

Semana 01

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

9 de enero de 2020

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 03-ene-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	
IBR Overnight	4.26	n.a	n.a	n.a	1	1	1	2	2	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.26	n.a	n.a	n.a	1	0	1	0	-1	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.30	n.a	n.a	n.a	1	-1	6	0	-1	
Pasivas										
TIB	4.26	1,208	3,756	3,294	1	0	1	2	2	
DTF 2/	4.49	719	959	925	1	-14	6	-4	-7	
Captación < 90 días 3/	2.04	70	71	79	-60	-59	-29	-54	33	
Captación a 90 días 3/	4.50	715	990	945	0	-15	8	-3	-4	
Captación 91-179 días 3/	4.77	239	486	428	-14	3	8	6	16	
Captación a 180 días 3/	4.81	425	504	535	12	5	13	-3	-7	
Captación a 181-360 días 3/	5.44	616	927	842	6	9	18	30	10	
Captación > 360 días 3/	5.80	233	684	922	0	0	33	27	40	
Total captación de CDT	4.89	2,298	3,663	3,751	-11	-6	0	14	3	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	27-dic-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8.48	4,324	2,891	3,087	33	4	-7	-46	-46	
Tesorería	6.67	204	88	85	-111	-173	-89	-44	-44	
Preferencial	7.29	2,250	1,420	1,494	30	3	18	-58	-58	
Ordinario	10.11	1,871	1,383	1,509	55	30	20	-3	-3	
Consumo 5/	15.15	1,842	1,344	1,809	-16	35	6	-162	-162	
Consumo sin libranza	16.57	1094	721	1019	-38	-12	-74	-162	-162	
Consumo a través de libranza	13.08	748	623	790	10	35	-9	-184	-184	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	26.23	847	645	715	39	78	19	-118	-118	
Vivienda 7/	10.39	424	271	281	4	-3	1	0	0	
Microcrédito	36.01	112	117	127	-106	11	27	-20	-20	
Activa Ponderada 8/	10.58	-	-	-	24	-25	-64	-32	-32	
Comercial BR 9/	8.55	-	-	-	39	11	-1	-43	-43	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3.91	n.a	n.a	n.a	19	91	-45	25	25	
Ahorro 10/	2.30	n.a	n.a	n.a	24	-6	-4	9	9	
Deuda Pública 11/										
	03-ene-20	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4.06	8	2,823	1,235	-7	-15	-20	-105	-108	
3 años (TES May 2022)	4.98	1,113	2,252	3,488	0	-19	26	-64	-67	
5 años (TES Jul 2024)	5.34	264	3,467	2,809	3	-13	32	-78	-81	
6 años (TES Nov 2025)	5.71	345	4,215	1,908	6	-7	37	-74	-77	
11 años (TES Sep 2030)	6.38	35	189	450	2	-5	42	-55	-59	
13 años (TES Jun 2032)	6.52	33	2,131	926	6	-3	42	-61	-67	

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

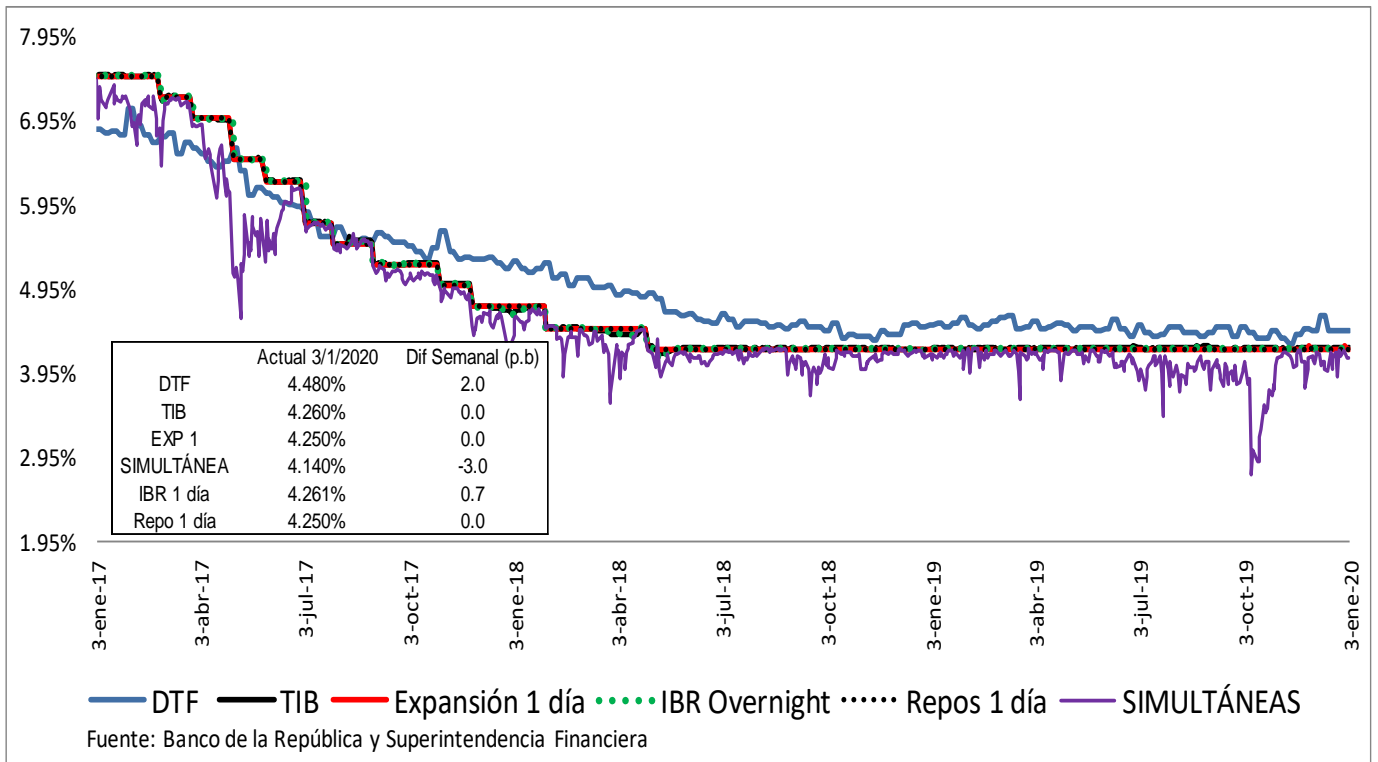
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

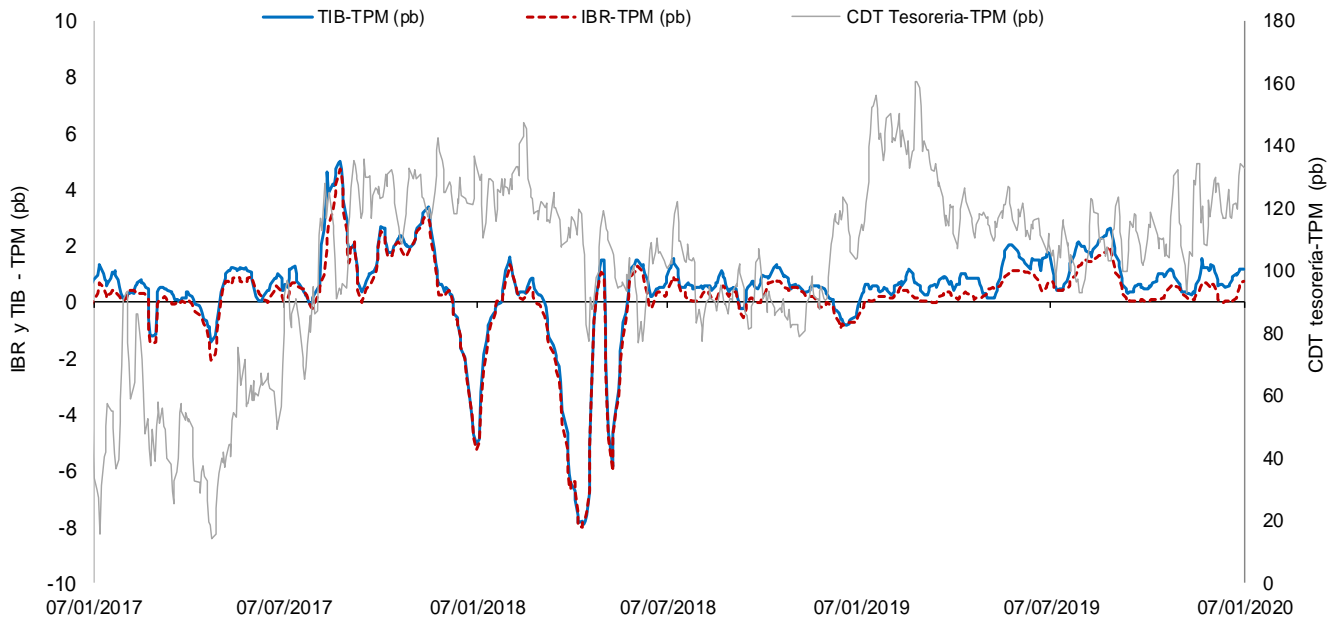
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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



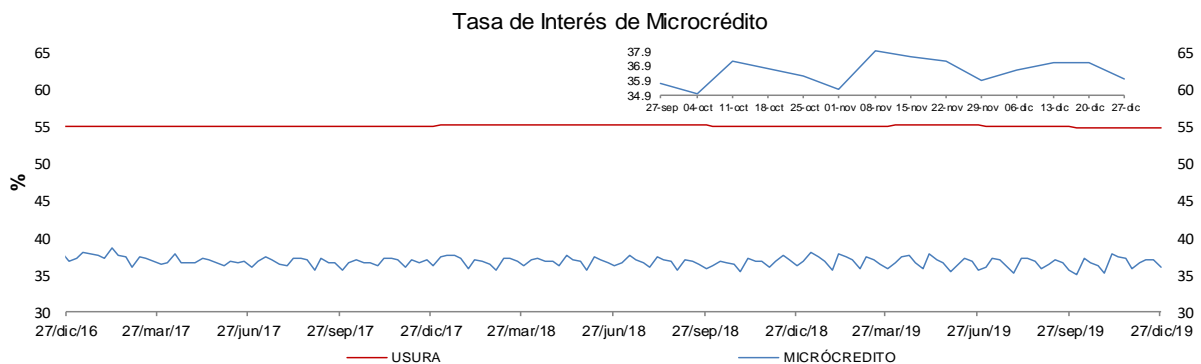
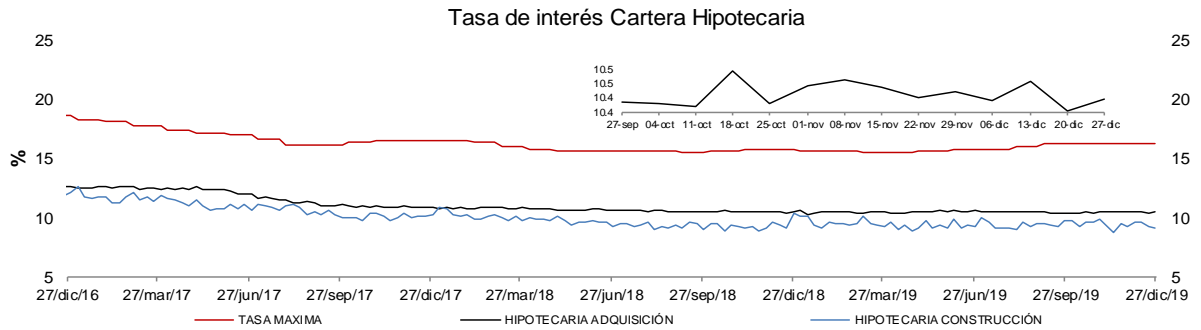
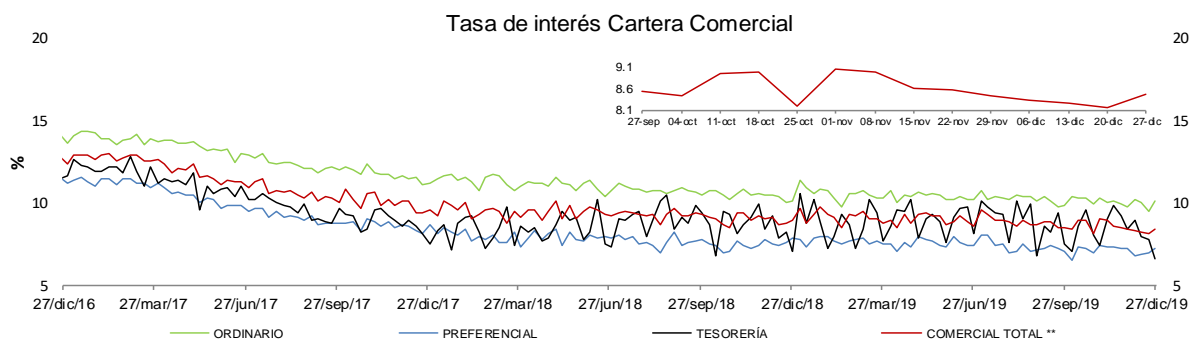
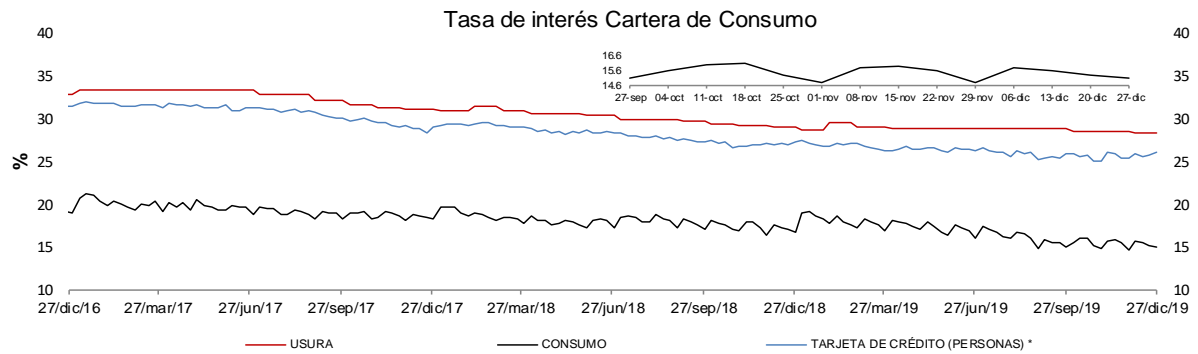
Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia
Promedio 5 días



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

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo

Nominales

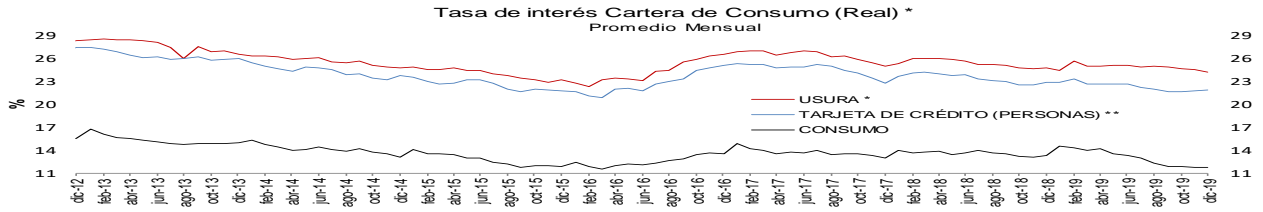


* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

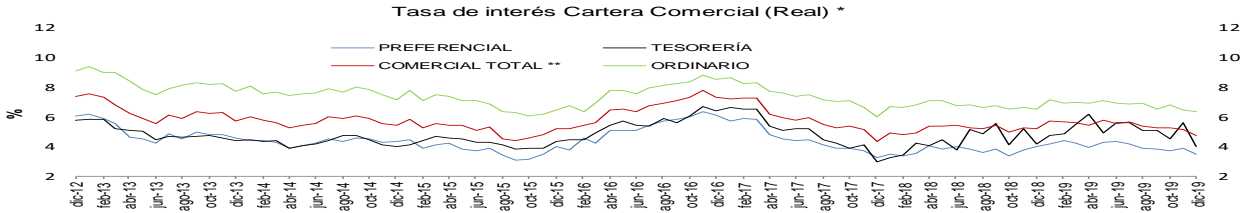
** Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

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

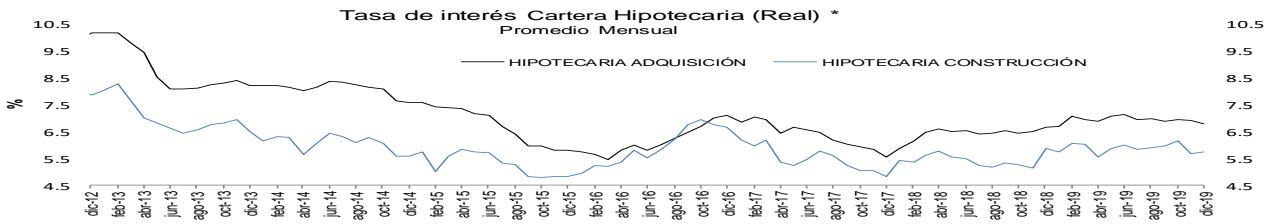
d. Tasas de interés reales



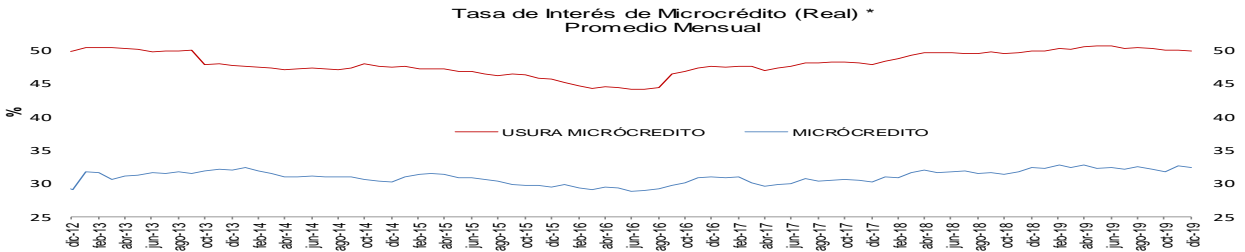
* IPC sin alimentos BR. Información provisional. La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

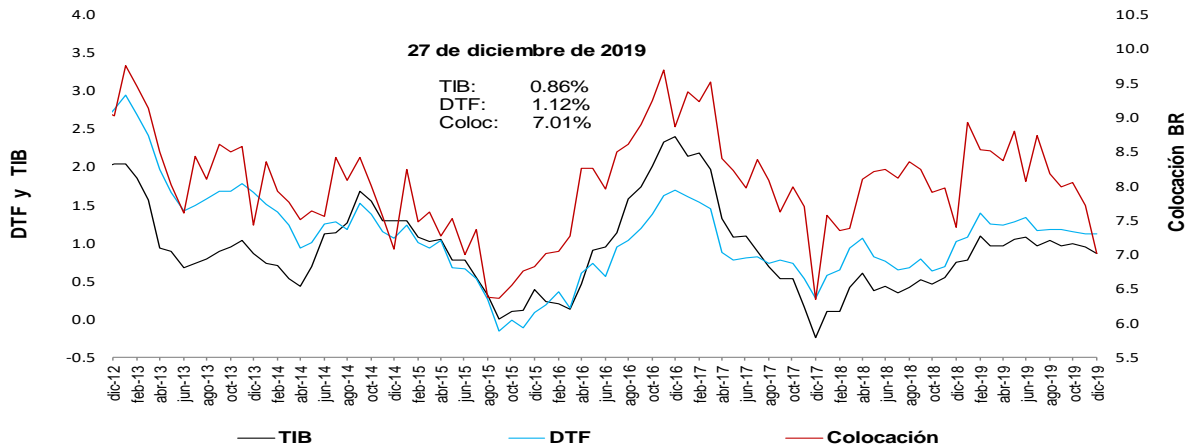


Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Tasas de Interés DTF, TIB y Colocación Metodología BR (Real) * Mensual

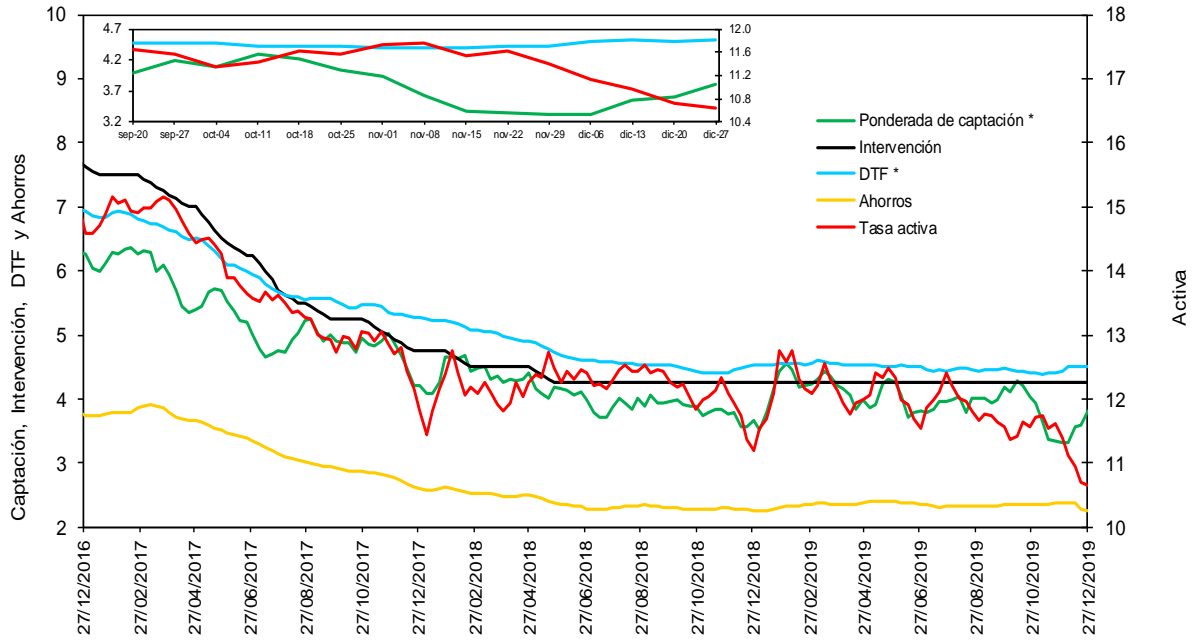


* IPC sin alimentos BR. Información provisional. La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

e. **Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**

Promedio móvil de orden 4

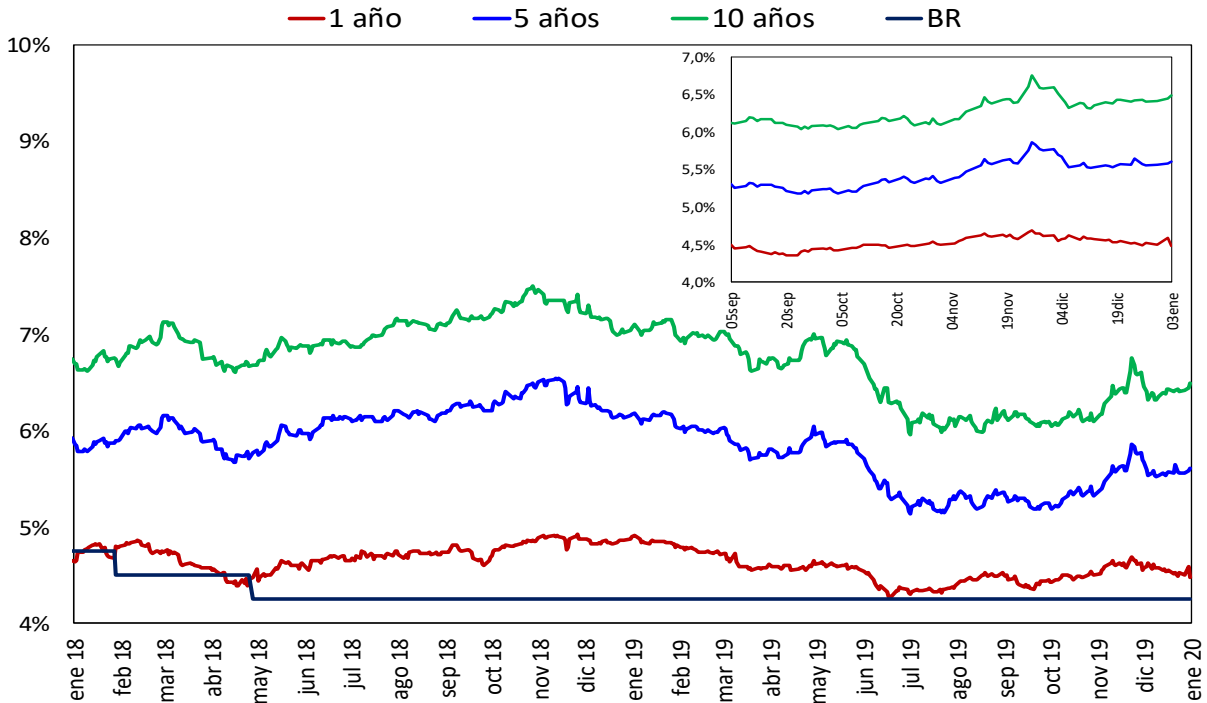


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

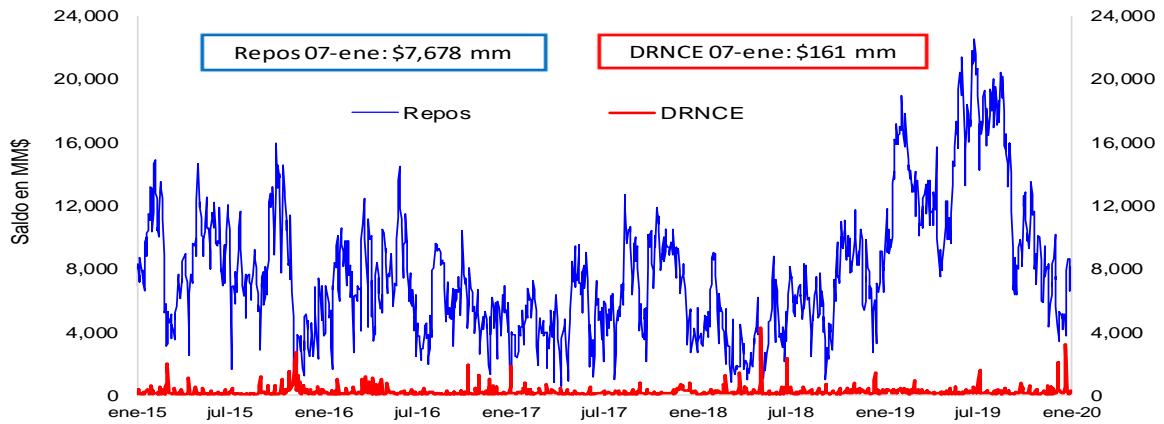
Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR



Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM

2. Liquidez primaria y mercado monetario

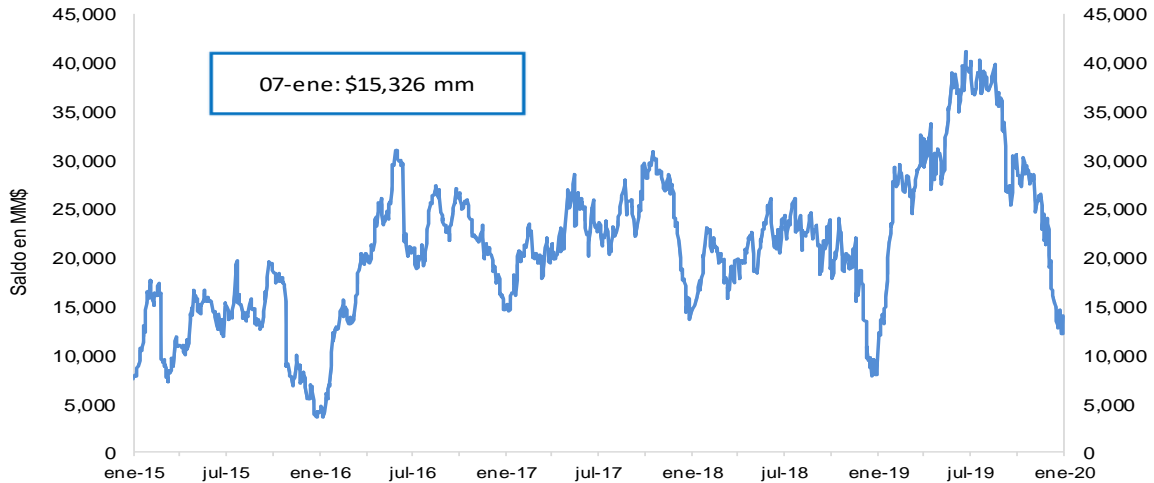
Saldo de Repos* y DRNCE**



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

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

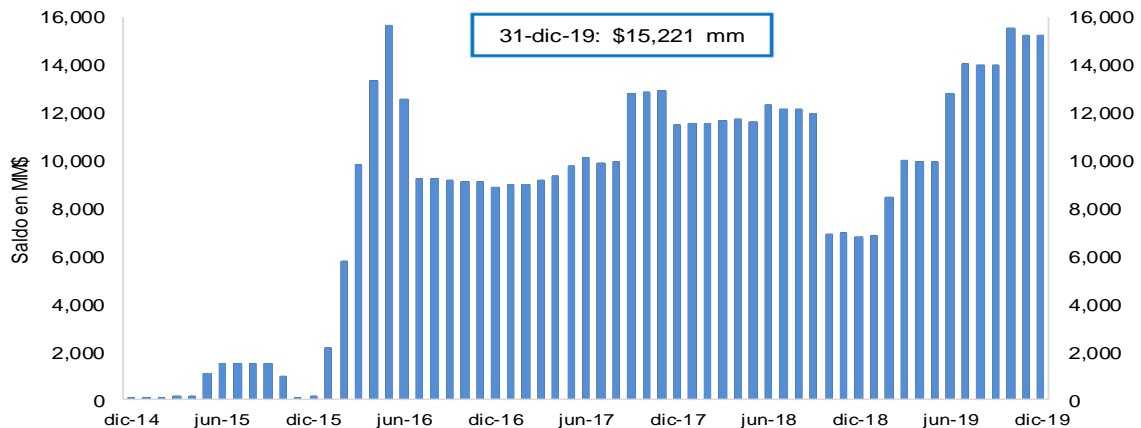
Saldo disponible de la TGN en el BR*



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

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

Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

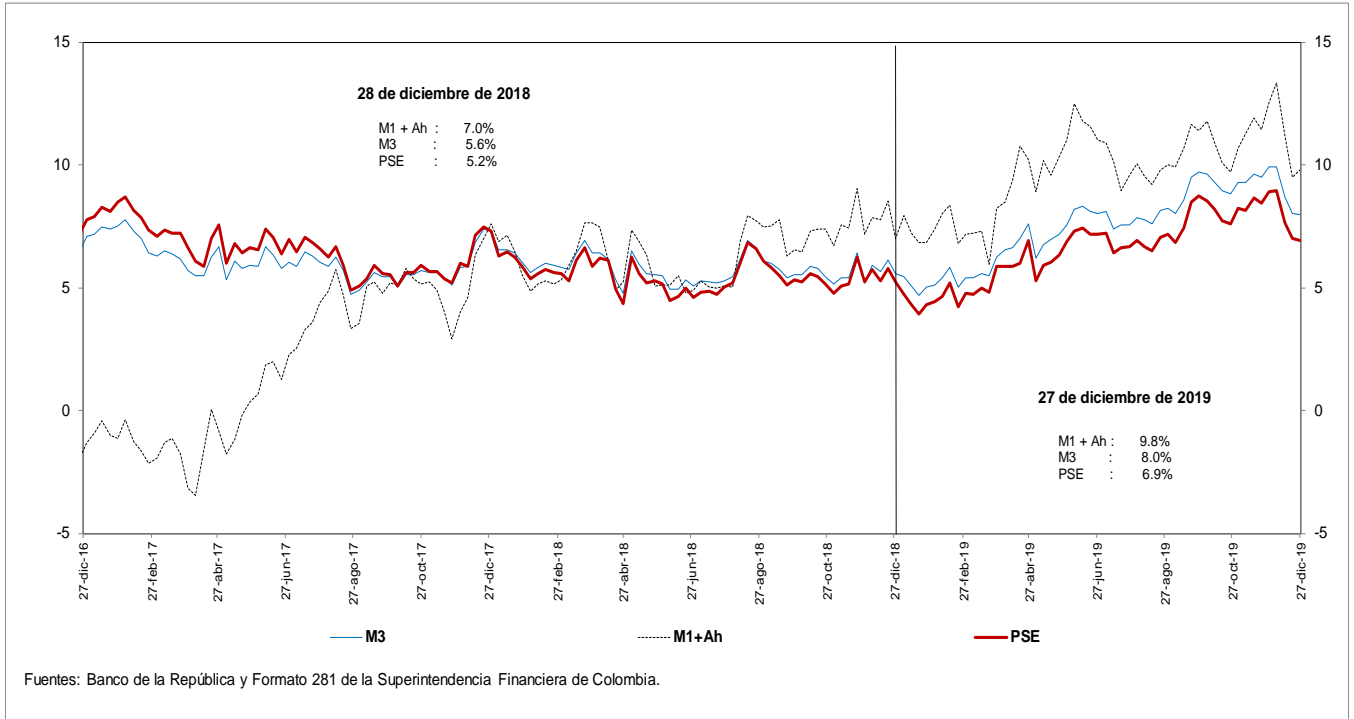
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a diciembre 27 2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	544,608	-2,159	-0.4	4,471	0.8	20,915	4.0	40,204	8.0	40,204	8.0
1. Efectivo	74,081	1,686	2.3	7,529	11.3	11,203	17.8	9,703	15.1	9,703	15.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	470,527	-3,845	-0.8	-3,058	-0.6	9,712	2.1	30,501	6.9	30,501	6.9
Cuenta Corriente	54,858	1,872	3.5	573	1.1	3,690	7.2	2,839	5.5	2,839	5.5
Ahorros	196,921	-5,945	-2.9	-3,501	-1.7	10,826	5.8	16,590	9.2	16,590	9.2
CDT + Bonos	201,912	-12	0.0	-1,302	-0.6	-5,781	-2.8	11,897	6.3	11,897	6.3
CDT menor a 18 meses	79,713	-302	-0.4	-1,364	-1.7	-6,089	-7.1	-1,556	-1.9	-1,556	-1.9
CDT mayor a 18 meses	90,965	225	0.2	185	0.2	660	0.7	9,953	12.3	9,953	12.3
Bonos	31,234	66	0.2	-124	-0.4	-351	-1.1	3,501	12.6	3,501	12.6
Depósitos Fiduciaros (impuestos y otros conceptos)	8,119	-942	-10.4	-897	-9.9	-2,105	-20.6	-2,306	-22.1	-2,306	-22.1
Depósitos a la Vista	8,716	1,181	15.7	2,070	31.1	3,082	54.7	1,479	20.4	1,479	20.4
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	128,939	3,558	2.8	8,101	6.7	14,893	13.1	12,543	10.8	12,543	10.8
M1 + Ahorros	325,860	-2,386	-0.7	4,600	1.4	25,720	8.6	29,133	9.8	29,133	9.8
PSE sin depósitos fiduciaros	462,407	-2,903	-0.6	-2,161	-0.5	11,817	2.6	32,807	7.6	32,807	7.6
M3 sin fiduciaros	536,488	-1,217	-0.2	5,368	1.0	23,020	4.5	42,510	8.6	42,510	8.6
Variaciones Anualizadas		Semantal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		-18.6		11.3		17.0					
Efectivo		231.1		302.8		92.7					
PSE		-34.5		-8.1		8.7					
M1		328.5		132.5		63.4					
M1 + Ahorros		-31.6		20.3		38.9					
PSE sin depós. Fiduc.		-27.8		-5.9		10.9					
M3 sin Fiduciaros		-11.1		14.0		19.2					

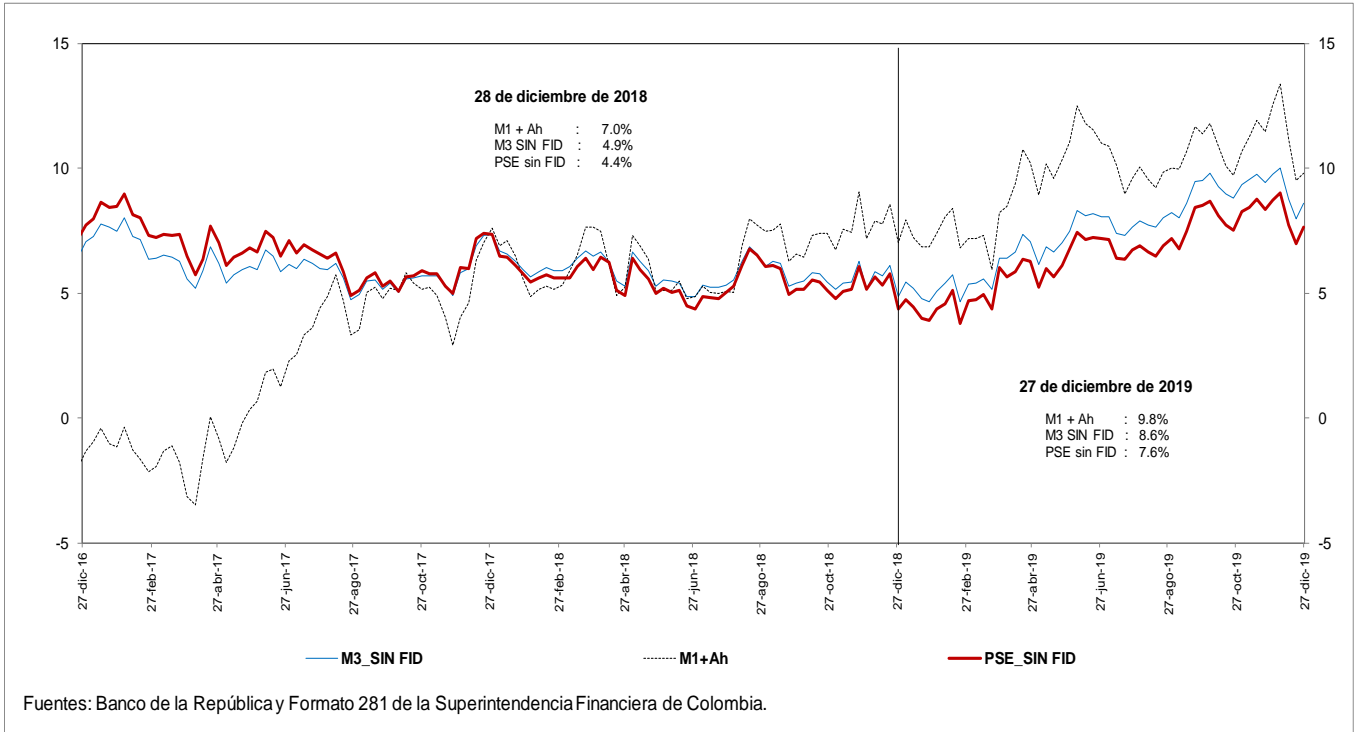
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

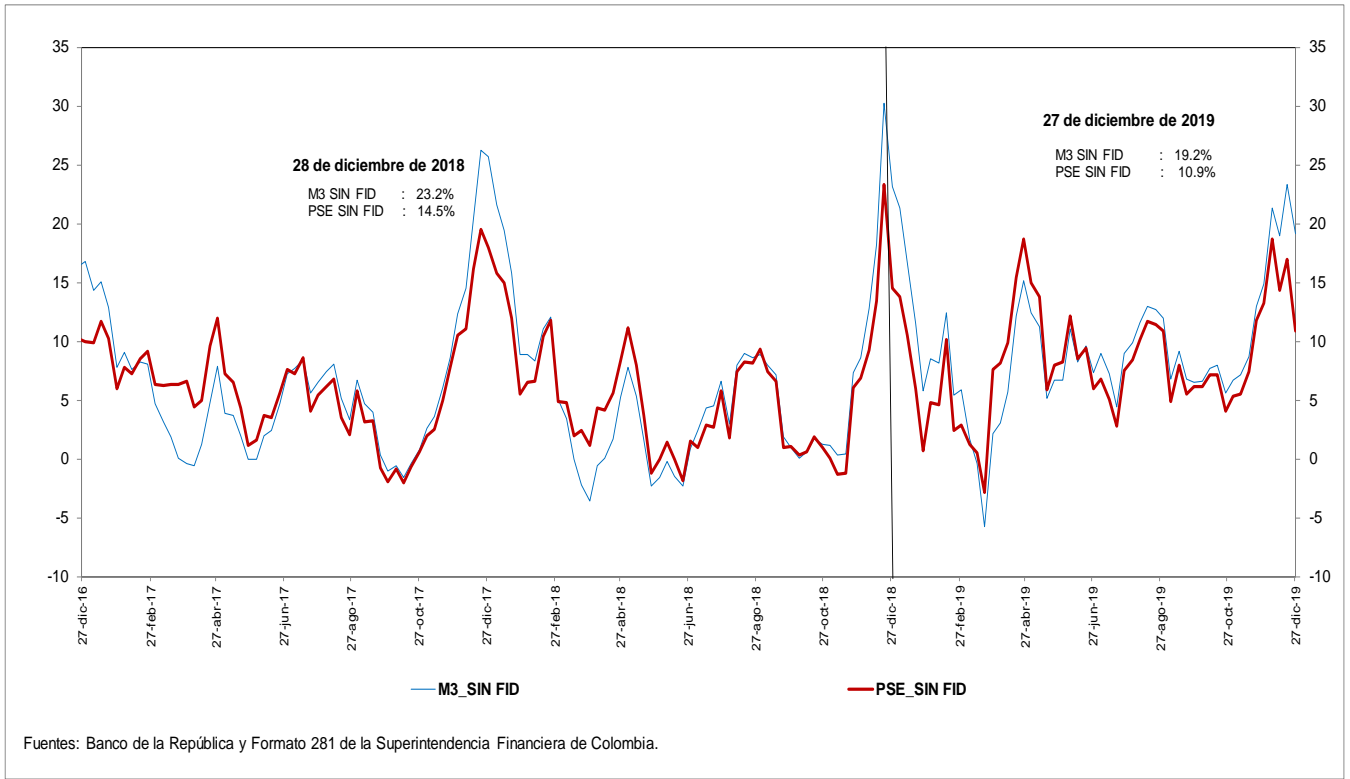
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



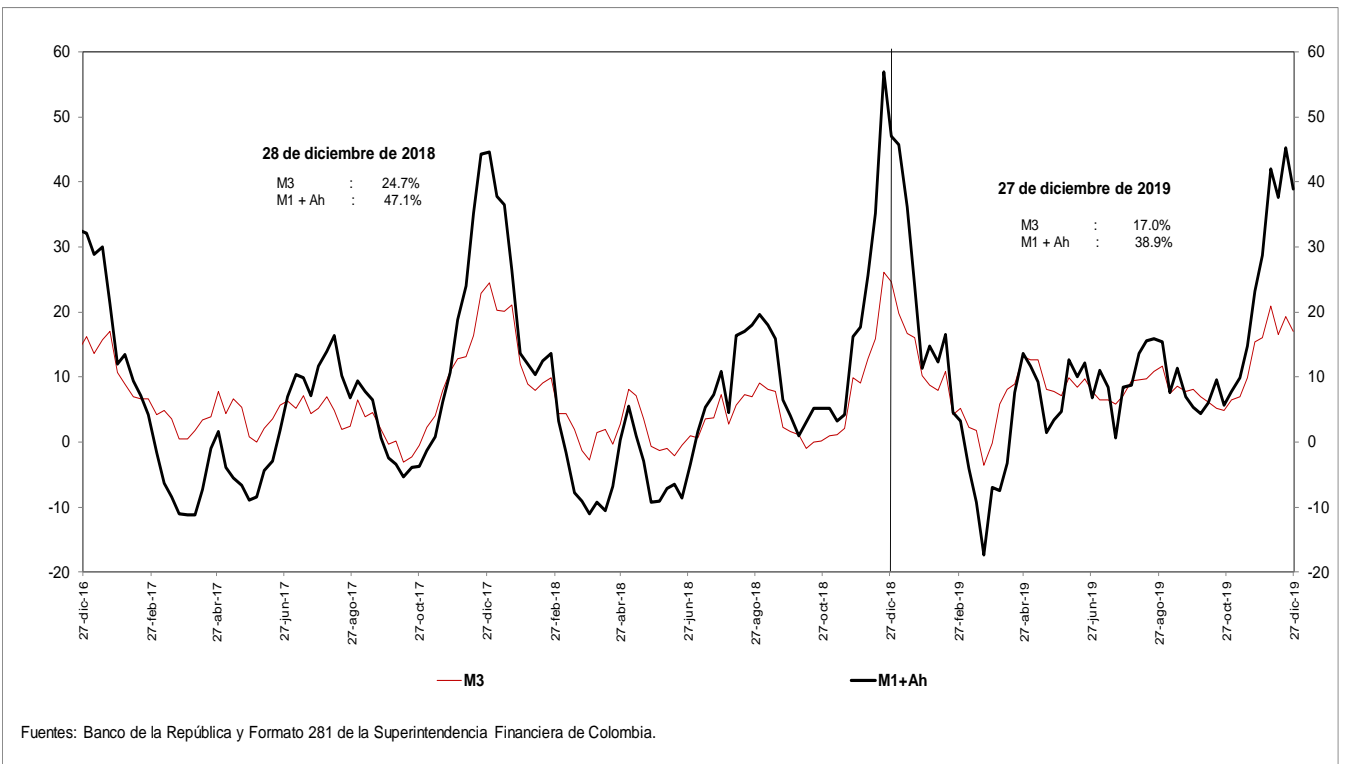
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



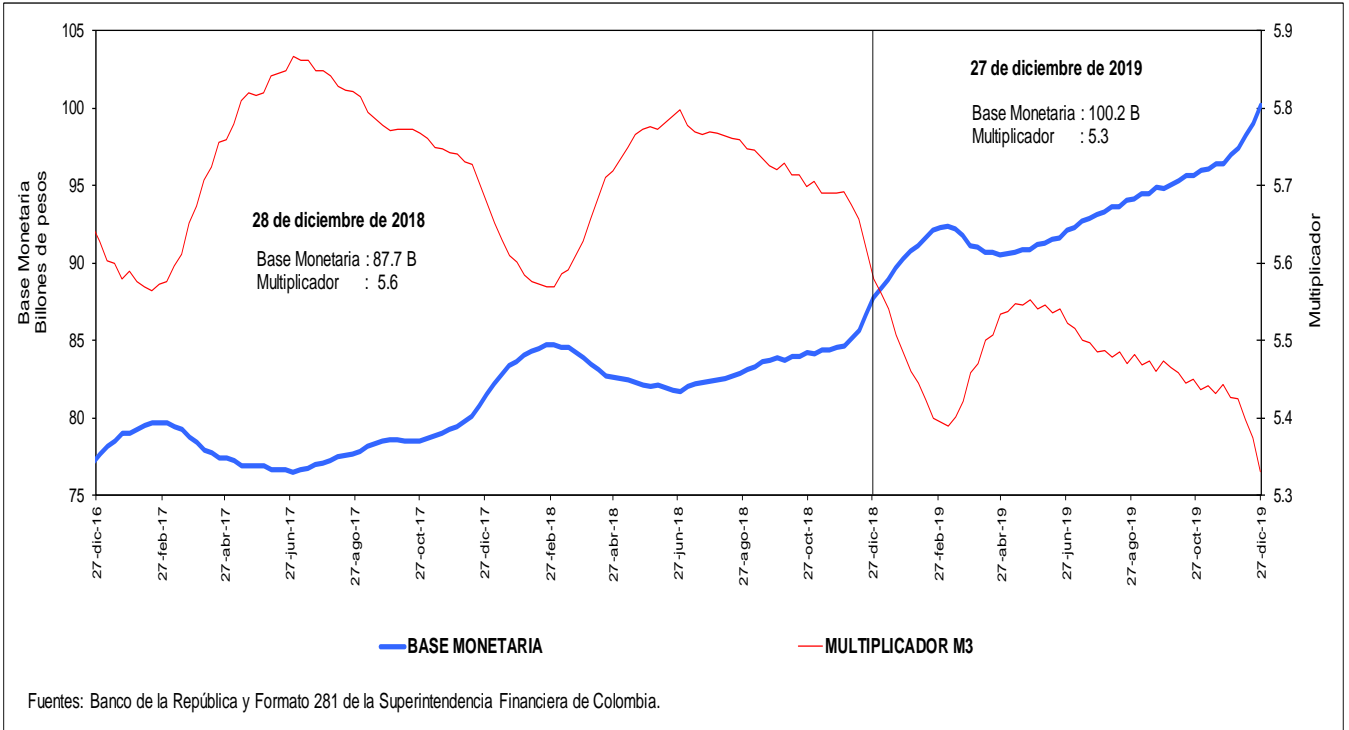
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



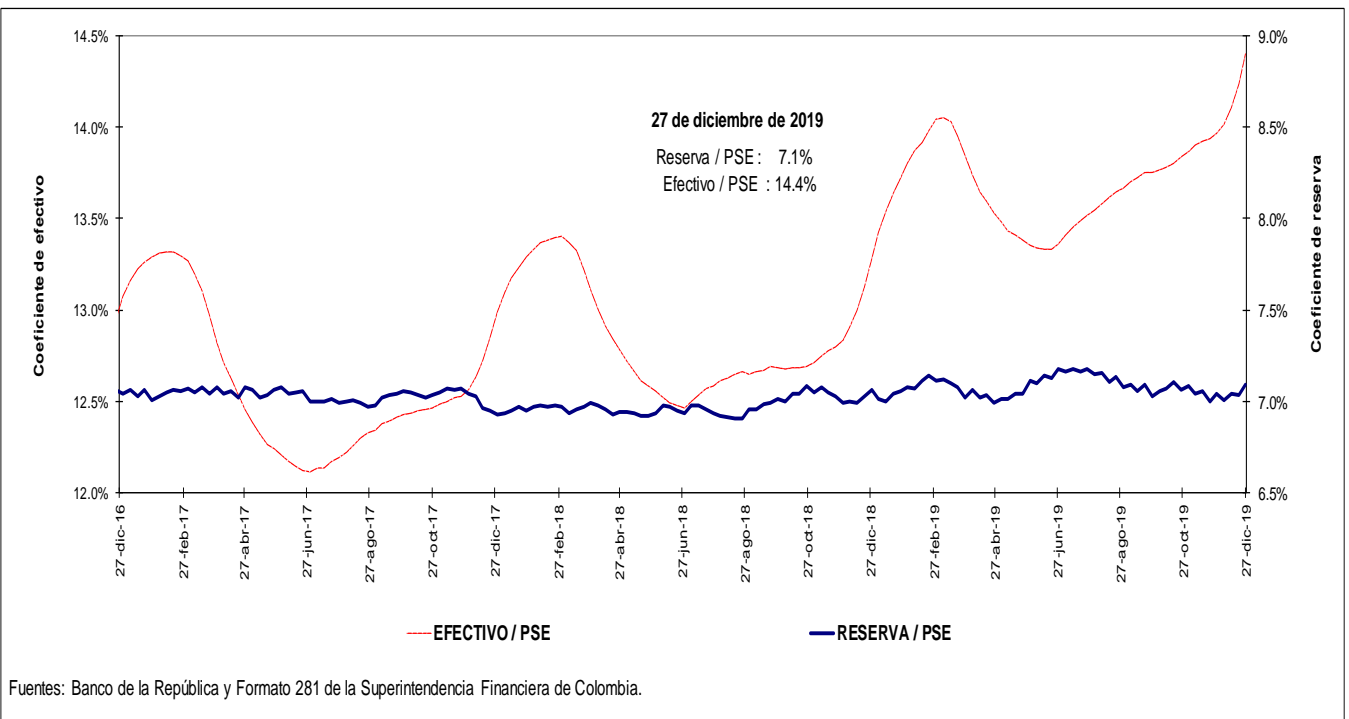
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



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

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

27 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	Cartera ajustada	472,907	100.0	308	0.1	1,175	0.2	10,929	2.4	37,993	8.7	37,993	8.7
	Comercial 1/	232,292	49.1	-496	-0.2	-1,224	-0.5	1,394	0.6	10,101	4.5	10,101	4.5
	Consumo	155,675	32.9	599	0.4	1,598	1.0	7,318	4.9	20,992	15.6	20,992	15.6
	Hipotecaria ajustada 2/	71,700	15.2	213	0.3	604	0.8	1,897	2.7	6,228	9.5	6,228	9.5
	Microcrédito	13,239	2.8	-9	-0.1	197	1.5	320	2.5	673	5.4	673	5.4
	Memo ítem												
	Hipotecaria	67,243	14.4	213	0.3	604	0.9	1,775	2.7	5,907	9.6	5,907	9.6
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l				3.4		3.3		9.8		8.7		
				Comercial	-10.5		-6.6		2.4		4.5		
			Consumo	22.2		14.4		21.2		15.6			
			Hipotecaria	16.7		11.6		11.3		9.5			
			Microcredito	-3.3		21.6		10.3		5.4			
Extranjera	Total cartera en M. E.	17,005		-355	-2.0	-1,494	-8.1	-2,999	-15.0	-2,614	-13.3	-2,614	-13.3
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,162		-58	-1.1	-89	-1.7	-616	-10.7	-875	-14.5	-875	-14.5
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-65.9		-66.5		-47.8		-13.3			
Expresada en dólares			-44.1		-20.0		-36.3		-14.5				
Total	Cartera total ajustada	489,912	100.0	-47	0.0	-319	-0.1	7,929	1.6	35,379	7.8	35,379	7.8
	Comercial	248,654	50.8	-844	-0.3	-2,656	-1.1	-1,562	-0.6	7,467	3.1	7,467	3.1
	Consumo	156,318	31.9	593	0.4	1,535	1.0	7,275	4.9	21,012	15.5	21,012	15.5
	Hipotecaria ajustada 1/	71,700	14.6	213	0.3	604	0.8	1,897	2.7	6,228	9.5	6,228	9.5
	Microcrédito	13,240	2.7	-9	-0.1	197	1.5	320	2.5	673	5.4	673	5.4
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t				-0.5		-0.8		6.7		7.8		
				Comercial	-16.2		-12.9		-2.5		3.1		
				Consumo	21.8		13.7		21.0		15.5		
				Hipotecaria	16.7		11.6		11.3		9.5		
			Microcredito	-3.3		21.6		10.3		5.4			

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

27 de diciembre de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	Total cartera neta ml ajustada	443,238		1,051	0.2	1,346	0.3	10,701	2.5	36,124	8.9	36,124	8.9
	Comercial 1/	217,351		-85	0.0	-846	-0.4	1,574	0.7	9,457	4.5	9,457	4.5
	Consumo	144,347		911	0.6	1,453	1.0	7,012	5.1	20,112	16.2	20,112	16.2
	Hipotecaria ajustada 2/	69,304		217	0.3	578	0.8	1,834	2.7	5,974	9.4	5,974	9.4
	Microcrédito	12,236		8	0.1	161	1.3	281	2.3	582	5.0	582	5.0
	Total cartera en M. E.	17,005		-355	-2.0	-1,494	-8.1	-2,999	-15.0	-2,614	-13.3	-2,614	-13.3
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	460,242		696	0.2	-149	0.0	7,702	1.7	33,511	7.9	33,511	7.9

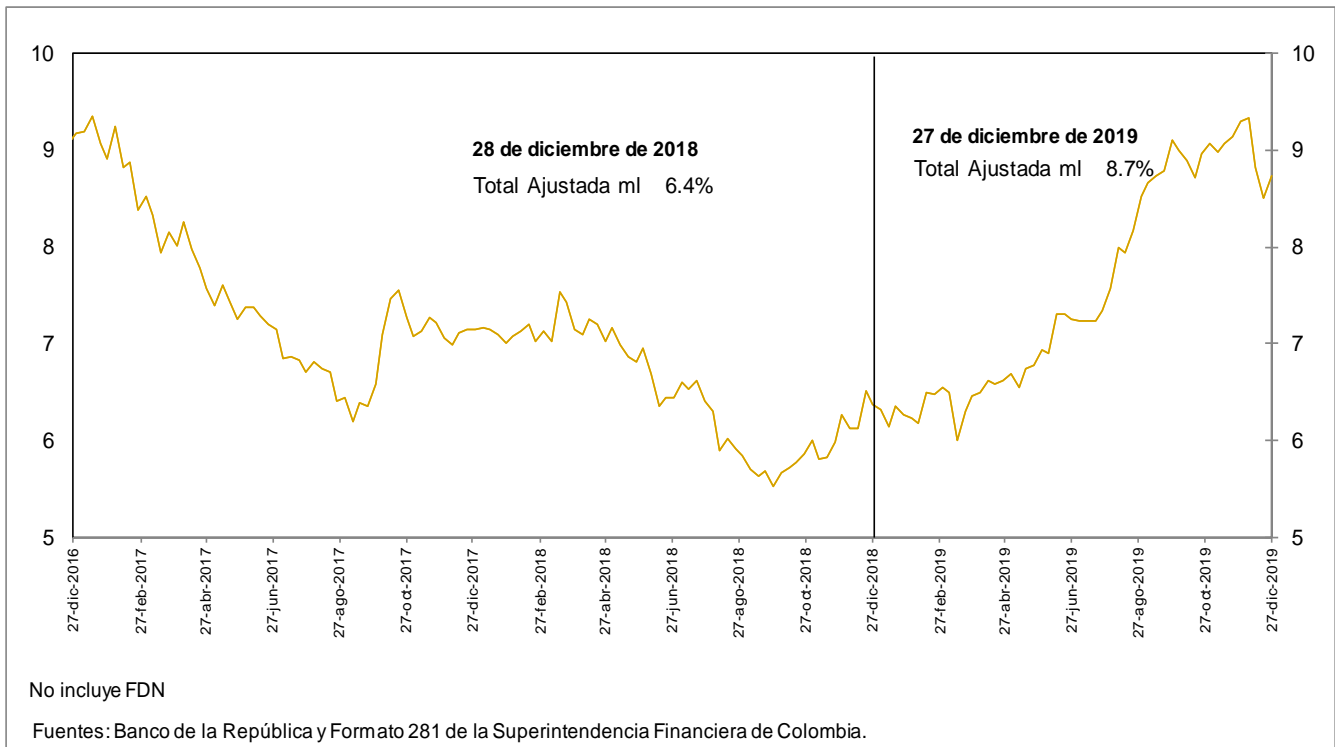
* No incluye FDN.

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

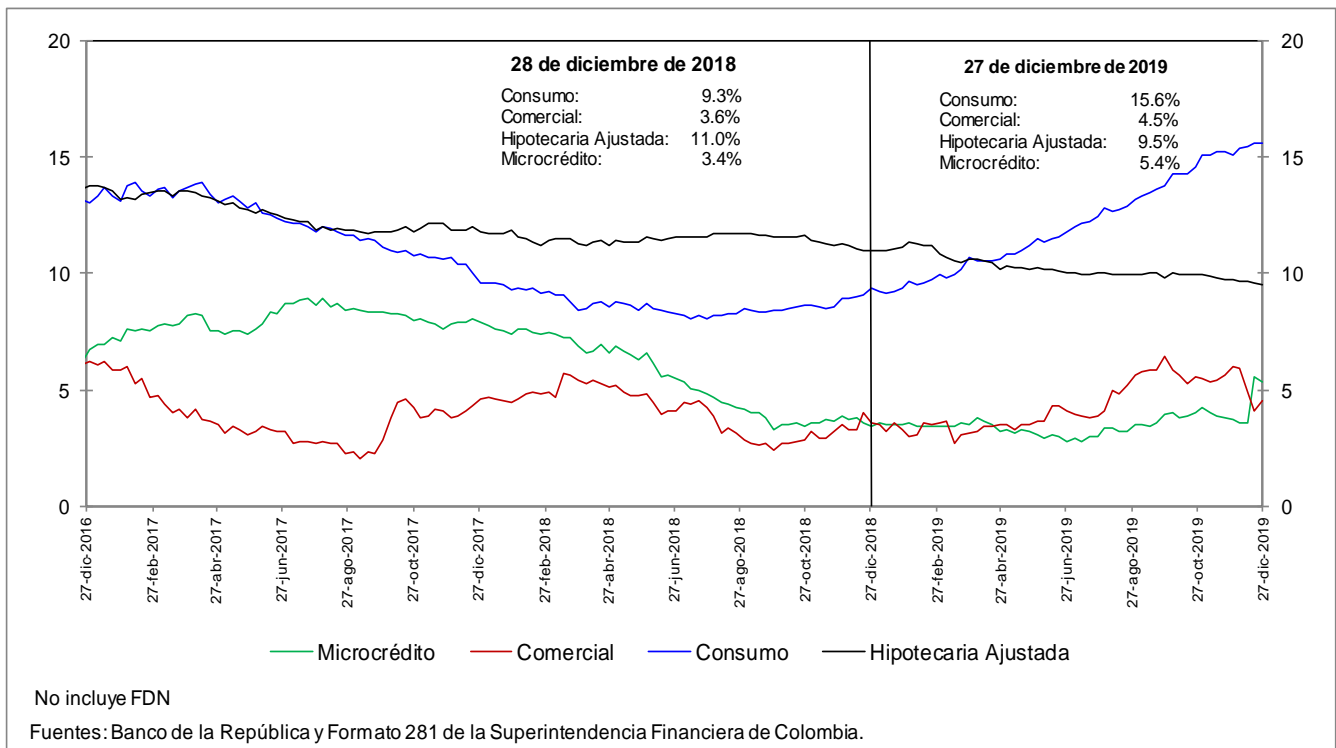
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

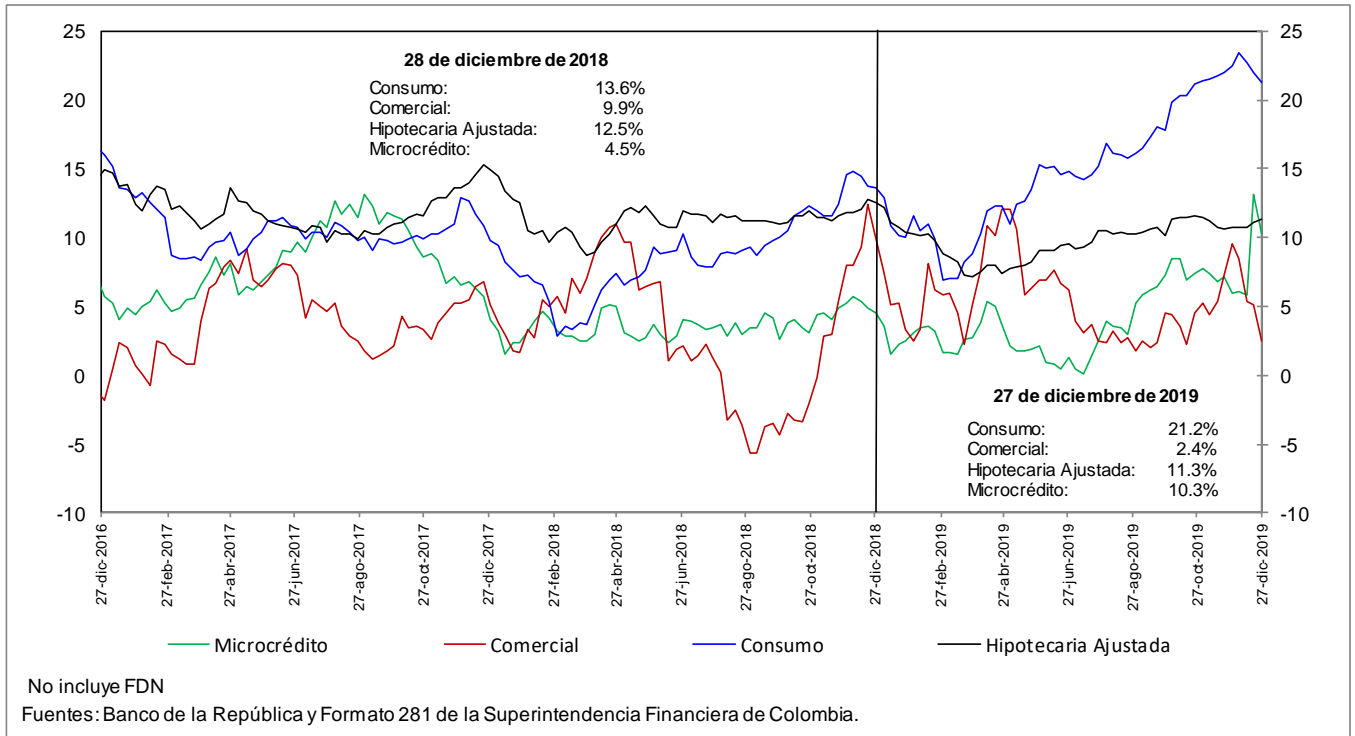
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



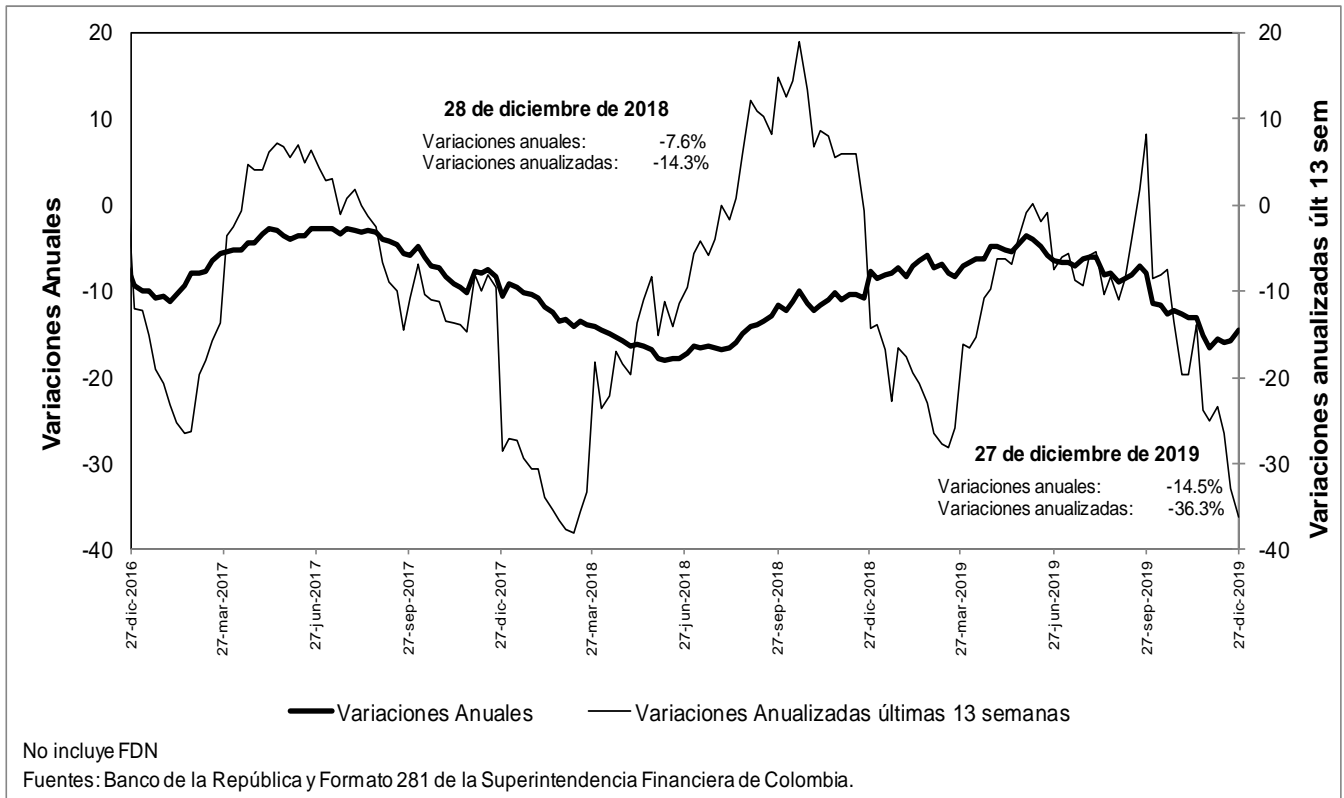
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



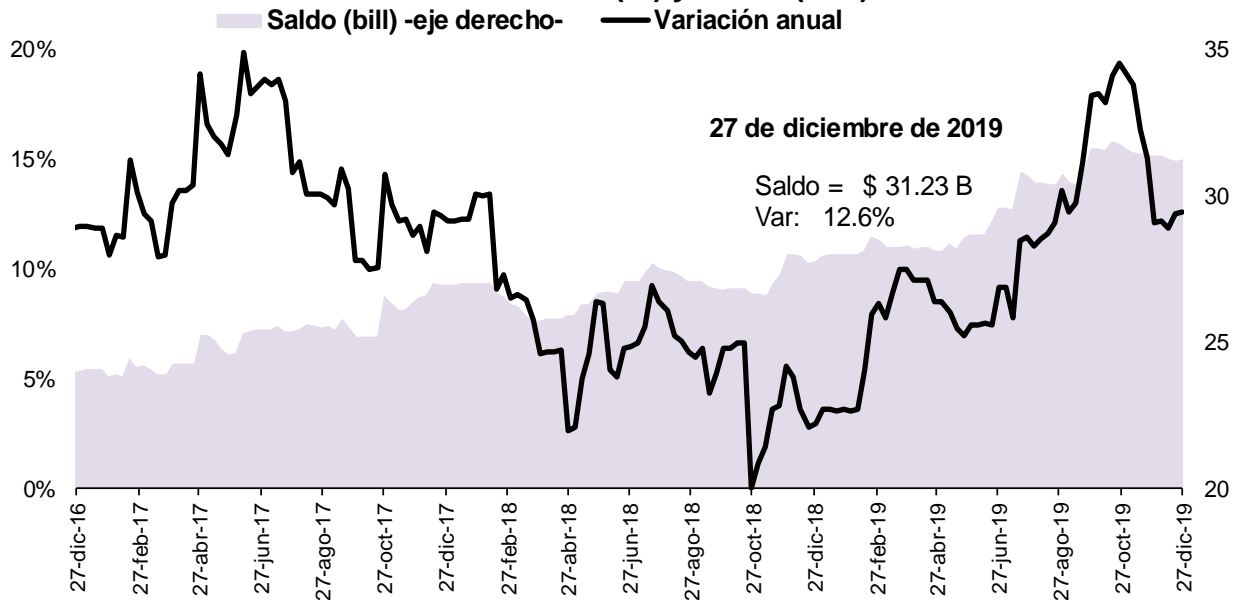
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



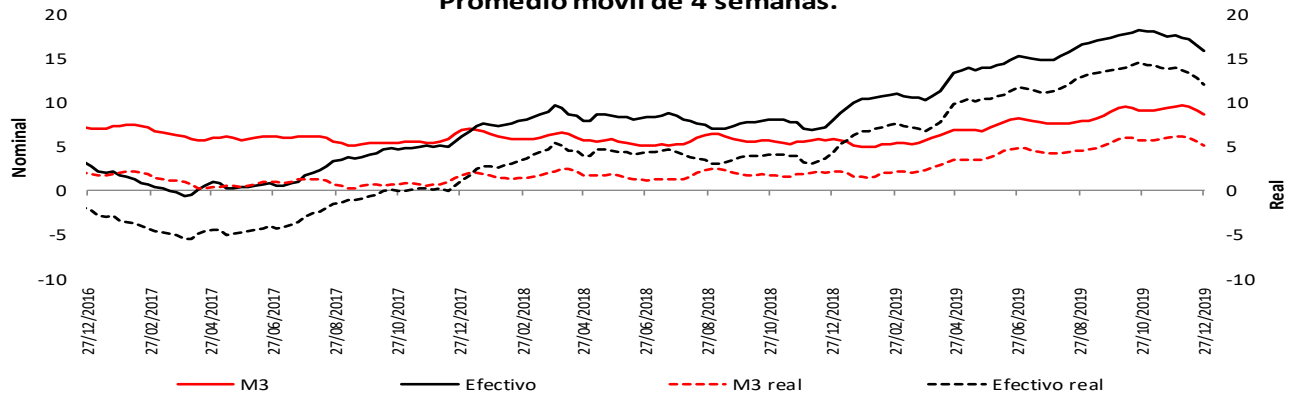
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

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

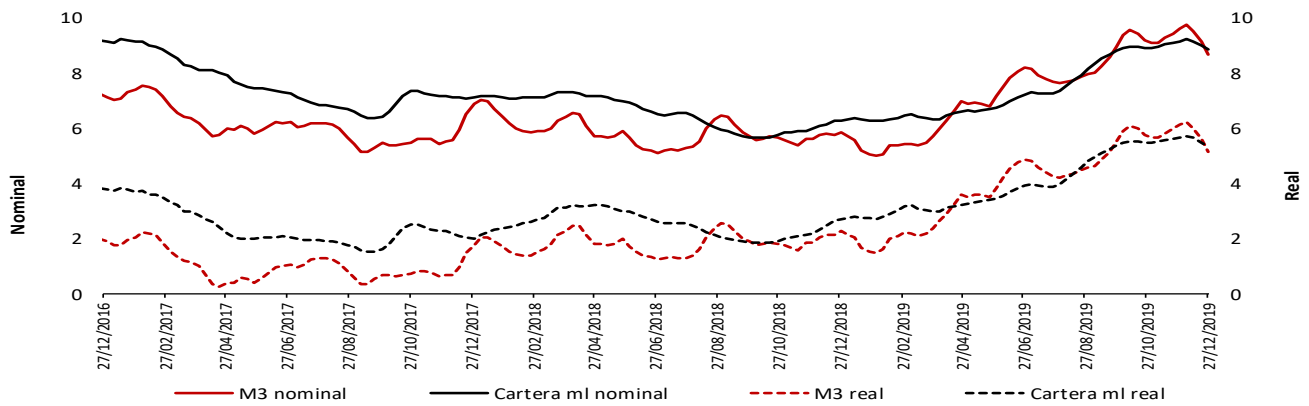
**Variación % anual nominal y real del efectivo y del M3
Promedio móvil de 4 semanas.**



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

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

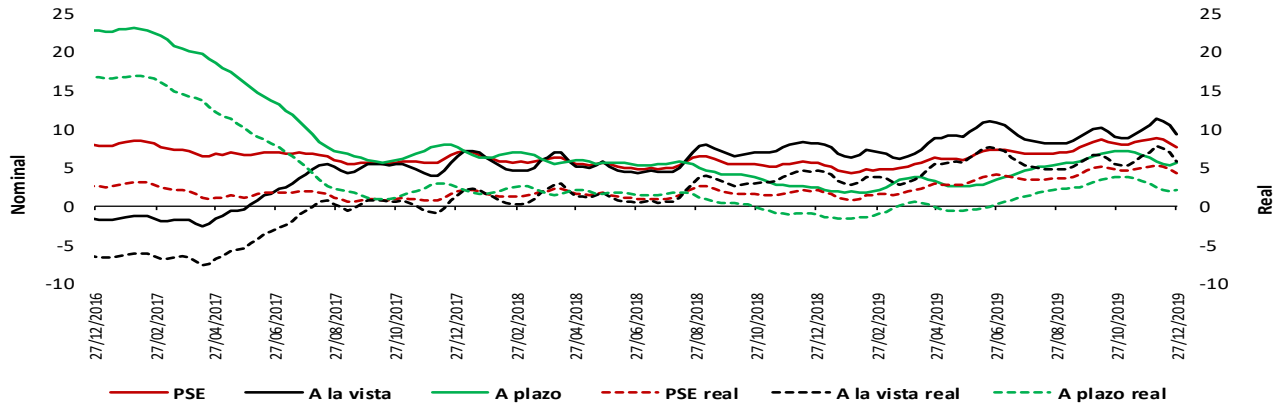
**Variación % anual nominal y real del M3 y
la cartera bruta en ml - Promedio móvil de 4 semanas.**



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

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

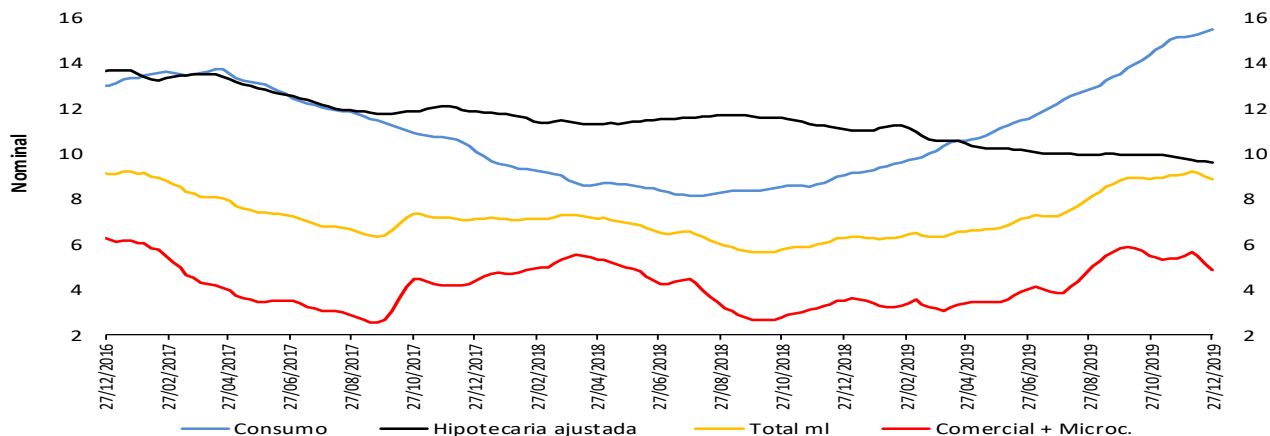
**Variación % anual nominal y real de PSE y sus componentes
Promedio móvil de 4 semanas.**



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

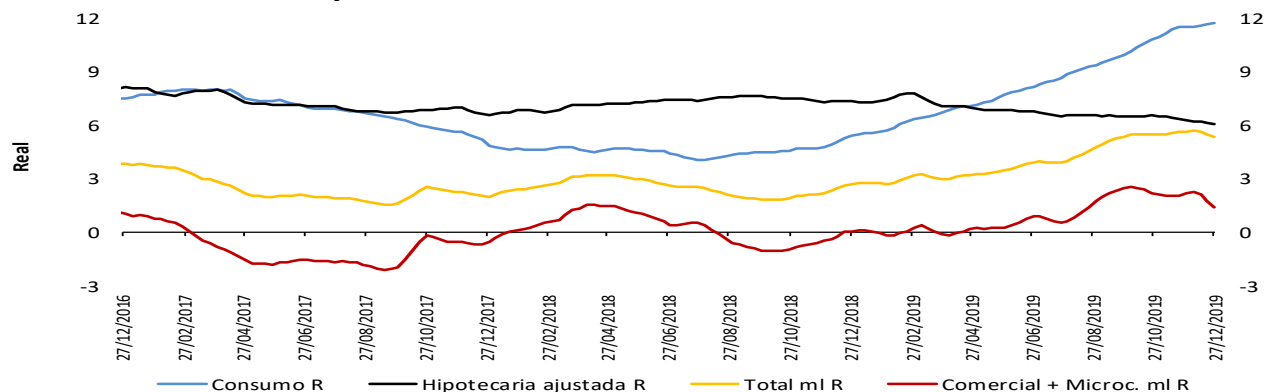
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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

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

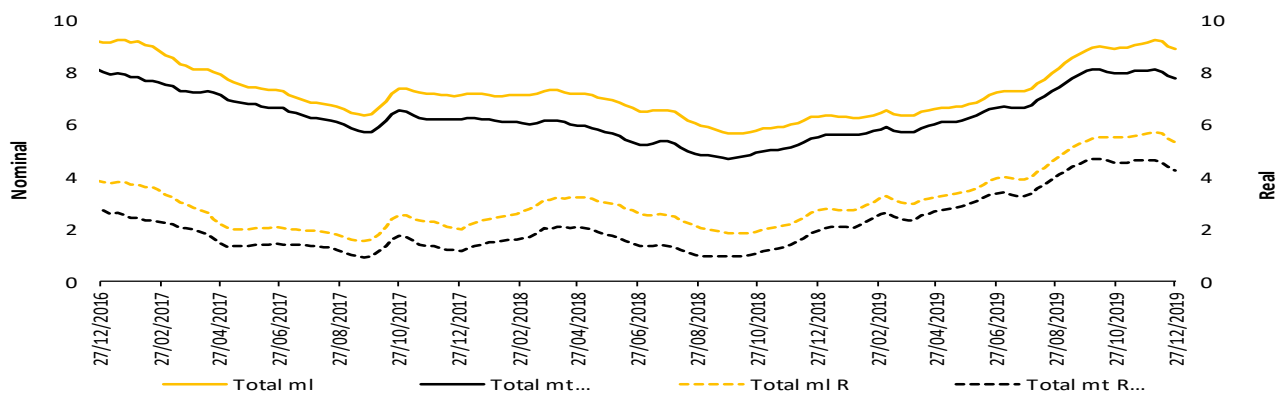


* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

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

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

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



* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

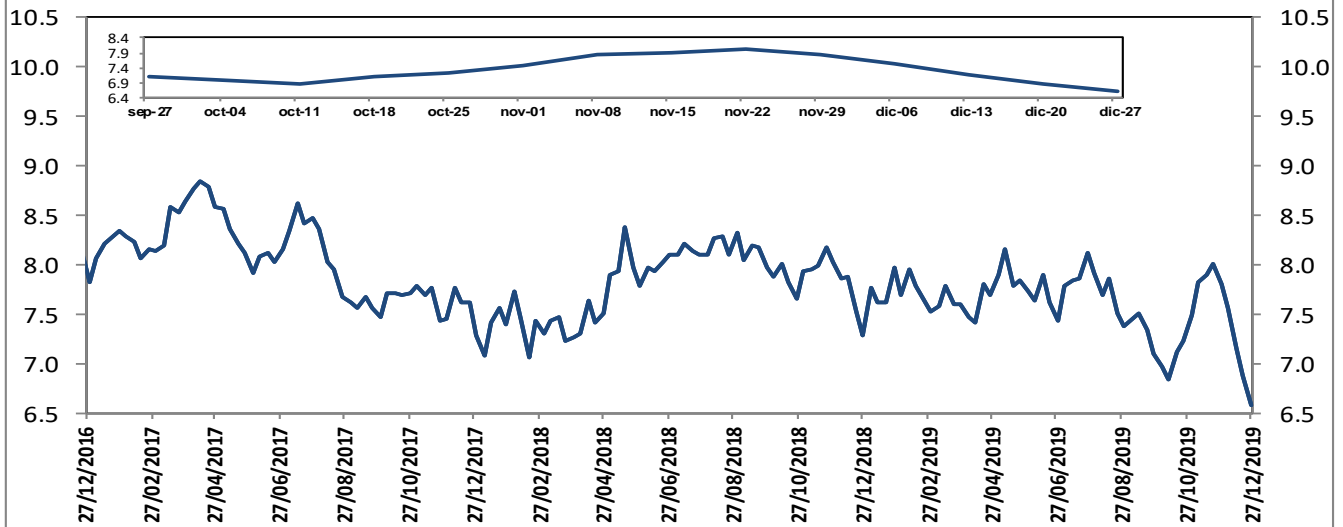
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí presentada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

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

5. Margen de intermediación del sistema financiero

α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4

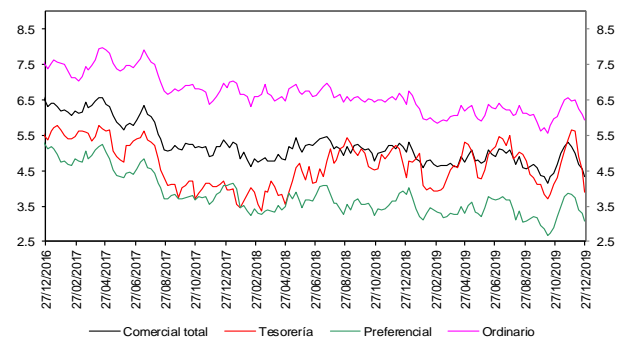


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa}) / (1+i_{pasiva})) - 1$

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

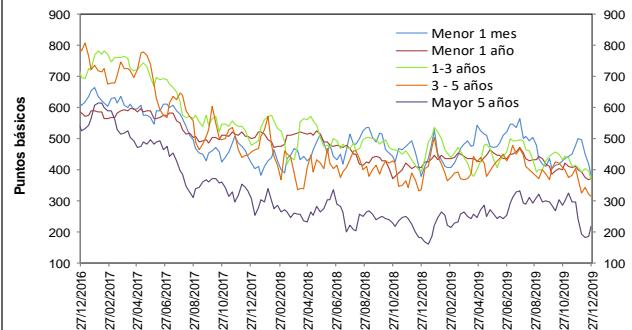
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



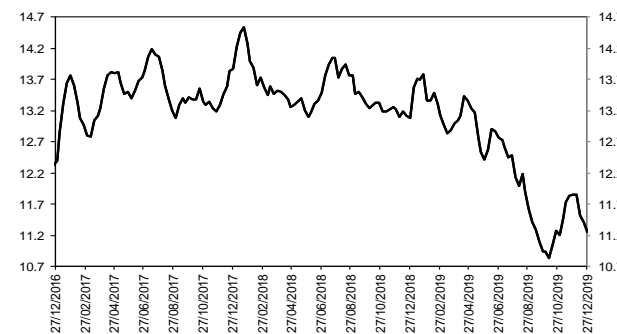
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



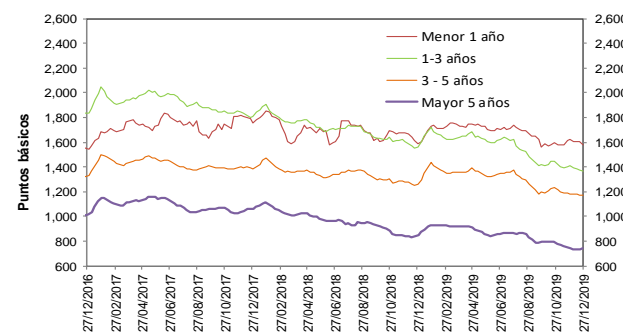
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

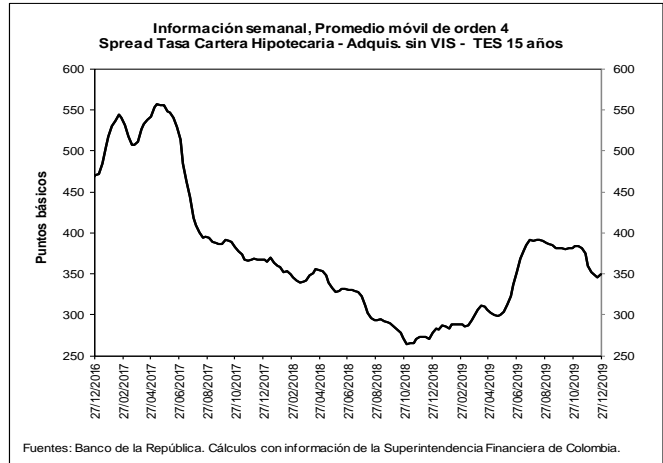
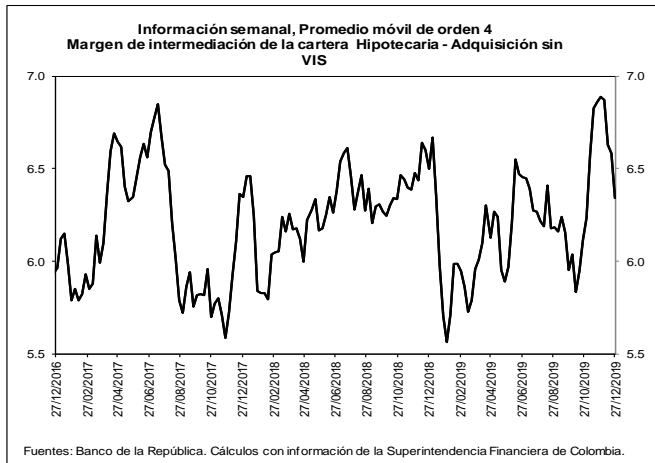


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

Fecha	Variación (pb)						
	27-dic-19	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	380.5	(37.11)	(118.42)	(56.24)	0.82	0.82	
Menor 1 año	371.1	4.62	(27.80)	(41.07)	(35.59)	(35.59)	
De 1 - 3 años	368.9	(26.24)	(38.49)	(73.06)	(25.56)	(25.56)	
De 3 - 5 años	313.3	(7.62)	(56.53)	(53.97)	(23.64)	(23.64)	
Mayor 5 años	218.6	34.85	(25.11)	(75.89)	38.59	38.59	
Consumo							
Menor 1 año	1,582.7	(25.18)	(39.65)	17.12	(7.13)	(7.13)	
De 1 - 3 años	1,367.9	(6.71)	(38.79)	(56.12)	(194.22)	(194.22)	
De 3 - 5 años	1,171.6	2.21	(12.32)	(24.22)	(86.34)	(86.34)	
Mayor 5 años	743.9	12.35	0.63	(48.02)	(107.37)	(107.37)	
Vivienda							
Mayor 15 años	349.8	4.53	(10.27)	(31.08)	72.01	72.01	
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	7.8	150	(43.27)	(130.33)	(63.11)	(27.32)	(27.32)
Menor 1 año	8.1	2,068	2.76	(33.20)	(37.74)	(58.41)	(58.41)
De 1 - 3 años	8.6	845	(28.15)	(38.32)	(46.05)	(67.27)	(67.27)
De 3 - 5 años	8.5	468	(9.43)	(53.57)	(20.16)	(80.77)	(80.77)
Mayor 5 años	8.6	805	33.75	(19.39)	(44.87)	(30.52)	(30.52)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	20.3	15	(27.05)	(45.05)	20.46	(29.95)	(29.95)
De 1 - 3 años	18.6	138	(8.62)	(38.62)	(29.11)	(235.94)	(235.94)
De 3 - 5 años	17.1	767	0.40	(9.36)	9.58	(143.47)	(143.47)
Mayor 5 años	13.8	1,066	11.25	6.36	(17.00)	(176.48)	(176.48)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	332	(0.68)	(3.05)	1.14	0.33	0.33
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(6.16)	(11.91)	(6.87)	(28.15)	(28.15)
Menor a 1 año	4.4	n.a	(1.86)	(5.41)	3.33	(22.82)	(22.82)
De 1 a 3 años	4.9	n.a	(1.91)	0.16	27.02	(41.71)	(41.71)
De 3 a 5 años	5.4	n.a	(1.81)	2.96	33.80	(57.13)	(57.13)
Mayor a 5 años	6.4	n.a	(1.10)	5.73	31.02	(69.11)	(69.11)
Mayor a 15 años	6.9	n.a	(5.21)	7.22	32.22	(71.68)	(71.68)

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

6. Inversiones

a. Inversiones Netas de los Establecimientos de Crédito 1/ (Miles de millones de pesos y porcentajes)

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 27/12/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	99,498	-472	-0.5	-292	-0.3	1,259	1.3	7,679	8.4	7,679	8.4
B. Moneda Extranjera	38,489	-146	-0.4	165	0.4	120	0.3	5,585	17.0	5,585	17.0
C. TOTAL (A+B=C)	137,987	-618	-0.4	-127	-0.1	1,378	1.0	13,263	10.6	13,263	10.6
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,684	67	0.6	805	7.4	601	5.4	1,559	15.4	1,559	15.4
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,294	-31	-0.9	-228	-6.5	-168	-4.9	44	1.4	44	1.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 27/12/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	99,498	-472	-0.5	-292	-0.3	1,259	1.3	7,679	8.4	7,679	8.4
A. Establecimientos de crédito	99,498	-472	-0.5	-292	-0.3	1,259	1.3	7,679	8.4	7,679	8.4
Inversiones Brutas	99,613	-468	-0.5	-288	-0.3	1,259	1.3	7,701	8.4	7,701	8.4
a) Títulos de deuda:	69,923	-257	-0.4	-688	-1.0	117	0.2	3,587	5.4	3,587	5.4
Título de Tesorería - TES	53,643	-216	-0.4	-353	-0.7	-569	-1.0	2,421	4.7	2,421	4.7
Otros Títulos de deuda pública	5,106	-46	-0.9	2	0.0	234	4.8	312	6.5	312	6.5
Otros emisores Nacionales	11,152	5	0.0	-336	-2.9	452	4.2	831	8.1	831	8.1
Emisores Extranjeros	23	0	0.1	0	0.8	0	-0.8	23	--	23	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,485	-2	0.0	143	3.3	-250	-5.3	813	22.1	813	22.1
c) Otras inversiones 2/	25,205	-209	-0.8	256	1.0	1,392	5.8	3,301	15.1	3,301	15.1
Deterioro	116	4	3.6	3	3.1	1	0.5	22	23.4	22	23.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 27/12/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	38,489	-146	-0.4	165	0.4	120	0.3	5,585	17.0	5,585	17.0
A. Establecimientos de crédito	38,489	-146	-0.4	165	0.4	120	0.3	5,585	17.0	5,585	17.0
Inversiones Brutas	38,489	-146	-0.4	165	0.4	120	0.3	5,585	17.0	5,585	17.0
a) Títulos de deuda:	1,357	-203	-13.0	37	2.8	-390	-22.3	122	9.9	122	9.9
Título de Tesorería - TES	197	-2	-0.8	-12	-5.9	-49	-19.9	34	20.6	34	20.6
Otros Títulos de deuda pública	205	-3	-1.6	-53	-20.4	-11	-5.1	-309	-60.1	-309	-60.1
Otros emisores Nacionales	221	-2	-0.9	8	3.9	35	19.0	121	121.4	121	121.4
Emisores Extranjeros	734	-196	-21.1	93	14.6	-365	-33.2	277	60.5	277	60.5
b) Instrumentos de patrimonio	81	-1	-1.2	-4	-4.7	2	2.2	8	11.7	8	11.7
c) Otras inversiones 2/	37,052	58	0.2	132	0.4	507	1.4	5,454	17.3	5,454	17.3
Deterioro	0	0	-0.9	0	-6.5	0	-4.9	0	1.4	0	1.4

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 ^{1/} (Millones de dólares)

Concepto	2018	2019	2020	
	Acum Año dic 31	Acum Año dic 31	Acum Año** ene 3	Acum mes** ene 3
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	53,135	53,174	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	6	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	53,129	53,167	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,733	40	40
Pasivos de Corto Plazo	0	(3)	1	1
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,736	39	39
Causaciones y Valuaciones	(429)	895	(1)	(1)
Pasivos con Residentes	(12)	(96)	0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,614	52,654	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	458	457	
Pasivos con Residentes	96	0	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 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales.

Fuente: Banco de la República

10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana la percepción de riesgo medida a través del VIX subió 4,39% pasando de 13,43 a 14,02. Los precios del petróleo aumentaron: la referencia WTI subió 2,15% al pasar de USD61,72 a USD63,05, mientras que el Brent aumentó 0,65% al pasar de USD68,16 a USD68,6.

En Estados Unidos:

- El presidente Trump anunció que la firma de la Fase I del acuerdo comercial con China será el 15 de enero en la Casa Blanca. Aunque no se conocen detalles sobre las condiciones del Tratado, la Fase I contempla aparentemente la reducción de aranceles, el aumento de las compras chinas de productos agrícolas, de energía y manufactura estadounidense, y algunos temas de propiedad intelectual.
- Según analistas, los resultados de las operaciones repo del Banco de la Reserva de Nueva York mostraron una menor presión por efectivo de cara al cierre de año. Los operadores demandaron menos de USD19 mm para el repo ofertado el 30 de diciembre con vencimiento el 2 de enero por un cupo de USD75 mm, y poco más de USD8 mm para un repo a 15 días con cupo de USD35 mm.
- Las minutas de la última reunión de la Fed revelaron que los miembros ven la política actual como apropiada, a pesar de la reducción de los riesgos globales, específicamente los riesgos de comercio internacional y de un Brexit no negociado. Además dejaron abierta la posibilidad de expandir notas del Tesoro de corto plazo el pool de activos elegibles para el programa de Repos -además de las letras del Tesoro-, en caso de que las condiciones del mercado lo ameriten.
- Trump ordenó un ataque contra el aeropuerto en Bagdad, en el que resultaron asesinados el general iraní Qassen Soleimani y su asesor, el comandante de la milicia Abu Mahdi al-Muhandis. El líder iraní ayatolá Alí Jamenei amenazó con una «dura venganza» por estos eventos. El presidente estadounidense justificó el ataque afirmando que «el comandante iraní asesinado había matado y herido severamente a miles de estadounidenses durante un prolongado período de tiempo y planeaba matar a muchos más». Por otro lado, el secretario de Estado Mike Pompeo afirmó que EE.UU. está comprometido con disminuir las tensiones luego del ataque y que había conversado con el ministro de Relaciones Exteriores del Reino Unido y con el jefe de la cancillería china sobre la decisión de eliminar a Soleimani.

En Asia:

- El Banco Central de China ordenó a los prestamistas que adoptaran un nuevo régimen de fijación de precios de préstamos para todos los créditos a partir del próximo año. Como consecuencia, se usará la tasa preferencial de préstamos como referencia para fijar el precio de los préstamos a tasa flotante, que se espera reduzca los costos y de un impulso a la economía.
- El Banco Central de China redujo el encaje requerido en 50 pb. a 12.5% para las entidades de crédito, liberando al mercado CNY800 mm, como medida para estimular el crecimiento económico.
- China decidió mantener inalterado su objetivo de inflación alrededor de 3%, lo que sugiere que los reguladores continuarán otorgando medidas de estímulo económico de forma moderada. Algunos analistas habían especulado que el objetivo podría aumentar a 3.5% y que esto daría un mayor espacio para incrementar el estímulo económico. Adicionalmente, algunas fuentes no oficiales indicaron que la inflación podría superar el nivel de 5%, debido a la escasez de carne de cerdo que ha presionado al alza el precio de los alimentos, en la medida que el Gobierno ejecuta acciones para mejorar la provisión del alimento.

En Europa:

- El PMI de fabricación de diciembre de la Zona Euro se mantuvo en zona de contracción por undécimo mes consecutivo (obs: 46,3; esp: 45,9; ant: 45,9). En esta misma línea, el PMI compuesto cayó a 46.1 desde el anterior registro de 47.4. Según IHS Markit, «la industria de la Zona euro reportó un cierre complicado del año 2019, con la producción disminuyendo a un ritmo no registrado desde el año 2012. Aunque las empresas recuperaron algo de optimismo con respecto a la producción en el plazo de doce meses, el retorno al crecimiento sigue estando bastante lejos dado que los nuevos pedidos recibidos continuaron cayendo a uno de los ritmos más fuertes observados en los últimos siete años». En esta misma línea, el PMI de fabricación de Alemania se contrajo aún más en diciembre desde el máximo de cinco meses de 44.1 alcanzado en noviembre y se mantuvo en zona de contracción por duodécimo mes consecutivo.

En América:

- En las minutas de la última reunión del banco central de México se conoció que la entidad prevé una recuperación modesta en las perspectivas para el crecimiento económico local en 2020, aunque advirtió que el balance de riesgos continúa sesgado a la baja. La mayoría de la junta de gobierno de Banxico señaló en la minuta que "el estancamiento de la actividad económica ha implicado la ampliación en terreno negativo de las condiciones de holgura de la economía respecto de lo observado en el trimestre previo". No obstante, indicó que "se prevé una recuperación modesta" en las perspectivas para el crecimiento local en 2020.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 03 de enero	Semana anterior 27 de diciembre	4 sem atrás 03 de diciembre	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	7,25	7,50	8,25
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	1,75	1,75	2,50	2,75
Argentina*	55,00	55,00	63,00	59,43
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	3,13
Noruega	1,50	1,50	1,50	0,75

*El BCRA anunció el 28/09/2018 que el crecimiento de la base monetaria será nulo hasta junio del 2019. Por tanto, esta tasa es calculada diariamente como el promedio de las tasas negociadas de las LELIQ con las entidades financieras.

c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	03 de enero			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [[1+a]/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (nov)	2,1	-0,34	2,00	3/01/2020	2,10	-	-
Zona Euro (dic) ↑	1,3	-1,28	2,00	3/01/2020	1,25	oct-19	1,20
Japón (nov)	0,5	-0,60	2,00	3/01/2020	0,75	-	-
Reino Unido (nov)	1,5	-0,74	2,00	3/01/2020	1,80	nov-19	3,10
Canadá (nov)	2,2	-0,44	1,00 - 3,00	3/01/2020	1,90	-	-
Brasil (nov)	3,27	1,19	2,75 - 5,75	3/01/2020	3,70	ene-20	3,60
México (nov)	2,97	4,16	3,00	3/01/2020	3,30	dic-19	3,46
Colombia (dic) ↓	3,8	0,43	2,00 - 4,00	3/01/2020	3,55	dic-19	3,41
Chile (nov)	2,79	-1,01	2,00 - 4,00	3/01/2020	2,80	dic-19	3,20
Argentina (nov)	52,1	1,91	12,00- 17,00	3/01/2020	46,15	dic-19	42,20
Perú (dic) ↑	1,9	0,34	1,00 - 3,00	3/01/2020	2,00	nov-19	2,20
Australia (sep)	1,7	-0,93	2,00 - 3,00	3/01/2020	1,90	dic-19	4,00
Nueva Zelanda (sep)	1,5	-0,49	1,00 - 3,00	3/01/2020	1,90	dic-19	1,66
Malasia (nov)	0,9	2,08	-	3/01/2020	1,95	-	-
Sudáfrica (nov)	3,6	2,80	3,00 - 6,00	3/01/2020	4,70	dic-19	5,00
Turquía (dic) ↑	11,84	0,14	3,00 - 7,00	3/01/2020	12,00	dic-19	10,07
India (nov)	5,54	-0,37	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (dic) ↓	3	3,16	4,00	3/01/2020	3,30	-	-
China (nov)	4,5	-0,14	3,00	3/01/2020	3,06	-	-
Irlanda (nov)	1,1	-1,09	2,00	3/01/2020	1,00	-	-
Portugal (dic) ↑	0,4	-0,40	2,00	-	-	-	-
Grecia (nov)	0,223	-0,22	2,00	-	-	-	-
Suiza (dic) ↑	0,2	-0,45	2,00	-	-	-	-
Indonesia (dic) ↓	2,72	2,22	2,50 - 4,50	3/01/2020	3,50	oct-19	3,23
Noruega (nov)	1,6	-0,10	2,00	3/01/2020	2,00	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		03 de enero	27 de diciembre				
FEDERAL FUND	1 Día	1,55	1,55	1,55	1,55	2,40	0,0
LIBOR	1Día	1,54	1,54	1,54	1,53	2,39	0,1
LIBOR	1 Semana	1,59	1,62	1,58	1,60	2,41	-3,5
LIBOR	1 Mes	1,71	1,80	1,70	1,78	2,51	-8,5
LIBOR	3 Meses	1,87	1,94	1,89	1,91	2,80	-7,1
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	0,4
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,55	-0,54	-0,54	-0,44	-0,2
EUR LIBOR	1 Mes	-0,52	-0,51	-0,52	-0,51	-0,42	-0,7
EUR LIBOR	3 Meses	-0,41	-0,42	-0,45	-0,42	-0,35	1,0

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 ^{1/}	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	03 de enero	27 de diciembre				
0,25	1,51	1,55	1,56	1,52	2,40	-4,35
0,5	1,54	1,58	1,57	1,59	2,47	-3,50
2	1,53	1,58	1,54	1,57	2,38	-5,7
5	1,59	1,68	1,54	1,67	2,36	-8,9
10	1,79	1,88	1,72	1,88	2,55	-8,8
30	2,25	2,32	2,17	2,33	2,90	-7,0

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	03 de enero	27 de diciembre	03 de diciembre				
Plus soberanos	314	302	353	302	447	11	3,7%
Colombia	171	168	195	169	231	3	1,8%
Argentina	1947	1771	2403	1772	760	176	9,9%
Brasil	224	216	247	218	277	8	3,7%
México	299	296	333	297	364	3	1,0%
Perú	119	112	133	112	179	7	6,3%
Venezuela	15473	15084	13777	15194	6829	389	2,6%
Turquía	414	411	455	411	446	3	0,7%
Sudáfrica	305	303	334	302	325	2	0,7%

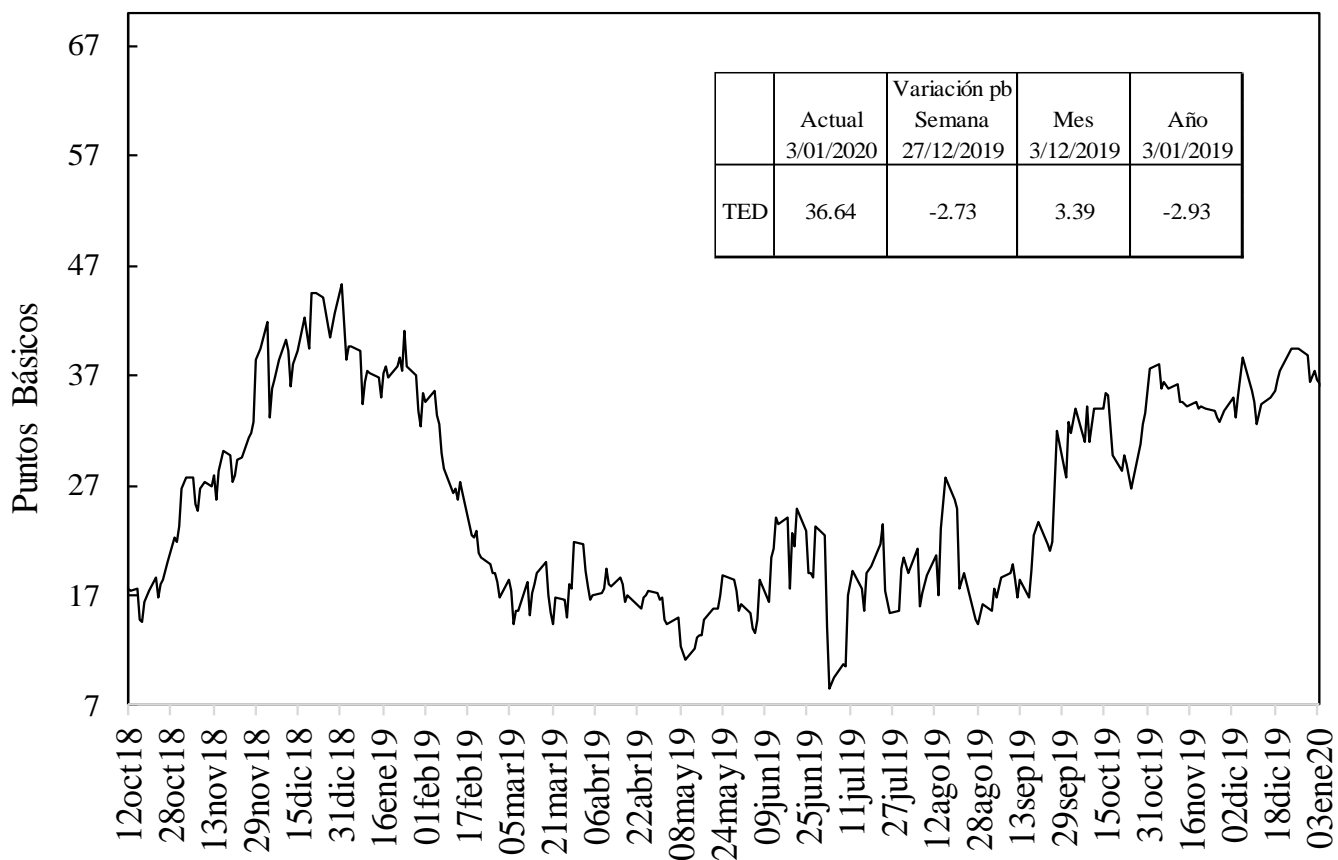
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

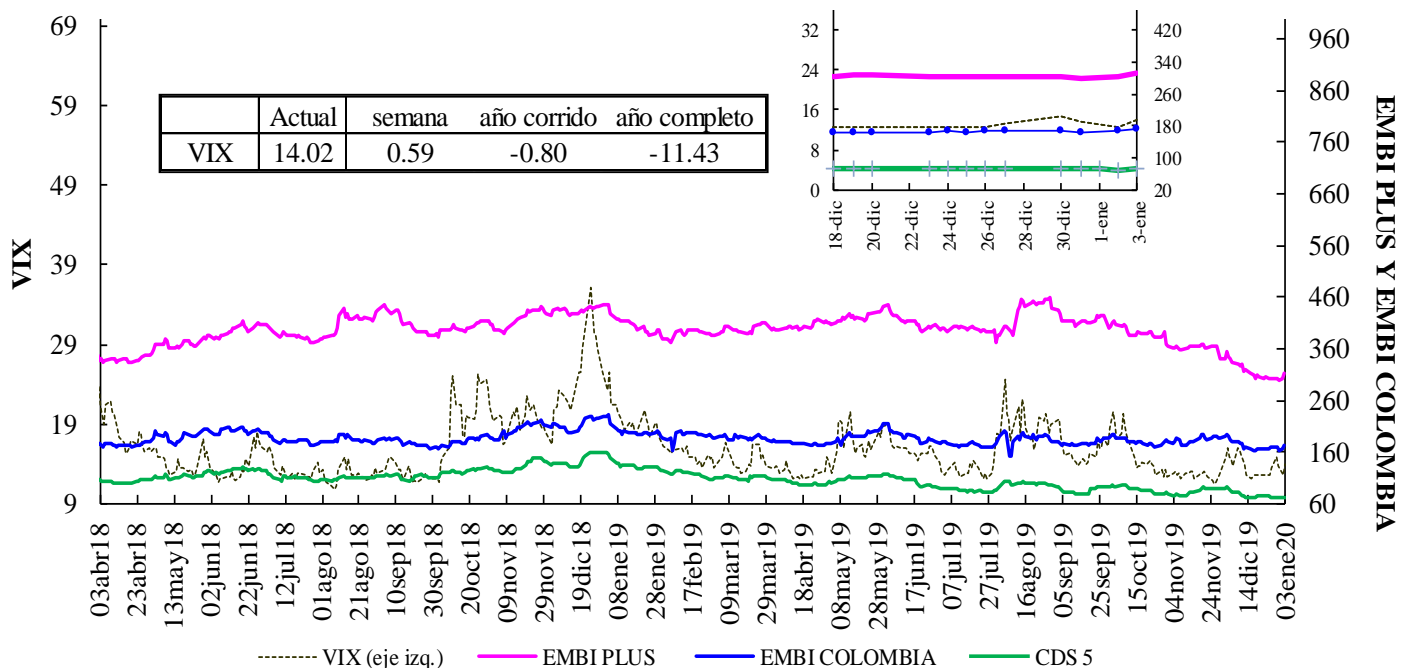
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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*



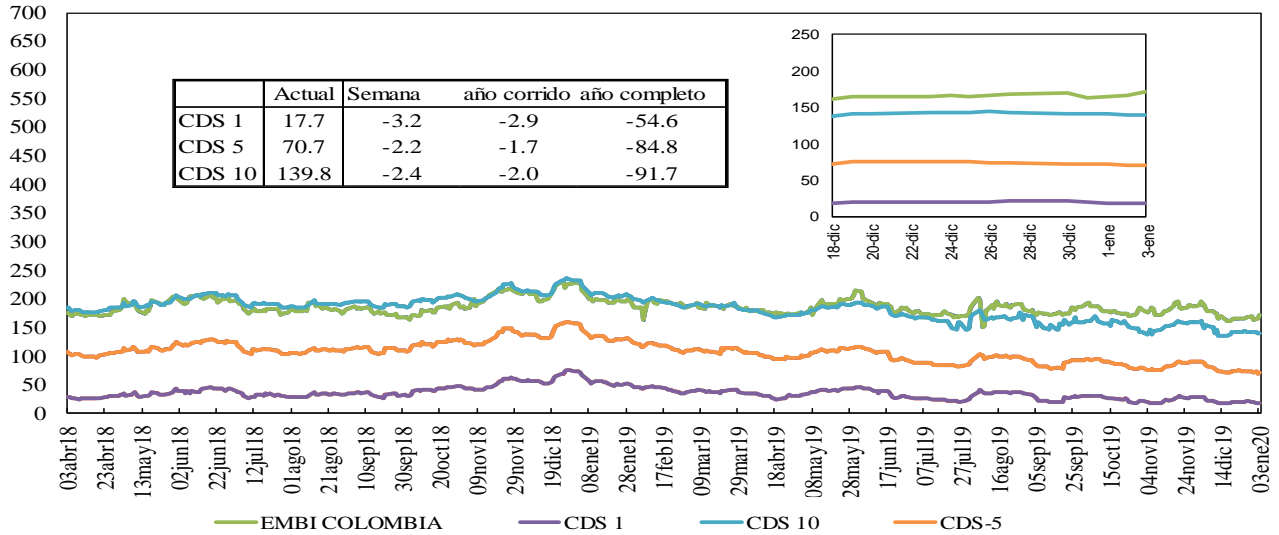
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500.

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.

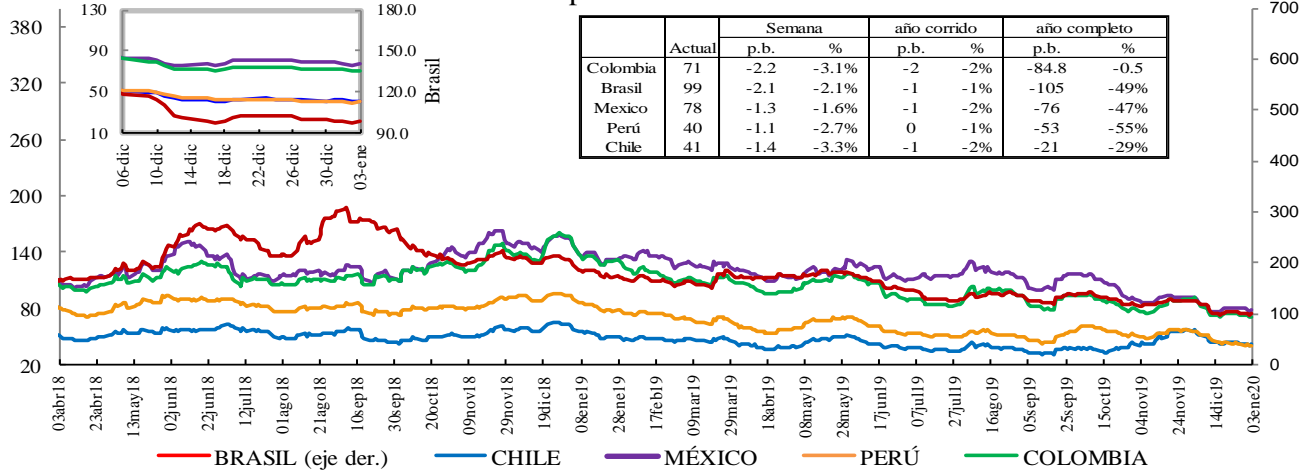
Fuente: Bloomberg, DOAM.

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.

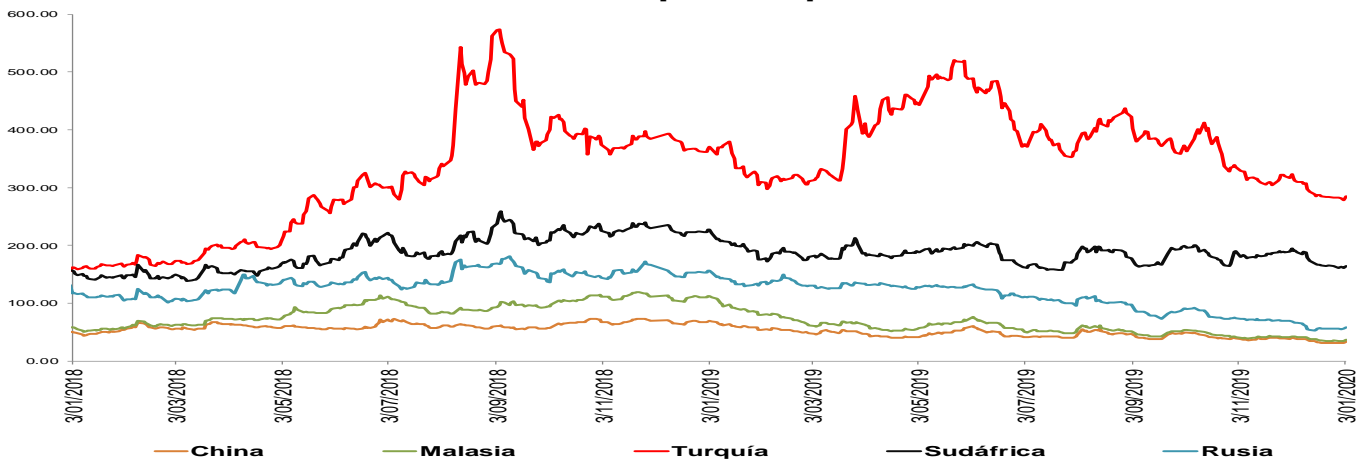
Credit Default Swap América Latina-5 años



*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 más alta sea la probabilidad de default, mayor será el valor del CDS y viceversa.

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 03 de enero	Diferencia			
			Semanal 27 de diciembre	4 sem atrás 03 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	28.635	-0,04%	4,1%	0,6%	26,2%
EE UU	S&P500	3.235	-0,16%	4,6%	0,4%	32,1%
EE UU	NASDAQ	9.021	0,16%	5,9%	0,8%	39,6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.773	-0,24%	4,5%	0,7%	27,7%
Alemania	DAX	13.219	-0,88%	1,8%	-0,2%	26,9%
Argentina	MERVAL	40.499	-2,84%	23,6%	-2,8%	30,4%
México	MEXBOL	44.625	0,82%	5,5%	2,2%	6,1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	117.707	1,01%	8,0%	1,8%	28,6%
Chile	IPSA	4.805	2,80%	6,7%	2,9%	-6,3%
Venezuela	IBVC	98.580	18,50%	39,1%	9,3%	5759,1%
Perú	IGBVL	20.546	-0,17%	4,0%	-0,2%	6,8%
Colombia	COLCAP	1.676	0,92%	5,4%	0,8%	24,3%
Japón	NKY	23.657	-0,76%	1,2%	0,0%	18,2%
China	SHANGAI SE	3.084	2,62%	6,9%	1,4%	25,1%

Fuente: Bloomberg.

j. Comportamiento de tasas de cambio

i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 03 de enero	Tasa Directa 03 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 27 de diciembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1161	0,90	0,15%	-0,7%	0,3%	2,1%	7,7%	-6,8%
Libra	1,3083	0,76	-0,04%	-0,7%	0,2%	-3,5%	3,3%	-6,5%
AUD	0,6950	1,44	0,44%	-1,5%	0,6%	0,8%	12,7%	3,9%
NZD	0,6664	1,50	0,53%	-2,2%	1,0%	0,4%	6,4%	3,8%
CAD	0,7691	1,30	-0,60%	-2,2%	-0,5%	-3,6%	3,7%	-3,2%
Yen	0,0093	108,09	-1,24%	-0,5%	-0,7%	0,4%	-3,9%	-8,2%
NOK	0,1132	8,8	0,22%	-3,8%	0,2%	1,7%	9,0%	2,0%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 03 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 27 de diciembre	4 sem atrás 03 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.259,69	-1,04%	-7,0%	-0,5%	0,5%	12,1%	9,3%
Argentina	59,82	-0,01%	-0,2%	-0,1%	59,7%	224,3%	275,3%
Brasil	4,06	0,27%	-3,5%	0,9%	8,0%	25,3%	24,3%
Venezuela*	46.562,55	3,01%	23,97%	3,0%	7305,3%	NA	NA
Perú	3,32	0,01%	-2,2%	-0,1%	-1,6%	3,0%	-2,3%
México	18,91	0,32%	-3,3%	-0,1%	-3,7%	-2,3%	-10,4%
Chile	756,23	1,20%	-5,8%	0,6%	8,7%	24,6%	12,8%
Turquía	5,97	0,37%	4,0%	0,4%	9,2%	57,9%	66,1%
India	71,81	0,64%	0,2%	0,7%	2,3%	13,0%	5,1%
Sudáfrica	14,30	1,94%	-2,3%	1,3%	0,0%	15,7%	3,4%
Malasia	4,10	-0,61%	-1,7%	-0,1%	-1,0%	2,2%	-8,7%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 03 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 27 de diciembre	4 sem atrás 03 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3637,98	-1,19%	-6,3%	-0,8%	-1,5%	4,1%	17,3%
COP/Libra	4264,65	-1,01%	-6,3%	-0,7%	4,1%	8,5%	16,9%
COP/Yen	30,16	-1,04%	-6,5%	0,2%	0,1%	16,7%	19,1%
COP/Sol Peruano	983,27	-1,06%	-4,9%	-0,4%	2,1%	8,8%	12,0%
COP/Peso Chileno	4,31	-2,22%	-1,2%	-1,1%	-7,6%	-10,0%	-3,0%
COP/Real Brasileiro	803,21	-1,31%	-3,6%	-1,4%	-6,9%	-10,6%	-12,0%
COP/Peso Mexicano	172,38	-1,36%	-3,8%	-0,4%	4,3%	14,7%	22,1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 03 de enero	Diferencia				
			Semanal 27 de diciembre	Frente a 30 de diciembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	186,9	-0,2%	0,03%	5,24%	0,03%	8,94%
Exportaciones	Café	1,3	-4,6%	-4,39%	2,85%	-4,39%	23,69%
Exportaciones	Azúcar	13,5	0,1%	-0,07%	4,97%	-0,07%	8,94%
Exportaciones	Petróleo WTI	63,1	2,2%	2,22%	12,39%	2,22%	33,89%
Exportaciones	Carbón	52,8	-2,7%	0,00%	-6,47%	0,00%	-37,01%
Exportaciones	Oro	1552,2	2,8%	2,44%	5,05%	2,44%	19,93%
Exportaciones	Níquel	13740,0	-1,9%	-3,41%	1,03%	-3,41%	28,23%
Exportaciones	Aceite de Palma	980,0	0,0%	0,00%	40,00%	0,00%	25,64%
Importaciones	Trigo	5,7	2,1%	2,14%	8,51%	2,14%	9,96%
Importaciones	Maíz	3,8	-1,1%	-0,53%	1,62%	-0,53%	6,52%
Importaciones	Cacao	2449,6	1,1%	1,95%	-1,84%	1,95%	4,43%
Importaciones	Algodón	0,7	0,4%	-0,52%	8,53%	-0,52%	-1,62%
Importaciones	Soya	9,3	-0,2%	-1,23%	7,18%	-1,23%	7,52%
Otros	Plata	18,1	1,6%	0,73%	5,15%	0,73%	14,73%
Otros	Cobre	6077,0	-2,2%	-1,72%	4,56%	-1,72%	4,58%
Otros	Aluminio	1758,0	-1,7%	-1,84%	-2,44%	-1,84%	-3,70%
Otros	Ganado	125,2	1,0%	1,05%	5,94%	1,05%	1,95%
Otros	Petróleo Brent	68,60	0,6%	0,23%	12,79%	0,23%	22,61%

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)

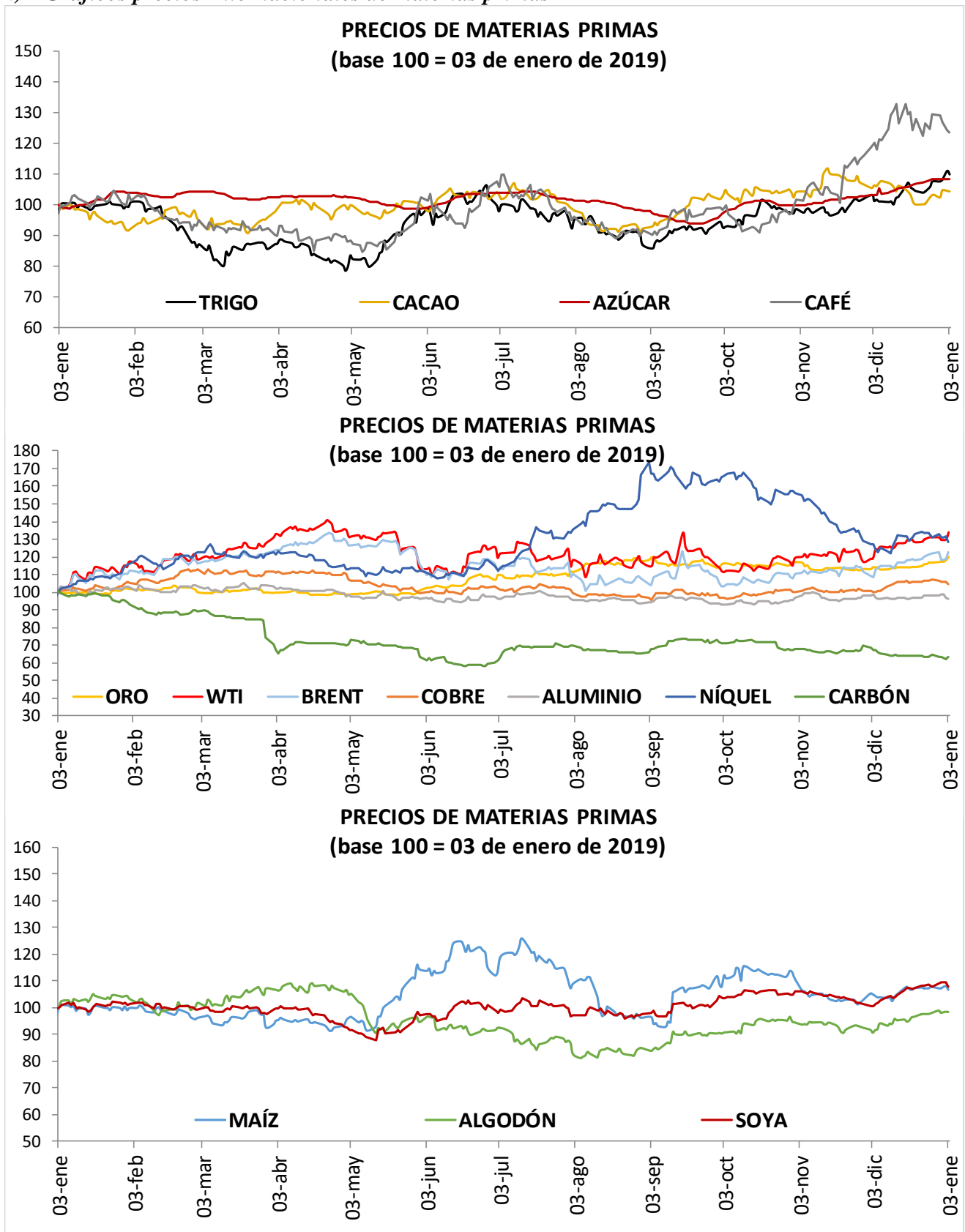
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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)

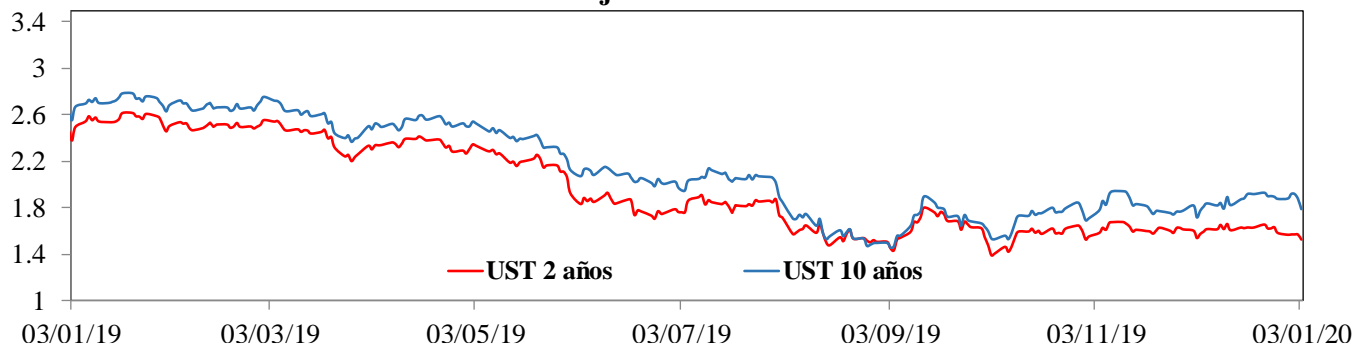
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

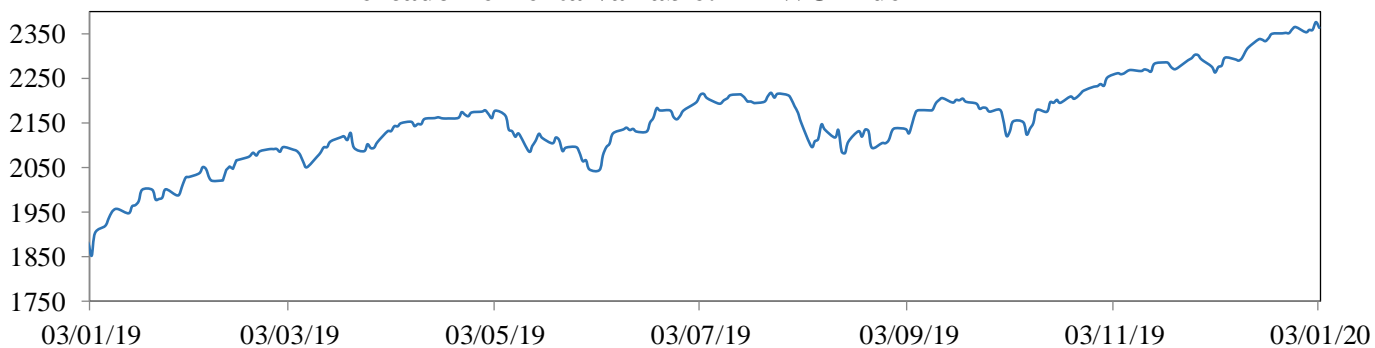


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

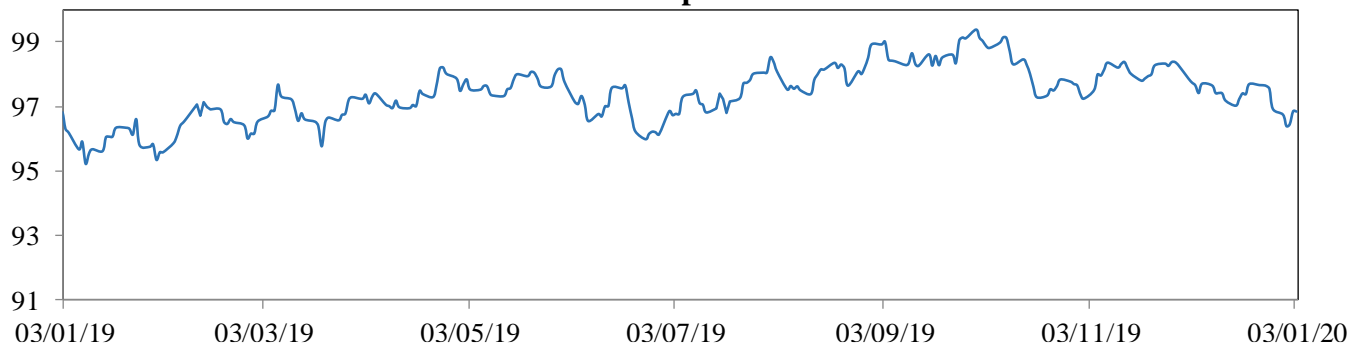
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



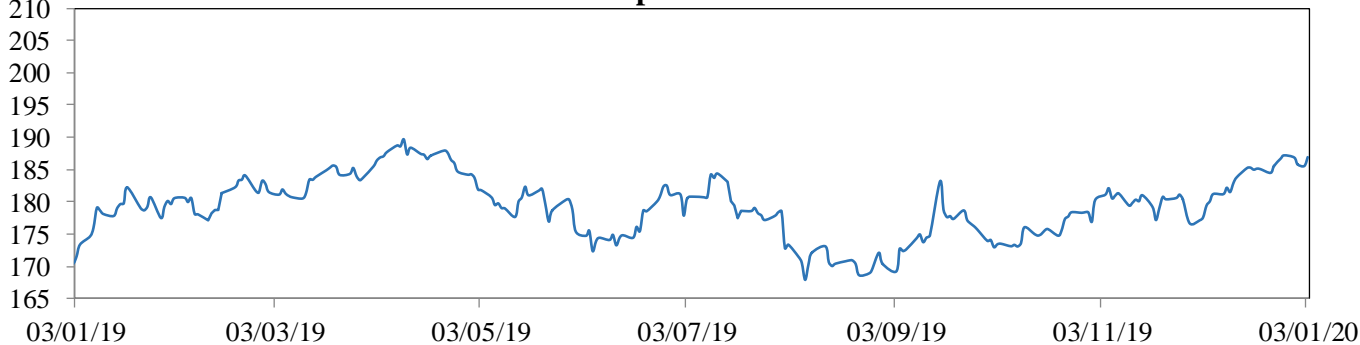
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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.

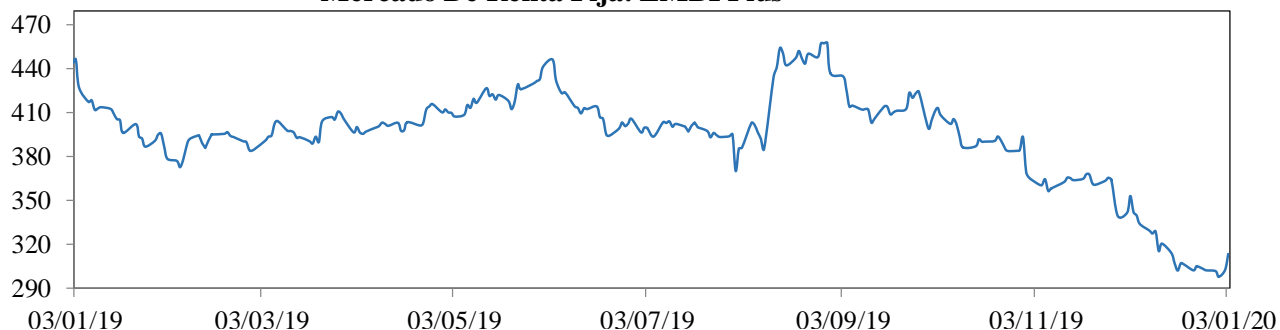
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

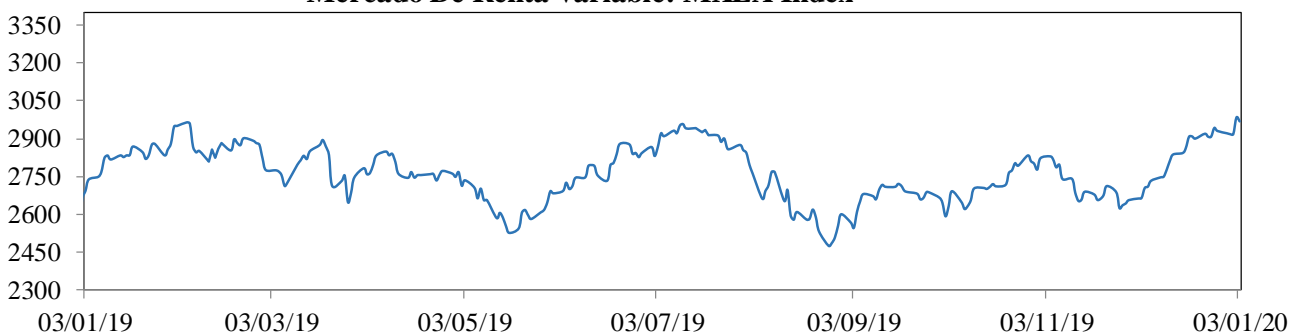
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

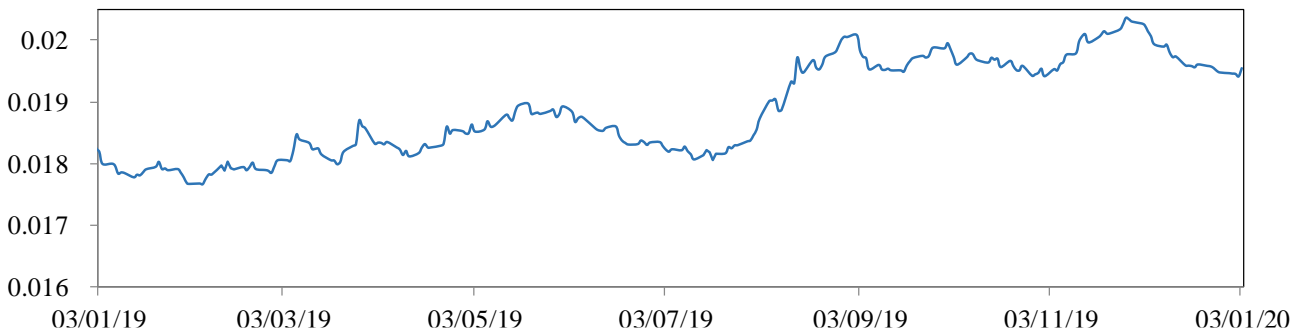
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



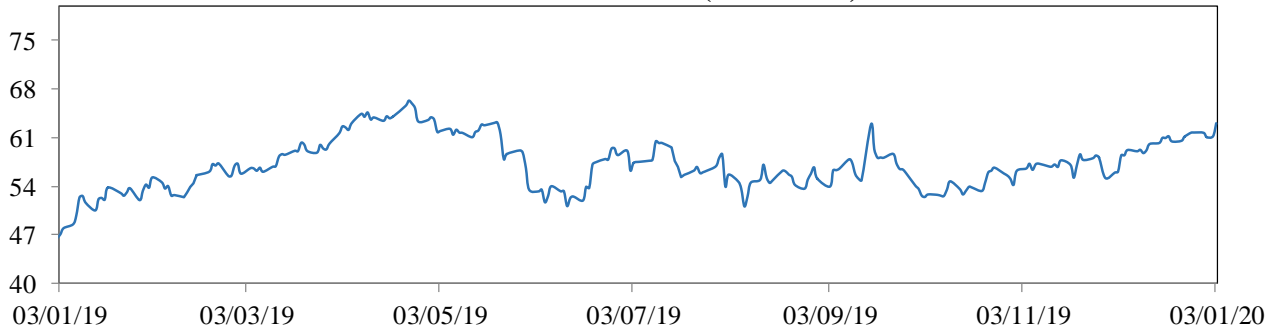
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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 *trasurys*. 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.

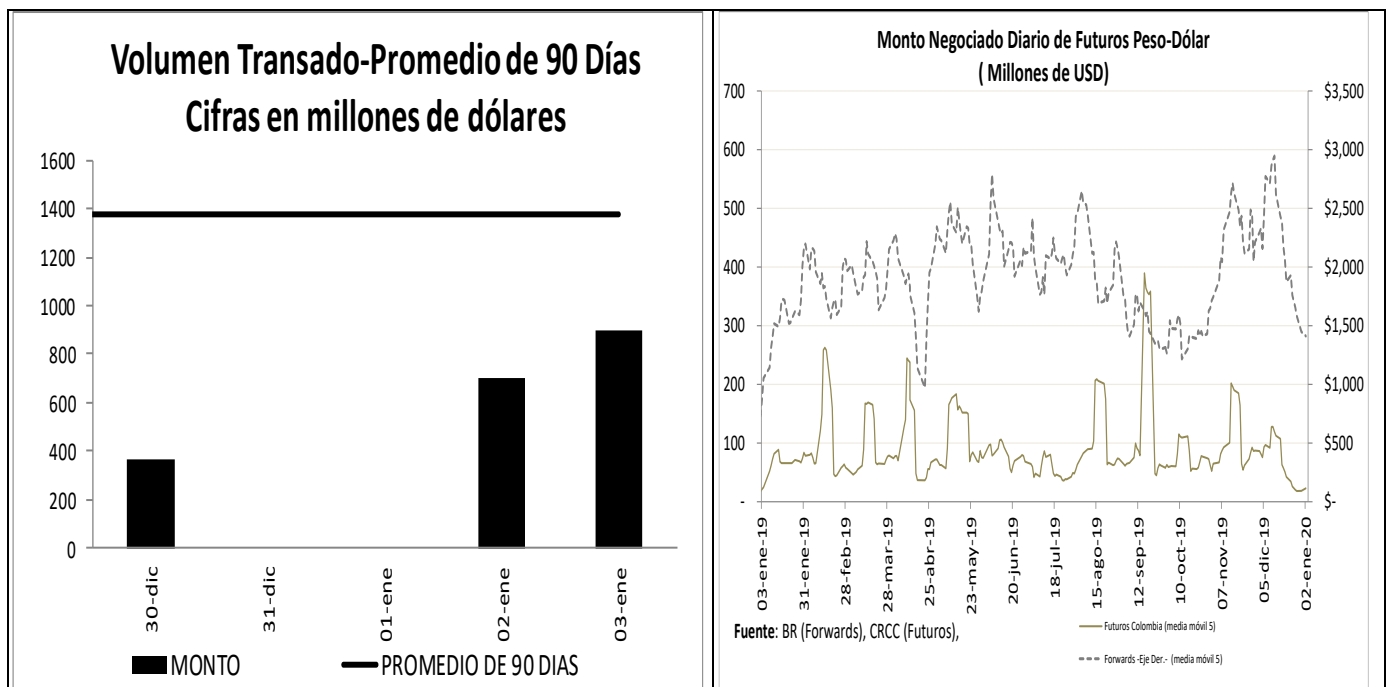
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2020	3-dic	13-dic	20-dic	27-dic	3-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,503.88	3,375.12	3,327.35	3,294.06	3,259.69	-34.37 -1.04%	-244.19 -6.97%
Depreciación año completo	9.63%	6.19%	2.45%	0.59%	0.52%		
Depreciación año corrido	7.82%	3.86%	2.39%	1.36%	0.31%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



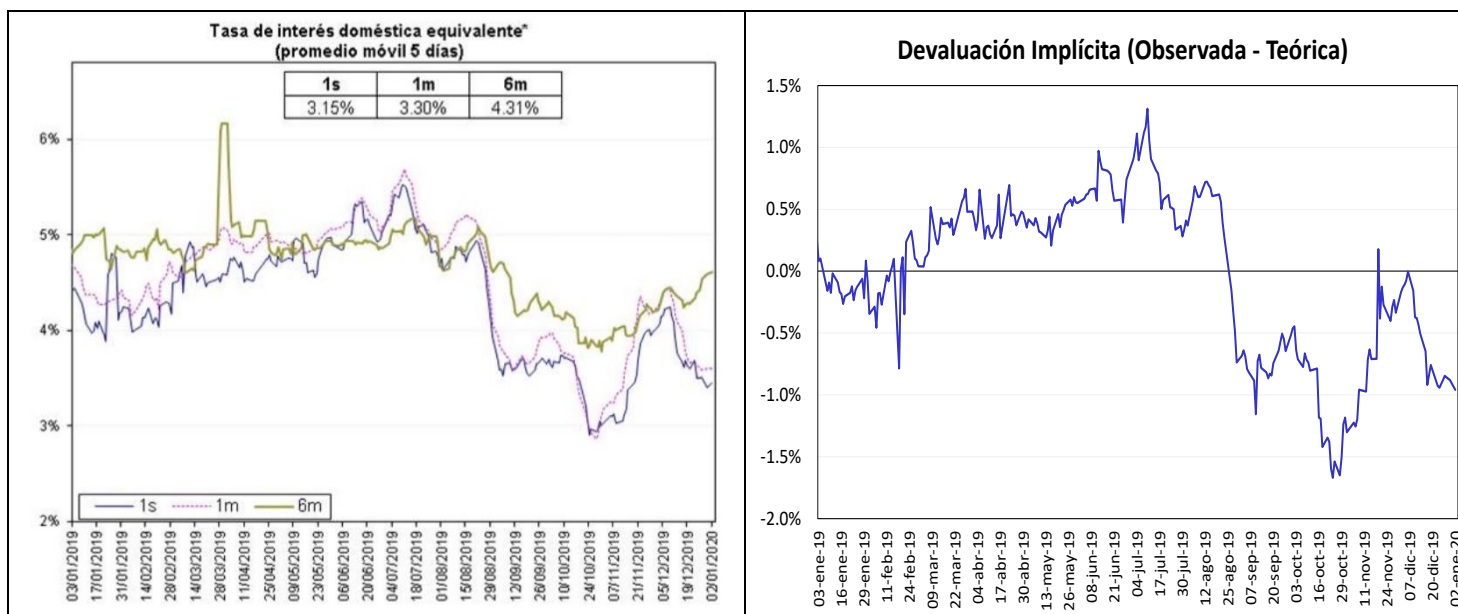
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas DIC30 - ENE02						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,607	1,727.52	1.52%	1.52%	2.60%	2.60%
1 mes	2,629	2,696.92	1.49%	1.49%	2.42%	2.39%
2 meses	435	458.20	1.78%	1.78%	2.36%	2.35%
3 meses	416	417.72	2.01%	2.01%	2.29%	2.25%
6 meses	357	354.30	2.33%	2.33%	2.34%	2.33%
1 año	390	390.49	2.65%	2.65%	2.30%	2.27%

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

*Cifras en US\$ millones

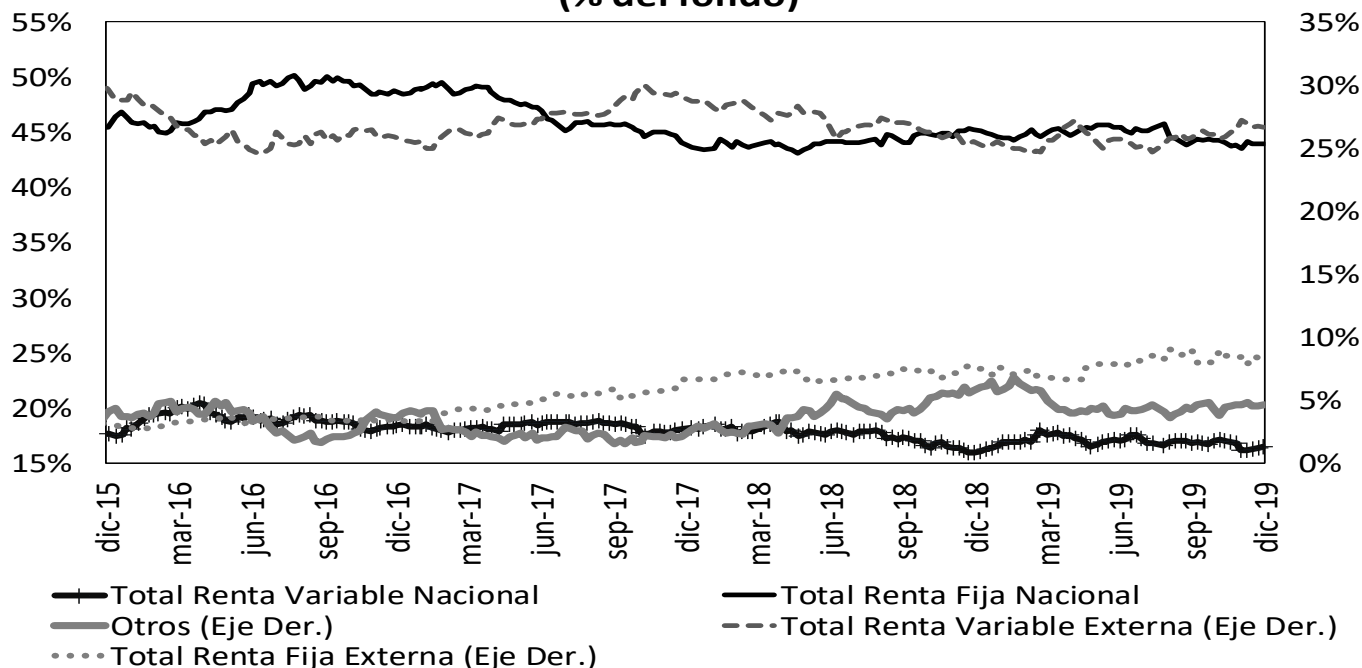


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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

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

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



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

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	20-dic			27-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,79	26,59	6,73%	1,81	26,73	6,77%
Mayor Riesgo	4,14	15,54	26,62%	4,23	15,76	26,83%
Moderado	37,84	210,30	18,00%	38,20	210,92	18,11%
Retiro Programado	2,18	27,48	7,95%	2,21	27,58	8,02%
Total	45,95	279,90	16,42%	46,45	281,00	16,53%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

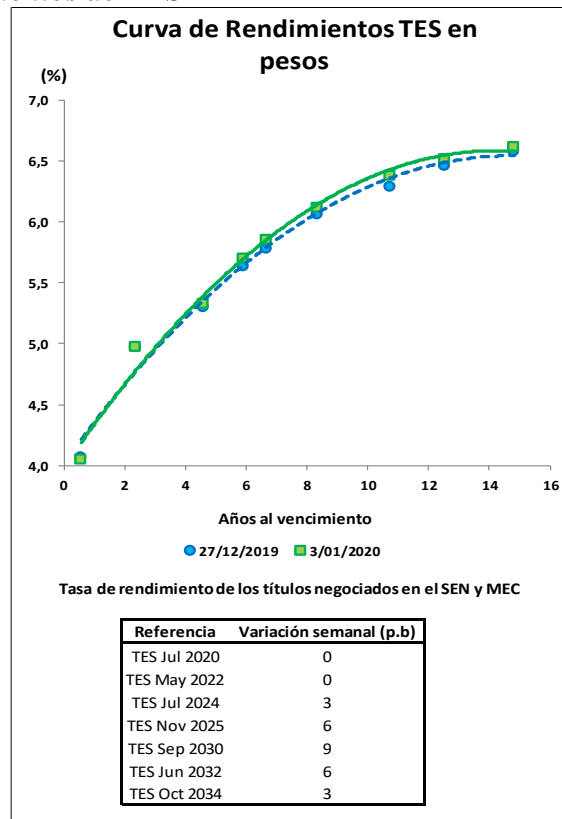
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

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	0,4	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	0,9	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	2,3	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	6,6	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	8,3	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,7	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	3,1	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,3	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	13,2	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



² 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 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 27 de diciembre de 2019 al 2 de enero de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 27 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020	Corrido de enero de 2020
Bancos Comerciales		(175)	(3'464)	(196)	(187)	10	(28)	(205)	(175)
Compañía de Financiamiento Comercial		2	(17)	-	2	-	-	2	2
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		206	(1'080)	136	210	18	(21)	206	206
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		33	(4'561)	(60)	25	28	(49)	4	33
Fondos de Pensiones y Cesantías		9	(80)	12	9	-	-	9	9
Propia									
Terceros		108	8'796	113	-	2	153	155	108
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		117	8'646	125	9	2	153	164	117
Sociedades Comisionistas de Bolsa		3	635	(5)	(4)	(38)	37	(5)	3
Propia									
Terceros		(1)	(1'370)	8	3	1	1	5	(1)
Extranjeros		2	2	2	2	-	-	2	2
FIC		-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		2	(735)	3	(1)	(38)	38	(1)	2
Sociedades Fiduciarias		2	(1'412)	2	1	1	1	3	2
Propia									
Terceros		(125)	62'546	(14)	(39)	7	(50)	(82)	(125)
Extranjeros***		(96)	61'437	(106)	(66)	(2)	(38)	(106)	(96)
FIC		(5)	832	40	(11)	12	(4)	(3)	(5)
Pasivos Pensionales		(2)	7'102	(64)	(1)	-	(65)	(66)	(2)
Total Sociedades Fiduciarias		(123)	61'134	(12)	(39)	8	(49)	(79)	(123)
Compañías de Seguros y Capitalización		-	701	-	-	-	-	-	-
Propia									
Terceros		-	(5)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(5)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		-	696	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia									
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(4)	69'714	116	(30)	(28)	142	84	(4)
Total Entidades Financieras Especiales**		(29)	673	3	5	-	(34)	(29)	(29)
Total Entidades Públicas****		38	13'587	(1'298)	(225)	(1'111)	38	(1'298)	38
Otros*****		-	(1'594)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		38	67'819	(1'239)	(225)	(1'111)	97	(1'239)	38

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 03 de enero de 2020

*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 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 27 de diciembre de 2019 al 2 de enero de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 27 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020	Corrido de enero de 2020
Bancos Comerciales		(46)	6'306	(31)	(32)	(32)	9	(55)	(46)
Compañía de Financiamiento Comercial		-	1	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(16)	(1'459)	(5)	(11)	0	(5)	(16)	(16)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(62)	4'848	(36)	(43)	(32)	4	(72)	(62)
Fondos de Pensiones y Cesantías		-	1	-	-	-	-	-	-
Propia									
Terceros		60	30'316	28	35	28	(3)	61	60
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		60	30'296	28	35	28	(3)	61	60
Sociedades Comisionistas de Bolsa		-	(235)	1	3	(1)	(0)	1	-
Propia									
Terceros		(0)	3	(0)	-	(0)	-	(0)	(0)
Extranjeros		-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(0)	(232)	1	3	(1)	(0)	1	(0)
Sociedades Fiduciarias		-	(153)	-	-	-	-	-	-
Propia									
Terceros		3	8'697	211	5	5	203	213	3
Extranjeros***		-	1'119	-	-	-	-	-	-
FIC		(1)	203	-	-	-	(1)	(1)	(1)
Pasivos Pensionales		-	3'118	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Fiduciarias		3	8'543	211	5	5	203	213	3
Compañías de Seguros y Capitalización		-	1'312	-	-	-	-	-	-
Propia									
Terceros		-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		-	1'313	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia									
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		62	39'906	241	43	32	201	276	62
Total Entidades Financieras Especiales**		-	(167)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Públicas****		-	1'782	(204)	-	-	(204)	(204)	-
Otros*****		-	798	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		(0)	47'166	(0)	(0)	-	0	(0)	(0)

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 03 de enero de 2020

*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.

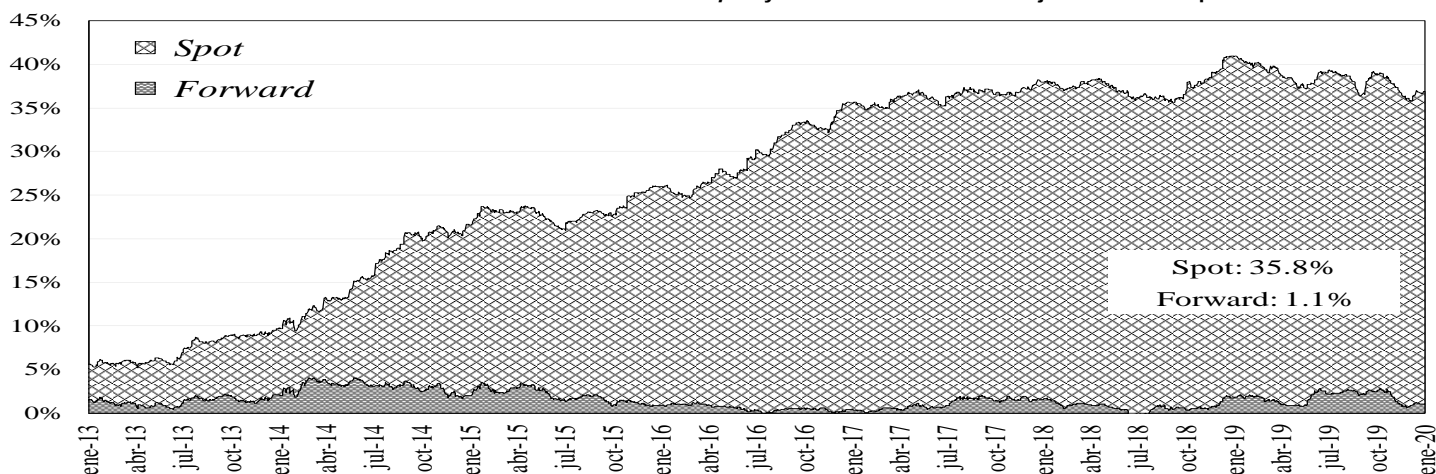
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

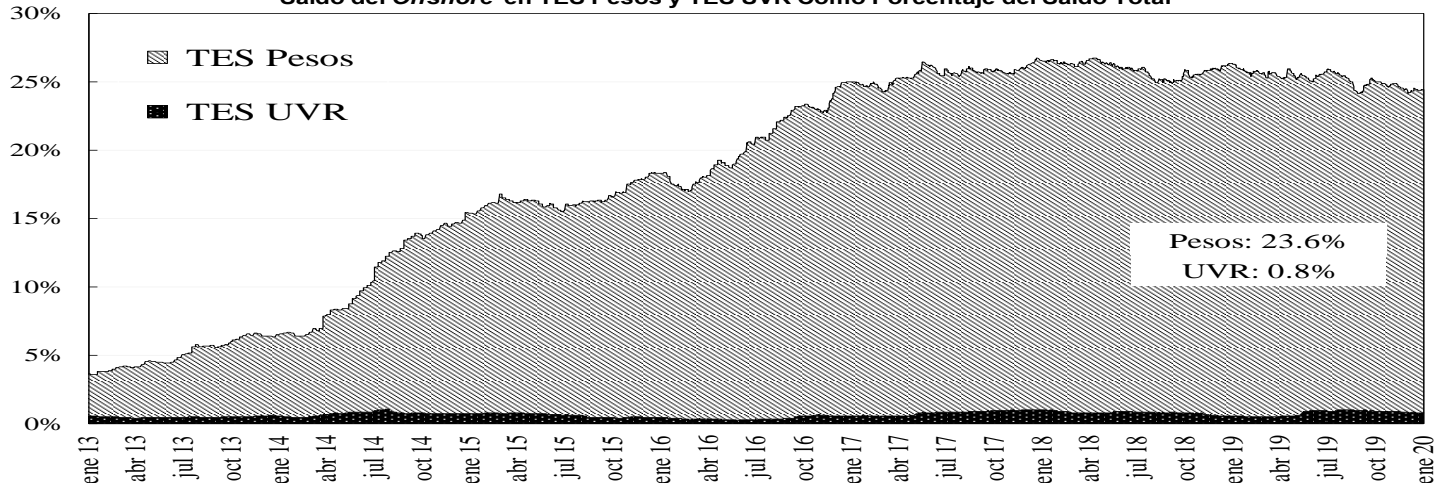
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 27 de diciembre y el 02 de enero	Entre el 27 de diciembre y el 03 de enero	Corrido de enero	Saldo Compras Netas al 03 de enero del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ (94)	\$ 61'439	\$ (105)	\$ (105)	\$ (94)	\$ 73'853	35.8%	23.6%
UVR	\$ -	\$ 1'081	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2'413	2.3%	0.8%
Forward* Pesos	\$ -	\$ (2'715)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2'248	1.1%	0.7%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 02 de enero de 2020

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



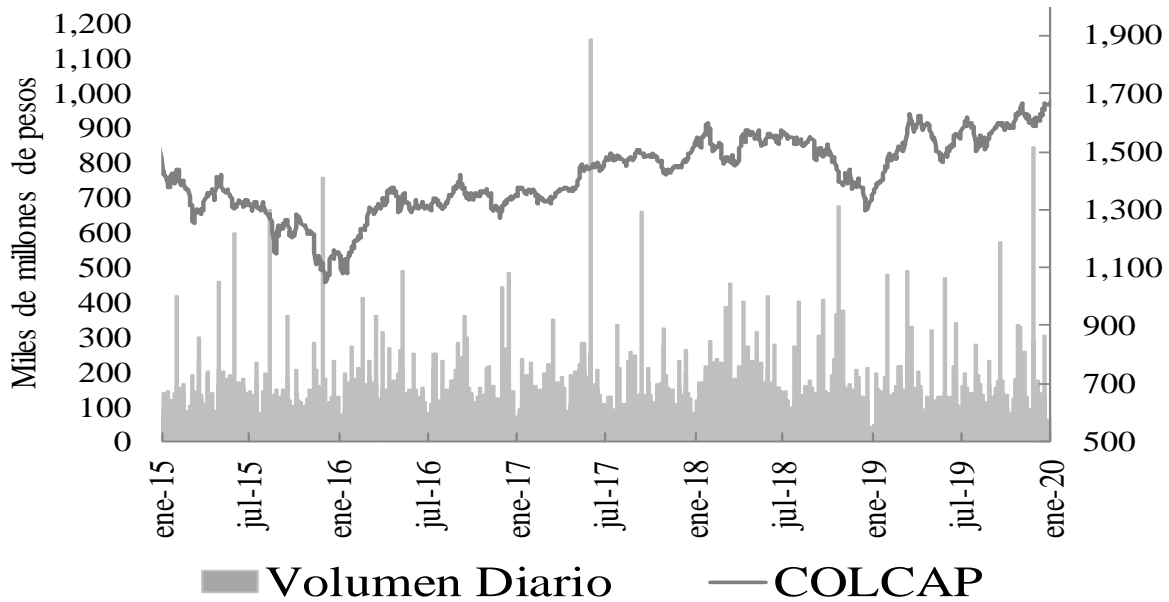
14. Mercado de renta variable³

	enero 3	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1,676.49	0.92%	5.45%	0.85%	24.32%
Monto Promedio Diario Semanal	50.12 *	33.9%	-59.5%	33.9%	27.4%

* Miles de millones de pesos

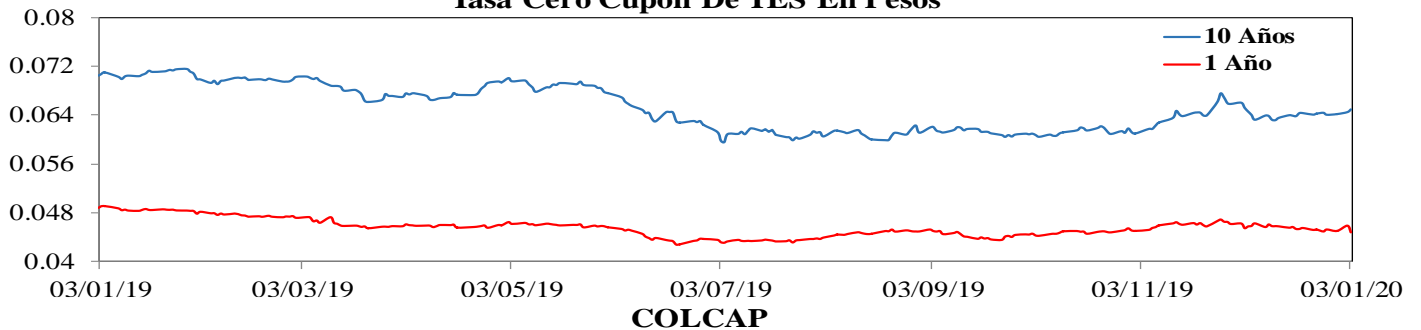
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

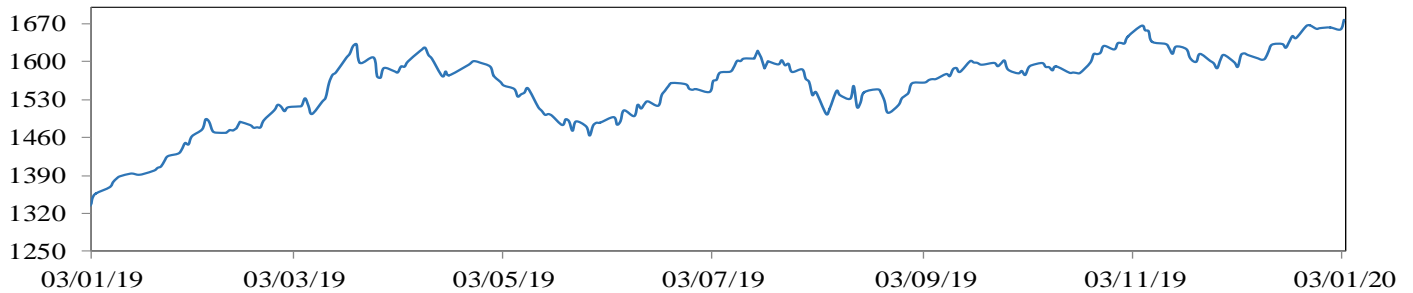


15. Resumen del mercado colombiano.

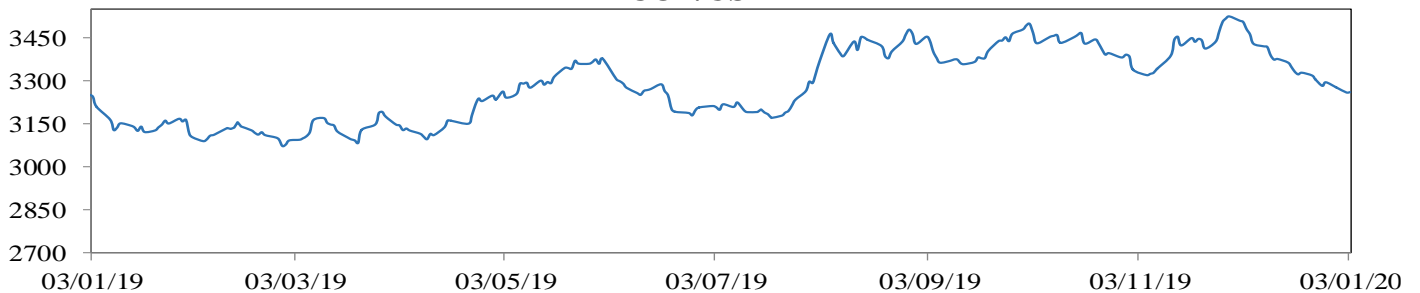
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

b. LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
30 Diciembre	31 Diciembre	1 Enero	2 Enero	3 Enero
Rusia Markit Russia PMI Mfg Dec Esp: 46,8 Ant: 45,6 Obs: 47,5 Reino Unido UK Finance Loans for Housing Nov Esp: 41200 Ant: 41219 Obs: 43715 Brasil Net Debt % GDP Nov Esp: 55,9% Ant: 55,9% Obs: 54,8% Rusia GDP YoY 3Q F Esp: 1,7% Ant: 1,7% Obs: 1,7% Estados Unidos MNI Chicago PMI Dec Esp: 47,9 Ant: 46,3 Obs: 48,9 Estados Unidos Dallas Fed Manf. Activity Dec Esp: 0 Ant: -1,3 Obs: -3,2 China Manufacturing PMI Dec Esp: 50,1 Ant: 50,2 Obs: 50,2 China Non-manufacturing PMI Dec Esp: 54,2 Ant: 54,4 Obs: 53,5	Rusia Markit Russia PMI Services Dec Esp: 55 Ant: 55,6 Obs: 53,1 Rusia Markit Russia PMI Composite Dec Esp: -- Ant: 52,9 Obs: 51,8 Rusia CPI YoY Dec P Esp: 3,1% Ant: 3,5% Obs: 3% Chile Copper Production Total Nov Esp: -- Ant: 493988 Obs: 504366 Chile Unemployment Rate Nov Esp: 7,6% Ant: 7% Obs: 6,9% Chile Retail Sales YoY Nov Esp: -10,1% Ant: -12,1% Obs: -9,8% Rusia Current Account Balance 3Q F Esp: -- Ant: 12900000000 Obs: 10581000000 Estados Unidos Conf. Board Consumer Confidence Dec Esp: 128,5 Ant: 125,5 Obs: 126,5	Perú Lima CPI YoY Dec Esp: 1,9% Ant: 1,87% Obs: 1,9% China Caixin China PMI Mfg Dec Esp: 51,6 Ant: 51,8 Obs: 51,5	India Markit India PMI Mfg Dec Esp: -- Ant: 51,2 Obs: 52,7 Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI Dec F Esp: 45,9 Ant: 45,9 Obs: 46,3 Reino Unido Markit UK PMI Manufacturing SA Dec F Esp: 47,6 Ant: 47,4 Obs: 47,5 Chile Economic Activity YoY Nov Esp: -3,5% Ant: -3,4% Obs: -3,3% Brasil Markit Brazil PMI Manufacturing Dec Esp: -- Ant: 52,9 Obs: 50,2 Estados Unidos Initial Jobless Claims Dec 28 Esp: 220000 Ant: 222000 Obs: 222000 Canadá Markit Canada Manufacturing PMI Dec Esp: -- Ant: 51,4 Obs: 50,4 Estados Unidos Markit US Manufacturing PMI Dec F Esp: 52,5 Ant: 52,5 Obs: 52,4	Reino Unido Nationwide House Px NSA YoY Dec Esp: 1,4% Ant: 0,8% Obs: 1,4% Reino Unido Markit/CIPS UK Construction PMI Dec Esp: 45,9 Ant: 45,3 Obs: 44,4 Reino Unido Mortgage Approvals Nov Esp: 64500 Ant: 64600 Obs: 65000 Reino Unido M4 Money Supply YoY Nov Esp: -- Ant: 3,6% Obs: 4,5% Estados Unidos ISM Manufacturing Dec Esp: 49 Ant: 48,1 Obs: 47,2 Estados Unidos ISM Prices Paid Dec Esp: 47,8 Ant: 46,7 Obs: 51,7

c. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
6 Enero	7 Enero	8 Enero	9 Enero	10 Enero
Zona Euro Markit Eurozone Services PMI Dec F Esp: 52,4 Ant: 52,4 Obs: 52,8 Zona Euro Markit Eurozone Composite PMI Dec F Esp: 50,6 Ant: 50,6 Obs: 50,9 Reino Unido Markit/CIPS UK Composite PMI Dec F Esp: 48,5 Ant: 48,5 Obs: 49,3 Brasil Markit Brazil PMI Composite Dec Esp: -- Ant: 51,8 Obs: 50,9 Estados Unidos Markit US Services PMI Dec F Esp: 52,2 Ant: 52,2 Obs: 52,8 Estados Unidos Markit US Composite PMI Dec F Esp: -- Ant: 52,2 Obs: 52,7 Japón Jibun Bank Japan PMI Composite Dec F Esp: -- Ant: 49,8 Obs: 48,6 Japón Jibun Bank Japan PMI Services Dec F Esp: -- Ant: 50,6 Obs: 49,4	Zona Euro CPI Estimate YoY Dec Esp: 1,3% Ant: 1% Obs: 1,3% Estados Unidos ISM Non- Manufacturing Index Dec Esp: 54,5 Ant: 53,9 Obs: 55 Estados Unidos Factory Orders Nov Esp: -0,8% Ant: 0,3% Obs: -0,7% Estados Unidos Durable Goods Orders Nov F Esp: -2% Ant: -2% Obs: -2,1% Estados Unidos Durables Ex Transportation Nov F Esp: -- Ant: 0% Obs: -0,1%	Francia Consumer Confidence Dec Esp: 104 Ant: 106 Obs: -- Sudáfrica Absa Manufacturing PMI Dec Esp: 45,5 Ant: 47,7 Obs: -- Zona Euro Consumer Confidence Dec F Esp: -- Ant: -8,1 Obs: -- Estados Unidos MBA Mortgage Applications Jan 3 Esp: -- Ant: -- Obs: -- Estados Unidos ADP Employment Change Dec Esp: 160000 Ant: 67000 Obs: -- China CPI YoY Dec Esp: 4,7% Ant: 4,5% Obs: -- Argentina Budget Balance Dec Esp: -- Ant: -6397000000 Obs: --	Sudáfrica Manufacturing Prod NSA YoY Nov Esp: -1,3% Ant: -0,8% Obs: -- Brasil Industrial Production YoY Nov Esp: -0,8% Ant: 1% Obs: -- México CPI YoY Dec Esp: 2,78% Ant: 2,97% Obs: -- Canadá Housing Starts Dec Esp: 210500 Ant: 201300 Obs: -- Estados Unidos Initial Jobless Claims Jan 4 Esp: 220000 Ant: 222000 Obs: -- Perú Reference Rate Jan 9 Esp: 2,25% Ant: 2,25% Obs: -- China New Yuan Loans CNY Dec Esp: 1,200 Ant: 1,390 Obs: --	Francia Industrial Production YoY Nov Esp: 0,4% Ant: -0,2% Obs: -- México Industrial Production NSA YoY Nov Esp: -1,6% Ant: -3% Obs: -- India Industrial Production YoY Nov Esp: -0,9% Ant: -3,8% Obs: -- Brasil IBGE Inflation IPCA YoY Dec Esp: 4,24% Ant: 3,27% Obs: -- Rusia CPI YoY Dec F Esp: -- Ant: 3% Obs: -- Canadá Net Change in Employment Dec Esp: 25000 Ant: -71200 Obs: -- Estados Unidos Change in Nonfarm Payrolls Dec Esp: 160000 Ant: 266000 Obs: -- Canadá Unemployment Rate Dec Esp: 5,8% Ant: 5,9% Obs: -- Estados Unidos Unemployment Rate Dec Esp: 3,5% Ant: 3,5% Obs: --

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1¹

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
I. Operaciones Definitivas 1/	15.517,1	15.259,1	257,9
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
II. Operaciones Transitorias	10.047	8.261	1.786,3
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 día	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
Total (I + II)	25.564	23.520	2.044,2

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 03-ene-2020
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	4	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	92.83	0.00	0.00	0.00	0.00	92.83	-62.85	89.83
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	92.83	0.00	0.00	0.00	0.00	92.83	-62.85	-259.81
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	8,118.80	0.00	0.00	0.00	0.00	8,118.800	261.17	1,211.20
SUBASTA	7,918.80	0.00	0.00	0.00	0.00	7,918.80	66.67	1,011.20
VENTANILLA	200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200.00	200.00	200.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-5.50	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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

¹ 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
27/12/2019	0.00	155.68	155.68	7852.13	0.00	5.50	7857.63
03/01/2020	0.00	92.83	92.83	7918.80	200.00	0.00	8118.80

Montos en miles de millones

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5
M3 PÚBLICO Y PRIVADO ¹
(Miles de millones de pesos)

	septiembre			diciembre			marzo			junio			septiembre		
	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%
M3 Privado	396,341	412,976	4.2	420,629	443,960	5.5	414,376	438,267	5.8	413,690	447,211	8.1	412,976	457,876	10.9
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
PSE	346,017	358,639	3.6	360,777	378,628	4.9	360,468	378,628	5.0	359,667	385,103	7.1	358,639	394,317	9.9
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
M3 Público	55,574	64,192	15.5	57,125	60,656	6.2	60,057	64,939	8.1	61,596	65,313	6.0	64,192	64,761	0.9
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
M3 Total	451,915	477,168	5.6	477,753	504,616	5.6	474,433	503,206	6.1	475,285	512,524	7.8	477,168	522,637	9.5

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²
(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	417,567	436,643	4.6	423,667	448,776	5.9	427,152	454,336	6.4	433,553	463,785	7.0	436,643	475,911	9.0
Pública	16,032	15,968	-0.4	16,777	16,854	0.5	17,198	18,334	6.6	17,532	18,251	4.1	15,968	19,114	19.7
Privada	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2	409,954	436,002	6.4	416,022	445,534	7.1	420,674	456,796	8.6

¹ 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.

² 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 ¹		
		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 ¹		
		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%

¹No incluye los TES del sector financiero

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

CUADRO 4

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		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
50	dic-13	1,463	1,932	17.39	15.67	697	842	27.14	25.70
51	dic-20	1,730	2,288	17.08	15.32	834	912	27.01	25.84
52	dic-27	1,475	1,842	16.78	15.15	753	847	27.41	26.23
53	ene-03	539		19.01		552		27.51	

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 Hipotecaria¹
Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴				
		2018	2019	2018	2019	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	158	37.09	37.07	153	113	9.10	9.22	395	400	10.31	10.35
52	dic-27	104	112	36.21	36.01	122	58	10.37	9.01	487	424	10.40	10.39
53	ene-03	53		36.87		8		10.06		84		10.52	

1/ Incluye leasing financiero.

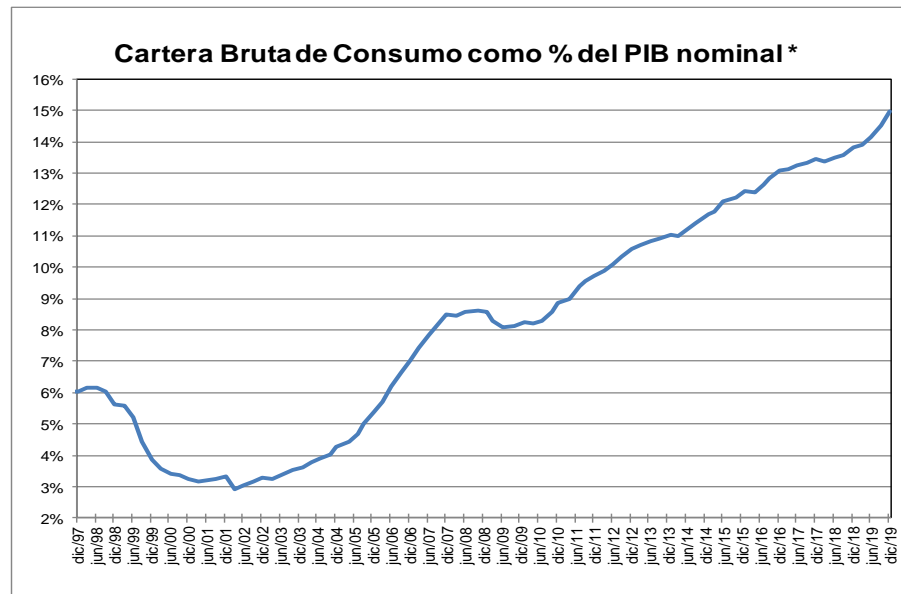
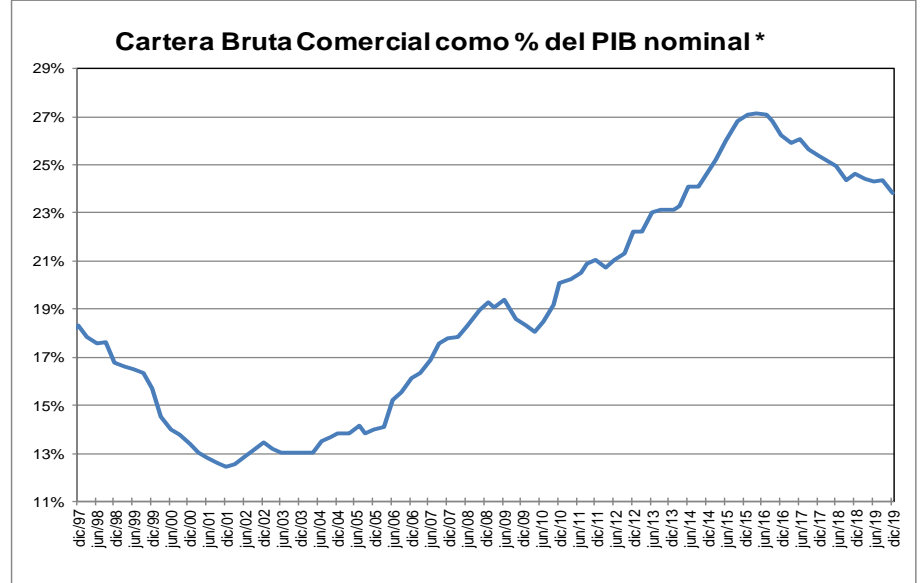
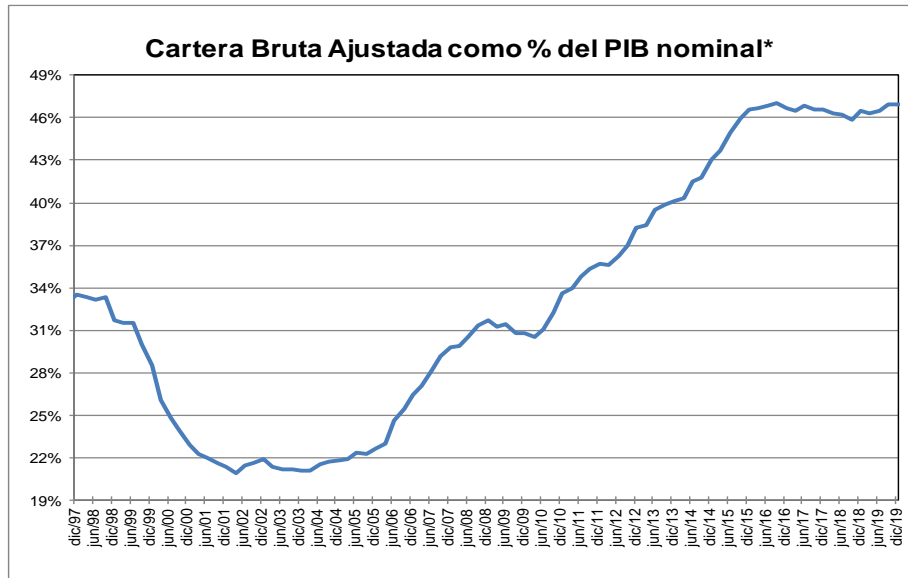
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

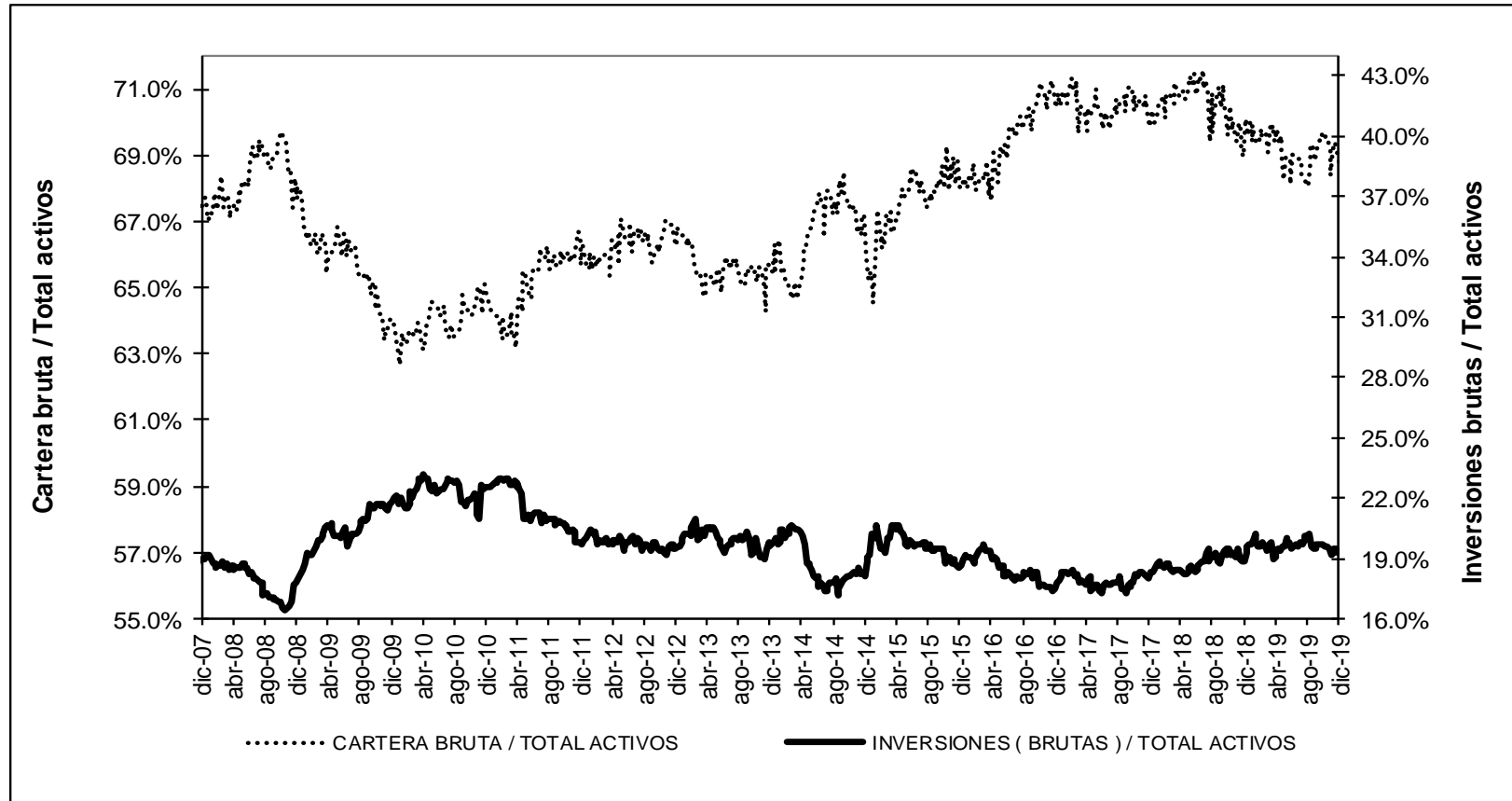


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 27.

El PIB del III trimestre de 2019 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

GRAFICO 2
Cartera e Inversiones (brutas) / Total Activos *
(Moneda Total)



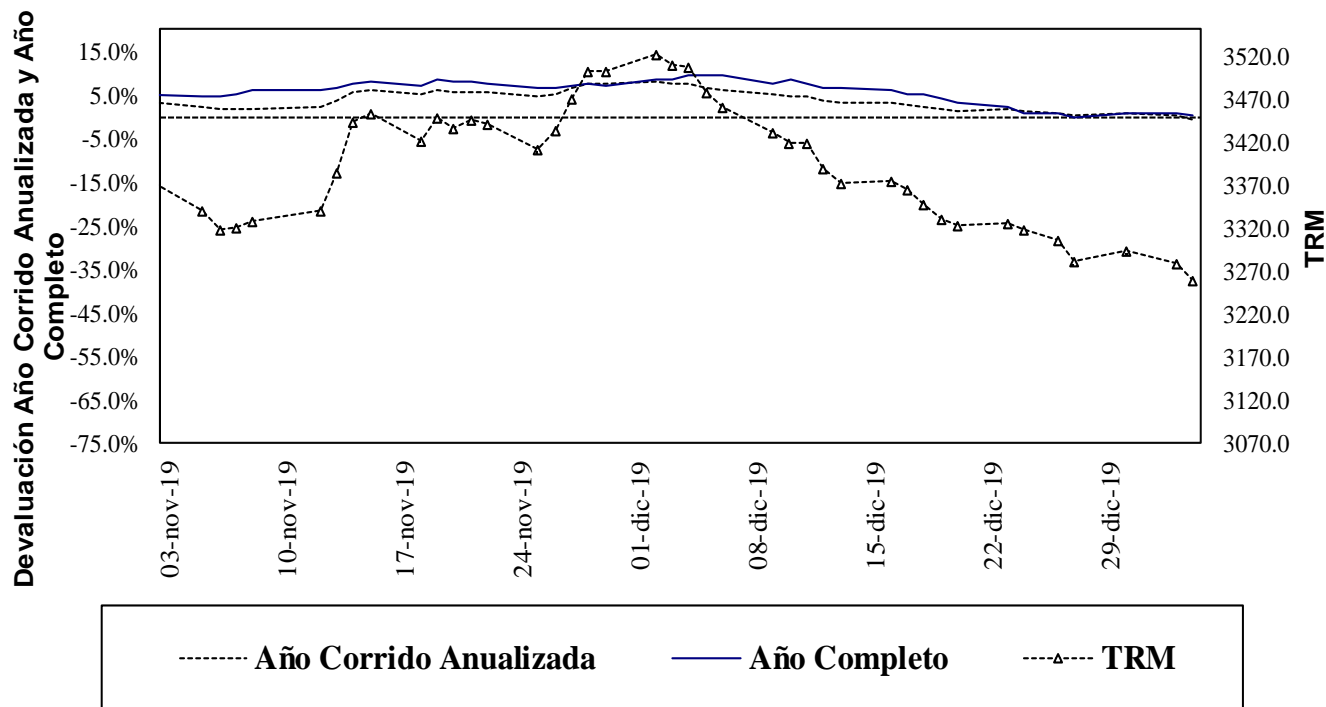
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO²

Gráfico 1

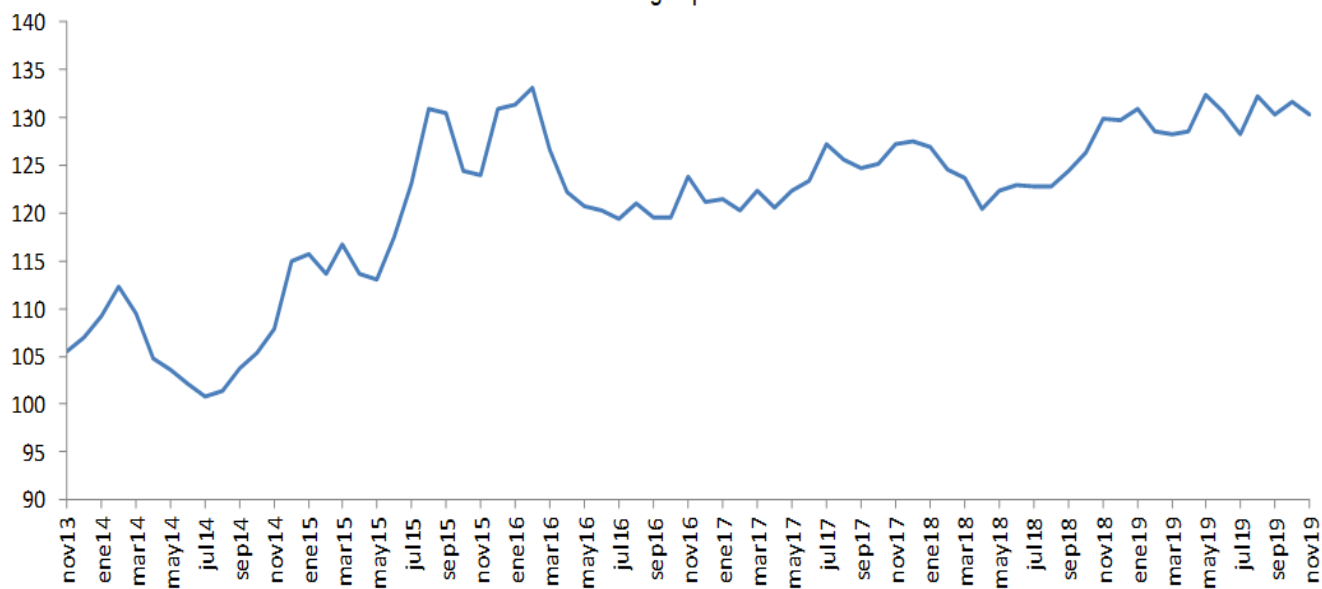
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



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

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

ANEXO 5: MERCADO FORWARD

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
20-dic-19	\$ 6.047	\$ 14.945	\$ 10.642	\$ 4.412	\$ 2.483	\$ 15.951	\$ 10.642	\$ 7.194	\$ 3.564	-\$ 1.006	-\$ 2.782	-\$ 224
23-dic-19	\$ 6.101	\$ 15.074	\$ 10.744	\$ 4.476	\$ 2.497	\$ 15.857	\$ 10.744	\$ 7.486	\$ 3.605	-\$ 783	-\$ 3.010	-\$ 189
24-dic-19	\$ 6.101	\$ 14.738	\$ 10.484	\$ 4.454	\$ 2.497	\$ 15.391	\$ 10.484	\$ 7.534	\$ 3.605	-\$ 653	-\$ 3.080	-\$ 128
25-dic-19	\$ 6.101	\$ 14.738	\$ 10.484	\$ 4.454	\$ 2.497	\$ 15.358	\$ 10.484	\$ 7.534	\$ 3.605	-\$ 620	-\$ 3.080	-\$ 95
26-dic-19	\$ 6.063	\$ 14.346	\$ 10.328	\$ 4.472	\$ 2.538	\$ 14.639	\$ 10.328	\$ 7.567	\$ 3.525	-\$ 293	-\$ 3.095	\$ 137
27-dic-19	\$ 6.082	\$ 14.394	\$ 10.419	\$ 4.440	\$ 2.597	\$ 14.367	\$ 10.419	\$ 7.596	\$ 3.485	\$ 27	-\$ 3.156	\$ 356
30-dic-19	\$ 6.083	\$ 14.445	\$ 10.229	\$ 4.442	\$ 2.597	\$ 14.198	\$ 10.229	\$ 7.789	\$ 3.486	\$ 248	-\$ 3.347	\$ 386
31-dic-19	\$ 6.083	\$ 14.445	\$ 10.229	\$ 4.442	\$ 2.597	\$ 14.196	\$ 10.229	\$ 7.789	\$ 3.486	\$ 250	-\$ 3.347	\$ 388
1-ene-20	\$ 6.083	\$ 14.445	\$ 10.229	\$ 4.442	\$ 2.597	\$ 14.196	\$ 10.229	\$ 7.789	\$ 3.486	\$ 250	-\$ 3.347	\$ 388
2-ene-20	\$ 6.068	\$ 13.311	\$ 10.320	\$ 4.427	\$ 2.627	\$ 13.005	\$ 10.320	\$ 7.859	\$ 3.440	\$ 306	-\$ 3.432	\$ 314

Gráfico 1

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

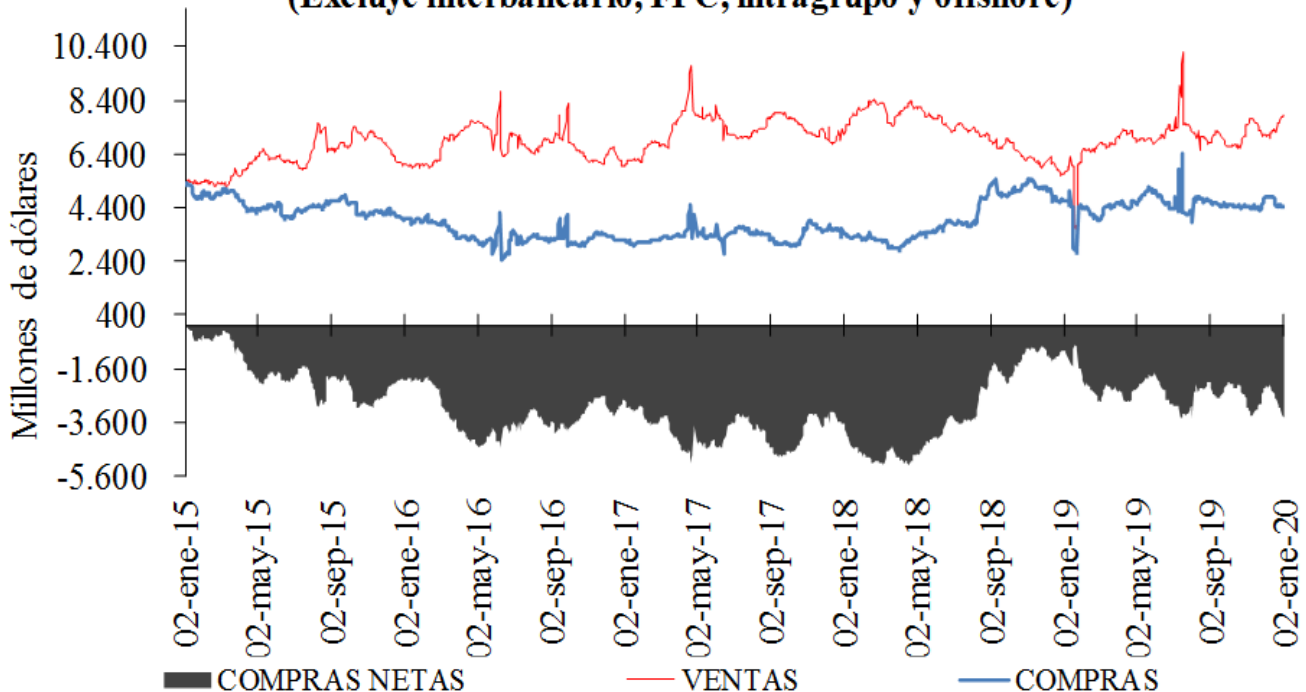


Gráfico 2

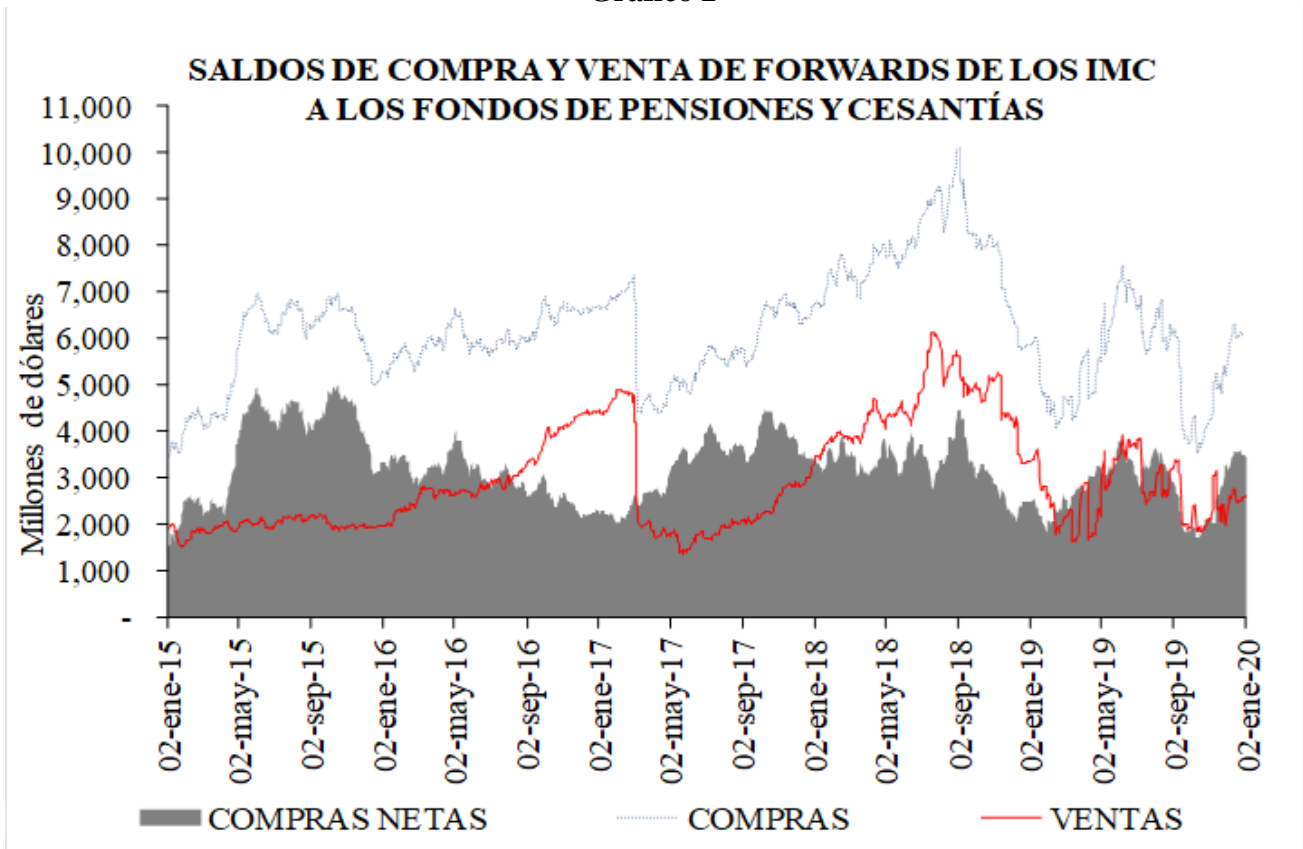
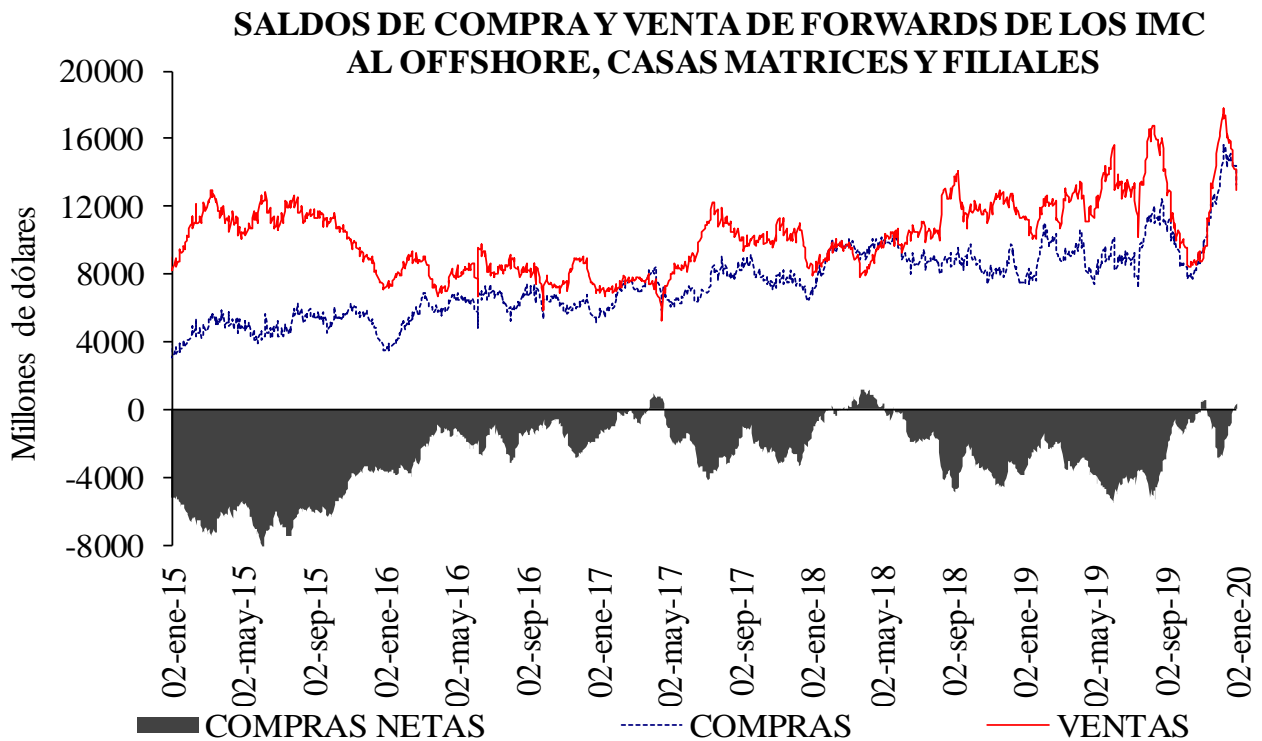


Gráfico 3



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-1.93%	1.58%	-0.34%	0.47%	0.00%	0.00%
15-35	1.92%	4.96%	3.87%	4.19%	3.94%	4.14%
36-60	-1.48%	0.74%	0.00%	0.14%	0.00%	0.00%
61-90	3.29%	5.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
91-180	3.88%	5.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
>180	0.52%	1.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	1.18%	3.69%	3.38%	2.34%	3.94%	4.14%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	02-ene-20		09-ene-20		16-ene-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
26-dic-19	48	3,301.92	75	3,300.02	n.d.	n.d.
02-ene-20	6	3,307.36	79	3,271.16	106	3,275.20

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	0	0	0	0,0%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			23.000.000	100,0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 3 de enero de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	0	37.699	0	37.699	0	38	0	38	100%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	0	0,0	0	0,0	0	0	0	0	0%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					0	38	0	38	0,1%
Participación Porcentual					0%	100%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								37.068	99,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 3 de enero de 2020.

Cuadro 3

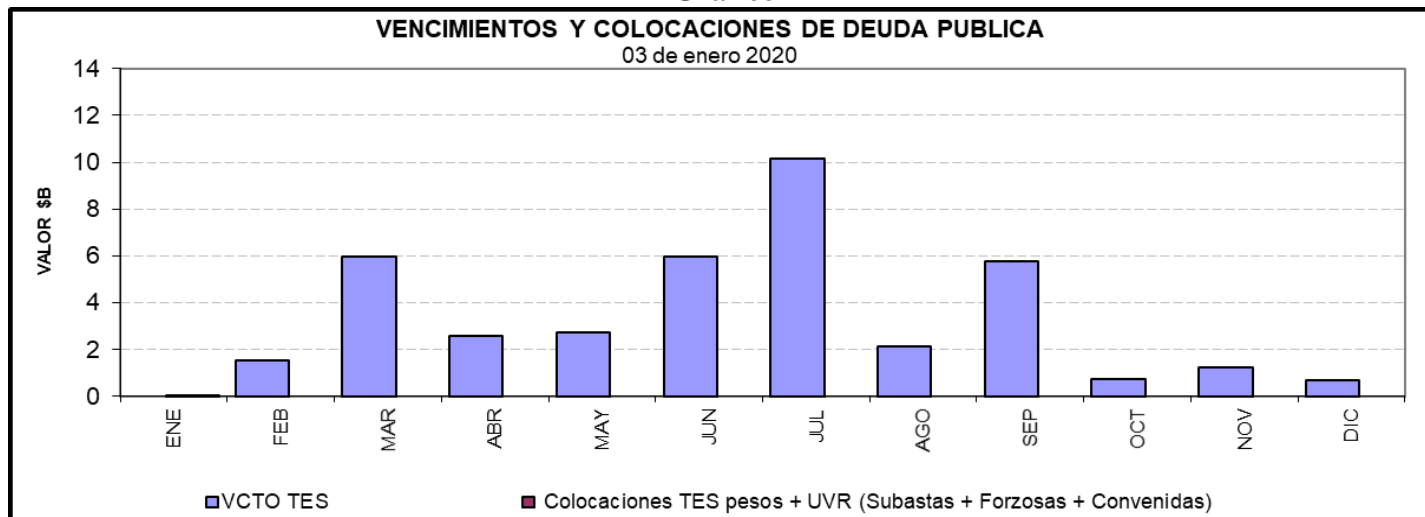
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 5 DE ENERO AL 11 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE ENERO AL 18 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE ENERO AL 25 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 26 DE ENERO AL 1 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 2 DE FEBRERO AL 8 DE FEBRERO	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				
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
Denominación	Plazo							
PESOS	<365 Días	\$ 20'997.4	6.7%	\$ -	0.0%	\$ 20'997.4	6.7%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.7%	\$ 33'484.9	10.7%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	8.3%	\$ 25'779.2	8.3%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 19'942.9	6.4%	\$ 19'942.9	6.4%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.2%	\$ 28'779.0	9.2%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 31'037.0	9.9%	\$ 31'037.0	9.9%	
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'802.9	5.7%	\$ 17'802.9	5.7%	
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'823.8	6.0%	\$ 18'823.8	6.0%	
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'906.6	3.2%	\$ 9'906.6	3.2%	
	Total		\$ 20'997.4	6.7%	\$ 185'556.3	59.4%	\$ 206'553.7	66.1%
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 15'794.0	5.1%	\$ 15'794.0	5.1%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'219.5	9.0%	\$ 28'219.5	9.0%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'631.4	3.4%	\$ 10'631.4	3.4%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 17'003.9	5.4%	\$ 17'003.9	5.4%	
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'268.5	3.3%	\$ 10'268.5	3.3%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'320.4	4.9%	\$ 15'320.4	4.9%	
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'485.0	1.8%	\$ 5'485.0	1.8%	
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'158.8	1.0%	\$ 3'158.8	1.0%	
	Total		\$ -	0.0%	\$ 105'881.3	33.9%	\$ 105'881.3	33.9%
	Total		\$ 20'997.4	6.7%	\$ 291'437.6	93.3%	\$ 312'435.0	100.0%

* Datos actualizados al 03 ene 2020

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

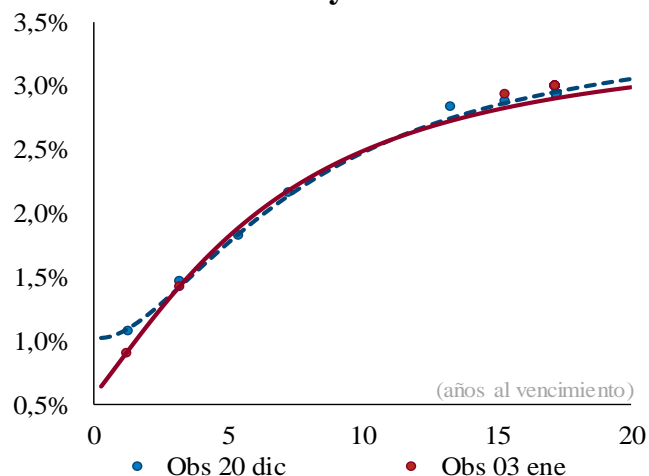
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	456.33	0.00	0.00	0.04	456.37	452.79	0.00	0.00	0.22	453.00
Semana Anterior	252.67	0.00	0.00	0.10	252.77	444.59	0.00	0.00	0.04	444.64
Diferencia	203.67	0.00	0.00	-0.06	203.60	8.19	0.00	0.00	0.17	8.37
Trimestre Anterior	252.67	0.00	0.00	0.10	252.77	444.59	0.00	0.00	0.04	444.64
Diferencia	203.67	0.00	0.00	-0.06	203.60	8.19	0.00	0.00	0.17	8.37

Fuente: BVC. Datos al 03 de enero del 2020

Gráfico 2*
Curvas UVR Spot
 20 dic 2019 y 03 ene 2020



Cambios en la curva por plazo

2 años	3 años	5 años	10 años
-8	0	5	2

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 03-ene	Semana Anterior 27-dic	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 27-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	3.80%	4.61%	3.40%	3.27%	13.38	3.27%	13.38
6 Meses	3.69%	4.64%	3.44%	3.33%	10.52	3.33%	10.52
9 Meses	3.65%	4.66%	3.47%	3.39%	8.11	3.39%	8.11
12 Meses	3.63%	4.67%	3.49%	3.43%	6.10	3.43%	6.10

/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	202	78	84	101	95	118	77	130	202	196	189	179	174
Spread Semana Anterior	80	69	83	99	90	115	118	129	198	191	184	176	171
Diferencia Semana Anterior	122	8	1	2	5	2	-41	1	4	5	4	4	3
Precio Actual	101	103	101	106	123	109	109	111	143	130	125	117	121
Precio Semana Anterior	101	103	101	105	123	109	106	111	142	129	124	116	120
Diferencia Semana Anterior	-33	-8	15	21	5	36	343	60	57	47	57	67	83
Rendimiento Actual	3.5	2.3	2.4	2.6	2.5	2.8	2.5	3.1	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0
Rendimiento Semana Anterior	2.4	2.3	2.4	2.6	2.6	2.9	3.0	3.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Diferencia Semana Anterior	11.73	0.31	-0.49	-0.58	-0.29	-0.65	-5.01	-0.73	-0.37	-0.29	-0.32	-0.38	-0.42

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE**Cuadro 1**

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)**
30-dic	55,353	1.662,42	0,07%
02-ene	21,884	1.658,77	-0,15%
03-ene	78,355	1.676,49	0,92%

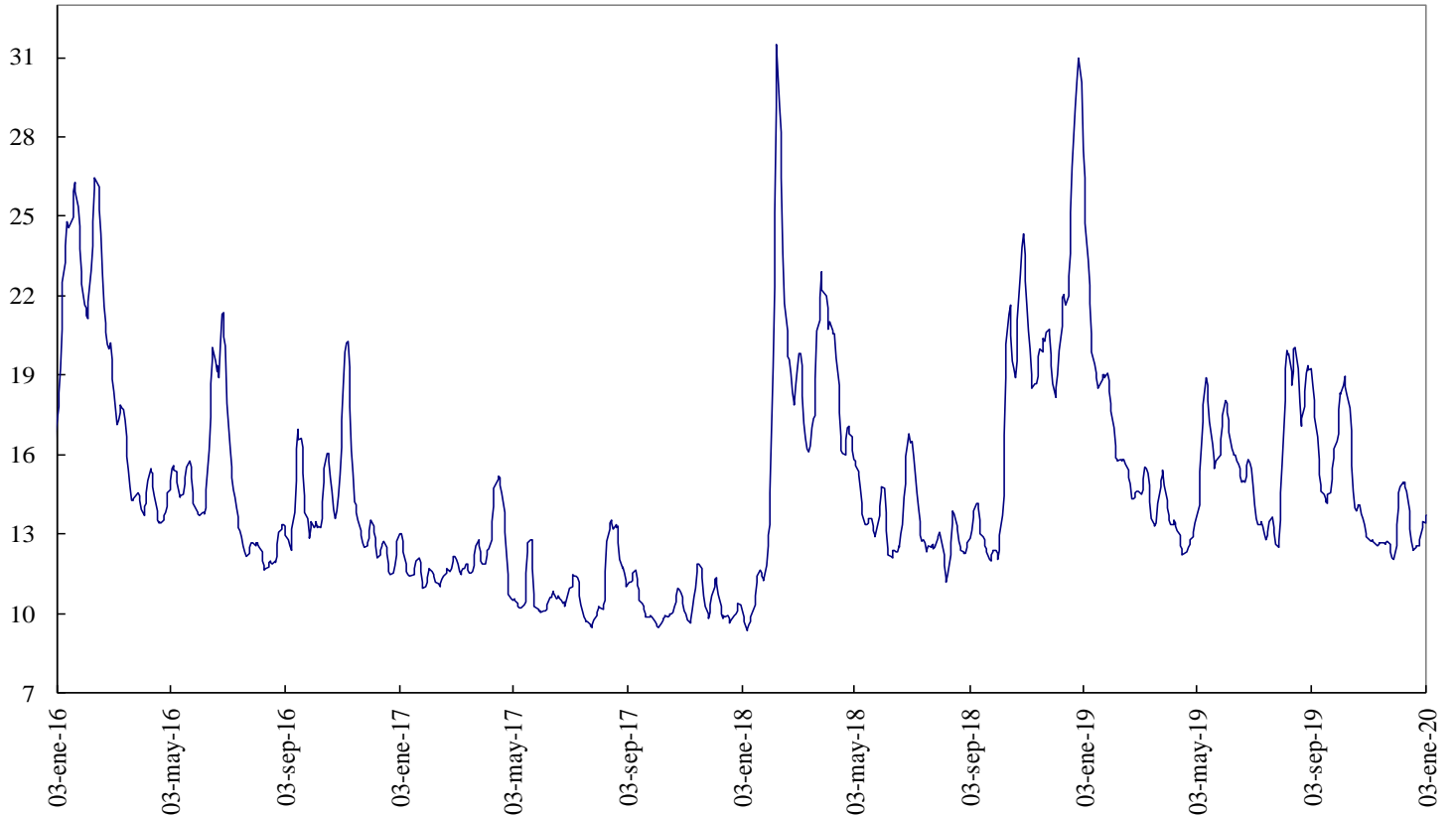
* Millones de pesos

**Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

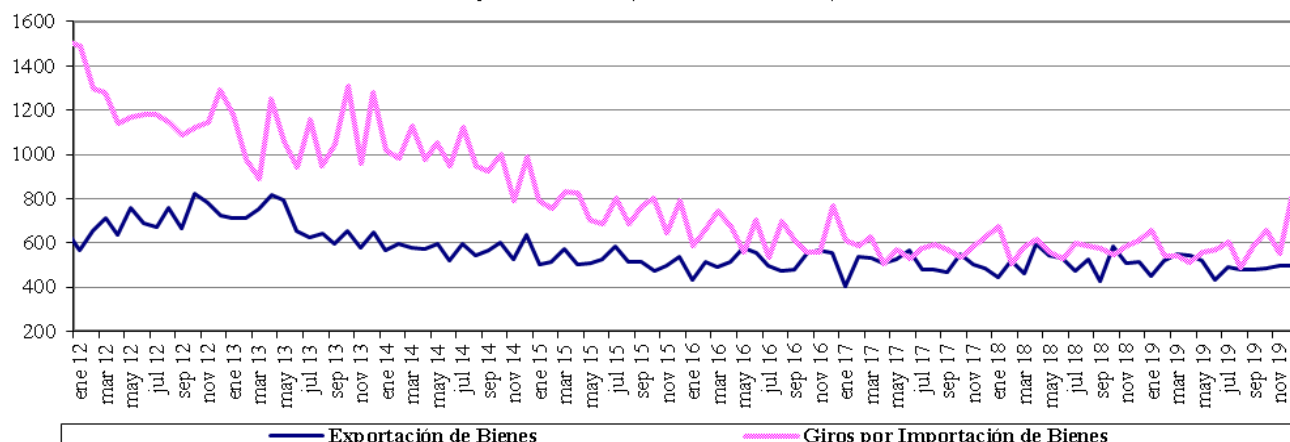
Gráfico 1
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

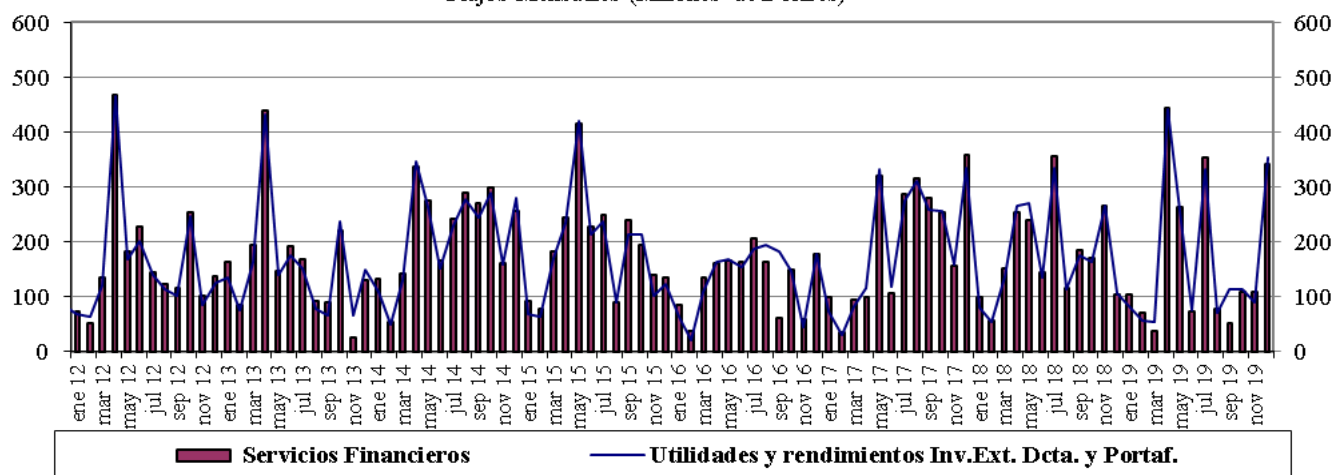
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



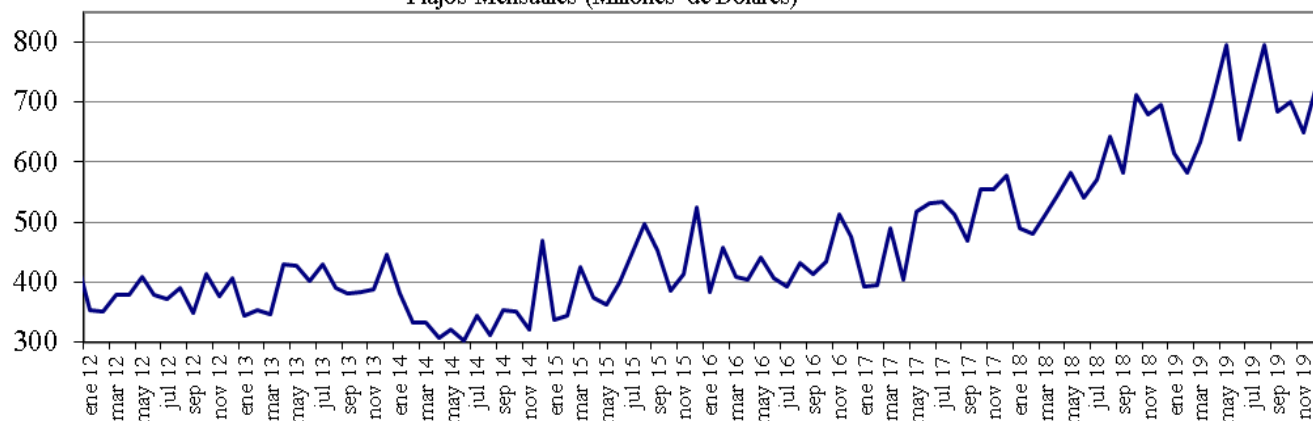
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



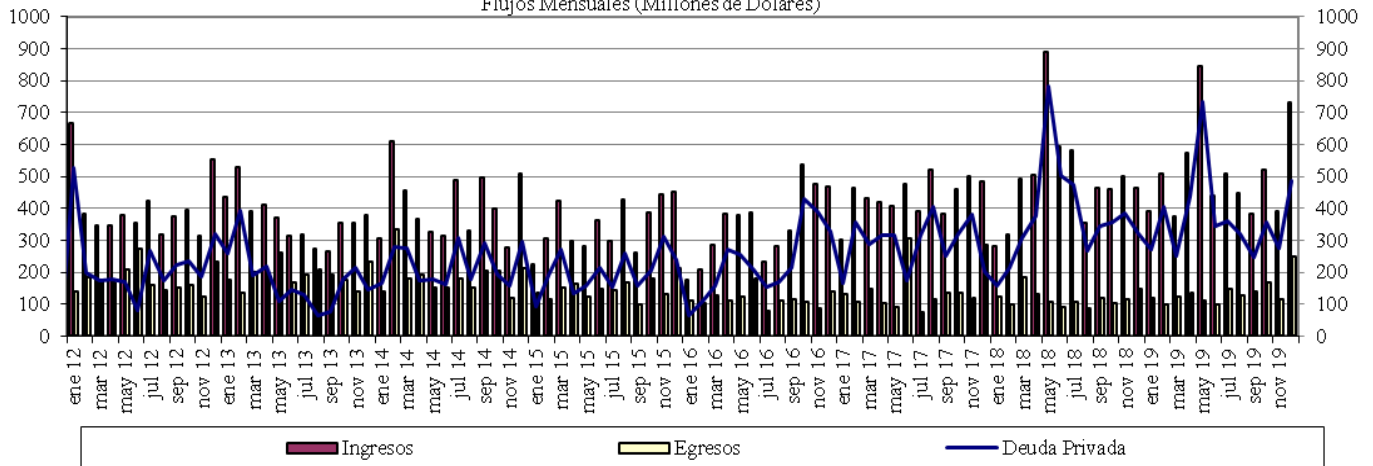
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



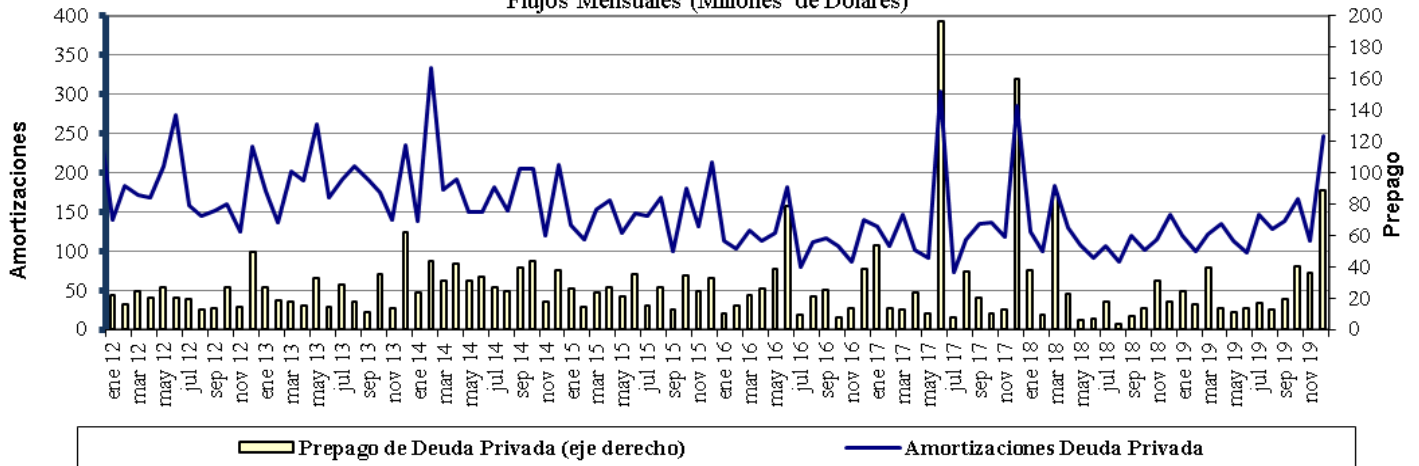
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
I. Gobierno	-448	-7.046	-10.887	-6.513	-10.122	-13.569	-13.753	-10.987	-3.954	-6.513	-2.700	-2.147
Traslado utilidades en pesos	761	761	2.015	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	-4.162
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-5.255	-3.697	-2.272	-2.298	-2.322	-448	834	792	960	7.473	7.415	7.665
Compras definitivas	735	2.297	3.735	3.735	3.735	5.610	7.000	7.000	7.000	8.500	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	0
Vencimiento	-936	-939	-953	-978	-1.003	-1.003	-1.112	-1.153	-985	-1.027	-1.084	-834
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	7.655	8.044	9.081	3.182	11.676	15.781	11.221	7.565	1.401	2.585	-1.353	-515
Expansión ^{2/}	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649	16.154	11.094	7.576	1.631	2.280	-1.551	-528
Contracción	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13
IV. Divisas ^{3/}	2.559	6.917	7.970	9.028	9.028	9.028	9.028	9.028	9.028	9.027	9.027	7.749
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	4.634
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	3.116
V. Otros ^{4/}	1.589	1.559	1.425	1.558	2.762	1.631	1.769	1.691	1.857	1.737	1.741	1.620
Variación total de la Base	6.100	5.777	5.316	4.957	11.021	12.423	9.099	8.089	9.292	14.309	14.131	14.373
Saldo Base Monetaria	90.830	89.357	89.772	88.165	93.088	95.499	94.309	93.374	93.681	97.658	100.827	112.454

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	Dic	Acumulado Ene - Dic
Compras	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	2,139.6	338.5	0.0	0.0	0.0	0.0	2,478.1
Opciones Put	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	1,139.6	338.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1,478.1
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	0.0	1,478.1
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subastas de Compra Directa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Call	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	2,139.6	338.5	0.0	0.0	0.0	0.0	2,478.1

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		27-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
1. RESERVAS BRUTAS	48,401	100.00%	52,958	100.00%	53,149	100.00%	192	4,748
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	168	0.32%	158	0.30%	-10	-35
Inversiones	44,526	91.99%	47,247	89.22%	50,330	94.70%	3,084	5,804
-Portafolio directo	32,207	66.54%	32,746	61.83%	35,827	67.41%	3,081	3,620
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	14,501	27.38%	14,503	27.29%	3	2,184
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	2,939	5.55%	0	0.00%	-2,939	-1,353
Oro	529	1.09%	654	1.23%	675	1.27%	21	146
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	654	1.23%	675	1.27%	21	146
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,409	2.66%	1,444	2.72%	35	170
-DEGs	914	1.89%	877	1.66%	881	1.66%	5	-33
-Posición de reserva	360	0.74%	532	1.00%	563	1.06%	30	203
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
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	9	0.02%	6	0.01%	5	0.01%	-1	-3
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%	5	0.01%	-1	-3
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	48,393	99.98%	52,952	99.99%	53,144	99.99%	192	4,751

* Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones.
 ** A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales. Cifras provisionales. **Debido al cierre contable la información esta disponible hasta el 27 de diciembre de 2019**

Fuente: Banco de la República