

**Semana 47**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**20 de noviembre 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 15-nov-19	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	0
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-1	1	0	0
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	0
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,27	n.a	n.a	n.a	0	1	2	0	0	-3
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,33	n.a	n.a	n.a	0	3	9	2	0	-6
Pasivas										
TIB	4,25	3.492	3.756	3.313	0	-1	-2	1	0	0
DTF 2/	4,43	801	959	931	11	5	-2	-11	-4	-4
Captación < 90 días 3/	2,80	87	71	78	52	35	77	22	67	67
Captación a 90 días 3/	4,43	755	990	947	8	5	-2	-10	-6	-6
Captación 91-179 días 3/	4,78	397	486	432	10	14	8	8	4	4
Captación a 180 días 3/	4,78	458	504	541	5	11	8	-6	6	6
Captación a 181-360 días 3/	5,28	398	927	857	3	8	7	15	19	19
Captación > 360 días 3/	5,76	183	684	994	11	17	12	23	27	27
Total captación de CDT	4,76	2.278	3.663	3.848	5	-12	-28	0	-6	-6
Monto promedio de desembolsos semanales										
	8-nov-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,01	1.843	2.891	2.930	-7	5	37	7	-37	-37
Tesorería	9,03	79	88	80	157	45	-112	191	33	33
Preferencial	7,34	694	1.420	1.387	-8	-2	27	-53	-11	-11
Ordinario	10,09	1.070	1.383	1.463	-19	-22	-40	-5	-73	-73
Consumo 5/	15,86	1.516	1.344	1.763	100	-19	-92	-92	-215	-215
Consumo sin libranza	17,63	966	721	983	63	-43	-83	-57	-256	-256
Consumo a través de libranza	12,74	549	623	781	6	-25	-110	-218	-215	-215
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	26,23	709	645	693	112	58	-10	-118	-67	-67
Vivienda 7/	10,46	128	271	274	2	9	1	6	-4	-4
Microcrédito	37,86	79	117	125	256	69	53	166	51	51
Activa Ponderada 8/	12,16	-	-	-	39	10	48	126	-37	-37
Comercial BR 9/	9,01	-	-	-	-13	3	41	3	-38	-38
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,26	n.a	n.a	n.a	14	-123	-58	-40	-49	-49
Ahorro 10/	2,35	n.a	n.a	n.a	2	0	0	14	5	5
Deuda Pública 11/										
	15-nov-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,23	314	2.823	1.357	-4	-6	-17	-88	-110	-110
3 años (TES May 2022)	5,09	3.251	2.252	3.607	5	20	29	-53	-83	-83
5 años (TES Jul 2024)	5,38	2.795	3.467	3.012	9	24	33	-74	-108	-108
6 años (TES Nov 2025)	5,70	1.109	4.215	2.085	11	23	35	-76	-107	-107
11 años (TES Sep 2030)	6,31	568	189	473	11	26	37	-62	-95	-95
13 años (TES Jun 2032)	6,41	629	2.131	1.015	9	20	35	-71	-104	-104

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

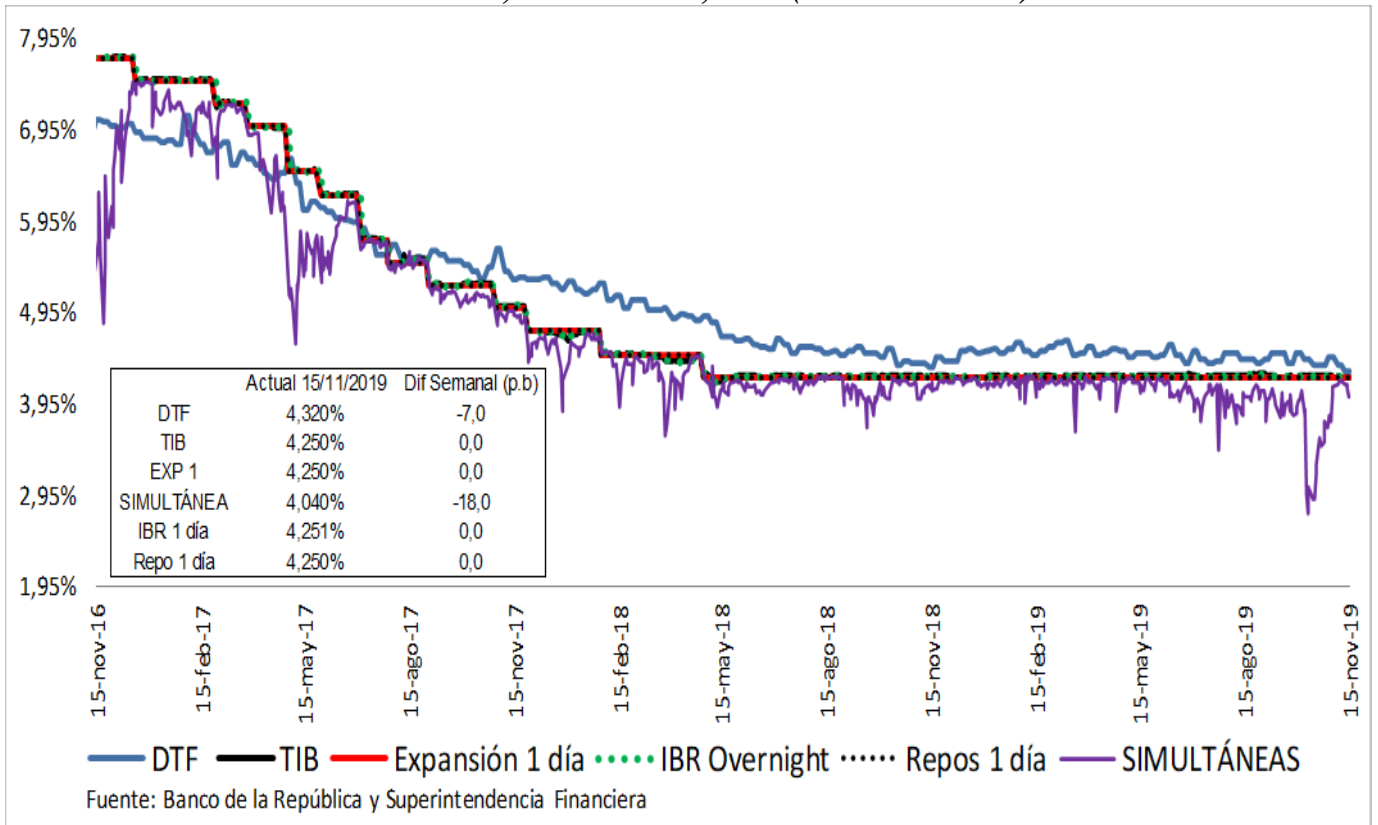
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

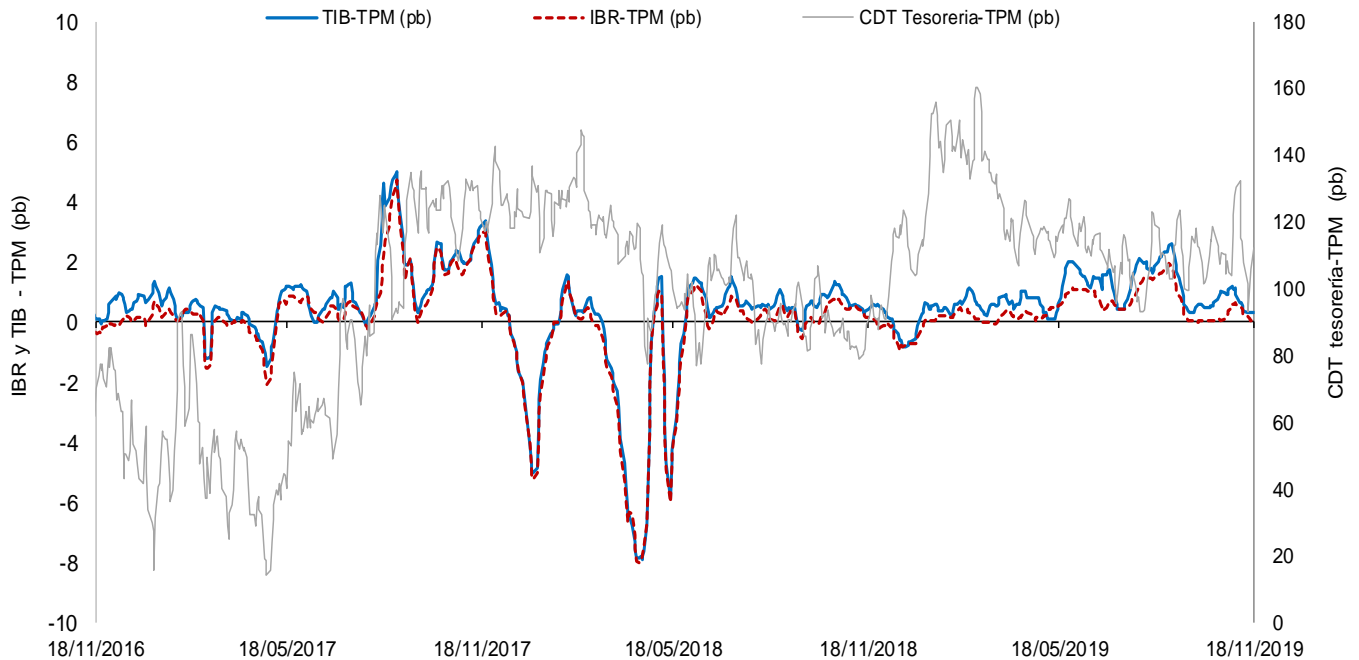
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

**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**

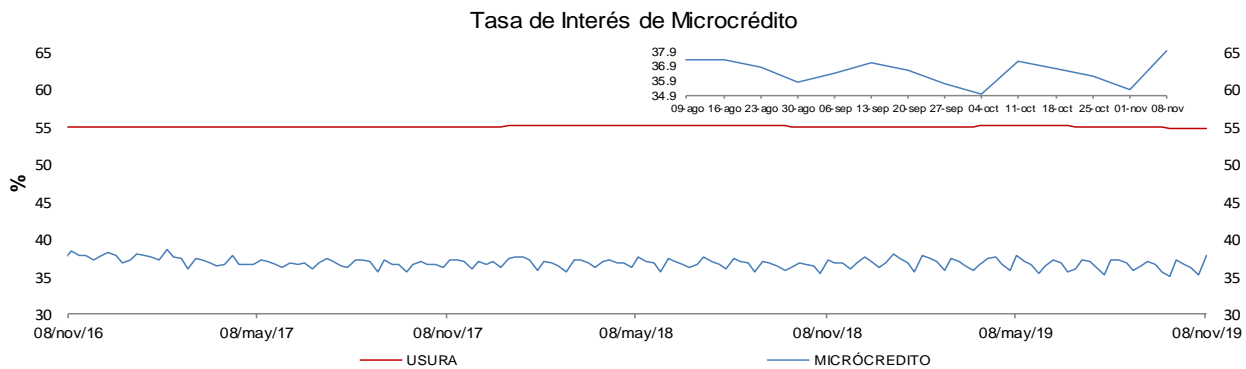
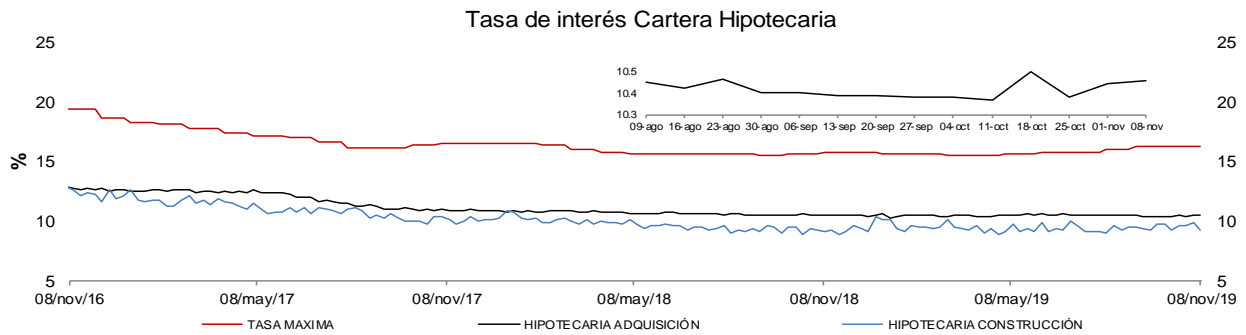
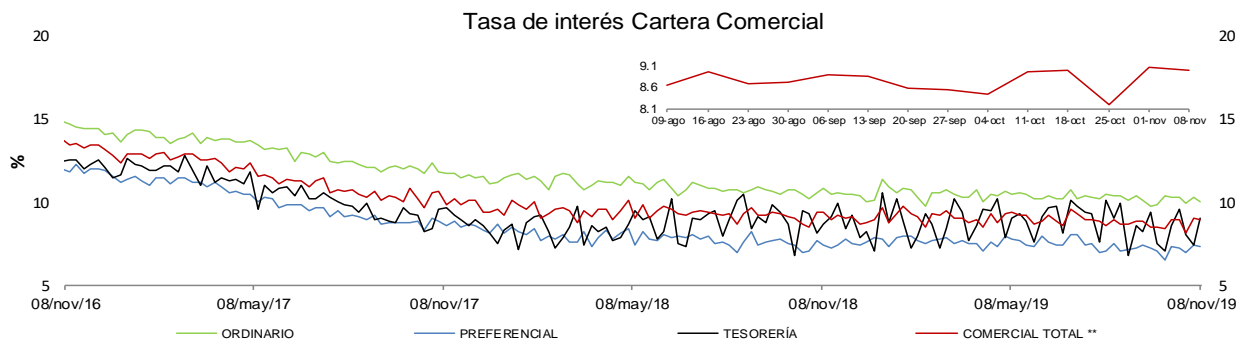
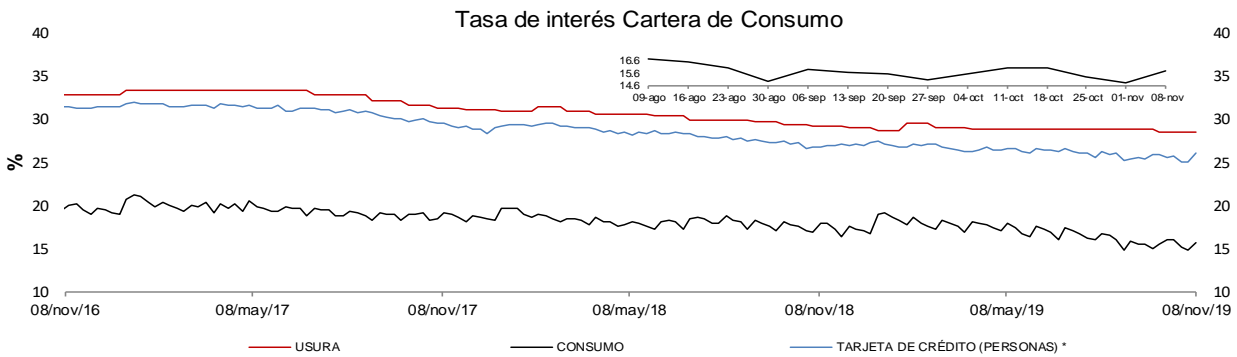
Promedio 5 días



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



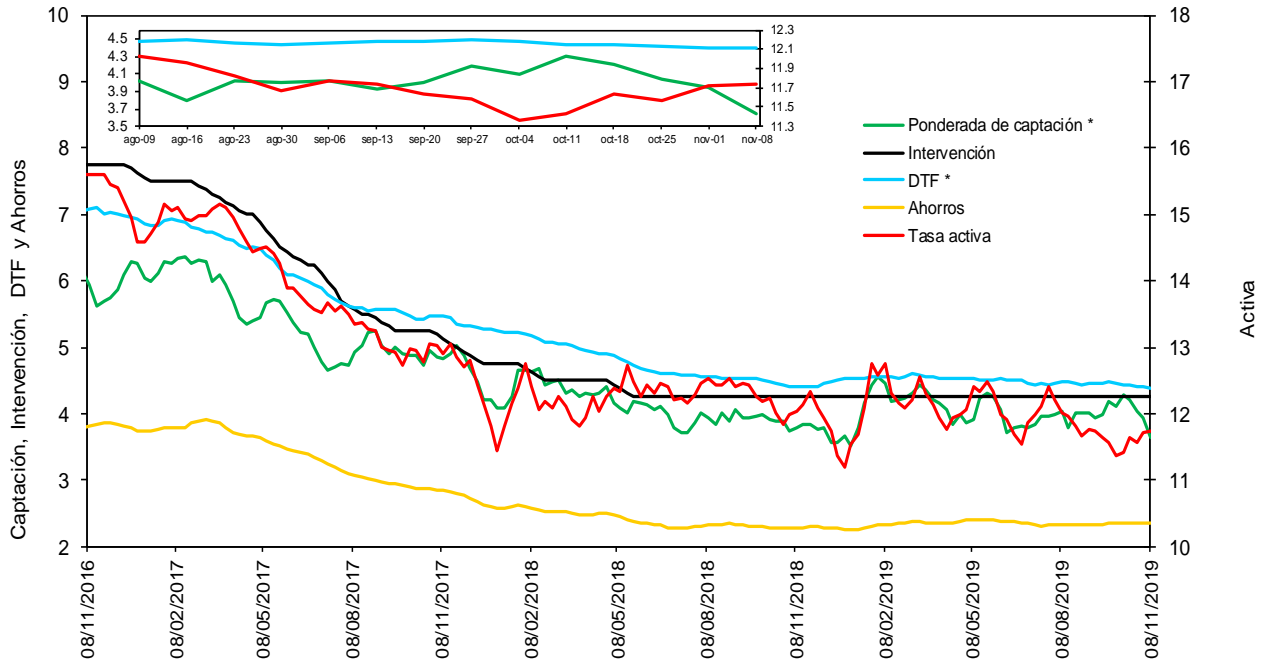
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

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**

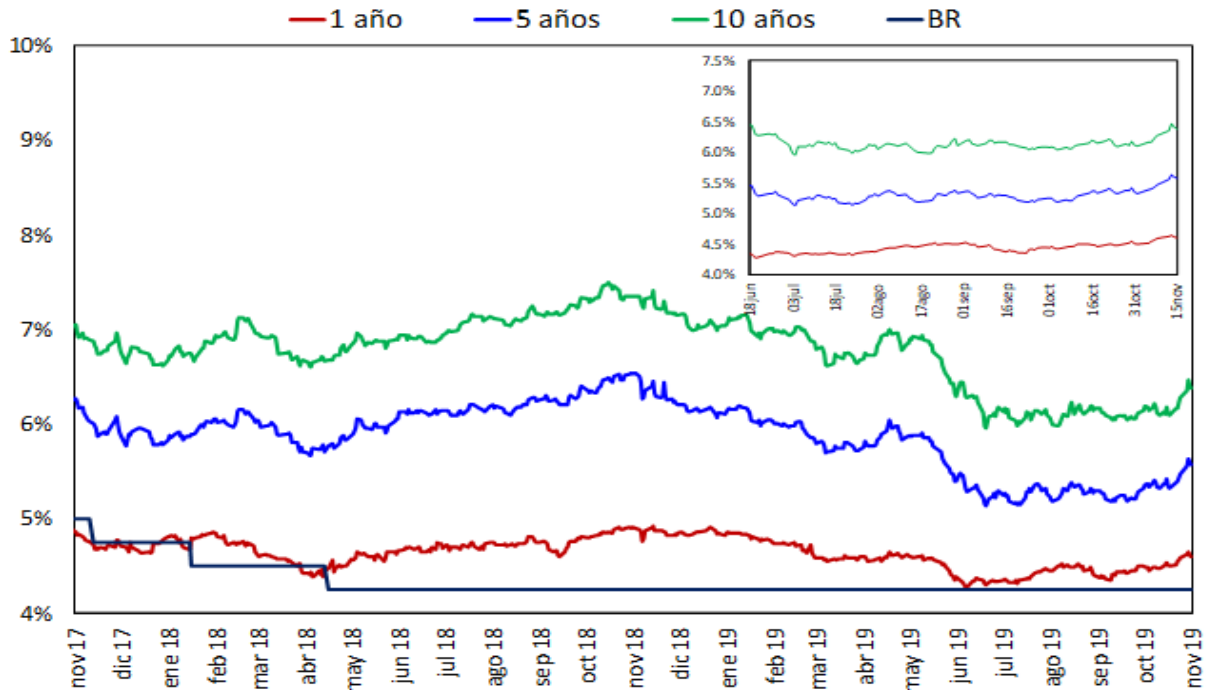


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

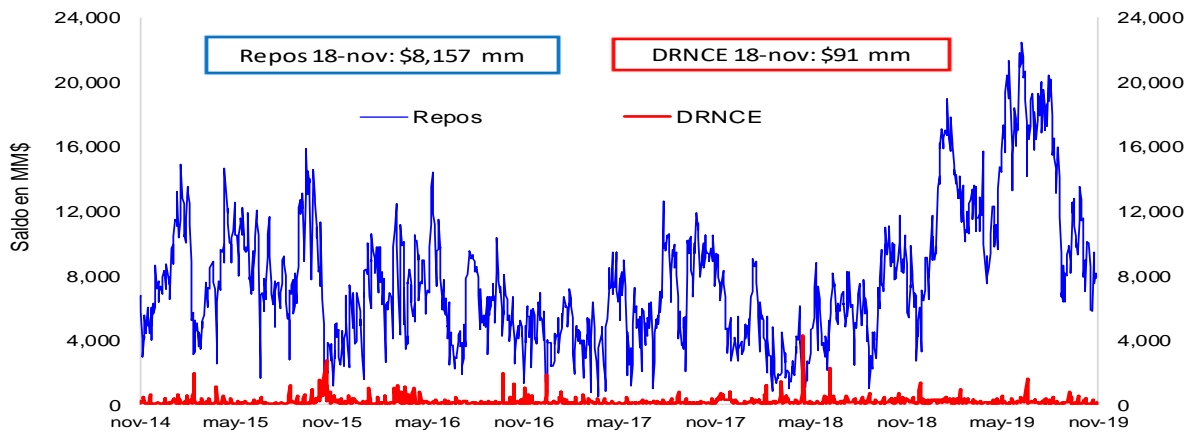
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**



Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario

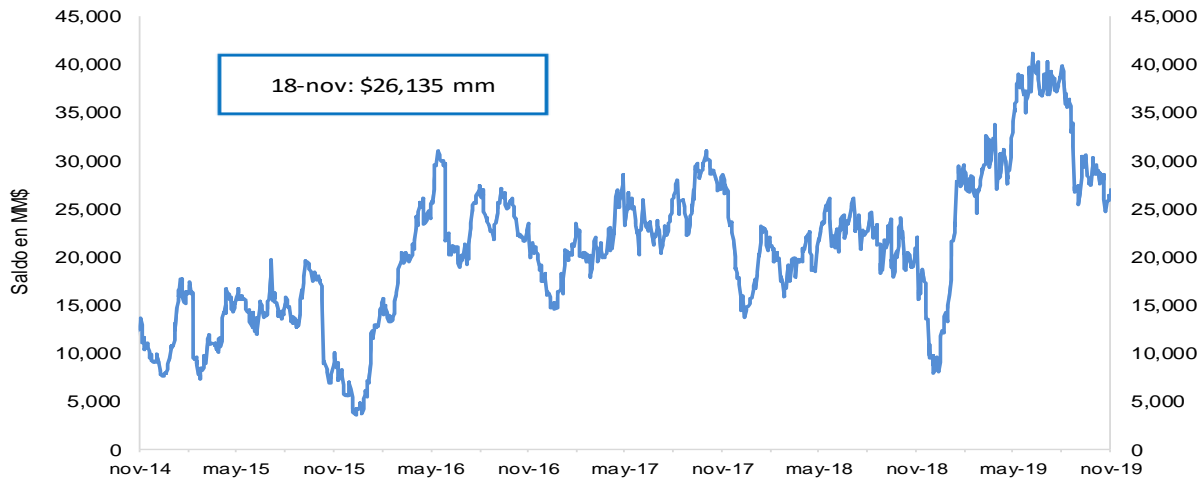
**Saldo de Repos\* y DRNCE\*\***



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

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

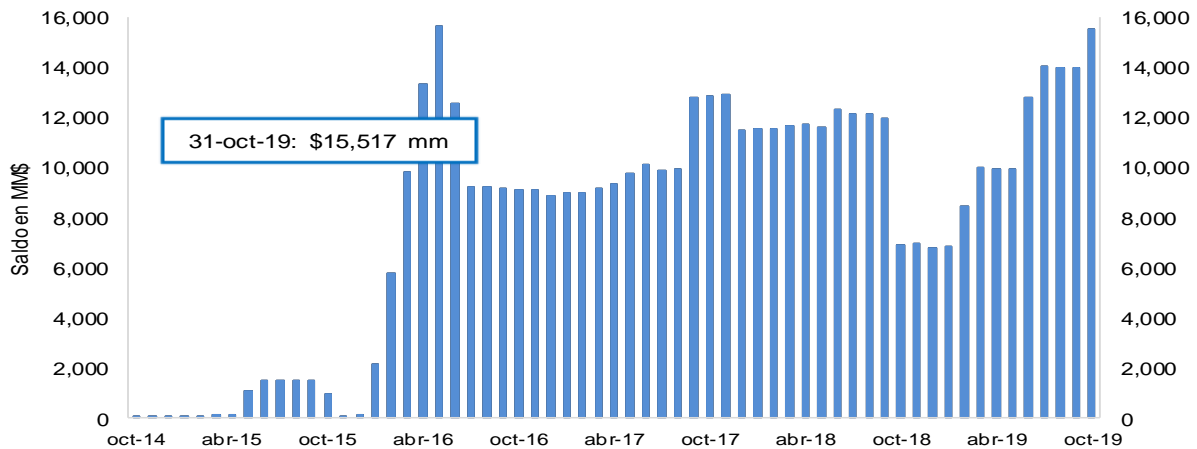
**Saldo disponible de la TGN en el BR\***



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

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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

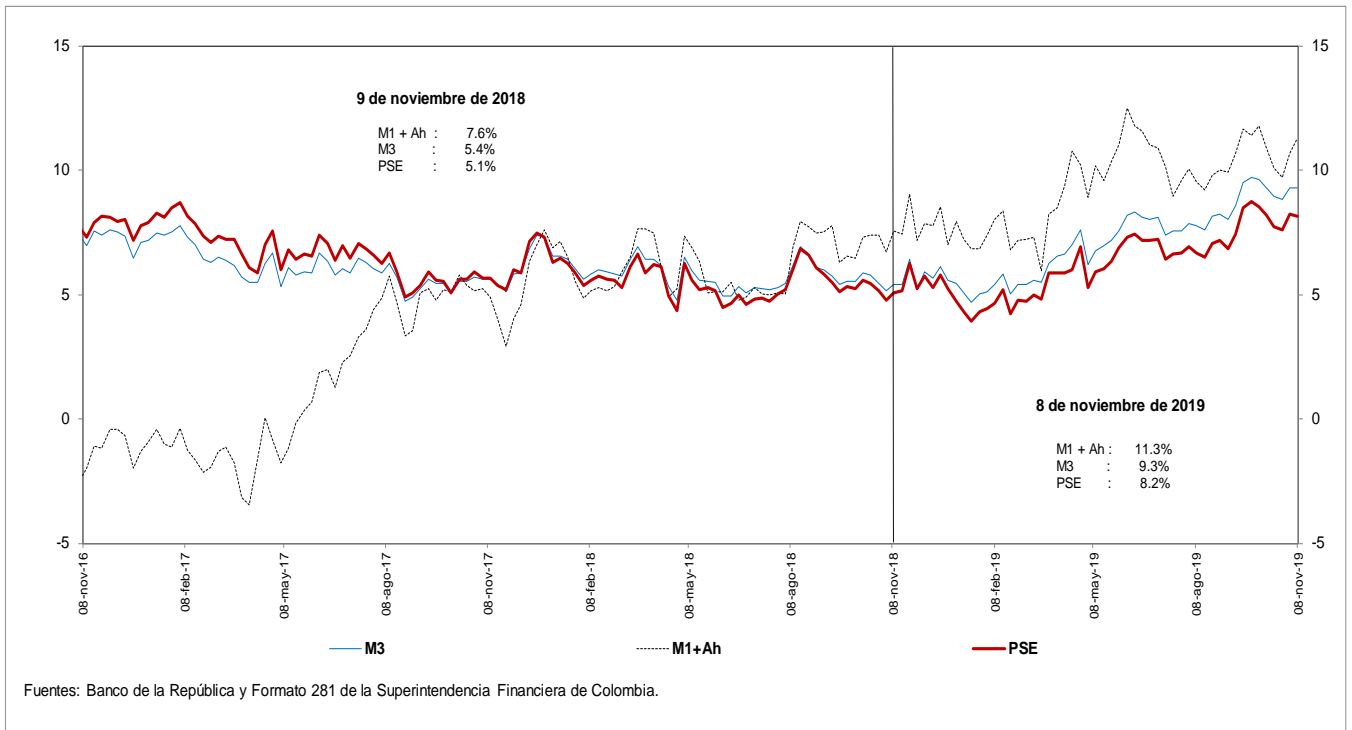
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 08 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>528,994</b>	<b>3,529</b>	<b>0.7</b>	<b>6,573</b>	<b>1.3</b>	<b>8,762</b>	<b>1.7</b>	<b>24,590</b>	<b>4.9</b>	<b>44,964</b>	<b>9.3</b>
1. Efectivo	65,847	-27	0.0	1,508	2.3	2,947	4.7	1,469	2.3	10,033	18.0
2. Pasivos Sujetos a Encaje	463,148	3,556	0.8	5,065	1.1	5,815	1.3	23,121	5.3	34,931	8.2
Cuenta Corriente	50,348	1,353	2.8	1,175	2.4	-540	-1.1	-1,670	-3.2	2,427	5.1
Ahorros	192,696	2,838	1.5	6,372	3.4	4,829	2.6	12,365	6.9	18,823	10.8
CDT + Bonos	206,390	-1,052	-0.5	-1,976	-0.9	1,190	0.6	16,375	8.6	13,286	6.9
CDT menor a 18 meses	82,603	-672	-0.8	-2,286	-2.7	-4,320	-5.0	1,334	1.6	-3,181	-3.7
CDT mayor a 18 meses	92,283	-241	-0.3	341	0.4	4,478	5.1	11,270	13.9	11,576	14.3
Bonos	31,504	-138	-0.4	-31	-0.1	1,031	3.4	3,771	13.6	4,891	18.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,410	1,241	17.3	-842	-9.1	-192	-2.2	-2,015	-19.3	-407	-4.6
Depósitos a la Vista	5,304	-824	-13.5	336	6.8	527	11.0	-1,933	-26.7	801	17.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	116,195	1,326	1.2	2,683	2.4	2,407	2.1	-201	-0.2	12,461	12.0
M1 + Ahorros	308,891	4,164	1.4	9,055	3.0	7,236	2.4	12,164	4.1	31,284	11.3
PSE sin depósitos fiduciarios	454,738	2,315	0.5	5,907	1.3	6,006	1.3	25,137	5.9	35,338	8.4
M3 sin fiduciarios	520,584	2,288	0.4	7,415	1.4	8,953	1.7	26,606	5.4	45,371	9.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	41.6		17.6		6.9					
	Efectivo	-2.1		35.2		20.1					
	PSE	49.3		15.4		5.2					
	M1	81.6		35.5		8.7					
	M1 + Ahorros	102.5		47.2		9.9					
	PSE sin depós. Fiduc.	30.4		18.5		5.5					
	M3 sin Fiduciarios	25.7		20.5		7.2					

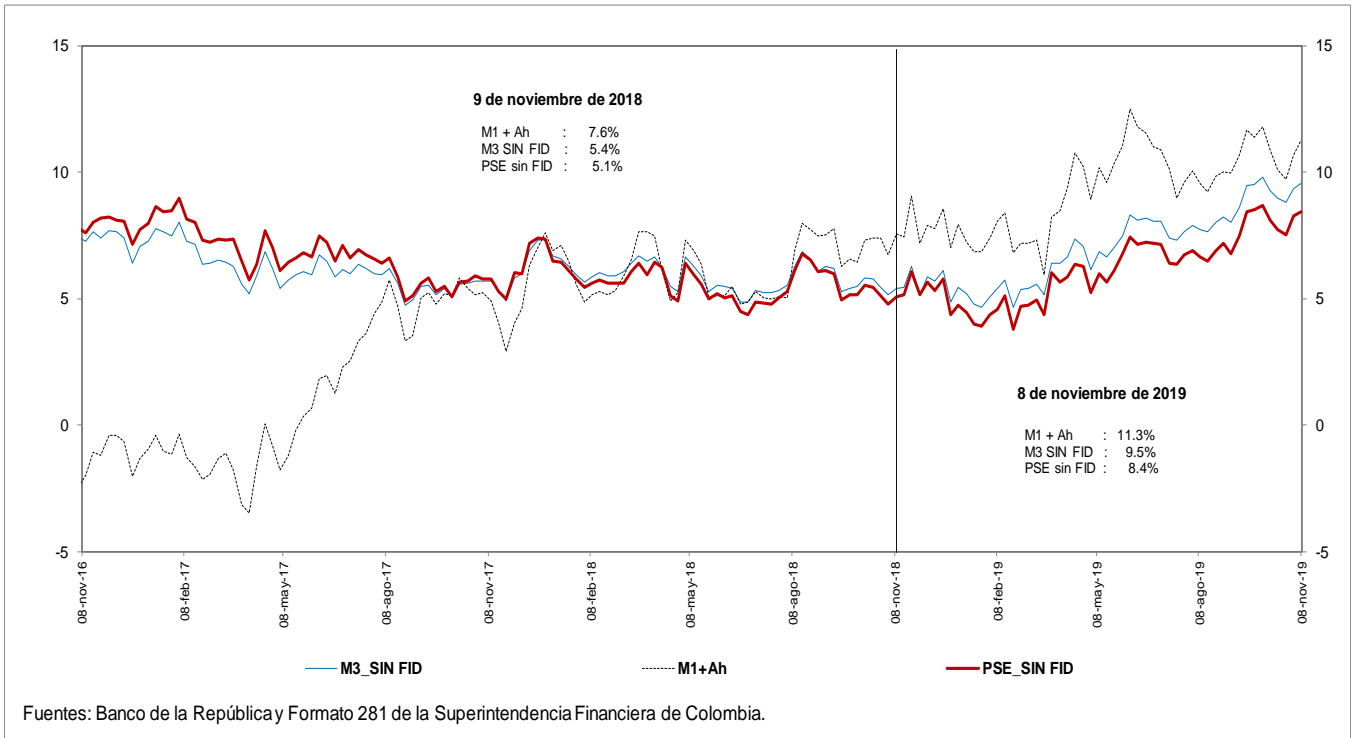
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

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

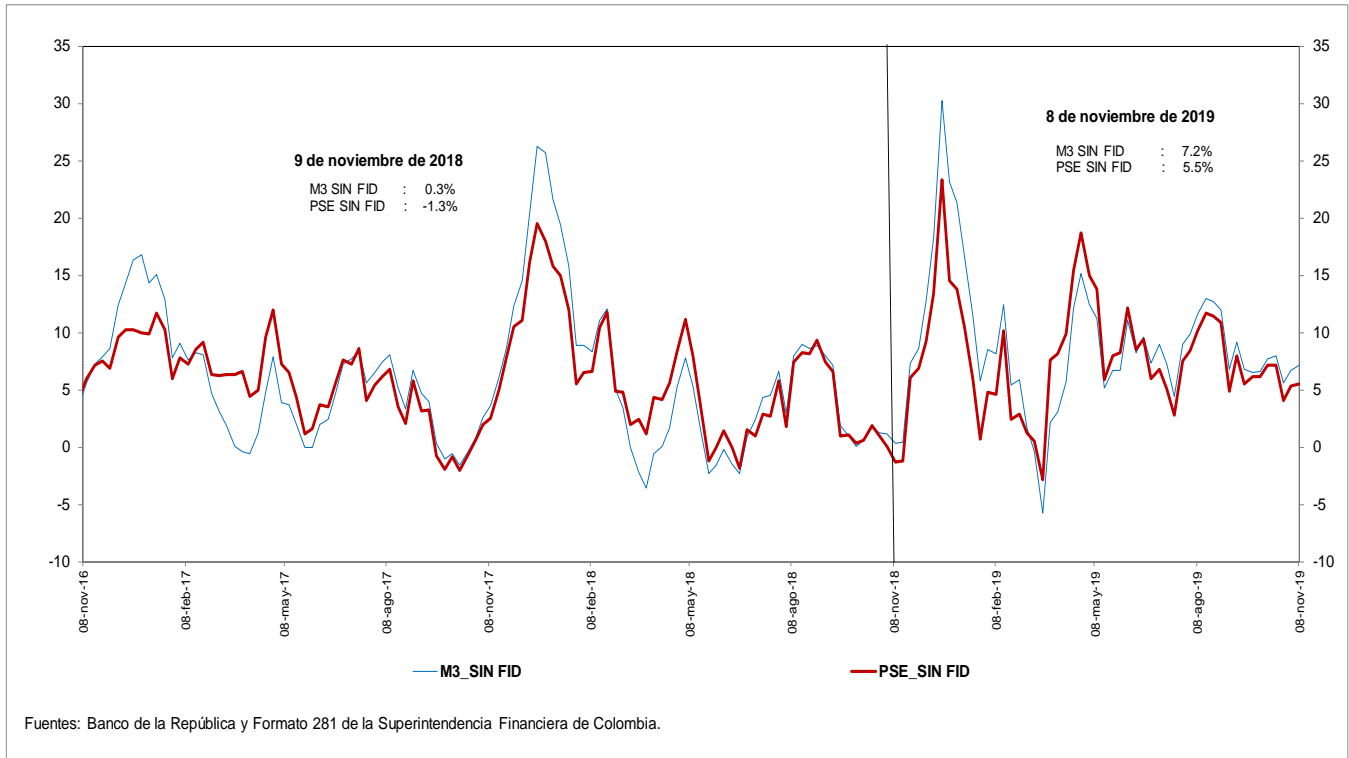


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

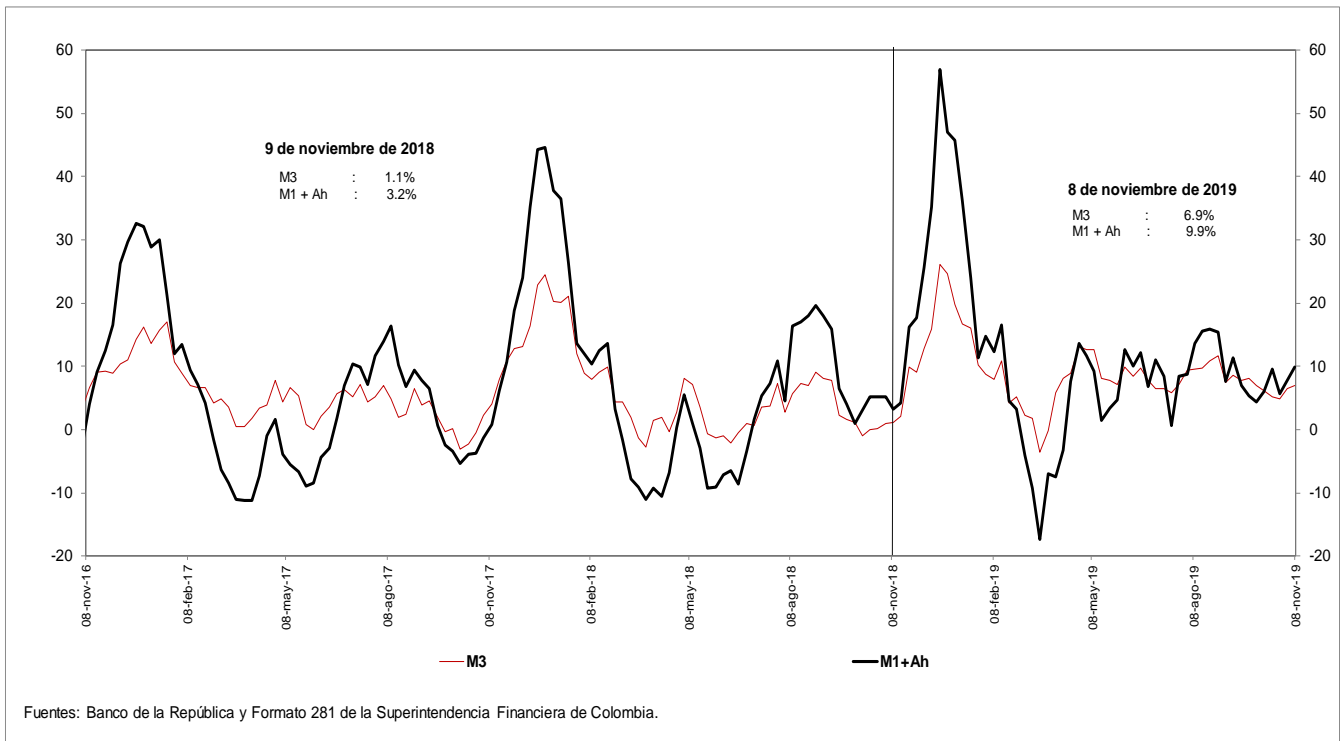




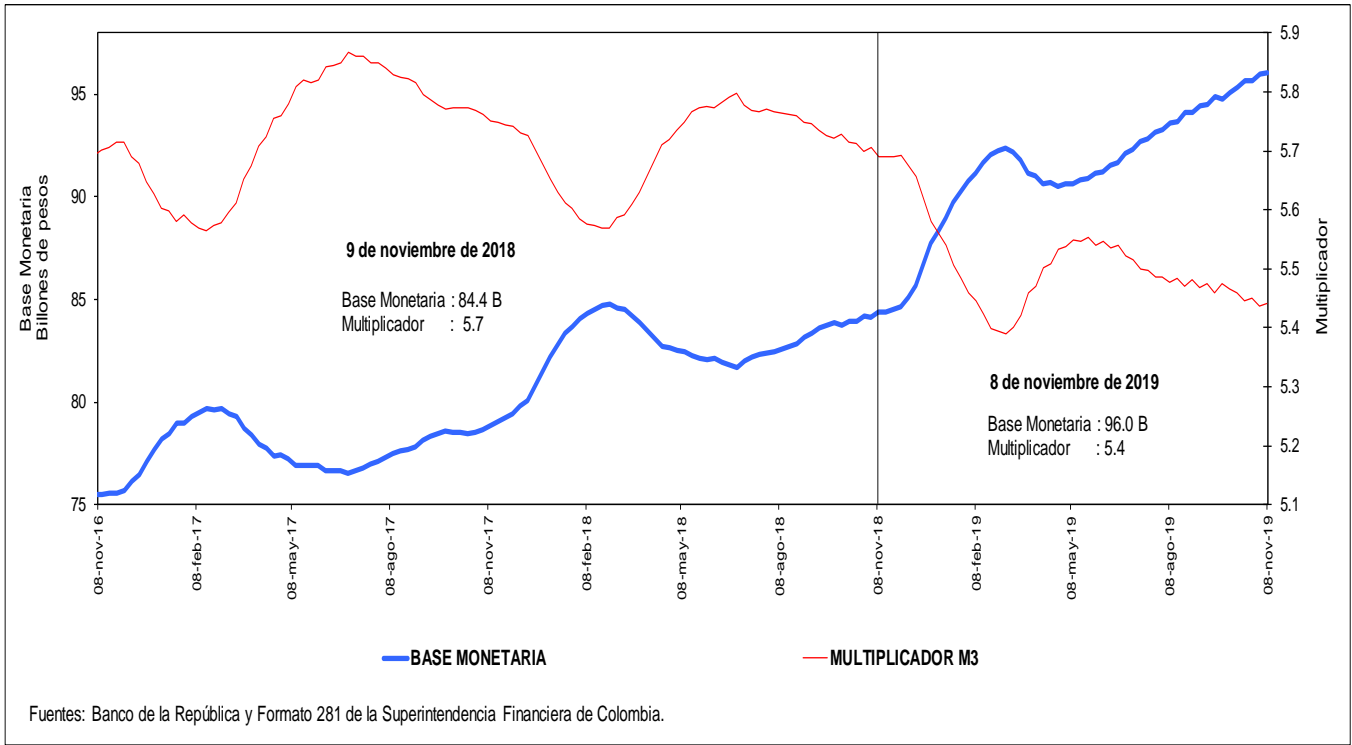
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



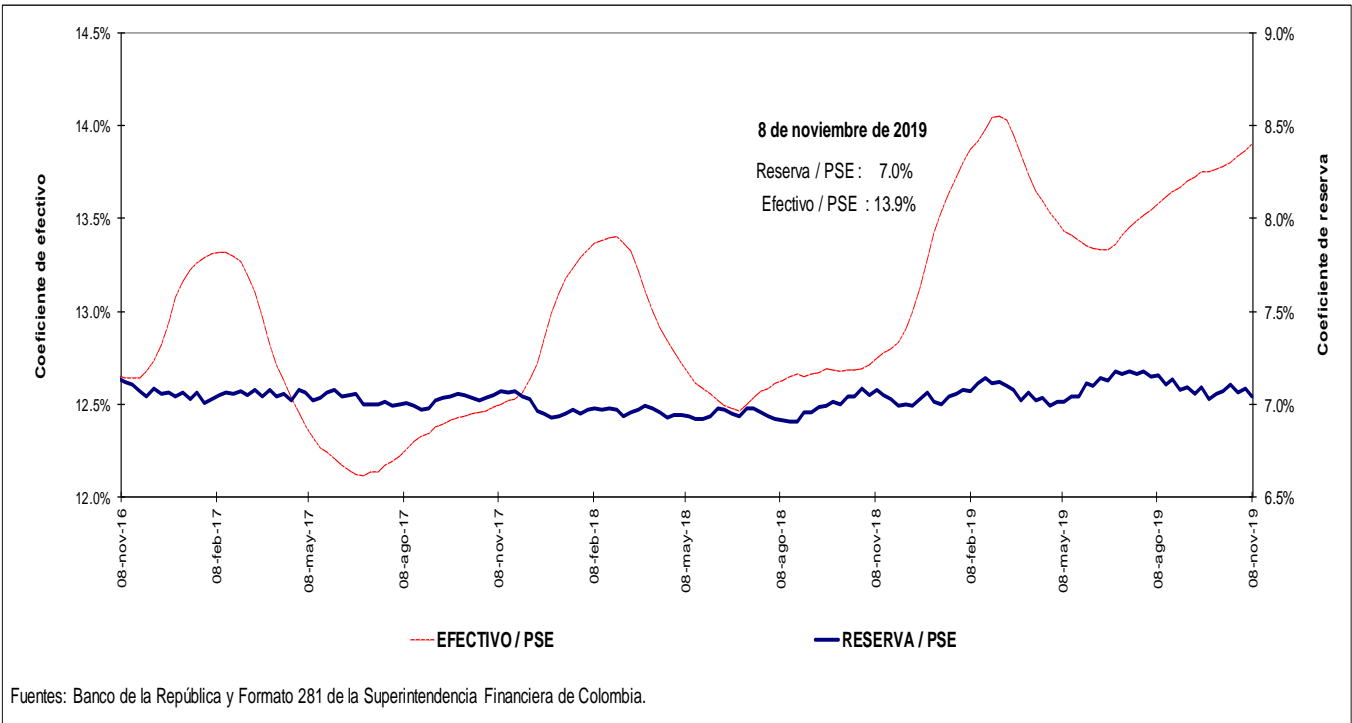
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**  
**Promedio de orden 13**



#### 4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

##### Cartera

a. Cartera Bruta M/T del Sistema Financiero por Modalidad de Crédito \*

8 de noviembre 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>465,363</b>	<b>100.0</b>	<b>-148</b>	<b>0.0</b>	<b>3,281</b>	<b>0.7</b>	<b>11,726</b>	<b>2.6</b>	<b>30,449</b>	<b>7.0</b>	<b>38,354</b>	<b>9.0</b>
	Comercial 1/	230,348	49.5	-186	-0.1	398	0.2	2,442	1.1	8,157	3.7	11,657	5.3
	Consumo	151,498	32.6	105	0.1	2,314	1.6	7,208	5.0	16,815	12.5	19,854	15.1
	Hipotecaria ajustada 2/	70,572	15.2	-9	0.0	499	0.7	1,847	2.7	5,100	7.8	6,340	9.9
	Microcrédito	12,945	2.8	-58	-0.4	69	0.5	230	1.8	378	3.0	504	4.1
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	66,033	14.3	-9	0.0	603	0.9	1,628	2.5	4,697	7.7	6,101	10.2
	<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>-1.6</b>	<b>9.6</b>	<b>10.7</b>	<b>8.1</b>				
						Comercial	-4.1	2.3	4.4	4.3			
					Consumo	3.7	22.2	21.5	14.6				
					Hipotecaria	-0.6	9.7	11.2	9.1				
					Microcredito	-20.7	7.2	7.4	3.5				
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,086		24	0.1	-1,101	-5.7	-1,257	-6.5	-1,533	-7.8	-1,675	-8.5
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,413		4	0.1	-178	-3.2	-305	-5.3	-624	-10.3	-807	-13.0
	<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					7.0	-53.6	-23.6	-9.0				
	Expresada en dólares					4.1	-34.4	-19.7	-11.8				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>483,448</b>	<b>100.0</b>	<b>-124</b>	<b>0.0</b>	<b>2,180</b>	<b>0.5</b>	<b>10,469</b>	<b>2.2</b>	<b>28,916</b>	<b>6.4</b>	<b>36,679</b>	<b>8.2</b>
	Comercial	247,771	51.3	-168	-0.1	-681	-0.3	1,206	0.5	6,583	2.7	9,942	4.2
	Consumo	152,161	31.5	111	0.1	2,292	1.5	7,187	5.0	16,855	12.5	19,894	15.0
	Hipotecaria ajustada 1/	70,572	14.6	-9	0.0	499	0.7	1,847	2.7	5,100	7.8	6,340	9.9
	Microcrédito	12,945	2.7	-58	-0.4	69	0.5	230	1.8	378	3.0	504	4.1
	<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>-1.3</b>	<b>6.1</b>	<b>9.2</b>	<b>7.4</b>				
						Comercial	-3.5	-3.5	2.0	3.2			
						Consumo	3.9	21.8	21.4	14.5			
						Hipotecaria	-0.6	9.7	11.2	9.1			
					Microcredito	-20.7	7.2	7.4	3.5				

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

8 de noviembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>434,953</b>			<b>-780</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,020</b>	<b>0.7</b>	<b>10,842</b>	<b>2.6</b>	<b>27,840</b>	<b>6.8</b>	<b>36,070</b>	<b>9.0</b>
Comercial 1/	214,693			-447	-0.2	227	0.1	1,835	0.9	6,799	3.3	10,421	5.1
Consumo	140,086			-72	-0.1	2,243	1.6	6,996	5.3	15,850	12.8	19,172	15.9
Hipotecaria ajustada 2/	68,203			-205	-0.3	485	0.7	1,799	2.7	4,873	7.7	6,080	9.8
Microcrédito	11,972			-56	-0.5	65	0.5	212	1.8	318	2.7	397	3.4
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,085</b>			<b>24</b>	<b>0.1</b>	<b>-1,101</b>	<b>-5.7</b>	<b>-1,257</b>	<b>-6.5</b>	<b>-1,533</b>	<b>-7.8</b>	<b>-1,675</b>	<b>-8.5</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>453,039</b>			<b>-757</b>	<b>-0.2</b>	<b>1,919</b>	<b>0.4</b>	<b>9,586</b>	<b>2.2</b>	<b>26,307</b>	<b>6.2</b>	<b>34,395</b>	<b>8.2</b>

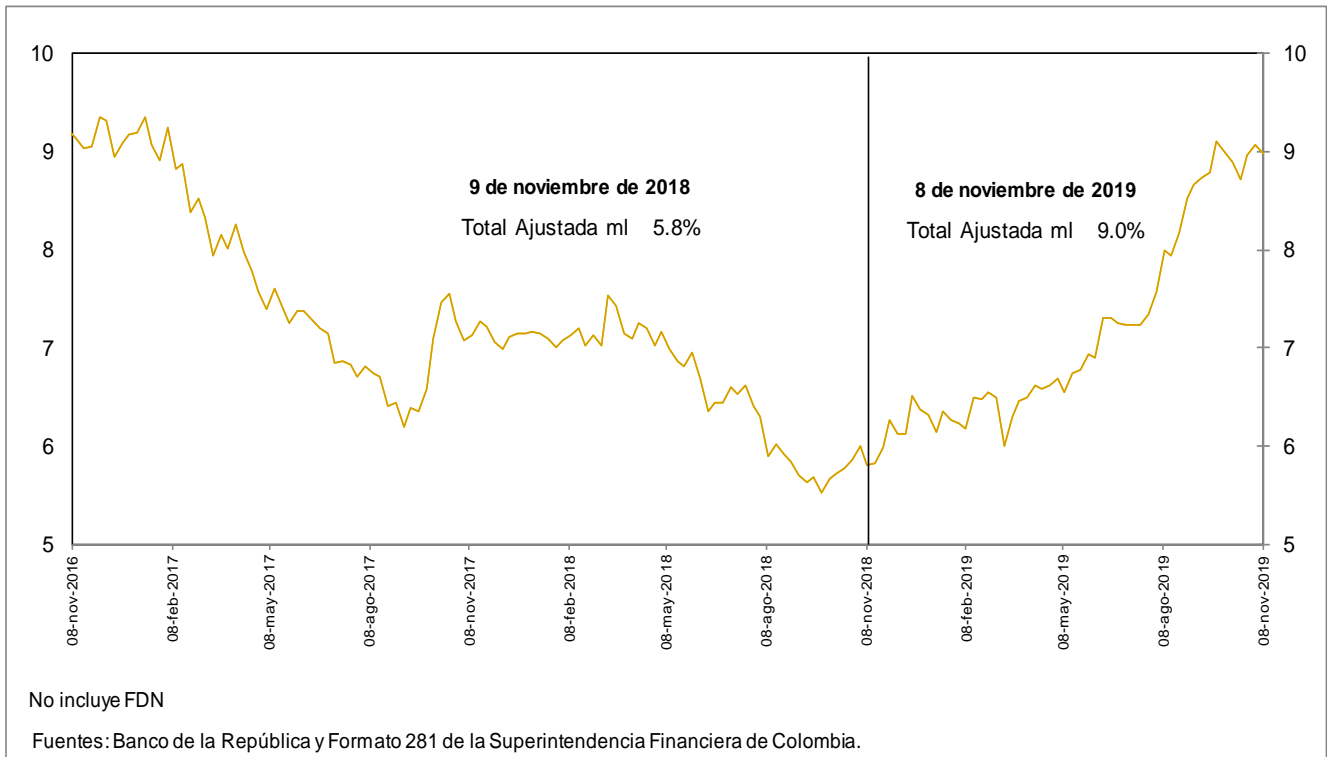
\* No incluye FDN.

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

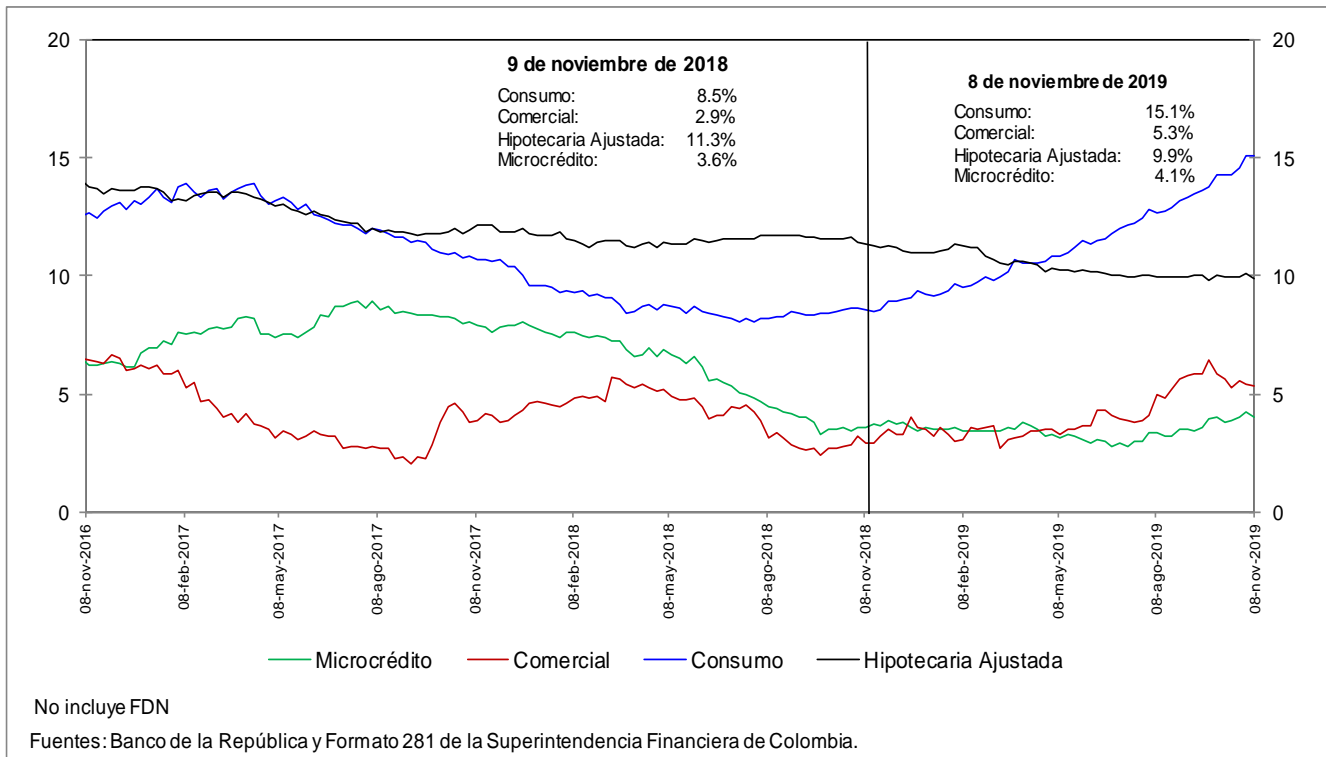
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

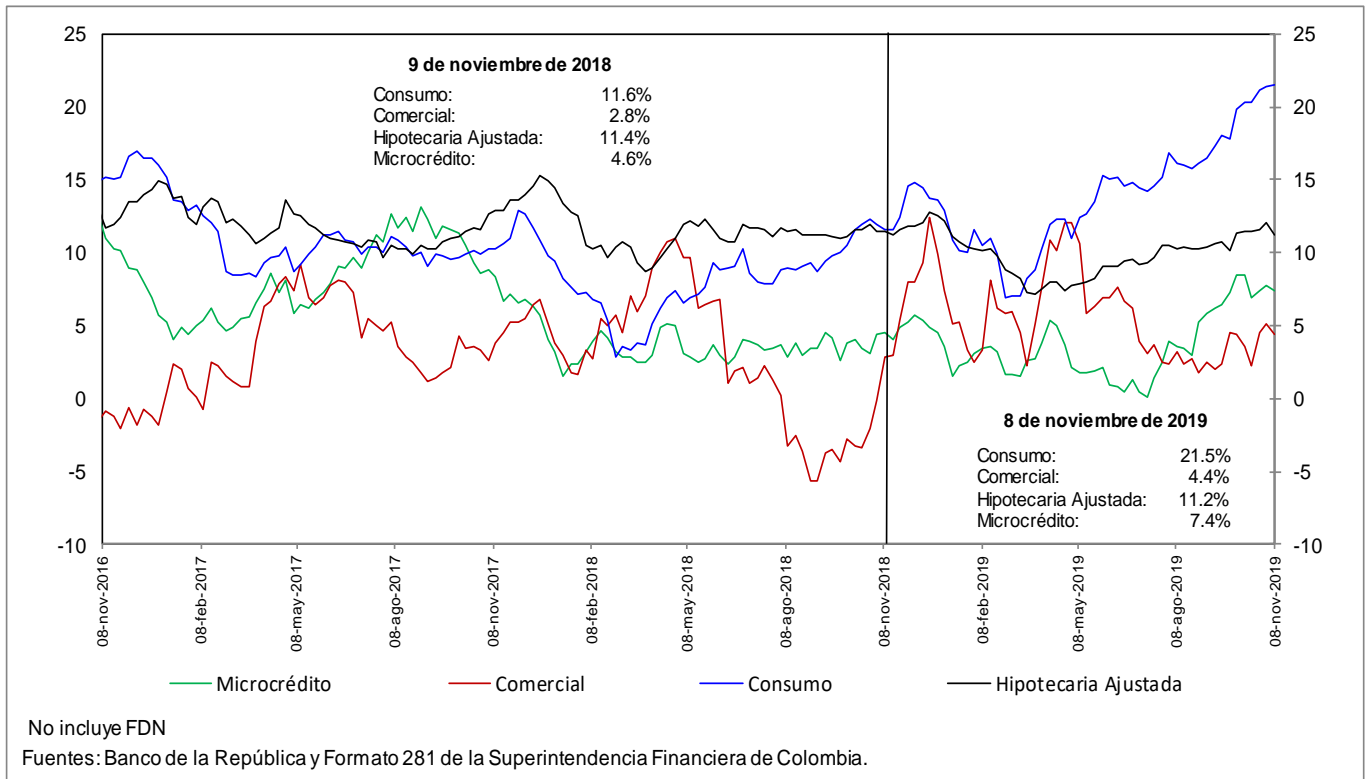
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



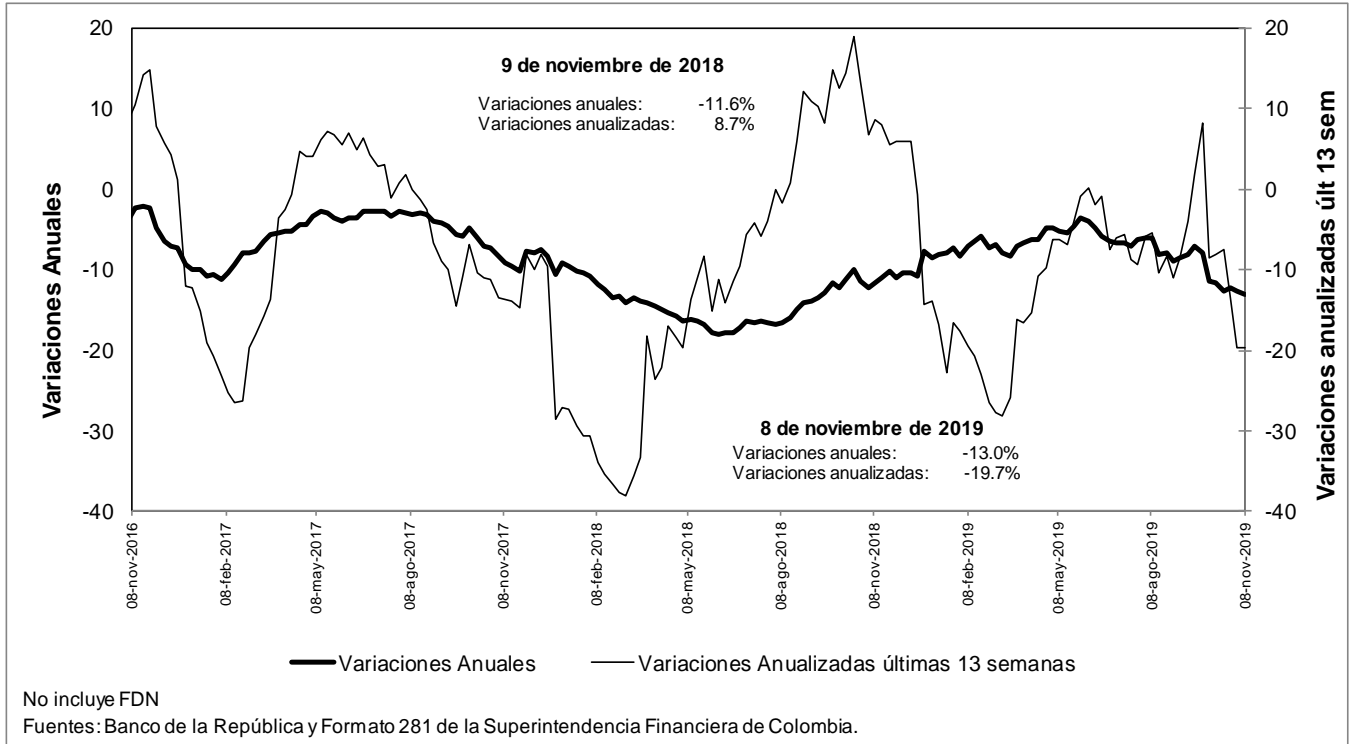
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



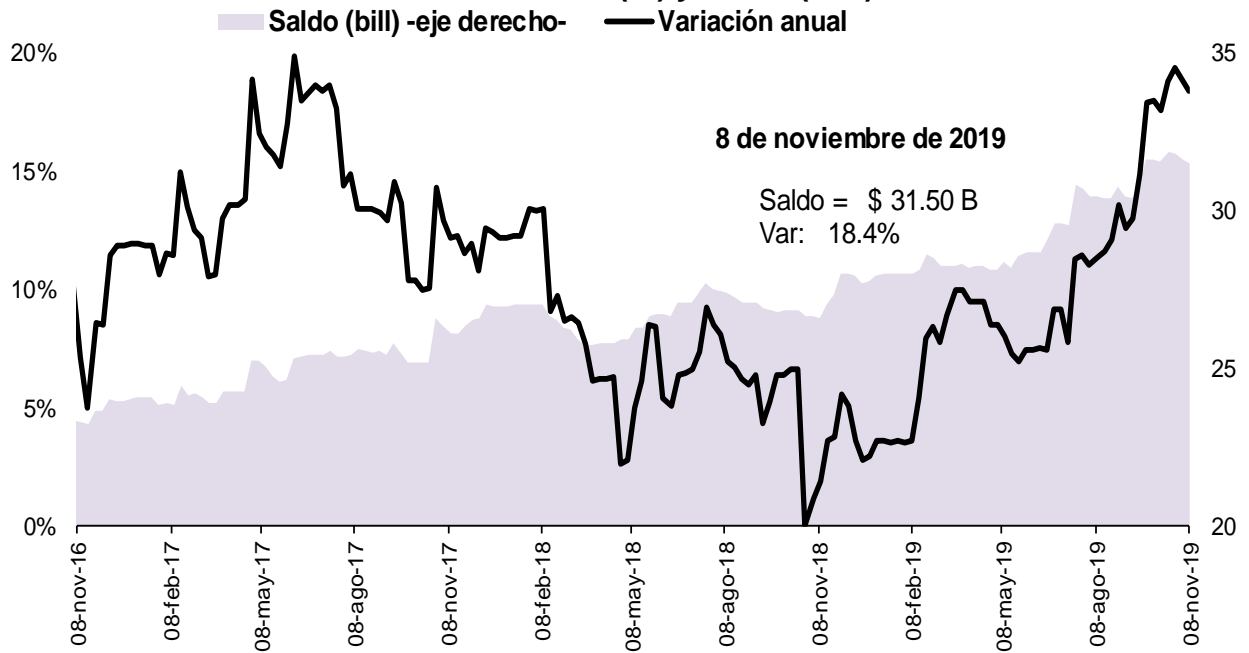
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

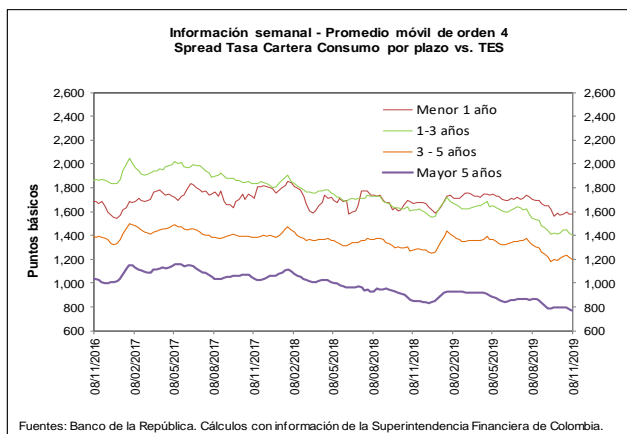
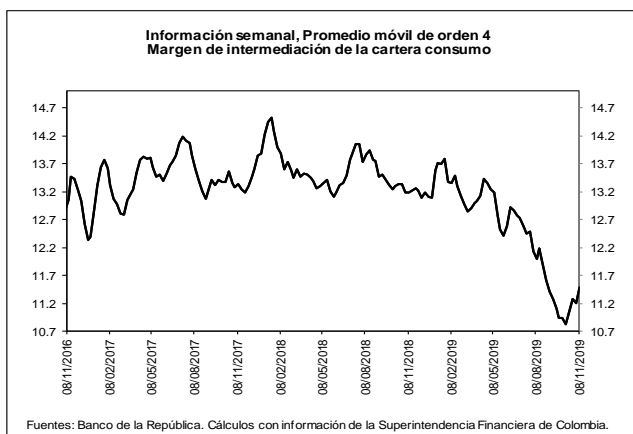
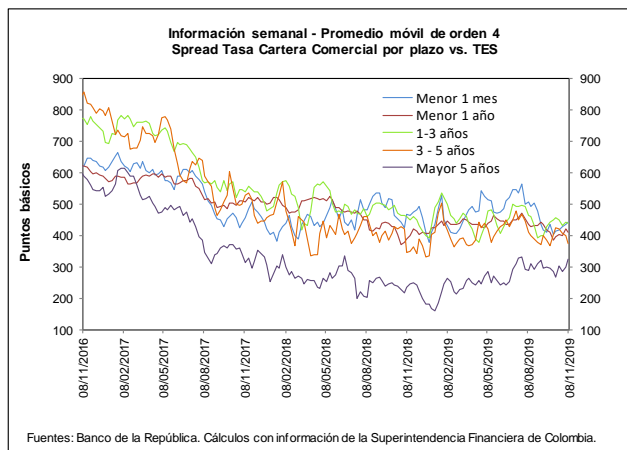
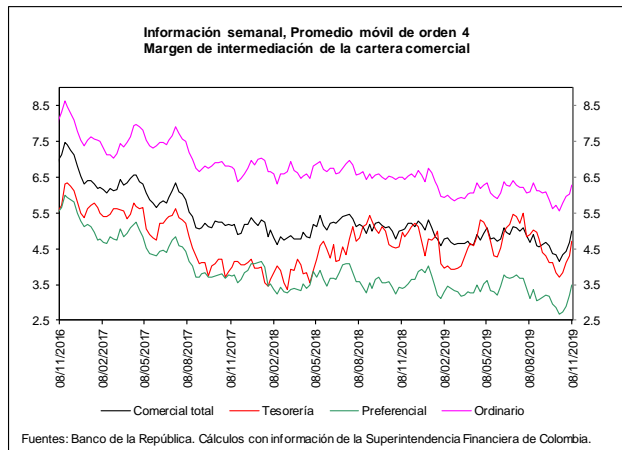
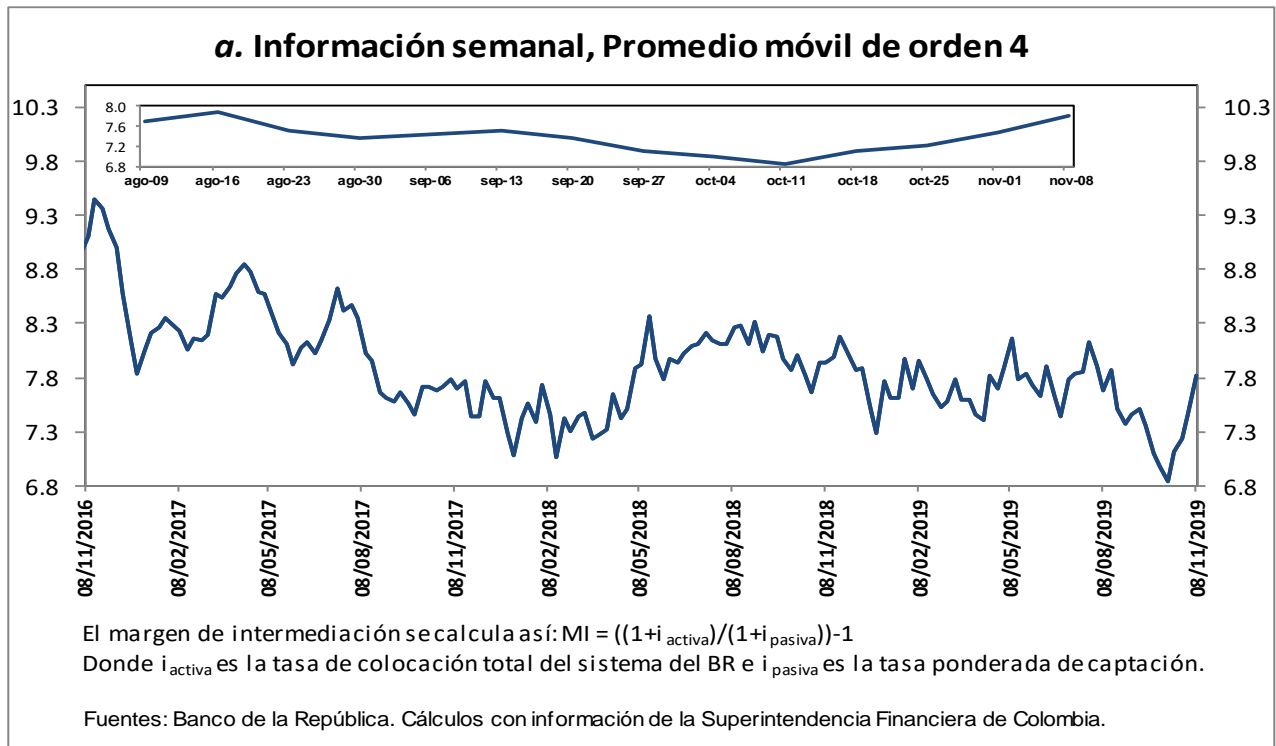


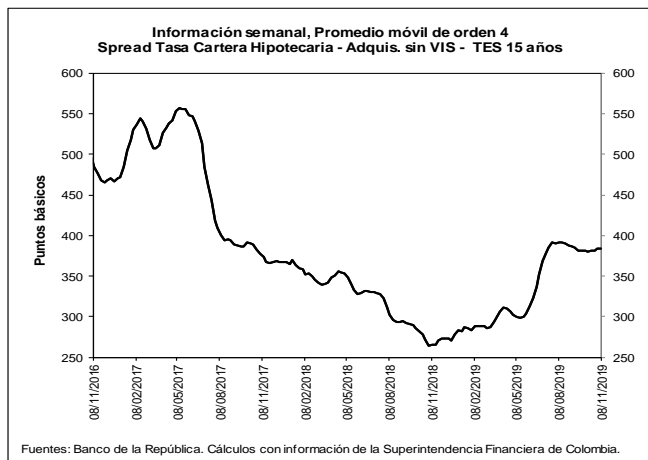
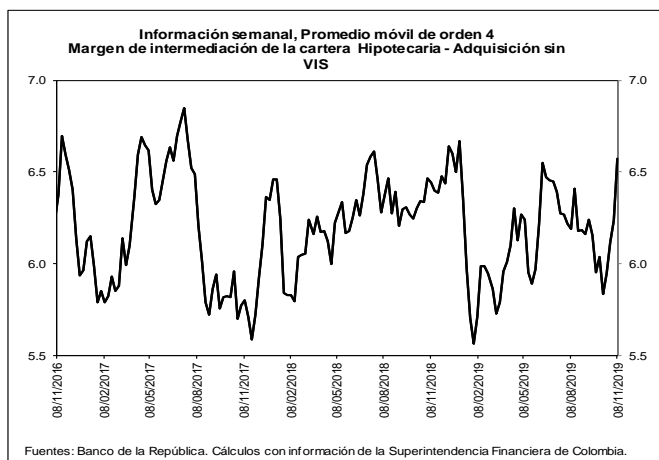
**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		año					
	08-nov-19	1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	444.5	8.86	28.98	(61.54)	64.84	(25.26)	
Menor 1 año	412.2	(7.77)	16.59	(23.77)	5.53	23.26	
De 1 - 3 años	438.2	(4.77)	(18.47)	(26.21)	43.75	(22.54)	
De 3 - 5 años	374.1	(24.39)	(51.94)	(37.61)	37.20	26.42	
Mayor 5 años	324.9	25.27	56.70	36.86	144.88	88.48	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,579.8	(2.59)	10.69	(121.81)	(10.03)	(90.30)	
De 1 - 3 años	1,404.8	(14.69)	(16.20)	(139.20)	(157.30)	(206.44)	
De 3 - 5 años	1,201.1	(15.55)	(6.90)	(117.78)	(56.85)	(77.37)	
Mayor 5 años	768.3	(7.02)	(30.61)	(94.58)	(82.95)	(80.98)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	384.3	0.02	3.85	(6.80)	106.46	119.43	
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		año				
			1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.5	117	11.22	36.66	(59.12)	41.61	(40.32)
Menor 1 año	8.6	1,389	(6.49)	22.25	(11.45)	(16.31)	3.92
De 1 - 3 años	9.1	641	(0.90)	(4.88)	(11.65)	(12.69)	(86.97)
De 3 - 5 años	8.9	325	(19.64)	(36.60)	(24.26)	(41.69)	(70.33)
Mayor 5 años	9.4	466	28.57	64.92	44.54	49.15	(30.95)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.2	14	(1.31)	16.34	(109.49)	(31.87)	(109.65)
De 1 - 3 años	18.8	155	(10.83)	(2.61)	(124.65)	(213.74)	(270.87)
De 3 - 5 años	17.2	817	(10.80)	8.44	(104.43)	(135.74)	(174.12)
Mayor 5 años	13.8	1,177	(3.72)	(22.39)	(86.91)	(178.68)	(200.41)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	294	2.29	6.55	(1.72)	4.75	(3.45)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	2.35	7.68	2.42	(23.24)	(15.06)
Menor a 1 año	4.4	n.a	1.28	5.66	12.32	(21.84)	(19.34)
De 1 a 3 años	4.7	n.a	3.87	13.59	14.55	(56.44)	(64.43)
De 3 a 5 años	5.2	n.a	4.75	15.34	13.35	(78.89)	(96.75)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	3.30	8.22	7.68	(95.73)	(119.43)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	2.27	2.69	5.07	(101.71)	(122.88)

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 08/11/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	98,395	-469	-0.5	467	0.5	-1,949	-1.9	6,576	7.2	6,050	6.6
B. Moneda Extranjera	38,346	263	0.7	-850	-2.2	1,748	4.8	5,442	16.5	7,236	23.3
C. TOTAL (A+B=C)	136,742	-206	-0.2	-383	-0.3	-201	-0.1	12,018	9.6	13,287	10.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,477	72	0.6	55	0.5	658	6.1	1,352	13.4	1,685	17.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,341	2	0.1	-90	-2.6	-42	-1.2	91	2.8	164	5.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/11/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>98,395</b>	<b>-469</b>	<b>-0.5</b>	<b>467</b>	<b>0.5</b>	<b>-1,949</b>	<b>-1.9</b>	<b>6,576</b>	<b>7.2</b>	<b>6,050</b>	<b>6.6</b>
A. Establecimientos de crédito	98,395	-469	-0.5	467	0.5	-1,949	-1.9	6,576	7.2	6,050	6.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>98,506</b>	<b>-469</b>	<b>-0.5</b>	<b>467</b>	<b>0.5</b>	<b>-1,954</b>	<b>-1.9</b>	<b>6,594</b>	<b>7.2</b>	<b>6,075</b>	<b>6.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>69,313</b>	<b>-699</b>	<b>-1.0</b>	<b>202</b>	<b>0.3</b>	<b>-2,746</b>	<b>-3.8</b>	<b>2,977</b>	<b>4.5</b>	<b>1,412</b>	<b>2.1</b>
Título de Tesorería - TES	52,878	-700	-1.3	-377	-0.7	-3,805	-6.7	1,656	3.2	-282	-0.5
Otros Títulos de deuda pública	5,094	-54	-1.0	157	3.2	230	4.7	300	6.3	311	6.5
Otros emisores Nacionales	11,318	55	0.5	421	3.9	829	7.9	997	9.7	1,360	13.7
Emisores Extranjeros	23	0	0.2	0	0.2	0	-0.6	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,368</b>	<b>-13</b>	<b>-0.3</b>	<b>-290</b>	<b>-6.2</b>	<b>-187</b>	<b>-4.1</b>	<b>696</b>	<b>19.0</b>	<b>370</b>	<b>9.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>24,825</b>	<b>243</b>	<b>1.0</b>	<b>556</b>	<b>2.3</b>	<b>979</b>	<b>4.1</b>	<b>2,921</b>	<b>13.3</b>	<b>4,293</b>	<b>20.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-5</b>	<b>-4.6</b>	<b>17</b>	<b>18.3</b>	<b>25</b>	<b>28.8</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/11/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>38,346</b>	<b>263</b>	<b>0.7</b>	<b>-850</b>	<b>-2.2</b>	<b>1,748</b>	<b>4.8</b>	<b>5,442</b>	<b>16.5</b>	<b>7,236</b>	<b>23.3</b>
A. Establecimientos de crédito	38,346	263	0.7	-850	-2.2	1,748	4.8	5,442	16.5	7,236	23.3
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>38,347</b>	<b>263</b>	<b>0.7</b>	<b>-850</b>	<b>-2.2</b>	<b>1,748</b>	<b>4.8</b>	<b>5,442</b>	<b>16.5</b>	<b>7,236</b>	<b>23.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,830</b>	<b>146</b>	<b>8.7</b>	<b>-744</b>	<b>-28.9</b>	<b>-363</b>	<b>-16.5</b>	<b>596</b>	<b>48.2</b>	<b>885</b>	<b>93.7</b>
Título de Tesorería - TES	197	-3	-1.6	-47	-19.4	-43	-17.8	34	20.7	38	24.3
Otros Títulos de deuda pública	238	-4	-1.6	-13	-5.1	-22	-8.5	-276	-53.7	-163	-40.6
Otros emisores Nacionales	181	9	5.0	-17	-8.7	47	35.2	81	81.1	96	113.7
Emisores Extranjeros	1,214	145	13.5	-667	-35.4	-345	-22.1	757	165.5	914	304.0
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>83</b>	<b>2</b>	<b>3.0</b>	<b>5</b>	<b>6.7</b>	<b>5</b>	<b>6.1</b>	<b>11</b>	<b>14.9</b>	<b>10</b>	<b>13.9</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>36,433</b>	<b>114</b>	<b>0.3</b>	<b>-111</b>	<b>-0.3</b>	<b>2,106</b>	<b>6.1</b>	<b>4,836</b>	<b>15.3</b>	<b>6,341</b>	<b>21.1</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>-2.6</b>	<b>0</b>	<b>-1.2</b>	<b>0</b>	<b>2.8</b>	<b>0</b>	<b>5.2</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2018		2019	
	Acum Año dic 31	Acum Año oct 31	Acum Año** nov 15	Acum mes** nov 15
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	53,090	52,896	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	53,084	52,892	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,689	4,494	(195)
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(4)	(3)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,691	4,499	(192)
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,126	865	(260)
Pasivos con Residentes	(12)	(69)	(65)	5
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,570	52,376	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	689	429	
Pasivos con Residentes	96	27	31	
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 0,16% pasando de 12,07 a 12,05. Los precios del petróleo aumentaron: la referencia WTI subió 0,83% al pasar de USD 57,24 a USD 57,72 y el Brent subió 1,26%, pasando de USD 62,51 a USD 63,3.

#### En Estados Unidos:

- La inflación presentó un leve avance en octubre con una variación anual de 1.8% (Esp.: 1.7%; Ant.: 1.7%).
- La producción industrial en EE.UU. tuvo un declive más acelerado que lo previsto en octubre y fue el mayor retroceso desde mayo de 2018 (Obs.: -0.8%; Esp.: -0.4%; Ant.: -0.4%).
- Las ventas minoristas anticipadas en octubre superaron las expectativas del mercado (Obs.: 0.2%; Esp.: -0.4%; Ant.: -0.1%).
- La Fed anunció nuevos repos a plazo para aliviar la presión de financiamiento de fin de año, inyectando montos de 15 y 25 mil millones de dólares mediante tres operaciones. La entidad también afirmó que continuará ofreciendo el repo overnight por USD120 mm y los repos de USD35 mm de 2 semanas al menos dos veces por semana.

#### En Asia:

- En china, el IPC en octubre aumentó 3.8%, siendo el mayor aumento desde 2012 (Obs.: 3.8%; Esp.: 3.4%; Ant.: 3.0%).
- En China, La producción industrial creció en octubre a un ritmo significativamente más bajo que el esperado (Obs.: 4.7%; Esp.: 5.4%; Ant.: 5.8%) y el crecimiento de la inversión en activos fijos alcanzó el nivel mínimo histórico (Obs.: 5.2%; Esp.: 5.4%; Ant.: 5.4%).
- China, el crecimiento de las ventas al por menor en octubre estuvo cercano al nivel mínimo de 16 años (Obs.: 7.2%; Esp.: 7.8%; Ant.: 7.8%).
- Hong Kong cayó en recesión por primera vez en una década en el tercer trimestre. la economía se contrajo 3.2% en el tercer trimestre.
- En Japón, la economía se ralentizó de forma marcada registrando un crecimiento de 0.1% en el tercer trimestre del año (Esp.: 0.2%; Ant Rev.: 0.4%).

## En Europa:

- La primera estimación de PIB de la Zona Euro mostró que el crecimiento del 3T estuvo en línea con lo previsto (Obs.: 0.2%; Esp.: 0.2%; Ant.: 0.2%), y en términos anuales la economía creció 1.2% (Esp.: 1.1%; Ant.: 1.1%).
- La inflación general de la zona euro se confirmó en 0.7% en octubre, en línea con lo esperado por los analistas (Ant.: 0.7%).
- La confianza de los inversionistas para la zona euro mejoró más de lo esperado en noviembre (Obs.: -1.0; Ant.: -23.5).
- El banco central compró €2,8 mm de deuda corporativa en la semana hasta el 8 de noviembre, marcando la segunda compra semanal más grande desde el inicio del programa en 2016.
- La producción industrial de la Unión Europea en septiembre superó las expectativas del mercado, y pese a reportar una desaceleración anual de la actividad, se recuperó del nivel mínimo del año alcanzado el mes anterior (Obs.: -1.7%; Esp.: -2.3%; Ant.: -2.8%).
- El crecimiento del PIB alemán superó las expectativas del mercado registrando un crecimiento de 0.1% en el tercer trimestre (Esp.: -0.1%; Ant.: -0.1%).
- En Reino Unido, la economía se recuperó en el 3T, esquivando una recesión. El PIB creció 0.3% entre julio y septiembre, correspondiente al menor avance en casi una década.

## En América:

- CEPAL mantuvo su estimación de crecimiento para Brasil, en 0.8% en 2019, pero recortó su previsión sobre México, que crecería un 0.2% este año frente a una estimación anterior de 1.0%. La economía de Argentina se contraería un 3% en 2019 contra una previsión anterior de una disminución del 1.8%, y Colombia anotaría una expansión del 3.2% (ant: 3.1%), Perú del 2.5% y Chile del 1.8%.
- En Chile, el Banco Central anunció el calendario de operaciones de compra de swaps para el manejo de liquidez en dólares. Estas operaciones comprenden compras de swaps por montos de USD 200 mm y USD 250 mm.
- En Chile, los parlamentarios de todos los partidos (excepto los del Partido Comunista) acordaron un plebiscito para redactar una nueva Constitución.
- En México, el Banco Central decidió bajar su tasa de política monetaria en 25pb. a 7,50%, en línea con lo esperado por los analistas.
- Colombia: El PIB del 3T19 creció 0.6%, levemente inferior a lo esperado por el mercado (Esp.: 1.1%; Ant.: 1.4%). En términos anuales el crecimiento fue de 3.3% (Esp.: 3.3%; Ant.: 3.0%).
- En Colombia, el gasto de los hogares en octubre creció 7.7% a/a, siendo el valor más alto de la medición.
- En Colombia, la deuda externa alcanzó en agosto el 42.8% del PIB. Este es el nivel más alto de la serie, después que en julio y febrero había alcanzado el 42.7% del PIB. En Colombia, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central en septiembre fue 1.2% del PIB, inferior al 2.4% del PIB observado en septiembre de 2018.
- En Colombia, las ventas minoristas en septiembre crecieron un 6.9% anual (Esp.: 7.5%; Ant.: 9.5%).

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 15 de noviembre	Semana anterior 08 de noviembre	4 sem atrás 15 de octubre	Un año atrás
Estados Unidos	1,5 - 1,75	1,5 - 1,75	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	5,00	5,00	5,50	6,50
México ↓	7,50	7,75	7,75	7,75
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	1,75	1,75	2,50	2,75
Argentina*	63,00	63,21	68,00	62,50
Perú	2,25	2,25	2,50	2,75
Australia	0,75	0,75	0,75	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	14,00	16,50	24,00
India	5,15	5,15	5,15	6,50
Rusia	6,50	6,50	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	5,00	5,25	3,16
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			
	15 de noviembre			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 (oct) ↑	1,8	-0,05	2,00	15/11/2019	1,80	-	-
Zona Euro (oct)	0,7	-0,70	2,00	15/11/2019	1,20	oct-19	1,20
Japón (sep)	0,2	-0,30	2,00	15/11/2019	0,60	-	-
Reino Unido (oct) ↓	1,5	-0,74	2,00	15/11/2019	1,90	sep-19	3,30
Canadá (sep)	1,9	-0,15	1,00 - 3,00	15/11/2019	2,00	-	-
Brasil (oct)	2,54	2,40	2,75 - 5,75	15/11/2019	3,70	nov-19	3,33
México (oct)	3,02	4,35	3,00	15/11/2019	3,65	nov-19	2,96
Colombia (oct)	3,86	0,38	2,00 - 4,00	15/11/2019	3,50	oct-19	3,81
Chile (oct)	2,71	-0,93	2,00 - 4,00	15/11/2019	2,20	nov-19	2,70
Argentina (oct) ↓	50,5	8,31	12,00 - 17,00	15/11/2019	53,80	nov-19	55,60
Perú (oct)	1,88	0,36	1,00 - 3,00	15/11/2019	2,20	oct-19	2,00
Australia (sep)	1,7	-0,93	2,00 - 3,00	15/11/2019	1,60	sep-19	3,10
Nueva Zelanda (sep)	1,5	-0,49	1,00 - 3,00	15/11/2019	1,60	ago-19	1,71
Malasia (sep)	1,1	1,88	-	15/11/2019	0,80	-	-
Sudáfrica (sep)	4,1	2,31	3,00 - 6,00	15/11/2019	4,35	sep-19	4,80
Turquía (oct)	8,55	5,02	3,00 - 7,00	15/11/2019	15,60	nov-19	12,10
India (oct) ↑	4,62	0,51	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (oct)	3,8	2,60	4,00	15/11/2019	4,50	-	-
China (oct)	3,8	0,53	3,00	15/11/2019	2,50	-	-
Irlanda (oct)	0,7	-0,70	2,00	15/11/2019	1,00	-	-
Portugal (oct)	0,02	-0,02	2,00	-	-	-	-
Grecia (oct)	-0,7	0,70	2,00	-	-	-	-
Suiza (oct)	-0,3	0,05	2,00	-	-	-	-
Indonesia (oct)	3,13	1,81	2,50 - 4,50	15/11/2019	3,15	oct-19	3,29
Noruega (oct)	1,8	-0,29	2,00	15/11/2019	2,20	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 15 de noviembre	Semana anterior (b) 08 de noviembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1,55	1,55	1,90	2,40	2,20	0,0
LIBOR	1Día	1,54	1,54	1,80	2,38	2,18	-0,2
LIBOR	1 Semana	1,58	1,61	1,85	2,41	2,21	-3,3
LIBOR	1 Mes	1,73	1,76	1,89	2,50	2,30	-2,6
LIBOR	3 Meses	1,90	1,90	2,00	2,81	2,64	0,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,58	-0,47	-0,47	-0,4
EUR LIBOR	1 Semana	-0,54	-0,54	-0,56	-0,44	-0,45	-0,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,50	-0,50	-0,50	-0,41	-0,41	0,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,44	-0,44	-0,44	-0,36	-0,37	0,1

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) 15 de noviembre	Semana anterior (b) 08 de noviembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,56	1,54	1,65	2,35	2,36	1,80
0,5	1,58	1,57	1,66	2,56	2,51	0,70
2	1,61	1,68	1,62	2,49	2,86	-6,6
5	1,65	1,75	1,60	2,51	2,94	-9,8
10	1,83	1,94	1,77	2,69	3,11	-11,1
30	2,31	2,43	2,24	3,02	3,36	-12,0

<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) 15 de noviembre	Semana anterior (b) 08 de noviembre	4 sem atrás 15 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	364	358	387	445	416	6	1,6%
Colombia	181	171	176	228	207	10	5,8%
Argentina	2445	2436	1939	815	649	9	0,4%
Brasil	231	223	231	273	258	8	3,6%
México	317	308	307	354	333	9	2,9%
Perú	127	121	126	168	161	6	5,0%
Venezuela	15580	15261	18473	7014	6250	319	2,1%
Turquía	415	426	497	423	428	-11	-2,6%
Sudáfrica	310	300	307	318	302	10	3,3%

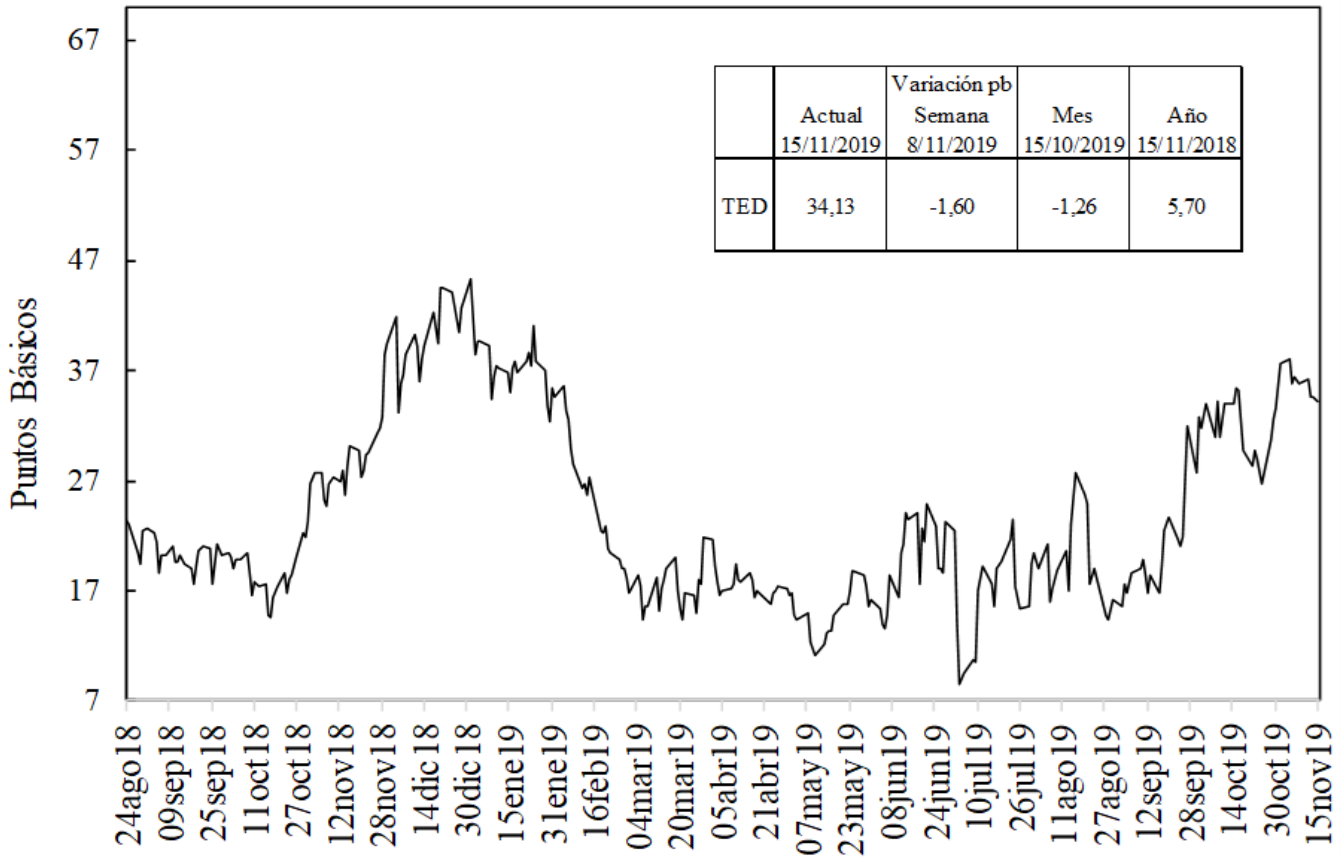
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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

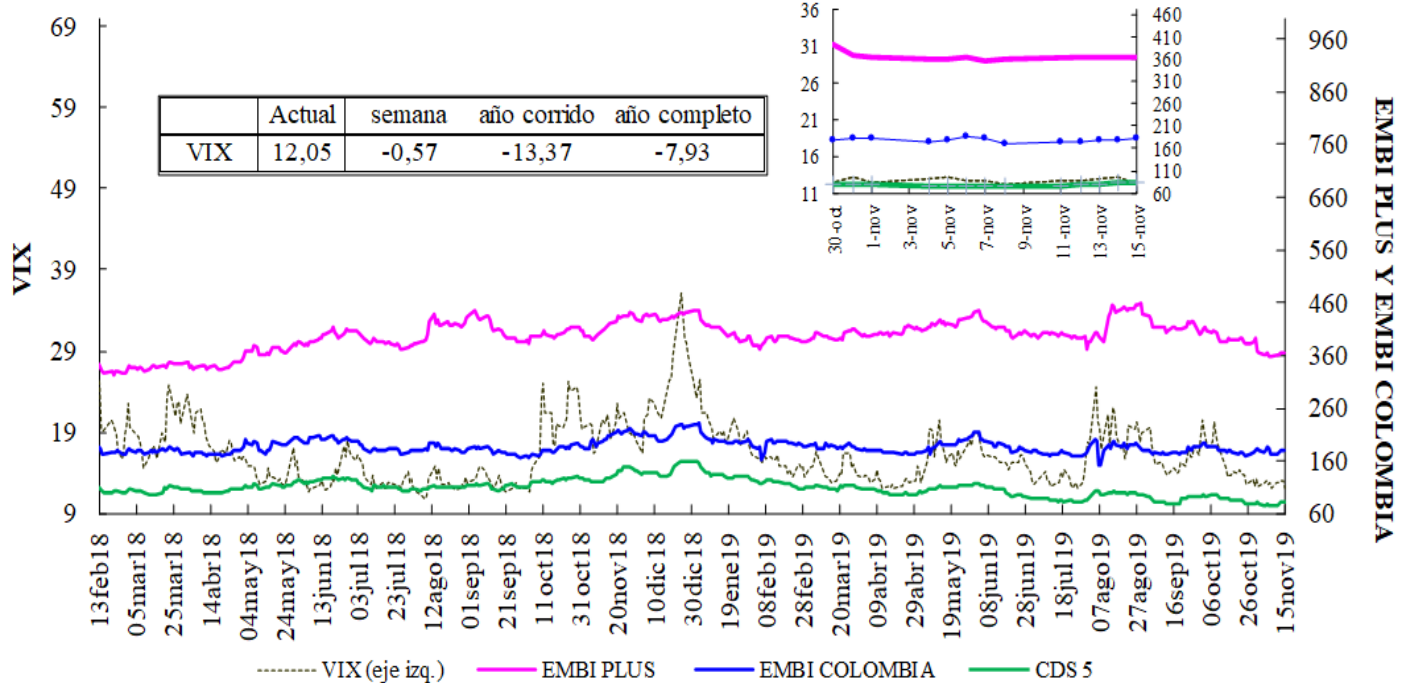
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARRL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

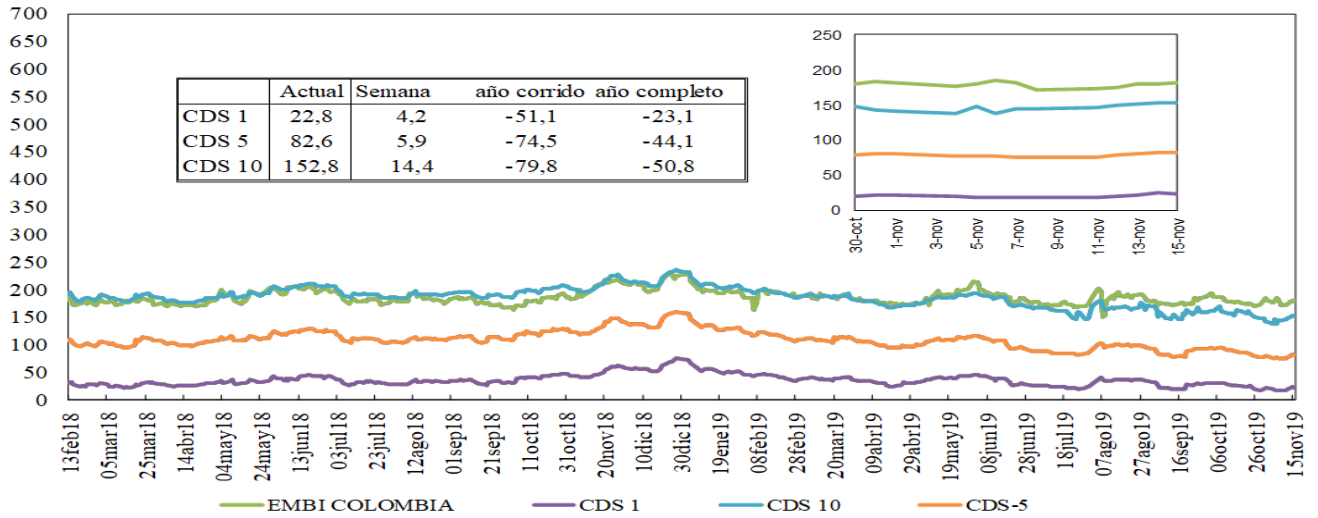
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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

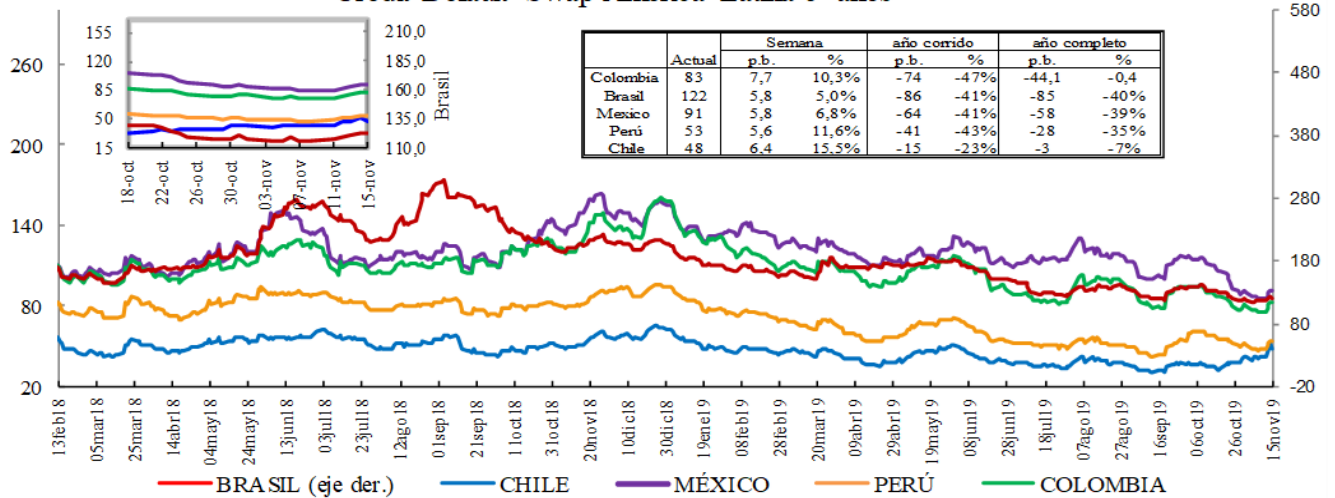
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

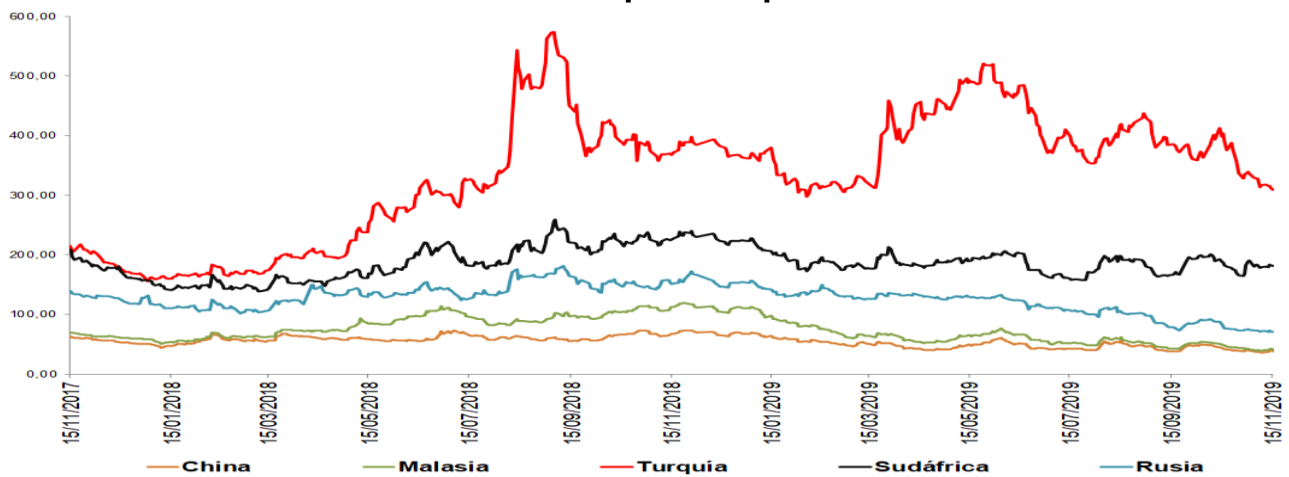
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por un valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre mas alta sea la probabilidad de default, mayor será el valor del CDS y viceversa.



## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 15 de noviembre	Diferencia			
			Semanal 08 de noviembre	4 sem atrás 15 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	28.005	1,17%	3,6%	20,1%	10,7%
EE UU	S&P500	3.120	0,89%	4,2%	24,5%	14,3%
EE UU	NASDAQ	8.541	0,77%	4,8%	28,7%	17,7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.712	0,32%	3,1%	23,7%	16,3%
Alemania	DAX	13.242	0,10%	4,8%	25,4%	16,6%
Argentina	MERVAL	31.852	-6,68%	1,7%	5,1%	4,5%
México	MEXBOL	43.392	-0,71%	0,3%	4,2%	4,7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	106.557	-1,00%	2,0%	21,2%	23,9%
Chile	IPSA	4.544	-2,75%	-11,9%	-11,0%	-12,2%
Venezuela	IBVC	59.197	11,61%	15,9%	3587,7%	10262,9%
Perú	IGBVL	19.701	-0,77%	1,5%	1,8%	2,7%
Colombia	COLCAP	1.627	-0,55%	3,1%	22,7%	14,0%
Japón	NKY	23.303	-0,38%	4,9%	16,4%	6,9%
China	SHANGAI SE	2.891	-2,46%	-3,3%	15,9%	8,4%

Fuente: Bloomberg.

## j. Comportamiento de tasas de cambio

### i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 15 de noviembre	Tasa Directa 15 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 08 de noviembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1051	0,90	-0,30%	-0,2%	3,8%	2,5%	6,7%	-3,0%
Libra	1,2897	0,78	-0,95%	-0,8%	-1,1%	-1,0%	2,1%	-3,4%
AUD	0,6818	1,47	0,67%	-1,0%	3,4%	6,7%	11,3%	10,9%
NZD	0,6404	1,56	-1,18%	-1,7%	4,9%	6,7%	7,4%	10,9%
CAD	0,7562	1,32	-0,03%	0,2%	-3,0%	0,3%	3,6%	-1,7%
Yen	0,0092	108,80	-0,42%	-0,1%	-0,8%	-4,3%	-3,6%	-0,4%
NOK	0,1100	9,1	-0,43%	-0,3%	5,2%	7,1%	10,3%	7,8%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 15 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 08 de noviembre	4 sem atrás 15 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.422,03	2,44%	-0,9%	5,3%	7,0%	13,2%	9,5%
Argentina	59,67	0,29%	2,4%	58,4%	65,5%	240,7%	285,0%
Brasil	4,19	0,52%	0,2%	7,9%	10,7%	26,4%	22,0%
Venezuela*	30.048,25	27,84%	52,46%	5234,6%	44764,0%	NA	NA
Perú	3,36	0,19%	-0,1%	-0,1%	-0,5%	3,3%	-1,6%
México	19,18	0,41%	-0,3%	-2,4%	-5,2%	-0,4%	-5,4%
Chile	777,29	3,97%	8,5%	12,3%	15,0%	22,7%	16,0%
Turquía	5,75	-0,32%	-2,8%	8,7%	7,4%	48,1%	74,7%
India	71,79	0,71%	0,3%	2,9%	-0,3%	10,1%	6,0%
Sudáfrica	14,71	-0,96%	-1,2%	2,5%	3,8%	2,3%	3,8%
Malasia	4,15	0,41%	-0,9%	0,5%	-0,9%	-0,5%	-4,4%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 15 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 08 de noviembre	4 sem atrás 15 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3781,69	2,74%	-0,7%	1,5%	4,4%	6,1%	12,8%
COP/Libra	4413,39	3,42%	0,0%	6,5%	8,0%	10,8%	13,4%
COP/Yen	31,45	2,44%	-0,8%	6,2%	11,8%	17,4%	9,9%
COP/Sol Peruano	1017,14	2,24%	-0,8%	5,4%	7,6%	9,6%	11,3%
COP/Peso Chileno	4,40	-1,48%	-8,6%	-6,3%	-6,9%	-7,8%	-5,6%
COP/Real Brasileiro	816,85	1,91%	-1,1%	-2,4%	-3,3%	-10,5%	-10,2%
COP/Peso Mexicano	178,43	2,02%	-0,5%	7,9%	12,9%	13,6%	15,7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 15 de noviembre	Diferencia				
			Semanal 08 de noviembre	Frente a 31 de octubre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	181,0	-0,2%	2,32%	3,58%	6,60%	-2,45%
Exportaciones	Café	1,1	-3,0%	4,12%	12,39%	4,22%	-3,54%
Exportaciones	Azúcar	12,7	1,0%	1,44%	0,08%	0,16%	-4,02%
Exportaciones	Petróleo WTI	57,7	0,8%	6,53%	9,30%	27,11%	2,23%
Exportaciones	Carbón	55,9	0,1%	-0,98%	-7,58%	-35,58%	-37,91%
Exportaciones	Oro	1468,2	0,6%	-2,96%	-0,86%	14,48%	21,00%
Exportaciones	Níquel	14990,0	-7,4%	-10,96%	-12,19%	41,48%	32,19%
Exportaciones	Aceite de Palma	650,0	0,0%	14,04%	15,04%	-7,14%	-32,99%
Importaciones	Trigo	5,0	-1,0%	-0,79%	0,20%	-0,79%	-0,40%
Importaciones	Maíz	3,6	-1,4%	-8,77%	-9,23%	6,43%	10,30%
Importaciones	Cacao	2583,9	5,1%	7,54%	4,28%	9,24%	19,10%
Importaciones	Algodón	0,7	0,0%	-0,38%	1,01%	-7,39%	-13,52%
Importaciones	Soya	9,0	-0,7%	-0,11%	-1,18%	6,72%	8,69%
Otros	Plata	17,0	1,0%	-6,31%	-2,55%	9,48%	18,66%
Otros	Cobre	5812,0	-2,3%	-0,22%	1,17%	-2,56%	-6,08%
Otros	Aluminio	1741,0	-4,7%	-0,09%	2,29%	-6,87%	-9,18%
Otros	Ganado	117,1	2,2%	2,67%	6,43%	-4,54%	4,63%
Otros	Petróleo Brent	63,30	1,3%	6,17%	7,76%	17,66%	-4,98%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

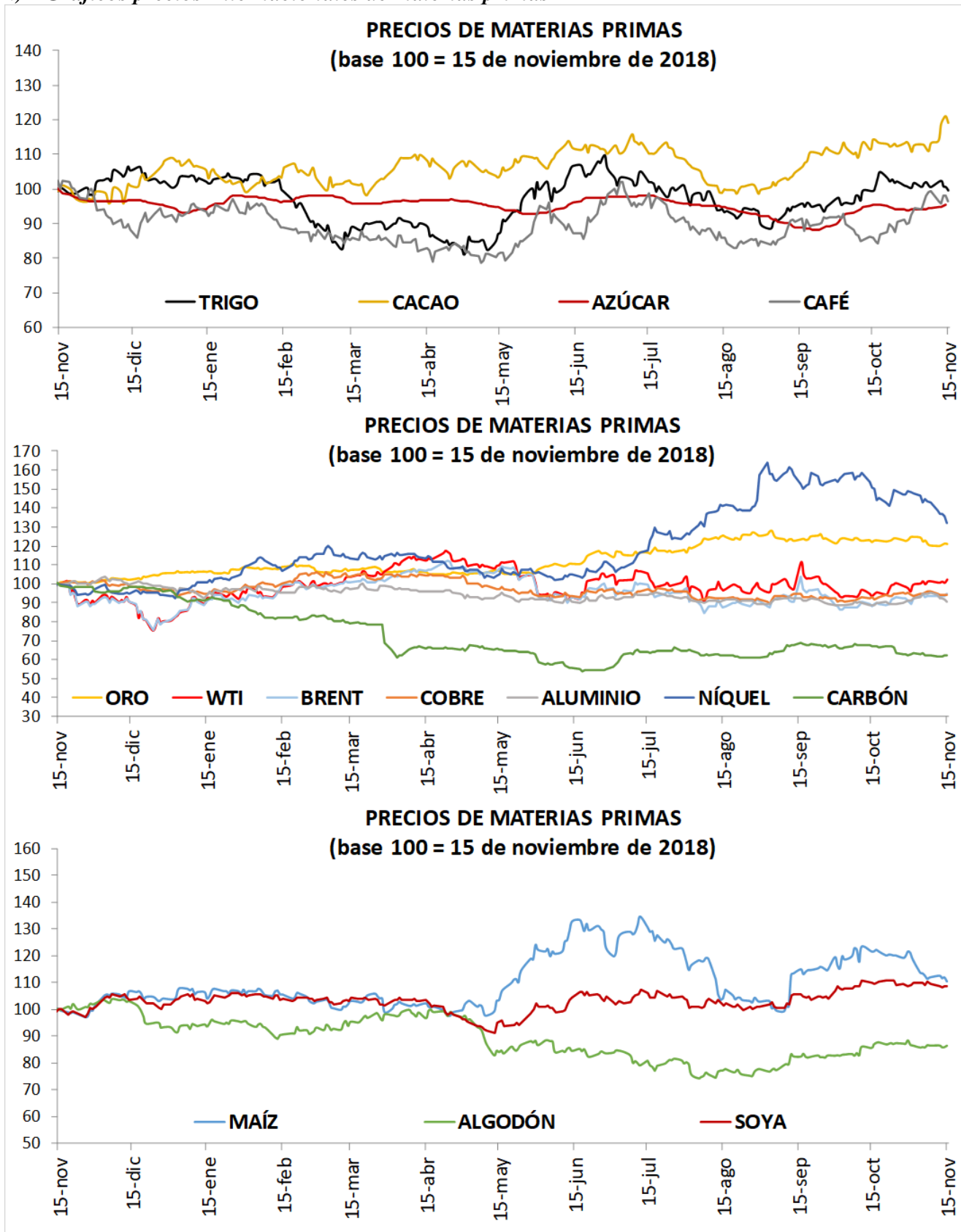
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

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

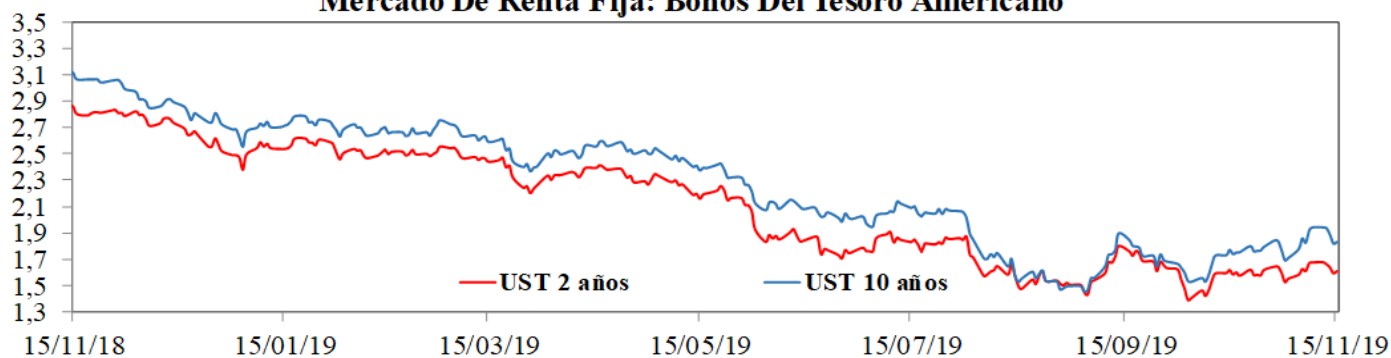


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

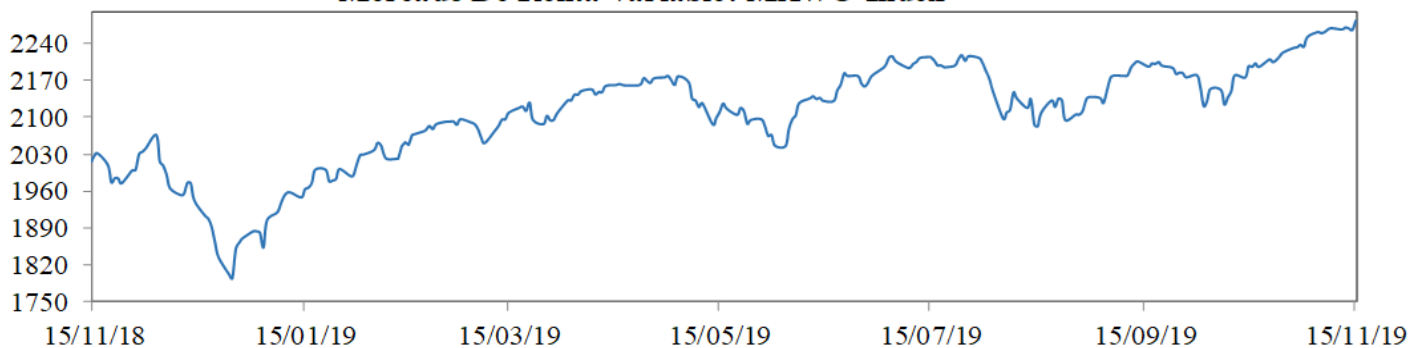


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

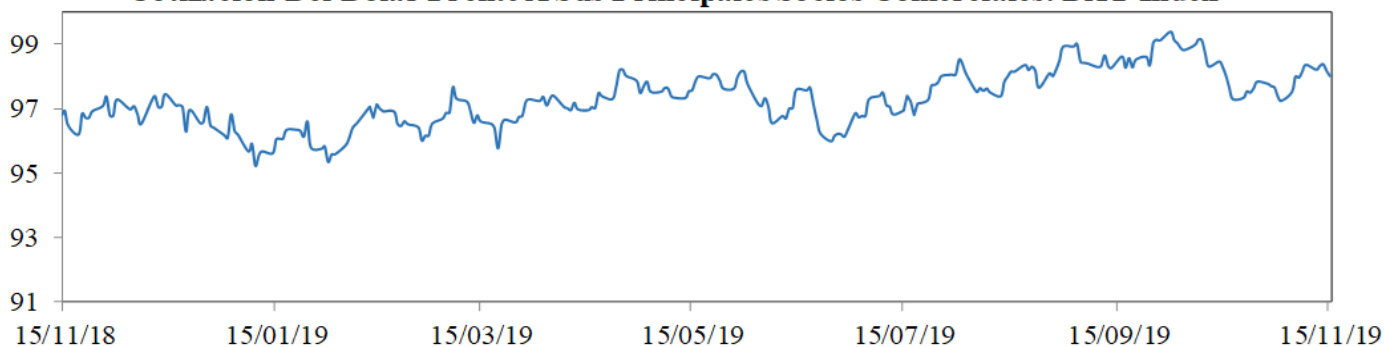
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



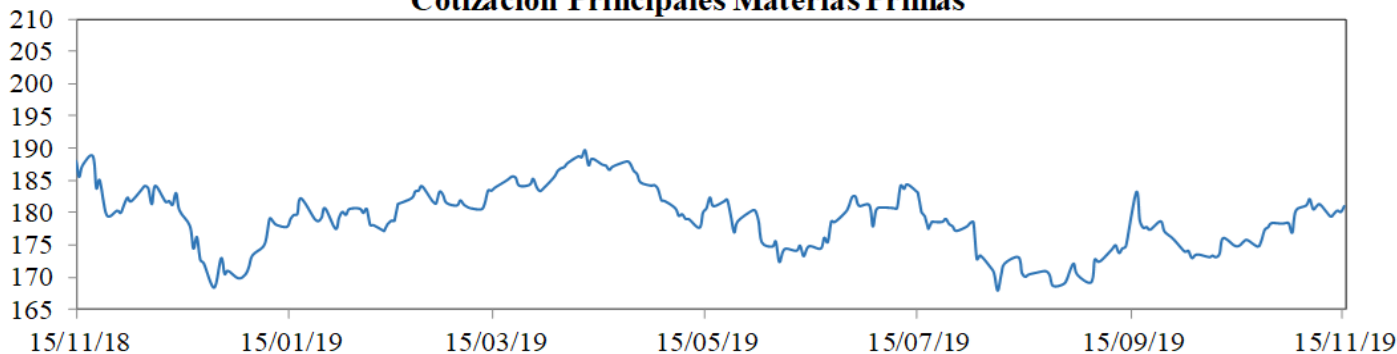
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

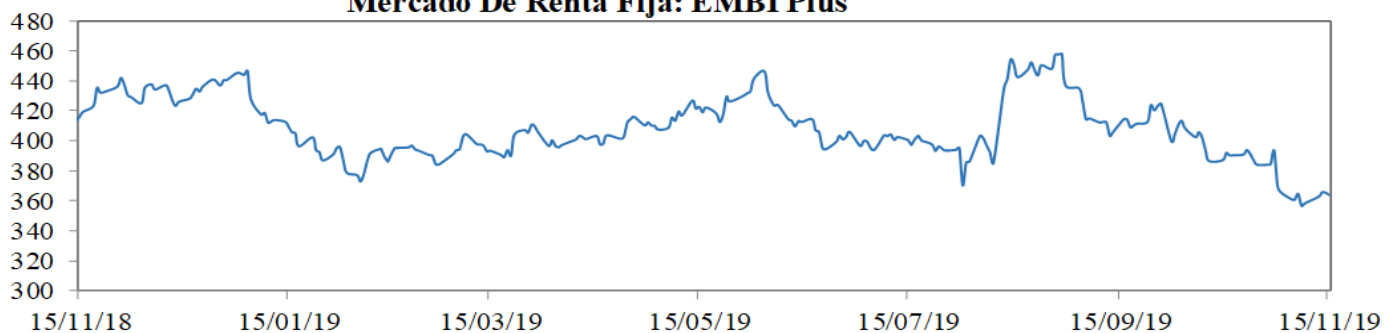
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

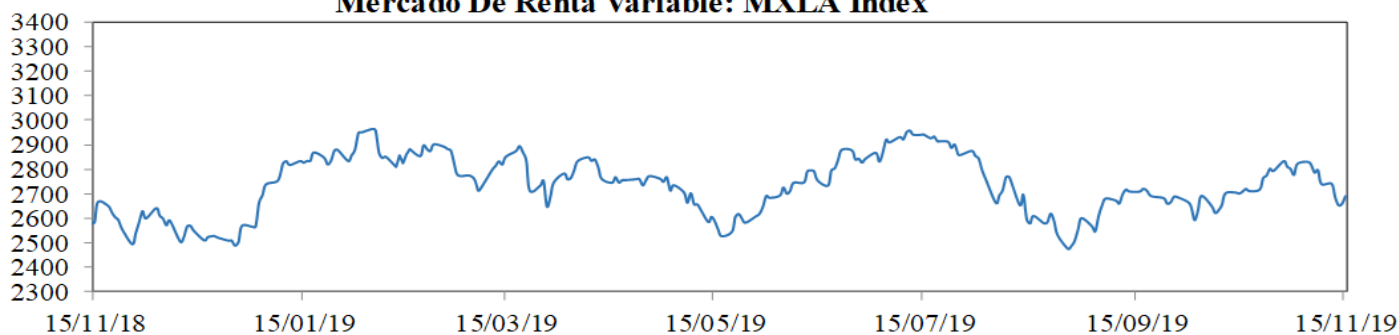
Fuente: Bloomberg

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

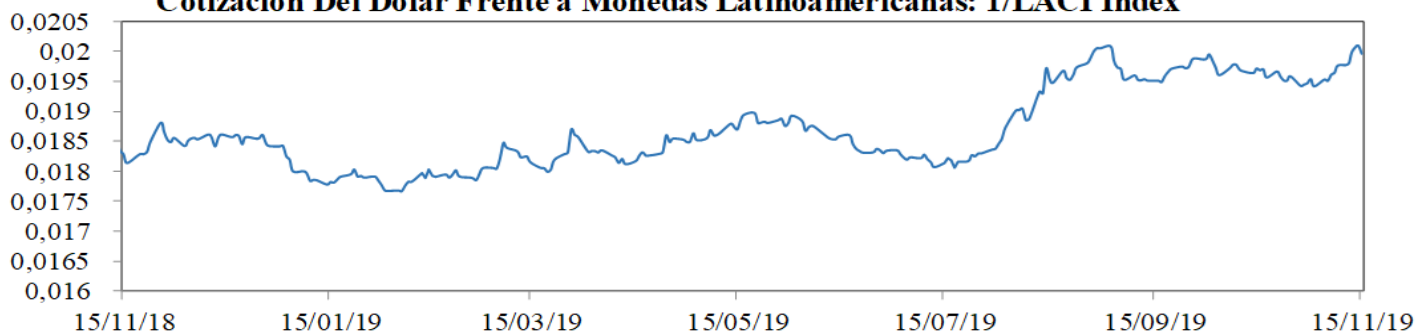
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



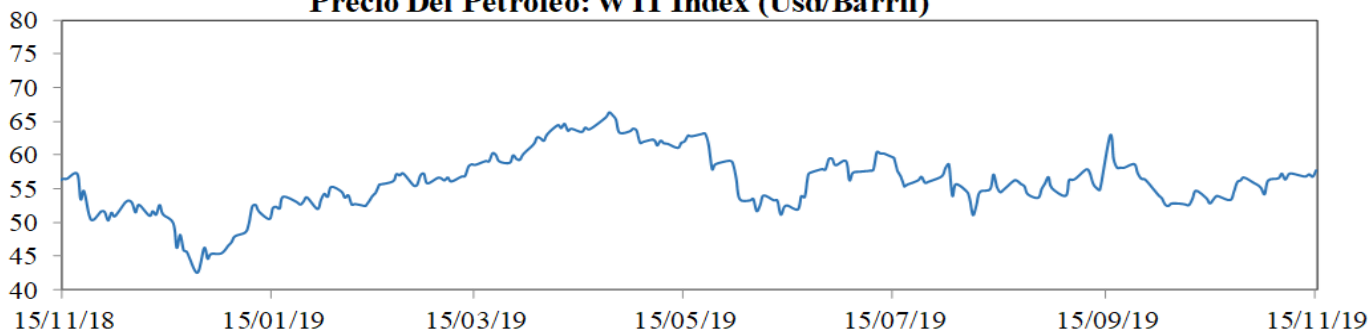
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



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



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

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

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

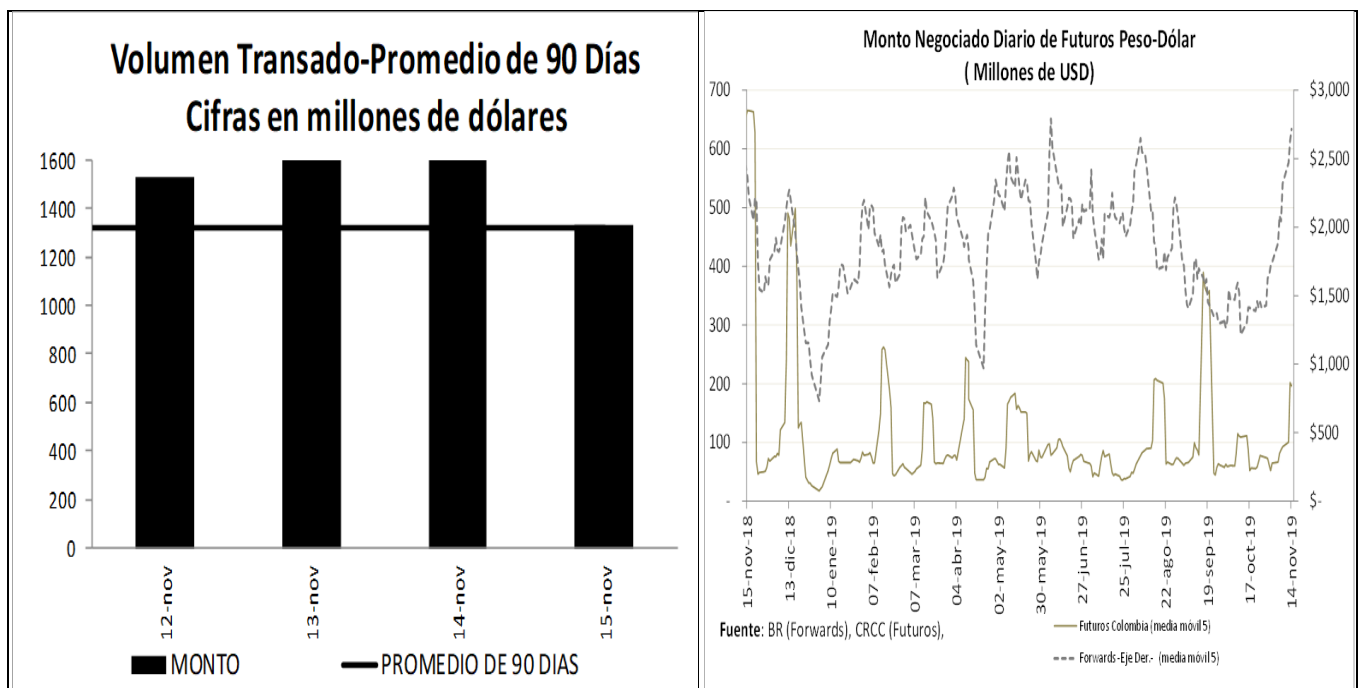
Fuente: Bloomberg

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

2019	15-oct	25-oct	1-nov	8-nov	15-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.451,57	3.395,48	3.338,10	3.340,62	3.422,03	81,41 2,44%	-29,54 -0,86%
Depreciación año completo	11,73%	7,21%	4,51%	6,20%	7,01%		
Depreciación año corrido	6,21%	4,48%	2,72%	2,80%	5,30%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



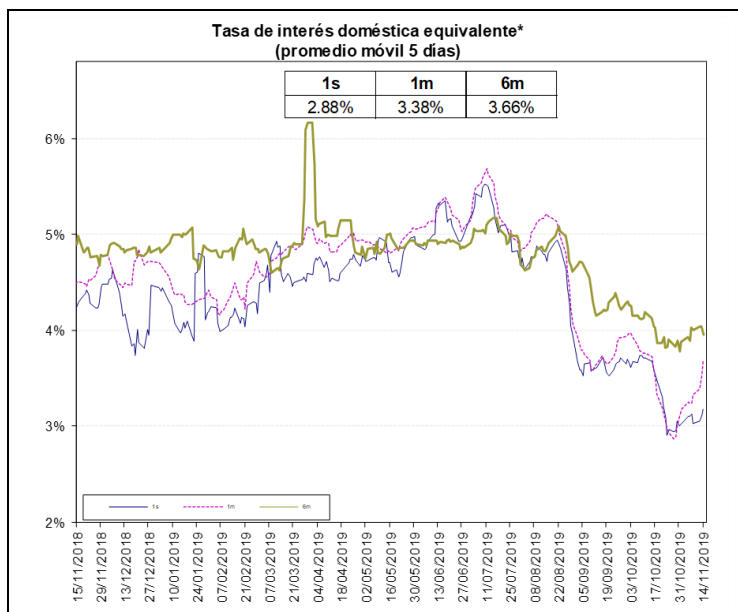
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas NOV12 - NOV14						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,691	1,679.97	1.44%	1.21%	2.59%	2.58%
1 mes	2,670	2,606.13	1.63%	1.18%	2.43%	2.43%
2 meses	380	391.20	1.49%	1.35%	2.36%	2.35%
3 meses	287	257.97	1.59%	1.36%	2.31%	2.31%
6 meses	249	235.47	1.67%	1.69%	2.36%	2.35%
1 año	230	219.64	2.05%	2.12%	2.39%	2.38%

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

\*Cifras en US\$ millones

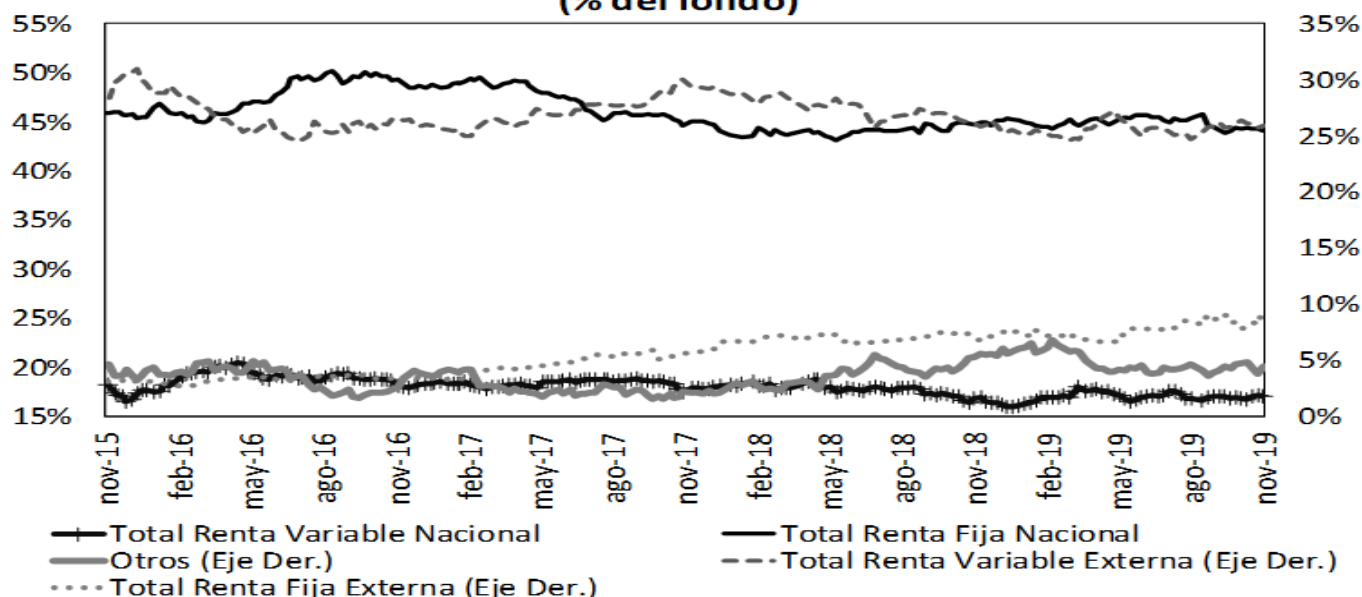


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 8 de noviembre de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	1-nov			8-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,84	26,05	7,05%	1,82	26,06	7,00%
Mayor Riesgo	3,62	12,78	28,32%	3,64	12,83	28,35%
Moderado	39,62	209,40	18,92%	39,26	209,44	18,74%
Retiro Programado	2,20	26,77	8,23%	2,19	26,80	8,16%
<b>Total</b>	<b>47,28</b>	<b>275,00</b>	<b>17,19%</b>	<b>46,91</b>	<b>275,13</b>	<b>17,05%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

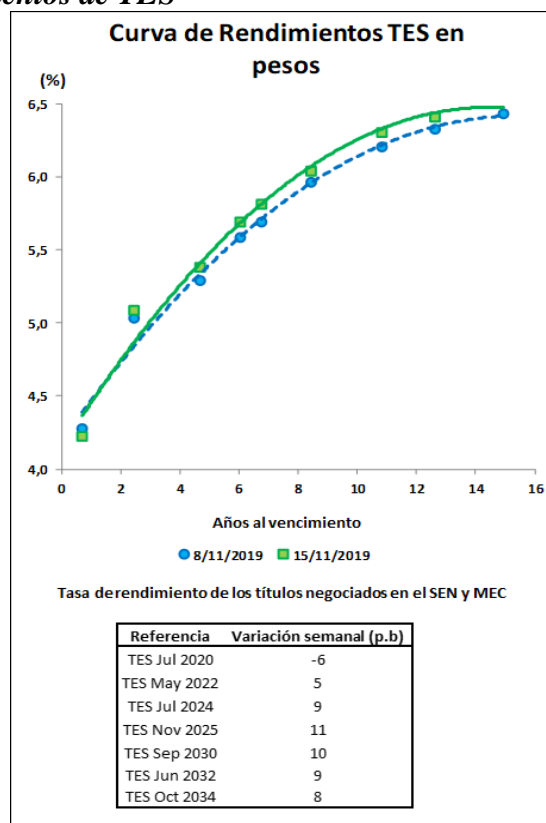
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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	0,3	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	0,8	9-sep-20	4,73%	12-nov-19	4,70%	5-nov-19	3
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	4,7	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	6,0	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	10,8	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	12,6	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,9	18-oct-34	6,27%	14-ago-19	6,13%	24-jul-19	14
TES-UVR	1,3	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	7,3	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	15,4	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,3	25-feb-37	2,74%	21-ago-19	2,76%	8-ago-19	-2
TES-UVR	29,6	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



<sup>2</sup> El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.



c. *Compras Netas de TES en pesos*

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 8 al 14 de noviembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 8 al 15 de noviembre de 2019	Corrido de noviembre de 2019
Bancos Comerciales	2'901	(3'090)	821	324	(198)	585	711	403
Compañía de Financiamiento Comercial	1	(18)	(3)	(3)	-	-	(3)	(3)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'451)	(1'537)	82	0	441	(187)	255	186
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>1'450</b>	<b>(4'645)</b>	<b>900</b>	<b>321</b>	<b>242</b>	<b>399</b>	<b>962</b>	<b>586</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	20	(53)	25	4	-	-	4	(8)
Propia								
Terceros	10'232	8'087	108	(1)	(57)	183	124	133
Pasivos Pensionales	5'818	4'187	6	-	(65)	(8)	(73)	(89)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	10'251	7'964	133	2	(57)	183	128	125
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(176)	603	(277)	61	(31)	(93)	(63)	215
Propia								
Terceros	189	(1'409)	16	11	11	(2)	20	21
Extranjeros	0	1	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	13	(806)	(261)	72	(19)	(95)	(42)	236
Sociedades Fiduciarias	1	(1'414)	(4)	(4)	(1)	3	(1)	1
Propia								
Terceros	1'995	64'144	(509)	(150)	(136)	(360)	(646)	(840)
Extranjeros***	(340)	63'074	(421)	(15)	(170)	(235)	(421)	(537)
FIC	74	692	(11)	(74)	23	(33)	(85)	(20)
Pasivos Pensionales	1'581	7'510	5	-	(5)	-	(5)	(6)
Total Sociedades Fiduciarias	1'996	62'731	(512)	(153)	(137)	(357)	(647)	(840)
Compañías de Seguros y Capitalización	764	1'186	74	41	(4)	17	53	307
Propia								
Terceros	3	(6)	1	-	-	1	1	1
Pasivos Pensionales	3	(6)	1	-	-	1	1	1
Total Compañías de Seguros y Capitalización	766	1'180	75	41	(4)	17	54	308
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>13'027</b>	<b>71'042</b>	<b>(566)</b>	<b>(38)</b>	<b>(217)</b>	<b>(252)</b>	<b>(508)</b>	<b>(171)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	812	1'369	(25)	17	-	(52)	(35)	122
Total Entidades Públicas****	2'943	16'314	53	50	-	(79)	(29)	194
Otros*****	(110)	(11'409)	8	-	(25)	4	(21)	12
Extranjeros	39	(0)	8	-	(25)	4	(21)	0
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>18'121</b>	<b>72'670</b>	<b>370</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>370</b>	<b>743</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de noviembre de 2019

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

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

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

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 8 al 14 de noviembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 8 al 15 de noviembre de 2019	Corrido de noviembre de 2019
Bancos Comerciales	(591)	6'050	119	202	45	(120)	127	408
Compañía de Financiamiento Comercial	1	1	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	78	(1'276)	96	(0)	107	(1)	106	152
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(511)</b>	<b>4'775</b>	<b>215</b>	<b>202</b>	<b>152</b>	<b>(121)</b>	<b>233</b>	<b>561</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	5	0	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	4'188	29'605	(77)	(183)	(27)	159	(51)	(180)
Pasivos Pensionales	2'090	20'841	(123)	-	(27)	(24)	(51)	(156)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	4'193	29'584	(77)	(183)	(27)	159	(51)	(180)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(185)	(94)	(28)	(48)	(34)	5	(78)	(157)
Propia								
Terceros	(155)	(161)	(4)	(0)	(4)	(4)	(5)	(46)
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(340)	(254)	(32)	(48)	(35)	0	(82)	(203)
Sociedades Fiduciarias	(20)	(134)	(20)	(1)	(15)	(1)	(18)	(18)
Propia								
Terceros	872	8'997	(97)	14	(48)	(54)	(89)	(176)
Extranjeros***	1'028	1'420	5	-	59	(54)	5	(74)
FIC	(297)	323	(69)	(5)	(70)	1	(74)	(81)
Pasivos Pensionales	411	3'155	(9)	3	(9)	-	(7)	15
Total Sociedades Fiduciarias	852	8'863	(118)	12	(63)	(55)	(106)	(193)
Compañías de Seguros y Capitalización	(51)	1'389	20	-	-	18	18	21
Propia								
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(51)	1'390	20	-	-	18	18	21
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>4'655</b>	<b>39'569</b>	<b>(207)</b>	<b>(219)</b>	<b>(125)</b>	<b>122</b>	<b>(221)</b>	<b>(556)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(416)	(186)	(12)	16	(27)	(5)	(16)	(41)
Total Entidades Públicas****	(1'934)	2'046	-	-	-	-	-	(3)
Otros*****	(79)	834	4	-	-	4	4	39
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	32
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>1'714</b>	<b>47'038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de noviembre de 2019

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

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

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

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

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



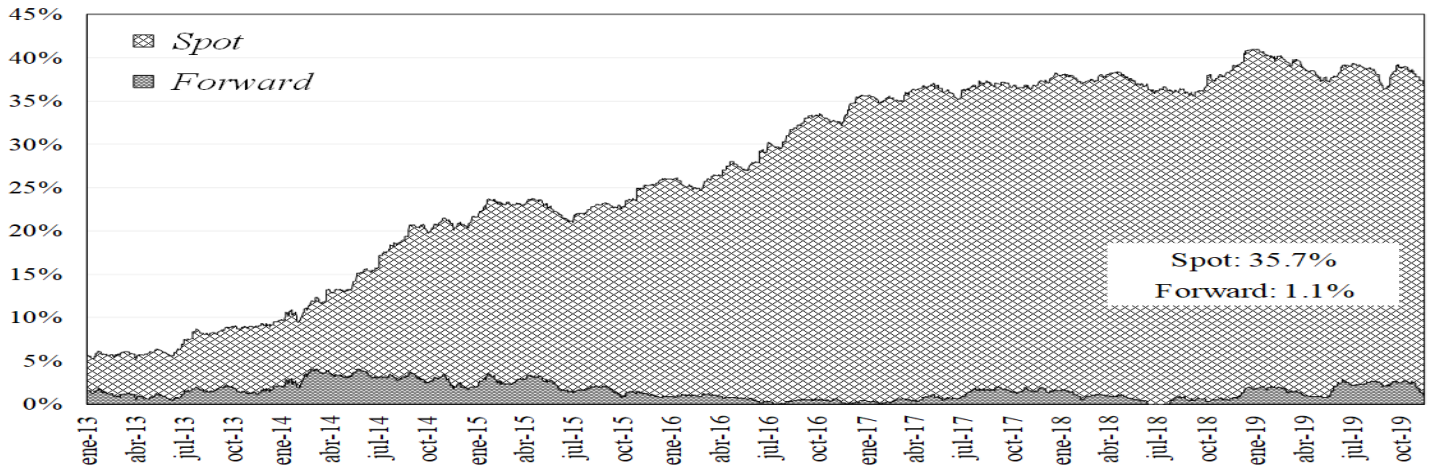
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

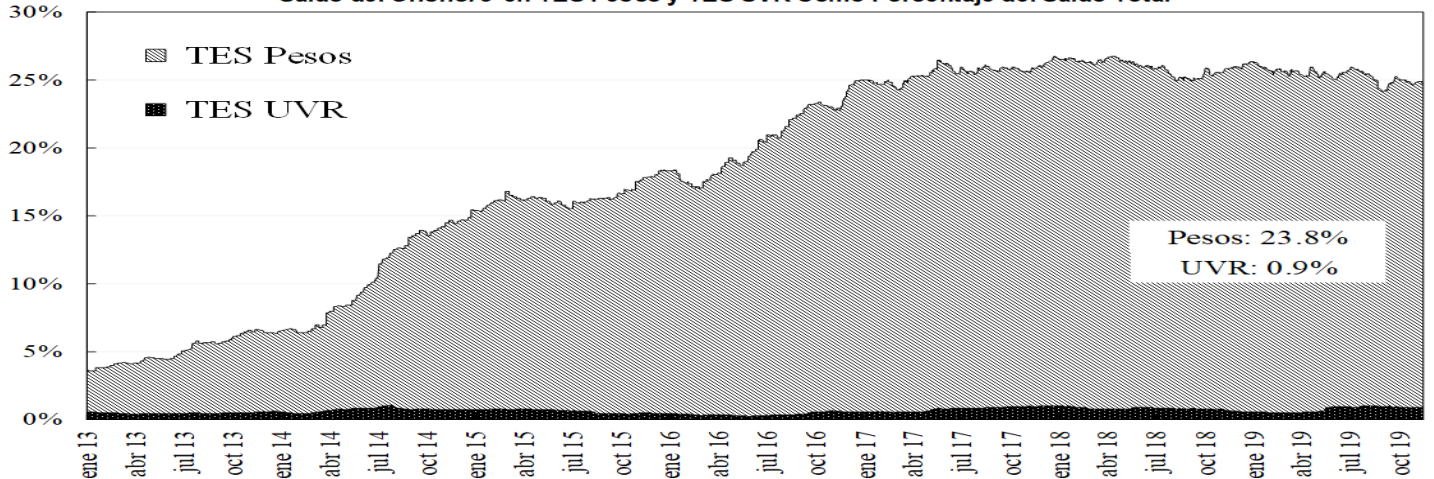
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 08 y el 14 de noviembre	Entre el 08 y el 15 de noviembre	Corrido de noviembre	Saldo Compras Netas al 15 de noviembre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ (301)	\$ 63'074	\$ (413)	\$ (442)	\$ (537)	\$ 75'489	35.7%	23.8%
<i>UVR</i>	\$ 1'028	\$ 1'381	\$ 5	\$ 5	\$ (42)	\$ 2'708	2.6%	0.9%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ (1'036)	\$ (2'574)	\$ (388)	\$ (388)	\$ (1'759)	\$ 2'389	1.1%	0.8%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 14 de noviembre 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



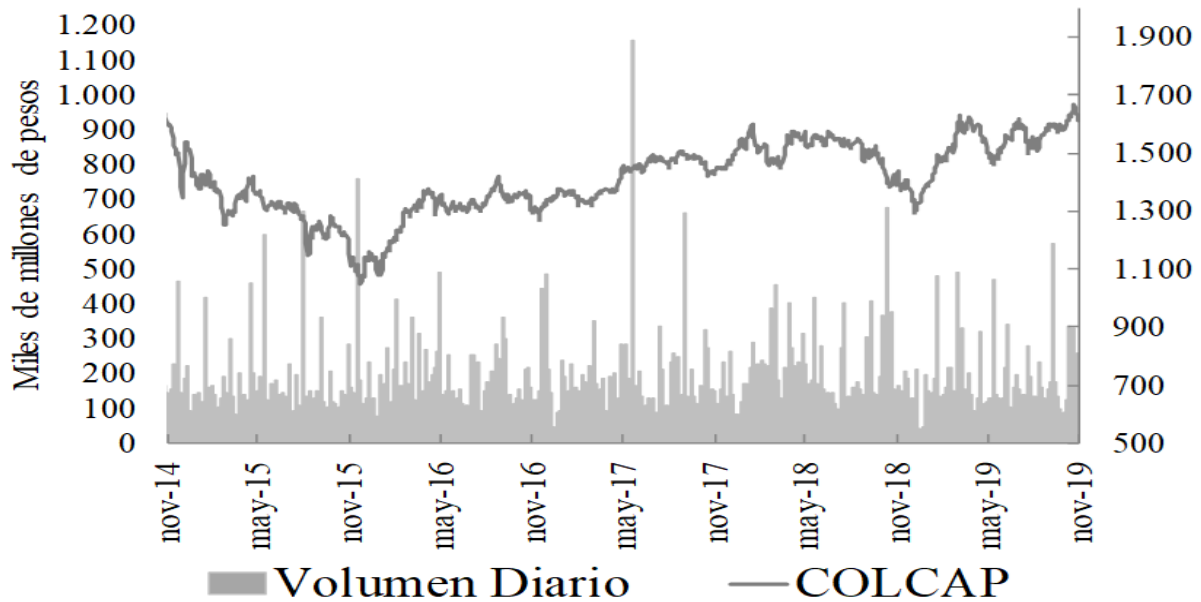
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	noviembre 15	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.627,25	-0,55%	3,06%	22,73%	14,04%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	98,97 *	-40,9%	16,2%	192,3%	-5,2%

\* Miles de millones de pesos

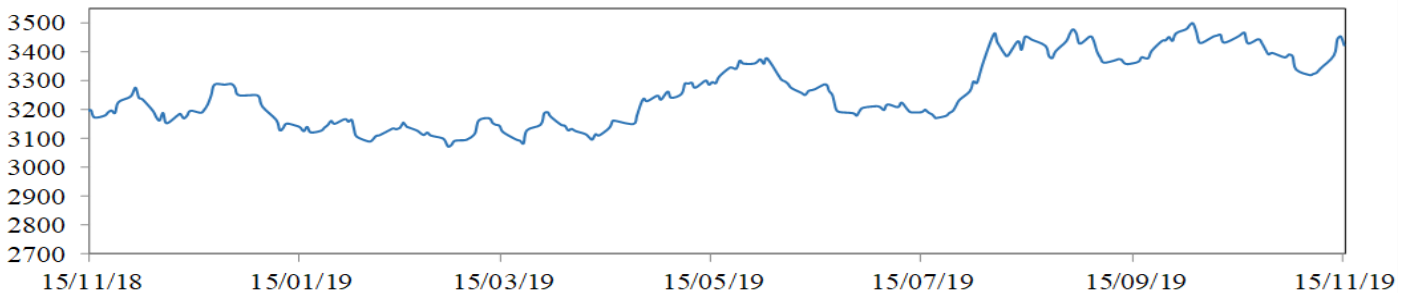
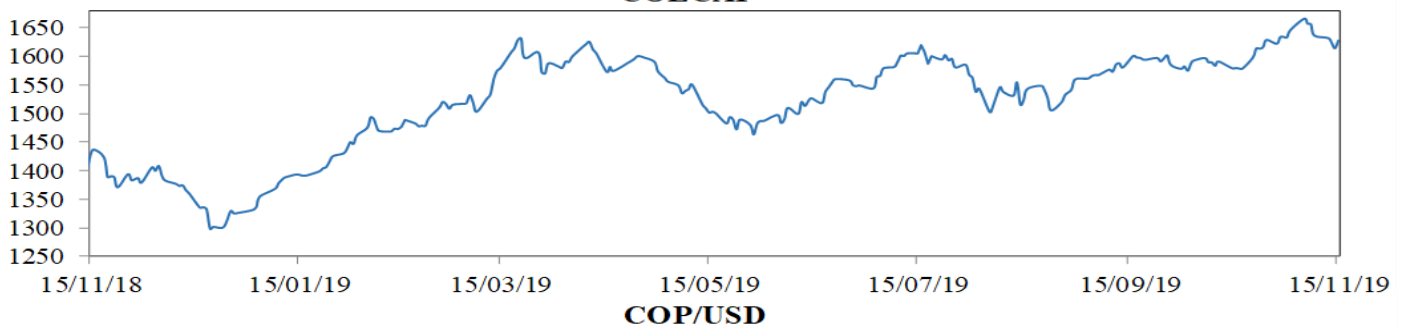
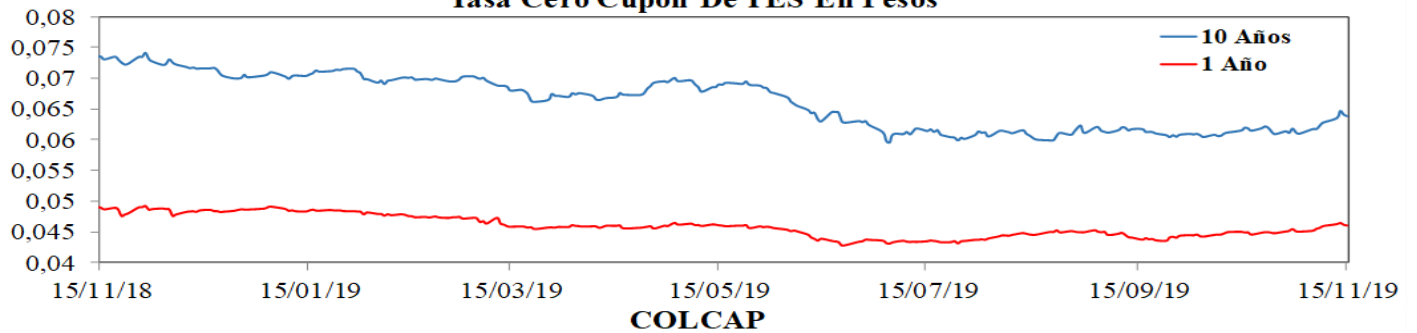
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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



### 15. Resumen del mercado colombiano.

#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
11 Noviembre	12 Noviembre	13 Noviembre	14 Noviembre	15 Noviembre
<b>Reino Unido</b> GDP QoQ 3Q P Esp: 0.4% Ant: -0.2% Obs: 0.3% <b>Reino Unido</b> GDP YoY 3Q P Esp: 1.1% Ant: 1.3% Obs: 1.0% <b>Reino Unido</b> Industrial Production YoY Sep Esp: -1.2% Ant: -1.8% Obs: -1.4% <b>Reino Unido</b> Manufacturing Production YoY Sep Esp: -1.6% Ant: -1.7% Obs: -1.8% <b>Reino Unido</b> Construction Output YoY Sep Esp: 0.8% Ant: 2.4% Obs: 0.5% <b>India</b> Industrial Production YoY Sep Esp: -2.5% Ant: -1.1% Obs: -4.3% <b>México</b> Industrial Production NSA YoY Sep Esp: -1.7% Ant: -1.3% Obs: -1.8% <b>México</b> Manuf. Production NSA YoY Sep Esp: 0.2% Ant: -0.5% Obs: 0.8%	<b>Japón</b> Machine Tool Orders YoY Oct P Esp: -- Ant: -35.5% Obs: -37.4% <b>Francia</b> Bank of France Ind. Sentiment Oct Esp: 97 Ant: 96 Obs: 98 <b>Reino Unido</b> Claimant Count Rate Oct Esp: -- Ant: 3.3% Obs: 3.4% <b>Reino Unido</b> Jobless Claims Change Oct Esp: -- Ant: 21100 Obs: 33000 <b>Reino Unido</b> ILO Unemployment Rate 3Mths Sep Esp: 3.9% Ant: 3.9% Obs: 3.8% <b>Estados Unidos</b> NFIB Small Business Optimism Oct Esp: 102.0 Ant: 101.8 Obs: 102.4	<b>Alemania</b> CPI YoY Oct F Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.1% <b>Reino Unido</b> CPI YoY Oct Esp: 1.6% Ant: 1.7% Obs: 1.5% <b>India</b> CPI YoY Oct Esp: 4.35% Ant: 3.99% Obs: 4.62% <b>Rusia</b> GDP YoY 3Q A Esp: 1.7% Ant: 0.9% Obs: 1.7% <b>Estados Unidos</b> CPI YoY Oct Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: 1.8% <b>Japón</b> GDP SA QoQ 3Q P Esp: 0.2% Ant: 0.3% Obs: 0.1% <b>Japón</b> GDP Annualized SA QoQ 3Q P Esp: 0.9% Ant: 1.3% Obs: 0.2% <b>China</b> Industrial Production YoY Oct Esp: 5.4% Ant: 5.8% Obs: 4.7% <b>China</b> Retail Sales YoY Oct Esp: 7.8% Ant: 7.8% Obs: 7.2%	<b>Zona Euro</b> GDP SA YoY 3Q P Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.2% Zona Euro GDP SA QoQ 3Q P Esp: 0.2% Ant: 0.2% Obs: 0.2% <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 40118 Esp: 215000 Ant: 211000 Obs: 225000 <b>Colombia</b> Retail Sales YoY Sep Esp: 7.5% Ant: 9.5% Obs: 6.9% <b>Colombia</b> Trade Balance Sep Esp: -8,305e+11 Ant: -1,4266e+13 Obs: -9,162e+11 <b>Colombia</b> GDP QoQ 3Q Esp: 1.1% Ant: 1.4% Obs: 0.6% <b>México</b> Overnight Rate 41944 Esp: 7.50% Ant: 7.75% Obs: 7.50% <b>Colombia</b> Industrial Production YoY Sep Esp: -- Ant: 0.4% Obs: 0.6% <b>Japón</b> Industrial Production YoY Sep F Esp: -- Ant: 1.1% Obs: 1.3%	<b>Perú</b> Economic Activity YoY Sep Esp: 2.5% Ant: 3.4% Obs: 2.2% <b>Italia</b> Trade Balance Total Sep Esp: -- Ant: 2,585e+12 Obs: 2,779e+12 <b>Zona Euro</b> CPI YoY Oct F Esp: 0.7% Ant: 0.7% Obs: 0.7% <b>Zona Euro</b> CPI Core YoY Oct F Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.1% <b>Estados Unidos</b> Empire Manufacturing Nov Esp: 6.0 Ant: 4.0 Obs: 2.9 <b>Canadá</b> Int'l Securities Transactions Sep Esp: -- Ant: 4.99e+09 Obs: 4.76e+09 <b>Estados Unidos</b> Retail Sales Ex Auto and Gas Oct Esp: 0.3% Ant: 0.0% Obs: 0.1% <b>Estados Unidos</b> Capacity Utilization Oct Esp: 77.0% Ant: 77.5% Obs: 76.7% <b>Argentina</b> Budget Balance Oct Esp: -- Ant: -2,5368e+14 Obs: 8,527e+12

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
18 Noviembre	19 Noviembre	20 Noviembre	21 Noviembre	22 Noviembre
<b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S 42309 Esp: 0.10% Ant: 0.01% Obs: 0.10% <b>Chile</b> GDP YoY 3Q Esp: 3.30% Ant: 1.90% Obs: 3.30% <b>Chile</b> GDP QoQ 3Q Esp: 0.7% Ant: 0.8% Obs: 0.7% <b>Rusia</b> Industrial Production YoY Oct Esp: 2.5% Ant: 3.0% Obs: 2.6% <b>Estados Unidos</b> Net Long-term TIC Flows Sep Esp: -- Ant: -4.11e+10 Obs: 4.95e+10 <b>Estados Unidos</b> Total Net TIC Flows Sep Esp: -- Ant: 7.05e+10 Obs: -3.76e+10	<b>Zona Euro</b> ECB Current Account SA Sep Esp: -- Ant: 2.66e+10 Obs: 2.82e+10 <b>Italia</b> Industrial Orders NSA YoY Sep Esp: -- Ant: -10.0% Obs: 0.3% <b>Zona Euro</b> Construction Output YoY Sep Esp: -- Ant: 1.2% Obs: -0.7% <b>Estados Unidos</b> Housing Starts Oct Esp: 1.32e+06 Ant: 1256000000 Obs: 1314000000 <b>Estados Unidos</b> Building Permits Oct Esp: 1385000000 Ant: 1387000000 Obs: 1461000000 <b>Japón</b> Trade Balance Oct Esp: 0 Ant: 0 Obs: -- <b>Japón</b> Trade Balance Adjusted Oct Esp: 0 Ant: 0 Obs: --	<b>Sudáfrica</b> CPI YoY Oct Esp: 3.9% Ant: 4.1% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications 42309 Esp: -- Ant: 9.6% Obs: -- <b>Rusia</b> Real Wages YoY Sep Esp: 2.9% Ant: 3.0% Obs: -- <b>Rusia</b> Retail Sales Real YoY Oct Esp: 1.0% Ant: 0.7% Obs: -- <b>Rusia</b> Unemployment Rate Oct Esp: 4.6% Ant: 4.5% Obs: -- <b>Brasil</b> CNI Industrial Confidence Nov Esp: -- Ant: 59.3 Obs: -- <b>Canadá</b> CPI YoY Oct Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: -- <b>Colombia</b> Consumer Confidence Index Oct Esp: -11.0 Ant: -10.7 Obs: --	<b>Reino Unido</b> PSNB ex Banking Groups Oct Esp: 9.3e+09 Ant: 9.4e+09 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Philadelphia Fed Business Outlook Nov Esp: 6.0 Ant: 5.6 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 42675 Esp: 218000 Ant: 225000 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Leading Index Oct Esp: -0.2% Ant: -0.1% Obs: -- <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Nov A Esp: -7.3 Ant: -7.6 Obs: -- <b>Japón</b> Natl CPI YoY Oct Esp: 0.3% Ant: 0.2% Obs: -- <b>Japón</b> Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY Oct Esp: 0.6% Ant: 0.5% Obs: -- <b>Sudáfrica</b> SARB Announce Interest Rate 44501 Esp: 6.50% Ant: 6.50% Obs: -- <b>Brasil</b> Formal Job Creation Total Oct Esp: 75000 Ant: 157213 Obs: --	<b>Alemania</b> GDP SA QoQ 3Q F Esp: 0.1% Ant: 0.1% Obs: -- <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Composite PMI Nov P Esp: 49.3 Ant: 48.9 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Nov P Esp: 46.4 Ant: 45.9 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Services PMI Nov P Esp: 52.4 Ant: 52.2 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Markit UK PMI Manufacturing SA Nov P Esp: 48.8 Ant: 49.6 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI Nov P Esp: 50.1 Ant: 50.0 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Markit US Services PMI Nov P Esp: 51.0 Ant: 50.6 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Nov P Esp: 51.4 Ant: 51.3 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Nov F Esp: 95.7 Ant: 95.7 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-sep-19	31-oct-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>14.026,4</b>	<b>15.517,1</b>	<b>-1.490,7</b>
A. Tes clase A	0,0	0,0	0,0
B. Tes clase B	14.026,4	15.517,1	-1.490,7
C. TES ley 546	0,0	0,0	0,0
D. Títulos Fogafin	0,0	0,0	0,0
Títulos Hipotecarios Clase A	0,0	0,0	0,0
Títulos Hipotecarios Clase B	0,0	0,0	0,0
Títulos Hipotecarios Clase C	0,0	0,0	0,0
Títulos Capitalización Banca Pública	0,0	0,0	0,0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>8.582</b>	<b>10.047</b>	<b>-1.464,9</b>
E. Expansión transitoria	8.914	10.071	-1.156,7
Repos a 1 día	7.014,1	8.845,8	-1.831,7
Repos a 7 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 14 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 30 días	250	225,0	25,0
Repos a 60 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 90 días	1.650	1.000	650,0
Repos a 120 días	0,0	0,0	0,0
F. Contracción transitoria	332,0	24	308,2
Repo reversa	0,0	0,0	0,0
Depósitos Remunerados	332	23,8	308,3
<b>Total (I + II)</b>	<b>22.609</b>	<b>25.564</b>	<b>-2.955,6</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 15-nov-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>26,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26,00</b>	<b>-44,80</b>	<b>23,00</b>
SUBASTA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTANILLA	26,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26,00	-44,80	-326,63
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>6.489,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>7.489,800</b>	<b>1.668,38</b>	<b>582,20</b>
SUBASTA	6.489,80	0,00	0,00	0,00	1.000,00	7.489,80	1.668,38	582,20
VENTANILLA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OVERNIGHT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-85,00	0,00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SUBASTA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VENTANILLA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fuente: DFV

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 31 de Octubre de 2019

### Cuadro 3

**Banco de la República  
Sección Mesa de Dinero  
MILES DE MILLONES DE \$**

#### COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/02/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
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
01/11/2019	0.00	21.54	21.54	9079.51	0.00	0.00	9079.51
08/11/2019	0.00	70.80	70.80	5821.42	0.00	85.00	5906.42
15/11/2019	0.00	26.00	26.00	7489.80	0.00	0.00	7489.80

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, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	9,400,000	4,793,680	4.25%	5.25%	4,793,680	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	9,400,000	8,413,547	4.25%	5.25%	8,413,547	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	9,400,000	6,605,010	4.25%	5.25%	6,605,010	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 2019	9,400,000	6,489,800	4.25%	5.25%	6,489,800	4.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>37,600,000</b>	<b>26,302,037</b>			<b>26,302,037</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>26,302,037.10</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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 Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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 Intradía	1 Día	lunes, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	27,500	6.25%	6.25%	27,500	6.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>27,500</b>			<b>27,500</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>27,500.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>26,329,537.10</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>26,329,537.10</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, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	301,029	3.25%	3.25%	301,029	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	65,631	3.25%	3.25%	65,631	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	63,677	3.25%	3.25%	63,677	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 2019	0	26,000	3.25%	3.25%	26,000	3.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>456,337</b>			<b>456,337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456,337.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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, 11 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 12 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 13 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 14 de nov 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 15 de nov 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>456,337.00</b>			<b>456,337.00</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			agosto		
	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>416,023</b>	<b>456,673</b>	<b>9.8</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	53,672	63,030	17.4
<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>362,352</b>	<b>393,643</b>	<b>8.6</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	36,435	40,425	11.0
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	158,080	167,278	5.8
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	137,832	152,117	10.4
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	30,004	33,824	12.7
<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>64,444</b>	<b>62,994</b>	<b>-2.2</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	10,444	10,067	-3.6
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	9,414	7,567	-19.6
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	35,696	35,511	-0.5
Fiduciarios	6,561	7,145	8.9	6,050	7,061	16.7	6,788	7,008	3.2	6,593	7,172	8.8	6,309	6,809	7.9
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	2,580	3,040	17.8
<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>480,467</b>	<b>519,667</b>	<b>8.2</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>434,304</b>	<b>470,354</b>	<b>8.3</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>15,975</b>	<b>18,875</b>	<b>18.2</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>418,329</b>	<b>451,479</b>	<b>7.9</b>

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

<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	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.1	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9
	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
	agosto	519,667.2	253,952.5	773,619.6	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,673.0	200,618.8	657,291.8

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	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%
	agosto	8.2%	10.0%	8.8%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.8%	12.9%	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\$			Var. % Anual	Cartera M/E en pesos MM\$			Var. % Anual	Cartera Total 1/ MM\$			Var. % Anual	Cartera M/E en US\$1/ (Millones)			Var. % Anual
		2018	2019			2018	2019			2018	2019			2018	2019		
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	425,273.8	462,335.2		8.7	19,650.2	19,099.2		-2.8	444,924.0	481,434.4		8.2	6,380.2	5,570.5		-12.7
43	oct-25	426,141.2	464,312.5		9.0	20,009.8	18,710.7		-6.5	446,150.9	483,023.2		8.3	6,282.0	5,510.8		-12.3
44	nov-01	426,774.9	465,510.6		9.1	19,662.4	18,062.1		-8.1	446,437.3	483,572.6		8.3	6,187.9	5,409.1		-12.6
<b>45</b>	<b>nov-08</b>	<b>427,008.3</b>	<b>465,362.6</b>		<b>9.0</b>	<b>19,760.9</b>	<b>18,085.7</b>		<b>-8.5</b>	<b>446,769.2</b>	<b>483,448.3</b>		<b>8.2</b>	<b>6,220.2</b>	<b>5,413.3</b>		<b>-13.0</b>
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 3**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <sup>1</sup>**  
**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.1	2,920.6	8.78	9.03	1,435.4	1,429.8	11.13	10.50	2,996.0	1,418.8	7.63	7.50	75.7	72.0	9.81	10.23
12	mar-22	3,028.5	3,108.3	9.47	9.08	1,488.7	1,593.3	10.78	10.31	1,400.8	1,443.6	8.28	7.70	139.0	71.4	7.47	9.41
13	mar-29	2,653.1	3,933.5	9.19	8.81	1,265.6	1,779.5	11.06	10.37	1,270.3	2,056.5	7.38	7.51	117.2	97.6	8.66	7.75
14	abr-05	2,167.4	2,712.9	9.63	8.99	1,120.3	1,213.6	11.27	10.75	1,008.6	1,452.1	7.86	7.52	38.5	47.2	8.22	8.62
15	abr-12	2,938.4	3,398.9	9.57	8.53	1,277.0	1,543.4	11.20	10.04	1,567.2	1,748.1	8.31	7.13	94.2	107.4	8.56	9.59
16	abr-19	3,716.0	1,572.8	8.98	9.31	1,291.7	869.4	11.18	10.51	2,283.7	632.5	7.82	7.64	140.5	71.0	7.73	9.51
17	abr-26	2,821.1	3,241.3	9.55	8.81	1,374.5	1,498.8	11.05	10.37	1,326.8	1,654.5	8.15	7.32	119.8	88.1	7.89	10.26
18	may-03	2,104.2	2,936.4	10.11	9.32	1,097.6	1,456.8	11.60	10.70	944.2	1,333.4	8.46	7.98	62.4	146.2	8.69	7.86
19	may-10	2,796.0	2,166.0	9.06	9.45	1,187.2	1,292.7	11.21	10.53	1,559.6	824.0	7.41	7.77	49.2	49.2	9.51	9.03
20	may-17	1,923.3	2,692.4	9.90	9.27	1,097.7	1,414.1	11.12	10.55	751.6	1,200.8	8.22	7.75	73.9	77.5	9.01	9.38
21	may-24	3,412.1	2,484.8	9.10	9.23	1,448.0	1,420.7	10.81	10.46	1,915.9	989.1	7.82	7.49	48.3	75.0	9.14	8.91
22	may-31	3,798.0	4,311.1	9.48	8.71	1,917.7	2,017.3	11.23	10.21	1,698.8	2,135.6	7.68	7.38	181.5	158.2	7.78	7.63
23	jun-07	1,958.9	2,877.3	9.75	8.88	980.0	1,070.4	11.44	10.27	924.3	1,750.1	8.05	8.02	54.6	56.8	8.23	9.17
24	jun-14	2,188.8	2,896.8	9.64	9.20	1,234.3	1,573.6	10.87	10.45	909.1	1,267.4	7.94	7.63	45.4	55.9	10.22	9.72
25	jun-21	2,589.2	3,384.0	9.32	8.91	1,460.8	1,671.6	10.41	10.28	1,008.2	1,638.3	7.96	7.47	120.2	74.1	7.52	9.77
26	jun-28	3,978.0	4,935.0	9.23	8.64	1,901.9	2,106.8	10.74	10.24	1,783.3	2,683.8	7.93	7.41	292.7	144.4	7.36	8.14
27	jul-05	2,238.0	1,826.5	9.39	9.60	906.1	1,008.4	11.20	10.73	1,272.7	755.6	8.12	8.05	59.2	62.5	9.05	10.18
28	jul-12	2,304.4	2,504.3	9.53	9.32	1,210.2	1,371.5	11.01	10.23	1,034.0	1,056.8	7.82	8.11	60.1	75.9	8.96	9.79
29	jul-19	2,361.0	2,900.7	9.39	9.00	1,127.6	1,436.6	10.88	10.42	1,170.0	1,370.8	7.97	7.47	63.4	93.3	9.29	9.43
30	jul-26	2,680.5	2,707.7	9.30	9.01	1,367.1	1,381.3	10.85	10.35	1,227.4	1,252.3	7.56	7.51	85.9	74.1	9.48	9.31
31	ago-02	3,162.6	3,425.5	9.22	8.90	1,665.7	1,976.8	10.65	10.22	1,392.1	1,319.1	7.61	7.04	104.8	129.6	7.95	7.59
32	ago-09	1,722.5	2,341.4	9.32	8.64	961.5	1,014.3	10.74	10.50	717.3	1,261.9	7.42	7.07	43.7	65.2	9.01	10.15
33	ago-16	2,749.0	2,971.4	8.75	8.96	1,244.4	1,394.6	10.77	10.44	1,452.0	1,502.2	6.96	7.58	52.6	74.6	10.15	9.03
34	ago-23	2,010.2	2,673.2	9.31	8.70	1,096.6	1,258.4	10.62	10.38	871.9	1,359.5	7.59	7.09	41.7	55.3	10.50	9.93
35	ago-30	3,177.9	4,237.4	9.67	8.71	1,791.6	2,219.9	10.74	10.14	1,284.3	1,875.2	8.28	7.15	102.0	142.3	8.43	6.78
36	sep-06	2,226.0	2,311.1	9.27	8.91	1,132.4	1,197.5	10.99	10.38	1,059.9	1,068.9	7.44	7.26	33.7	44.7	9.12	8.62
37	sep-13	2,684.7	2,898.3	9.22	8.87	1,369.7	1,491.7	10.75	10.14	1,278.6	1,330.7	7.60	7.47	36.4	75.9	8.79	8.28
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
42	oct-18	2,490.9	2,314.5	8.67	9.00	1,152.7	1,250.4	10.51	10.33	1,287.6	985.9	7.00	7.27	50.6	78.2	9.49	9.57
43	oct-25	3,431.5	4,073.1	8.56	8.19	1,550.3	1,616.9	10.21	9.94	1,803.1	2,365.4	7.10	7.00	78.2	90.8	9.38	8.06
44	nov-01	2,920.2	3,456.2	9.45	9.08	1,777.9	1,997.4	10.56	10.28	1,071.6	1,304.2	7.70	7.42	70.7	154.6	8.17	7.46
45	nov-08	<b>1,841.3</b>	<b>1,843.2</b>	<b>9.38</b>	<b>9.01</b>	<b>1,043.6</b>	<b>1,070.3</b>	<b>10.82</b>	<b>10.09</b>	<b>769.1</b>	<b>694.0</b>	<b>7.46</b>	<b>7.34</b>	<b>28.6</b>	<b>78.9</b>	<b>8.70</b>	<b>9.03</b>
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
42	oct-18	1,177	1,699	17.70	16.11	625	713	27.31	25.87
43	oct-25	1,765	2,596	17.16	15.31	632	781	26.73	25.19
44	nov-01	1,946	2,841	17.02	14.86	654	773	26.89	25.11
<b>45</b>	<b>nov-08</b>	<b>1,043</b>	<b>1,516</b>	<b>18.01</b>	<b>15.86</b>	<b>618</b>	<b>709</b>	<b>26.90</b>	<b>26.23</b>
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>**

Microcrédito						Moneda Legal								
Semana	Fecha 2019	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Hipotecaria <sup>2</sup>				
		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	2018	2019	2018	2019	
1	ene-04	46	53	37.38	36.87	23	23	8	10.84	10.06	110	84	10.72	10.52
2	ene-11	74	78	37.68	38.08	27	27	16	10.72	10.09	110	131	10.85	10.26
3	ene-18	115	129	37.57	37.39	54	54	51	10.14	9.34	169	222	10.68	10.35
4	ene-25	129	144	37.18	36.81	76	76	87	10.05	9.06	208	239	10.78	10.40
5	feb-01	133	161	35.88	35.73	61	61	60	10.25	9.61	275	354	10.71	10.42
6	feb-08	104	96	37.09	37.92	71	71	50	9.87	9.42	158	169	10.67	10.46
7	feb-15	115	133	36.80	37.38	98	98	58	9.87	9.47	198	224	10.80	10.43
8	feb-22	128	139	36.55	37.06	73	73	68	10.08	9.30	199	246	10.80	10.47
9	mar-01	133	161	35.75	35.90	83	83	62	10.19	9.44	578	405	10.87	10.38
10	mar-08	100	91	37.27	37.40	70	70	74	10.00	10.04	238	177	10.80	10.38
11	mar-15	126	131	37.21	37.07	77	77	55	9.73	9.43	242	241	10.74	10.41
12	mar-22	109	141	36.77	36.48	91	91	95	10.08	9.33	226	247	10.76	10.47
13	mar-29	118	137	36.21	35.90	94	94	79	9.74	9.22	323	442	10.77	10.44
14	abr-05	80	107	37.06	36.72	56	56	42	9.90	9.51	163	175	10.68	10.34
15	abr-12	117	129	37.24	37.42	80	80	105	9.85	8.91	205	220	10.66	10.34
16	abr-19	128	91	36.79	37.61	74	74	27	9.87	9.33	226	159	10.67	10.37
17	abr-26	138	116	36.87	36.70	89	89	141	9.65	8.85	375	274	10.66	10.39
18	may-03	105	121	36.17	35.90	54	54	58	10.02	9.05	282	360	10.61	10.41
19	may-10	112	106	37.68	37.90	65	65	60	9.69	9.67	214	188	10.56	10.45
20	may-17	99	126	36.99	37.02	53	53	68	9.29	9.02	203	262	10.61	10.44
21	may-24	136	138	36.79	36.75	63	63	59	9.59	9.33	280	287	10.62	10.55
22	may-31	154	183	35.73	35.37	69	69	76	9.53	9.13	473	552	10.61	10.50
23	jun-07	67	59	37.38	36.43	43	43	89	9.72	9.79	154	128	10.70	10.57
24	jun-14	97	126	37.12	37.36	46	46	102	9.61	9.02	197	235	10.68	10.44
25	jun-21	128	135	36.65	36.77	78	78	48	9.59	9.27	261	266	10.53	10.49
26	jun-28	152	144	36.34	35.73	76	76	59	9.22	9.22	504	455	10.52	10.52
27	jul-05	71	90	36.58	35.99	26	26	58	9.50	9.92	129	153	10.60	10.47
28	jul-12	111	120	37.64	37.35	73	73	77	9.44	9.58	220	221	10.54	10.44
29	jul-19	107	142	37.13	36.99	76	76	79	9.19	9.05	201	275	10.61	10.47
30	jul-26	136	134	36.73	36.32	83	83	73	9.38	9.10	332	290	10.56	10.51
31	ago-02	129	155	36.14	35.34	68	68	83	9.60	9.07	382	481	10.49	10.41
32	ago-09	89	83	37.38	37.34	57	57	55	8.90	8.94	170	158	10.55	10.45
33	ago-16	129	134	37.05	37.35	81	81	63	9.22	9.54	245	254	10.57	10.42
34	ago-23	106	112	36.79	36.82	110	110	58	9.04	9.15	217	250	10.50	10.47
35	ago-30	172	183	35.69	35.76	88	88	104	9.33	9.46	539	540	10.46	10.40
36	sep-06	80	108	37.09	36.43	71	71	52	9.03	9.41	173	185	10.50	10.40
37	sep-13	123	126	36.77	37.07	71	71	58	9.52	9.39	239	261	10.49	10.39
38	sep-20	130	136	36.53	36.64	67	67	65	9.50	9.14	273	297	10.48	10.38
39	sep-27	160	158	35.81	35.74	80	80	84	8.99	9.67	528	433	10.46	10.38
40	oct-04	99	136	36.36	35.00	77	77	47	9.43	9.66	189	375	10.48	10.38
41	oct-11	123	122	36.85	37.18	63	63	55	9.40	9.17	271	236	10.42	10.37
42	oct-18	103	112	36.71	36.70	73	73	37	8.80	9.60	198	242	10.52	10.49
43	oct-25	136	149	36.37	36.23	75	75	96	9.36	9.61	283	328	10.47	10.38
44	nov-01	140	178	35.48	35.30	92	92	79	9.26	9.85	411	480	10.42	10.44
45	nov-08	82	79	37.35	37.86	60	60	38	9.08	9.25	165	128	10.50	10.46
46	nov-15	108		36.89		74	74		9.21		193		10.49	
47	nov-22	148		36.77		95	95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73	73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55	55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89	89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153	153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122	122		10.37		487		10.40	
53	ene-03													

1/ Incluye leasing financiero.

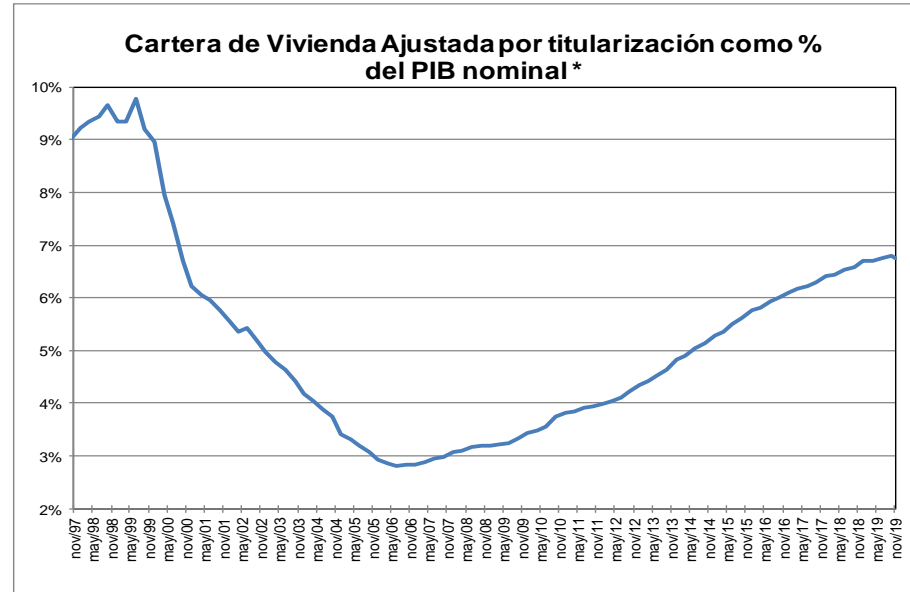
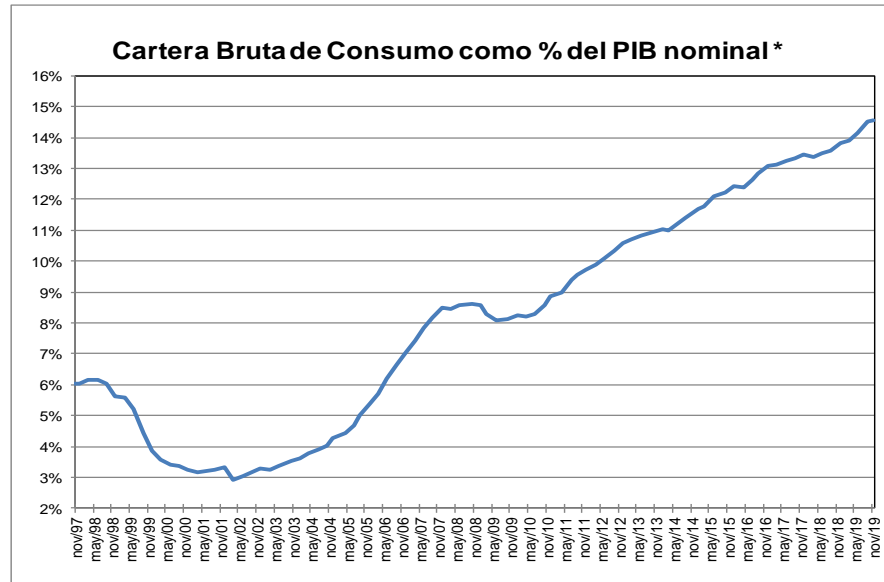
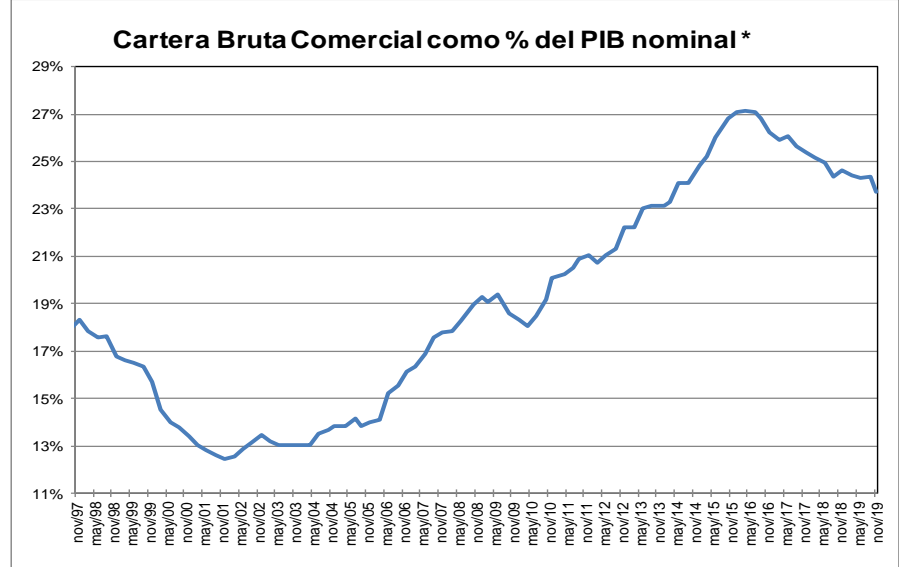
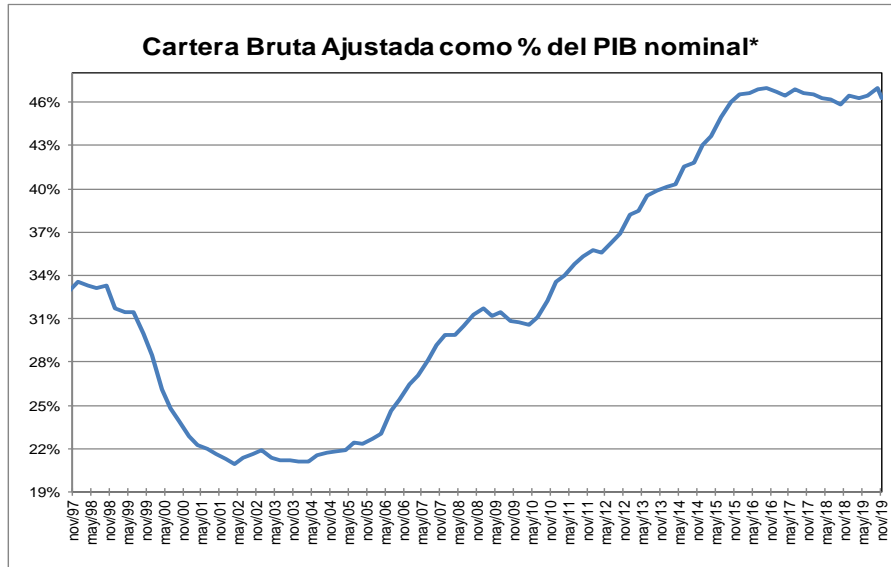
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

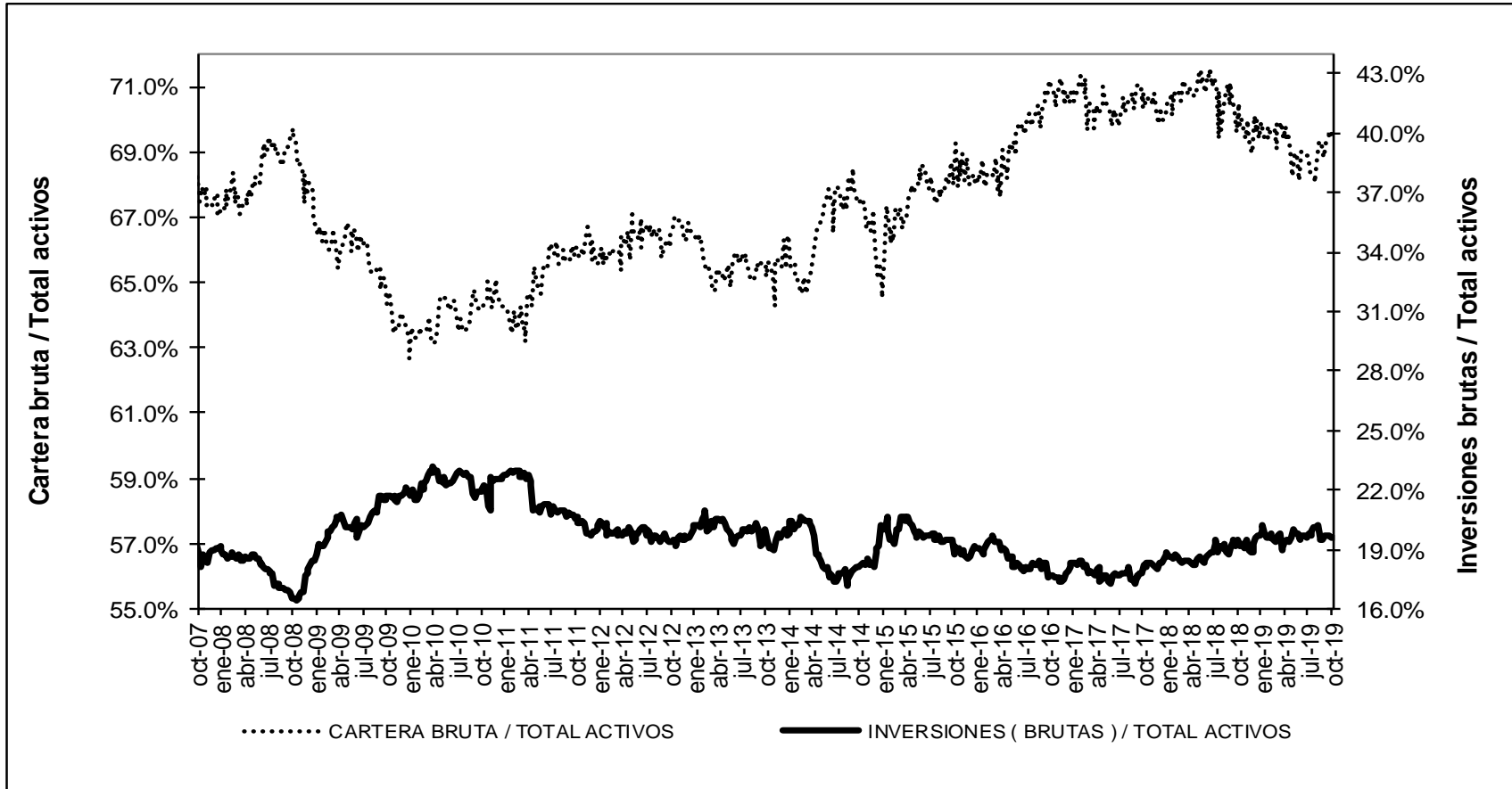


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de noviembre de 2019 se encuentran hasta el día 15.

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)**



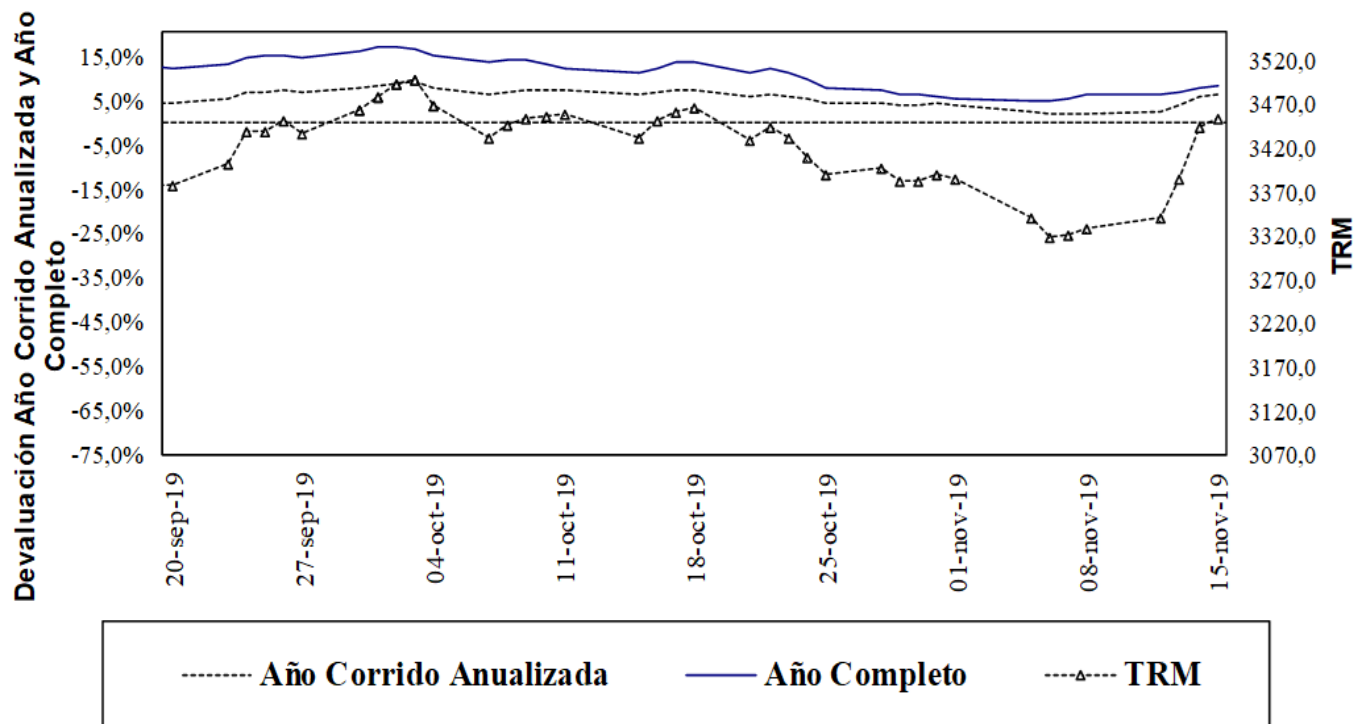
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República



Gráfico 1

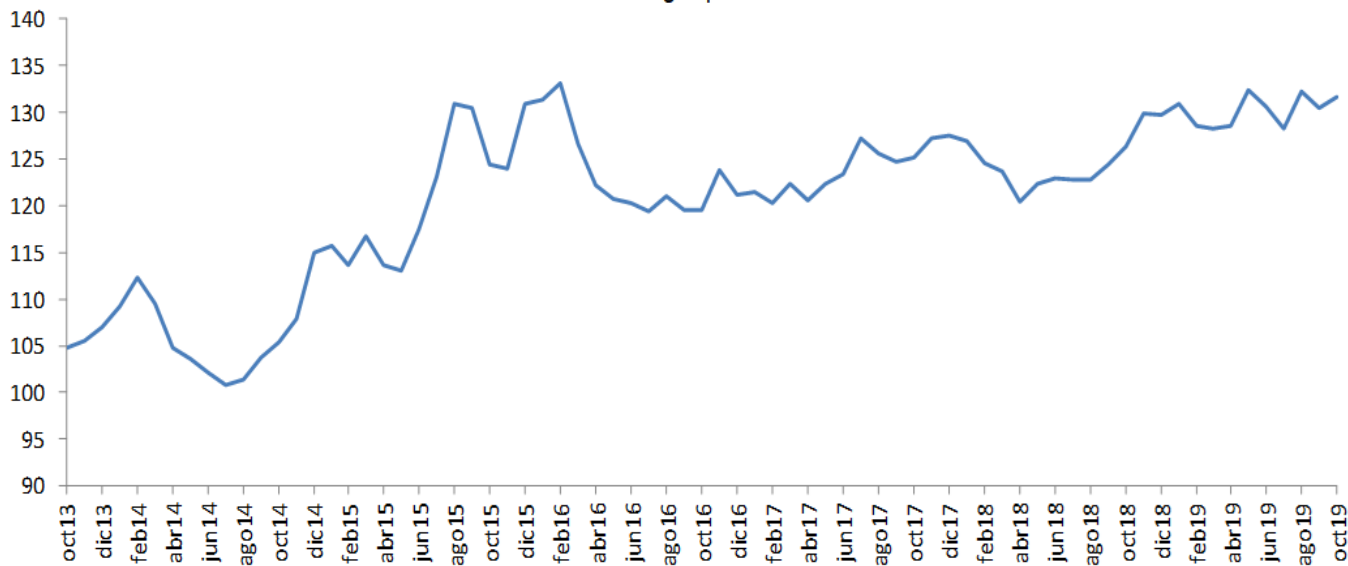
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

**Índice 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	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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
25-oct-19	\$ 4.062	\$ 8.449	\$ 9.768	\$ 4.455	\$ 1.969	\$ 8.707	\$ 9.768	\$ 6.973	\$ 2.092	-\$ 259	-\$ 2.519	-\$ 685
28-oct-19	\$ 4.134	\$ 8.623	\$ 9.879	\$ 4.475	\$ 2.029	\$ 8.796	\$ 9.879	\$ 7.062	\$ 2.104	-\$ 173	-\$ 2.588	-\$ 657
29-oct-19	\$ 4.151	\$ 9.110	\$ 9.768	\$ 4.505	\$ 2.062	\$ 9.273	\$ 9.768	\$ 7.143	\$ 2.088	-\$ 164	-\$ 2.638	-\$ 713
30-oct-19	\$ 4.153	\$ 9.234	\$ 9.629	\$ 4.404	\$ 2.118	\$ 9.363	\$ 9.629	\$ 7.015	\$ 2.035	-\$ 129	-\$ 2.611	-\$ 705
31-oct-19	\$ 4.215	\$ 8.593	\$ 9.207	\$ 4.399	\$ 2.068	\$ 8.763	\$ 9.207	\$ 7.109	\$ 2.147	-\$ 170	-\$ 2.710	-\$ 733
1-nov-19	\$ 4.226	\$ 9.279	\$ 9.760	\$ 4.394	\$ 2.120	\$ 8.789	\$ 9.760	\$ 7.484	\$ 2.106	\$ 489	-\$ 3.090	-\$ 495
4-nov-19	\$ 4.226	\$ 9.279	\$ 9.760	\$ 4.394	\$ 2.120	\$ 8.789	\$ 9.760	\$ 7.464	\$ 2.106	\$ 489	-\$ 3.069	-\$ 474
5-nov-19	\$ 4.280	\$ 9.481	\$ 9.822	\$ 4.418	\$ 2.206	\$ 8.939	\$ 9.822	\$ 7.559	\$ 2.074	\$ 542	-\$ 3.140	-\$ 524
6-nov-19	\$ 4.372	\$ 9.927	\$ 9.609	\$ 4.396	\$ 2.297	\$ 9.518	\$ 9.609	\$ 7.629	\$ 2.075	\$ 409	-\$ 3.232	-\$ 749
7-nov-19	\$ 4.373	\$ 9.877	\$ 9.354	\$ 4.340	\$ 2.368	\$ 9.298	\$ 9.354	\$ 7.681	\$ 2.005	\$ 579	-\$ 3.340	-\$ 757
8-nov-19	\$ 5.054	\$ 10.172	\$ 9.583	\$ 4.334	\$ 3.042	\$ 9.658	\$ 9.583	\$ 7.679	\$ 2.012	\$ 514	-\$ 3.346	-\$ 819
11-nov-19	\$ 5.054	\$ 10.159	\$ 9.583	\$ 4.334	\$ 3.042	\$ 9.652	\$ 9.583	\$ 7.677	\$ 2.012	\$ 507	-\$ 3.344	-\$ 825
12-nov-19	\$ 5.253	\$ 10.629	\$ 9.761	\$ 4.484	\$ 3.143	\$ 10.524	\$ 9.761	\$ 7.719	\$ 2.111	\$ 105	-\$ 3.235	-\$ 1.019
13-nov-19	\$ 4.892	\$ 10.823	\$ 9.829	\$ 4.528	\$ 2.365	\$ 11.312	\$ 9.829	\$ 7.722	\$ 2.527	-\$ 489	-\$ 3.194	-\$ 1.156
14-nov-19	\$ 4.924	\$ 10.850	\$ 9.762	\$ 4.373	\$ 2.374	\$ 11.155	\$ 9.762	\$ 7.559	\$ 2.550	-\$ 305	-\$ 3.186	-\$ 941

**Gráfico 1**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES**

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

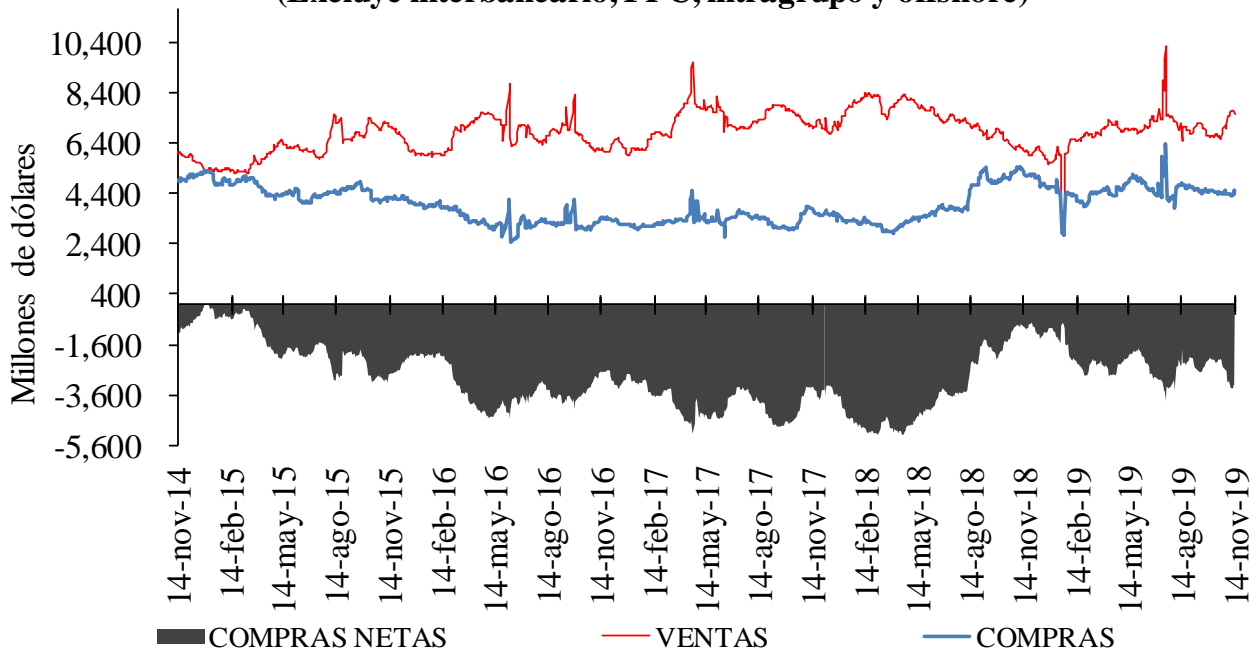


Gráfico 2

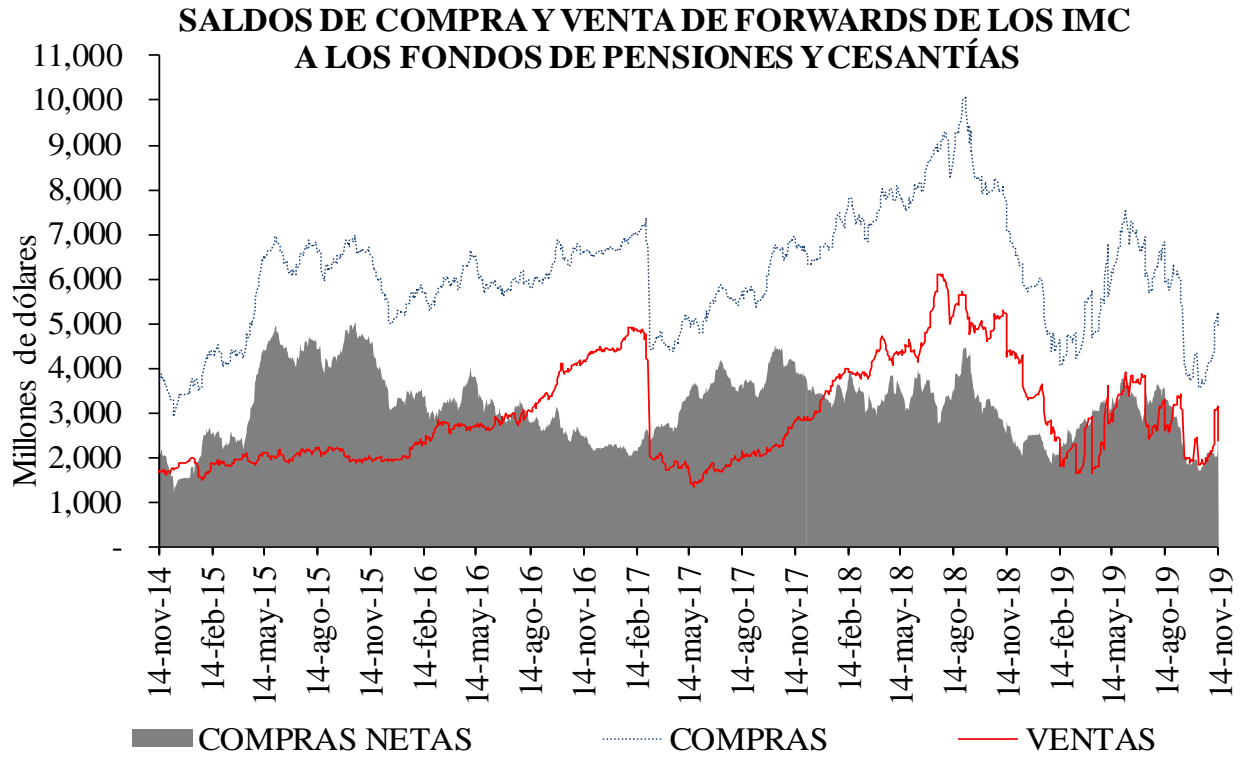
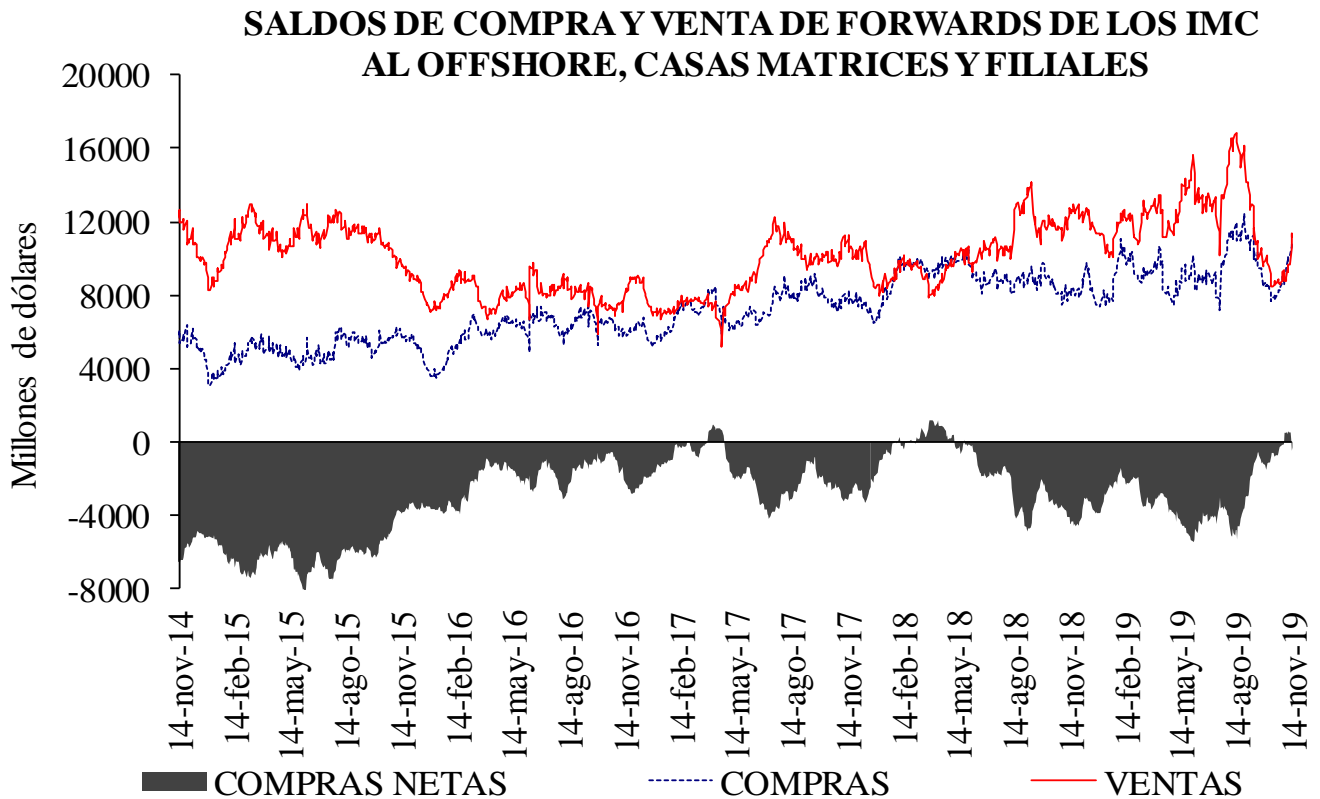


Gráfico 3



**Cuadro 4**

Devaluación implícita y tasas de interés

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-1.10%	1.39%	-0.64%	-0.25%	-0.45%	0.04%
15-35	3.17%	4.42%	4.08%	4.38%	3.96%	3.88%
36-60	-0.67%	0.20%	-0.13%	0.00%	-0.13%	0.00%
61-90	3.83%	4.76%	4.41%	0.00%	4.24%	4.21%
91-180	4.16%	5.13%	4.51%	4.40%	4.32%	4.39%
>180	0.57%	1.46%	0.54%	0.80%	0.00%	1.23%
Total	1.35%	3.18%	2.57%	3.01%	2.22%	2.72%

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>14-nov-19</b>		<b>21-nov-19</b>		<b>28-nov-19</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>07-nov-19</b>	225	3,322.76	146	3,322.71	n.d.	n.d.
<b>14-nov-19</b>	79	3,405.70	194	3,426.07	110	3,417.75

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 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	\$ 3.381,79
<b>dic-19</b>	\$ 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	\$ 3.363,20
<b>dic-20</b>	\$ 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	\$ 3.310,33

## 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
12-nov-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	336.917.000.000	96,262	4,728	
05-nov-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	336.700.000.000	96,200	4,698	
29-oct-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	350.000.000.000	336.549.500.000	96,157	4,645	
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	
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	16.085.999	9.749.998	16.085.999	84,7%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			2.914.002	15,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 15 de noviembre de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	13.602.364	6.999.246	693.459	21.295.069	13.602	6.999	693	21.295	70%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	24.168	9.875,7	0	34.043,7	6.598	2.696	0	9.294	30%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					20.200	9.695	693	30.589,0	77,8%
Participación Porcentual					66%	32%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								39.340	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								8.751	22,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 15 de noviembre de 2019.

**Cuadro 3**

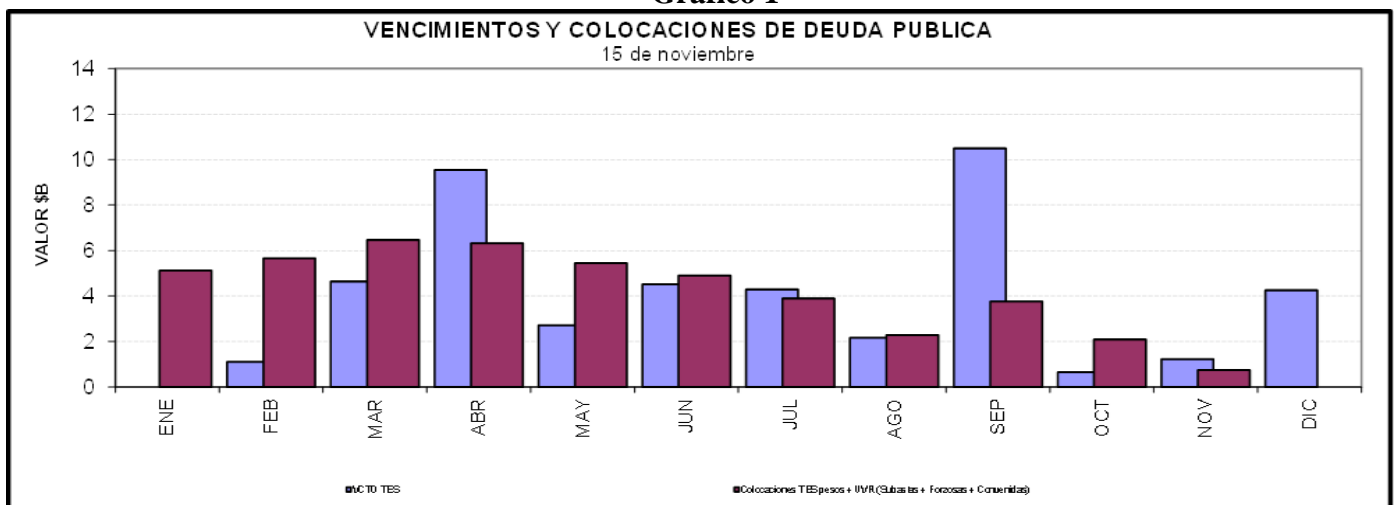
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 17 DE NOVIEMBRE AL 23 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE NOVIEMBRE AL 30 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.219,99	\$ 183,39	\$ 31,79	\$ 1.004,82	\$ -
SEMANA DEL 1 DE DICIEMBRE AL 7 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 8 DE DICIEMBRE AL 14 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ 4.250,00	\$ 1.836,43	\$ -	\$ 2.413,57	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 15 DE DICIEMBRE AL 21 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

**Gráfico 1**



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

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después			
		Saldo en Circulación (Smm)	Participación	Saldo en Circulación (Smm)	Participación	Saldo en Circulación (Smm)	Participación
PESOS	< 365 Días	\$ 4'250.0	1.3%	\$ 23'196.8	7.3%	\$ 27'446.8	8.7%
	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%	\$ 48'320.8	15.3%	\$ 48'320.8	15.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 30'122.5	9.5%	\$ 30'122.5	9.5%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'586.5	5.6%	\$ 17'586.5	5.6%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'446.2	5.8%	\$ 18'446.2	5.8%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'107.9	2.9%	\$ 9'107.9	2.9%
	<b>Total</b>	<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.3%</b>	<b>\$ 207'155.6</b>	<b>65.4%</b>	<b>\$ 211'405.6</b>	<b>66.7%</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 15'759.1	5.0%	\$ 15'759.1	5.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'144.4	8.9%	\$ 28'144.4	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'607.9	3.4%	\$ 10'607.9	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 16'935.1	5.3%	\$ 16'935.1	5.3%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'245.8	3.2%	\$ 10'245.8	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'286.6	4.8%	\$ 15'286.6	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'388.7	1.7%	\$ 5'388.7	1.7%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'151.8	1.0%	\$ 3'151.8	1.0%
	<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 105'519.4</b>	<b>33.3%</b>	<b>\$ 105'519.4</b>	<b>33.3%</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.3%</b>	<b>\$ 312'675.0</b>	<b>98.7%</b>	<b>\$ 316'925.0</b>	<b>100.0%</b>	

\* Datos actualizados al 15 nov 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

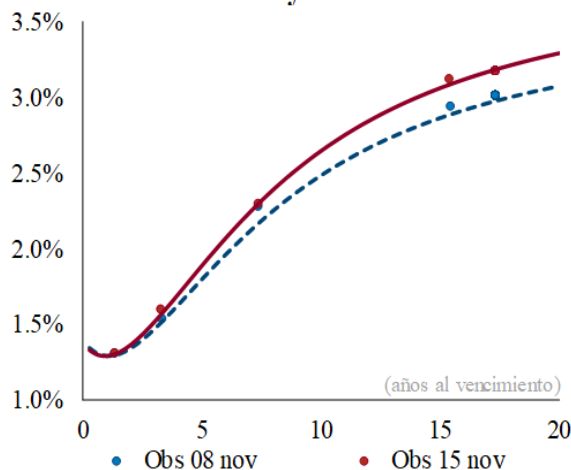
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.770,67	0,00	0,00	1,69	1.772,35	2.551,87	0,00	0,00	2,36	2.554,23
Semana Anterior	1.844,33	0,00	0,00	0,93	1.845,27	2.112,28	0,00	0,00	0,96	2.113,24
Diferencia	-73,67	0,00	0,00	0,75	-72,91	439,59	0,00	0,00	1,40	440,98
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	416,79	0,00	0,00	-0,11	416,68	872,31	0,00	0,00	0,92	873,23

Fuente: BVC. Datos al 15 de noviembre del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**08 nov 2019 y 15 nov 2019**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
2	5	9	16

*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 15-nov	Semana Anterior 8-nov	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 27-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	3,80%	4,61%	2,71%	2,87%	-15,77	2,82%	-10,91
6 Meses	3,69%	4,64%	2,89%	3,00%	-10,93	2,88%	0,94
9 Meses	3,65%	4,66%	3,03%	3,11%	-7,15	2,93%	10,49
12 Meses	3,63%	4,67%	3,15%	3,20%	-4,24	2,97%	18,29

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre 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	151	82	100	109	110	127	129	138	217	208	202	191	185
Spread Semana Anterior	110	73	88	101	102	115	117	130	205	196	191	181	174
Diferencia Semana Anterior	41	9	12	8	8	11	11	8	12	13	10	11	11
Precio Actual	102	103	100	105	123	109	105	110	140	127	122	114	118
Precio Semana Anterior	103	103	100	105	123	109	106	110	140	127	122	114	118
Diferencia Semana Anterior	-28	-8	-7	3	-2	-9	-5	18	-16	-26	17	12	10
Rendimiento Actual	3,1	2,4	2,6	2,7	2,7	3,0	3,1	3,2	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1
Rendimiento Semana Anterior	2,7	2,4	2,6	2,7	2,8	3,0	3,0	3,2	4,2	4,2	4,2	4,1	4,2
Diferencia Semana Anterior	3,80	0,29	0,22	-0,13	-0,14	0,11	0,06	-0,24	0,08	0,15	-0,10	-0,07	-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>12-nov</b>	121,445	1.632,02	-0,26%
<b>13-nov</b>	127,552	1.624,26	-0,73%
<b>14-nov</b>	99,285	1.613,90	-1,36%
<b>15-nov</b>	47,589	1.627,25	-0,55%

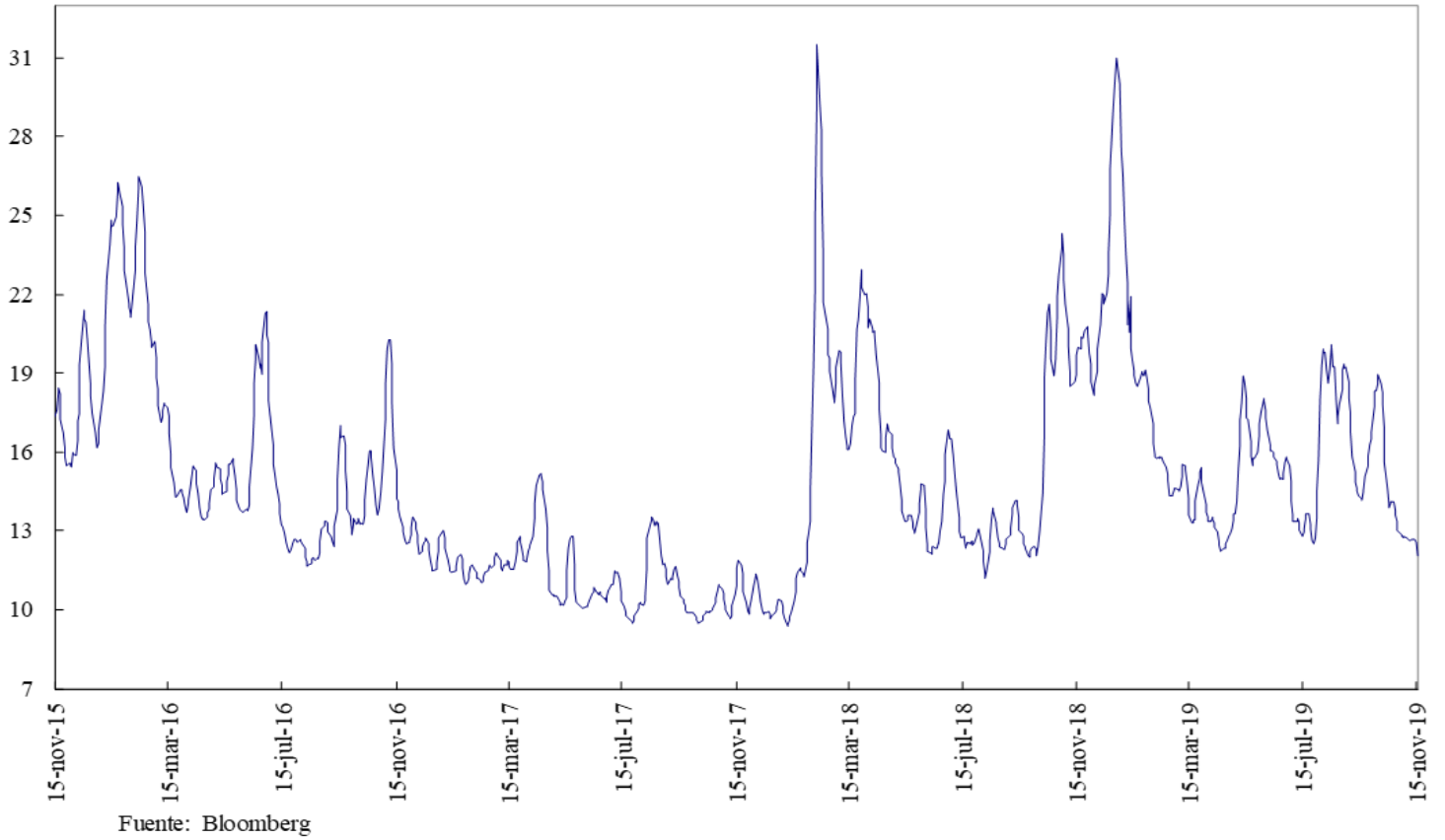
\* Millones de pesos

\*\*Variación respecto último dato semana anterior

Fuente: BVC.

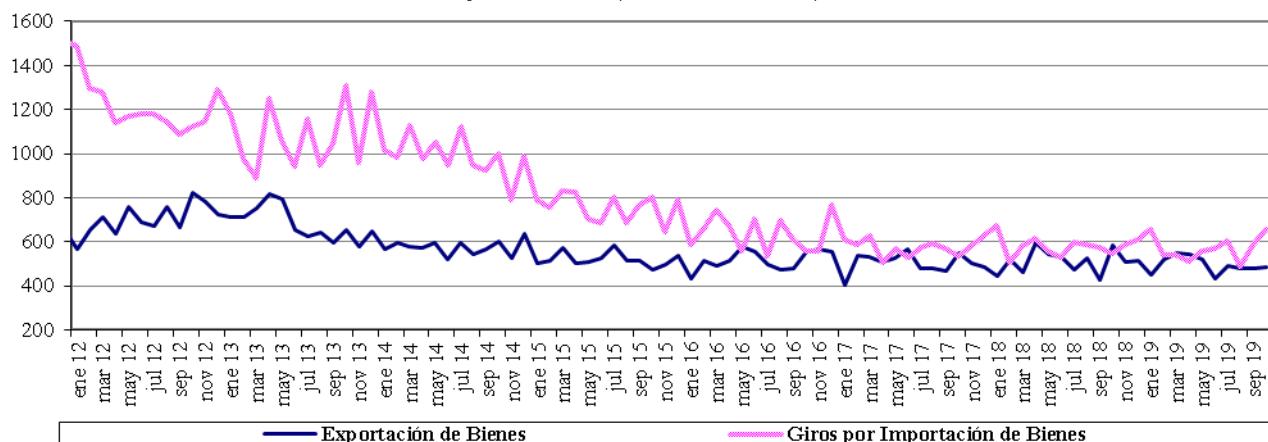
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



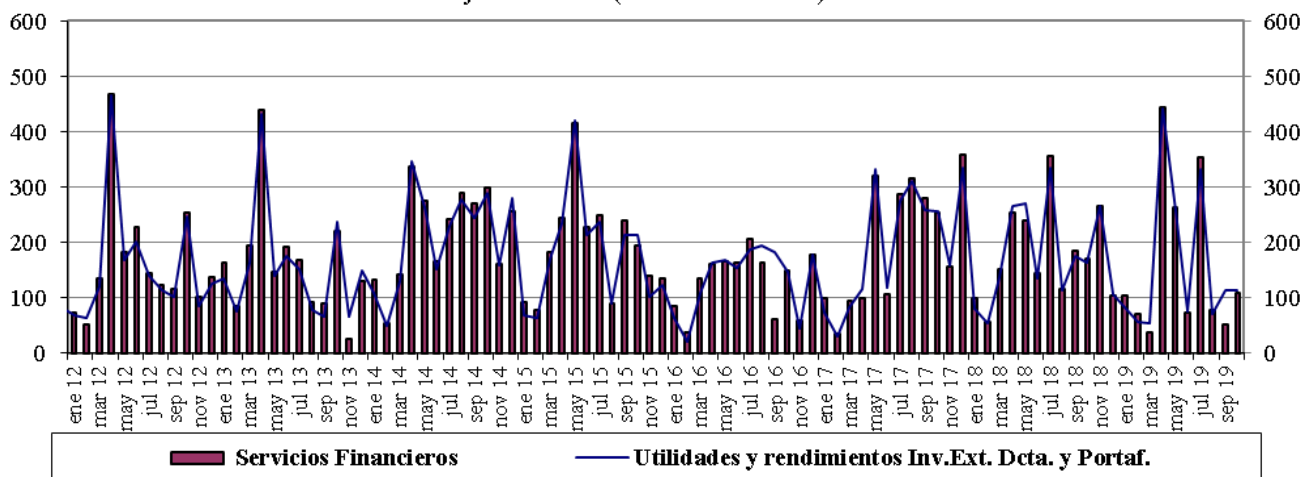
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



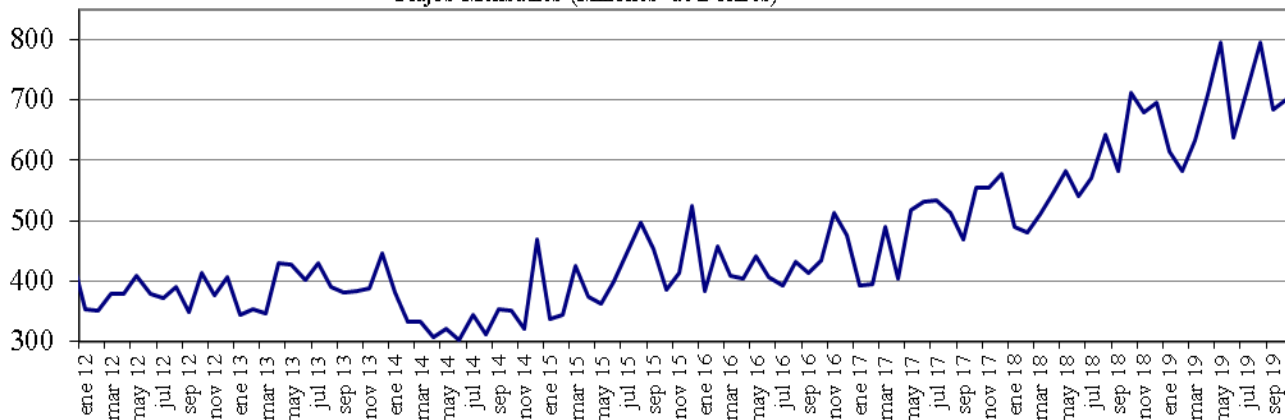
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



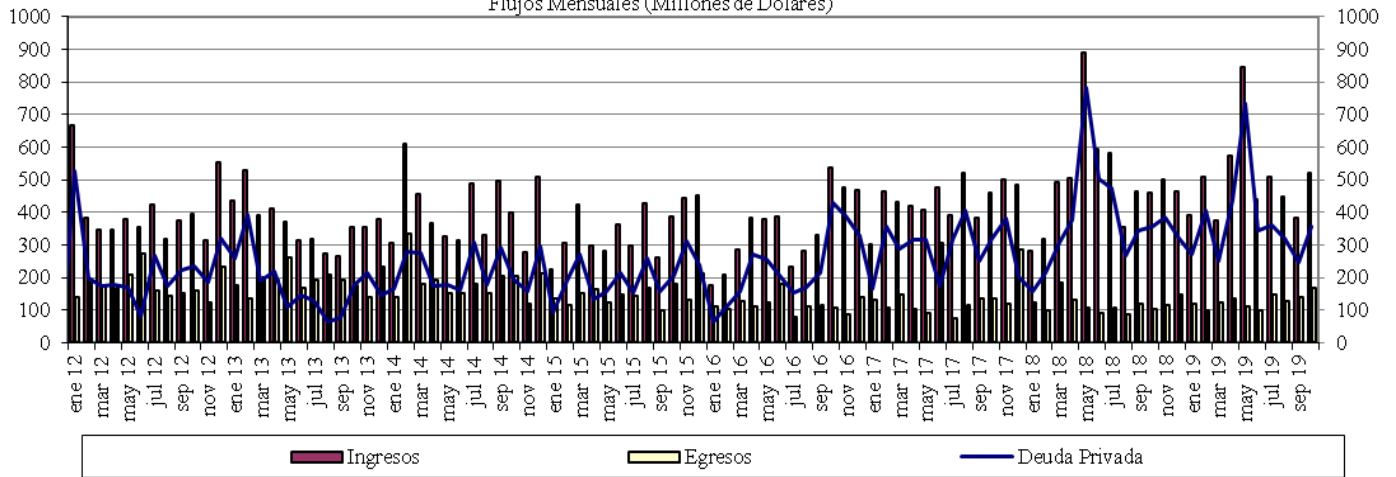
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



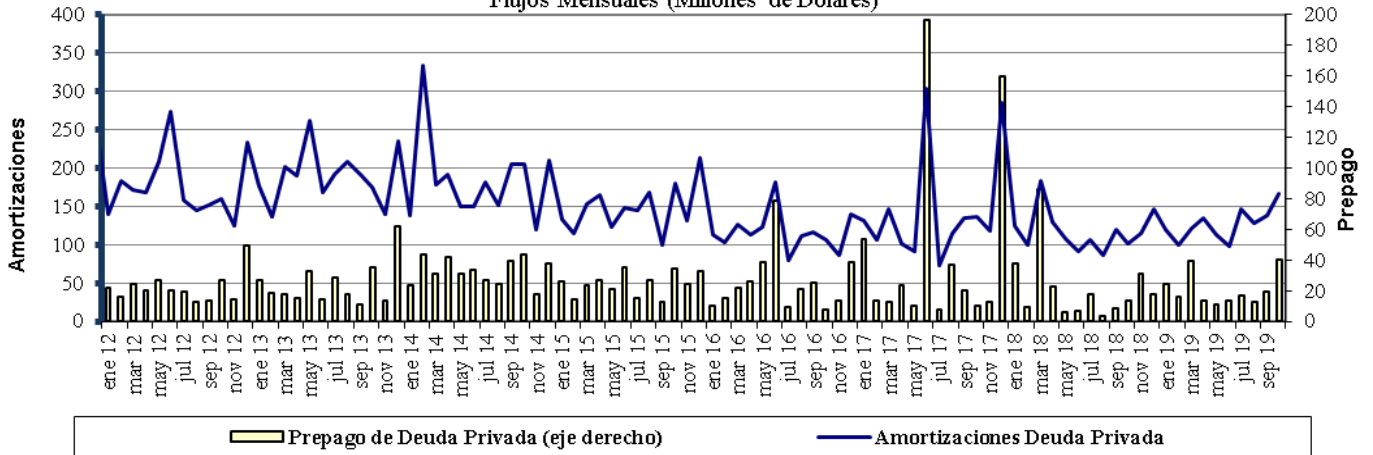
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

### Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	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	oct-19	
<b>I. Gobierno</b>	-2.390	34	1.165	467	1.086	-447	-235	3.565	6.523	10.032	6.228	6.397	-448	-7.046	-10.887	-6.513	-10.122	-13.569	-13.753	-10.987	-3.954	-6.513	
Traslado utilidades en pesos	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	2.015
Depósitos en el Banco de la República	-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	-8.529	
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>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>	<b>7.473</b>	
Compras definitivas	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	8.500	
Ventas definitivas	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	0	
Vencimiento	-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	-1.027	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</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>	<b>2.585</b>	
Expansión <sup>2/</sup>	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	2.280	
Contracción	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	
<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>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>	<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	1	1	1.279	2.559	3.802	4.854	5.913	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>1.774</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>1.737</b>	
<b>Variación total de la Base</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>14.309</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</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>	<b>97.658</b>	

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

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

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

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2017	2018					2019				
	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene - Mar	Abr - Jun	Jul-Sep	Oct	Acumulado Ene - Oct
<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>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>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	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
<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>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>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>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>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>
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
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
<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>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>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		31-oct-19		15-nov-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>53,090</b>	100.00%	<b>52,896</b>	100.00%	<b>-195</b>	<b>4,494</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	183	0.34%	186	0.35%	3	-8
Inversiones	44,526	91.99%	48,954	92.21%	49,931	94.39%	977	5,405
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,432	64.85%	35,470	67.06%	1,038	3,263
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,522	27.35%	14,461	27.34%	-61	2,142
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,076	2.03%	1	0.00%	-1,075	-1,352
Oro	529	1.09%	920	1.73%	827	1.56%	-92	298
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	920	1.73%	827	1.56%	-92	298
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,417	2.67%	1,409	2.66%	-7	136
-DEGs	914	1.89%	882	1.66%	877	1.66%	-6	-37
-Posición de reserva	360	0.74%	535	1.01%	533	1.01%	-2	173
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>7</b>	0.01%	<b>4</b>	0.01%	<b>-3</b>	<b>-4</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	7	0.01%	4	0.01%	-3	-4
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>53,084</b>	99.99%	<b>52,892</b>	99.99%	<b>-192</b>	<b>4,499</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