

**Semana 48**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**27 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 22-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	
IBR Overnight	4,26	n.a	n.a	n.a	1	0	-1	1	1	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,27	n.a	n.a	n.a	0	1	1	0	-3	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,33	n.a	n.a	n.a	0	5	9	2	-5	
Pasivas										
TIB	4,26	2.883	3.756	3.303	0	0	-2	1	0	
DTF 2/	4,49	758	959	928	6	3	9	-5	7	
Captación < 90 días 3/	2,76	77	71	78	-4	82	103	18	-6	
Captación a 90 días 3/	4,51	802	990	943	8	5	11	-2	11	
Captación 91-179 días 3/	4,66	285	486	429	-12	-1	-6	-4	-5	
Captación a 180 días 3/	4,73	426	504	538	-4	-2	2	-11	1	
Captación a 181-360 días 3/	5,34	791	927	855	6	12	12	21	23	
Captación > 360 días 3/	6,06	346	684	980	29	54	55	52	66	
Total captación de CDT	4,95	2.728	3.663	3.824	19	-1	-2	19	19	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	15-nov-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,61	3.002	2.891	2.932	-40	-39	-35	-33	-37	
Tesorería	9,90	72	88	80	88	33	87	279	71	
Preferencial	7,32	1.615	1.420	1.392	-2	5	-26	-55	1	
Ordinario	10,12	1.314	1.383	1.460	2	-21	-32	-2	-36	
Consumo 5/	15,94	1.653	1.344	1.761	8	-18	-64	-84	-206	
Consumo sin libranza	17,73	1.048	721	984	11	-48	-92	-46	-240	
Consumo a través de libranza	12,82	605	623	777	8	0	-57	-210	-221	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	26,02	731	645	694	-21	15	-3	-139	-98	
Vivienda 7/	10,44	168	271	272	-2	-6	1	4	-5	
Microcrédito	37,50	112	117	125	-36	81	15	130	61	
Activa Ponderada 8/	11,23	-	-	-	-93	-82	-68	33	-70	
Comercial BR 9/	8,58	-	-	-	-43	-40	-37	-40	-39	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,40	n.a	n.a	n.a	14	-105	-64	-26	-100	
Ahorro 10/	2,38	n.a	n.a	n.a	3	3	4	17	8	
Deuda Pública 11/										
	22-nov-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,16	396	2.823	1.337	-5	-9	-23	-93	-101	
3 años (TES May 2022)	5,08	4.308	2.252	3.622	-1	18	16	-54	-68	
5 años (TES Jul 2024)	5,39	1.563	3.467	2.981	1	18	24	-73	-96	
6 años (TES Nov 2025)	5,70	476	4.215	2.051	0	15	23	-75	-96	
11 años (TES Sep 2030)	6,30	260	189	469	-1	19	32	-62	-88	
13 años (TES Jun 2032)	6,43	205	2.131	998	2	17	26	-69	-95	

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

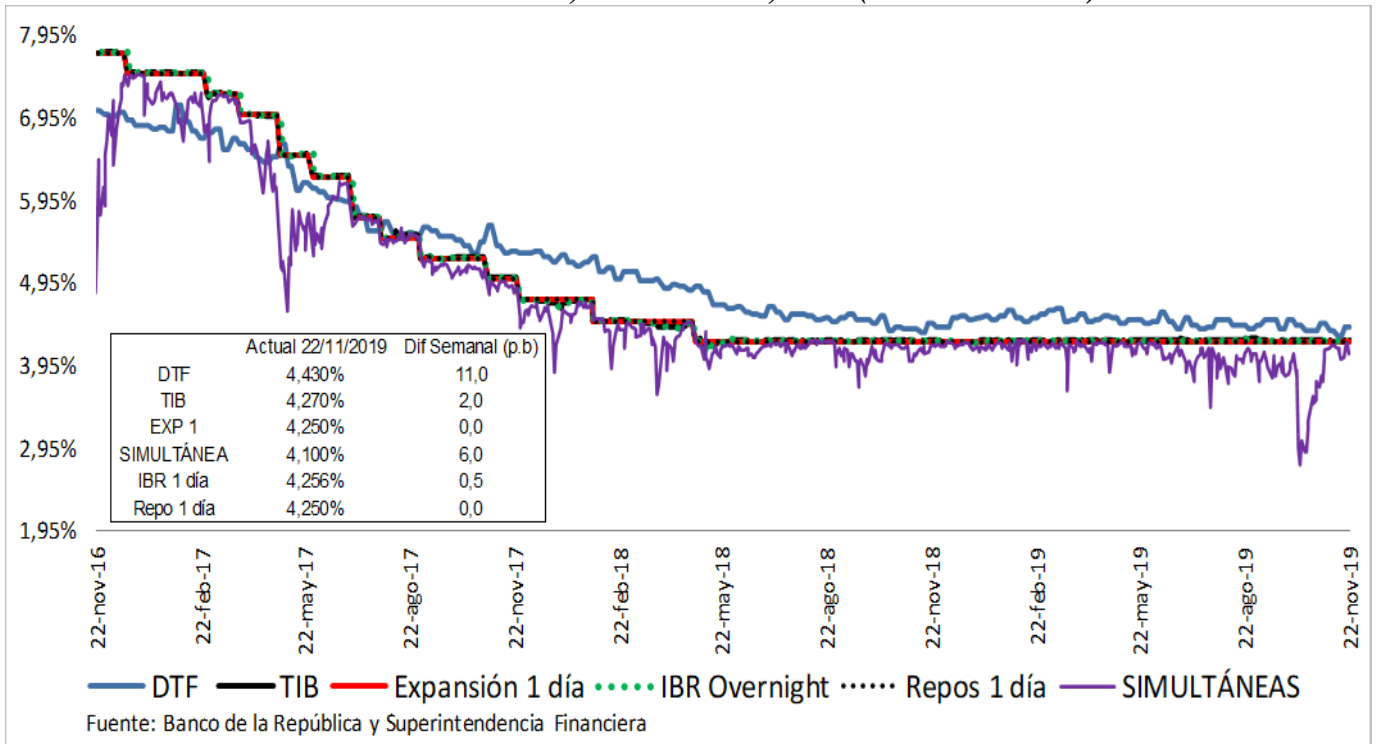
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

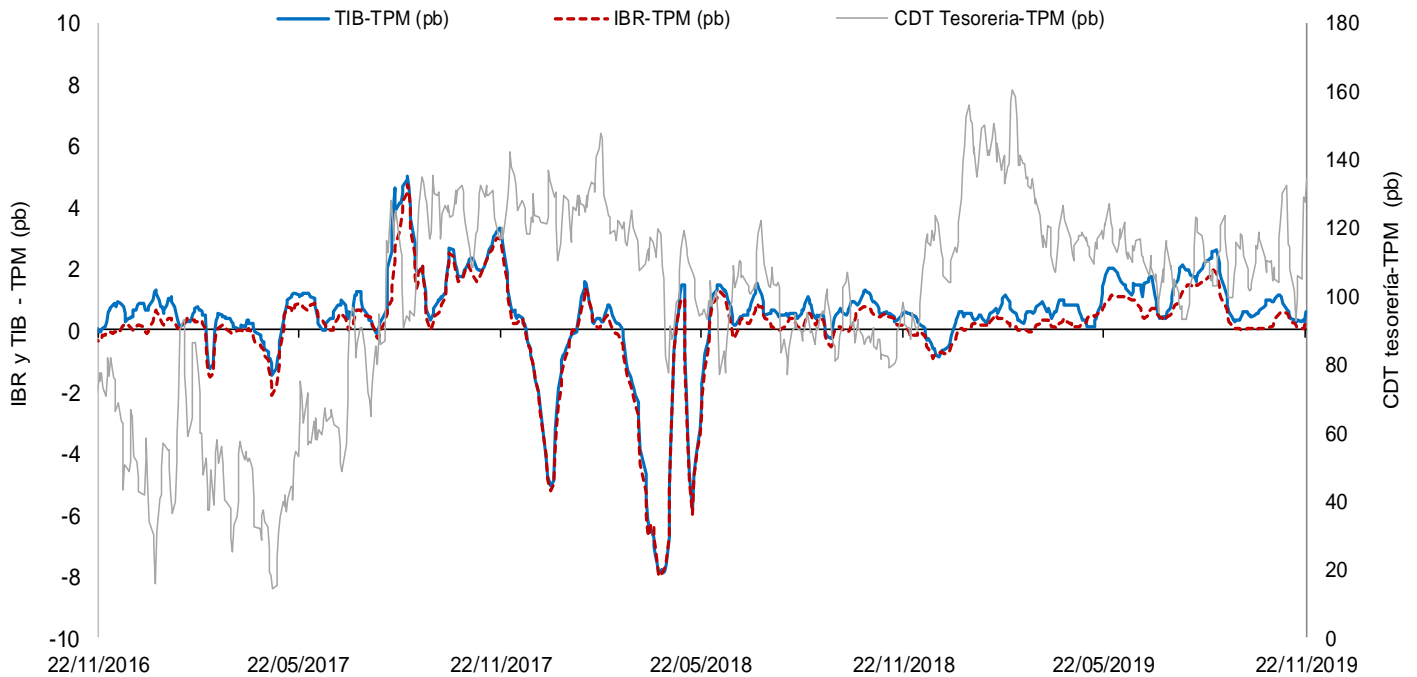
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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**



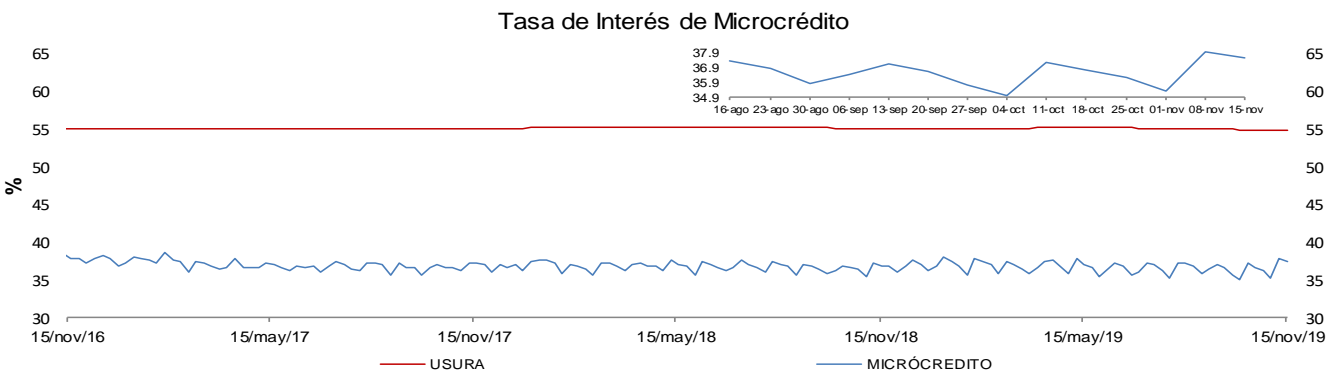
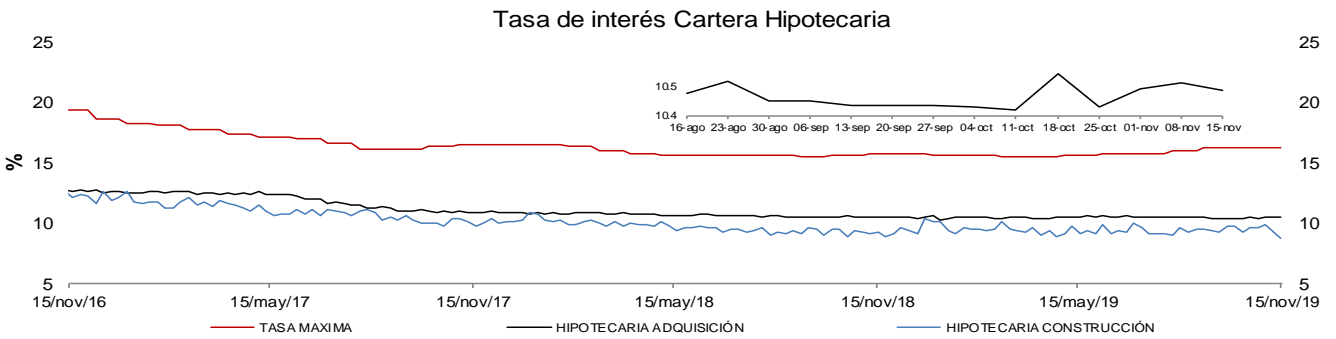
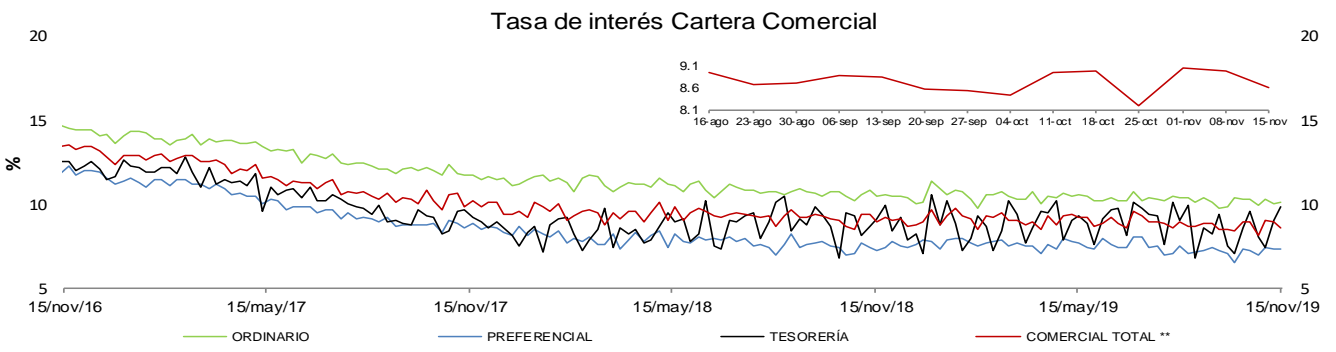
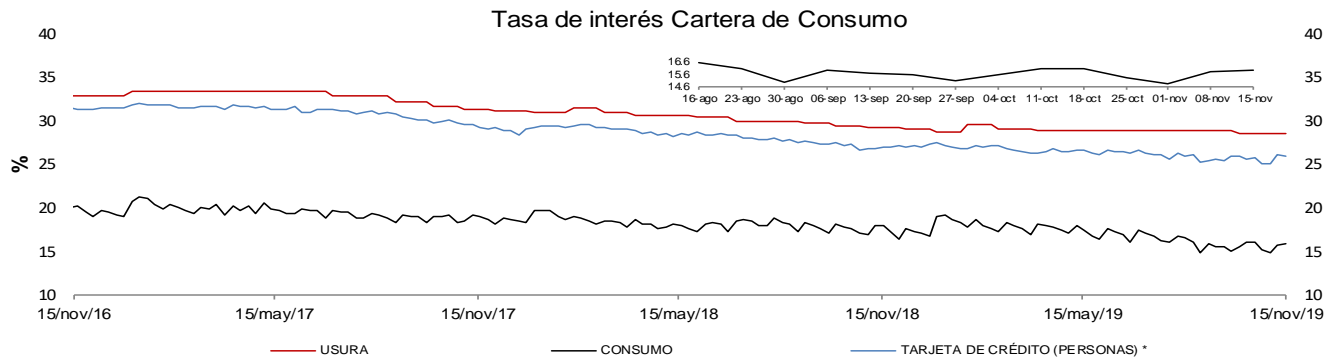
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



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



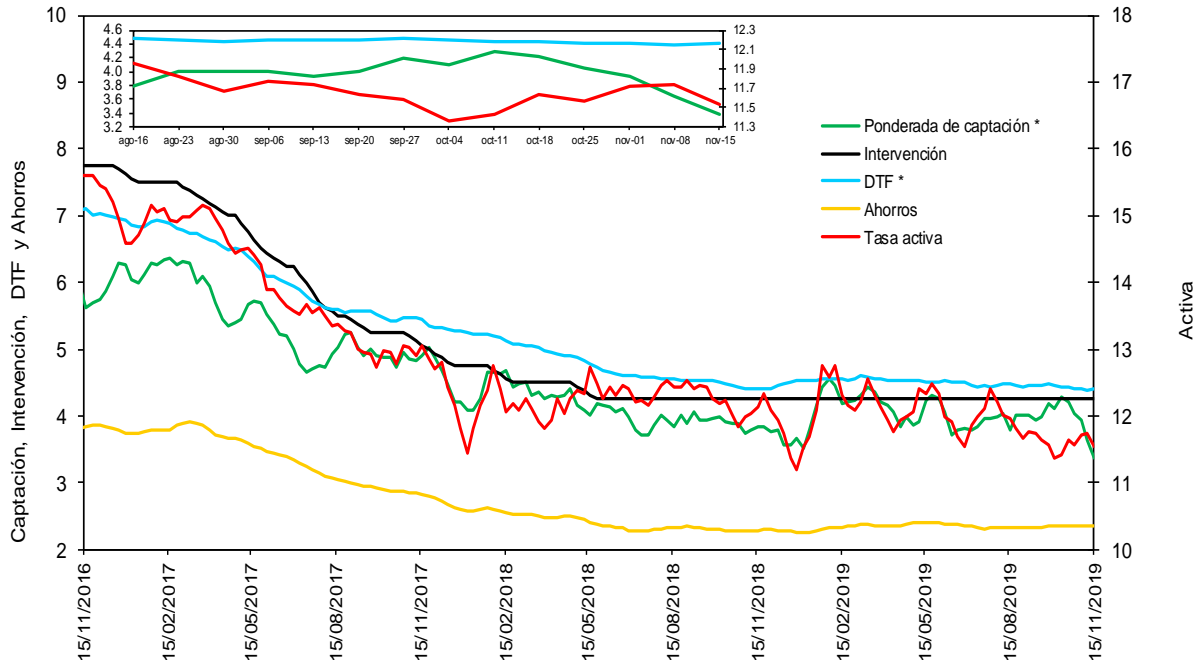
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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*

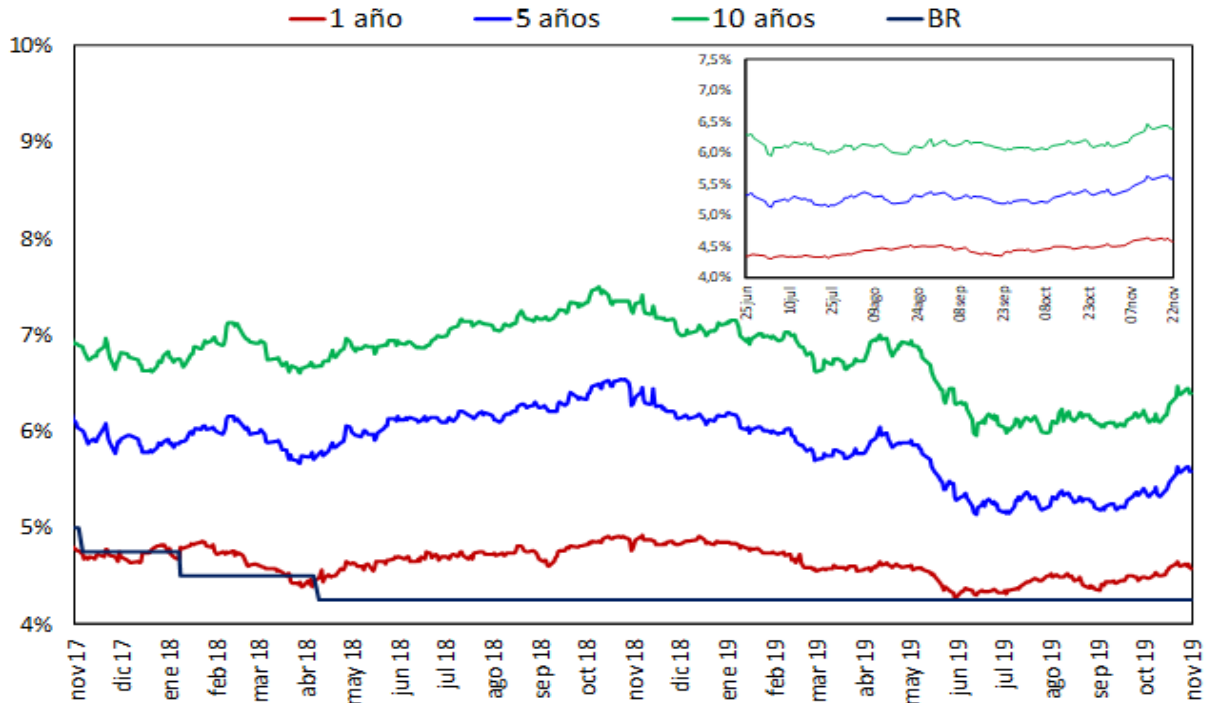


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

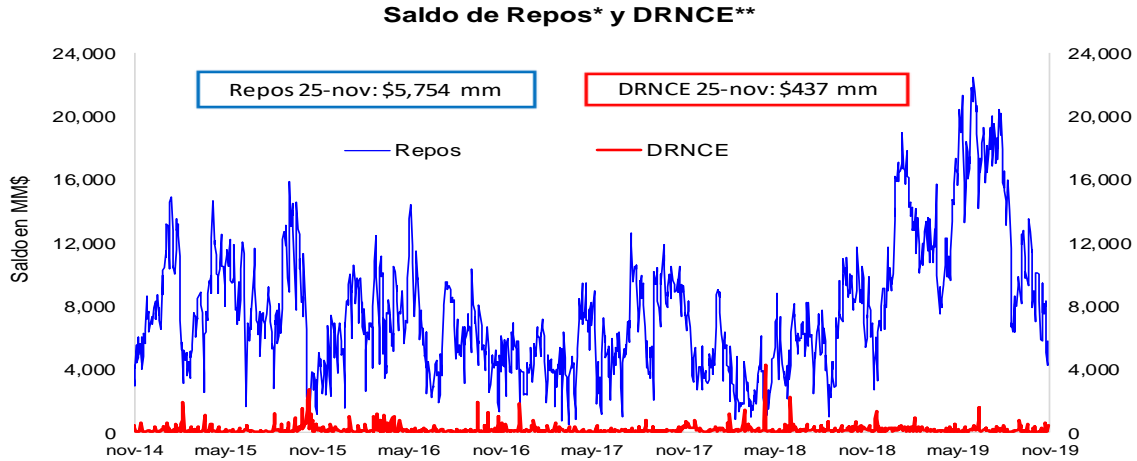
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



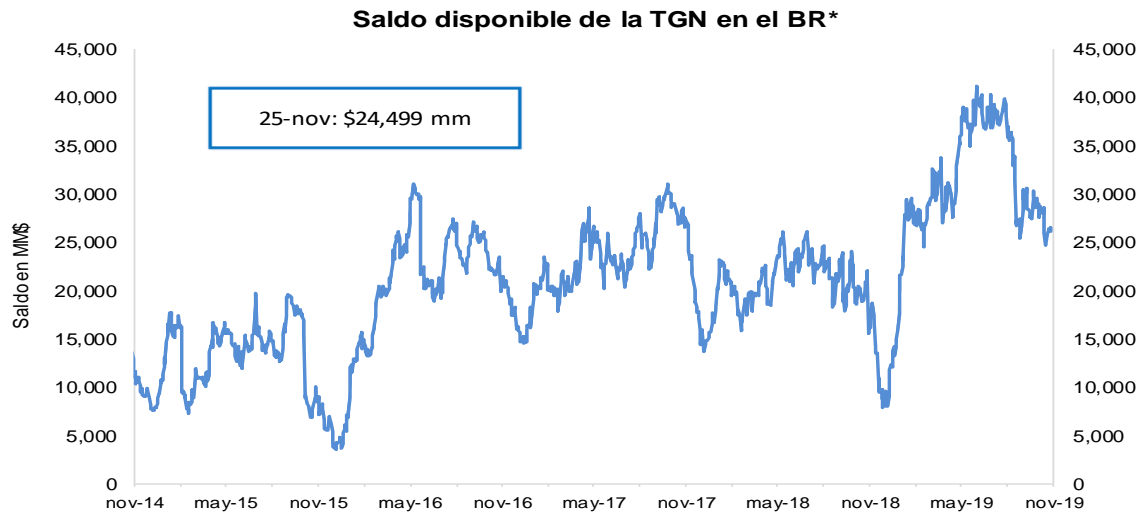
Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



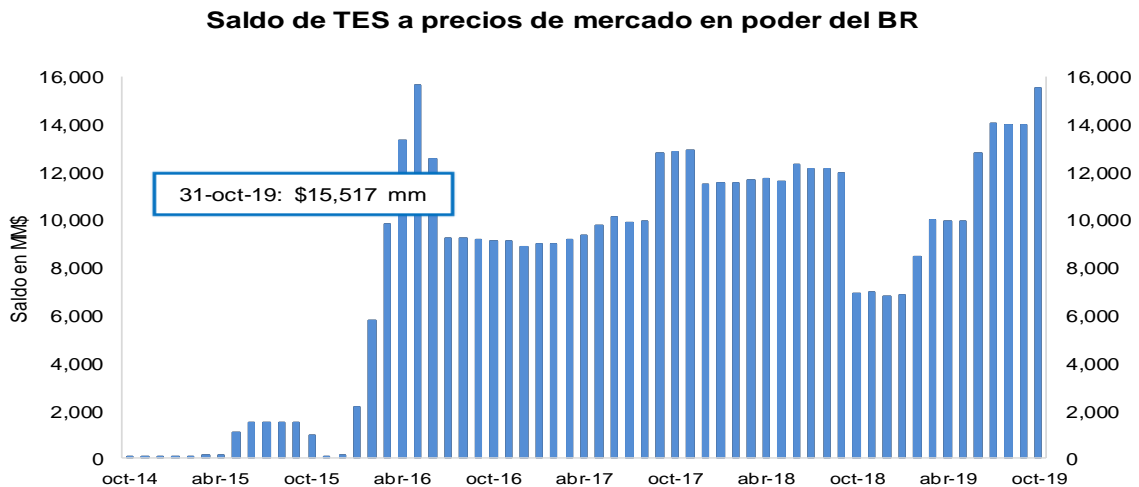
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>

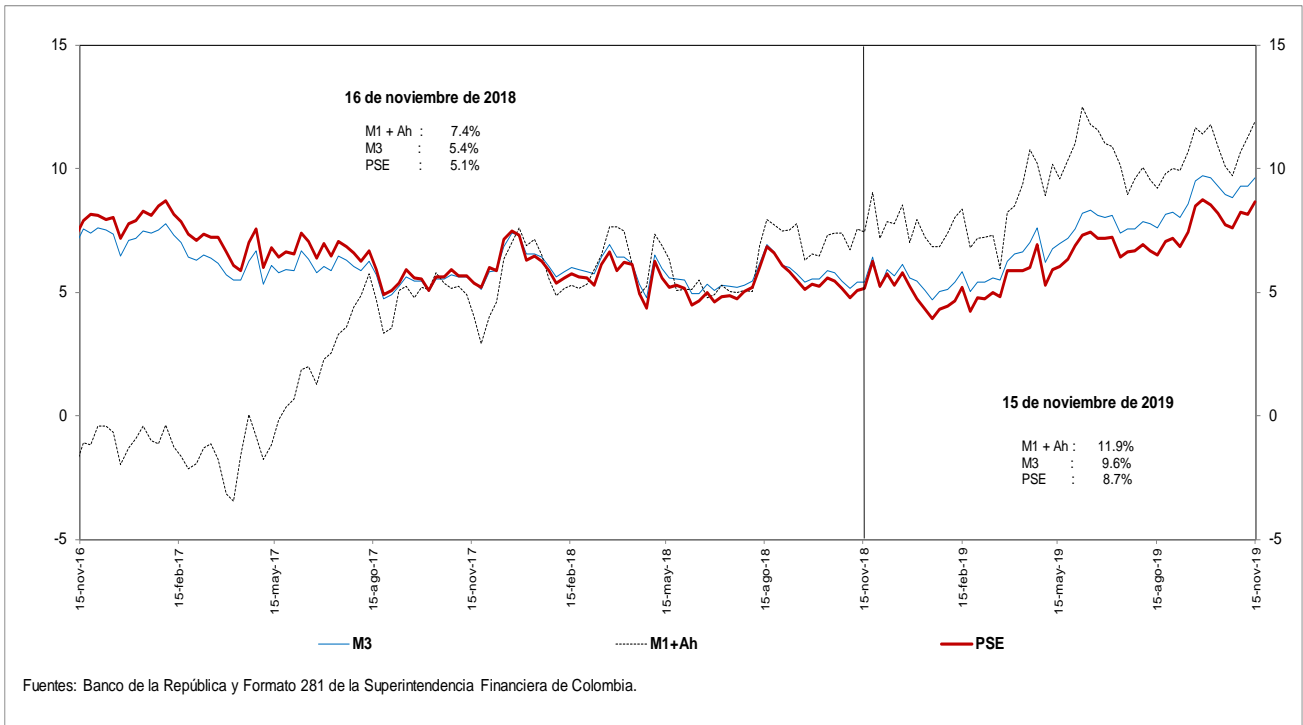
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 15 2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>530,551</b>	<b>1,557</b>	<b>0.3</b>	<b>10,474</b>	<b>2.0</b>	<b>12,372</b>	<b>2.4</b>	<b>26,147</b>	<b>5.2</b>	<b>46,638</b>	<b>9.6</b>
1. Efectivo	65,248	-598	-0.9	1,013	1.6	2,571	4.1	871	1.4	9,590	17.2
2. Pasivos Sujetos a Encaje	465,302	2,155	0.5	9,460	2.1	9,801	2.2	25,276	5.7	37,048	8.7
Cuenta Corriente	49,629	-719	-1.4	156	0.3	725	1.5	-2,389	-4.6	2,498	5.3
Ahorros	193,962	1,267	0.7	9,662	5.2	7,158	3.8	13,632	7.6	20,793	12.0
CDT + Bonos	205,246	-1,144	-0.6	-2,935	-1.4	-229	-0.1	15,231	8.0	12,312	6.4
CDT menor a 18 meses	82,100	-503	-0.6	-2,197	-2.6	-4,621	-5.3	830	1.0	-3,197	-3.7
CDT mayor a 18 meses	91,693	-590	-0.6	-313	-0.3	3,343	3.8	10,680	13.2	11,085	13.8
Bonos	31,454	-50	-0.2	-425	-1.3	1,049	3.4	3,721	13.4	4,424	16.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,025	2,615	31.1	2,300	26.4	1,704	18.3	599	5.8	421	4.0
Depósitos a la Vista	5,440	136	2.6	278	5.4	443	8.9	-1,797	-24.8	1,024	23.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	114,877	-1,318	-1.1	1,169	1.0	3,296	3.0	-1,518	-1.3	12,088	11.8
M1 + Ahorros	308,840	-51	0.0	10,831	3.6	10,454	3.5	12,113	4.1	32,880	11.9
PSE sin depósitos fiduciarios	454,278	-460	-0.1	7,160	1.6	8,097	1.8	24,677	5.7	36,627	8.8
M3 sin fiduciarios	519,526	-1,058	-0.2	8,173	1.6	10,668	2.1	25,547	5.2	46,217	9.8
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	16.5		29.6		9.9					
	Efectivo	-37.8		22.6		17.4					
	PSE	27.3		30.6		8.9					
	M1	-44.7		14.2		12.3					
	M1 + Ahorros	-0.9		59.1		14.8					
	PSE sin depós. Fiduc.	-5.1		22.9		7.5					
	M3 sin Fiduciarios	-10.0		22.9		8.7					

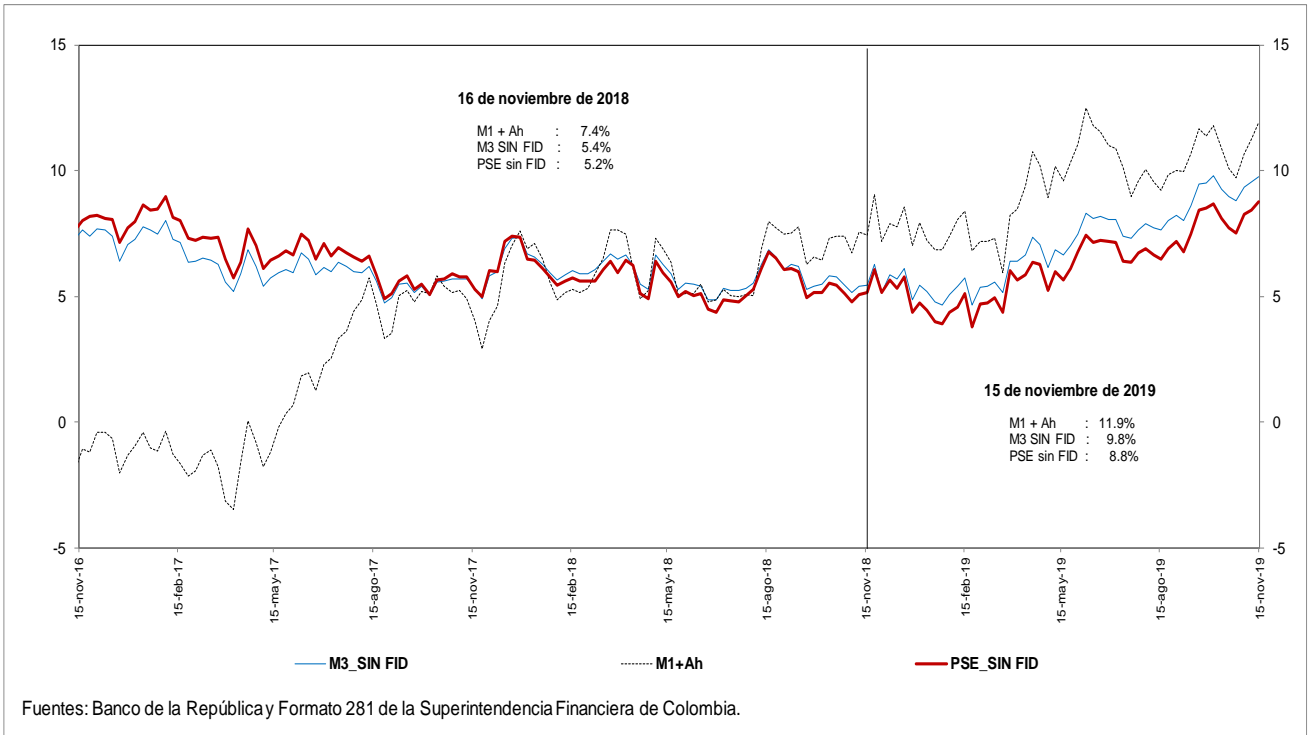
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

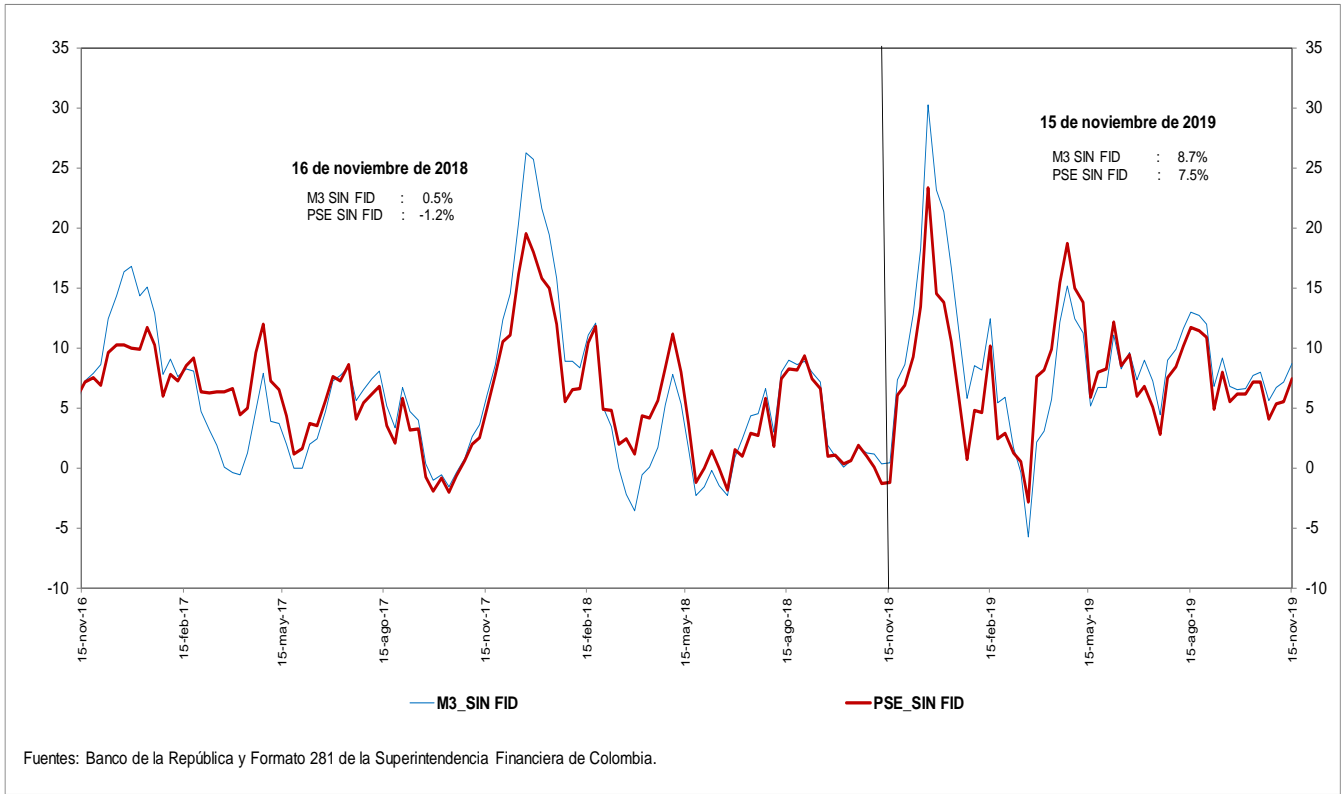


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

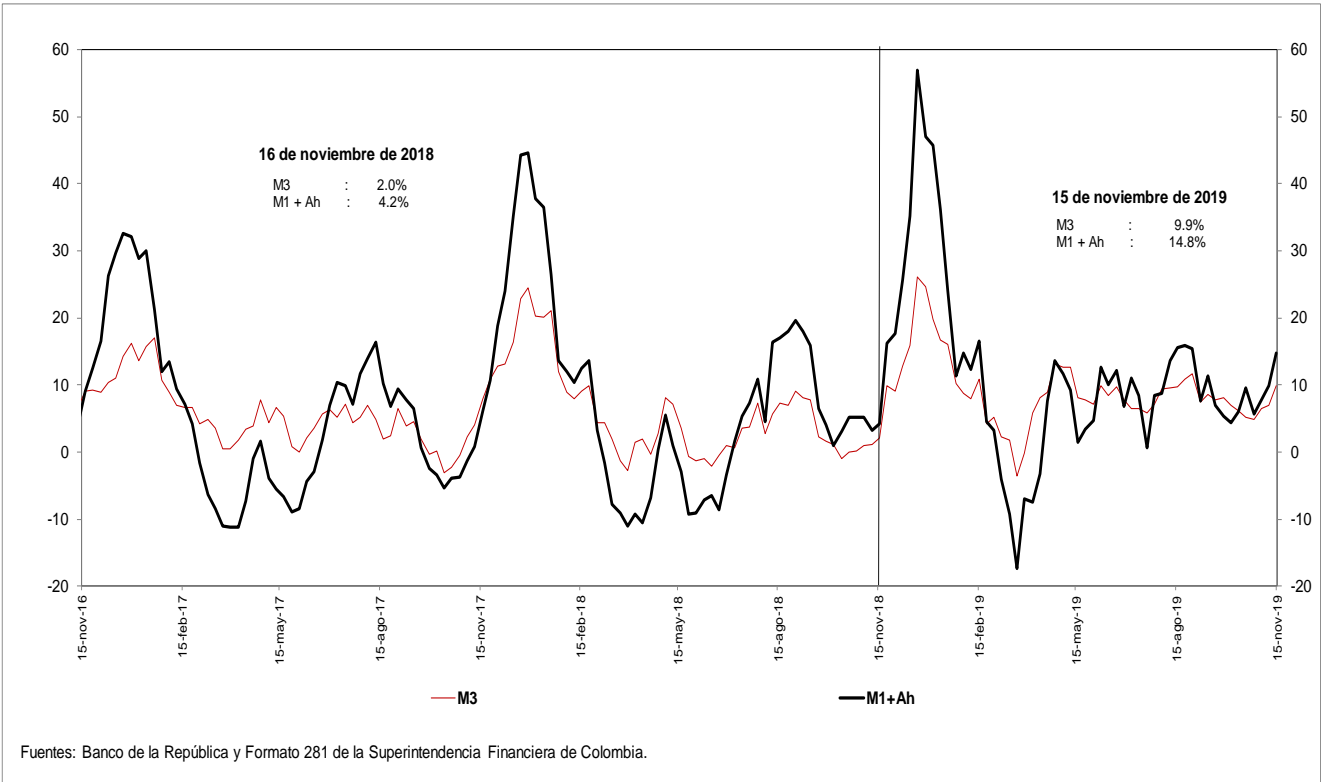




**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

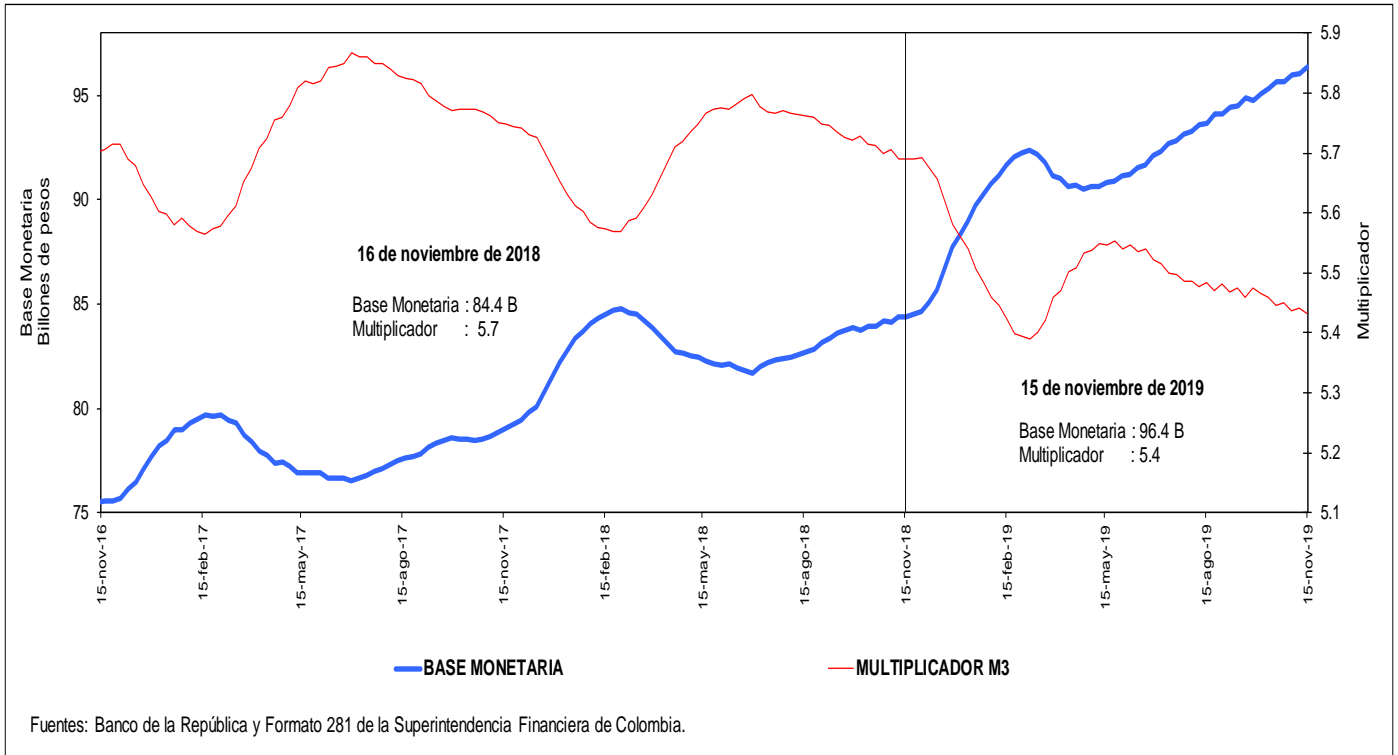


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



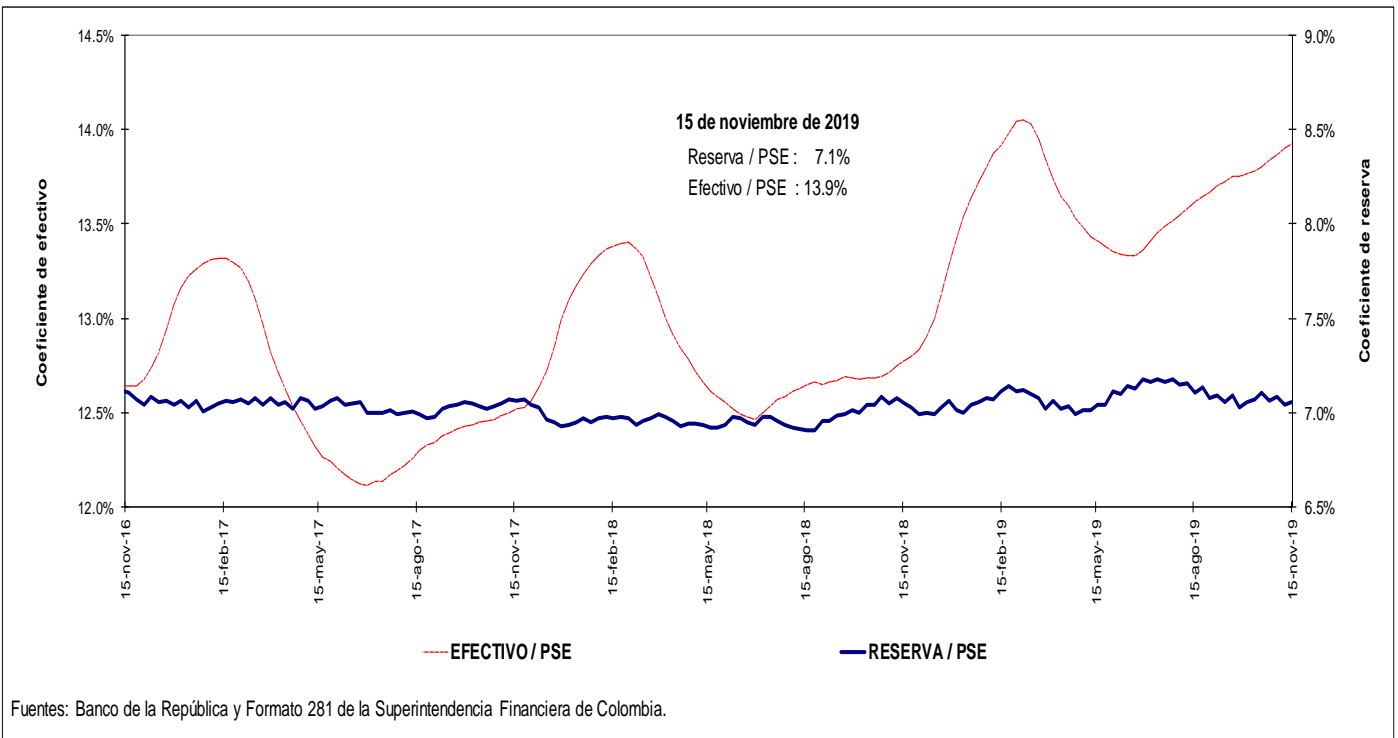
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**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 \*

15 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>466,686</b>	<b>100.0</b>	<b>1,323</b>	<b>0.3</b>	<b>4,351</b>	<b>0.9</b>	<b>12,323</b>	<b>2.7</b>	<b>31,772</b>	<b>7.3</b>	<b>38,813</b>	<b>9.1</b>
	Comercial 1/	231,072	49.5	724	0.3	1,445	0.6	3,011	1.3	8,881	4.0	11,888	5.4
	Consumo	152,034	32.6	536	0.4	2,409	1.6	7,312	5.1	17,351	12.9	20,126	15.3
	Hipotecaria ajustada 2/	70,648	15.1	76	0.1	441	0.6	1,788	2.6	5,175	7.9	6,313	9.8
	Microcrédito	12,932	2.8	-13	-0.1	57	0.4	212	1.7	365	2.9	486	3.9
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	66,109	14.3	76	0.1	545	0.8	1,760	2.7	4,773	7.8	6,074	10.1
	<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/l</b>			<b>15.9</b>	<b>12.9</b>	<b>11.3</b>	<b>8.3</b>						
	Comercial			17.7	8.5	5.4	4.5						
Consumo			20.2	23.1	21.8	14.7							
Hipotecaria			5.7	8.5	10.8	9.0							
Microcredito			-5.0	5.9	6.8	3.3							
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,602		516	2.9	-498	-2.6	-826	-4.3	-1,017	-5.2	-1,269	-6.4
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,437		24	0.4	-133	-2.4	-208	-3.7	-600	-9.9	-824	-13.2
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			331.6	-29.1	-16.0	-5.8						
Expresada en dólares			25.6	-27.0	-14.0	-11.2							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>485,288</b>	<b>100.0</b>	<b>1,839</b>	<b>0.4</b>	<b>3,853</b>	<b>0.8</b>	<b>11,497</b>	<b>2.4</b>	<b>30,755</b>	<b>6.8</b>	<b>37,544</b>	<b>8.4</b>
	Comercial	248,994	51.3	1,223	0.5	949	0.4	2,188	0.9	7,807	3.2	10,559	4.4
	Consumo	152,714	31.5	553	0.4	2,407	1.6	7,309	5.0	17,408	12.9	20,186	15.2
	Hipotecaria ajustada 1/	70,648	14.6	76	0.1	441	0.6	1,788	2.6	5,175	7.9	6,313	9.8
	Microcrédito	12,932	2.7	-13	-0.1	57	0.4	212	1.7	365	2.9	486	3.9
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>21.8</b>	<b>10.9</b>	<b>10.1</b>	<b>7.7</b>						
	Comercial			29.2	5.1	3.6	3.7						
	Consumo			20.8	22.9	21.7	14.7						
	Hipotecaria			5.7	8.5	10.8	9.0						
Microcredito			-5.0	5.9	6.8	3.3							

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

15 de noviembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>436,205</b>		<b>1,252</b>	<b>0.3</b>	<b>4,067</b>	<b>0.9</b>	<b>11,498</b>	<b>2.7</b>	<b>29,092</b>	<b>7.1</b>	<b>36,487</b>	<b>9.1</b>
Comercial 1/	215,408		714	0.3	1,262	0.6	2,437	1.1	7,513	3.6	10,646	5.2
Consumo	140,577		491	0.4	2,341	1.7	7,141	5.4	16,342	13.2	19,420	16.0
Hipotecaria ajustada 2/	68,278		76	0.1	426	0.6	1,740	2.6	4,949	7.8	6,054	9.7
Microcrédito	11,942		-29	-0.2	38	0.3	180	1.5	289	2.5	367	3.2
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,601</b>		<b>516</b>	<b>2.9</b>	<b>-498</b>	<b>-2.6</b>	<b>-826</b>	<b>-4.3</b>	<b>-1,017</b>	<b>-5.2</b>	<b>-1,270</b>	<b>-6.4</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>454,807</b>		<b>1,768</b>	<b>0.4</b>	<b>3,570</b>	<b>0.8</b>	<b>10,671</b>	<b>2.4</b>	<b>28,075</b>	<b>6.6</b>	<b>35,217</b>	<b>8.4</b>

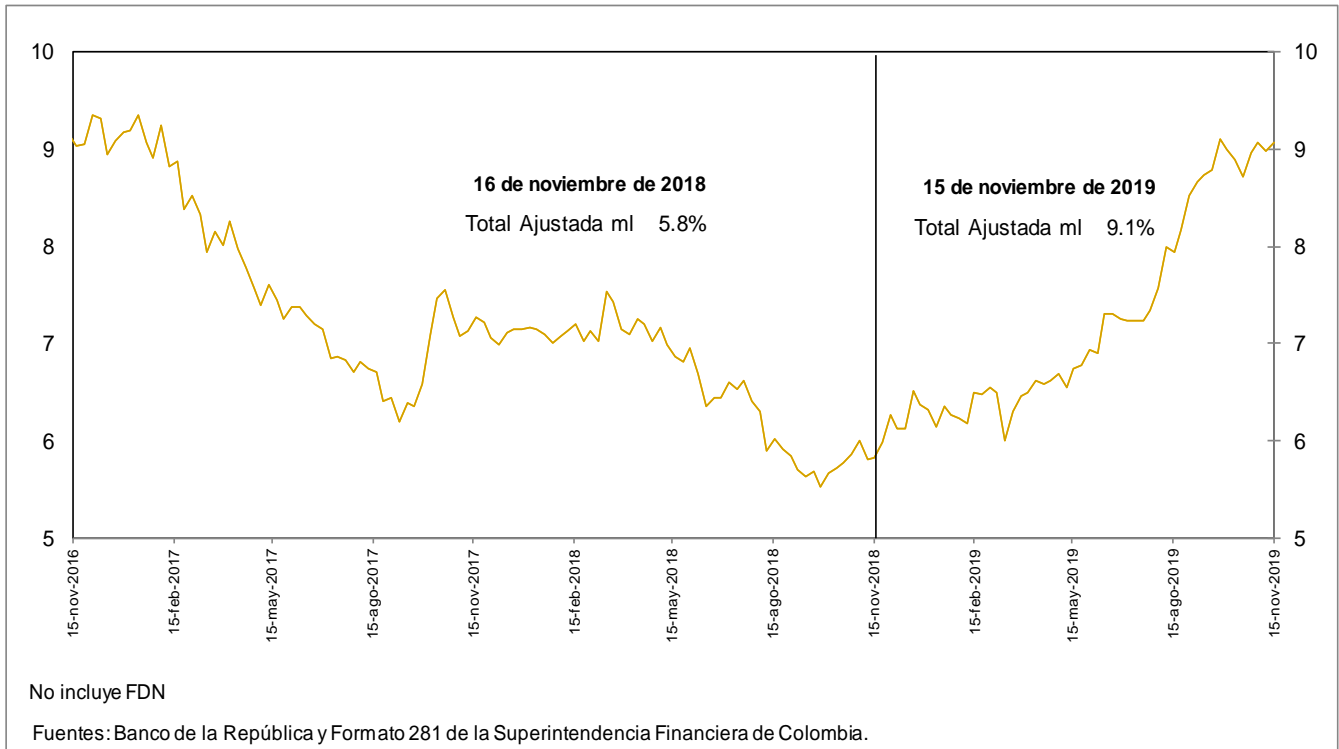
\* No incluye FDN.

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

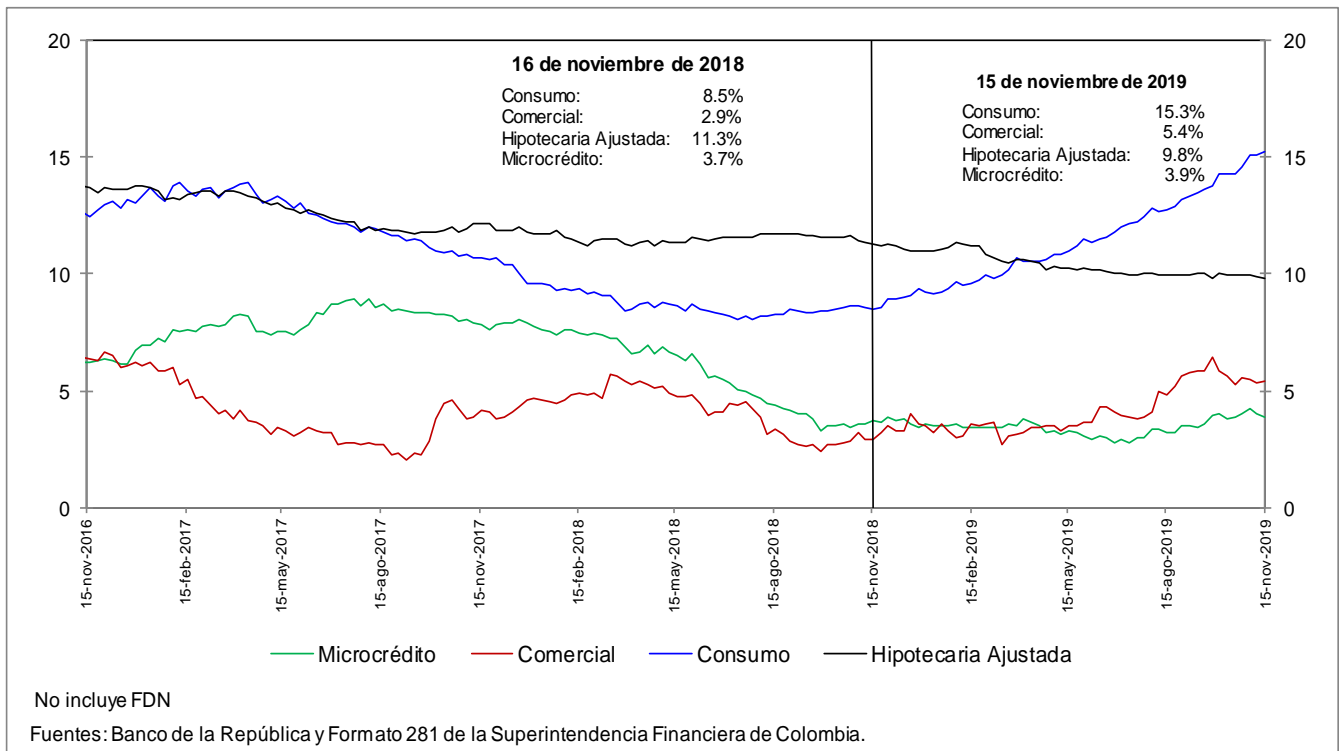
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

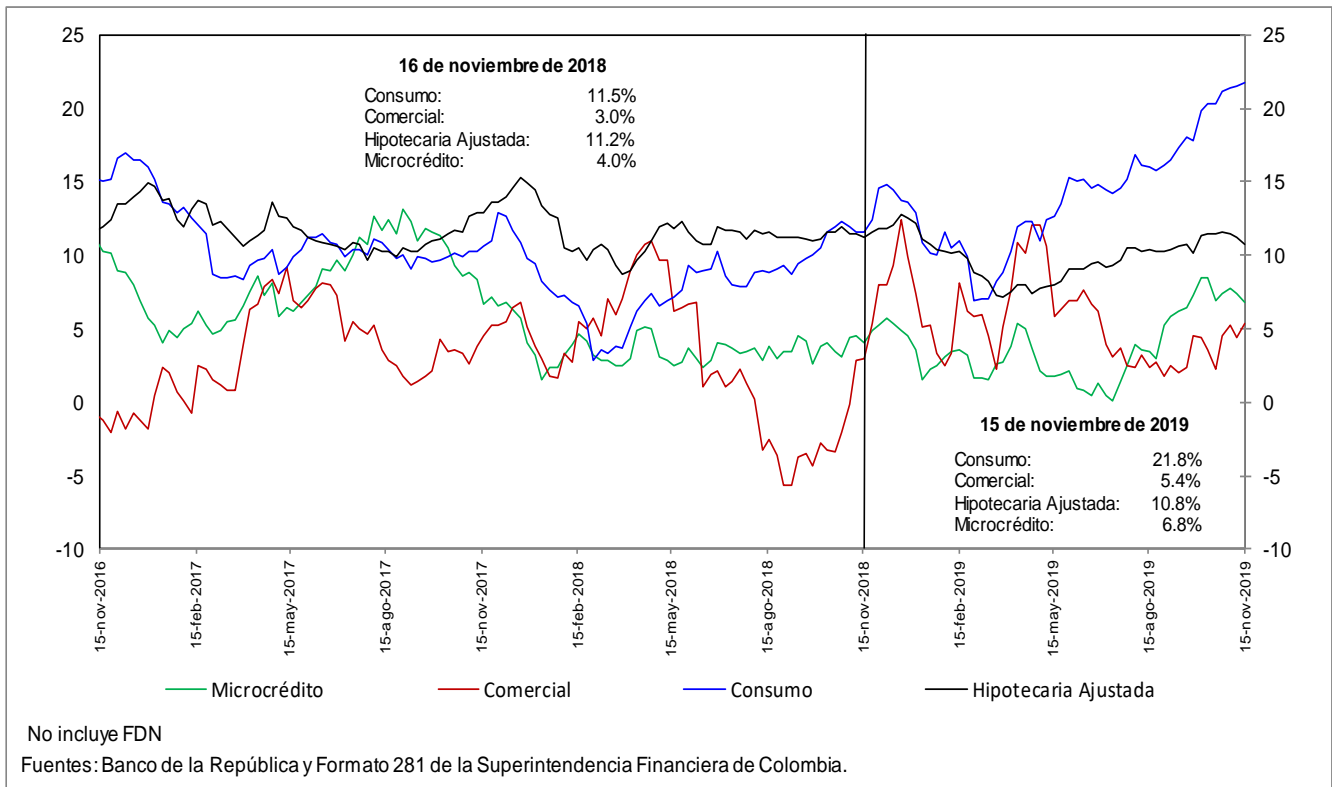
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



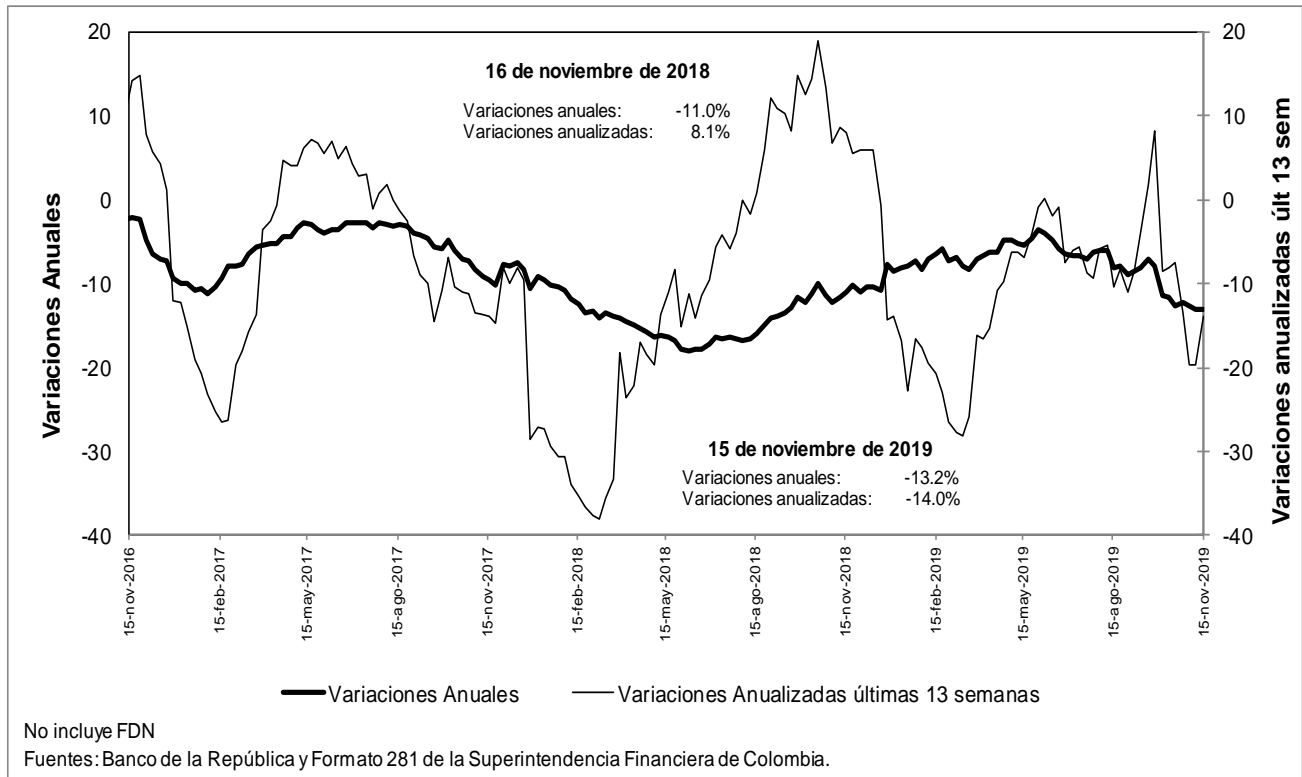
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



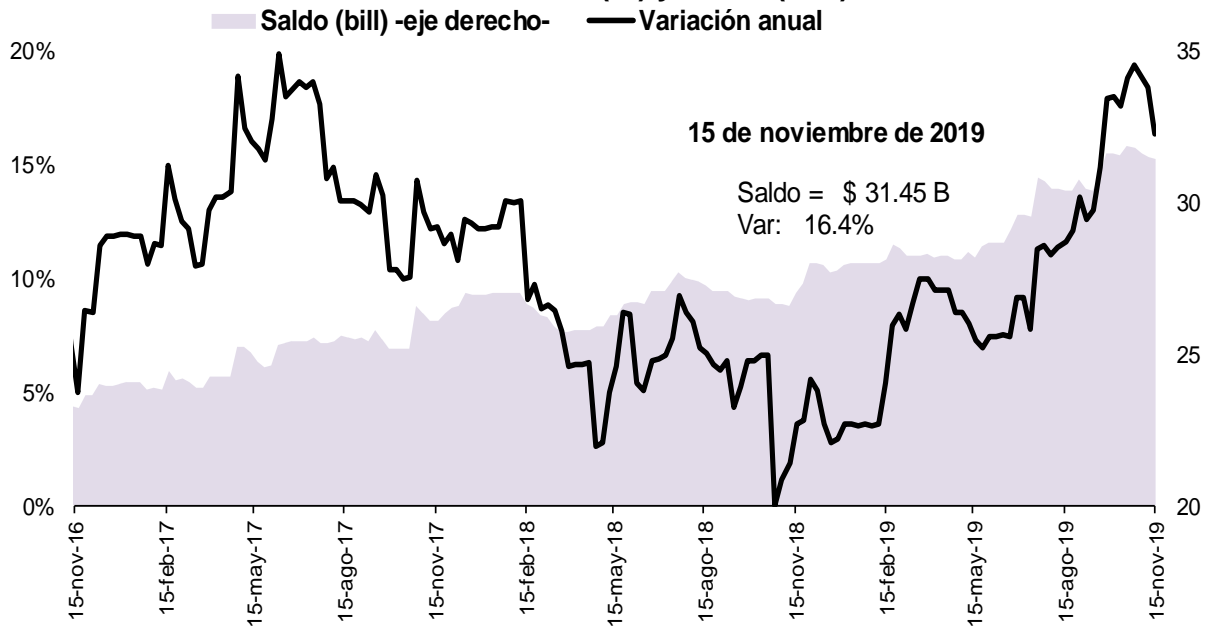
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



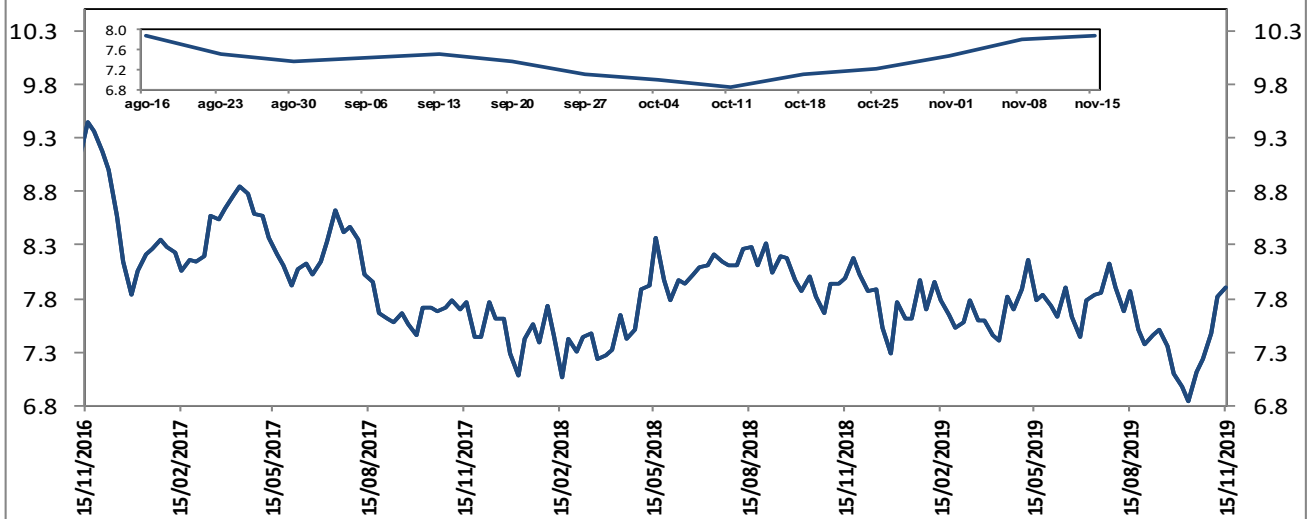
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

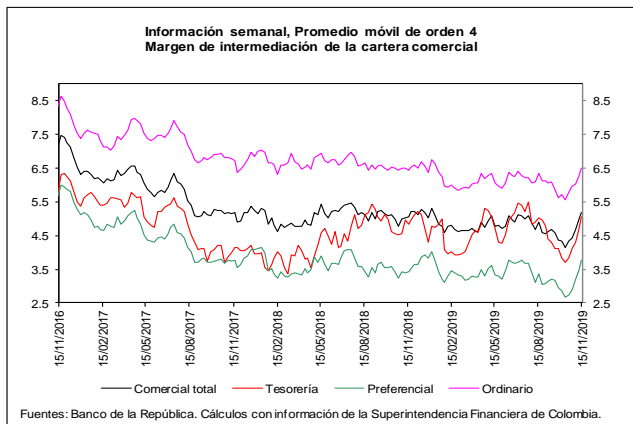
## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

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

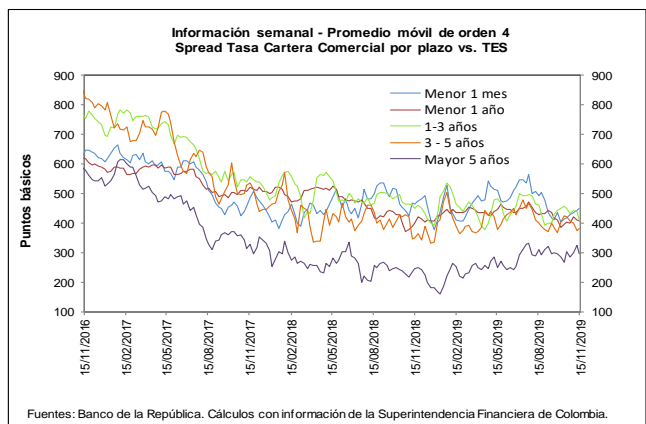


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$   
 Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{pasiva}$  es la tasa ponderada de captación.

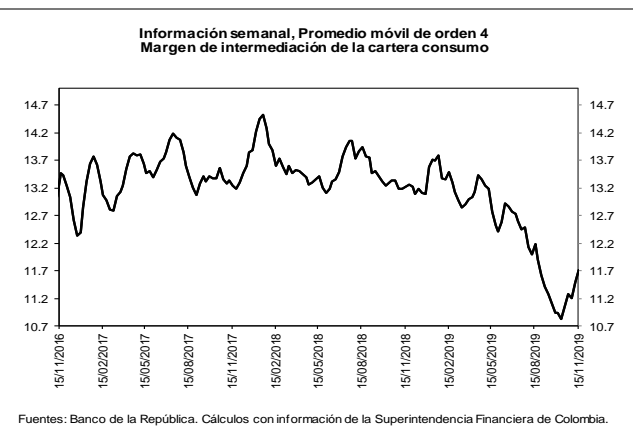
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.



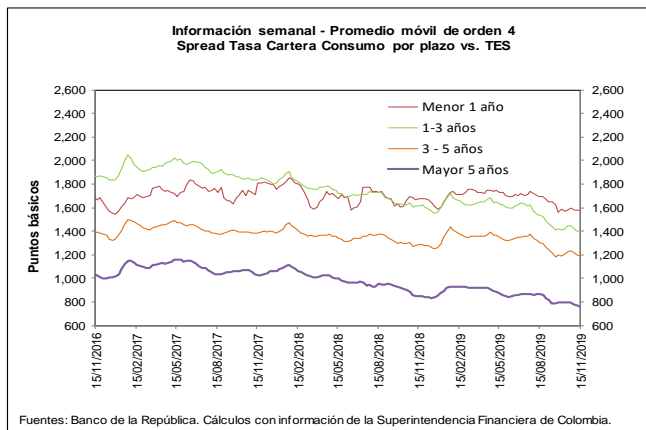
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.



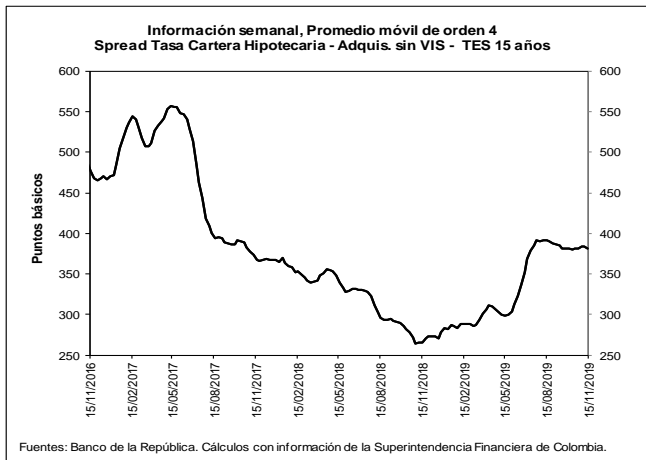
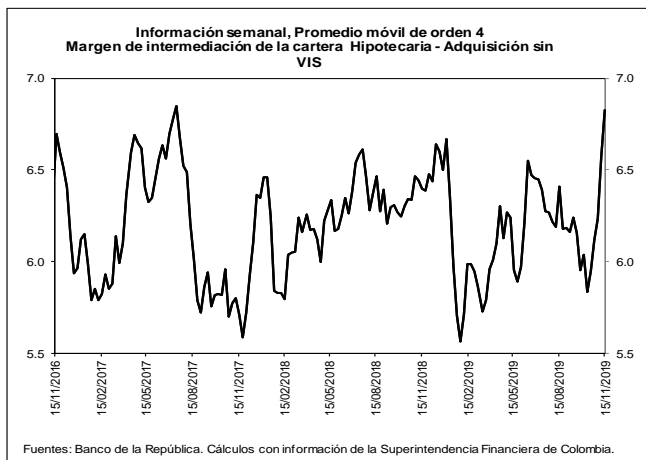
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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



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



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

	Fecha 15-nov-19	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido año completo		
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	450.7	6.17	32.92	(42.16)	71.02	(12.63)	
Menor 1 año	406.6	(5.57)	2.35	(23.10)	(0.03)	6.05	
De 1 - 3 años	409.1	(29.17)	(41.78)	(53.13)	14.57	(42.10)	
De 3 - 5 años	382.7	8.64	(37.91)	(18.38)	45.84	33.41	
Mayor 5 años	297.0	(27.88)	(7.12)	(12.05)	117.00	50.67	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,577.8	(2.02)	(4.35)	(114.74)	(12.05)	(101.05)	
De 1 - 3 años	1,393.7	(11.14)	(49.13)	(138.39)	(168.44)	(221.40)	
De 3 - 5 años	1,186.8	(14.30)	(40.08)	(115.79)	(71.15)	(96.16)	
Mayor 5 años	757.8	(10.51)	(41.70)	(106.90)	(93.46)	(92.41)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	381.9	(2.39)	0.05	(9.51)	104.07	116.17	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.6	75	8.23	41.43	(40.94)	49.83	(24.67)
Menor 1 año	8.5	1,431	(2.88)	8.91	(10.86)	(19.19)	(11.71)
De 1 - 3 años	8.9	750	(24.39)	(26.72)	(36.13)	(37.08)	(106.23)
De 3 - 5 años	9.1	309	14.48	(19.44)	0.05	(27.21)	(62.52)
Mayor 5 años	9.2	505	(22.04)	5.71	2.79	27.11	(64.06)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.3	14	0.67	2.21	(102.51)	(31.20)	(118.80)
De 1 - 3 años	18.7	155	(6.35)	(34.07)	(121.39)	(220.10)	(285.53)
De 3 - 5 años	17.1	820	(8.46)	(21.60)	(97.35)	(144.20)	(192.08)
Mayor 5 años	13.8	1,163	(4.67)	(28.87)	(92.06)	(183.35)	(207.14)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	276	(1.41)	2.36	(2.00)	3.34	(4.19)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	2.05	8.51	1.22	(21.18)	(12.04)
Menor a 1 año	4.5	n.a	2.68	6.56	12.24	(19.16)	(17.75)
De 1 a 3 años	4.8	n.a	4.79	15.06	17.00	(51.66)	(64.13)
De 3 a 5 años	5.2	n.a	5.84	18.48	18.44	(73.05)	(95.92)
Mayor a 5 años	6.2	n.a	5.84	12.83	14.83	(89.89)	(114.73)
Mayor a 15 años	6.6	n.a	0.99	2.32	7.51	(100.72)	(120.36)

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 15/11/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	98,819	424	0.4	840	0.9	-2,794	-2.7	7,000	7.6	6,147	6.6
B. Moneda Extranjera	38,506	159	0.4	-137	-0.4	1,647	4.5	5,601	17.0	7,338	23.5
C. TOTAL (A+B=C)	137,325	583	0.4	704	0.5	-1,147	-0.8	12,601	10.1	13,486	10.9
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,255	-223	-1.9	-16	-0.1	544	5.1	1,130	11.2	1,434	14.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,421	80	2.4	-7	-0.2	-20	-0.6	172	5.3	248	7.8

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 15/11/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>98,819</b>	<b>424</b>	<b>0.4</b>	<b>840</b>	<b>0.9</b>	<b>-2,794</b>	<b>-2.7</b>	<b>7,000</b>	<b>7.6</b>	<b>6,147</b>	<b>6.6</b>
A. Establecimientos de crédito	98,819	424	0.4	840	0.9	-2,794	-2.7	7,000	7.6	6,147	6.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>98,930</b>	<b>424</b>	<b>0.4</b>	<b>840</b>	<b>0.9</b>	<b>-2,799</b>	<b>-2.8</b>	<b>7,018</b>	<b>7.6</b>	<b>6,172</b>	<b>6.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>69,734</b>	<b>421</b>	<b>0.6</b>	<b>481</b>	<b>0.7</b>	<b>-3,507</b>	<b>-4.8</b>	<b>3,398</b>	<b>5.1</b>	<b>1,676</b>	<b>2.5</b>
Titulo de Tesorería - TES	53,390	512	1.0	160	0.3	-4,558	-7.9	2,168	4.2	55	0.1
Otros Títulos de deuda pública	5,103	10	0.2	120	2.4	228	4.7	310	6.5	270	5.6
Otros emisores Nacionales	11,218	-100	-0.9	201	1.8	823	7.9	897	8.7	1,327	13.4
Emisores Extranjeros	23	0	-0.1	0	0.0	0	-1.0	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,352</b>	<b>-16</b>	<b>-0.4</b>	<b>-215</b>	<b>-4.7</b>	<b>-218</b>	<b>-4.8</b>	<b>680</b>	<b>18.5</b>	<b>645</b>	<b>17.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>24,844</b>	<b>19</b>	<b>0.1</b>	<b>575</b>	<b>2.4</b>	<b>926</b>	<b>3.9</b>	<b>2,940</b>	<b>13.4</b>	<b>3,851</b>	<b>18.3</b>
Deterioro	111	0	0.0	0	0.0	-5	-4.6	17	18.3	25	28.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 15/11/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>38,506</b>	<b>159</b>	<b>0.4</b>	<b>-137</b>	<b>-0.4</b>	<b>1,647</b>	<b>4.5</b>	<b>5,601</b>	<b>17.0</b>	<b>7,338</b>	<b>23.5</b>
A. Establecimientos de crédito	38,506	159	0.4	-137	-0.4	1,647	4.5	5,601	17.0	7,338	23.5
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>38,506</b>	<b>159</b>	<b>0.4</b>	<b>-137</b>	<b>-0.4</b>	<b>1,647</b>	<b>4.5</b>	<b>5,601</b>	<b>17.0</b>	<b>7,338</b>	<b>23.5</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,646</b>	<b>-183</b>	<b>-10.0</b>	<b>-387</b>	<b>-19.0</b>	<b>-521</b>	<b>-24.0</b>	<b>412</b>	<b>33.4</b>	<b>632</b>	<b>62.3</b>
Titulo de Tesorería - TES	202	5	2.7	-41	-16.9	-44	-18.0	39	23.9	45	29.0
Otros Títulos de deuda pública	236	-2	-0.9	-3	-1.4	-25	-9.5	-278	-54.1	-188	-44.3
Otros emisores Nacionales	196	15	8.5	19	10.9	60	44.4	96	96.5	89	83.5
Emisores Extranjeros	1,012	-202	-16.6	-362	-26.3	-513	-33.6	555	121.4	685	209.5
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>84</b>	<b>1</b>	<b>1.4</b>	<b>6</b>	<b>7.4</b>	<b>7</b>	<b>9.5</b>	<b>12</b>	<b>16.5</b>	<b>9</b>	<b>12.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>36,775</b>	<b>341</b>	<b>0.9</b>	<b>245</b>	<b>0.7</b>	<b>2,161</b>	<b>6.2</b>	<b>5,177</b>	<b>16.4</b>	<b>6,697</b>	<b>22.3</b>
Deterioro	0	0	2.4	0	-0.2	0	-0.6	0	5.3	0	7.8

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 22	Acum mes** nov 22
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	53,090	53,373	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	53,084	53,369	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,689	4,971	282
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(4)	(3)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,691	4,976	285
Causaciones y Valuaciones	(429)	1,126	921	(205)
Pasivos con Residentes	(12)	(69)	354	424
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,570	52,853	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	689	484	
Pasivos con Residentes	96	27	451	
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 subió 2,4% pasando de 12,05 a 12,34. Los precios del petróleo aumentaron: la referencia WTI subió 0,08% al pasar de USD 57,72 a USD 57,77 y el Brent subió 0,14%, pasando de USD 63,3 a USD 63,39.

#### En Estados Unidos:

- El indicador de construcciones iniciales subió significativamente en octubre, aunque por debajo del dato esperado (Obs.: 1314k; Esp.: 1320k; Ant.: 1256k). Por su parte, los permisos de construcción alcanzaron un máximo de 12 años con un incremento del 5.0% en octubre (Esp.: -0.4%; Ant.: -2.7%).
- Las peticiones iniciales de desempleo a mediados de noviembre registraron un incremento a 227k desde 225k el mes anterior (Esp.: 218k).
- El PMI de fabricación se aceleró en noviembre y presentó su mayor avance en siete meses (Obs.: 52.2; Esp.: 51.4; Ant.: 51.3) y el PMI servicios repuntó más de lo esperado en el mismo mes (Obs.: 51.6; Esp.: 51.0; Ant.: 50.6).
- El Senado de EE.UU. aprobó el proyecto de ley de Derechos Humanos y Democracia de Hong Kong y también una legislación que prohíbe la exportación de ciertos tipos de municiones para controlar manifestaciones a las fuerzas policiales de Hong Kong.
- Durante la semana se reanudaron las audiencias públicas del juicio político contra Donald Trump donde se espera la declaración de 8 testigos. El presidente Trump anunció que estaba considerando rendir declaratoria durante las audiencias públicas con el fin de redireccionar la agenda legislativa del Congreso.

#### En Asia:

- En China, el Banco Central redujo sorpresivamente la tasa de interés a plazo de siete días por primera vez en cuatro años, desde 2.55% a 2.50% (Esp.: 2.55%) y posteriormente redujo las tasas de interés preferencial de un año y cinco años en 5 pb. a 4.15% (Esp.: 4.20%) y 4.80% (Esp.: 4.85%), respectivamente.
- En la salida a bolsa en Hong Kong, Alibaba podría recaudar hasta USD12.9 mm. Esta sería la venta de acciones más grande en nueve años en la ciudad, la cual alcanzó un monto récord para una transacción bursátil internacional de mercado secundario.
- En Japón, las exportaciones en octubre presentaron la mayor caída en tres años ante la disminución de envíos a EE.UU. (Obs.: -9.2%; Esp.: -7.5%; Ant.: -5.2%). Por su parte, la importaciones bajaron significativamente respecto al mes anterior, aunque menos que lo esperado por los analistas (Obs.: -14.8%; Esp.: -15.2%; Ant.: -1.5%).

- En Japón, la tasa de desempleo en septiembre fue de 2.4%, cercana al nivel más bajo en 27 años (Esp.: 2.2%; Ant.: 2.2%).
- En Japón, la Cámara Baja del Parlamento japonés aprobó un acuerdo comercial parcial con EE. UU. lo que podría contribuir a reducir los aranceles a los productos agrícolas estadounidenses y maquinaria japonesa.

#### En Europa:

- La confianza de los consumidores de la Zona Euro subió en noviembre respecto al mes anterior, levemente por encima de las expectativas (Obs.: -7.2; Esp.: -7.3; -7.6).
- En la zona euro, para el mes de noviembre los datos de PMI de fabricación, de servicios y compuesto se ubicaron en 46.6 (Esp.: 46.4; Ant.: 45.9), 51.5 (Esp.: 52.4; Ant.: 52.2) y 50.3 (Esp.: 50.9; Ant.: 50.6), respectivamente.
- El índice de precios al productor en Alemania cayó 0.6% anual en octubre, por debajo de lo esperado (Esp.: -0.4%; Ant.: -0.1%).
- En Reino Unido, el ritmo de fabricación mejoró ligeramente en noviembre, como se vio reflejado tras un leve repunte en el indicador de pedidos (Obs.: -26; Esp.: -30; Ant.: -37), aunque sigue cercano a mínimos de una década.
- En Reino Unido, los datos de PMI de fabricación, de servicios en noviembre decepcionaron y se ubicaron en 48.3 (Esp.: 48.9; Ant.: 49.6) y 48.6 (Esp.: 50.1; Ant.: 50.0) respectivamente. Este sería el peor desempeño desde julio de 2016.

#### En América:

- En Brasil, el Ministerio de Economía presentará sus propuestas de reforma tributaria. Las propuestas no incluirán una nueva versión del impuesto a las transacciones financieras sino un impuesto al consumo de entre el 11% y el 12%. El impuesto al consumo será parte de la primera fase del proyecto de ley que se presentará a finales de este mes. La segunda fase, se centrará en la modificación de los tributos sobre los bienes industriales, mientras que la tercera fase se centrará en el impuesto sobre la renta de las personas.
- En Brasil, la inflación cayó al segundo nivel más bajo en más de dos décadas durante el mes de noviembre, y se ubicó por debajo del consenso del mercado con una variación anual de 2.67% (Esp.: 2.69%; Ant.: 2.72%).
- En Chile, el crecimiento de la economía chilena en el tercer trimestre avanzó 3.3% en términos anuales (Esp.: 3.3%; Ant.: 1.9%).
- En Chile, el Senado aprobó el proyecto de ley el presupuesto de 2020 y sólo restaría la aprobación en una comisión mixta. Se acordó aumentar el gasto en pensiones solidarias más del 20% planeado originalmente, reducir a la mitad las tarifas del transporte público para adultos mayores de 65 años y aumentar el gasto en servicios de salud primaria en 11%.
- En Perú, el PIB aumentó en el tercer trimestre a un ritmo igual al esperado con un crecimiento de 3.0% (Esp.: 3.0%; Ant.: 1.2%).
- En Colombia, el Índice de Confianza del Consumidor registró un balance de -9,8 en octubre, lo que representa un aumento de 0,9 puntos porcentuales (pp.) frente al mes anterior (Esp.: -11; Ant.: -10.7).
- En Colombia, la agencia Fitch mantuvo la calificación crediticia soberana en BBB y la perspectiva negativa. La agencia considera que persisten riesgos en torno a la consolidación fiscal, la trayectoria de la deuda gubernamental y el incremento de las vulnerabilidades externas.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 22 de noviembre	Semana anterior 15 de noviembre	4 sem atrás 22 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	7,50	7,75	8,00
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	1,75	1,75	2,50	2,75
Argentina*	63,00	63,00	68,00	61,70
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	6,75
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			
	22 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	22/11/2019	1,80	-	-
Zona Euro (oct)	0,7	-0,70	2,00	22/11/2019	1,20	oct-19	1,20
Japón (oct) =	0,2	-0,30	2,00	22/11/2019	0,60	-	-
Reino Unido (oct)	1,5	-0,74	2,00	22/11/2019	1,90	sep-19	3,30
Canadá (oct) =	1,9	-0,15	1,00 - 3,00	22/11/2019	1,90	-	-
Brasil (oct)	2,54	2,40	2,75 - 5,75	22/11/2019	3,60	nov-19	3,46
México (oct)	3,02	4,35	3,00	22/11/2019	3,60	nov-19	2,96
Colombia (oct)	3,86	0,38	2,00 - 4,00	22/11/2019	3,50	nov-19	3,88
Chile (oct)	2,71	-0,93	2,00 - 4,00	22/11/2019	2,20	nov-19	2,70
Argentina (oct)	50,5	8,31	12,00 - 17,00	22/11/2019	53,90	nov-19	55,60
Perú (oct)	1,88	0,36	1,00 - 3,00	22/11/2019	2,10	oct-19	2,00
Australia (sep)	1,7	-0,93	2,00 - 3,00	22/11/2019	1,60	sep-19	3,10
Nueva Zelanda (sep)	1,5	-0,49	1,00 - 3,00	22/11/2019	1,60	ago-19	1,71
Malasia (oct) =	1,1	1,88	-	22/11/2019	0,75	-	-
Sudáfrica (oct) ↓	3,7	2,70	3,00 - 6,00	22/11/2019	4,30	sep-19	4,80
Turquía (oct)	8,55	5,02	3,00 - 7,00	22/11/2019	15,80	nov-19	12,10
India (oct)	4,62	0,51	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (oct)	3,8	2,60	4,00	22/11/2019	4,50	-	-
China (oct)	3,8	0,53	3,00	22/11/2019	2,50	-	-
Irlanda (oct)	0,7	-0,70	2,00	22/11/2019	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	22/11/2019	3,15	oct-19	3,29
Noruega (oct)	1,8	-0,29	2,00	22/11/2019	2,20	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 22 de noviembre	Semana anterior (b) 15 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	1,85	2,40	2,20	0,0
LIBOR	1Día	1,53	1,54	1,81	2,38	2,18	-0,3
LIBOR	1 Semana	1,59	1,58	1,85	2,41	2,22	1,1
LIBOR	1 Mes	1,70	1,73	1,82	2,50	2,31	-3,1
LIBOR	3 Meses	1,92	1,90	1,94	2,81	2,69	1,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	-0,47	-0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,54	-0,55	-0,44	-0,44	-0,2
EUR LIBOR	1 Mes	-0,50	-0,50	-0,50	-0,41	-0,41	0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,45	-0,44	-0,43	-0,36	-0,37	-0,8

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) 22 de noviembre	Semana anterior (b) 15 de noviembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,58	1,56	1,64	2,35	2,40	1,53
0,5	1,59	1,58	1,63	2,56	2,52	0,70
2	1,63	1,61	1,58	2,49	2,82	1,8
5	1,63	1,65	1,59	2,51	2,89	-2,3
10	1,77	1,83	1,76	2,69	3,06	-6,1
30	2,22	2,31	2,25	3,02	3,32	-8,3

<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) 22 de noviembre	Semana anterior (b) 15 de noviembre	4 sem atrás 22 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	361	364	394	445	432	-3	-0,9%
Colombia	183	181	175	228	212	2	1,1%
Argentina	2248	2445	2221	815	681	-197	-8,1%
Brasil	234	231	230	273	267	3	1,3%
México	321	317	297	354	344	4	1,3%
Perú	128	127	124	168	165	1	0,8%
Venezuela	14633	15580	17949	7014	0	-947	-6,1%
Turquía	427	415	484	423	0	12	2,9%
Sudáfrica	319	310	303	318	0	9	2,9%

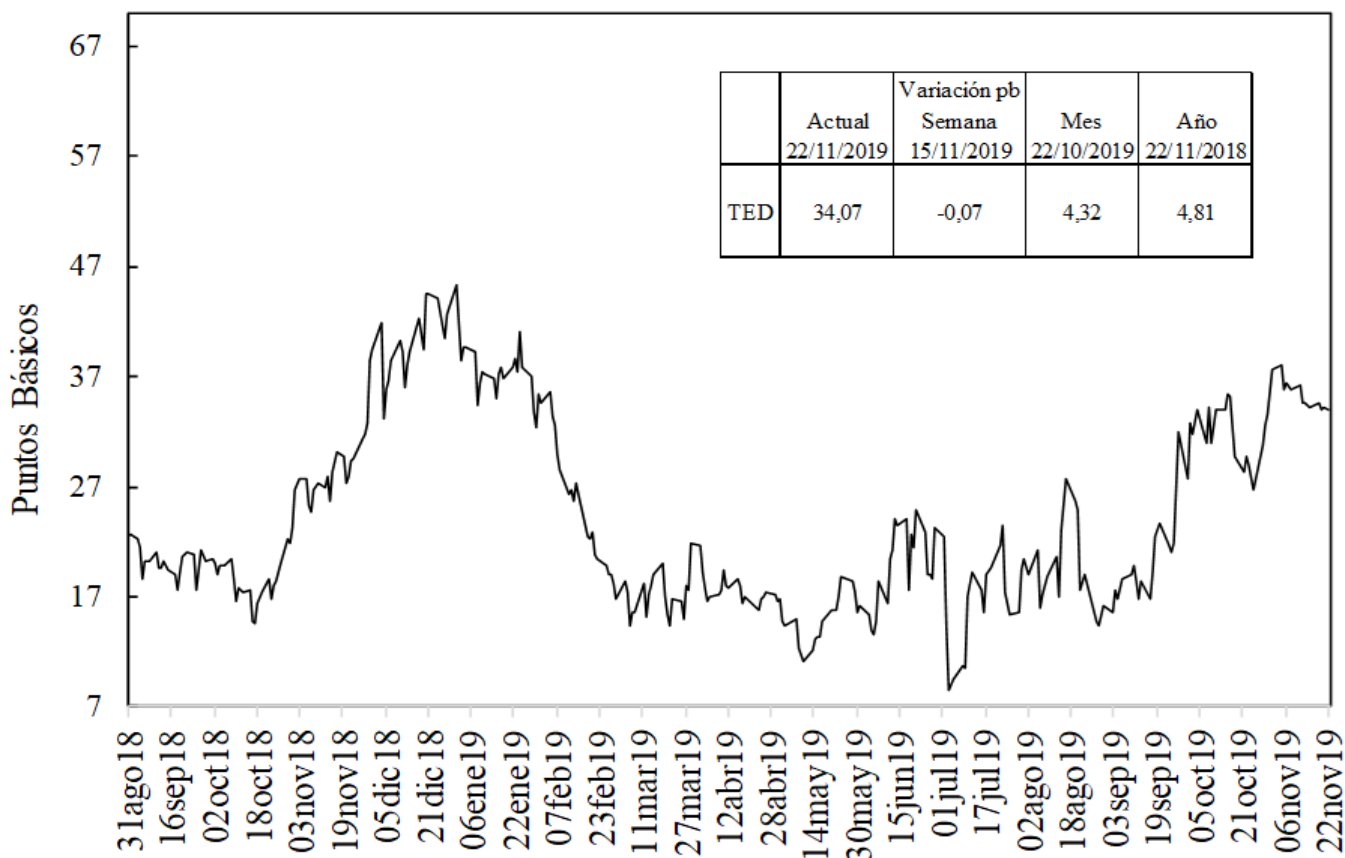
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

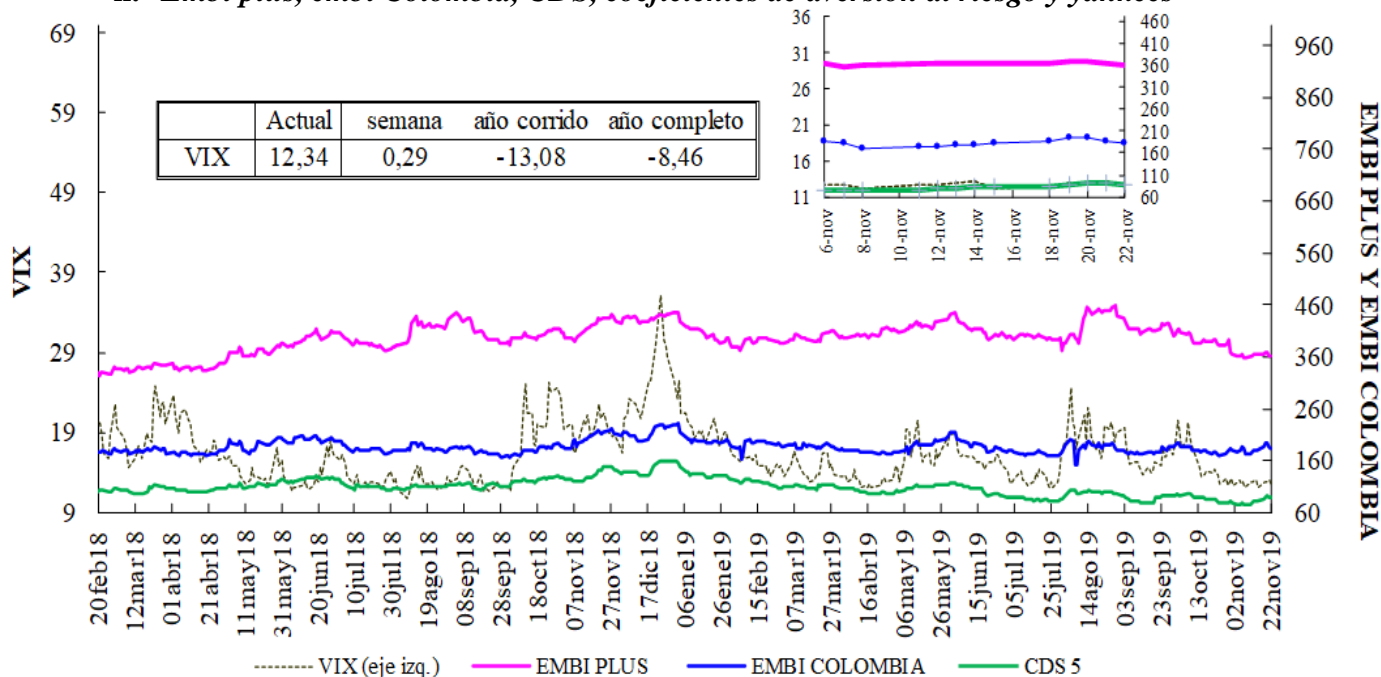
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



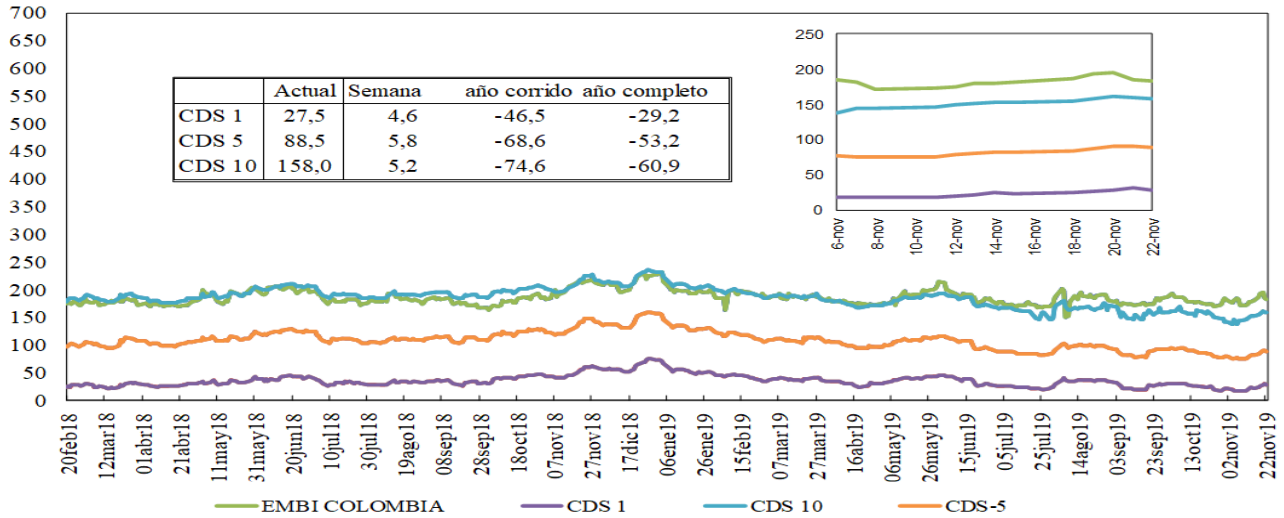
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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



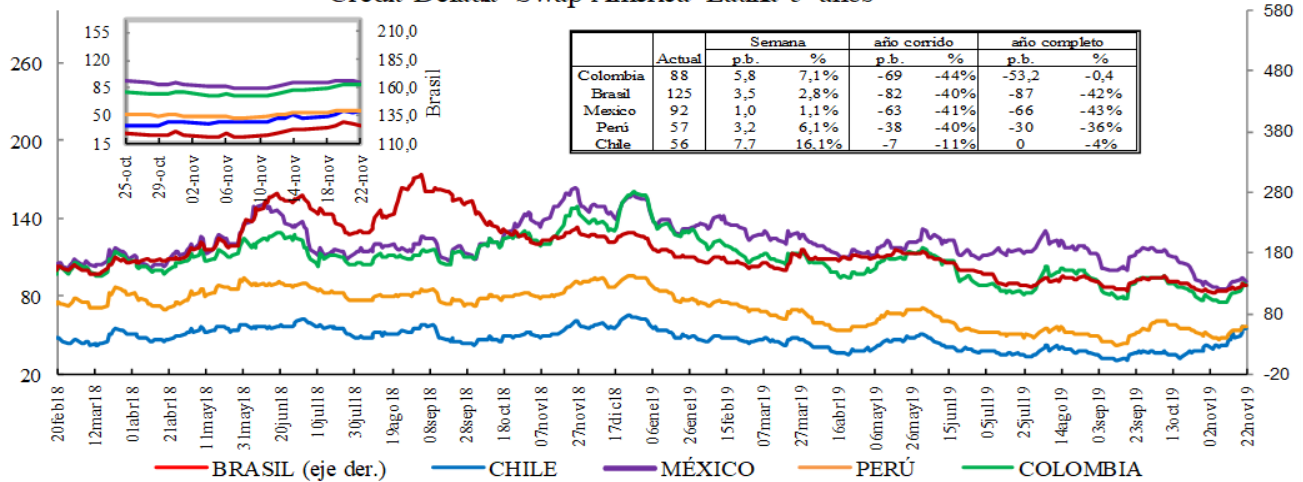
VIX: Índice de volatilidad del “Chicago Board Options Exchange SPX”, que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.  
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

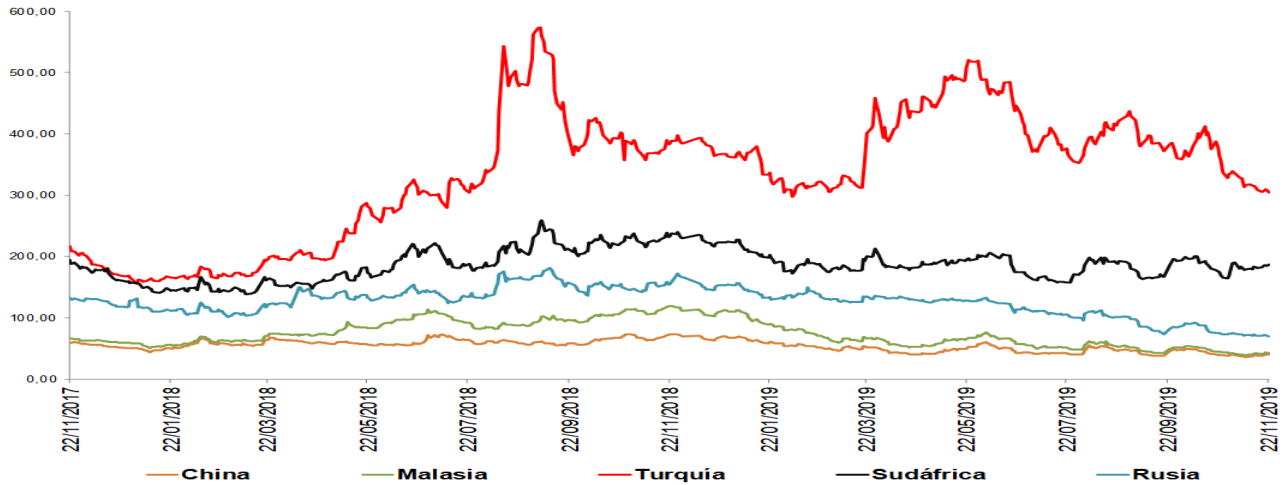
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 22 de noviembre	Diferencia			
			Semanal 15 de noviembre	4 sem atrás 22 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	27.876	-0,46%	4,1%	19,5%	13,9%
EE UU	S&P500	3.110	-0,33%	3,8%	24,1%	17,4%
EE UU	NASDAQ	8.520	-0,25%	5,1%	28,4%	22,2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.687	-0,65%	2,3%	22,9%	17,9%
Alemania	DAX	13.164	-0,59%	3,2%	24,7%	18,2%
Argentina	MERVAL	33.589	5,45%	1,0%	10,9%	10,9%
México	MEXBOL	43.522	0,30%	0,4%	4,5%	5,5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	108.692	2,00%	1,2%	23,7%	24,3%
Chile	IPSA	4.744	5,46%	-5,0%	-7,1%	-7,3%
Venezuela	IBVC	61.856	4,49%	37,4%	3753,3%	12020,2%
Perú	IGBVL	19.886	0,94%	2,5%	2,8%	3,5%
Colombia	COLCAP	1.614	-0,82%	0,0%	21,7%	16,2%
Japón	NKY	23.113	-0,82%	2,5%	15,5%	6,8%
China	SHANGAI SE	2.885	-0,21%	-2,3%	15,7%	9,1%

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 22 de noviembre	Tasa Directa 22 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 15 de noviembre	4 semanas atrás 22 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1021	0,91	0,27%	0,9%	4,0%	3,5%	7,3%	-3,6%
Libra	1,2834	0,78	0,49%	0,3%	-0,6%	0,3%	3,8%	-3,2%
AUD	0,6787	1,47	0,46%	1,0%	3,9%	6,9%	12,2%	9,1%
NZD	0,6410	1,56	-0,10%	-0,1%	4,8%	6,3%	7,4%	10,2%
CAD	0,7518	1,33	0,59%	1,6%	-2,5%	0,8%	4,8%	-1,0%
Yen	0,0092	108,66	-0,13%	0,2%	-0,9%	-3,8%	-2,3%	-2,2%
NOK	0,1092	9,2	0,71%	0,1%	6,0%	7,2%	12,3%	7,5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 22 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 15 de noviembre	4 sem atrás 22 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.411,15	-0,32%	-0,5%	5,0%	7,0%	14,4%	8,6%
Argentina	59,77	0,17%	1,9%	58,7%	64,1%	242,9%	287,1%
Brasil	4,20	0,14%	2,7%	8,1%	10,3%	30,1%	25,0%
Venezuela*	32.150,22	7,00%	75,19%	5607,7%	41692,1%	NA	NA
Perú	3,39	0,73%	1,2%	0,6%	0,5%	4,7%	-0,9%
México	19,38	1,03%	1,2%	-1,4%	-4,6%	4,0%	-5,9%
Chile	798,87	2,78%	10,4%	15,4%	19,5%	26,1%	17,9%
Turquía	5,71	-0,60%	-1,6%	8,0%	7,7%	45,8%	68,8%
India	71,71	-0,11%	1,1%	2,8%	1,4%	10,5%	5,1%
Sudáfrica	14,72	0,03%	0,9%	2,6%	7,0%	6,5%	4,5%
Malasia	4,17	0,45%	-0,4%	0,9%	-0,6%	1,5%	-5,7%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 22 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 15 de noviembre	4 sem atrás 22 de octubre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3759,43	-0,59%	-1,5%	0,9%	3,4%	6,6%	12,6%
COP/Libra	4377,87	-0,80%	-0,8%	5,6%	6,6%	10,2%	12,2%
COP/Yen	31,39	-0,32%	-0,7%	6,0%	11,2%	17,1%	11,1%
COP/Sol Peruano	1006,57	-1,04%	-1,7%	4,4%	6,5%	9,2%	9,6%
COP/Peso Chileno	4,27	-3,01%	-9,9%	-9,1%	-10,4%	-9,3%	-7,9%
COP/Real Brasileiro	813,10	-0,46%	-3,2%	-2,9%	-3,0%	-12,1%	-13,1%
COP/Peso Mexicano	176,05	-1,33%	-1,7%	6,5%	12,2%	10,0%	15,5%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 22 de noviembre	Diferencia				
			Semanal 15 de noviembre	Frente a 31 de octubre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Indice General	CRB INDEX	180,4	-0,3%	1,97%	2,77%	6,22%	-2,50%
Exportaciones	Café	1,1	8,0%	12,41%	15,87%	12,52%	3,90%
Exportaciones	Azúcar	12,8	0,6%	2,25%	1,35%	0,95%	-1,47%
Exportaciones	Petróleo WTI	57,8	0,1%	6,63%	6,04%	27,22%	5,75%
Exportaciones	Carbón	56,0	0,2%	-0,80%	-6,98%	-35,47%	-36,85%
Exportaciones	Oro	1461,9	-0,4%	-3,37%	-1,73%	13,99%	18,99%
Exportaciones	Níquel	14400,0	-3,9%	-14,46%	-10,14%	35,91%	31,27%
Exportaciones	Aceite de Palma	700,0	7,7%	22,81%	22,81%	0,00%	-27,84%
Importaciones	Trigo	5,2	2,4%	1,57%	-0,19%	1,57%	3,41%
Importaciones	Maíz	3,6	-0,3%	-9,02%	-8,56%	6,14%	11,35%
Importaciones	Cacao	2535,2	-1,9%	5,52%	4,09%	7,18%	19,79%
Importaciones	Algodón	0,6	-2,8%	-3,16%	-3,49%	-9,97%	-17,59%
Importaciones	Soya	8,9	-1,2%	-1,36%	-2,95%	5,39%	8,41%
Otros	Plata	17,0	0,2%	-6,13%	-2,99%	9,70%	17,27%
Otros	Cobre	5834,0	0,4%	0,15%	0,69%	-2,20%	-6,60%
Otros	Aluminio	1750,0	0,5%	0,43%	2,49%	-6,39%	-9,86%
Otros	Ganado	116,0	-1,3%	1,77%	4,54%	-5,38%	0,46%
Otros	Petróleo Brent	63,39	0,1%	6,32%	6,18%	17,83%	1,26%

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.

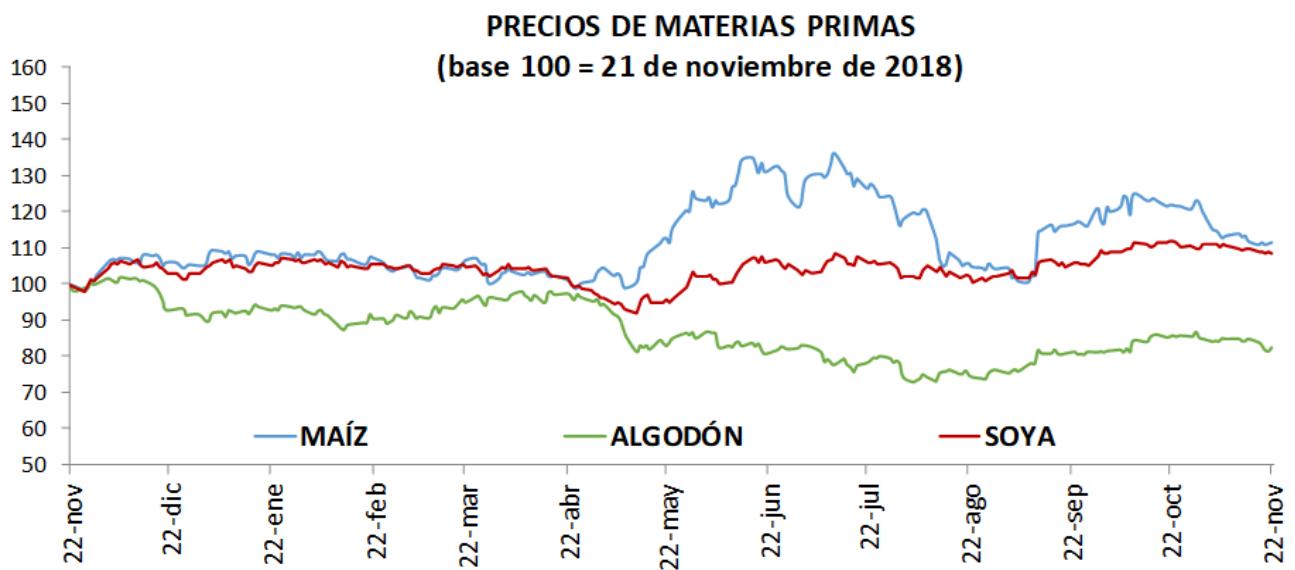
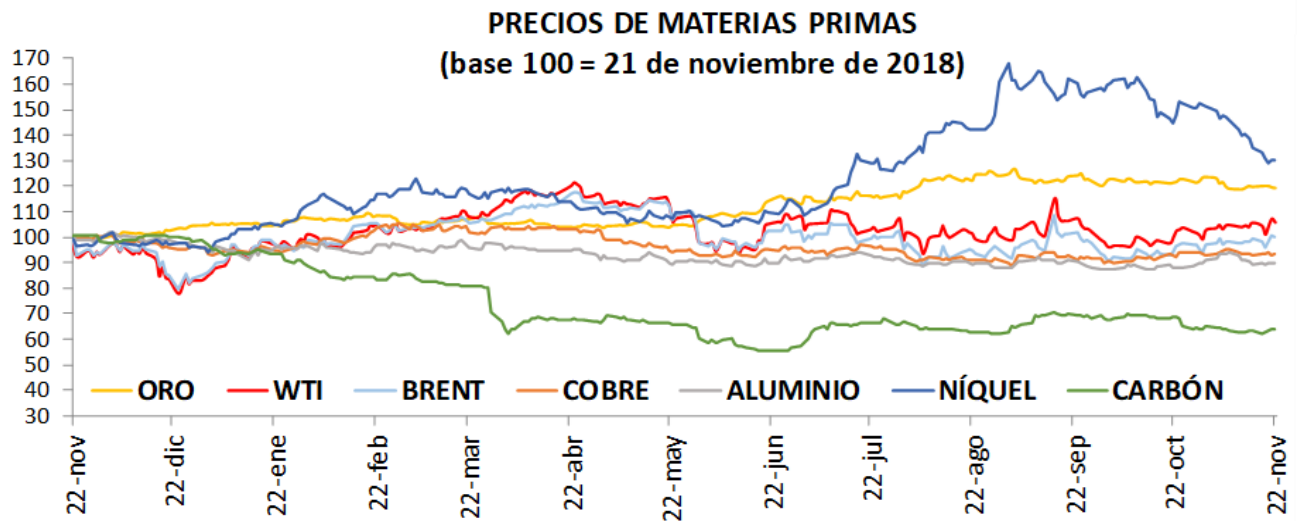
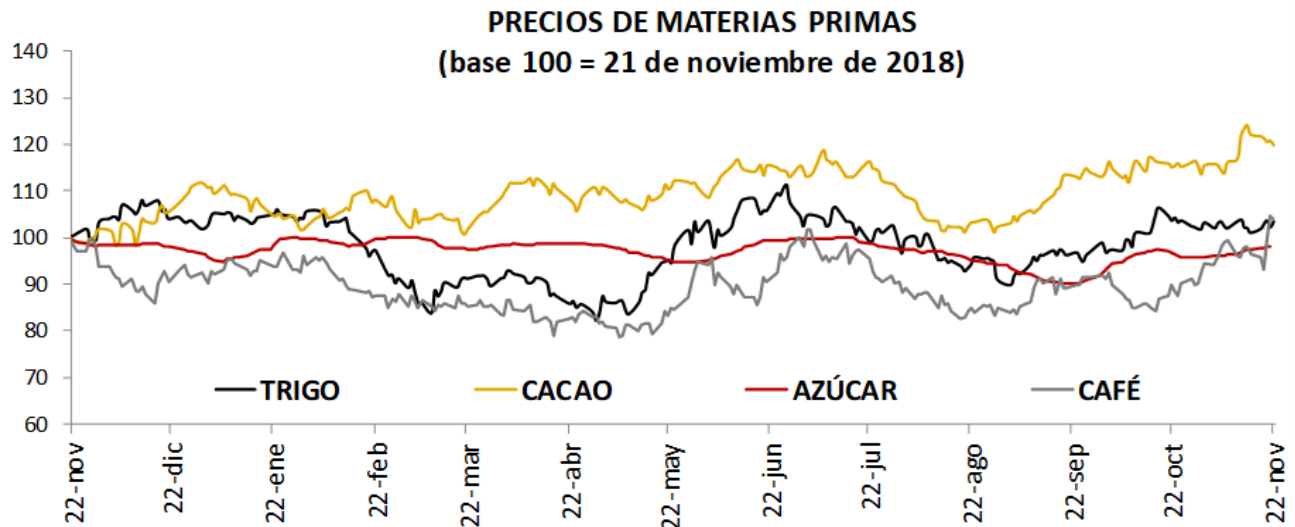
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

**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)

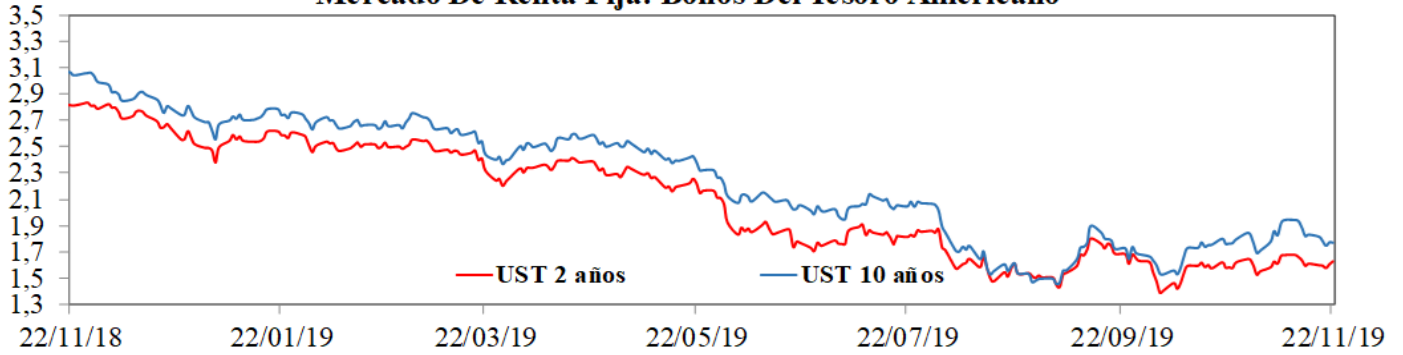


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

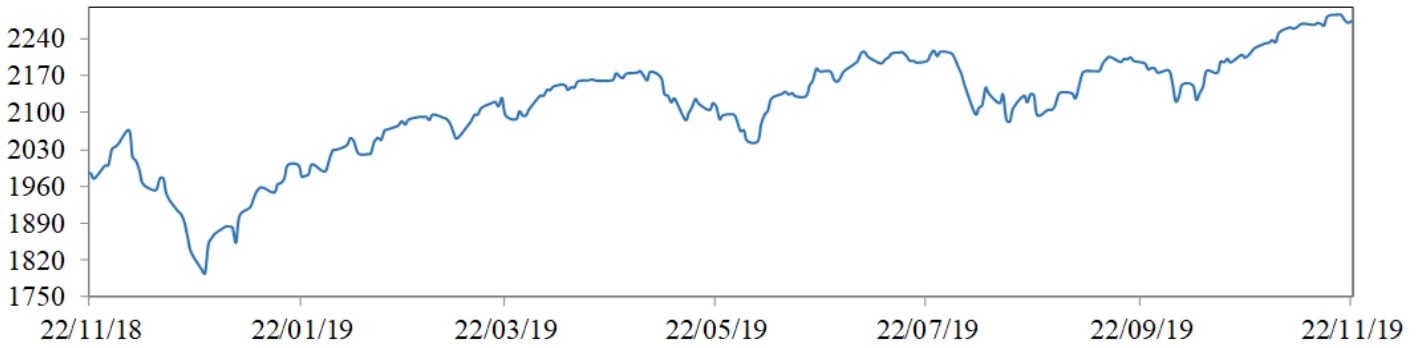


**I. Resumen de los mercados de países desarrollados**

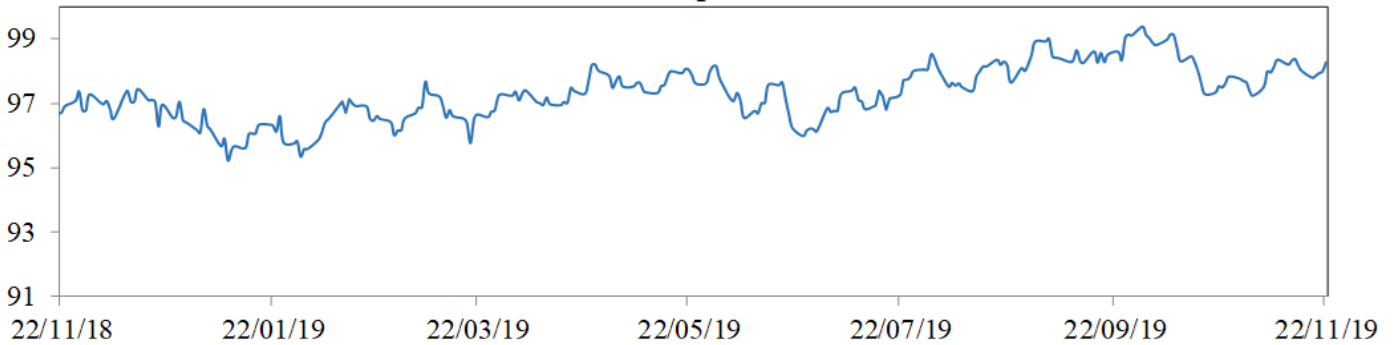
**Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano**



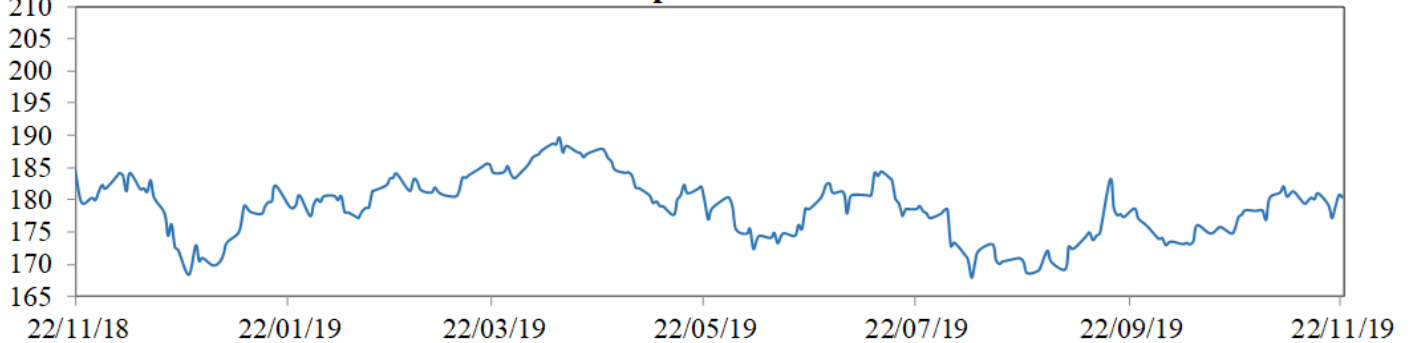
**Mercado De Renta Variable: MXWO Index**



**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.

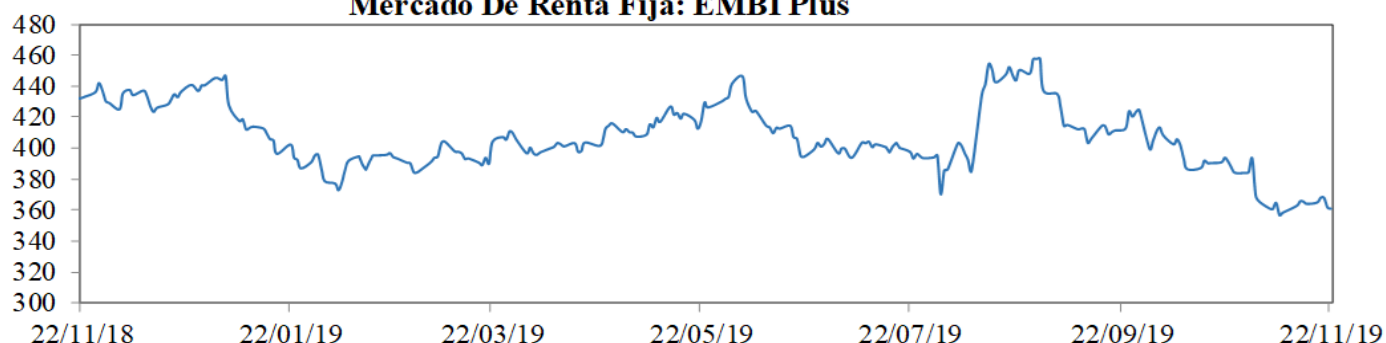
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

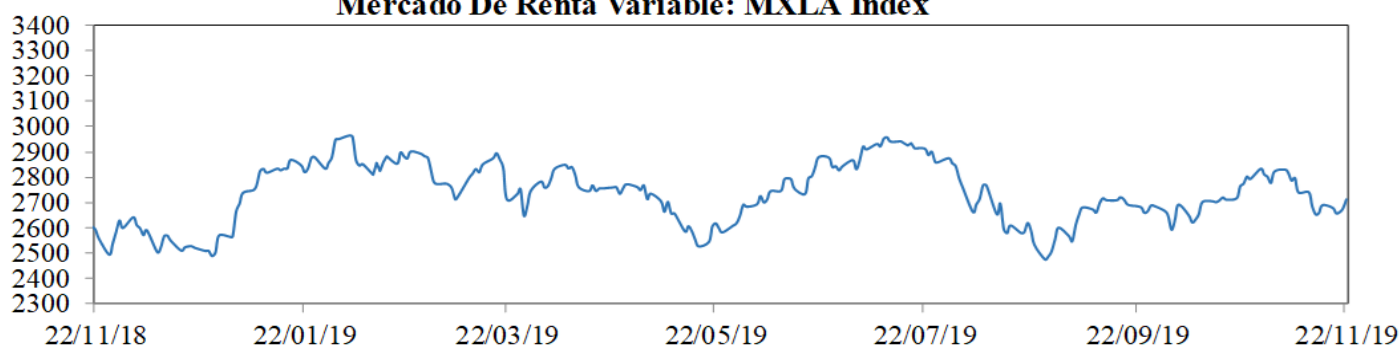
Fuente: Bloomberg

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

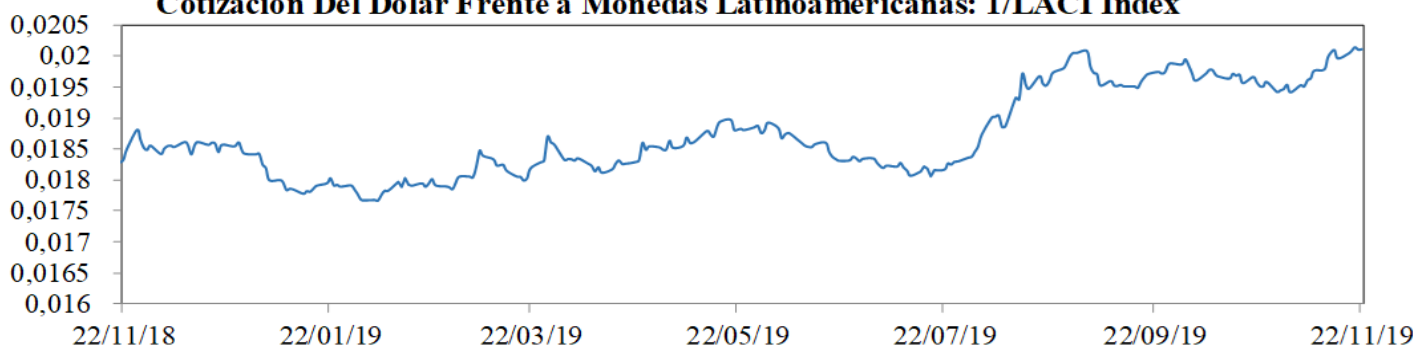
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



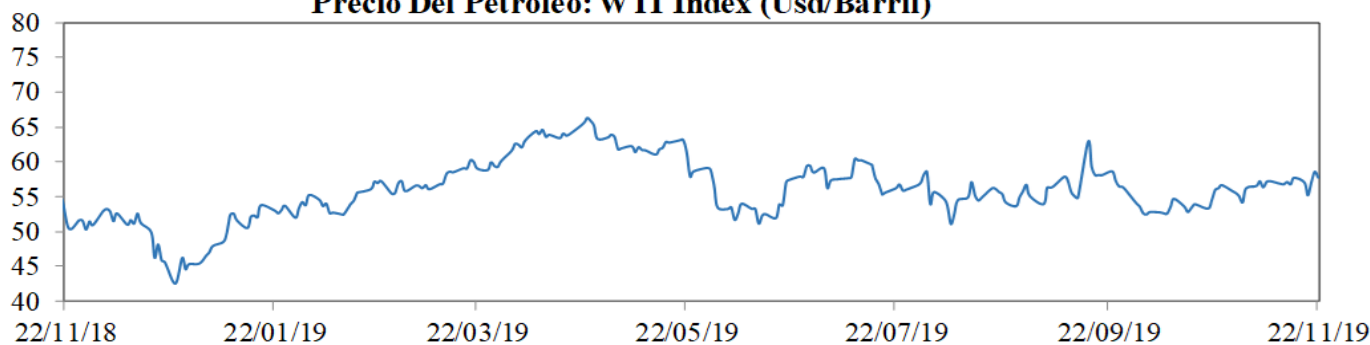
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



#### 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.

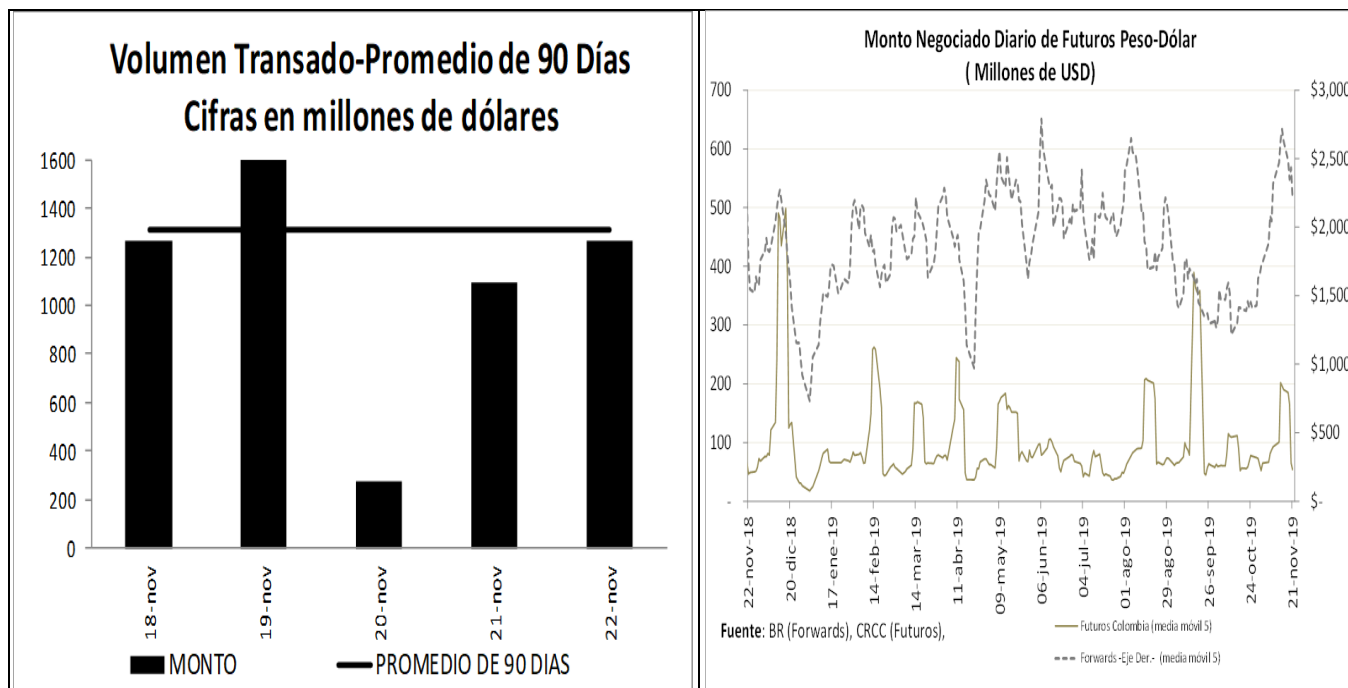
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	22-oct	1-nov	8-nov	15-nov	22-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.429,89	3.338,10	3.340,62	3.422,03	3.411,15	-10,88	-18,74
						-0,32%	-0,55%
Depreciación año completo	11,08%	4,51%	6,20%	7,01%	7,00%		
Depreciación año corrido	5,54%	2,72%	2,80%	5,30%	4,97%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



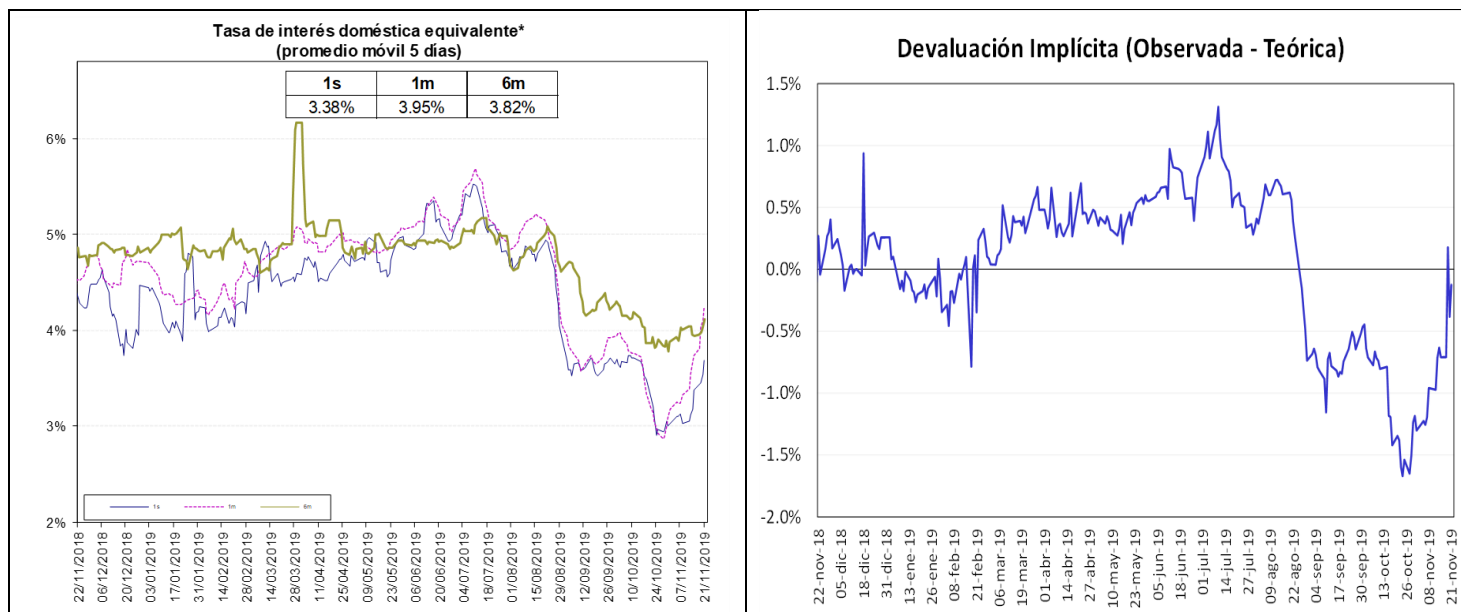
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas NOV18 - NOV21						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,669	1,690.82	1.77%	1.44%	2.61%	2.59%
1 mes	2,579	2,670.16	2.23%	1.63%	2.47%	2.43%
2 meses	394	379.96	1.77%	1.49%	2.37%	2.36%
3 meses	253	287.43	1.79%	1.59%	2.32%	2.31%
6 meses	261	249.27	1.85%	1.67%	2.38%	2.36%
1 año	250	229.80	2.43%	2.05%	2.41%	2.39%

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

\*Cifras en US\$ millones

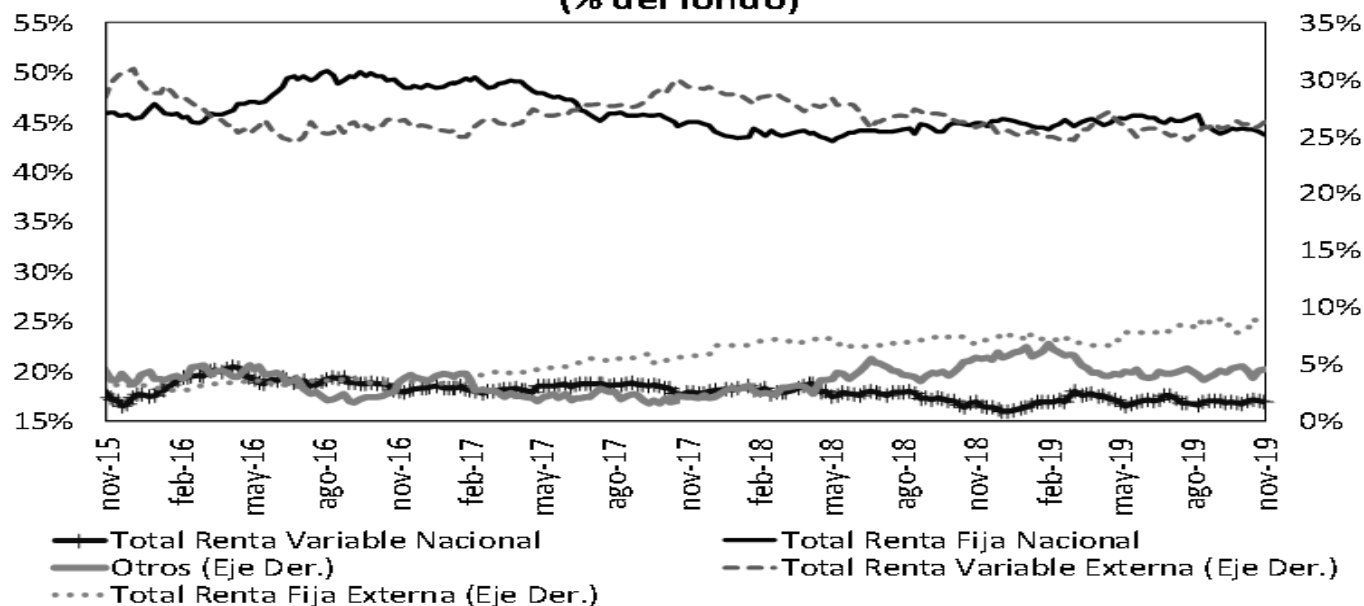


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 15 de noviembre de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	8-nov			15-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,82	26,06	7,00%	1,83	26,01	7,02%
Mayor Riesgo	3,64	12,83	28,35%	3,70	13,35	27,74%
Moderado	39,26	209,44	18,74%	38,98	209,69	18,59%
Retiro Programado	2,19	26,80	8,16%	2,19	26,81	8,15%
<b>Total</b>	<b>46,91</b>	<b>275,13</b>	<b>17,05%</b>	<b>46,70</b>	<b>275,86</b>	<b>16,93%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

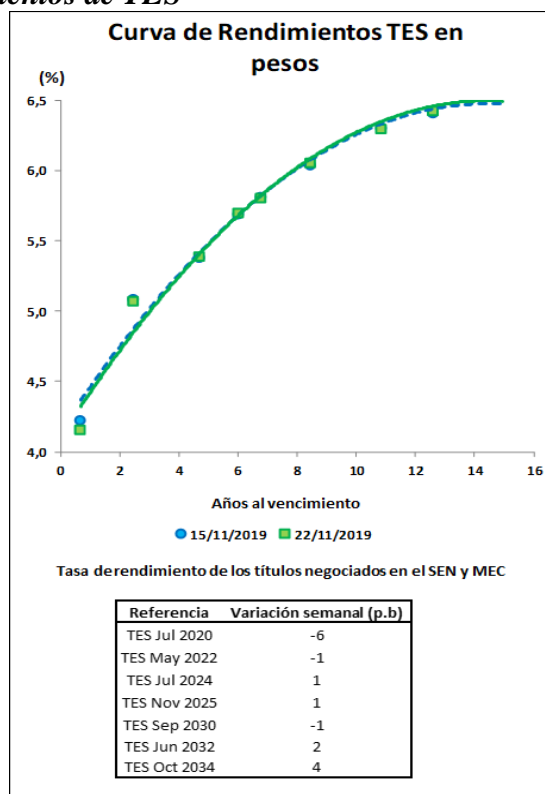
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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	0,0	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	0,5	10-jun-20	4,60%	3-sep-19	4,60%	27-ago-19	0
TES-CP	0,8	9-sep-20	4,75%	19-nov-19	4,73%	12-nov-19	2
TES-PESOS	0,7	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,4	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	8,4	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	13,3	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 15 al 21 de noviembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 15 al 22 de noviembre de 2019	Corrido de noviembre de 2019
Bancos Comerciales	2'997	(2'994)	227	(266)	(65)	227	(104)	499
Compañía de Financiamiento Comercial	1	(18)	-	-	-	-	-	(3)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'155)	(1'241)	98	324	68	(125)	267	482
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>1'842</b>	<b>(4'253)</b>	<b>324</b>	<b>58</b>	<b>3</b>	<b>103</b>	<b>163</b>	<b>978</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	53	(20)	29	33	-	-	33	26
Propia	10'439	8'294	204	(5)	(10)	222	208	340
Terceros	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	10'492	8'204	233	28	(10)	222	241	366
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(179)	600	(90)	(127)	75	48	(4)	212
Propia	214	(1'385)	17	12	11	2	25	46
Terceros	0	1	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	35	(785)	(73)	(115)	86	50	20	258
Sociedades Fiduciarias	8	(1'406)	8	-	8	-	8	8
Propia	1'723	63'872	(137)	280	(70)	(273)	(63)	(1'113)
Terceros	(474)	62'940	75	328	(18)	(236)	75	(671)
Extranjeros***	63	681	(65)	39	5	(54)	(11)	(31)
FIC	1'511	7'440	(50)	(46)	(55)	30	(70)	(76)
Pasivos Pensionales	1'731	62'466	(129)	280	(63)	(273)	(56)	(1'105)
Total Sociedades Fiduciarias	749	1'171	(13)	8	(18)	(5)	(15)	293
Compañías de Seguros y Capitalización	3	(6)	-	-	-	-	-	1
Propia	3	(6)	-	-	-	-	-	1
Terceros	3	(6)	-	-	-	-	-	1
Pasivos Pensionales	752	1'165	(13)	8	(18)	(5)	(15)	293
Total Compañías de Seguros y Capitalización	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(26)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>13'009</b>	<b>71'024</b>	<b>18</b>	<b>201</b>	<b>(4)</b>	<b>(6)</b>	<b>191</b>	<b>(188)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	789	1'346	(16)	(4)	1	(20)	(23)	99
Total Entidades Públicas****	2'963	16'334	20	20	-	-	20	214
Otros*****	(124)	(11'423)	7	75	-	(68)	7	(2)
Extranjeros	39	(0)	21	75	-	(54)	21	0
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>18'480</b>	<b>73'028</b>	<b>354</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>358</b>	<b>1'101</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 22 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, Combanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

#### Negociación\* TES UVR (Compras - Ventas)

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 15 al 21 de noviembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 15 al 22 de noviembre de 2019	Corrido de noviembre de 2019
Bancos Comerciales	(404)	6'236	167	113	33	(32)	114	595
Compañía de Financiamiento Comercial	1	1	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	141	(1'213)	41	27	31	(24)	35	215
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(262)</b>	<b>5'024</b>	<b>208</b>	<b>140</b>	<b>64</b>	<b>(56)</b>	<b>148</b>	<b>810</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	5	0	-	-	-	-	-	-
Propia	4'252	29'669	13	(51)	(36)	151	64	(116)
Terceros	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	4'257	29'648	13	(51)	(36)	151	64	(116)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(219)	(128)	(43)	(76)	32	9	(34)	(191)
Propia	(175)	(181)	(23)	(4)	(16)	-	(20)	(67)
Terceros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC	(394)	(308)	(66)	(80)	16	9	(54)	(258)
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(10)	(125)	4	4	5	-	9	(8)
Sociedades Fiduciarias	613	8'738	(151)	(17)	(50)	(92)	(160)	(435)
Propia	891	1'283	(37)	-	-	(37)	(37)	(211)
Terceros	(332)	287	(35)	-	(28)	(7)	(35)	(116)
Extranjeros***	410	3'154	(1)	-	-	(1)	(1)	14
FIC	602	8'613	(147)	(13)	(45)	(92)	(150)	(444)
Pasivos Pensionales	(29)	1'410	16	4	-	18	22	42
Compañías de Seguros y Capitalización	-	1	-	-	-	-	-	-
Propia	-	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	(29)	1'412	16	4	-	18	22	42
Total Compañías de Seguros y Capitalización	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>4'436</b>	<b>39'350</b>	<b>(184)</b>	<b>(140)</b>	<b>(65)</b>	<b>87</b>	<b>(119)</b>	<b>(775)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(416)	(186)	5	-	(0)	-	(0)	(41)
Total Entidades Públicas****	(1'965)	2'016	(30)	0	-	(30)	(30)	(33)
Otros*****	(79)	834	1	-	1	-	1	39
Extranjeros	-	(0)	1	-	-	-	1	32
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>1'714</b>	<b>47'038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 22 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, Combanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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



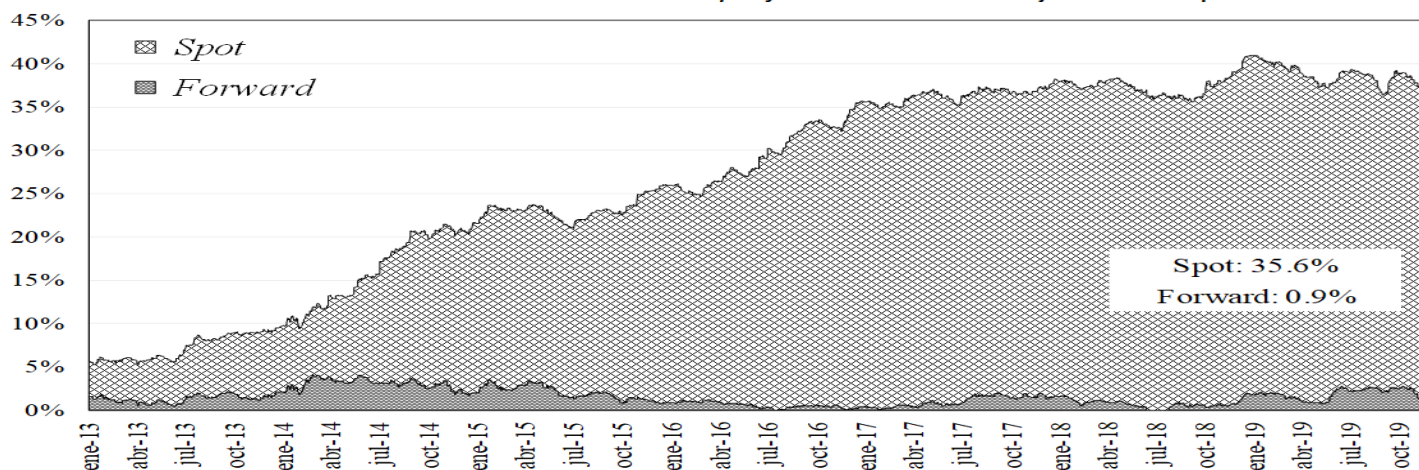
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

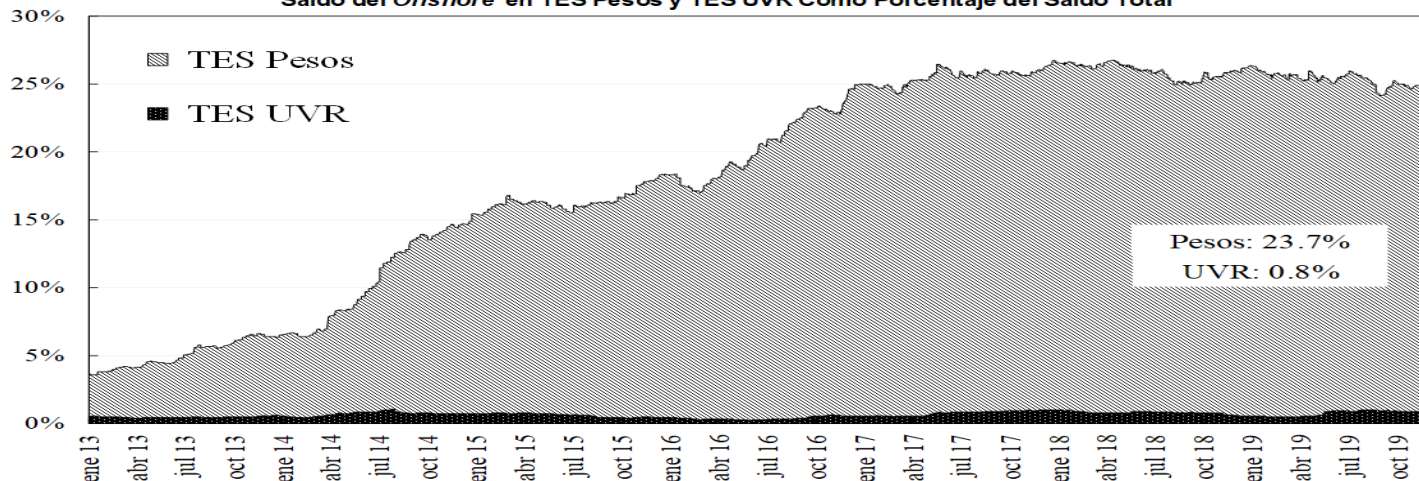
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 15 y el 21 de noviembre	Entre el 15 y el 22 de noviembre	Corrido de noviembre	Saldo Compras Netas al 22 de noviembre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i>								
Pesos	\$ (435)	\$ 62'940	\$ 96	\$ 96	\$ (671)	\$ 75'355	35.6%	23.7%
UVR	\$ 891	\$ 1'244	\$ (36)	\$ (36)	\$ (179)	\$ 2'572	2.4%	0.8%
<i>Forward*</i>								
Pesos	\$ (1'418)	\$ (2'956)	\$ (307)	\$ (307)	\$ (2'141)	\$ 2'007	0.9%	0.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 21 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



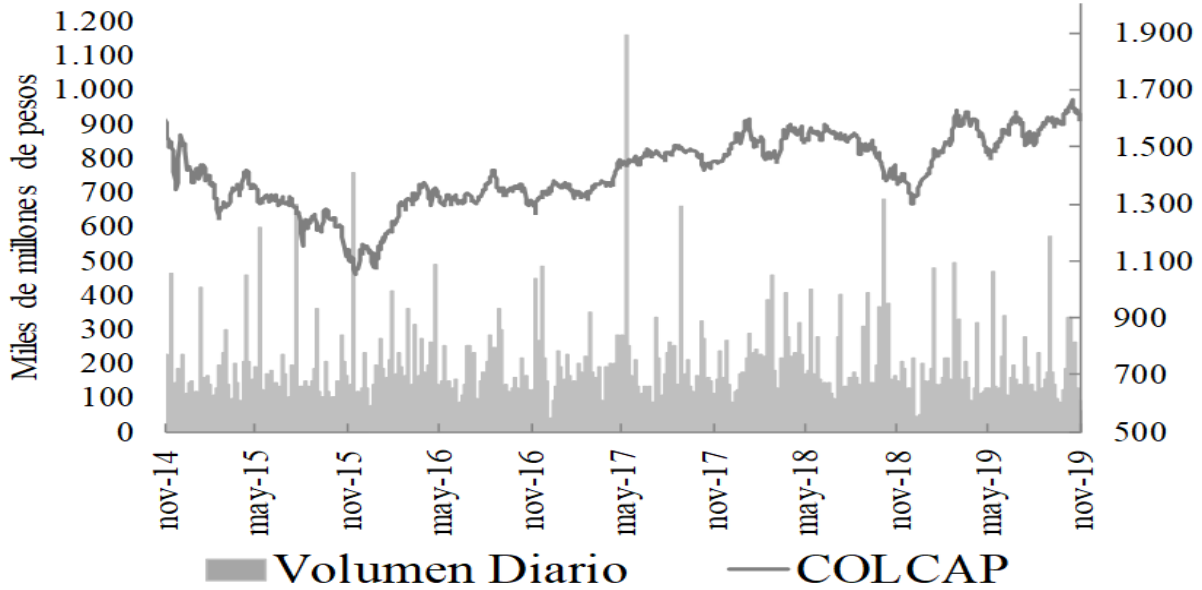
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	noviembre 22	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.613,84	-0,82%	0,03%	21,71%	16,25%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	66,65 *	-32,7%	-64,6%	96,8%	-11,1%

\* Miles de millones de pesos

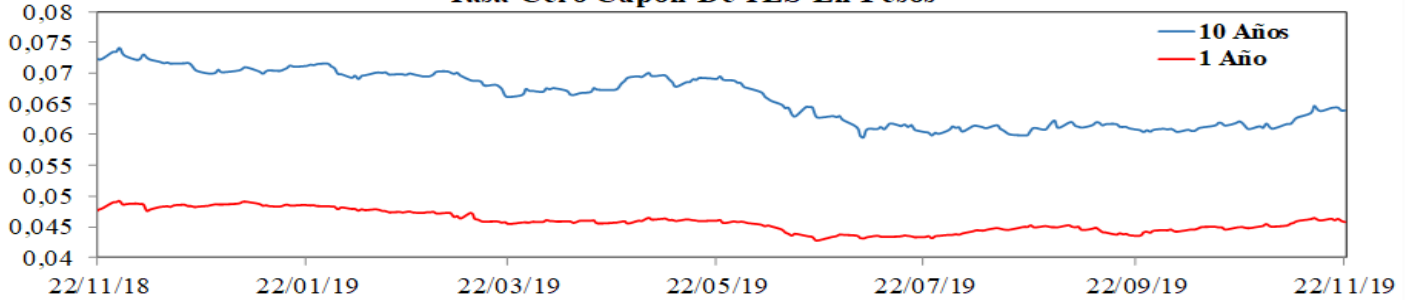
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

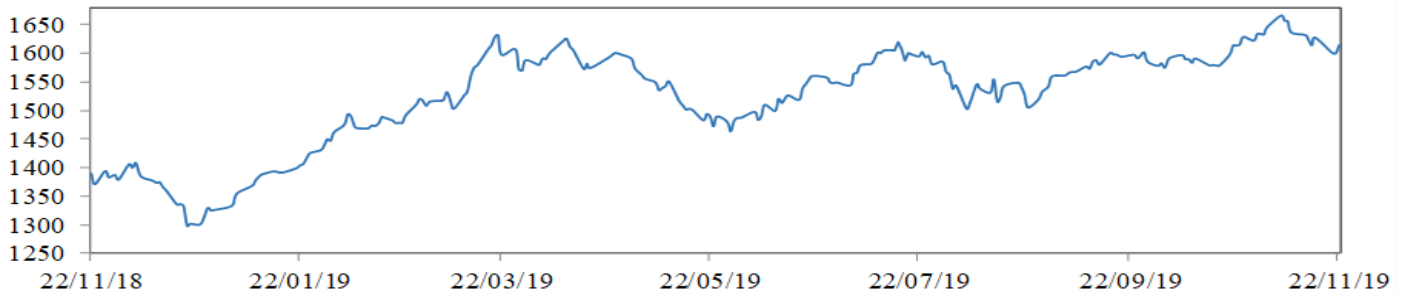


#### 15. Resumen del mercado colombiano.

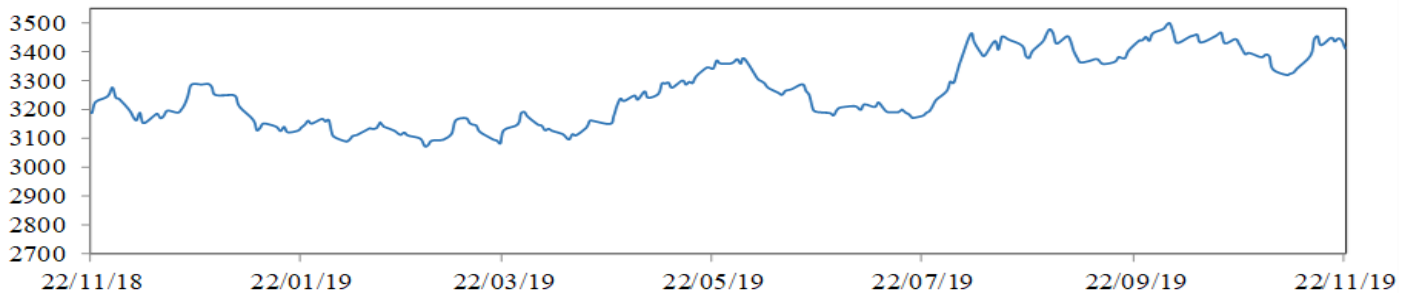
##### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



##### COLCAP



##### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	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>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>Japón</b> Trade Balance Oct Esp: 2,293e+14 Ant: -1.23e+11 Obs: 1.73e+10	<b>Sudáfrica</b> CPI YoY Oct Esp: 3.9% Ant: 4.1% Obs: 3.7% <b>Sudáfrica</b> CPI Core YoY Oct Esp: 4.0% Ant: 4.0% Obs: 4.0% <b>Rusia</b> Real Wages YoY Sep Esp: 2.9% Ant: 2.4% Obs: 3.1% <b>Rusia</b> Retail Sales Real YoY Oct Esp: 1.0% Ant: 0.7% Obs: 1.6% <b>Rusia</b> Unemployment Rate Oct Esp: 4.6% Ant: 4.5% Obs: 4.6% <b>Brasil</b> CNI Industrial Confidence Nov Esp: -- Ant: 59.3 Obs: 62.5 <b>Canadá</b> CPI YoY Oct Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: 1.9% <b>Colombia</b> Consumer Confidence Index Oct Esp: -11.0 Ant: -10.7 Obs: -9.8	<b>Japón</b> Machine Tool Orders YoY Oct F Esp: -- Ant: -37.4% Obs: -37.4% <b>Sudáfrica</b> SARB Announce Interest Rate 44501 Esp: 6.50% Ant: 6.50% Obs: 6.50% <b>Estados Unidos</b> Philadelphia Fed Business Outlook Nov Esp: 6.0 Ant: 5.6 Obs: 10.4 <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 42675 Esp: 218000 Ant: 225000 Obs: 227000 <b>Estados Unidos</b> Leading Index Oct Esp: -0.1% Ant: -0.1% Obs: -0.1% <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Nov A Esp: -7.3 Ant: -7.6 Obs: -7.2 <b>Japón</b> Natl CPI YoY Oct Esp: 0.3% Ant: 0.2% Obs: 0.2% <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Mfg Nov P Esp: -- Ant: 48.4 Obs: 48.6 <b>Japón</b> Jibun Bank Japan PMI Composite Nov P Esp: -- Ant: 49.1 Obs: 49.9	<b>Alemania</b> GDP NSA YoY 3Q F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 1.0% <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Nov P Esp: 46.4 Ant: 45.9 Obs: 46.6 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Services PMI Nov P Esp: 52.4 Ant: 52.2 Obs: 51.5 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Nov P Esp: 50.9 Ant: 50.6 Obs: 50.3 <b>Reino Unido</b> Markit UK PMI Manufacturing SA Nov P Esp: 48.9 Ant: 49.6 Obs: 48.3 <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI Nov P Esp: 50.1 Ant: 50.0 Obs: 48.6 <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Nov P Esp: 51.4 Ant: 51.3 Obs: 52.2 <b>Estados Unidos</b> Markit US Services PMI Nov P Esp: 51.0 Ant: 50.6 Obs: 51.6 <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Nov F Esp: 95.7 Ant: 95.7 Obs: 96.8

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
25 Noviembre	26 Noviembre	27 Noviembre	28 Noviembre	29 Noviembre
<b>Alemania</b> IFO Business Climate Nov Esp: 95.0 Ant: 94.6 Obs: 95.0 <b>Alemania</b> IFO Expectations Nov Esp: 92.5 Ant: 91.5 Obs: 92.1 <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S 44866 Esp: 0.18% Ant: 0.10% Obs: 0.25% <b>México</b> GDP NSA YoY 3Q F Esp: -0.4% Ant: -0.4% Obs: -0.3% <b>México</b> Economic Activity IGAE YoY Sep Esp: -0.52% Ant: -0.85% Obs: 0.06% <b>Brasil</b> Current Account Balance Oct Esp: -5.3e+09 Ant: -3,487e+12 Obs: -7,874e+12 <b>Brasil</b> Foreign Direct Investment Oct Esp: 7.7e+09 Ant: 6,306e+12 Obs: 6,815e+12 <b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Oct Esp: -0.20 Ant: -0.45 Obs: -0.71 <b>Estados Unidos</b> Dallas Fed Manf. Activity Nov Esp: -3.8 Ant: -5.1 Obs: -1.3	<b>Alemania</b> GfK Consumer Confidence Dec Esp: 9.6 Ant: 9.6 Obs: 9.7 <b>México</b> Retail Sales YoY Sep Esp: 1.7% Ant: 2.6% Obs: 2.4% <b>Estados Unidos</b> Richmond Fed Manufact. Index Nov Esp: 5 Ant: 8 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> New Home Sales Oct Esp: 705000 Ant: 701000 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Conf. Board Consumer Confidence Nov Esp: 127.0 Ant: 125.9 Obs: -- <b>Argentina</b> Economic Activity Index YoY Sep Esp: -2.5% Ant: -3.8% Obs: --	<b>Italia</b> Manufacturing Confidence Nov Esp: 99.8 Ant: 99.6 Obs: -- <b>México</b> Unemployment Rate NSA Oct Esp: 3.61% Ant: 3.80% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> GDP Annualized QoQ 3Q S Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> GDP Price Index 3Q S Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Core PCE QoQ 3Q S Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 45231 Esp: 221000 Ant: 227000 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Personal Income Oct Esp: 0.3% Ant: 0.3% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Personal Spending Oct Esp: 0.3% Ant: 0.2% Obs: --	<b>España</b> CPI YoY Nov P Esp: 0.4% Ant: 0.1% Obs: -- <b>Zona Euro</b> Economic Confidence Nov Esp: 101.0 Ant: 100.8 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Nov F Esp: -- Ant: -7.2 Obs: -- <b>Brasil</b> FGV Inflation IGPM YoY Nov Esp: 3.78% Ant: 3.15% Obs: -- <b>Alemania</b> CPI YoY Nov P Esp: 1.2% Ant: 1.1% Obs: -- <b>Japón</b> Jobless Rate Oct Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: -- <b>Japón</b> Tokyo CPI YoY Nov Esp: 0.6% Ant: 0.4% Obs: -- <b>Japón</b> Industrial Production YoY Oct P Esp: -5.2% Ant: 1.3% Obs: -- <b>Reino Unido</b> GfK Consumer Confidence Nov Esp: -14 Ant: -14 Obs: --	<b>Alemania</b> Retail Sales NSA YoY Oct Esp: 3.0% Ant: 3.4% Obs: -- <b>Francia</b> CPI YoY Nov P Esp: 1.0% Ant: 0.8% Obs: -- <b>Zona Euro</b> Unemployment Rate Oct Esp: 7.5% Ant: 7.5% Obs: -- <b>Zona Euro</b> CPI Core YoY Nov P Esp: 1.2% Ant: 1.1% Obs: -- <b>Chile</b> Unemployment Rate Oct Esp: 7.2% Ant: 7.0% Obs: -- <b>Chile</b> Manufacturing Production YoY Oct Esp: -7.0% Ant: 2.1% Obs: -- <b>Canadá</b> GDP YoY Sep Esp: 1.4% Ant: 1.3% Obs: -- <b>China</b> Manufacturing PMI Nov Esp: 49.5 Ant: 49.3 Obs: -- <b>China</b> Non-manufacturing PMI Nov Esp: 53.1 Ant: 52.8 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 día	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 22-nov-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>27.17</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>27.17</b>	<b>1.17</b>	<b>24.17</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	27.17	0.00	0.00	0.00	0.00	27.17	1.17	-325.46
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>3,281.38</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>4,281.380</b>	<b>-3,208.42</b>	<b>-2,626.22</b>
SUBASTA	3,278.38	0.00	0.00	0.00	1,000.00	4,278.38	-3,211.42	-2,629.22
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00	3.00	3.00
<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
02/01/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
11/10/2019	0.00	64.90	64.90	11563.00	0.00	0.00	11563.00
18/10/2019	0.00	40.32	40.32	13500.00	0.00	0.00	13500.00
25/10/2019	0.00	278.20	278.20	7821.39	0.00	120.00	7941.39
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
22/11/2019	0.00	27.17	27.17	4278.38	0.00	3.00	4281.38

Montos en miles de millones



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	septiembre			diciembre			marzo			junio			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\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.0	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9	432,267.0	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.4	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.3	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,638.8	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
4	ene-25	407,324.1	432,826.6	6.3	18,159.1	18,920.1	4.2	425,483.2	451,746.7	6.2	6,473.6	6,005.3	-7.2
5	feb-01	408,027.2	433,424.1	6.2	18,211.5	18,287.4	0.4	426,238.8	451,711.5	6.0	6,430.3	5,894.2	-8.3
6	feb-08	408,534.0	433,806.5	6.2	18,464.6	18,361.5	-0.6	426,998.6	452,168.1	5.9	6,348.0	5,892.8	-7.2
7	feb-15	410,699.4	437,372.6	6.5	18,001.7	18,555.6	3.1	428,701.0	455,928.2	6.4	6,309.4	5,906.8	-6.4
8	feb-22	410,898.6	437,545.6	6.5	17,849.2	18,355.2	2.8	428,747.7	455,900.8	6.3	6,263.8	5,901.5	-5.8
9	mar-01	411,502.5	438,451.3	6.5	18,080.7	18,003.1	-0.4	429,583.2	456,454.4	6.3	6,279.9	5,823.4	-7.3
10	mar-08	411,371.0	438,123.2	6.5	17,830.1	18,334.0	2.8	429,201.1	456,457.2	6.4	6,219.2	5,797.5	-6.8
11	mar-15	414,343.4	439,233.9	6.0	17,943.5	18,100.1	0.9	432,287.0	457,334.0	5.8	6,290.5	5,795.2	-7.9
12	mar-22	414,597.7	440,721.4	6.3	17,884.1	17,990.6	0.6	432,481.8	458,712.0	6.1	6,277.3	5,754.8	-8.3
13	mar-29	414,987.1	441,817.7	6.5	17,282.2	18,339.4	6.1	432,269.3	460,157.1	6.5	6,215.6	5,776.6	-7.1
14	abr-05	415,168.9	442,144.9	6.5	17,318.2	18,118.5	4.6	432,487.2	460,263.4	6.4	6,203.1	5,795.7	-6.6
15	abr-12	415,793.0	443,300.8	6.6	16,722.6	18,019.0	7.8	432,515.6	461,319.8	6.7	6,181.3	5,795.2	-6.2
16	abr-19	416,307.3	443,720.6	6.6	17,098.3	18,368.4	7.4	433,405.6	462,089.0	6.6	6,199.6	5,811.9	-6.3
17	abr-26	416,855.8	444,437.9	6.6	17,259.4	18,897.5	9.5	434,115.3	463,335.4	6.7	6,150.3	5,854.6	-4.8
18	may-03	416,782.2	444,672.6	6.7	17,309.2	18,798.9	8.6	434,091.3	463,471.5	6.8	6,087.5	5,801.3	-4.7
19	may-10	417,405.3	444,762.7	6.6	17,279.8	18,981.9	9.9	434,685.1	463,744.5	6.7	6,118.8	5,797.2	-5.3
20	may-17	417,837.6	445,984.1	6.7	17,930.1	19,228.2	7.2	435,767.7	465,212.3	6.8	6,128.5	5,802.6	-5.3
21	may-24	418,382.7	446,717.6	6.8	17,692.0	19,625.2	10.9	436,074.7	466,342.7	6.9	6,127.8	5,842.8	-4.7
22	may-31	419,526.6	448,641.2	6.9	17,286.5	19,623.6	13.5	436,813.1	468,264.9	7.2	6,026.9	5,810.7	-3.6
23	jun-07	419,231.8	448,203.1	6.9	17,242.4	18,991.9	10.1	436,474.2	467,194.9	7.0	6,037.7	5,799.5	-3.9
24	jun-14	419,190.6	449,815.9	7.3	17,497.0	18,858.9	7.8	436,687.6	468,674.8	7.3	6,054.2	5,766.0	-4.8
25	jun-21	419,967.8	450,656.0	7.3	17,776.2	18,324.0	3.1	437,744.0	468,980.1	7.1	6,091.5	5,742.1	-5.7
26	jun-28	421,066.7	451,610.4	7.3	17,761.2	18,165.2	2.3	438,827.9	469,775.6	7.1	6,060.2	5,666.6	-6.5
27	jul-05	420,121.9	450,533.3	7.2	17,530.0	18,362.3	4.7	437,651.9	468,895.7	7.1	6,112.4	5,707.6	-6.6
28	jul-12	420,779.6	451,221.4	7.2	17,500.0	18,217.9	4.1	438,279.6	469,439.3	7.1	6,115.2	5,710.3	-6.6
29	jul-19	421,670.5	452,196.1	7.2	17,615.5	18,001.9	2.2	439,286.0	470,198.0	7.0	6,108.4	5,679.7	-7.0
30	jul-26	421,655.2	452,600.7	7.3	17,540.4	18,470.1	5.3	439,195.6	471,070.8	7.3	6,088.7	5,712.5	-6.2
31	ago-02	421,363.0	453,298.3	7.6	17,643.1	19,233.5	9.0	439,006.1	472,531.8	7.6	6,086.0	5,714.4	-6.1
32	ago-09	420,080.0	453,636.2	8.0	17,915.8	19,342.6	8.0	437,995.7	472,978.8	8.0	6,091.8	5,718.1	-6.1
33	ago-16	420,907.9	454,363.1	7.9	18,570.4	19,427.8	4.6	439,478.3	473,790.9	7.8	6,141.0	5,645.3	-8.1
34	ago-23	420,831.3	455,250.2	8.2	18,390.2	19,443.5	5.7	439,221.5	474,693.7	8.1	6,216.2	5,718.8	-8.0
35	ago-30	420,984.0	456,881.0	8.5	18,933.0	19,344.8	2.2	439,917.0	476,225.8	8.3	6,201.2	5,644.4	-9.0
36	sep-06	420,520.3	456,928.6	8.7	19,026.4	19,062.2	0.2	439,546.7	475,990.8	8.3	6,197.2	5,670.4	-8.5
37	sep-13	421,800.5	458,622.9	8.7	18,777.3	19,158.3	2.0	440,577.8	477,781.2	8.4	6,205.2	5,708.4	-8.0
38	sep-20	422,764.7	459,919.7	8.8	18,684.5	19,626.3	5.0	441,449.2	479,546.0	8.6	6,213.7	5,768.5	-7.2
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
45	nov-08	427,008.3	465,362.6	9.0	19,760.9	18,085.7	-8.5	446,769.2	483,448.3	8.2	6,220.2	5,413.3	-13.0
<b>46</b>	<b>nov-15</b>	<b>427,872.9</b>	<b>466,686.1</b>	<b>9.1</b>	<b>19,871.0</b>	<b>18,601.5</b>	<b>-6.4</b>	<b>447,743.9</b>	<b>485,287.6</b>	<b>8.4</b>	<b>6,261.4</b>	<b>5,437.0</b>	<b>-13.2</b>
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	1,841.3	1,843.2	9.38	9.01	1,043.6	1,070.3	10.82	10.09	769.1	694.0	7.46	7.34	28.6	78.9	8.70	9.03
46	nov-15	<b>2,470.5</b>	<b>3,001.6</b>	<b>8.98</b>	<b>8.61</b>	<b>1,250.9</b>	<b>1,314.4</b>	<b>10.48</b>	<b>10.12</b>	<b>1,129.9</b>	<b>1,615.3</b>	<b>7.31</b>	<b>7.32</b>	<b>89.7</b>	<b>72.0</b>	<b>9.19</b>	<b>9.90</b>
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 2019	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
45	nov-08	1,043	1,516	18.01	15.86	618	709	26.90	26.23
<b>46</b>	<b>nov-15</b>	<b>1,168</b>	<b>1,653</b>	<b>18.00</b>	<b>15.94</b>	<b>637</b>	<b>731</b>	<b>27.01</b>	<b>26.02</b>
47	nov-22	1,628		17.39		789		26.98	
48	nov-29	2,245		16.47		858		27.13	
49	dic-06	1,376		17.64		709		27.09	
50	dic-13	1,463		17.39		697		27.14	
51	dic-20	1,730		17.08		834		27.01	
52	dic-27	1,475		16.78		753		27.41	
53	ene-03								

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto. No incluye avances ni compras a 1 mes.

4/ Corresponde al promedio ponderado por monto de la tasa de los desembolsos en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado,

a la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>				
						2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	46	53	37.38	36.87	23	8	10.84	10.06	110	84	10.72	10.52
2	ene-11	74	78	37.68	38.08	27	16	10.72	10.09	110	131	10.85	10.26
3	ene-18	115	129	37.57	37.39	54	51	10.14	9.34	169	222	10.68	10.35
4	ene-25	129	144	37.18	36.81	76	87	10.05	9.06	208	239	10.78	10.40
5	feb-01	133	161	35.88	35.73	61	60	10.25	9.61	275	354	10.71	10.42
6	feb-08	104	96	37.09	37.92	71	50	9.87	9.42	158	169	10.67	10.46
7	feb-15	115	133	36.80	37.38	98	58	9.87	9.47	198	224	10.80	10.43
8	feb-22	128	139	36.55	37.06	73	68	10.08	9.30	199	246	10.80	10.47
9	mar-01	133	161	35.75	35.90	83	62	10.19	9.44	578	405	10.87	10.38
10	mar-08	100	91	37.27	37.40	70	74	10.00	10.04	238	177	10.80	10.38
11	mar-15	126	131	37.21	37.07	77	55	9.73	9.43	242	241	10.74	10.41
12	mar-22	109	141	36.77	36.48	91	95	10.08	9.33	226	247	10.76	10.47
13	mar-29	118	137	36.21	35.90	94	79	9.74	9.22	323	442	10.77	10.44
14	abr-05	80	107	37.06	36.72	56	42	9.90	9.51	163	175	10.68	10.34
15	abr-12	117	129	37.24	37.42	80	105	9.85	8.91	205	220	10.66	10.34
16	abr-19	128	91	36.79	37.61	74	27	9.87	9.33	226	159	10.67	10.37
17	abr-26	138	116	36.87	36.70	89	141	9.65	8.85	375	274	10.66	10.39
18	may-03	105	121	36.17	35.90	54	58	10.02	9.05	282	360	10.61	10.41
19	may-10	112	106	37.68	37.90	65	60	9.69	9.67	214	188	10.56	10.45
20	may-17	99	126	36.99	37.02	53	68	9.29	9.02	203	262	10.61	10.44
21	may-24	136	138	36.79	36.75	63	59	9.59	9.33	280	287	10.62	10.55
22	may-31	154	183	35.73	35.37	69	76	9.53	9.13	473	552	10.61	10.50
23	jun-07	67	59	37.38	36.43	43	89	9.72	9.79	154	128	10.70	10.57
24	jun-14	97	126	37.12	37.36	46	102	9.61	9.02	197	235	10.68	10.44
25	jun-21	128	135	36.65	36.77	78	48	9.59	9.27	261	266	10.53	10.49
26	jun-28	152	144	36.34	35.73	76	59	9.22	9.22	504	455	10.52	10.52
27	jul-05	71	90	36.58	35.99	26	58	9.50	9.92	129	153	10.60	10.47
28	jul-12	111	120	37.64	37.35	73	77	9.44	9.58	220	221	10.54	10.44
29	jul-19	107	142	37.13	36.99	76	79	9.19	9.05	201	275	10.61	10.47
30	jul-26	136	134	36.73	36.32	83	73	9.38	9.10	332	290	10.56	10.51
31	ago-02	129	155	36.14	35.34	68	83	9.60	9.07	382	481	10.49	10.41
32	ago-09	89	83	37.38	37.34	57	55	8.90	8.94	170	158	10.55	10.45
33	ago-16	129	134	37.05	37.35	81	63	9.22	9.54	245	254	10.57	10.42
34	ago-23	106	112	36.79	36.82	110	58	9.04	9.15	217	250	10.50	10.47
35	ago-30	172	183	35.69	35.76	88	104	9.33	9.46	539	540	10.46	10.40
36	sep-06	80	108	37.09	36.43	71	52	9.03	9.41	173	185	10.50	10.40
37	sep-13	123	126	36.77	37.07	71	58	9.52	9.39	239	261	10.49	10.39
38	sep-20	130	136	36.53	36.64	67	65	9.50	9.14	273	297	10.48	10.38
39	sep-27	160	158	35.81	35.74	80	84	8.99	9.67	528	433	10.46	10.38
40	oct-04	99	136	36.36	35.00	77	47	9.43	9.66	189	375	10.48	10.38
41	oct-11	123	122	36.85	37.18	63	55	9.40	9.17	271	236	10.42	10.37
42	oct-18	103	112	36.71	36.70	73	37	8.80	9.60	198	242	10.52	10.49
43	oct-25	136	149	36.37	36.23	75	96	9.36	9.61	283	328	10.47	10.38
44	nov-01	140	178	35.48	35.30	92	79	9.26	9.85	411	480	10.42	10.44
45	nov-08	82	79	37.35	37.86	60	38	9.08	9.25	165	128	10.50	10.46
46	nov-15	108	112	36.89	37.50	74	72	9.21	8.73	193	168	10.49	10.44
47	nov-22	148		36.77		95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122		10.37		487		10.40	
53	ene-03												

1/ Incluye leasing financiero.

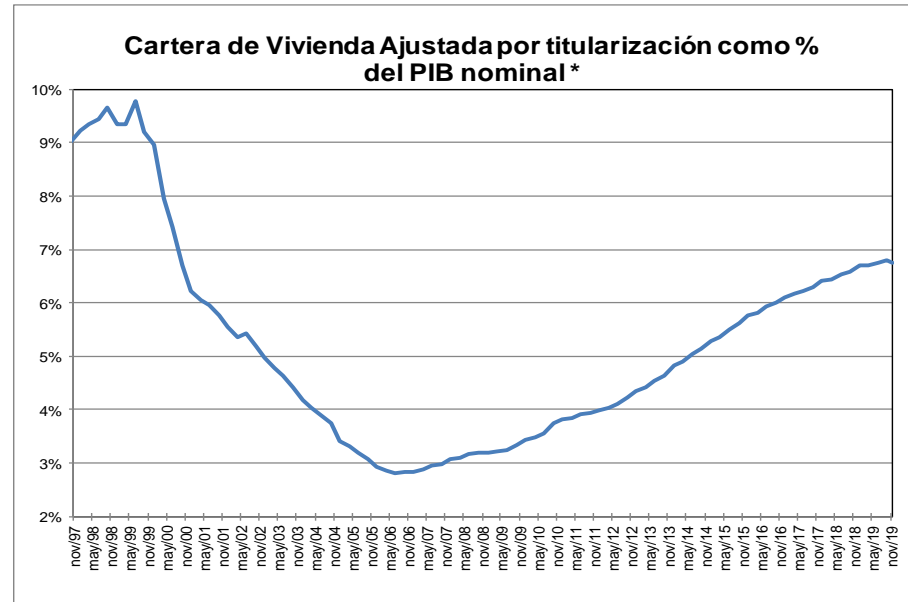
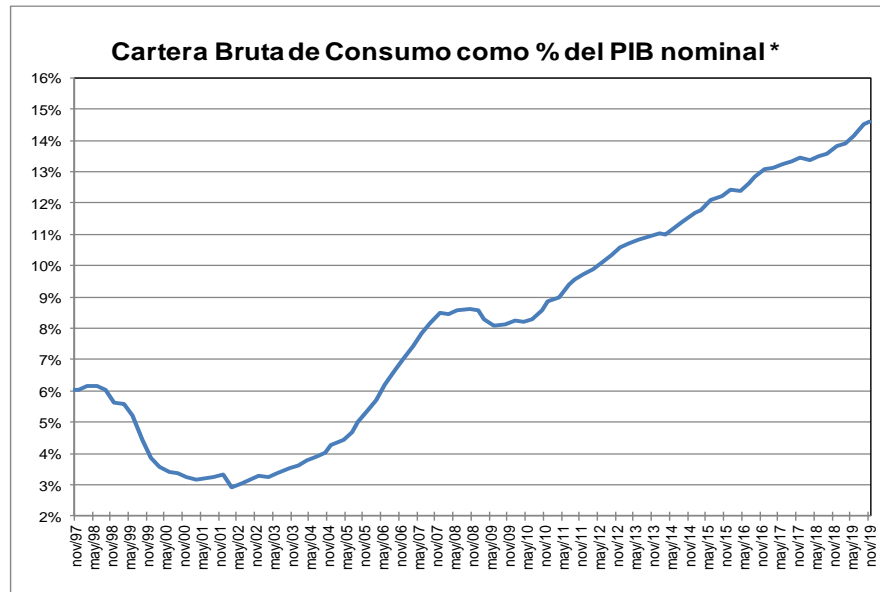
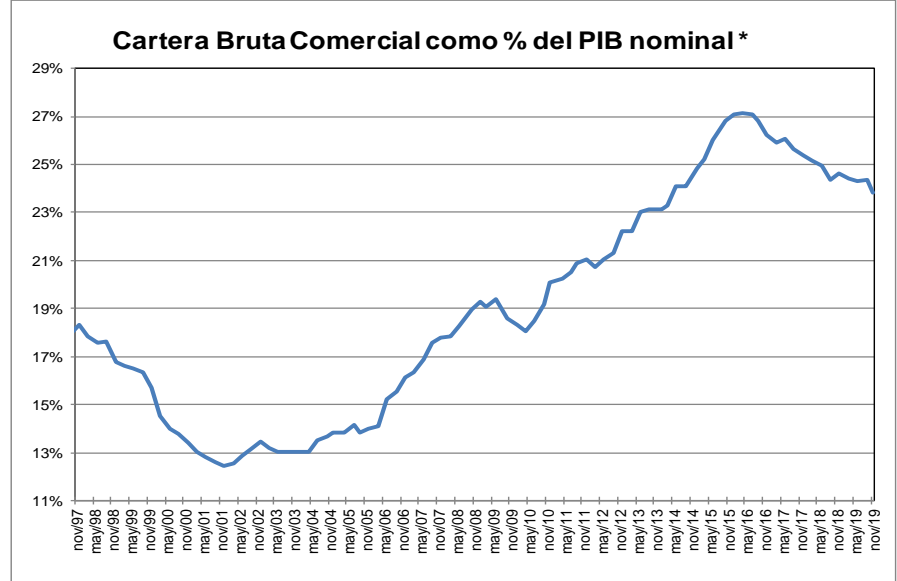
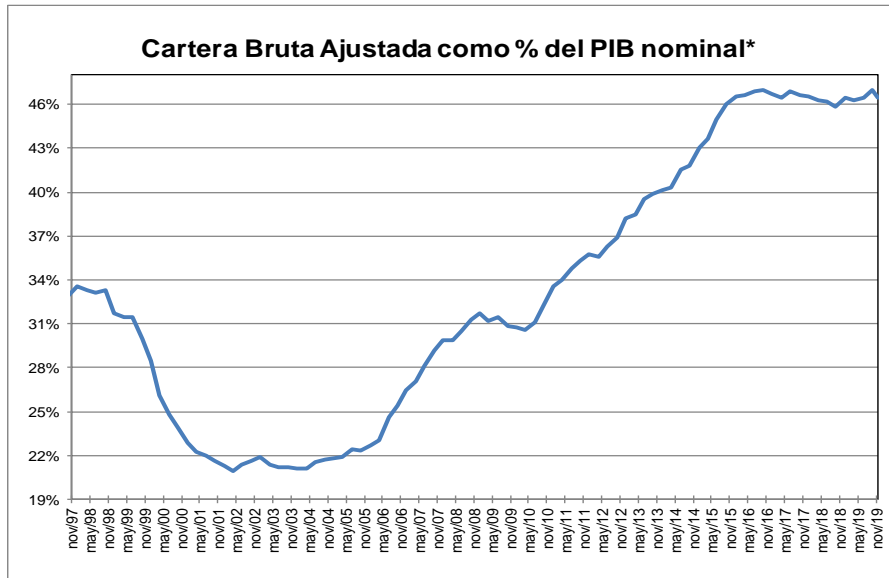
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

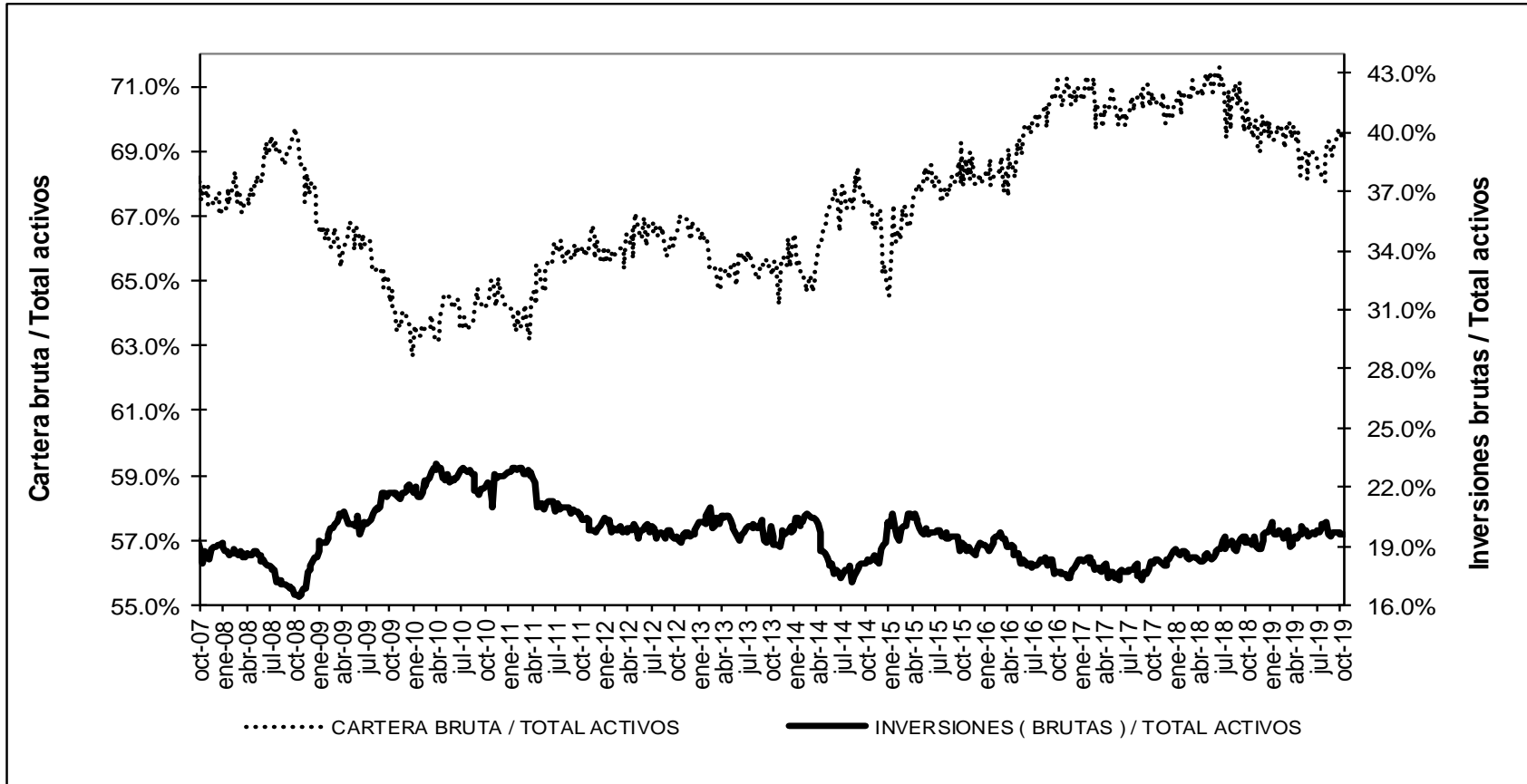


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de 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

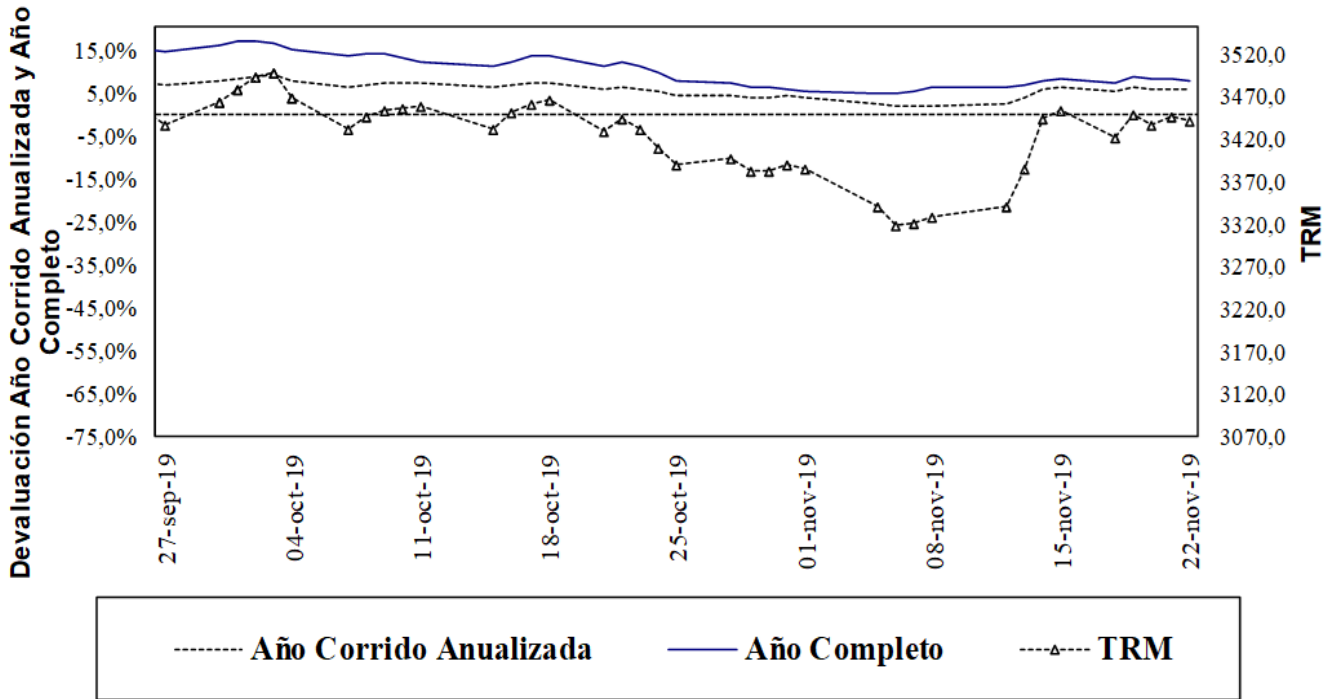
Fuente: Banco de la República



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

Gráfico 1

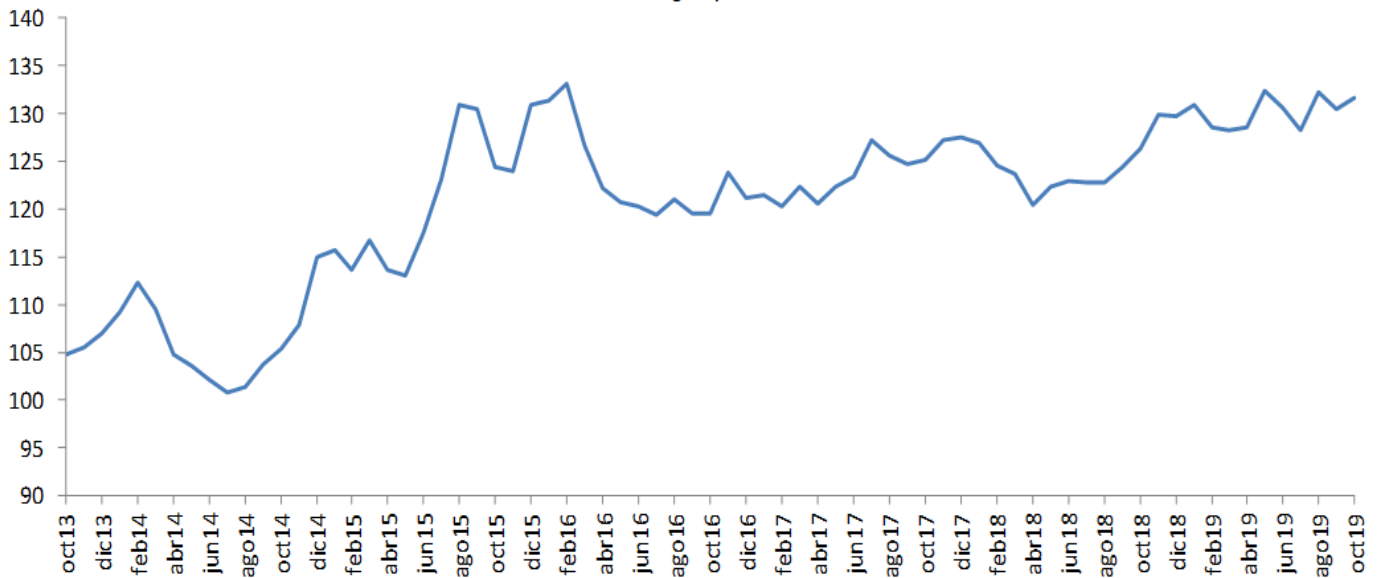
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

<sup>2</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

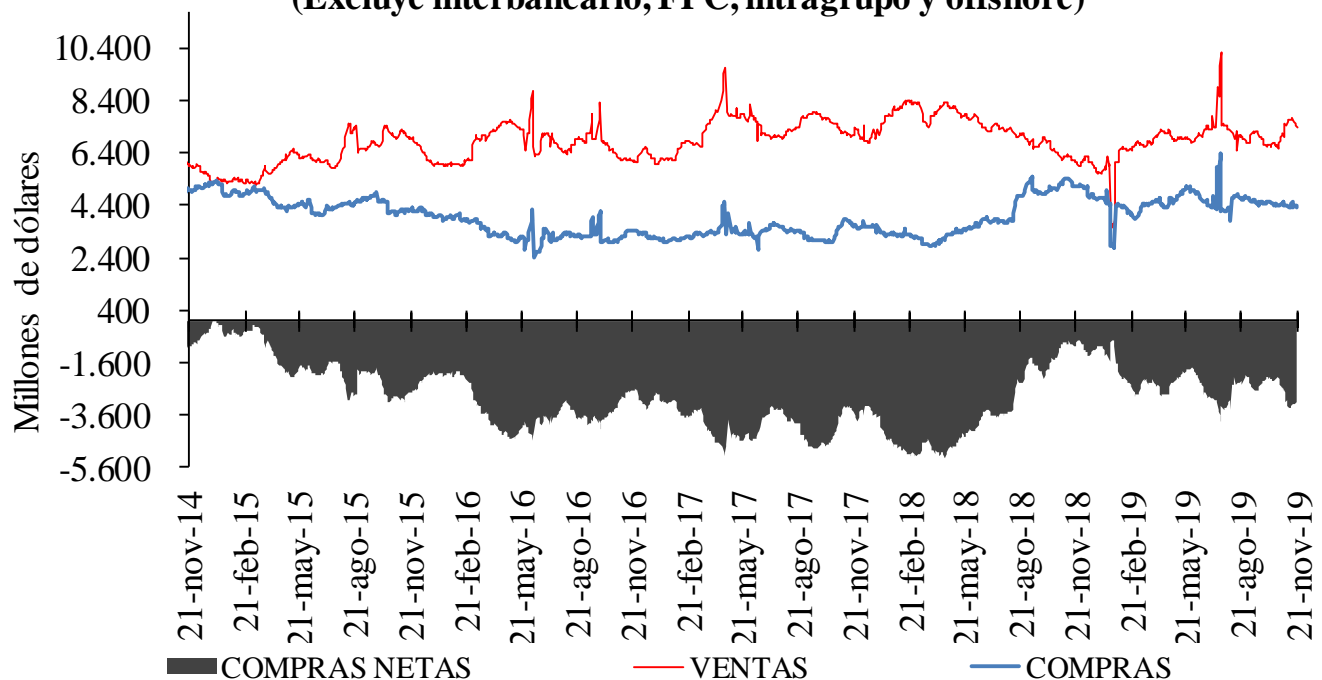
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

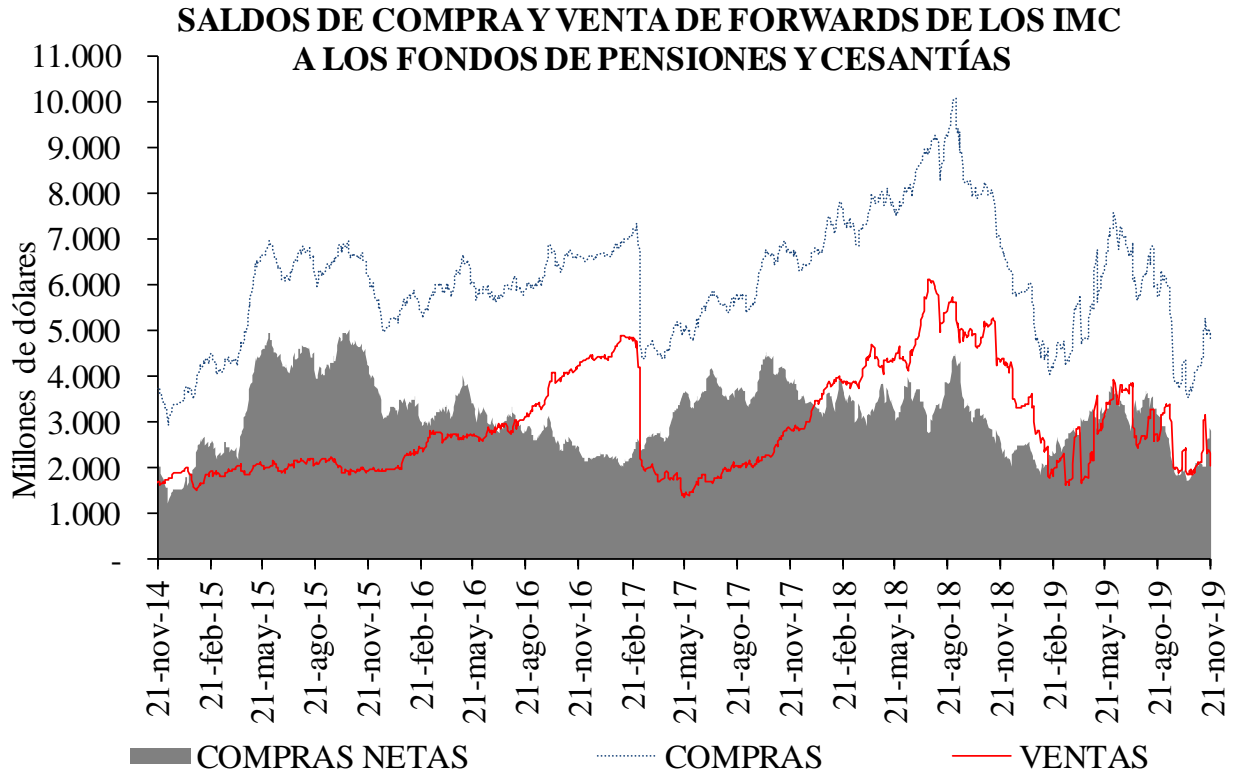
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
15-nov-19	\$ 4.939	\$ 11.273	\$ 10.145	\$ 4.346	\$ 2.320	\$ 11.656	\$ 10.145	\$ 7.557	\$ 2.619	-\$ 383	-\$ 3.210	-\$ 974
18-nov-19	\$ 5.042	\$ 11.323	\$ 10.094	\$ 4.367	\$ 2.387	\$ 11.841	\$ 10.094	\$ 7.521	\$ 2.655	-\$ 517	-\$ 3.153	-\$ 1.015
19-nov-19	\$ 4.912	\$ 11.522	\$ 10.247	\$ 4.405	\$ 2.307	\$ 12.411	\$ 10.247	\$ 7.518	\$ 2.606	-\$ 890	-\$ 3.113	-\$ 1.397
20-nov-19	\$ 4.950	\$ 12.172	\$ 10.174	\$ 4.371	\$ 2.072	\$ 13.402	\$ 10.174	\$ 7.427	\$ 2.878	-\$ 1.230	-\$ 3.056	-\$ 1.408
21-nov-19	\$ 4.813	\$ 11.958	\$ 10.046	\$ 4.340	\$ 2.036	\$ 13.112	\$ 10.046	\$ 7.340	\$ 2.777	-\$ 1.154	-\$ 3.001	-\$ 1.377

**Gráfico 1**

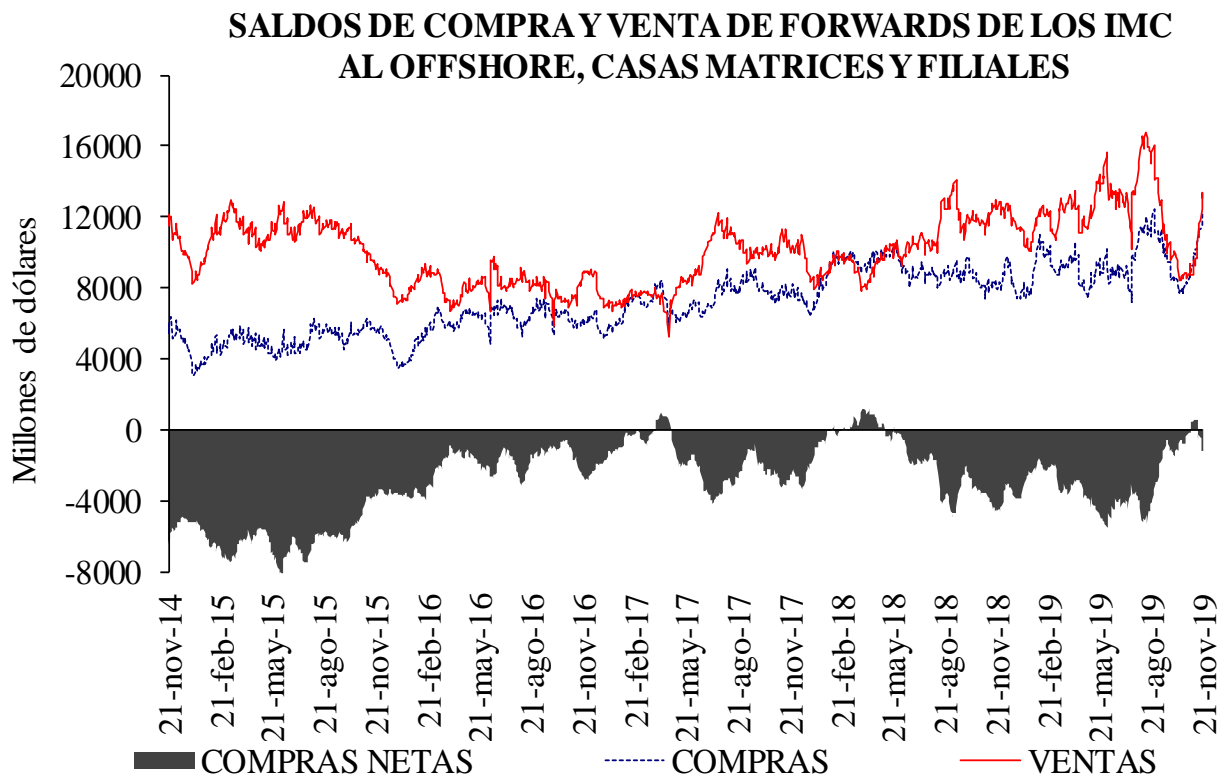
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)**



**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	-1.28%	0.94%	1.18%	0.24%	-0.14%	-0.07%
15-35	3.59%	4.85%	4.84%	4.42%	4.30%	4.25%
36-60	-0.25%	0.70%	0.50%	0.21%	0.06%	0.09%
61-90	4.23%	4.96%	0.00%	4.69%	4.43%	4.71%
91-180	4.34%	5.08%	4.59%	4.83%	4.45%	5.19%
>180	0.74%	1.44%	1.01%	1.30%	0.82%	0.00%
<b>Total</b>	<b>1.73%</b>	<b>3.54%</b>	<b>3.19%</b>	<b>3.52%</b>	<b>2.37%</b>	<b>2.50%</b>

\*\*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>21-nov-19</b>		<b>28-nov-19</b>		<b>05-dic-19</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>14-nov-19</b>	194	3,426.07	110	3,417.75	n.d.	n.d.
<b>21-nov-19</b>	109	3,432.97	145	3,443.65	98	3,443.08

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	<b>feb-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>may-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>ago-19</b>	<b>sep-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>nov-19</b>
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>										
<b>dic-19</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-20</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
19-nov-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	349.999.900.000	337.158.403.669	96,331	4,750	
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	
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	16.435.998	9.749.998	16.435.998	86,5%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			2.564.002	13,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 22 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	701.817	21.303.427	13.602	6.999	702	21.303	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	702	30.597,3	77,8%	
Participación Porcentual					66%	32%	2%			
(2) Cupo de Administración para año 2019									39.340	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)									8.743	22,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 22 de noviembre de 2019.

## Cuadro 3

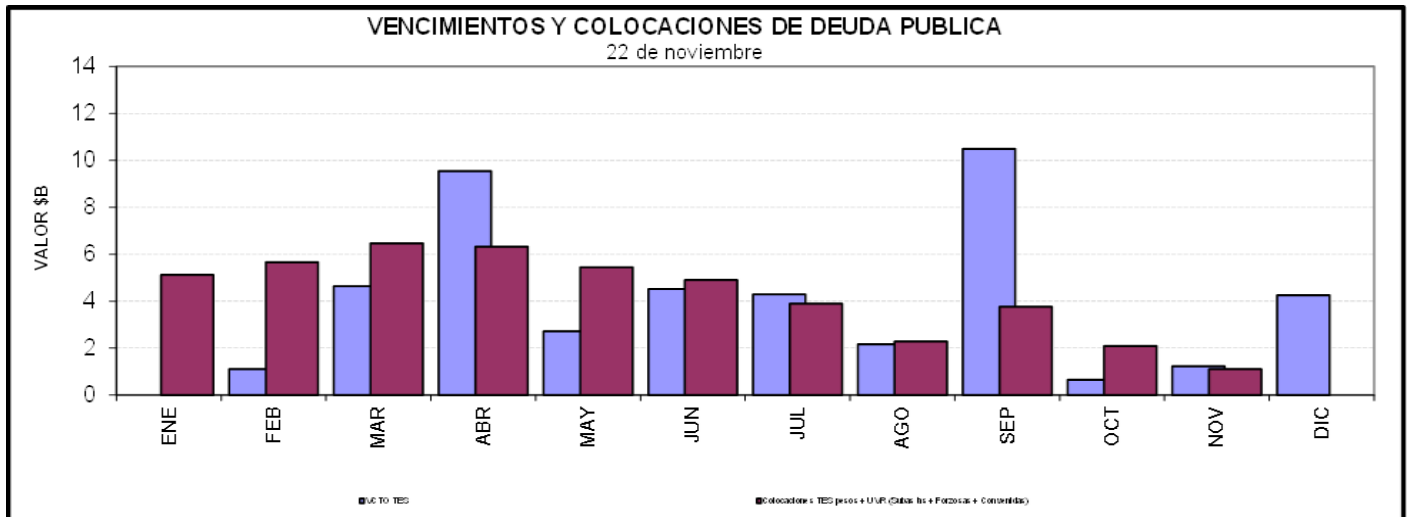
Proyección de vencimientos de TES de nominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 24 DE NOVIEMBRE AL 30 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	-	-	-	-
	INTERESES (2)	1.219,99	183,39	31,79	1.004,82
SEMANA DEL 1 DE DICIEMBRE AL 7 DE 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)	-	-	-	-
SEMANA DEL 22 DE DICIEMBRE AL 28 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%	\$ 23'546.8	7.4%	\$ 27'796.8	8.8%
	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%	\$ 48'324.6	15.2%	\$ 48'324.6	15.2%
	8	\$ -	0.0%	\$ 30'127.1	9.5%	\$ 30'127.1	9.5%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'586.5	5.5%	\$ 17'586.5	5.5%
	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>\$ 207'513.9</b>	<b>65.4%</b>	<b>\$ 211'763.9</b>	<b>66.7%</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 15'765.0	5.0%	\$ 15'765.0	5.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'155.0	8.9%	\$ 28'155.0	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'611.9	3.3%	\$ 10'611.9	3.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 16'941.5	5.3%	\$ 16'941.5	5.3%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'249.6	3.2%	\$ 10'249.6	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'292.3	4.8%	\$ 15'292.3	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'390.7	1.7%	\$ 5'390.7	1.7%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'153.0	1.0%	\$ 3'153.0	1.0%
	<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 105'558.8</b>	<b>33.3%</b>	<b>\$ 105'558.8</b>	<b>33.3%</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 4'250.0</b>	<b>1.3%</b>	<b>\$ 313'072.7</b>	<b>98.7%</b>	<b>\$ 317'322.7</b>	<b>100.0%</b>	

\* Datos actualizados al 22 nov 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

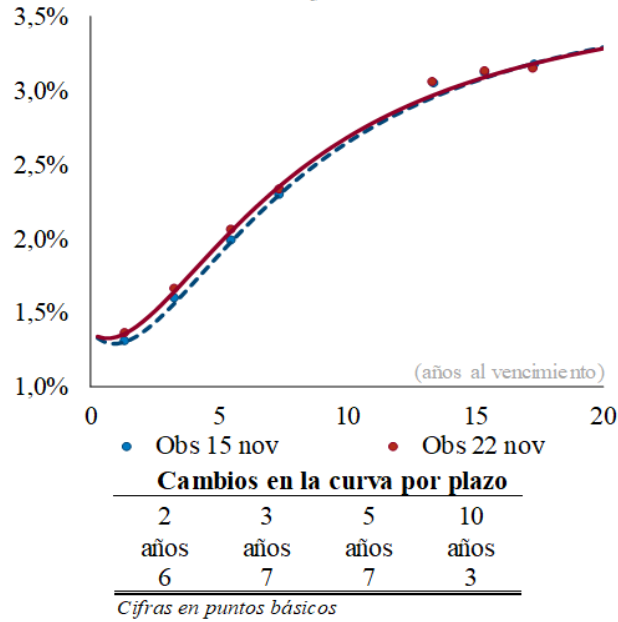
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.176,25	0,00	0,00	1,10	1.177,35	1.225,51	0,00	0,00	0,92	1.226,43
Semana Anterior	1.770,67	0,00	0,00	1,69	1.772,35	2.551,87	0,00	0,00	2,36	2.554,23
Diferencia	-594,42	0,00	0,00	-0,58	-595,00	-1.326,36	0,00	0,00	-1,43	-1.327,79
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	-177,63	0,00	0,00	-0,69	-178,32	-454,05	0,00	0,00	-0,51	-454,56

Fuente: BVC. Datos al 22 de noviembre del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**15 nov 2019 y 22 nov 2019**



**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	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			22-nov	15-nov	pbs.	27-sep	pbs.
3 Meses	3,80%	4,61%	2,81%	2,71%	9,82	2,82%	-1,09
6 Meses	3,69%	4,64%	2,93%	2,89%	3,63	2,88%	4,57
9 Meses	3,65%	4,66%	3,02%	3,03%	-1,01	2,93%	9,48
12 Meses	3,63%	4,67%	3,11%	3,15%	-4,42	2,97%	13,88

/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	50	77	101	112	111	131	133	142	219	211	204	193	188
Spread Semana Anterior	151	82	100	109	110	127	129	138	217	208	202	191	185
Diferencia Semana Anterior	-101	-5	1	3	1	4	4	4	2	3	2	2	3
Precio Actual	102	103	100	105	123	108	105	111	141	128	123	115	119
Precio Semana Anterior	102	103	100	105	123	109	105	110	140	127	122	114	118
Diferencia Semana Anterior	9	1	-2	-8	-6	-6	1	14	86	86	107	122	116
Rendimiento Actual	2,2	2,4	2,6	2,7	2,7	3,0	3,0	3,2	4,1	4,1	4,1	4,0	4,1
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	-9,65	-0,26	0,06	0,15	-0,06	0,06	-0,04	-0,19	-0,57	-0,53	-0,62	-0,71	-0,61

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>18-nov</b>	38,128	1.622,74	-0,28%
<b>19-nov</b>	71,953	1.607,58	-1,21%
<b>20-nov</b>	93,277	1.600,49	-1,64%
<b>21-nov</b>	66,729	1.599,69	-1,69%
<b>22-nov</b>	63,143	1.613,84	-0,82%

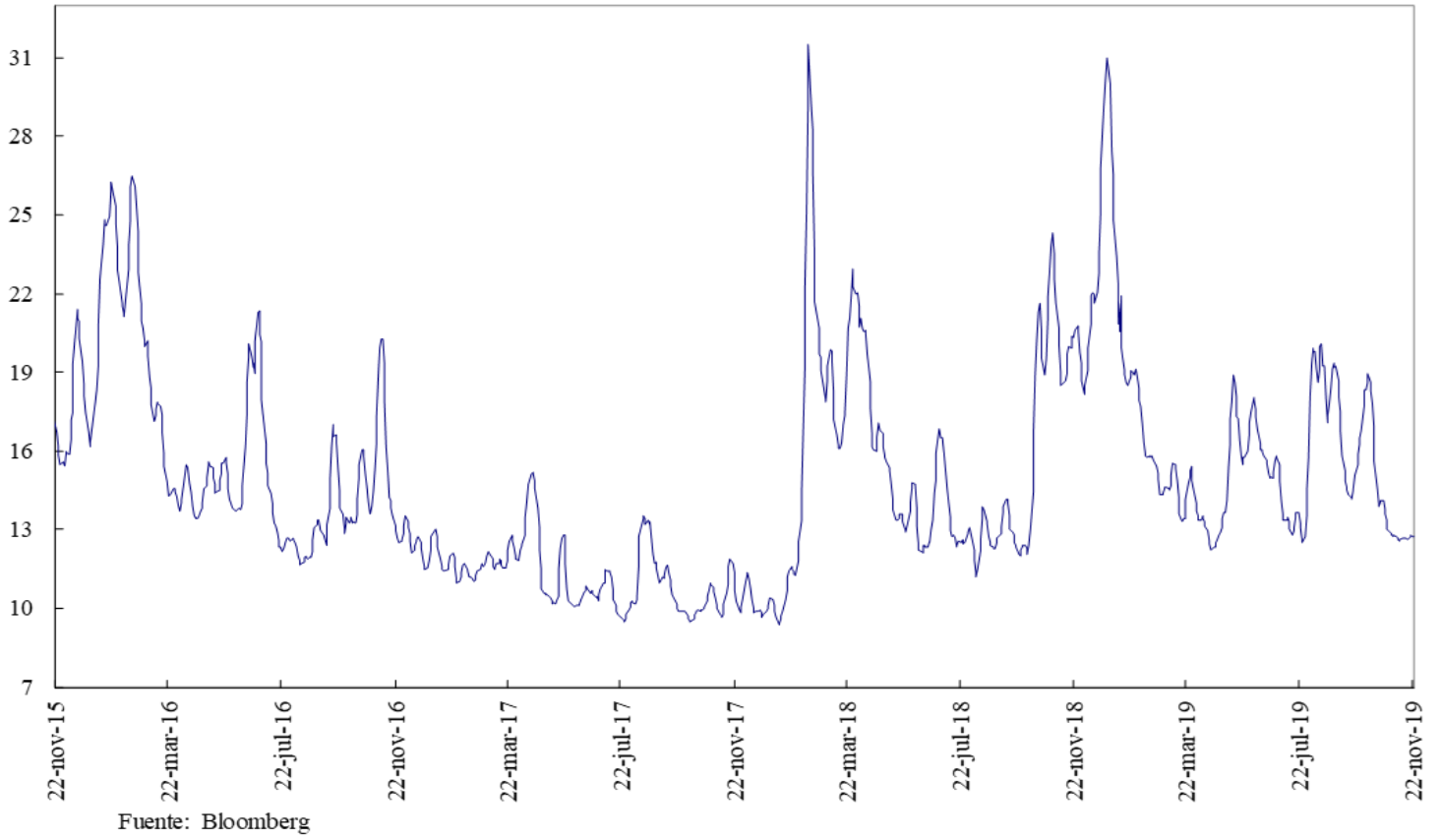
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

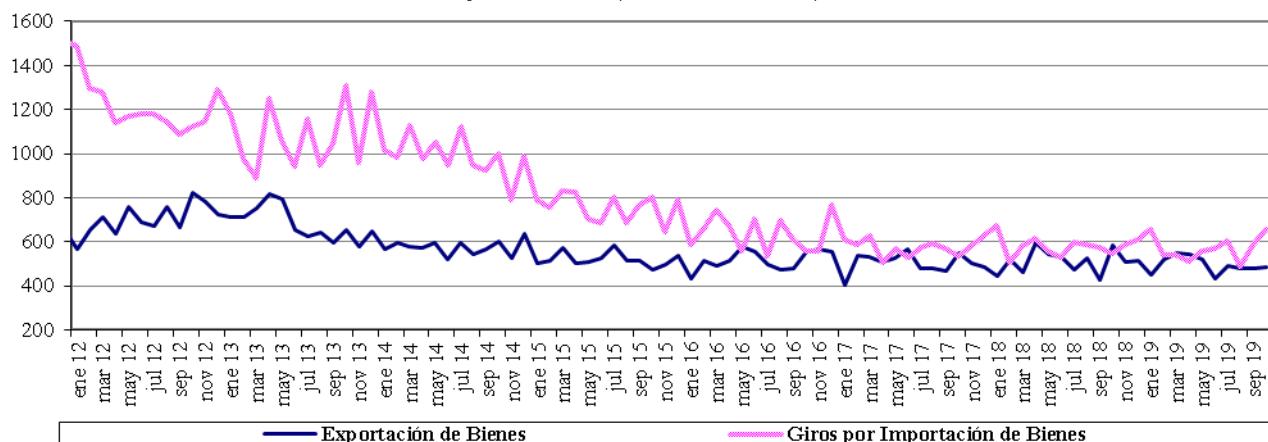
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



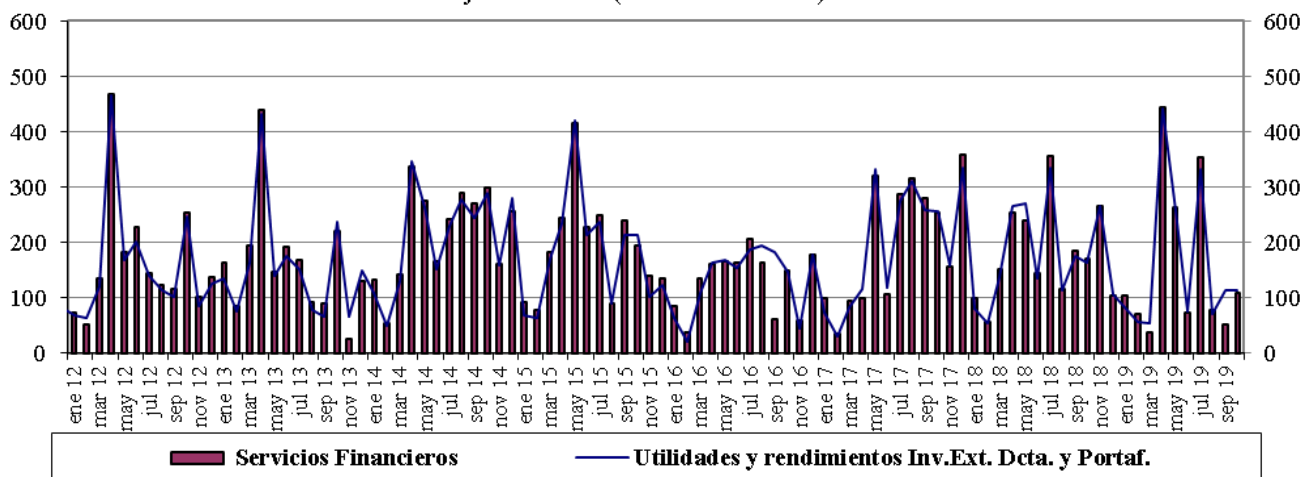
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



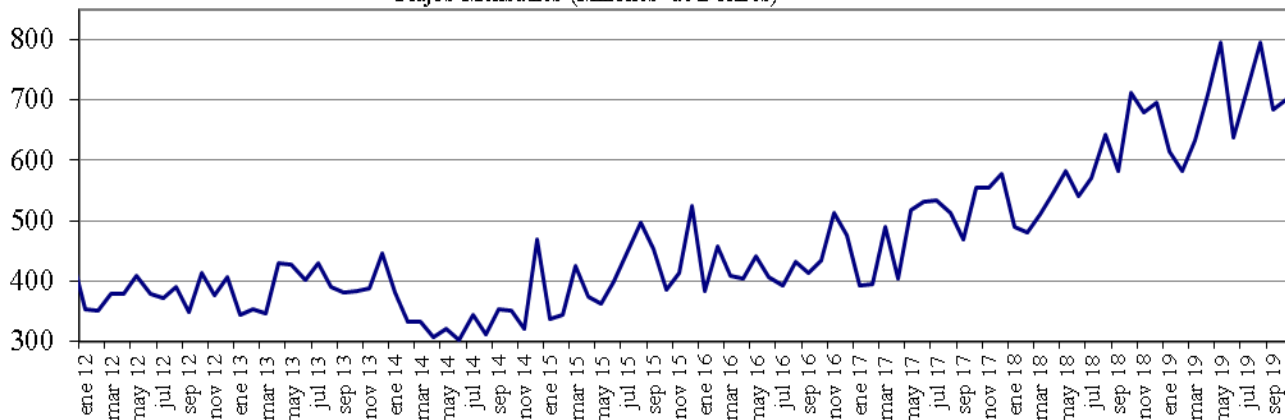
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



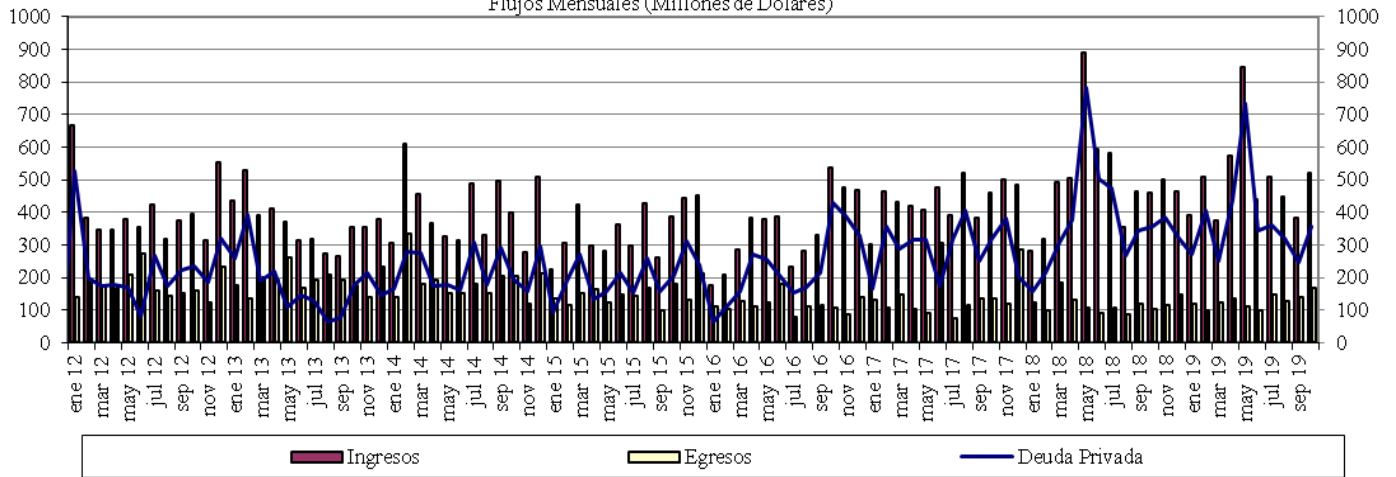
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



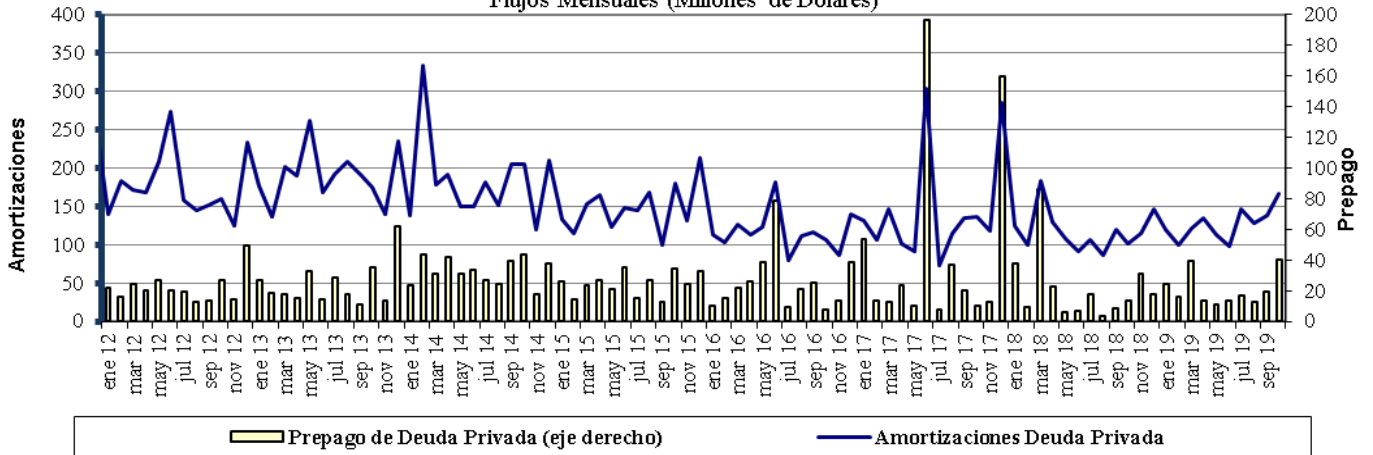
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

### Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	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

<b>Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2018-2019</b>								
<b>(Millones de US\$)</b>								
Descripción	31-dic-18		31-oct-19		22-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>53,373</b>	100.00%	<b>282</b>	<b>4,971</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%	187	0.35%	5	-6
Inversiones	44,526	91.99%	48,954	92.21%	50,038	93.75%	1,084	5,512
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,432	64.85%	35,553	66.61%	1,122	3,346
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,522	27.35%	14,485	27.14%	-38	2,165
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,076	2.03%	438	0.82%	-638	-915
Oro	529	1.09%	920	1.73%	758	1.42%	-162	228
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	920	1.73%	758	1.42%	-162	228
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,417	2.67%	1,410	2.64%	-7	137
-DEGs	914	1.89%	882	1.66%	877	1.64%	-5	-37
-Posición de reserva	360	0.74%	535	1.01%	533	1.00%	-2	173
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.02%	540	1.01%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.98%	520	0.97%	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>53,369</b>	99.99%	<b>285</b>	<b>4,976</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