

**Semana 03**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**22 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 17-ene-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2019	Corrido 2020	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	4,25	n.a	n.a	n.a	-1	0	0	-1	0	
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	0	1	0	1	-1	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,29	n.a	n.a	n.a	-1	0	0	-2	-5	
Pasivas										
TIB	4,25	2.745	3.294	2.796	0	0	-1	-1	0	
DTF 2/	4,43	744	925	808	-7	-3	5	-6	-13	
Captación < 90 días 3/	2,42	68	79	88	-51	-6	-3	38	-118	
Captación a 90 días 3/	4,49	825	945	827	1	-1	11	-1	-8	
Captación 91-179 días 3/	4,81	350	428	424	-2	2	17	4	4	
Captación a 180 días 3/	4,77	610	535	570	0	5	10	-4	-4	
Captación a 181-360 días 3/	5,43	947	842	943	0	9	23	0	-1	
Captación > 360 días 3/	5,91	1.989	922	1.799	11	19	32	11	-23	
Total captación de CDT	5,29	4.788	3.751	4.651	11	40	42	40	0	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	10-ene-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,85	1.564	3.064	1.564	6	60	-12	6	1	
Tesorería	7,97	35	84	35	-134	0	-60	-134	-86	
Preferencial	7,51	803	1.483	803	37	64	14	37	12	
Ordinario	10,37	726	1.497	726	-7	29	5	-7	-62	
Consumo 5/	16,99	1.042	1.796	1.042	107	133	95	107	-216	
Consumo sin libranza	18,34	751	1.014	751	109	115	28	109	-255	
Consumo a través de libranza	13,52	291	782	291	21	67	52	21	-155	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25,89	683	714	683	-43	19	24	-43	-138	
Vivienda 7/	10,41	141	282	141	-2	-4	5	-2	16	
Microcrédito	37,99	73	126	73	224	84	82	224	-8	
Activa Ponderada 8/	12,15	-	-	-	60	157	9	60	47	
Comercial BR 9/	8,86	-	-	-	9	61	-11	9	3	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,52	n.a	n.a	n.a	123	15	3	123	-11	
Ahorro 10/	2,39	n.a	n.a	n.a	4	5	4	4	6	
Deuda Pública 11/										
	17-ene-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,01	381	1.235	164	-4	-7	-20	-4	-99	
3 años (TES May 2022)	4,79	4.057	3.488	2.981	-8	-20	-6	-19	-80	
5 años (TES Jul 2024)	5,13	3.574	2.809	1.999	-3	-18	-2	-21	-105	
6 años (TES Nov 2025)	5,44	2.669	1.908	1.487	-4	-21	-3	-27	-106	
11 años (TES Sep 2030)	6,03	330	450	232	-10	-29	-4	-36	-104	
13 años (TES Jun 2032)	6,20	730	926	419	-5	-25	2	-32	-99	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

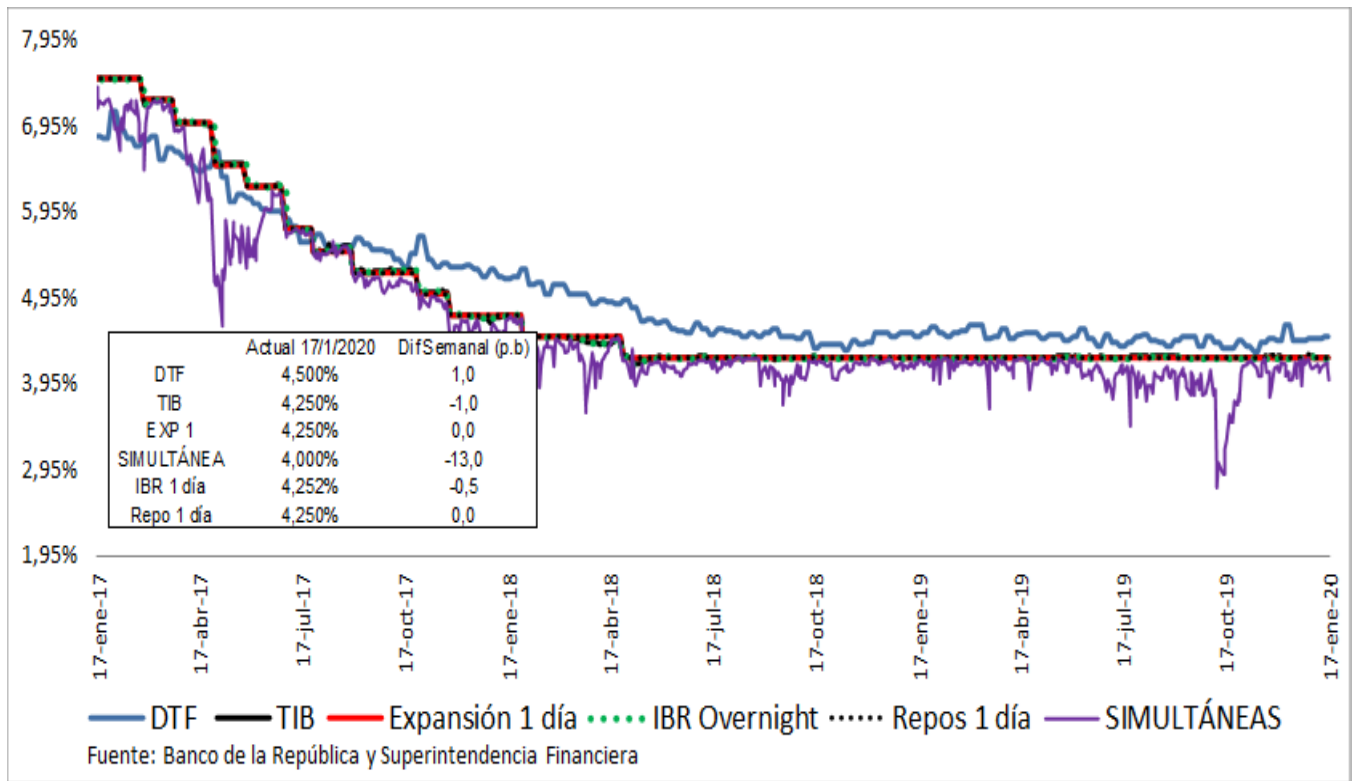
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

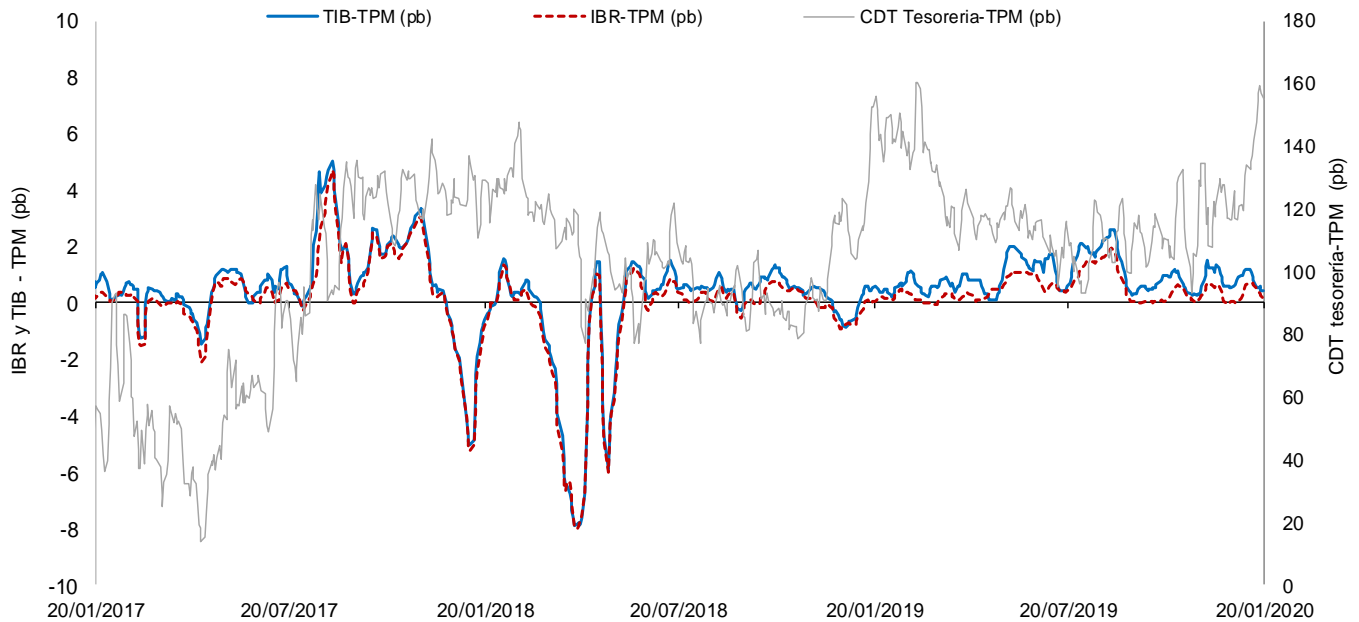
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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



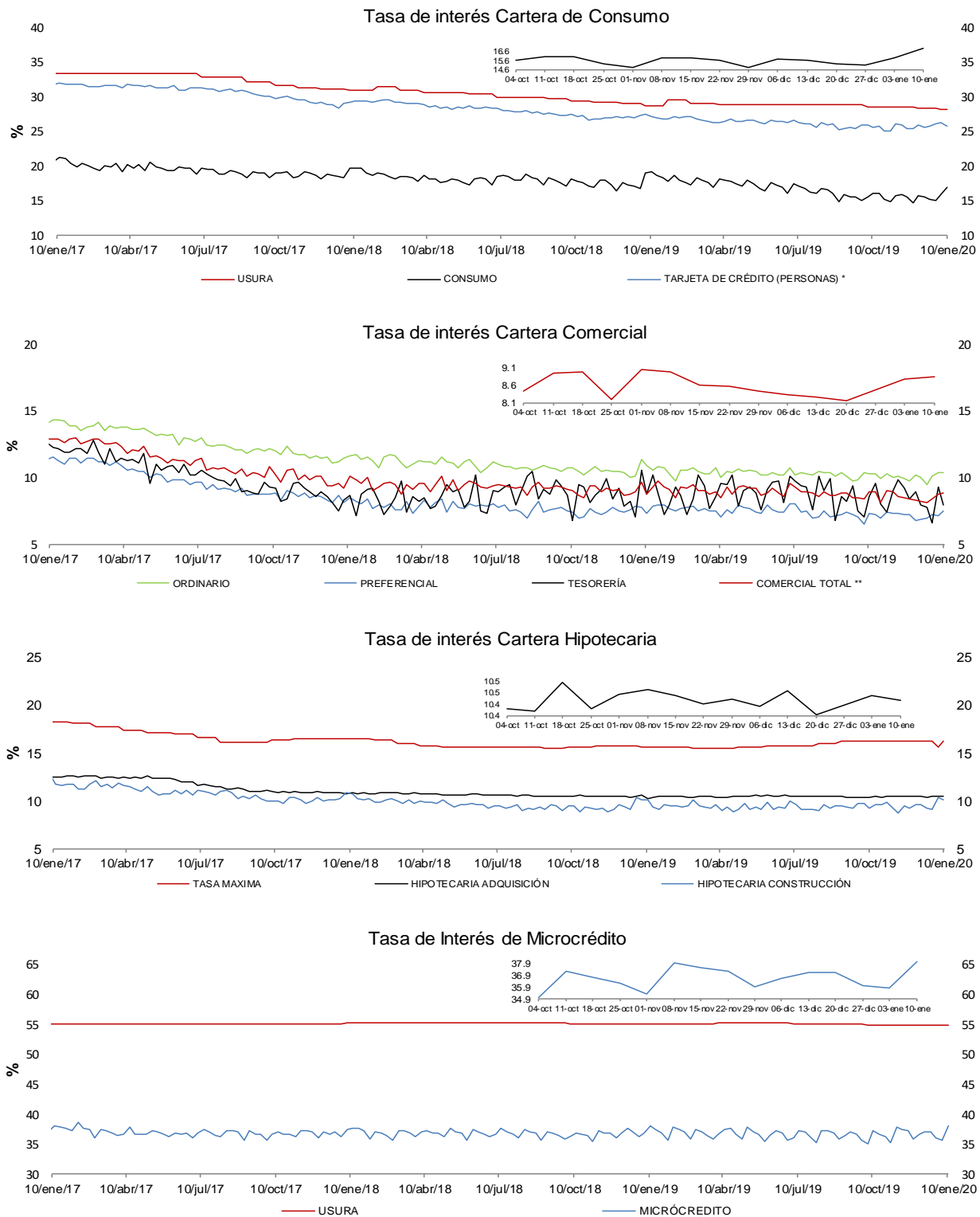
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. 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



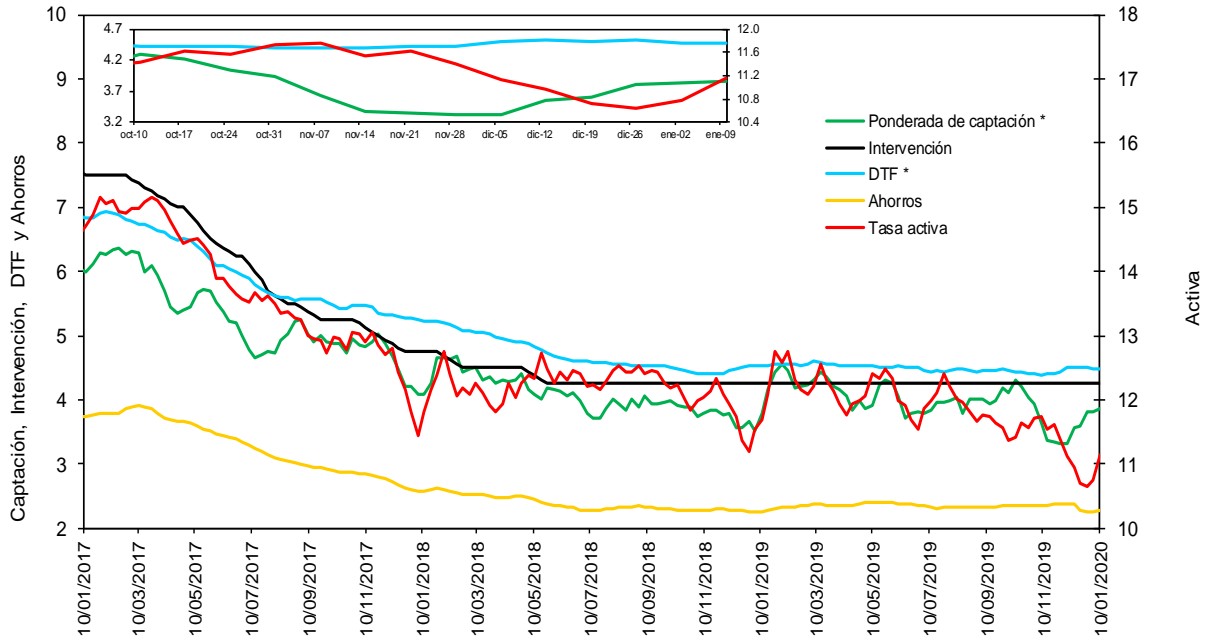
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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.

**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**

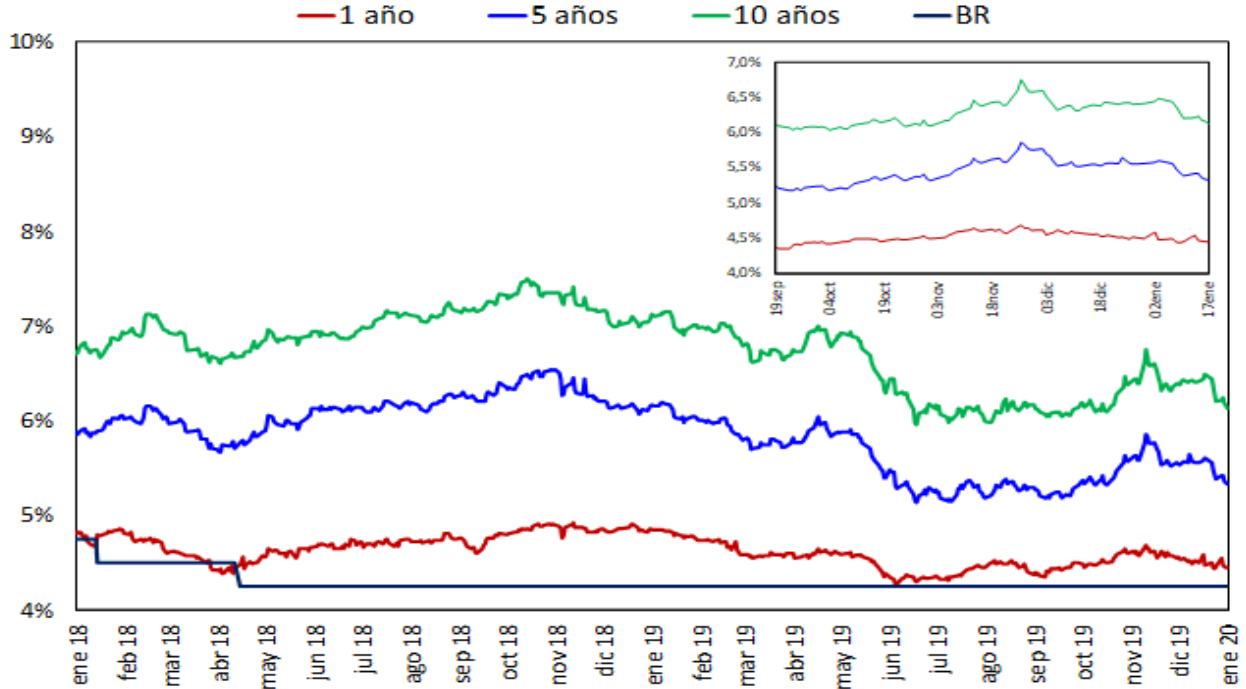


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

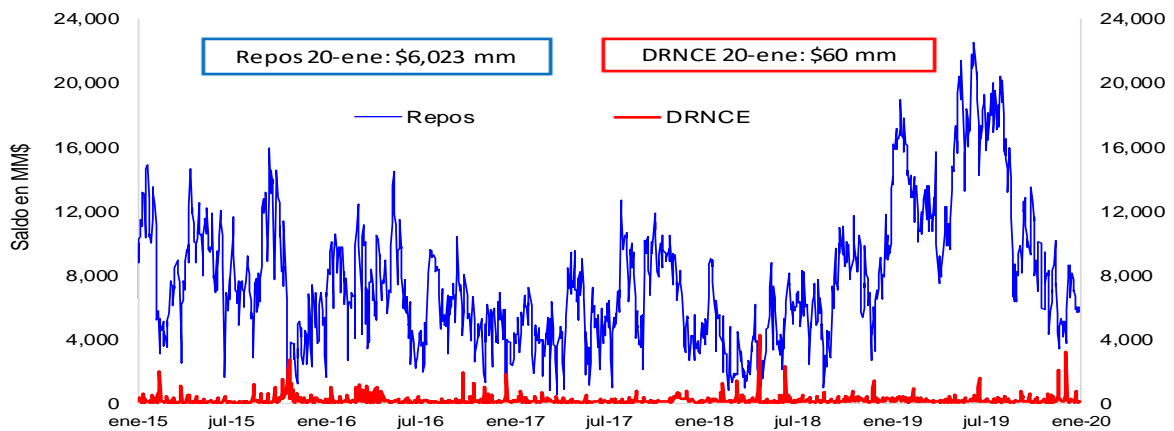
**Tasas Zero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**



Fuente: SEN y MEC, cálculos DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario

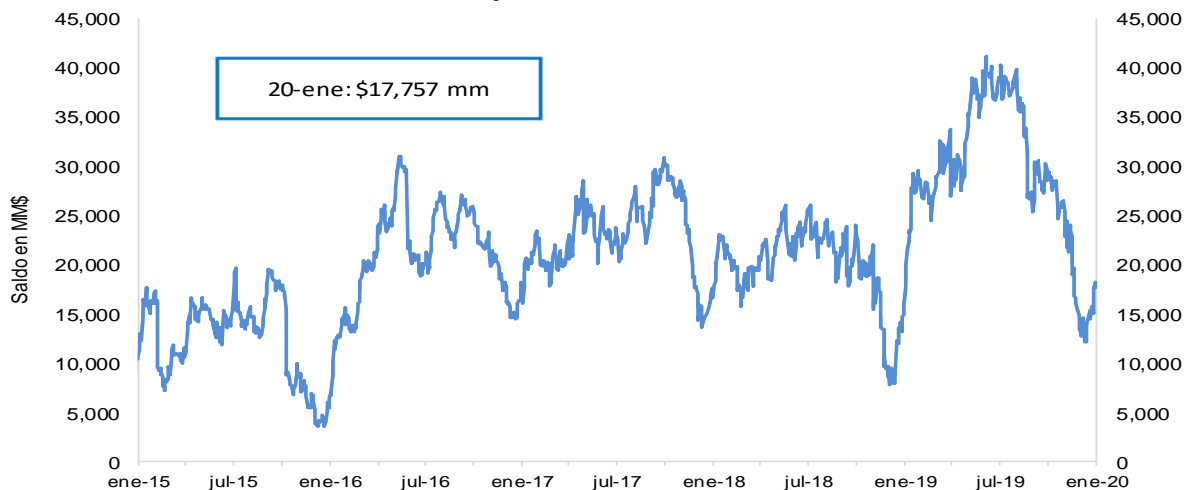
**Saldo de Repos\* y DRNCE\*\***



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

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

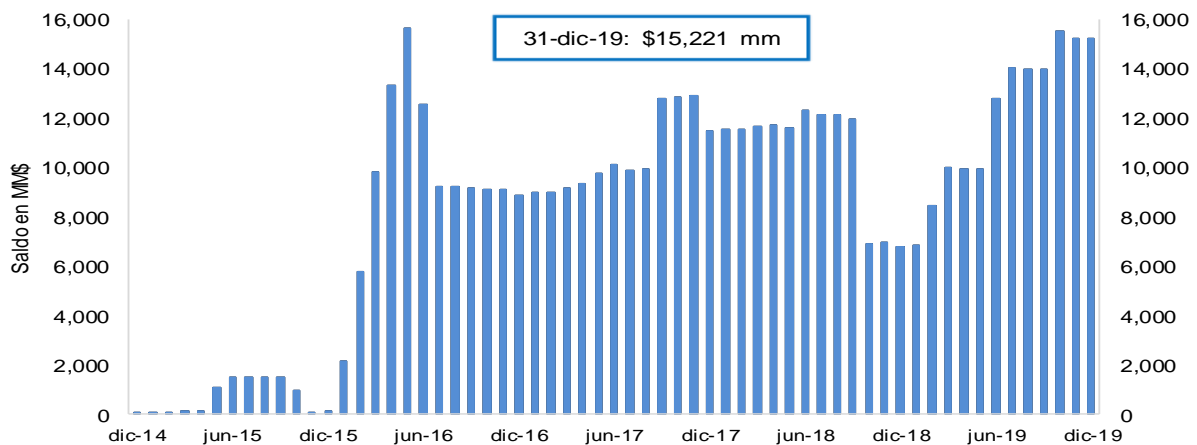
**Saldo disponible de la TGN en el BR\***



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

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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

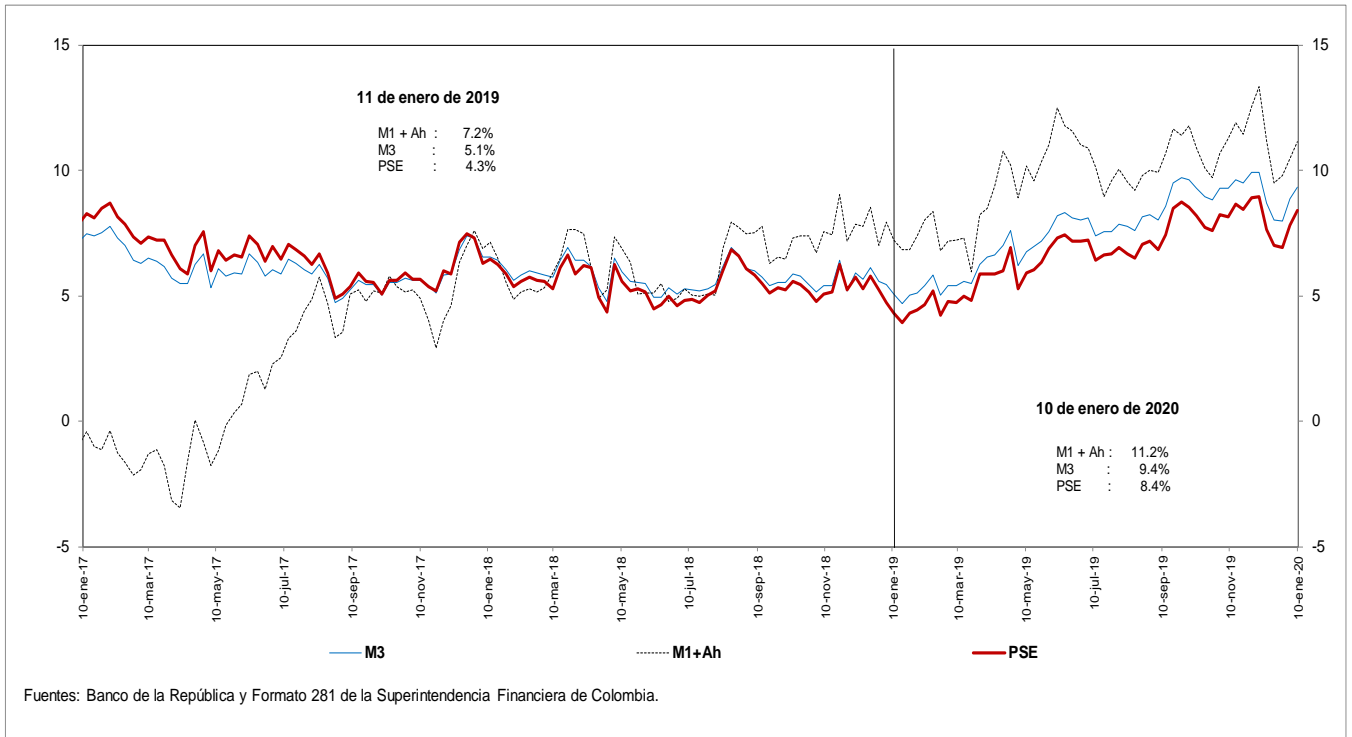
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 10 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>543,255</b>	<b>-659</b>	<b>-0.1</b>	<b>-267</b>	<b>0.0</b>	<b>20,834</b>	<b>4.0</b>	<b>-659</b>	<b>-0.1</b>	<b>46,501</b>	<b>9.4</b>
1. Efectivo	72,620	-2,431	-3.2	2,138	3.0	8,282	12.9	-2,431	-3.2	10,045	16.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	470,636	1,772	0.4	-2,405	-0.5	12,552	2.7	1,772	0.4	36,455	8.4
Cuenta Corriente	53,259	428	0.8	1,906	3.7	4,085	8.3	428	0.8	3,317	6.6
Ahorros	198,747	-1,147	-0.6	-6,169	-3.0	12,424	6.7	-1,147	-0.6	19,223	10.7
CDT + Bonos	203,647	1,393	0.7	1,512	0.7	-4,718	-2.3	1,393	0.7	12,667	6.6
CDT menor a 18 meses	80,432	537	0.7	218	0.3	-4,457	-5.3	537	0.7	-2,053	-2.5
CDT mayor a 18 meses	92,002	832	0.9	1,349	1.5	60	0.1	832	0.9	11,472	14.2
Bonos	31,214	24	0.1	-55	-0.2	-321	-1.0	24	0.1	3,247	11.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,213	2,148	30.4	266	3.0	-39	-0.4	2,148	30.4	662	7.7
Depósitos a la Vista	5,769	-1,050	-15.4	81	1.4	801	16.1	-1,050	-15.4	587	11.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	125,879	-2,003	-1.6	4,043	3.3	12,367	10.9	-2,003	-1.6	13,362	11.9
M1 + Ahorros	324,626	-3,150	-1.0	-2,126	-0.7	24,790	8.3	-3,150	-1.0	32,585	11.2
PSE sin depósitos fiduciarios	461,422	-376	-0.1	-2,671	-0.6	12,591	2.8	-376	-0.1	35,794	8.4
M3 sin fiduciarios	534,042	-2,807	-0.5	-533	-0.1	20,873	4.1	-2,807	-0.5	45,839	9.4
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-6.1		-0.6		16.9					
Efectivo		-82.0		47.5		62.3					
PSE		21.7		-6.4		11.4					
M1		-56.0		52.9		51.2					
M1 + Ahorros		-39.5		-8.1		37.4					
PSE sin depós. Fiduc.		-4.1		-7.2		11.7					
M3 sin Fiduciarios		-23.9		-1.3		17.3					

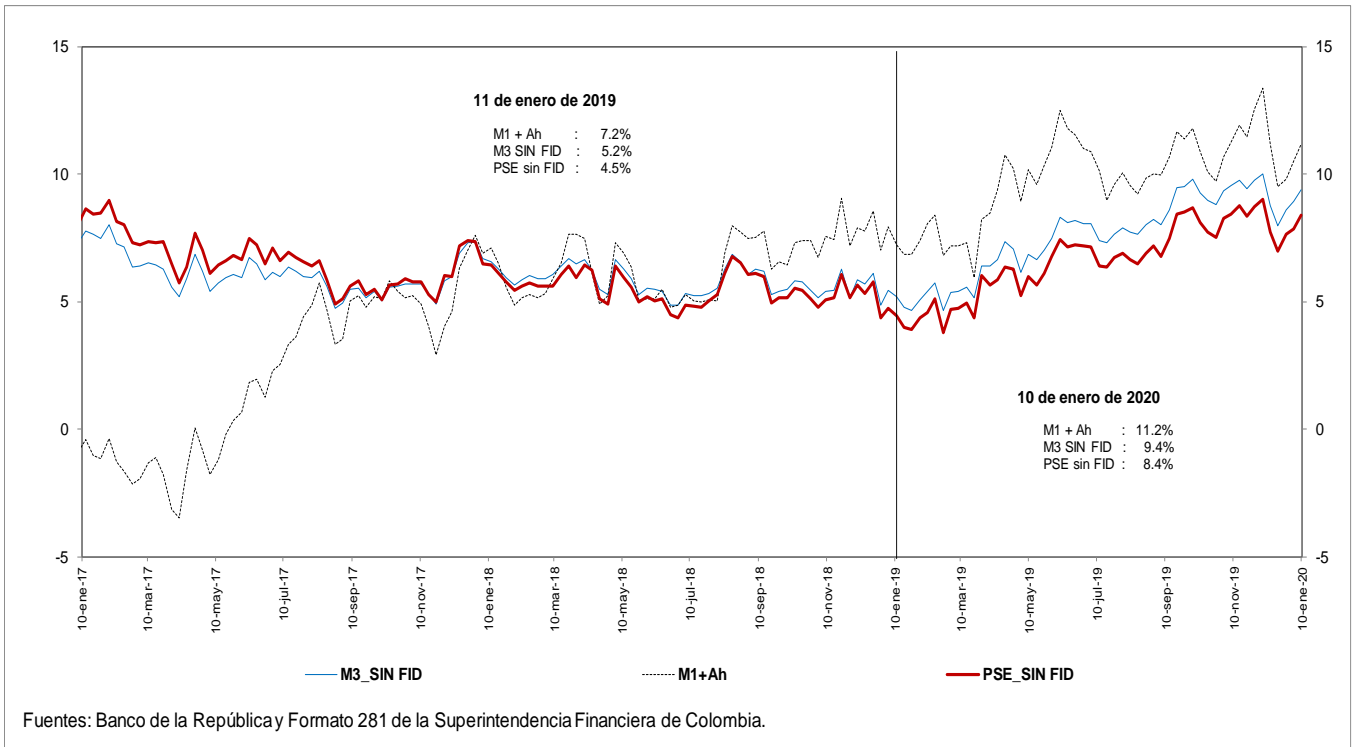
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

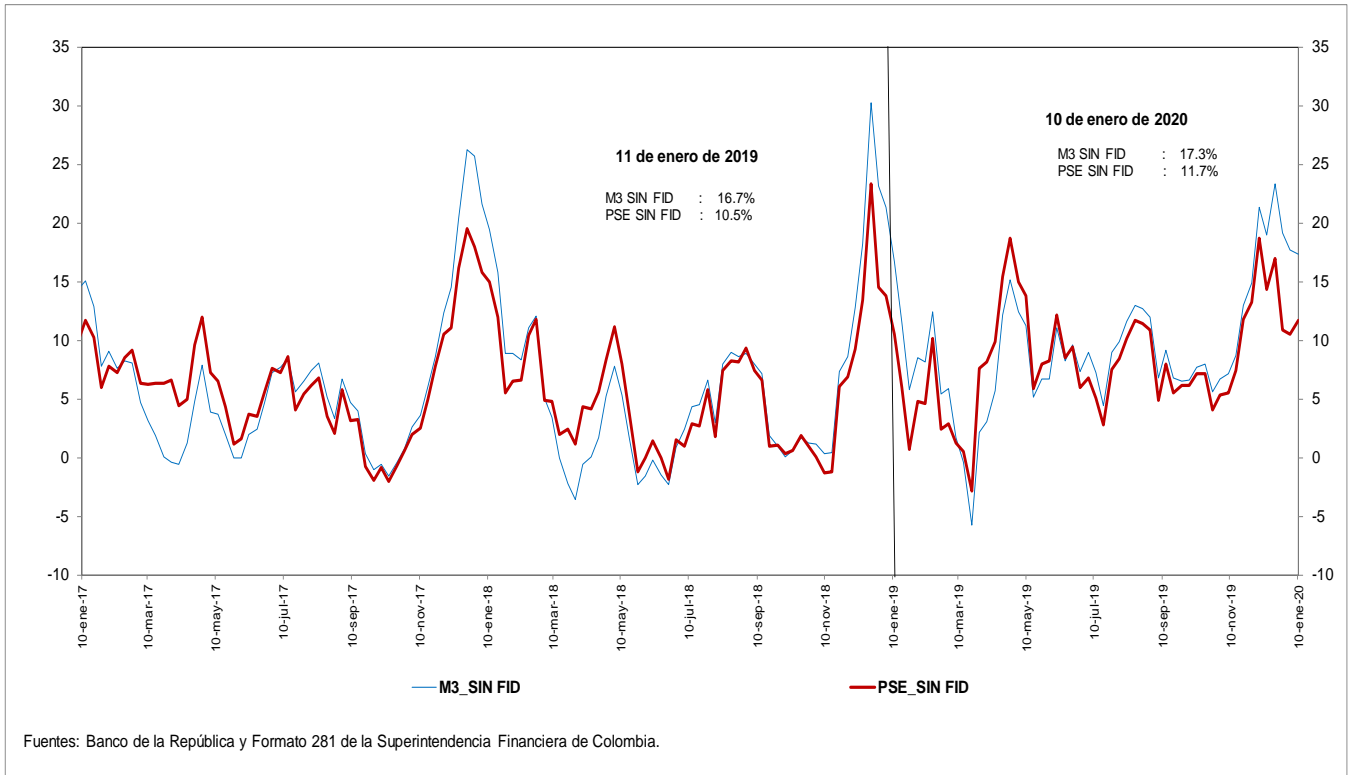


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

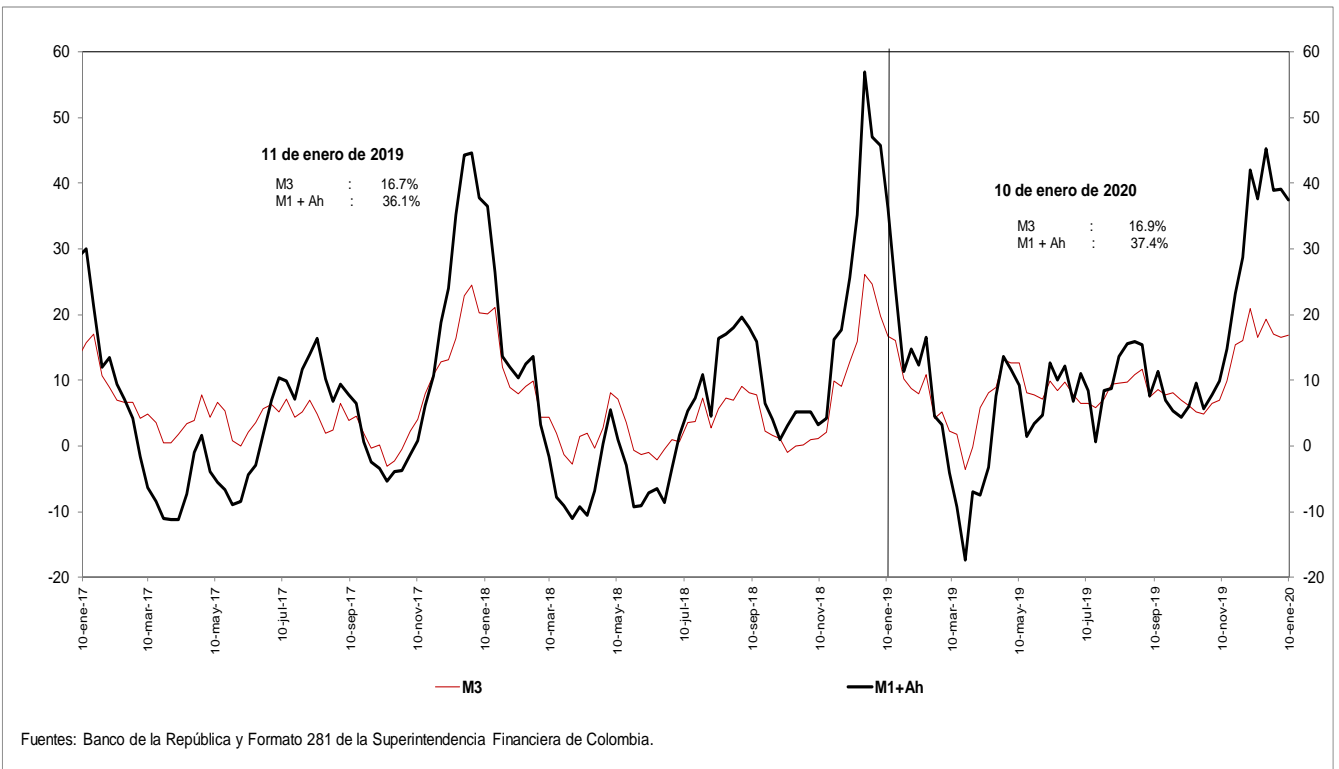




**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

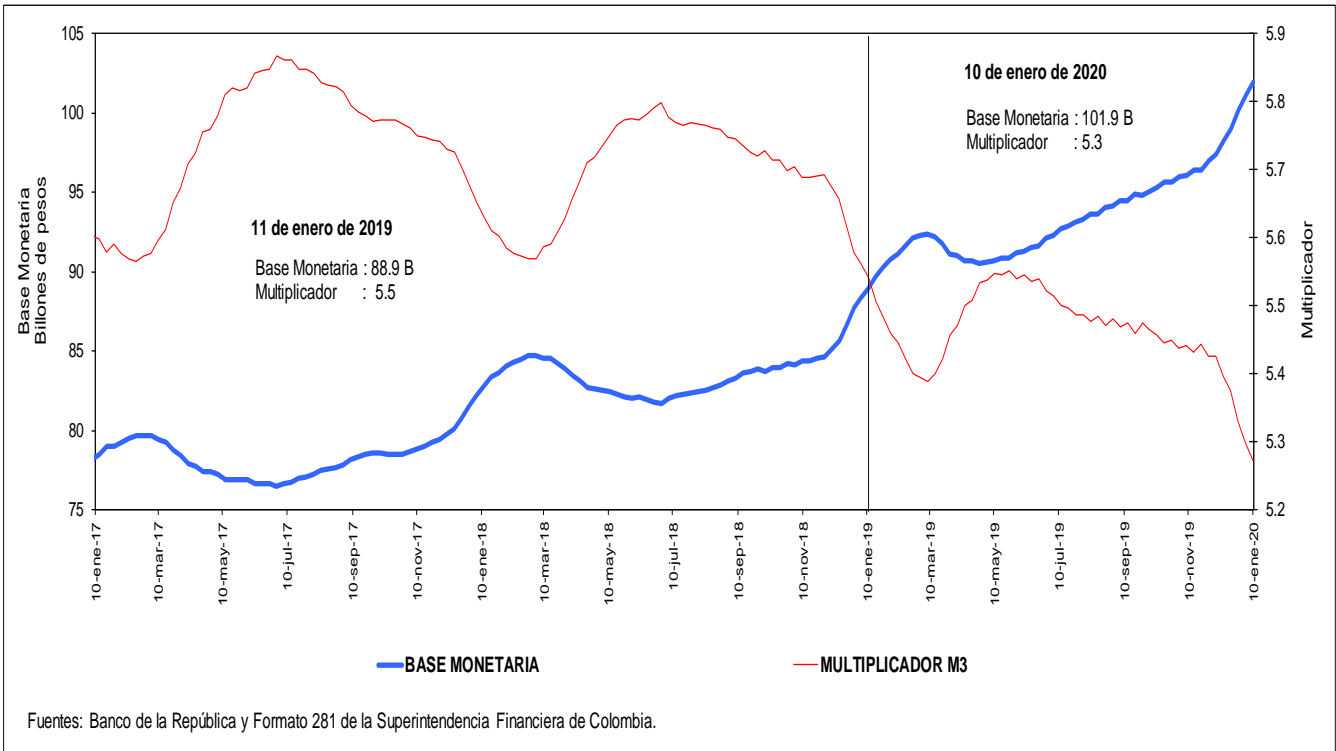


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



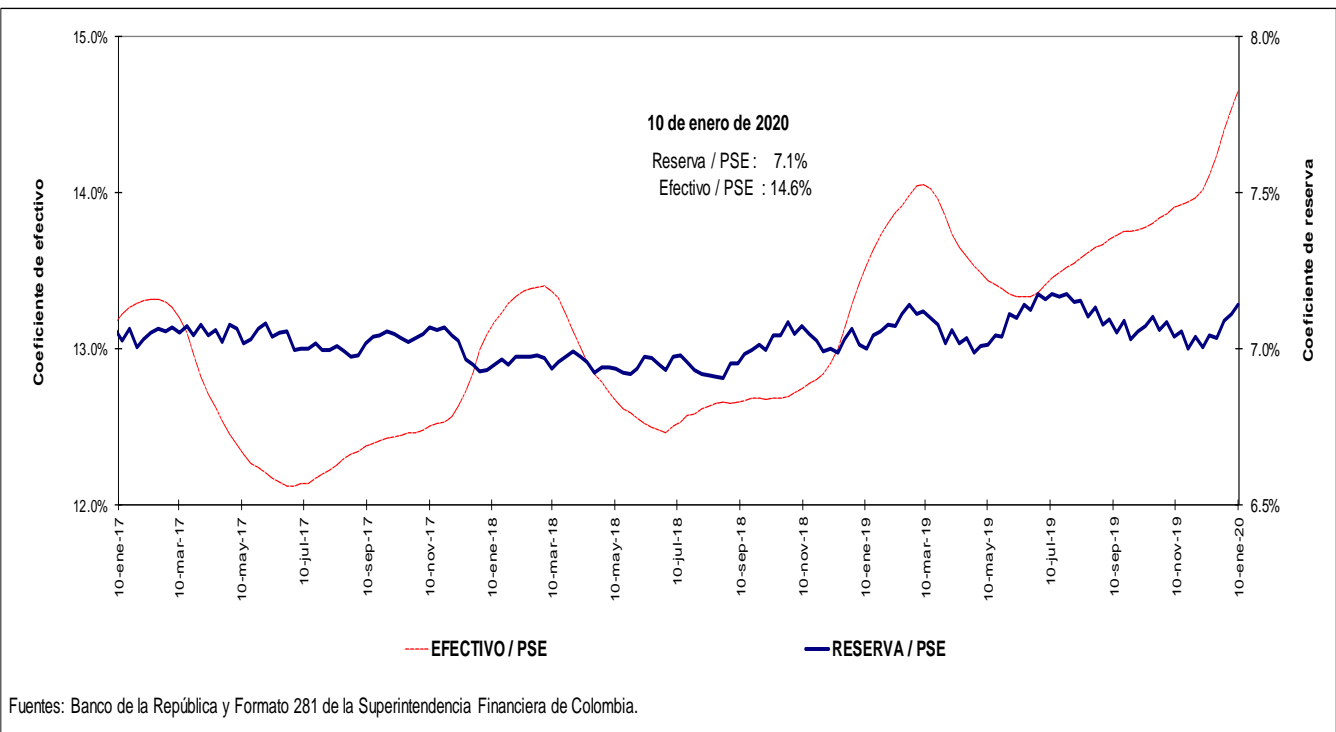
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**Promedio de orden 13**



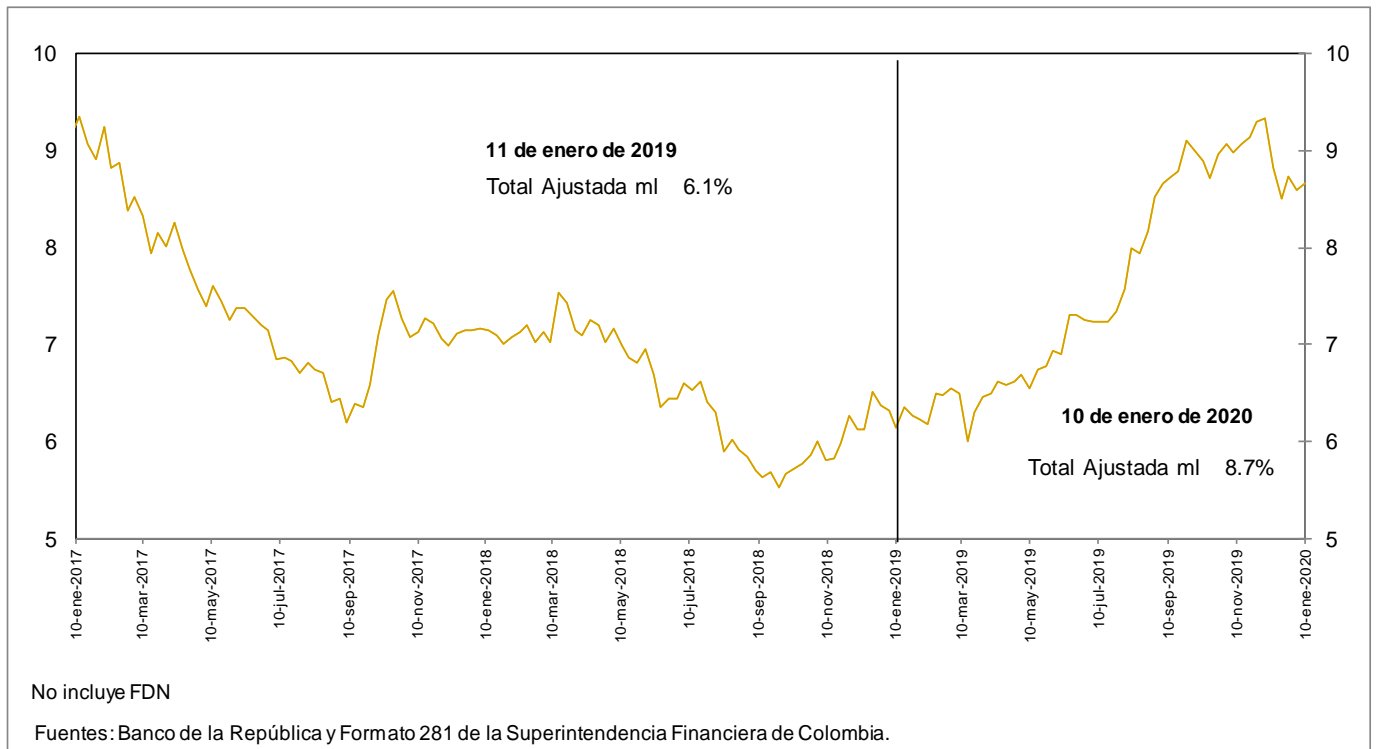
**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**

**Promedio de orden 13**

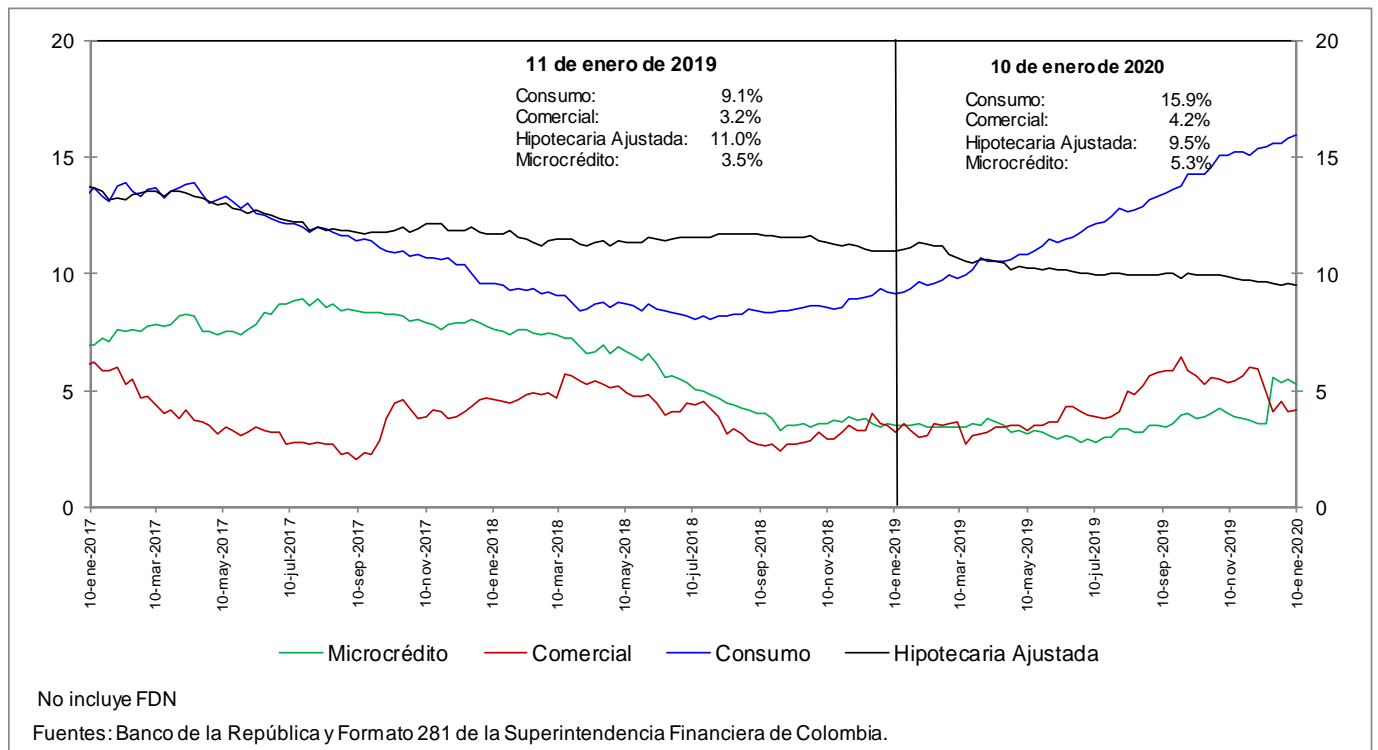




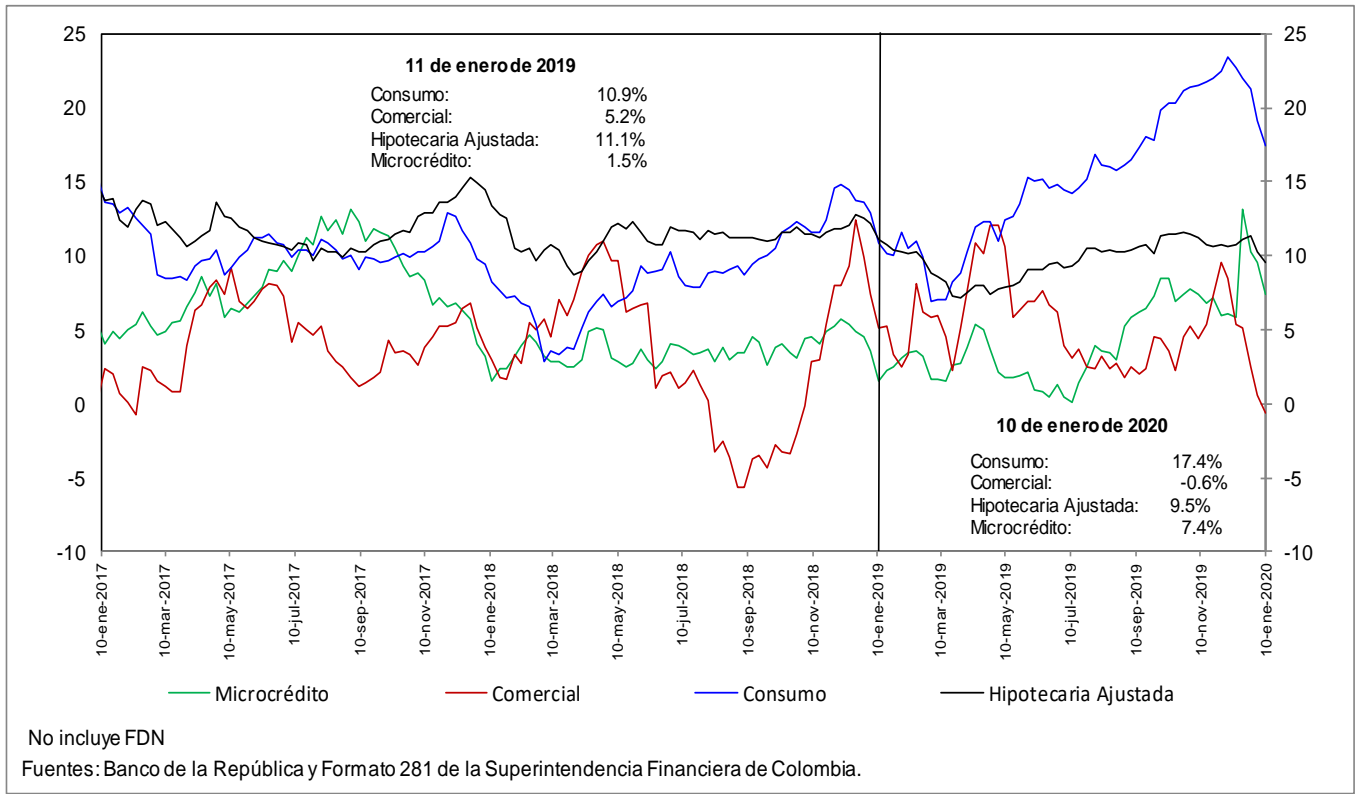
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



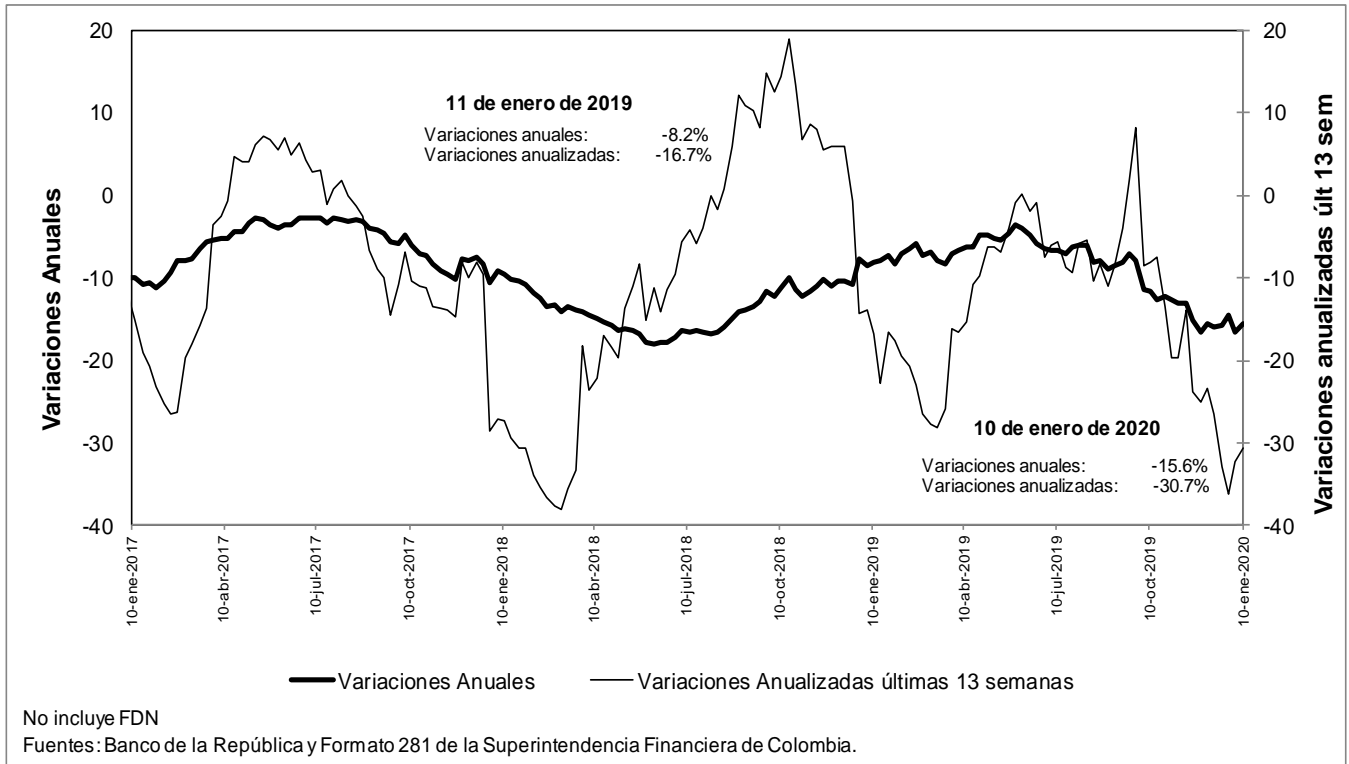
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



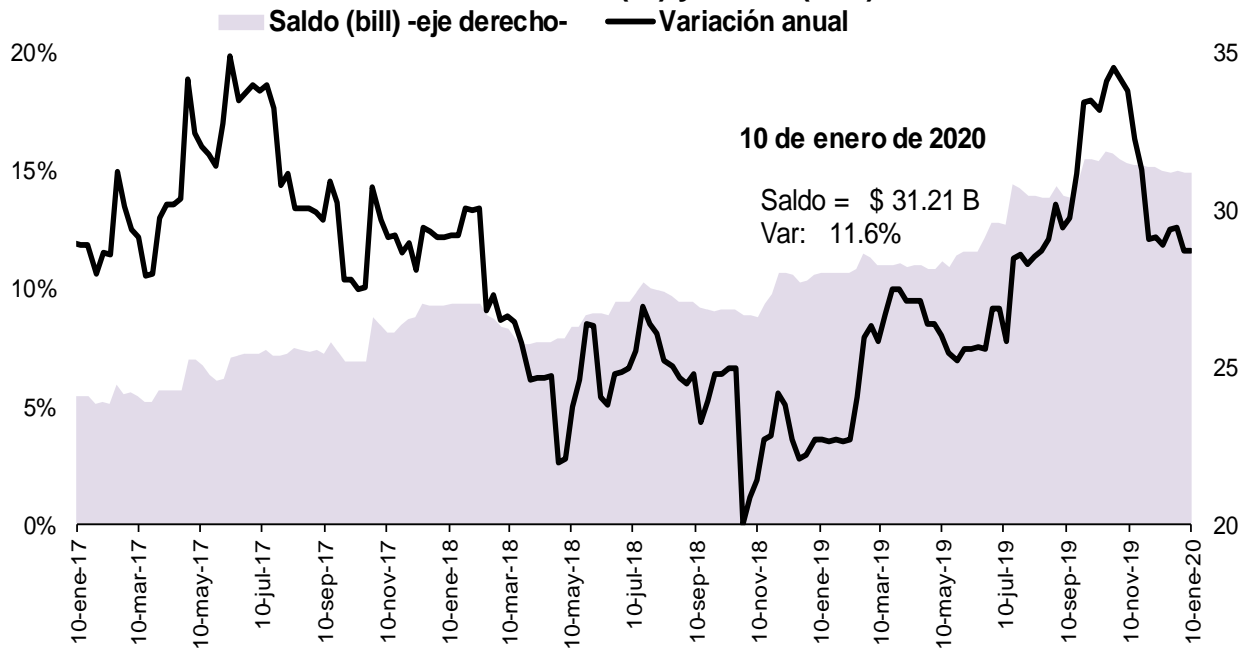
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

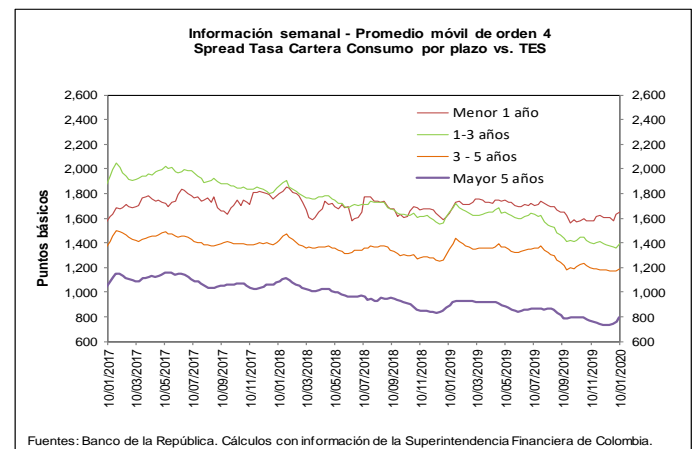
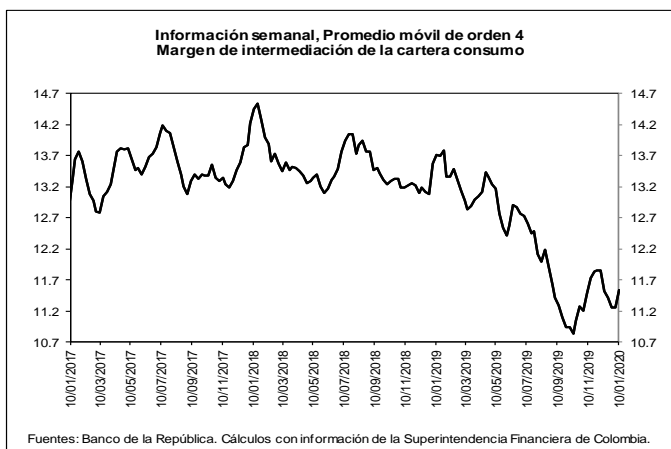
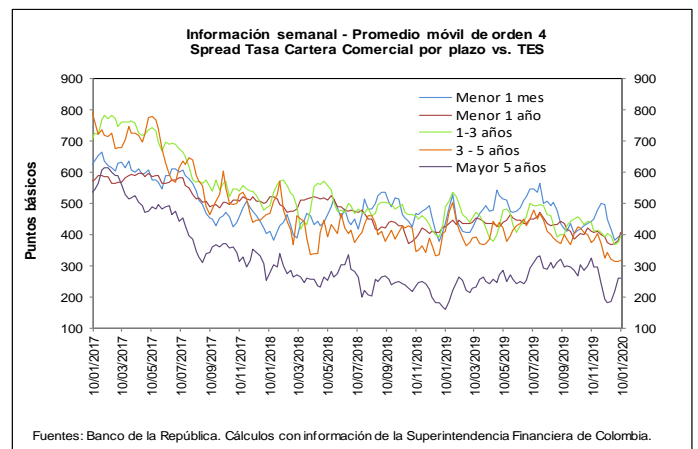
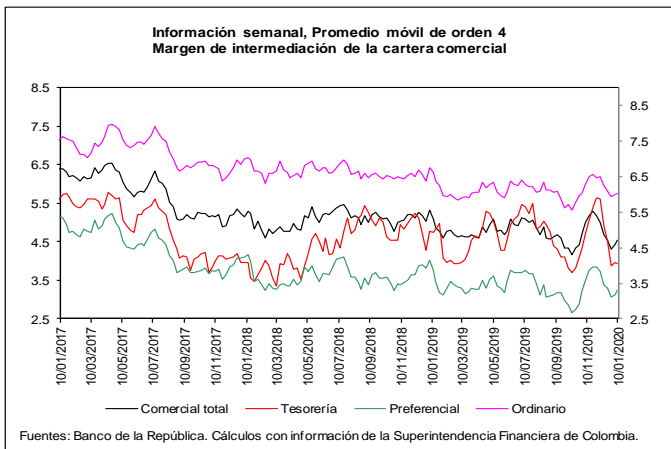
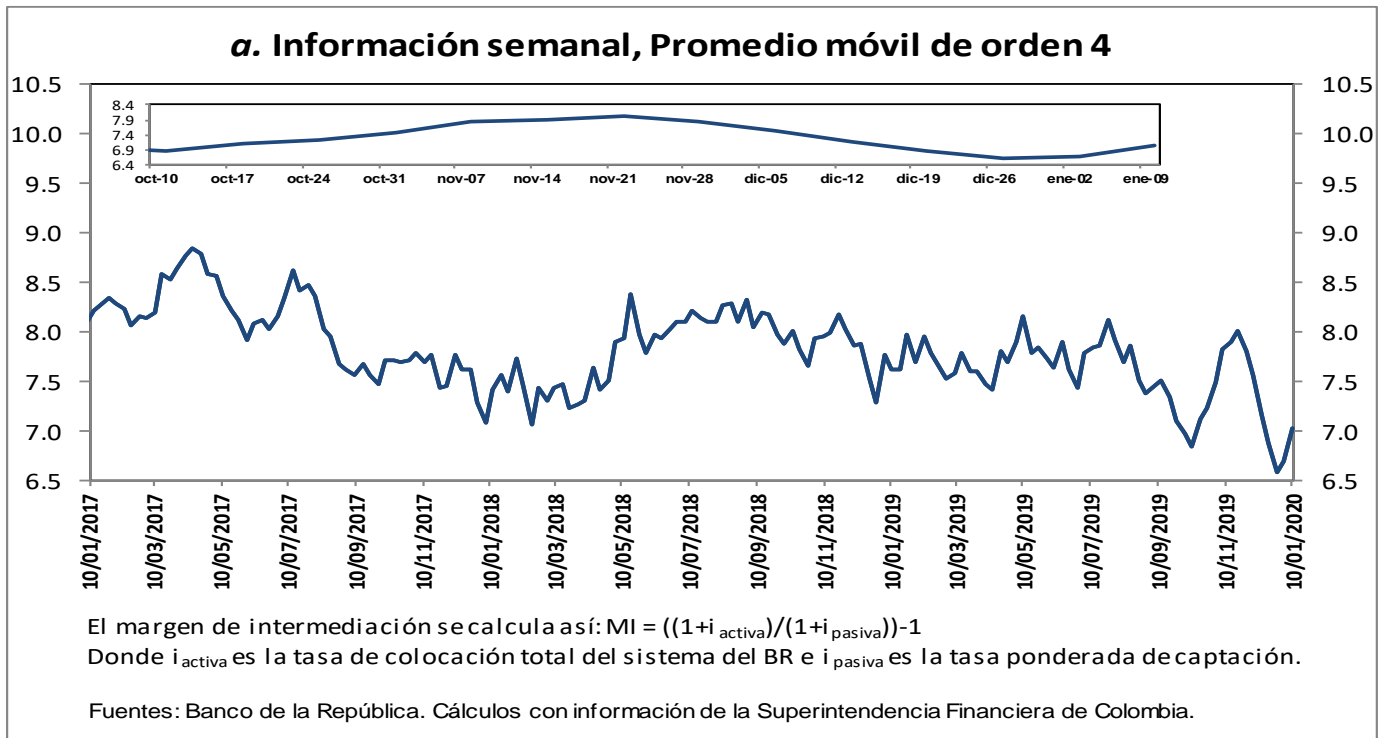


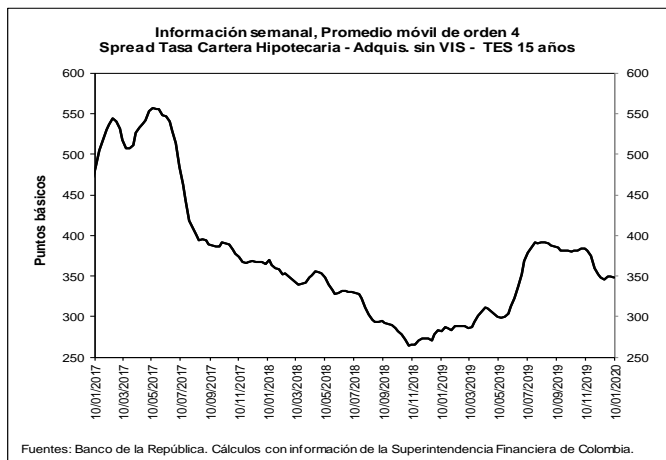
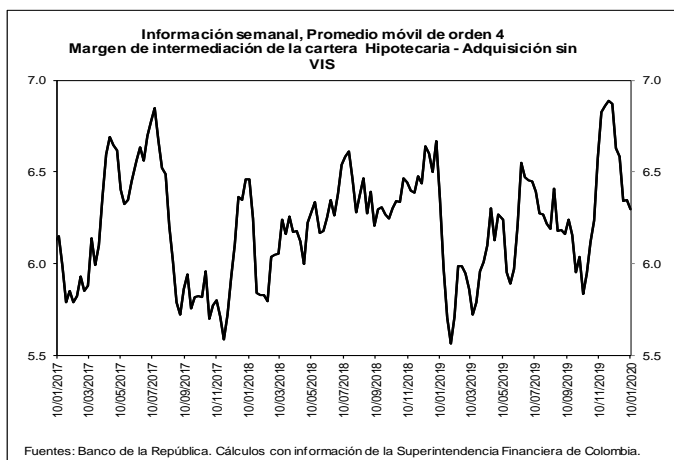
**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		10-ene-20	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	397.5	3.87	(54.35)	(18.05)	3.87	(36.89)	
Menor 1 año	405.7	24.58	29.31	10.10	24.58	(20.06)	
De 1 - 3 años	397.8	21.90	(6.22)	(58.86)	21.90	(89.90)	
De 3 - 5 años	315.9	1.64	(25.92)	(110.19)	1.64	(96.07)	
Mayor 5 años	262.0	1.54	82.21	(6.20)	1.54	100.71	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,651.3	22.14	48.21	82.19	22.14	8.15	
De 1 - 3 años	1,396.0	35.49	11.88	(25.02)	35.49	(252.68)	
De 3 - 5 años	1,192.6	21.95	11.60	(15.43)	21.95	(155.15)	
Mayor 5 años	793.4	33.71	62.23	(5.51)	33.71	(100.09)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	348.0	(1.75)	(0.24)	(32.45)	(1.75)	65.53	
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	7.9	41	0.06	(70.56)	(22.86)	0.06	(75.37)
Menor 1 año	8.4	1,523	22.29	21.25	10.19	22.29	(50.48)
De 1 - 3 años	8.8	611	19.57	(15.00)	(36.00)	19.57	(134.88)
De 3 - 5 años	8.5	409	(0.68)	(35.02)	(78.91)	(0.68)	(153.09)
Mayor 5 años	9.0	621	(0.17)	78.24	25.92	(0.17)	36.36
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.9	13	19.85	40.14	82.28	19.85	(22.28)
De 1 - 3 años	18.8	109	33.16	3.11	(2.16)	33.16	(297.66)
De 3 - 5 años	17.3	606	19.62	2.50	15.85	19.62	(212.16)
Mayor 5 años	14.3	848	32.00	58.26	26.62	32.00	(164.43)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	313	(1.11)	(1.88)	2.10	(1.11)	2.97
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(3.81)	(16.21)	(4.81)	(3.81)	(38.48)
Menor a 1 año	4.4	n.a	(2.29)	(8.06)	0.10	(2.29)	(30.43)
De 1 a 3 años	4.8	n.a	(2.33)	(8.78)	22.86	(2.33)	(44.98)
De 3 a 5 años	5.3	n.a	(2.33)	(9.10)	31.28	(2.33)	(57.01)
Mayor a 5 años	6.4	n.a	(1.71)	(3.97)	32.12	(1.71)	(64.34)
Mayor a 15 años	6.9	n.a	0.64	(1.64)	34.55	0.64	(62.55)

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 10/01/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	101,234	1,284	1.3	2,324	2.3	3,305	3.4	1,284	1.3	6,364	6.7
B. Moneda Extranjera	38,856	721	1.9	1,230	3.3	-340	-0.9	721	1.9	6,410	19.8
C. TOTAL (A+B=C)	140,089	2,005	1.5	3,555	2.6	2,965	2.2	2,005	1.5	12,775	10.0
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,873	182	1.6	722	6.5	450	3.9	182	1.6	1,578	15.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,273	11	0.3	-102	-3.0	-159	-4.6	11	0.3	121	3.8

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 10/01/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>101,234</b>	<b>1,284</b>	<b>1.3</b>	<b>2,324</b>	<b>2.3</b>	<b>3,305</b>	<b>3.4</b>	<b>1,284</b>	<b>1.3</b>	<b>6,364</b>	<b>6.7</b>
A. Establecimientos de crédito	101,234	1,284	1.3	2,324	2.3	3,305	3.4	1,284	1.3	6,364	6.7
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>101,345</b>	<b>1,279</b>	<b>1.3</b>	<b>2,323</b>	<b>2.3</b>	<b>3,305</b>	<b>3.4</b>	<b>1,279</b>	<b>1.3</b>	<b>6,367</b>	<b>6.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>71,073</b>	<b>977</b>	<b>1.4</b>	<b>1,664</b>	<b>2.4</b>	<b>1,961</b>	<b>2.8</b>	<b>977</b>	<b>1.4</b>	<b>2,415</b>	<b>3.5</b>
Titulo de Tesorería - TES	54,657	1,033	1.9	1,512	2.8	1,402	2.6	1,033	1.9	712	1.3
Otros Títulos de deuda pública	5,226	-8	-0.2	121	2.4	290	5.9	-8	-0.2	432	9.0
Otros emisores Nacionales	11,167	-49	-0.4	31	0.3	269	2.5	-49	-0.4	1,248	12.6
Emisores Extranjeros	23	0	0.4	0	0.9	0	-0.5	0	0.4	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5,040</b>	<b>298</b>	<b>6.3</b>	<b>629</b>	<b>14.2</b>	<b>382</b>	<b>8.2</b>	<b>298</b>	<b>6.3</b>	<b>1,305</b>	<b>35.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>25,232</b>	<b>5</b>	<b>0.0</b>	<b>30</b>	<b>0.1</b>	<b>962</b>	<b>4.0</b>	<b>5</b>	<b>0.0</b>	<b>2,646</b>	<b>11.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>111</b>	<b>-5</b>	<b>-4.0</b>	<b>-1</b>	<b>-0.7</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-5</b>	<b>-4.0</b>	<b>2</b>	<b>2.0</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 10/01/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>38,856</b>	<b>721</b>	<b>1.9</b>	<b>1,230</b>	<b>3.3</b>	<b>-340</b>	<b>-0.9</b>	<b>721</b>	<b>1.9</b>	<b>6,410</b>	<b>19.8</b>
A. Establecimientos de crédito	38,856	721	1.9	1,230	3.3	-340	-0.9	721	1.9	6,410	19.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>38,856</b>	<b>721</b>	<b>1.9</b>	<b>1,230</b>	<b>3.3</b>	<b>-340</b>	<b>-0.9</b>	<b>721</b>	<b>1.9</b>	<b>6,410</b>	<b>19.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,598</b>	<b>442</b>	<b>38.3</b>	<b>645</b>	<b>67.6</b>	<b>-976</b>	<b>-37.9</b>	<b>442</b>	<b>38.3</b>	<b>378</b>	<b>31.0</b>
Titulo de Tesorería - TES	196	0	0.1	-8	-3.8	-48	-19.8	0	0.1	32	19.6
Otros Títulos de deuda pública	229	29	14.6	13	5.8	-22	-8.7	29	14.6	-267	-53.8
Otros emisores Nacionales	213	-6	-2.8	-10	-4.5	15	7.4	-6	-2.8	118	124.6
Emisores Extranjeros	960	419	77.5	650	209.0	-920	-48.9	419	77.5	495	106.4
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>81</b>	<b>2</b>	<b>3.0</b>	<b>-1</b>	<b>-1.2</b>	<b>3</b>	<b>4.0</b>	<b>2</b>	<b>3.0</b>	<b>9</b>	<b>12.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>37,177</b>	<b>276</b>	<b>0.7</b>	<b>587</b>	<b>1.6</b>	<b>633</b>	<b>1.7</b>	<b>276</b>	<b>0.7</b>	<b>6,024</b>	<b>19.3</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.3</b>	<b>0</b>	<b>-3.0</b>	<b>0</b>	<b>-4.6</b>	<b>0</b>	<b>0.3</b>	<b>0</b>	<b>3.8</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2018	2019	2020	
	Acum Año dic 31	Acum Año dic 31	Acum Año** ene 17	Acum mes** ene 17
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	53,174	53,222	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	53,167	53,216	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,773	48	48
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(0)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,774	48	48
Causaciones y Valuaciones	(429)	894	71	71
Pasivos con Residentes	(12)	(96)	0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	52,654	52,702	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	457	527	
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 del riesgo medida a través del VIX bajó 3,66% pasando de 12,56 a 12,10. Los precios del petróleo disminuyeron: la referencia WTI bajó 0,84% al pasar de USD 59,04 a USD 58,54 y el Brent bajó 0,2%, pasando de USD 64,98 a USD 64,85.

#### Estados Unidos:

- El déficit presupuestal alcanzó el valor de USD 13.300 millones en diciembre, una sorpresa para el mercado pues se esperaba un mayor déficit por USD 15.000 millones.
- JPMorgan Chase reportó ganancias que superaron los USD 1.000 millones y Citigroup Inc. duplicó los estimados de crecimiento de ganancias.
- Se firmó la Fase I del acuerdo comercial en donde se establece el compromiso de compra de productos estadounidenses por parte de China. Sin embargo, según analistas, existe la preocupación de que China desvíe sus importaciones mayoritariamente a Estados Unidos.
- El IPC aumentó 0,2% para el mes de diciembre, el dato para el año corrido es de 2,3%, inferior a lo esperado por los analistas.
- Estados Unidos deja de considerar a China como manipulador de divisas con miras de avanzar en el acuerdo comercial. Sin embargo, agrega a Suiza a la lista de seguimiento, generando en el mercado cambiario una apreciación del Franco Suizo.

#### Asia:

- Según el Buró Nacional de Estadísticas de China (BNE), la economía registró un crecimiento de 6.1% en 2019, el menor avance desde hace 30 años. Sin embargo, cumplen con las estimaciones del gobierno, donde se esperaba un crecimiento entre 6% y 6,5%. Además resaltan el desempeño del crecimiento en 4T19, demostrando superar los crecientes riesgos que se presentaron el año anterior.

- El crecimiento del crédito en China en diciembre fue de 10.7% anual, CNY 2.44 millones. Mostrando un aumento considerable al ser contrastado con el mes anterior, donde alcanzó el nivel de CNY 1.75 millones en noviembre.

#### Europa:

- El crecimiento de Reino Unido fue de 0,6% interanual, este crecimiento ha sido el más bajo en siete años.
- La producción industrial en la Unión Europea aumentó 0,2%, el dato interanual muestra un descenso de 5,1%. No obstante, este descenso fue menor de lo que el mercado esperaba.
- El crecimiento de Alemania fue de 0,6% para el 2019. Explicado principalmente por el crecimiento en el sector de construcción y el gasto público.

#### Emergentes:

- En Turquía, la producción industrial alcanzó un aumento de 0,7% en noviembre y de 5,1% anual.
- El presidente chileno Sebastian Piñera, envió al congreso el proyecto de reforma pensional. En este busca que los empleadores y trabajadores contribuyan a las cuentas de ahorro individual y además a un fondo de solidaridad para apoyar las pensiones de la clase media.
- Ecuador colocó en el mercado un Bono Soberano con cupo de USD \$400 millones, con el fin de financiar programas de vivienda.
- El Gobierno de Brasil aumenta su perspectiva de crecimiento para el 2020, desde 2,32% a 2,4%.
- El Ministro de Economía argentino se reunirá el 28 de enero con los bonistas en Nueva York para negociar la deuda argentina.

#### Colombia:

- El Índice de Confianza del consumidor en diciembre fue de -9,5% según Fedesarrollo. No obstante, presentó una mejoría frente al anterior mes, donde registró un nivel de -14,4%.
- La inversión extranjera directa aumentó a USD\$10.366,1 millones en 2019, un incremento de 19,24% frente al 2018.
- Se anunció una nueva emisión de deuda externa con vencimiento en 2030 y 2049, estos recursos se destinarán para << transacciones de gestión de pasivos >> incluyendo la compra de todos los bonos TES globales que vencen en el 2021 (USD2 mm) y 2024 (USD2.1 mm)

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 17 de enero	Semana anterior 10 de enero	4 sem atrás 17 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	4,50	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*	52,00	55,00	63,00	57,32
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 ↓	11,25	12,00	12,00	24,00
India	5,15	5,15	5,15	6,50
Rusia	6,25	6,25	6,25	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			
	17 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 (dic) ↑	2,3	-0,54	2,00	17/01/2020	2,10	-	-
Zona Euro (dic)	1,3	-1,28	2,00	17/01/2020	1,20	oct-19	1,20
Japón (nov)	0,5	-0,60	2,00	17/01/2020	0,70	-	-
Reino Unido (dic) ↓	1,3	-0,54	2,00	17/01/2020	1,70	nov-19	3,10
Canadá (nov)	2,2	-0,44	1,00 - 3,00	17/01/2020	1,90	-	-
Brasil (dic)	4,31	0,18	2,75 - 5,75	17/01/2020	3,70	ene-20	3,56
México (dic)	2,83	4,30	3,00	17/01/2020	3,30	dic-19	3,46
Colombia (dic)	3,8	0,43	2,00 - 4,00	17/01/2020	3,55	dic-19	3,40
Chile (dic)	3	-1,21	2,00 - 4,00	17/01/2020	2,90	ene-20	3,20
Argentina (dic) ↑	53,8	-1,17	12,00 - 17,00	17/01/2020	45,10	dic-19	42,20
Perú (dic)	1,9	0,34	1,00 - 3,00	17/01/2020	2,10	dic-19	2,50
Australia (sep)	1,7	-0,93	2,00 - 3,00	17/01/2020	1,95	dic-19	4,00
Nueva Zelanda (sep)	1,5	-0,49	1,00 - 3,00	17/01/2020	1,90	dic-19	1,66
Malasia (nov)	0,9	2,08	-	17/01/2020	1,90	-	-
Sudáfrica (nov)	3,6	2,80	3,00 - 6,00	17/01/2020	4,70	dic-19	5,00
Turquia (dic)	11,84	-0,53	3,00 - 7,00	17/01/2020	11,30	dic-19	10,07
India (dic) ↑	7,35	-2,05	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (dic)	3	3,16	4,00	17/01/2020	3,30	-	-
China (dic)	4,5	-0,14	3,00	17/01/2020	3,10	-	-
Irlanda (dic) ↑	1,3	-1,28	2,00	17/01/2020	1,10	-	-
Portugal (dic)	0,42	-0,42	2,00	-	-	-	-
Grecia (dic)	0,78	-0,77	2,00	-	-	-	-
Suiza (dic)	0,2	-0,45	2,00	-	-	-	-
Indonesia (dic)	2,72	2,22	2,50 - 4,50	17/01/2020	3,50	oct-19	3,23
Noruega (dic)	1,4	0,10	2,00	17/01/2020	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)
		17 de enero	10 de enero				
FEDERAL FUND	1 Día	1,54	1,55	1,56	1,55	2,40	-1,0
LIBOR	1Día	1,54	1,53	1,53	1,53	2,38	0,9
LIBOR	1 Semana	1,56	1,56	1,57	1,60	2,41	-0,4
LIBOR	1 Mes	1,66	1,68	1,74	1,78	2,50	-2,6
LIBOR	3 Meses	1,83	1,85	1,90	1,91	2,78	-2,1
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	0,4
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,55	-0,55	-0,54	-0,45	0,4
EUR LIBOR	1 Mes	-0,50	-0,51	-0,52	-0,51	-0,42	0,8
EUR LIBOR	3 Meses	-0,42	-0,42	-0,43	-0,42	-0,33	-0,3

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	17 de enero	10 de enero				
0,25	1,55	1,52	1,55	1,52	2,40	2,30
0,5	1,56	1,54	1,58	1,59	2,49	1,40
2	1,57	1,58	1,63	1,57	2,57	-1,4
5	1,63	1,65	1,70	1,67	2,57	-2,9
10	1,81	1,86	1,87	1,88	2,75	-4,8
30	2,26	2,33	2,29	2,33	3,08	-7,2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	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
	17 de enero	10 de enero	17 de diciembre				
Plus soberanos	299	303	314	302	405	-4	-1,5%
Colombia	166	166	164	169	197	0	0,0%
Argentina	1807	1863	2132	1772	687	-56	-3,0%
Brasil	208	212	213	218	249	-4	-1,9%
México	292	293	298	297	324	-1	-0,3%
Perú	108	109	111	112	152	-1	-0,9%
Venezuela	15593	15138	14475	15194	5804	455	3,0%
Turquia	373	398	417	411	429	-25	-6,3%
Sudáfrica	298	289	316	302	282	9	3,1%

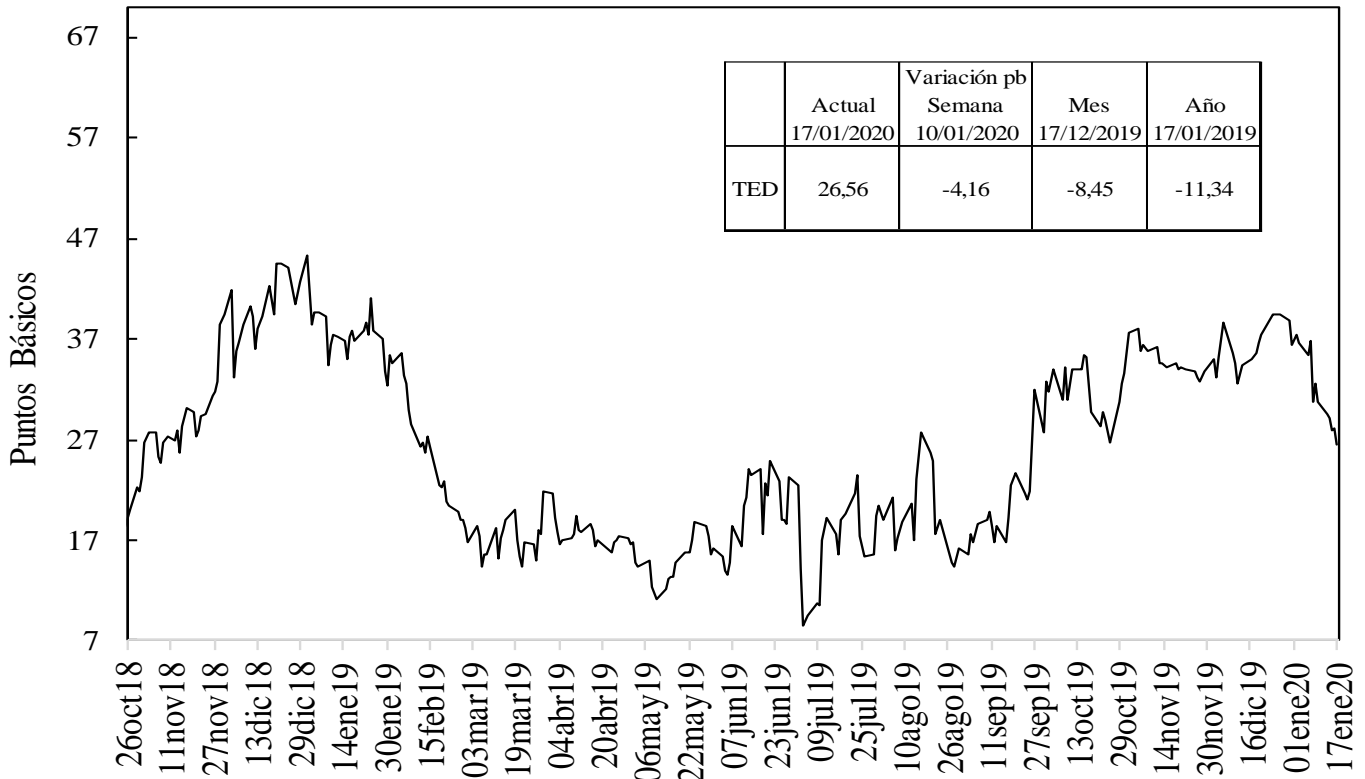
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

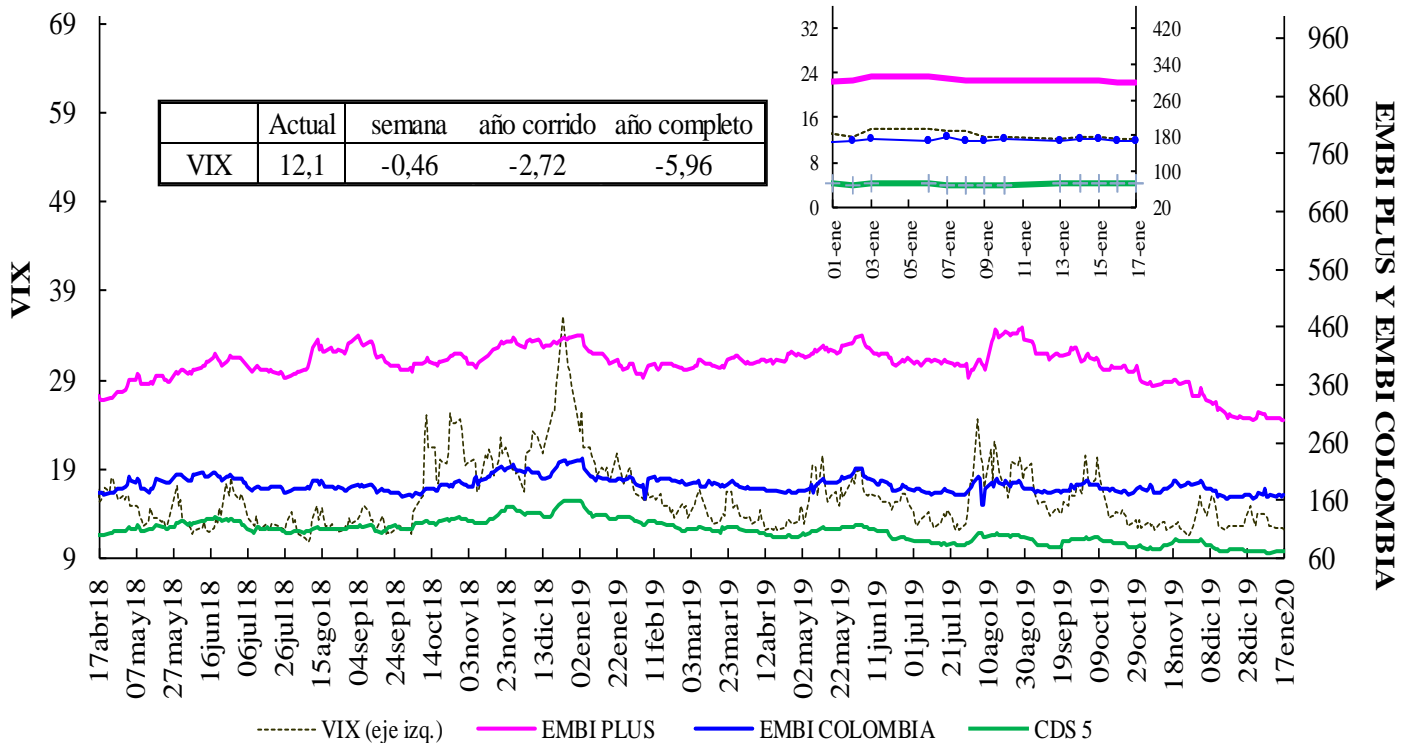
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

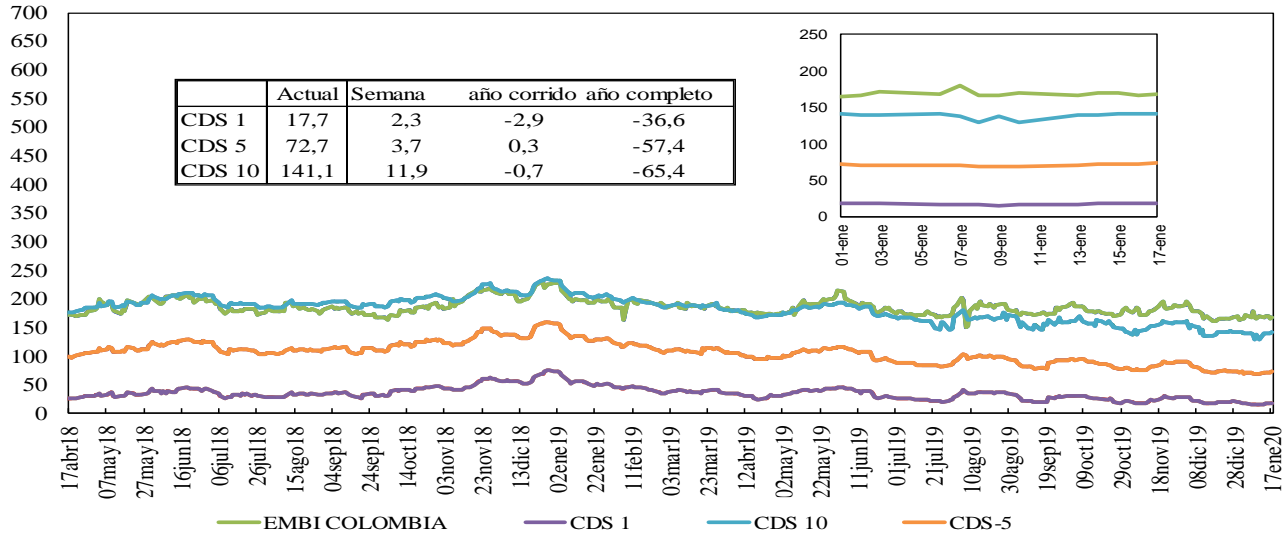
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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

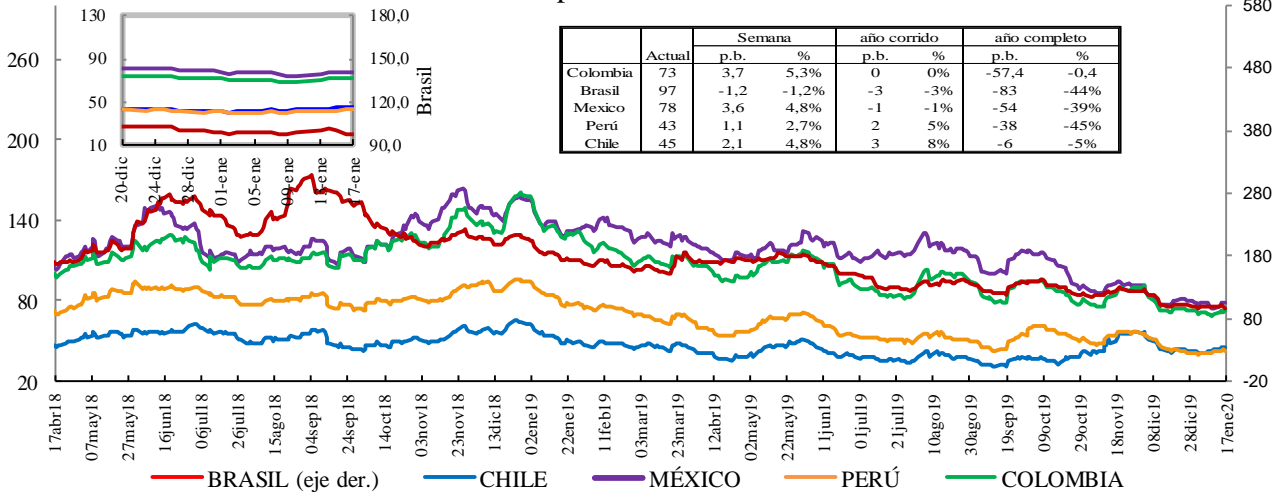
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

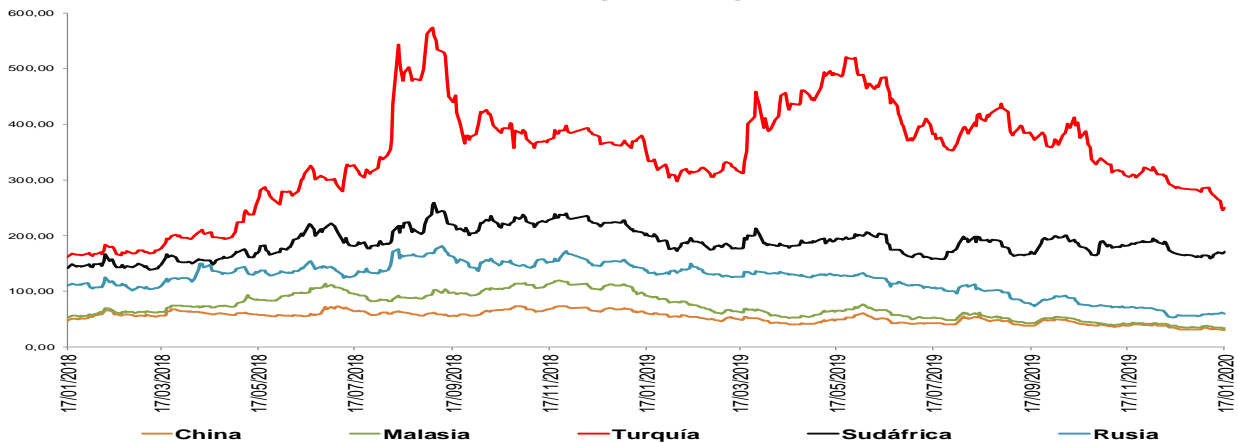
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

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

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 17 de enero	Diferencia			
			Semanal 10 de enero	4 sem atrás 17 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	29.298	1,18%	3,8%	2,9%	20,2%
EE UU	S&P500	3.317	1,29%	3,9%	3,0%	25,8%
EE UU	NASDAQ	9.357	1,67%	6,2%	4,6%	32,1%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.774	-0,57%	0,0%	0,7%	23,0%
Alemania	DAX	13.429	-0,49%	0,2%	1,4%	23,0%
Argentina	MERVAL	42.362	0,78%	12,6%	1,7%	23,6%
México	MEXBOL	45.303	1,64%	2,1%	3,8%	3,1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	116.704	0,65%	4,3%	0,9%	22,4%
Chile	IPSA	4.884	-0,53%	0,0%	4,6%	-10,2%
Venezuela	IBVC	124.069	10,43%	99,9%	37,5%	1983,0%
Perú	IGBVL	20.611	0,93%	3,0%	0,1%	4,8%
Colombia	COLCAP	1.648	-0,35%	1,0%	-0,9%	18,4%
Japón	NKY	23.933	0,81%	-0,1%	1,2%	17,3%
China	SHANGAI SE	3.074	-0,67%	3,0%	1,1%	20,1%

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 17 de enero	Tasa Directa 17 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 10 de enero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1137	0,90	-0,28%	0,1%	0,6%	2,3%	9,4%	-3,8%
Libra	1,3080	0,76	-0,10%	1,9%	0,3%	-0,7%	5,7%	-5,1%
AUD	0,6898	1,45	-0,57%	-0,2%	1,4%	4,3%	15,5%	9,7%
NZD	0,6638	1,51	-0,34%	-0,6%	1,3%	1,9%	9,6%	8,7%
CAD	0,7668	1,30	-0,11%	-0,9%	-0,2%	-1,8%	4,9%	0,0%
Yen	0,0091	110,16	0,58%	0,6%	1,2%	0,8%	-1,0%	-2,2%
NOK	0,1125	8,9	-0,02%	-1,4%	0,8%	3,9%	12,8%	5,2%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 17 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 10 de enero	4 sem atrás 17 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.314,53	1,84%	-1,4%	1,2%	5,6%	16,3%	13,3%
Argentina	59,98	0,27%	0,3%	0,2%	59,1%	218,1%	277,1%
Brasil	4,18	2,33%	3,1%	4,0%	11,7%	29,9%	30,3%
Venezuela*	71.119,23	16,75%	53,78%	57,3%	7108,5%	NA	NA
Perú	3,32	0,08%	-0,9%	0,2%	-0,1%	3,5%	-0,6%
México	18,78	-0,29%	-0,8%	-0,8%	-1,2%	0,4%	-12,7%
Chile	775,85	1,10%	1,9%	3,2%	15,6%	28,0%	18,2%
Turquía	5,86	-0,25%	0,2%	-1,5%	9,6%	53,4%	55,8%
India	70,94	-0,39%	-0,1%	-0,5%	-0,1%	11,0%	4,4%
Sudáfrica	14,41	1,44%	0,4%	2,1%	5,1%	17,2%	7,0%
Malasia	4,06	-0,68%	-1,9%	-1,1%	-1,2%	2,8%	-9,0%

\* 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 17 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 10 de enero	4 sem atrás 17 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3691,23	2,12%	-1,5%	0,6%	3,2%	6,2%	17,8%
COP/Libra	4335,24	1,93%	-3,3%	0,9%	6,3%	9,9%	19,4%
COP/Yen	30,09	1,84%	-2,0%	0,0%	4,7%	17,4%	15,9%
COP/Sol Peruano	997,39	1,75%	-0,6%	1,0%	5,6%	12,3%	14,0%
COP/Peso Chileno	4,27	0,73%	-3,2%	-2,0%	-8,7%	-9,2%	-4,1%
COP/Real Brasileiro	792,13	-0,48%	-4,4%	-2,7%	-5,5%	-10,5%	-13,0%
COP/Peso Mexicano	176,46	2,13%	-0,7%	2,0%	6,9%	15,8%	29,8%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 17 de enero	Diferencia				
			Semanal 10 de enero	Frente a 30 de diciembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	182,2	-0,7%	-2,46%	-1,60%	-2,46%	1,39%
Exportaciones	Café	1,1	-3,7%	-14,53%	-16,83%	-14,53%	10,30%
Exportaciones	Azúcar	13,8	1,3%	1,63%	4,32%	1,63%	8,78%
Exportaciones	Petróleo WTI	58,5	-1,7%	-5,12%	-2,81%	-5,12%	12,39%
Exportaciones	Carbón	51,0	-3,2%	-3,32%	-4,67%	-3,32%	-38,85%
Exportaciones	Oro	1552,5	0,0%	2,47%	5,17%	2,47%	20,16%
Exportaciones	Níquel	14290,0	1,2%	0,46%	1,46%	0,46%	24,80%
Exportaciones	Aceite de Palma	980,0	0,0%	0,00%	13,29%	0,00%	16,67%
Importaciones	Trigo	5,9	0,5%	4,09%	5,60%	4,09%	12,50%
Importaciones	Maíz	3,7	-2,1%	-3,17%	-3,17%	-3,17%	3,68%
Importaciones	Cacao	2646,6	6,5%	10,15%	7,48%	10,15%	15,40%
Importaciones	Algodón	0,7	-0,7%	0,96%	4,50%	0,96%	-4,97%
Importaciones	Soya	9,1	-2,1%	-2,45%	-0,33%	-2,45%	6,06%
Otros	Plata	18,0	0,6%	0,42%	5,66%	0,42%	15,93%
Otros	Cobre	6300,5	2,3%	1,89%	2,36%	1,89%	6,19%
Otros	Aluminio	1794,0	1,3%	0,17%	1,76%	0,17%	-0,55%
Otros	Ganado	126,0	1,7%	1,69%	5,02%	1,69%	0,82%
Otros	Petróleo Brent	64,62	-1,1%	-5,58%	-1,10%	-5,58%	5,62%

Fuente: Bloomberg

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

**Precio del carbon:** 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.

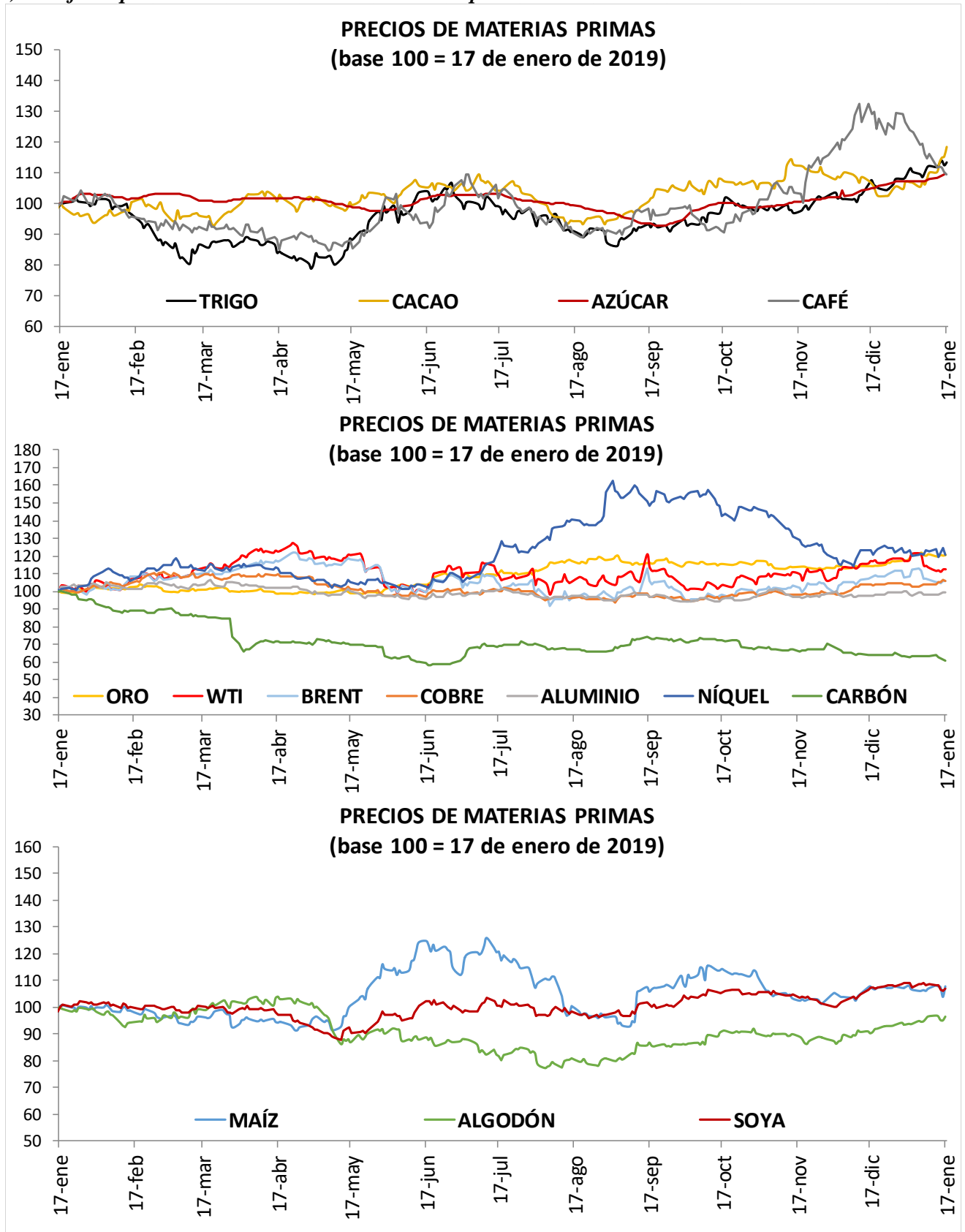
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

**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)

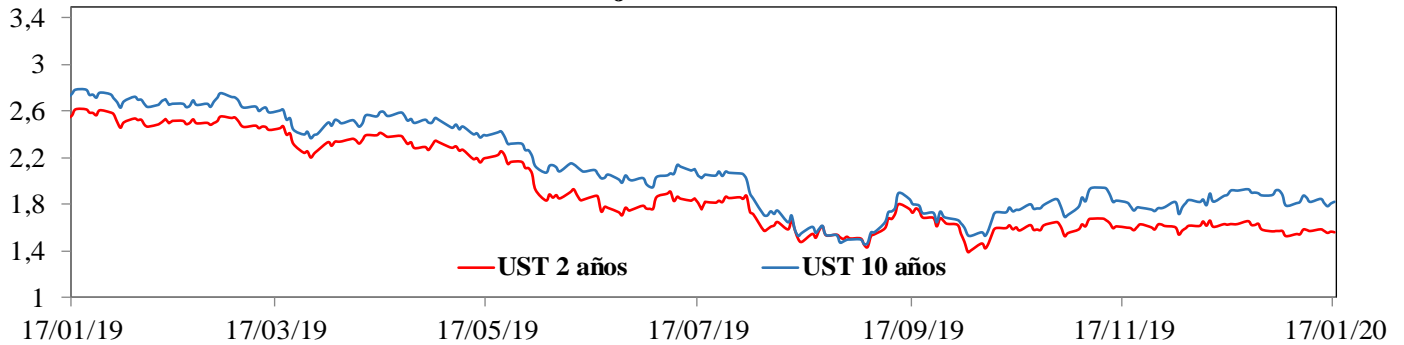


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

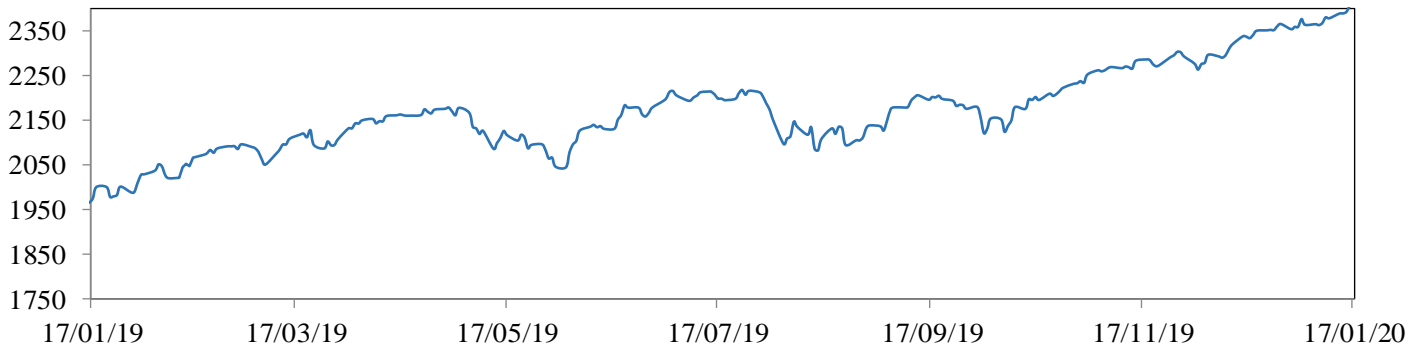


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

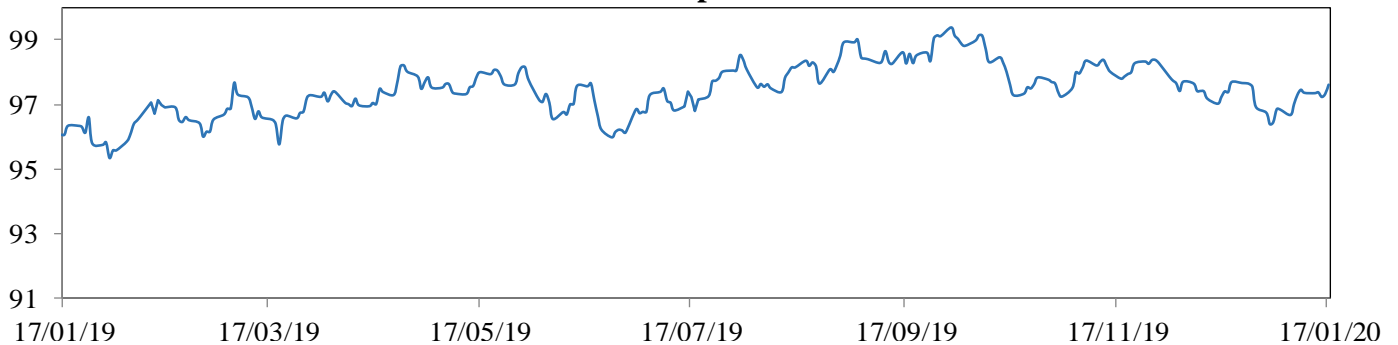
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



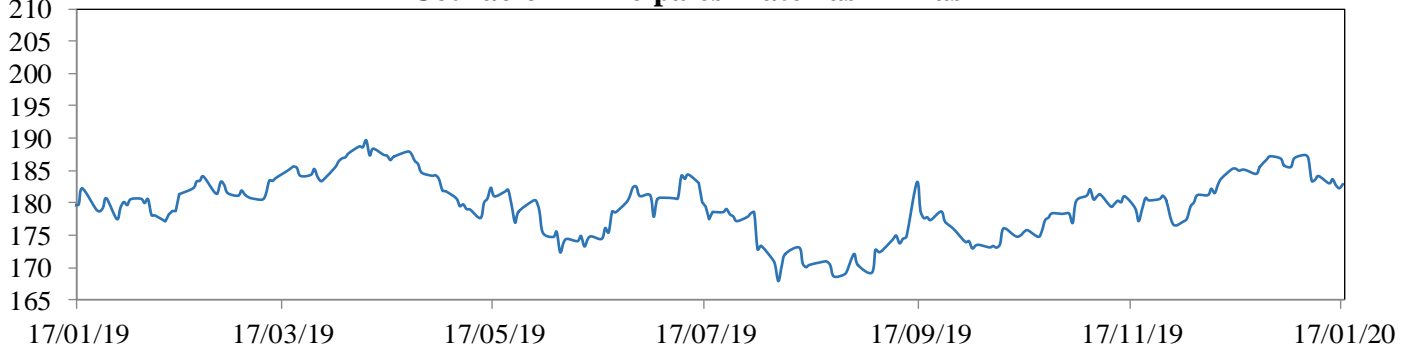
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### 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.

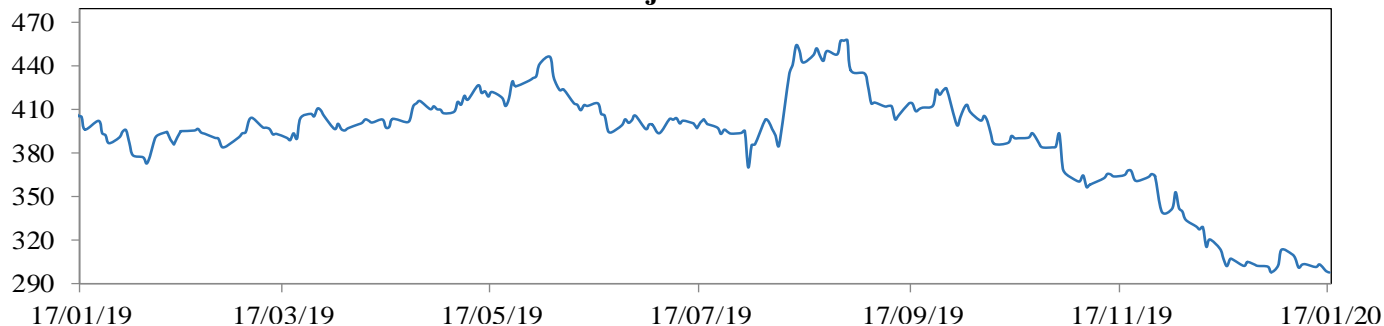
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

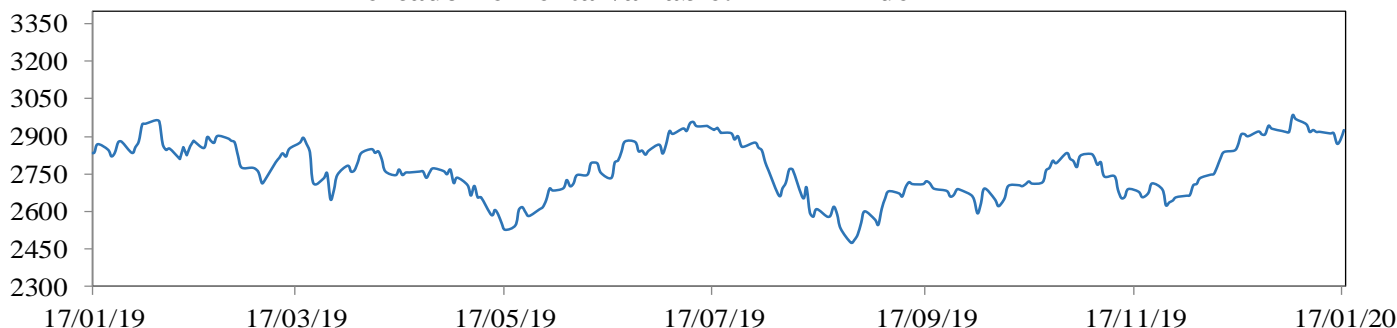
Fuente: Bloomberg

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

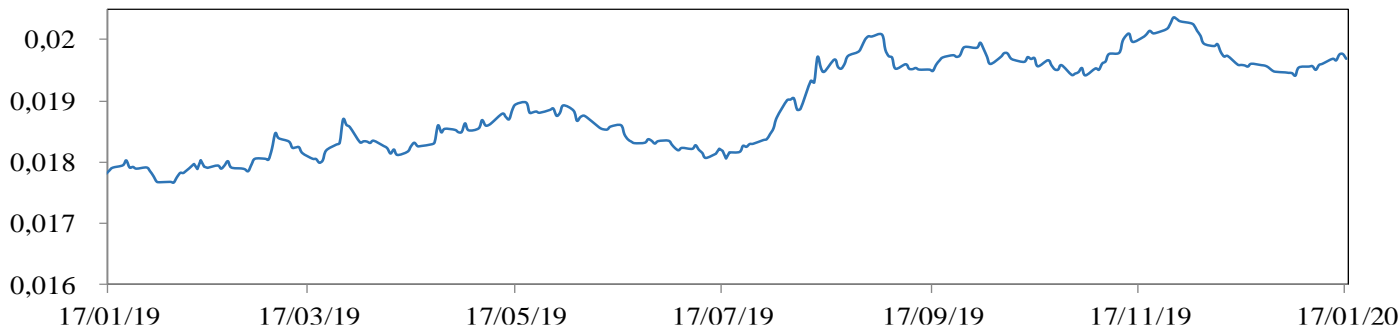
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



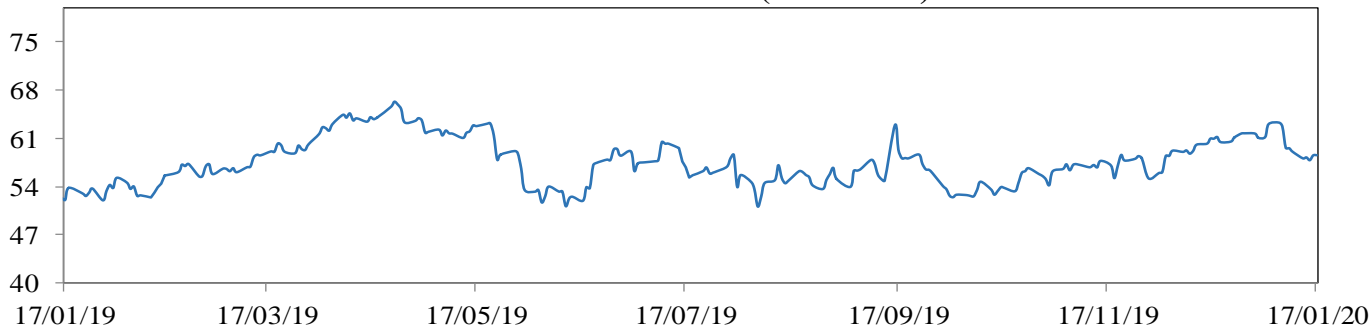
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



#### 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 Brady en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *treasuries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

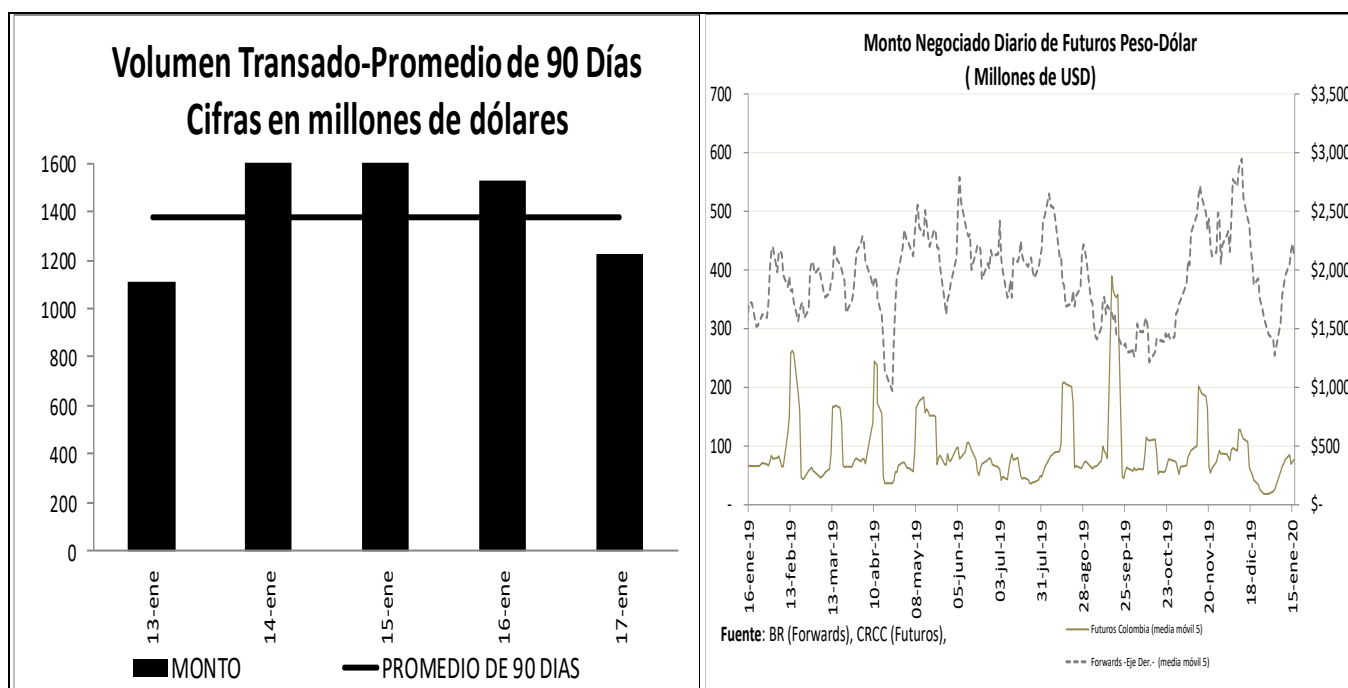
Fuente: Bloomberg

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

2020	17-dic	27-dic	03-ene	10-ene	17-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.347,60	3.294,06	3.259,69	3.274,42	3.321,35	46,93	-26,25
						1,43%	-0,78%
Depreciación año completo	4,98%	0,59%	0,52%	4,41%	5,78%		
Depreciación año corrido	3,01%	1,36%	0,31%	0,76%	2,20%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



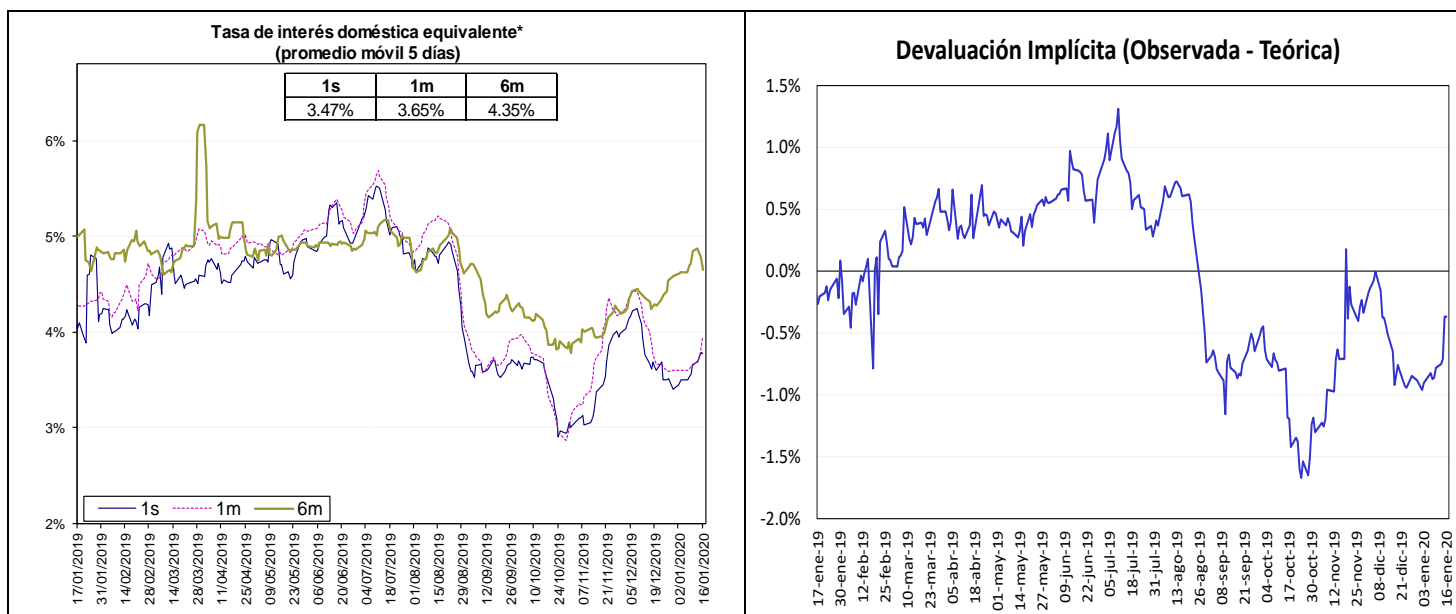
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas ENE13 - ENE16						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,784	1,697.39	1.88%	1.66%	2.63%	2.62%
1 mes	2,737	2,660.01	1.97%	1.63%	2.52%	2.51%
2 meses	455	426.28	2.10%	1.84%	2.41%	2.38%
3 meses	457	454.04	2.10%	2.08%	2.37%	2.34%
6 meses	362	360.22	2.43%	2.48%	2.37%	2.36%
1 año	395	374.69	2.72%	2.65%	2.29%	2.33%

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

\*Cifras en US\$ millones

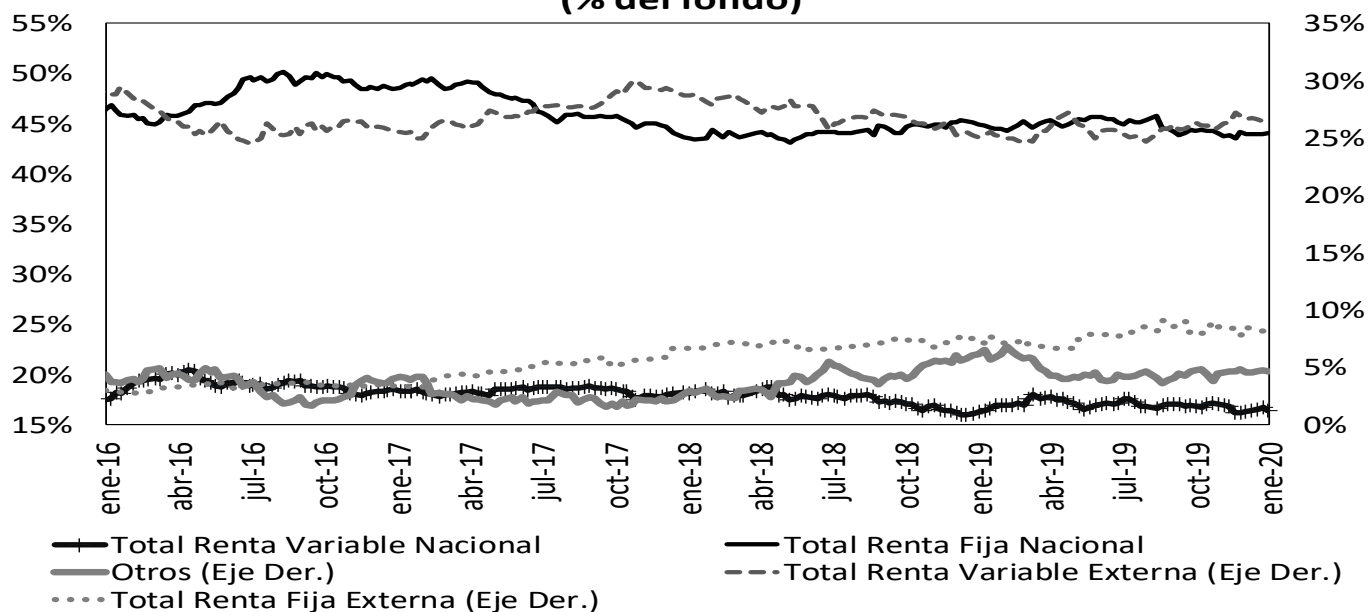


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 10 de enero de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	3-ene			10-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,82	26,76	6,81%	1,81	26,86	6,72%
Mayor Riesgo	4,27	15,87	26,90%	4,27	16,14	26,46%
Moderado	38,65	210,91	18,33%	38,08	211,46	18,01%
Retiro Programado	2,23	27,66	8,06%	2,20	27,70	7,93%
<b>Total</b>	<b>46,97</b>	<b>281,19</b>	<b>16,70%</b>	<b>46,35</b>	<b>282,16</b>	<b>16,43%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

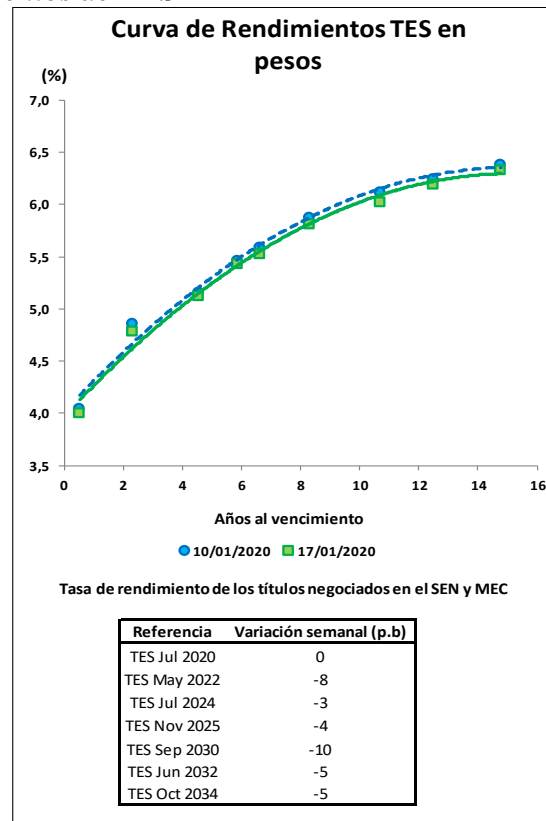
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,1	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	0,6	9-sep-20	4,84%	3-dic-19	5,00%	26-nov-19	-16
TES-CP	0,9	9-dic-20	4,70%	14-ene-20	4,80%	7-ene-20	-10
TES-PESOS	0,5	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	4,5	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	7,8	3-nov-27	5,75%	15-ene-20			
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	1,1	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	2,04%	8-ene-20	2,13%	21-ago-19	-9
TES-UVR	13,2	25-mar-33	2,71%	8-ene-20	4,73%	18-feb-16	-202
TES-UVR	15,2	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,1	25-feb-37	2,75%	8-ene-20	2,74%	21-ago-19	1
TES-UVR	29,4	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



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

### c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 10 al 16 de enero de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 10 al 17 de enero de 2020	Corrido de enero de 2020
Bancos Comerciales									
Compañía de Financiamiento Comercial									
Cooperativas									
Corporaciones Financieras									
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'725</b>	<b>(2'870)</b>	<b>1'148</b>	<b>70</b>	<b>(37)</b>	<b>1'263</b>	<b>1'296</b>	<b>1'725</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías									
Fondos de Pensiones - Prima Media									
Total Fondos de Pensiones y Cesantías									
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Sociedades Fiduciarias									
Sociedades Fiduciarias									
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Sociedades Fiduciarias									
Compañías de Seguros y Capitalización									
Compañías de Seguros y Capitalización									
Total Compañías de Seguros y Capitalización									
Sociedades Administradoras de Inversión									
Sociedades Administradoras de Inversión									
Total Sociedades Administradoras de Inversión									
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>272</b>	<b>69'991</b>	<b>(35)</b>	<b>134</b>	<b>(60)</b>	<b>(286)</b>	<b>(212)</b>	<b>272</b>
Total Entidades Financieras Especiales**									
Total Entidades Públicas****									
Otros*****									
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>1'718</b>	<b>69'499</b>	<b>1'301</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>951</b>	<b>1'301</b>	<b>1'718</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 17 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 10 al 16 de enero de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 10 al 17 de enero de 2020	Corrido de enero de 2020
Bancos Comerciales									
Compañía de Financiamiento Comercial									
Cooperativas									
Corporaciones Financieras									
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(337)</b>	<b>4'573</b>	<b>(209)</b>	<b>(78)</b>	<b>(108)</b>	<b>2</b>	<b>(184)</b>	<b>(337)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías									
Fondos de Pensiones - Prima Media									
Total Fondos de Pensiones y Cesantías									
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Sociedades Fiduciarias									
Sociedades Fiduciarias									
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Sociedades Fiduciarias									
Compañías de Seguros y Capitalización									
Compañías de Seguros y Capitalización									
Total Compañías de Seguros y Capitalización									
Sociedades Administradoras de Inversión									
Sociedades Administradoras de Inversión									
Total Sociedades Administradoras de Inversión									
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>637</b>	<b>40'480</b>	<b>207</b>	<b>78</b>	<b>83</b>	<b>49</b>	<b>211</b>	<b>637</b>
Total Entidades Financieras Especiales**									
Total Entidades Públicas****									
Otros*****									
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>348</b>	<b>47'514</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>348</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 17 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.



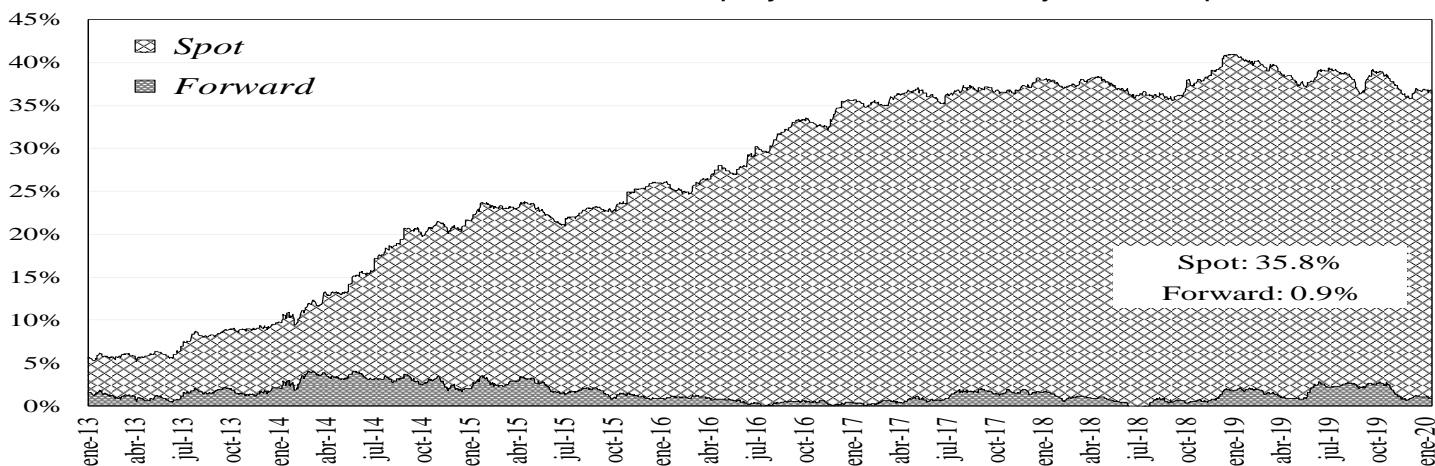
## 13. Participación de Extranjeros en TES

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

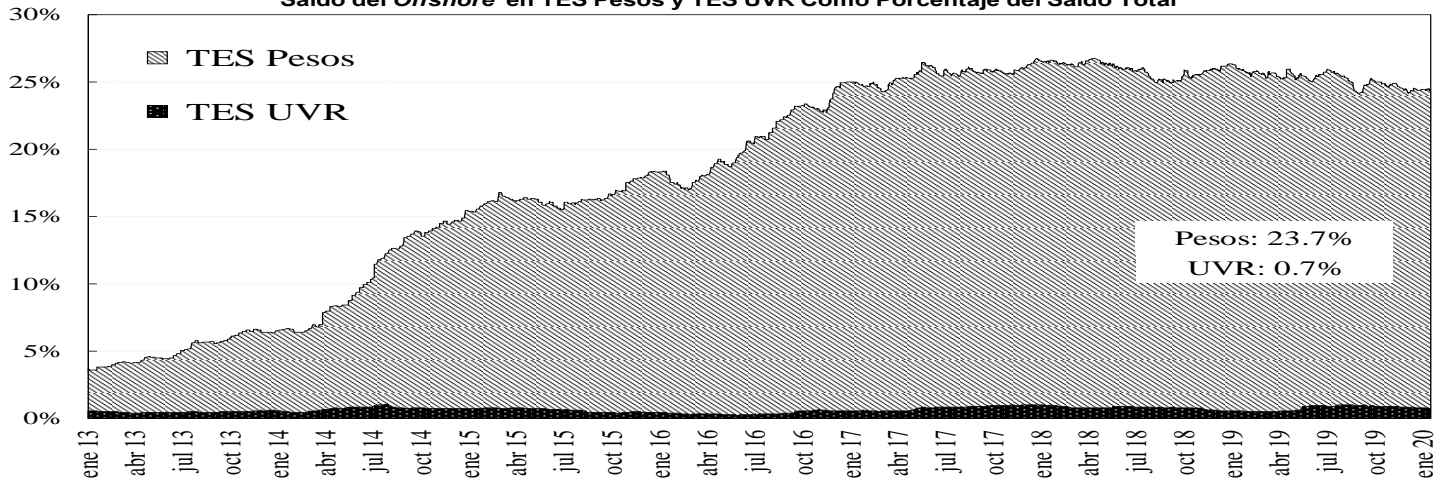
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 10 y el 16 de enero	Entre el 10 y el 17 de enero	Corrido de enero	Saldo Compras Netas al 17 de enero del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ 610	\$ 62'143	\$ (57)	\$ (57)	\$ 610	\$ 74'558	35.8%	23.7%
<i>UVR</i>	\$ (168)	\$ 913	\$ (26)	\$ (26)	\$ (168)	\$ 2'247	2.1%	0.7%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ (441)	\$ (3'156)	\$ (57)	\$ (57)	\$ (441)	\$ 1'807	0.9%	0.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 16 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



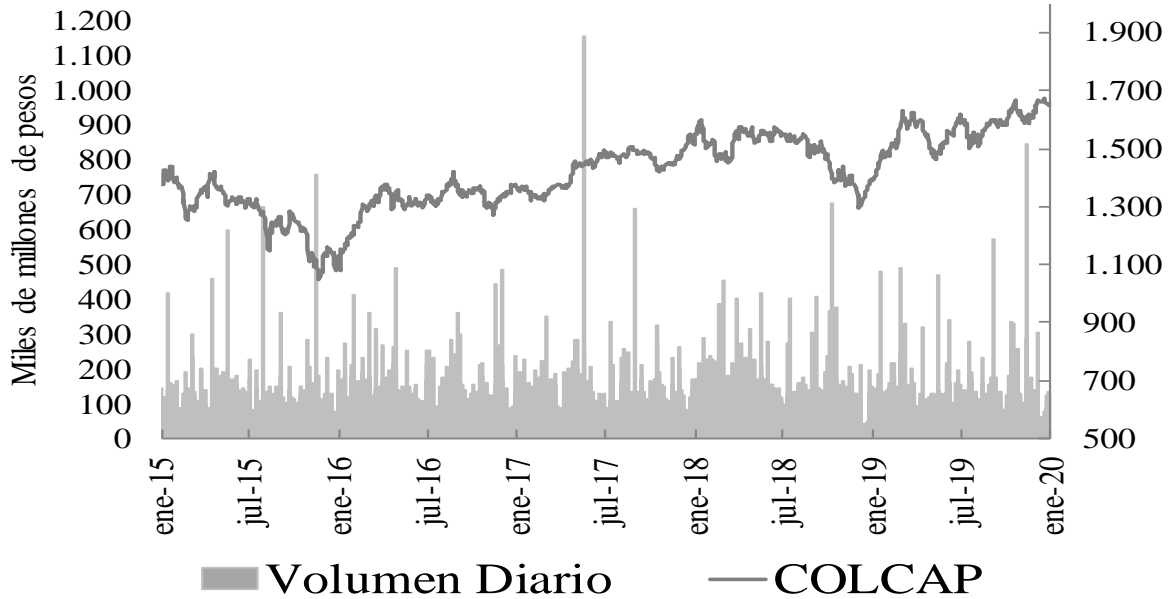
## 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	enero 17	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.656,04	0,07%	1,91%	-0,38%	19,02%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	99,81 *	10,9%	-32,5%	166,6%	-8,5%

\* Miles de millones de pesos

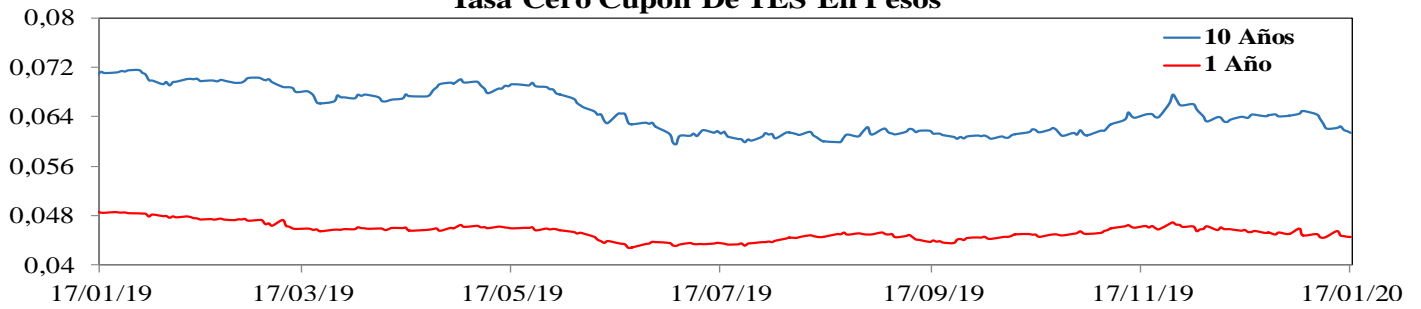
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

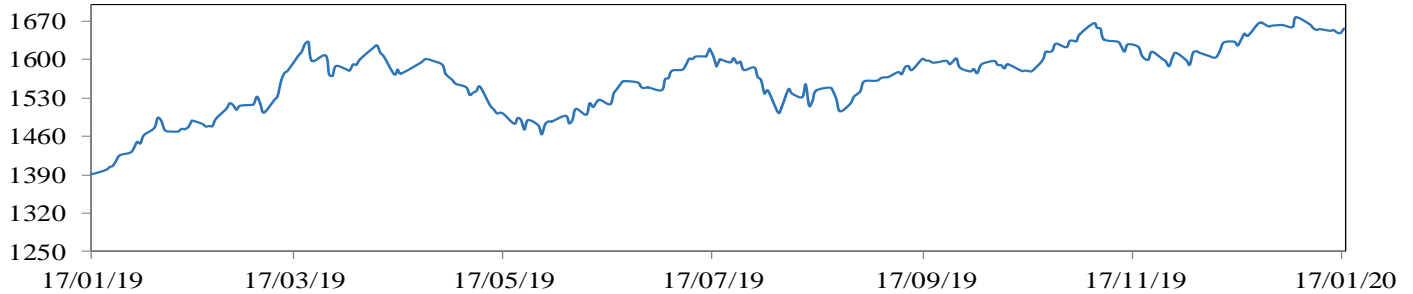


### 15. Resumen del mercado colombiano.

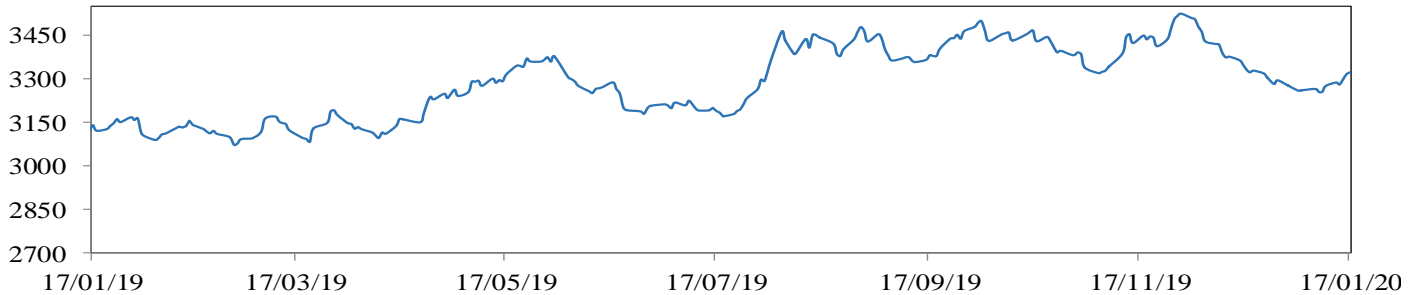
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>13 Enero</b>	<b>14 Enero</b>	<b>15 Enero</b>	<b>16 Enero</b>	<b>17 Enero</b>
<b>Japón</b> <i>BoP Current Account Balance Nov</i> Esp: 1,4233 Ant: 1,8168 Obs: 1,4368	<b>India</b> <i>Wholesale Prices YoY Dec</i> Esp: 0,0242 Ant: 0,0058 Obs: 0,0259	<b>España</b> <i>CPI YoY Dec F</i> Esp: 0,008 Ant: 0,008 Obs: 0,008	<b>Estados Unidos</b> <i>Initial Jobless Claims Jan 11</i> Esp: 218000 Ant: 214000 Obs: 204000	<b>Zona Euro</b> <i>CPI YoY Dec</i> Esp: 0,013 Ant: 0,013 Obs: 0,013
<b>China</b> <i>Trade Balance Dec</i> Esp: 45700000000 Ant: 38730000000 Obs: 46790000000	<b>Estados Unidos</b> <i>CPI YoY Dec</i> Esp: 0,024 Ant: 0,021 Obs: 0,023	<b>Reino Unido</b> <i>CPI YoY Dec</i> Esp: 0,015 Ant: 0,015 Obs: 0,013	<b>Sudáfrica</b> <i>SARB Announce Interest Rate Jan 16</i> Esp: 0,065 Ant: 0,065 Obs: 0,0625	<b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Jan P</i> Esp: 99,3 Ant: 99,3 Obs: 99,1
<b>India</b> <i>CPI YoY Dec</i> Esp: 0,067 Ant: 0,0554 Obs: 0,0735	<b>Sudáfrica</b> <i>BER Consumer Confidence 4Q</i> Esp: -8 Ant: -7 Obs: -7	<b>Francia</b> <i>CPI YoY Dec F</i> Esp: 0,014 Ant: 0,014 Obs: 0,015	<b>China</b> <i>GDP YoY 4Q</i> Esp: 0,06 Ant: 0,06 Obs: 0,06	<b>Estados Unidos</b> <i>Housing Starts Dec</i> Esp: 1380000 Ant: 1365000 Obs: 1608000
<b>Estados Unidos</b> <i>Monthly Budget Statement Dec</i> Esp: -15000000000 Ant: -13500000000 Obs: -13300000000	<b>Estados Unidos</b> <i>NFIB Small Business Optimism Dec</i> Esp: 104,6 Ant: 104,7 Obs: 102,7	<b>Estados Unidos</b> <i>MBA Mortgage Applications Jan 10</i> Esp: -- Ant: 0,135 Obs: 0,302	<b>Alemania</b> <i>CPI YoY Dec F</i> Esp: 0,015 Ant: 0,015 Obs: 0,015	<b>Colombia</b> <i>Retail Sales YoY Nov</i> Esp: 0,041 Ant: 0,074 Obs: 0,044
<b>Italia</b> <i>Retail Sales YoY Nov</i> Esp: 0,014 Ant: 0,01 Obs: 0,009	<b>Estados Unidos</b> <i>CPI Ex Food and Energy YoY Dec</i> Esp: 0,023 Ant: 0,023 Obs: 0,023	<b>Sudáfrica</b> <i>Retail Sales Constant YoY Nov</i> Esp: 0,007 Ant: 0,003 Obs: 0,026	<b>China</b> <i>Industrial Production YoY Dec</i> Esp: 0,059 Ant: 0,062 Obs: 0,069	<b>Reino Unido</b> <i>Retail Sales Inc Auto Fuel YoY Dec</i> Esp: 0,027 Ant: 0,01 Obs: 0,009
<b>Reino Unido</b> <i>Trade Balance GBP/Mn Nov</i> Esp: -2539000000 Ant: -5188000000 Obs: 4031000000	<b>Zona Euro</b> <i>CPI Core YoY Dec P</i> Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: 1.3%	<b>Brasil</b> <i>Retail Sales YoY Nov</i> Esp: 0,039 Ant: 0,042 Obs: 0,029	<b>China</b> <i>Retail Sales YoY Dec</i> Esp: 0,079 Ant: 0,08 Obs: 0,08	<b>Zona Euro</b> <i>CPI Core YoY Dec F</i> Esp: 0,013 Ant: 0,013 Obs: 0,013
<b>Reino Unido</b> <i>Industrial Production YoY Nov</i> Esp: -0,013 Ant: -0,013 Obs: -0,016	<b>China</b> <i>Foreign Reserves Dec</i> Esp: 3.11e+12 Ant: 3,09559 Obs: 3,10792	<b>Reino Unido</b> <i>CPI Core YoY Dec</i> Esp: 0,017 Ant: 0,017 Obs: 0,014	<b>China</b> <i>Industrial Production YTD YoY Dec</i> Esp: 0,056 Ant: 0,056 Obs: 0,057	<b>Estados Unidos</b> <i>Building Permits Dec</i> Esp: 1460000 Ant: 1482000 Obs: 1416000
<b>Japón</b> <i>Trade Balance BoP Basis Nov</i> Esp: 1,015 Ant: 2,54 Obs: -2500000000	<b>Japón</b> <i>Real Cash Earnings YoY Nov</i> Esp: -0.7% Ant: 0.1% Obs: -0.9%	<b>Estados Unidos</b> <i>Empire Manufacturing Jan</i> Esp: 3,6 Ant: 3,5 Obs: 4,8	<b>Colombia</b> <i>Consumer Confidence Index Dec</i> Esp: -7,9 Ant: -14,4 Obs: -9,5	<b>Colombia</b> <i>Manufacturing Production YoY Nov</i> Esp: 0,012 Ant: 0,021 Obs: -0,015
<b>Alemania</b> <i>Markit/BME Germany Composite PMI Dec F</i> Esp: 49.5 Ant: 49.4 Obs: 50.2	<b>Estados Unidos</b> <i>Factory Orders Ex Trans Nov</i> Esp: -- Ant: 0.2% Obs: 0.3%	<b>Perú</b> <i>Economic Activity YoY Nov</i> Esp: 0,024 Ant: 0,021 Obs: 0,019	<b>China</b> <i>GDP YTD YoY 4Q</i> Esp: 0,062 Ant: 0,062 Obs: 0,061	<b>Colombia</b> <i>Industrial Production YoY Nov</i> Esp: -- Ant: 0,031 Obs: -0,002

**b. Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>20 Enero</b>	<b>21 Enero</b>	<b>22 Enero</b>	<b>23 Enero</b>	<b>24 Enero</b>
<p><b>Japón</b> BOJ Policy Balance Rate Jan 21 Esp: -0,001 Ant: -0,001 Obs: -0,001</p> <p><b>China</b> Trade Balance Dec Esp: 4.57e+10 Ant: 3,873 Obs: 4,679</p> <p><b>India</b> CPI YoY Dec Esp: 6.70% Ant: 5.54% Obs: 7.35%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Monthly Budget Statement Dec Esp: -1.5e+10 Ant: -1.35e+10 Obs: -1.33e+10</p> <p><b>Japón</b> Trade Balance BoP Basis Nov Esp: ¥101.5b Ant: ¥254.0b Obs: -¥2.5b</p> <p><b>Reino Unido</b> Manufacturing Production YoY Nov Esp: -1.6% Ant: -1.2% Obs: -2.0%</p> <p><b>Alemania</b> Wholesale Price Index YoY Dec Esp: -- Ant: -2.5% Obs: -1.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> Visible Trade Balance GBP/Mn Nov Esp: -1.18e+10 Ant: -1,4486 Obs: -5,256</p> <p><b>Alemania</b> Wholesale Price Index YoY Dec Esp: -- Ant: -2.5% Obs: -1.3%</p>	<p><b>Reino Unido</b> Jobless Claims Change Dec Esp: -- Ant: 28800 Obs: 14900</p> <p><b>Reino Unido</b> ILO Unemployment Rate 3Mths Nov Esp: 0,038 Ant: 0,038 Obs: 0,038</p> <p><b>Reino Unido</b> Claimant Count Rate Dec Esp: -- Ant: 0,035 Obs: 0,035</p> <p><b>Colombia</b> Trade Balance Nov Esp: -1530000000 Ant: -813300000 Obs: -1659700000</p> <p><b>México</b> Unemployment Rate NSA Dec Esp: 0,0341 Ant: 0,0344 Obs: 0,0291</p> <p><b>Japón</b> Tokyo Condominiums for Sale YoY Dec Esp: -- Ant: -0,049 Obs: -0,143</p>	<p><b>Canadá</b> Bank of Canada Rate Decision Jan 22 Esp: 0,0175 Ant: 0,0175 Obs: --</p> <p><b>Canadá</b> CPI YoY Dec Esp: 0,023 Ant: 0,022 Obs: 0,022</p> <p><b>Sudáfrica</b> CPI YoY Dec Esp: 0,04 Ant: 0,036 Obs: 0,04</p> <p><b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications Jan 17 Esp: -- Ant: 0,302 Obs: -0,012</p> <p><b>Estados Unidos</b> Existing Home Sales Dec Esp: 5430000 Ant: 5350000 Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> Budget Balance Dec Esp: -- Ant: -6397000000 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Trade Balance Dec Esp: -1,526 Ant: -82100000000 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Dec Esp: 0,13 Ant: 0,56 Obs: -0,35</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims Jan 18 Esp: 214000 Ant: 204000 Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> ECB Main Refinancing Rate Jan 23 Esp: 0 Ant: 0 Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> Economic Activity Index YoY Nov Esp: -0,008 Ant: -0,009 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Nat'l CPI YoY Dec Esp: 0,007 Ant: 0,005 Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> ECB Deposit Facility Rate Jan 23 Esp: -0,005 Ant: -0,005 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Leading Index Dec Esp: -0,002 Ant: 0 Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> Trade Balance Dec Esp: 2120000000 Ant: 2445000000 Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Jan A Esp: -7,8 Ant: -8,1 Obs: --</p>	<p><b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI Jan P Esp: 44,5 Ant: 43,7 Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Jan P Esp: 46,8 Ant: 46,3 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Jan P Esp: 52,5 Ant: 52,4 Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Jan P Esp: 51,2 Ant: 50,9 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> Markit Germany Services PMI Jan P Esp: 53 Ant: 52,9 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Germany Composite PMI Jan P Esp: 50,5 Ant: 50,2 Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Composite PMI Jan P Esp: 50,7 Ant: 49,3 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit US Services PMI Jan P Esp: 53 Ant: 52,8 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit US Composite PMI Jan P Esp: -- Ant: 52,7 Obs: --</p>

# ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

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

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-oct-19	29-nov-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>15.517,1</b>	<b>15.259,1</b>	<b>257,9</b>
A. Tes clase A	0,0	0,0	0,0
B. Tes clase B	15.517,1	15.259,1	257,9
C. TES ley 546	0,0	0,0	0,0
D. Títulos Fogafin	0,0	0,0	0,0
Títulos Hipotecarios Clase A	0,0	0,0	0,0
Títulos Hipotecarios Clase B	0,0	0,0	0,0
Títulos Hipotecarios Clase C	0,0	0,0	0,0
Títulos Capitalización Banca Pública	0,0	0,0	0,0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>10.047</b>	<b>8.261</b>	<b>1.786,3</b>
E. Expansión transitoria	10.071	8.291	1.780,3
Repos a 1 día	8.845,8	7.290,5	1.555,3
Repos a 7 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 14 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 30 días	225	0,0	225,0
Repos a 60 días	0,0	0,0	0,0
Repos a 90 días	1.000	1.000	0,0
Repos a 120 días	0,0	0,0	0,0
F. Contracción transitoria	23,8	30	-6,0
Repo reversa	0,0	0,0	0,0
Depósitos Remunerados	24	29,8	-6,0
<b>Total (I + II)</b>	<b>25.564</b>	<b>23.520</b>	<b>2.044,2</b>

Fuente: Banco de la República

1/. Corresponde al valor presente de los saldos de los títulos en el portafolio del BR valorados a tasas de mercado.

## Cuadro 2

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 17-ene-2020  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANTAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>37.46</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>37.46</b>	<b>24.34</b>	<b>34.46</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	37.46	0.00	0.00	0.00	0.00	37.46	24.34	-315.18
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>5.652.77</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5.652.770</b>	<b>-969.53</b>	<b>-1,254.83</b>
SUBASTA	5,625.77	0.00	0.00	0.00	0.00	5,625.77	-996.53	-1,281.83
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	27.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.00	27.00	27.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

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

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/02/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29
31/05/2019	0.00	0.00	0.00	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58
14/06/2019	0.00	63.06	63.06	15561.45	0.00	0.00	15561.45
21/06/2019	0.00	235.13	235.13	17022.38	0.00	0.00	17022.38
28/06/2019	0.00	129.61	129.61	18298.13	0.00	0.00	18298.13
05/07/2019	0.00	208.48	208.48	15888.74	35.00	9.50	15933.24
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	43.72	0.00	19559.78
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
11/10/2019	0.00	64.90	64.90	11563.00	0.00	0.00	11563.00
18/10/2019	0.00	40.32	40.32	13500.00	0.00	0.00	13500.00
25/10/2019	0.00	278.20	278.20	7821.39	0.00	120.00	7941.39
01/11/2019	0.00	21.54	21.54	9079.51	0.00	0.00	9079.51
08/11/2019	0.00	70.80	70.80	5821.42	0.00	85.00	5906.42
15/11/2019	0.00	26.00	26.00	7489.80	0.00	0.00	7489.80
22/11/2019	0.00	27.17	27.17	4278.38	0.00	3.00	4281.38
29/11/2019	0.00	29.85	29.85	8200.00	90.25	5.20	8295.45
06/12/2019	0.00	284.34	284.34	5555.03	1.00	0.00	5556.03
13/12/2019	0.00	184.04	184.04	5277.52	0.00	0.00	5277.52
20/12/2019	0.00	101.54	101.54	4902.70	160.00	0.00	5062.70
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
10/01/2020	0.00	13.11	13.11	6622.30	0.00	0.00	6622.30
17/01/2020	0.00	37.46	37.46	5625.77	0.00	27.00	5652.77

Montos en miles de millones

## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS		APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 13 de ene 2020	7,900,000	5,872,880	4.25%	5.25%	5,872,880	4.25%	0	5,872,880	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	7,900,000	5,993,840	4.25%	5.25%	5,993,840	4.25%	0	-1,621,180	-21.29%
		miércoles, 15 de ene 2020	7,900,000	5,656,140	4.25%	5.25%	5,656,140	4.25%	0	-1,352,730	-19.30%
		jueves, 16 de ene 2020	7,900,000	5,878,700	4.25%	5.25%	5,878,700	4.25%	0	-1,184,180	-16.77%
		viernes, 17 de ene 2020	7,900,000	5,625,770	4.25%	5.25%	5,625,770	4.25%	0	-996,530	-15.05%
<b>TOTAL</b>			<b>39,500,000</b>	<b>29,027,330</b>			<b>29,027,330</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>718,260.00</b>	<b>2.54</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-13,000	-100.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>(13,000.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-50,000	-100.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	1,500	6.25%	6.25%	1,500	6.25%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	27,000	6.25%	6.25%	27,000	6.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>28,500</b>			<b>28,500</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>(21,500.00)</b>	<b>(43.00)</b>
Subasta	7 Días	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>29,055,830.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 13 de ene 2020	0	757,030	3.25%	3.25%	757,030	3.25%	0	757,030	0.00%	
		martes, 14 de ene 2020	0	75,622	3.25%	3.25%	75,622	3.25%	0	-85,213	-52.98%	
		miércoles, 15 de ene 2020	0	80,078	3.25%	3.25%	80,078	3.25%	0	18,812	30.71%	
		jueves, 16 de ene 2020	0	70,924	3.25%	3.25%	70,924	3.25%	0	22,089	45.23%	
		viernes, 17 de ene 2020	0	37,457	3.25%	3.25%	37,457	3.25%	0	24,344	185.65%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>1,021,111</b>			<b>1,021,111</b>	<b>0</b>	<b>737,062.00</b>	<b>259.48</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 13 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		martes, 14 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 16 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 17 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>1,021,111.00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,021,111.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DOAM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			octubre		
	2017	2018	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%
<b>M3 Privado</b>	<b>420,629</b>	<b>443,960</b>	<b>5.5</b>	<b>414,376</b>	<b>438,267</b>	<b>5.8</b>	<b>413,690</b>	<b>447,211</b>	<b>8.1</b>	<b>412,976</b>	<b>457,876</b>	<b>10.9</b>	<b>414,929</b>	<b>463,099</b>	<b>11.6</b>
Efectivo	59,852	65,332	9.2	53,908	59,639	10.6	54,023	62,108	15.0	54,338	63,559	17.0	54,754	64,842	18.4
<b>PSE</b>	<b>360,777</b>	<b>378,628</b>	<b>4.9</b>	<b>360,468</b>	<b>378,628</b>	<b>5.0</b>	<b>359,667</b>	<b>385,103</b>	<b>7.1</b>	<b>358,639</b>	<b>394,317</b>	<b>9.9</b>	<b>360,175</b>	<b>398,256</b>	<b>10.6</b>
Ctas. Ctes.	38,417	41,602	8.3	35,035	38,116	8.8	34,614	38,039	9.9	35,285	39,156	11.0	36,664	40,576	10.7
CDT	152,432	154,464	1.3	158,174	163,520	3.4	159,069	165,875	4.3	157,621	168,709	7.0	156,918	168,699	7.5
Ahorro	138,707	147,945	6.7	137,830	145,763	5.8	135,010	147,815	9.5	134,855	151,512	12.4	137,108	154,628	12.8
Otros	31,221	34,617	10.9	29,429	31,229	6.1	30,973	33,374	7.8	30,878	34,941	13.2	29,485	34,354	16.5
<b>M3 Público</b>	<b>57,125</b>	<b>60,656</b>	<b>6.2</b>	<b>60,057</b>	<b>64,939</b>	<b>8.1</b>	<b>61,596</b>	<b>65,313</b>	<b>6.0</b>	<b>64,192</b>	<b>64,761</b>	<b>0.9</b>	<b>64,864</b>	<b>61,821</b>	<b>-4.7</b>
Ctas. Ctes.	10,098	10,014	-0.8	10,546	11,080	5.1	10,486	10,343	-1.4	10,567	10,078	-4.6	10,216	9,712	-4.9
CDT	7,416	7,781	4.9	8,566	7,791	-9.1	9,437	7,909	-16.2	9,983	7,415	-25.7	10,021	7,077	-29.4
Ahorro	29,686	31,346	5.6	31,502	36,098	14.6	32,344	36,852	13.9	33,985	36,481	7.3	35,703	35,204	-1.4
Fiduciarios	6,050	7,061	16.7	6,788	7,008	3.2	6,593	7,172	8.8	7,145	7,591	6.2	6,423	6,734	4.8
Otros	3,875	4,455	15.0	2,655	2,962	11.6	2,735	3,037	11.0	2,511	3,195	27.2	2,501	3,093	23.7
<b>M3 Total</b>	<b>477,753</b>	<b>504,616</b>	<b>5.6</b>	<b>474,433</b>	<b>503,206</b>	<b>6.1</b>	<b>475,285</b>	<b>512,524</b>	<b>7.8</b>	<b>477,168</b>	<b>522,637</b>	<b>9.5</b>	<b>479,793</b>	<b>524,919</b>	<b>9.4</b>

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA <sup>2</sup>  
(Miles de millones de pesos)

<b>Cartera Bruta</b>	<b>423,667</b>	<b>448,776</b>	<b>5.9</b>	<b>427,152</b>	<b>454,336</b>	<b>6.4</b>	<b>433,553</b>	<b>463,785</b>	<b>7.0</b>	<b>436,643</b>	<b>475,911</b>	<b>9.0</b>	<b>441,234</b>	<b>478,199</b>	<b>8.4</b>
<b>Pública</b>	<b>16,777</b>	<b>16,854</b>	<b>0.5</b>	<b>17,198</b>	<b>18,334</b>	<b>6.6</b>	<b>17,532</b>	<b>18,251</b>	<b>4.1</b>	<b>15,968</b>	<b>19,114</b>	<b>19.7</b>	<b>16,191</b>	<b>19,260</b>	<b>19.0</b>
<b>Privada</b>	<b>406,890</b>	<b>431,922</b>	<b>6.2</b>	<b>409,954</b>	<b>436,002</b>	<b>6.4</b>	<b>416,022</b>	<b>445,534</b>	<b>7.1</b>	<b>420,674</b>	<b>456,796</b>	<b>8.6</b>	<b>425,043</b>	<b>458,939</b>	<b>8.0</b>

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

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

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



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.1	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9
	julio	515,207.3	253,295.0	768,502.3	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,649.6	201,141.7	651,791.3
	agosto	519,291.3	253,952.5	773,243.8	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,297.1	200,618.8	656,915.9
	septiembre	522,636.9	250,995.1	773,632.0	64,760.7	50,610.2	115,371.0	457,876.2	200,384.8	658,261.0
	octubre	524,919.3	252,288.0	777,207.3	61,820.6	50,718.2	112,538.8	463,098.6	201,569.8	664,668.5

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%
	julio	7.4%	11.8%	8.8%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.4%	16.2%	10.7%
	agosto	8.1%	10.0%	8.7%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.7%	12.9%	10.6%
	septiembre	9.5%	7.1%	8.7%	0.9%	-8.9%	-3.7%	10.9%	12.0%	11.2%
	octubre	9.4%	4.9%	7.9%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.6%	11.1%	11.5%

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

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	8.7	19,041.4	16,697.9	-12.3	451,308.4	486,384.9	7.8	6,042.0	5,102.3	-15.6
2	ene-17	432,976.3			18,662.5			451,638.8			5,980.5		
3	ene-24	432,826.6			18,920.1			451,746.7			6,005.3		
4	ene-31	433,424.1			18,287.4			451,711.5			5,894.2		
5	feb-07	433,806.5			18,361.5			452,168.1			5,892.8		
6	feb-14	437,372.6			18,555.6			455,928.2			5,906.8		
7	feb-21	437,545.6			18,355.2			455,900.8			5,901.5		
8	feb-28	438,451.3			18,003.1			456,454.4			5,823.4		
9	mar-06	438,123.2			18,334.0			456,457.2			5,797.5		
10	mar-13	439,233.9			18,100.1			457,334.0			5,795.2		
11	mar-20	440,721.4			17,990.6			458,712.0			5,754.8		
12	mar-27	441,817.7			18,339.4			460,157.1			5,776.6		
13	abr-03	442,144.9			18,118.5			460,263.4			5,795.7		
14	abr-10	443,300.8			18,019.0			461,319.8			5,795.2		
15	abr-17	443,720.6			18,368.4			462,089.0			5,811.9		
16	abr-24	444,437.9			18,897.5			463,335.4			5,854.6		
17	may-01	444,672.6			18,798.9			463,471.5			5,801.3		
18	may-08	444,762.7			18,981.9			463,744.5			5,797.2		
19	may-15	445,984.1			19,228.2			465,212.3			5,802.6		
20	may-22	446,717.6			19,625.2			466,342.7			5,842.8		
21	may-29	448,641.2			19,623.6			468,264.9			5,810.7		
22	jun-05	448,203.1			18,991.9			467,194.9			5,799.5		
23	jun-12	449,815.9			18,858.9			468,674.8			5,766.0		
24	jun-19	450,656.0			18,324.0			468,980.1			5,742.1		
25	jun-26	451,610.4			18,165.2			469,775.6			5,666.6		
26	jul-03	450,533.3			18,362.3			468,895.7			5,707.6		
27	jul-10	451,221.4			18,217.9			469,439.3			5,710.3		
28	jul-17	452,196.1			18,001.9			470,198.0			5,679.7		
29	jul-24	452,600.7			18,470.1			471,070.8			5,712.5		
30	jul-31	453,298.3			19,233.5			472,531.8			5,714.4		
31	ago-07	453,636.2			19,342.6			472,978.8			5,718.1		
32	ago-14	454,363.1			19,427.8			473,790.9			5,645.3		
33	ago-21	455,250.2			19,443.5			474,693.7			5,718.8		
34	ago-28	456,881.0			19,344.8			476,225.8			5,644.4		
35	sep-04	456,928.6			19,062.2			475,990.8			5,670.4		
36	sep-11	458,622.9			19,158.3			477,781.2			5,708.4		
37	sep-18	459,919.7			19,626.3			479,546.0			5,768.5		
38	sep-25	461,978.4			20,004.4			481,982.8			5,778.3		
39	oct-02	461,701.2			19,145.3			480,846.5			5,581.3		
40	oct-09	462,081.6			19,186.6			481,268.2			5,591.4		
41	oct-16	462,335.2			19,099.2			481,434.4			5,570.5		
42	oct-23	464,312.5			18,710.7			483,023.2			5,510.8		
43	oct-30	465,510.6			18,062.1			483,572.6			5,409.1		
44	nov-06	465,362.6			18,085.7			483,448.3			5,413.3		
45	nov-13	466,686.1			18,601.5			485,287.6			5,437.0		
46	nov-20	468,654.7			18,227.5			486,882.2			5,344.1		
47	nov-27	471,731.2			18,499.3			490,230.5			5,251.8		
48	dic-04	471,462.8			18,199.0			489,661.8			5,305.4		
49	dic-11	471,305.7			17,833.1			489,138.8			5,285.0		
50	dic-18	472,598.8			17,359.9			489,958.6			5,220.3		
51	dic-25	472,906.5			17,004.9			489,911.4			5,162.3		
52	ene-01	470,665.3			16,520.3			487,185.6			5,064.4		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	220,423.0	229,588.9	4.2	18,416.6	16,043.0	-12.9	133,956.9	155,304.3	15.9	624.4	654.5	4.8	12,447.7	13,106.6	5.3	0.4	0.4	-12.0	65,439.3	71,687.1	9.5
2	ene-17	220,872.8			18,054.7			134,139.1			607.5			12,466.1			0.4		0.0	65,498.3		
3	ene-24	220,054.9			18,304.5			134,633.0			615.1			12,521.4			0.5		0.0	65,617.3		
4	ene-31	219,920.9			17,685.2			135,166.9			601.7			12,572.0			0.5		0.0	65,764.5		
5	feb-07	220,465.1			17,766.2			134,984.9			594.8			12,546.2			0.5		0.0	65,810.4		
6	feb-14	223,522.2			17,965.9			135,376.2			589.1			12,556.0			0.5		0.0	65,918.3		
7	feb-21	223,120.8			17,769.5			135,806.1			585.2			12,589.2			0.5		0.0	66,029.4		
8	feb-28	223,475.7			17,424.2			136,166.5			578.4			12,625.0			0.6		0.0	66,184.1		
9	mar-06	223,483.2			17,747.1			135,852.1			586.3			12,590.9			0.6		0.0	66,197.0		
10	mar-13	224,109.5			17,523.1			136,239.2			576.4			12,593.1			0.6		0.0	66,292.2		
11	mar-20	224,865.4			17,411.0			136,838.5			579.1			12,631.4			0.6		0.0	66,386.1		
12	mar-27	225,004.8			17,740.3			137,553.9			598.4			12,652.7			0.6		0.0	66,606.3		
13	abr-03	225,558.0			17,537.0			137,334.9			580.9			12,618.8			0.6		0.0	66,633.2		
14	abr-10	226,203.0			17,436.1			137,784.2			582.3			12,612.9			0.6		0.0	66,700.6		
15	abr-17	226,257.6			17,773.1			138,077.5			594.7			12,618.8			0.6		0.0	66,766.7		
16	abr-24	226,401.4			18,266.1			138,594.5			630.7			12,636.5			0.6		0.0	66,805.5		
17	may-01	226,281.8			18,171.2			138,748.7			627.1			12,639.3			0.6		0.0	67,002.8		
18	may-08	226,115.2			18,341.7			138,985.8			639.5			12,602.6			0.6		0.0	67,059.1		
19	may-15	226,720.9			18,592.9			139,462.6			634.6			12,611.8			0.7		0.0	67,188.7		
20	may-22	226,555.1			18,970.4			140,163.3			654.1			12,647.1			0.7		0.0	67,352.1		
21	may-29	227,222.6			18,962.1			141,091.0			660.8			12,692.1			0.7		0.0	67,635.6		
22	jun-05	227,230.0			18,350.9			140,710.2			640.3			12,620.3			0.6		0.0	67,642.6		
23	jun-12	228,296.9			18,216.6			141,147.4			641.6			12,618.3			0.7		0.0	67,753.3		
24	jun-19	228,547.3			17,701.4			141,571.0			621.9			12,647.0			0.7		0.0	67,890.7		
25	jun-26	228,387.5			17,526.6			142,396.7			637.9			12,692.8			0.7		0.0	68,133.4		
26	jul-03	227,737.2			17,724.2			142,041.2			637.5			12,632.7			0.6		0.0	68,122.2		
27	jul-10	227,953.9			17,574.0			142,447.8			643.2			12,617.0			0.6		0.0	68,202.7		
28	jul-17	228,342.1			17,371.0			142,859.0			630.2			12,662.8			0.6		0.0	68,332.2		
29	jul-24	227,823.5			17,816.6			143,573.2			652.8			12,713.7			0.6		0.0	68,490.3		
30	jul-31	227,589.6			18,562.1			144,247.6			670.7			12,761.4			0.7		0.0	68,699.7		
31	ago-07	227,906.3			18,658.2			144,290.1			683.7			12,714.4			0.7		0.0	68,725.4		
32	ago-14	228,061.1			18,745.1			144,722.2			682.1			12,720.0			0.6		0.0	68,859.7		
33	ago-21	228,114.5			18,763.3			145,385.9			679.6			12,741.1			0.6		0.0	69,008.8		
34	ago-28	228,243.5			18,657.7			146,470.9			686.6			12,854.4			0.5		0.0	69,312.2		
35	sep-04	228,610.8			18,400.4			146,178.8			661.3			12,800.0			0.5		0.0	69,339.0		
36	sep-11	229,424.1			18,496.3			146,911.1			661.5			12,808.5			0.5		0.0	69,479.1		
37	sep-18	229,878.6			18,963.6			147,561.5			662.2			12,844.5			0.5		0.0	69,635.2		
38	sep-25	230,898.2			19,318.2			148,357.4			685.7			12,919.2			0.5		0.0	69,803.6		
39	oct-02	230,210.0			18,472.0			148,620.0			672.8			12,892.9			0.5		0.0	69,978.3		
40	oct-09	229,950.1			18,501.2			149,183.7			685.0			12,875.2			0.5		0.0	70,072.6		
41	oct-16	229,627.7			18,417.3			149,625.1			681.4			12,875.2			0.5		0.0	70,207.1		
42	oct-23	230,369.2			18,030.7			150,608.9			679.5			12,942.5			0.4		0.0	70,391.9		
43	oct-30	230,534.4			17,404.6			151,392.9			657.0			13,002.5			0.4		0.0	70,580.8		
44	nov-06	230,347.9			17,422.8			151,498.0			662.6			12,944.6			0.4		0.0	70,572.1		
45	nov-13	231,072.4			17,921.7			152,034.3			679.4			12,931.8			0.4		0.0	70,647.6		
46	nov-20	232,151.9			17,546.4			152,778.1			680.7			12,962.1			0.4		0.0	70,762.6		
47	nov-27	233,516.6			17,793.3			154,077.3			705.5			13,042.1			0.4		0.0	71,095.3		
48	dic-04	233,275.5			17,504.7			154,075.8			693.9			12,991.5			0.4		0.0	71,120.0		
49	dic-11	232,425.2			17,149.8			154,616.8			682.8			12,989.7			0.4		0.0	71,274.0		
50	dic-18	232,788.0			16,710.2			155,076.0			649.3			13,247.9			0.4		0.0	71,486.9		
51	dic-25	232,292.4			16,361.6			155,675.3			642.9			13,239.4			0.4		0.0	71,699.4		
52	ene-01	230,509.1			15,881.4			155,262.1			638.5			13,189.2			0.4		0.0	71,704.9		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

3/ Incluye tarjetas de crédito y avances de todos los plazos.

4/ Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	1,916.6	1,563.7	8.84	8.85	764.2	726.0	10.99	10.37	1,132.7	802.6	7.38	7.51	19.8	35.1	8.83	7.97
2	ene-17	2,330.3		9.36		1,247.6		10.61		1,050.4		7.86		32.3		10.24	
3	ene-24	1,929.9		9.36		1,185.1		10.84		682.7		8.01		62.0		8.89	
4	ene-31	2,989.5		9.38		1,551.1		10.73		1,335.7		7.97		102.7		7.28	
5	feb-07	2,506.5		9.16		1,367.0		10.36		1,089.1		7.71		50.4		7.98	
6	feb-14	5,000.7		8.52		2,157.1		9.79		2,787.5		7.53		56.2		9.35	
7	feb-21	2,319.2		9.35		1,276.0		10.63		1,005.8		7.75		37.4		8.67	
8	feb-28	3,560.1		9.20		1,809.4		10.59		1,657.0		7.79		93.8		7.31	
9	mar-06	2,030.0		9.53		1,134.3		10.79		860.8		7.91		34.9		8.41	
10	mar-13	2,920.6		9.03		1,429.8		10.50		1,418.8		7.50		72.0		10.23	
11	mar-20	3,108.3		9.08		1,593.3		10.31		1,443.6		7.70		71.4		9.41	
12	mar-27	3,933.5		8.81		1,779.5		10.37		2,056.5		7.51		97.6		7.75	
13	abr-03	2,712.9		8.99		1,213.6		10.75		1,452.1		7.52		47.2		8.62	
14	abr-10	3,398.9		8.53		1,543.4		10.04		1,748.1		7.13		107.4		9.59	
15	abr-17	1,572.8		9.31		869.4		10.51		632.5		7.64		71.0		9.51	
16	abr-24	3,241.3		8.81		1,498.8		10.37		1,654.5		7.32		88.1		10.26	
17	may-01	2,936.4		9.32		1,456.8		10.70		1,333.4		7.98		146.2		7.86	
18	may-08	2,166.0		9.45		1,292.7		10.53		824.0		7.77		49.2		9.03	
19	may-15	2,692.4		9.27		1,414.1		10.55		1,200.8		7.75		77.5		9.38	
20	may-22	2,484.8		9.23		1,420.7		10.46		989.1		7.49		75.0		8.91	
21	may-29	4,311.1		8.71		2,017.3		10.21		2,135.6		7.38		158.2		7.63	
22	jun-05	2,877.3		8.88		1,070.4		10.27		1,750.1		8.02		56.8		9.17	
23	jun-12	2,896.8		9.20		1,573.6		10.45		1,267.4		7.63		55.9		9.72	
24	jun-19	3,384.0		8.91		1,671.6		10.28		1,638.3		7.47		74.1		9.77	
25	jun-26	4,935.0		8.64		2,106.8		10.24		2,683.8		7.41		144.4		8.14	
26	jul-03	1,826.5		9.60		1,008.4		10.73		755.6		8.05		62.5		10.18	
27	jul-10	2,504.3		9.32		1,371.5		10.23		1,056.8		8.11		75.9		9.79	
28	jul-17	2,900.7		9.00		1,436.6		10.42		1,370.8		7.47		93.3		9.43	
29	jul-24	2,707.7		9.01		1,381.3		10.35		1,252.3		7.51		74.1		9.31	
30	jul-31	3,425.5		8.90		1,976.8		10.22		1,319.1		7.04		129.6		7.59	
31	ago-07	2,341.4		8.64		1,014.3		10.50		1,261.9		7.07		65.2		10.15	
32	ago-14	2,971.4		8.96		1,394.6		10.44		1,502.2		7.58		74.6		9.03	
33	ago-21	2,673.2		8.70		1,258.4		10.38		1,359.5		7.09		55.3		9.93	
34	ago-28	4,237.4		8.71		2,219.9		10.14		1,875.2		7.15		142.3		6.78	
35	sep-04	2,311.1		8.91		1,197.5		10.38		1,068.9		7.26		44.7		8.62	
36	sep-11	2,898.3		8.87		1,491.7		10.14		1,330.7		7.47		75.9		8.28	
37	sep-18	3,569.4		8.57		1,794.7		9.74		1,672.1		7.25		102.6		9.44	
38	sep-25	4,202.5		8.55		2,142.4		9.91		1,972.9		7.11		87.2		7.56	
39	oct-02	3,910.7		8.44		1,910.3		10.39		1,850.5		6.53		150.0		7.08	
40	oct-09	2,694.9		8.97		1,426.0		10.32		1,183.3		7.37		85.6		8.58	
41	oct-16	2,314.5		9.00		1,250.4		10.33		985.9		7.27		78.2		9.57	
42	oct-23	4,073.1		8.19		1,616.9		9.94		2,365.4		7.00		90.8		8.06	
43	oct-30	3,456.2		9.08		1,997.4		10.28		1,304.2		7.42		154.6		7.46	
44	nov-06	1,843.2		9.01		1,070.3		10.09		694.0		7.34		78.9		9.03	
45	nov-13	3,001.6		8.61		1,314.4		10.12		1,615.3		7.32		72.0		9.90	
46	nov-20	3,121.6		8.57		1,414.9		9.99		1,581.9		7.23		124.7		9.25	
47	nov-27	5,353.1		8.44		2,418.9		9.80		2,802.7		7.26		131.5		8.40	
48	dic-04	3,271.6		8.32		1,396.2		10.20		1,795.7		6.84		79.7		8.94	
49	dic-11	4,282.3		8.25		1,812.4		10.08		2,388.4		6.87		81.4		7.97	
50	dic-18	5,325.6		8.16		2,389.0		9.56		2,841.1		6.99		95.6		7.78	
51	dic-25	4,324.1		8.48		1,870.8		10.11		2,249.8		7.29		203.6		6.67	
52	ene-01	1,820.1		8.79		876.3		10.44		896.8		7.14		47.0		9.32	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 4**

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

**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2020	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142		18.76		640		27.07	
3	ene-24	1,452		18.34		610		26.91	
4	ene-31	1,811		17.83		659		26.83	
5	feb-07	1,271		18.65		607		27.24	
6	feb-14	1,420		18.11		593		26.96	
7	feb-21	1,765		17.69		601		27.13	
8	feb-28	2,151		17.26		676		27.18	
9	mar-06	1,252		18.31		645		26.78	
10	mar-13	1,432		18.10		633		26.77	
11	mar-20	1,546		17.63		671		26.49	
12	mar-27	2,052		16.98		652		26.39	
13	abr-03	1,335		18.24		690		26.39	
14	abr-10	1,449		17.98		668		26.50	
15	abr-17	971		17.87		557		26.94	
16	abr-24	1,755		17.42		701		26.55	
17	may-01	1,751		17.18		682		26.52	
18	may-08	1,353		17.98		698		26.64	
19	may-15	1,596		17.49		715		26.66	
20	may-22	1,750		16.90		725		26.42	
21	may-29	2,671		16.44		701		26.22	
22	jun-05	1,150		17.70		655		26.68	
23	jun-12	1,513		17.41		713		26.44	
24	jun-19	1,666		17.01		788		26.47	
25	jun-26	2,296		16.10		749		26.31	
26	jul-03	1,219		17.45		737		26.65	
27	jul-10	1,660		17.17		752		26.31	
28	jul-17	1,895		16.82		751		26.13	
29	jul-24	2,111		16.28		710		26.13	
30	jul-31	2,518		16.14		738		25.72	
31	ago-07	1,385		16.77		707		26.33	
32	ago-14	1,839		16.57		646		26.06	
33	ago-21	1,781		16.09		690		26.08	
34	ago-28	3,168		14.93		745		25.23	
35	sep-04	1,839		15.96		734		25.41	
36	sep-11	2,146		15.66		735		25.58	
37	sep-18	2,144		15.60		748		25.53	
38	sep-25	2,833		15.09		768		26.04	
39	oct-02	2,319		15.61		804		25.95	
40	oct-09	2,032		16.05		783		25.65	
41	oct-16	1,699		16.11		713		25.87	
42	oct-23	2,596		15.31		781		25.19	
43	oct-30	2,841		14.86		773		25.11	
44	nov-06	1,516		15.86		709		26.23	
45	nov-13	1,653		15.94		731		26.02	
46	nov-20	1,957		15.67		737		25.46	
47	nov-27	3,143		14.81		930		25.46	
48	dic-04	1,883		15.82		988		25.96	
49	dic-11	1,932		15.67		842		25.70	
50	dic-18	2,288		15.32		912		25.84	
51	dic-25	1,842		15.15		847		26.23	
52	ene-01	1,132		15.93		663		26.32	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 5**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>**

**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2020	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2019	2020	2019	2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	78	73	38.08	37.99	16	6	10.09	10.03	131	141	10.26	10.41
2	ene-17	129		37.39		51		9.34		222		10.35	
3	ene-24	144		36.81		87		9.06		239		10.40	
4	ene-31	161		35.73		60		9.61		354		10.42	
5	feb-07	96		37.92		50		9.42		169		10.46	
6	feb-14	133		37.38		58		9.47		224		10.43	
7	feb-21	139		37.06		68		9.30		246		10.47	
8	feb-28	161		35.90		62		9.44		405		10.38	
9	mar-06	91		37.40		74		10.04		177		10.38	
10	mar-13	131		37.07		55		9.43		241		10.41	
11	mar-20	141		36.48		95		9.33		247		10.47	
12	mar-27	137		35.90		79		9.22		442		10.44	
13	abr-03	107		36.72		42		9.51		175		10.34	
14	abr-10	129		37.42		105		8.91		220		10.34	
15	abr-17	91		37.61		27		9.33		159		10.37	
16	abr-24	116		36.70		141		8.85		274		10.39	
17	may-01	121		35.90		58		9.05		360		10.41	
18	may-08	106		37.90		60		9.67		188		10.45	
19	may-15	126		37.02		68		9.02		262		10.44	
20	may-22	138		36.75		59		9.33		287		10.55	
21	may-29	183		35.37		76		9.13		552		10.50	
22	jun-05	59		36.43		89		9.79		128		10.57	
23	jun-12	126		37.36		102		9.02		235		10.44	
24	jun-19	135		36.77		48		9.27		266		10.49	
25	jun-26	144		35.73		59		9.22		455		10.52	
26	jul-03	90		35.99		58		9.92		153		10.47	
27	jul-10	120		37.35		77		9.58		221		10.44	
28	jul-17	142		36.99		79		9.05		275		10.47	
29	jul-24	134		36.32		73		9.10		290		10.51	
30	jul-31	155		35.34		83		9.07		481		10.41	
31	ago-07	83		37.34		55		8.94		158		10.45	
32	ago-14	134		37.35		63		9.54		254		10.42	
33	ago-21	112		36.82		58		9.15		250		10.47	
34	ago-28	183		35.76		104		9.46		540		10.40	
35	sep-04	108		36.43		52		9.41		185		10.40	
36	sep-11	126		37.07		58		9.39		261		10.39	
37	sep-18	136		36.64		65		9.14		297		10.38	
38	sep-25	158		35.74		84		9.67		433		10.38	
39	oct-02	136		35.00		47		9.66		375		10.38	
40	oct-09	122		37.18		55		9.17		236		10.37	
41	oct-16	112		36.70		37		9.60		242		10.49	
42	oct-23	149		36.23		96		9.61		328		10.38	
43	oct-30	178		35.30		79		9.85		480		10.44	
44	nov-06	79		37.86		38		9.25		128		10.46	
45	nov-13	112		37.50		72		8.73		168		10.44	
46	nov-20	141		37.20		50		9.46		229		10.40	
47	nov-27	194		35.90		89		9.24		583		10.42	
48	dic-04	130		36.64		49		9.56		222		10.39	
49	dic-11	142		37.15		76		9.52		282		10.46	
50	dic-18	158		37.07		113		9.22		400		10.35	
51	dic-25	112		36.01		58		9.01		424		10.39	
52	ene-01	80		35.75		3		10.30		287		10.43	

1/ Incluye leasing financiero.

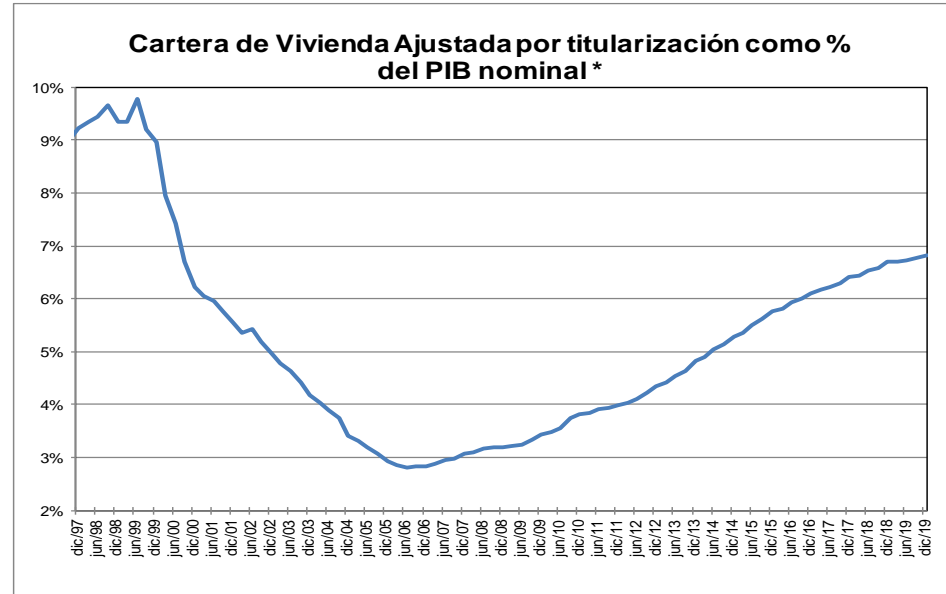
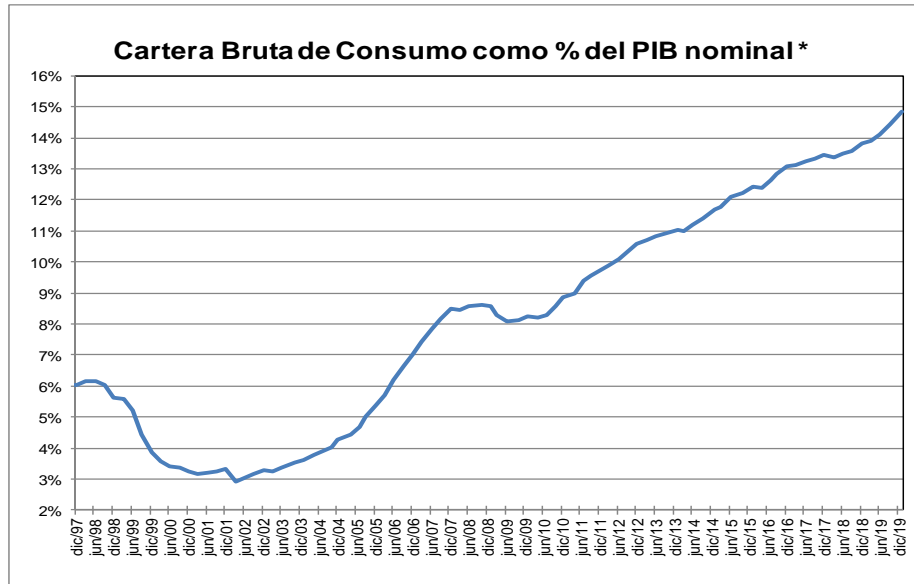
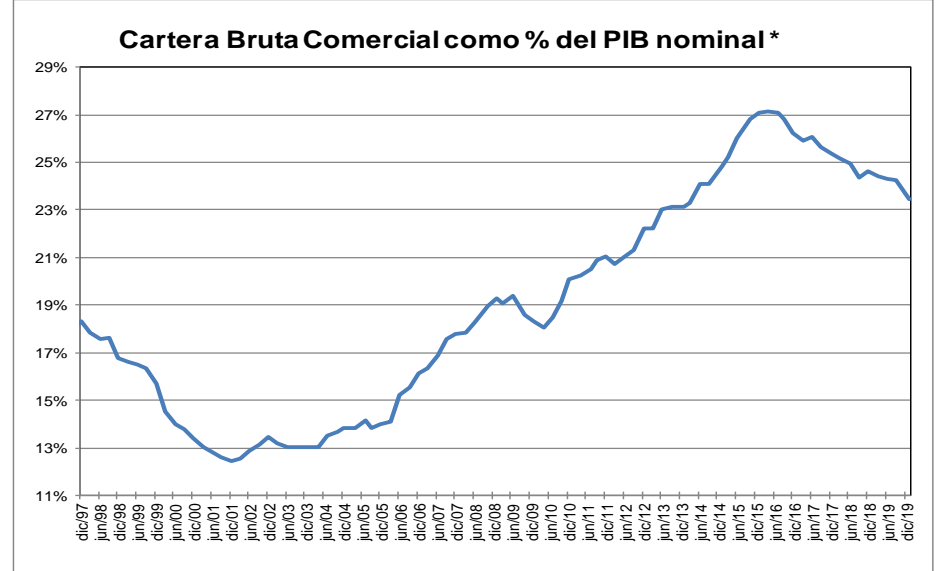
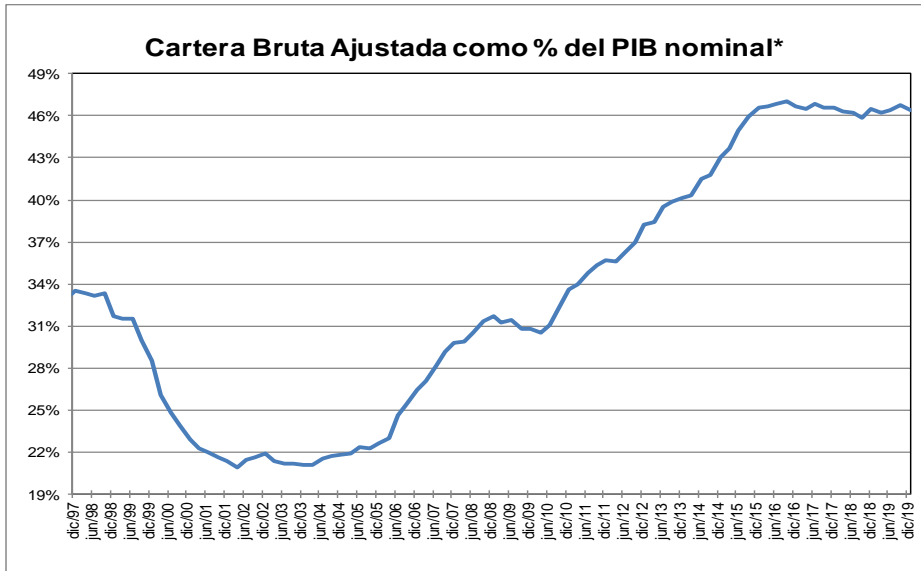
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

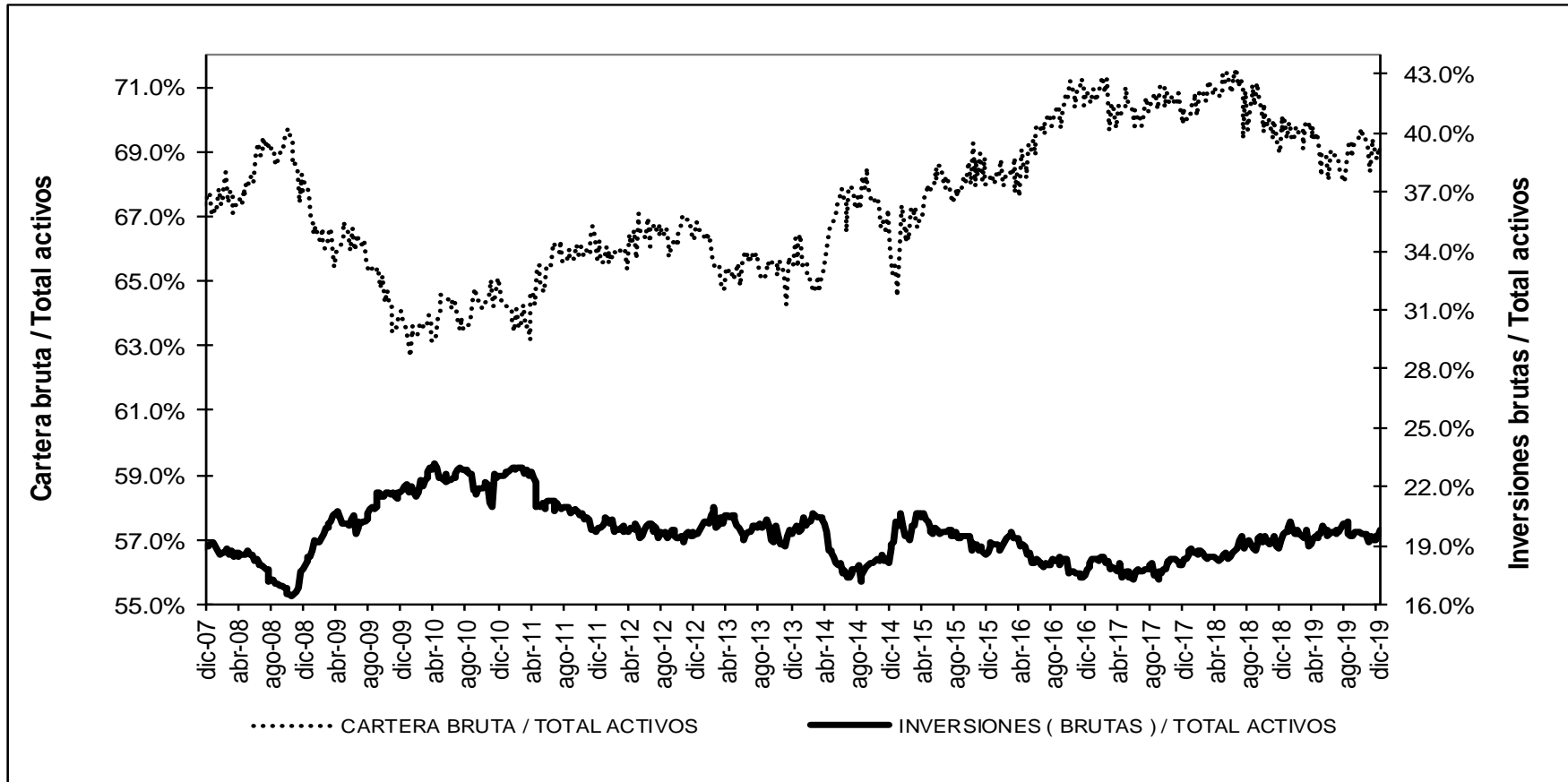


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de enero de 2020 se encuentran hasta el día 10.

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

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



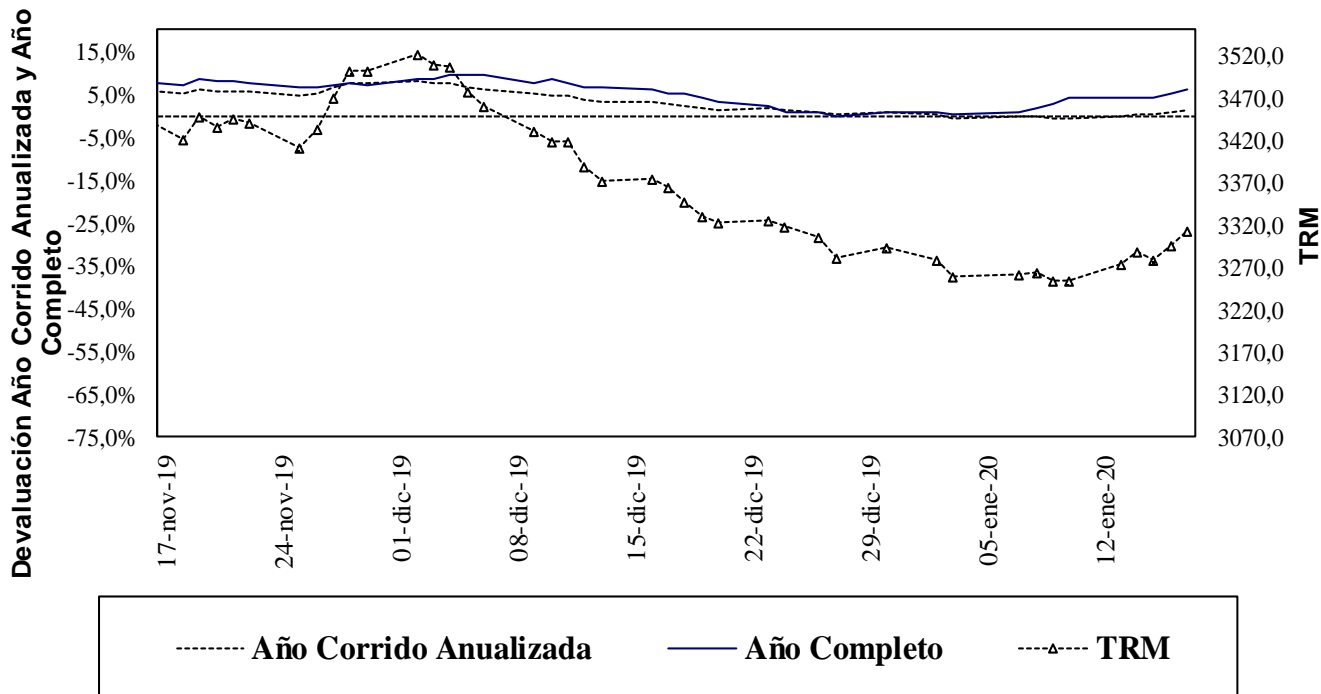
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República



Gráfico 1

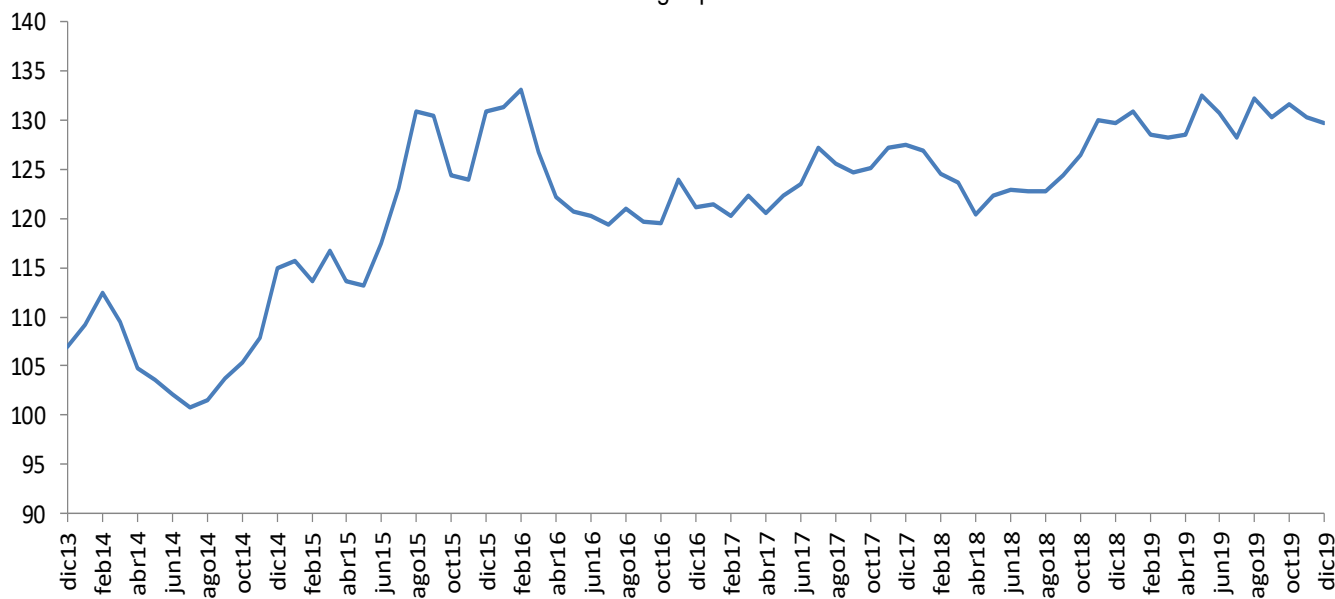
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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
01-ene-20	\$ 6,083	\$ 14,445	\$ 10,229	\$ 4,442	\$ 2,597	\$ 14,196	\$ 10,229	\$ 7,789	\$ 3,486	\$ 250	-\$ 3,347	\$ 388
02-ene-20	\$ 6,068	\$ 13,311	\$ 10,320	\$ 4,427	\$ 2,627	\$ 13,005	\$ 10,320	\$ 7,859	\$ 3,440	\$ 306	-\$ 3,432	\$ 314
03-ene-20	\$ 6,110	\$ 13,650	\$ 10,604	\$ 4,449	\$ 2,642	\$ 13,150	\$ 10,604	\$ 7,991	\$ 3,468	\$ 500	-\$ 3,542	\$ 426
06-ene-20	\$ 6,110	\$ 13,650	\$ 10,604	\$ 4,449	\$ 2,642	\$ 13,150	\$ 10,604	\$ 7,991	\$ 3,468	\$ 500	-\$ 3,542	\$ 426
07-ene-20	\$ 6,203	\$ 13,647	\$ 10,784	\$ 4,421	\$ 2,733	\$ 13,155	\$ 10,784	\$ 8,081	\$ 3,471	\$ 492	-\$ 3,660	\$ 303
08-ene-20	\$ 6,172	\$ 13,543	\$ 11,066	\$ 4,388	\$ 2,707	\$ 13,137	\$ 11,066	\$ 8,355	\$ 3,465	\$ 406	-\$ 3,967	-\$ 96
09-ene-20	\$ 6,178	\$ 13,095	\$ 10,781	\$ 4,272	\$ 2,725	\$ 12,589	\$ 10,781	\$ 8,190	\$ 3,453	\$ 506	-\$ 3,918	\$ 40
10-ene-20	\$ 6,187	\$ 13,657	\$ 10,829	\$ 4,268	\$ 2,758	\$ 13,045	\$ 10,829	\$ 8,233	\$ 3,428	\$ 612	-\$ 3,965	\$ 76
13-ene-20	\$ 5,746	\$ 13,739	\$ 10,953	\$ 4,313	\$ 2,625	\$ 12,956	\$ 10,953	\$ 8,258	\$ 3,121	\$ 783	-\$ 3,945	-\$ 40
14-ene-20	\$ 5,744	\$ 13,582	\$ 11,057	\$ 4,306	\$ 2,642	\$ 12,993	\$ 11,057	\$ 8,248	\$ 3,102	\$ 589	-\$ 3,943	-\$ 251
15-ene-20	\$ 5,772	\$ 13,898	\$ 10,996	\$ 4,293	\$ 2,668	\$ 13,286	\$ 10,996	\$ 8,158	\$ 3,105	\$ 612	-\$ 3,865	-\$ 148
16-ene-20	\$ 5,872	\$ 12,979	\$ 9,868	\$ 4,314	\$ 2,731	\$ 12,265	\$ 9,868	\$ 8,207	\$ 3,141	\$ 714	-\$ 3,893	-\$ 38

**Gráfico 1**

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

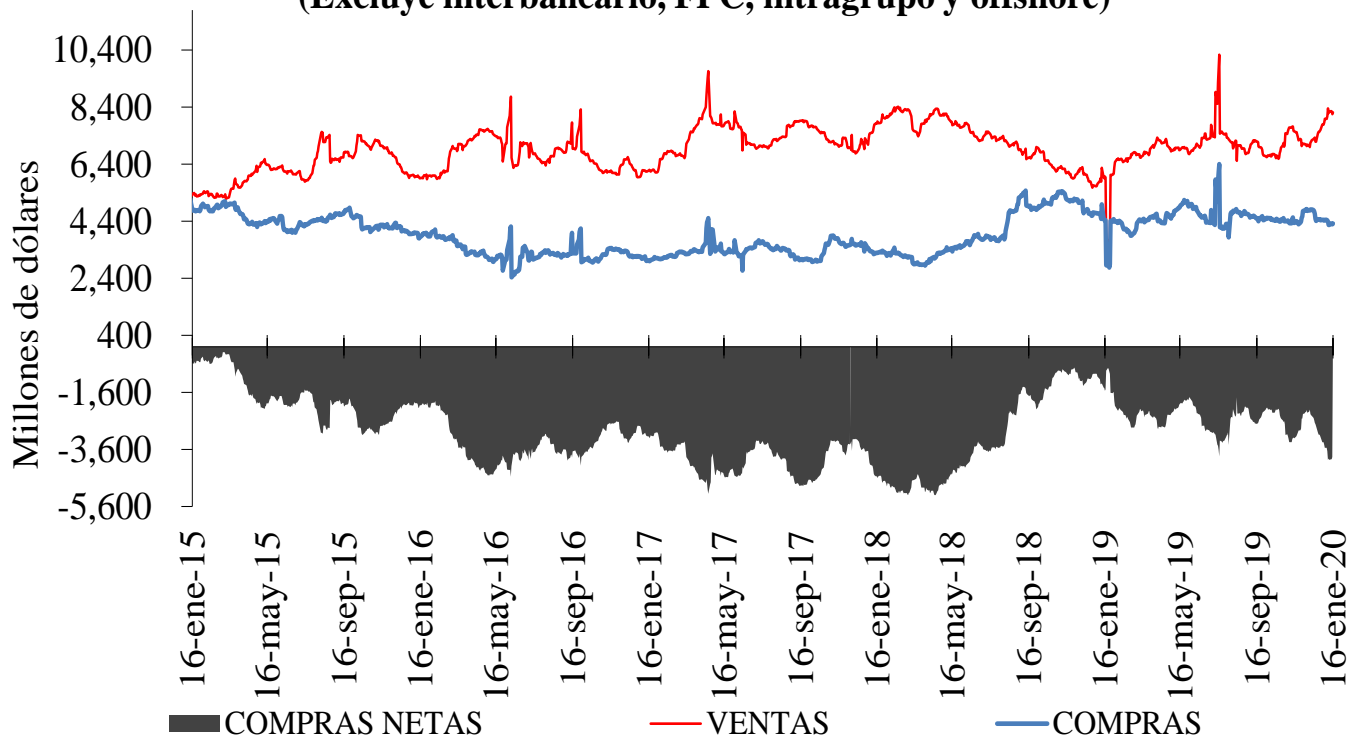


Gráfico 2

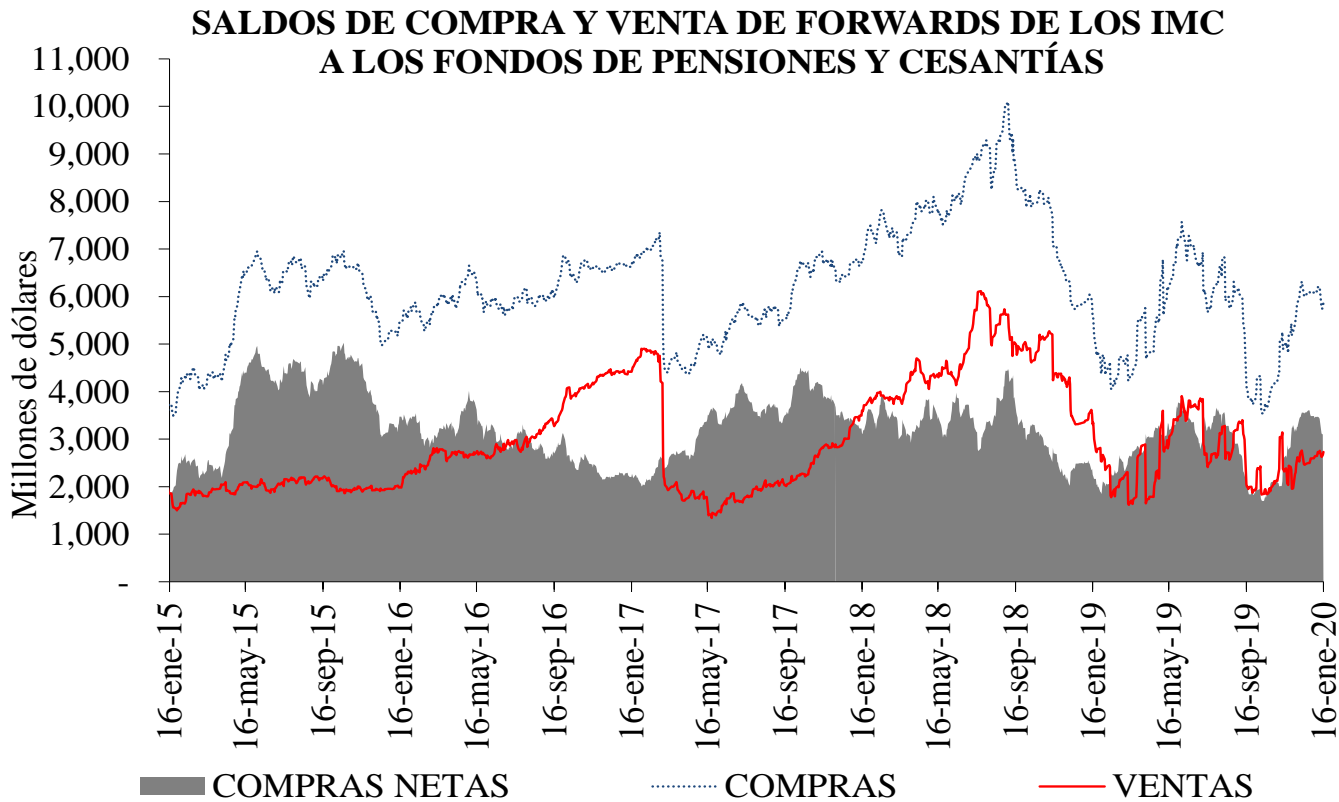
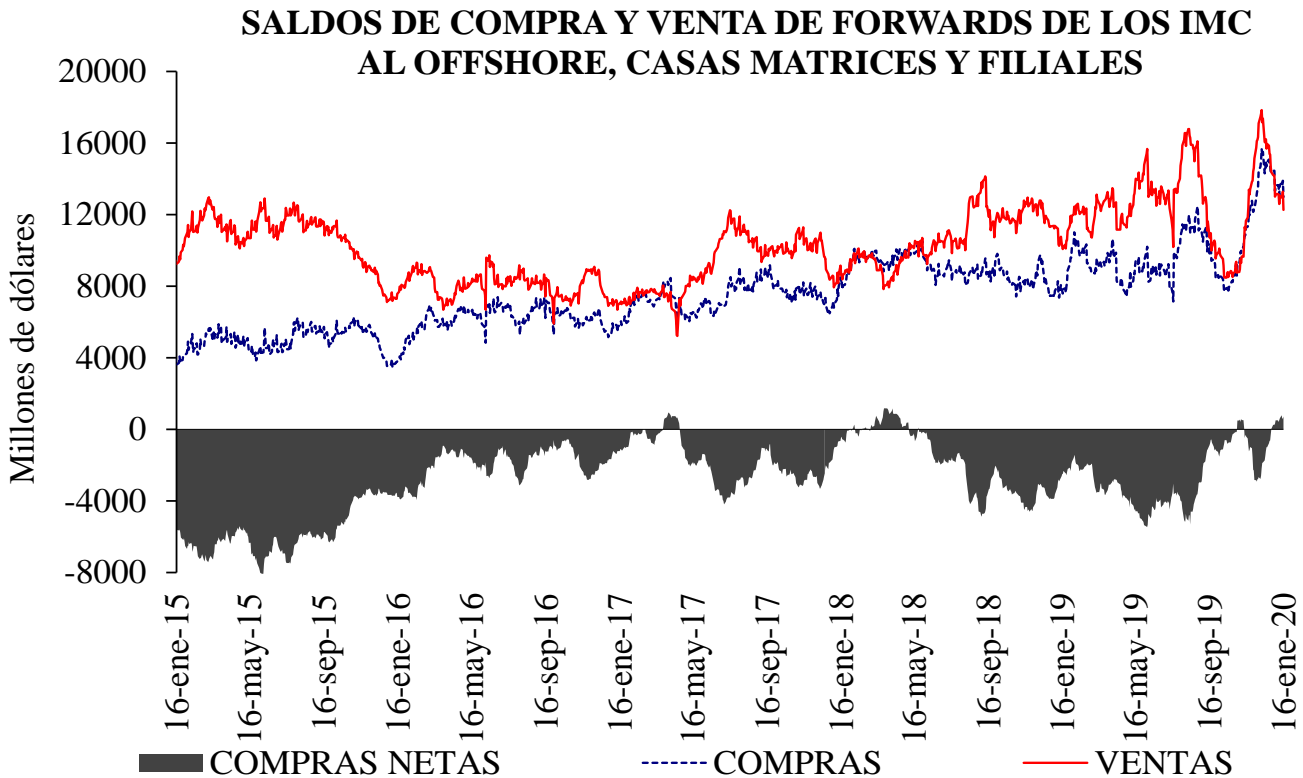


Gráfico 3



**Cuadro 4**

**Devaluación implícita y tasas de interés**

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-1.97%	1.36%	-0.09%	-0.04%	0.19%	0.42%
15-35	3.33%	5.31%	4.34%	4.38%	4.35%	4.55%
36-60	-0.21%	1.13%	0.57%	0.56%	0.31%	0.46%
61-90	4.37%	5.45%	4.98%	0.00%	4.86%	4.81%
91-180	4.61%	5.75%	4.96%	5.27%	5.04%	0.00%
>180	0.75%	1.75%	1.40%	1.43%	1.25%	2.48%
Total	1.38%	3.88%	3.00%	2.92%	2.57%	2.42%

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

**Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio**

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>16-ene-20</b>		<b>23-ene-20</b>		<b>30-ene-20</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>09-ene-20</b>	177	3,256.09	84	3,260.26	n.d.	n.d.
<b>16-ene-20</b>	97	3,291.31	181	3,300.23	201	3,297.70

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 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	\$ 3,256.60
<b>dic-20</b>	\$ 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	\$ 3,298.85
<b>dic-21</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3,289.75

## 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
14-ene-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	335,807,500,000	95.945	4.700	
07-ene-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	335,216,000,000	95.776	4.800	
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	
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
15-ene-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	711,947,700,000	719,999,828,487	101.131	5.749	5.75
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-ene-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		2.053	3.30
08-ene-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años	231,480,000	256,998,355	111.024	2.040	3.30
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-ene-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2	83,098,000	87,724,066	105.567	2.715	3.00
08-ene-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	318,323,000	335,999,476	105.553	2.710	3.00
17-ene-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	161,082,000	187,960,143	116.686	2.761	3.75
08-ene-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	251,610,000	293,799,965	116.768	2.750	3.75
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

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 TESORERÍA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	700.000	0	700.000	3,0%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			22.300.000	97,0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 17 de enero de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	711.948	288.699	17.606	1.018.253	712	289	18	1.018	75%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	1.046	240,0	0	1.285,6	283	65	0	348	25%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					995	354	18	1.366	3,7%
Participación Porcentual					73%	26%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								35.740	96,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 17 de enero de 2020.

## Cuadro 3

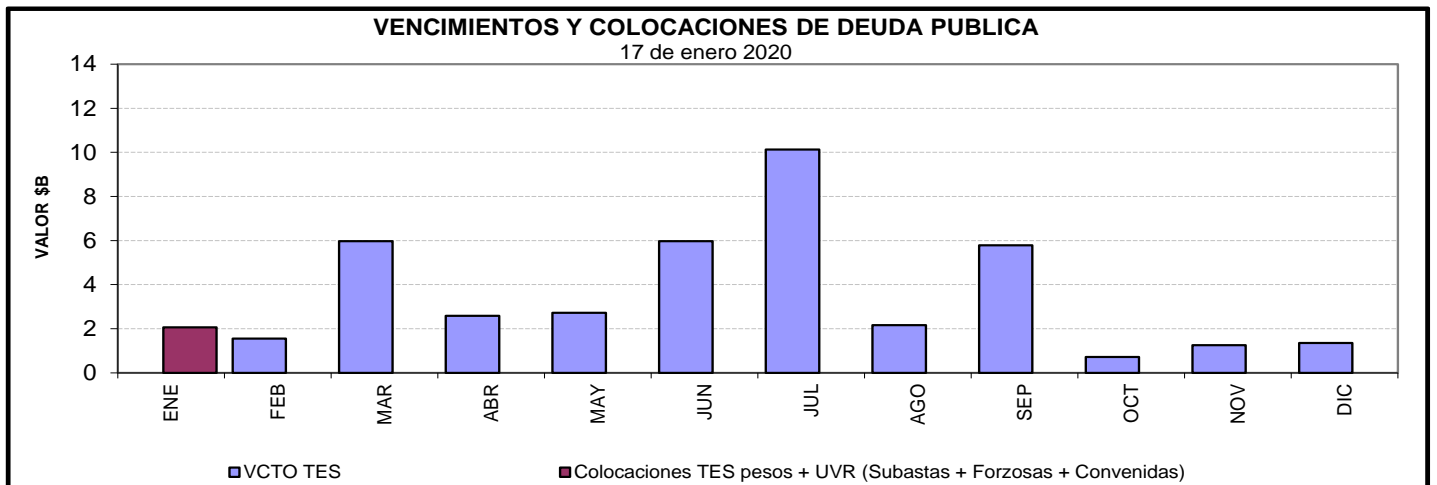
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 19 DE ENERO AL 25 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
SEMANA DEL 26 DE ENERO AL 1 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
SEMANA DEL 2 DE FEBRERO AL 8 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
SEMANA DEL 9 DE FEBRERO AL 15 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
SEMANA DEL 16 DE FEBRERO AL 22 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	\$ 21'697.4	6.9%	\$ -	0.0%	\$ 21'697.4	6.9%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'483.9	10.7%	\$ 33'483.9	10.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	8.2%	\$ 25'779.2	8.2%
	5	\$ -	0.0%	\$ 19'952.8	6.3%	\$ 19'952.8	6.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.2%	\$ 28'779.0	9.2%
	7	\$ -	0.0%	\$ 802.0	0.3%	\$ 802.0	0.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 31'080.7	9.9%	\$ 31'080.7	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%	\$ 10'031.6	3.2%	\$ 10'031.6	3.2%
	<b>Total</b>		<b>\$ 21'697.4</b>	<b>6.9%</b>	<b>\$ 186'535.9</b>	<b>59.3%</b>	<b>\$ 208'233.3</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 15'802.7	5.0%	\$ 15'802.7	5.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'235.1	9.0%	\$ 28'235.1	9.0%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'637.3	3.4%	\$ 10'637.3	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 17'082.8	5.4%	\$ 17'082.8	5.4%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'405.9	3.3%	\$ 10'405.9	3.3%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'328.9	4.9%	\$ 15'328.9	4.9%
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'635.0	1.8%	\$ 5'635.0	1.8%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'160.5	1.0%	\$ 3'160.5	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 106'288.3</b>	<b>33.8%</b>	<b>\$ 106'288.3</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 21'697.4</b>	<b>6.9%</b>	<b>\$ 292'824.2</b>	<b>93.1%</b>	<b>\$ 314'521.6</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 17 ene 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

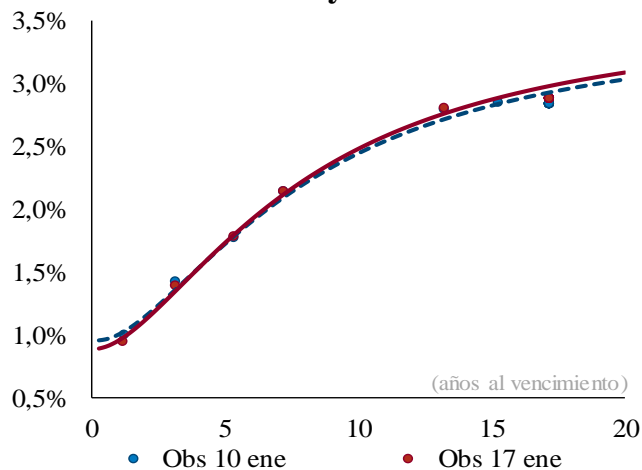
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1,798.90	0.00	0.00	0.83	1,799.73	1,436.52	0.00	0.00	0.59	1,437.11
Semana Anterior	1,560.00	0.00	0.00	1,27	1,561.27	1,394.59	0.00	0.00	0.94	1,395.53
Diferencia	238.90	0.00	0.00	-0.44	238.46	41.93	0.00	0.00	-0.35	41.58
Trimestre Anterior	252.67	0.00	0.00	0.10	252.77	444.59	0.00	0.00	0.04	444.64
Diferencia	1,546.23	0.00	0.00	-0.06	1,546.96	8.19	0.00	0.00	0.17	992.47

Fuente: BVC. Datos al 17 de enero del 2020

**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**10 ene 2020 y 17 ene 2020**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-3	-2	0	3

*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 17-ene	Semana Anterior 10-ene	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	3,80%	4,61%	3,24%	3,16%	7,65	3,27%	-3,24
6 Meses	3,69%	4,64%	3,27%	3,20%	6,55	3,33%	-6,41
9 Meses	3,65%	4,66%	3,30%	3,24%	5,50	3,39%	-9,05
12 Meses	3,63%	4,67%	3,32%	3,28%	4,49	3,43%	-11,24

/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
<b>Spread Actual</b>	-345	62	80	96	86	112	57	127	251	190	183	176	172
<b>Spread Semana Anterior</b>	160	71	83	97	86	111	74	128	239	194	187	178	174
Diferencia Semana Anterior	-505	-9	-3	-1	0	1	-16	-1	12	-3	-4	-3	-2
<b>Precio Actual</b>	101	103	101	106	123	109	110	111	135	130	125	117	121
<b>Precio Semana Anterior</b>	101	103	101	106	123	109	109	111	136	130	125	117	121
Diferencia Semana Anterior	40	10	12	5	-3	-2	115	9	-191	51	67	43	37
<b>Rendimiento Actual</b>	-1,9	2,2	2,4	2,6	2,5	2,8	2,3	3,1	4,5	4,0	4,0	3,9	4,0
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3,1	2,3	2,4	2,6	2,5	2,8	2,5	3,1	4,4	4,0	4,0	4,0	4,0
Diferencia Semana Anterior	-50,47	-0,93	-0,40	-0,18	-0,15	-0,02	-1,68	-0,13	1,26	-0,32	-0,38	-0,24	-0,19

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda



## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)**</b>
<b>13-ene</b>	75,458	1.651,93	-0,18%
<b>14-ene</b>	132,697	1.653,18	-0,11%
<b>15-ene</b>	126,579	1.648,78	-0,37%
<b>16-ene</b>	74,655	1.647,80	-0,43%
<b>17-ene</b>	89,652	1.656,04	0,07%

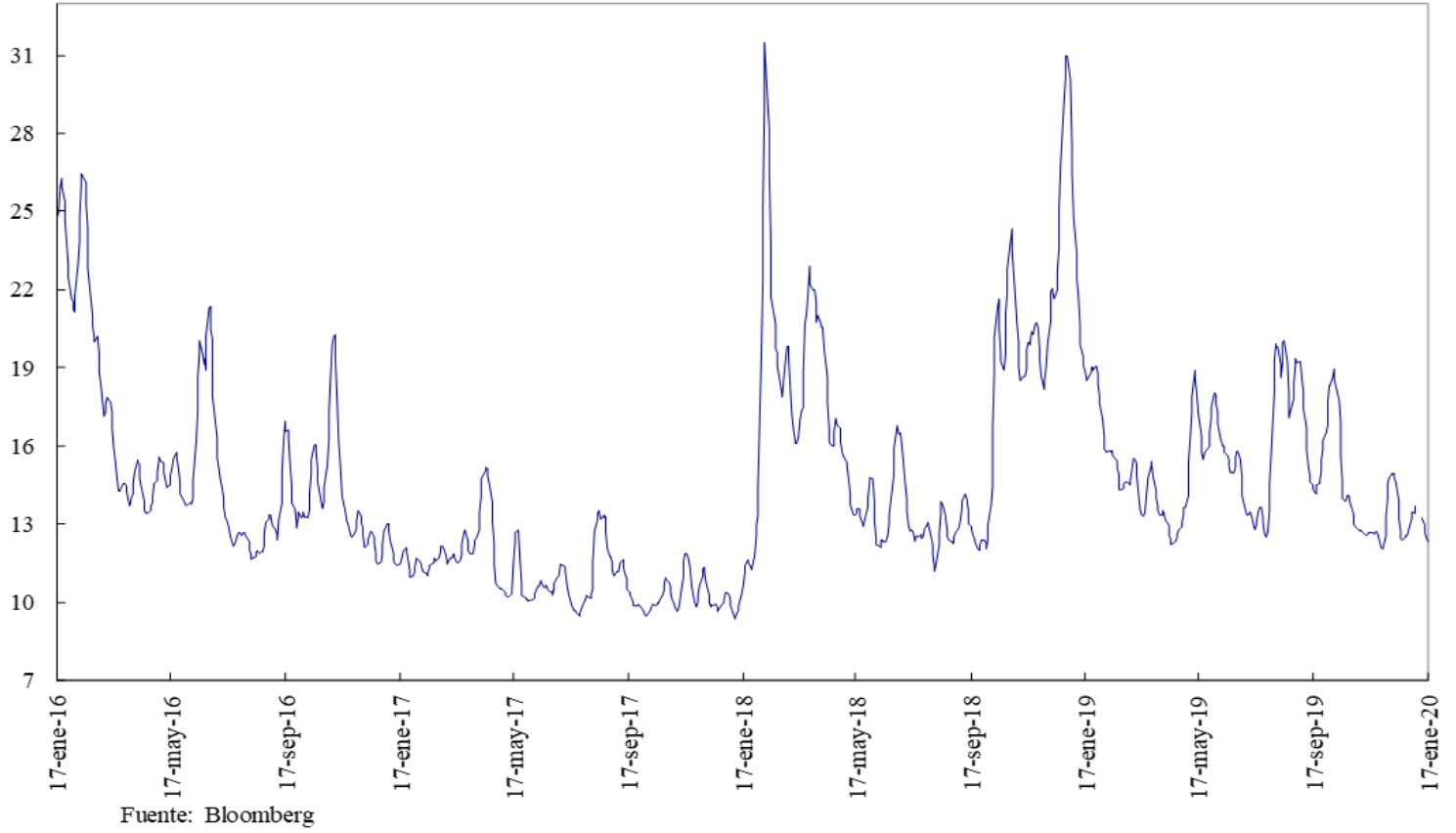
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

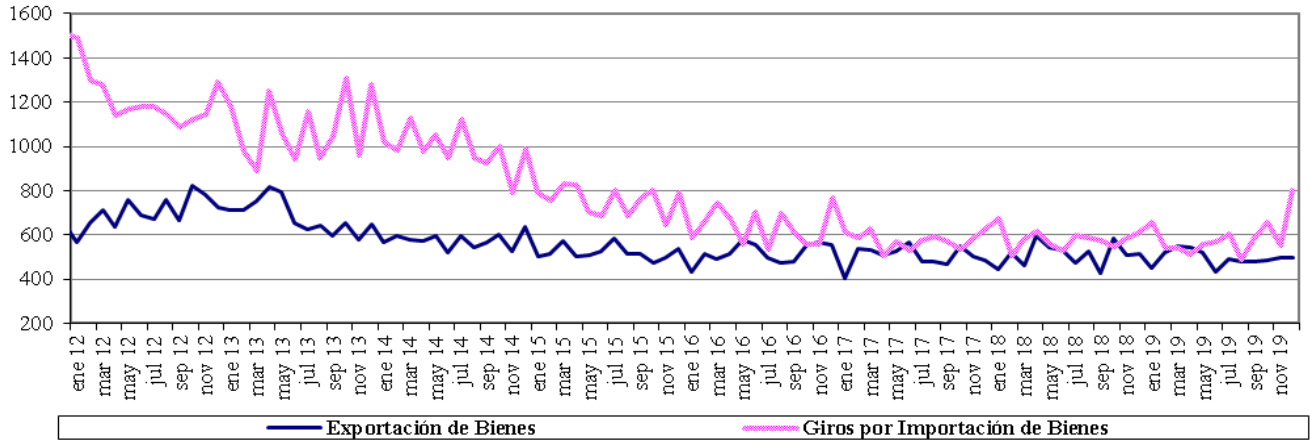
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



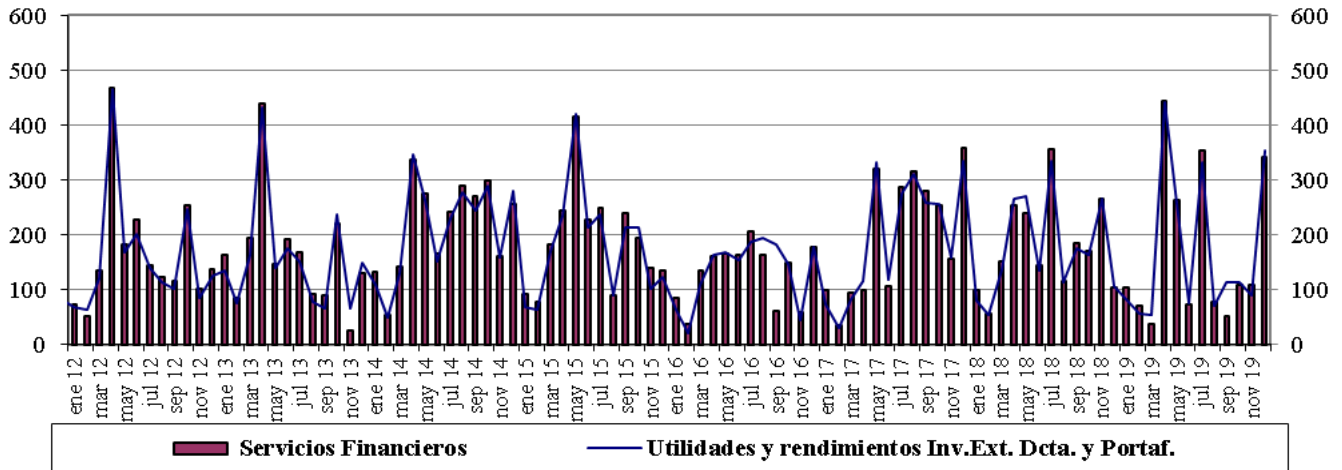
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



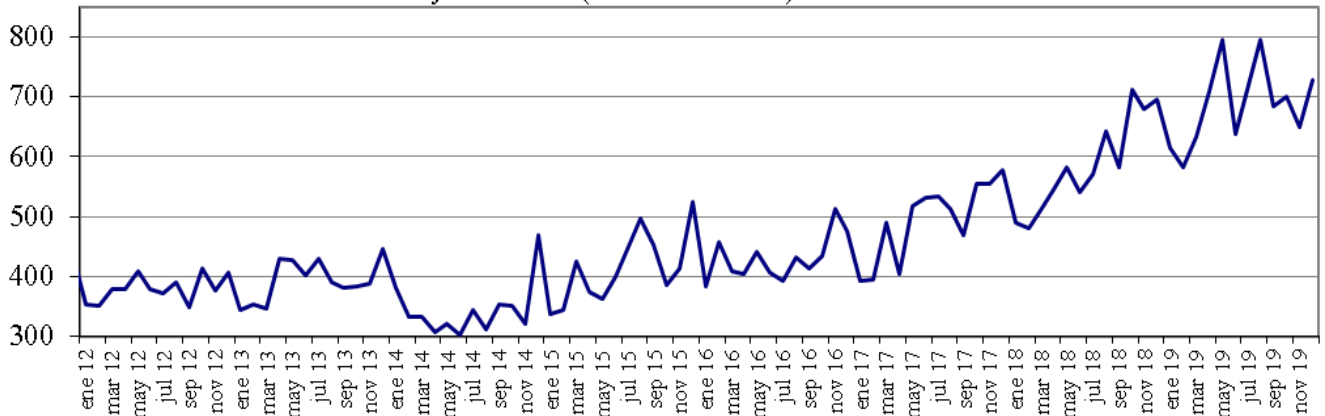
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



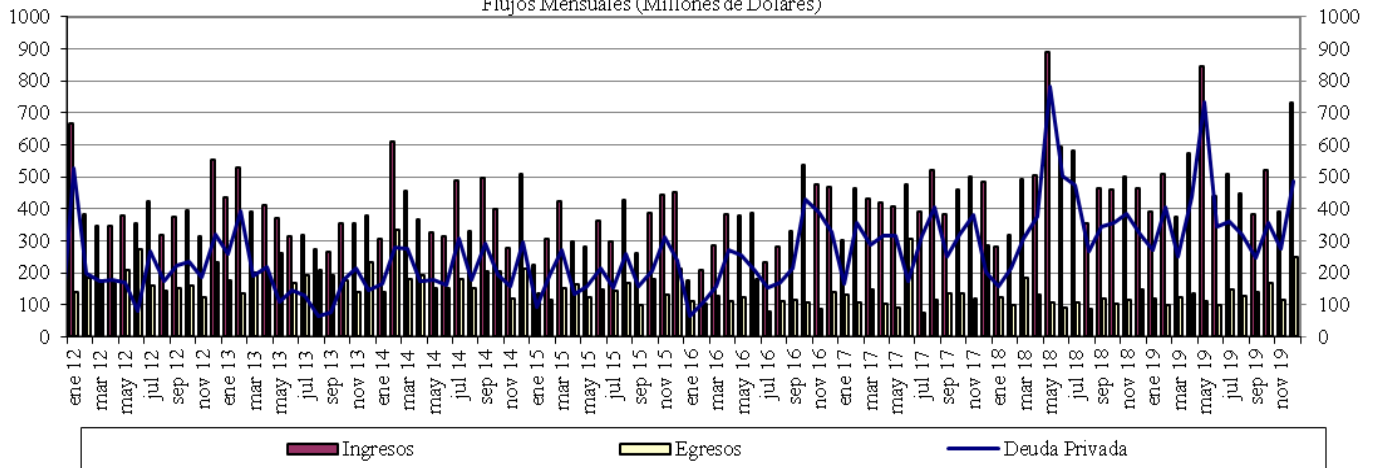
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



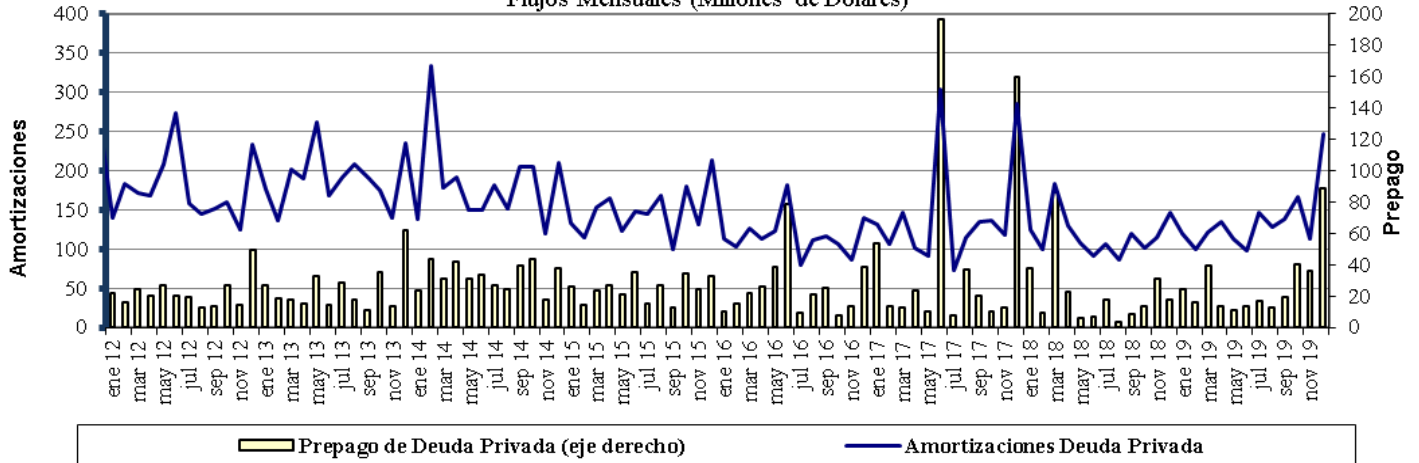
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
<b>I. Gobierno</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>	<b>-10.887</b>	<b>-6.513</b>	<b>-10.122</b>	<b>-13.569</b>	<b>-13.753</b>	<b>-10.987</b>	<b>-3.954</b>	<b>-6.513</b>	<b>-2.700</b>	<b>-2.147</b>
Traslado utilidades en pesos	761	761	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	2.015	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
<b>II. TES Regulación</b>	<b>-5.255</b>	<b>-3.697</b>	<b>-2.272</b>	<b>-2.298</b>	<b>-2.322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>	<b>960</b>	<b>7.473</b>	<b>7.415</b>	<b>7.665</b>
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
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>7.655</b>	<b>8.044</b>	<b>9.081</b>	<b>3.182</b>	<b>11.676</b>	<b>15.781</b>	<b>11.221</b>	<b>7.565</b>	<b>1.401</b>	<b>2.585</b>	<b>-1.353</b>	<b>-515</b>
Expansión <sup>2/</sup>	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649	16.154	11.094	7.576	1.631	2.280	-1.551	-528
Contracción	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>2.559</b>	<b>6.917</b>	<b>7.970</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>	<b>9.027</b>	<b>9.027</b>	<b>7.749</b>
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
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>1.589</b>	<b>1.559</b>	<b>1.425</b>	<b>1.558</b>	<b>2.762</b>	<b>1.631</b>	<b>1.769</b>	<b>1.691</b>	<b>1.857</b>	<b>1.737</b>	<b>1.741</b>	<b>1.620</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>6.100</b>	<b>5.777</b>	<b>5.316</b>	<b>4.957</b>	<b>11.021</b>	<b>12.423</b>	<b>9.099</b>	<b>8.089</b>	<b>9.292</b>	<b>14.309</b>	<b>14.131</b>	<b>14.373</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>90.830</b>	<b>89.357</b>	<b>89.772</b>	<b>88.165</b>	<b>93.088</b>	<b>95.499</b>	<b>94.309</b>	<b>93.374</b>	<b>93.681</b>	<b>97.658</b>	<b>100.827</b>	<b>112.454</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2019-2020**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-19		31-dic-19		10-ene-20**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>53,174</b>	100.00%	<b>53,174</b>	100.00%	<b>53,217</b>	100.00%	<b>43</b>	<b>43</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	158	0.30%	154	0.29%	-4	-4
Inversiones	49,550	93.18%	49,550	93.18%	50,381	94.67%	832	832
-Portafolio directo	35,053	65.92%	35,053	65.92%	35,855	67.37%	802	802
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	14,496	27.26%	14,526	27.30%	30	30
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	797	1.50%	0	0.00%	-797	-797
Oro	679	1.28%	679	1.28%	696	1.31%	17	17
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	679	1.28%	696	1.31%	17	17
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,447	2.72%	1,444	2.71%	-4	-4
-DEGs	884	1.66%	884	1.66%	882	1.66%	-2	-2
-Posición de reserva	564	1.06%	564	1.06%	562	1.06%	-1	-1
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.02%	540	1.02%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.98%	520	0.98%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	1	0.00%	0	0.00%	-1	-1
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>7</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>0</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	7	0.01%	7	0.01%	7	0.01%	0	0
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	99.99%	<b>53,167</b>	99.99%	<b>53,210</b>	99.99%	<b>43</b>	<b>43</b>

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

\*\* A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, 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.

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2019-2020**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-19		31-dic-19		17-ene-20**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>53,174</b>	100.00%	<b>53,174</b>	100.00%	<b>53,222</b>	100.00%	<b>48</b>	<b>48</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	158	0.30%	155	0.29%	-3	-3
Inversiones	49,550	93.18%	49,550	93.18%	50,385	94.67%	835	835
-Portafolio directo	35,053	65.92%	35,053	65.92%	35,848	67.36%	795	795
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	14,496	27.26%	14,537	27.31%	40	40
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	797	1.50%	1	0.00%	-797	-797
Oro	679	1.28%	679	1.28%	695	1.31%	17	17
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	679	1.28%	695	1.31%	17	17
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,447	2.72%	1,445	2.72%	-2	-2
-DEGs	884	1.66%	884	1.66%	882	1.66%	-1	-1
-Posición de reserva	564	1.06%	564	1.06%	563	1.06%	-1	-1
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.02%	540	1.02%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.98%	520	0.98%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	1	0.00%	0	0.00%	-1	-1
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>7</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>0</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	7	0.01%	7	0.01%	7	0.01%	0	0
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	99.99%	<b>53,167</b>	99.99%	<b>53,216</b>	99.99%	<b>48</b>	<b>48</b>

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

\*\* A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, 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.

Fuente: Banco de la República