

**Semana 52**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**26 de diciembre 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 20-dic-19	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	0
IBR Overnight	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	1	1	1
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	0
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.26	n.a	n.a	n.a	0	-1	1	-1	-1	-1
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.31	n.a	n.a	n.a	2	-3	6	0	-2	-2
Pasivas										
TIB	4.26	3,772	3,756	3,304	0	0	0	1	1	1
DTF 2/	4.46	890	959	932	0	-3	6	-8	-6	-6
Captación < 90 días 3/	2.47	88	71	78	-54	-29	61	-11	45	45
Captación a 90 días 3/	4.49	963	990	942	0	-2	11	-4	-4	-4
Captación 91-179 días 3/	4.80	412	486	430	3	13	13	9	1	1
Captación a 180 días 3/	4.72	542	504	537	-5	-2	-6	-13	-12	-12
Captación a 181-360 días 3/	5.35	700	927	850	-8	1	12	22	1	1
Captación > 360 días 3/	5.72	522	684	963	-17	-34	13	18	-28	-28
Total captación de CDT	4.90	3,226	3,663	3,800	-11	-5	-9	14	-6	-6
Monto promedio de desembolsos semanales										
	13-dic-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8.25	4,282	2,891	3,018	-8	-36	-62	-69	-46	-46
Tesorería	7.97	81	88	82	-97	-193	-30	86	10	10
Preferencial	6.87	2,388	1,420	1,452	3	-45	-60	-100	-58	-58
Ordinario	10.08	1,812	1,383	1,484	-12	-4	-6	-6	-30	-30
Consumo 5/	15.67	1,932	1,344	1,798	-15	-27	0	-111	-172	-172
Consumo sin libranza	17.20	1252	721	1011	-22	-54	-47	-100	-161	-161
Consumo a través de libranza	12.85	680	623	788	12	3	-11	-207	-217	-217
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25.70	842	645	709	-26	-32	12	-171	-144	-144
Vivienda 7/	10.46	282	271	276	7	2	7	6	4	4
Microcrédito	37.15	142	117	127	51	-35	9	95	-50	-50
Activa Ponderada 8/	10.58	-	-	-	-51	-64	-122	-31	-52	-52
Comercial BR 9/	8.25	-	-	-	-6	-33	-63	-73	-47	-47
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4.37	n.a	n.a	n.a	112	97	67	71	83	83
Ahorro 10/	2.34	n.a	n.a	n.a	-2	-4	-1	13	7	7
Deuda Pública 11/										
	20-dic-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4.08	359	2,823	1,279	-3	-12	-12	-99	-97	-97
3 años (TES May 2022)	4.99	2,496	2,252	3,595	0	-16	23	-63	-62	-62
5 años (TES Jul 2024)	5.33	1,416	3,467	2,913	4	-11	28	-79	-80	-80
6 años (TES Nov 2025)	5.66	1,002	4,215	1,981	4	-10	29	-78	-81	-81
11 años (TES Sep 2030)	6.34	251	189	459	6	-2	33	-59	-65	-65
13 años (TES Jun 2032)	6.48	505	2,131	961	7	2	35	-65	-68	-68

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

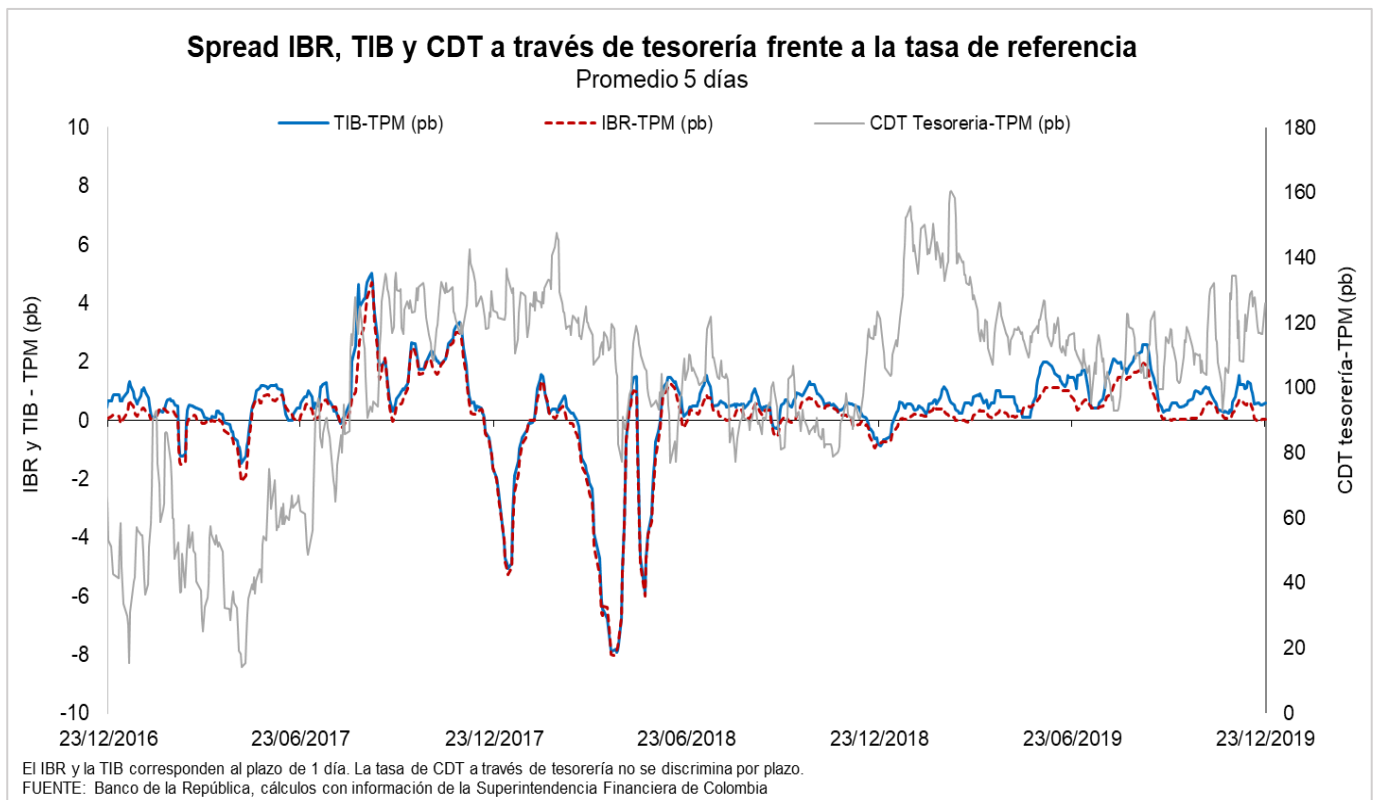
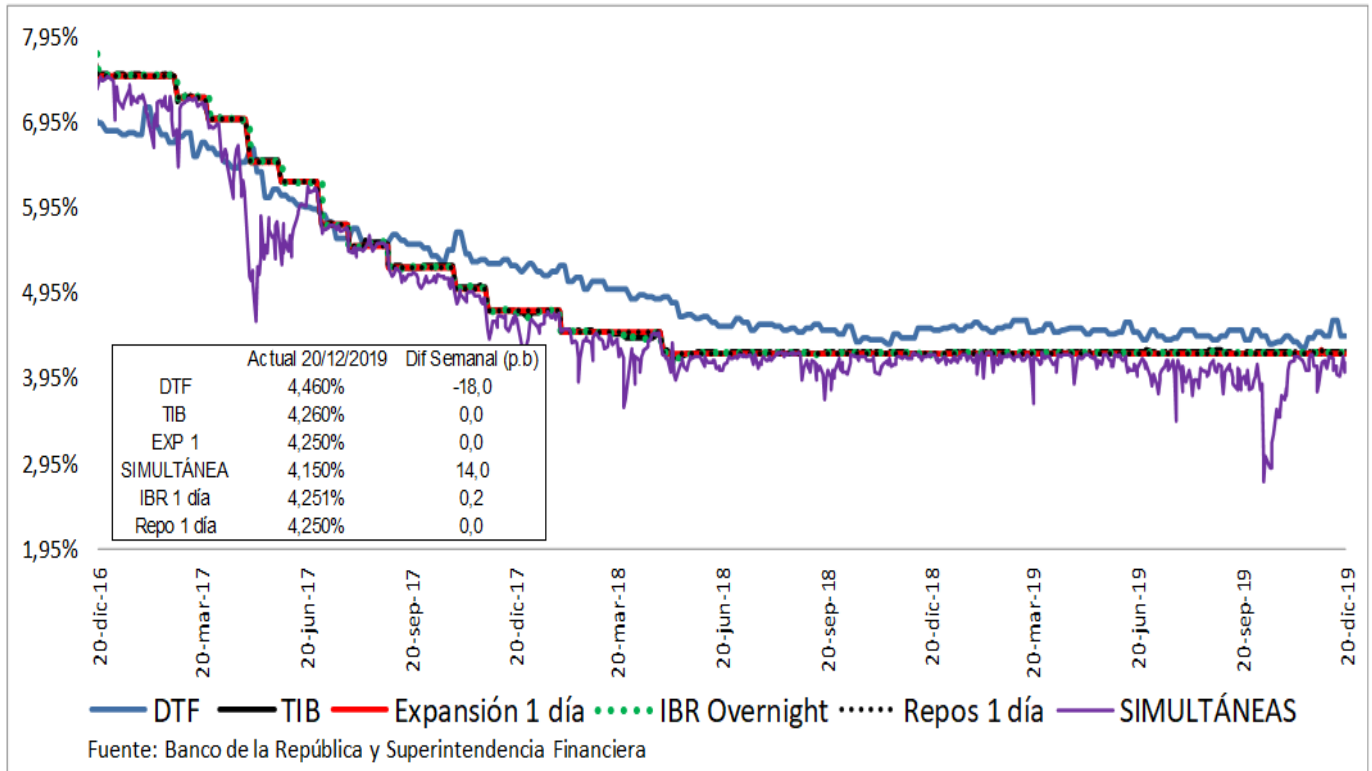
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

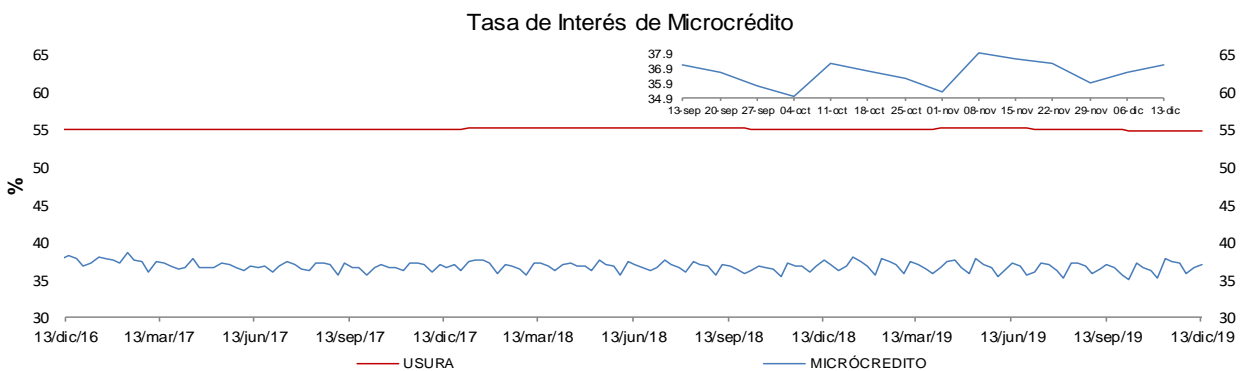
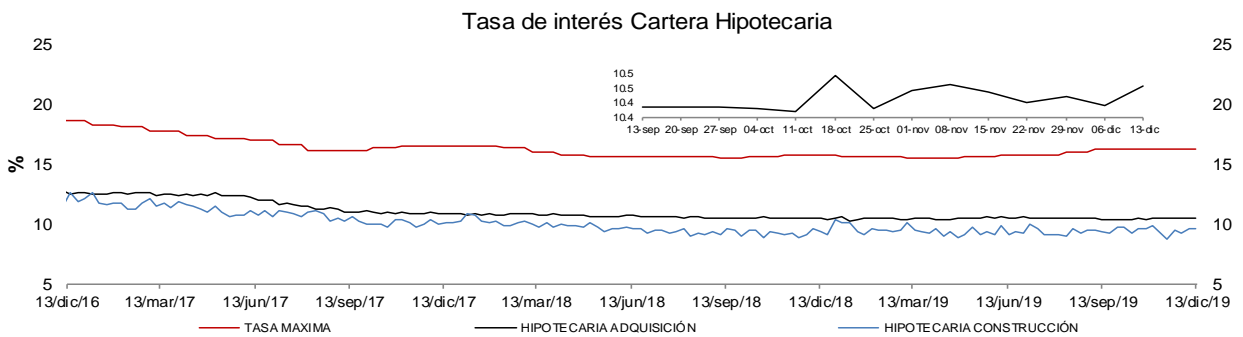
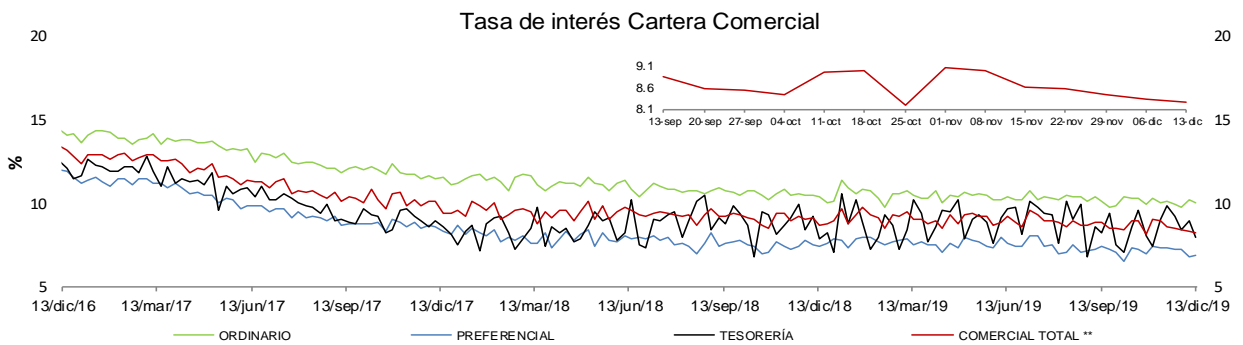
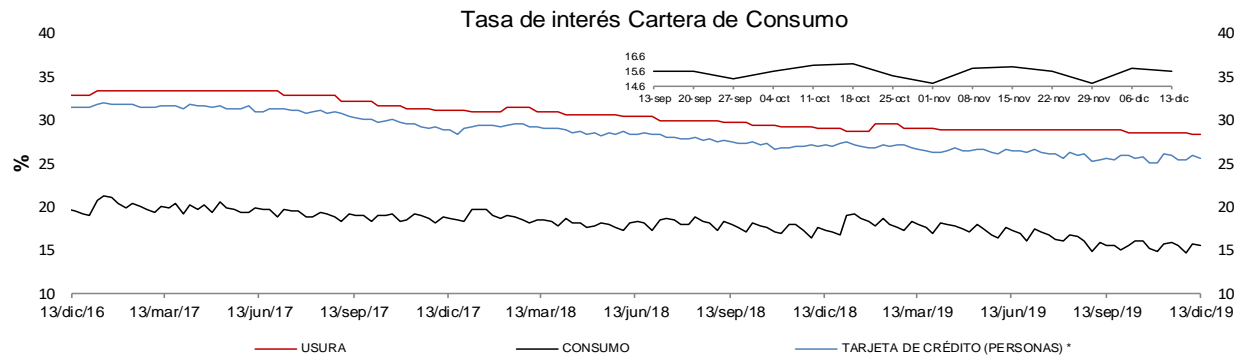
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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



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

#### Nominales



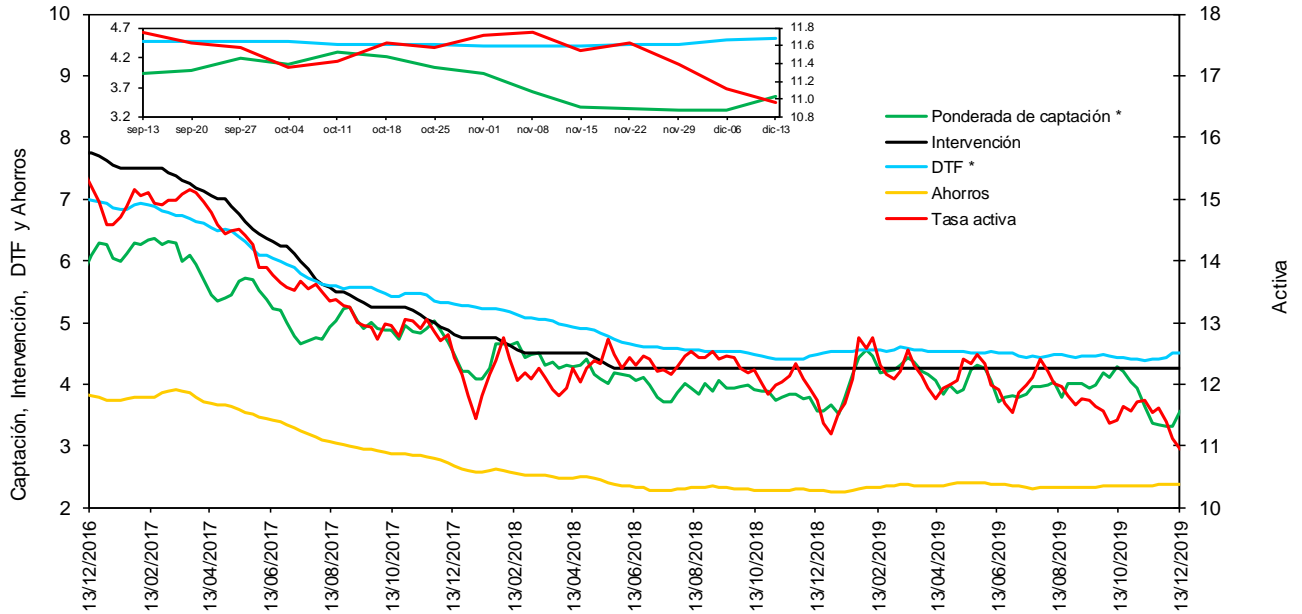
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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**

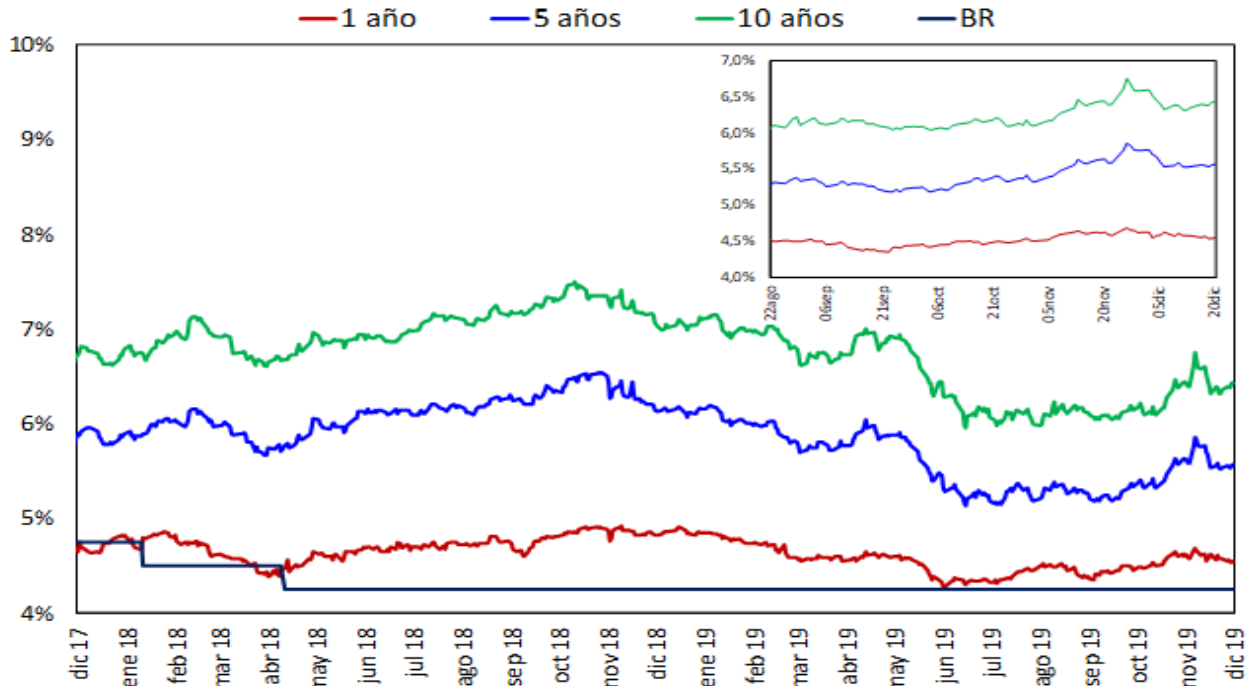


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

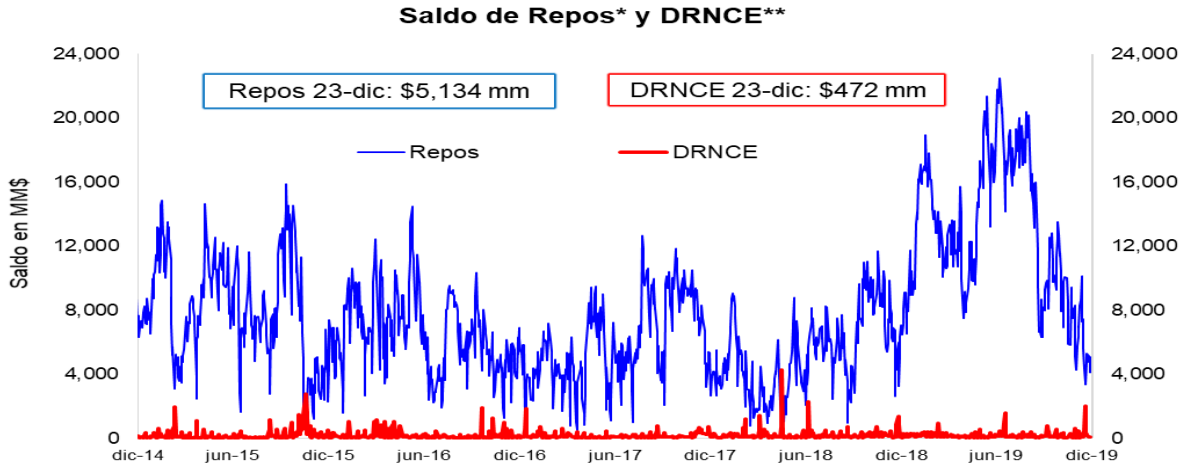
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



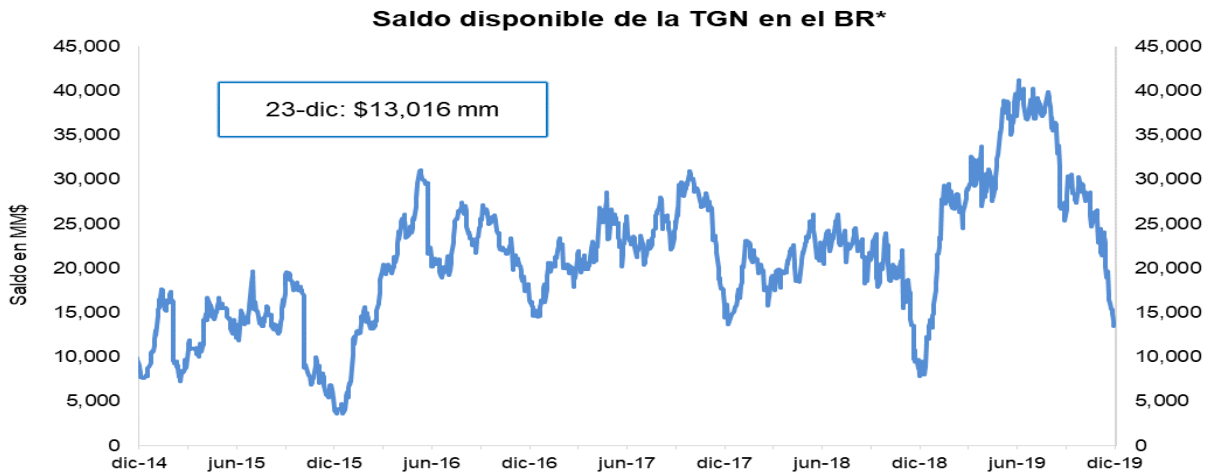
Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



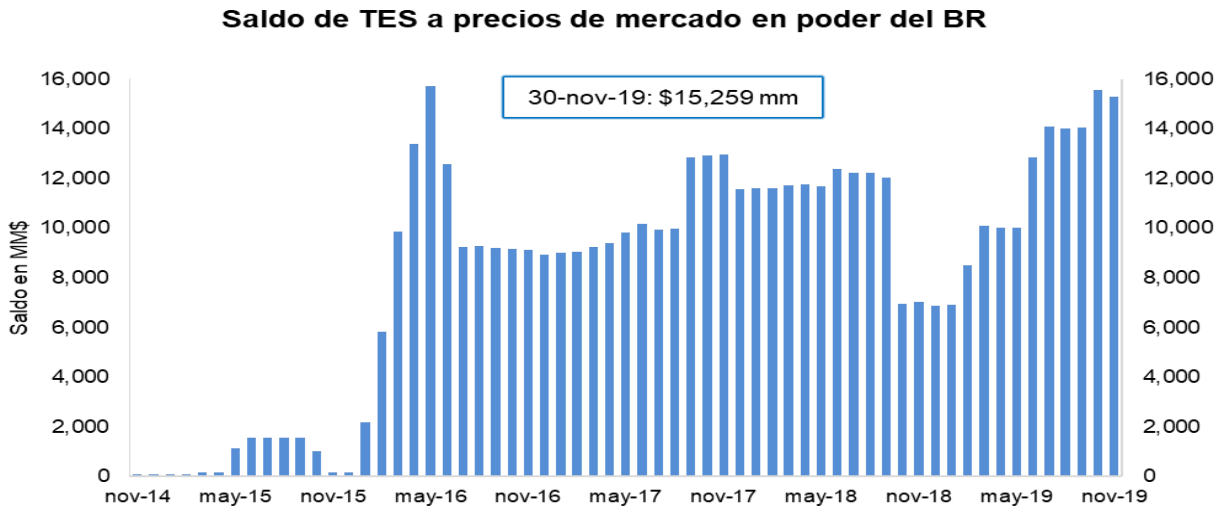
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

\*\* 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

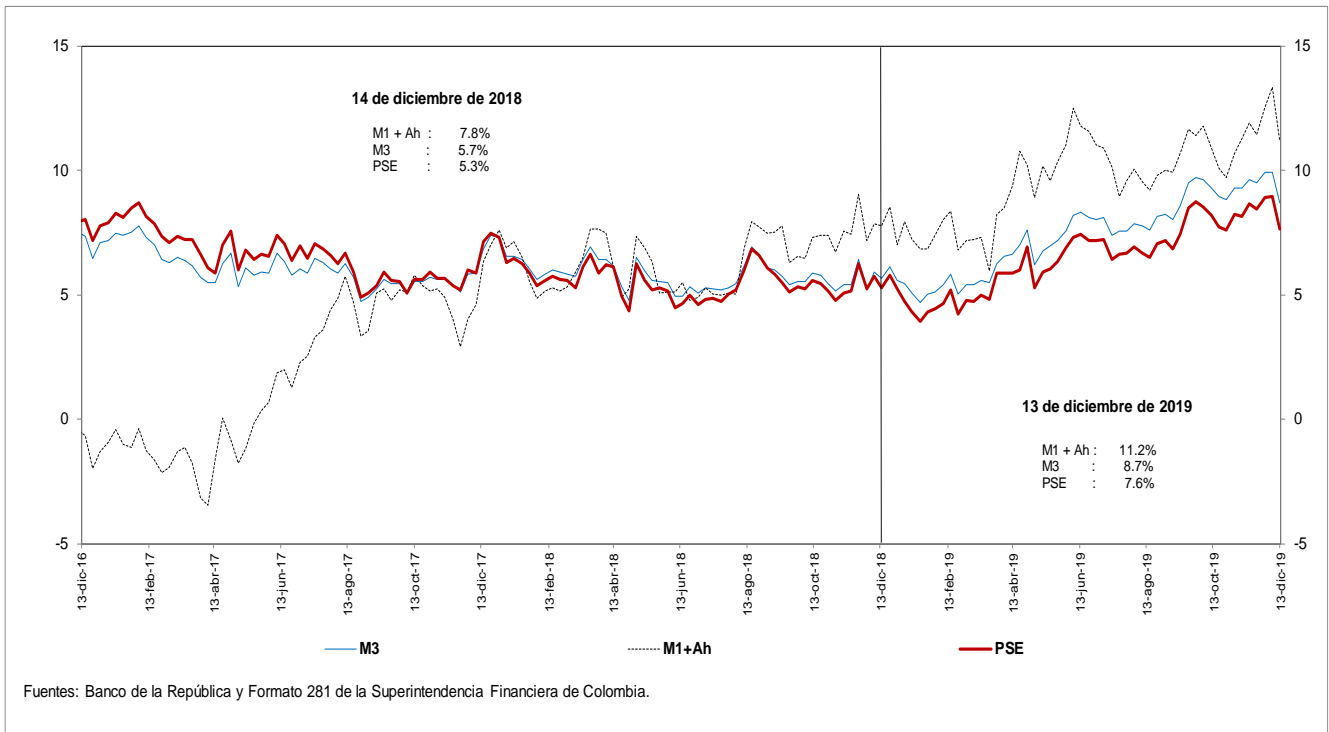
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a diciembre 13 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>543,523</b>	<b>-2,268</b>	<b>-0.4</b>	<b>12,972</b>	<b>2.4</b>	<b>20,319</b>	<b>3.9</b>	<b>39,119</b>	<b>7.8</b>	<b>43,495</b>	<b>8.7</b>
1. Efectivo	70,482	874	1.3	5,234	8.0	7,379	11.7	6,105	9.5	9,914	16.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	473,041	-3,142	-0.7	7,738	1.7	12,940	2.8	33,015	7.5	33,581	7.6
Cuenta Corriente	51,353	-1,068	-2.0	1,724	3.5	2,110	4.3	-665	-1.3	1,685	3.4
Ahorros	204,917	-2,226	-1.1	10,954	5.6	15,609	8.2	24,586	13.6	21,255	11.6
CDT + Bonos	202,136	-61	0.0	-3,110	-1.5	-3,138	-1.5	12,121	6.4	9,998	5.2
CDT menor a 18 meses	80,214	-237	-0.3	-1,886	-2.3	-5,895	-6.8	-1,055	-1.3	-2,980	-3.6
CDT mayor a 18 meses	90,652	280	0.3	-1,040	-1.1	1,869	2.1	9,639	11.9	9,663	11.9
Bonos	31,269	-103	-0.3	-184	-0.6	889	2.9	3,536	12.8	3,315	11.9
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,947	450	5.3	-2,077	-18.8	-2,373	-21.0	-1,478	-14.2	354	4.1
Depósitos a la Vista	5,688	-237	-4.0	248	4.6	731	14.7	-1,549	-21.4	289	5.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	121,835	-194	-0.2	6,958	6.1	9,490	8.4	5,439	4.7	11,599	10.5
M1 + Ahorros	326,752	-2,420	-0.7	17,912	5.8	25,099	8.3	30,025	10.1	32,854	11.2
PSE sin depósitos fiduciarios	464,093	-3,592	-0.8	9,816	2.2	15,313	3.4	34,492	8.0	33,227	7.7
M3 sin fiduciarios	534,575	-2,718	-0.5	15,050	2.9	22,692	4.4	40,597	8.2	43,141	8.8
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-19.5		36.9		16.5					
Efectivo		91.3		172.7		55.6					
PSE		-29.1		23.9		11.7					
M1		-7.9		114.8		38.3					
M1 + Ahorros		-31.9		108.1		37.7					
PSE sin depós. Fiduc.		-33.0		32.0		14.4					
M3 sin Fiduciarios		-23.2		45.0		18.9					

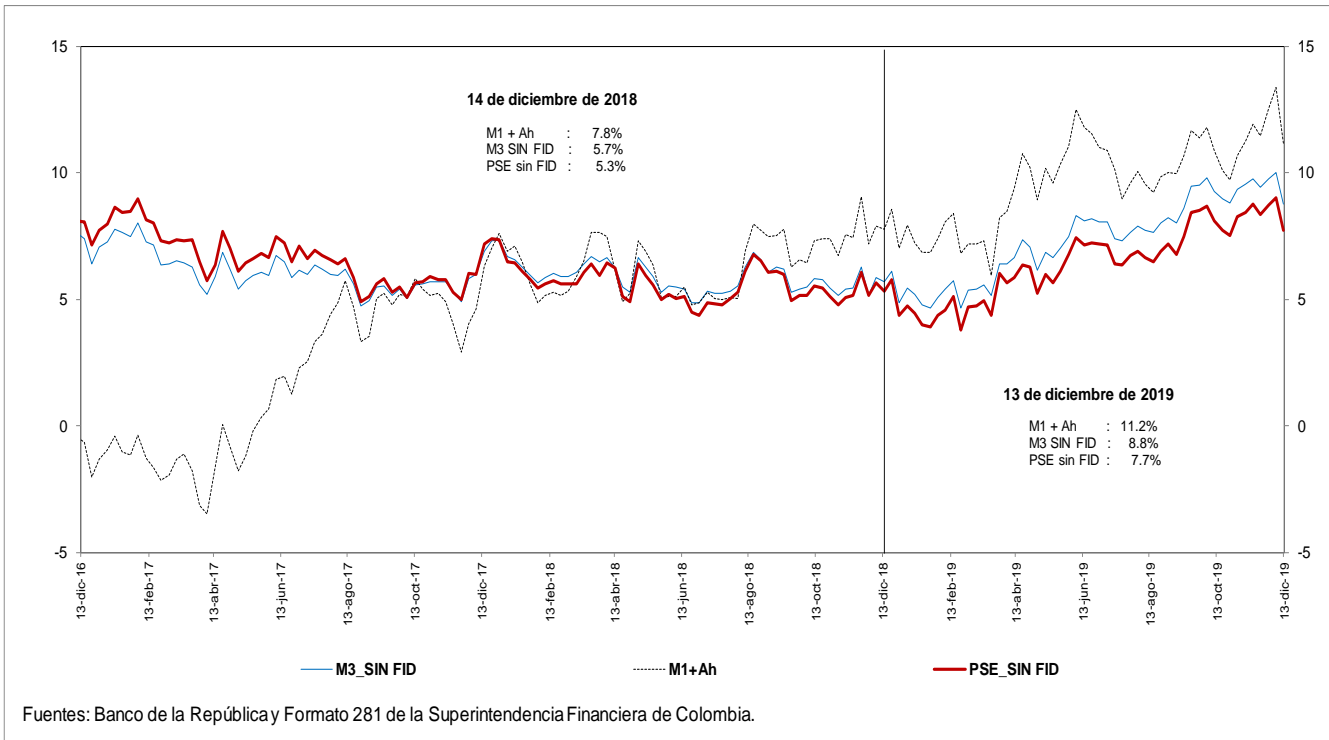
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

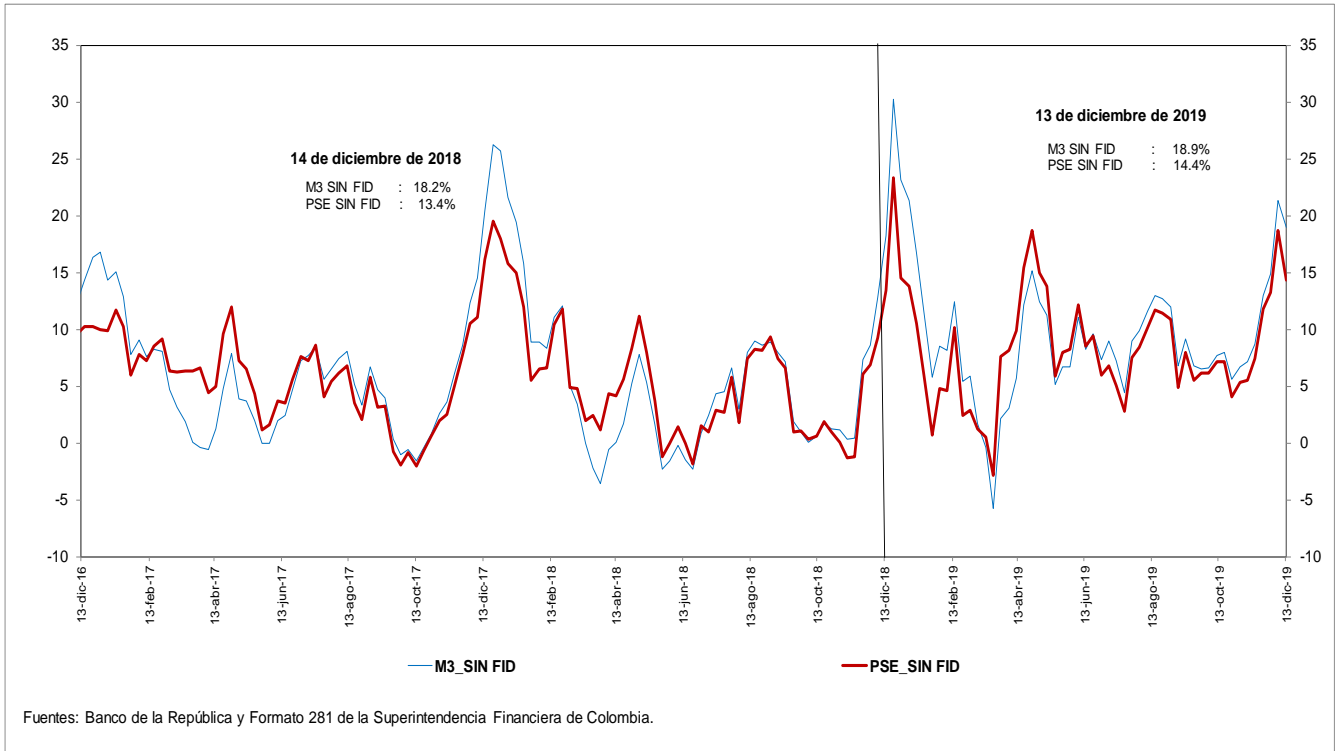


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

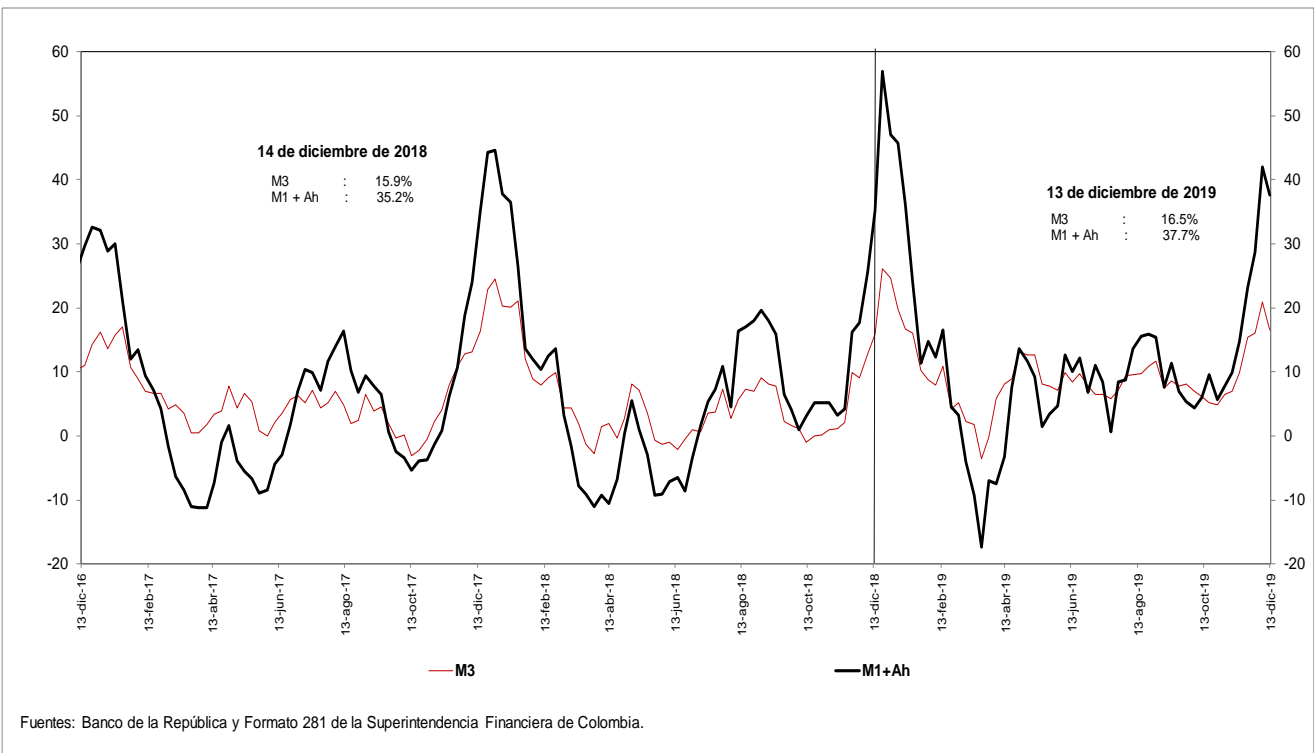




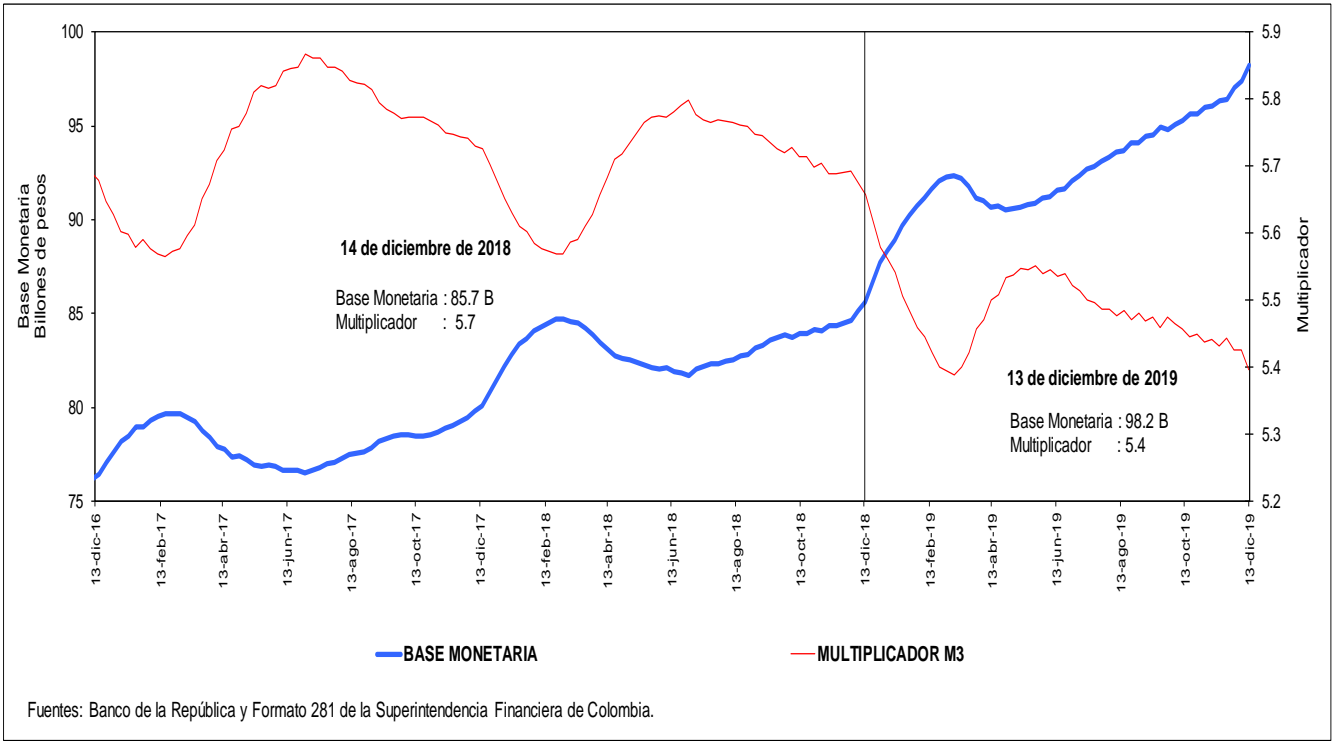
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



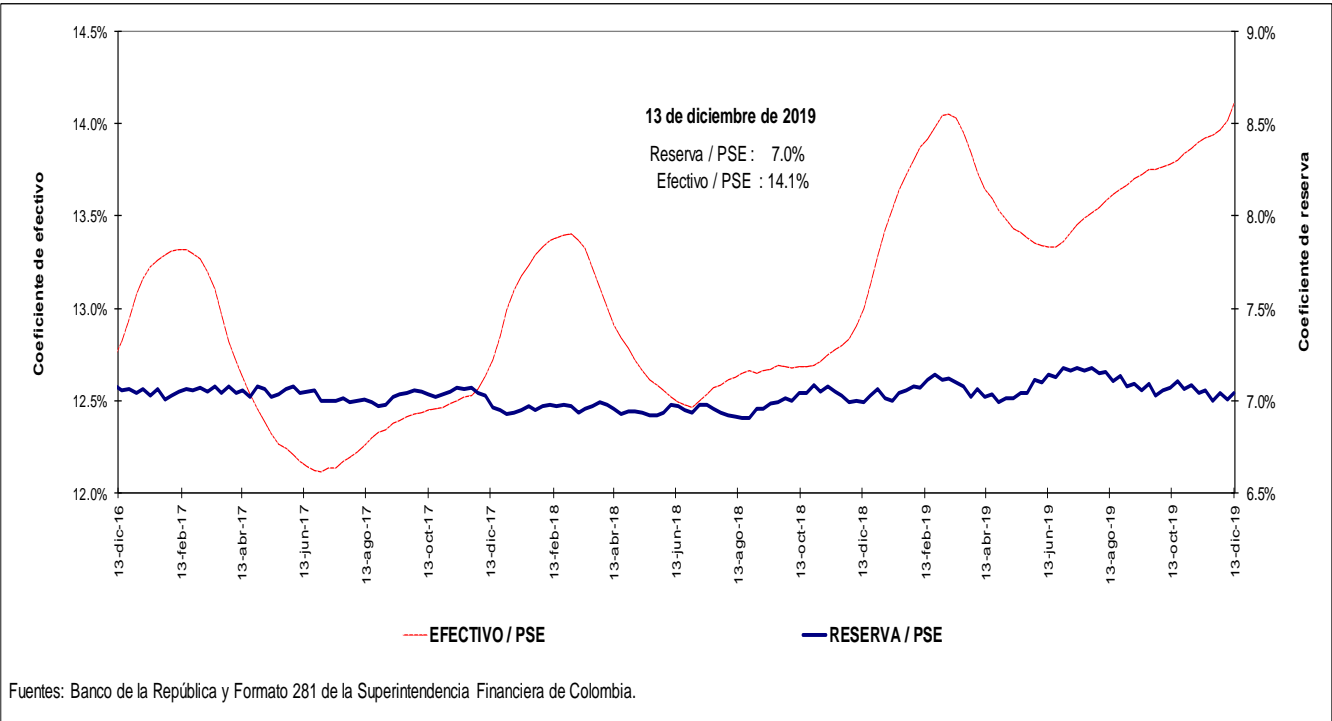
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

13 de diciembre 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>471,307</b>	<b>100.0</b>	<b>-157</b>	<b>0.0</b>	<b>4,620</b>	<b>1.0</b>	<b>12,684</b>	<b>2.8</b>	<b>36,393</b>	<b>8.4</b>	<b>38,206</b>	<b>8.8</b>
	Comercial 1/	232,425	49.3	-850	-0.4	1,353	0.6	3,001	1.3	10,234	4.6	10,792	4.9
	Consumo	154,617	32.8	541	0.4	2,582	1.7	7,706	5.2	19,933	14.8	20,687	15.4
	Hipotecaria ajustada 2/	71,275	15.1	154	0.2	627	0.9	1,796	2.6	5,802	8.9	6,283	9.7
	Microcrédito	12,990	2.8	-2	0.0	58	0.4	181	1.4	423	3.4	444	3.5
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	66,818	14.3	154	0.2	709	1.1	1,762	2.7	5,482	8.9	6,044	9.9
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>-1.7</b>	<b>13.7</b>	<b>11.5</b>	<b>8.7</b>						
				Comercial	-17.3	7.9	5.3	4.8					
			Consumo	20.0	24.5	22.7	15.4						
			Hipotecaria	11.9	12.2	10.7	9.2						
			Microcredito	-0.7	6.0	5.8	3.5						
Extranjera	Total cartera en M. E.	17,833		-366	-2.0	-768	-4.1	-1,325	-6.9	-1,786	-9.1	-2,287	-11.4
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,285		-20	-0.4	-152	-2.8	-423	-7.4	-752	-12.5	-1,010	-16.0
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			-65.2	-42.2	-24.9	-9.4						
Expresada en dólares			-18.1	-30.8	-26.5	-12.9							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>489,140</b>	<b>100.0</b>	<b>-523</b>	<b>-0.1</b>	<b>3,852</b>	<b>0.8</b>	<b>11,358</b>	<b>2.4</b>	<b>34,607</b>	<b>7.6</b>	<b>35,919</b>	<b>7.9</b>
	Comercial	249,575	51.0	-1,205	-0.5	581	0.2	1,655	0.7	8,388	3.5	8,451	3.5
	Consumo	155,300	31.7	530	0.3	2,586	1.7	7,727	5.2	19,994	14.8	20,740	15.4
	Hipotecaria ajustada 1/	71,275	14.6	154	0.2	627	0.9	1,796	2.6	5,802	8.9	6,283	9.7
	Microcrédito	12,990	2.7	-2	0.0	58	0.4	181	1.4	423	3.4	444	3.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>-5.4</b>	<b>10.8</b>	<b>9.9</b>	<b>7.9</b>						
				Comercial	-22.2	3.1	2.7	3.6					
				Consumo	19.4	24.4	22.6	15.4					
				Hipotecaria	11.9	12.2	10.7	9.2					
			Microcredito	-0.7	6.0	5.8	3.5						

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

13 de diciembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>440,412</b>		<b>-326</b>	<b>-0.1</b>	<b>4,206</b>	<b>1.0</b>	<b>11,753</b>	<b>2.7</b>	<b>33,298</b>	<b>8.2</b>	<b>35,569</b>	<b>8.8</b>
Comercial 1/	216,601		-852	-0.4	1,193	0.6	2,491	1.2	8,706	4.2	9,503	4.6
Consumo	142,932		387	0.3	2,356	1.7	7,370	5.4	18,697	15.0	19,667	16.0
Hipotecaria ajustada 2/	68,876		154	0.2	597	0.9	1,731	2.6	5,546	8.8	6,023	9.6
Microcrédito	12,003		-15	-0.1	60	0.5	161	1.4	349	3.0	376	3.2
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>17,833</b>		<b>-366</b>	<b>-2.0</b>	<b>-768</b>	<b>-4.1</b>	<b>-1,325</b>	<b>-6.9</b>	<b>-1,786</b>	<b>-9.1</b>	<b>-2,287</b>	<b>-11.4</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>458,244</b>		<b>-692</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,438</b>	<b>0.8</b>	<b>10,428</b>	<b>2.3</b>	<b>31,512</b>	<b>7.4</b>	<b>33,282</b>	<b>7.8</b>

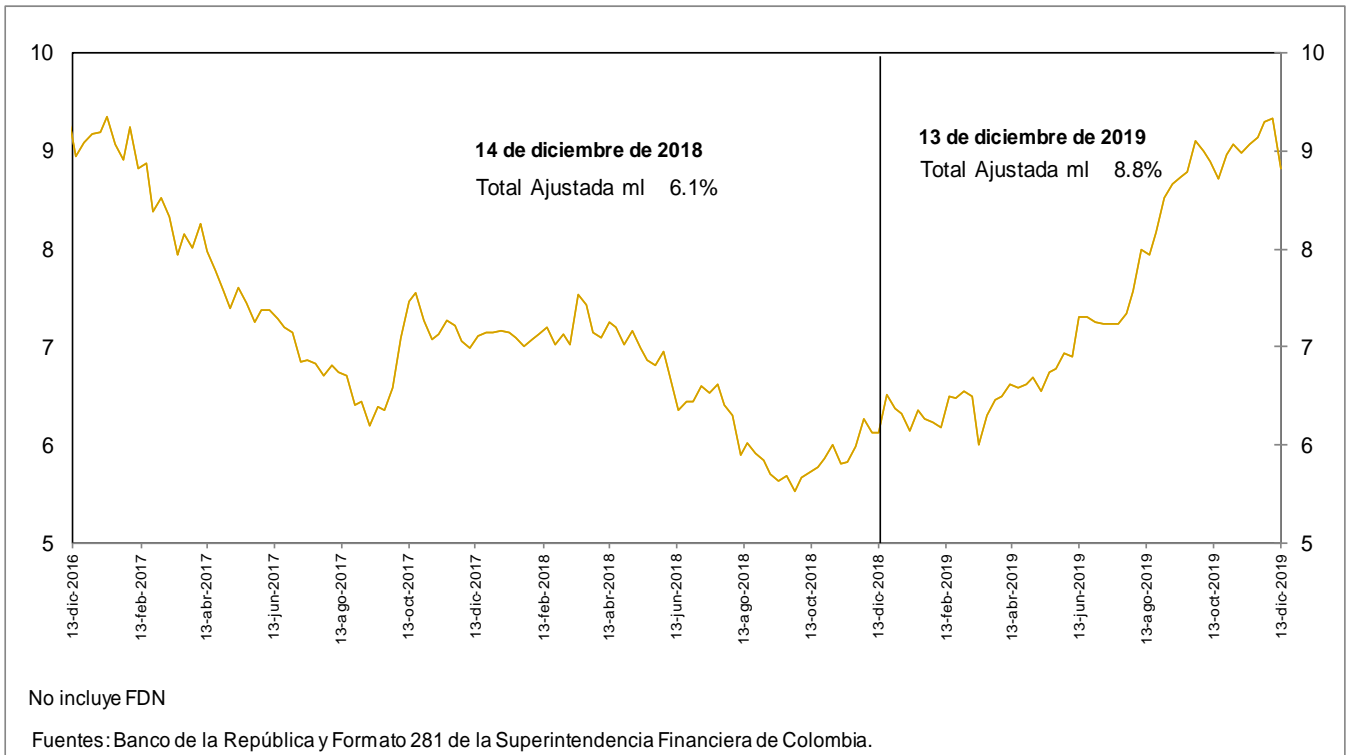
\* No incluye FDN.

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

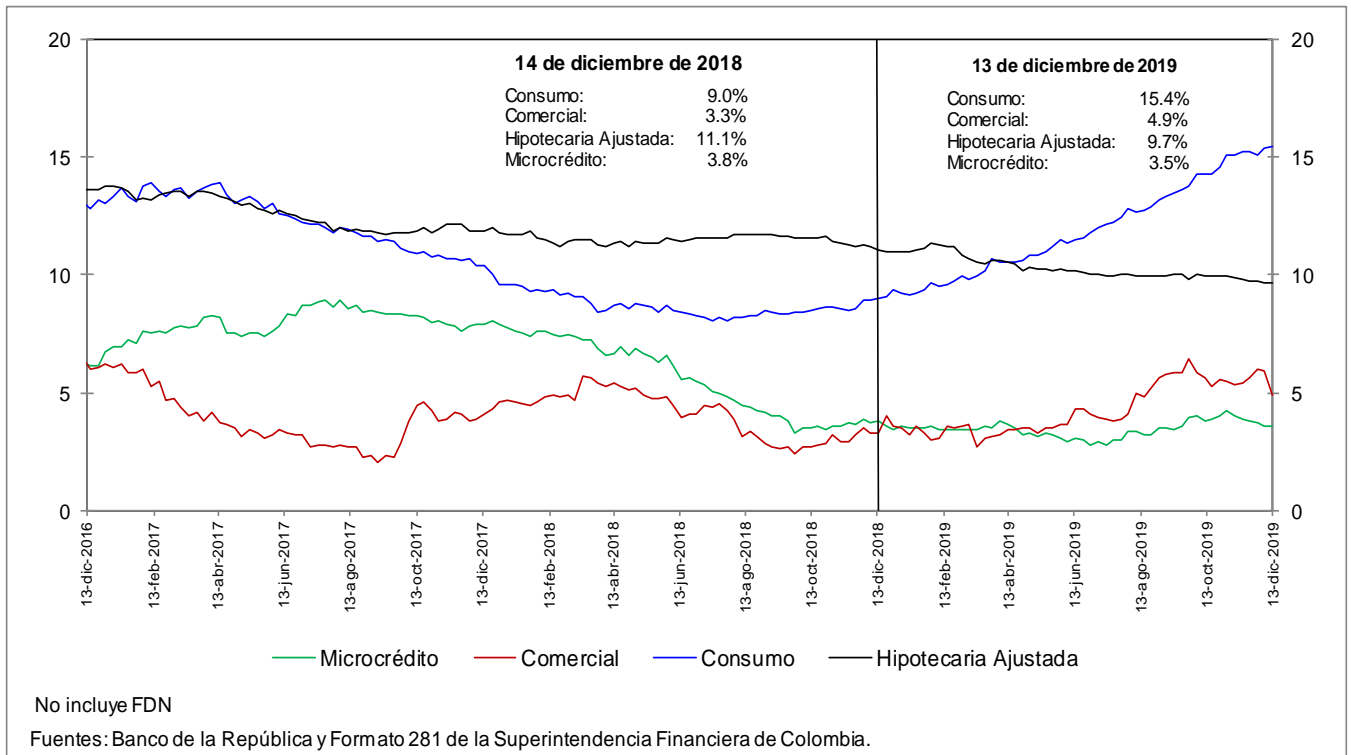
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

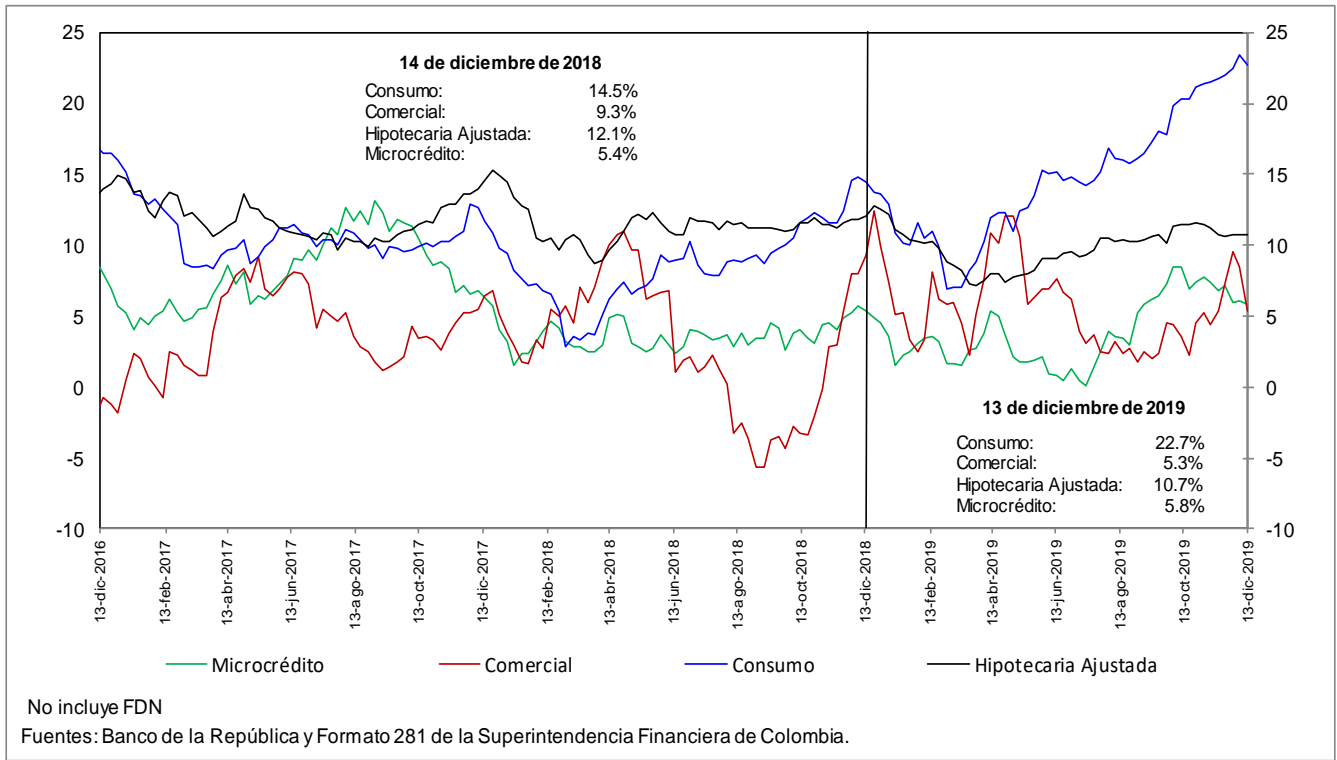
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



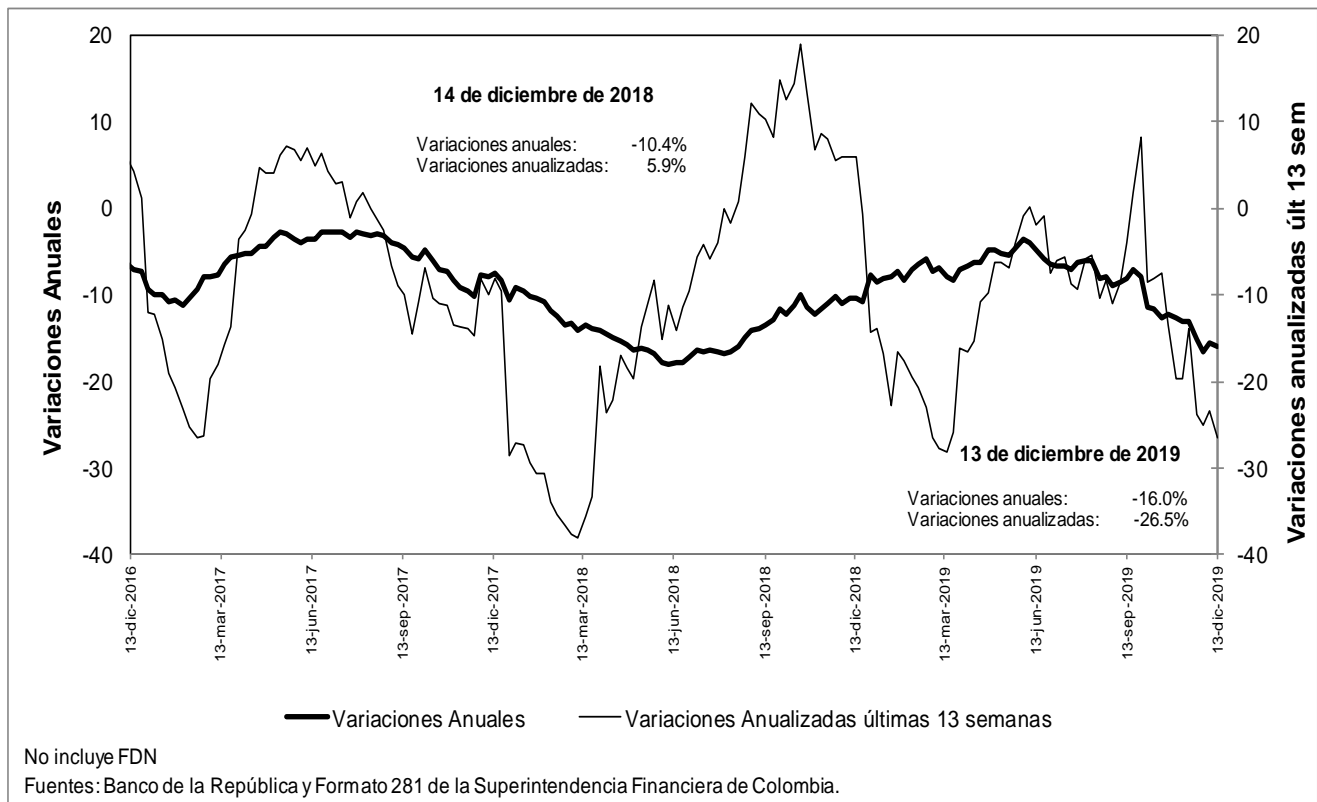
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



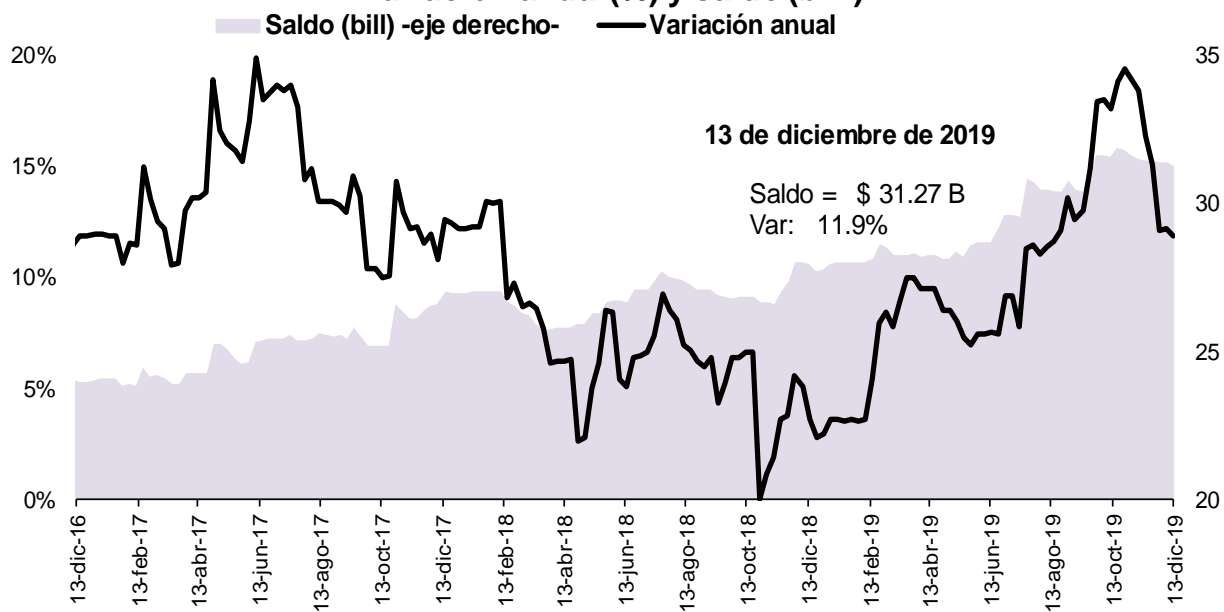
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



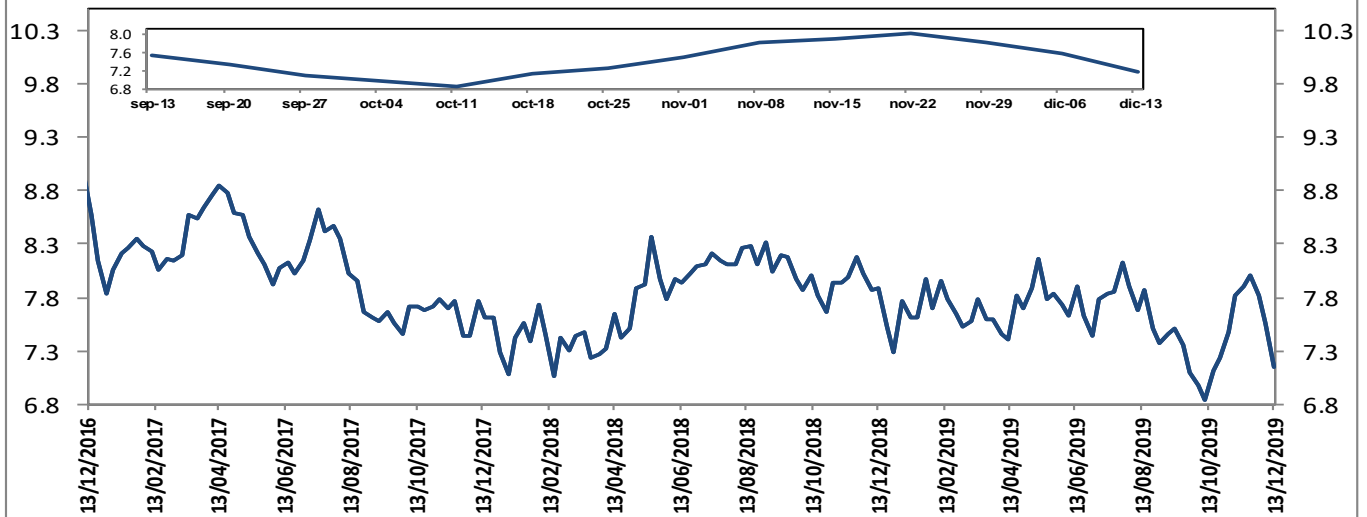
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

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

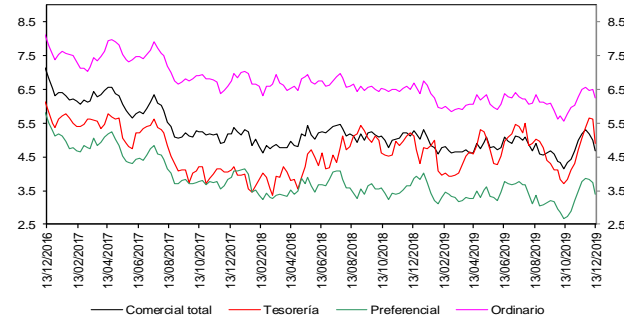


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

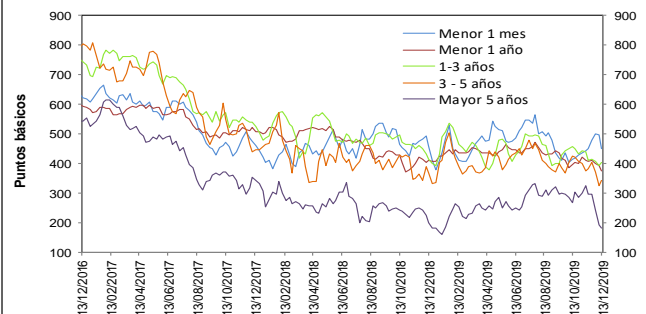
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



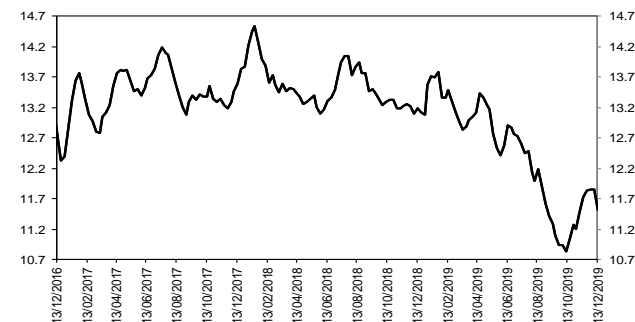
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



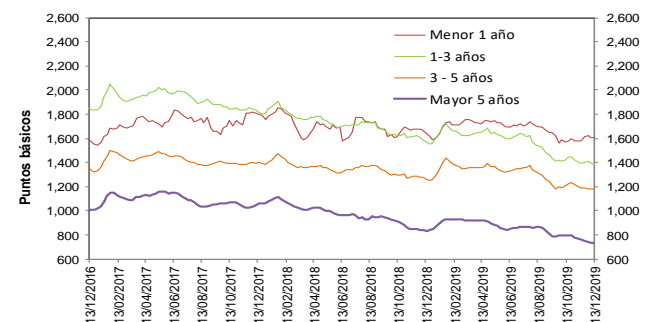
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

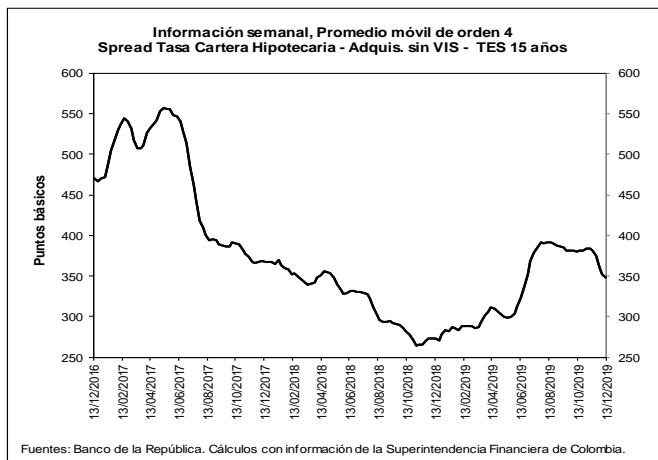
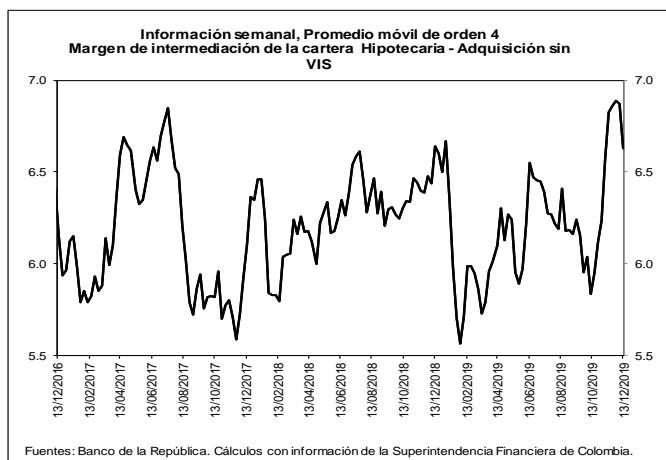


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha 13-dic-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	451.8	(45.56)	1.15	33.87	72.16	(3.68)	
Menor 1 año	376.4	(15.48)	(30.24)	(59.85)	(30.28)	(34.29)	
De 1 - 3 años	404.1	12.63	(5.00)	4.00	9.57	(9.30)	
De 3 - 5 años	341.8	15.90	(40.97)	(57.42)	4.87	(27.66)	
Mayor 5 años	179.8	(13.93)	(117.23)	(117.44)	(0.23)	(18.20)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,603.1	(1.69)	25.32	(42.48)	13.27	(33.90)	
De 1 - 3 años	1,384.1	(11.16)	(9.57)	(54.86)	(178.01)	(183.64)	
De 3 - 5 años	1,181.0	(2.72)	(5.84)	(31.75)	(76.98)	(82.01)	
Mayor 5 años	731.2	(3.18)	(26.62)	(58.75)	(120.08)	(101.29)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	348.2	(3.78)	(33.67)	(36.54)	70.40	75.70	
<b>Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.6	81	(48.29)	2.82	23.96	52.65	(23.31)
Menor 1 año	8.2	1,889	(17.66)	(30.43)	(57.63)	(49.62)	(52.21)
De 1 - 3 años	9.0	732	11.60	8.26	28.40	(28.82)	(52.08)
De 3 - 5 años	8.9	397	15.15	(21.76)	(24.74)	(48.97)	(90.37)
Mayor 5 años	8.2	885	(13.94)	(95.20)	(85.48)	(68.09)	(97.17)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.5	15	(3.87)	25.13	(40.26)	(6.07)	(51.83)
De 1 - 3 años	18.8	154	(12.18)	3.69	(30.46)	(216.40)	(226.41)
De 3 - 5 años	17.3	849	(3.47)	13.37	0.93	(130.83)	(144.72)
Mayor 5 años	13.7	1,211	(3.19)	(4.59)	(26.79)	(187.94)	(180.26)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	329	0.50	(1.16)	0.56	2.18	(2.63)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	(2.73)	1.67	(9.91)	(19.51)	(19.63)
Menor a 1 año	4.5	n.a	(2.18)	(0.19)	2.22	(19.34)	(17.93)
De 1 a 3 años	4.9	n.a	(1.02)	13.27	24.40	(38.39)	(42.77)
De 3 a 5 años	5.4	n.a	(0.74)	19.21	32.67	(53.84)	(62.71)
Mayor a 5 años	6.4	n.a	(0.01)	22.04	31.96	(67.85)	(78.97)
Mayor a 15 años	6.9	n.a	4.28	32.51	37.11	(68.22)	(78.33)

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 13/12/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	98,909	-1,590	-1.6	90	0.1	495	0.5	7,091	7.7	7,533	8.2
B. Moneda Extranjera	37,625	-116	-0.3	-880	-2.3	793	2.2	4,721	14.3	4,858	14.8
C. TOTAL (A+B=C)	136,535	-1,706	-1.2	-790	-0.6	1,288	1.0	11,811	9.5	12,391	10.0
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,151	148	1.3	-104	-0.9	176	1.6	1,025	10.1	899	8.8
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,374	-56	-1.6	-47	-1.4	18	0.5	125	3.8	178	5.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/12/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>98,909</b>	<b>-1,590</b>	<b>-1.6</b>	<b>90</b>	<b>0.1</b>	<b>495</b>	<b>0.5</b>	<b>7,091</b>	<b>7.7</b>	<b>7,533</b>	<b>8.2</b>
A. Establecimientos de crédito	98,909	-1,590	-1.6	90	0.1	495	0.5	7,091	7.7	7,533	8.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>99,021</b>	<b>-1,590</b>	<b>-1.6</b>	<b>91</b>	<b>0.1</b>	<b>491</b>	<b>0.5</b>	<b>7,108</b>	<b>7.7</b>	<b>7,559</b>	<b>8.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>69,409</b>	<b>-1,705</b>	<b>-2.4</b>	<b>-325</b>	<b>-0.5</b>	<b>-648</b>	<b>-0.9</b>	<b>3,072</b>	<b>4.6</b>	<b>3,176</b>	<b>4.8</b>
Título de Tesorería - TES	53,145	-1,738	-3.2	-245	-0.5	-1,495	-2.7	1,923	3.8	2,192	4.3
Otros Títulos de deuda pública	5,105	-1	0.0	2	0.0	88	1.8	312	6.5	268	5.5
Otros emisores Nacionales	11,136	34	0.3	-83	-0.7	760	7.3	814	7.9	692	6.6
Emisores Extranjeros	23	0	0.2	0	-1.4	0	-0.7	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,411</b>	<b>72</b>	<b>1.7</b>	<b>59</b>	<b>1.4</b>	<b>-274</b>	<b>-5.9</b>	<b>739</b>	<b>20.1</b>	<b>746</b>	<b>20.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>25,201</b>	<b>43</b>	<b>0.2</b>	<b>357</b>	<b>1.4</b>	<b>1,413</b>	<b>5.9</b>	<b>3,297</b>	<b>15.1</b>	<b>3,637</b>	<b>16.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>1</b>	<b>0.7</b>	<b>-4</b>	<b>-3.1</b>	<b>18</b>	<b>19.1</b>	<b>25</b>	<b>29.4</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/12/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>37,625</b>	<b>-116</b>	<b>-0.3</b>	<b>-880</b>	<b>-2.3</b>	<b>793</b>	<b>2.2</b>	<b>4,721</b>	<b>14.3</b>	<b>4,858</b>	<b>14.8</b>
A. Establecimientos de crédito	37,625	-116	-0.3	-880	-2.3	793	2.2	4,721	14.3	4,858	14.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>37,625</b>	<b>-116</b>	<b>-0.3</b>	<b>-880</b>	<b>-2.3</b>	<b>793</b>	<b>2.2</b>	<b>4,721</b>	<b>14.3</b>	<b>4,858</b>	<b>14.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>953</b>	<b>-56</b>	<b>-5.5</b>	<b>-693</b>	<b>-42.1</b>	<b>-442</b>	<b>-31.7</b>	<b>-281</b>	<b>-22.8</b>	<b>-412</b>	<b>-30.2</b>
Título de Tesorería - TES	204	-1	-0.4	1	0.7	-34	-14.3	40	24.7	36	21.2
Otros Títulos de deuda pública	216	-47	-17.8	-19	-8.3	-26	-10.6	-298	-57.9	-263	-54.8
Otros emisores Nacionales	223	-27	-10.7	27	13.6	63	39.1	123	123.2	59	36.1
Emisores Extranjeros	311	19	6.5	-702	-69.3	-445	-58.9	-146	-32.0	-244	-44.0
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2</b>	<b>-2.7</b>	<b>4</b>	<b>4.9</b>	<b>10</b>	<b>13.4</b>	<b>10</b>	<b>13.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>36,590</b>	<b>-60</b>	<b>-0.2</b>	<b>-185</b>	<b>-0.5</b>	<b>1,231</b>	<b>3.5</b>	<b>4,992</b>	<b>15.8</b>	<b>5,261</b>	<b>16.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.6</b>	<b>0</b>	<b>-1.4</b>	<b>0</b>	<b>0.5</b>	<b>0</b>	<b>3.8</b>	<b>0</b>	<b>5.6</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2018	Acum Año nov 29	2019	
	Acum Año dic 31		Acum Año** dic 20	Acum mes** dic 20
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	52,958	53,002	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	6	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	52,952	52,996	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,556	4,600	44
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(3)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,559	4,603	44
Causaciones y Valuaciones	(429)	937	785	(152)
Pasivos con Residentes	(12)	(83)	(96)	(13)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,438	52,481	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	500	348	
Pasivos con Residentes	96	13	0	
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.

1/ A partir del 17 de diciembre de 2019 los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República no forman parte 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 bajó 0,95% pasando de 12,63 a 12,51. Los precios del petróleo aumentaron: la referencia WTI subió 0,61% al pasar de USD 60,07 a USD 60,44 y el Brent subió 1,41%, pasando de USD 65,22 a USD 66,14.

#### En Estados Unidos:

- Se confirmó la firma del acuerdo arancelario denominado Acuerdo Fase 1, en el que EE.UU se compromete a reducir los aranceles y China a aumentar las compras de productos agrícolas estadounidenses.
- La primera medición del PMI de fabricación de diciembre estuvo en línea con el pronóstico (Obs.: 52.5; Esp.: 52.6; Ant.: 52.6) y el PMI de servicios repuntó ligeramente respecto a lo esperado por los analistas (Obs.: 52.2; Esp.: 52.0; Ant.: 51.6).
- La Cámara de Representantes acusó al presidente Donald Trump estableciendo un juicio en el Senado a principios del próximo año, sin embargo se espera que la mayoría republicana lo absuelva.
- La balanza en cuenta corriente registró un saldo de USD -\$124.1 mm en el tercer trimestre del año (Esp.: USD -\$122.0 mm; Ant.: USD -\$128.2 mm), lo cual representa una reducción de 2.3%.
- Durante la semana, el Banco de la Reserva Federal de Nueva York ofreció una operación a plazo de 14 días de USD 35 mm que se extiende hasta el nuevo año.
- La medición final del PIB para el tercer trimestre del año confirmó el avance de 2.1% en términos anualizados (Esp.: 2.1%; Ant.: 2.1%).
- El presidente de la Fed de Dallas y el presidente de la Fed de Boston afirmaron que respaldan la postura actual del banco central, sugiriendo que el camino apropiado de la política es permanecer donde están pues ven pocas posibilidades de una recesión económica el próximo año.
- La Cámara de Representantes aprobó el nuevo acuerdo comercial de América del Norte, que incluye normas más estrictas en materia laboral y de contenido automotriz, pero deja casi sin cambios el flujo anual de USD1.2 billones entre los tres países. El TMEC ahora pasará al Senado, pero no está claro cuándo lo votará la Cámara alta controlada por los republicanos

#### En Asia:

- En China, la producción industrial en noviembre registró el mayor avance en cinco meses y superó las expectativas al aumentar 6.2% en términos anuales (Esp.: 5.0%; Ant.: 4.7%).
- En China, las ventas minoristas se expandieron 8.0% en comparación con un aumento esperado de 7.6% (Ant.: 7.2%).

- En China, los precios de la vivienda nueva crecieron a su menor ritmo en casi dos años en noviembre con una variación mensual de 0.3% (Ant.: 0.5%). Igualmente, la inversión inmobiliaria se desaceleró ligeramente en noviembre respecto al mes anterior (Obs.: 10.2%; Ant.: 10.3%).
- En China, El Banco Popular de China recortó la tasa de repo reversa de 14 días a 2.65% desde 2.70%, mientras que la tasa de 7 días se mantuvo sin cambios en 2.50%.
- En Japón, las exportaciones cayeron por duodécimo mes consecutivo en noviembre (Obs.: -7.9%; Esp.: -8.9%; Ant.: -9.2%), y las importaciones presentaron una reducción de 15.7% (Esp.: -12.8%; Ant.: -14.8%).
- En Japón, el Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria en -0,1%, en línea con lo esperado por los analistas.

#### En Europa:

- La medición final de la inflación en noviembre de la zona euro se ubicó en 1.0% (Esp.: 1.0%; Ant.: 1.0%).
- El markit PMI de fabricación de la zona euro permaneció en zona de contracción en diciembre y se ubicó por debajo del dato esperado (Obs.: 45.9; Esp.: 47.36; Ant.: 46.9), mientras que el PMI de servicios repuntó y superó las expectativas del mercado al ubicarse en 52.4 (Esp.: 52.0; Ant.: 51.9).
- En Reino Unido, se estableció diciembre de 2020 como plazo límite para sellar un nuevo acuerdo comercial con la Unión Europea, por lo que de esta manera el primer ministro reduce el tiempo disponible para cerrar un acuerdo comercial de casi tres años a sólo 10-11 meses.
- En Reino Unido, el Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria en 0,75%, en línea con lo esperado por los analistas.

#### En América:

- En Argentina, la estimación del PIB para el tercer trimestre registro una contracción de 1.7% anual, la cual fue ligeramente inferior a las expectativas de los analistas (Esp.: -1.8%; Ant.: 0.6%)
- En Argentina, se presentó el proyecto Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva donde se contempla subidas de impuestos a las exportaciones agrícolas y a las compras de divisas.
- En México, el Banco Central decidió bajar su tasa de política monetaria en 25pb a 7,25%, en línea con lo esperado por los analistas.
- En México, el gobierno aprobó un alza salarial de 20% a partir del 1 de enero de 2020, superior al 16% fijado para 2019.
- En Colombia, la reforma tributaria fue aprobada por el Congreso luego que la plenaria de la Cámara de Representantes pasó el proyecto de ley.
- En Colombia, el Índice de Producción Industrial en octubre presentó una variación positiva de 3.1% en términos anuales (Ant.: 0.6%).
- En Colombia, el Índice de Confianza del Consumidor en noviembre registró un balance de -14.4%, lo que representa una reducción de 4.6 puntos porcentuales frente al mes anterior (Esp.: -16.1%; Ant.: -9.8%).
- En Colombia, la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo reveló que en noviembre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27.0%, lo que representa un aumento de 2.1 % frente al mes pasado y una disminución de 0.9 % respecto a noviembre de 2018.
- En Colombia, en noviembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 1.3%, lo que representa una reducción de 4.3% frente a octubre de 2019 y un aumento de 5.6% relativo a noviembre de 2018.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 20 de diciembre	Semana anterior 13 de diciembre	4 sem atrás 20 de noviembre	Un año atrás
Estados Unidos	1,5 - 1,75	1,5 - 1,75	1,5 - 1,75	2,25 - 2,5
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	4,50	4,50	5,00	6,50
México ↓	7,25	7,50	7,50	8,25
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	1,75	1,75	2,50	2,75
Argentina*	58,00	63,00	63,00	59,58
Perú	2,25	2,25	2,25	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	12,00	12,00	14,00	24,00
India	5,15	5,15	5,15	6,50
Rusia	6,25	6,25	6,50	7,75
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	5,00	3,23
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 20 de diciembre			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (nov)	2,1	-0,34	2,00	20/12/2019	1,80	-	-
Zona Euro (nov)	1	-0,99	2,00	20/12/2019	1,20	oct-19	1,20
Japón (nov) ↑	0,5	-0,60	2,00	20/12/2019	0,60	-	-
Reino Unido (nov) =	1,5	-0,74	2,00	20/12/2019	1,80	dic-19	3,10
Canadá (nov) ↑	2,2	-0,44	1,00 - 3,00	20/12/2019	2,00	-	-
Brasil (nov)	3,27	1,19	2,75 - 5,75	20/12/2019	3,60	dic-19	3,98
México (nov)	2,97	4,16	3,00	20/12/2019	3,60	dic-19	2,93
Colombia (nov)	3,84	0,39	2,00 - 4,00	20/12/2019	3,50	dic-19	3,83
Chile (nov)	2,79	-1,01	2,00 - 4,00	20/12/2019	2,20	dic-19	3,20
Argentina (nov)	52,1	3,88	12,00 - 17,00	20/12/2019	54,00	dic-19	54,60
Perú (nov)	1,87	0,37	1,00 - 3,00	20/12/2019	2,10	nov-19	2,00
Australia (sep)	1,7	-0,93	2,00 - 3,00	20/12/2019	1,60	dic-19	4,00
Nueva Zelanda (sep)	1,5	-0,49	1,00 - 3,00	20/12/2019	1,60	dic-19	1,66
Malasia (nov) ↓	0,9	2,08	-	20/12/2019	0,70	-	-
Sudáfrica (nov)	3,6	2,80	3,00 - 6,00	20/12/2019	4,20	dic-19	4,60
Turquía (nov)	10,56	1,30	3,00 - 7,00	20/12/2019	15,50	dic-19	11,51
India (nov)	5,54	-0,37	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (nov)	3,5	2,66	4,00	20/12/2019	4,50	-	-
China (nov)	4,5	-0,14	3,00	20/12/2019	2,80	-	-
Irlanda (nov)	1,1	-1,09	2,00	20/12/2019	0,90	-	-
Portugal (nov)	0,32	-0,32	2,00	-	-	-	-
Grecia (nov)	0,223	-0,22	2,00	-	-	-	-
Suiza (nov)	-0,1	-0,15	2,00	-	-	-	-
Indonesia (nov)	3	1,94	2,50 - 4,50	20/12/2019	3,10	oct-19	3,29
Noruega (nov)	1,6	-0,10	2,00	20/12/2019	2,20	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 20 de diciembre	Semana anterior (b) 13 de diciembre	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	1,55	2,40	2,40	0,0
LIBOR	1Día	1,54	1,53	1,53	2,38	2,39	0,7
LIBOR	1 Semana	1,58	1,56	1,58	2,41	2,41	1,3
LIBOR	1 Mes	1,78	1,74	1,72	2,50	2,50	4,3
LIBOR	3 Meses	1,93	1,90	1,90	2,81	2,82	3,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	-0,46	0,1
EUR LIBOR	1 Semana	-0,54	-0,55	-0,55	-0,44	-0,43	0,5
EUR LIBOR	1 Mes	-0,51	-0,52	-0,50	-0,41	-0,41	1,3
EUR LIBOR	3 Meses	-0,42	-0,44	-0,45	-0,36	-0,35	1,7

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) 20 de diciembre	Semana anterior (b) 13 de diciembre	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,56	1,56	1,56	2,35	2,38	0,51
0,5	1,57	1,56	1,57	2,56	2,54	0,50
2	1,63	1,61	1,58	2,49	2,67	2,4
5	1,73	1,65	1,59	2,51	2,67	7,8
10	1,92	1,82	1,75	2,69	2,81	9,5
30	2,34	2,25	2,21	3,02	3,05	9,1

<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) 20 de diciembre	Semana anterior (b) 13 de diciembre	4 sem atrás 20 de noviembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	306	321	368	445	433	-14	-4,4%
Colombia	165	169	195	228	218	-4	-2,4%
Argentina	1909	2114	2275	815	806	-205	-9,7%
Brasil	212	219	243	273	267	-7	-3,2%
México	297	308	333	354	346	-11	-3,6%
Perú	108	117	136	168	162	-9	-7,7%
Venezuela	14770	14428	15747	7014	6873	342	2,4%
Turquía	409	421	432	423	419	-12	-2,9%
Sudáfrica	299	322	323	318	303	-23	-7,1%

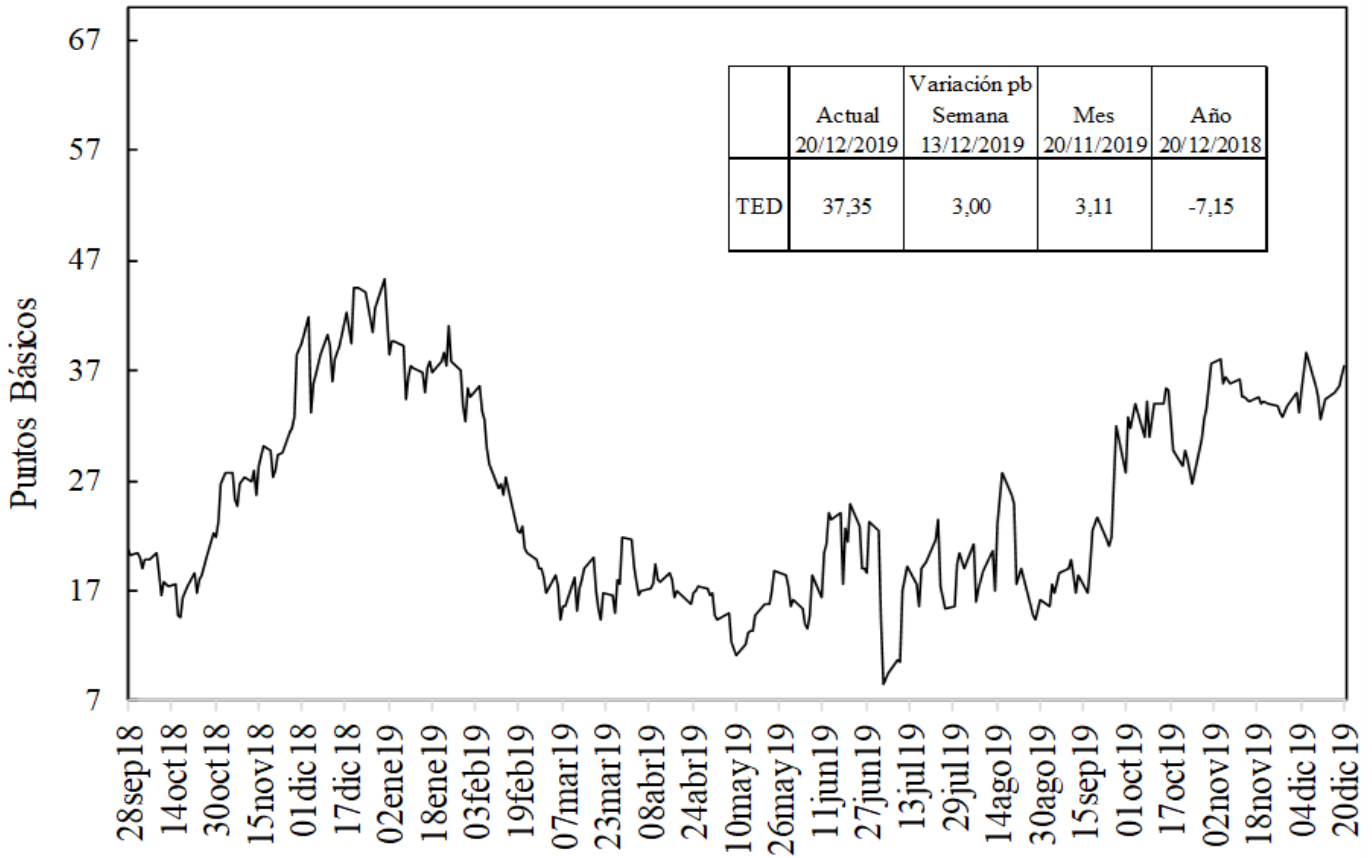
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

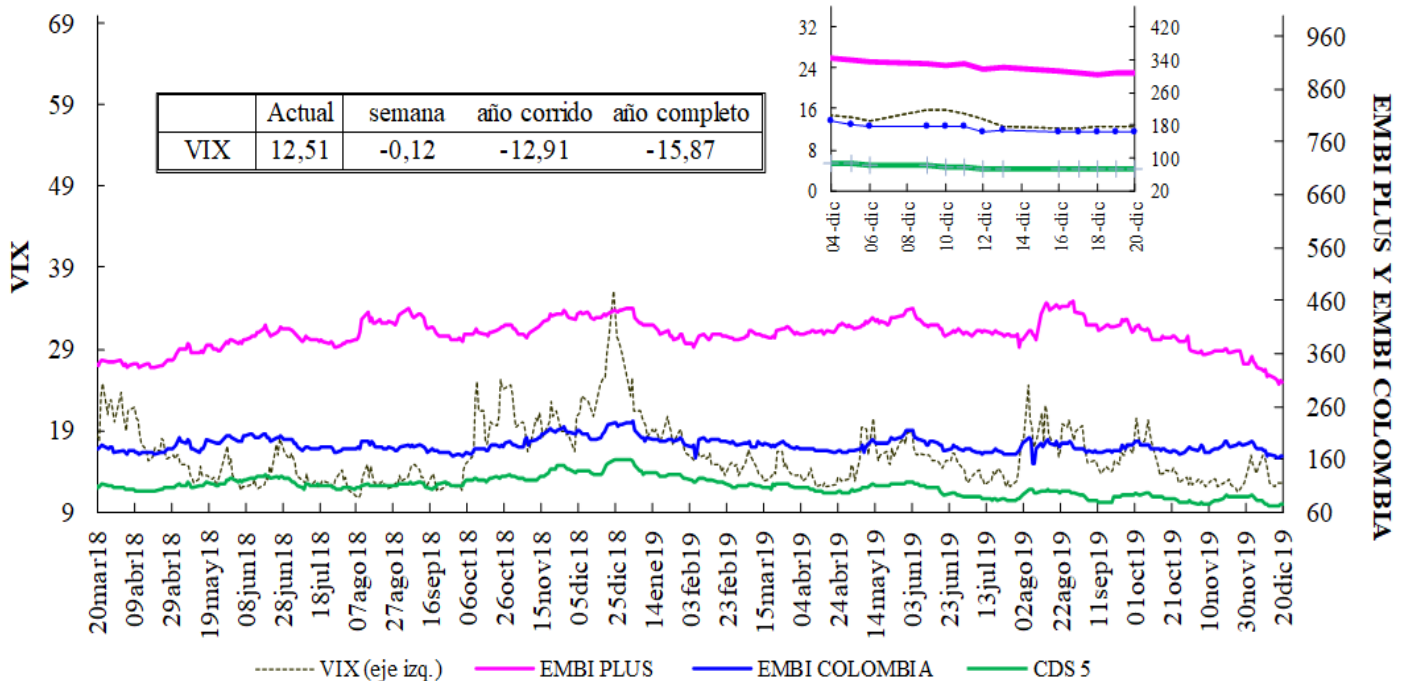
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

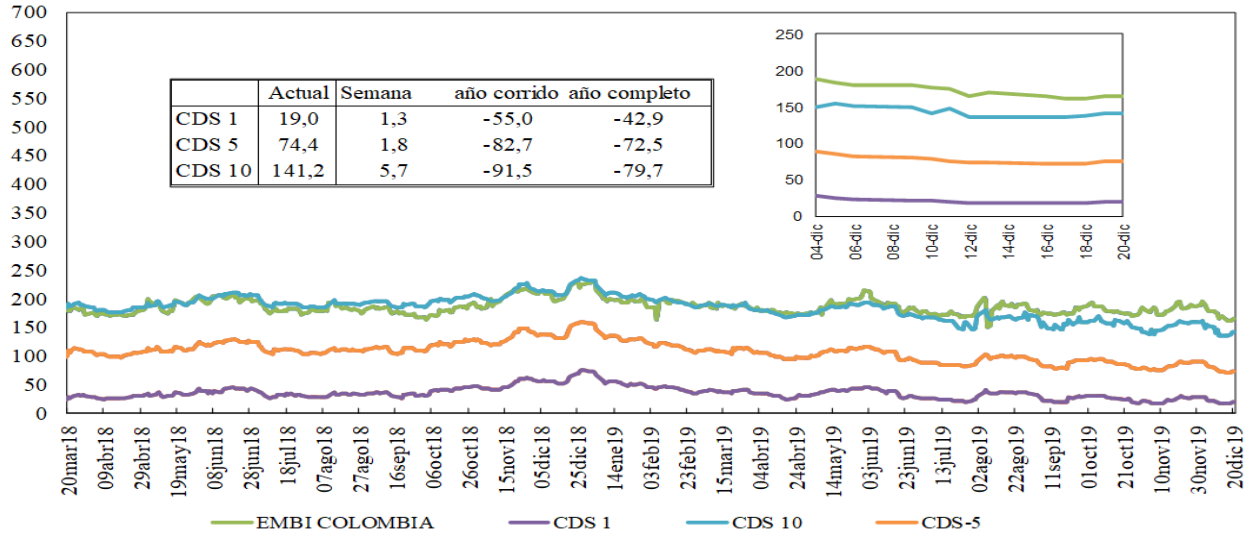
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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

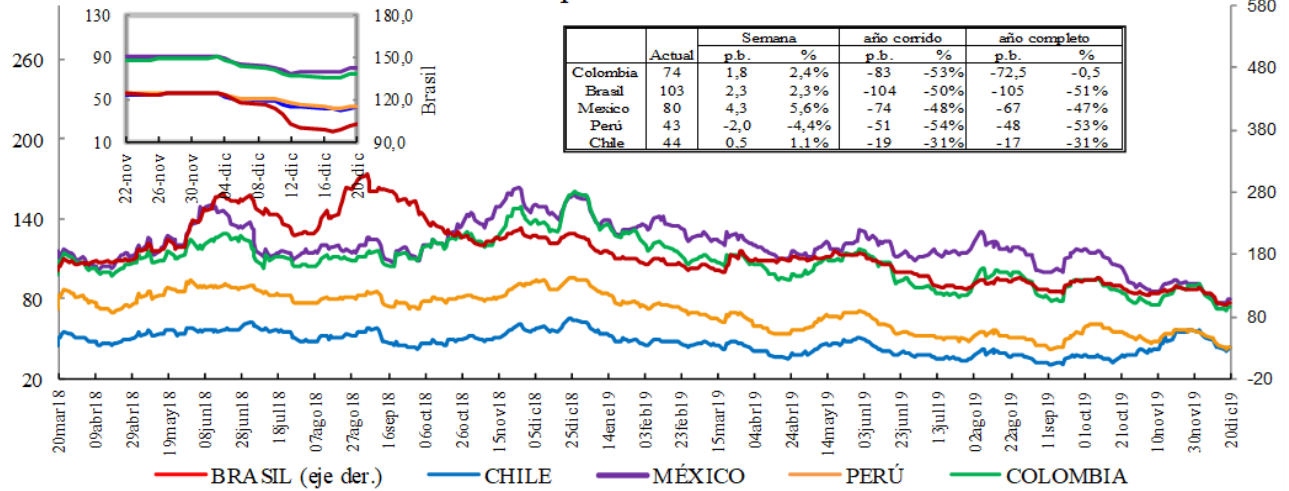
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

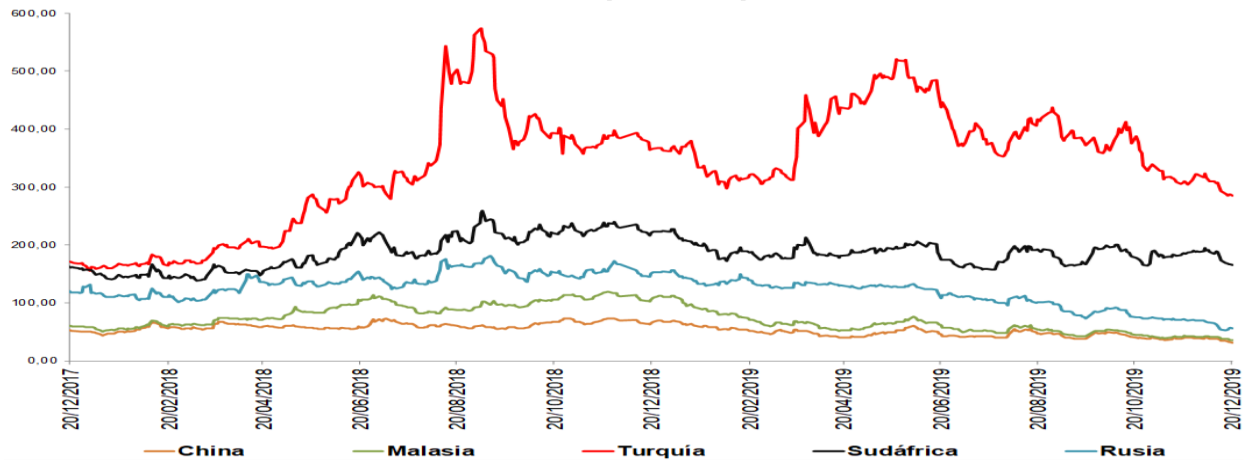
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

**i. Índices Accionarios**

Pais	Índices accionarios	Nivel actual 20 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 13 de diciembre	4 sem atrás 20 de noviembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	28.455	1,14%	2,3%	22,0%	24,5%
EE UU	S&P500	3.221	1,65%	3,6%	28,5%	30,6%
EE UU	NASDAQ	8.925	2,18%	4,7%	34,5%	36,7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.777	1,22%	2,5%	25,8%	25,9%
Alemania	DAX	13.319	0,27%	1,2%	26,1%	25,5%
Argentina	MERVAL	38.632	5,07%	15,6%	27,5%	32,1%
México	MEXBOL	44.506	0,57%	2,1%	6,9%	6,8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	115.121	2,27%	8,7%	31,0%	35,0%
Chile	IPSA	4.753	-1,29%	-0,8%	-6,9%	-5,9%
Venezuela	IBVC	79.345	27,93%	28,6%	4842,8%	9593,6%
Perú	IGBVL	20.313	1,08%	3,1%	5,0%	6,4%
Colombia	COLCAP	1.643	0,74%	2,6%	23,9%	26,5%
Japón	NKY	23.817	-0,86%	2,9%	19,0%	16,8%
China	SHANGAI SE	3.005	1,26%	3,2%	20,5%	18,5%

Fuente: Bloomberg.

**j. Comportamiento de tasas de cambio**

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 20 de diciembre	Tasa Directa 20 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 13 de diciembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1079	0,90	0,39%	0,0%	3,5%	3,3%	7,2%	-6,2%
Libra	1,2999	0,77	2,56%	-0,6%	-1,9%	-2,6%	2,9%	-4,9%
AUD	0,6901	1,45	-0,36%	-1,4%	2,1%	3,0%	11,1%	5,2%
NZD	0,6600	1,52	-0,02%	-2,8%	1,8%	2,7%	6,3%	4,8%
CAD	0,7598	1,32	-0,04%	-1,1%	-3,5%	-2,6%	2,5%	-1,6%
Yen	0,0091	109,44	0,05%	0,8%	-0,2%	-1,7%	-3,5%	-7,1%
NOK	0,1115	9,0	-0,66%	-1,8%	3,8%	3,3%	6,7%	3,1%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 20 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 13 de diciembre	4 sem atrás 20 de noviembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.327,35	-1,42%	-3,4%	2,4%	2,5%	12,2%	11,4%
Argentina	59,82	0,00%	0,2%	58,8%	57,2%	236,9%	277,5%
Brasil	4,10	-0,26%	-2,4%	5,6%	6,6%	24,3%	22,3%
Venezuela*	47.108,53	2,24%	62,90%	8263,3%	10537,4%	NA	NA
Perú	3,32	-1,53%	-2,0%	-1,6%	-1,0%	1,4%	-2,5%
México	18,93	-0,57%	-2,7%	-3,7%	-4,8%	-1,5%	-7,5%
Chile	753,10	-1,38%	-5,3%	8,8%	9,0%	21,4%	11,4%
Turquía	5,94	2,27%	4,2%	12,3%	12,8%	55,4%	68,4%
India	71,12	0,43%	-1,0%	1,9%	2,0%	10,9%	4,5%
Sudáfrica	14,25	-1,91%	-3,6%	-0,6%	-1,1%	12,0%	1,8%
Malasia	4,14	0,16%	-0,6%	0,2%	-0,9%	1,6%	-7,6%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 20 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 13 de diciembre	4 sem atrás 20 de noviembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3686,20	-1,80%	-3,4%	-1,1%	-0,8%	4,7%	18,8%
COP/Libra	4325,22	-3,87%	-2,8%	4,4%	5,2%	9,0%	17,0%
COP/Yen	30,40	-1,42%	-4,1%	2,6%	4,2%	16,3%	19,9%
COP/Sol Peruano	1003,71	0,11%	-1,4%	4,1%	3,5%	10,6%	14,2%
COP/Peso Chileno	4,42	-0,04%	2,0%	-5,9%	-6,0%	-7,5%	-0,1%
COP/Real Brasileiro	812,10	-1,16%	-1,1%	-3,0%	-3,9%	-9,7%	-8,9%
COP/Peso Mexicano	175,75	-0,85%	-0,7%	6,3%	7,6%	13,9%	20,3%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 20 de diciembre	Diferencia				
			Semanal 13 de diciembre	Frente a 29 de noviembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	185,0	0,7%	4,75%	3,40%	8,98%	7,17%
Exportaciones	Café	1,3	1,0%	10,25%	19,14%	28,33%	27,51%
Exportaciones	Azúcar	13,3	1,2%	3,58%	4,47%	5,38%	4,23%
Exportaciones	Petróleo WTI	60,4	0,6%	9,55%	6,02%	33,10%	31,73%
Exportaciones	Carbón	53,5	-0,3%	-8,87%	-3,69%	-38,35%	-39,64%
Exportaciones	Oro	1478,2	0,1%	0,97%	0,45%	15,26%	17,33%
Exportaciones	Níquel	14220,0	0,5%	2,97%	-0,63%	34,21%	30,64%
Exportaciones	Aceite de Palma	980,0	13,3%	40,00%	50,77%	40,00%	25,64%
Importaciones	Trigo	5,5	3,0%	4,35%	6,77%	8,66%	4,35%
Importaciones	Maíz	3,8	1,9%	5,60%	4,43%	10,23%	10,23%
Importaciones	Cacao	2349,6	-5,7%	-6,03%	-7,90%	-0,66%	5,44%
Importaciones	Algodón	0,7	1,4%	4,41%	6,19%	-5,25%	-8,91%
Importaciones	Soya	9,2	2,3%	5,60%	3,76%	9,42%	8,01%
Otros	Plata	17,2	1,5%	0,99%	0,27%	10,99%	16,48%
Otros	Cobre	6155,5	0,0%	5,15%	4,81%	3,19%	2,34%
Otros	Aluminio	1770,5	0,4%	-0,84%	1,29%	-5,30%	-7,95%
Otros	Ganado	122,0	1,0%	3,16%	4,69%	-0,56%	2,69%
Otros	Petróleo Brent	66,14	1,4%	9,34%	5,99%	22,94%	21,69%

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.

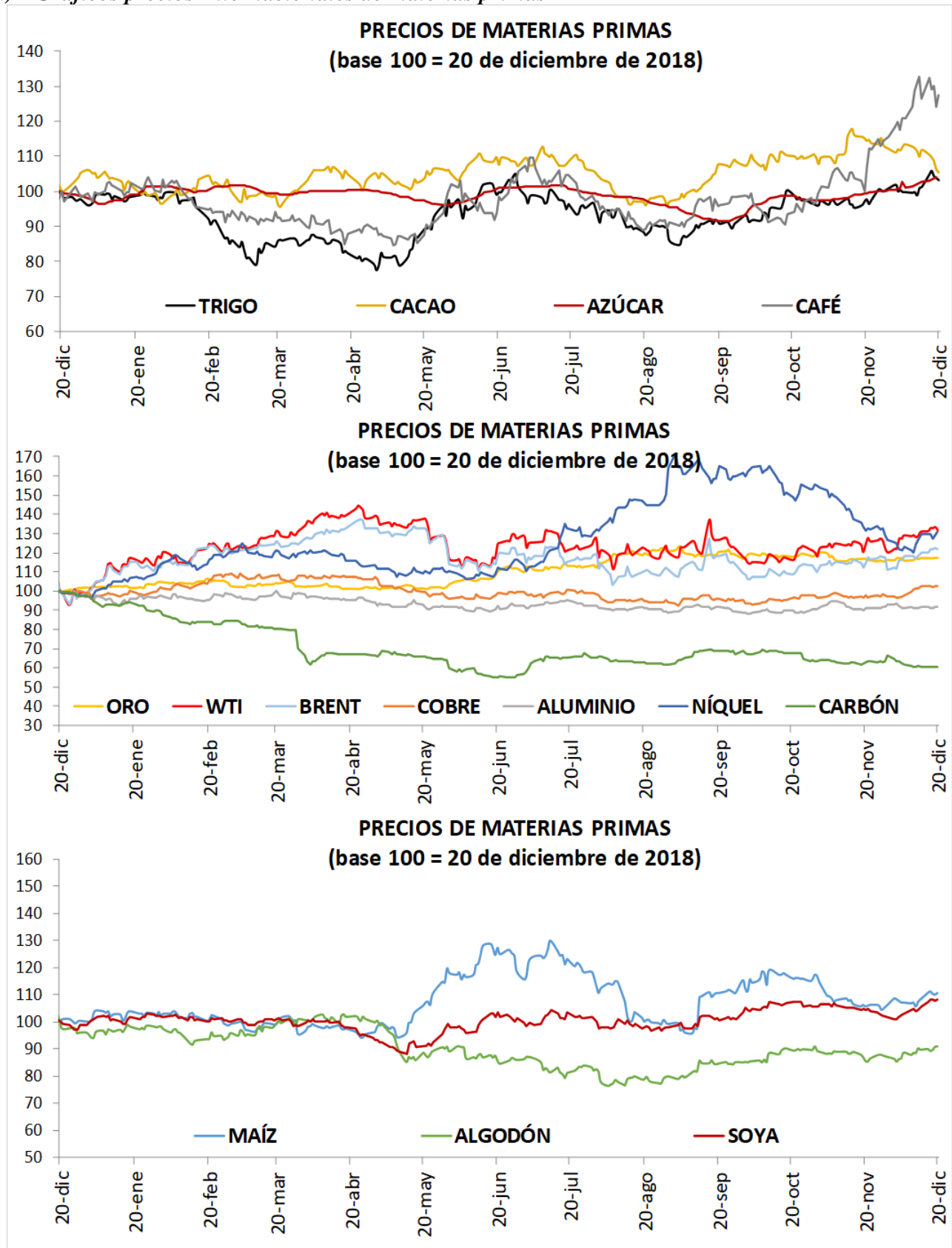
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

**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)

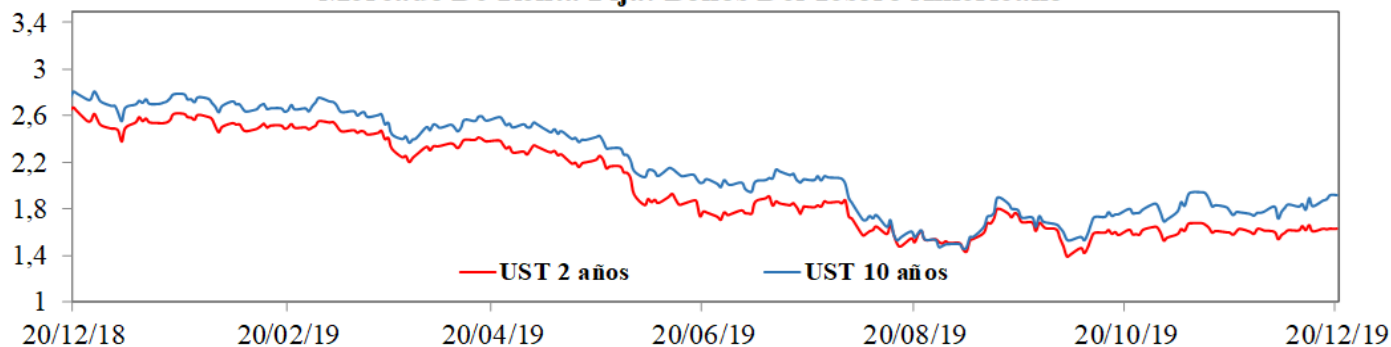


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

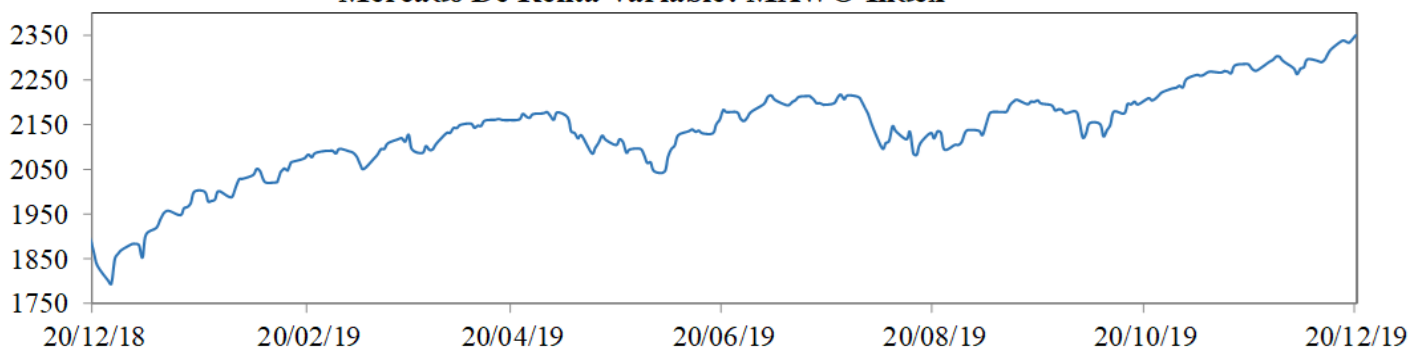


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

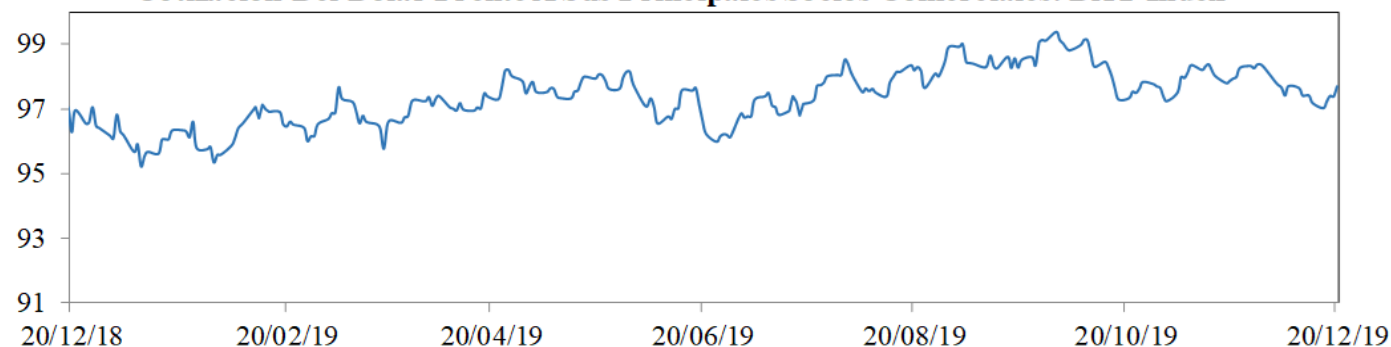
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



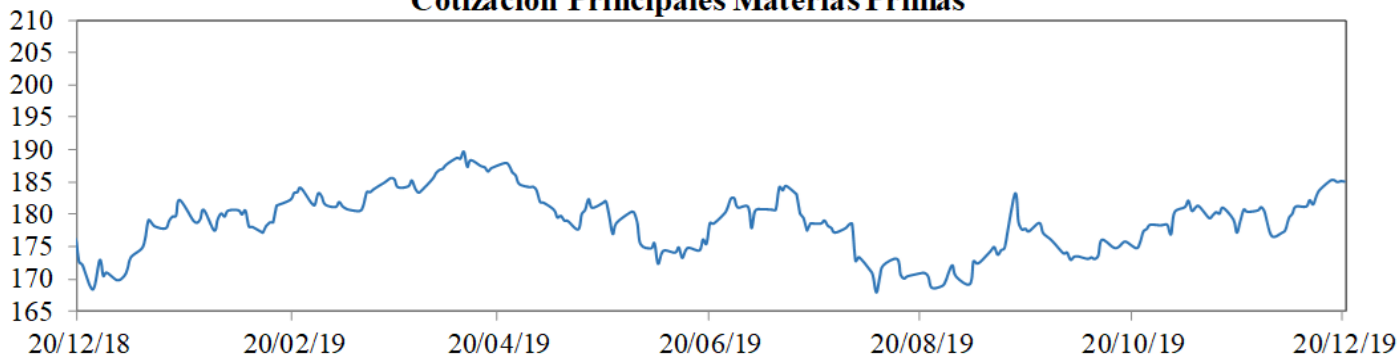
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### 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.

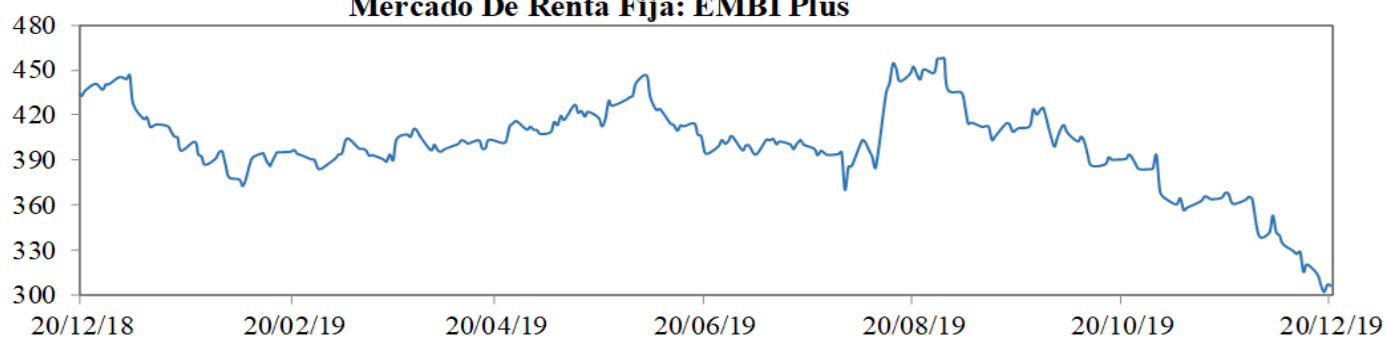
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

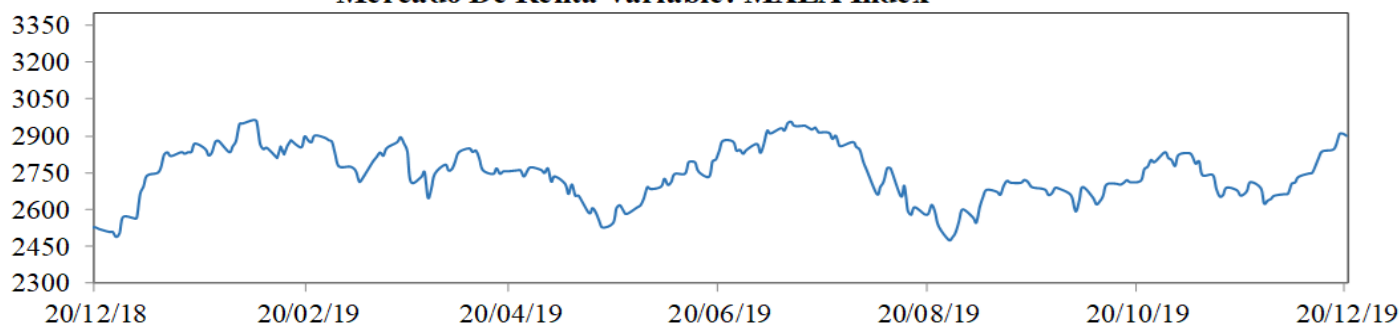
Fuente: Bloomberg

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

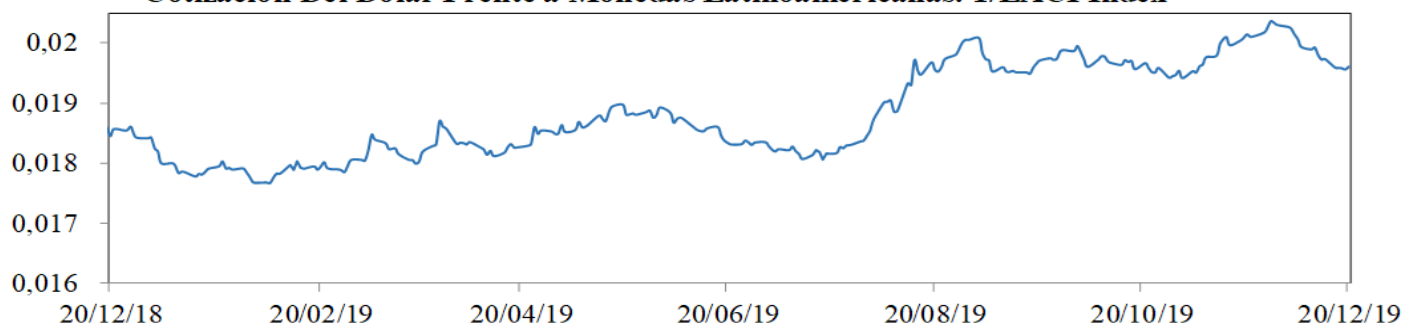
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



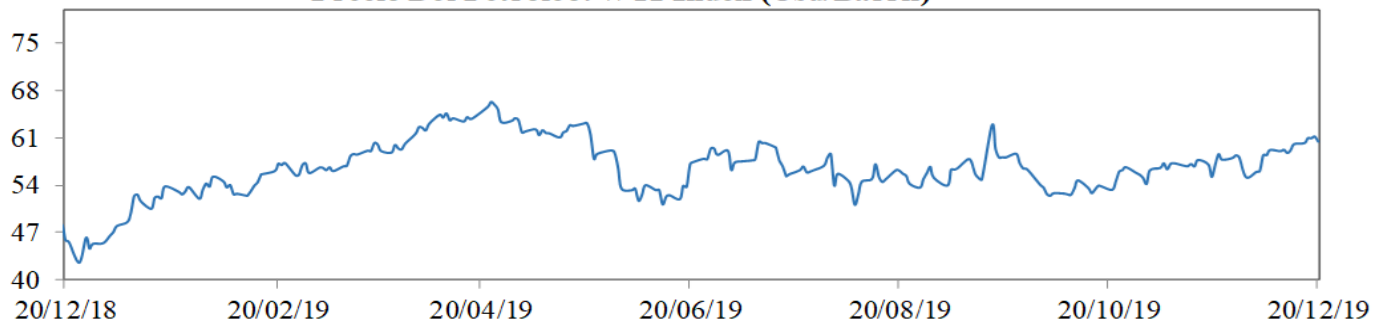
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



#### 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.

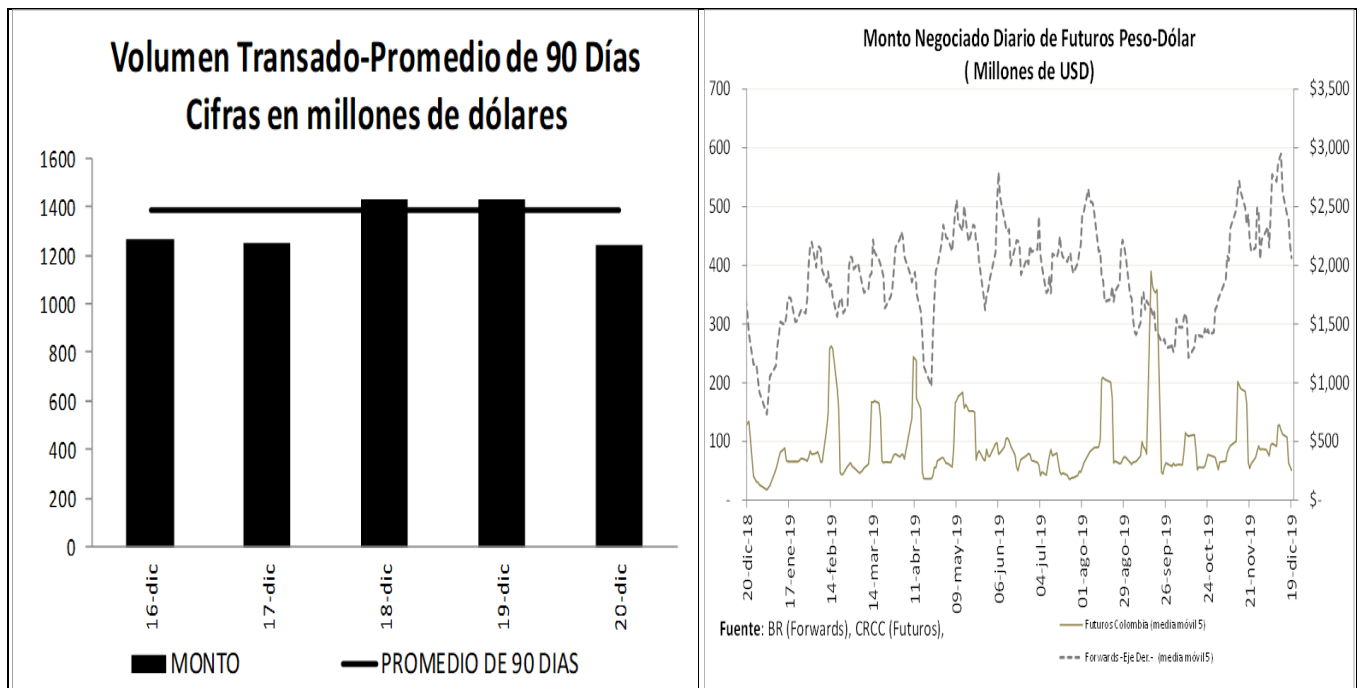
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario.

2019	20-nov	29-nov	06-dic	13-dic	20-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.444,89	3.523,12	3.427,97	3.375,12	3.327,35	-47,77	-117,54
						-1,42%	-3,41%
Depreciación año completo	7,99%	8,73%	7,52%	6,19%	2,45%		
Depreciación año corrido	6,01%	8,41%	5,48%	3,86%	2,39%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



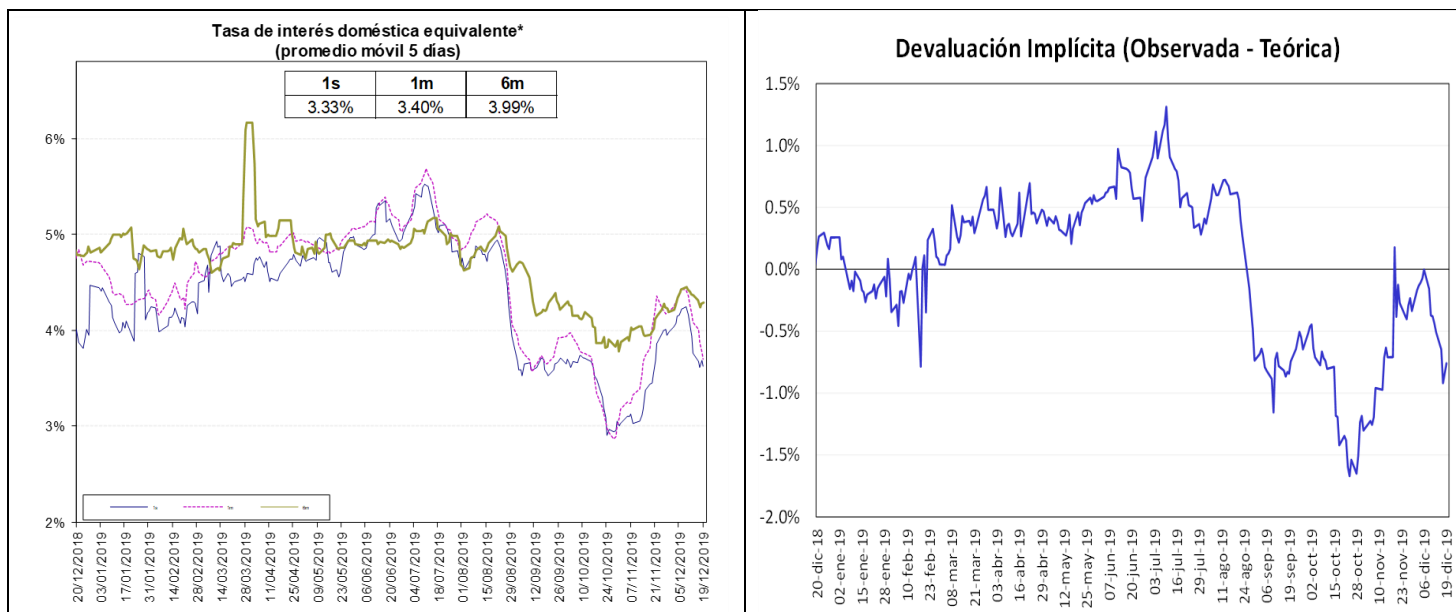
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas DIC16 - DIC19						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,823	1,814.35	1.72%	2.00%	2.62%	2.63%
1 mes	2,809	2,694.86	1.61%	2.07%	2.44%	2.46%
2 meses	510	521.62	1.98%	2.14%	2.36%	2.38%
3 meses	424	437.52	1.88%	2.10%	2.30%	2.32%
6 meses	349	329.92	1.99%	2.14%	2.34%	2.36%
1 año	364	324.44	2.45%	2.45%	2.32%	2.34%

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

\*Cifras en US\$ millones

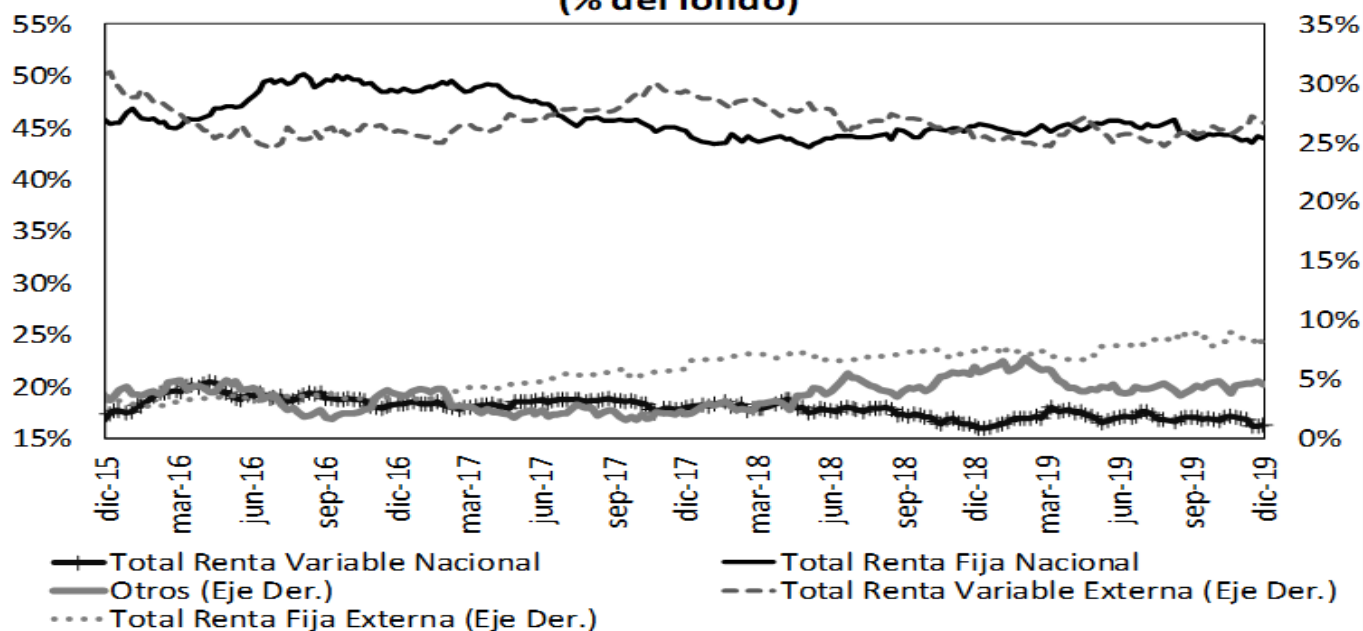


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 13 de diciembre de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	6-dic			13-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,74	26,39	6,61%	1,76	26,36	6,68%
Mayor Riesgo	3,76	14,46	26,01%	3,93	14,94	26,29%
Moderado	37,42	209,64	17,85%	37,65	210,41	17,89%
Retiro Programado	2,13	27,05	7,87%	2,15	27,26	7,90%
<b>Total</b>	<b>45,05</b>	<b>277,53</b>	<b>16,23%</b>	<b>45,49</b>	<b>278,97</b>	<b>16,31%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

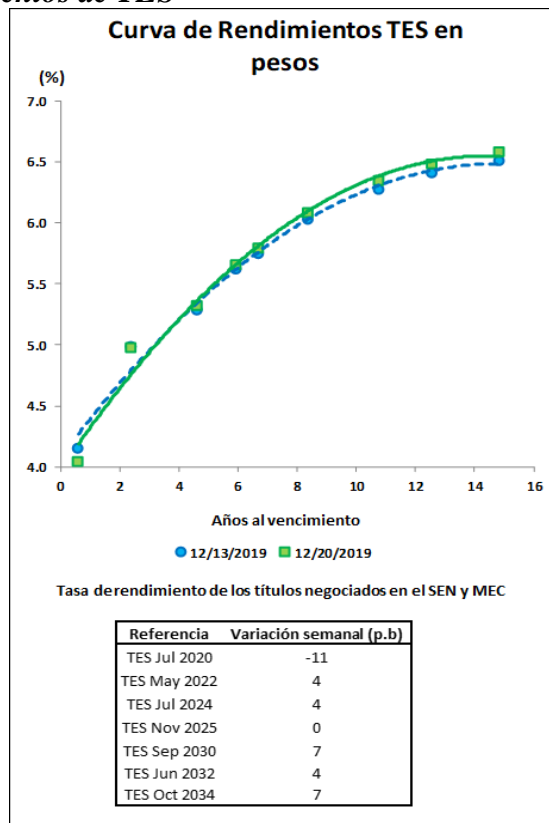
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	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	0,7	9-sep-20	4,84%	3-dic-19	5,00%	26-nov-19	-16
TES-CP	1,0	9-dic-20	4,83%	17-dic-19	4,87%	10-dic-19	-4
TES-PESOS	0,6	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	4,6	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	5,9	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	6,7	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	12,5	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,8	18-oct-34	6,27%	14-ago-19	6,13%	24-jul-19	14
TES-UVR	1,2	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	3,2	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,4	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,2	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	15,3	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,2	25-feb-37	2,74%	21-ago-19	2,76%	8-ago-19	-2
TES-UVR	29,5	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 13 al 19 de diciembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 13 al 20 de diciembre de 2019	Corrido de diciembre de 2019
Bancos Comerciales	2711	(3'279)	101	64	(84)	125	106	(585)
Compañía de Financiamiento Comercial	(0)	(19)	-	-	-	-	-	2
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'142)	(1'228)	454	243	76	61	379	(32)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>1'569</b>	<b>(4'527)</b>	<b>555</b>	<b>307</b>	<b>(8)</b>	<b>186</b>	<b>485</b>	<b>(615)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	(7)	(80)	(28)	(31)	-	-	(31)	(69)
Propia	10'511	8'366	33	(38)	(62)	213	113	(41)
Terceros	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	10'503	8'216	5	(69)	(62)	213	82	(110)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(64)	715	66	(102)	123	33	53	41
Propia	173	(1'425)	40	25	4	3	32	(132)
Terceros	(0)	0	-	-	-	-	-	(1)
Extranjeros	-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	110	(710)	106	(77)	127	36	85	(91)
Sociedades Fiduciarias	23	(1'391)	12	19	(7)	1	13	18
Propia	415	62'564	(284)	(41)	(54)	(162)	(257)	(1'375)
Terceros	(1'969)	61'445	(251)	(137)	4	(117)	(251)	(1'556)
Extranjeros***	260	878	160	118	8	8	134	221
FIC	1'434	7'363	(27)	5	(56)	30	(21)	(45)
Pasivos Pensionales	438	61'173	(272)	(22)	(61)	(161)	(244)	(1'357)
Total Sociedades Fiduciarias	539	961	23	17	1	-	18	(59)
Compañías de Seguros y Capitalización	4	(5)	-	-	-	-	-	1
Propia	4	(5)	-	-	-	-	-	-
Terceros	4	(5)	-	-	-	-	-	1
Pasivos Pensionales	542	956	23	17	1	-	18	(58)
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>11'593</b>	<b>69'608</b>	<b>(138)</b>	<b>(150)</b>	<b>5</b>	<b>87</b>	<b>(59)</b>	<b>(1'615)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	135	692	62	51	(3)	(12)	36	104
Total Entidades Públicas****	537	13'908	(3'703)	(3'432)	6	(257)	(3'683)	(4'441)
Otros*****	(297)	(11'595)	(1)	(4)	-	3	(1)	(173)
Extranjeros	-39	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>13'537</b>	<b>68'086</b>	<b>(3'225)</b>	<b>(3'229)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>(3'222)</b>	<b>(6'741)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 20 de diciembre de 2019

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

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

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

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

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

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

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 13 al 19 de diciembre de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 13 al 20 de diciembre de 2019	Corrido de diciembre de 2019
Bancos Comerciales	(323)	6'317	(160)	53	11	(197)	(133)	133
Compañía de Financiamiento Comercial	1	1	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(72)	(1'425)	5	(0)	(1)	(7)	(8)	(169)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(393)</b>	<b>4'893</b>	<b>(155)</b>	<b>53</b>	<b>10</b>	<b>(204)</b>	<b>(141)</b>	<b>(36)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	6	1	-	-	-	-	-	-
Propia	4766	30'184	165	(3)	41	174	212	187
Terceros	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	4772	30'164	165	(3)	41	174	212	187
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(313)	(221)	(51)	(43)	(54)	(2)	(99)	(106)
Propia	9	3	6	7	(1)	1	7	174
Terceros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC	(304)	(218)	(45)	(37)	(55)	(1)	(92)	68
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(33)	(148)	(11)	(12)	-	(8)	(20)	(3)
Sociedades Fiduciarias	337	8'462	75	(1)	14	61	74	(140)
Propia	741	1'133	(60)	-	-	(60)	(60)	(146)
Terceros	(407)	212	-	-	-	-	-	(2)
Extranjeros***	375	3'118	-	-	-	-	-	(36)
FIC	303	8'314	65	(14)	14	53	54	(143)
Pasivos Pensionales	(128)	1'312	(28)	-	(10)	(18)	(28)	(62)
Total Sociedades Fiduciarias	-	1	-	-	-	-	-	-
Compañías de Seguros y Capitalización	(128)	1'313	(28)	-	(10)	(18)	(28)	(62)
Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	-	(14)	-	-	-	-	-	-
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>4'644</b>	<b>39'558</b>	<b>156</b>	<b>(53)</b>	<b>(10)</b>	<b>208</b>	<b>145</b>	<b>51</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(397)	(167)	0	-	0	-	0	14
Total Entidades Públicas****	(2'000)	1'980	-	-	-	(3)	(3)	(39)
Otros*****	(74)	839	-	-	-	-	-	12
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>1'780</b>	<b>47'104</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 20 de diciembre de 2019

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

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

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

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

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



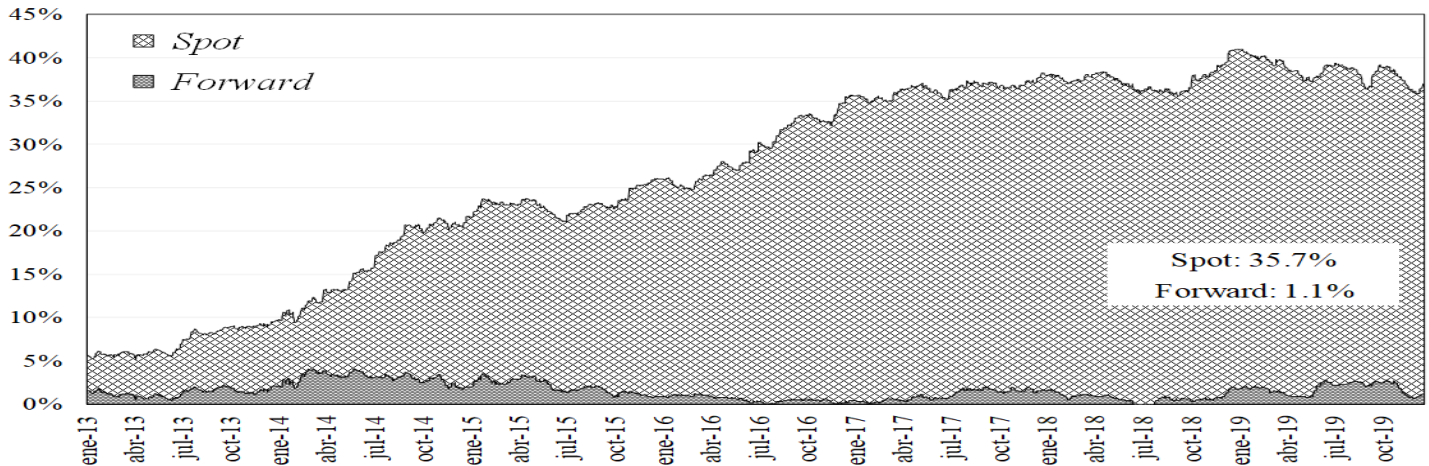
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

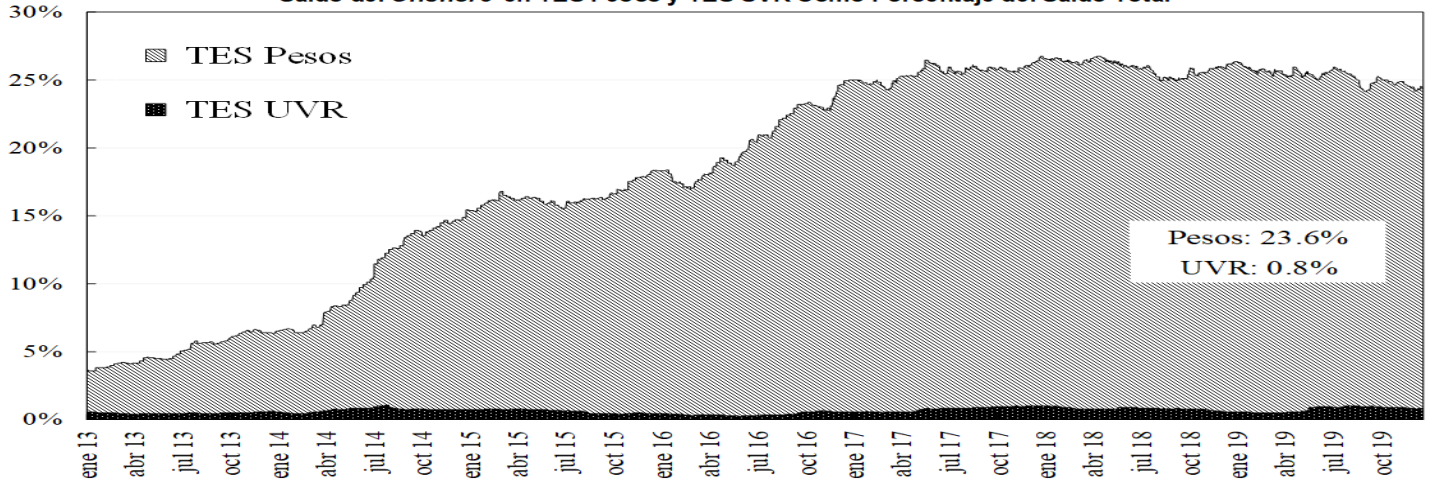
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 13 y el 19 de diciembre	Entre el 13 y el 20 de diciembre	Corrido de diciembre	Saldo Compras Netas al 20 de diciembre del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ (1'930)	\$ 61'445	\$ (251)	\$ (251)	\$ (1'556)	\$ 73'860	35.7%	23.6%
<i>UVR</i>	\$ 741	\$ 1'094	\$ (60)	\$ (60)	\$ (146)	\$ 2'426	2.3%	0.8%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ (1'100)	\$ (2'638)	\$ (131)	\$ (131)	\$ 820	\$ 2'325	1.1%	0.7%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 19 de diciembre 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



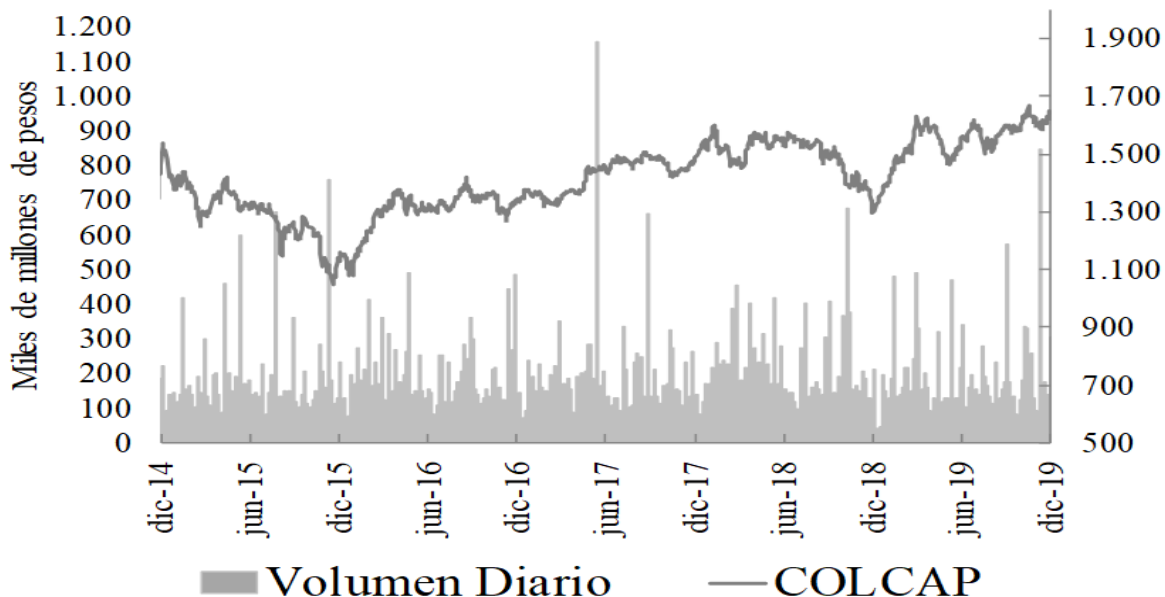
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	diciembre 20	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.642,86	0,74%	2,65%	23,90%	26,53%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	147,76 *	53,0%	121,7%	336,4%	29,4%

\* Miles de millones de pesos

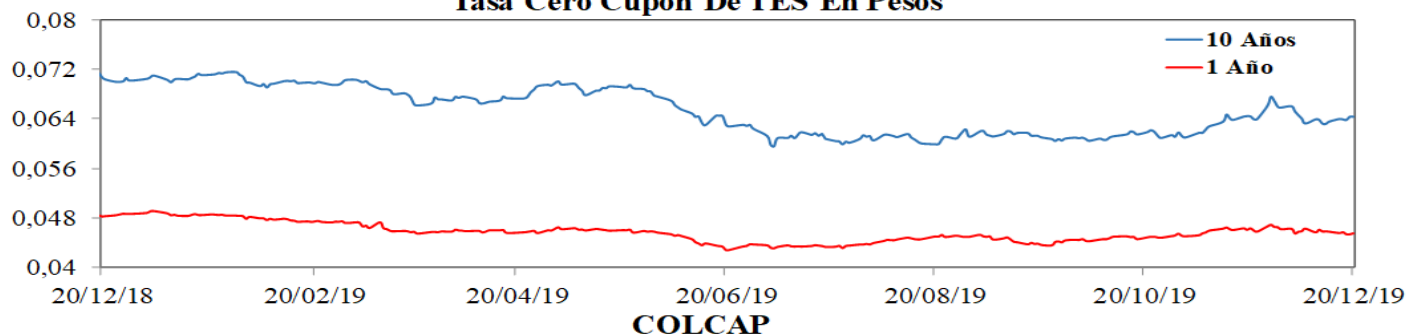
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

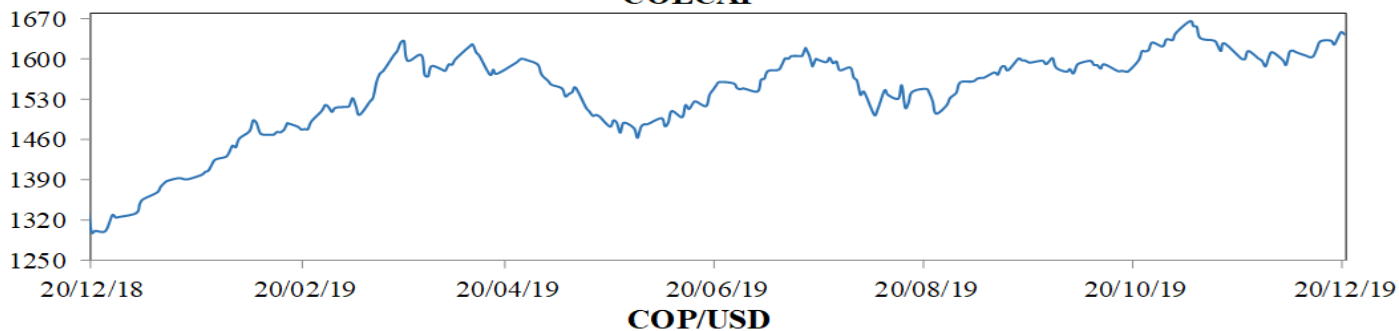


**15. Resumen del mercado colombiano.**

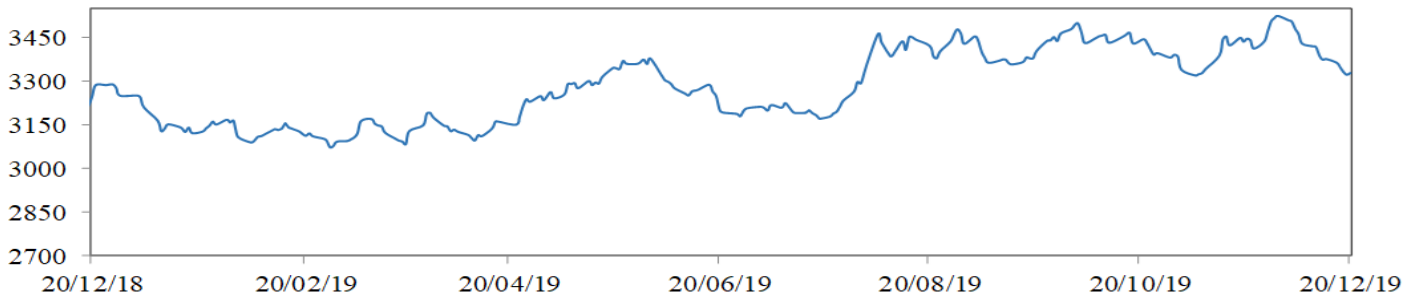
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
16 Diciembre	17 Diciembre	18 Diciembre	19 Diciembre	20 Diciembre
<b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI Dec P Esp: 44.6 Ant: 44.1 Obs: 43.4 <b>Alemania</b> Markit Germany Services PMI Dec P Esp: 52.0 Ant: 51.7 Obs: 52.0 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Dec P Esp: 47.3 Ant: 46.9 Obs: 45.9 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Services PMI Dec P Esp: 52.0 Ant: 51.9 Obs: 52.4 <b>Reino Unido</b> Markit UK PMI Manufacturing SA Dec P Esp: 49.2 Ant: 48.9 Obs: 47.4 <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI Dec P Esp: 49.5 Ant: 49.3 Obs: 49.0 <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S Dec 15 Esp: 0.86% Ant: 0.74% Obs: 0.87% <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Dec P Esp: 52.6 Ant: 52.6 Obs: 52.5 <b>Estados Unidos</b> Markit US Services PMI Dec P Esp: 52.0 Ant: 51.6 Obs: 52.2	<b>Italia</b> Trade Balance Total Oct Esp: -- Ant: 2,779e+12 Obs: 8,057e+12 <b>Reino Unido</b> Jobless Claims Change Nov Esp: -- Ant: 33000 Obs: 28800 <b>Reino Unido</b> ILO Unemployment Rate 3Mths Oct Esp: 3.9% Ant: 3.8% Obs: 3.8% <b>Estados Unidos</b> Housing Starts Nov Esp: 1345000000 Ant: 1314000000 Obs: 1365000000 <b>Estados Unidos</b> Building Permits Nov Esp: 1.41e+06 Ant: 1461000000 Obs: 1482000000 <b>Estados Unidos</b> Capacity Utilization Nov Esp: 77.4% Ant: 76.7% Obs: 77.3% <b>Argentina</b> GDP YoY 3Q Esp: -1.8% Ant: 0.6% Obs: -1.7% <b>Colombia</b> Industrial Production YoY Oct Esp: -- Ant: 0.6% Obs: 3.1% <b>Japón</b> Trade Balance Nov Esp: -3,555e+14 Ant: 1.73e+10 Obs: -8.21e+10	<b>Alemania</b> IFO Business Climate Dec Esp: 95.5 Ant: 95.0 Obs: 96.3 <b>Alemania</b> IFO Expectations Dec Esp: 93.0 Ant: 92.1 Obs: 93.8 <b>Alemania</b> IFO Current Assessment Dec Esp: 98.1 Ant: 97.9 Obs: 98.8 <b>Reino Unido</b> CPI YoY Nov Esp: 1.4% Ant: 1.5% Obs: 1.5% <b>Zona Euro</b> CPI YoY Nov F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 1.0% <b>Canadá</b> CPI YoY Nov Esp: 2.2% Ant: 1.9% Obs: 2.2% <b>Colombia</b> Consumer Confidence Index Nov Esp: -16.1 Ant: -9.8 Obs: -14.4 <b>Argentina</b> Unemployment Rate 3Q Esp: 10.2% Ant: 10.6% Obs: 9.7% <b>Japón</b> BOJ Policy Balance Rate Dec 19 Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: -0.100%	<b>Reino Unido</b> Bank of England Bank Rate Dec 19 Esp: 0.750% Ant: 0.750% Obs: 0.750% <b>Estados Unidos</b> Current Account Balance 3Q Esp: -1.22e+11 Ant: -1,282e+14 Obs: -1,241e+14 <b>Estados Unidos</b> Philadelphia Fed Business Outlook Dec Esp: 8.0 Ant: 10.4 Obs: 0.3 <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims Dec 14 Esp: 225000 Ant: 252000 Obs: 234000 <b>Argentina</b> Consumer Confidence Index Dec Esp: -- Ant: 41.35 Obs: 42.35 <b>Estados Unidos</b> Leading Index Nov Esp: 0.1% Ant: -0.1% Obs: 0.0% <b>Estados Unidos</b> Existing Home Sales Nov Esp: 5.44e+06 Ant: 5.46e+06 Obs: 5.35e+06 <b>México</b> Overnight Rate Dec 19 Esp: 7.25% Ant: 7.50% Obs: 7.25% <b>Japón</b> NatI CPI YoY Nov Esp: 0.5% Ant: 0.2% Obs: 0.5%	<b>Reino Unido</b> GDP YoY 3Q F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 1.1% <b>Brasil</b> Foreign Direct Investment Nov Esp: 7.5e+09 Ant: 6,815e+12 Obs: 6,985e+12 <b>Estados Unidos</b> GDP Annualized QoQ 3Q T Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: 2.1% <b>Estados Unidos</b> Personal Consumption 3Q T Esp: 2.9% Ant: 2.9% Obs: 3.2% <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Dec A Esp: -7.0 Ant: -7.2 Obs: -8.1 <b>Estados Unidos</b> Personal Spending Nov Esp: 0.4% Ant: 0.3% Obs: 0.4% <b>Estados Unidos</b> PCE Core Deflator YoY Nov Esp: 1.5% Ant: 1.6% Obs: 1.6% <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Dec F Esp: 99.2 Ant: 99.2 Obs: 99.3 <b>Colombia</b> Overnight Lending Rate Dec 20 Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: 4.25%

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
23 Diciembre	24 Diciembre	25 Diciembre	26 Diciembre	27 Diciembre
<b>Japón</b> Leading Index CI Oct F Esp: -- Ant: 91.8 Obs: 91.6 <b>México</b> Aggregate Supply and Demand 3Q Esp: -0.5% Ant: -1.0% Obs: -0.3% <b>Estados Unidos</b> Durable Goods Orders Nov P Esp: 1.5% Ant: 0.5% Obs: -2.0% <b>Estados Unidos</b> Durables Ex Transportation Nov P Esp: 0.2% Ant: 0.5% Obs: 0.0% <b>Estados Unidos</b> Cap Goods Orders Nondef Ex Air Nov P Esp: 0.1% Ant: 1.1% Obs: 0.1% <b>Canadá</b> GDP YoY Oct Esp: 1.4% Ant: 1.6% Obs: 1.2% <b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Nov Esp: -0.33 Ant: -0.71 Obs: 0.56 <b>Estados Unidos</b> New Home Sales Nov Esp: 732000 Ant: 733000 Obs: 719000 <b>Argentina</b> Trade Balance Nov Esp: -- Ant: 1,768e+12 Obs: 2,445e+12	<b>México</b> Unemployment Rate NSA Nov Esp: 3.63% Ant: 3.65% Obs: -- <b>México</b> Unemployment Rate SA Nov Esp: 3.60% Ant: 3.60% Obs: -- <b>México</b> Economic Activity IGAE YoY Oct Esp: -0.70% Ant: 0.06% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Richmond Fed Manufact. Index Dec Esp: 1 Ant: -1 Obs: --	<b>India</b> BoP Current Account Balance Esp: -\$7,10b Ant: -:\$14,30b Obs: -- <b>Rusia</b> CPI Weekly YTD Esp: -- Ant: -: 2,9% Obs: --	<b>Japón</b> Construction Orders YoY Nov Esp: -- Ant: 6.4% Obs: -- <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S Dec 22 Esp: 0.91% Ant: 0.87% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications Dec 20 Esp: -- Ant: -5.0% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims Dec 21 Esp: 220000 Ant: 234000 Obs: -- <b>Japón</b> Tokyo CPI YoY Dec Esp: 0.9% Ant: 0.8% Obs: -- <b>Japón</b> Jobless Rate Nov Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: -- <b>Japón</b> Job-To-Applicant Ratio Nov Esp: 1.57 Ant: 1.57 Obs: -- <b>Japón</b> Retail Sales YoY Nov Esp: -1.7% Ant: -7.1% Obs: -- <b>Japón</b> Industrial Production YoY Nov P Esp: -8.1% Ant: -7.7% Obs: --	<b>España</b> Retail Sales YoY Nov Esp: -- Ant: 2.4% Obs: -- <b>Reino Unido</b> UK Finance Loans for Housing Nov Esp: 41200 Ant: 41219 Obs: -- <b>Brasil</b> FGV Inflation IGPM YoY Dec Esp: 7.33% Ant: 3.97% Obs: -- <b>México</b> Trade Balance Nov Esp: -1,037e+11 Ant: -7,256e+11 Obs: -- <b>Brasil</b> Total Outstanding Loans Nov Esp: 3.37e+12 Ant: 3,373e+15 Obs: -- <b>Colombia</b> National Unemployment Rate Nov Esp: -- Ant: 9.8% Obs: -- <b>Colombia</b> Urban Unemployment Rate Nov Esp: 10.1% Ant: 10.4% Obs: --

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

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

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-oct-19	29-nov-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>15.517,1</b>	<b>15.259,1</b>	<b>257,9</b>
A. Tes clase A	0,0	0,0	0,0
B. Tes clase B	15.517,1	15.259,1	257,9
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>10.047</b>	<b>8.261</b>	<b>1.786,3</b>
E. Expansión transitoria	10.071	8.291	1.780,3
Repos a 1 día	8.845,8	7.290,5	1.555,3
Repos a 7 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 14 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 30 días	225	0,0	225,0
Repos a 60 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 90 días	1.000	1.000	0,0
Repos a 120 días	0,0	0,0	0,0
F. Contracción transitoria	23,8	30	-6,0
Repo reversa	0,0	0,0	0,0
Depósitos Remunerados	24	29,8	-6,0
<b>Total (I + II)</b>	<b>25.564</b>	<b>23.520</b>	<b>2.044,2</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 20-dic-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>101.54</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>101.54</b>	<b>-82.50</b>	<b>98.54</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	101.54	0.00	0.00	0.00	0.00	101.54	-82.50	-251.09
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>4.062.70</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1.000.00</b>	<b>5.062.700</b>	<b>-214.82</b>	<b>-1.844.90</b>
SUBASTA	3.902.70	0.00	0.00	0.00	1.000.00	4.902.70	-374.82	-2.004.90
VENTANILLA	160.00	0.00	0.00	0.00	0.00	160.00	160.00	160.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 29 de Noviembre de 2019

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/02/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
11/10/2019	0.00	64.90	64.90	11563.00	0.00	0.00	11563.00
18/10/2019	0.00	40.32	40.32	13500.00	0.00	0.00	13500.00
25/10/2019	0.00	278.20	278.20	7821.39	0.00	120.00	7941.39
01/11/2019	0.00	21.54	21.54	9079.51	0.00	0.00	9079.51
08/11/2019	0.00	70.80	70.80	5821.42	0.00	85.00	5906.42
15/11/2019	0.00	26.00	26.00	7489.80	0.00	0.00	7489.80
22/11/2019	0.00	27.17	27.17	4278.38	0.00	3.00	4281.38
29/11/2019	0.00	29.85	29.85	8200.00	90.25	5.20	8295.45
06/12/2019	0.00	284.34	284.34	5555.03	1.00	0.00	5556.03
13/12/2019	0.00	184.04	184.04	5277.52	0.00	0.00	5277.52
20/12/2019	0.00	101.54	101.54	4902.70	160.00	0.00	5062.70

Montos en miles de millones

## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	%	
												APROBADAS
Subasta	1 Día	lunes, 16 de dic 2019	7,100,000	4,123,800	4.25%	5.25%	4,123,800	4.25%	0	784,050	23.48%	
		martes, 17 de dic 2019	6,400,000	3,772,700	4.25%	5.25%	3,772,700	4.25%	0	2,129,190	129.55%	
		miércoles, 18 de dic 2019	6,400,000	4,076,220	4.25%	5.25%	4,076,220	4.25%	0	1,715,940	72.70%	
		jueves, 19 de dic 2019	6,400,000	3,103,420	4.25%	5.25%	3,103,420	4.25%	0	-715,740	-18.74%	
		viernes, 20 de dic 2019	6,400,000	3,902,700	4.25%	5.25%	3,902,700	4.25%	0	-374,820	-8.76%	
<b>TOTAL</b>			<b>32,700,000</b>	<b>18,978,840</b>			<b>18,978,840</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>3,538,620.00</b>	<b>22.92</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	160,000	5.25%	5.25%	160,000	5.25%	0	160,000	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 16 de dic 2019	0	7,200	6.25%	6.25%	7,200	6.25%	0	7,200	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-813,000	-100.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>7,200</b>			<b>7,200</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>(805,800.00)</b>	<b>(99.11)</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Ventanilla	14 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>				<b>18,986,040.00</b>			<b>18,986,040.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	%	
												APROBADAS
Ventanilla	1 Día	lunes, 16 de dic 2019	0	78,417	3.25%	3.25%	78,417	3.25%	0	-380,394	-82.91%	
		martes, 17 de dic 2019	0	71,305	3.25%	3.25%	71,305	3.25%	0	-1,970,791	-96.51%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	66,465	3.25%	3.25%	66,465	3.25%	0	-284,931	-81.09%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	66,794	3.25%	3.25%	66,794	3.25%	0	-164,653	-71.14%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	101,542	3.25%	3.25%	101,542	3.25%	0	-82,500	-44.83%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>384,523</b>			<b>384,523</b>	<b>0</b>	<b>(2,883,269.00)</b>	<b>(88.23)</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 16 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 17 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 18 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 19 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 20 de dic 2019	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	62 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	90 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>384,523.00</b>			<b>384,523.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DOAM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	septiembre			diciembre			marzo			junio			septiembre		
	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>412,976</b>	<b>457,876</b>	<b>10.9</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	54,338	63,559	17.0
<b>PSE</b>	<b>346,017</b>	<b>358,639</b>	<b>3.6</b>	<b>360,777</b>	<b>378,628</b>	<b>4.9</b>	<b>360,468</b>	<b>378,628</b>	<b>5.0</b>	<b>359,667</b>	<b>385,103</b>	<b>7.1</b>	<b>358,639</b>	<b>394,317</b>	<b>9.9</b>
Ctas. Ctes.	32,725	35,285	7.8	38,417	41,602	8.3	35,035	38,116	8.8	34,614	38,039	9.9	35,285	39,156	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	157,621	168,709	7.0
Ahorro	132,433	134,855	1.8	138,707	147,945	6.7	137,830	145,763	5.8	135,010	147,815	9.5	134,855	151,512	12.4
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	30,878	34,941	13.2
<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>64,192</b>	<b>64,761</b>	<b>0.9</b>
Ctas. Ctes.	9,891	10,567	6.8	10,098	10,014	-0.8	10,546	11,080	5.1	10,486	10,343	-1.4	10,567	10,078	-4.6
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	9,983	7,415	-25.7
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	33,985	36,481	7.3
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	7,145	7,591	6.2
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	2,511	3,195	27.2
<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>477,168</b>	<b>522,637</b>	<b>9.5</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>436,643</b>	<b>475,911</b>	<b>9.0</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>15,968</b>	<b>19,114</b>	<b>19.7</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>420,674</b>	<b>456,796</b>	<b>8.6</b>

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

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

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de Balances y del formato 338 de la Superintendencia Financiera.



CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	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	519,291.3	253,952.5	773,243.8	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,297.1	200,618.8	656,915.9
	septiembre	522,636.9	250,995.1	773,632.0	64,760.7	50,610.2	115,371.0	457,876.2	200,384.8	658,261.0

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	8.1%	10.0%	8.7%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.7%	12.9%	10.6%
	septiembre	9.5%	7.1%	8.7%	0.9%	-8.9%	-3.7%	10.9%	12.0%	11.2%

<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
46	nov-15	427,872.9	466,686.1	9.1	19,871.0	18,601.5	-6.4	447,743.9	485,287.6	8.4	6,261.4	5,437.0	-13.2
47	nov-22	429,406.8	468,654.7	9.1	20,314.8	18,227.5	-10.3	449,721.6	486,882.2	8.3	6,301.2	5,344.1	-15.2
48	nov-29	431,591.8	471,732.1	9.3	20,351.5	18,499.3	-9.1	451,943.3	490,231.3	8.5	6,290.5	5,251.8	-16.5
49	dic-06	431,233.9	471,463.6	9.3	19,823.0	18,199.0	-8.2	451,056.9	489,662.6	8.6	6,286.5	5,305.4	-15.6
<b>50</b>	<b>dic-13</b>	<b>433,100.6</b>	<b>471,306.5</b>	<b>8.8</b>	<b>20,120.4</b>	<b>17,833.1</b>	<b>-11.4</b>	<b>453,221.0</b>	<b>489,139.6</b>	<b>7.9</b>	<b>6,294.9</b>	<b>5,285.0</b>	<b>-16.0</b>
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		
53	ene-03												

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Legal					
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,433.7	11.0
2	ene-11	213,497.6	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.3	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.3	11.0
4	ene-25	213,110.8	220,054.9	3.3	17,651.5	18,304.5	3.7	123,062.7	134,633.0	9.4	507.6	615.1	21.2	12,096.5	12,521.4	3.5	0.1	0.5	0.0	59,054.1	65,617.3	11.1
5	feb-01	213,594.5	219,920.9	3.0	17,707.3	17,685.2	-0.1	123,225.5	135,166.9	9.7	504.2	601.7	19.3	12,142.1	12,572.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,065.2	65,764.5	11.3
6	feb-08	213,986.7	220,465.1	3.0	17,946.7	17,766.2	-1.0	123,293.4	134,984.9	9.5	517.8	594.8	14.9	12,128.8	12,546.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,125.0	65,810.4	11.3
7	feb-15	215,768.9	223,522.2	3.6	17,497.7	17,965.9	2.7	123,528.7	135,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.2	12,556.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,265.6	65,918.3	11.2
8	feb-22	215,586.3	223,120.8	3.5	17,345.5	17,769.5	2.4	123,774.8	135,806.1	9.7	503.6	585.2	16.2	12,171.2	12,589.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,366.3	66,029.4	11.2
9	mar-01	215,793.6	223,475.7	3.6	17,578.3	17,424.2	-0.9	123,804.5	136,166.5	10.0	502.3	578.4	15.1	12,202.4	12,625.0	3.5	0.1	0.6	0.0	59,702.0	66,184.1	10.9
10	mar-08	215,650.8	223,483.2	3.6	17,327.7	17,747.1	2.4	123,719.7	135,852.1	9.8	502.4	586.3	16.7	12,174.1	12,590.9	3.4	0.1	0.6	0.0	59,826.4	66,197.0	10.6
11	mar-15	218,270.6	224,109.5	2.7	17,446.3	17,523.1	0.4	123,927.7	136,239.2	9.9	497.2	576.4	15.9	12,175.7	12,593.1	3.4	0.1	0.6	0.0	59,969.4	66,292.2	10.5
12	mar-22	218,131.6	224,865.4	3.1	17,385.4	17,411.0	0.1	124,182.1	136,838.5	10.2	498.6	579.1	16.1	12,192.8	12,631.4	3.6	0.1	0.6	0.0	60,091.2	66,386.1	10.5
13	mar-29	218,217.0	225,004.8	3.1	16,790.6	17,740.3	5.7	124,316.4	137,653.9	10.6	491.5	598.4	21.8	12,228.1	12,652.7	3.5	0.1	0.6	0.0	60,225.6	66,606.3	10.6
14	abr-05	218,516.3	225,558.0	3.2	16,822.9	17,537.0	4.2	124,251.3	137,334.9	10.5	495.2	580.9	17.3	12,159.5	12,618.8	3.8	0.1	0.6	0.0	60,241.9	66,633.2	10.6
15	abr-12	218,677.8	226,203.0	3.4	16,241.1	17,436.1	7.4	124,607.7	137,784.2	10.6	481.4	582.3	21.0	12,169.7	12,612.9	3.6	0.1	0.6	0.0	60,337.8	66,700.6	10.5
16	abr-19	218,756.4	226,257.6	3.4	16,618.5	17,773.1	6.9	124,899.5	138,077.5	10.6	479.8	594.7	23.9	12,195.7	12,618.8	3.5	0.0	0.6	0.0	60,455.6	66,766.7	10.4
17	abr-26	218,705.8	226,401.4	3.5	16,764.8	18,266.1	9.0	125,286.5	138,594.5	10.6	494.5	630.7	27.5	12,243.8	12,636.5	3.2	0.0	0.6	0.0	60,619.8	66,805.5	10.2
18	may-03	218,591.2	226,281.8	3.5	16,808.5	18,171.2	8.1	125,204.4	138,748.7	10.8	500.7	627.1	25.3	12,233.6	12,639.3	3.3	0.0	0.6	0.0	60,753.0	67,002.8	10.3
19	may-10	218,967.1	226,115.2	3.3	16,774.5	18,341.7	9.3	125,381.6	138,988.8	10.9	505.2	639.5	26.6	12,215.6	12,602.6	3.2	0.0	0.6	0.0	60,840.9	67,059.1	10.2
20	may-17	219,017.4	226,720.9	3.5	17,408.0	18,592.9	6.8	125,664.7	139,462.6	11.0	522.0	634.6	21.6	12,210.5	12,611.8	3.3	0.0	0.7	0.0	60,944.9	67,188.7	10.2
21	may-24	218,952.0	226,555.1	3.5	17,169.2	18,970.4	10.5	126,059.3	140,163.3	11.2	522.8	654.1	25.1	12,252.6	12,647.1	3.2	0.0	0.7	0.0	61,118.8	67,352.1	10.2
22	may-31	219,278.9	227,222.6	3.6	16,770.3	18,962.1	13.1	126,571.9	141,091.0	11.5	516.0	660.8	28.1	12,312.0	12,692.1	3.1	0.1	0.7	0.0	61,363.8	67,635.6	10.2
23	jun-07	219,208.9	227,230.0	3.7	16,723.5	18,350.9	9.7	126,356.4	140,710.2	11.4	518.9	640.3	23.4	12,261.8	12,620.3	2.9	0.1	0.6	0.0	61,404.8	67,642.6	10.2
24	jun-14	218,822.3	228,296.9	4.3	16,967.3	18,216.6	7.4	126,610.6	141,147.4	11.5	529.6	641.6	21.1	12,245.3	12,618.3	3.0	0.1	0.7	0.0	61,512.4	67,753.3	10.1
25	jun-21	219,125.9	228,547.3	4.3	17,241.8	17,701.4	2.7	126,912.0	141,571.0	11.6	534.4	621.9	16.4	12,278.4	12,647.0	3.0	0.1	0.7	0.0	61,651.5	67,890.7	10.1
26	jun-28	219,399.1	228,387.5	4.1	17,216.8	17,526.6	1.8	127,377.5	142,396.7	11.8	544.3	637.9	17.2	12,348.2	12,692.8	2.8	0.1	0.7	429.0	61,941.9	68,133.4	10.0
27	jul-05	219,087.2	227,737.2	3.9	16,996.8	17,724.2	4.3	126,826.1	142,041.2	12.0	533.1	637.5	19.6	12,278.6	12,632.7	2.9	0.1	0.6	428.2	61,929.9	68,122.2	10.0
28	jul-12	219,464.3	227,953.9	3.9	16,961.0	17,574.0	3.6	127,010.8	142,447.8	12.2	538.8	643.2	19.4	12,278.8	12,617.0	2.8	0.2	0.6	256.7	62,025.7	68,202.7	10.0
29	jul-19	219,947.3	228,342.1	3.8	17,076.4	17,371.0	1.7	127,299.1	142,859.0	12.2	538.9	630.2	16.9	12,294.8	12,662.8	3.0	0.2	0.6	250.2	62,129.3	68,332.2	10.0
30	jul-26	219,378.2	227,823.5	3.8	16,990.2	17,816.6	4.9	127,688.6	143,573.2	12.4	550.0	652.8	18.7	12,348.1	12,713.7	3.0	0.2	0.6	254.3	62,240.4	68,490.3	10.0
31	ago-02	218,687.0	227,589.6	4.1	17,096.2	18,562.1	8.6	127,873.7	144,247.6	12.8	546.7	670.7	22.7	12,344.5	12,761.4	3.4	0.2	0.7	237.0	62,457.8	68,699.7	10.0
32	ago-09	217,182.0	227,906.3	4.9	17,352.4	18,658.2	7.5	128,079.8	144,290.1	12.7	563.1	683.7	21.4	12,302.4	12,714.4	3.3	0.2	0.7	233.9	62,515.8	68,725.4	9.9
33	ago-16	217,586.2	228,061.1	4.8	18,001.9	18,745.1	4.1	128,354.0	144,722.2	12.8	568.3	682.1	20.0	12,324.1	12,720.0	3.2	0.2	0.6	174.9	62,643.6	68,859.7	9.9
34	ago-23	216,914.4	228,114.5	5.2	17,829.4	18,763.3	5.2	128,814.8	145,385.9	12.9	560.5	679.6	21.3	12,343.7	12,741.1	3.2	0.2	0.6	144.8	62,758.4	69,008.8	10.0
35	ago-30	216,131.6	228,243.5	5.6	18,352.9	18,657.7	1.7	129,414.3	146,470.9	13.2	579.8	686.6	18.4	12,415.6	12,854.4	3.5	0.3	0.5	109.2	63,022.4	69,312.2	10.0
36	sep-06	216,072.9	228,610.8	5.8	18,447.5	18,400.4	-0.3	129,030.3	146,178.8	13.3	578.6	661.3	14.3	12,366.4	12,800.0	3.5	0.3	0.5	56.3	63,050.7	69,339.0	10.0
37	sep-13	216,774.3	229,424.1	5.8	18,203.8	18,496.3	1.6	129,483.8	146,911.1	13.5	573.2	661.5	15.4	12,381.5	12,808.5	3.4	0.3	0.5	51.5	63,160.8	69,479.1	10.0
38	sep-20	217,156.0	229,878.6	5.9	18,120.8	18,963.6	4.7	129,903.6	147,561.5	13.6	563.4	662.2	17.5	12,404.8	12,844.5	3.5	0.3	0.5	51.1	63,300.3	69,635.2	10.0
39	sep-27	217,005.9	230,898.2	6.4	18,085.0	19,318.2	6.8	130,447.1	148,357.4	13.7	563.1	685.7	21.8	12,429.0	12,919.2	3.9	0.4	0.5	26.2	63,572.5	69,803.6	9.8
40	oct-04	217,538.1	230,210.0	5.8	18,516.3	18,472.0	-0.2	130,045.6	148,620.0	14.3	568.1	672.8	18.4	12,394.0	12,892.9	4.0	0.4	0.5	25.4	63,584.6	69,978.3	10.1
41	oct-11	217,669.9	229,950.1	5.6	18,942.8	18,501.2	-2.3	130,551.1	149,183.7	14.3	592.9	685.0	15.5	12,401.0	12,875.2	3.8	0.4	0.5	23.1	63,741.0	70,072.6	9.9
42	oct-18	218,093.3	229,627.7	5.3	19,056.2	18,417.3	-3.4	130,928.1	149,625.1	14.3	593.6	681.4	14.8	12,397.7	12,875.2	3.9	0.4	0.5	23.4	63,854.7	70,207.1	9.9
43	oct-25	218,235.0	230,369.2	5.6	19,389.0	18,030.7	-7.0	131,446.3	150,608.9	14.6	620.3	679.5	9.5	12,443.6	12,942.5	4.0	0.4	0.4	17.4	64,016.4	70,391.9	10.0
44	nov-01	218,593.0	230,534.4	5.5	19,047.5	17,404.6	-8.6	131,527.3	151,392.9	15.1	614.5	657.0	6.9	12,476.7	13,002.5	4.2	0.4	0.4	15.7	64,177.8	70,580.8	10.0
45	nov-08	218,691.2	230,347.9	5.3	19,138.0	17,422.8	-9.0	131,644.2	151,498.0	15.1	622.6	662.6	6.4	12,440.7	12,944.6	4.1	0.4	0.4	1.9	64,232.3	70,572.1	9.9
46	nov-15	219,184.1	231,072.4	5.4	19,251.2	17,921.7	-6.9	131,908.7	152,034.3	15.3	619.4	679.4	9.7	12,445.6	12,931.8	3.9	0.4	0.4	4.4	64,334.4	70,647.6	9.8
47	nov-22	219,789.9	232,151.9	5.6	19,682.8	17,546.4	-10.9	132,627.5	152,778.1	15.2	631.6	680.7	7.8	12,489.8	12,962.1	3.8	0.4	0.4	15.3	64,499.6	70,762.6	9.7
48	nov-29	220,313.2	233,516.6	6.0	19,696.7	17,793.3	-9.7	133,903.1														

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	1,917.2	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	2,470.5	3,001.6	8.98	8.61	1,250.9	1,314.4	10.48	10.12	1,129.9	1,615.3	7.31	7.32	89.7	72.0	9.19	9.90
47	nov-22	2,665.4	3,121.6	9.21	8.57	1,398.3	1,414.9	10.60	9.99	1,168.6	1,581.9	7.49	7.23	98.5	124.7	9.97	9.25
48	nov-29	4,727.0	5,353.1	9.07	8.44	2,187.3	2,418.9	10.46	9.80	2,405.1	2,802.7	7.85	7.26	134.6	131.5	8.42	8.40
49	dic-06	2,764.9	3,271.6	9.14	8.32	1,458.9	1,396.2	10.52	10.20	1,275.2	1,795.7	7.55	6.84	30.8	79.7	9.23	8.94
50	dic-13	<b>3,935.8</b>	<b>4,282.3</b>	<b>8.70</b>	<b>8.25</b>	<b>1,670.3</b>	<b>1,812.4</b>	<b>10.38</b>	<b>10.08</b>	<b>2,178.3</b>	<b>2,388.4</b>	<b>7.45</b>	<b>6.87</b>	<b>87.2</b>	<b>81.4</b>	<b>7.87</b>	<b>7.97</b>
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	
53	ene-03																

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	508	539	19.79	19.01	580	552	29.24	27.51
2	ene-11	604	724	19.69	19.16	562	592	29.40	27.27
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	611	640	29.48	27.07
4	ene-25	1,152	1,452	19.10	18.34	594	610	29.40	26.91
5	feb-01	1,387	1,811	18.67	17.83	622	659	29.28	26.83
6	feb-08	1,083	1,271	19.05	18.65	562	607	29.53	27.24
7	feb-15	1,199	1,420	18.85	18.11	554	593	29.71	26.96
8	feb-22	1,472	1,765	18.55	17.69	576	601	29.55	27.13
9	mar-01	1,674	2,151	18.16	17.26	612	676	29.34	27.18
10	mar-08	1,104	1,252	18.63	18.31	602	645	29.21	26.78
11	mar-15	1,178	1,432	18.56	18.10	596	633	29.20	26.77
12	mar-22	1,258	1,546	18.31	17.63	588	671	29.18	26.49
13	mar-29	1,268	2,052	17.86	16.98	514	652	29.16	26.39
14	abr-05	1,027	1,335	18.79	18.24	680	690	28.90	26.39
15	abr-12	1,178	1,449	18.25	17.98	601	668	28.65	26.50
16	abr-19	1,239	971	18.19	17.87	702	557	28.69	26.94
17	abr-26	1,849	1,755	17.74	17.42	614	701	28.39	26.55
18	may-03	1,323	1,751	17.87	17.18	614	682	28.54	26.52
19	may-10	1,262	1,353	18.13	17.98	646	698	28.23	26.64
20	may-17	1,086	1,596	18.09	17.49	632	715	28.60	26.66
21	may-24	1,639	1,750	17.62	16.90	636	725	28.46	26.42
22	may-31	2,019	2,671	17.41	16.44	638	701	28.72	26.22
23	jun-07	934	1,150	18.25	17.70	623	655	28.50	26.68
24	jun-14	1,019	1,513	18.30	17.41	633	713	28.50	26.44
25	jun-21	1,406	1,666	18.12	17.01	825	788	28.65	26.47
26	jun-28	1,952	2,296	17.34	16.10	677	749	28.41	26.31
27	jul-05	772	1,219	18.59	17.45	648	737	28.48	26.65
28	jul-12	1,092	1,660	18.67	17.17	691	752	28.11	26.31
29	jul-19	1,040	1,895	18.54	16.82	615	751	27.99	26.13
30	jul-26	1,599	2,111	18.07	16.28	676	710	27.91	26.13
31	ago-02	1,780	2,518	17.95	16.14	680	738	27.89	25.72
32	ago-09	971	1,385	18.81	16.77	636	707	28.04	26.33
33	ago-16	1,318	1,839	18.37	16.57	655	646	27.78	26.06
34	ago-23	1,210	1,781	18.15	16.09	592	690	27.83	26.08
35	ago-30	2,071	3,168	17.35	14.93	642	745	27.56	25.23
36	sep-06	1,119	1,839	18.42	15.96	615	734	27.73	25.41
37	sep-13	1,283	2,146	18.00	15.66	594	735	27.52	25.58
38	sep-20	1,427	2,144	17.71	15.60	642	748	27.43	25.53
39	sep-27	2,032	2,833	17.11	15.09	650	768	27.45	26.04
40	oct-04	1,132	2,319	18.23	15.61	651	804	27.47	25.95
41	oct-11	1,327	2,032	17.87	16.05	664	783	27.19	25.65
42	oct-18	1,177	1,699	17.70	16.11	625	713	27.31	25.87
43	oct-25	1,765	2,596	17.16	15.31	632	781	26.73	25.19
44	nov-01	1,946	2,841	17.02	14.86	654	773	26.89	25.11
45	nov-08	1,043	1,516	18.01	15.86	618	709	26.90	26.23
46	nov-15	1,168	1,653	18.00	15.94	637	731	27.01	26.02
47	nov-22	1,628	1,957	17.39	15.67	789	737	26.98	25.46
48	nov-29	2,245	3,143	16.47	14.81	858	930	27.13	25.46
49	dic-06	1,376	1,883	17.64	15.82	709	988	27.09	25.96
<b>50</b>	<b>dic-13</b>	<b>1,463</b>	<b>1,932</b>	<b>17.39</b>	<b>15.67</b>	<b>697</b>	<b>842</b>	<b>27.14</b>	<b>25.70</b>
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	141	36.77	37.20	95	50	8.86	9.46	284	229	10.49	10.40
48	nov-29	181	194	36.06	35.90	73	89	9.04	9.24	545	583	10.41	10.42
49	dic-06	93	130	36.93	36.64	55	49	9.58	9.56	199	222	10.46	10.39
50	dic-13	117	142	37.65	37.15	89	76	9.27	9.52	268	282	10.42	10.46
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.

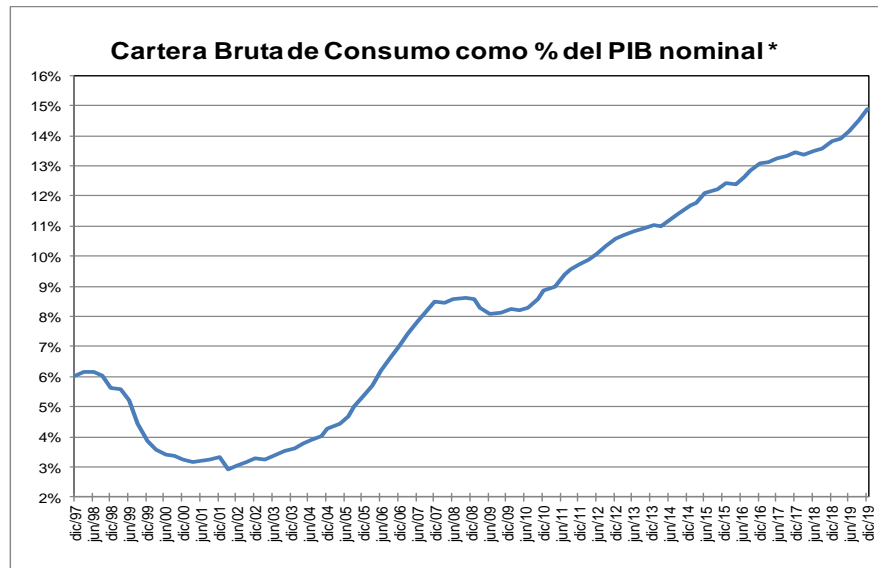
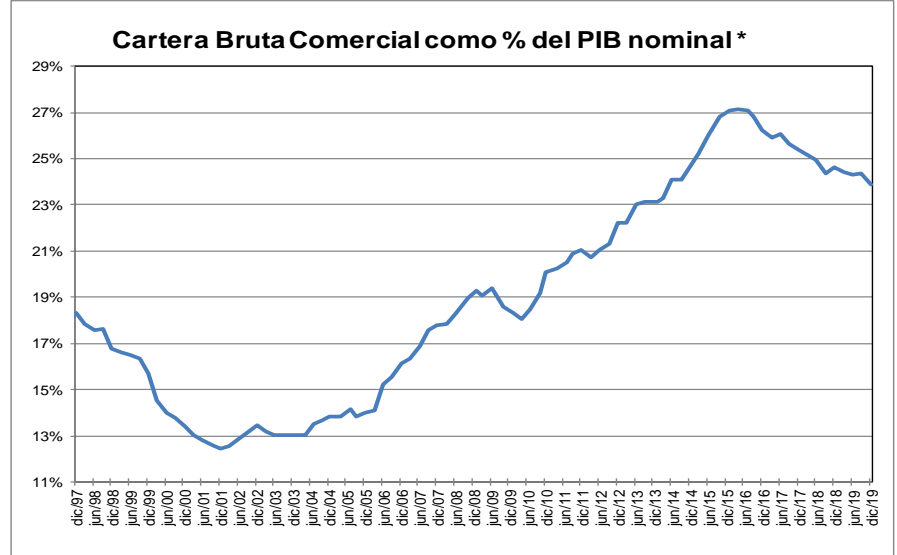
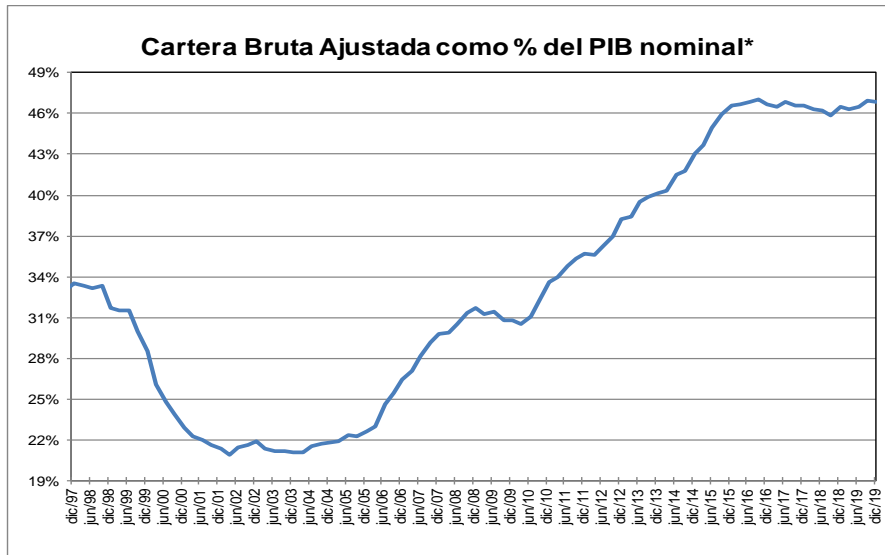
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

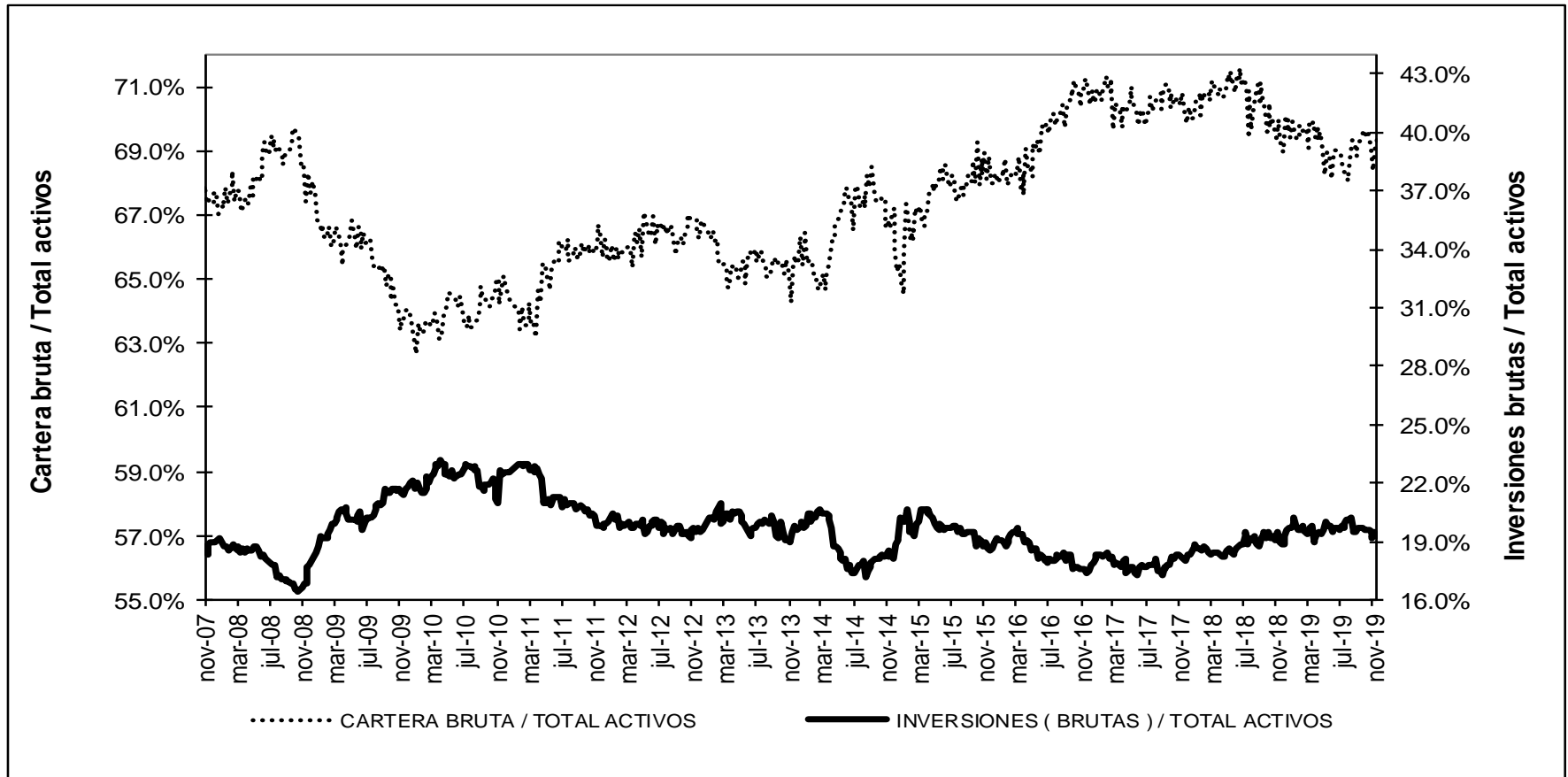
GRAFICO 1



\* 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 diciembre de 2019 se encuentran hasta el día 13. 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

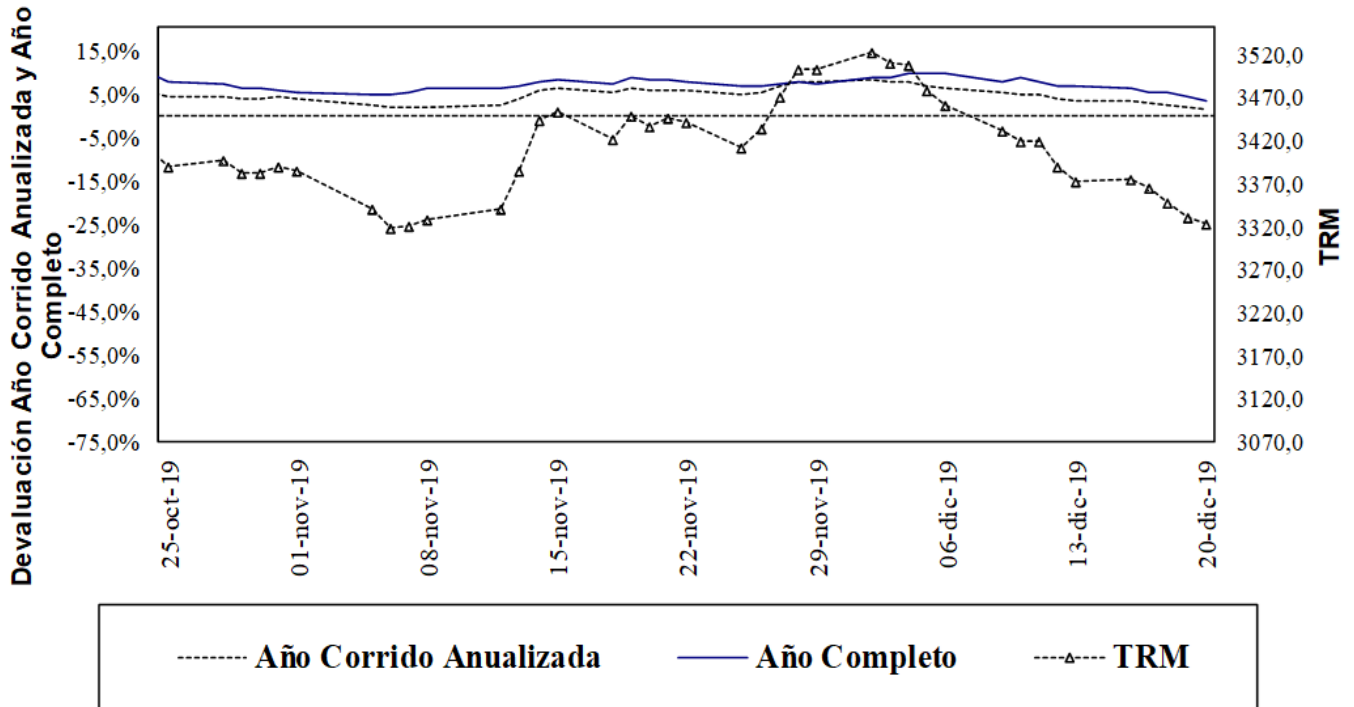
Fuente: Banco de la República



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

Gráfico 1

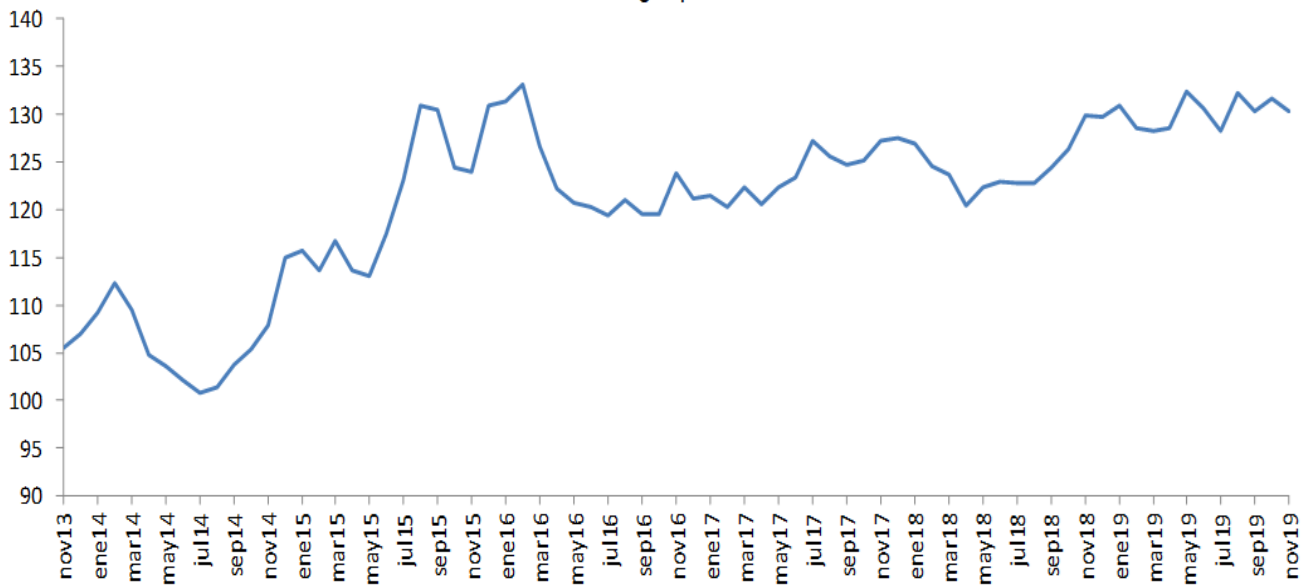
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



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.

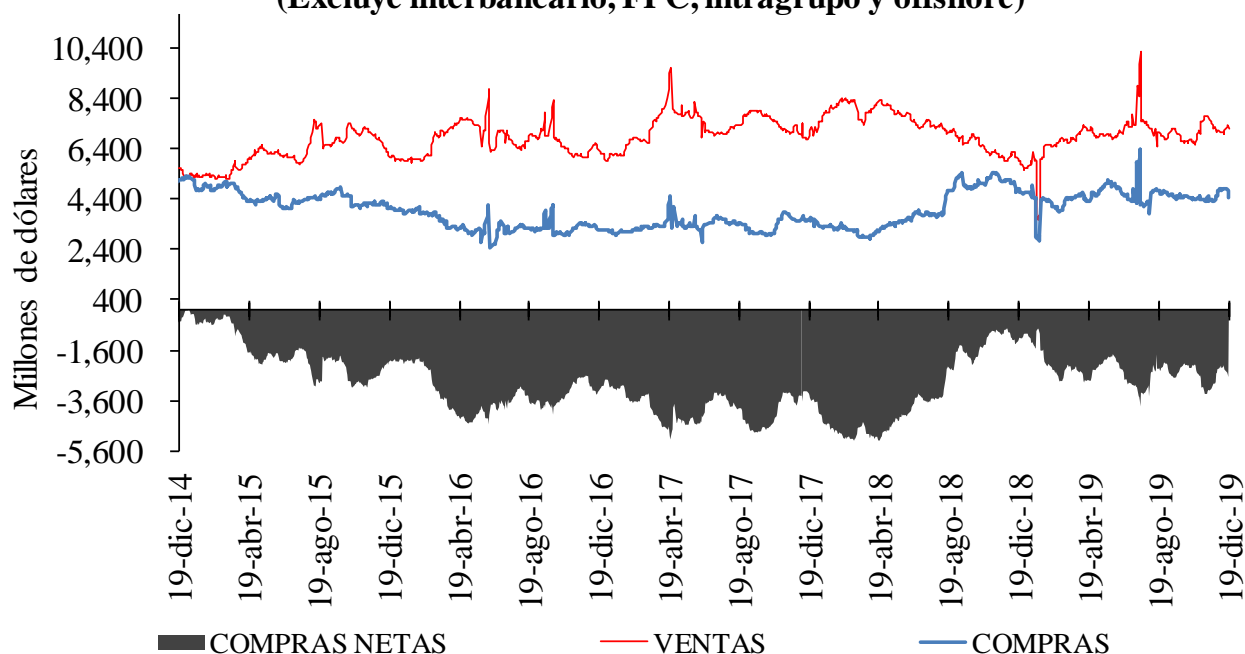
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

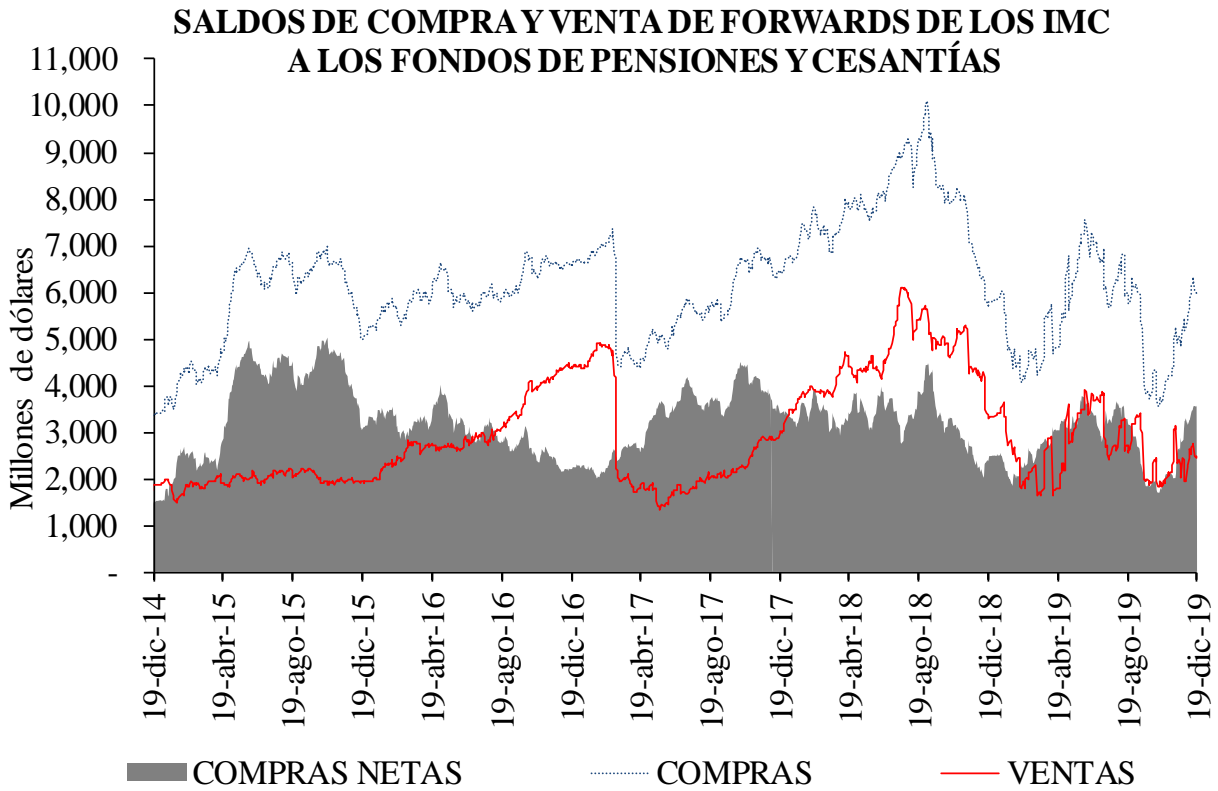
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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
22-nov-19	\$ 5.232	\$ 12.419	\$ 10.162	\$ 4.298	\$ 2.442	\$ 13.408	\$ 10.162	\$ 7.235	\$ 2.790	-\$ 989	-\$ 2.938	-\$ 1.137
25-nov-19	\$ 5.248	\$ 12.780	\$ 10.363	\$ 4.357	\$ 2.416	\$ 13.841	\$ 10.363	\$ 7.286	\$ 2.832	-\$ 1.061	-\$ 2.928	-\$ 1.157
26-nov-19	\$ 5.433	\$ 12.321	\$ 9.223	\$ 4.390	\$ 2.358	\$ 13.888	\$ 9.223	\$ 7.258	\$ 3.075	-\$ 1.567	-\$ 2.868	-\$ 1.360
27-nov-19	\$ 5.190	\$ 12.149	\$ 9.186	\$ 4.514	\$ 1.955	\$ 14.407	\$ 9.186	\$ 7.036	\$ 3.235	-\$ 2.258	-\$ 2.521	-\$ 1.544
28-nov-19	\$ 5.203	\$ 12.287	\$ 9.534	\$ 4.567	\$ 1.955	\$ 14.596	\$ 9.534	\$ 7.082	\$ 3.248	-\$ 2.309	-\$ 2.515	-\$ 1.575
29-nov-19	\$ 5.264	\$ 12.314	\$ 9.966	\$ 4.754	\$ 1.968	\$ 15.148	\$ 9.966	\$ 7.114	\$ 3.296	-\$ 2.834	-\$ 2.360	-\$ 1.898
2-dic-19	\$ 5.415	\$ 12.897	\$ 10.494	\$ 4.774	\$ 2.264	\$ 15.743	\$ 10.494	\$ 7.104	\$ 3.151	-\$ 2.846	-\$ 2.330	-\$ 2.025
3-dic-19	\$ 5.526	\$ 13.192	\$ 10.475	\$ 4.799	\$ 2.301	\$ 16.119	\$ 10.475	\$ 7.085	\$ 3.224	-\$ 2.927	-\$ 2.286	-\$ 1.989
4-dic-19	\$ 5.630	\$ 13.391	\$ 10.379	\$ 4.794	\$ 2.461	\$ 16.185	\$ 10.379	\$ 7.085	\$ 3.170	-\$ 2.794	-\$ 2.292	-\$ 1.916
5-dic-19	\$ 5.795	\$ 13.553	\$ 10.320	\$ 4.819	\$ 2.545	\$ 16.334	\$ 10.320	\$ 7.037	\$ 3.250	-\$ 2.781	-\$ 2.218	-\$ 1.749
6-dic-19	\$ 5.876	\$ 14.435	\$ 10.660	\$ 4.766	\$ 2.618	\$ 17.110	\$ 10.660	\$ 7.082	\$ 3.259	-\$ 2.675	-\$ 2.316	-\$ 1.732
9-dic-19	\$ 5.960	\$ 14.687	\$ 10.719	\$ 4.787	\$ 2.528	\$ 17.460	\$ 10.719	\$ 7.059	\$ 3.432	-\$ 2.773	-\$ 2.272	-\$ 1.613
10-dic-19	\$ 6.125	\$ 15.017	\$ 10.547	\$ 4.794	\$ 2.662	\$ 17.623	\$ 10.547	\$ 6.997	\$ 3.463	-\$ 2.606	-\$ 2.203	-\$ 1.346
11-dic-19	\$ 6.189	\$ 15.660	\$ 10.556	\$ 4.793	\$ 2.722	\$ 17.845	\$ 10.556	\$ 7.155	\$ 3.467	-\$ 2.185	-\$ 2.362	-\$ 1.080
12-dic-19	\$ 6.255	\$ 15.272	\$ 10.601	\$ 4.794	\$ 2.730	\$ 17.151	\$ 10.601	\$ 7.191	\$ 3.525	-\$ 1.878	-\$ 2.397	-\$ 751
13-dic-19	\$ 6.319	\$ 15.504	\$ 10.463	\$ 4.810	\$ 2.759	\$ 17.364	\$ 10.463	\$ 7.230	\$ 3.560	-\$ 1.860	-\$ 2.420	-\$ 721
16-dic-19	\$ 6.029	\$ 14.307	\$ 10.134	\$ 4.788	\$ 2.475	\$ 16.046	\$ 10.134	\$ 7.284	\$ 3.554	-\$ 1.739	-\$ 2.496	-\$ 681
17-dic-19	\$ 6.000	\$ 14.540	\$ 10.194	\$ 4.738	\$ 2.461	\$ 16.041	\$ 10.194	\$ 7.311	\$ 3.539	-\$ 1.501	-\$ 2.573	-\$ 535
18-dic-19	\$ 6.036	\$ 15.004	\$ 10.437	\$ 4.658	\$ 2.469	\$ 16.217	\$ 10.437	\$ 7.328	\$ 3.567	-\$ 1.213	-\$ 2.670	-\$ 317
19-dic-19	\$ 6.034	\$ 14.694	\$ 10.391	\$ 4.477	\$ 2.477	\$ 15.694	\$ 10.391	\$ 7.188	\$ 3.557	-\$ 1.000	-\$ 2.711	-\$ 154

**Gráfico 1**

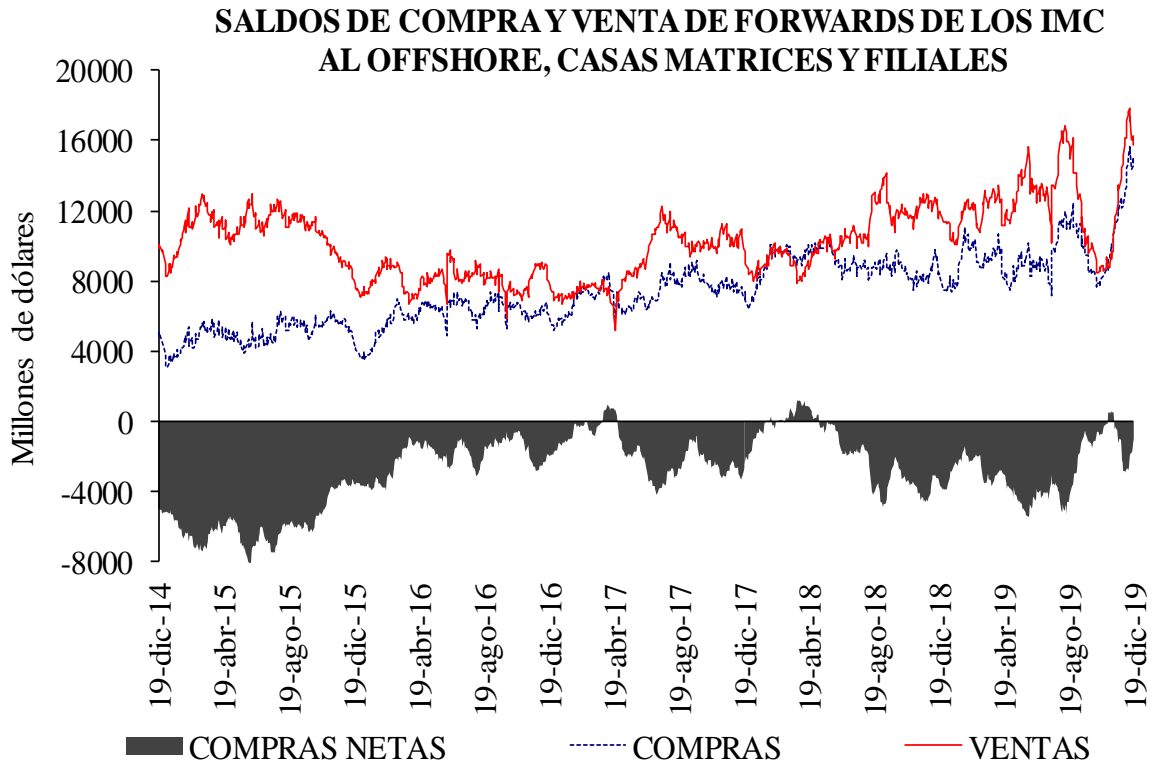
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)**



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-3.14%	1.67%	-0.29%	-0.36%	-0.10%	0.19%
15-35	3.02%	5.05%	4.03%	4.04%	4.15%	4.27%
36-60	-0.36%	0.83%	0.29%	0.26%	0.11%	0.28%
61-90	4.10%	5.06%	4.04%	5.28%	4.38%	0.00%
91-180	4.49%	5.26%	4.26%	6.11%	4.52%	0.00%
>180	1.02%	1.47%	1.22%	1.14%	0.00%	2.05%
Total	1.27%	3.75%	3.10%	2.78%	2.66%	2.56%

\*\*IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	19-dic-19		26-dic-19		02-ene-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
12-dic-19	326	3,399.54	209	3,400.89	n.d.	n.d.
19-dic-19	136	3,349.49	181	3,341.06	74	3,343.65

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Fin de mes	\$ 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	\$ 3,389.03
dic-19	\$ 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	\$ 3,389.03
dic-20	\$ 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	\$ 3,331.75

## 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
17-dic-19	10-dic-19	09-dic-20	364 días	349,999,900,000	334,221,904,508	95.492	4.829	
10-dic-19	10-dic-19	09-dic-20	364 días	349,999,900,000	333,791,404,631	95.369	4.870	
03-dic-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	349,999,800,000	337,536,307,122	96.439	4.840	
26-nov-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	205,000,000,000	197,283,800,000	96.236	5.000	
19-nov-19	10-sep-19	09-sep-20	364 días	349,999,900,000	337,158,403,669	96.331	4.750	
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	17.690.998	13.999.997	17.690.998	93,1%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			1.309.002	6,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 20 de diciembre de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	13.602.364	8.533.807	798.208	22.934.379	13.602	8.534	798	22.934	71%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	24.168	10.119,8	0	34.287,7	6.597	2.762	0	9.360	29%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					20.200	11.296	798	32.294,2	78,1%
Participación Porcentual					63%	35%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								41.340	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								9.046	21,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 20 de diciembre de 2019.

**Cuadro 3**

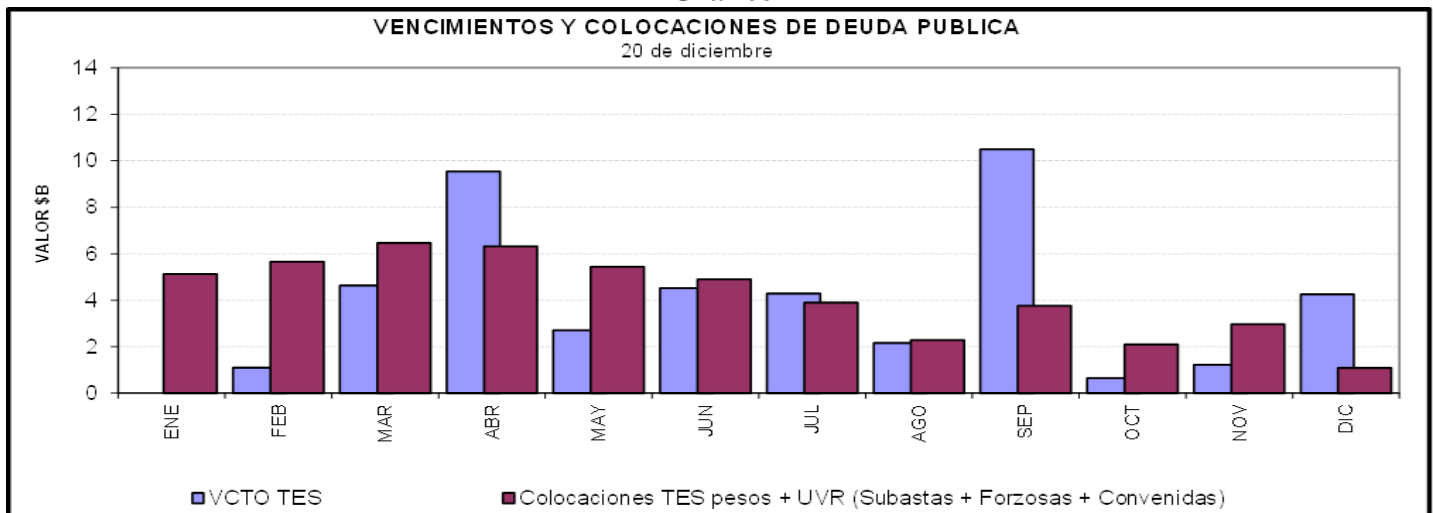
Proyección de vencimientos de TES de nominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 22 DE DICIEMBRE AL 28 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 29 DE DICIEMBRE AL 4 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 5 DE ENERO AL 11 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE ENERO AL 18 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE ENERO AL 25 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

**Gráfico 1**



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

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2020		Vence después			
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 21'222.7	6.8%	\$ -	0.0%	\$ 21'222.7	6.8%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.7%	\$ 33'484.9	10.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.6%	\$ 26'890.0	8.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 19'655.4	6.3%	\$ 19'655.4	6.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.2%	\$ 28'779.0	9.2%
	8	\$ -	0.0%	\$ 30'733.9	9.8%	\$ 30'733.9	9.8%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'774.4	5.7%	\$ 17'774.4	5.7%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'774.2	6.0%	\$ 18'774.2	6.0%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'506.4	3.0%	\$ 9'506.4	3.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ 21'222.7</b>	<b>6.8%</b>	<b>\$ 185'598.1</b>	<b>59.4%</b>	<b>\$ 206'820.8</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 15'786.8	5.1%	\$ 15'786.8	5.1%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'200.7	9.0%	\$ 28'200.7	9.0%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'626.6	3.4%	\$ 10'626.6	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 16'981.0	5.4%	\$ 16'981.0	5.4%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'263.8	3.3%	\$ 10'263.8	3.3%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'313.5	4.9%	\$ 15'313.5	4.9%
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'441.6	1.7%	\$ 5'441.6	1.7%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'157.4	1.0%	\$ 3'157.4	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 105'771.3</b>	<b>33.8%</b>	<b>\$ 105'771.3</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 21'222.7</b>	<b>6.8%</b>	<b>\$ 291'369.4</b>	<b>93.2%</b>	<b>\$ 312'592.1</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 20 dic 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

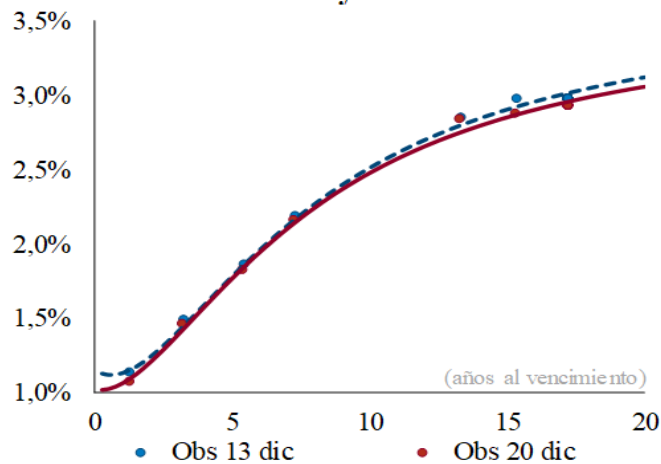
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	733,90	0,00	0,00	0,39	734,29	818,41	0,00	0,00	0,60	819,01
Semana Anterior	980,60	0,00	0,00	0,86	981,46	1.190,60	0,00	0,00	0,44	1.191,04
Diferencia	-246,70	0,00	0,00	-0,47	-247,17	-372,19	0,00	0,00	0,16	-372,03
Trimestre Anterior	1.083,10	0,00	0,00	1,44	1.084,54	1.343,64	0,00	0,00	1,15	1.344,79
Diferencia	-349,20	0,00	0,00	-1,04	-350,24	-525,24	0,00	0,00	-0,55	-525,79

Fuente: BVC. Datos al 20 de diciembre del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**13 dic 2019 y 20 dic 2019**



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

*Cifras en puntos básicos*

**Fuente:** SEN y MEC. **Cálculos:** Análisis de Mercados

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 20-dic	Semana Anterior 13-dic	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 27-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	3,80%	4,61%	3,25%	3,26%	-1,01	2,82%	43,01
6 Meses	3,69%	4,64%	3,30%	3,30%	0,34	2,88%	42,07
9 Meses	3,65%	4,66%	3,35%	3,33%	1,49	2,93%	41,59
12 Meses	3,63%	4,67%	3,39%	3,36%	2,47	2,97%	41,64

/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	161	66	79	97	91	112	115	126	196	189	182	173	168
Spread Semana Anterior	225	69	84	101	96	119	120	129	202	195	190	179	174
Diferencia Semana Anterior	-64	-3	-5	-4	-5	-7	-5	-4	-6	-5	-7	-6	-6
Precio Actual	102	103	101	105	123	109	106	111	142	129	124	116	120
Precio Semana Anterior	102	103	100	105	123	109	106	111	142	130	125	117	121
Diferencia Semana Anterior	-4	-5	1	-12	-20	-11	-32	-52	-58	-66	-31	-51	-64
Rendimiento Actual	3,2	2,3	2,5	2,7	2,6	2,9	3,0	3,2	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0
Rendimiento Semana Anterior	3,8	2,3	2,5	2,7	2,6	2,9	3,0	3,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Diferencia Semana Anterior	-6,15	0,08	-0,05	0,24	0,23	0,15	0,45	0,59	0,34	0,38	0,17	0,28	0,32

Spread en p.b.

Fuente: Min Hacienda



## 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>16-dic</b>	114,145	1.632,00	0,07%
<b>17-dic</b>	106,385	1.625,01	-0,36%
<b>18-dic</b>	134,856	1.635,73	0,30%
<b>19-dic</b>	78,253	1.646,72	0,98%
<b>20-dic</b>	305,176	1.642,86	0,74%

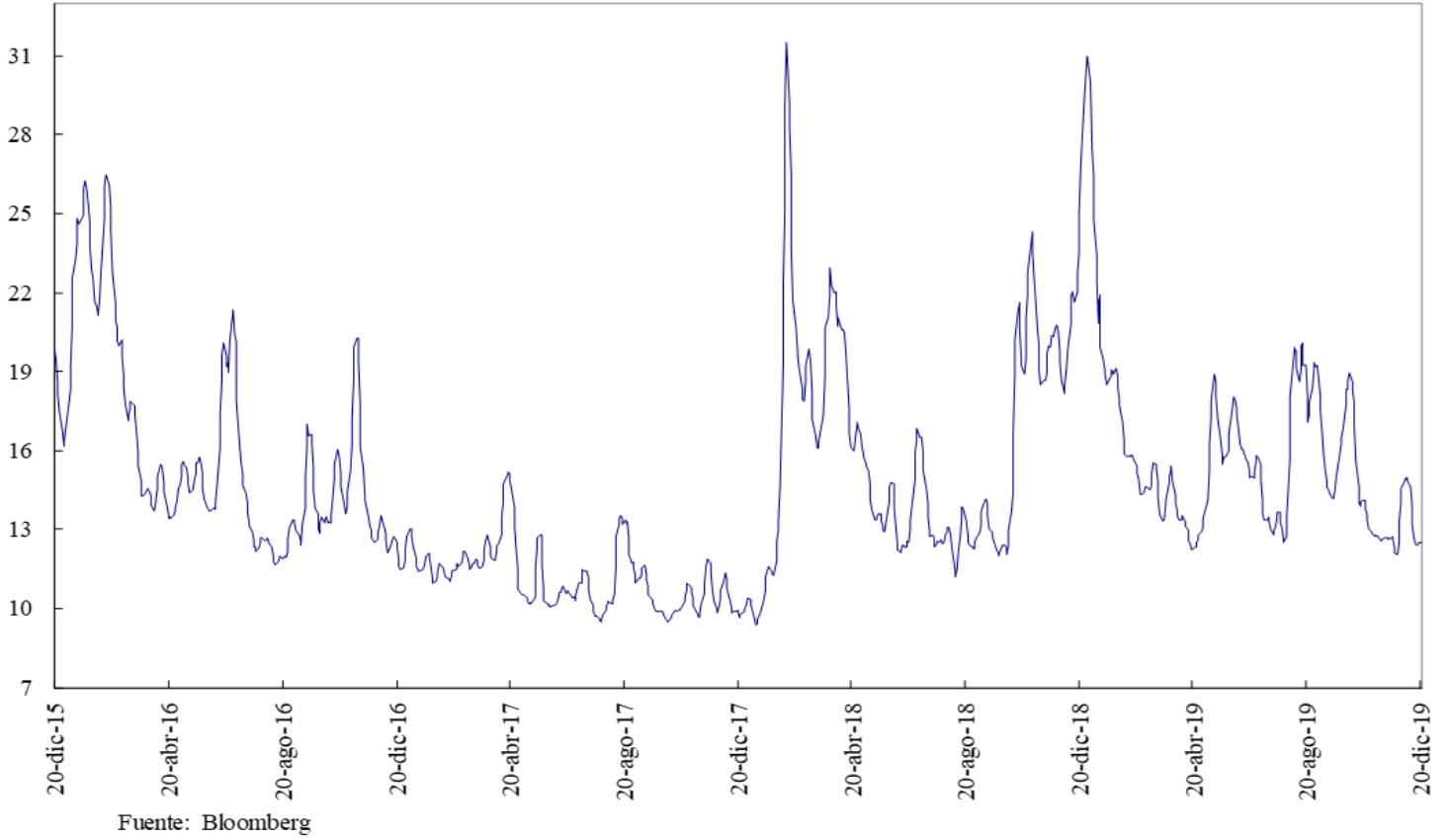
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

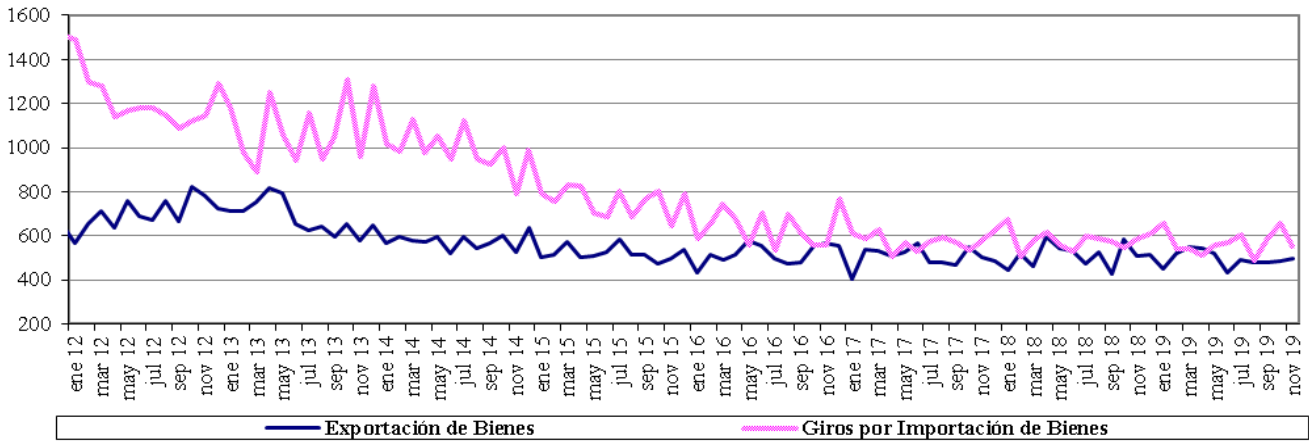
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



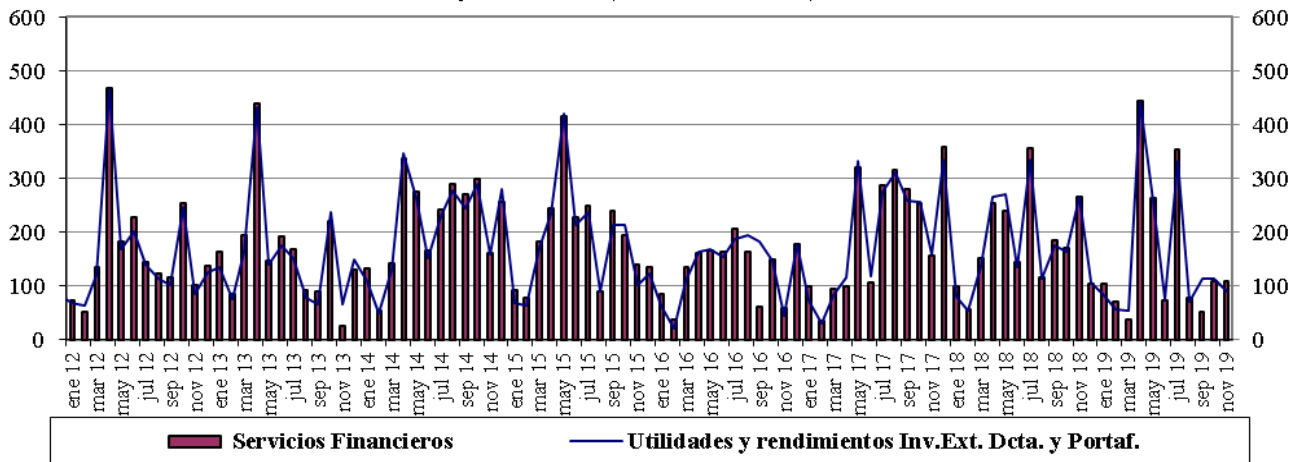
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



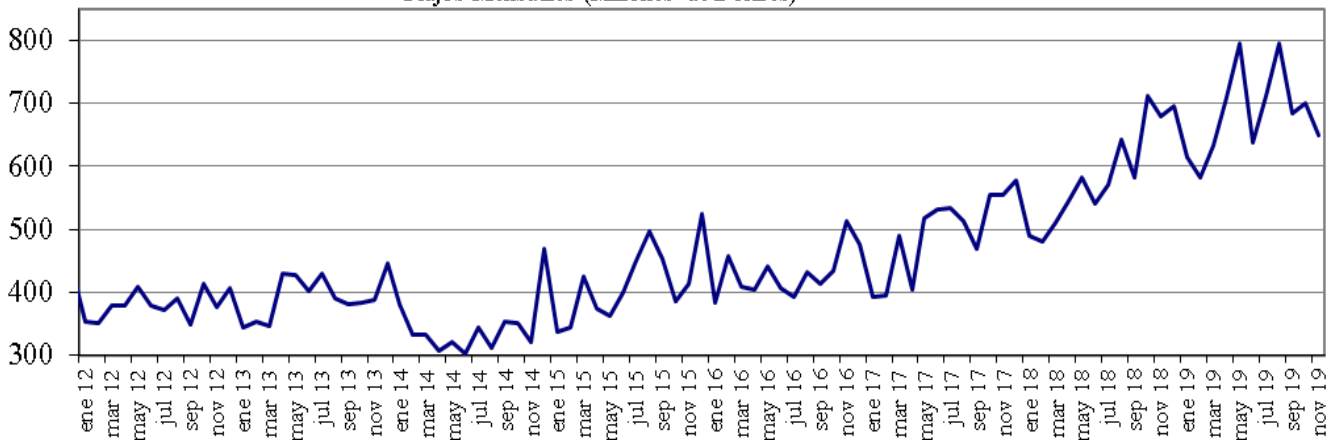
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



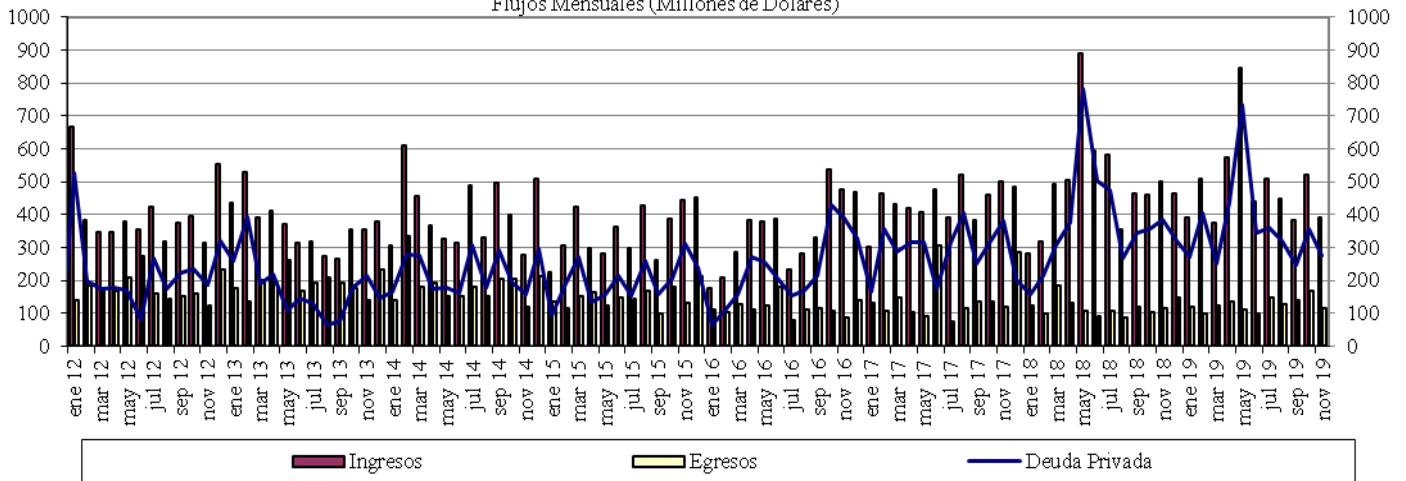
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



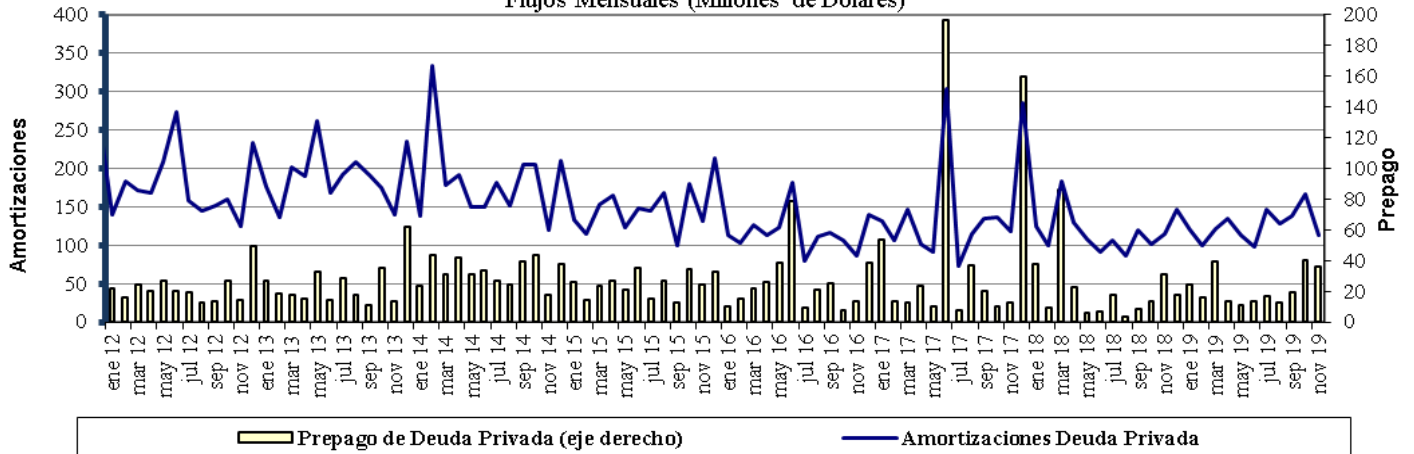
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>I. Gobierno</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>	<b>-10.887</b>	<b>-6.513</b>	<b>-10.122</b>	<b>-13.569</b>	<b>-13.753</b>	<b>-10.987</b>	<b>-3.954</b>	<b>-6.513</b>	<b>-2.700</b>
Traslado utilidades en pesos	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	-1.209	-7.807	-12.903	-8.529	-12.138	-15.584	-15.769	-13.003	-5.970	-8.529	-4.715
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</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>	<b>7.415</b>
Compras definitivas	735	2.297	3.735	3.735	3.735	5.610	7.000	7.000	7.000	8.500	8.500
Ventas definitivas	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	0	0
Vencimiento	-936	-939	-953	-978	-1.003	-1.003	-1.112	-1.153	-985	-1.027	-1.084
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</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>	<b>-1.353</b>
Expansión <sup>2/</sup>	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649	16.154	11.094	7.576	1.631	2.280	-1.551
Contracción	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></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>9.027</b>	<b>9.027</b>
Opciones put para control de volatilidad	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
Opciones put para acumulación de reservas	2.559	3.802	4.854	5.913	5.913	5.913	5.913	5.913	5.913	5.912	5.912
Subasta de compra directa	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
Intervención discrecional	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
Compra de divisas al Gobierno	0	3.116	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>1.589</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>1.741</b>
<b>Variación total de la Base</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>14.131</b>
<b>Saldo Base Monetaria</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>	<b>100.827</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2017	2018					2019					
	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene - Mar	Abr - Jun	Jul-Sep	Oct	Nov	Acumulado Ene - Nov
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>2,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>1,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,478.1</b>
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	1,139.6	338.5	0.0	0.0	0.0	1,478.1
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,000.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,000.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>2,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>

Fuente: Banco de la República

**ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-18		29-nov-19		20-dic-19**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>48,401</b>	100.00%	<b>52,958</b>	100.00%	<b>53,002</b>	100.00%	<b>44</b>	<b>4,600</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	168	0.32%	154	0.29%	-14	-40
Inversiones	44,526	91.99%	47,247	89.22%	50,232	94.78%	2,986	5,706
-Portafolio directo	32,207	66.54%	32,746	61.83%	35,764	67.48%	3,018	3,558
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,501	27.38%	14,468	27.30%	-33	2,148
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	2,939	5.55%	1	0.00%	-2,938	-1,352
Oro	529	1.09%	654	1.23%	659	1.24%	6	130
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	654	1.23%	659	1.24%	6	130
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,409	2.66%	1,414	2.67%	5	140
-DEGs	914	1.89%	877	1.66%	880	1.66%	3	-34
-Posición de reserva	360	0.74%	532	1.00%	534	1.01%	2	174
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	540	1.02%	540	1.02%	0	16
-Aportes	505	1.04%	520	0.98%	520	0.98%	0	16
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.02%	<b>6</b>	0.01%	<b>6</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>-3</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	6	0.01%	6	0.01%	0	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>52,952</b>	99.99%	<b>52,996</b>	99.99%	<b>44</b>	<b>4,603</b>

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

\*\* A partir del 17 de diciembre de 2019 los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República no forman parte de las reservas internacionales. Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República