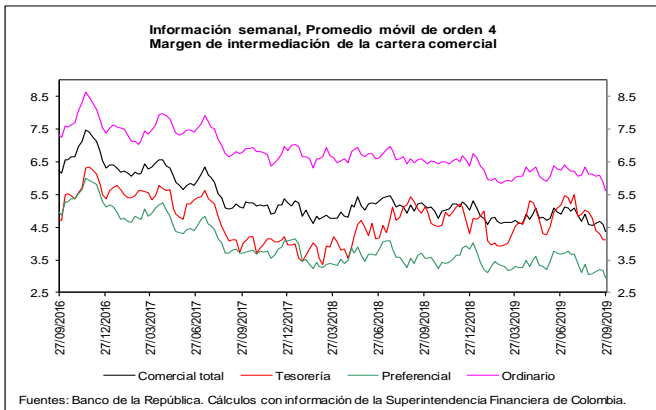
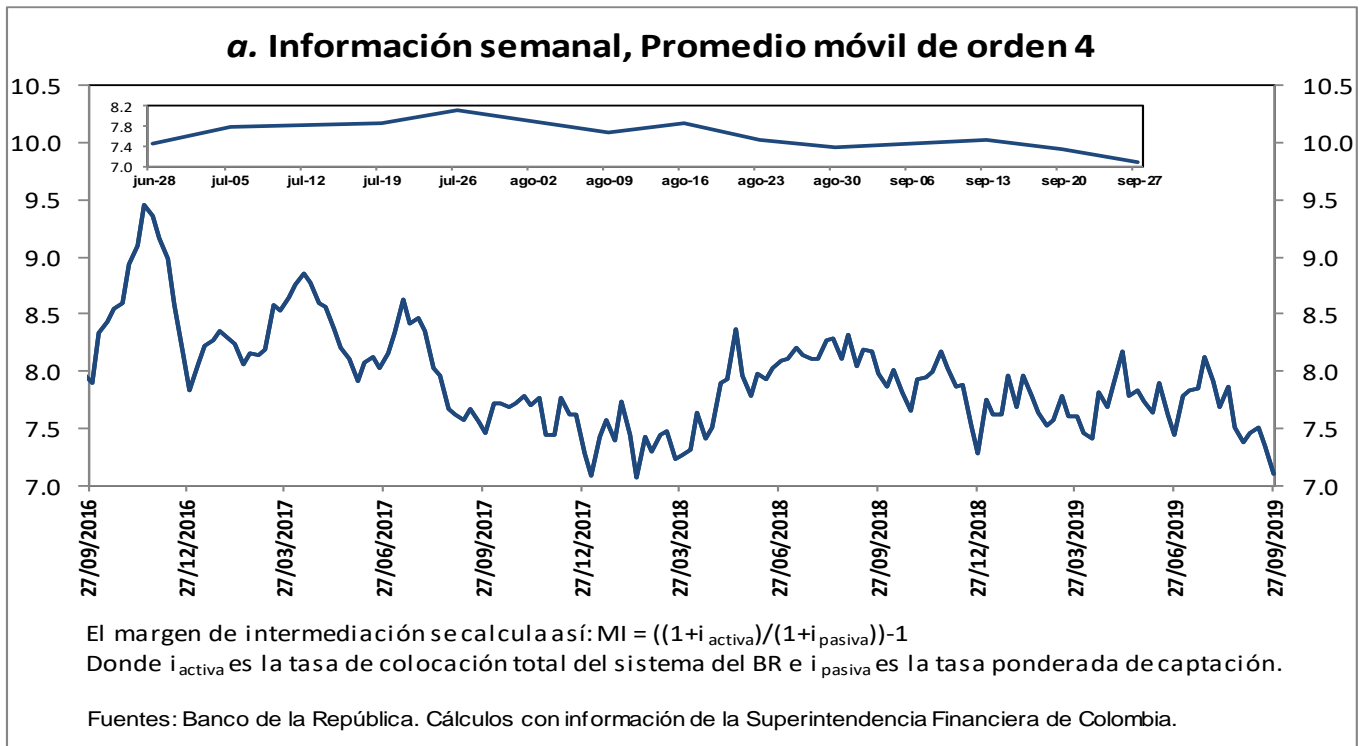
\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

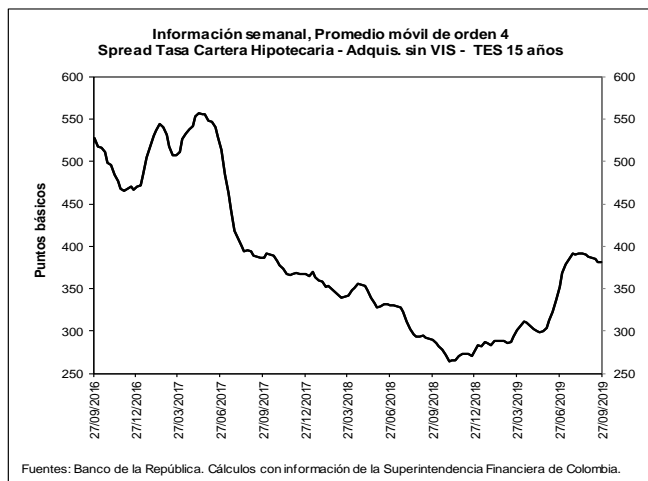
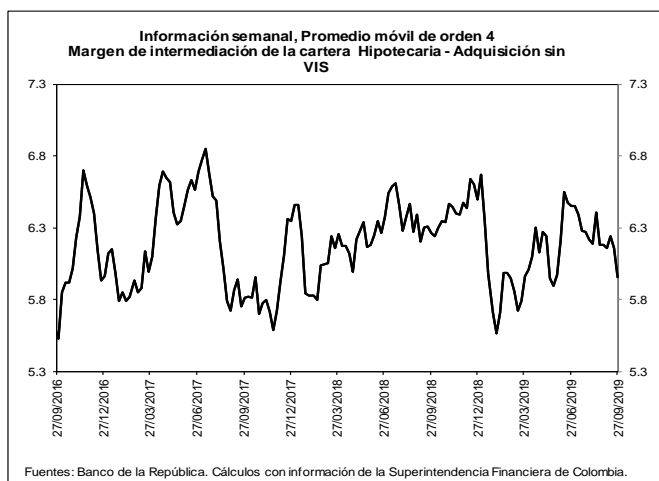
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí presentada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha		Variación (pb)				
	27-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	436.7		26.45	(42.53)	(86.07)	57.06	(82.45)
Menor 1 año	412.2		(6.67)	(19.80)	(24.45)	5.49	(25.93)
De 1 - 3 años	442.0		12.28	48.59	(15.79)	47.51	(39.49)
De 3 - 5 años	367.2		(19.87)	(10.36)	(59.95)	30.33	(17.16)
Mayor 5 años	294.5		(4.56)	(16.08)	39.84	114.48	49.21
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,565.6		(55.73)	(106.19)	(137.97)	(24.25)	(66.53)
De 1 - 3 años	1,424.0		11.24	(58.89)	(201.17)	(138.10)	(211.50)
De 3 - 5 años	1,195.8		12.57	(62.12)	(152.13)	(62.12)	(104.18)
Mayor 5 años	791.9		2.96	(38.40)	(69.07)	(59.35)	(138.14)
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	380.9		(0.24)	(7.22)	28.59	103.09	91.64
<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	8.5	95	19.51	(50.04)	(72.62)	35.78	(82.50)
Menor 1 año	8.5	1,554	(8.58)	(21.68)	(15.01)	(20.67)	(37.89)
De 1 - 3 años	9.0	753	9.06	41.96	(23.15)	(21.22)	(102.03)
De 3 - 5 años	8.7	328	(23.55)	(14.56)	(76.45)	(60.60)	(109.03)
Mayor 5 años	9.0	532	(6.69)	(13.54)	10.67	14.35	(53.06)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.1	16	(57.64)	(108.07)	(128.53)	(50.41)	(78.50)
De 1 - 3 años	18.9	157	8.02	(65.52)	(208.54)	(206.83)	(274.04)
De 3 - 5 años	17.0	866	8.90	(66.33)	(168.63)	(153.05)	(196.06)
Mayor 5 años	14.0	1,200	0.83	(35.86)	(98.23)	(159.48)	(240.42)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	294	(0.36)	(4.72)	(11.80)	(0.81)	(9.64)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	(6.95)	(7.51)	13.45	(21.27)	(0.05)
Menor a 1 año	4.4	n.a	(1.91)	(1.88)	9.45	(26.15)	(11.96)
De 1 a 3 años	4.6	n.a	(3.22)	(6.63)	(7.37)	(68.73)	(62.54)
De 3 a 5 años	5.1	n.a	(3.68)	(4.21)	(16.49)	(90.93)	(91.88)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	(2.13)	2.54	(29.17)	(100.13)	(102.27)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	(0.12)	2.50	(40.39)	(103.90)	(101.28)

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 27/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	98,239	195	0.2	-5,132	-5.0	-1,642	-1.6	6,420	7.0	9,922	11.2
B. Moneda Extranjera	38,370	1,256	3.4	1,138	3.1	3,216	9.1	5,465	16.6	8,487	28.4
C. TOTAL (A+B=C)	136,608	1,450	1.1	-3,994	-2.8	1,574	1.2	11,885	9.5	18,410	15.6
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,083	175	1.6	220	2.0	117	1.1	958	9.5	1,029	10.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,462	60	1.8	35	1.0	256	8.0	212	6.5	490	16.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 27/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>98,239</b>	<b>195</b>	<b>0.2</b>	<b>-5,132</b>	<b>-5.0</b>	<b>-1,642</b>	<b>-1.6</b>	<b>6,420</b>	<b>7.0</b>	<b>9,922</b>	<b>11.2</b>
A. Establecimientos de crédito	98,239	195	0.2	-5,132	-5.0	-1,642	-1.6	6,420	7.0	9,922	11.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>98,354</b>	<b>195</b>	<b>0.2</b>	<b>-5,132</b>	<b>-5.0</b>	<b>-1,643</b>	<b>-1.6</b>	<b>6,441</b>	<b>7.0</b>	<b>9,949</b>	<b>11.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>69,806</b>	<b>36</b>	<b>0.1</b>	<b>-5,069</b>	<b>-6.8</b>	<b>-2,652</b>	<b>-3.7</b>	<b>3,470</b>	<b>5.2</b>	<b>3,503</b>	<b>5.3</b>
Título de Tesorería - TES	54,212	-32	-0.1	-5,309	-8.9	-2,839	-5.0	2,990	5.8	2,665	5.2
Otros Títulos de deuda pública	4,872	-115	-2.3	-70	-1.4	90	1.9	78	1.6	159	3.4
Otros emisores Nacionales	10,700	183	1.7	311	3.0	97	0.9	379	3.7	656	6.5
Emisores Extranjeros	23	0	0.1	0	1.0	0	-0.1	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,735</b>	<b>119</b>	<b>2.6</b>	<b>151</b>	<b>3.3</b>	<b>401</b>	<b>9.3</b>	<b>1,063</b>	<b>28.9</b>	<b>733</b>	<b>18.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>23,813</b>	<b>40</b>	<b>0.2</b>	<b>-215</b>	<b>-0.9</b>	<b>607</b>	<b>2.6</b>	<b>1,909</b>	<b>8.7</b>	<b>5,712</b>	<b>31.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1</b>	<b>-1.0</b>	<b>21</b>	<b>22.8</b>	<b>26</b>	<b>29.9</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 27/09/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>38,370</b>	<b>1,256</b>	<b>3.4</b>	<b>1,138</b>	<b>3.1</b>	<b>3,216</b>	<b>9.1</b>	<b>5,465</b>	<b>16.6</b>	<b>8,487</b>	<b>28.4</b>
A. Establecimientos de crédito	38,370	1,256	3.4	1,138	3.1	3,216	9.1	5,465	16.6	8,487	28.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>38,370</b>	<b>1,256</b>	<b>3.4</b>	<b>1,138</b>	<b>3.1</b>	<b>3,216</b>	<b>9.1</b>	<b>5,465</b>	<b>16.6</b>	<b>8,487</b>	<b>28.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,746</b>	<b>296</b>	<b>20.4</b>	<b>-1</b>	<b>0.0</b>	<b>394</b>	<b>29.1</b>	<b>512</b>	<b>41.5</b>	<b>791</b>	<b>82.8</b>
Título de Tesorería - TES	246	-27	-10.0	-6	-2.3	-5	-2.0	82	50.5	8	3.6
Otros Títulos de deuda pública	216	-29	-12.0	-23	-9.8	-11	-5.0	-298	-58.0	-205	-48.7
Otros emisores Nacionales	186	10	5.6	28	17.5	33	21.6	86	86.1	104	126.9
Emisores Extranjeros	1,099	343	45.3	1	0.1	377	52.3	642	140.3	884	410.9
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>79</b>	<b>1</b>	<b>1.3</b>	<b>3</b>	<b>4.6</b>	<b>-7</b>	<b>-8.3</b>	<b>7</b>	<b>9.2</b>	<b>-3</b>	<b>-3.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>36,544</b>	<b>958</b>	<b>2.7</b>	<b>1,135</b>	<b>3.2</b>	<b>2,829</b>	<b>8.4</b>	<b>4,947</b>	<b>15.7</b>	<b>7,699</b>	<b>26.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.8</b>	<b>0</b>	<b>1.0</b>	<b>0</b>	<b>8.0</b>	<b>0</b>	<b>6.5</b>	<b>0</b>	<b>16.5</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 sep 30	Acum Año** oct 4	Acum mes** oct 4
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,875	53,161	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	6	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,869	53,155	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,473	4,759	286
Pasivos de Corto Plazo	0	(3)	(3)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,476	4,762	286
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,023	1,278	255
Pasivos con Residentes	(12)	(59)	(58)	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,354	52,640	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	586	841	
Pasivos con Residentes	96	37	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 disminuyó un 1,04%, de 17,22 a 17,04. Los precios del petróleo disminuyeron: la referencia WTI bajó 5,54% al pasar de USD 55,91 a USD 52,81 y el Brent 5,71%, de USD 61,91 a USD 58,37.

#### En Estados Unidos:

- El ISM manufacturero en septiembre fue de 47,8 frente a la lectura de 49,1 de agosto y por debajo del consenso de mercado que esperaba 50.
- El ISM no manufacturero cayó en septiembre, a su nivel más bajo desde agosto de 2016 (Obs.: 52,6; Esp.: 55,0; Ant.: 56,4).
- El déficit comercial aumentó 1,6% en septiembre, debido a que las importaciones de bienes de consumo crecieron a un máximo récord. La balanza comercial se ubicó en USD -54,9 mm (Esp.: USD -54,5 mm; Ant.: USD -54,0 mm).
- La Organización Mundial de Comercio (OMC) autorizó a EE. UU. a imponer aranceles por USD7,5 mm a bienes europeos, en represalia por las subvenciones ilegales de la Unión Europea a Airbus.

#### En Asia:

- En China, el resultado de PMI de fabricación en septiembre fue superior al valor esperado y al del mes anterior, aunque se mantuvo por debajo del nivel de 50 (Obs.: 49,8; Esp.: 49,6; Ant.: 49,5).
- En Japón, el Banco de Japón indicó que podría disminuir la compra de bonos de largo plazo, al tiempo que incrementaría las de bonos de corto plazo. Al parecer, la decisión estaría asociada al interés por evitar que la curva se «aplane demasiado».
- En Australia, el Banco Central redujo su TPM 25 pb. a 0,75%, nivel mínimo histórico. Aunque la economía se ha expandido durante 28 años sin recesión, los riesgos se han intensificado en el último año, en medio de una desaceleración del crecimiento, inflación débil, mercado inmobiliario «vacilante» y una tasa de desempleo en aumento.

## En Europa:

- El índice de IHS Markit para manufactura en la zona euro llegó a 45,7 en septiembre, levemente por encima de la estimación inicial de 45,6, aunque sigue siendo el nivel más bajo desde octubre de 2012 (Esp.: 45,6; Ant.: 45,6).
- El ministro de Relaciones Exteriores de Alemania, Heiko Maas, afirmó que la Unión Europea tomará medidas de represalia en respuesta a los nuevos aranceles estadounidenses sobre productos europeos, después de que la OMC dictaminara que algunas de las subvenciones que la UE pagaba a Airbus eran ilegales y otorgándole a EE.UU. el derecho a imponer aranceles a la UE.
- La inflación de la eurozona para septiembre estuvo ligeramente por debajo de las expectativas (Obs.: 0,9%; Esp.: 1,0%; Ant.: 1,0%).
- El índice PMI compuesto de la zona euro se redujo en septiembre a 50,1 (Esp.: 50,4), desde un 51,9 en agosto y apenas superior a la barrera de 50 que separa el crecimiento de la contracción.
- Las principales instituciones económicas alemanas redujeron sus previsiones de crecimiento para la mayor economía de Europa en 2019 y 2020. Los institutos señalaron que ahora esperan que la economía alemana crezca 0,5% este año y 1,1% en 2020. Estas cifras contrastan con sus estimaciones de abril de 0,8% y 1,8%, respectivamente.
- El PMI de fabricación de Alemania para el mes de septiembre supero ligeramente las expectativas de los analistas (Obs.: 41,7; Esp.: 41,4; Ant.: 41,4).
- El PMI de fabricación del Reino Unido de septiembre también fue superior a las expectativas y se mantiene en el área de contracción (Obs.: 48,3; Esp.: 47,0; Ant.: 47,4).

## En América:

- En Colombia, la variación del IPC en septiembre supero las expectativas del mercado y el observado en agosto (Obs.: 0,23%; Esp.: 0,17%; Ant.: 0,09%).
- En Colombia, la tasa de desempleo nacional en agosto se ubicó en 10,8%, registrando un leve incremento respecto al mes anterior (Ant.: 10,7%).
- En Colombia, las exportaciones cayeron 11,6% en agosto, debido a menores ventas de petróleo y carbón. En particular, las exportaciones de petróleo disminuyeron en 16,7% y las de carbón en 32,2%. Entre enero y agosto, el valor de las exportaciones acumula una caída de 3,8%.
- En Chile, la producción industrial anual disminuyó en agosto respecto al dato anterior (Obs.: 1,4%; Esp.: 2,0%; Ant.: 2,6%). El resultado refleja el incremento el sector minería y el descenso de los sectores electricidad, gas y agua, y manufactura.
- En Perú, la inflación anual a septiembre fue inferior a la del mes pasado y se ubicó por debajo del punto medio del rango meta (Obs.: 1,85%; Esp.: 1,98%; Ant.: 2,04%).
- En Brasil, la producción industrial aumentó en agosto a su mayor ritmo en más de un año (Obs.: 0,8%; Esp.: 0,2%; Ant.: -0,3%).

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 04 de octubre	Semana anterior 27 de septiembre	4 sem atrás 04 de septiembre	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	7,75	8,00	7,75
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	2,00	2,50	2,50	2,50
Argentina*	74,98	79,21	85,80	72,83
Perú	2,50	2,50	2,50	2,75
Australia ↓	0,75	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 ↓	5,15	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	2,88
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.

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	04 de octubre			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	4/10/2019	1,80	-	-
Zona Euro (sep) ↓	0,9	-0,89	2,00	4/10/2019	1,20	jul-19	1,30
Japón (ago)	0,3	-0,40	2,00	4/10/2019	0,70	-	-
Reino Unido (ago)	1,7	-0,93	2,00	4/10/2019	1,90	sep-19	3,30
Canadá (ago)	1,9	-0,15	1,00 - 3,00	4/10/2019	2,00	-	-
Brasil (ago)	3,43	2,00	2,75 - 5,75	4/10/2019	3,70	oct-19	3,42
México (ago)	3,16	4,45	3,00	4/10/2019	3,70	ago-19	3,31
Colombia (sep) ↑	3,82	0,41	2,00 - 4,00	4/10/2019	3,50	sep-19	3,70
Chile (ago)	2,58	-0,57	2,00 - 4,00	4/10/2019	2,30	sep-19	2,80
Argentina (ago)	54,48	13,27	12,00 - 17,00	4/10/2019	53,20	sep-19	55,00
Perú (sep) ↓	1,85	0,64	1,00 - 3,00	4/10/2019	2,20	sep-19	2,10
Australia (jun)	1,6	-0,84	2,00 - 3,00	4/10/2019	1,60	sep-19	3,10
Nueva Zelanda (jun)	1,7	-0,69	1,00 - 3,00	4/10/2019	1,50	ago-19	1,71
Malasia (ago)	1,5	1,48	-	4/10/2019	0,90	-	-
Sudáfrica (ago)	4,3	2,11	3,00 - 6,00	4/10/2019	4,30	sep-19	4,80
Turquía (sep) ↓	9,26	6,63	3,00 - 7,00	4/10/2019	15,90	sep-19	14,00
India (ago)	3,21	1,88	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (sep) ↓	4	2,88	4,00	4/10/2019	4,60	-	-
China (ago)	2,8	1,51	3,00	4/10/2019	2,50	-	-
Irlanda (ago)	0,7	-0,70	2,00	4/10/2019	1,00	-	-
Portugal (sep)	-0,12	0,12	2,00	-	-	-	-
Grecia (ago)	-0,17	0,17	2,00	-	-	-	-
Suiza (sep) ↓	0,1	-0,35	2,00	-	-	-	-
Indonesia (sep) ↓	3,39	1,80	2,50 - 4,50	4/10/2019	3,20	jul-19	3,21
Noruega (ago)	1,6	-0,10	2,00	4/10/2019	2,30	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 04 de octubre	Semana anterior (b) 27 de septiembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1,82	1,83	2,13	2,40	2,18	-1,0
LIBOR	1Día	1,82	1,83	2,09	2,38	2,17	-0,6
LIBOR	1 Semana	1,88	1,91	2,13	2,41	2,20	-3,2
LIBOR	1 Mes	1,98	2,03	2,06	2,50	2,28	-5,3
LIBOR	3 Meses	2,03	2,10	2,11	2,81	2,41	-7,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,58	-0,57	-0,47	-0,47	-0,45	-0,7
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,55	-0,45	-0,44	-0,43	-0,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,51	-0,51	-0,50	-0,41	-0,41	-0,6
EUR LIBOR	3 Meses	-0,44	-0,44	-0,48	-0,36	-0,35	-0,6

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) 04 de octubre	Semana anterior (b) 27 de septiembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,69	1,78	1,94	2,35	2,21	-9,17
0,5	1,65	1,84	1,85	2,56	2,41	-19,10
2	1,41	1,63	1,43	2,49	2,87	-22,6
5	1,35	1,56	1,32	2,51	3,05	-21,5
10	1,53	1,68	1,47	2,69	3,19	-15,3
30	2,02	2,13	1,97	3,02	3,35	-11,4

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 04 de octubre	Semana anterior (b) 27 de septiembre	4 sem atrás 04 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	408	425	427	445	395	-16	-3,8%
Colombia	188	185	175	228	169	3	1,6%
Argentina	2163	2157	2337	815	658	6	0,3%
Brasil	254	239	240	273	275	15	6,3%
México	324	318	330	354	258	6	1,9%
Perú	130	133	117	168	130	-3	-2,3%
Venezuela	19015	17884	13439	7014	5990	1131	6,3%
Turquía	478	465	508	423	464	13	2,8%
Sudáfrica	327	312	292	318	279	15	4,8%

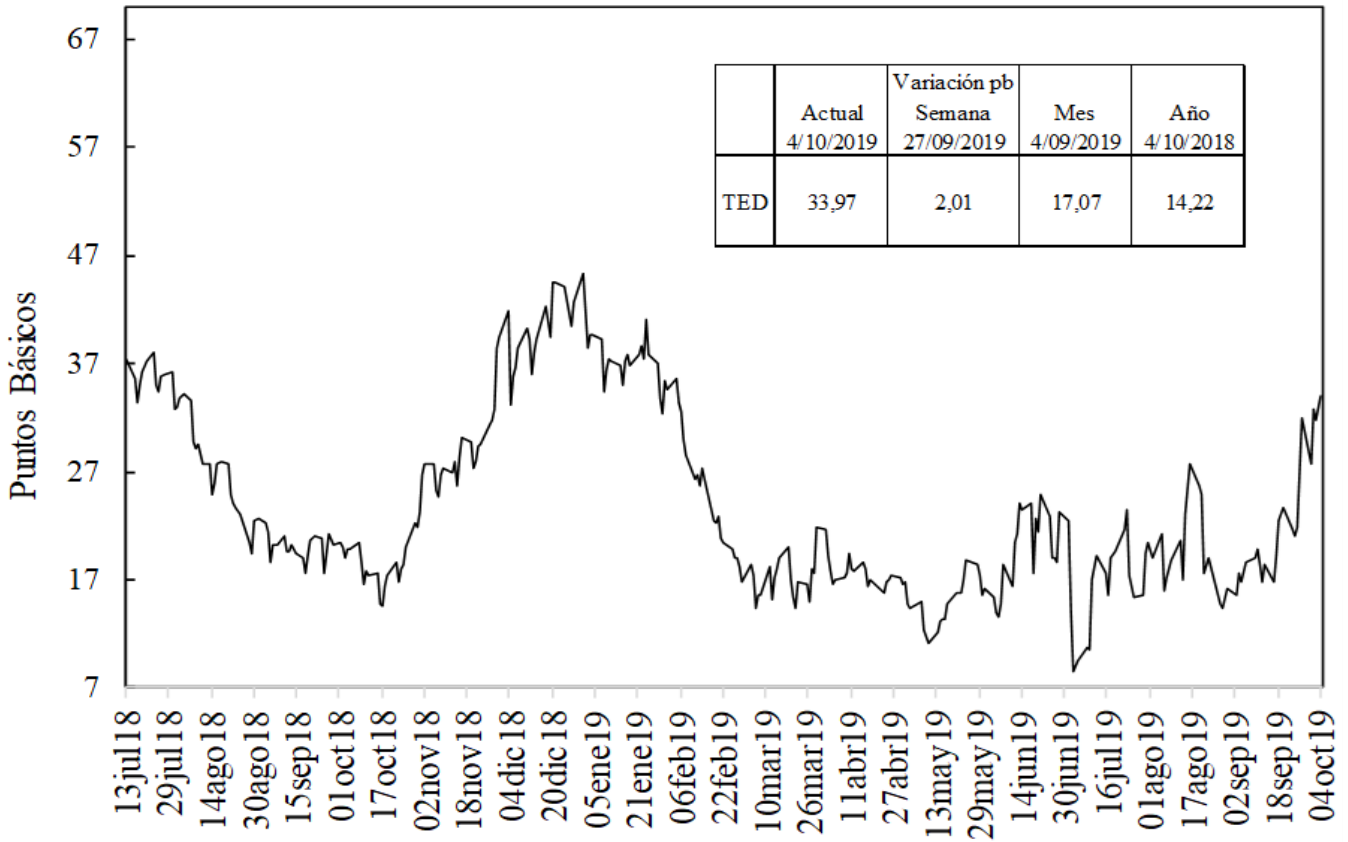
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

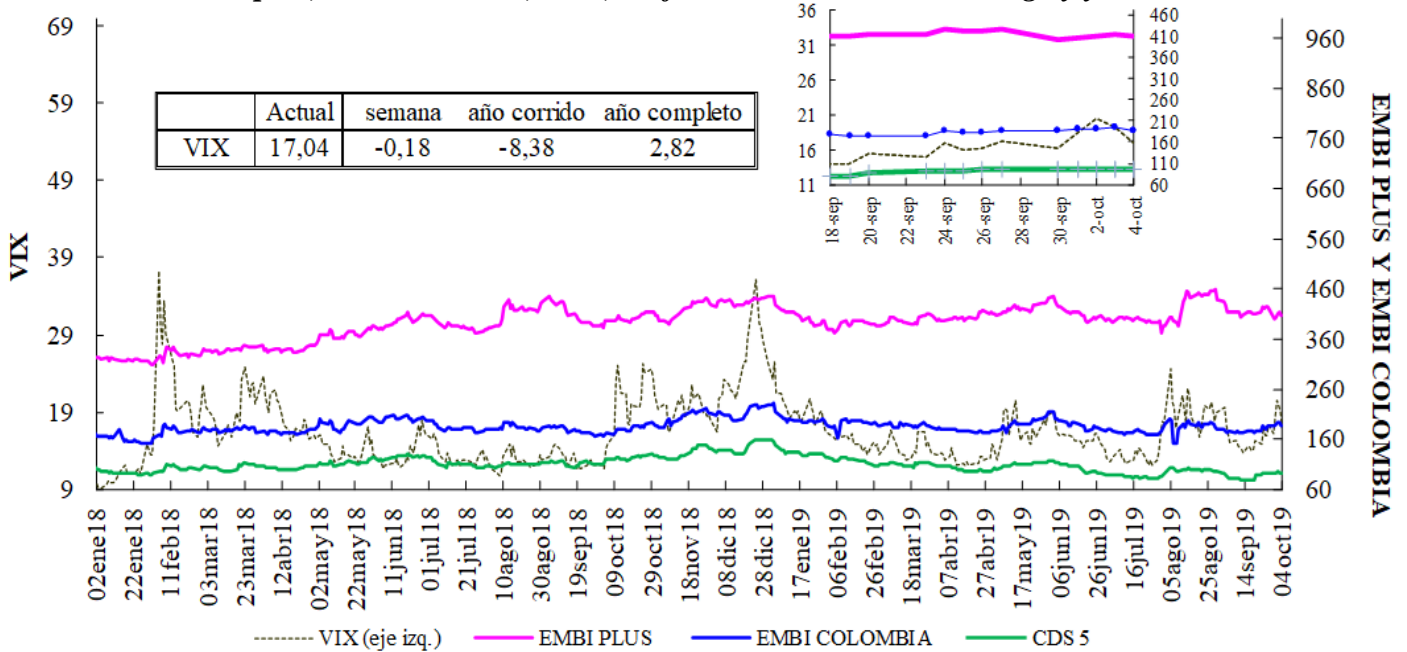
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

**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\***

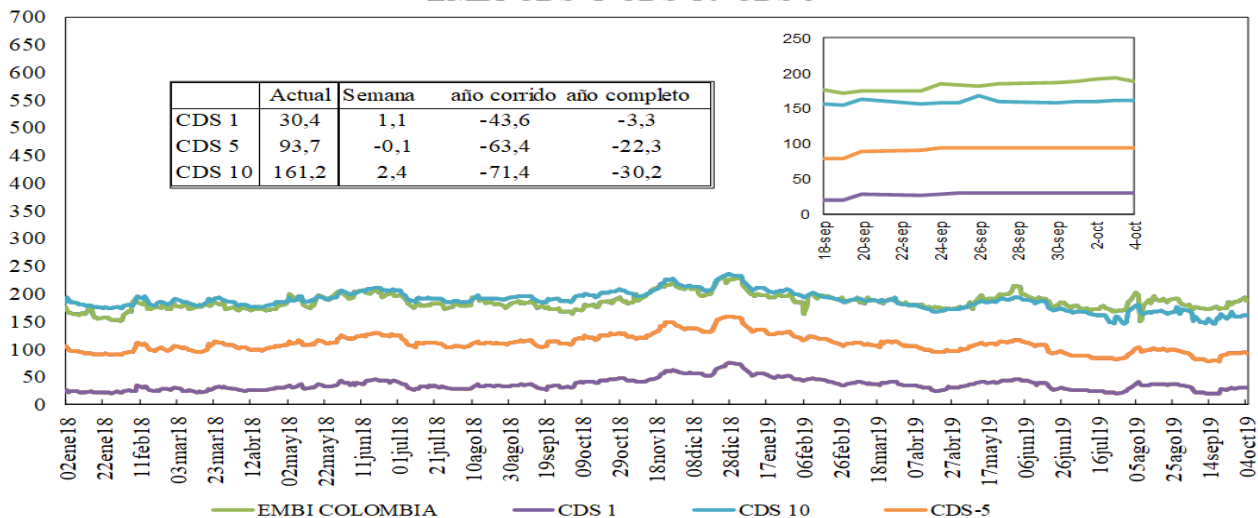


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.

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

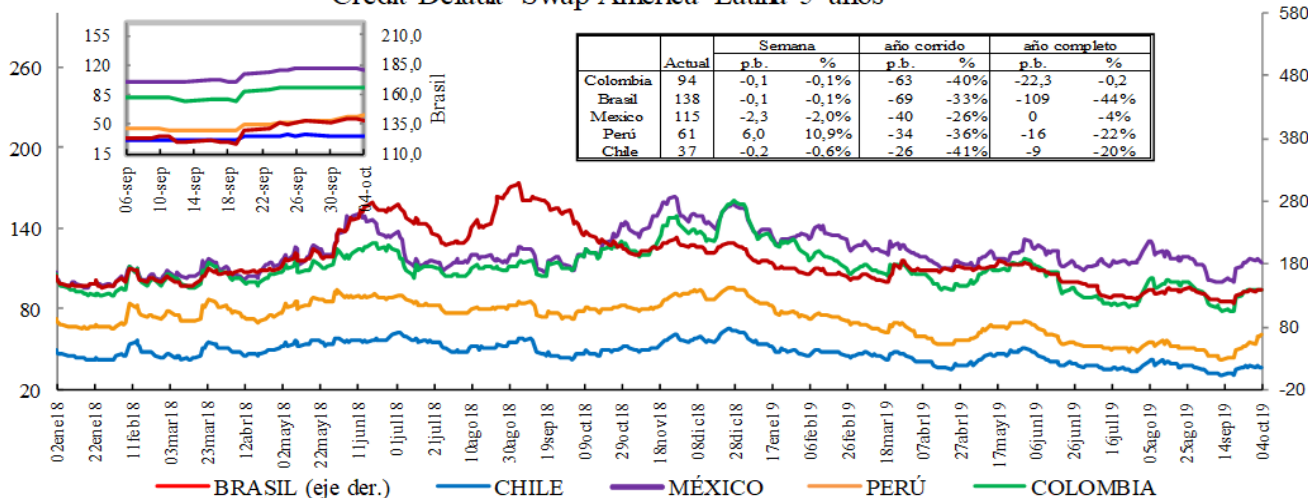


### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.

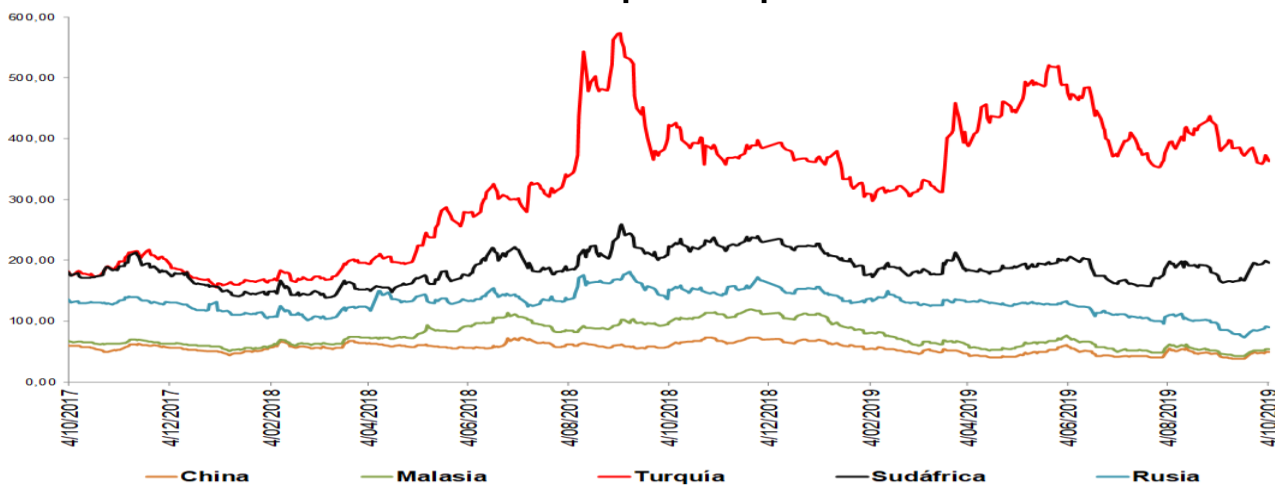
### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 04 de octubre	Diferencia			
			Semanal 27 de septiembre	4 sem atrás 04 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.574	-0,92%	0,8%	13,9%	-0,2%
EE UU	S&P500	2.952	-0,33%	0,5%	17,8%	1,7%
EE UU	NASDAQ	7.982	0,54%	0,1%	20,3%	1,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.447	-2,80%	-0,1%	14,8%	2,1%
Alemania	DAX	12.013	-2,97%	-0,1%	13,8%	-1,9%
Argentina	MERVAL	31.817	10,18%	29,0%	5,0%	2,9%
México	MEXBOL	43.417	1,31%	2,6%	4,3%	-10,8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	102.551	-2,40%	1,3%	16,7%	23,6%
Chile	IPSA	5.040	-1,17%	5,9%	-1,3%	-5,4%
Venezuela	IBVC	49.080	-1,92%	-10,9%	2957,5%	-86,7%
Perú	IGBVL	19.270	-2,43%	0,1%	-0,4%	-1,8%
Colombia	COLCAP	1.593	0,51%	1,7%	20,1%	5,0%
Japón	NKY	21.410	-2,14%	3,7%	7,0%	-10,7%
China	SHANGAI SE	2.905	-0,92%	-1,8%	16,5%	3,0%

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 04 de octubre	Tasa Directa 04 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 27 de septiembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,0979	0,91	-0,35%	0,5%	4,4%	4,9%	7,1%	2,1%
Libra	1,2332	0,81	-0,32%	-0,6%	3,4%	5,6%	7,4%	3,2%
AUD	0,6772	1,48	-0,10%	0,4%	4,1%	4,5%	16,1%	12,5%
NZD	0,6321	1,58	-0,40%	0,6%	6,3%	2,5%	13,4%	14,1%
CAD	0,7511	1,33	0,50%	0,7%	-2,4%	3,0%	6,7%	0,9%
Yen	0,0094	106,94	-0,91%	0,5%	-2,5%	-6,1%	-5,2%	3,9%
NOK	0,1099	9,1	0,21%	0,7%	5,3%	10,3%	14,3%	13,6%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 04 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 27 de septiembre	4 sem atrás 04 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.429,96	-0,95%	0,9%	5,5%	13,3%	16,4%	15,7%
Argentina	57,73	0,71%	3,1%	53,3%	50,5%	232,6%	280,6%
Brasil	4,06	-2,45%	-0,9%	4,5%	4,7%	29,4%	24,5%
Venezuela*	20.138,15	-3,54%	-15,42%	3475,2%	32344,2%	NA	NA
Perú	3,38	-0,08%	0,0%	0,3%	1,6%	3,7%	-0,7%
México	19,51	-0,90%	-1,0%	-0,7%	2,1%	6,8%	1,0%
Chile	715,51	-1,55%	-1,1%	3,4%	5,9%	13,3%	7,9%
Turquía	5,70	0,46%	0,6%	7,7%	-7,5%	59,5%	86,3%
India	70,89	0,46%	-1,7%	1,6%	-3,7%	9,0%	6,7%
Sudáfrica	15,05	-0,51%	1,7%	4,9%	1,2%	10,9%	8,8%
Malasia	4,19	-0,02%	-0,4%	1,2%	0,9%	-1,0%	1,4%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 04 de octubre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 27 de septiembre	4 sem atrás 04 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3765,58	-0,60%	0,3%	1,0%	8,0%	8,7%	13,4%
COP/Libra	4229,66	-0,63%	1,5%	2,0%	7,3%	8,4%	12,1%
COP/Yen	32,07	-0,95%	0,3%	8,3%	20,6%	22,8%	11,4%
COP/Sol Peruano	1014,92	-0,87%	0,8%	5,2%	11,5%	12,3%	16,5%
COP/Peso Chileno	4,79	0,61%	2,0%	2,1%	6,9%	2,8%	7,3%
COP/Real Brasileiro	845,47	1,54%	1,8%	1,0%	8,2%	-10,0%	-7,0%
COP/Peso Mexicano	175,76	-0,05%	1,9%	6,3%	10,9%	9,0%	14,6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 04 de octubre	Diferencia				
			Semanal 27 de septiembre	Frente a 30 de septiembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	173,5	-1,3%	-0,26%	0,46%	2,17%	-12,72%
Exportaciones	Café	1,0	-1,9%	-2,13%	6,00%	-2,80%	-7,43%
Exportaciones	Azúcar	12,2	3,0%	2,35%	0,83%	-3,33%	6,82%
Exportaciones	Petróleo WTI	52,8	-5,5%	-2,33%	-6,13%	16,30%	-28,95%
Exportaciones	Carbón	59,7	0,0%	-2,05%	5,11%	-31,20%	-40,82%
Exportaciones	Oro	1504,7	0,5%	2,18%	-3,08%	17,32%	25,40%
Exportaciones	Níquel	17905,0	2,8%	1,91%	-0,03%	68,99%	40,21%
Exportaciones	Aceite de Palma	590,0	0,0%	0,00%	0,00%	-15,71%	-26,25%
Importaciones	Trigo	4,9	0,6%	-1,22%	6,35%	-4,33%	-0,82%
Importaciones	Maíz	3,9	3,4%	-0,76%	18,13%	14,33%	24,52%
Importaciones	Cacao	2460,9	1,9%	2,83%	11,26%	4,04%	21,84%
Importaciones	Algodón	0,6	0,4%	0,54%	7,46%	-10,93%	-17,10%
Importaciones	Soya	8,9	3,7%	1,05%	5,09%	5,89%	11,47%
Otros	Plata	17,6	0,1%	3,30%	-10,43%	13,29%	20,30%
Otros	Cobre	5599,0	-2,0%	-2,25%	-1,13%	-6,14%	-11,27%
Otros	Aluminio	1701,5	-0,7%	-0,12%	-1,90%	-8,99%	-24,16%
Otros	Ganado	106,0	-0,7%	0,00%	2,36%	-13,57%	-3,86%
Otros	Petróleo Brent	58,37	-5,7%	-1,49%	-3,84%	8,49%	-30,99%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

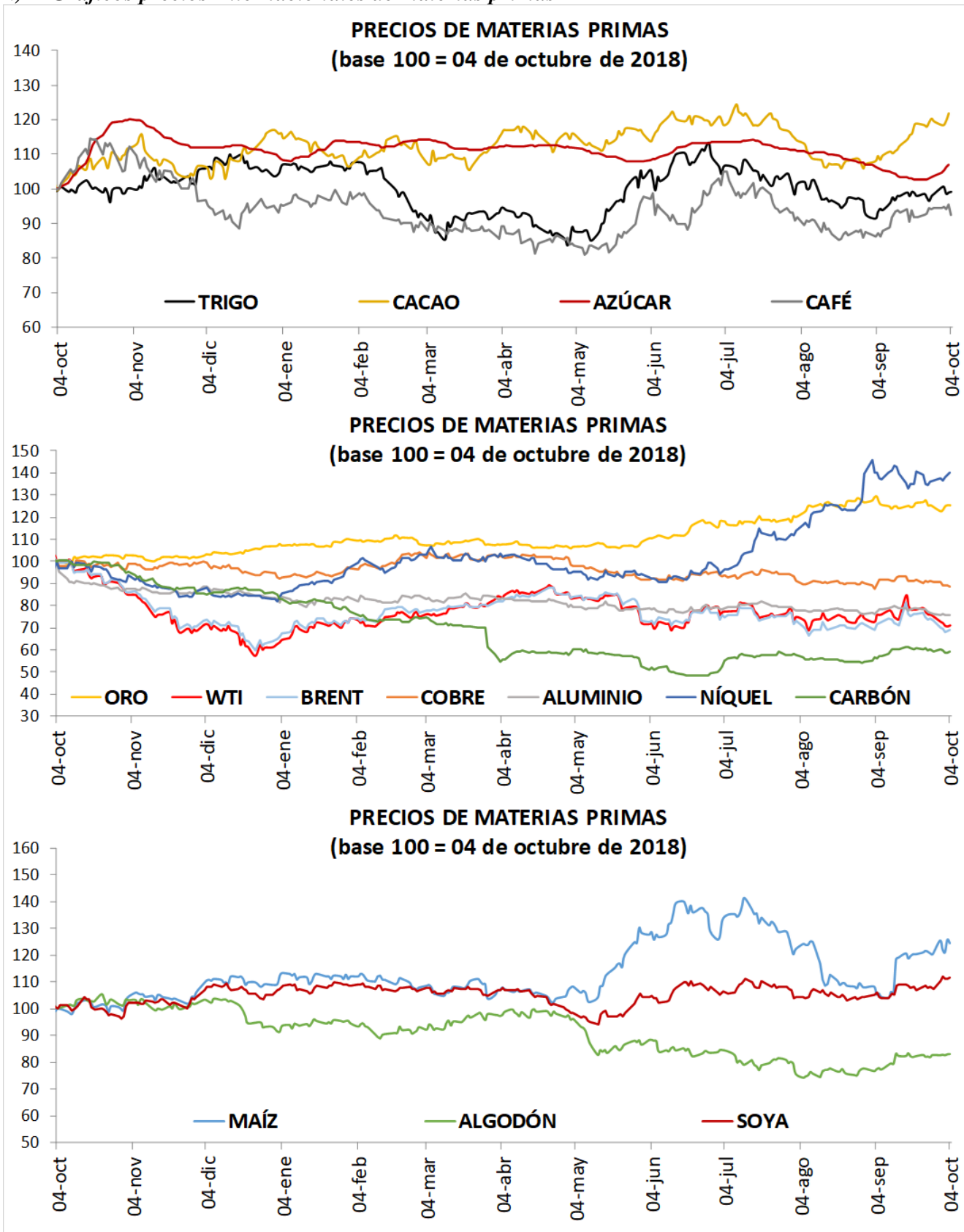
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

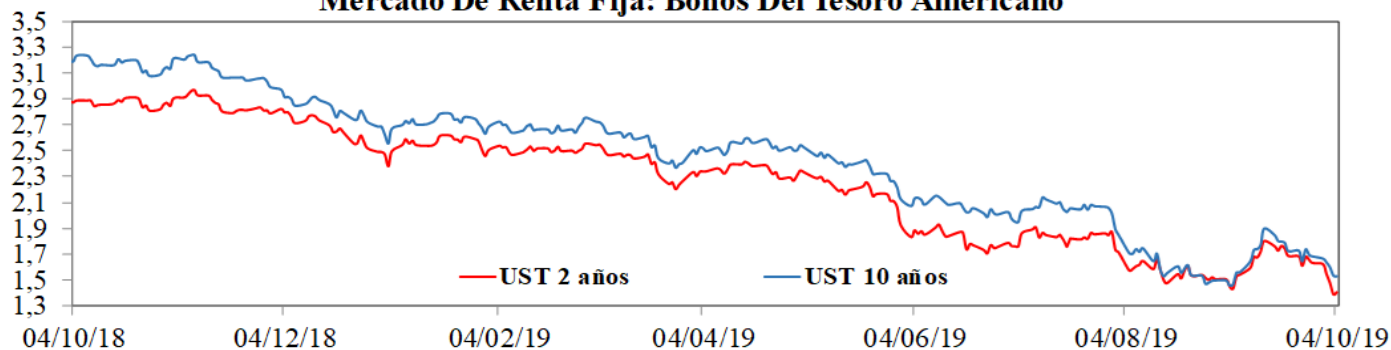
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

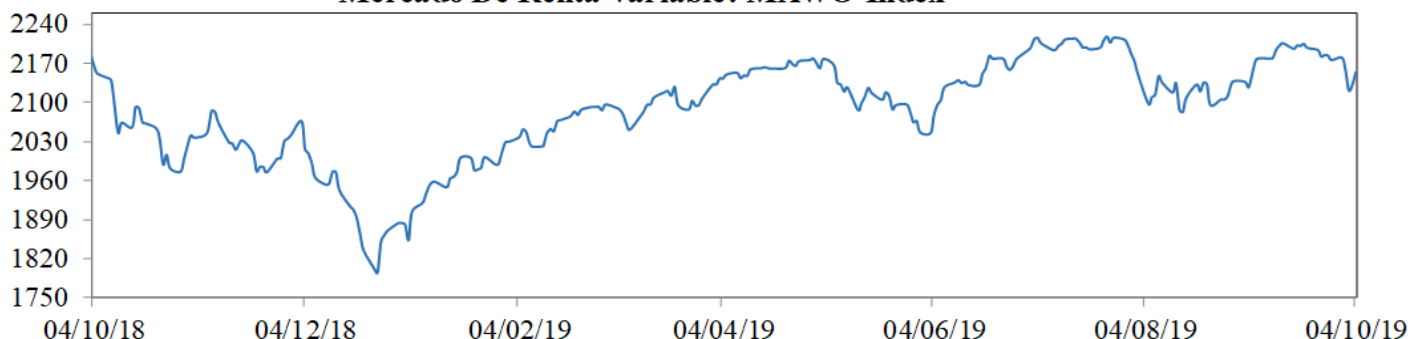


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

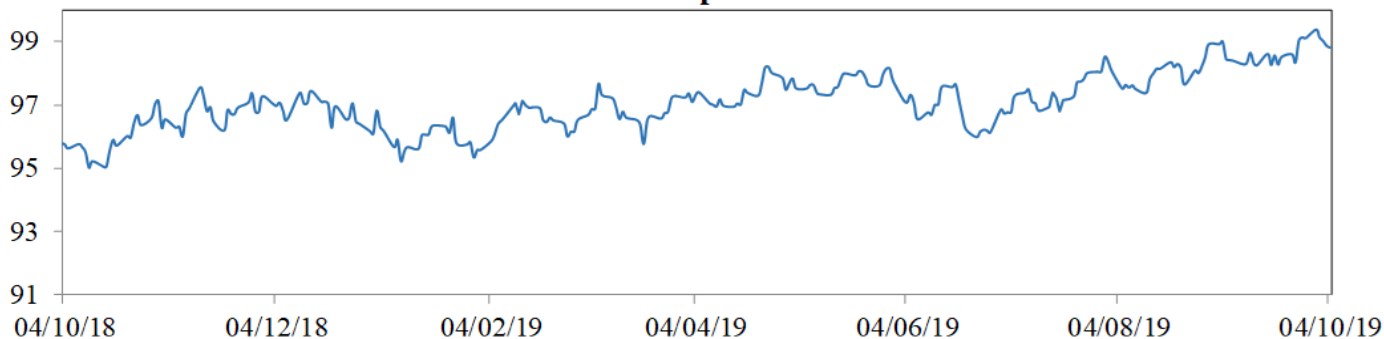
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



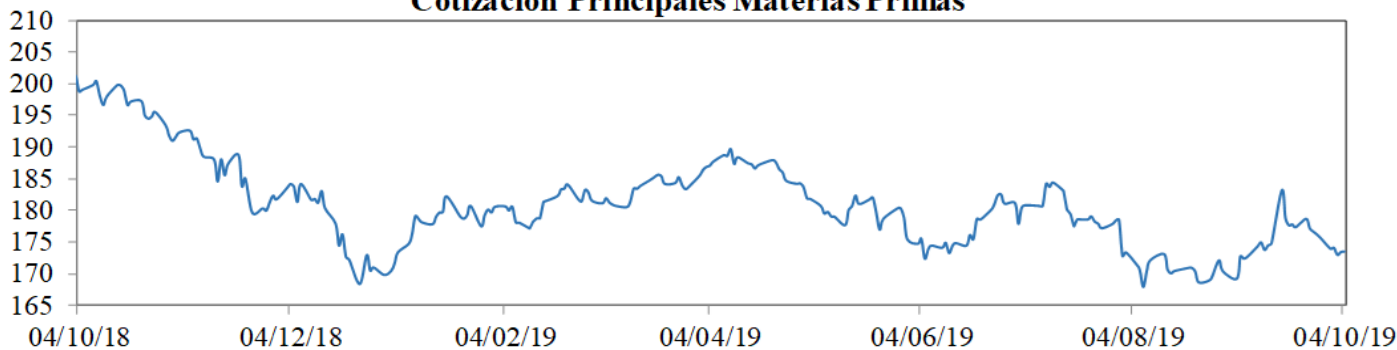
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

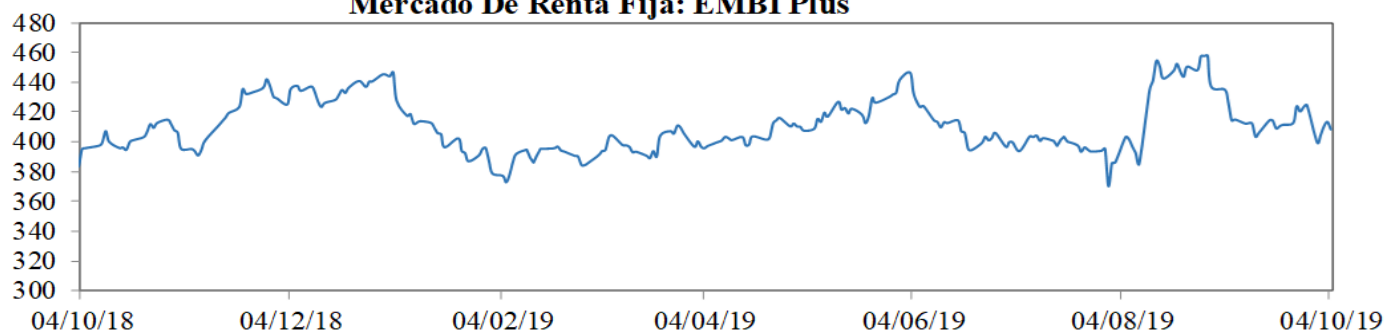
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

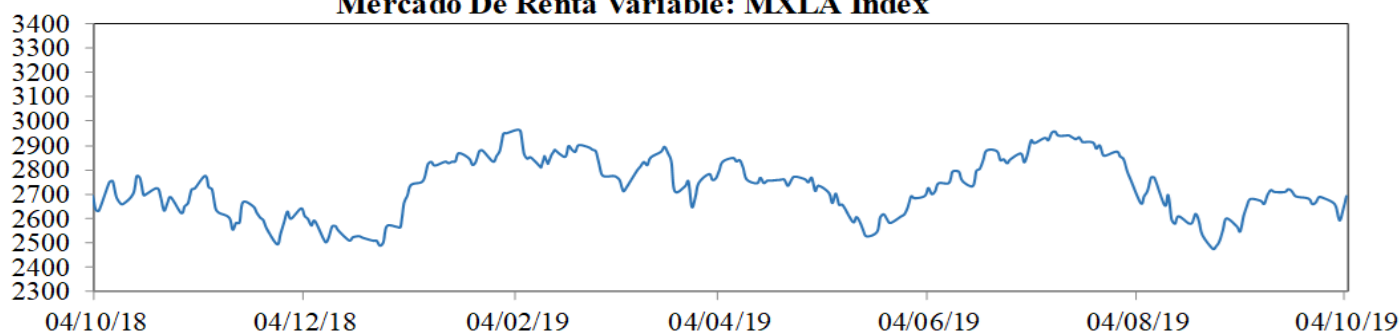
Fuente: Bloomberg

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

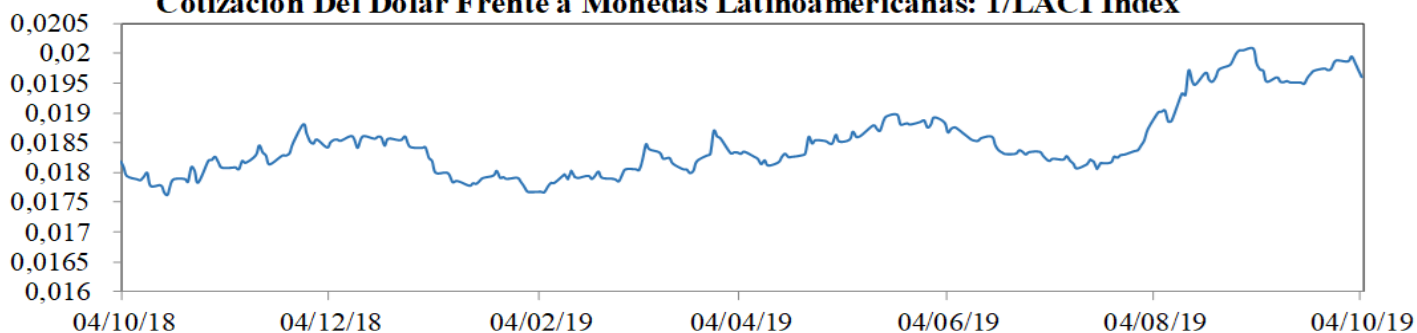
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



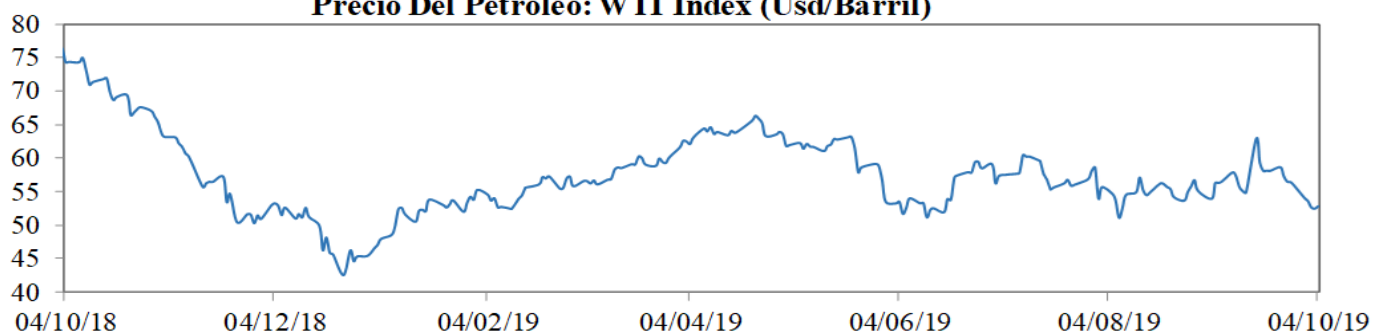
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



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



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

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

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

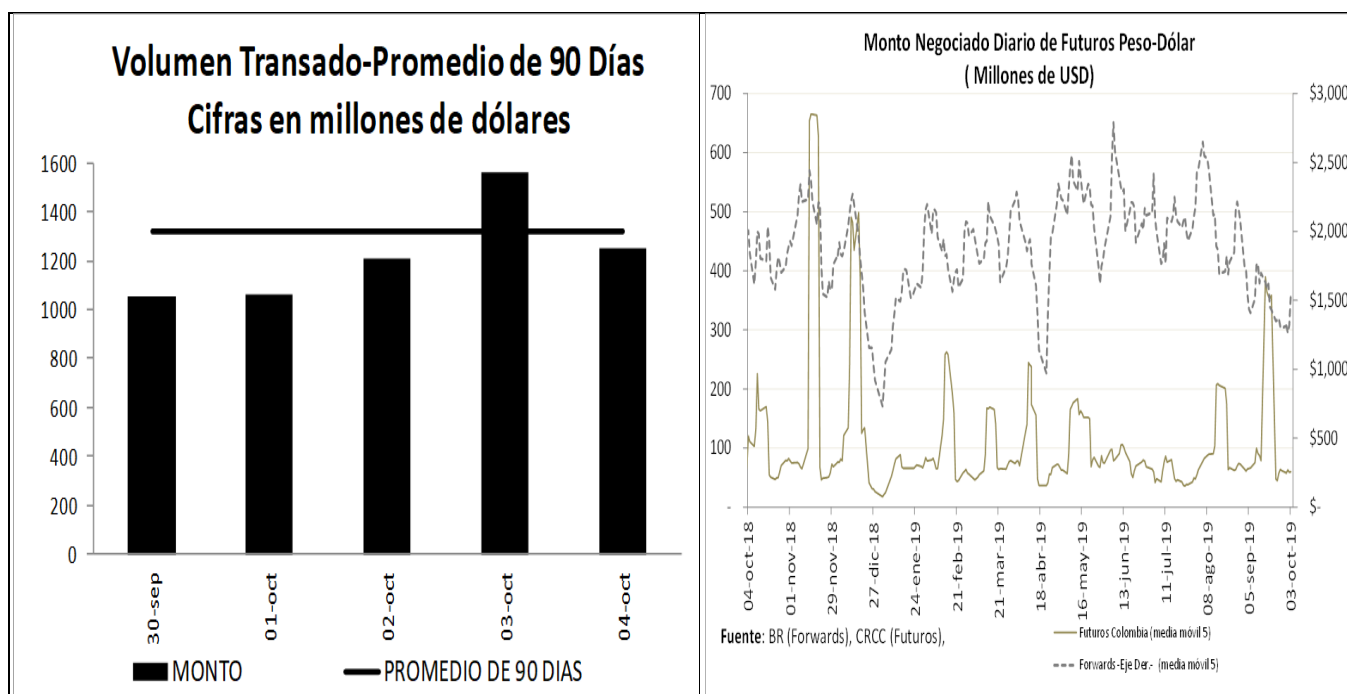
Fuente: Bloomberg

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

2019	4-sep	13-sep	20-sep	27-sep	4-oct	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.400,76	3.356,83	3.403,21	3.462,88	3.429,96	-32,92	29,20
						-0,95%	0,86%
Depreciación año completo	10,08%	11,18%	12,92%	15,82%	13,25%		
Depreciación año corrido	4,65%	3,30%	4,72%	6,56%	5,55%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



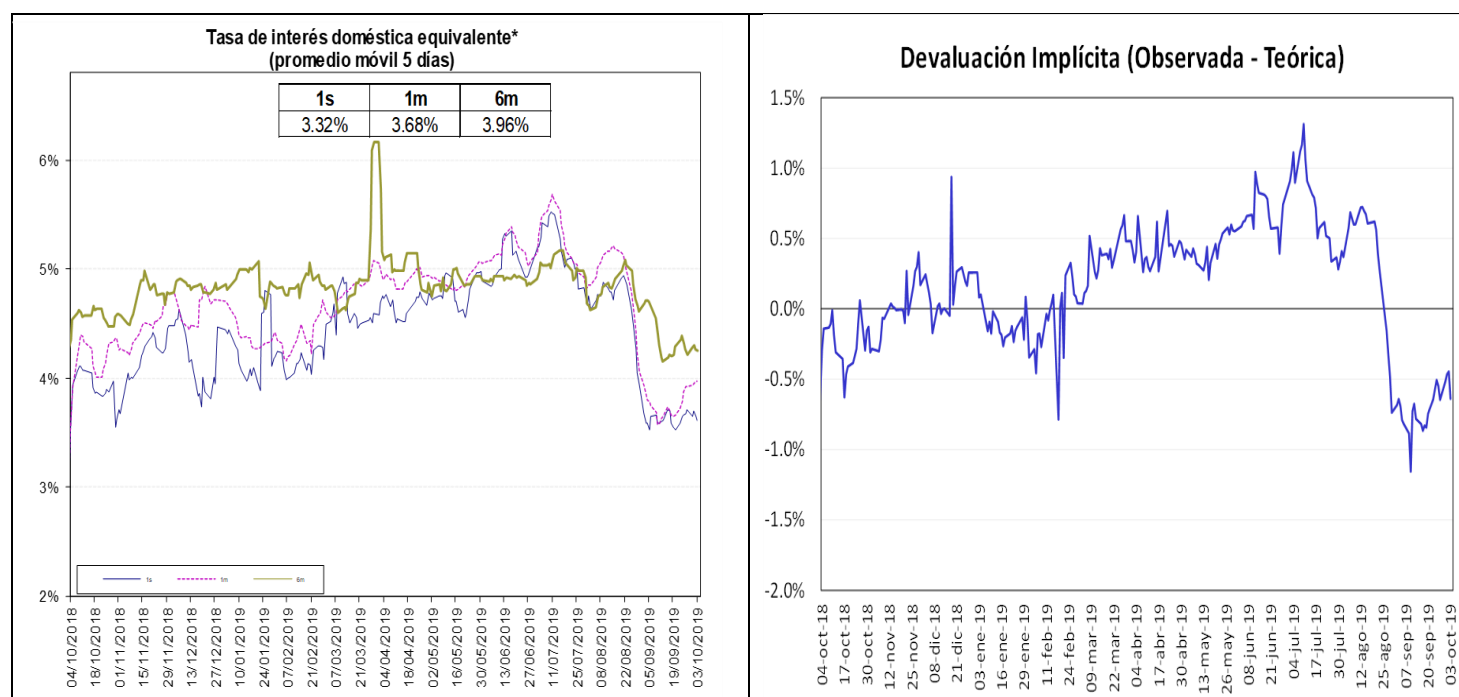
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas SEP30 - OCT03						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,803	1,778.80	1.44%	1.44%	2.29%	2.26%
1 mes	2,974	3,078.51	1.63%	1.55%	2.18%	2.15%
2 meses	492	482.02	1.64%	1.55%	2.14%	2.10%
3 meses	319	326.73	1.72%	1.70%	2.11%	2.08%
6 meses	224	234.70	1.88%	1.90%	2.15%	2.14%
1 año	198	194.88	2.24%	2.22%	2.13%	2.11%

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

\*Cifras en US\$ millones



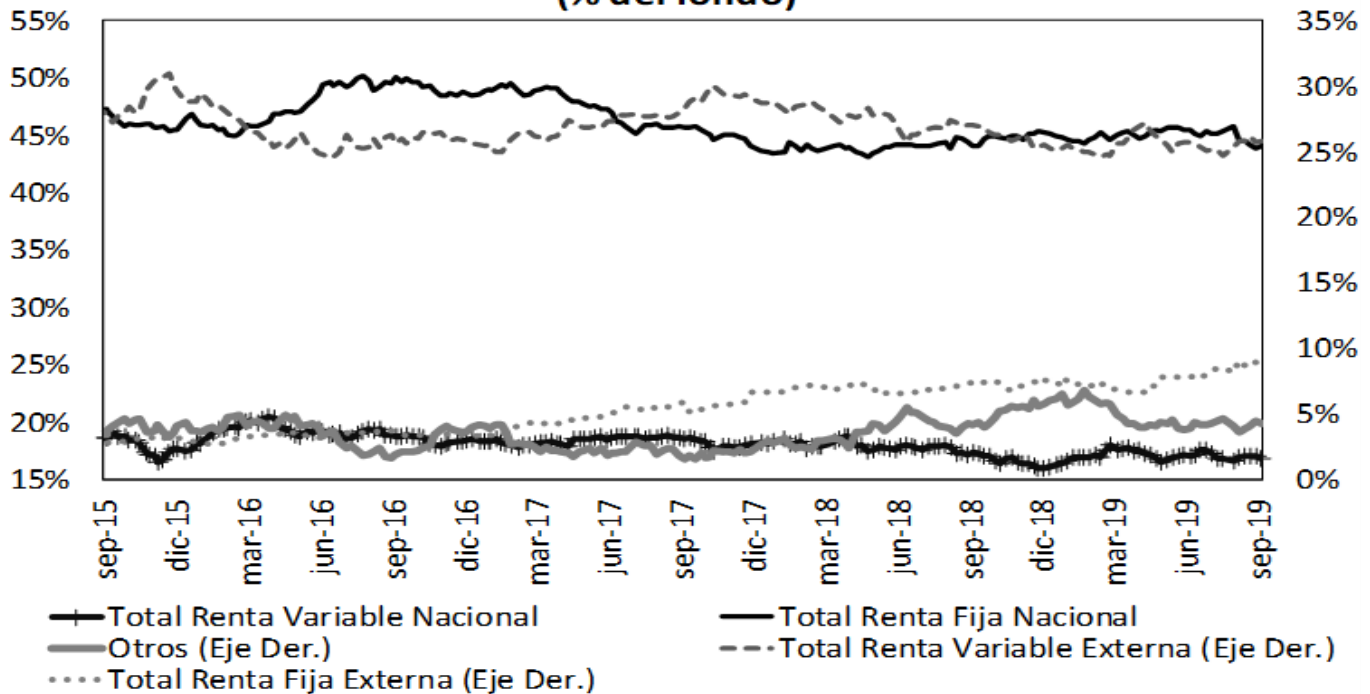
Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 27 de septiembre de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	20-sep			27-sep		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,78	25,66	6,93%	1,76	25,79	6,83%
Mayor Riesgo	3,19	11,22	28,43%	3,21	11,45	28,07%
Moderado	39,00	208,00	18,75%	38,73	208,88	18,54%
Retiro Programado	2,12	26,32	8,07%	2,10	26,42	7,95%
<b>Total</b>	<b>46,09</b>	<b>271,21</b>	<b>17,00%</b>	<b>45,81</b>	<b>272,53</b>	<b>16,81%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

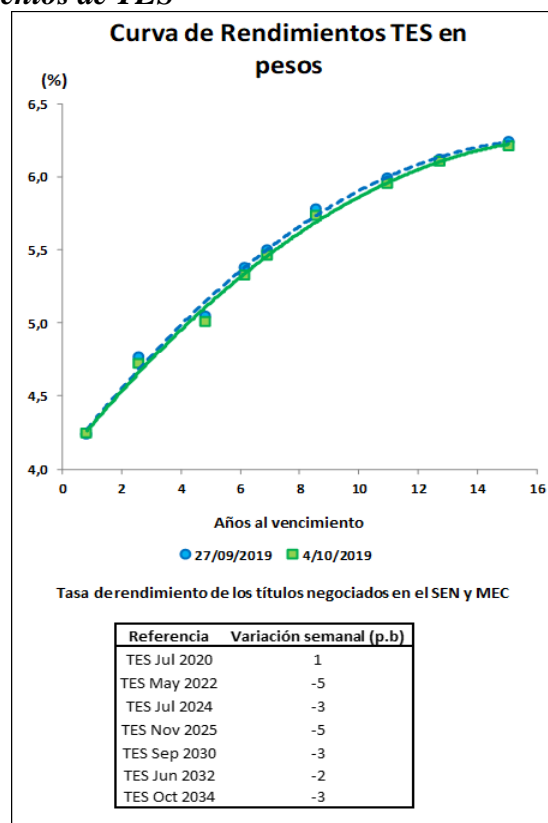
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	10-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	4,60%	1-oct-19	4,56%	24-sep-19	4
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	6,1	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	12,7	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,0	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	7,4	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>2</sup> El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 27 de septiembre al 3 de octubre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 27 de septiembre al 4 de octubre de 2019	Corrido de octubre de 2019
Bancos Comerciales		3'038	(2'952)	204	271	(140)	(12)	119	120
Compañía de Financiamiento Comercial		4	(15)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(613)	(699)	(4)	(10)	(141)	153	3	(10)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>2'429</b>	<b>(3'667)</b>	<b>199</b>	<b>261</b>	<b>(281)</b>	<b>141</b>	<b>121</b>	<b>110</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías		31	(42)	(11)	(12)	(36)	-	(47)	(54)
Propia		8'330	6'185	54	38	53	23	114	57
Terceros		4'903	3'271	38	37	51	(53)	36	(12)
Pasivos Pensionales		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>8'361</b>	<b>6'073</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>67</b>	<b>3</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa		16	795	218	63	76	83	221	380
Propia		110	(1'489)	22	3	5	9	17	(26)
Terceros		-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		0	1	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(172)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>125</b>	<b>(694)</b>	<b>241</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>91</b>	<b>239</b>	<b>353</b>
Sociedades Fiduciarias		(31)	(1'445)	8	1	10	(2)	9	9
Propia		2'609	64'758	(492)	(268)	84	(255)	(438)	(408)
Terceros		(77)	63'337	(301)	(111)	(22)	(168)	(301)	(308)
Extranjeros***		789	1'407	(80)	(86)	19	(10)	(77)	(53)
FIC		1'006	6'935	(16)	(5)	60	(4)	51	40
Pasivos Pensionales		2'578	63'313	(484)	(267)	94	(257)	(430)	(399)
Total Sociedades Fiduciarias		406	828	25	9	(3)	7	13	(17)
Compañías de Seguros y Capitalización		2	(7)	-	-	-	-	-	-
Propia		2	(7)	-	-	-	-	-	-
Terceros		408	822	25	9	(3)	7	13	(17)
Pasivos Pensionales		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>408</b>	<b>822</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>(3)</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>(17)</b>
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(23)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>11'472</b>	<b>69'487</b>	<b>(176)</b>	<b>(167)</b>	<b>191</b>	<b>(135)</b>	<b>(112)</b>	<b>(60)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		307	864	335	188	90	94	372	331
Total Entidades Públicas****		1'664	15'035	1'325	68	-	1'242	1'310	(22)
Otros*****		(149)	(11'448)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		39	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>15'723</b>	<b>70'272</b>	<b>1'683</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>1'341</b>	<b>1'691</b>	<b>359</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 04 de octubre de 2019

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

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

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

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 27 de septiembre al 3 de octubre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 27 de septiembre al 4 de octubre de 2019	Corrido de octubre de 2019
Bancos Comerciales		(1'438)	5'202	(152)	(110)	(31)	(94)	(235)	(228)
Compañía de Financiamiento Comercial		1	1	1	-	-	-	1	1
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(104)	(1'457)	(24)	0	(20)	(3)	(23)	(13)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(1'541)</b>	<b>3'745</b>	<b>(174)</b>	<b>(110)</b>	<b>(50)</b>	<b>(97)</b>	<b>(256)</b>	<b>(241)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías		5	0	-	-	-	-	-	-
Propia		4'622	30'040	284	126	156	108	391	334
Terceros		2'400	21'152	231	-	113	118	231	190
Pasivos Pensionales		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>4'628</b>	<b>30'019</b>	<b>284</b>	<b>126</b>	<b>156</b>	<b>108</b>	<b>391</b>	<b>334</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa		35	126	2	115	(143)	(7)	(36)	(3)
Propia		(104)	(110)	7	3	1	3	7	4
Terceros		-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC		(70)	16	9	117	(142)	(4)	(29)	1
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>(70)</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>117</b>	<b>(142)</b>	<b>(4)</b>	<b>(29)</b>	<b>1</b>
Sociedades Fiduciarias		3	(111)	13	11	(0)	1	12	12
Propia		1'127	9'252	(130)	(142)	35	(6)	(112)	(115)
Terceros		1'128	1'520	(53)	(41)	-	(12)	(53)	(53)
Extranjeros***		(162)	457	(89)	(87)	1	(3)	(89)	(90)
FIC		410	3'154	(35)	-	13	(35)	(22)	(22)
Pasivos Pensionales		1'130	9'141	(117)	(131)	35	(5)	(100)	(103)
Total Sociedades Fiduciarias		(24)	1'416	-	-	-	-	-	-
Compañías de Seguros y Capitalización		-	1	-	-	-	-	-	-
Propia		-	1	-	-	-	-	-	-
Terceros		(24)	1'417	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>(24)</b>	<b>1'417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>5'664</b>	<b>40'578</b>	<b>177</b>	<b>113</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>262</b>	<b>233</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(362)	(132)	5	(3)	0	5	3	16
Total Entidades Públicas****		(1'811)	2'169	451	-	-	451	451	(8)
Otros*****		(89)	824	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>1'861</b>	<b>47'184</b>	<b>459</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>459</b>	<b>459</b>	<b>-</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 04 de octubre de 2019

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

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

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

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

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

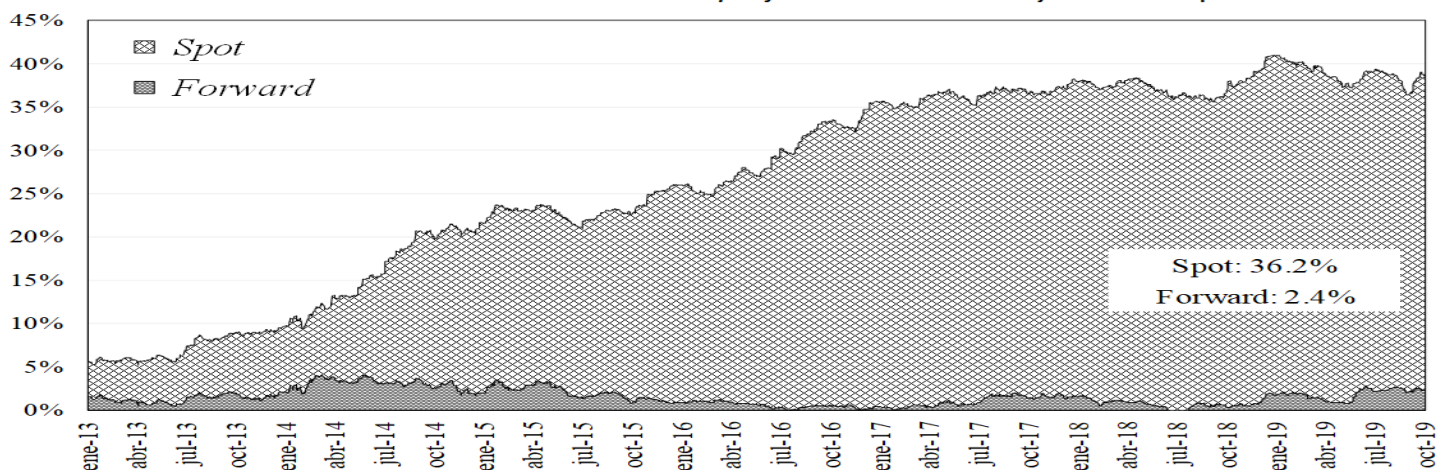
### 13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

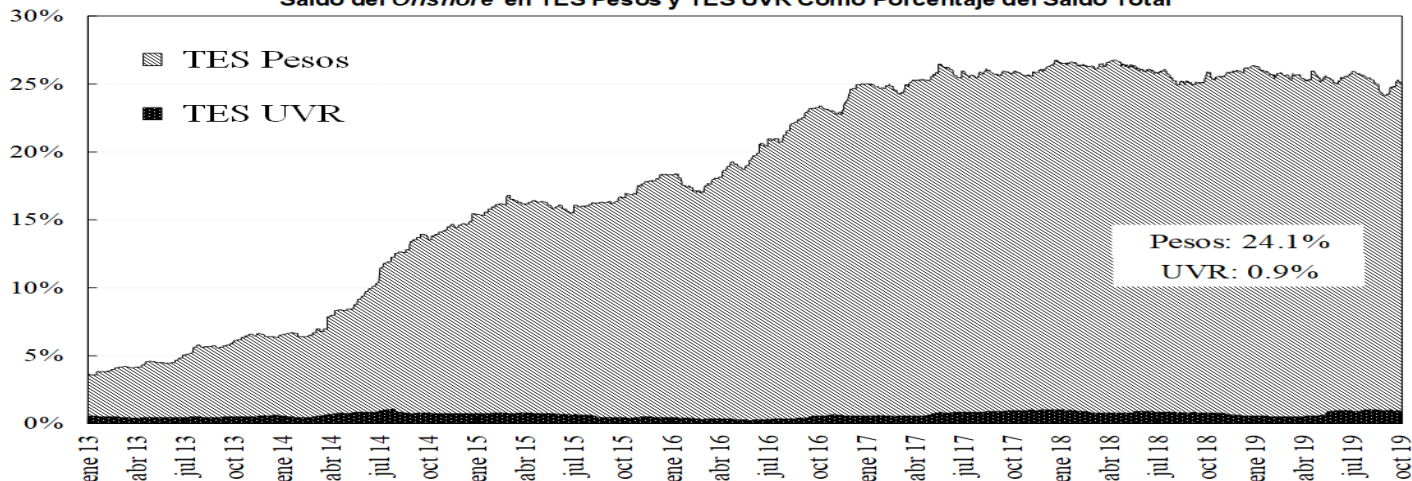
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 27 de septiembre y el 03 de octubre	Entre el 27 de septiembre y el 04 de octubre	Corrido de octubre	Saldo Compras Netas al 04 de octubre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ (38)	\$ 63'337	\$ (301)	\$ (301)	\$ (308)	\$ 75'752	36.2%	24.1%
UVR	\$ 1'128	\$ 1'481	\$ (53)	\$ (53)	\$ (53)	\$ 2'801	2.7%	0.9%
Forward* Pesos	\$ 1'685	\$ 146	\$ 347	\$ 347	\$ 278	\$ 5'109	2.4%	1.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 03 de octubre de 2019

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



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



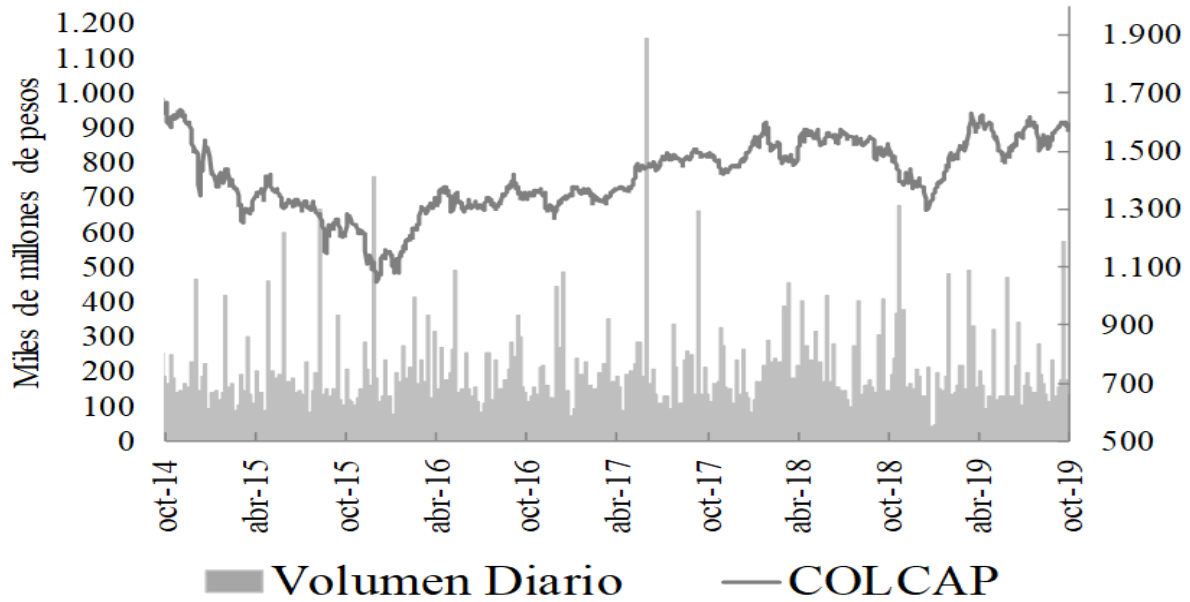
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	octubre 4	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.593,05	0,51%	1,73%	20,15%	4,99%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	109,13 *	-3,2%	22,1%	222,3%	7,7%

\* Miles de millones de pesos

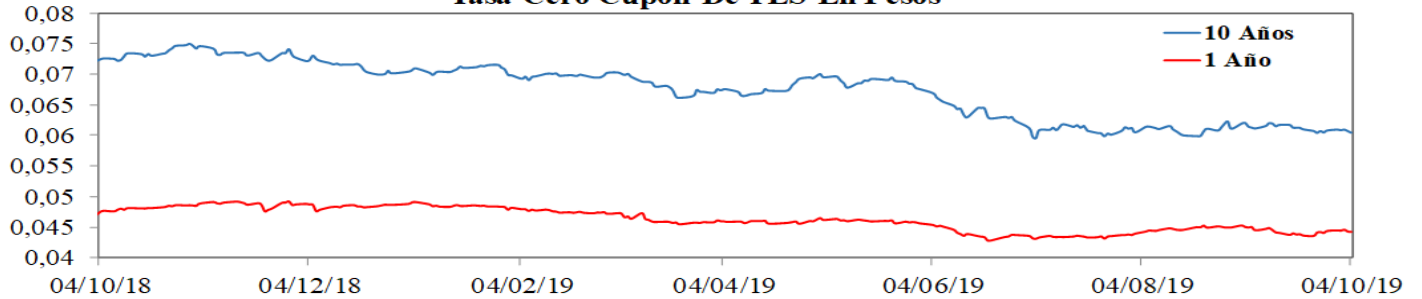
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

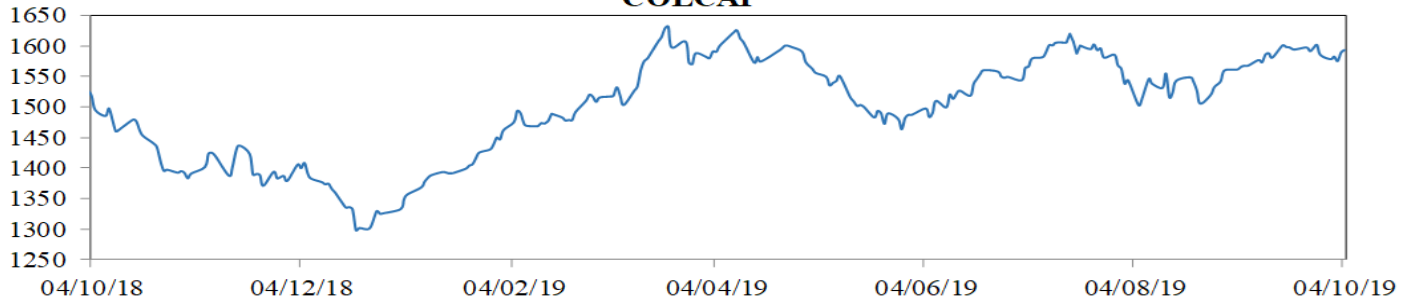


### 15. Resumen del mercado colombiano.

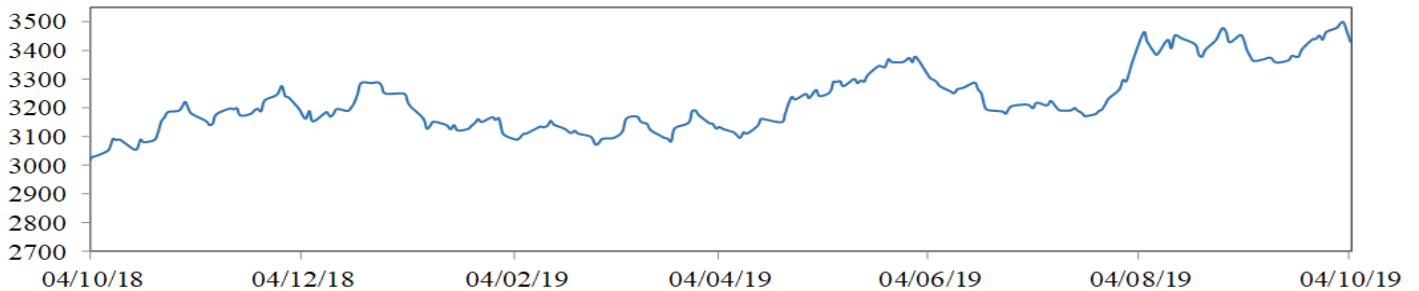
**Tasa Cero Cupón De TES En Pesos**



**COLCAP**



**COP/USD**



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 30 Septiembre	MARTES 1 Octubre	MIÉRCOLES 2 Octubre	JUEVES 3 Octubre	VIERNES 4 Octubre
<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>Chile</b> Manufacturing Production YoY Aug Esp: -2.3% Ant: 5.7% Obs: -1.5% <b>Estados Unidos</b> MNI Chicago PMI Sep Esp: 50.0 Ant: 50.4 Obs: 47.1 <b>Estados Unidos</b> Dallas Fed Manf. Activity Sep Esp: 1.0 Ant: 2.7 Obs: 1.5 <b>Colombia</b> National Unemployment Rate Aug Esp: -- Ant: 10.7% Obs: 10.8% <b>Brasil</b> Net Debt % GDP Aug Esp: 56.0% Ant: 55.8% Obs: 54.8% <b>Japón</b> Tankan Large Mfg Index 3Q Esp: 1 Ant: 7 Obs: 5 <b>Japón</b> Tankan Large All Industry Capex 3Q Esp: 7.0% Ant: 7.4% Obs: 6.6%	<b>India</b> Markit India PMI Mfg Sep Esp: -- Ant: 51.4 Obs: 51.4 <b>Perú</b> Lima CPI YoY Sep Esp: 1.98% Ant: 2.04% Obs: 1.85% <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI Sep F Esp: 41.4 Ant: 41.4 Obs: 41.7 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Sep F Esp: 45.6 Ant: 45.6 Obs: 45.7 <b>Reino Unido</b> Markit UK PMI Manufacturing SA Sep Esp: 47.0 Ant: 47.4 Obs: 48.3 <b>Zona Euro</b> CPI Estimate YoY Sep Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 0.9% <b>Brasil</b> Markit Brazil PMI Manufacturing Sep Esp: -- Ant: 52.5 Obs: 53.4 <b>Estados Unidos</b> ISM Manufacturing Sep Esp: 50.0 Ant: 49.1 Obs: 47.8 <b>México</b> Markit Mexico PMI Mfg Sep Esp: -- Ant: 49.0 Obs: 49.1	<b>España</b> Unemployment Change Sep Esp: -- Ant: 54400 Obs: 13900 <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Construction PMI Sep Esp: 45.0 Ant: 45.0 Obs: 43.3 <b>México</b> Vehicle Domestic Sales Sep Esp: -- Ant: 107651 Obs: 100734 <b>Estados Unidos</b> ADP Employment Change Sep Esp: 140000 Ant: 195000 Obs: 135000 <b>Rusia</b> GDP YoY 2Q F Esp: 0.9% Ant: 0.9% Obs: 0.9% <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Services Sep F Esp: -- Ant: 52.8 Obs: 52.8 <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Composite Sep F Esp: -- Ant: 51.5 Obs: 51.5	<b>Francia</b> Markit France Composite PMI Sep F Esp: 51.3 Ant: 51.3 Obs: 50.8 <b>Alemania</b> Markit Germany Services PMI Sep F Esp: 52.5 Ant: 52.5 Obs: 51.4 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Sep F Esp: 50.4 Ant: 50.4 Obs: 50.1 <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI Sep Esp: 50.3 Ant: 50.6 Obs: 49.5 <b>Zona Euro</b> Retail Sales YoY Aug Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: 2.1% <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 46997 Esp: 215000 Ant: 213000 Obs: 219000 <b>Brasil</b> Markit Brazil PMI Services Sep Esp: -- Ant: 51.4 Obs: 51.8 <b>Estados Unidos</b> ISM Non-Manufacturing Index Sep Esp: 55.0 Ant: 56.4 Obs: 52.6 <b>Estados Unidos</b> Factory Orders Aug Esp: -0.2% Ant: 1.4% Obs: -0.1%	<b>India</b> Markit India PMI Services Sep Esp: -- Ant: 52.4 Obs: 48.7 <b>India</b> RBI Repurchase Rate 38261 Esp: 5.15% Ant: 5.40% Obs: 5.15% <b>India</b> RBI Reverse Repo Rate 38261 Esp: 4.90% Ant: 5.15% Obs: 4.90% <b>India</b> RBI Cash Reserve Ratio 38261 Esp: 4.00% Ant: 4.00% Obs: 4.00% <b>Canadá</b> Int'l Merchandise Trade Aug Esp: -1.2e+09 Ant: -1.12e+09 Obs: -9.6e+08 <b>Estados Unidos</b> Unemployment Rate Sep Esp: 3.7% Ant: 3.7% Obs: 3.5% Estados Unidos Trade Balance Aug Esp: -5.45e+10 Ant: -5.4e+10 Obs: -5.49e+10 Rusia CPI YoY Sep Esp: 4.0% Ant: 4.3% Obs: 4.0% Colombia CPI YoY Sep Esp: 3.76% Ant: 3.75% Obs: 3.82%

**b. Semana actual**

<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>
<b>7 Octubre</b>	<b>8 Octubre</b>	<b>9 Octubre</b>	<b>10 Octubre</b>	<b>11 Octubre</b>
<b>Japón</b> Leading Index CI Aug P Esp: 91.8 Ant: 93.7 Obs: 91.7 <b>Zona Euro</b> Sentix Investor Confidence Oct Esp: -13.0 Ant: -11.1 Obs: -16.8 <b>Japón</b> Real Cash Earnings YoY Aug Esp: -0.6% Ant: -0.9% Obs: -0.6% <b>Japón</b> BoP Current Account Balance Aug Esp: 2,0695e+16 Ant: 1,9999e+16 Obs: 2,1577e+16 <b>China</b> Caixin China PMI Services Sep Esp: 52.0 Ant: 52.1 Obs: 51.3	<b>Francia</b> Trade Balance Aug Esp: -5000000000 Ant: -4,607e+12 Obs: -5,019e+12 <b>Francia</b> Current Account Balance Aug Esp: -- Ant: 200000000 Obs: -2.5e+09 <b>España</b> Industrial Output NSA YoY Aug Esp: -- Ant: 2.9% Obs: -0.5% <b>Estados Unidos</b> NFIB Small Business Optimism Sep Esp: 102.0 Ant: 103.1 Obs: 101.8 <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S 39356 Esp: 0.03% Ant: 0.00% Obs: 0.00% <b>Brasil</b> FGV Inflation IGP-DI YoY Sep Esp: 2.85% Ant: 4.32% Obs: 3.00%	<b>Japón</b> Machine Tool Orders YoY Sep P Esp: -- Ant: -37.0% Obs: -- <b>Francia</b> Bank of France Ind. Sentiment Sep Esp: 99 Ant: 99 Obs: -- <b>Sudáfrica</b> SACCI Business Confidence Sep Esp: 89.0 Ant: 89.1 Obs: -- <b>México</b> CPI YoY Sep Esp: 3.00% Ant: 3.16% Obs: -- <b>Brasil</b> IBGE Inflation IPCA YoY Sep Esp: 2.98% Ant: 3.43% Obs: -- <b>Rusia</b> Current Account Balance 3Q P Esp: 1,2925e+14 Ant: 1,0552e+14 Obs: -- <b>Japón</b> Core Machine Orders YoY Aug Esp: -8.4% Ant: 0.3% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Monthly Budget Statement Sep Esp: 9.65e+10 Ant: 1,191e+14 Obs: --	<b>Alemania</b> Trade Balance Aug Esp: 1.88e+10 Ant: 2.14e+10 Obs: -- <b>Francia</b> Industrial Production YoY Aug Esp: 0.1% Ant: -0.2% Obs: -- <b>Reino Unido</b> Industrial Production YoY Aug Esp: -0.8% Ant: -0.9% Obs: -- <b>Reino Unido</b> Trade Balance GBP/Mn Aug Esp: 0 Ant: 0 Obs: -- <b>Sudáfrica</b> Manufacturing Prod NSA YoY Aug Esp: -1.5% Ant: -1.1% Obs: -- <b>Brasil</b> Retail Sales YoY Aug Esp: 2.0% Ant: 4.3% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> CPI YoY Sep Esp: 1.8% Ant: 1.7% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 38626 Esp: 220000 Ant: 219000 Obs: -- <b>Perú</b> Reference Rate 40452 Esp: 2.25% Ant: 2.50% Obs: --	<b>Alemania</b> CPI YoY Sep F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: -- <b>México</b> Industrial Production NSA YoY Aug Esp: -2.0% Ant: -1.7% Obs: -- <b>India</b> Industrial Production YoY Aug Esp: 1.5% Ant: 4.3% Obs: -- <b>Canadá</b> Net Change in Employment Sep Esp: 10000 Ant: 81100 Obs: -- <b>Canadá</b> Unemployment Rate Sep Esp: 5.7% Ant: 5.7% Obs: -- <b>Rusia</b> Trade Balance Aug Esp: 1.1e+10 Ant: 1.12e+10 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Oct P Esp: 92.0 Ant: 93.2 Obs: -- <b>Brasil</b> Economic Activity YoY Aug Esp: 0.60% Ant: 1.31% 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 días	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 04-oct-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>64.91</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>64.91</b>	<b>-699.40</b>	<b>61.91</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	64.91	0.00	0.00	0.00	0.00	64.91	-699.40	-287.72
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>9,563.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>1,349.00</b>	<b>11,911.999</b>	<b>2,190.95</b>	<b>5,004.40</b>
SUBASTA	9,563.00	0.00	0.00	1,000.00	1,349.00	11,912.00	2,190.95	5,004.40
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-150.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	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
02/02/2019	0,00	236,87	236,87	16536,96	0,00	0,00	16536,96
08/02/2019	0,00	104,27	104,27	16710,96	0,00	0,00	16710,96
15/02/2019	0,00	73,37	73,37	15641,42	561,70	0,00	16203,12
22/02/2019	0,00	125,23	125,23	13686,58	0,00	0,00	13686,58
01/03/2019	0,00	78,83	78,83	12806,56	0,00	0,00	12806,56
08/03/2019	0,00	76,29	76,29	13579,15	0,00	0,00	13579,15
15/03/2019	0,00	77,21	77,21	10361,92	330,00	0,00	10691,92
22/03/2019	0,00	154,74	154,74	12599,60	100,00	0,00	12699,60
29/03/2019	0,00	78,86	78,86	11499,43	101,40	0,00	11600,83
05/04/2019	0,00	73,73	73,73	9544,29	0,00	1,60	9545,89
12/04/2019	0,00	23,24	23,24	9356,50	339,00	0,00	9695,50
17/04/2019	0,00	113,06	113,06	7906,74	0,00	0,00	7906,74
26/04/2019	0,00	160,10	160,10	8448,17	0,00	0,00	8448,17
03/05/2019	0,00	46,18	46,18	12270,71	0,00	0,00	12270,71
10/05/2019	0,00	48,47	48,47	10989,60	200,00	0,00	11189,60
17/05/2019	0,00	45,05	45,05	14778,98	0,00	0,00	14778,98
24/05/2019	0,00	40,04	40,04	11840,29	0,00	0,00	11840,29
31/05/2019	0,00	0,00	0,00	2550,00	0,00	0,00	2550,00
07/06/2019	0,00	37,00	37,00	12596,58	0,00	120,00	12716,58
14/06/2019	0,00	63,06	63,06	15561,45	0,00	0,00	15561,45
21/06/2019	0,00	235,13	235,13	17022,38	0,00	0,00	17022,38
28/06/2019	0,00	129,61	129,61	18298,13	0,00	0,00	18298,13
05/07/2019	0,00	208,48	208,48	15888,74	35,00	9,50	15933,24
12/07/2019	0,00	76,29	76,29	16472,63	0,80	9,10	16482,53
19/07/2019	0,00	169,60	169,60	19292,10	0,00	0,00	19292,10
26/07/2019	0,00	94,27	94,27	16431,99	0,00	0,00	16431,99
02/08/2019	0,00	42,08	42,08	17936,24	0,00	1,10	17937,34
09/08/2019	0,00	43,72	43,72	19516,06	43,72	0,00	19559,78
16/08/2019	0,00	239,05	239,05	17143,99	100,00	0,00	17243,99
23/08/2019	0,00	230,17	230,17	20190,00	0,00	0,00	20190,00
30/08/2019	0,00	77,47	77,47	15304,12	0,00	3,00	15307,12
06/09/2019	0,00	41,32	41,32	15965,62	0,00	0,00	15965,62
13/09/2019	0,00	48,16	48,16	6893,12	0,00	0,00	6893,12
20/09/2019	0,00	110,99	110,99	8189,50	0,00	0,00	8189,50
27/09/2019	0,00	764,31	764,31	9721,05	1,00	150,00	9872,05
04/10/2019	0,00	64,91	64,91	11912,00	0,00	0,00	11912,00

Montos en miles de millones



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	septiembre			diciembre			marzo			junio			julio		
	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%
<b>M3 Privado</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>	<b>415,569</b>	<b>450,650</b>	<b>8.4</b>
Efectivo	50,324	54,338	8.0	59,852	65,332	9.2	53,908	59,639	10.6	54,023	62,108	15.0	53,978	62,052	15.0
<b>PSE</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>	<b>361,592</b>	<b>388,598</b>	<b>7.5</b>
Ctas. Ctes.	32,725	35,285	7.8	38,417	41,602	8.3	35,035	38,116	8.8	34,614	38,039	9.9	35,331	39,261	11.1
CDT	152,256	157,621	3.5	152,432	154,464	1.3	158,174	163,520	3.4	159,069	165,875	4.3	158,845	166,801	5.0
Ahorro	132,433	134,855	1.8	138,707	147,945	6.7	137,830	145,763	5.8	135,010	147,815	9.5	137,120	149,083	8.7
Otros	28,604	30,878	7.9	31,221	34,617	10.9	29,429	31,229	6.1	30,973	33,374	7.8	30,296	33,452	10.4
<b>M3 Público</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>	<b>64,007</b>	<b>64,558</b>	<b>0.9</b>
Ctas. Ctes.	9,891	10,567	6.8	10,098	10,014	-0.8	10,546	11,080	5.1	10,486	10,343	-1.4	10,221	10,147	-0.7
CDT	9,686	9,983	3.1	7,416	7,781	4.9	8,566	7,791	-9.1	9,437	7,909	-16.2	9,433	7,801	-17.3
Ahorro	27,120	33,985	25.3	29,686	31,346	5.6	31,502	36,098	14.6	32,344	36,852	13.9	35,439	36,670	3.5
Fiduciarios	6,561	7,145	8.9	6,050	7,061	16.7	6,788	7,008	3.2	6,593	7,172	8.8	6,340	7,081	11.7
Otros	2,316	2,511	8.4	3,875	4,455	15.0	2,655	2,962	11.6	2,735	3,037	11.0	2,574	2,858	11.0
<b>M3 Total</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>	<b>479,577</b>	<b>515,207</b>	<b>7.4</b>

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

<b>Cartera Bruta</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>434,013</b>	<b>466,223</b>	<b>7.4</b>
<b>Pública</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>17,513</b>	<b>18,146</b>	<b>3.6</b>
<b>Privada</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>	<b>416,500</b>	<b>448,076</b>	<b>7.6</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.



# 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
38	sep-20	422,764.7	459,919.7	8.8	18,684.5	19,626.3	5.0	441,449.2	479,546.0	8.6	6,213.7	5,768.5	-7.2
<b>39</b>	<b>sep-27</b>	<b>423,454.5</b>	<b>461,981.3</b>	<b>9.1</b>	<b>18,648.5</b>	<b>20,004.4</b>	<b>7.3</b>	<b>442,103.0</b>	<b>481,985.7</b>	<b>9.0</b>	<b>6,274.4</b>	<b>5,778.3</b>	<b>-7.9</b>
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 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
38	sep-20	1,427	2,144	17.71	15.60	642	748	27.43	25.53
<b>39</b>	<b>sep-27</b>	<b>2,032</b>	<b>2,833</b>	<b>17.11</b>	<b>15.09</b>	<b>650</b>	<b>768</b>	<b>27.45</b>	<b>26.04</b>
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				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>				
						2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	46	53	37.38	36.87	23	8	10.84	10.06	110	84	10.72	10.52
2	ene-11	74	78	37.68	38.08	27	16	10.72	10.09	110	131	10.85	10.26
3	ene-18	115	129	37.57	37.39	54	51	10.14	9.34	169	222	10.68	10.35
4	ene-25	129	144	37.18	36.81	76	87	10.05	9.06	208	239	10.78	10.40
5	feb-01	133	161	35.88	35.73	61	60	10.25	9.61	275	354	10.71	10.42
6	feb-08	104	96	37.09	37.92	71	50	9.87	9.42	158	169	10.67	10.46
7	feb-15	115	133	36.80	37.38	98	58	9.87	9.47	198	224	10.80	10.43
8	feb-22	128	139	36.55	37.06	73	68	10.08	9.30	199	246	10.80	10.47
9	mar-01	133	161	35.75	35.90	83	62	10.19	9.44	578	405	10.87	10.38
10	mar-08	100	91	37.27	37.40	70	74	10.00	10.04	238	177	10.80	10.38
11	mar-15	126	131	37.21	37.07	77	55	9.73	9.43	242	241	10.74	10.41
12	mar-22	109	141	36.77	36.48	91	95	10.08	9.33	226	247	10.76	10.47
13	mar-29	118	137	36.21	35.90	94	79	9.74	9.22	323	442	10.77	10.44
14	abr-05	80	107	37.06	36.72	56	42	9.90	9.51	163	175	10.68	10.34
15	abr-12	117	129	37.24	37.42	80	105	9.85	8.91	205	220	10.66	10.34
16	abr-19	128	91	36.79	37.61	74	27	9.87	9.33	226	159	10.67	10.37
17	abr-26	138	116	36.87	36.70	89	141	9.65	8.85	375	274	10.66	10.39
18	may-03	105	121	36.17	35.90	54	58	10.02	9.05	282	360	10.61	10.41
19	may-10	112	106	37.68	37.90	65	60	9.69	9.67	214	188	10.56	10.45
20	may-17	99	126	36.99	37.02	53	68	9.29	9.02	203	262	10.61	10.44
21	may-24	136	138	36.79	36.75	63	59	9.59	9.33	280	287	10.62	10.55
22	may-31	154	183	35.73	35.37	69	76	9.53	9.13	473	552	10.61	10.50
23	jun-07	67	59	37.38	36.43	43	89	9.72	9.79	154	128	10.70	10.57
24	jun-14	97	126	37.12	37.36	46	102	9.61	9.02	197	235	10.68	10.44
25	jun-21	128	135	36.65	36.77	78	48	9.59	9.27	261	266	10.53	10.49
26	jun-28	152	144	36.34	35.73	76	59	9.22	9.22	504	455	10.52	10.52
27	jul-05	71	90	36.58	35.99	26	58	9.50	9.92	129	153	10.60	10.47
28	jul-12	111	120	37.64	37.35	73	77	9.44	9.58	220	221	10.54	10.44
29	jul-19	107	142	37.13	36.99	76	79	9.19	9.05	201	275	10.61	10.47
30	jul-26	136	134	36.73	36.32	83	73	9.38	9.10	332	290	10.56	10.51
31	ago-02	129	155	36.14	35.34	68	83	9.60	9.07	382	481	10.49	10.41
32	ago-09	89	83	37.38	37.34	57	55	8.90	8.94	170	158	10.55	10.45
33	ago-16	129	134	37.05	37.35	81	63	9.22	9.54	245	254	10.57	10.42
34	ago-23	106	112	36.79	36.82	110	58	9.04	9.15	217	250	10.50	10.47
35	ago-30	172	183	35.69	35.76	88	104	9.33	9.46	539	540	10.46	10.40
36	sep-06	80	108	37.09	36.43	71	52	9.03	9.41	173	185	10.50	10.40
37	sep-13	123	126	36.77	37.07	71	58	9.52	9.39	239	261	10.49	10.39
38	sep-20	130	136	36.53	36.64	67	65	9.50	9.14	273	297	10.48	10.38
<b>39</b>	<b>sep-27</b>	<b>160</b>	<b>158</b>	<b>35.81</b>	<b>35.74</b>	<b>80</b>	<b>84</b>	<b>8.99</b>	<b>9.67</b>	<b>528</b>	<b>433</b>	<b>10.46</b>	<b>10.38</b>
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.

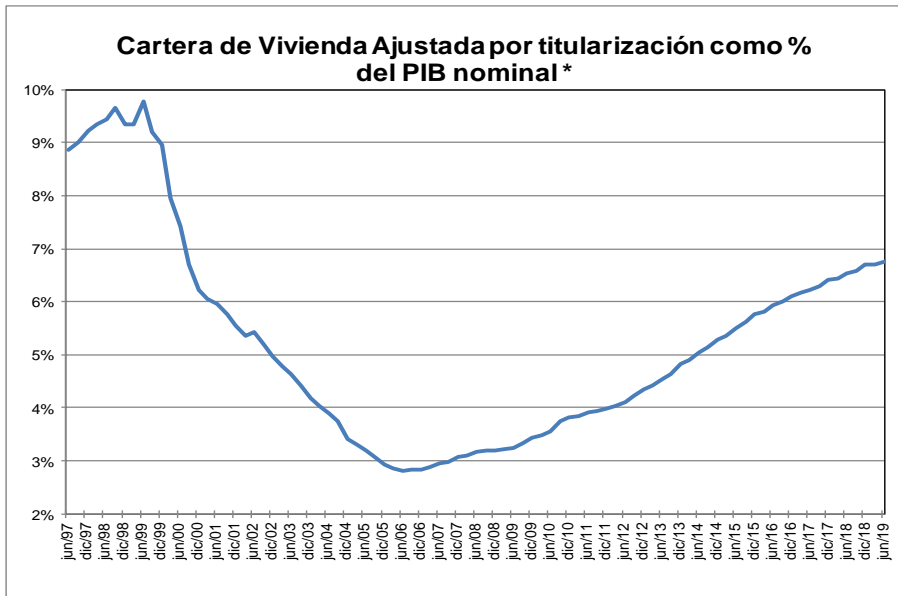
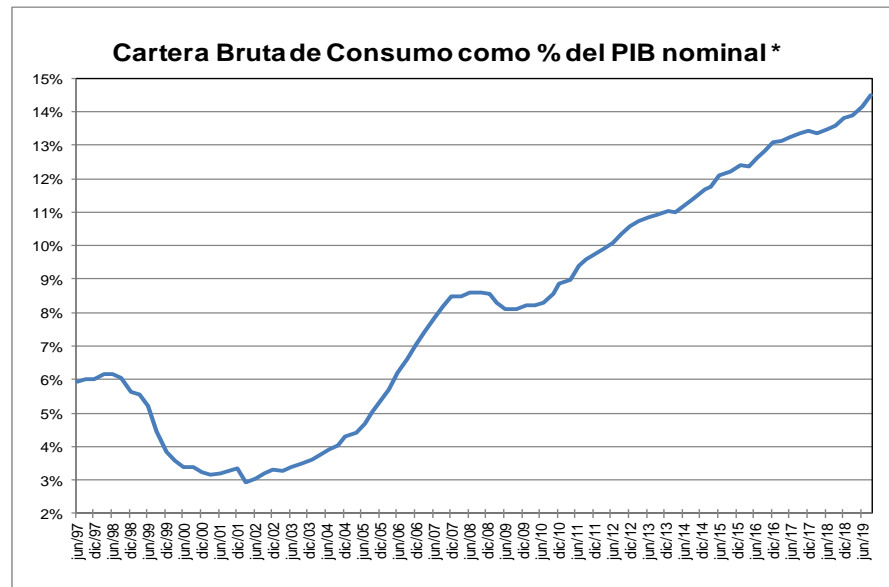
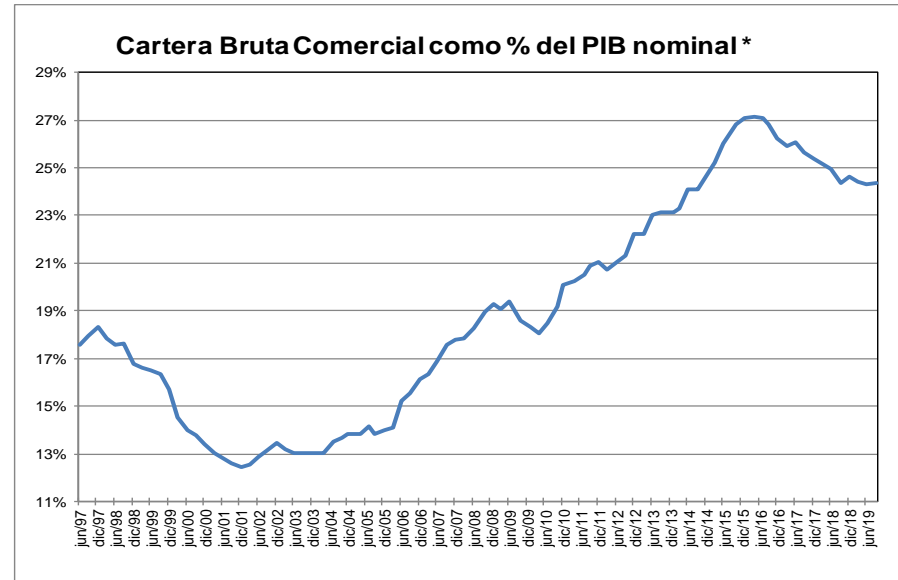
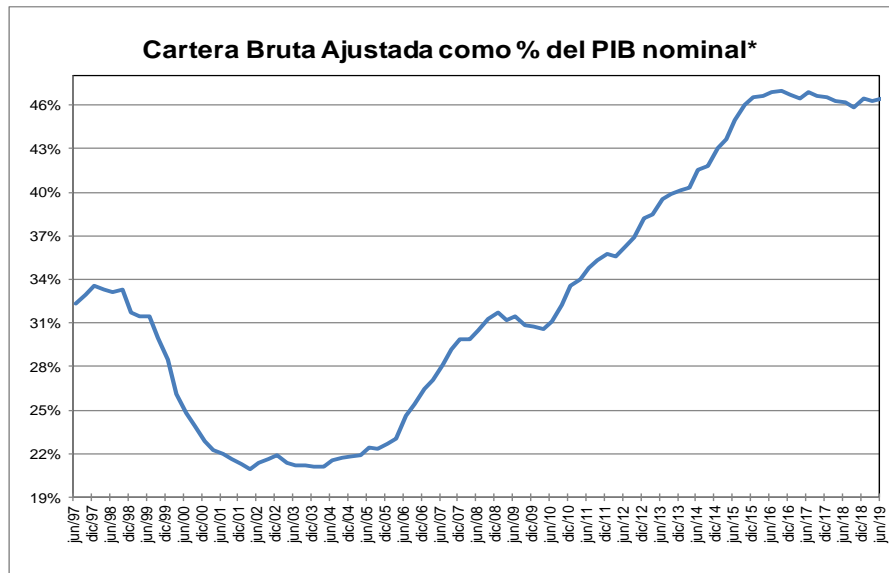
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

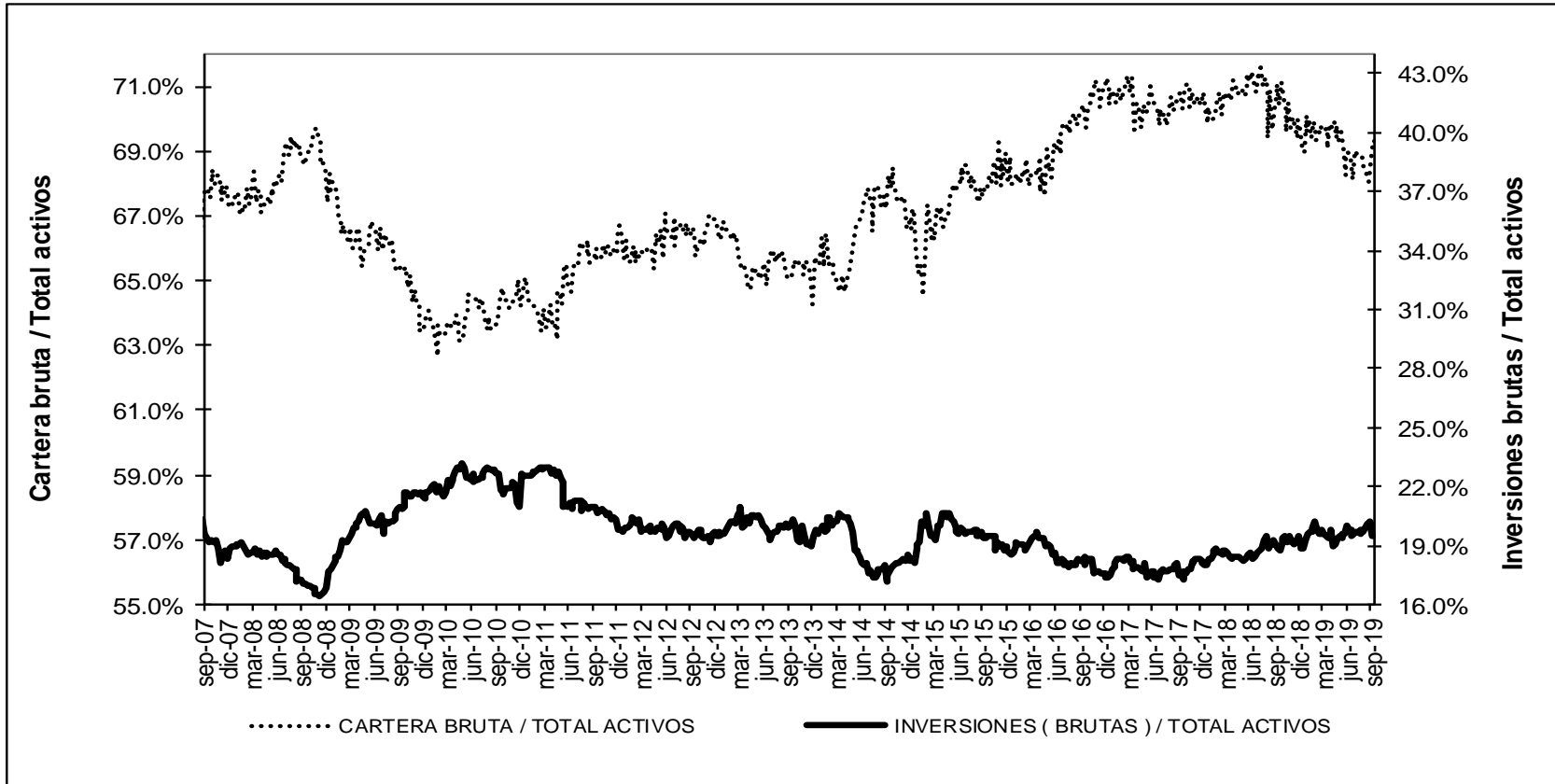


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 27.

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)**



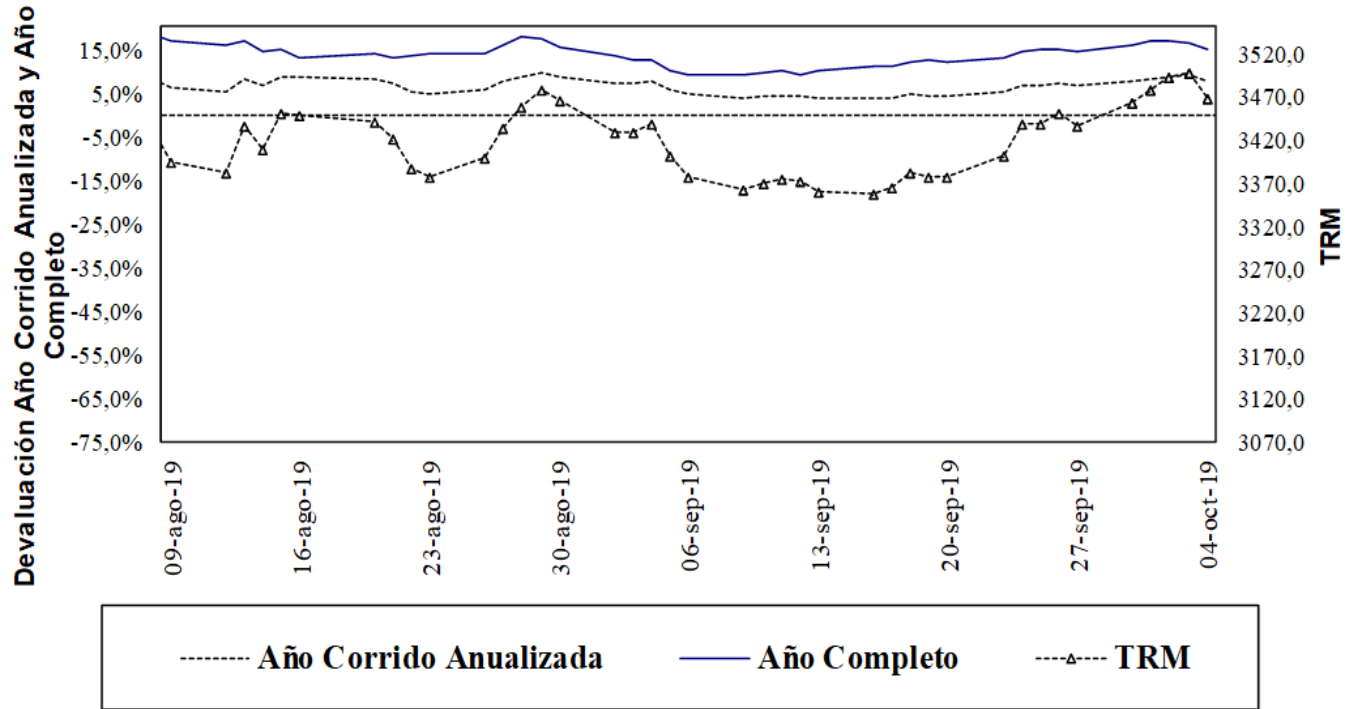
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

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

**Gráfico 1**

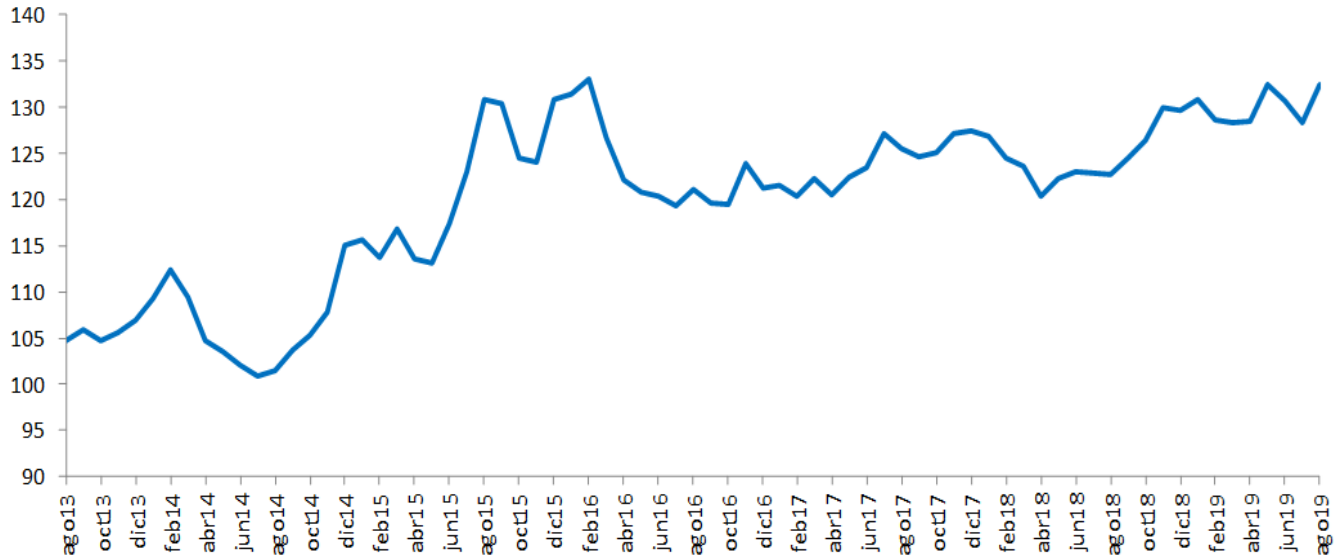
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Gráfico 2**

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



Fuente: Banco de la República

<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	
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
27-sep-19	\$ 3.750	\$ 8.521	\$ 10.540	\$ 4.431	\$ 1.928	\$ 9.720	\$ 10.540	\$ 6.710	\$ 1.821	-\$ 1.200	-\$ 2.279	-\$ 1.657
30-sep-19	\$ 3.802	\$ 8.618	\$ 10.580	\$ 4.466	\$ 1.921	\$ 9.882	\$ 10.580	\$ 6.681	\$ 1.880	-\$ 1.264	-\$ 2.215	-\$ 1.598
1-oct-19	\$ 3.903	\$ 8.464	\$ 10.272	\$ 4.503	\$ 1.961	\$ 9.867	\$ 10.272	\$ 6.673	\$ 1.943	-\$ 1.403	-\$ 2.170	-\$ 1.631
2-oct-19	\$ 3.968	\$ 8.588	\$ 10.509	\$ 4.511	\$ 1.961	\$ 10.113	\$ 10.509	\$ 6.651	\$ 2.007	-\$ 1.526	-\$ 2.140	-\$ 1.659
3-oct-19	\$ 4.289	\$ 8.486	\$ 10.455	\$ 4.515	\$ 2.334	\$ 9.825	\$ 10.455	\$ 6.654	\$ 1.956	-\$ 1.339	-\$ 2.139	-\$ 1.522

### Gráfico 1

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

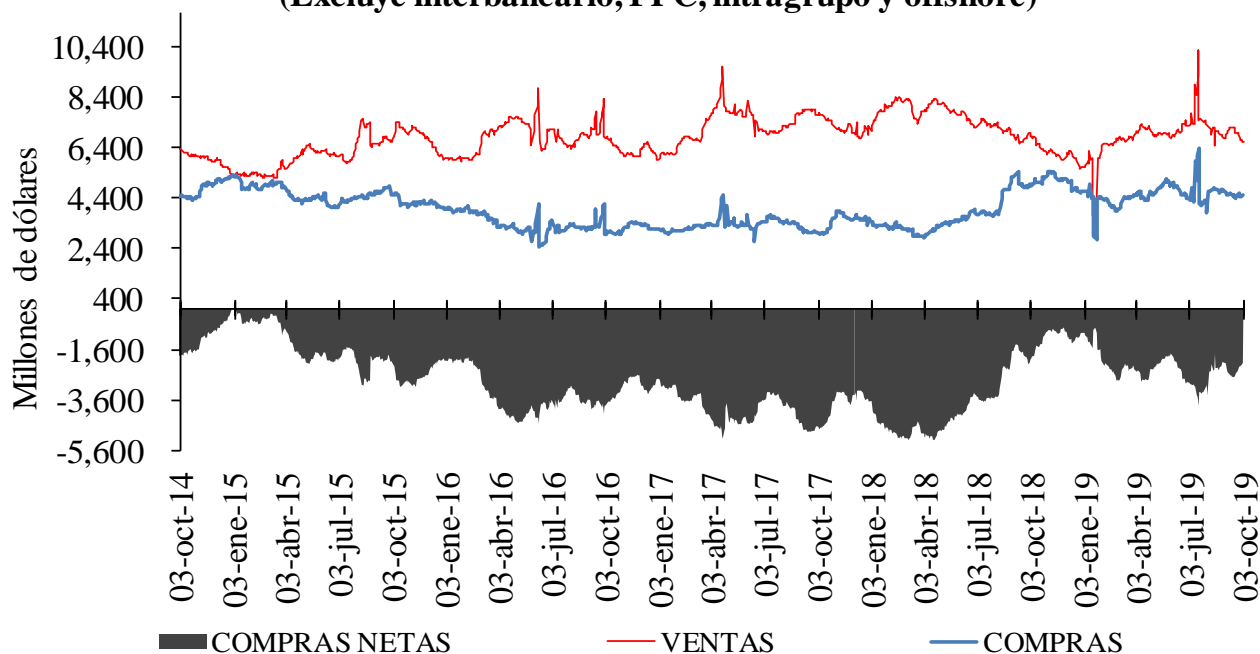


Gráfico 2

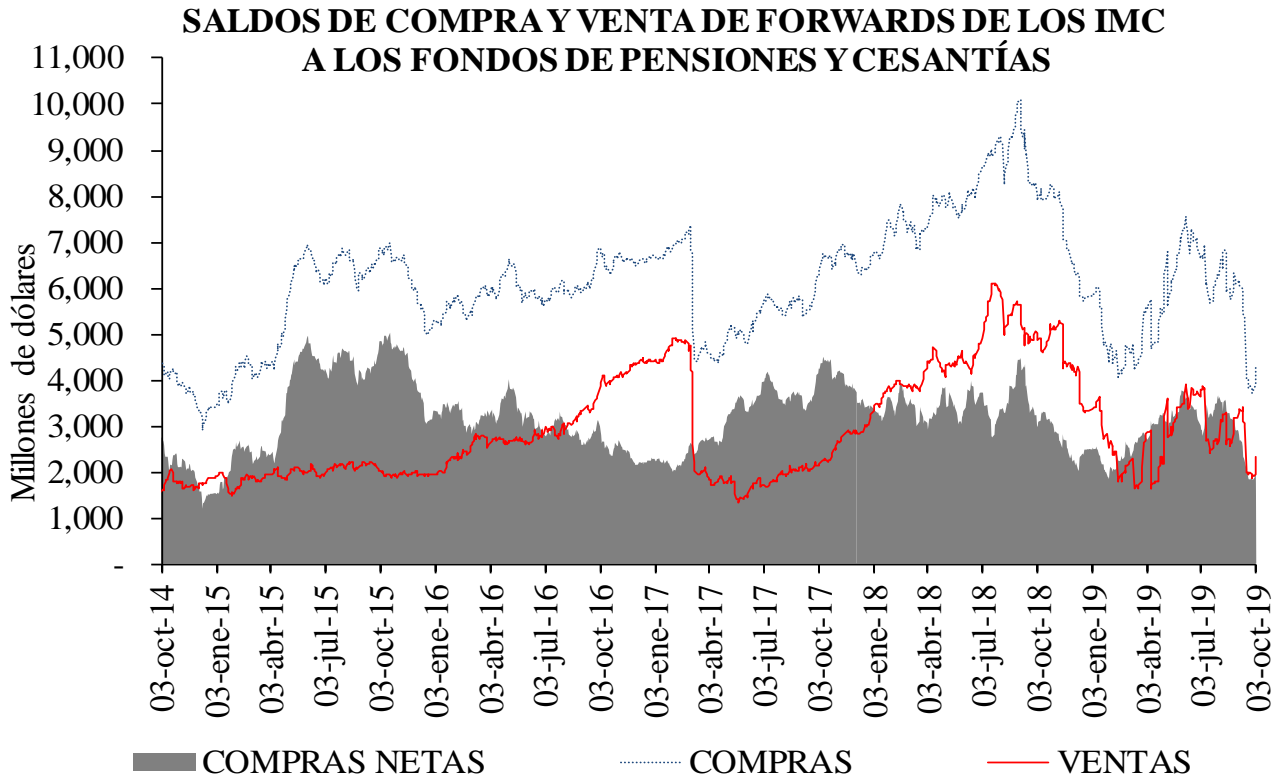
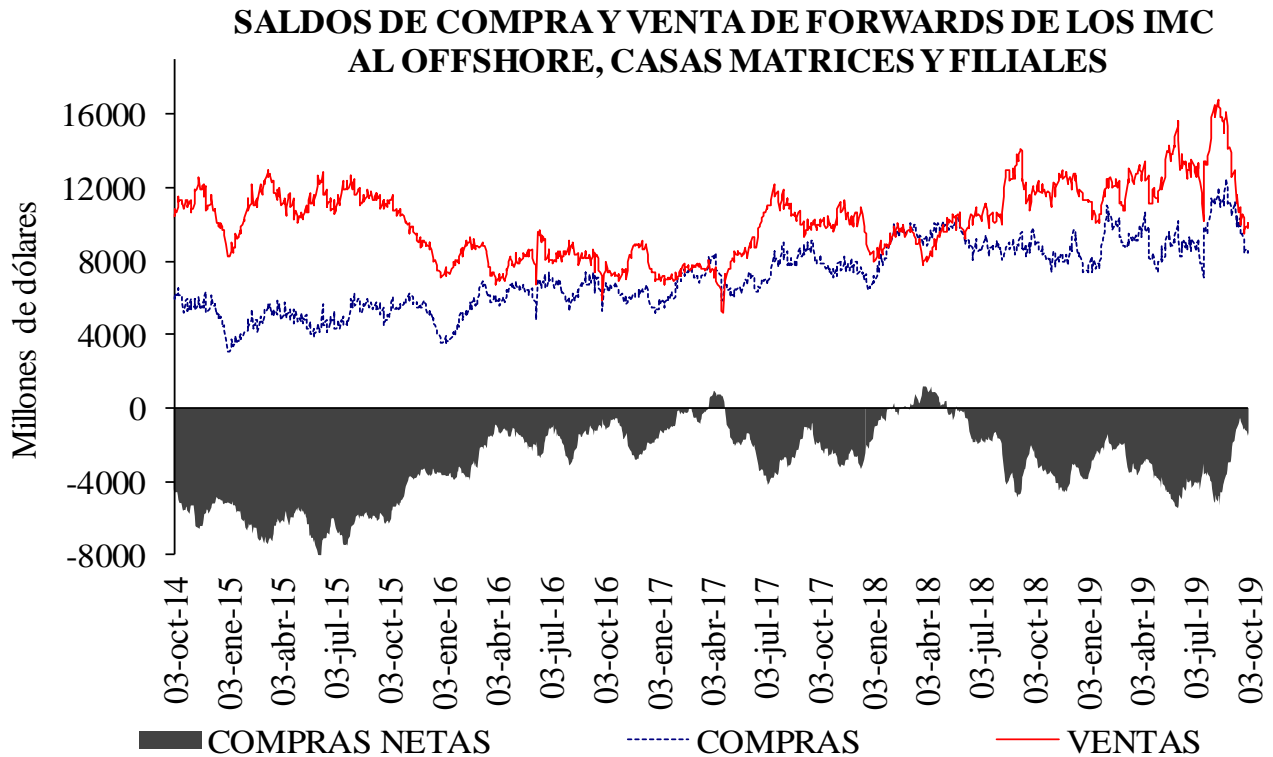


Gráfico 3



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	-1.33%	1.47%	-0.43%	-0.41%	-0.23%	-0.04%
15-35	3.26%	4.75%	4.04%	4.18%	4.05%	4.06%
36-60	-0.50%	0.54%	-1.34%	0.00%	0.03%	0.14%
61-90	3.91%	4.95%	3.77%	5.98%	4.41%	4.50%
91-180	4.40%	5.06%	4.13%	5.15%	4.60%	0.00%
>180	0.61%	1.21%	0.56%	1.43%	0.00%	2.43%
Total	1.60%	3.40%	2.10%	3.24%	2.17%	1.79%

\*\*IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	03-oct-19		10-oct-19		17-oct-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
26-sep-19	184	3,438.36	110	3,444.09	n.d.	n.d.
03-oct-19	95	3,480.71	193	3,482.33	155	3,483.69

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
	Fin de mes	\$ 3.148,39	\$ 3.135,19	\$ 3.123,86	\$ 3.116,54	\$ 3.100,07	\$ 3.226,87	\$ 3.242,09	\$ 3.202,91	\$ 3.369,25
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
01-oct-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	335.517.000.000	95,862	4,600	
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	
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	13.985.999	9.749.998	13.985.999	73,6%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			5.014.002	26,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 4 de octubre de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	13.602.364	6.740.728	653.857	20.996.949	13.602	6.741	654	20.997	69%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	24.168	9.602,6	0	33.770,6	6.598	2.622	0	9.220	31%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					20.201	9.362	654	30.217,1	86,5%
Participación Porcentual					67%	31%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								4.723	13,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 4 de octubre de 2019.

**Cuadro 3**

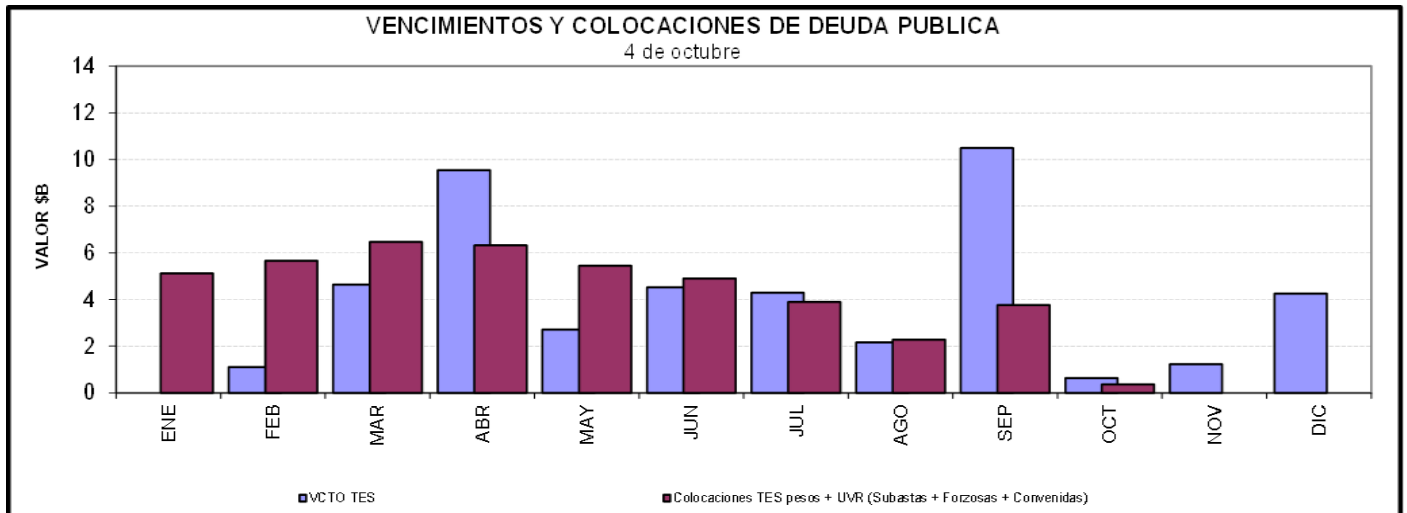
Proyección de vencimientos de TES de nominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 6 DE OCTUBRE AL 12 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE OCTUBRE AL 19 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 649,67	\$ 31,19	\$ -	\$ 618,48
SEMANA DEL 20 DE OCTUBRE AL 26 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 27 DE OCTUBRE AL 2 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 3 DE NOVIEMBRE AL 9 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**

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después			
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	< 365 Días	\$ 4'250.0	1.4%	\$ 21'096.8	6.7%	\$ 25'346.8	8.1%
	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%	\$ 48'259.8	15.4%	\$ 48'259.8	15.4%
	8	\$ -	0.0%	\$ 30'032.3	9.6%	\$ 30'032.3	9.6%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'586.5	5.6%	\$ 17'586.5	5.6%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'446.2	5.9%	\$ 18'446.2	5.9%
	15	\$ -	0.0%	\$ 8'960.9	2.9%	\$ 8'960.9	2.9%
	<b>Total</b>		<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>\$ 204'757.5</b>	<b>65.1%</b>	<b>\$ 209'007.5</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'062.8	8.9%	\$ 28'062.8	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'580.1	3.4%	\$ 10'580.1	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 13'671.7	4.4%	\$ 13'671.7	4.4%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'218.9	3.3%	\$ 10'218.9	3.3%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'246.5	4.9%	\$ 15'246.5	4.9%
	17	\$ -	0.0%	\$ 3'790.1	1.2%	\$ 3'790.1	1.2%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'143.5	1.0%	\$ 3'143.5	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 105'388.9</b>	<b>33.5%</b>	<b>\$ 105'388.9</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>\$ 310'146.3</b>	<b>98.7%</b>	<b>\$ 314'396.3</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 04 oct 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

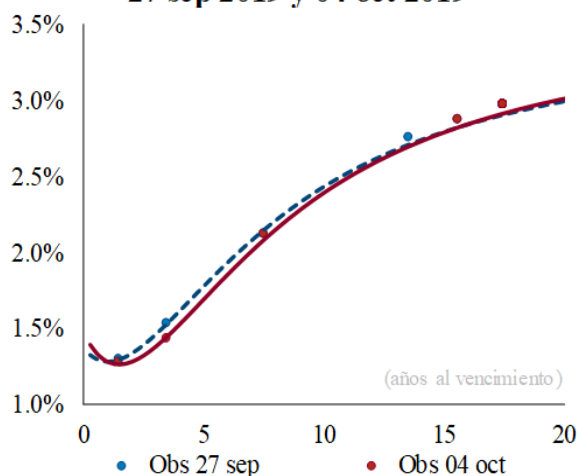
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.537,50	0,00	0,00	1,85	1.539,35	1.587,69	0,00	0,00	1,00	1.588,69
Semana Anterior	1.353,88	0,00	0,00	1,79	1.355,67	1.679,56	0,00	0,00	1,44	1.680,99
Diferencia	183,63	0,00	0,00	0,05	183,68	-91,87	0,00	0,00	-0,44	-92,31
Trimestre Anterior	1.353,88	0,00	0,00	1,79	1.355,67	1.679,56	0,00	0,00	1,44	1.680,99
Diferencia	183,63	0,00	0,00	0,05	183,68	-91,87	0,00	0,00	-0,44	-92,31

Fuente: BVC. Datos al 04 de octubre del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**27 sep 2019 y 04 oct 2019**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-6	-8	-9	-4

*Cifras en puntos básicos*

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			4-oct	27-sep	pbs.	27-sep	pbs.
3 Meses	3,55%	4,49%	3,04%	3,05%	-0,48	2,82%	22,21
6 Meses	3,60%	4,55%	3,08%	3,08%	0,13	2,88%	19,74
9 Meses	3,50%	4,57%	3,11%	3,10%	0,63	2,93%	17,99
12 Meses	3,48%	4,61%	3,14%	3,13%	1,04	2,97%	16,99

/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	144	93	107	127	128	138	139	151	220	208	202	193	189
Spread Semana Anterior	140	83	95	115	112	131	136	146	218	206	200	191	188
Diferencia Semana Anterior	4	11	12	13	16	6	3	5	2	3	2	1	1
Precio Actual	103	103	101	106	124	110	107	112	144	132	127	119	123
Precio Semana Anterior	103	103	100	105	124	109	106	111	142	130	125	117	121
Diferencia Semana Anterior	-8	18	31	37	21	77	102	95	198	184	191	201	211
Rendimiento Actual	2,9	2,4	2,4	2,6	2,6	2,8	2,9	3,0	3,9	3,9	3,9	3,8	3,9
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	-2,04	-1,22	-0,95	-0,92	-0,61	-1,31	-1,49	-1,12	-1,24	-1,08	-1,05	-1,12	-1,06

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>30-sep</b>	97,454	1.577,96	-0,44%
<b>1-oct</b>	116,519	1.582,42	-0,16%
<b>2-oct</b>	136,391	1.574,83	-0,64%
<b>3-oct</b>	98,752	1.588,62	0,23%
<b>4-oct</b>	96,525	1.593,05	0,51%

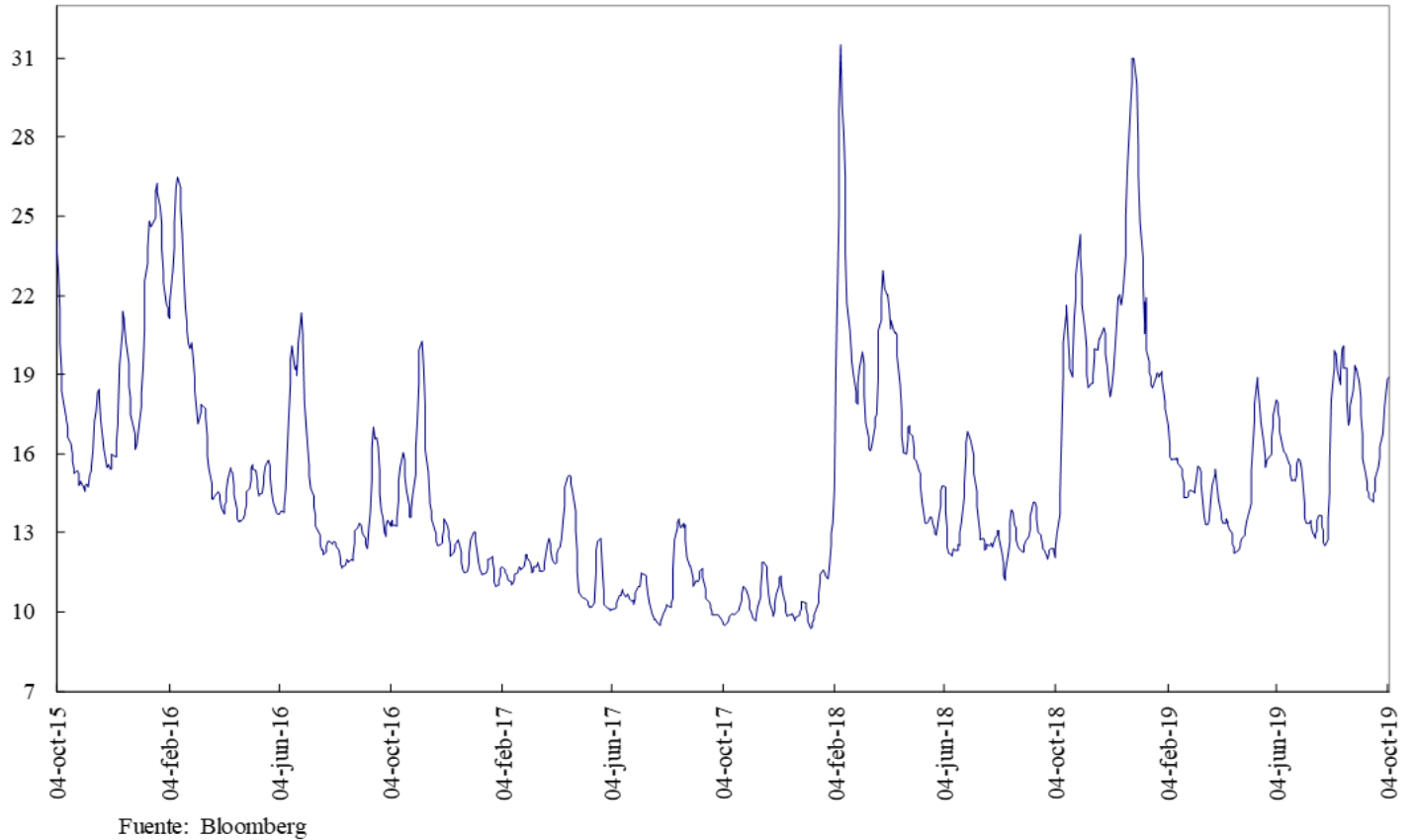
\* Millones de pesos

\*\*Variación respecto último dato semana anterior

Fuente: BVC.

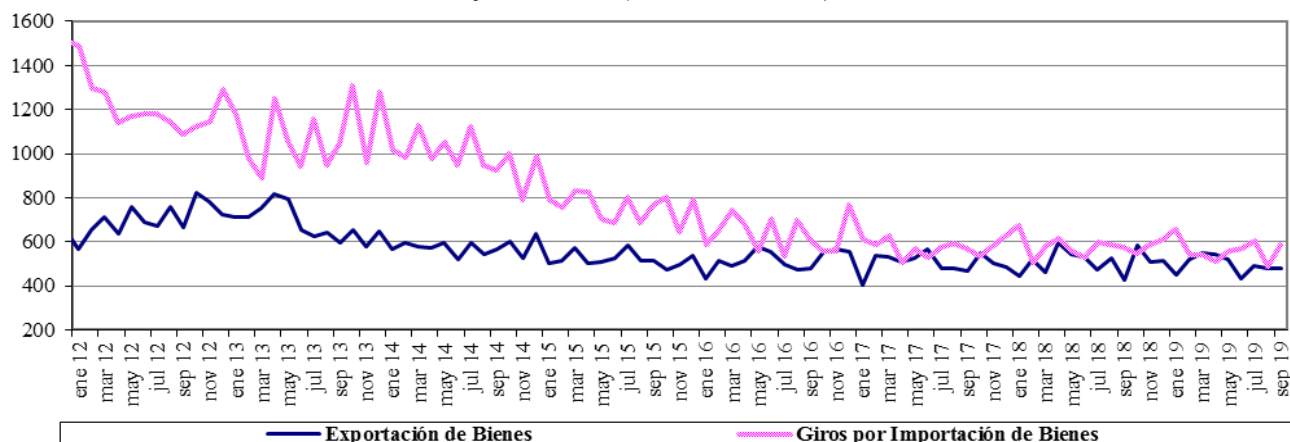
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



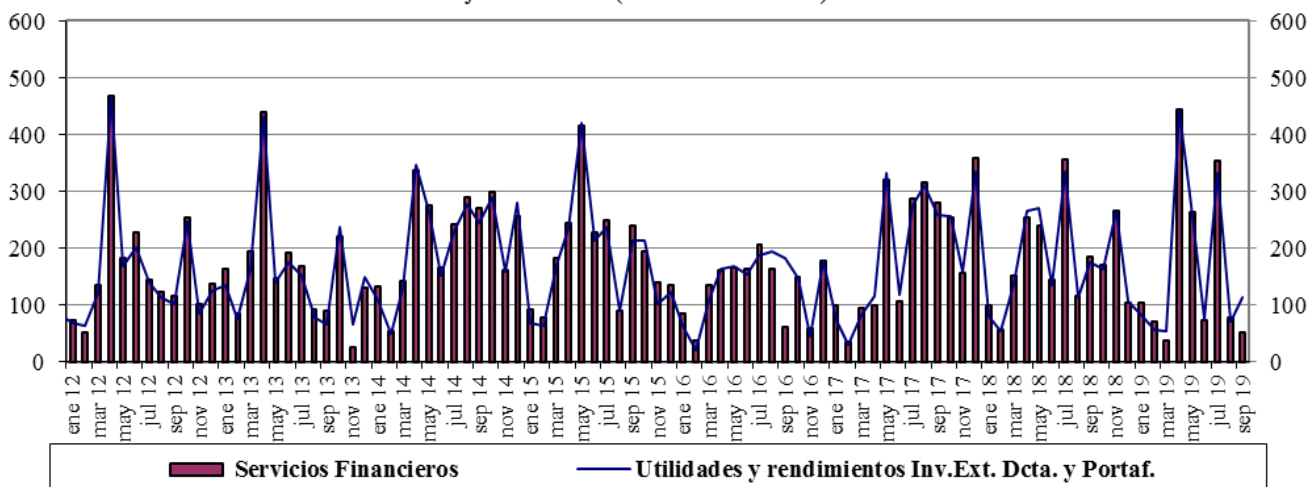
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



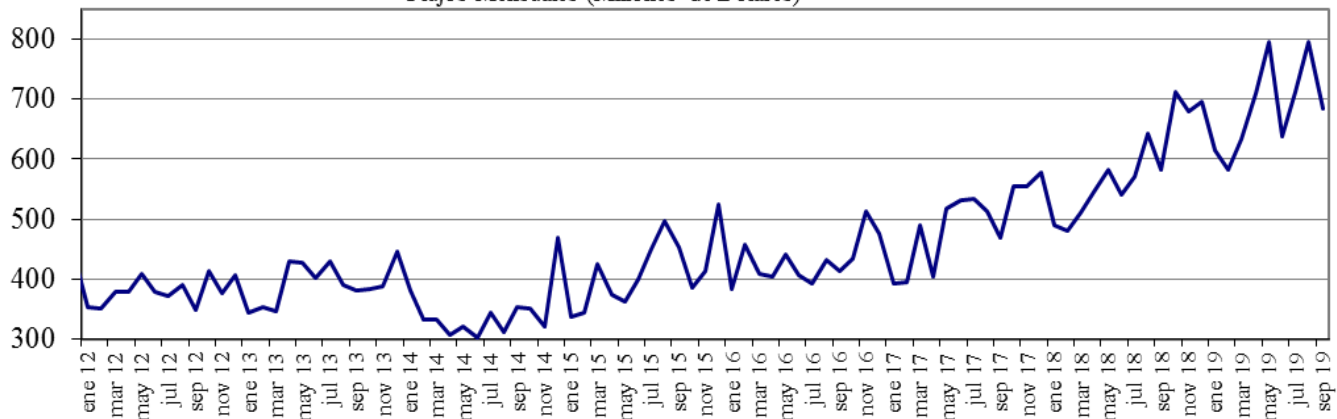
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



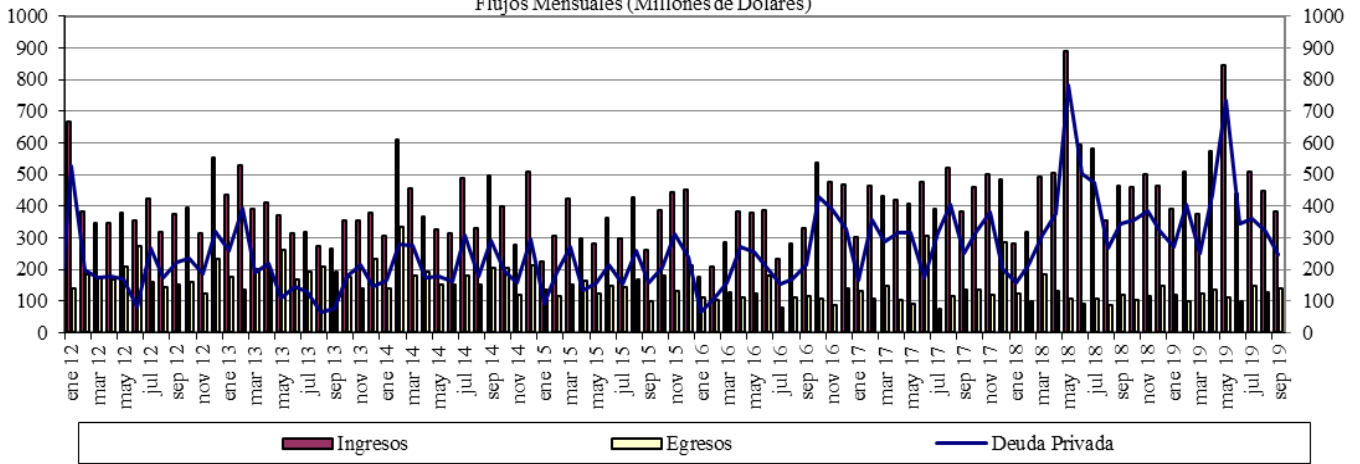
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



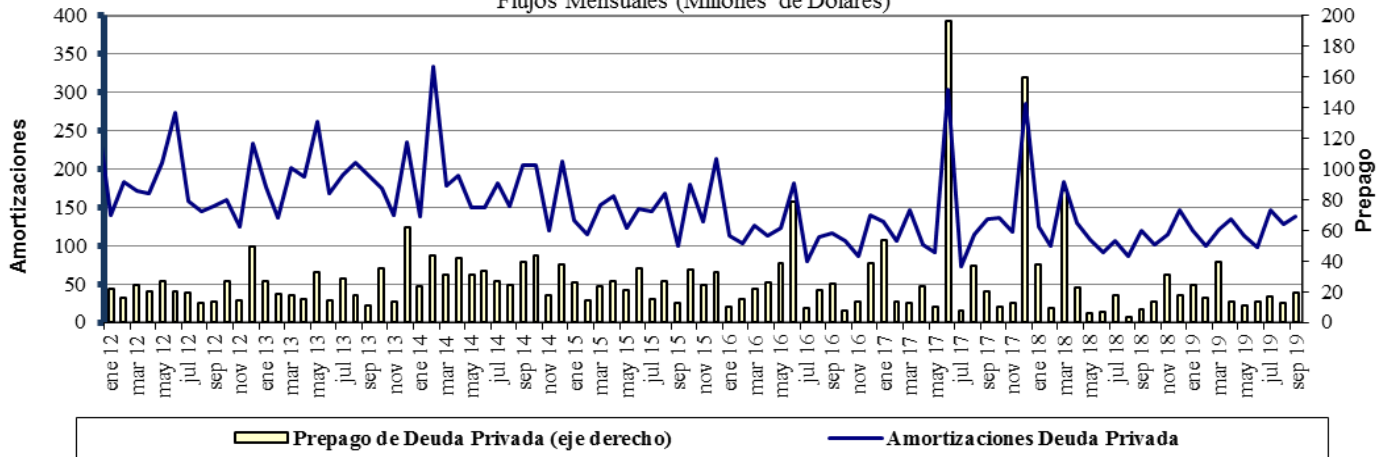
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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	sep-19
<b>I. Gobierno</b>	1.339	-2.390	34	1.165	467	1.086	-447	-235	3.565	6.523	10.032	6.228	6.397	-448	-7.046	-10.887	-6.513	-10.122	-13.569	-13.753	-10.987	-3.954
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	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	-5.970
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	0
<b>II. TES Regulación</b>	2.821	2.821	2.821	3.094	3.059	2.641	2.932	2.943	2.929	-73	-5.115	-5.020	-5.234	-5.255	-3.697	-2.272	-2.298	-2.322	-448	834	792	960
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	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	-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	-985
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	-1.835	4.438	739	-1.745	785	-228	872	2.737	-1.880	-2.904	-864	2.733	5.164	7.655	8.044	9.081	3.182	11.676	15.781	11.221	7.565	1.401
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	1.631
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	6.917	7.970	9.028	9.028	9.028	9.028	9.028	9.028
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	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	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	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	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116	3.116
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	1.888	1.774	1.752	1.784	1.796	607	1.621	1.472	1.514	1.478	1.670	1.544	1.664	1.589	1.559	1.425	1.558	2.762	1.631	1.769	1.691	1.857
<b>Variación total de la Base</b>	4.213	6.643	5.346	4.297	6.107	4.106	4.978	6.917	6.128	5.024	5.723	5.486	9.270	6.100	5.777	5.316	4.957	11.021	12.423	9.099	8.089	9.292
<b>Saldo Base Monetaria</b>	88.811	84.730	83.580	84.456	83.208	82.068	83.076	85.210	85.285	84.388	83.350	86.695	98.081	90.830	89.357	89.772	88.165	93.088	95.499	94.309	93.374	93.681

<sup>1/</sup> Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

<sup>2/</sup> Incluye repos a un día, *overnight* y a mediano plazo.

<sup>3/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>4/</sup> 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				Acumulado Ene - Dic	2019									Acumulado Ene - Sep
	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
<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>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>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	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	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>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>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>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>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>	<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	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	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>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>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	31-dic-18		30-ago-19		4-oct-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>52,875</b>	100.00%	<b>53,161</b>	100.00%	<b>286</b>	<b>4,759</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%	0	-1
Inversiones	44,526	91.99%	48,869	92.42%	49,797	93.67%	928	5,271
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,391	65.04%	35,213	66.24%	823	3,007
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,478	27.38%	14,583	27.43%	106	2,264
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	977	1.85%	310	0.58%	-667	-1,043
Oro	529	1.09%	895	1.69%	916	1.72%	21	387
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	895	1.69%	916	1.72%	21	387
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,399	2.65%	1,404	2.64%	5	130
-DEGs	914	1.89%	871	1.65%	874	1.64%	3	-40
-Posición de reserva	360	0.74%	528	1.00%	530	1.00%	2	171
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.02%	540	1.02%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.98%	520	0.98%	0	16
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.02%	<b>6</b>	0.01%	<b>6</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>-3</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%	6	0.01%	6	0.01%	0	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>52,869</b>	99.99%	<b>53,155</b>	99.99%	<b>286</b>	<b>4,762</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