

**Semana 44**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**30 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 25-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	4,26	n.a	n.a	n.a	1	1	-1	1	0	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	1	2	1	1	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	1	4	-1	-2	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	-1	3	9	-3	-6	
<b>Pasivas</b>										
TIB	4,26	2.878	3.756	3.477	0	0	0	2	0	
DTF 2/	4,46	964	959	948	8	-5	-5	-8	5	
Captación < 90 días 3/	1,94	70	71	74	-51	-69	-43	-64	1	
Captación a 90 días 3/	4,46	989	990	987	9	-4	-5	-7	3	
Captación 91-179 días 3/	4,67	338	486	438	3	6	-3	-4	1	
Captación a 180 días 3/	4,76	407	504	582	9	6	1	-8	-3	
Captación a 181-360 días 3/	5,22	893	927	976	2	-5	4	9	9	
Captación > 360 días 3/	5,51	1.187	684	1.017	-7	3	0	-2	17	
Total captación de CDT	4,96	3.884	3.663	4.074	8	-6	2	21	14	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	18-oct-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	9,00	2.314	2.891	2.917	4	43	0	7	33	
Tesorería	9,57	78	88	78	100	14	14	246	9	
Preferencial	7,27	986	1.420	1.382	-9	2	-20	-60	28	
Ordinario	10,33	1.250	1.383	1.456	1	58	-9	19	-18	
Consumo 5/	16,11	1.699	1.344	1.724	7	51	-70	-66	-159	
Consumo sin libranza	18,21	1.038	721	963	15	70	-95	2	-160	
Consumo a través de libranza	12,82	661	623	760	-17	-19	-77	-210	-224	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25,87	713	645	689	22	34	-26	-154	-144	
Vivienda 7/	10,49	242	271	271	13	11	3	10	-2	
Microcrédito	36,70	112	117	124	-48	6	-29	49	-1	
Activa Ponderada 8/	12,05	-	-	-	-1	82	-8	115	46	
Comercial BR 9/	8,99	-	-	-	1	44	0	0	33	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	4,45	n.a	n.a	n.a	-4	-35	-51	79	20	
Ahorro 10/	2,35	n.a	n.a	n.a	0	-1	2	14	6	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	25-oct-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,25	887	2.823	1.431	4	6	-3	-85	-101	
3 años (TES May 2022)	4,86	2.683	2.252	3.588	0	8	17	-76	-102	
5 años (TES Jul 2024)	5,14	2.774	3.467	3.041	0	9	14	-98	-132	
6 años (TES Nov 2025)	5,44	1.216	4.215	2.152	-3	7	8	-101	-137	
11 años (TES Sep 2030)	6,02	365	189	481	-5	4	8	-91	-128	
13 años (TES Jun 2032)	6,12	1.107	2.131	1.045	-7	1	5	-101	-139	

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

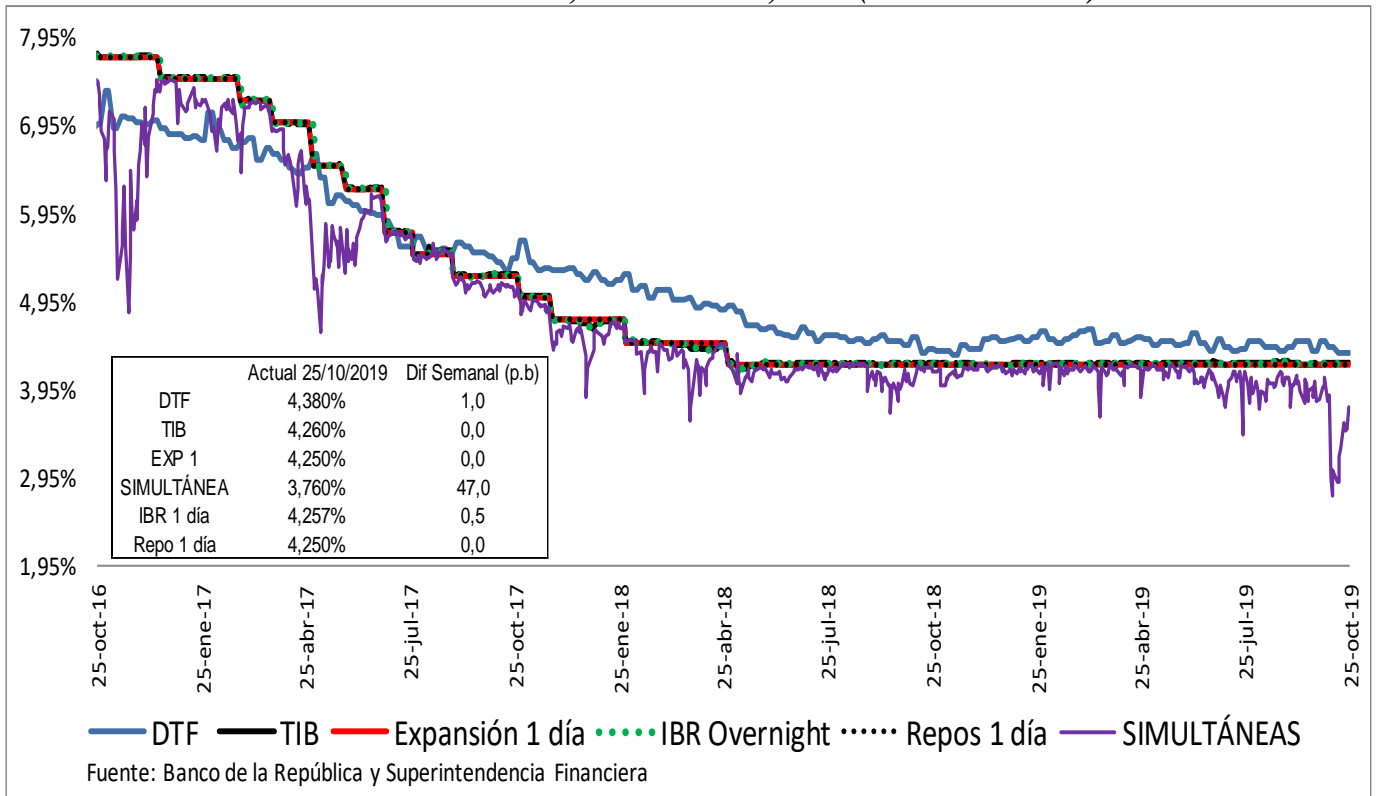
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

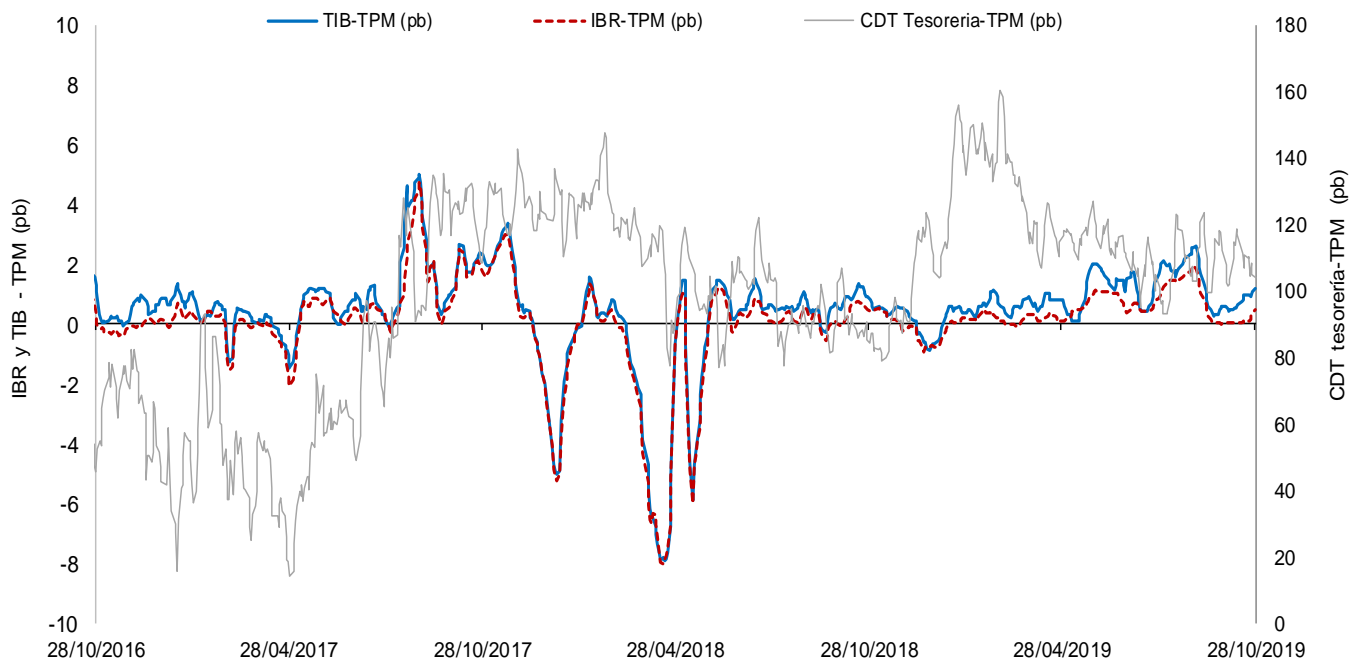
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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**



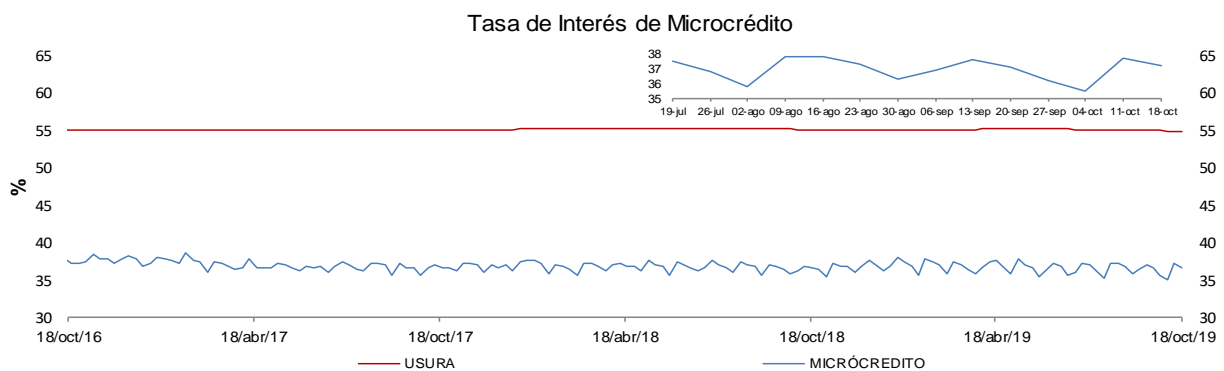
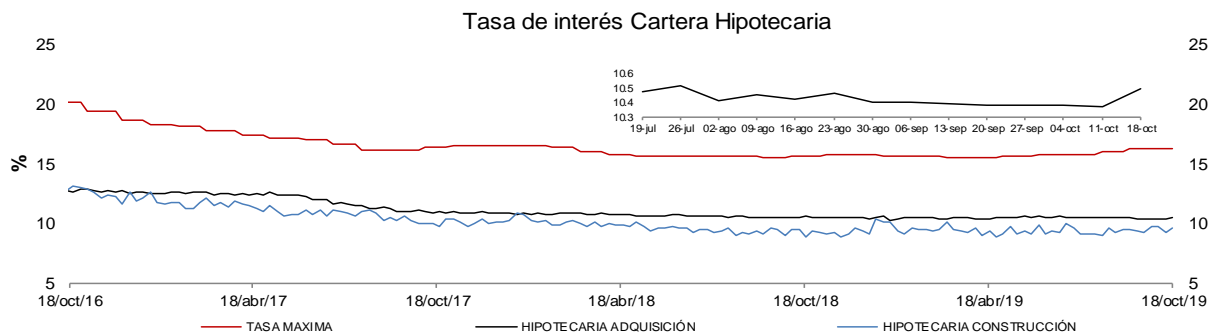
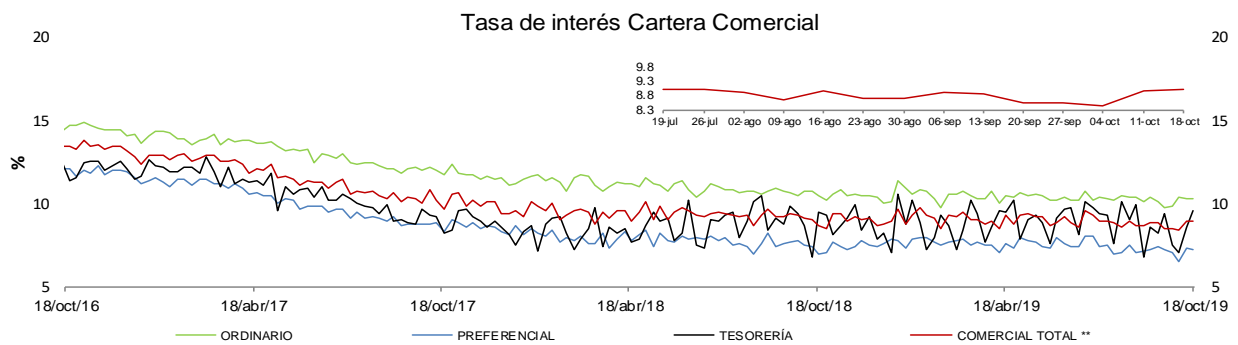
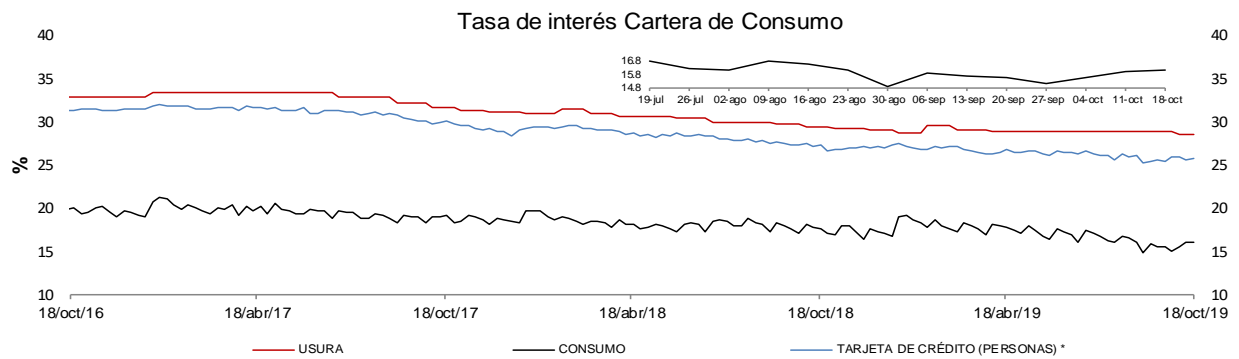
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



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



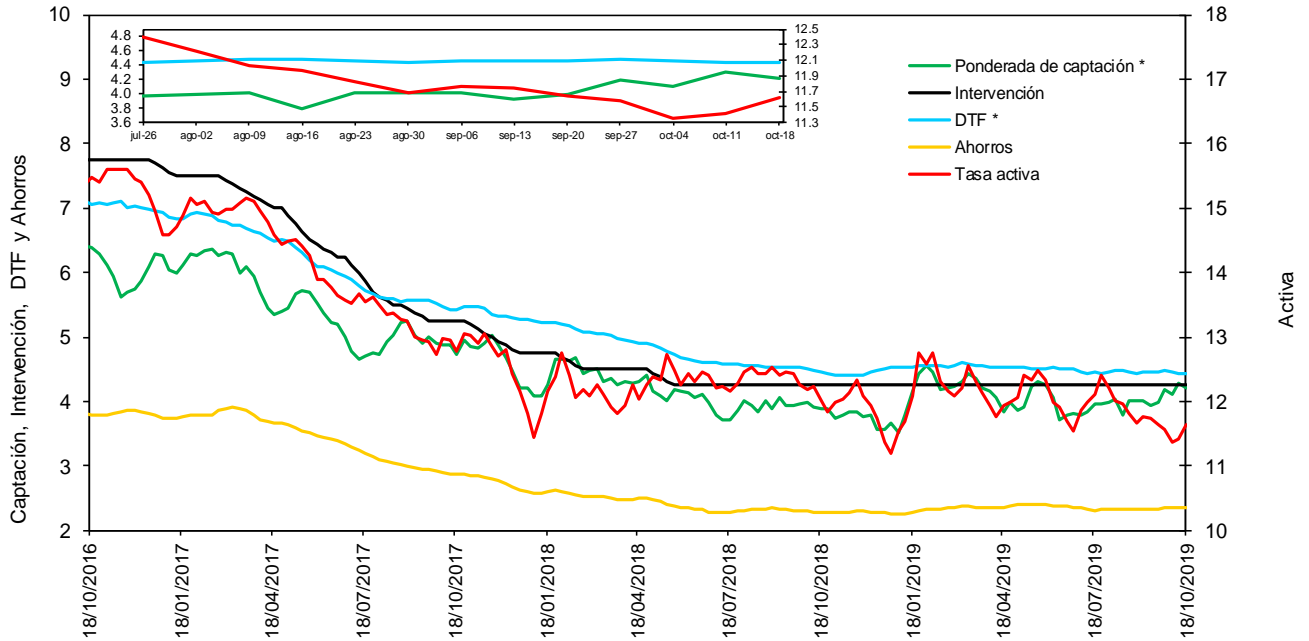
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* Promedio ponderado por monto de las tasas de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales de interés de tarjetas de crédito no incluye a avances ni compras a 1 mes.

FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

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**

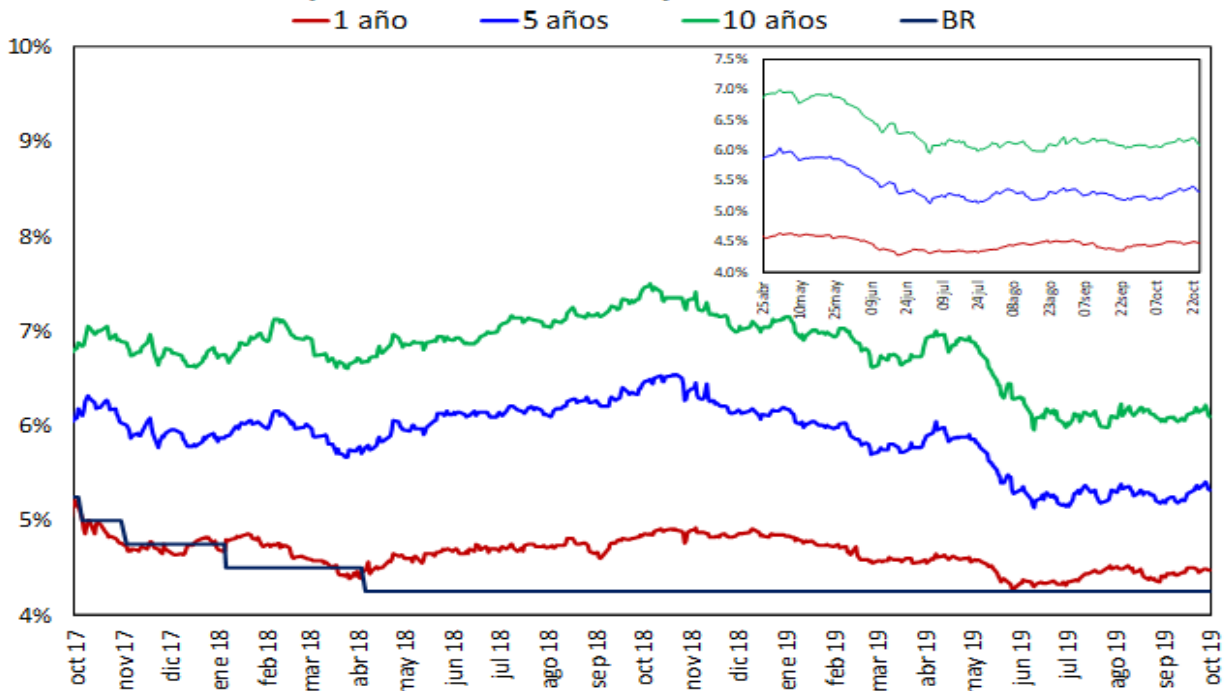


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

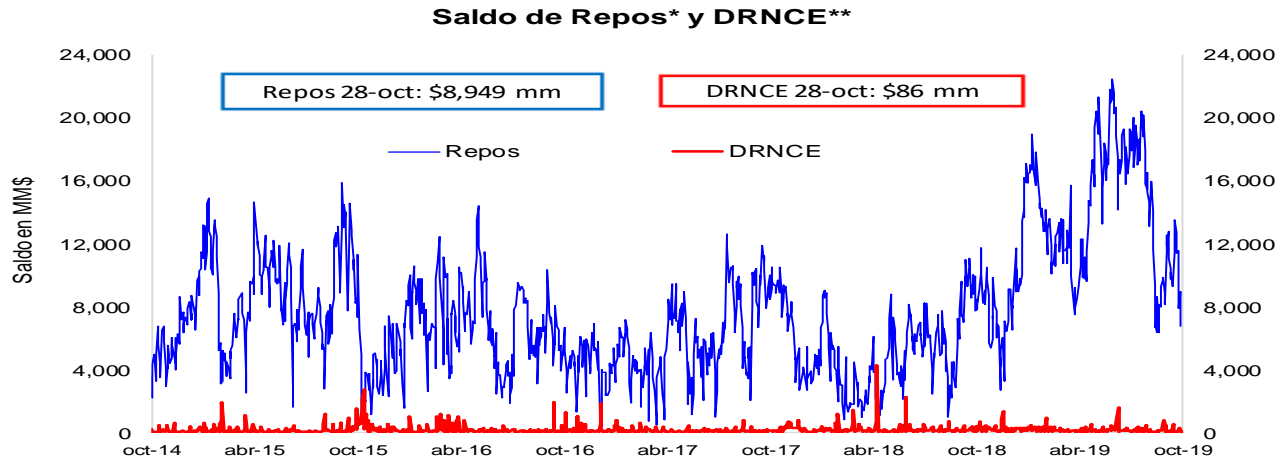
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



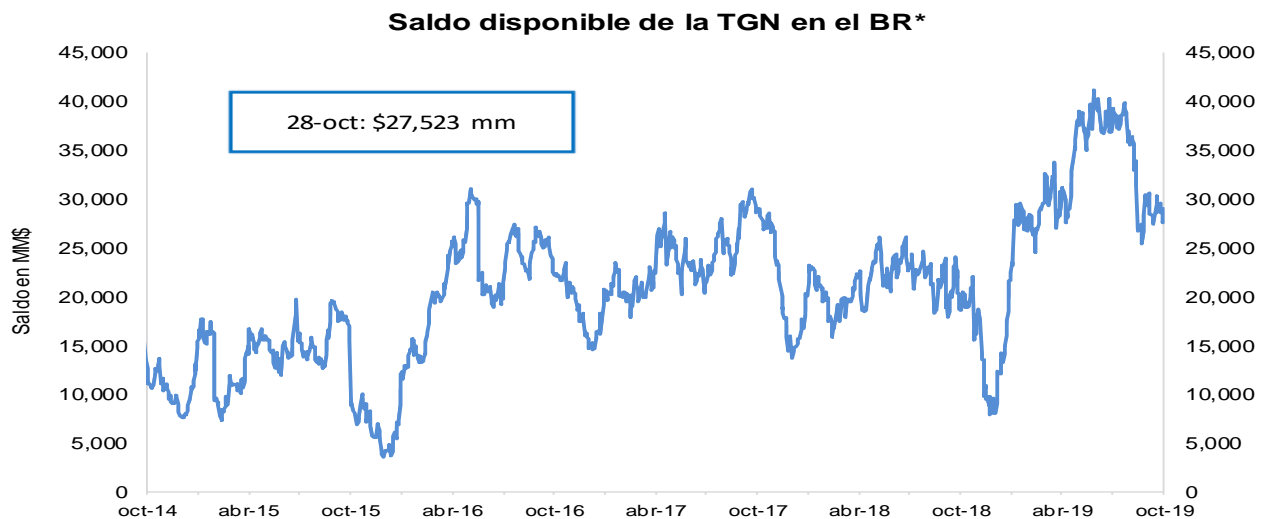
Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



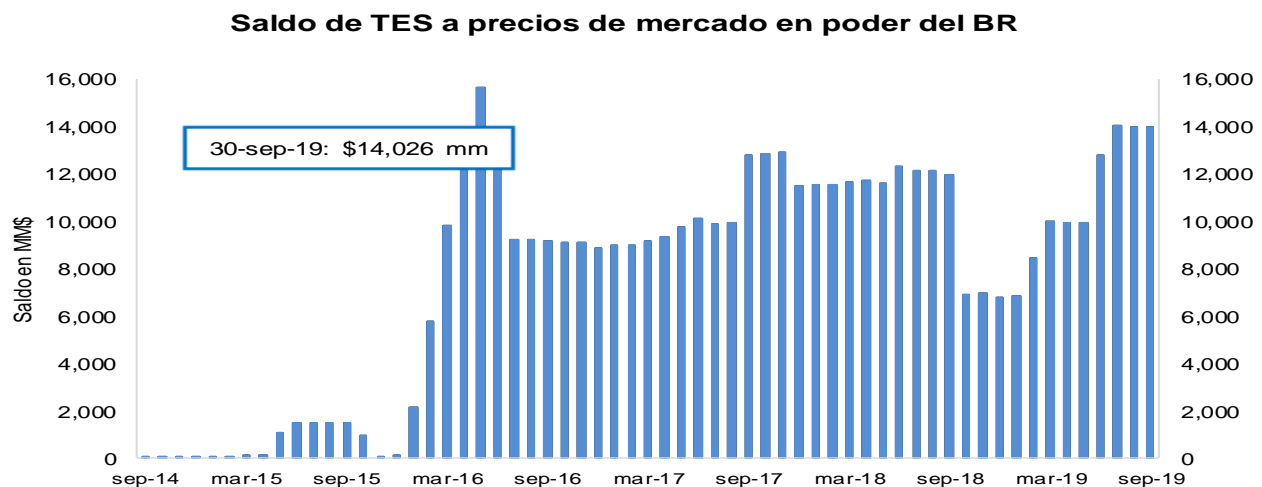
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

Concepto	Saldo a octubre 18 2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>520,077</b>	<b>-2,344</b>	<b>-0.4</b>	<b>-3,014</b>	<b>-0.6</b>	<b>6,501</b>	<b>1.3</b>	<b>15,673</b>	<b>3.1</b>	<b>42,702</b>	<b>8.9</b>
1. Efectivo	64,235	-103	-0.2	1,493	2.4	2,032	3.3	-142	-0.2	9,951	18.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	455,842	-2,241	-0.5	-4,507	-1.0	4,469	1.0	15,816	3.6	32,751	7.7
Cuenta Corriente	49,473	299	0.6	-1,263	-2.5	2,593	5.5	-2,545	-4.9	3,189	6.9
Ahorros	184,301	-2,023	-1.1	-1,227	-0.7	2,104	1.2	3,970	2.2	14,194	8.3
CDT + Bonos	208,181	-184	-0.1	1,934	0.9	2,687	1.3	18,166	9.6	13,690	7.0
CDT menor a 18 meses	84,297	-592	-0.7	-1,779	-2.1	-2,483	-2.9	3,027	3.7	-2,351	-2.7
CDT mayor a 18 meses	92,006	64	0.1	2,625	2.9	4,090	4.7	10,993	13.6	11,003	13.6
Bonos	31,879	344	1.1	1,088	3.5	1,080	3.5	4,146	14.9	5,039	18.8
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,725	-528	-5.7	-4,168	-32.3	-3,201	-26.8	-1,701	-16.3	669	8.3
Depósitos a la Vista	5,162	194	3.9	216	4.4	287	5.9	-2,075	-28.7	1,009	24.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	113,708	196	0.2	230	0.2	4,625	4.2	-2,688	-2.3	13,140	13.1
M1 + Ahorros	298,009	-1,827	-0.6	-997	-0.3	6,729	2.3	1,282	0.4	27,334	10.1
PSE sin depósitos fiduciarios	447,117	-1,714	-0.4	-340	-0.1	7,671	1.7	17,517	4.1	32,082	7.7
M3 sin fiduciarios	511,353	-1,817	-0.4	1,154	0.2	9,703	1.9	17,374	3.5	42,033	9.0
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-20.9		-7.2		5.2					
Efectivo		-8.0		35.8		13.7					
PSE		-22.5		-12.0		4.0					
M1		9.4		2.7		18.1					
M1 + Ahorros		-27.2		-4.2		9.6					
PSE sin depós. Fiduc.		-18.0		-1.0		7.2					
M3 sin Fiduciarios		-16.8		3.0		8.0					

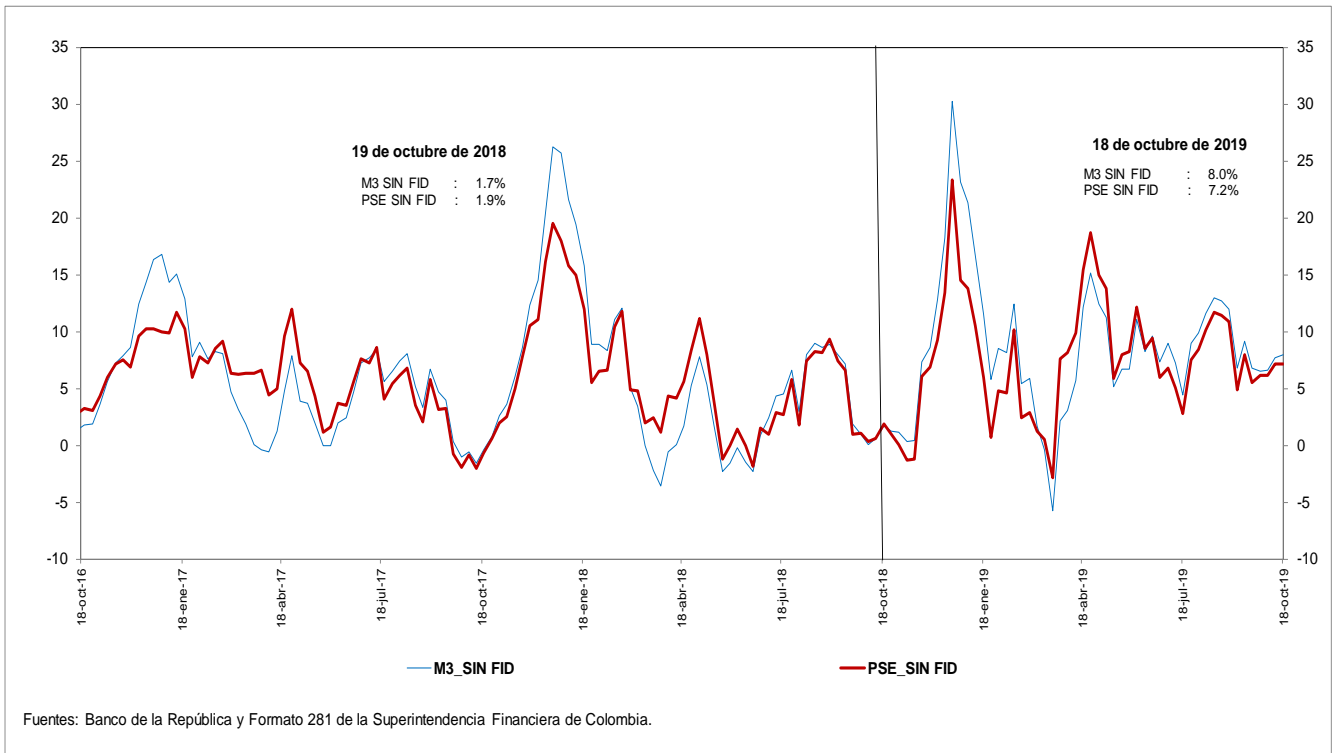
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

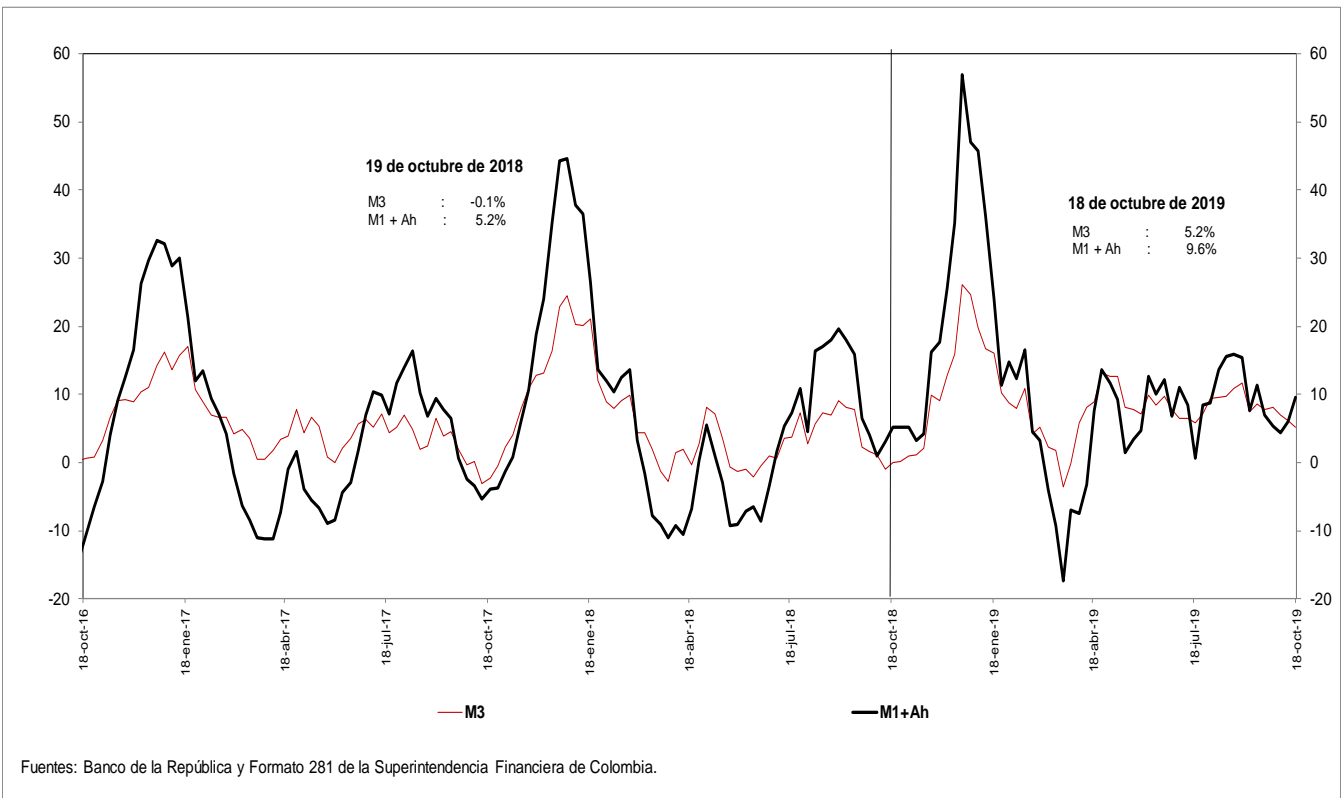




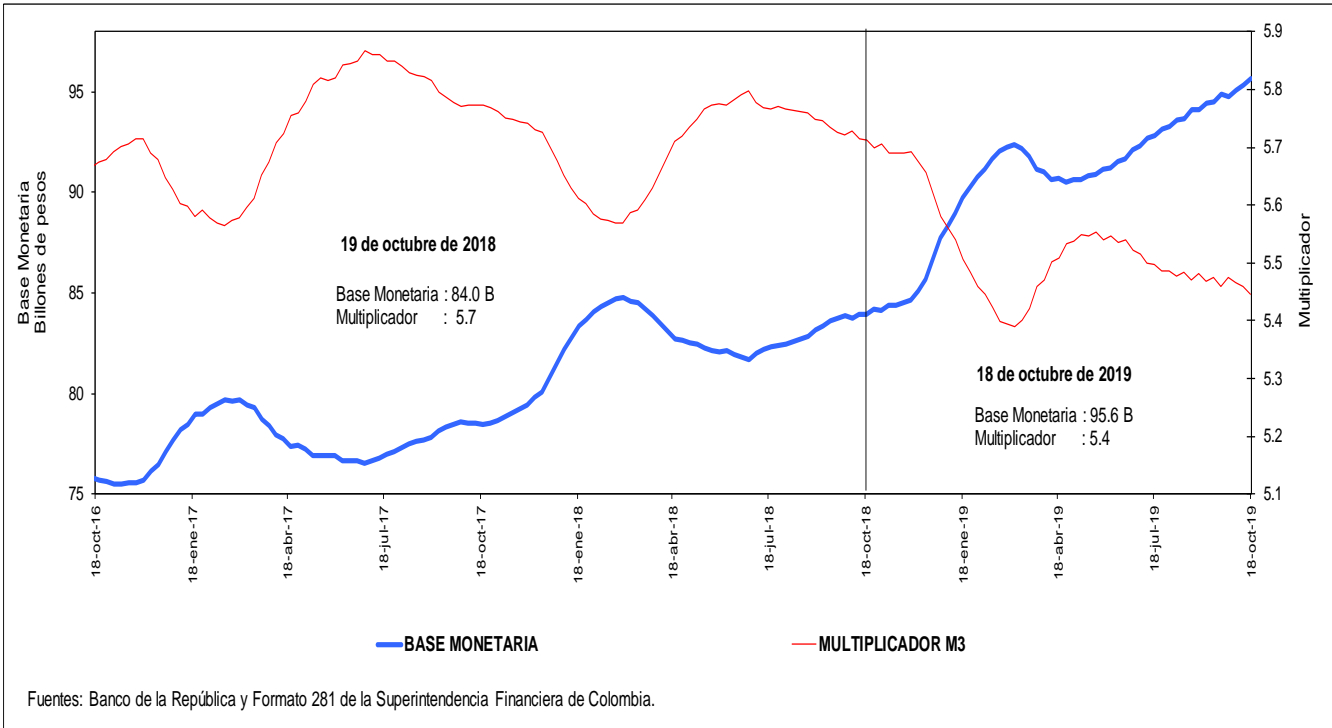
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



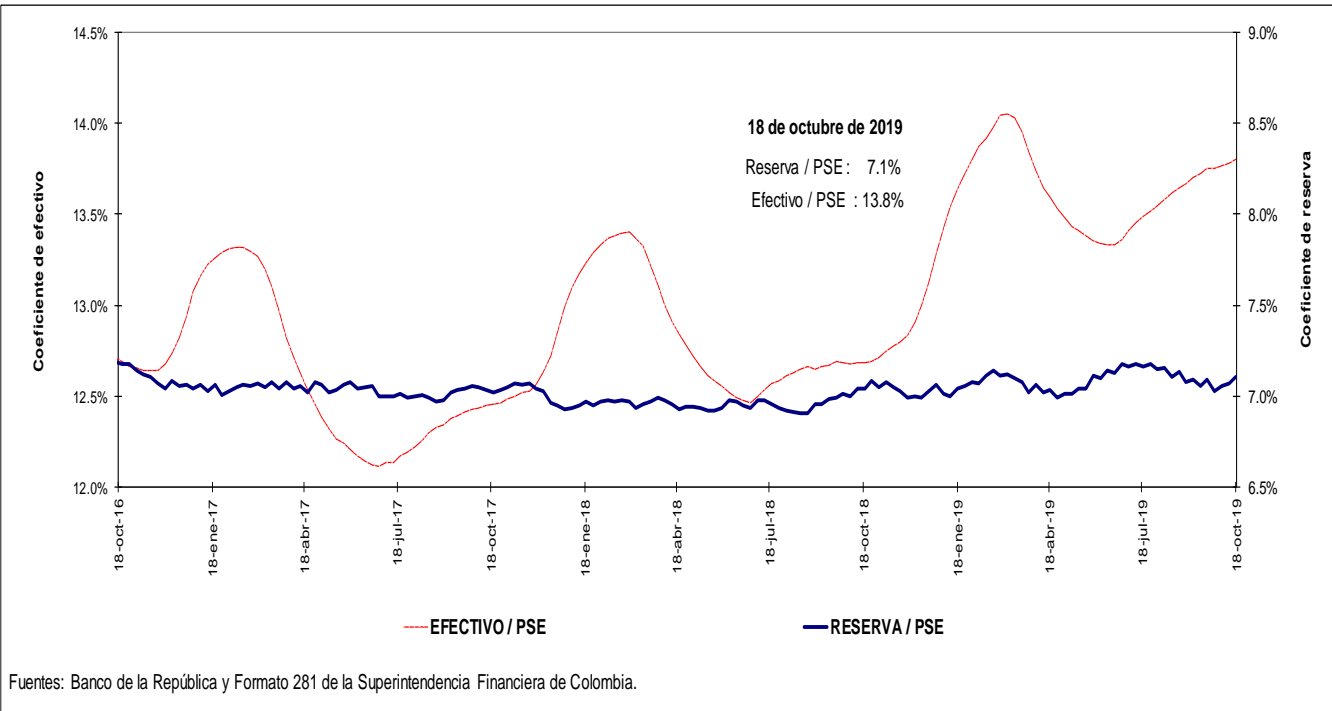
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

18 de octubre 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>462,335</b>	<b>100.0</b>	<b>254</b>	<b>0.1</b>	<b>2,416</b>	<b>0.5</b>	<b>10,139</b>	<b>2.2</b>	<b>27,421</b>	<b>6.3</b>	<b>37,061</b>	<b>8.7</b>	
	Comercial 1/	229,628	49.7	-322	-0.1	-251	-0.1	1,286	0.6	7,436	3.3	11,534	5.3	
	Consumo	149,625	32.4	441	0.3	2,064	1.4	6,766	4.7	14,942	11.1	18,697	14.3	
	Hipotecaria ajustada 2/	70,207	15.2	134	0.2	572	0.8	1,875	2.7	4,735	7.2	6,352	9.9	
	Microcrédito	12,875	2.8	0	0.0	31	0.2	212	1.7	308	2.5	478	3.9	
	<b>Memo ítem</b>													
	Hipotecaria	65,564	14.3	134	0.2	352	0.5	1,644	2.6	4,228	6.9	6,100	10.3	
	<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>2.9</b>		<b>7.0</b>		<b>9.3</b>		<b>7.9</b>			
				Comercial		-7.0		-1.4		2.3		4.2		
			Consumo		16.6		19.8		20.3		13.9			
			Hipotecaria		10.5		11.2		11.4		9.0			
			Microcredito		0.0		3.2		6.9		3.0			
Extranjera	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>19,099</b>		<b>-87</b>	<b>-0.5</b>	<b>-527</b>	<b>-2.7</b>	<b>1,097</b>	<b>6.1</b>	<b>-520</b>	<b>-2.6</b>	<b>-551</b>	<b>-2.8</b>	
	<b>Total cartera en M. E. Mill. US\$</b>	<b>5,571</b>		<b>-21</b>	<b>-0.4</b>	<b>-198</b>	<b>-3.4</b>	<b>-109</b>	<b>-1.9</b>	<b>-467</b>	<b>-7.7</b>	<b>-810</b>	<b>-12.7</b>	
	<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				-21.1		-29.8		26.7		-3.3			
	Expresada en dólares				-17.7		-36.5		-7.5		-9.5			
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>481,434</b>	<b>100.0</b>	<b>166</b>	<b>0.0</b>	<b>1,888</b>	<b>0.4</b>	<b>11,236</b>	<b>2.4</b>	<b>26,902</b>	<b>5.9</b>	<b>36,510</b>	<b>8.2</b>	
	Comercial	248,045	51.5	-406	-0.2	-797	-0.3	2,332	0.9	6,858	2.8	10,896	4.6	
	Consumo	150,307	31.2	438	0.3	2,083	1.4	6,817	4.8	15,001	11.1	18,785	14.3	
	Hipotecaria ajustada 1/	70,207	14.6	134	0.2	572	0.8	1,875	2.7	4,735	7.2	6,352	9.9	
	Microcrédito	12,876	2.7	0	0.0	31	0.2	212	1.7	308	2.5	478	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>1.8</b>		<b>5.2</b>		<b>9.9</b>		<b>7.4</b>			
				Comercial		-8.2		-4.1		3.9		3.5		
				Consumo		16.4		19.9		20.4		13.9		
				Hipotecaria		10.5		11.2		11.4		9.0		
			Microcredito		0.0		3.2		6.9		3.0			

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

18 de octubre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>432,138</b>		<b>205</b>	<b>0.0</b>	<b>2,150</b>	<b>0.5</b>	<b>9,237</b>	<b>2.2</b>	<b>25,025</b>	<b>6.1</b>	<b>34,615</b>	<b>8.7</b>
	Comercial 1/	214,146		-321	-0.1	-420	-0.2	597	0.3	6,251	3.0	10,190	5.0
	Consumo	138,236		393	0.3	1,989	1.5	6,635	5.0	14,000	11.3	17,993	15.0
	Hipotecaria ajustada 2/	67,852		134	0.2	552	0.8	1,821	2.8	4,522	7.1	6,073	9.8
	Microcrédito	11,905		-2	0.0	28	0.2	183	1.6	251	2.2	358	3.1
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>19,099</b>		<b>-87</b>	<b>-0.5</b>	<b>-527</b>	<b>-2.7</b>	<b>1,097</b>	<b>6.1</b>	<b>-520</b>	<b>-2.6</b>	<b>-551</b>	<b>-2.8</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>451,237</b>		<b>117</b>	<b>0.0</b>	<b>1,623</b>	<b>0.4</b>	<b>10,334</b>	<b>2.3</b>	<b>24,505</b>	<b>5.7</b>	<b>34,063</b>	<b>8.2</b>

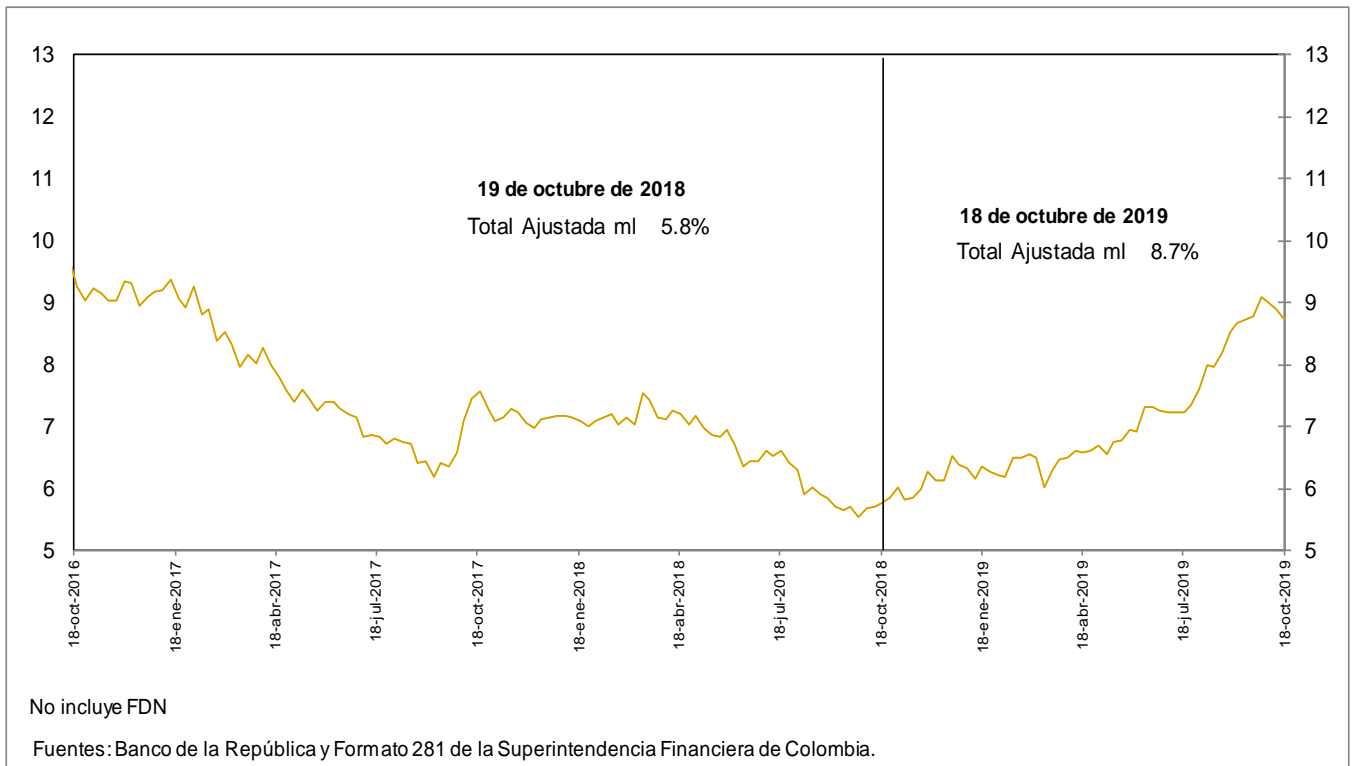
\* No incluye FDN.

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

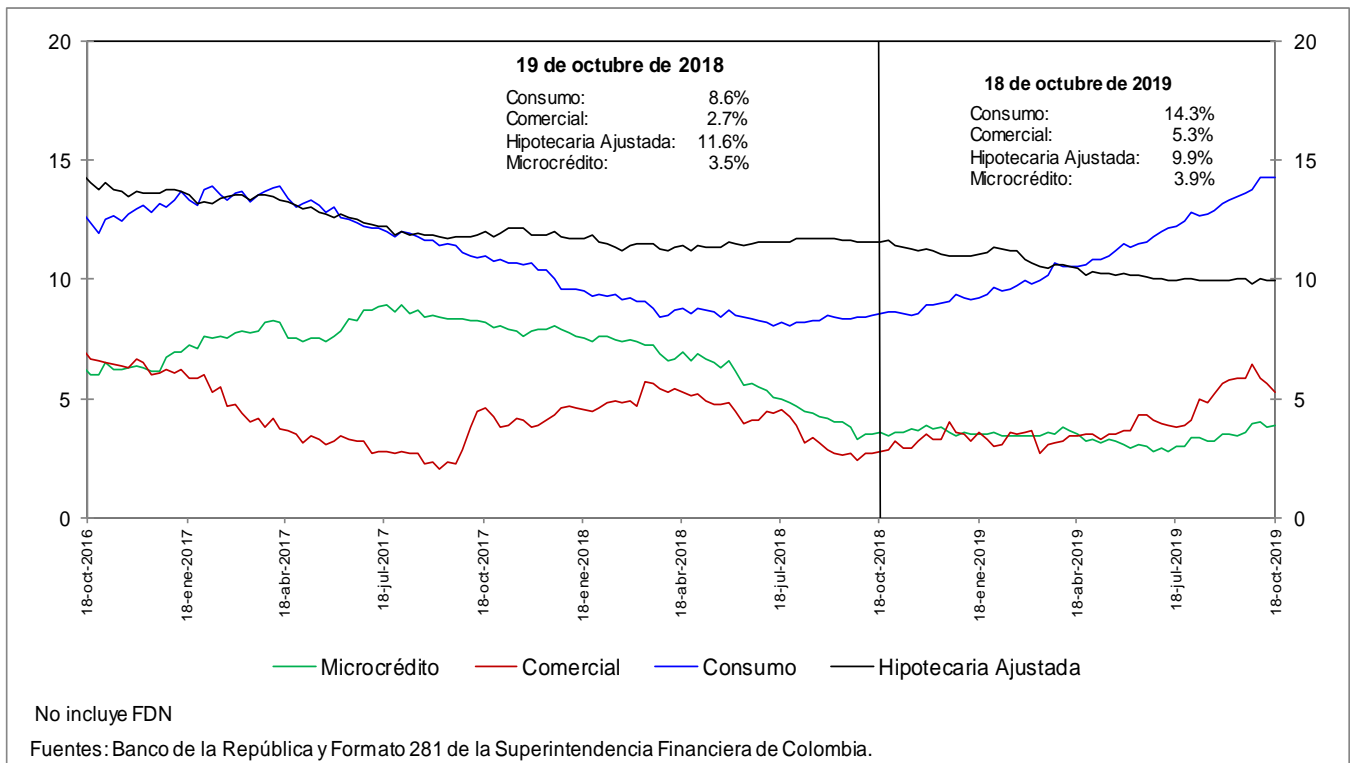
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

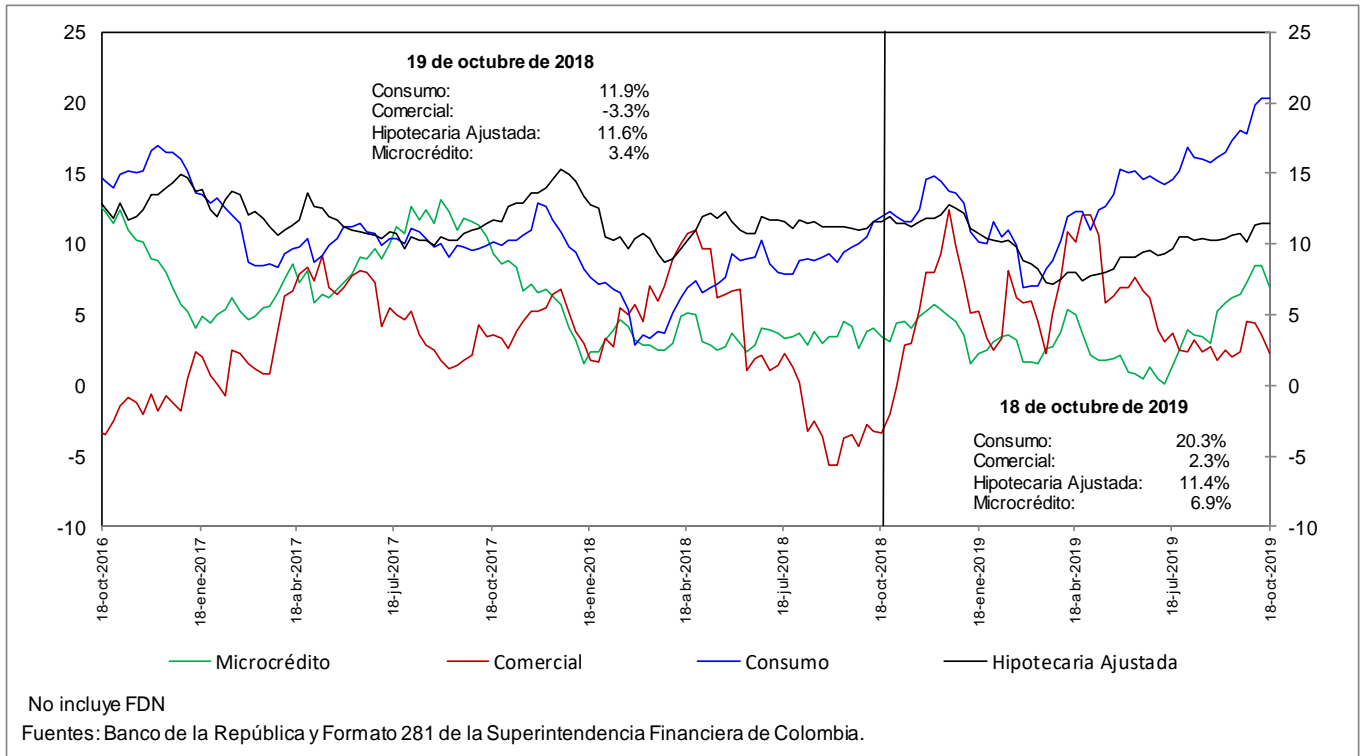
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



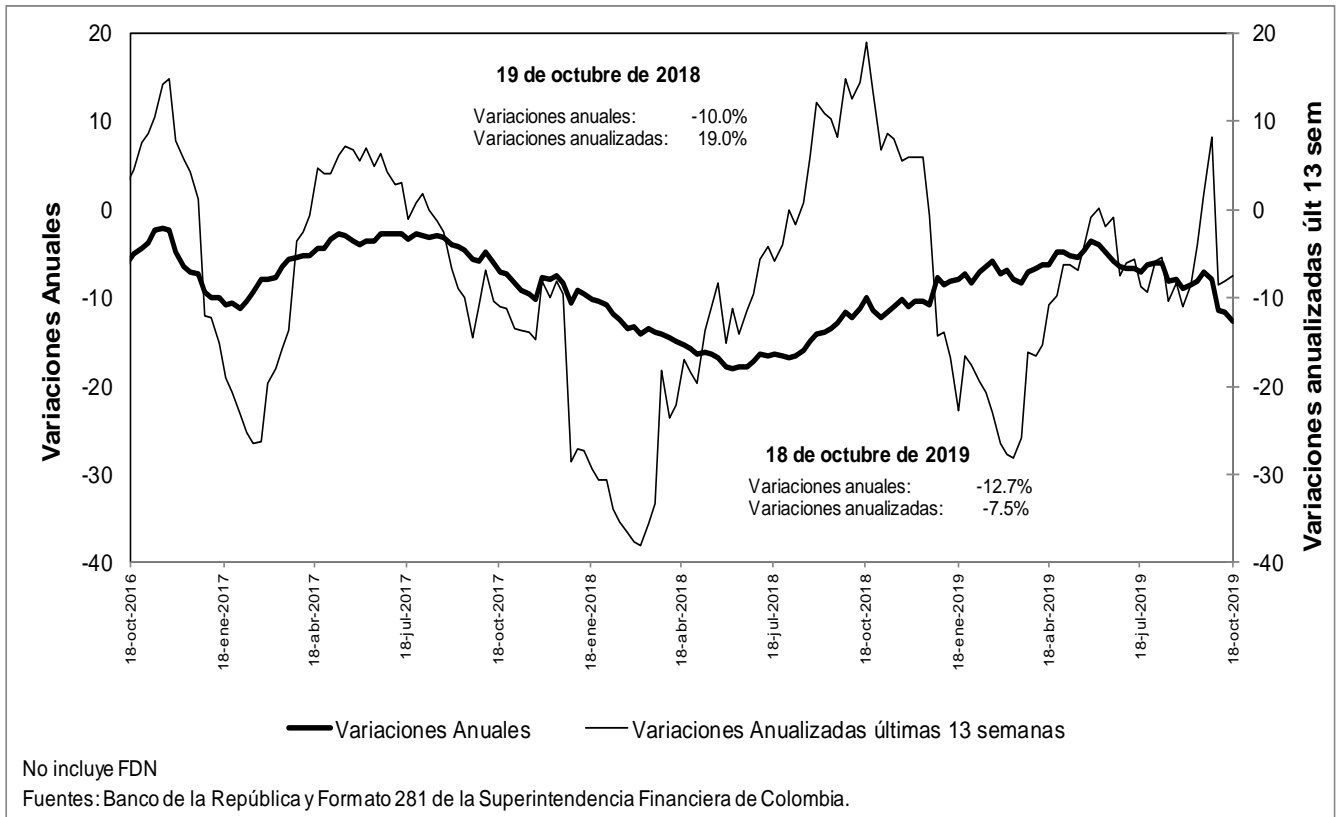
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



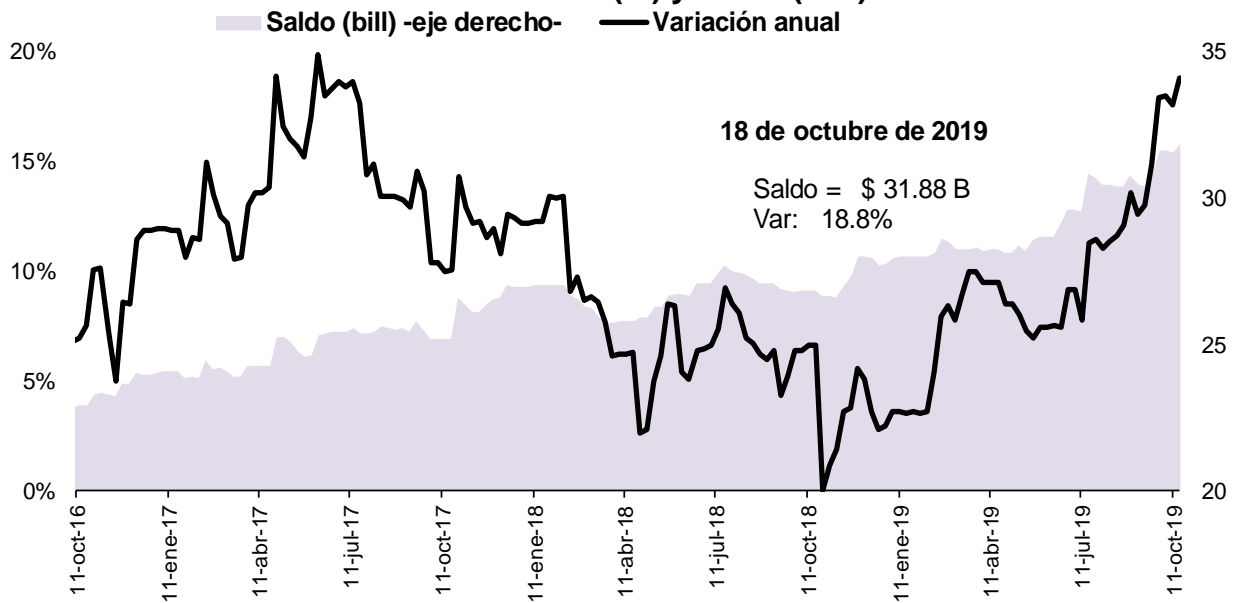
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



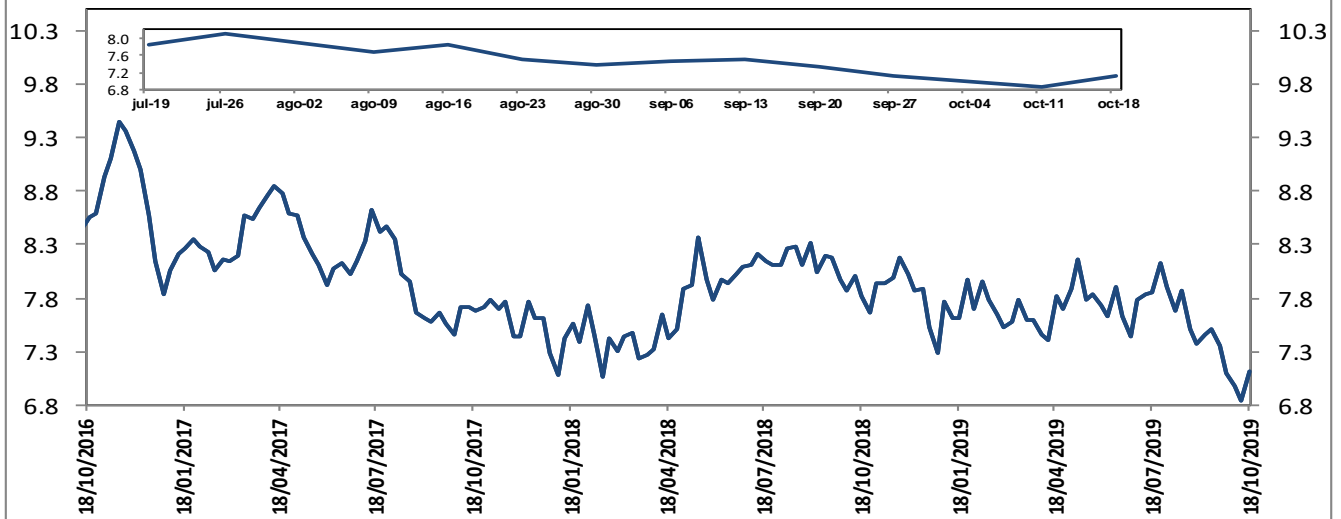
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4

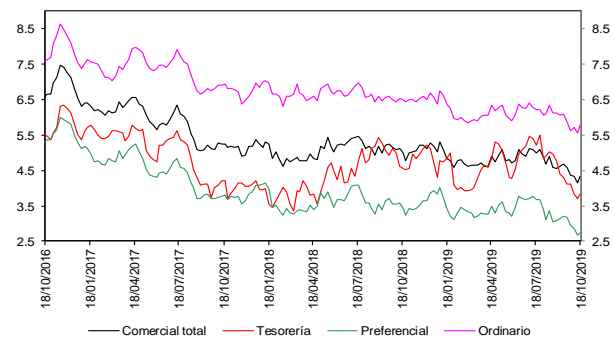


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

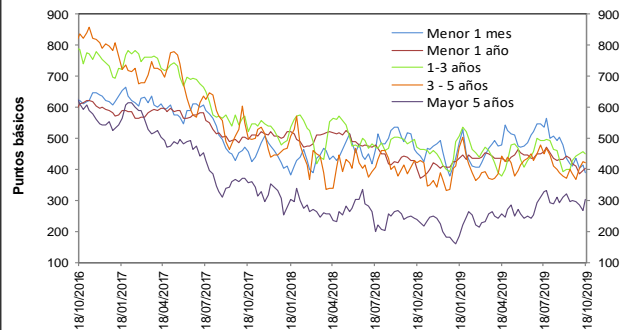
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



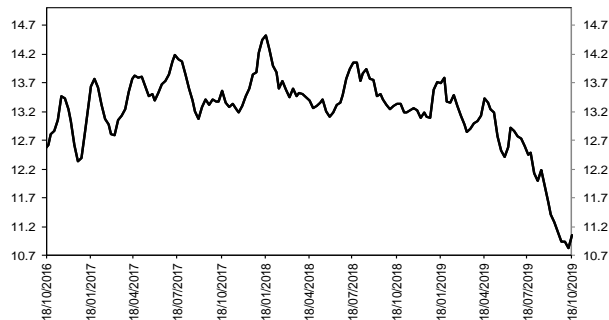
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



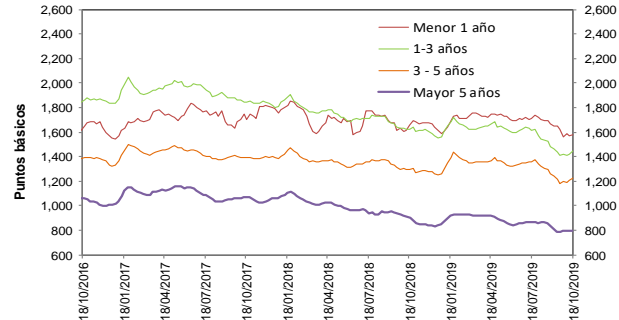
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

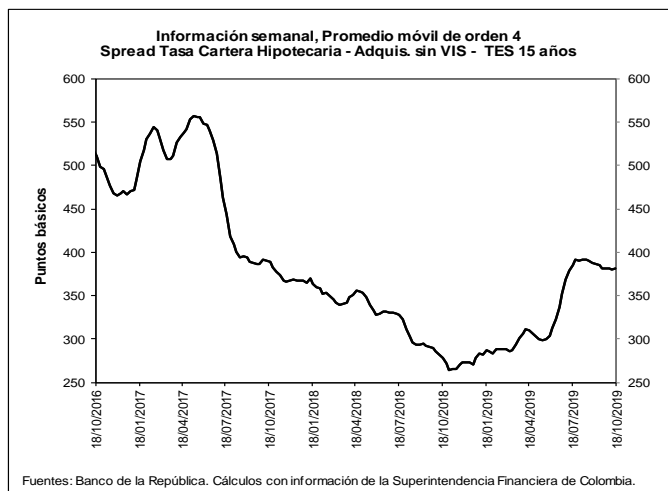
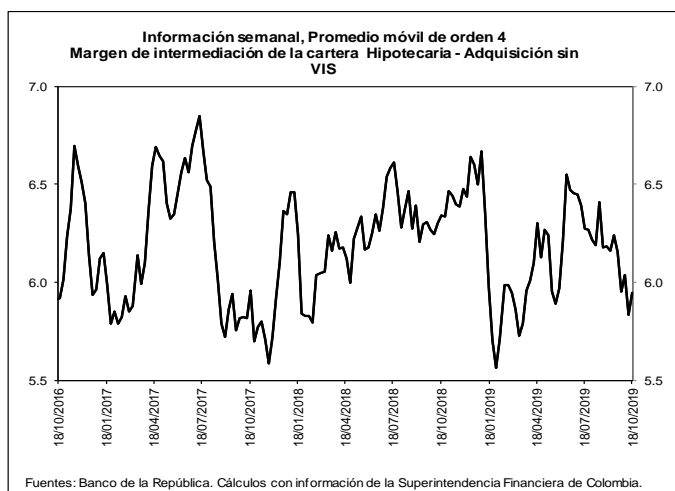


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha	Variación (pb)					
		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	389.3	(24.45)	(20.95)	(147.59)	9.66	(64.31)	
Menor 1 año	404.3	8.68	(14.55)	(53.72)	(2.38)	(0.00)	
De 1 - 3 años	450.8	(5.85)	21.13	(41.82)	56.36	(22.24)	
De 3 - 5 años	420.7	(5.39)	33.55	(29.08)	83.75	(1.91)	
Mayor 5 años	304.1	35.94	5.08	(25.20)	124.12	65.85	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,582.2	13.02	(39.17)	(130.58)	(7.69)	(76.50)	
De 1 - 3 años	1,442.8	21.80	30.03	(175.57)	(119.31)	(182.65)	
De 3 - 5 años	1,226.9	18.87	43.62	(135.02)	(31.07)	(67.43)	
Mayor 5 años	799.5	0.59	10.55	(67.15)	(51.76)	(102.12)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	381.9	1.41	0.69	(2.92)	104.02	103.61	
<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	7.9	82	(23.22)	(36.32)	(147.09)	(20.04)	(70.09)
Menor 1 año	8.5	1,580	10.46	(16.02)	(42.33)	(28.10)	(12.25)
De 1 - 3 años	9.2	719	(2.54)	19.93	(34.62)	(10.36)	(84.32)
De 3 - 5 años	9.3	280	(2.69)	29.28	(27.25)	(7.77)	(97.43)
Mayor 5 años	9.1	601	37.17	0.36	(29.15)	21.40	(46.58)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.2	15	14.80	(40.64)	(119.20)	(33.41)	(88.76)
De 1 - 3 años	19.1	154	25.11	28.83	(168.37)	(186.03)	(244.73)
De 3 - 5 años	17.3	839	21.58	39.35	(133.18)	(122.60)	(162.95)
Mayor 5 años	14.0	1,213	1.82	5.83	(71.11)	(154.48)	(214.55)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	321	2.78	1.43	(6.87)	0.98	(6.41)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	1.23	(15.37)	0.49	(29.69)	(5.78)
Menor a 1 año	4.4	n.a	1.78	(1.47)	11.39	(25.72)	(12.25)
De 1 a 3 años	4.6	n.a	3.31	(1.21)	7.21	(66.72)	(62.08)
De 3 a 5 años	5.1	n.a	2.70	(4.27)	1.84	(91.52)	(95.52)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	1.23	(4.72)	(3.95)	(102.72)	(112.43)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	1.37	0.73	(3.95)	(103.04)	(110.02)

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 18/10/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	97,979	51	0.1	-65	-0.1	-1,214	-1.2	6,160	6.7	4,308	4.6
B. Moneda Extranjera	38,642	-554	-1.4	1,528	4.1	2,830	7.9	5,738	17.4	8,355	27.6
C. TOTAL (A+B=C)	136,621	-503	-0.4	1,463	1.1	1,616	1.2	11,898	9.5	12,663	10.2
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,270	-152	-1.3	362	3.3	-29	-0.3	1,145	11.3	1,436	14.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,429	-3	-0.1	26	0.8	259	8.2	179	5.5	349	11.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 18/10/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>97,979</b>	<b>51</b>	<b>0.1</b>	<b>-65</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1,214</b>	<b>-1.2</b>	<b>6,160</b>	<b>6.7</b>	<b>4,308</b>	<b>4.6</b>
A. Establecimientos de crédito	97,979	51	0.1	-65	-0.1	-1,214	-1.2	6,160	6.7	4,308	4.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>98,090</b>	<b>51</b>	<b>0.1</b>	<b>-69</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1,219</b>	<b>-1.2</b>	<b>6,177</b>	<b>6.7</b>	<b>4,333</b>	<b>4.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>69,253</b>	<b>141</b>	<b>0.2</b>	<b>-517</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2,140</b>	<b>-3.0</b>	<b>2,917</b>	<b>4.4</b>	<b>-166</b>	<b>-0.2</b>
Título de Tesorería - TES	53,230	-25	0.0	-1,013	-1.9	-2,645	-4.7	2,008	3.9	-1,420	-2.6
Otros Títulos de deuda pública	4,983	47	0.9	-4	-0.1	238	5.0	189	4.0	145	3.0
Otros emisores Nacionales	11,017	119	1.1	500	4.8	267	2.5	696	6.7	1,086	10.9
Emisores Extranjeros	23	0	0.0	0	0.4	0	-0.5	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,568</b>	<b>-91</b>	<b>-1.9</b>	<b>-48</b>	<b>-1.0</b>	<b>7</b>	<b>0.2</b>	<b>896</b>	<b>24.4</b>	<b>204</b>	<b>4.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>24,269</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>496</b>	<b>2.1</b>	<b>913</b>	<b>3.9</b>	<b>2,365</b>	<b>10.8</b>	<b>4,295</b>	<b>21.5</b>
<b>Deterioro</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-4</b>	<b>-3.7</b>	<b>-5</b>	<b>-4.6</b>	<b>17</b>	<b>18.3</b>	<b>25</b>	<b>28.9</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 18/10/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>38,642</b>	<b>-554</b>	<b>-1.4</b>	<b>1,528</b>	<b>4.1</b>	<b>2,830</b>	<b>7.9</b>	<b>5,738</b>	<b>17.4</b>	<b>8,355</b>	<b>27.6</b>
A. Establecimientos de crédito	38,642	-554	-1.4	1,528	4.1	2,830	7.9	5,738	17.4	8,355	27.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>38,642</b>	<b>-554</b>	<b>-1.4</b>	<b>1,528</b>	<b>4.1</b>	<b>2,830</b>	<b>7.9</b>	<b>5,738</b>	<b>17.4</b>	<b>8,355</b>	<b>27.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>2,034</b>	<b>-540</b>	<b>-21.0</b>	<b>584</b>	<b>40.2</b>	<b>-95</b>	<b>-4.4</b>	<b>799</b>	<b>64.8</b>	<b>1,138</b>	<b>127.0</b>
Título de Tesorería - TES	244	-1	-0.3	-29	-10.8	27	12.4	80	49.1	88	56.3
Otros Títulos de deuda pública	239	-12	-4.7	-6	-2.6	15	6.8	-275	-53.5	-161	-40.2
Otros emisores Nacionales	177	-21	-10.7	1	0.6	64	56.4	77	77.2	95	115.0
Emisores Extranjeros	1,374	-506	-26.9	618	81.8	-201	-12.7	917	200.6	1,117	433.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>79</b>	<b>1</b>	<b>0.7</b>	<b>0</b>	<b>0.6</b>	<b>-9</b>	<b>-9.8</b>	<b>6</b>	<b>8.5</b>	<b>1</b>	<b>0.8</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>36,530</b>	<b>-14</b>	<b>0.0</b>	<b>944</b>	<b>2.7</b>	<b>2,933</b>	<b>8.7</b>	<b>4,932</b>	<b>15.6</b>	<b>7,216</b>	<b>24.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>	<b>0.8</b>	<b>0</b>	<b>8.2</b>	<b>0</b>	<b>5.5</b>	<b>0</b>	<b>11.3</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	Acum Año sep 30	2019	
	Acum Año dic 31		Acum Año** oct 25	Acum mes** oct 25
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,875	52,924	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	6	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,869	52,918	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,473	4,522	49
Pasivos de Corto Plazo	0	(3)	(3)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,476	4,526	50
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,023	989	(35)
Pasivos con Residentes	(12)	(59)	(69)	(11)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,354	52,404	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	586	552	
Pasivos con Residentes	96	37	27	
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 11,22% pasando de 14,25 a 12,65. Los precios del petróleo aumentaron: la referencia WTI subió 5,3% al pasar de USD 53,78 a USD 56,66 y el Brent subió 4,37%, pasando de USD 59,42 a USD 62,02.

#### En Estados Unidos:

- El índice manufacturero de Richmond registró la mejor lectura desde abril (Obs.: 8; Esp.: -7; Ant.: -9)
- El PMI de fabricación en octubre subió, mientras que se esperaba una reducción frente al mes anterior (Obs.: 51.5; Esp.: 50.9; Ant.: 51.1) y el PMI de servicios subió ligeramente respecto al dato anterior (Obs.: 51.0; Esp.: 51.0; Ant.: 50.9).
- Las órdenes de bienes, fuera del sector de defensa y excluyendo aviones, cayeron en septiembre y el resultado del mes anterior fue revisado a la baja (Obs.: -0.5%; Esp.: -0.1%; Ant.: -0.6%).
- Las solicitudes de beneficios por desempleo cayeron inesperadamente durante la segunda semana de octubre (Obs.: 212k; Esp.: 215k; Ant.: 214k).
- Las ventas de viviendas nuevas en septiembre registraron un decrecimiento de -0.7% (Esp.: -1.6%; Ant.: 7.1%).
- El Indicador de percepción de la universidad de Michigan disminuyó sorpresivamente en Octubre (Obs.: 95.5; Esp.: 96.0; Ant.: 96.0).

#### En Asia:

- En China, el viceministro de Relaciones Exteriores, Le Yucheng, dijo que su país y EE.UU. han logrado algunos avances en sus negociaciones comerciales.
- En China, el Banco Central sorprendió al mercado al mantener su nueva tasa benchmark, la Loan Prime Rate, inalterada frente al nivel del mes anterior (Obs.: 4.20%; Esp.: 4.15%; Ant.: 4.20%).
- En Japón, las exportaciones fueron inferiores a lo esperado por el mercado (Obs.: -5.2%; Esp.: -3.7%; Ant.: -8.2%), mientras que las importaciones fueron superiores (Obs.: -1.5%; Ant.: -2.8%; Ant.: -12.0%).

#### En Europa:

- El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la tasa de interés aplicable a la facilidad de depósito en sus niveles actuales de 0,00%; 0,25 % y -0,5% respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado.

- La confianza del consumidor en la Zona Euro cayó sorpresivamente a mínimos desde diciembre (Obs.: -7.6; Esp.: -6.8; Ant.: -6.5).
- El PMI de fabricación de la Zona Euro (Obs.: 45.7; Esp.: 46.0; Ant.: 45.7) se mantuvo en zona de contracción por noveno mes consecutivo, y el PMI de servicios subió aunque estuvo por debajo de lo esperado (Obs.: 51.8; Esp.: 51.9; Ant.: 51.6).
- En Alemania, el indicador GfK de confianza del consumidor se situó por debajo del dato esperado en noviembre (Obs.: 9.6; Esp.: 9.8; Ant.: 9.9). La confianza de los empresarios alemanes no cambió en octubre, contrastado con el consenso que esperaba un descenso (Obs.: 94.6; Esp.: 94.5; Ant.: 94.6).
- En Alemania, el PMI de fabricación fue de 41.9 (Esp.: 42.0; Ant.: 41.7), mientras que el PMI de servicios se ubicó en 51.2 (Esp.: 52.0; Ant.: 51.4)
- El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, afirmó que aceptará la solicitud del Reino Unido para una extensión del Brexit hasta el 31 de enero de 2020. Posteriormente, el bloque esperará una aprobación por parte de Londres.

#### En América:

- En México, la inflación interanual se mantuvo estable en la primera mitad de octubre (Obs.: 3.01%; Esp.: 3.04%; Ant.: 3.01%).
- En Brasil, la inflación superó las expectativas de los analistas pero aún ubicándose por debajo de la meta del Banco Central (Obs.: 2.72%; Esp.: 2.67%; Ant.: 3.22%).
- En Brasil, la reforma de pensiones fue aprobada. Esta elevará las edades de jubilación, aumentará el tiempo mínimo para contribuir al sistema e introduce reglas específicas diseñadas para trabajadores rurales y docentes.
- En Argentina, el banco central ejecutó ventas de dólares en el mercado spot para contener la depreciación del peso, generando que las reservas del Banco Central cayeran hasta USD 450m.
- En Chile, el Banco Central decidió bajar su tasa de política monetaria en 25 pb a 1.75%, en línea con lo esperado por los analistas.
- En Colombia, el Indicador de Seguimiento a la Economía se ubicó en 111.56, lo que representa un crecimiento de 3.36% frente al mismo mes de 2018 (107.93). De enero a agosto de 2019, el indicador registró un crecimiento de 3.13% frente al mismo período del año anterior.
- En Colombia, el Índice de Confianza Comercial disminuyó 1.7 pp. frente al mes anterior (+4.7 pp.). En contraste, el Índice de Confianza Industrial aumentó 1 pp. frente al mes pasado.
- En Colombia, el gobierno adelantó una operación de manejo de deuda pública en la que se intercambiaron \$5 billones de TES UVR con vencimiento en el 2021 por bonos, también denominados en UVR, con vencimiento en 2027 y 2037 (\$3,2 billones y \$1,5 billones, respectivamente).
- En Colombia, se presentó nuevamente un paquete de medidas tributarias que apuntan a remplazar la Ley de Financiamiento, hundida recientemente. El Gobierno Nacional presentó una reforma casi idéntica a la aprobada el año pasado por el Congreso.

#### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 25 de octubre	Semana anterior 18 de octubre	4 sem atrás 25 de septiembre	Un año atrás
Estados Unidos	1,75 - 2	1,75 - 2	1,75 - 2	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	1,75
Brasil	5,50	5,50	5,50	6,50
México	7,75	7,75	8,00	7,75
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile ↓	1,75	2,00	2,50	2,75
Argentina*	68,00	68,00	80,83	71,94
Perú	2,50	2,50	2,50	2,75
Australia	0,75	0,75	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 ↓	14,00	16,50	16,50	24,00
India	5,15	5,15	5,40	6,50
Rusia ↓	6,50	7,00	7,00	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 ↓	5,00	5,25	5,25	2,88
Noruega =	1,50	1,50	1,50	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			
	25 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 (sep)	1,7	0,29	2,00	25/10/2019	1,80	-	-
Zona Euro (sep)	0,8	-0,79	2,00	25/10/2019	1,20	oct-19	1,20
Japón (sep)	0,2	-0,30	2,00	25/10/2019	0,70	-	-
Reino Unido (sep)	1,7	-0,93	2,00	25/10/2019	1,90	sep-19	3,30
Canadá (sep)	1,9	-0,15	1,00 - 3,00	25/10/2019	2,00	-	-
Brasil (sep)	2,89	2,54	2,75 - 5,75	25/10/2019	3,70	oct-19	3,29
México (sep)	3	4,61	3,00	25/10/2019	3,70	oct-19	3,08
Colombia (sep)	3,82	0,41	2,00 - 4,00	25/10/2019	3,50	oct-19	3,81
Chile (sep)	2,24	-0,48	2,00 - 4,00	25/10/2019	2,30	oct-19	2,70
Argentina (sep)	53,5	9,45	12,00 - 17,00	25/10/2019	53,55	oct-19	54,90
Perú (sep)	1,85	0,64	1,00 - 3,00	25/10/2019	2,20	sep-19	2,10
Australia (jun)	1,6	-0,84	2,00 - 3,00	25/10/2019	1,60	sep-19	3,10
Nueva Zelanda (sep)	1,5	-0,49	1,00 - 3,00	25/10/2019	1,60	ago-19	1,71
Malasia (sep) ↓	1,1	1,88	-	25/10/2019	0,90	-	-
Sudáfrica (sep) ↓	4,1	2,31	3,00 - 6,00	25/10/2019	4,30	sep-19	4,80
Turquía (sep)	9,26	4,34	3,00 - 7,00	25/10/2019	15,70	oct-19	12,60
India (sep)	3,99	1,12	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (sep)	4	2,40	4,00	25/10/2019	4,60	-	-
China (sep)	3	1,31	3,00	25/10/2019	2,50	-	-
Irlanda (sep)	0,9	-0,89	2,00	25/10/2019	1,00	-	-
Portugal (sep)	-0,11	0,11	2,00	-	-	-	-
Grecia (sep)	-0,1	0,10	2,00	-	-	-	-
Suiza (sep)	0,1	-0,35	2,00	-	-	-	-
Indonesia (sep)	3,39	1,56	2,50 - 4,50	25/10/2019	3,20	oct-19	3,29
Noruega (sep)	1,5	0,00	2,00	25/10/2019	2,20	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 25 de octubre	Semana anterior (b) 18 de octubre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1,83	1,85	1,90	2,40	2,20	-2,0
LIBOR	1Día	1,81	1,82	1,84	2,38	2,17	-0,9
LIBOR	1 Semana	1,79	1,85	1,95	2,41	2,22	-6,0
LIBOR	1 Mes	1,80	1,85	2,05	2,50	2,29	-4,5
LIBOR	3 Meses	1,93	1,95	2,10	2,81	2,51	-2,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	-0,46	-0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,53	-0,55	-0,55	-0,44	-0,44	2,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,50	-0,50	-0,50	-0,41	-0,41	0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,43	-0,44	-0,43	-0,36	-0,35	0,4

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 25 de octubre	Semana anterior (b) 18 de octubre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,66	1,66	1,88	2,35	2,32	0,52
0,5	1,65	1,62	1,90	2,56	2,47	3,10
2	1,62	1,58	1,68	2,49	2,85	4,5
5	1,62	1,57	1,61	2,51	2,96	5,3
10	1,80	1,76	1,74	2,69	3,12	4,1
30	2,29	2,25	2,19	3,02	3,34	3,8

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 25 de octubre	Semana anterior (b) 18 de octubre	4 sem atrás 25 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	384	390	420	445	409	-6	-1,6%
Colombia	170	176	184	228	183	-6	-3,4%
Argentina	2170	2057	2219	815	670	113	5,5%
Brasil	225	230	236	273	261	-5	-2,2%
México	296	302	319	354	279	-6	-2,0%
Perú	123	125	121	168	152	-2	-1,6%
Venezuela	18323	17804	17834	7014	6521	519	2,9%
Turquía	448	481	478	423	454	-33	-6,9%
Sudáfrica	291	308	314	318	285	-17	-5,5%

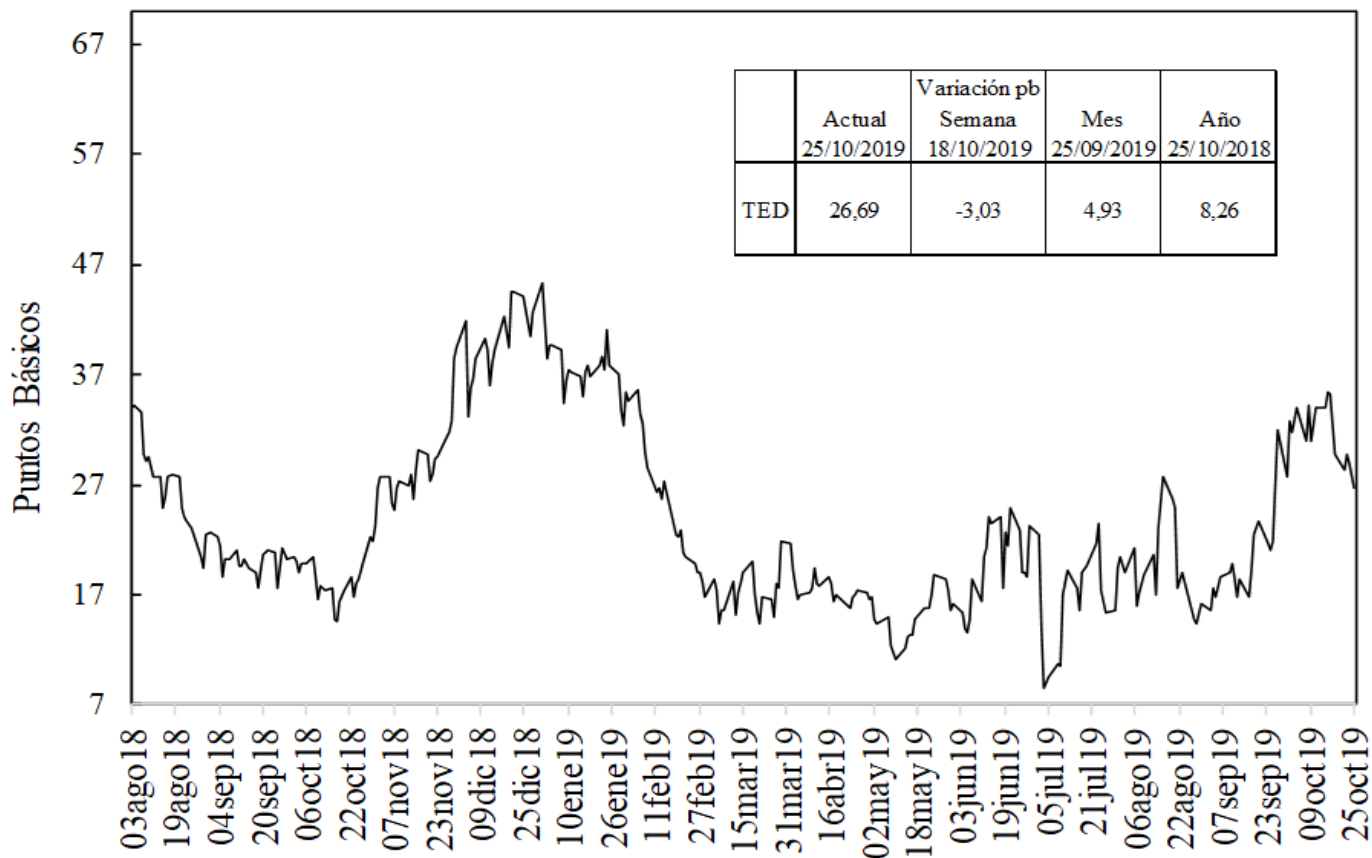
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

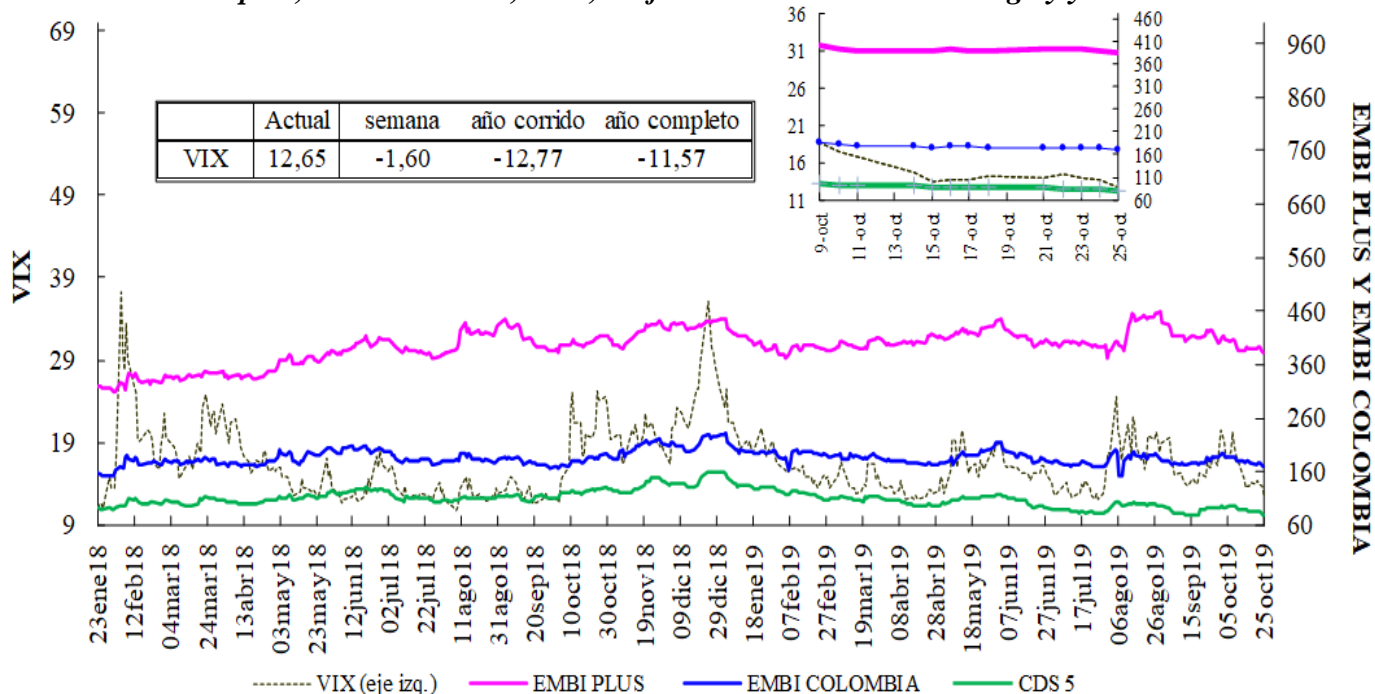
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

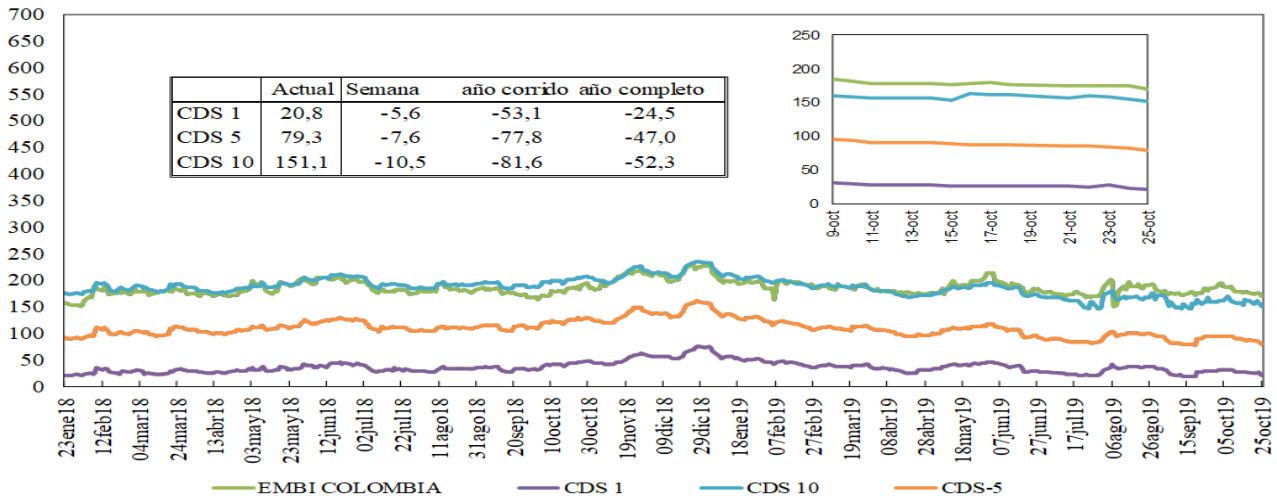


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500.

Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.

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

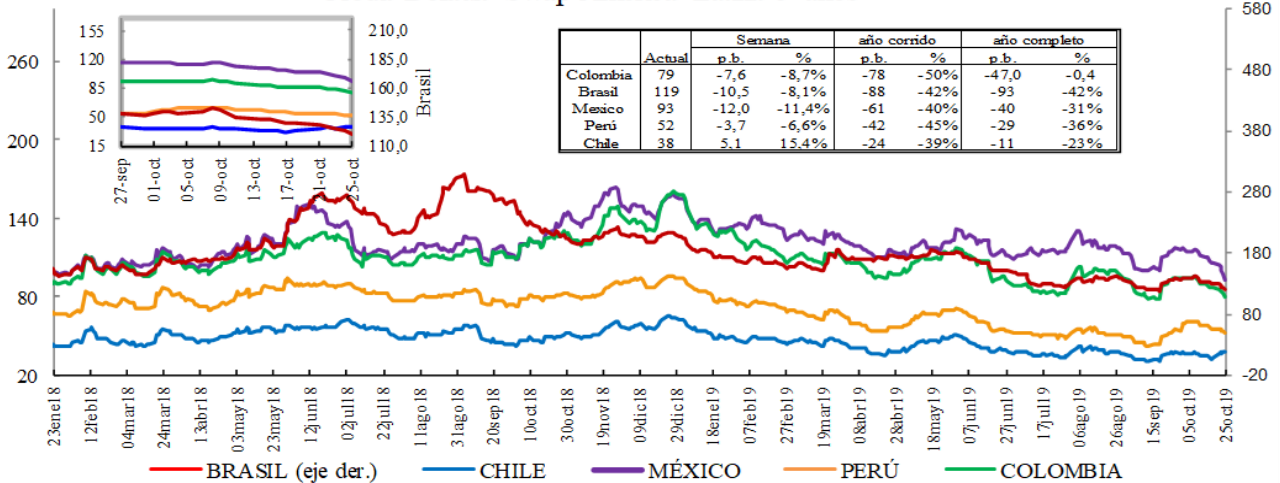
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5\*



Fuente: Bloomberg, DOAM.

\*Datos de CDS 1 Semana actualizados hasta el 16/10/2019, por problemas de la fuente.

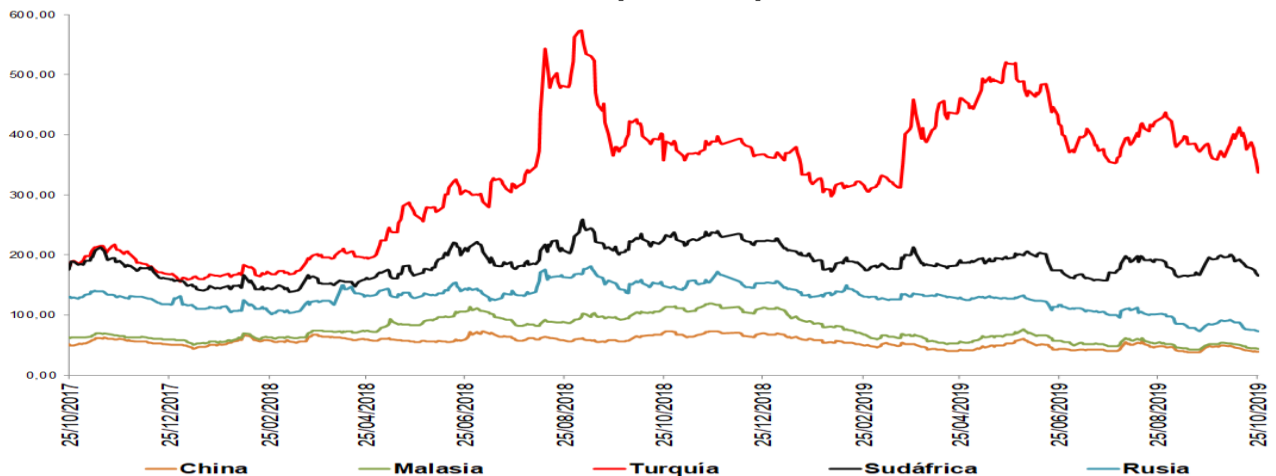
### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 25 de octubre	Diferencia			
			Semanal 18 de octubre	4 sem atrás 25 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.958	0,70%	0,0%	15,6%	7,9%
EE UU	S&P500	3.023	1,22%	1,3%	20,6%	11,7%
EE UU	NASDAQ	8.243	1,90%	2,1%	24,2%	12,6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.625	1,26%	3,2%	20,8%	14,5%
Alemania	DAX	12.895	2,07%	5,4%	22,1%	14,0%
Argentina	MERVAL	34.522	7,99%	22,4%	14,0%	17,7%
México	MEXBOL	43.389	0,49%	0,9%	4,2%	-6,2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	107.364	2,52%	2,8%	22,2%	27,7%
Chile	IPSA	4.944	-4,79%	-1,2%	-3,2%	-3,8%
Venezuela	IBVC	48.929	4,85%	-3,0%	2948,0%	-88,0%
Perú	IGBVL	19.519	0,57%	0,7%	0,9%	4,6%
Colombia	COLCAP	1.629	3,16%	2,0%	22,8%	16,7%
Japón	NKY	22.800	1,37%	3,5%	13,9%	7,2%
China	SHANGAI SE	2.955	0,57%	0,0%	18,5%	13,5%

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 25 de octubre	Tasa Directa 25 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 18 de octubre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1080	0,90	0,79%	-1,2%	3,5%	2,7%	6,6%	-1,7%
Libra	1,2828	0,78	1,22%	-3,7%	-0,6%	-0,1%	3,4%	-5,0%
AUD	0,6823	1,47	0,49%	-1,1%	3,3%	3,8%	12,9%	12,1%
NZD	0,6350	1,57	0,51%	-1,2%	5,8%	2,8%	8,5%	12,8%
CAD	0,7658	1,31	-0,53%	-1,6%	-4,2%	-0,1%	2,0%	-2,2%
Yen	0,0092	108,67	0,20%	0,8%	-0,9%	-3,3%	-4,5%	4,3%
NOK	0,1087	9,2	0,37%	1,5%	6,4%	10,2%	14,7%	11,0%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 25 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 18 de octubre	4 sem atrás 25 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.395,48	-0,96%	-1,6%	4,5%	7,2%	13,6%	15,4%
Argentina	59,99	2,82%	5,1%	59,3%	63,2%	243,0%	293,8%
Brasil	4,01	-2,62%	-3,4%	3,2%	8,1%	23,8%	28,7%
Venezuela*	19.733,37	3,05%	-0,06%	3403,3%	30790,2%	NA	NA
Perú	3,34	-0,08%	-0,5%	-1,0%	-0,3%	3,1%	-0,5%
México	19,06	-0,19%	-2,6%	-3,0%	-2,2%	0,1%	2,9%
Chile	727,99	2,27%	0,0%	5,2%	5,9%	15,6%	11,4%
Turquía	5,77	-0,27%	1,8%	9,2%	2,5%	53,2%	88,0%
India	70,89	-0,37%	-0,2%	1,6%	-3,3%	9,2%	6,1%
Sudáfrica	14,63	-1,11%	-2,4%	2,0%	0,0%	4,1%	6,3%
Malasia	4,18	-0,05%	-0,2%	1,2%	0,4%	-1,2%	0,6%

\* 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 25 de octubre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 18 de octubre	4 sem atrás 25 de septiembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3762,02	-1,73%	-0,4%	1,0%	4,4%	6,5%	17,4%
COP/Libra	4355,55	-2,16%	2,2%	5,1%	7,3%	9,9%	21,5%
COP/Yen	31,25	-0,96%	-2,4%	5,5%	10,9%	18,9%	10,7%
COP/Sol Peruano	1017,94	-0,88%	-1,1%	5,5%	7,5%	10,1%	16,0%
COP/Peso Chileno	4,66	-3,16%	-1,6%	-0,7%	1,3%	-1,7%	3,6%
COP/Real Brasileiro	847,73	1,71%	1,9%	1,2%	-0,8%	-8,3%	-10,3%
COP/Peso Mexicano	178,12	-0,77%	1,0%	7,7%	9,6%	13,5%	12,1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 25 de octubre	Diferencia				
			Semanal 18 de octubre	Frente a 30 de septiembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	178,4	1,5%	2,55%	0,98%	5,05%	-8,43%
Exportaciones	Café	1,0	3,9%	-1,68%	-1,49%	-2,36%	-17,91%
Exportaciones	Azúcar	12,5	-1,2%	4,78%	6,20%	-1,03%	-7,48%
Exportaciones	Petróleo WTI	56,7	5,4%	4,79%	0,30%	24,77%	-15,85%
Exportaciones	Carbón	57,3	-4,5%	-5,91%	-4,90%	-33,91%	-42,93%
Exportaciones	Oro	1504,6	1,0%	2,18%	0,04%	17,32%	22,11%
Exportaciones	Níquel	16890,0	2,5%	-3,87%	-1,77%	59,41%	39,18%
Exportaciones	Aceite de Palma	570,0	0,0%	-3,39%	-3,39%	-18,57%	-41,24%
Importaciones	Trigo	5,2	-2,6%	5,08%	9,30%	1,77%	9,77%
Importaciones	Maíz	4,0	-1,2%	0,51%	3,94%	15,79%	27,74%
Importaciones	Cacao	2437,9	-0,8%	1,87%	1,18%	3,07%	10,99%
Importaciones	Algodón	0,7	-0,4%	5,66%	6,30%	-6,39%	-14,75%
Importaciones	Soya	9,0	-1,2%	2,06%	4,45%	6,96%	15,33%
Otros	Plata	18,0	2,7%	6,09%	0,63%	16,36%	23,10%
Otros	Cobre	5867,5	2,0%	2,44%	2,61%	-1,63%	-5,52%
Otros	Aluminio	1710,5	-1,1%	0,41%	-1,47%	-8,50%	-13,65%
Otros	Ganado	111,2	-0,5%	4,92%	7,95%	-9,31%	0,89%
Otros	Petróleo Brent	62,02	4,4%	4,68%	-0,59%	15,28%	-19,34%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

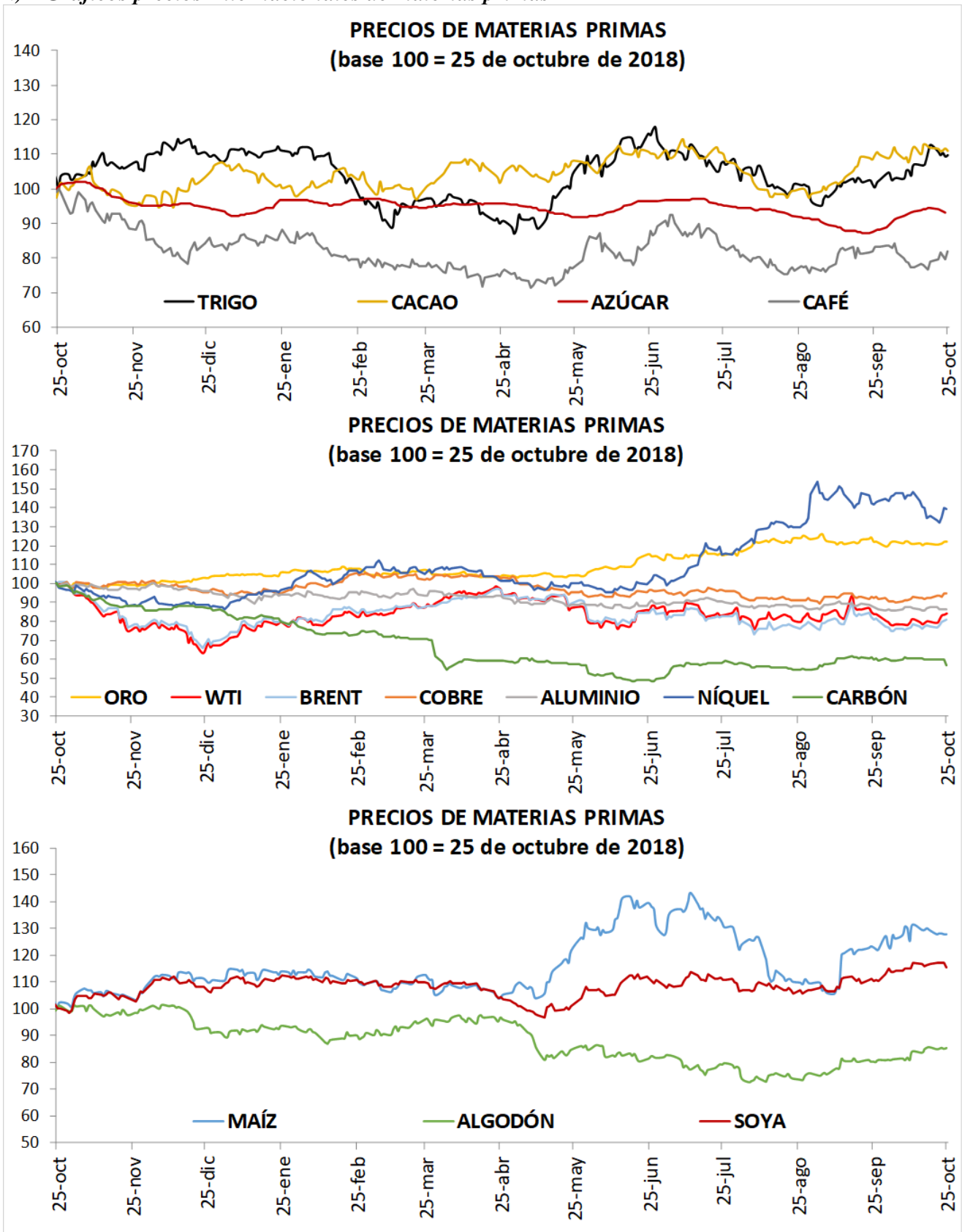
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

**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)

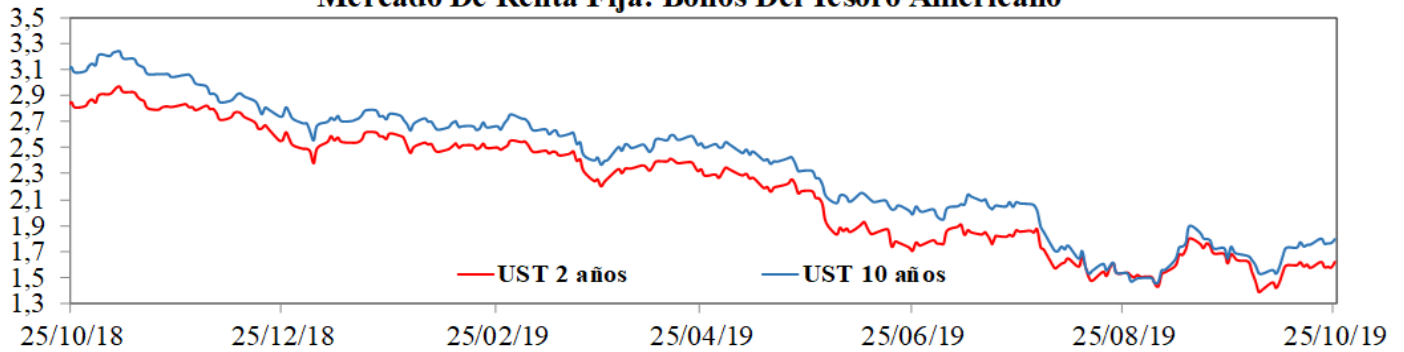


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

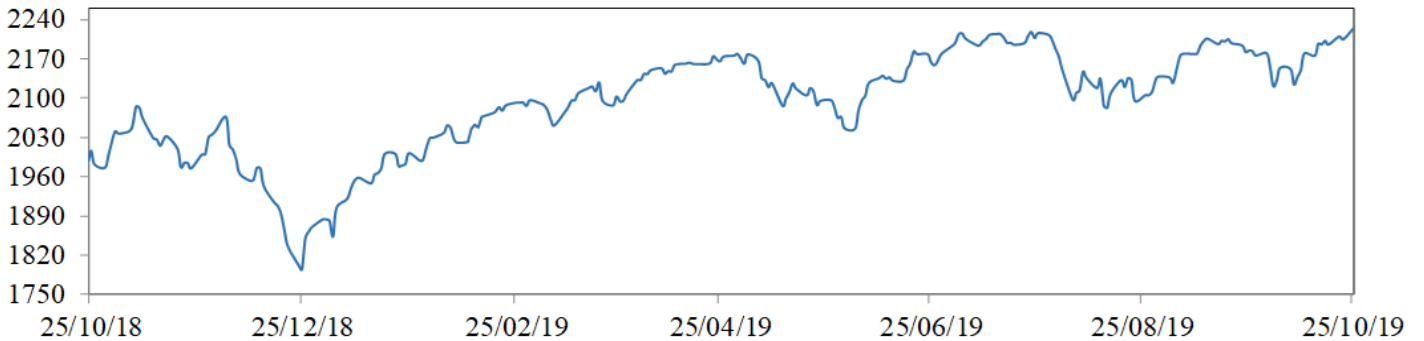


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

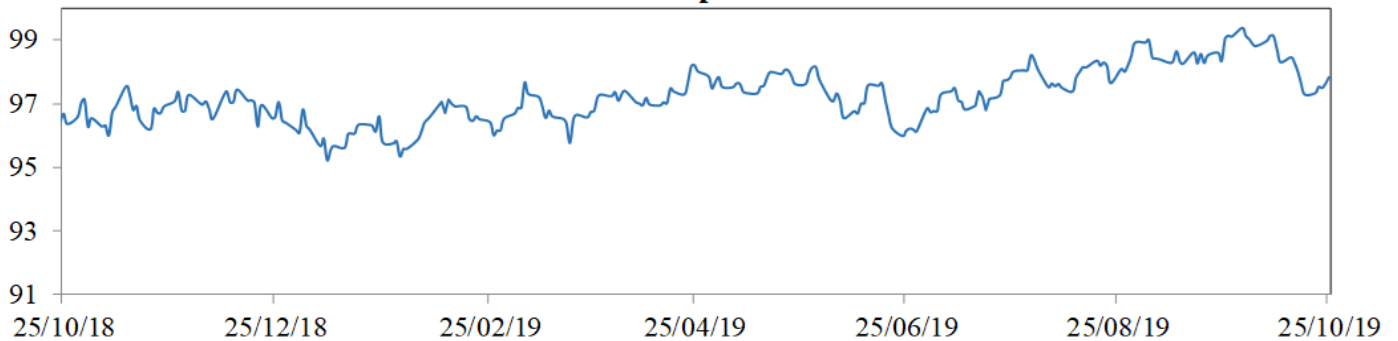
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



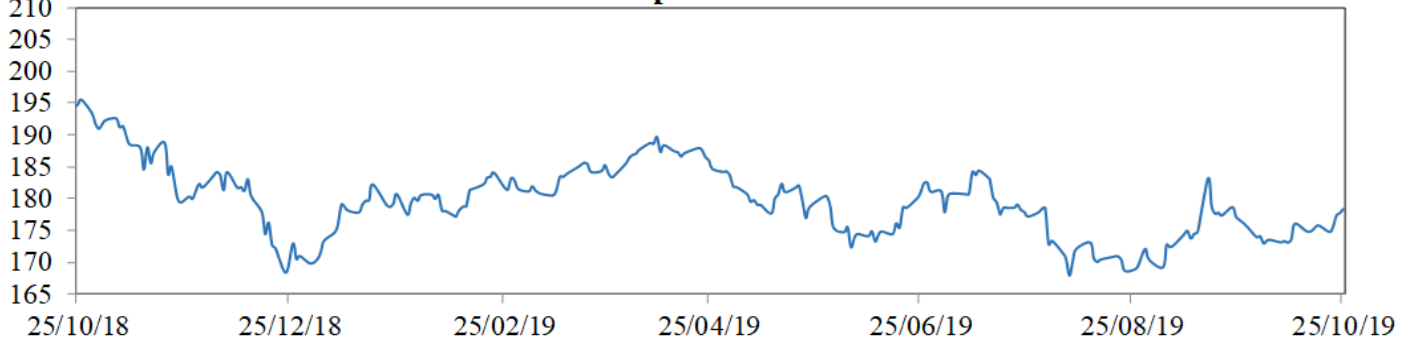
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### 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.

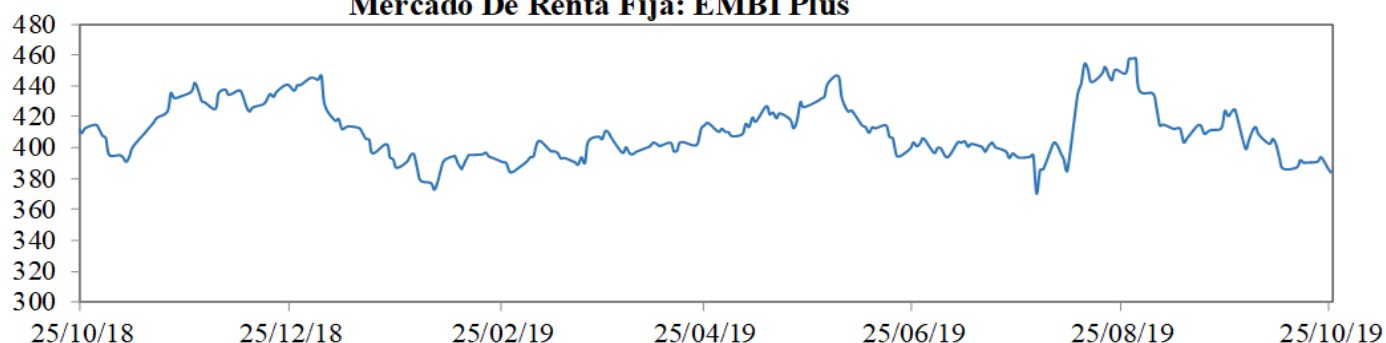
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

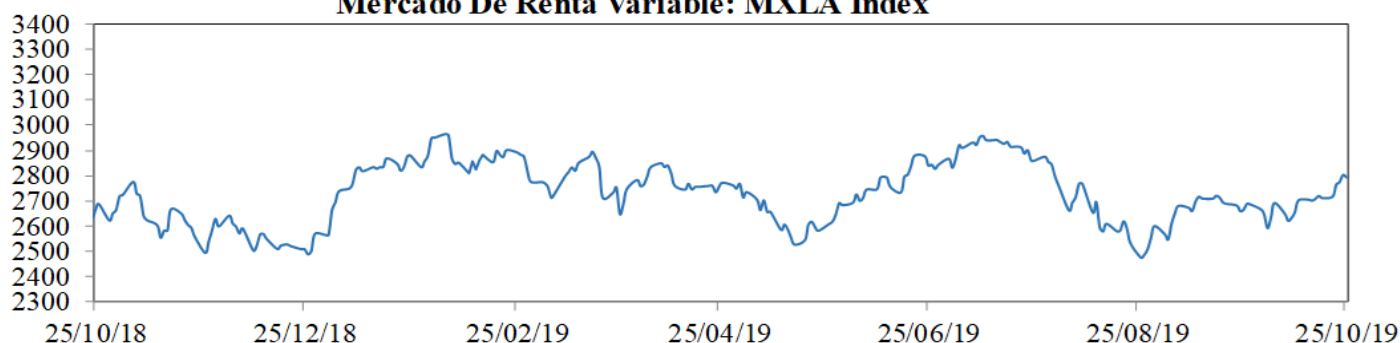
Fuente: Bloomberg

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

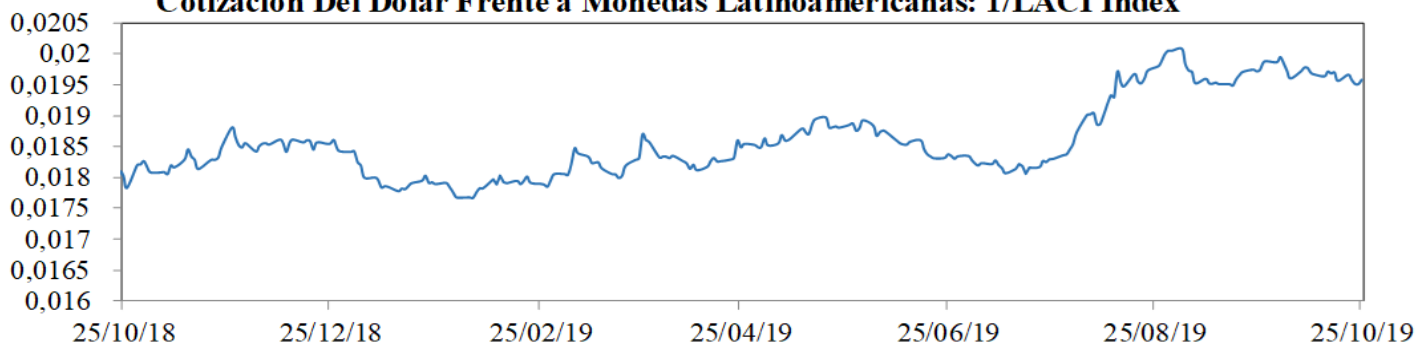
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



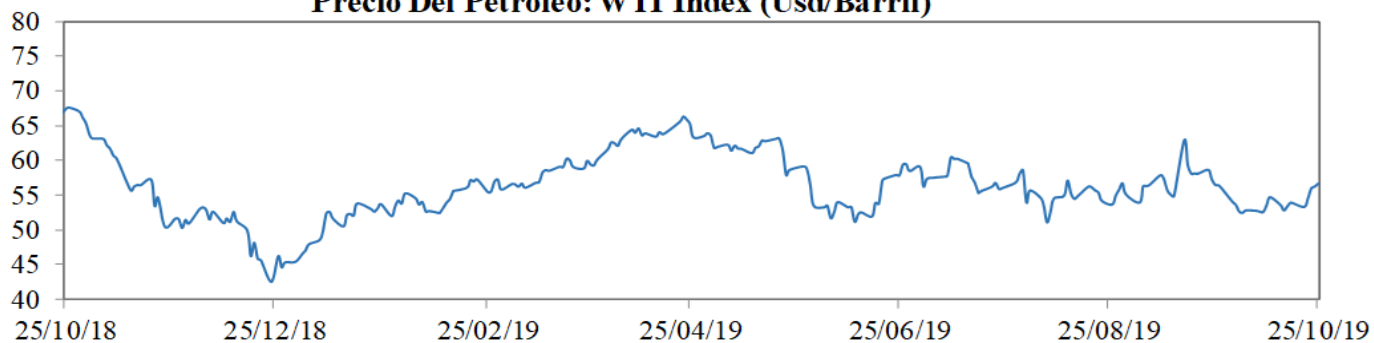
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



#### 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.

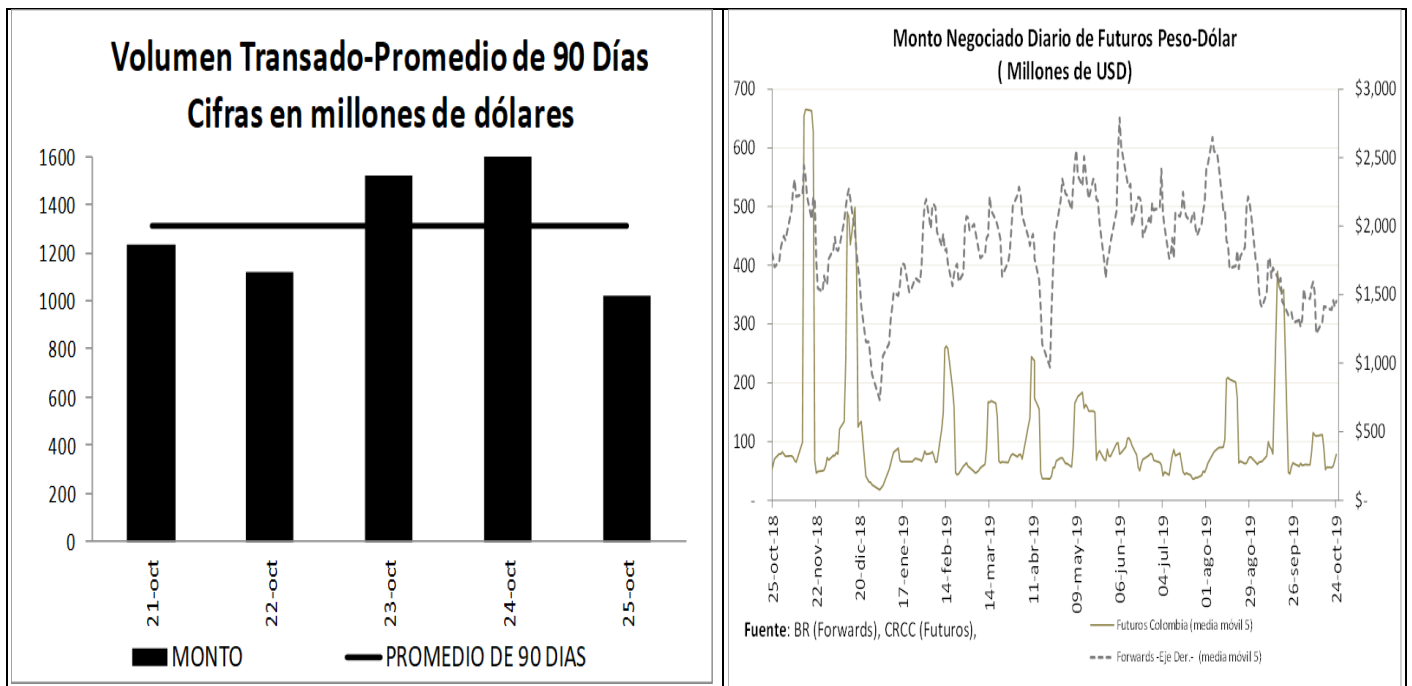
Fuente: Bloomberg

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

2019	25-sep	4-oct	11-oct	18-oct	25-oct	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.450,52	3.429,96	3.431,11	3.428,44	3.395,48	-32,96	-55,04
						-0,96%	-1,60%
Depreciación año completo	14,95%	13,25%	11,13%	10,99%	7,21%		
Depreciación año corrido	6,18%	5,55%	5,58%	5,50%	4,48%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



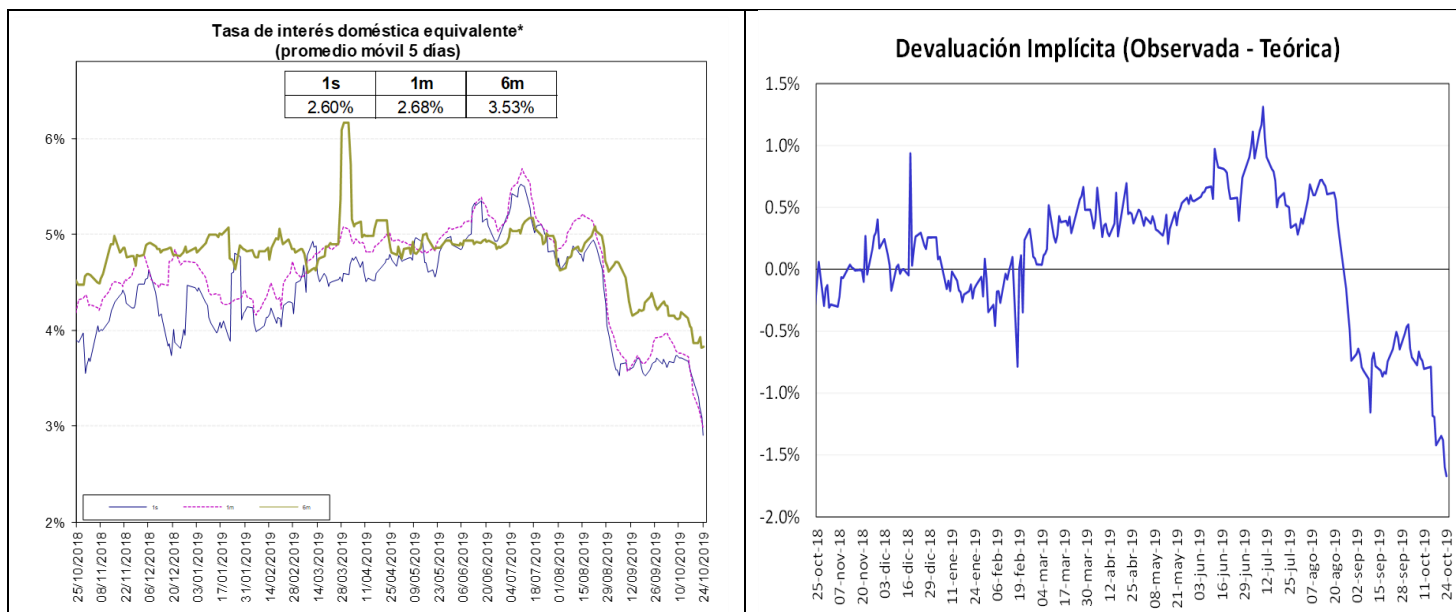
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas OCT21 - OCT24						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,649	1,714.97	0.74%	0.74%	2.36%	2.21%
1 mes	2,654	2,824.76	0.83%	0.83%	2.37%	2.24%
2 meses	396	409.08	1.12%	1.12%	2.31%	2.33%
3 meses	263	288.41	1.22%	1.22%	2.27%	2.23%
6 meses	203	214.86	1.52%	1.52%	2.30%	2.27%
1 año	209	205.82	1.89%	1.89%	2.28%	2.44%

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

\*Cifras en US\$ millones

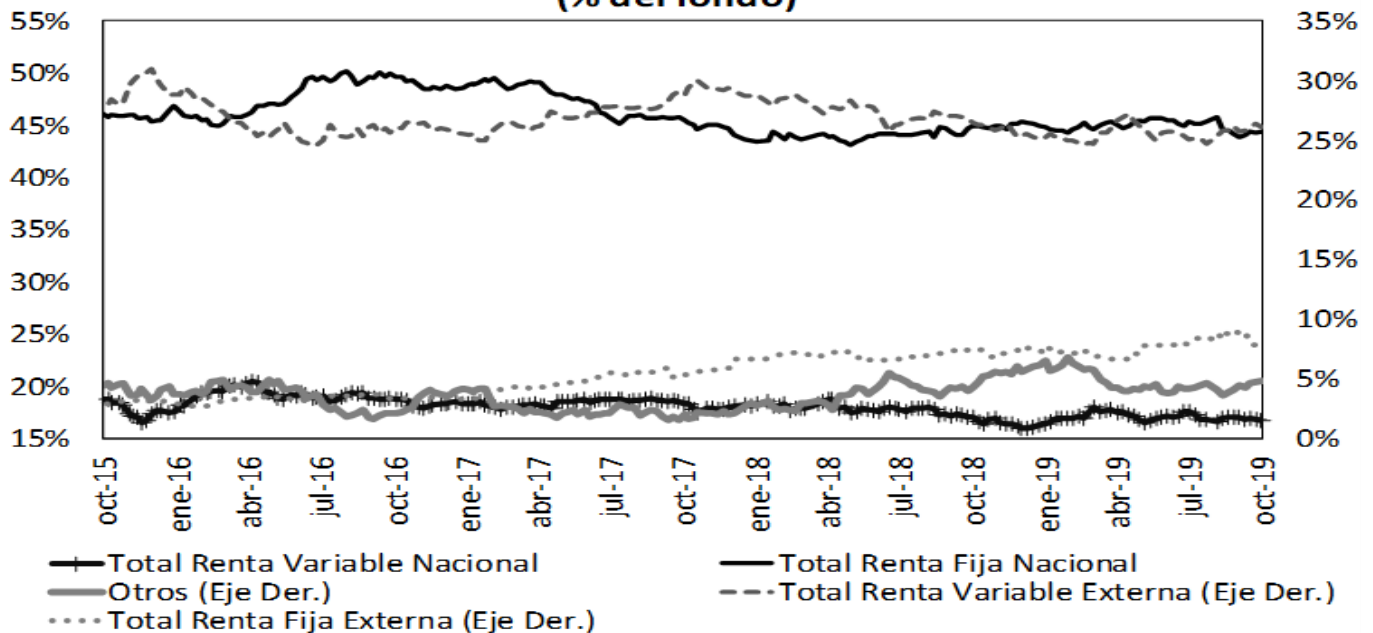


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 18 de octubre de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	11-oct			18-oct		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,77	25,83	6,84%	1,74	25,77	6,75%
Mayor Riesgo	3,33	11,85	28,10%	3,37	12,24	27,51%
Moderado	38,75	209,16	18,53%	38,38	208,43	18,41%
Retiro Programado	2,12	26,74	7,94%	2,10	26,76	7,85%
<b>Total</b>	<b>45,97</b>	<b>273,59</b>	<b>16,80%</b>	<b>45,59</b>	<b>273,19</b>	<b>16,69%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

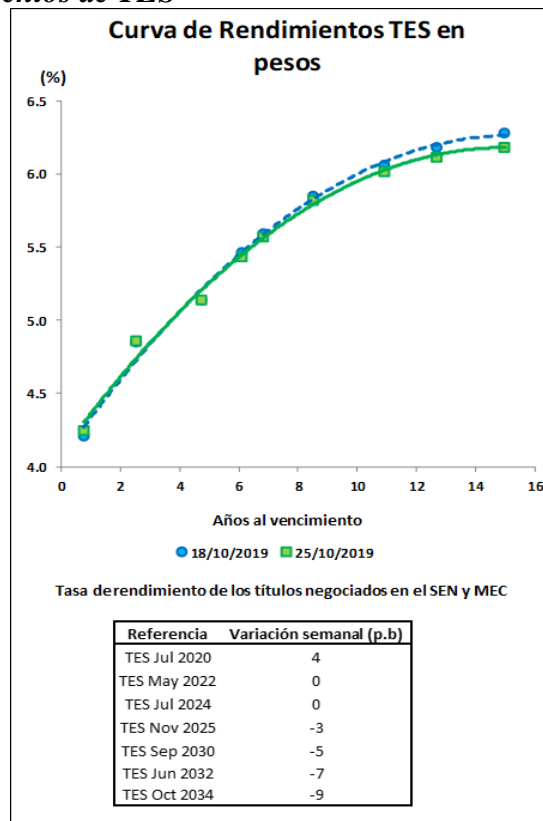
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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	0,1	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	0,6	10-jun-20	4,60%	3-sep-19	4,60%	27-ago-19	0
TES-CP	0,9	9-sep-20	4,72%	22-oct-19	4,70%	15-oct-19	2
TES-PESOS	0,7	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,5	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	6,8	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	8,5	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,9	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	3,3	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,5	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	13,4	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**

<b>Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2019</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 18 al 24 de octubre de 2019</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 18 al 25 de octubre de 2019</b>	<b>Corrido de octubre de 2019</b>
Bancos Comerciales		2'480	(3'511)	(308)	(239)	57	(196)	(379)	(437)
Compañía de Financiamiento Comercial		4	(15)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(794)	(881)	683	251	(8)	318	560	(177)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'689</b>	<b>(4'407)</b>	<b>375</b>	<b>12</b>	<b>49</b>	<b>121</b>	<b>182</b>	<b>(615)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías		48	(25)	31	29	28	-	56	(36)
Propia		9'937	7'792	702	(18)	43	706	731	1'663
Terceros		5'713	4'081	361	(4)	(19)	444	421	799
Pasivos Pensionales		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		9'985	7'697	732	11	70	706	787	1'627
Sociedades Comisionistas de Bolsa		(436)	343	(160)	(85)	20	(218)	(283)	(72)
Propia		136	(1'463)	(11)	(7)	(4)	(10)	(21)	(0)
Terceros		0	1	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(300)	(1'120)	(171)	(93)	16	(227)	(304)	(73)
Sociedades Fiduciarias		-	(1'414)	26	25	(2)	(3)	20	40
Propia		2'251	64'400	(949)	(96)	(277)	(689)	(1'062)	(781)
Terceros		(844)	62'570	(538)	217	(122)	(633)	(538)	(1'090)
Extranjeros***		546	1'164	(172)	(170)	(48)	(18)	(236)	(295)
FIC		1'593	7'522	(167)	(49)	(119)	(28)	(195)	627
Pasivos Pensionales		2'251	62'986	(923)	(72)	(279)	(692)	(1'043)	(742)
Total Sociedades Fiduciarias		385	806	2	(18)	13	(13)	(18)	(39)
Compañías de Seguros y Capitalización		2	(7)	-	-	-	-	-	-
Propia		2	(7)	-	-	-	-	-	-
Terceros		2	(7)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		387	800	2	(18)	13	(13)	(18)	(39)
Total Compañías de Seguros y Capitalización		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(26)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>12'322</b>	<b>70'337</b>	<b>(360)</b>	<b>(171)</b>	<b>(180)</b>	<b>(226)</b>	<b>(578)</b>	<b>774</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		666	1'223	132	7	47	126	180	689
Total Entidades Públicas****		2'268	15'639	206	503	85	(18)	570	582
Otros*****		(122)	(11'421)	-	-	-	-	-	27
Extranjeros		39	(0)	-	-	-	-	-	0
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>16'822</b>	<b>71'370</b>	<b>353</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>353</b>	<b>1'457</b>

Figuras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 25 de octubre de 2019

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

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

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

<b>Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2019</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 18 al 24 de octubre de 2019</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 18 al 25 de octubre de 2019</b>	<b>Corrido de octubre de 2019</b>
Bancos Comerciales		(1'115)	5'525	90	(346)	17	429	100	95
Compañía de Financiamiento Comercial		1	1	-	-	-	-	-	1
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(66)	(1'419)	25	3	6	16	25	25
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(1'180)</b>	<b>4'106</b>	<b>115</b>	<b>(344)</b>	<b>23</b>	<b>446</b>	<b>125</b>	<b>124</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías		5	0	-	-	-	-	-	-
Propia		4'466	29'884	(151)	(4'032)	(109)	3'966	(175)	178
Terceros		2'288	21'040	(124)	(3'078)	(65)	3'039	(104)	79
Pasivos Pensionales		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		4'471	29'863	(151)	(4'032)	(109)	3'966	(175)	178
Sociedades Comisionistas de Bolsa		(126)	(35)	(44)	(59)	(29)	46	(42)	(164)
Propia		(83)	(89)	18	(23)	30	11	17	25
Terceros		-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC		(209)	(124)	(26)	(82)	1	56	(24)	(139)
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(10)	(125)	(14)	(24)	-	9	(15)	(1)
Sociedades Fiduciarias		1'133	9'258	(99)	(438)	70	247	(120)	(109)
Propia		1'069	1'461	(55)	(121)	66	1	(55)	(111)
Terceros		(170)	449	(68)	(85)	1	16	(68)	(98)
Extranjeros***		403	3'147	(7)	(102)	-	95	(7)	(29)
Pasivos Pensionales		1'122	9'133	(113)	(462)	70	257	(135)	(110)
Total Sociedades Fiduciarias		(71)	1'368	(45)	(36)	(13)	4	(45)	(47)
Compañías de Seguros y Capitalización		-	1	-	-	-	-	-	-
Propia		-	1	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		(71)	1'369	(45)	(36)	(13)	4	(45)	(47)
Total Compañías de Seguros y Capitalización		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>5'313</b>	<b>40'227</b>	<b>(335)</b>	<b>(4'612)</b>	<b>(50)</b>	<b>4'283</b>	<b>(379)</b>	<b>(119)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(375)	(145)	(24)	(27)	-	3	(24)	3
Total Entidades Públicas****		(2'026)	1'955	21	20	27	7	54	(223)
Otros*****		(86)	827	4	(1)	-	4	4	4
Extranjeros		-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>1'646</b>	<b>46'970</b>	<b>(220)</b>	<b>(4'963)</b>	<b>-</b>	<b>4'742</b>	<b>(220)</b>	<b>(214)</b>

Figuras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 25 de octubre de 2019

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

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

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



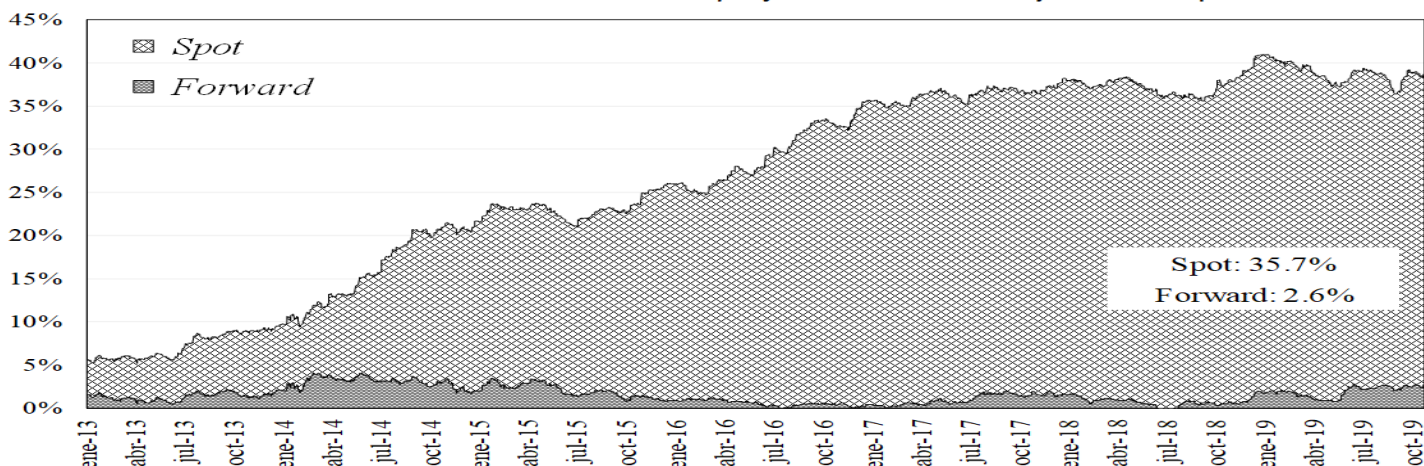
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

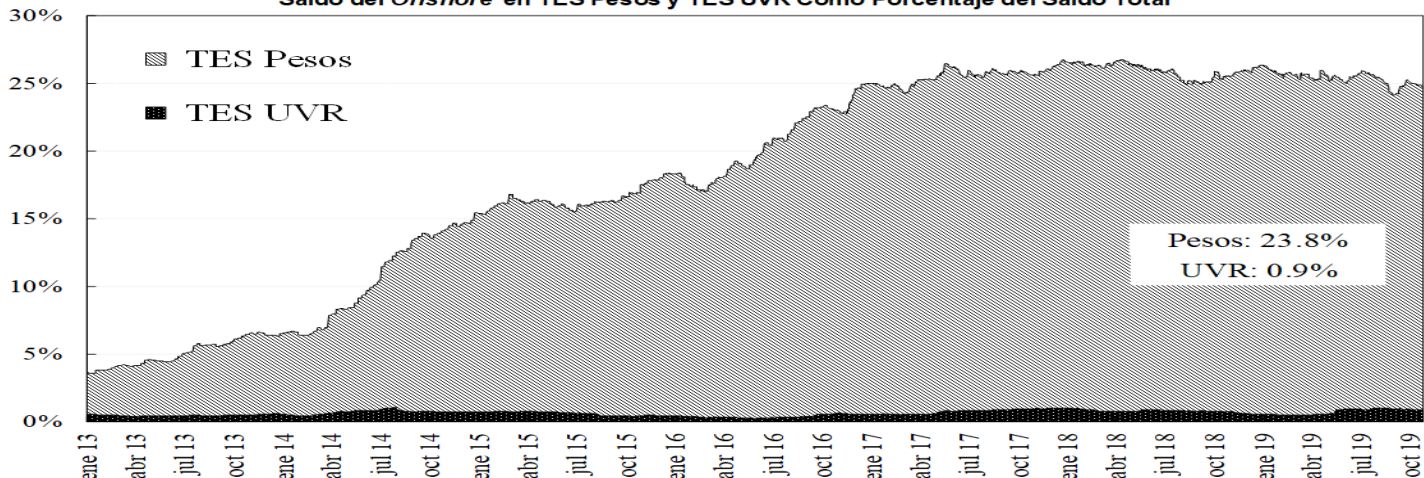
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 18 y el 24 de octubre	Entre el 18 y el 25 de octubre	Corrido de octubre	Saldo Compras Netas al 25 de octubre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES	
Spot	Pesos	\$ (805)	\$ 62'571	\$ (538)	\$ (538)	\$ (1'090)	\$ 74'985	35.7%	23.8%
	UVR	\$ 1'069	\$ 1'423	\$ (55)	\$ (55)	\$ (111)	\$ 2'745	2.6%	0.9%
Forward*	Pesos	\$ 1'942	\$ 404	\$ 219	\$ 219	\$ 239	\$ 5'367	2.6%	1.7%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 24 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



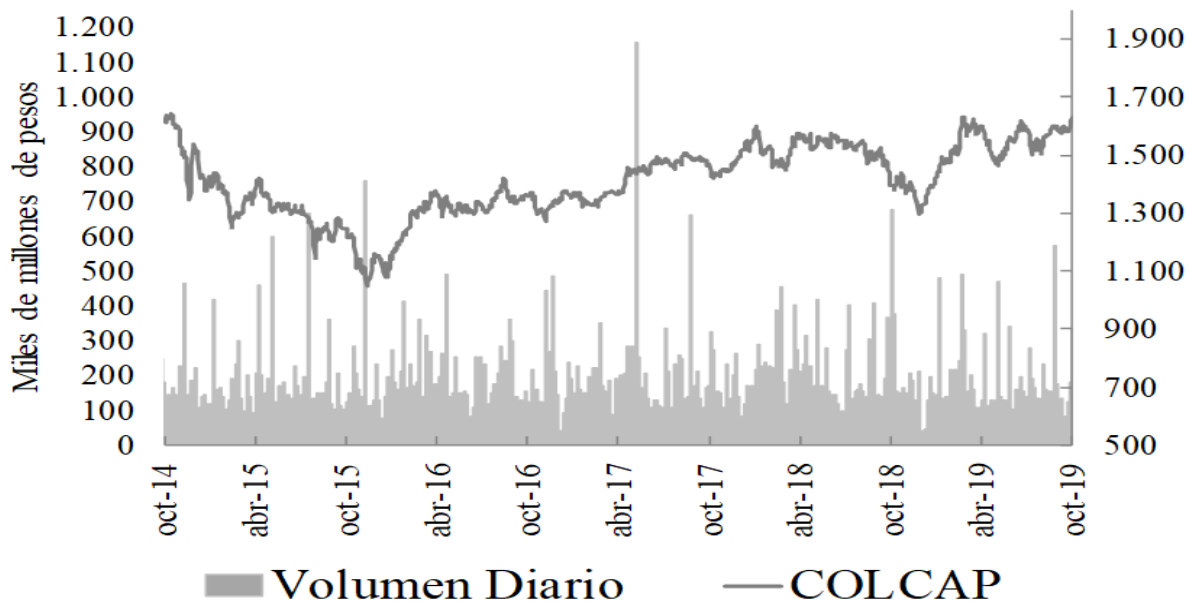
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	octubre 25	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.628,55	3,16%	2,02%	22,82%	16,70%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	188,50 *	121,3%	67,2%	456,7%	-17,6%

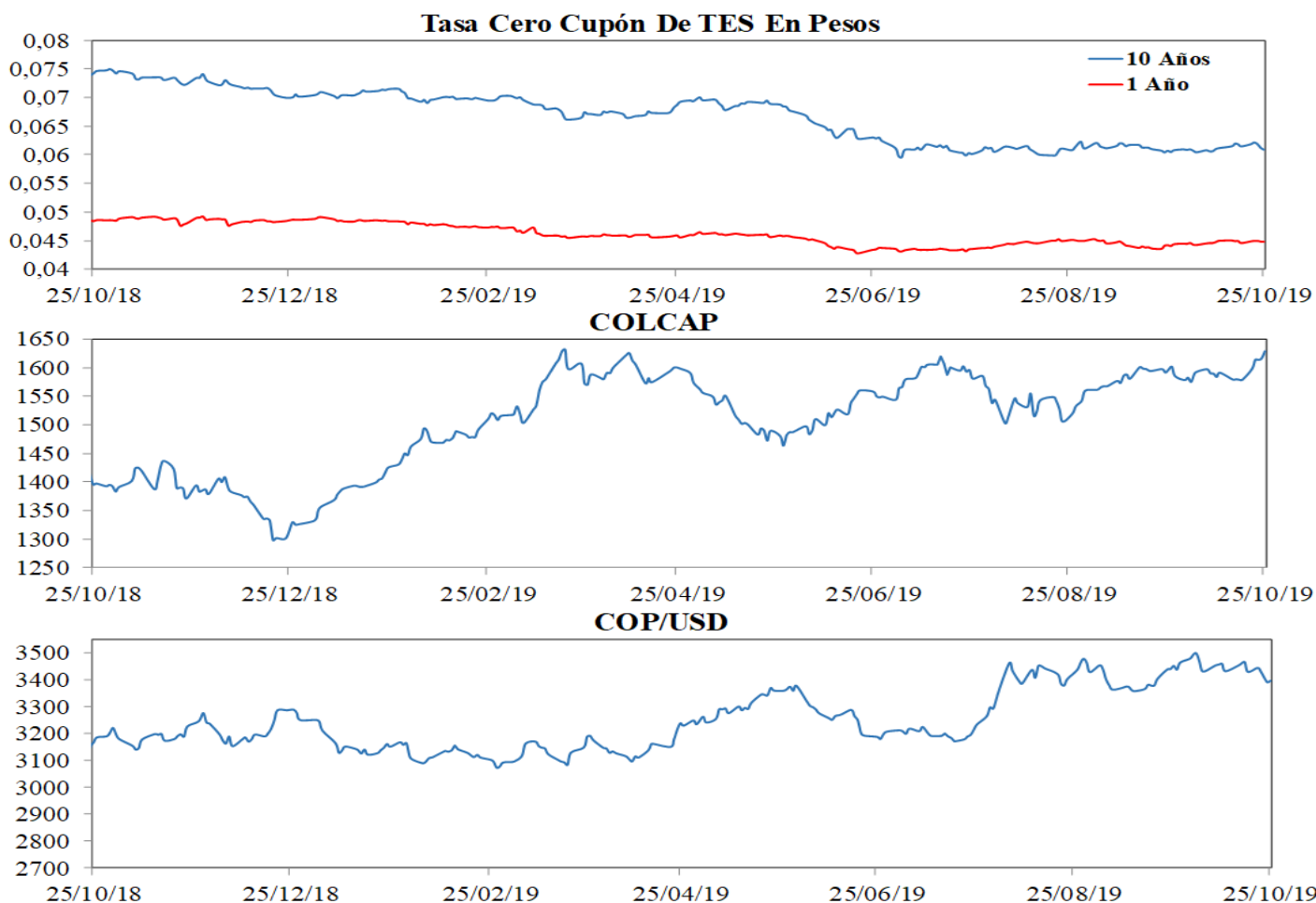
\* Miles de millones de pesos

<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.



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
21 Octubre	22 Octubre	23 Octubre	24 Octubre	25 Octubre
<b>Zona Euro</b> Govt Debt/GDP Ratio 2018 Esp: -- Ant: 85.1% Obs: 85.9%	<b>Reino Unido</b> Public Finances (PSNCR) Sep Esp: -- Ant: 6.4e+09 Obs: 2.7e+09 <b>Reino Unido</b> Public Sector Net Borrowing Sep Esp: 8.9e+09 Ant: 5.8e+09 Obs: 8.7e+09 <b>Reino Unido</b> PSNB ex Banking Groups Sep Esp: 9.7e+09 Ant: 6.4e+09 Obs: 9.4e+09 <b>México</b> Unemployment Rate NSA Sep Esp: 3.81% Ant: 3.74% Obs: 3.80% <b>Brasil</b> Tax Collections Sep Esp: 1,18261e+16 Ant: 1,19951e+16 Obs: 1,13933e+16 <b>Estados Unidos</b> Richmond Fed Manufact. Index Oct Esp: -7 Ant: -9 Obs: 8 <b>Estados Unidos</b> Existing Home Sales Sep Esp: 5.45e+06 Ant: 5.49e+06 Obs: 5.38e+06 <b>Colombia</b> Economic Activity NSA YoY Aug Esp: 3.4% Ant: 3.7% Obs: 3.4% <b>Argentina</b> Trade Balance Sep Esp: 1.4e+09 Ant: 1,168e+12 Obs: 1,744e+12	<b>Japón</b> Nationwide Dept Sales YoY Sep Esp: -- Ant: 2.3% Obs: 23.1% <b>Sudáfrica</b> CPI YoY Sep Esp: 4.3% Ant: 4.3% Obs: 4.1% Estados Unidos MBA Mortgage Applications 43374 Esp: -- Ant: 0.5% Obs: -11.9% <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S 44835 Esp: -0.01% Ant: -0.01% Obs: -0.07% <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Oct A Esp: -6.8 Ant: -6.5 Obs: -7.6 <b>Colombia</b> Retail Confidence Sep Esp: -- Ant: 29.1 Obs: 27.4 <b>Chile</b> Overnight Rate Target 45200 Esp: 1.75% Ant: 2.00% Obs: 1.75% <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Mfg Oct P Esp: -- Ant: 48.9 Obs: 48.5 <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Services Oct P Esp: -- Ant: 52.8 Obs: 50.3	<b>Alemania</b> Markit Germany Services PMI Oct P Esp: 52.0 Ant: 51.4 Obs: 51.2 <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Composite PMI Oct P Esp: 48.8 Ant: 48.5 Obs: 48.6 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Oct P Esp: 46.0 Ant: 45.7 Obs: 45.7 <b>Zona Euro</b> ECB Deposit Facility Rate 45566 Esp: -0.500% Ant: -0.500% Obs: -0.500% <b>Brasil</b> Foreign Direct Investment Sep Esp: 4.2e+09 Ant: 9.47e+09 Obs: 6,306e+12 <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 43739 Esp: 215000 Ant: 214000 Obs: 212000 <b>Estados Unidos</b> Continuing Claims 41183 Esp: 1678000000 Ant: 1679000000 Obs: 1682000000 <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Oct P Esp: 50.9 Ant: 51.1 Obs: 51.5 <b>Argentina</b> Economic Activity Index YoY Aug Esp: -3.1% Ant: 0.6% Obs: -3.8%	<b>Rusia</b> Key Rate 45931 Esp: 6.75% Ant: 7.00% Obs: 6.50% <b>México</b> Retail Sales YoY Aug Esp: 2.0% Ant: 2.1% Obs: 2.6% <b>Brasil</b> Total Outstanding Loans Sep Esp: 3.35e+12 Ant: 3,326e+15 Obs: 3,361e+15 <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Oct F Esp: 96.0 Ant: 96.0 Obs: 95.5 <b>Estados Unidos</b> Monthly Budget Statement Sep Esp: 8.3e+10 Ant: 1,191e+14 Obs: 8.28e+10

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
28 Octubre	29 Octubre	30 Octubre	31 Octubre	1 Noviembre
<b>Reino Unido</b> CBI Total Dist. Reported Sales Oct Esp: -- Ant: 3 Obs: -21 <b>México</b> Trade Balance Sep Esp: 2,125e+11 Ant: 7.75e+08 Obs: -1,162e+11 <b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Sep Esp: 0.00 Ant: 0.10 Obs: -0.45 <b>Estados Unidos</b> Advance Goods Trade Balance Sep Esp: -7.35e+10 Ant: -7.28e+10 Obs: -7.04e+10 <b>Estados Unidos</b> Dallas Fed Manf. Activity Oct Esp: 1.0 Ant: 1.5 Obs: -5.1 <b>Japón</b> Tokyo CPI YoY Oct Esp: 0.7% Ant: 0.4% Obs: -- <b>Japón</b> Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY Oct Esp: 0.7% Ant: 0.5% Obs: -- <b>Japón</b> Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY Oct Esp: 0.7% Ant: 0.6% Obs: --	<b>Reino Unido</b> Nationwide House Px NSA YoY Oct Esp: 0.3% Ant: 0.2% Obs: -- <b>Francia</b> Consumer Confidence Oct Esp: 104 Ant: 104 Obs: -- <b>España</b> Retail Sales YoY Sep Esp: -- Ant: 3.2% Obs: -- <b>Sudáfrica</b> South Africa Unemployment 3Q Esp: 29.0% Ant: 29.0% Obs: -- <b>Reino Unido</b> Mortgage Approvals Sep Esp: 65000 Ant: 65500 Obs: -- <b>Reino Unido</b> M4 Money Supply YoY Sep Esp: -- Ant: 3.2% Obs: -- Estados Unidos Conf. Board Consumer Confidence Oct Esp: 128.0 Ant: 125.1 Obs: -- <b>Brasil</b> Federal Debt Total Sep Esp: -- Ant: 4,074e+15 Obs: -- <b>Japón</b> Retail Sales YoY Sep Esp: 6.0% Ant: 2.0% Obs: --	<b>Zona Euro</b> Economic Confidence Oct Esp: 101.1 Ant: 101.7 Obs: -- <b>Alemania</b> CPI YoY Oct P Esp: 1.0% Ant: 1.2% Obs: -- Canadá Bank of Canada Rate Decision 11232 Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: -- <b>Colombia</b> National Unemployment Rate Sep Esp: -- Ant: 10.8% Obs: -- <b>Colombia</b> Urban Unemployment Rate Sep Esp: 11.0% Ant: 11.4% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> FOMC Rate Decision (Upper Bound) 11232 Esp: 1.75% Ant: 2.00% Obs: -- <b>Brasil</b> Selic Rate 11232 Esp: 5.00% Ant: 5.50% Obs: -- <b>China</b> Manufacturing PMI Oct Esp: 49.8 Ant: 49.8 Obs: -- <b>Japón</b> BOJ Policy Balance Rate 11597 Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: --	<b>Zona Euro</b> GDP SA YoY 3Q A Esp: 1.1% Ant: 1.2% Obs: -- <b>Zona Euro</b> CPI Estimate YoY Oct Esp: 0.7% Ant: 0.9% Obs: -- <b>Canadá</b> GDP YoY Aug Esp: 1.4% Ant: 1.3% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 46296 Esp: 215000 Ant: 212000 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> MNI Chicago PMI Oct Esp: 48.0 Ant: 47.1 Obs: -- <b>Japón</b> Jobless Rate Sep Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: -- <b>Japón</b> Job-To-Applicant Ratio Sep Esp: 1.59 Ant: 1.59 Obs: -- <b>China</b> Caixin China PMI Mfg Oct Esp: 51.0 Ant: 51.4 Obs: -- <b>Colombia</b> Overnight Lending Rate 11597 Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: --	<b>Reino Unido</b> Markit UK PMI Manufacturing SA Oct Esp: 48.2 Ant: 48.3 Obs: -- <b>Brasil</b> Industrial Production YoY Sep Esp: 1.5% Ant: -2.3% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Unemployment Rate Oct Esp: 3.6% Ant: 3.5% Obs: -- <b>Brasil</b> Markit Brazil PMI Manufacturing Oct Esp: -- Ant: 53.4 Obs: -- <b>Canadá</b> Markit Canada Manufacturing PMI Oct Esp: -- Ant: 51.0 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Oct F Esp: 51.5 Ant: 51.5 Obs: -- <b>Colombia</b> Exports FOB Sep Esp: 3.15e+09 Ant: 3,2566e+13 Obs: -- <b>México</b> Markit Mexico PMI Mfg Oct Esp: -- Ant: 49.1 Obs: -- <b>Colombia</b> Colombia Monetary Policy Minutes Esp: -- Ant: -- 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			
	30-ago-19	30-sep-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>13.971,2</b>	<b>14.026,4</b>	<b>-55,2</b>
A. Tes clase A	0	0	0,0
B. Tes clase B	13.971,2	14.026,4	-55,2
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>15.227</b>	<b>8.582</b>	<b>6.644,5</b>
E. Expansión transitoria	15.304	8.914	6.390,0
Repos a 1 día	9.039,1	7.014,1	2.025,0
Repos a 7 días	750,0	0,0	750,0
Repos a 14 días	4.250,0	0,0	4.250,0
Repos a 30 días	265	250	15,0
Repos a 60 días	0	0	0,0
Repos a 90 días	1.000	1.650	-650,0
Repos a 120 días	0	0	0,0
F. Contracción transitoria	77	332	-254,5
Repo reversa	0	0	0,0
Depósitos Remunerados	77	332	-254,7
<b>Total (I + II)</b>	<b>29.198</b>	<b>22.609</b>	<b>6.589,3</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 25-oct-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>278.20</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>278.20</b>	<b>237.88</b>	<b>275.20</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	278.20	0.00	0.00	0.00	0.00	278.20	237.88	-74.43
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>5,821.39</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>7,821.389</b>	<b>-5,678.61</b>	<b>913.79</b>
SUBASTA	5,821.39	0.00	0.00	1,000.00	1,000.00	7,821.39	-5,678.61	913.79
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	120.00	0.00	0.00	0.00	0.00	120.00	120.00	120.00
<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 Septiembre de 2019

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/01/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
11/10/2019	0.00	64.90	64.90	11563.00	0.00	0.00	11563.00
18/10/2019	0.00	40.32	40.32	13500.00	0.00	0.00	13500.00
25/10/2019	0.00	278.20	278.20	7821.39	0.00	120.00	7941.39

Montos en miles de millones



## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 21 de oct 2019	10,700,000	11,527,462	4.25%	5.25%	10,699,999	4.25%	827,463	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	12,000,000	9,374,076	4.25%	5.25%	9,374,076	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	12,000,000	9,586,607	4.25%	5.25%	9,586,607	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	12,000,000	8,263,697	4.25%	5.25%	8,263,697	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	12,000,000	5,821,390	4.25%	5.25%	5,821,390	4.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>58,700,000</b>	<b>44,573,232</b>			<b>43,745,769</b>	<b>4.25%</b>	<b>827,463</b>	<b>43,745,769.30</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	120,000	5.25%	5.25%	120,000	5.25%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>120,000</b>			<b>120,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>120,000.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	120,000	6.25%	6.25%	120,000	6.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	120 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	14 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>43,865,769.30</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 21 de oct 2019	0	57,812	3.25%	3.25%	57,812	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	59,032	3.25%	3.25%	59,032	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	62,538	3.25%	3.25%	62,538	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	70,879	3.25%	3.25%	70,879	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	278,202	3.25%	3.25%	278,202	3.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>528,463</b>			<b>528,463</b>		<b>0</b>	<b>528,463.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 21 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 22 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de oct 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	62 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>528,463.00</b>			<b>528,463.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DOAM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	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
Fiduciaros	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.



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.3	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9
	julio	515,207.3	253,295.0	768,502.3	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,649.6	201,141.7	651,791.3

**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**  
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%
	julio	7.4%	11.8%	8.8%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.4%	16.2%	10.7%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero

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

# ANEXO 3: CARTERA

**CUADRO 1**  
**Evolucion de la Cartera Bruta Total<sup>1</sup>**

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
				Var. % Anual			Var. % Anual			Var. % Anual			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
39	sep-27	423,454.5	461,978.4	9.1	18,648.5	20,004.4	7.3	442,103.0	481,982.8	9.0	6,274.4	5,778.3	-7.9
40	oct-04	423,562.2	461,701.2	9.0	19,084.7	19,145.3	0.3	442,647.0	480,846.5	8.6	6,295.9	5,581.3	-11.4
41	oct-11	424,363.1	462,081.6	8.9	19,536.1	19,186.6	-1.8	443,899.1	481,268.2	8.4	6,324.8	5,591.4	-11.6
42	oct-18	<b>425,273.8</b>	<b>462,335.2</b>	<b>8.7</b>	<b>19,650.2</b>	<b>19,099.2</b>	<b>-2.8</b>	<b>444,924.0</b>	<b>481,434.4</b>	<b>8.2</b>	<b>6,380.2</b>	<b>5,570.5</b>	<b>-12.7</b>
43	oct-25	426,141.2			20,009.8			446,150.9			6,282.0		
44	nov-01	426,774.9			19,662.4			446,437.3			6,187.9		
45	nov-08	427,008.3			19,760.9			446,769.2			6,220.2		
46	nov-15	427,872.9			19,871.0			447,743.9			6,261.4		
47	nov-22	429,406.8			20,314.8			449,721.6			6,301.2		
48	nov-29	431,591.8			20,351.5			451,943.3			6,290.5		
49	dic-06	431,233.9			19,823.0			451,056.9			6,286.5		
50	dic-13	433,100.6			20,120.4			453,221.0			6,294.9		
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		
53	ene-03												

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,433.7	11.0
2	ene-11	213,497.6	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.3	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.3	11.0
4	ene-25	213,110.8	220,054.9	3.3	17,651.5	18,304.5	3.7	123,062.7	134,633.0	9.4	507.6	615.1	21.2	12,096.5	12,521.4	3.5	0.1	0.5	0.0	59,054.1	65,617.3	11.1
5	feb-01	213,594.5	219,920.9	3.0	17,707.3	17,685.2	-0.1	123,225.5	135,166.9	9.7	504.2	601.7	19.3	12,142.1	12,572.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,065.2	65,764.5	11.3
6	feb-08	213,986.7	220,465.1	3.0	17,946.7	17,766.2	-1.0	123,293.4	134,984.9	9.5	517.8	594.8	14.9	12,128.8	12,546.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,125.0	65,810.4	11.3
7	feb-15	215,768.9	223,522.2	3.6	17,497.7	17,965.9	2.7	123,528.7	135,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.2	12,556.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,265.6	65,918.3	11.2
8	feb-22	215,586.3	223,120.8	3.5	17,345.5	17,769.5	2.4	123,774.8	135,806.1	9.7	503.6	585.2	16.2	12,171.2	12,589.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,366.3	66,029.4	11.2
9	mar-01	215,793.6	223,475.7	3.6	17,578.3	17,424.2	-0.9	123,804.5	136,166.5	10.0	502.3	578.4	15.1	12,202.4	12,625.0	3.5	0.1	0.6	0.0	59,702.0	66,184.1	10.9
10	mar-08	215,650.8	223,483.2	3.6	17,327.7	17,747.1	2.4	123,719.7	135,852.1	9.8	502.4	586.3	16.7	12,174.1	12,590.9	3.4	0.1	0.6	0.0	59,826.4	66,197.0	10.6
11	mar-15	218,270.6	224,109.5	2.7	17,446.3	17,523.1	0.4	123,927.7	136,239.2	9.9	497.2	576.4	15.9	12,175.7	12,593.1	3.4	0.1	0.6	0.0	59,969.4	66,292.2	10.5
12	mar-22	218,131.6	224,865.4	3.1	17,385.4	17,411.0	0.1	124,182.1	136,838.5	10.2	498.6	579.1	16.1	12,192.8	12,631.4	3.6	0.1	0.6	0.0	60,091.2	66,386.1	10.5
13	mar-29	218,217.0	225,004.8	3.1	16,790.6	17,740.3	5.7	124,316.4	137,553.9	10.6	491.5	598.4	21.8	12,228.1	12,652.7	3.5	0.1	0.6	0.0	60,225.6	66,606.3	10.6
14	abr-05	218,516.3	225,558.0	3.2	16,822.9	17,537.0	4.2	124,251.3	137,334.9	10.5	495.2	580.9	17.3	12,159.5	12,618.8	3.8	0.1	0.6	0.0	60,241.9	66,633.2	10.6
15	abr-12	218,677.8	226,203.0	3.4	16,241.1	17,436.1	7.4	124,607.7	137,784.2	10.6	481.4	582.3	21.0	12,169.7	12,612.9	3.6	0.1	0.6	0.0	60,337.8	66,700.6	10.5
16	abr-19	218,756.4	226,257.6	3.4	16,618.5	17,773.1	6.9	124,899.5	138,077.5	10.6	479.8	594.7	23.9	12,195.7	12,618.8	3.5	0.0	0.6	0.0	60,455.6	66,766.7	10.4
17	abr-26	218,705.8	226,401.4	3.5	16,764.8	18,266.1	9.0	125,286.5	138,594.5	10.6	494.5	630.7	27.5	12,243.8	12,636.5	3.2	0.0	0.6	0.0	60,619.8	66,805.5	10.2
18	may-03	218,591.2	226,281.8	3.5	16,808.5	18,171.2	8.1	125,204.4	138,748.7	10.8	500.7	627.1	25.3	12,233.6	12,639.3	3.3	0.0	0.6	0.0	60,753.0	67,002.8	10.3
19	may-10	218,967.1	226,115.2	3.3	16,774.5	18,341.7	9.3	125,381.6	138,985.8	10.9	505.2	639.5	26.6	12,215.6	12,602.6	3.2	0.0	0.6	0.0	60,840.9	67,059.1	10.2
20	may-17	219,017.4	226,720.9	3.5	17,408.0	18,592.9	6.8	125,664.7	139,462.6	11.0	522.0	634.6	21.6	12,210.5	12,611.8	3.3	0.0	0.7	0.0	60,944.9	67,188.7	10.2
21	may-24	218,952.0	226,555.1	3.5	17,169.2	18,970.4	10.5	126,059.3	140,163.3	11.2	522.8	654.1	25.1	12,252.6	12,647.1	3.2	0.0	0.7	0.0	61,118.8	67,352.1	10.2
22	may-31	219,278.9	227,222.6	3.6	16,770.3	18,962.1	13.1	126,571.9	141,091.0	11.5	516.0	660.8	28.1	12,312.0	12,692.1	3.1	0.1	0.7	0.0	61,363.8	67,635.6	10.2
23	jun-07	219,208.9	227,230.0	3.7	16,723.5	18,350.9	9.7	126,356.4	140,710.2	11.4	518.9	640.3	23.4	12,261.8	12,620.3	2.9	0.1	0.6	0.0	61,404.8	67,642.6	10.2
24	jun-14	218,822.3	228,296.9	4.3	16,967.3	18,216.6	7.4	126,610.6	141,147.4	11.5	529.6	641.6	21.1	12,245.3	12,618.3	3.0	0.1	0.7	0.0	61,512.4	67,753.3	10.1
25	jun-21	219,125.9	228,547.3	4.3	17,241.8	17,701.4	2.7	126,912.0	141,571.0	11.6	534.4	621.9	16.4	12,278.4	12,647.0	3.0	0.1	0.7	0.0	61,651.5	67,890.7	10.1
26	jun-28	219,399.1	228,387.5	4.1	17,216.8	17,526.6	1.8	127,377.5	142,396.7	11.8	544.3	637.9	17.2	12,348.2	12,692.8	2.8	0.1	0.7	429.0	61,941.9	68,133.4	10.0
27	jul-05	219,087.2	227,737.2	3.9	16,996.8	17,724.2	4.3	126,826.1	142,041.2	12.0	533.1	637.5	19.6	12,278.6	12,632.7	2.9	0.1	0.6	428.2	61,929.9	68,122.2	10.0
28	jul-12	219,464.3	227,953.9	3.9	16,961.0	17,574.0	3.6	127,010.8	142,447.8	12.2	538.8	643.2	19.4	12,278.8	12,617.0	2.8	0.2	0.6	256.7	62,025.7	68,202.7	10.0
29	jul-19	219,947.3	228,342.1	3.8	17,076.4	17,371.0	1.7	127,299.1	142,859.0	12.2	538.9	630.2	16.9	12,294.8	12,662.8	3.0	0.2	0.6	250.2	62,129.3	68,332.2	10.0
30	jul-26	219,378.2	227,823.5	3.8	16,990.2	17,816.6	4.9	127,688.6	143,573.2	12.4	550.0	652.8	18.7	12,348.1	12,713.7	3.0	0.2	0.6	254.3	62,240.4	68,490.3	10.0
31	ago-02	218,687.0	227,589.6	4.1	17,096.2	18,562.1	8.6	127,873.7	144,247.6	12.8	546.7	670.7	22.7	12,344.5	12,761.4	3.4	0.2	0.7	237.0	62,457.8	68,699.7	10.0
32	ago-09	217,182.0	227,906.3	4.9	17,352.4	18,658.2	7.5	128,079.8	144,290.1	12.7	563.1	683.7	21.4	12,302.4	12,714.4	3.3	0.2	0.7	233.9	62,515.8	68,725.4	9.9
33	ago-16	217,586.2	228,061.1	4.8	18,001.9	18,745.1	4.1	128,354.0	144,722.2	12.8	568.3	682.1	20.0	12,324.1	12,720.0	3.2	0.2	0.6	174.9	62,643.6	68,859.7	9.9
34	ago-23	216,914.4	228,114.5	5.2	17,829.4	18,763.3	5.2	128,814.8	145,395.9	12.9	560.5	679.6	21.3	12,343.7	12,741.1	3.2	0.2	0.6	144.8	62,758.4	69,008.8	10.0
35	ago-30	216,131.6	228,243.5	5.6	18,352.9	18,657.7	1.7	129,414.3	146,470.9	13.2	579.8	686.6	18.4	12,415.6	12,854.4	3.5	0.3	0.5	109.2	63,022.4	69,312.2	10.0
36	sep-06	216,072.9	228,610.8	5.8	18,447.5	18,400.4	-0.3	129,030.3	146,178.8	13.3	578.6	661.3	14.3	12,366.4	12,800.0	3.5	0.3	0.5	56.3	63,050.7	69,339.0	10.0
37	sep-13	216,774.3	229,424.1	5.8	18,203.8	18,496.3	1.6	129,483.8	146,911.1	13.5	573.2	661.5	15.4	12,381.5	12,808.5	3.4	0.3	0.5	51.5	63,160.8	69,479.1	10.0
38	sep-20	217,156.0	229,878.6	5.9	18,120.8	18,963.6	4.7	129,903.6	147,561.5	13.6	563.4	662.2	17.5	12,404.8	12,844.5	3.5	0.3	0.5	51.1	63,300.3	69,635.2	10.0
39	sep-27	217,005.9	230,898.2	6.4	18,085.0	19,318.2	6.8	130,447.1	148,357.4	13.7	563.1	685.7	21.8	12,429.0	12,919.2	3.9	0.4	0.5	26.2	63,572.5	69,803.6	9.8
40	oct-04	217,538.1	230,210.0	5.8	18,516.3	18,472.0	-0.2	130,045.6	148,620.0	14.3	568.1	672.8	18.4	12,394.0	12,892.9	4.0	0.4	0.5	25.4	63,584.6	69,978.3	10.1
41	oct-11	217,669.9	229,950.1	5.6	18,942.8	18,501.2	-2.3	130,551.1	149,183.7	14.3	592.9	685.0	15.5	12,401.0	12,875.2	3.8	0.4	0.5	23.1	63,741.0	70,072.6	9.9
42	oct-18	<b>218,093.3</b>	<b>229,627.7</b>	<b>5.3</b>	<b>19,056.2</b>	<b>18,417.3</b>	<b>-3.4</b>	<b>130,928.1</b>	<b>149,625.1</b>	<b>14.3</b>	<b>593.6</b>	<b>681.4</b>	<b>14.8</b>	<b>12,397.7</b>	<b>12,875.2</b>	<b>3.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>23.4</b>	<b>63,854.7</b>	<b>70,207.1</b>	<b>9.9</b>
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6					0.4	64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7					0.4	64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7					0.4	64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6					0.4	64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8					0.4	64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1					0.4	64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0					0.4	64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5								

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$ 2018	Desembolsos MM\$ 2019	Tasa de interés % 2018	Tasa de interés % 2019	Desembolsos MM\$ 2018	Desembolsos MM\$ 2019	Tasa de interés % 2018	Tasa de interés % 2019	Desembolsos MM\$ 2018	Desembolsos MM\$ 2019	Tasa de interés % 2018	Tasa de interés % 2019	Desembolsos MM\$ 2018	Desembolsos MM\$ 2019	Tasa de interés % 2018	Tasa de interés % 2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.1	2,920.6	8.78	9.03	1,435.4	1,429.8	11.13	10.50	2,996.0	1,418.8	7.63	7.50	75.7	72.0	9.81	10.23
12	mar-22	3,028.5	3,108.3	9.47	9.08	1,488.7	1,593.3	10.78	10.31	1,400.8	1,443.6	8.28	7.70	139.0	71.4	7.47	9.41
13	mar-29	2,653.1	3,933.5	9.19	8.81	1,265.6	1,779.5	11.06	10.37	1,270.3	2,056.5	7.38	7.51	117.2	97.6	8.66	7.75
14	abr-05	2,167.4	2,712.9	9.63	8.99	1,120.3	1,213.6	11.27	10.75	1,008.6	1,452.1	7.86	7.52	38.5	47.2	8.22	8.62
15	abr-12	2,938.4	3,398.9	9.57	8.53	1,277.0	1,543.4	11.20	10.04	1,567.2	1,748.1	8.31	7.13	94.2	107.4	8.56	9.59
16	abr-19	3,716.0	1,572.8	8.98	9.31	1,291.7	869.4	11.18	10.51	2,283.7	632.5	7.82	7.64	140.5	71.0	7.73	9.51
17	abr-26	2,821.1	3,241.3	9.55	8.81	1,374.5	1,498.8	11.05	10.37	1,326.8	1,654.5	8.15	7.32	119.8	88.1	7.89	10.26
18	may-03	2,104.2	2,936.4	10.11	9.32	1,097.6	1,456.8	11.60	10.70	944.2	1,333.4	8.46	7.98	62.4	146.2	8.69	7.86
19	may-10	2,796.0	2,166.0	9.06	9.45	1,187.2	1,292.7	11.21	10.53	1,559.6	824.0	7.41	7.77	49.2	49.2	9.51	9.03
20	may-17	1,923.3	2,692.4	9.90	9.27	1,097.7	1,414.1	11.12	10.55	751.6	1,200.8	8.22	7.75	73.9	77.5	9.01	9.38
21	may-24	3,412.1	2,484.8	9.10	9.23	1,448.0	1,420.7	10.81	10.46	1,915.9	989.1	7.82	7.49	48.3	75.0	9.14	8.91
22	may-31	3,798.0	4,311.1	9.48	8.71	1,917.7	2,017.3	11.23	10.21	1,698.8	2,135.6	7.68	7.38	181.5	158.2	7.78	7.63
23	jun-07	1,958.9	2,877.3	9.75	8.88	980.0	1,070.4	11.44	10.27	924.3	1,750.1	8.05	8.02	54.6	56.8	8.23	9.17
24	jun-14	2,188.8	2,896.8	9.64	9.20	1,234.3	1,573.6	10.87	10.45	909.1	1,267.4	7.94	7.63	45.4	55.9	10.22	9.72
25	jun-21	2,589.2	3,384.0	9.32	8.91	1,460.8	1,671.6	10.41	10.28	1,008.2	1,638.3	7.96	7.47	120.2	74.1	7.52	9.77
26	jun-28	3,978.0	4,935.0	9.23	8.64	1,901.9	2,106.8	10.74	10.24	1,783.3	2,683.8	7.93	7.41	292.7	144.4	7.36	8.14
27	jul-05	2,238.0	1,826.5	9.39	9.60	906.1	1,008.4	11.20	10.73	1,272.7	755.6	8.12	8.05	59.2	62.5	9.05	10.18
28	jul-12	2,304.4	2,504.3	9.53	9.32	1,210.2	1,371.5	11.01	10.23	1,034.0	1,056.8	7.82	8.11	60.1	75.9	8.96	9.79
29	jul-19	2,361.0	2,900.7	9.39	9.00	1,127.6	1,436.6	10.88	10.42	1,170.0	1,370.8	7.97	7.47	63.4	93.3	9.29	9.43
30	jul-26	2,680.5	2,707.7	9.30	9.01	1,367.1	1,381.3	10.85	10.35	1,227.4	1,252.3	7.56	7.51	85.9	74.1	9.48	9.31
31	ago-02	3,162.6	3,425.5	9.22	8.90	1,665.7	1,976.8	10.65	10.22	1,392.1	1,319.1	7.61	7.04	104.8	129.6	7.95	7.59
32	ago-09	1,722.5	2,341.4	9.32	8.64	961.5	1,014.3	10.74	10.50	717.3	1,261.9	7.42	7.07	43.7	65.2	9.01	10.15
33	ago-16	2,749.0	2,971.4	8.75	8.96	1,244.4	1,394.6	10.77	10.44	1,452.0	1,502.2	6.96	7.58	52.6	74.6	10.15	9.03
34	ago-23	2,010.2	2,673.2	9.31	8.70	1,096.6	1,258.4	10.62	10.38	871.9	1,359.5	7.59	7.09	41.7	55.3	10.50	9.93
35	ago-30	3,177.9	4,237.4	9.67	8.71	1,791.6	2,219.9	10.74	10.14	1,284.3	1,875.2	8.28	7.15	102.0	142.3	8.43	6.78
36	sep-06	2,226.0	2,311.1	9.27	8.91	1,132.4	1,197.5	10.99	10.38	1,059.9	1,068.9	7.44	7.26	33.7	44.7	9.12	8.62
37	sep-13	2,684.7	2,898.3	9.22	8.87	1,369.7	1,491.7	10.75	10.14	1,278.6	1,330.7	7.60	7.47	36.4	75.9	8.79	8.28
38	sep-20	2,470.1	3,569.4	9.41	8.57	1,344.2	1,794.7	10.66	9.74	1,041.5	1,672.1	7.76	7.25	84.4	102.6	9.86	9.44
39	sep-27	3,712.3	4,202.5	9.35	8.55	2,019.2	2,142.4	10.53	9.91	1,586.7	1,972.9	7.85	7.11	106.5	87.2	9.41	7.56
40	oct-04	2,514.2	3,910.7	9.14	8.44	1,234.9	1,910.3	10.82	10.39	1,249.9	1,850.5	7.50	6.53	29.3	150.0	8.72	7.08
41	oct-11	2,491.2	2,694.9	9.06	8.97	1,262.0	1,426.0	10.75	10.32	1,058.2	1,183.3	7.41	7.37	171.0	85.6	6.85	8.58
<b>42</b>	<b>oct-18</b>	<b>2,490.9</b>	<b>2,314.5</b>	<b>8.67</b>	<b>9.00</b>	<b>1,152.7</b>	<b>1,250.4</b>	<b>10.51</b>	<b>10.33</b>	<b>1,287.6</b>	<b>985.9</b>	<b>7.00</b>	<b>7.27</b>	<b>50.6</b>	<b>78.2</b>	<b>9.49</b>	<b>9.57</b>
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	
53	ene-03																

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	508	539	19.79	19.01	580	552	29.24	27.51
2	ene-11	604	724	19.69	19.16	562	592	29.40	27.27
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	611	640	29.48	27.07
4	ene-25	1,152	1,452	19.10	18.34	594	610	29.40	26.91
5	feb-01	1,387	1,811	18.67	17.83	622	659	29.28	26.83
6	feb-08	1,083	1,271	19.05	18.65	562	607	29.53	27.24
7	feb-15	1,199	1,420	18.85	18.11	554	593	29.71	26.96
8	feb-22	1,472	1,765	18.55	17.69	576	601	29.55	27.13
9	mar-01	1,674	2,151	18.16	17.26	612	676	29.34	27.18
10	mar-08	1,104	1,252	18.63	18.31	602	645	29.21	26.78
11	mar-15	1,178	1,432	18.56	18.10	596	633	29.20	26.77
12	mar-22	1,258	1,546	18.31	17.63	588	671	29.18	26.49
13	mar-29	1,268	2,052	17.86	16.98	514	652	29.16	26.39
14	abr-05	1,027	1,335	18.79	18.24	680	690	28.90	26.39
15	abr-12	1,178	1,449	18.25	17.98	601	668	28.65	26.50
16	abr-19	1,239	971	18.19	17.87	702	557	28.69	26.94
17	abr-26	1,849	1,755	17.74	17.42	614	701	28.39	26.55
18	may-03	1,323	1,751	17.87	17.18	614	682	28.54	26.52
19	may-10	1,262	1,353	18.13	17.98	646	698	28.23	26.64
20	may-17	1,086	1,596	18.09	17.49	632	715	28.60	26.66
21	may-24	1,639	1,750	17.62	16.90	636	725	28.46	26.42
22	may-31	2,019	2,671	17.41	16.44	638	701	28.72	26.22
23	jun-07	934	1,150	18.25	17.70	623	655	28.50	26.68
24	jun-14	1,019	1,513	18.30	17.41	633	713	28.50	26.44
25	jun-21	1,406	1,666	18.12	17.01	825	788	28.65	26.47
26	jun-28	1,952	2,296	17.34	16.10	677	749	28.41	26.31
27	jul-05	772	1,219	18.59	17.45	648	737	28.48	26.65
28	jul-12	1,092	1,660	18.67	17.17	691	752	28.11	26.31
29	jul-19	1,040	1,895	18.54	16.82	615	751	27.99	26.13
30	jul-26	1,599	2,111	18.07	16.28	676	710	27.91	26.13
31	ago-02	1,780	2,518	17.95	16.14	680	738	27.89	25.72
32	ago-09	971	1,385	18.81	16.77	636	707	28.04	26.33
33	ago-16	1,318	1,839	18.37	16.57	655	646	27.78	26.06
34	ago-23	1,210	1,781	18.15	16.09	592	690	27.83	26.08
35	ago-30	2,071	3,168	17.35	14.93	642	745	27.56	25.23
36	sep-06	1,119	1,839	18.42	15.96	615	734	27.73	25.41
37	sep-13	1,283	2,146	18.00	15.66	594	735	27.52	25.58
38	sep-20	1,427	2,144	17.71	15.60	642	748	27.43	25.53
39	sep-27	2,032	2,833	17.11	15.09	650	768	27.45	26.04
40	oct-04	1,132	2,319	18.23	15.61	651	804	27.47	25.95
41	oct-11	1,327	2,032	17.87	16.05	664	783	27.19	25.65
<b>42</b>	<b>oct-18</b>	<b>1,177</b>	<b>1,699</b>	<b>17.70</b>	<b>16.11</b>	<b>625</b>	<b>713</b>	<b>27.31</b>	<b>25.87</b>
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
39	sep-27	160	158	35.81	35.74	80	84	8.99	9.67	528	433	10.46	10.38
40	oct-04	99	136	36.36	35.00	77	47	9.43	9.66	189	375	10.48	10.38
41	oct-11	123	122	36.85	37.18	63	55	9.40	9.17	271	236	10.42	10.37
<b>42</b>	<b>oct-18</b>	<b>103</b>	<b>112</b>	<b>36.71</b>	<b>36.70</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>8.80</b>	<b>9.60</b>	<b>198</b>	<b>242</b>	<b>10.52</b>	<b>10.49</b>
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.

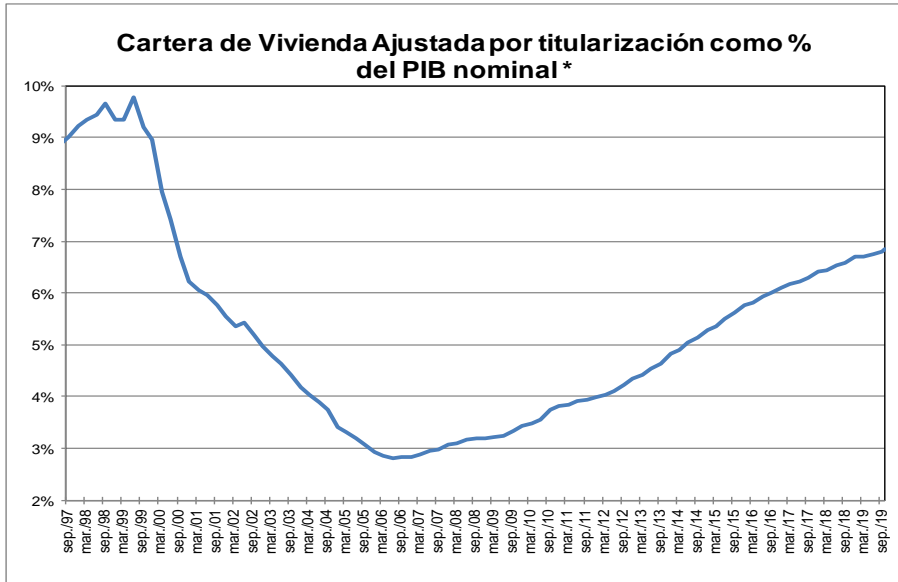
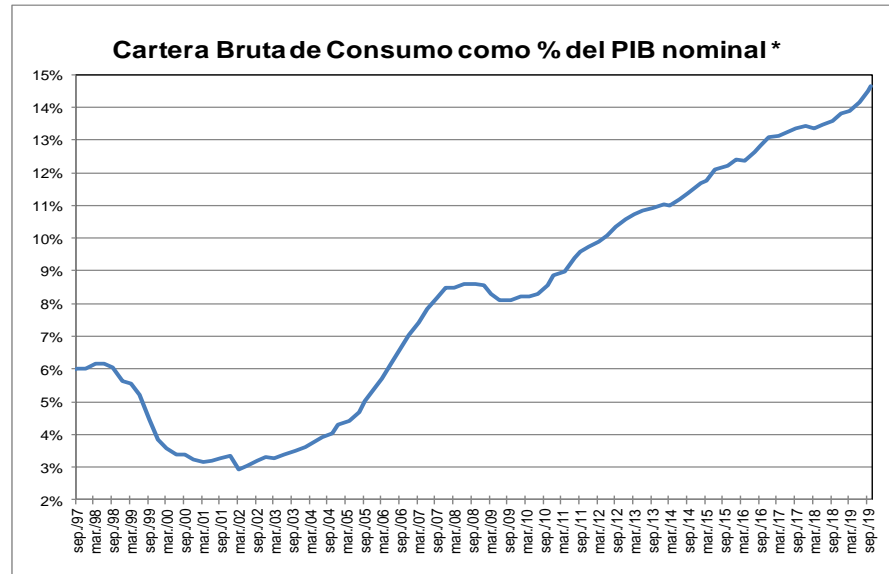
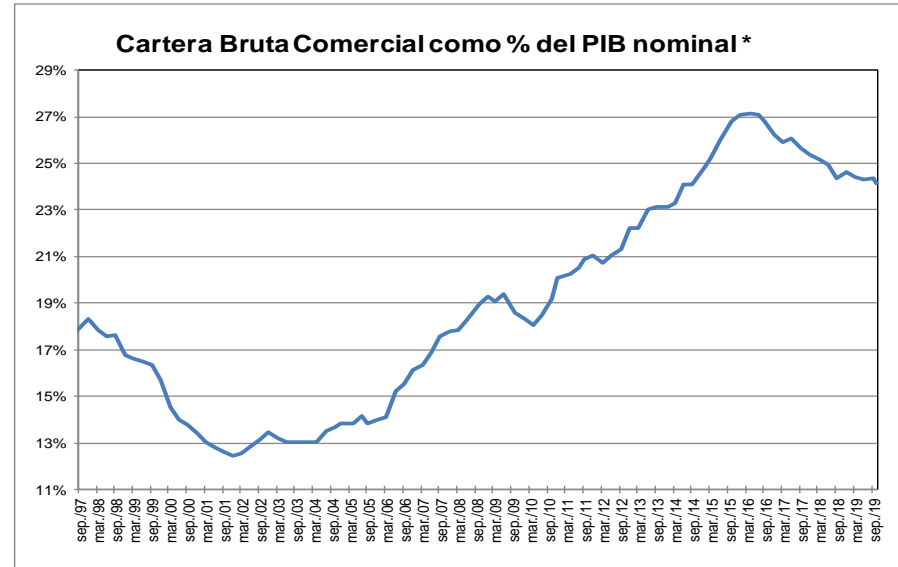
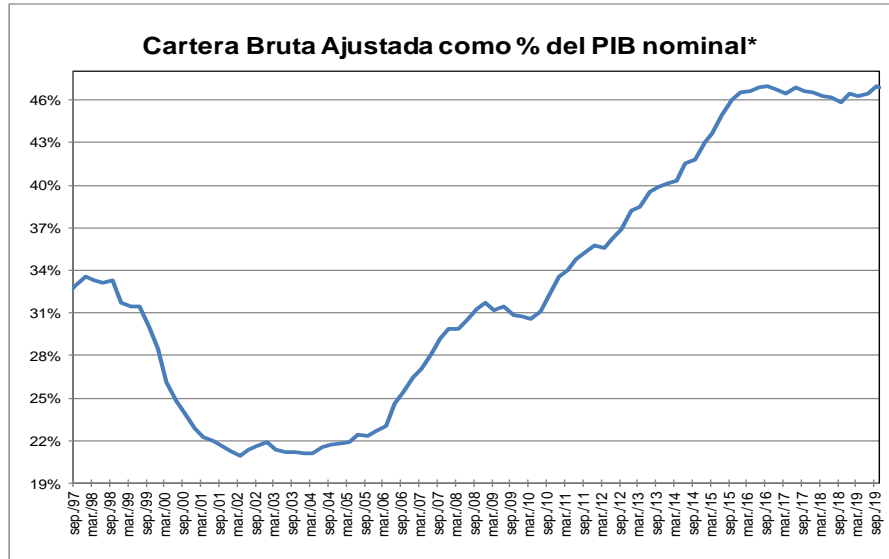
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

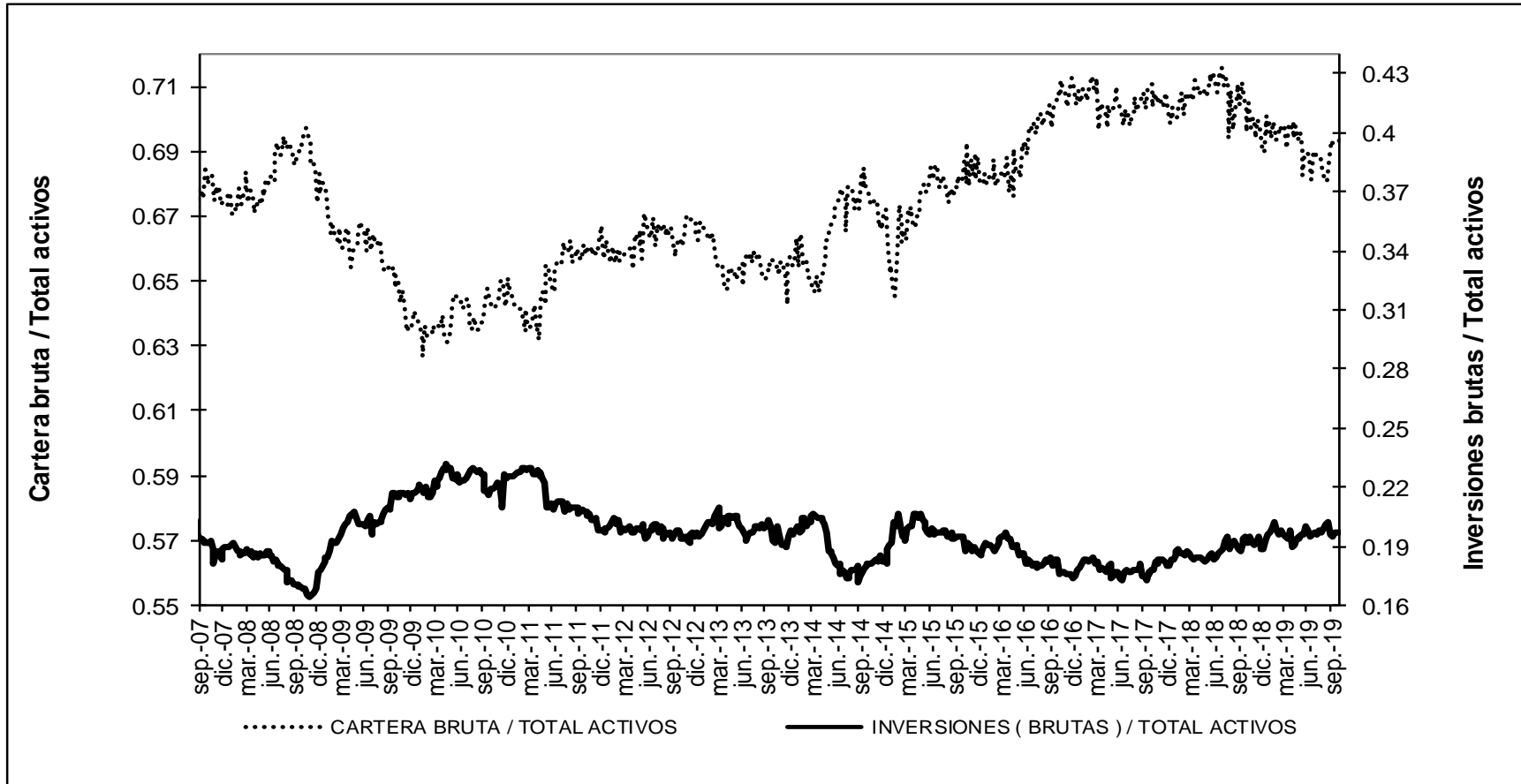
GRAFICO 1



\* 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 octubre de 2019 se encuentran hasta el día 18.  
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

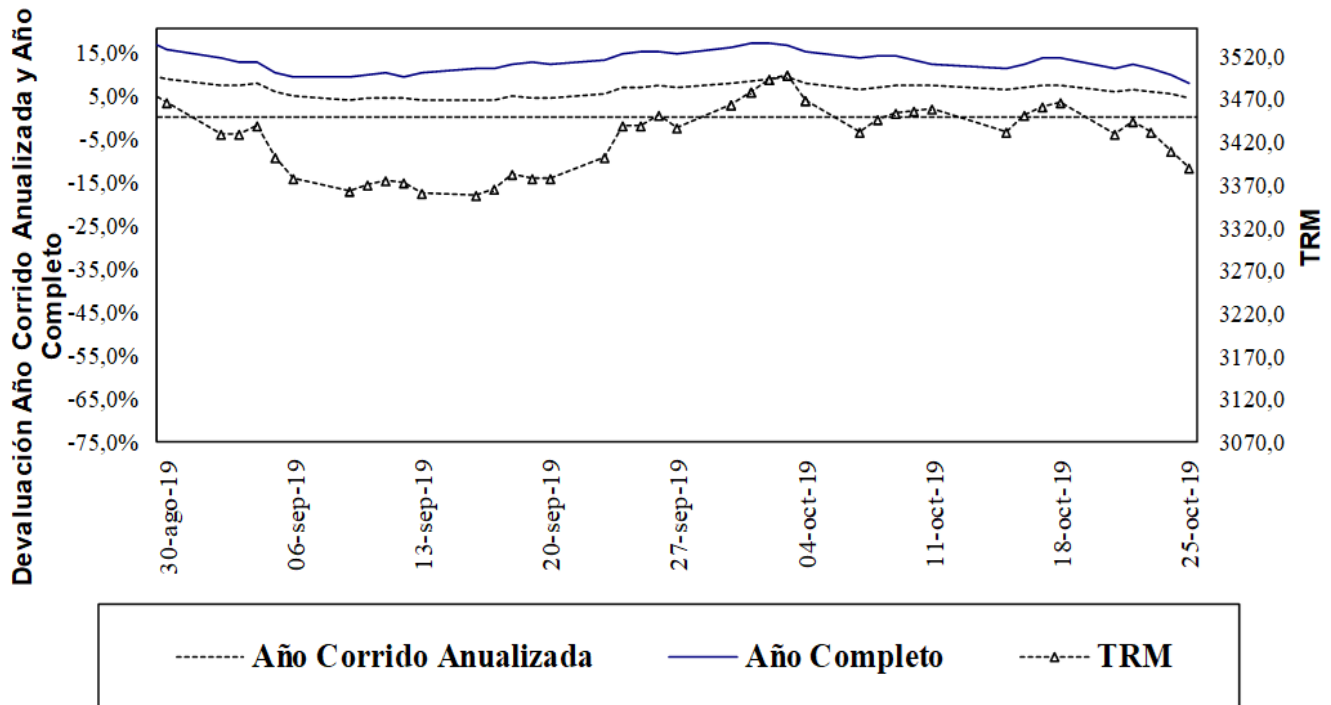
Fuente: Banco de la República



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

**Gráfico 1**

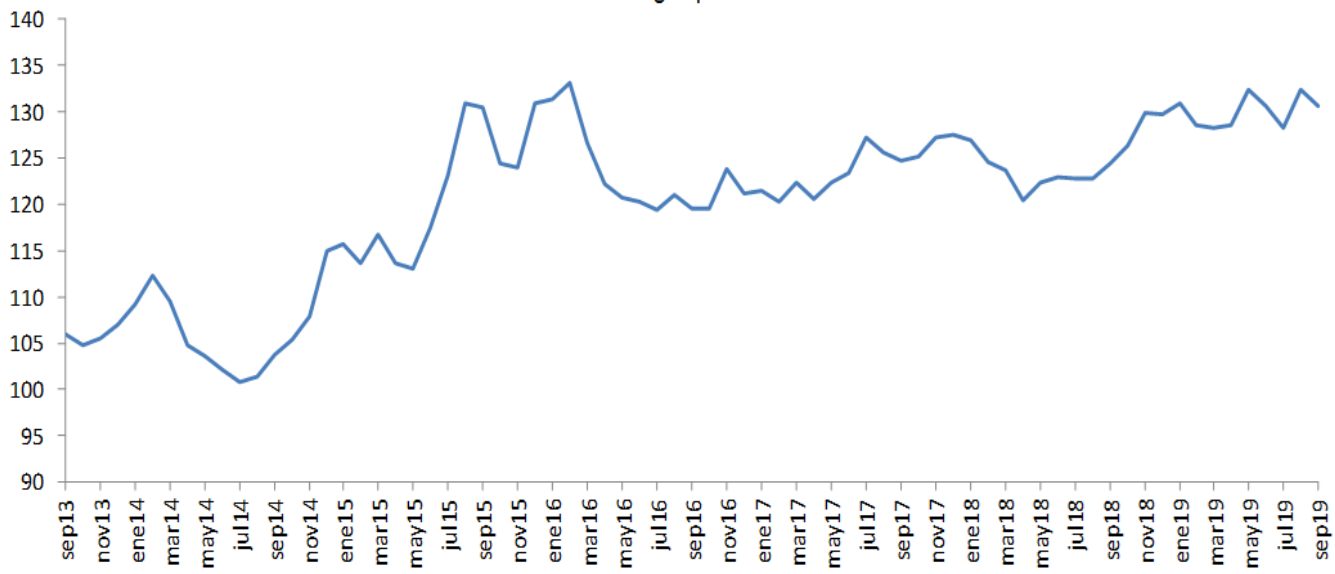
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



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	
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
4-oct-19	\$ 4.315	\$ 8.552	\$ 10.535	\$ 4.506	\$ 2.391	\$ 9.717	\$ 10.535	\$ 6.706	\$ 1.924	-\$ 1.166	-\$ 2.200	-\$ 1.442
7-oct-19	\$ 4.325	\$ 8.454	\$ 10.494	\$ 4.505	\$ 2.370	\$ 9.569	\$ 10.494	\$ 6.694	\$ 1.955	-\$ 1.114	-\$ 2.189	-\$ 1.348
8-oct-19	\$ 4.339	\$ 8.387	\$ 10.595	\$ 4.509	\$ 2.429	\$ 9.534	\$ 10.595	\$ 6.730	\$ 1.910	-\$ 1.148	-\$ 2.221	-\$ 1.458
9-oct-19	\$ 3.701	\$ 8.187	\$ 10.445	\$ 4.463	\$ 1.943	\$ 9.169	\$ 10.445	\$ 6.667	\$ 1.759	-\$ 982	-\$ 2.204	-\$ 1.428
10-oct-19	\$ 3.545	\$ 7.686	\$ 10.139	\$ 4.478	\$ 1.830	\$ 8.506	\$ 10.139	\$ 6.688	\$ 1.715	-\$ 820	-\$ 2.210	-\$ 1.314
11-oct-19	\$ 3.543	\$ 7.873	\$ 10.034	\$ 4.441	\$ 1.843	\$ 8.479	\$ 10.034	\$ 6.754	\$ 1.700	-\$ 606	-\$ 2.312	-\$ 1.219
14-oct-19	\$ 3.543	\$ 7.870	\$ 10.034	\$ 4.441	\$ 1.843	\$ 8.479	\$ 10.034	\$ 6.754	\$ 1.700	-\$ 609	-\$ 2.313	-\$ 1.222
15-oct-19	\$ 3.675	\$ 7.830	\$ 10.049	\$ 4.423	\$ 1.923	\$ 8.597	\$ 10.049	\$ 6.725	\$ 1.753	-\$ 768	-\$ 2.302	-\$ 1.317
16-oct-19	\$ 3.758	\$ 7.974	\$ 10.079	\$ 4.449	\$ 1.953	\$ 8.784	\$ 10.079	\$ 6.683	\$ 1.806	-\$ 811	-\$ 2.234	-\$ 1.239
17-oct-19	\$ 3.662	\$ 7.758	\$ 10.017	\$ 4.420	\$ 1.902	\$ 8.515	\$ 10.017	\$ 6.608	\$ 1.760	-\$ 757	-\$ 2.188	-\$ 1.185
18-oct-19	\$ 3.650	\$ 7.942	\$ 10.111	\$ 4.485	\$ 1.838	\$ 8.672	\$ 10.111	\$ 6.710	\$ 1.813	-\$ 730	-\$ 2.225	-\$ 1.142
21-oct-19	\$ 3.726	\$ 8.120	\$ 10.000	\$ 4.418	\$ 1.856	\$ 8.856	\$ 10.000	\$ 6.590	\$ 1.870	-\$ 736	-\$ 2.172	-\$ 1.038
22-oct-19	\$ 3.835	\$ 8.229	\$ 10.020	\$ 4.395	\$ 1.930	\$ 8.820	\$ 10.020	\$ 6.625	\$ 1.904	-\$ 591	-\$ 2.230	-\$ 917
23-oct-19	\$ 3.910	\$ 8.281	\$ 9.972	\$ 4.388	\$ 1.970	\$ 8.697	\$ 9.972	\$ 6.787	\$ 1.940	-\$ 416	-\$ 2.399	-\$ 874
24-oct-19	\$ 3.951	\$ 8.232	\$ 9.665	\$ 4.387	\$ 1.897	\$ 8.516	\$ 9.665	\$ 6.861	\$ 2.054	-\$ 283	-\$ 2.475	-\$ 704

**Gráfico 1**

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

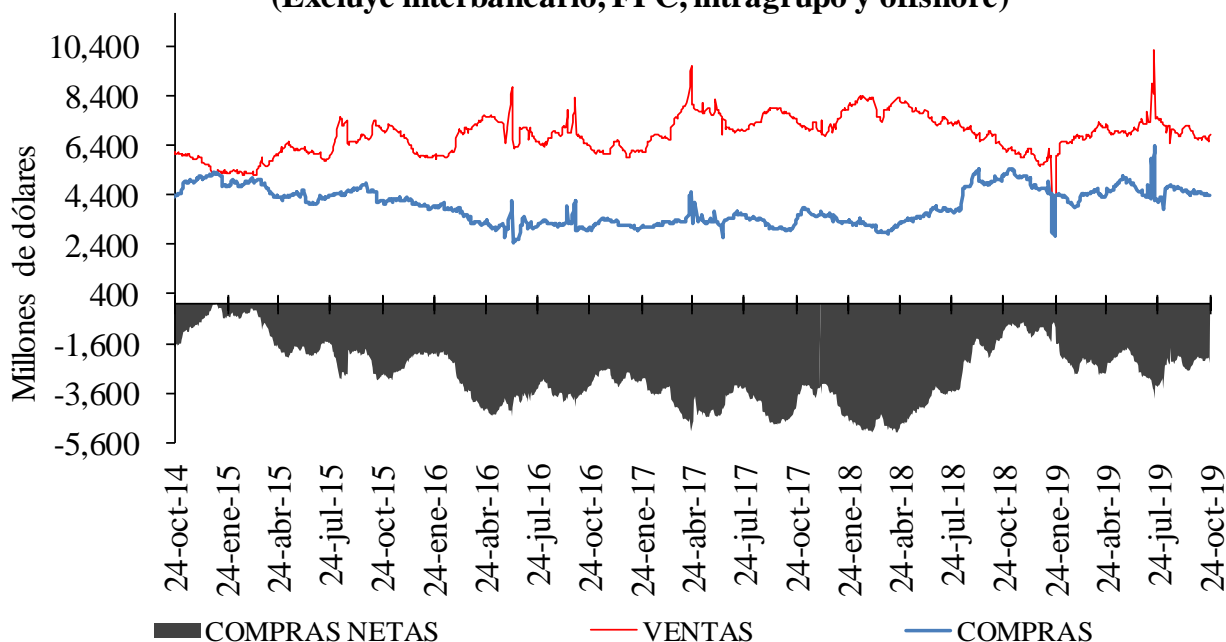


Gráfico 2

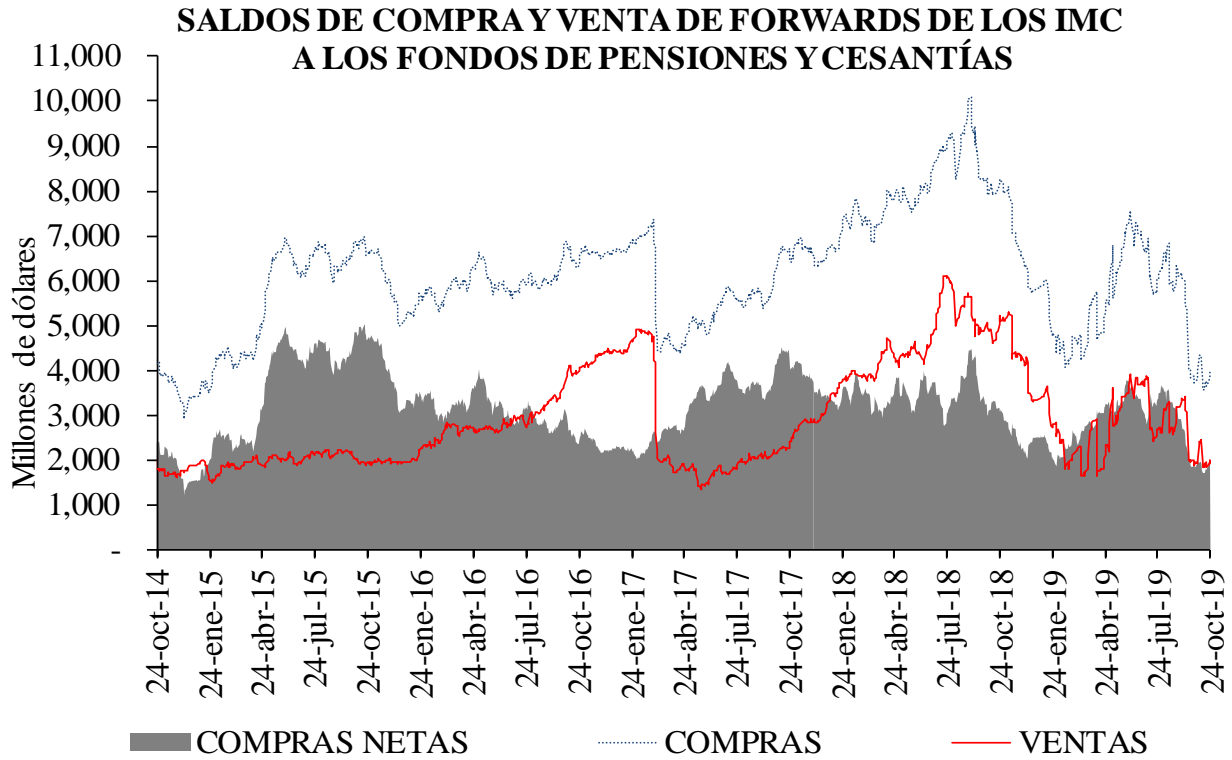
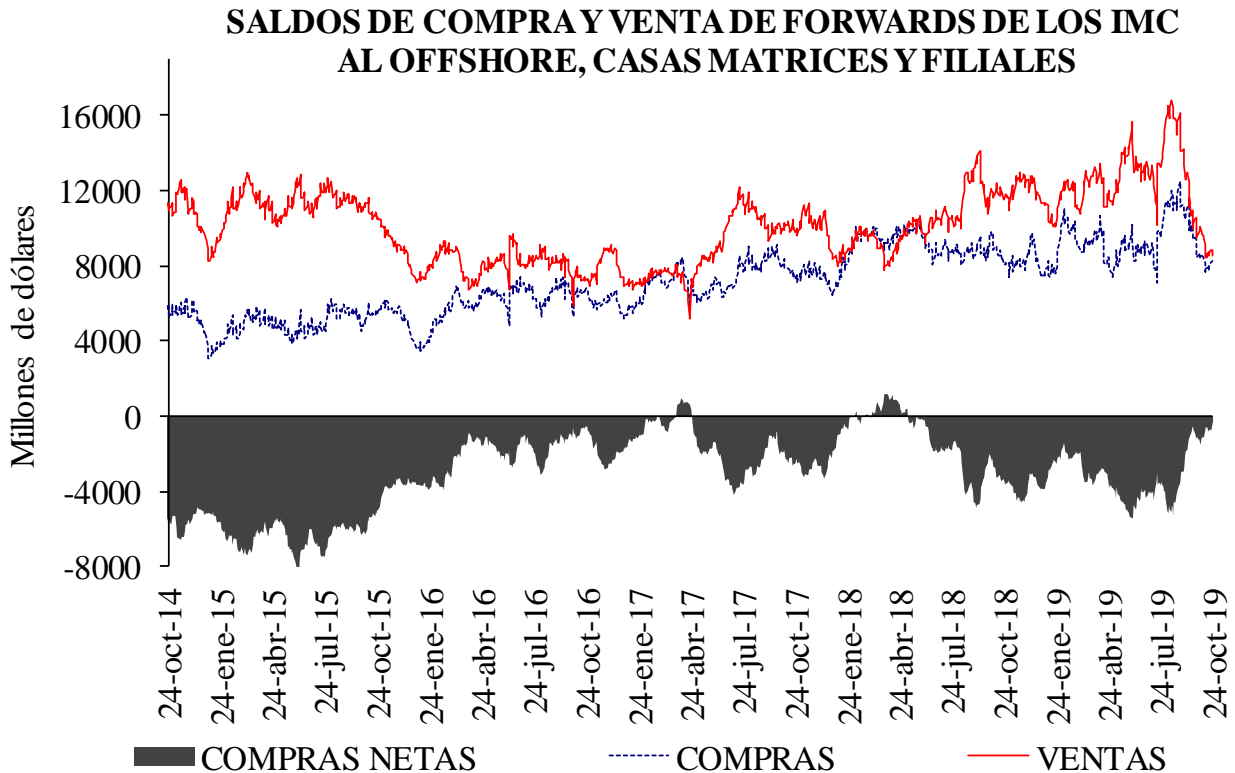


Gráfico 3



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	-2.07%	1.19%	-1.16%	-0.72%	-2.36%	-0.91%
15-35	2.54%	3.96%	3.14%	3.38%	3.15%	3.21%
36-60	-0.93%	-0.09%	-1.48%	-0.18%	-0.54%	-0.55%
61-90	3.56%	4.33%	3.66%	5.33%	3.70%	0.00%
91-180	3.98%	4.66%	0.00%	4.64%	3.90%	6.15%
>180	0.40%	0.95%	0.69%	1.14%	0.31%	0.00%
Total	0.71%	2.96%	1.45%	2.44%	1.19%	1.55%

\*\*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					
	24-oct-19		31-oct-19		07-nov-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
17-oct-19	108	3,458.62	102	3,455.79	n.d.	n.d.
24-oct-19	82	3,427.49	294	3,411.23	154	3,410.28

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

Cuadro 6

	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 3,135.19	\$ 3,123.86	\$ 3,116.54	\$ 3,100.07	\$ 3,226.87	\$ 3,242.09	\$ 3,202.91	\$ 3,369.25	\$ 3,370.11	\$ 3,433.18
dic-19	\$ 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	\$ 3,382.53
dic-20	\$ 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	\$ 3,309.02

## 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
22-oct-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	336.049.000.000	96,014	4,719	
15-oct-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	335.807.500.000	95,945	4,699	
08-oct-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	335.748.000.000	95,928	4,620	
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	
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	15.035.999	9.749.998	15.035.999	79,1%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			3.964.002	20,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 25 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	6.785.620	657.284	21.045.268	13.602	6.786	657	21.045	70%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	24.168	9.624,0	0	33.791,9	6.598	2.628	0	9.226	30%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					20.201	9.413	657	30.271,2	86,6%
Participación Porcentual					67%	31%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								4.669	13,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 25 de octubre de 2019.

**Cuadro 3**

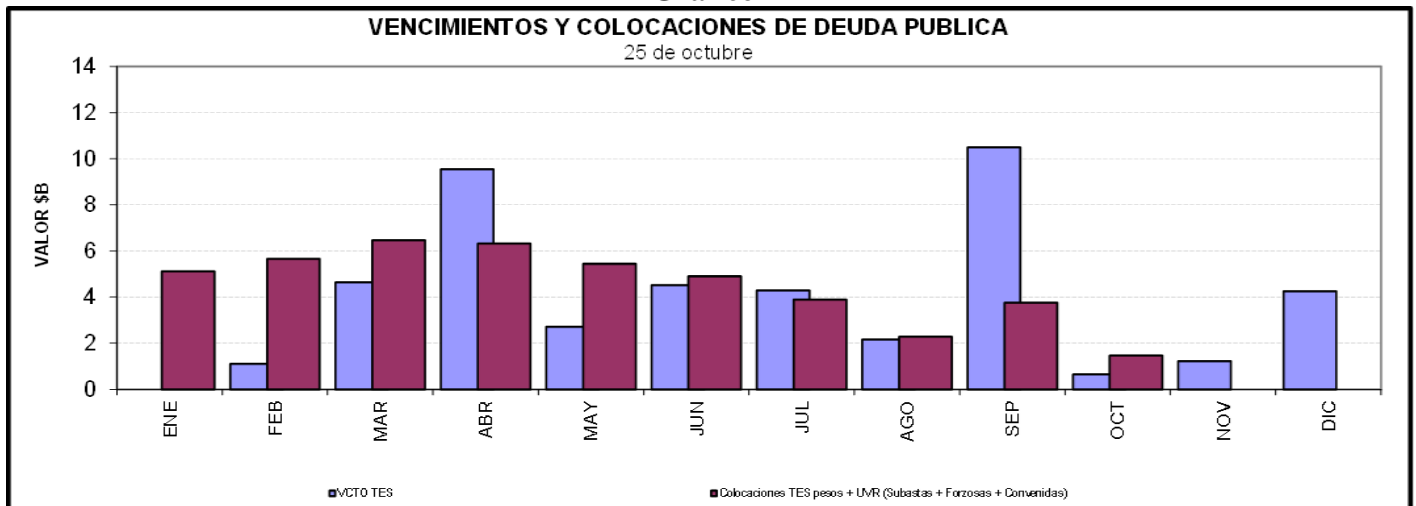
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 27 DE OCTUBRE AL 2 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 3 DE NOVIEMBRE AL 9 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 10 DE NOVIEMBRE AL 16 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE NOVIEMBRE AL 23 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE NOVIEMBRE AL 30 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.217,00	\$ 226,57	\$ 30,73	\$ 959,71

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%	\$ 22'146.8	7.0%	\$ 26'396.8	8.4%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.6%	\$ 33'484.9	10.6%
	4	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.5%	\$ 26'890.0	8.5%
	6	\$ -	0.0%	\$ 48'265.6	15.3%	\$ 48'265.6	15.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 30'064.4	9.5%	\$ 30'064.4	9.5%
	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%
	14	\$ -	0.0%	\$ 8'971.5	2.8%	\$ 8'971.5	2.8%
	<b>Total</b>		<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>\$ 205'855.8</b>	<b>65.3%</b>	<b>\$ 210'105.8</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'093.7	8.9%	\$ 28'093.7	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'591.4	3.4%	\$ 10'591.4	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 16'892.4	5.4%	\$ 16'892.4	5.4%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'229.8	3.2%	\$ 10'229.8	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'262.8	4.8%	\$ 15'262.8	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'335.8	1.7%	\$ 5'335.8	1.7%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'146.9	1.0%	\$ 3'146.9	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 105'287.4</b>	<b>33.4%</b>	<b>\$ 105'287.4</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.4%</b>	<b>\$ 311'143.2</b>	<b>98.7%</b>	<b>\$ 315'393.2</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 25 oct 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

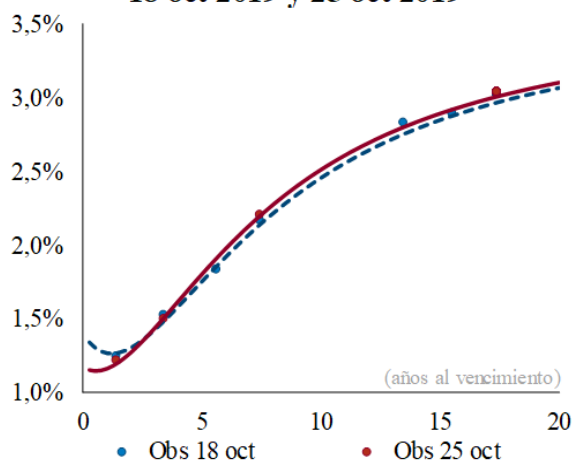
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.759,75	0,00	0,00	1,80	1.761,55	1.816,73	0,00	0,00	1,29	1.818,02
Semana Anterior	1.908,67	0,00	0,00	1,64	1.910,31	1.974,88	0,00	0,00	0,56	1.975,44
Diferencia	-148,92	0,00	0,00	0,16	-148,76	-158,15	0,00	0,00	0,74	-157,42
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	405,88	0,00	0,00	0,00	405,88	137,17	0,00	0,00	-0,14	137,03

Fuente: BVC. Datos al 25 de octubre del 2019



**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**18 oct 2019 y 25 oct 2019**



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

*Cifras en puntos básicos*

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Análisis 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 25-oct	Semana Anterior 18-oct	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 27-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,49%	2,86%	2,92%	-6,54	2,82%	3,64
6 Meses	3,60%	4,55%	2,97%	3,01%	-3,41	2,88%	9,36
9 Meses	3,50%	4,57%	3,07%	3,08%	-1,10	2,93%	14,03
12 Meses	3,48%	4,61%	3,15%	3,14%	0,53	2,97%	17,94

/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	93	73	88	103	105	119	119	131	204	194	188	179	175
Spread Semana Anterior	103	78	95	111	112	126	126	137	208	198	192	184	179
Diferencia Semana Anterior	-10	-5	-7	-8	-7	-7	-7	-6	-4	-4	-4	-5	-4
Precio Actual	103	103	100	105	123	109	106	111	142	130	124	116	120
Precio Semana Anterior	103	103	100	105	123	109	106	111	142	130	124	116	120
Diferencia Semana Anterior	-15	-3	3	8	1	11	15	15	3	-6	2	14	9
Rendimiento Actual	2,6	2,4	2,5	2,7	2,7	2,9	2,9	3,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Rendimiento Semana Anterior	2,6	2,4	2,5	2,7	2,7	2,9	2,9	3,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Diferencia Semana Anterior	-0,73	-0,04	-0,11	-0,24	-0,20	-0,23	-0,24	-0,19	-0,04	0,03	-0,02	-0,09	-0,05

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>21-oct</b>	175,954	1.597,56	1,20%
<b>22-oct</b>	182,176	1.613,42	2,21%
<b>23-oct</b>	127,942	1.613,32	2,20%
<b>24-oct</b>	122,002	1.616,05	2,37%
<b>25-oct</b>	334,435	1.628,55	3,16%

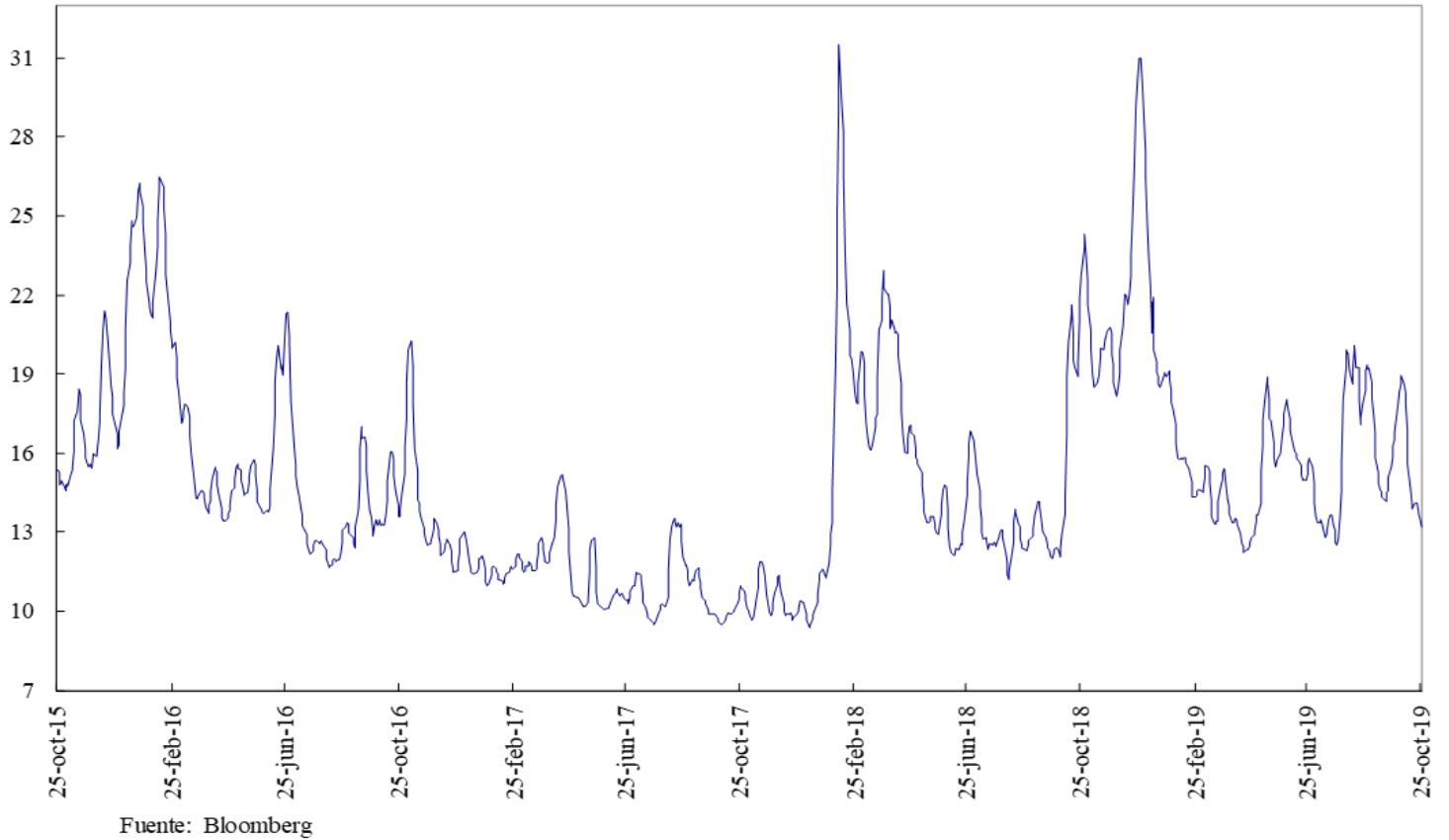
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

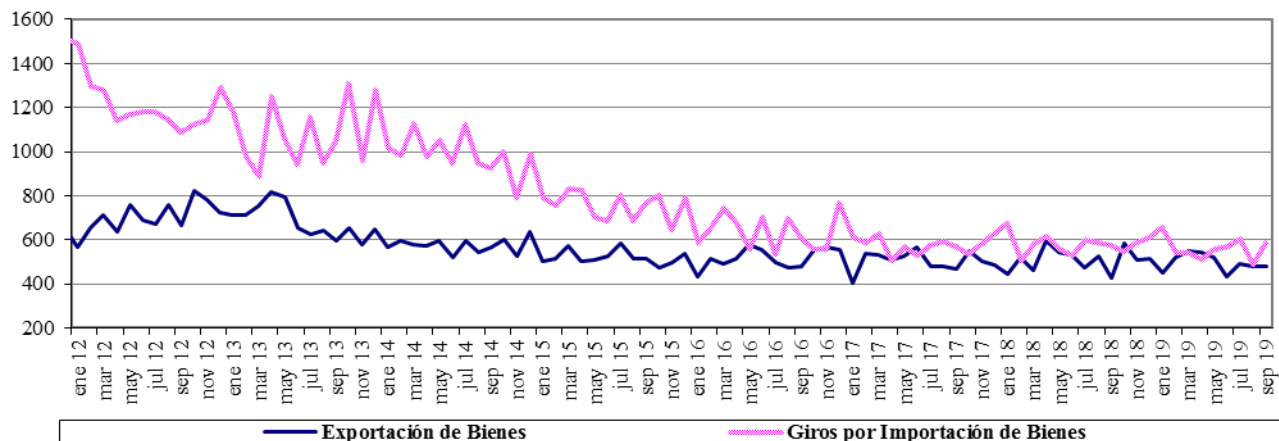
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



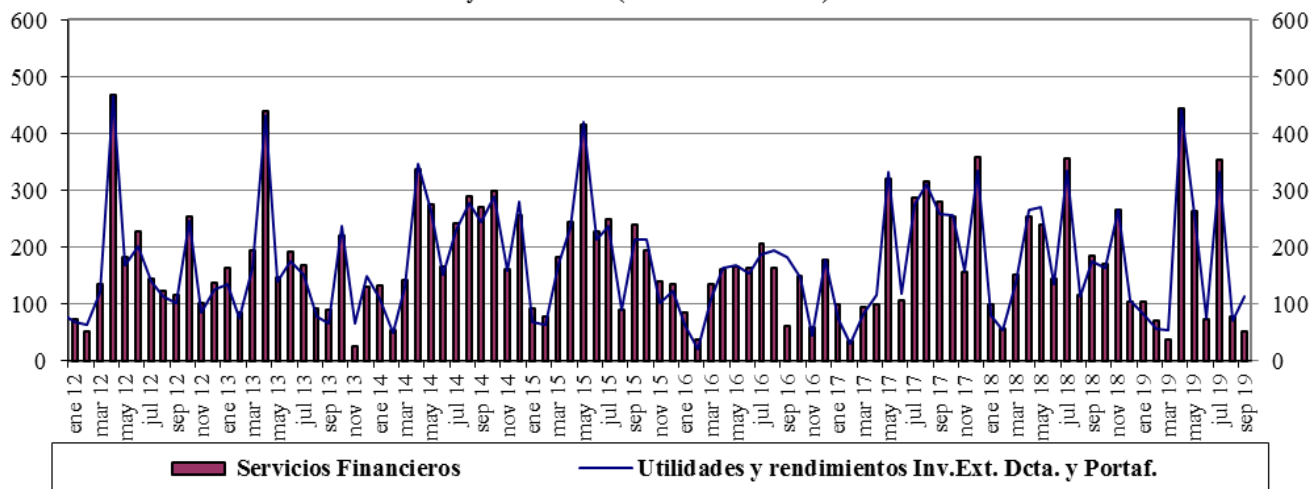
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



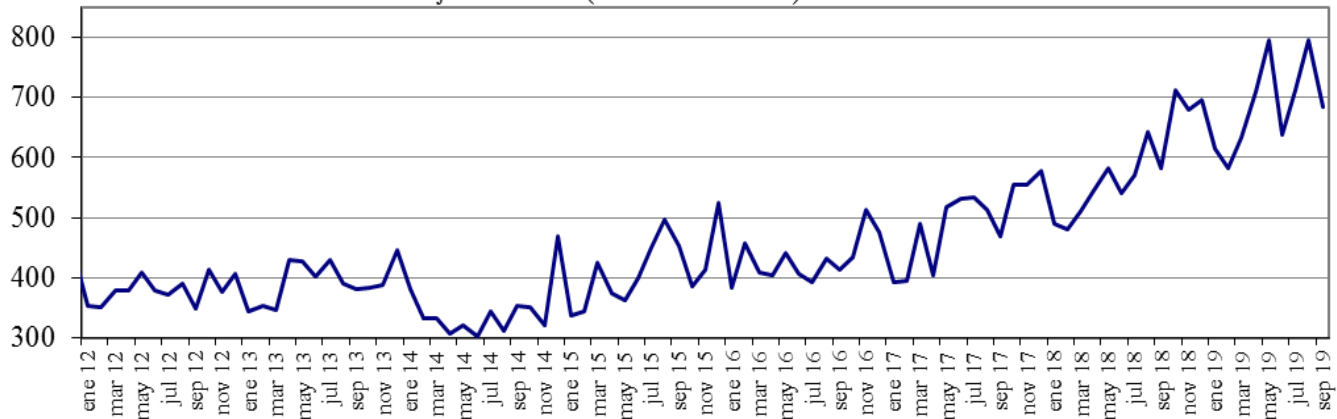
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



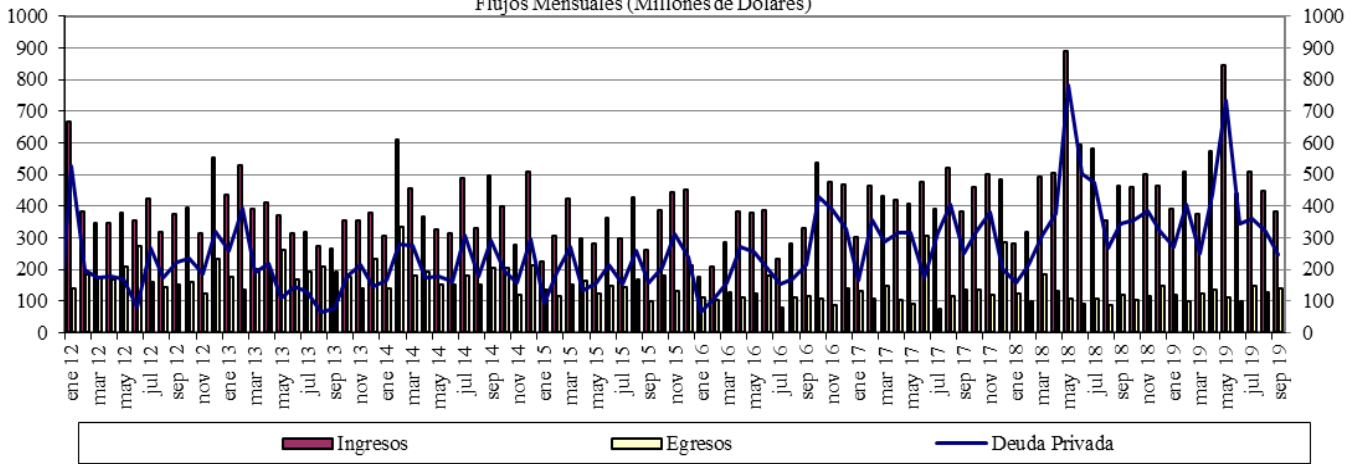
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



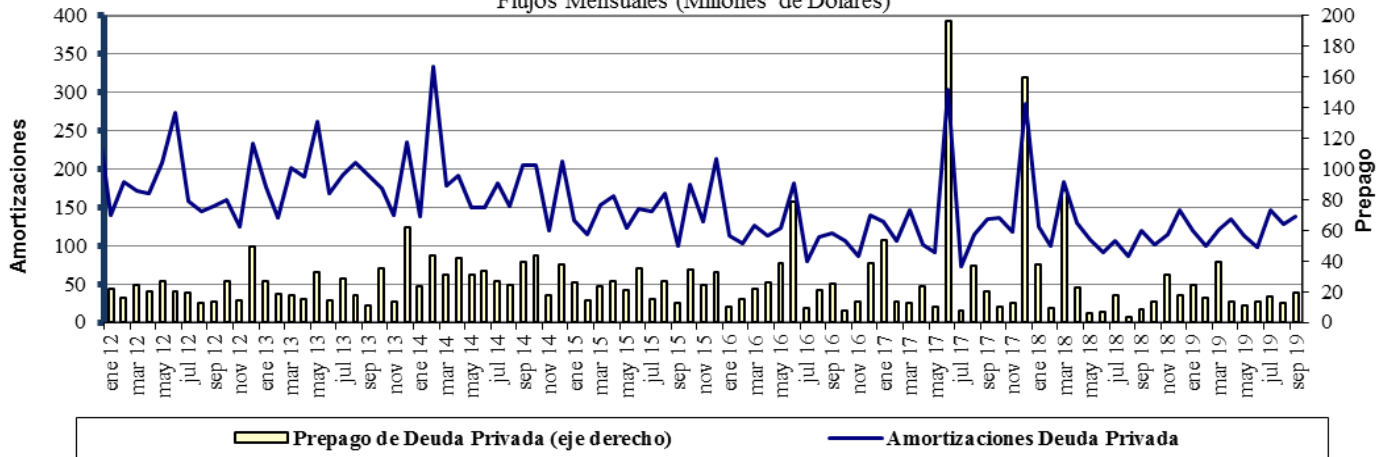
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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>	<b>1.339</b>	<b>-2.390</b>	<b>34</b>	<b>1.165</b>	<b>467</b>	<b>1.086</b>	<b>-447</b>	<b>-235</b>	<b>3.565</b>	<b>6.523</b>	<b>10.032</b>	<b>6.228</b>	<b>6.397</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>	<b>-10.887</b>	<b>-6.513</b>	<b>-10.122</b>	<b>-13.569</b>	<b>-13.753</b>	<b>-10.987</b>	<b>-3.954</b>	
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	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>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>3.094</b>	<b>3.059</b>	<b>2.641</b>	<b>2.932</b>	<b>2.943</b>	<b>2.929</b>	<b>-73</b>	<b>-5.115</b>	<b>-5.020</b>	<b>-5.234</b>	<b>-5.255</b>	<b>-3.697</b>	<b>-2.272</b>	<b>-2.298</b>	<b>-2.322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>	<b>960</b>	
Compras definitivas	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	735	735	735	2.297	3.735	3.735	3.735	5.610	7.000	7.000	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>	<b>-1.835</b>	<b>4.438</b>	<b>739</b>	<b>-1.745</b>	<b>785</b>	<b>-228</b>	<b>872</b>	<b>2.737</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.904</b>	<b>-864</b>	<b>2.733</b>	<b>5.164</b>	<b>7.655</b>	<b>8.044</b>	<b>9.081</b>	<b>3.182</b>	<b>11.676</b>	<b>15.781</b>	<b>11.221</b>	<b>7.565</b>	<b>1.401</b>	
Expansión <sup>2/</sup>	-1.640	3.793	526	-1.845	824	-199	887	2.911	-1.859	-2.862	-656	2.299	4.954	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649	16.154	11.094	7.576	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>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.279</b>	<b>2.559</b>	<b>6.917</b>	<b>7.970</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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>	<b>1.888</b>	<b>1.774</b>	<b>1.752</b>	<b>1.784</b>	<b>1.796</b>	<b>607</b>	<b>1.621</b>	<b>1.472</b>	<b>1.514</b>	<b>1.478</b>	<b>1.670</b>	<b>1.544</b>	<b>1.664</b>	<b>1.589</b>	<b>1.559</b>	<b>1.425</b>	<b>1.558</b>	<b>2.762</b>	<b>1.631</b>	<b>1.769</b>	<b>1.691</b>	<b>1.857</b>	
<b>Variación total de la Base</b>	<b>4.213</b>	<b>6.643</b>	<b>5.346</b>	<b>4.297</b>	<b>6.107</b>	<b>4.106</b>	<b>4.978</b>	<b>6.917</b>	<b>6.128</b>	<b>5.024</b>	<b>5.723</b>	<b>5.486</b>	<b>9.270</b>	<b>6.100</b>	<b>5.777</b>	<b>5.316</b>	<b>4.957</b>	<b>11.021</b>	<b>12.423</b>	<b>9.099</b>	<b>8.089</b>	<b>9.292</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>88.811</b>	<b>84.730</b>	<b>83.580</b>	<b>84.456</b>	<b>83.208</b>	<b>82.068</b>	<b>83.076</b>	<b>85.210</b>	<b>85.285</b>	<b>84.388</b>	<b>83.350</b>	<b>86.695</b>	<b>98.081</b>	<b>90.830</b>	<b>89.357</b>	<b>89.772</b>	<b>88.165</b>	<b>93.088</b>	<b>95.499</b>	<b>94.309</b>	<b>93.374</b>	<b>93.681</b>	

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2017	2018					2019					
	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene - Mar	Abr - Jun	Jul	Ago	Sep	Acumulado Ene - 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>2,139.6</b>	<b>338.5</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>1,139.6</b>	<b>338.5</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	1,139.6	338.5	0.0	0.0	0.0	1,478.1
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>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>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>1,000.0</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>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>
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
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
<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>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>2,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-18		30-sep-19		25-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>52,924</b>	100.00%	<b>49</b>	<b>4,522</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%	182	0.34%	-10	-11
Inversiones	44,526	91.99%	48,869	92.42%	49,873	94.24%	1,004	5,347
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,391	65.04%	35,413	66.91%	1,022	3,206
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,478	27.38%	14,460	27.32%	-18	2,140
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	977	1.85%	0	0.00%	-977	-1,353
Oro	529	1.09%	895	1.69%	914	1.73%	19	385
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	895	1.69%	914	1.73%	19	385
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,399	2.65%	1,413	2.67%	13	139
-DEGs	914	1.89%	871	1.65%	879	1.66%	8	-35
-Posición de reserva	360	0.74%	528	1.00%	533	1.01%	5	174
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>52,918</b>	99.99%	<b>50</b>	<b>4,526</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