

**Semana 04**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**29 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 24-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	0
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	1	0	-1	0	0
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	1	0	0	0	1
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	-1
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,29	n.a	n.a	n.a	0	-1	1	-2	0	-8
Pasivas										
TIB	4,25	2.886	3.294	2.826	0	-1	-1	-1	-1	0
DTF 2/	4,62	1.030	925	882	20	14	17	13	13	0
Captación < 90 días 3/	2,21	64	79	80	-21	-43	27	17	17	35
Captación a 90 días 3/	4,66	1.093	945	915	17	16	19	16	16	5
Captación 91-179 días 3/	4,78	410	428	419	-3	-13	12	1	1	-9
Captación a 180 días 3/	4,76	550	535	563	-1	6	0	-6	-6	-12
Captación a 181-360 días 3/	5,39	951	842	946	-5	1	17	-5	-5	-10
Captación > 360 días 3/	5,85	1.988	922	1.862	-5	6	34	6	6	-25
Total captación de CDT	5,26	5.055	3.751	4.786	-4	25	29	36	36	3
Monto promedio de desembolsos semanales										
	17-ene-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,11	2.382	3.064	1.973	26	96	11	32	-25	
Tesorería	7,79	70	84	52	-18	1	-178	-153	-245	
Preferencial	7,78	1.028	1.483	915	27	79	50	63	-8	
Ordinario	10,25	1.284	1.497	1.005	-12	69	-8	-19	-36	
Consumo 5/	16,63	1.581	1.796	1.311	-36	131	52	70	-213	
Consumo sin libranza	17,57	1.192	1.014	971	-77	63	-64	32	-306	
Consumo a través de libranza	13,74	389	782	340	23	76	92	43	-151	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	25,61	764	714	723	-28	-23	-26	-70	-145	
Vivienda 7/	10,32	256	282	198	-9	-11	-17	-11	-3	
Microcrédito	38,16	139	126	106	17	109	146	241	77	
Activa Ponderada 8/	12,17	-	-	-	2	184	12	62	-30	
Comercial BR 9/	9,14	-	-	-	28	98	16	37	-21	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,63	n.a	n.a	n.a	11	90	18	134	-47	
Ahorro 10/	2,39	n.a	n.a	n.a	0	8	4	4	5	
Deuda Pública 11/										
	24-ene-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,04	385	1.235	219	2	8	-21	-2	-99	
3 años (TES May 2022)	4,78	4.020	3.488	3.241	-1	-21	-8	-20	-83	
5 años (TES Jul 2024)	5,11	3.695	2.809	2.423	-1	-20	-3	-23	-108	
6 años (TES Nov 2025)	5,41	2.278	1.908	1.685	-3	-25	-3	-30	-111	
11 años (TES Sep 2030)	5,94	534	450	307	-9	-39	-8	-44	-108	
13 años (TES Jun 2032)	6,09	687	926	486	-12	-38	-3	-45	-110	

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.

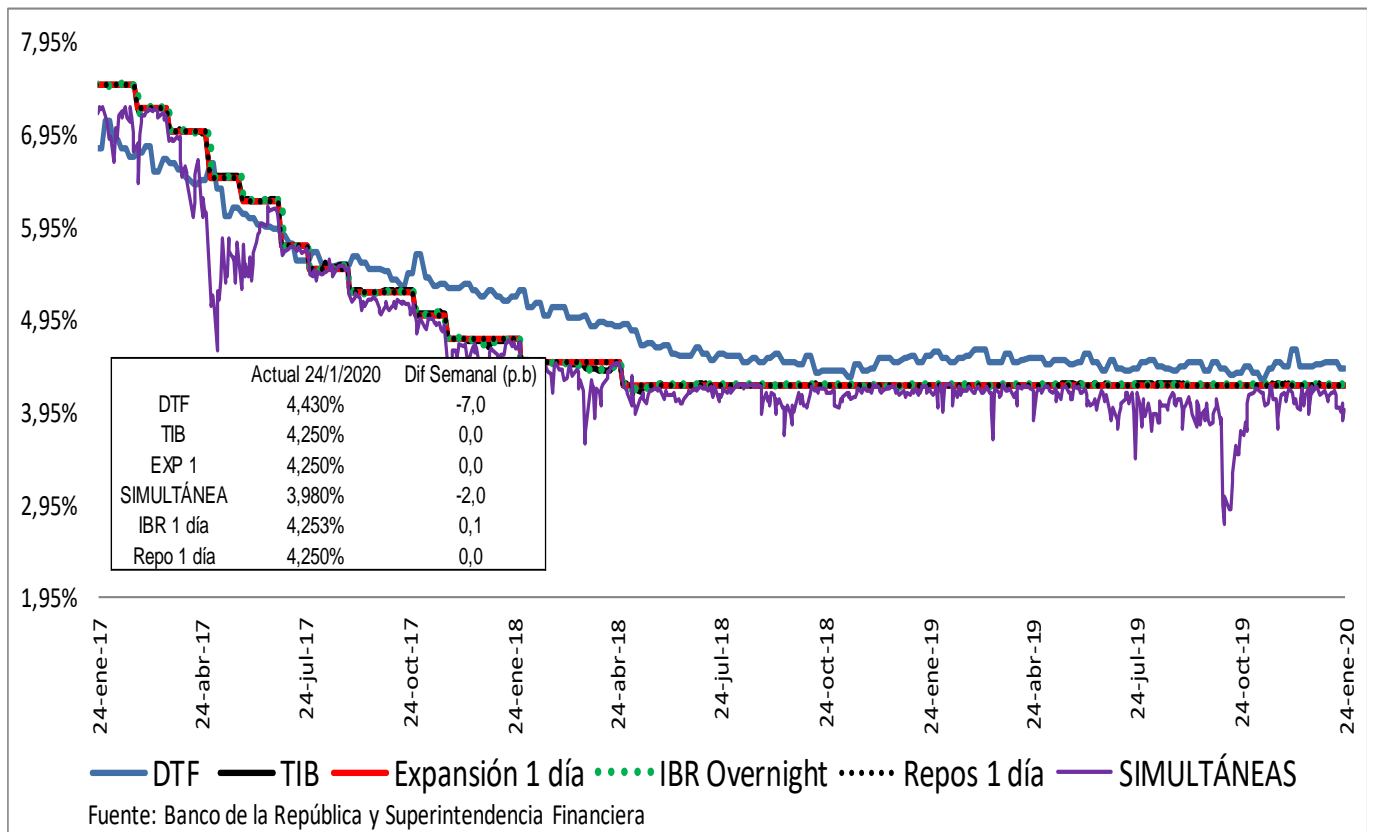
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

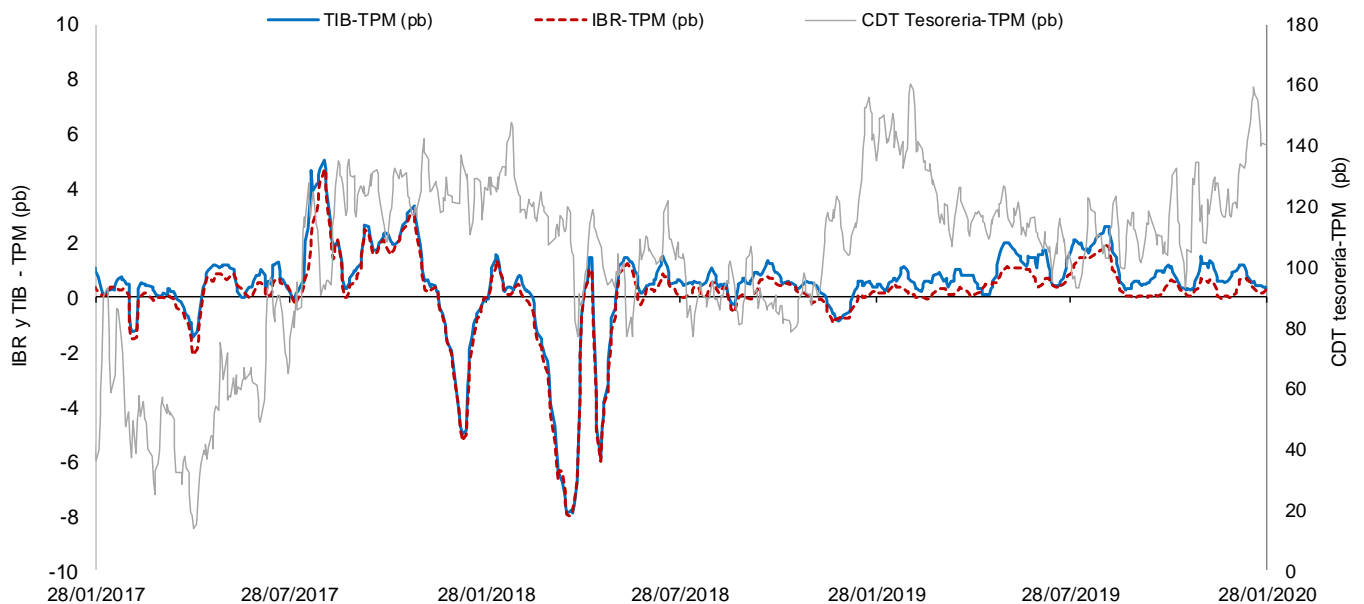
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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**



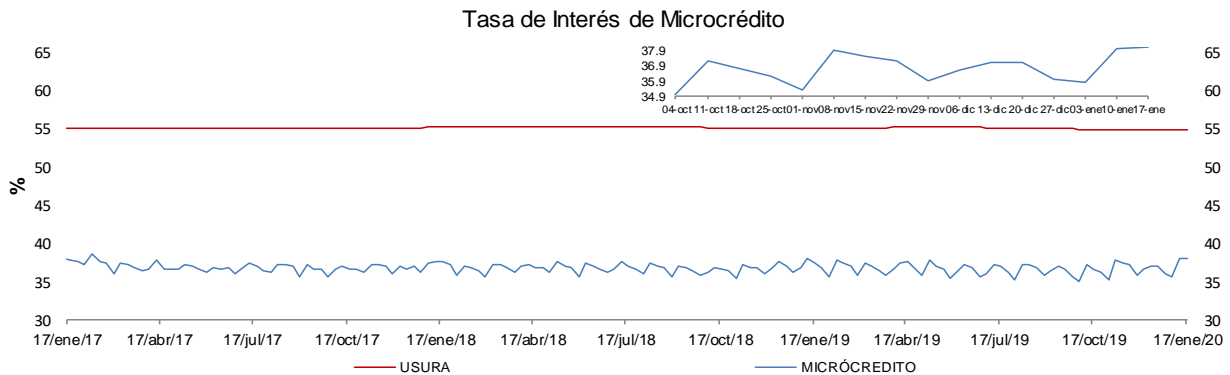
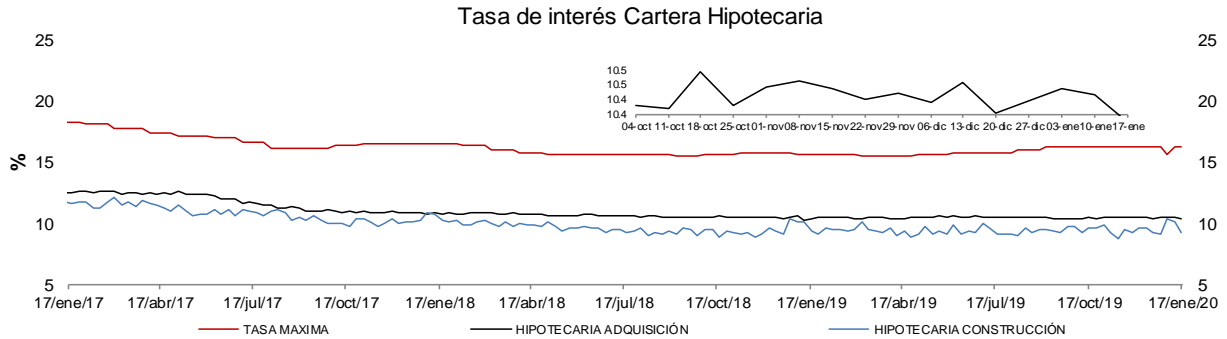
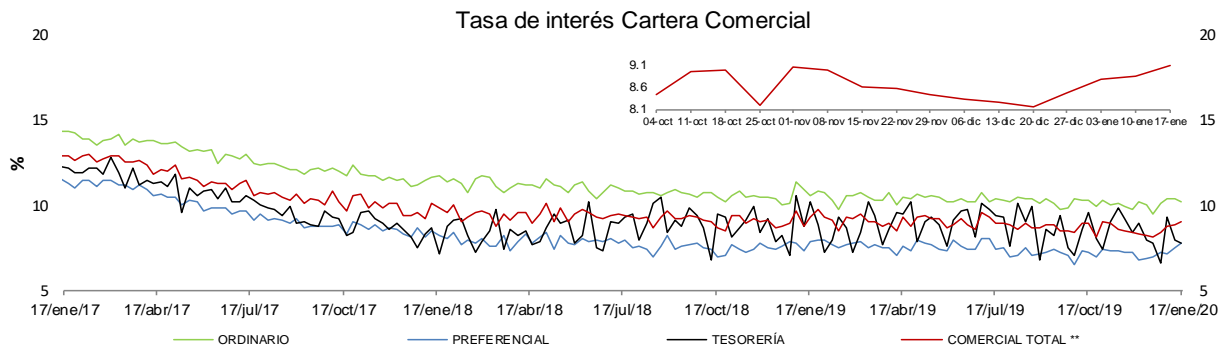
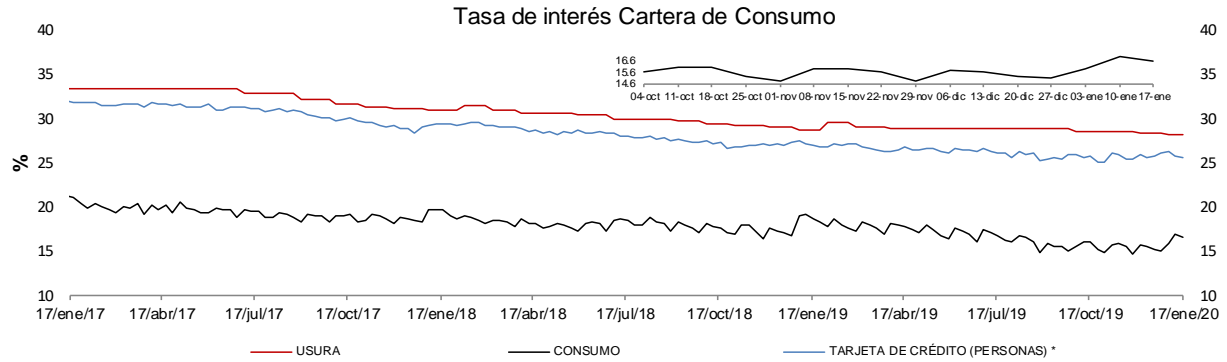
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



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



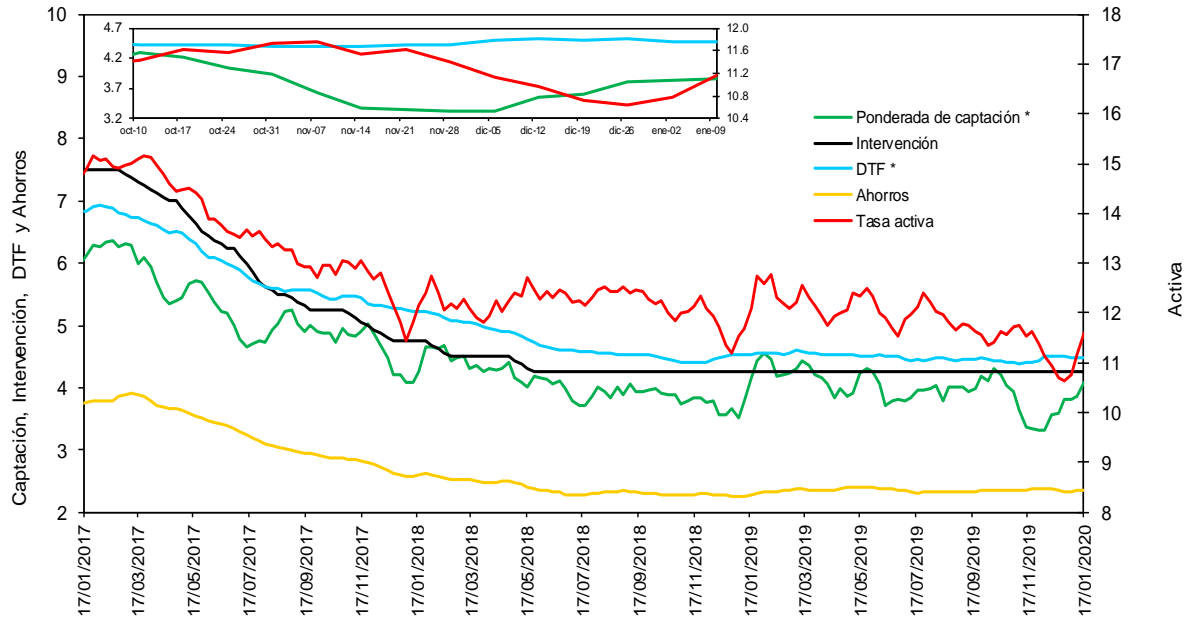
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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**

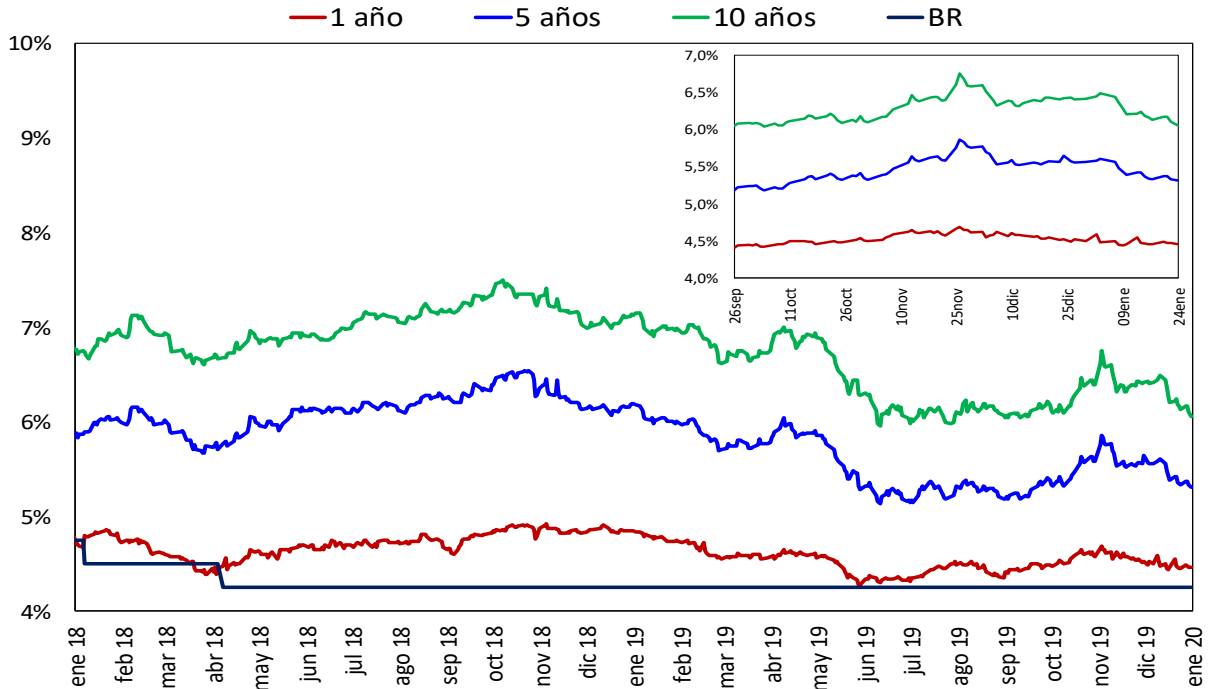


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

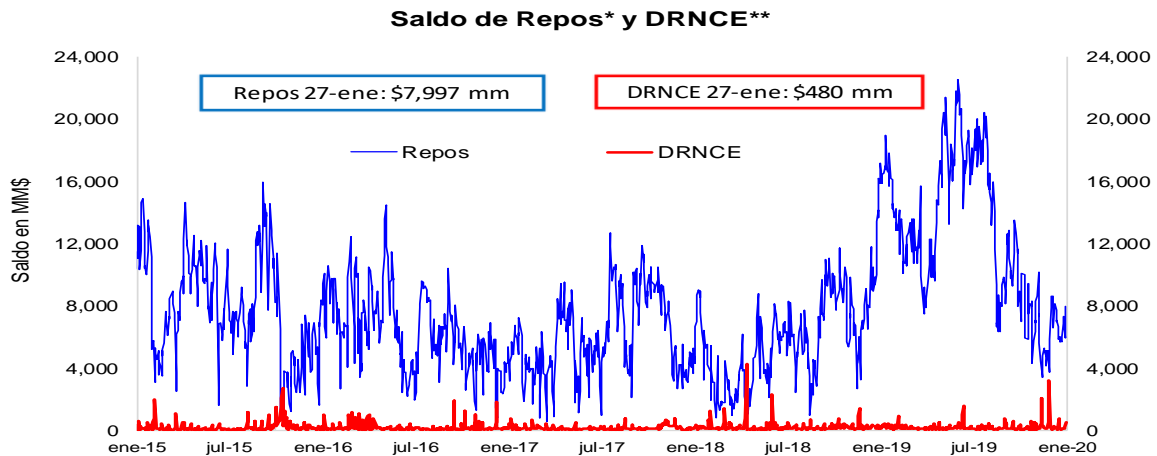
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



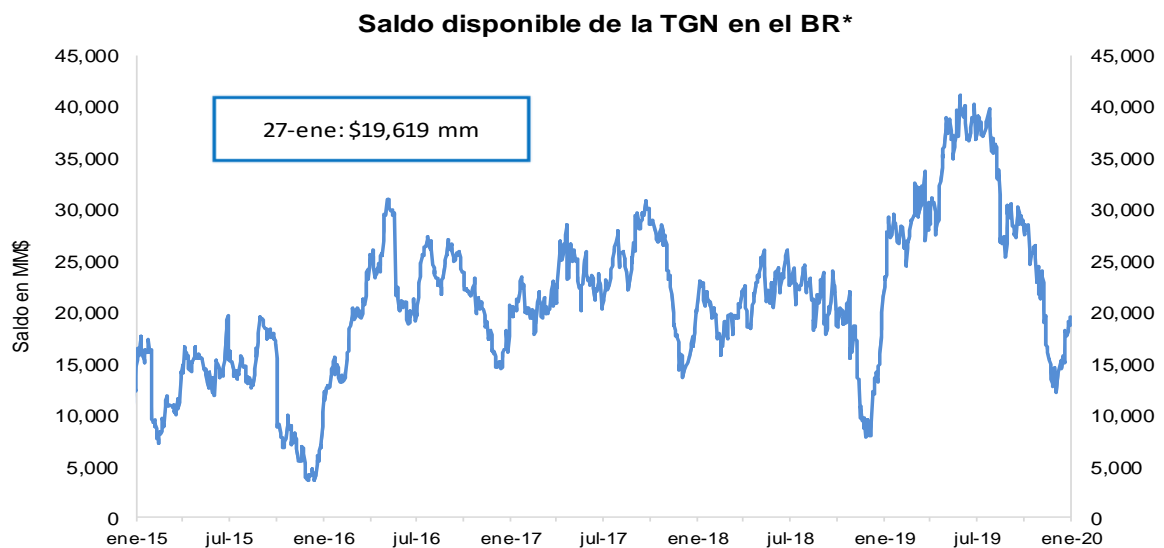
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



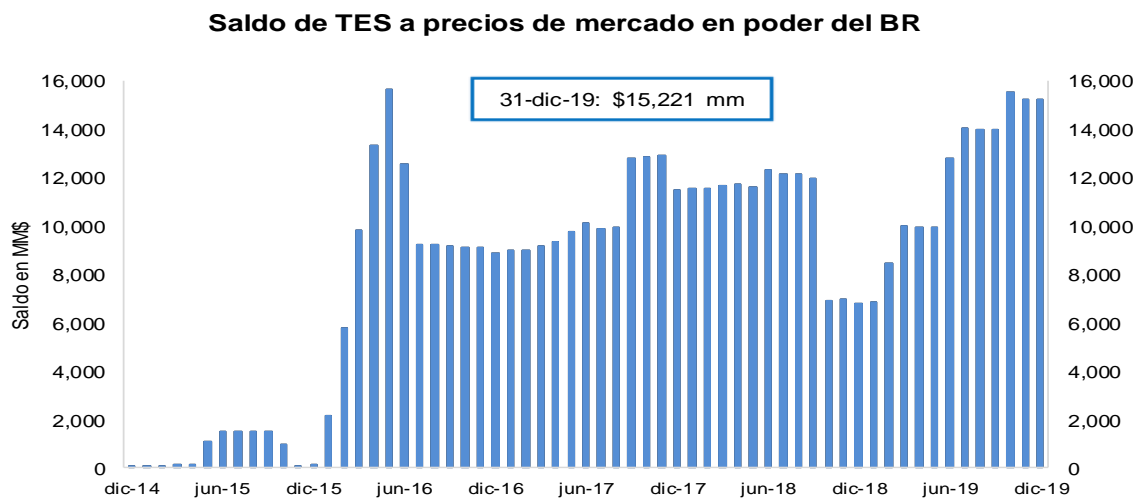
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

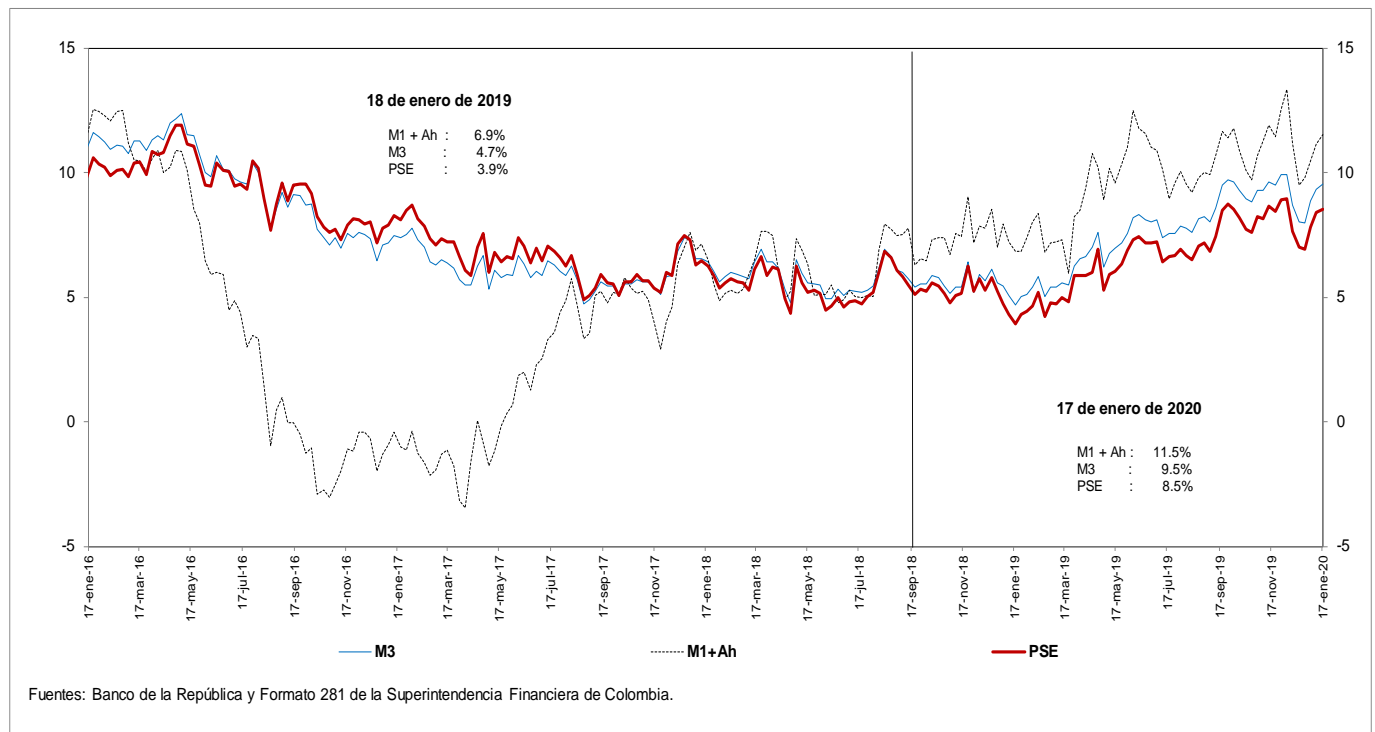
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 17 2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>542,820</b>	<b>-435</b>	<b>-0.1</b>	<b>-3,946</b>	<b>-0.7</b>	<b>22,743</b>	<b>4.4</b>	<b>-1,095</b>	<b>-0.2</b>	<b>47,261</b>	<b>9.5</b>
1. Efectivo	71,430	-1,190	-1.6	-964	-1.3	7,195	11.2	-3,621	-4.8	10,219	16.7
2. Pasivos Sujetos a Encaje	471,390	754	0.2	-2,982	-0.6	15,548	3.4	2,526	0.5	37,043	8.5
Cuenta Corriente	50,475	-2,783	-5.2	-2,511	-4.7	1,002	2.0	-2,355	-4.5	2,096	4.3
Ahorros	196,613	-2,134	-1.1	-6,253	-3.1	12,312	6.7	-3,282	-1.6	20,605	11.7
CDT + Bonos	204,189	542	0.3	2,265	1.1	-3,992	-1.9	1,935	1.0	12,408	6.5
CDT menor a 18 meses	80,323	-108	-0.1	308	0.4	-3,973	-4.7	429	0.5	-2,668	-3.2
CDT mayor a 18 meses	92,653	651	0.7	1,912	2.1	646	0.7	1,483	1.6	11,832	14.6
Bonos	31,213	-1	0.0	45	0.1	-666	-2.1	23	0.1	3,244	11.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	14,352	5,139	55.8	5,291	58.4	5,628	64.5	7,287	103.1	1,102	8.3
Depósitos a la Vista	5,760	-9	-0.1	-1,775	-23.6	598	11.6	-1,059	-15.5	832	16.9
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	121,906	-3,973	-3.2	-3,475	-2.8	8,197	7.2	-5,976	-4.7	12,315	11.2
M1 + Ahorros	318,519	-6,107	-1.9	-9,728	-3.0	20,510	6.9	-9,258	-2.8	32,919	11.5
PSE sin depósitos fiduciarios	457,038	-4,385	-1.0	-8,273	-1.8	9,920	2.2	-4,760	-1.0	35,941	8.5
M3 sin fiduciarios	528,468	-5,574	-1.0	-9,238	-1.7	17,115	3.3	-8,381	-1.6	46,160	9.6
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	-4.1		-9.0		18.7					
	Efectivo	-57.6		-16.0		52.9					
	PSE	8.7		-7.9		14.4					
	M1	-81.1		-30.6		32.1					
	M1 + Ahorros	-62.8		-32.4		30.5					
	PSE sin depós. Fiduc.	-39.1		-20.8		9.2					
	M3 sin Fiduciarios	-42.1		-20.2		14.1					

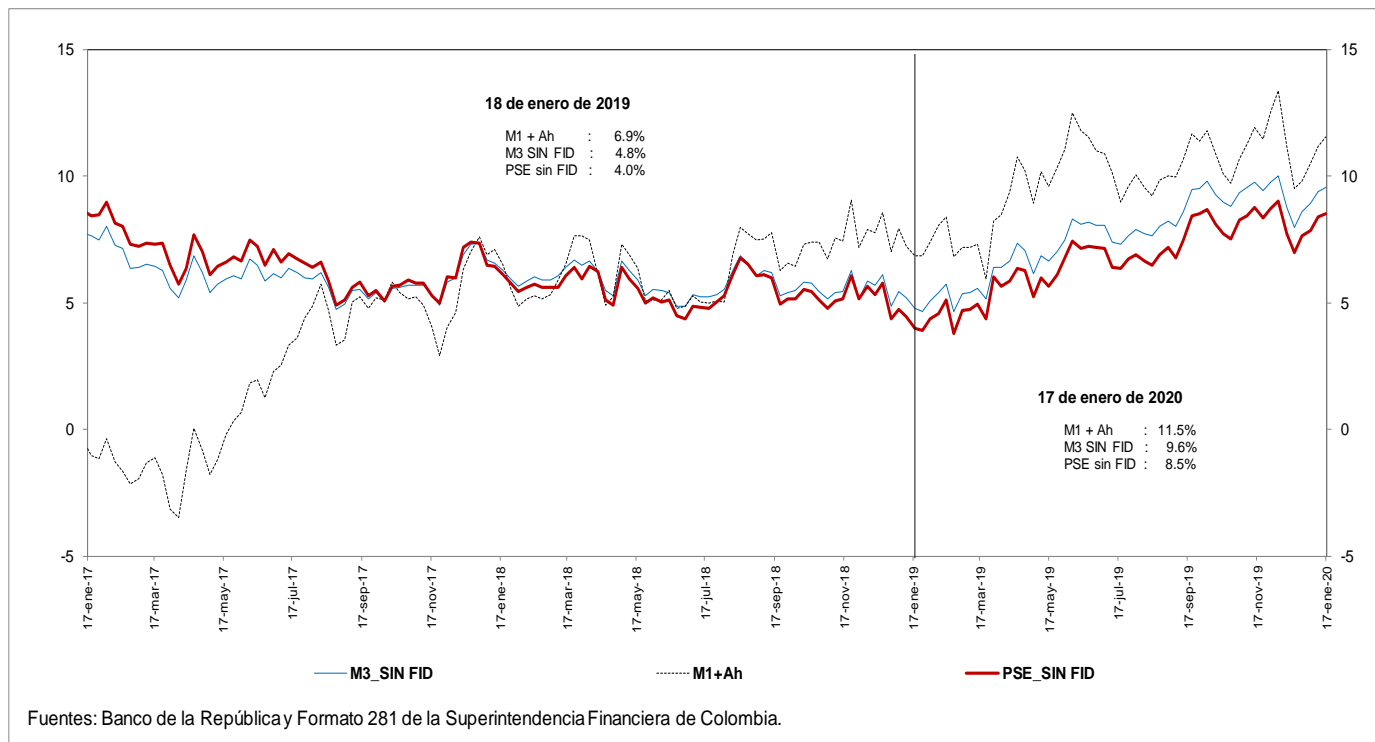
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

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

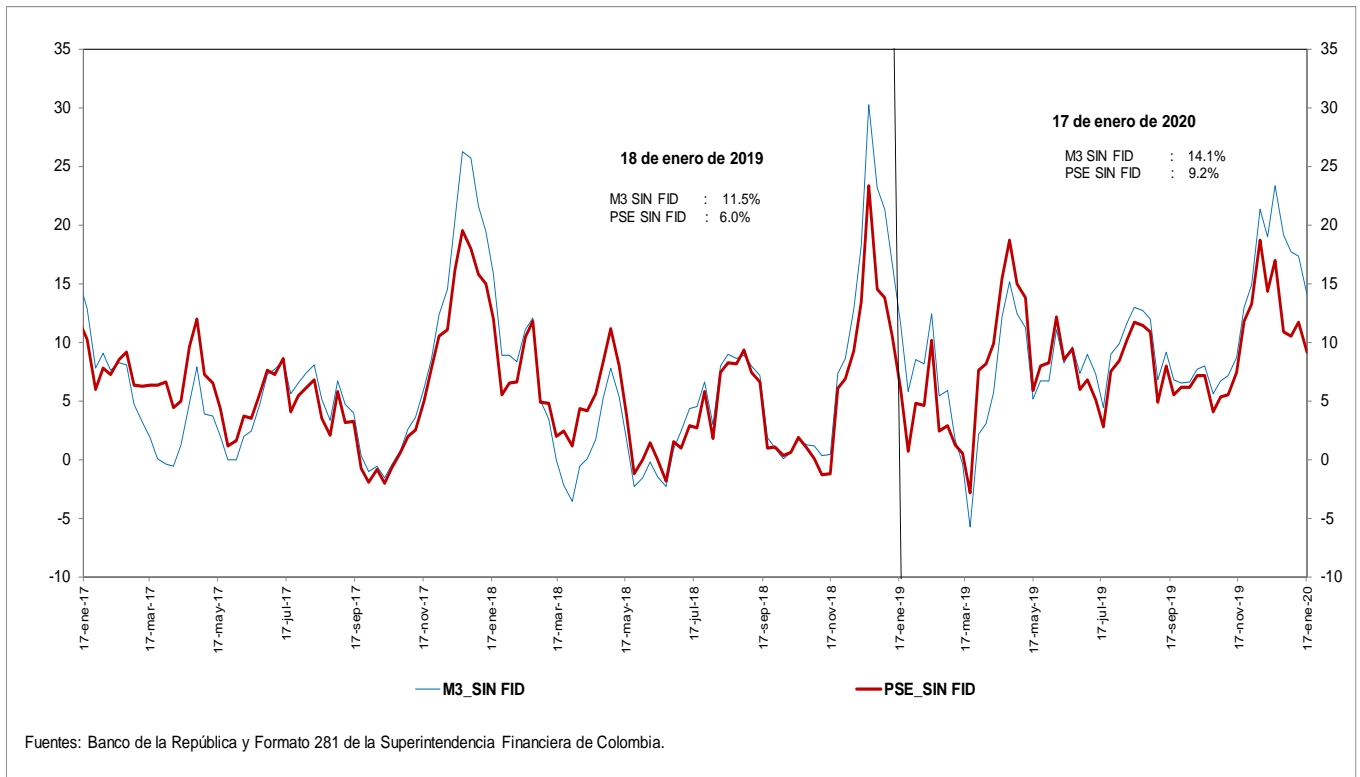


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

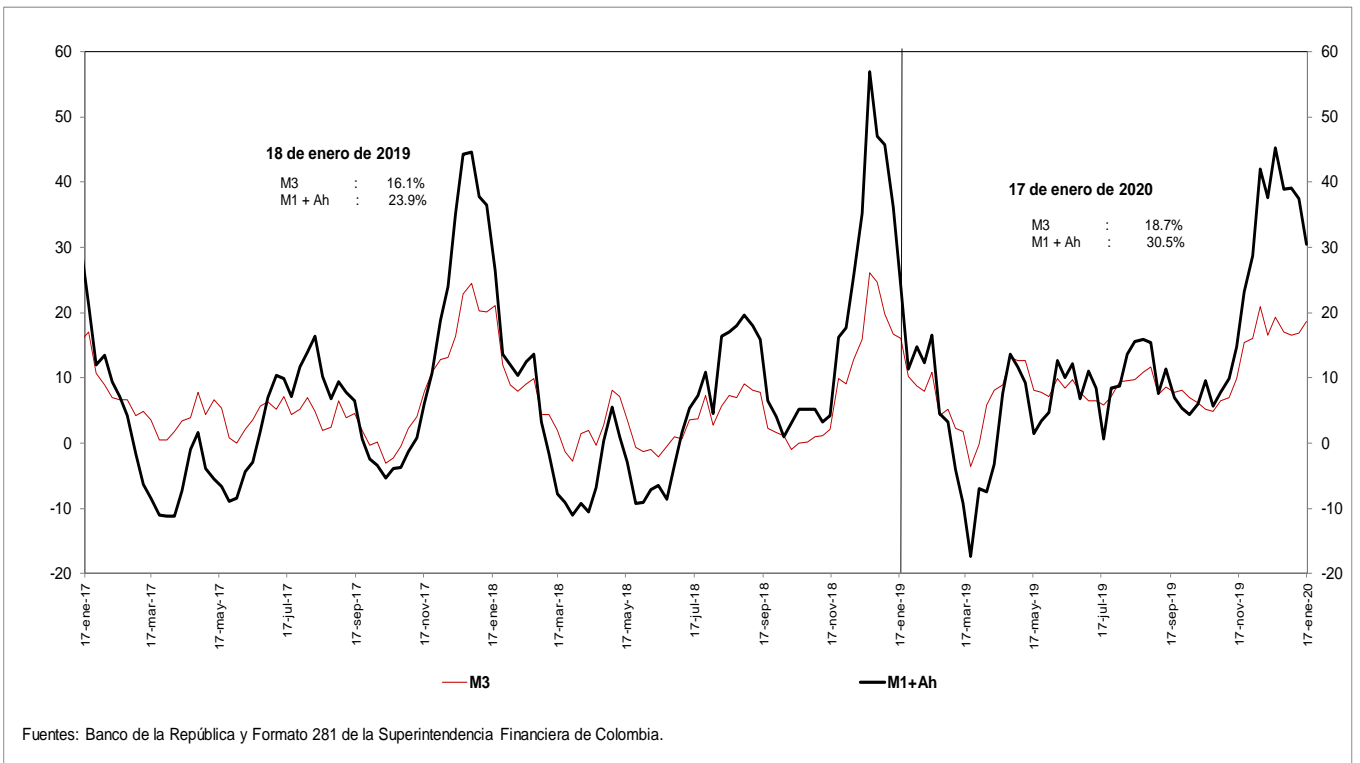




**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

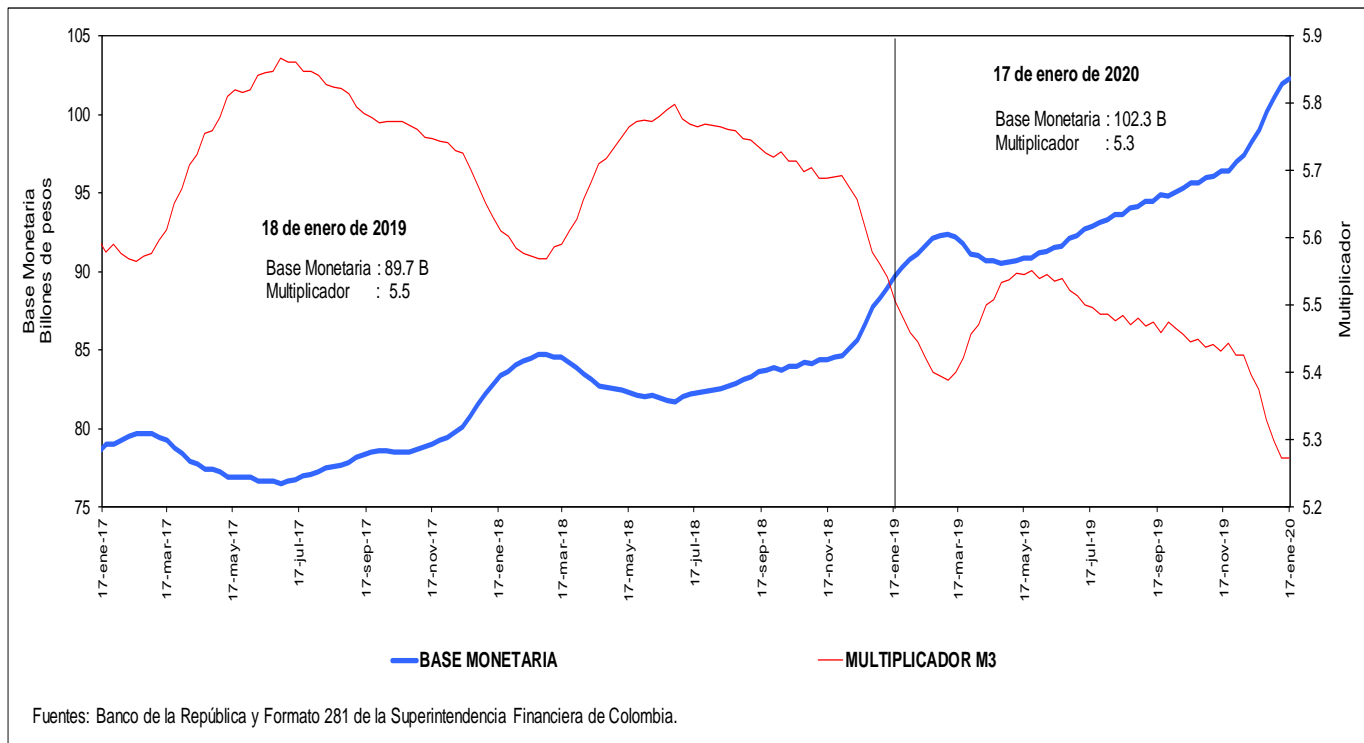


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



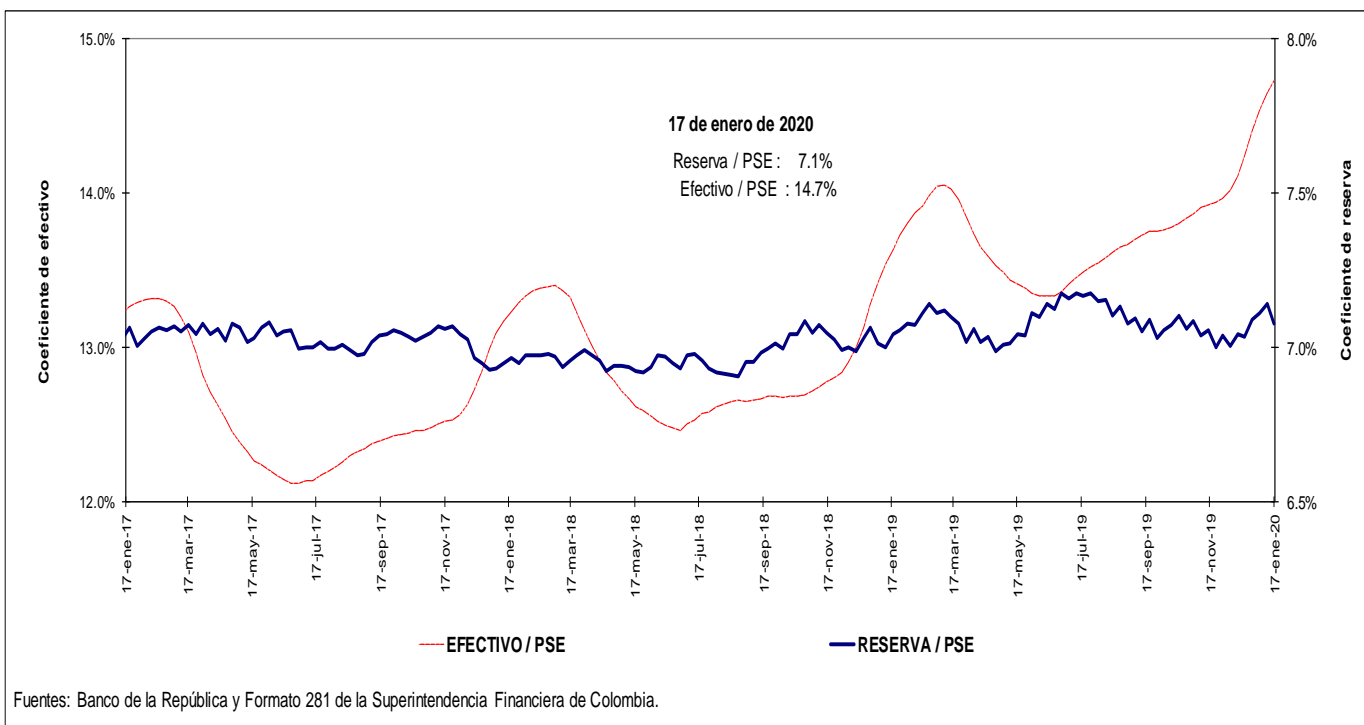
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**Promedio de orden 13**



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**

**Promedio de orden 13**



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

##### Cartera

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

17 de enero de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>470,505</b>	<b>100.0</b>	<b>818</b>	<b>0.2</b>	<b>-2,094</b>	<b>-0.4</b>	<b>8,170</b>	<b>1.8</b>	<b>-160</b>	<b>0.0</b>	<b>37,529</b>	<b>8.7</b>
	Comercial 1/	229,970	48.9	381	0.2	-2,818	-1.2	343	0.1	-539	-0.2	9,097	4.1
	Consumo	155,646	33.1	341	0.2	570	0.4	6,020	4.0	383	0.2	21,506	16.0
	Hipotecaria ajustada 2/	71,769	15.3	82	0.1	282	0.4	1,562	2.2	64	0.1	6,271	9.6
	Microcrédito	13,120	2.8	14	0.1	-128	-1.0	245	1.9	-69	-0.5	654	5.2
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	67,411	14.5	82	0.1	380	0.6	1,847	2.8	64	0.1	6,049	9.9
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>9.5</b>	<b>-5.6</b>	<b>7.3</b>	<b>0.0</b>						
	Comercial			9.0	-14.6	0.6	-0.2						
Consumo			12.1	4.9	17.1	0.2							
Hipotecaria			6.1	5.3	9.2	0.1							
Microcredito			5.6	-11.8	7.8	-0.5							
Extranjera	Total cartera en M. E.	16,794		96	0.6	-566	-3.3	-2,305	-12.1	274	1.7	-1,869	-10.0
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,057		-45	-0.9	-163	-3.1	-513	-9.2	-7	-0.1	-923	-15.4
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			34.8	-35.0	-40.2	1.6						
	Expresada en dólares			-36.9	-33.8	-32.1	-0.1						
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>487,299</b>	<b>100.0</b>	<b>914</b>	<b>0.2</b>	<b>-2,660</b>	<b>-0.5</b>	<b>5,865</b>	<b>1.2</b>	<b>114</b>	<b>0.0</b>	<b>35,660</b>	<b>7.9</b>
	Comercial	246,112	50.5	480	0.2	-3,386	-1.4	-1,933	-0.8	-279	-0.1	7,184	3.0
	Consumo	156,298	32.1	339	0.2	572	0.4	5,991	4.0	397	0.3	21,551	16.0
	Hipotecaria ajustada 1/	71,769	14.7	82	0.1	282	0.4	1,562	2.2	64	0.1	6,271	9.6
	Microcrédito	13,121	2.7	14	0.1	-128	-1.0	245	1.9	-69	-0.5	654	5.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>10.3</b>	<b>-6.8</b>	<b>5.0</b>	<b>0.0</b>						
	Comercial			10.7	-16.3	-3.1	-0.1						
	Consumo			11.9	4.9	16.9	0.2						
	Hipotecaria			6.1	5.3	9.2	0.1						
Microcredito			5.6	-11.8	7.8	-0.5							

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

17 de enero de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>440,245</b>		<b>762</b>	<b>0.2</b>	<b>-1,941</b>	<b>-0.4</b>	<b>8,107</b>	<b>1.9</b>	<b>-351</b>	<b>-0.1</b>	<b>35,968</b>	<b>8.9</b>
Comercial 1/	214,858		383	0.2	-2,579	-1.2	712	0.3	-540	-0.3	8,803	4.3
Consumo	143,889		284	0.2	453	0.3	5,653	4.1	194	0.1	20,554	16.7
Hipotecaria ajustada 2/	69,354		82	0.1	268	0.4	1,501	2.2	63	0.1	6,028	9.5
Microcrédito	12,145		13	0.1	-83	-0.7	240	2.0	-67	-0.5	583	5.0
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>16,794</b>		<b>96</b>	<b>0.6</b>	<b>-566</b>	<b>-3.3</b>	<b>-2,305</b>	<b>-12.1</b>	<b>274</b>	<b>1.7</b>	<b>-1,868</b>	<b>-10.0</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>457,038</b>		<b>858</b>	<b>0.2</b>	<b>-2,507</b>	<b>-0.5</b>	<b>5,801</b>	<b>1.3</b>	<b>-77</b>	<b>0.0</b>	<b>34,100</b>	<b>8.1</b>

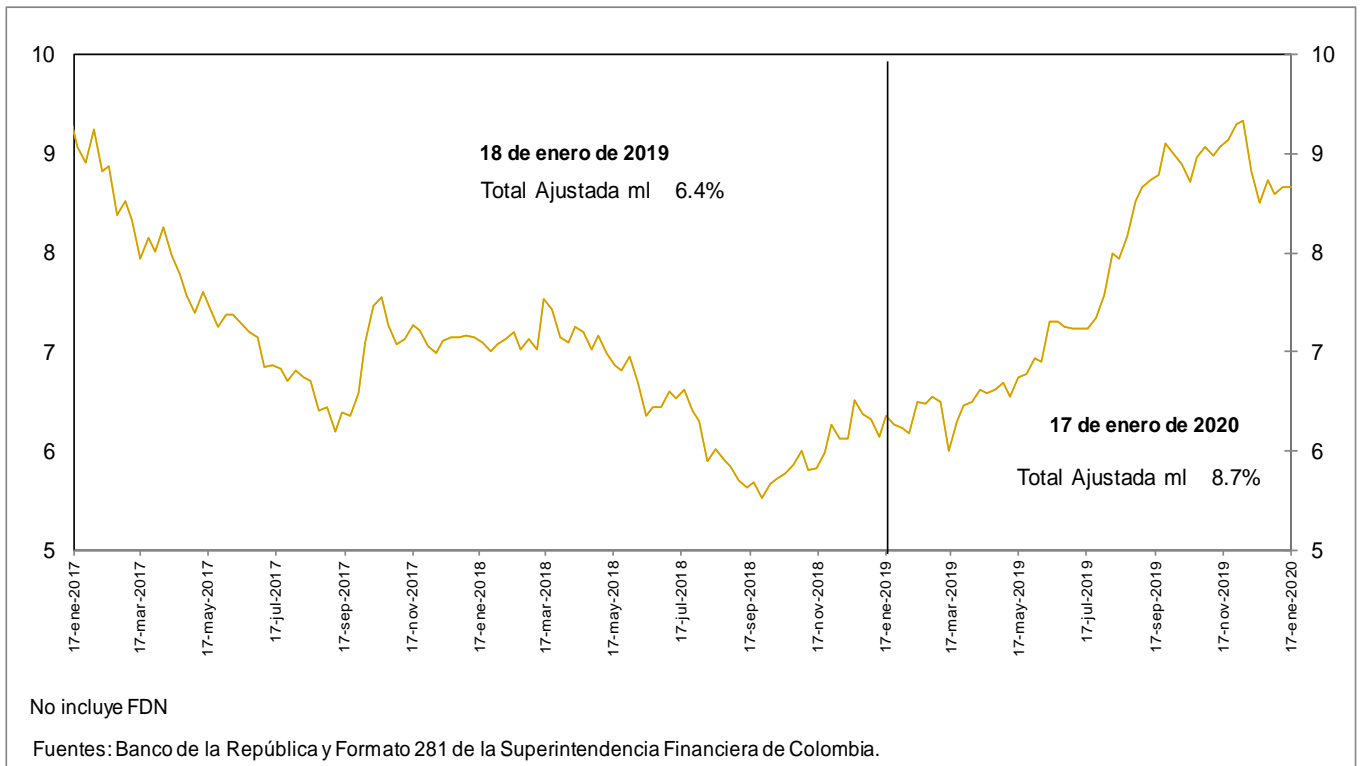
\* No incluye FDN.

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

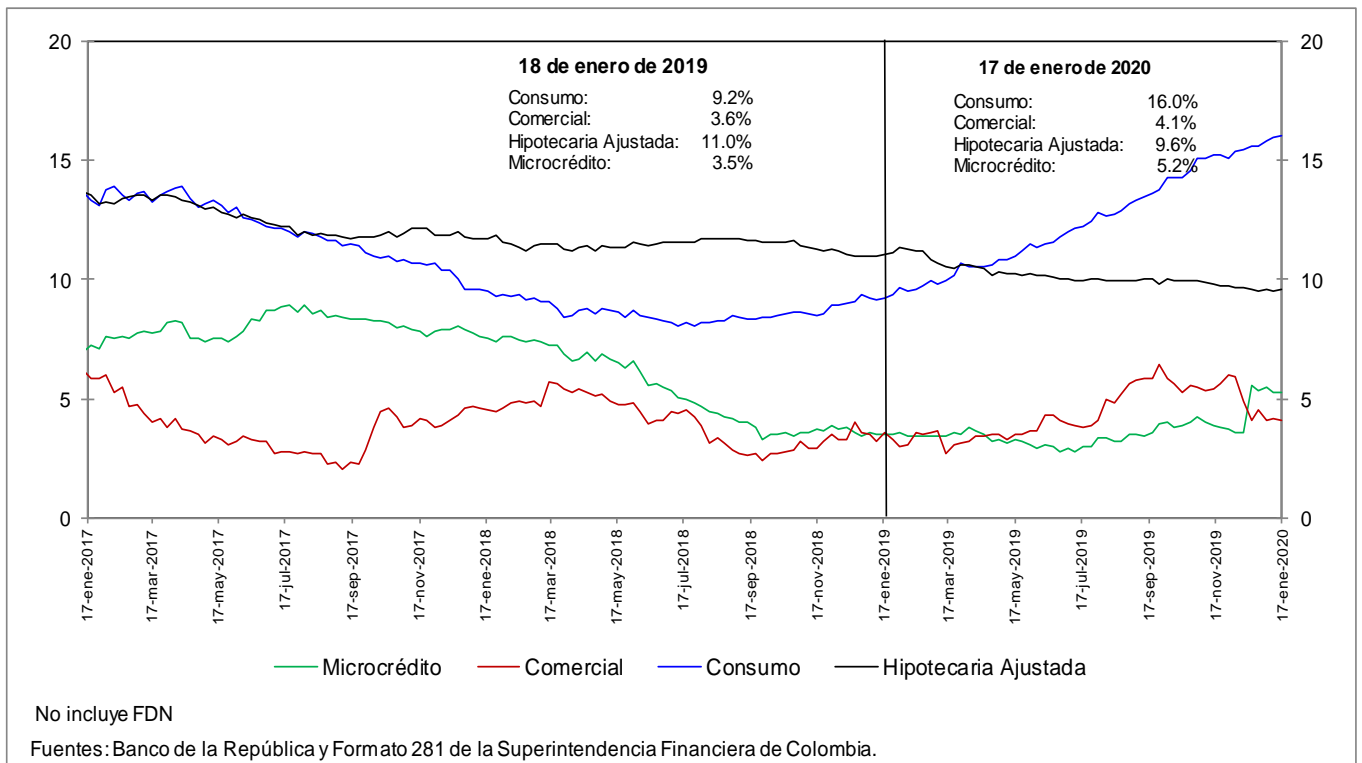
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

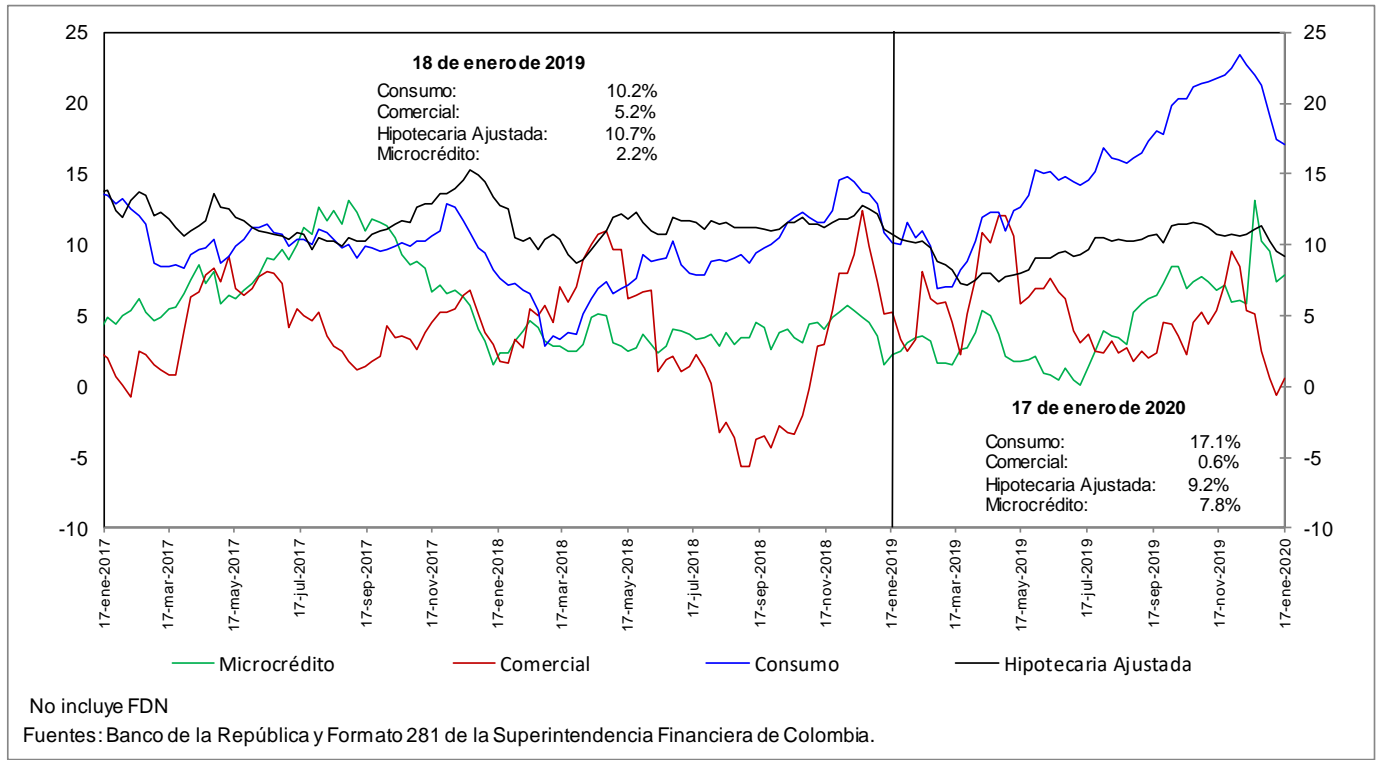
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



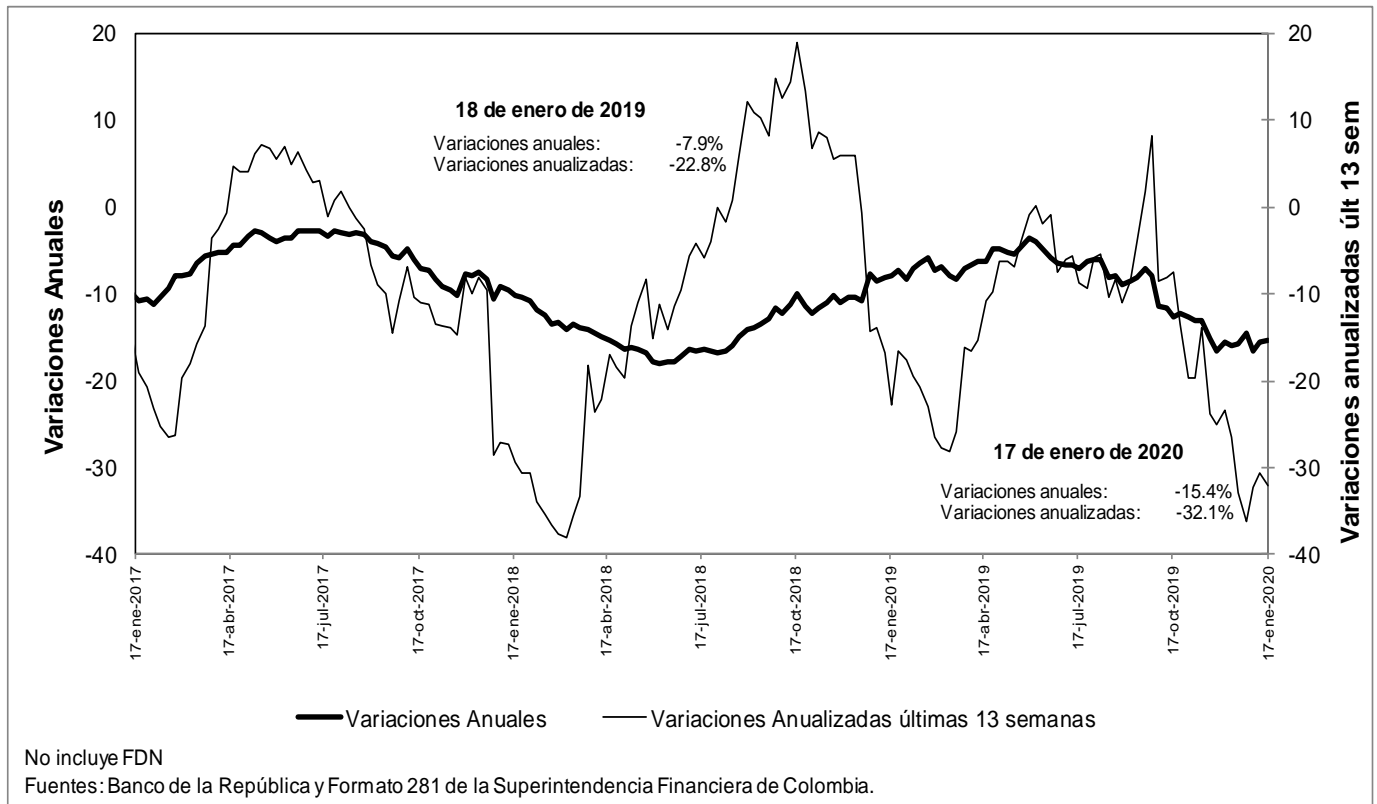
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



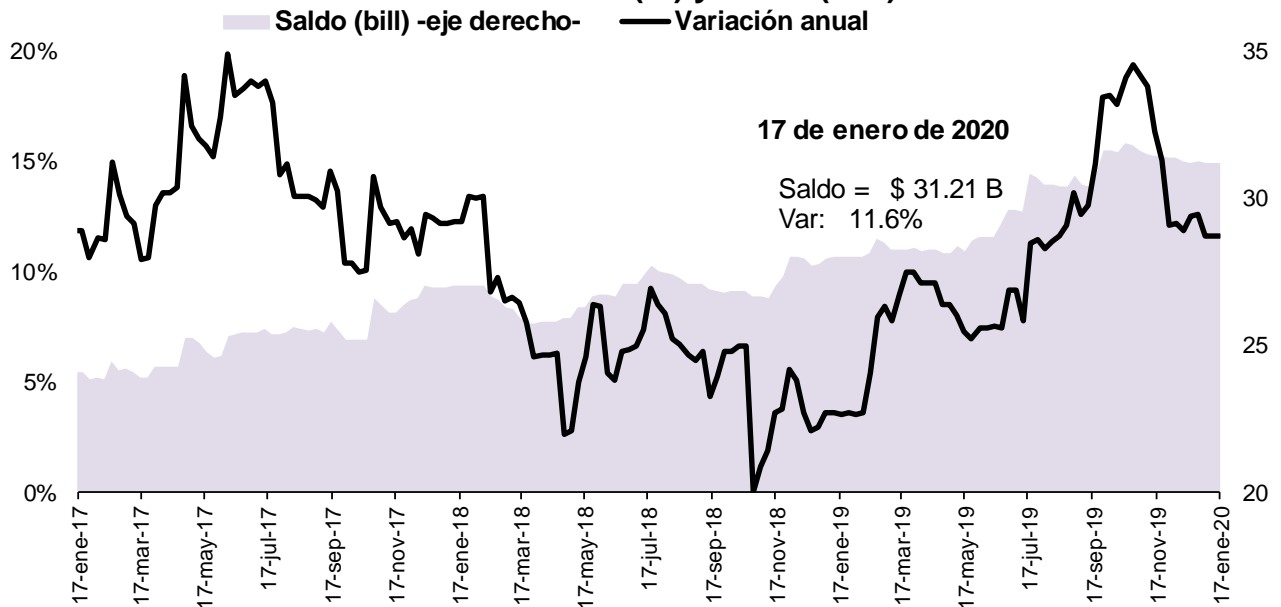
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

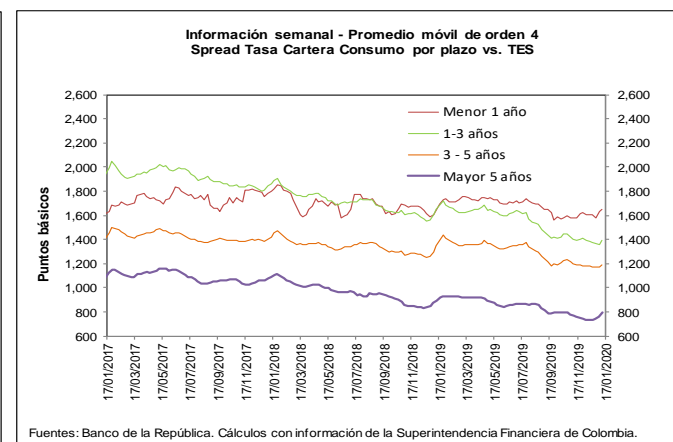
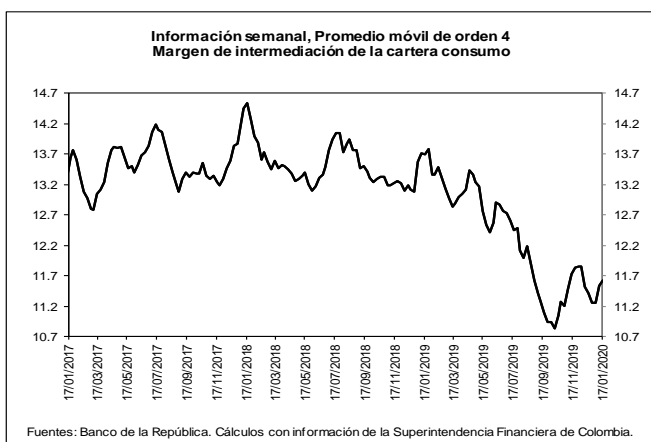
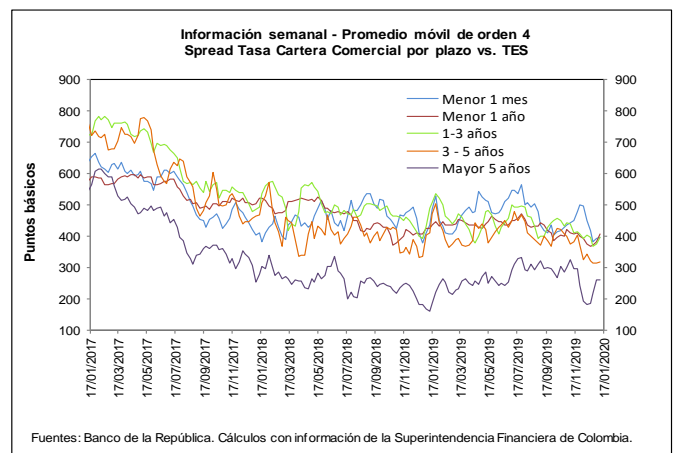
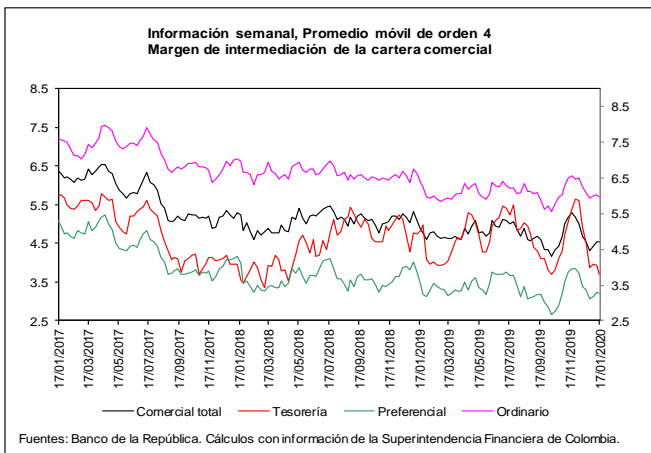
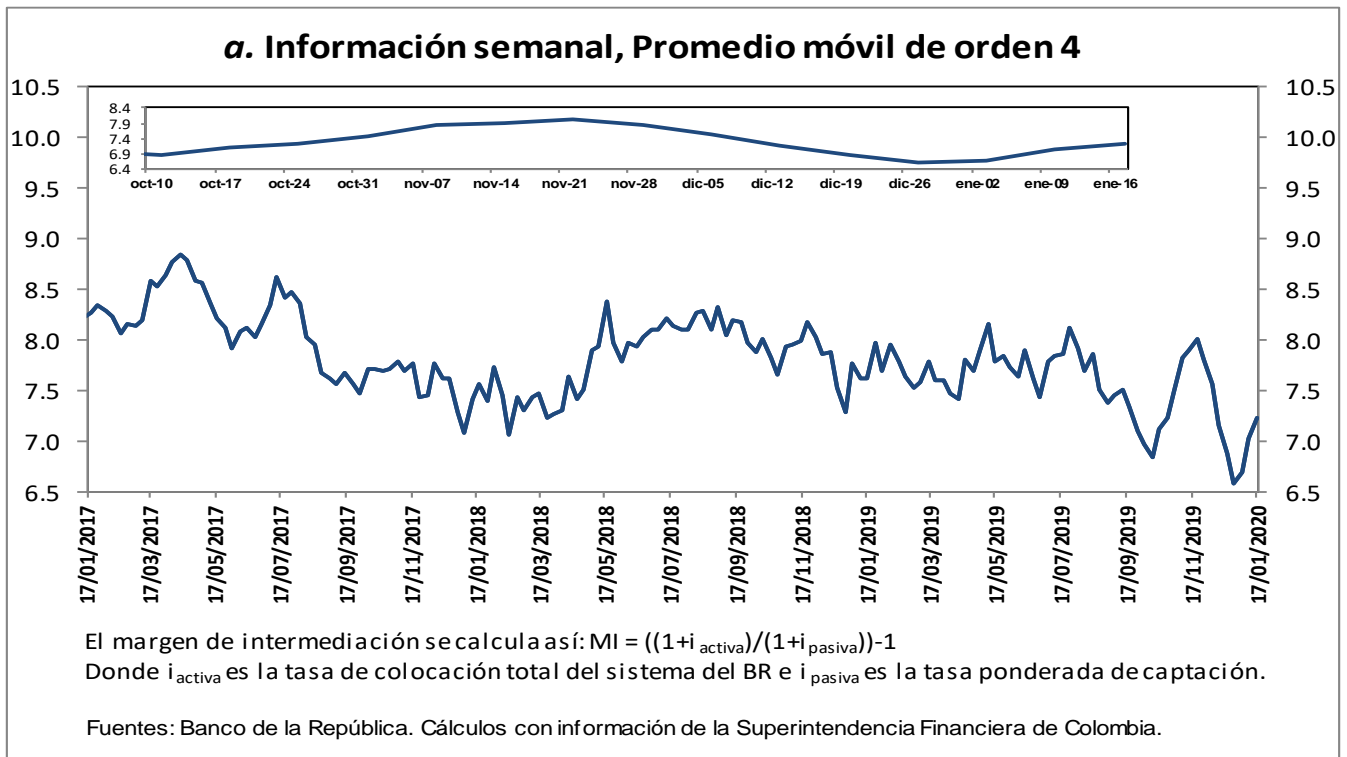


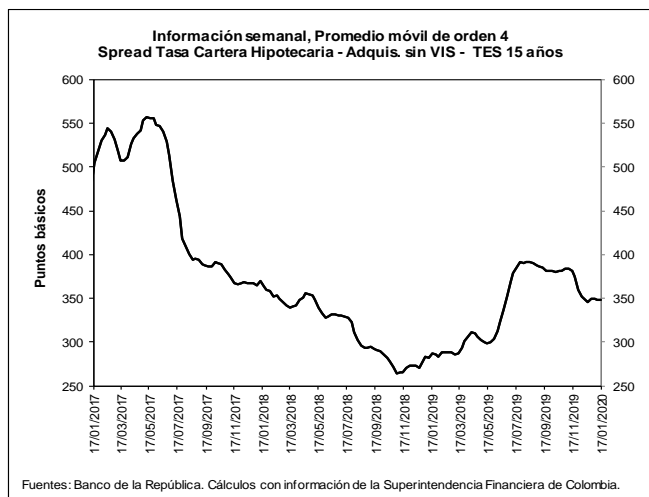
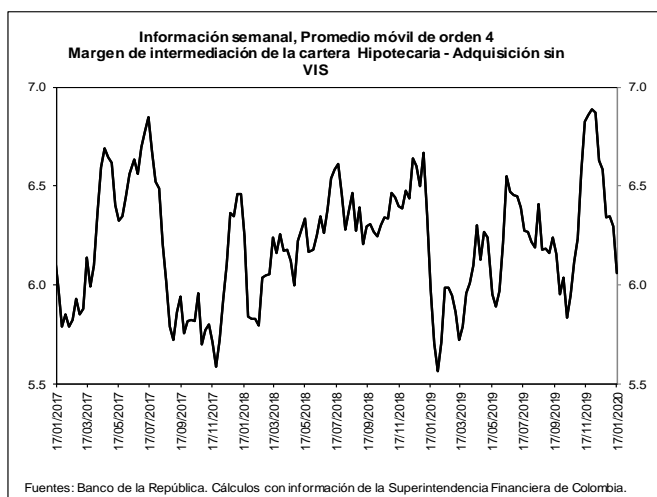
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha 17-ene-20	Variación (pb)				
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor a 1 mes	401.9	4.45	(15.67)	(15.84)	8.32	(82.26)
Menor 1 año	426.1	20.44	59.68	21.85	45.01	(7.93)
De 1 - 3 años	434.1	36.28	38.95	(16.72)	58.19	(71.72)
De 3 - 5 años	362.0	46.14	41.11	(58.65)	47.79	(107.79)
Mayor 5 años	292.6	30.63	108.88	(11.51)	32.17	105.95
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	1,663.9	12.53	55.95	81.70	34.67	(26.32)
De 1 - 3 años	1,412.4	16.38	37.77	(30.44)	51.88	(271.06)
De 3 - 5 años	1,203.5	10.90	34.07	(23.41)	32.85	(188.43)
Mayor 5 años	834.8	41.38	103.24	35.29	75.09	(84.71)
<b>Vivienda</b>						
Mayor 15 años	348.8	0.79	3.46	(33.08)	(0.97)	61.77

**Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)**

	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	52	0.20	(33.66)	(26.12)	0.26	(125.10)
Menor 1 año	8.6	1,146	19.11	51.91	18.85	41.40	(40.29)
De 1 - 3 años	9.2	459	33.63	28.94	0.18	53.20	(118.91)
De 3 - 5 años	8.9	299	42.20	29.54	(34.02)	41.52	(167.91)
Mayor 5 años	9.2	530	25.47	99.90	14.22	25.30	37.72
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.0	12	11.21	48.18	78.69	31.06	(58.69)
De 1 - 3 años	18.9	107	13.73	27.75	(13.54)	46.89	(318.25)
De 3 - 5 años	17.3	589	6.95	22.50	1.22	26.58	(248.55)
Mayor 5 años	14.7	692	36.22	94.26	61.02	68.21	(152.94)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	277	0.76	(1.53)	(1.50)	(1.93)	1.03
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	3.9	n.a	(4.25)	(17.99)	(10.29)	(8.06)	(42.84)
Menor a 1 año	4.4	n.a	(1.32)	(7.77)	(3.01)	(3.61)	(32.37)
De 1 a 3 años	4.8	n.a	(2.65)	(10.02)	16.90	(4.98)	(47.19)
De 3 a 5 años	5.3	n.a	(3.95)	(11.57)	24.63	(6.27)	(60.12)
Mayor a 5 años	6.3	n.a	(5.16)	(8.98)	25.73	(6.87)	(68.23)
Mayor a 15 años	6.9	n.a	(0.44)	(3.83)	32.74	0.20	(59.59)

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 17/01/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	102,018	784	0.8	2,048	2.0	4,039	4.1	2,068	2.1	7,028	7.4
B. Moneda Extranjera	37,874	-981	-2.5	-761	-2.0	-768	-2.0	-261	-0.7	5,294	16.2
C. TOTAL (A+B=C)	139,892	-197	-0.1	1,287	0.9	3,271	2.4	1,807	1.3	12,322	9.7
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,405	-468	-3.9	-213	-1.8	135	1.2	-285	-2.4	965	9.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,321	48	1.5	-5	-0.1	-108	-3.1	59	1.8	200	6.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 17/01/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>102,018</b>	<b>784</b>	<b>0.8</b>	<b>2,048</b>	<b>2.0</b>	<b>4,039</b>	<b>4.1</b>	<b>2,068</b>	<b>2.1</b>	<b>7,028</b>	<b>7.4</b>
A. Establecimientos de crédito	102,018	784	0.8	2,048	2.0	4,039	4.1	2,068	2.1	7,028	7.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>102,129</b>	<b>784</b>	<b>0.8</b>	<b>2,047</b>	<b>2.0</b>	<b>4,039</b>	<b>4.1</b>	<b>2,064</b>	<b>2.1</b>	<b>7,030</b>	<b>7.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>71,673</b>	<b>599</b>	<b>0.8</b>	<b>1,492</b>	<b>2.1</b>	<b>2,419</b>	<b>3.5</b>	<b>1,576</b>	<b>2.2</b>	<b>2,840</b>	<b>4.1</b>
Título de Tesorería - TES	55,424	767	1.4	1,565	2.9	2,194	4.1	1,800	3.4	1,236	2.3
Otros Títulos de deuda pública	5,226	0	0.0	74	1.4	243	4.9	-8	-0.1	419	8.7
Otros emisores Nacionales	10,999	-168	-1.5	-148	-1.3	-18	-0.2	-216	-1.9	1,162	11.8
Emisores Extranjeros	23	0	0.2	0	0.9	0	-0.4	0	0.6	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5,148</b>	<b>108</b>	<b>2.1</b>	<b>661</b>	<b>14.7</b>	<b>580</b>	<b>12.7</b>	<b>406</b>	<b>8.6</b>	<b>1,396</b>	<b>37.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>25,308</b>	<b>77</b>	<b>0.3</b>	<b>-106</b>	<b>-0.4</b>	<b>1,039</b>	<b>4.3</b>	<b>82</b>	<b>0.3</b>	<b>2,794</b>	<b>12.4</b>
<b>Deterioro</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>0.0</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>2.1</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 17/01/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>37,874</b>	<b>-981</b>	<b>-2.5</b>	<b>-761</b>	<b>-2.0</b>	<b>-768</b>	<b>-2.0</b>	<b>-261</b>	<b>-0.7</b>	<b>5,294</b>	<b>16.2</b>
A. Establecimientos de crédito	37,874	-981	-2.5	-761	-2.0	-768	-2.0	-261	-0.7	5,294	16.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>37,874</b>	<b>-981</b>	<b>-2.5</b>	<b>-761</b>	<b>-2.0</b>	<b>-768</b>	<b>-2.0</b>	<b>-261</b>	<b>-0.7</b>	<b>5,294</b>	<b>16.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,573</b>	<b>-25</b>	<b>-1.6</b>	<b>13</b>	<b>0.8</b>	<b>-461</b>	<b>-22.7</b>	<b>417</b>	<b>36.1</b>	<b>394</b>	<b>33.4</b>
Título de Tesorería - TES	312	116	59.2	114	57.2	69	28.2	116	59.4	150	92.9
Otros Títulos de deuda pública	226	-3	-1.4	17	8.3	-13	-5.6	26	12.9	-258	-53.3
Otros emisores Nacionales	216	3	1.5	-7	-3.1	39	22.1	-3	-1.3	125	136.3
Emisores Extranjeros	819	-141	-14.7	-111	-11.9	-555	-40.4	278	51.4	377	85.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>84</b>	<b>3</b>	<b>4.0</b>	<b>3</b>	<b>3.1</b>	<b>6</b>	<b>7.4</b>	<b>6</b>	<b>7.1</b>	<b>12</b>	<b>17.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>36,217</b>	<b>-959</b>	<b>-2.6</b>	<b>-776</b>	<b>-2.1</b>	<b>-313</b>	<b>-0.9</b>	<b>-684</b>	<b>-1.9</b>	<b>4,888</b>	<b>15.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.5</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>	<b>-3.1</b>	<b>0</b>	<b>1.8</b>	<b>0</b>	<b>6.4</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 24	Acum mes** ene 24
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	53,174	53,371	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	53,167	53,364	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	4,773	196	196
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(0)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	764	4,774	197	197
Causaciones y Valuaciones	(429)	894	196	196
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	52,850	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	457	653	
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.

<sup>1/</sup> A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, 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 subió 20,33% pasando de 12,1 a 14,56. Los precios del petróleo disminuyeron: la referencia WTI bajó 7,43% al pasar de USD 58,54 a USD 54,19 y el Brent bajó 6,41%, pasando de USD 64,85 a USD 60,69.

#### Estados Unidos:

- Durante la semana pasada los bonos del tesoro y otros activos refugio se apreciaron gracias al miedo generalizado por la propagación del coronavirus, esto también generó pérdidas para los índices accionarios globales junto con desvalorizaciones para los bonos y monedas de economías emergentes.
- Después de firmar la Fase I entre China y Estados Unidos, el presidente Trump comentó la imposición de aranceles sobre automóviles provenientes de la Unión Europea en caso de no lograr un acuerdo comercial, estas declaraciones aumentaron la incertidumbre y la preocupación por la relación comercial entre EE. UU. y Europa.
- Pese a los resultados negativos en el mercado accionario, especialmente en el sector siderúrgico y de turismo, el Nasdaq alcanzó nuevos máximos históricos dado el buen desempeño de Intel e IBM, Sin embargo, nuevamente la preocupación por el virus respiratorio generó un retroceso en todos los índices.
- Las ventas de viviendas usadas para el mes de diciembre aumentaron de 5.35 millones a 5.45 millones, siendo el nivel más alto en 2 años, por otra parte, la venta de viviendas continuó cayendo por tercer mes consecutivo. Finalmente, en diciembre el PMI compuesto (Obs: 53,1; Ant: 52,7) mostró resultados positivos y fue impulsado por el buen desempeño del PMI de servicios (Obs: 53,2; Ant: 52,8).

#### Asia:

- En Japón, el Gobierno nipón decidió mantener igual su tasa de política monetaria en -0,1%, con el fin de cumplir el objetivo inflacionario de 2%, además elevó sus previsiones de crecimiento para el primer trimestre del año.
- En China, el Banco Popular de China decidió mantener tasa de política monetaria en 4,15%.
- Debido al coronavirus, surgido en China, los precios del petróleo presentaron una caída semanal de 7%. El virus ha generado el cierre del transporte público en 10 ciudades de China y se teme que aumente la tasa de contagio durante las festividades de Año Nuevo Lunar. Asimismo, dado el temor que ha generado en los mercados, el Yen Japonés se ha visto favorecido por la búsqueda de activos refugio.

## Europa:

- En Alemania, la confianza empresarial publicada por el instituto alemán de análisis económico ZEW mejoró para Alemania durante enero. La encuesta de situación actual y las expectativas pasaron de -19,9 a -9,5 y de 10,7 a 26,7, respectivamente. Este ha sido el mejor nivel alcanzado desde hace 4 años debido a la expectativa de que la economía no se verá tan afectada por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.
- En Reino Unido, el crecimiento del empleo durante septiembre y noviembre ha sido el más alto durante un año. Lo que podría mitigar la preocupación del Banco de Inglaterra sobre una desaceleración en el mercado laboral.
- En Italia, líder del partido político Movimiento 5 Estrellas, Luigi di Mario renunció a su cargo, poniendo en riesgo al gobierno actual y a las elecciones anticipadas.
- En Reino Unido, el optimismo empresarial CIE aumentó de -44 hasta 23, nivel más alto desde seis años. Este dato ayudó a que se redujeran las probabilidades de recorte en la tasa de política monetaria.
- El Parlamento británico ha aprobado definitivamente el Brexit, lo que abre las puertas a la salida del Reino Unido de la Unión Europea este 31 de enero. El acuerdo entre Londres y sus 27 socios europeos busca asegurar una ruptura suave estableciendo las condiciones del divorcio y un período de transición hasta finales de 2020.

## América:

- En Argentina, las negociaciones con el FMI sobre la restructuración de la deuda pública muestran buenos avances. Pues la directora general de esta organización, Kristalina Georgeva, afirma haber tenido buenos intercambios con el gobierno argentino. No obstante, las calificadoras S&P y Fitch Ratings, bajaron la calificación riesgo país en moneda local debido al canje de deuda, que según las calificadoras se realizó de manera desfavorable.
- En México, la tasa de desempleo alcanzó su nivel mínimo histórico en diciembre (Obs: 2,91%; Esp: 3,41%; Ant: 3,44%). Lo cual fue sorpresivo para el mercado, que esperaba una tasa del 3,41%, pues la mejora se ha presentado en medio de un estancamiento económico, evidenciado con el índice de actividad económica IGAE que alcanzó un nivel de -1,21%, viniendo de -0,78%.
- En Colombia, el Ministerio de Hacienda anunció el 21 de enero la emisión de deuda externa donde colocó USD 1.35 mm con vencimiento en 2030 y USD 300 m con vencimiento en 2049. Adicionalmente, se publicó la Encuesta de Opinión Empresarial, donde se presentaron los Índices de Confianza Comercial (28% en el 2019) e Industrial (6,8% en el 2019), siendo los resultados más altos desde 2006 (28,6%) y el 2011 (7,1%) respectivamente.
- En Brasil, la inflación anual (IPCA) aumentó por encima del objetivo de 4%. (Obs: 4,34%; Esp: 4,30%; Ant: 3,91%). Dando a entender que el proceso de reducción de tasas de interés para reactivar la economía brasileña debería parar.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 24 de enero	Semana anterior 17 de enero	4 sem atrás 24 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	7,25	8,25
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile	1,75	1,75	2,50	2,75
Argentina*	50,00	52,00	58,00	56,70
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	2,75	3,00	3,00	3,25
Sudáfrica	6,25	6,50	6,50	6,75
Turquía	11,25	11,25	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			
	24 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	24/01/2020	2,10	-	-
Zona Euro (dic)	1,3	-1,28	2,00	24/01/2020	1,20	ene-20	1,20
Japón (dic) ↑	0,8	-0,89	2,00	24/01/2020	0,65	-	-
Reino Unido (dic)	1,3	-0,54	2,00	24/01/2020	1,70	nov-19	3,10
Canadá (dic) =	2,2	-0,44	1,00 - 3,00	24/01/2020	1,90	-	-
Brasil (dic)	4,31	0,18	2,75 - 5,75	24/01/2020	3,75	ene-20	3,47
México (dic)	2,83	4,30	3,00	24/01/2020	3,30	dic-19	3,46
Colombia (dic)	3,8	0,43	2,00 - 4,00	24/01/2020	3,50	ene-20	3,40
Chile (dic)	3	-1,21	2,00 - 4,00	24/01/2020	2,95	ene-20	3,20
Argentina (dic)	53,8	-2,47	12,00 - 17,00	24/01/2020	45,75	dic-19	42,20
Perú (dic)	1,9	0,34	1,00 - 3,00	24/01/2020	2,10	dic-19	2,25
Australia (sep)	1,7	-0,93	2,00 - 3,00	24/01/2020	1,95	dic-19	4,00
Nueva Zelanda (dic) ↑	1,9	-0,88	1,00 - 3,00	24/01/2020	1,90	dic-19	1,66
Malasia (dic) ↑	1	1,73	-	24/01/2020	1,90	-	-
Sudáfrica (dic) ↑	4	2,16	3,00 - 6,00	24/01/2020	4,65	dic-19	5,00
Turquía (dic)	11,84	-0,53	3,00 - 7,00	24/01/2020	11,10	dic-19	10,07
India (dic)	7,35	-2,05	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (dic)	3	3,16	4,00	24/01/2020	3,30	-	-
China (dic)	4,5	-0,14	3,00	24/01/2020	3,10	-	-
Irlanda (dic)	1,3	-1,28	2,00	24/01/2020	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	24/01/2020	3,50	oct-19	3,23
Noruega (dic)	1,4	0,10	2,00	24/01/2020	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)
		24 de enero	17 de enero				
FEDERAL FUND	1 Día	1,55	1,54	1,55	1,55	2,40	1,0
LIBOR	1Día	1,53	1,54	1,53	1,53	2,38	-0,4
LIBOR	1 Semana	1,56	1,56	1,60	1,60	2,41	0,3
LIBOR	1 Mes	1,66	1,66	1,79	1,78	2,50	0,3
LIBOR	3 Meses	1,79	1,83	1,95	1,91	2,76	-3,3
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	-0,1
EUR LIBOR	1 Semana	-0,55	-0,55	-0,55	-0,54	-0,44	0,2
EUR LIBOR	1 Mes	-0,51	-0,50	-0,52	-0,51	-0,42	-0,8
EUR LIBOR	3 Meses	-0,42	-0,42	-0,43	-0,42	-0,33	0,0

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <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)
	24 de enero	17 de enero				
0,25	1,55	1,55	1,56	1,52	2,35	0,26
0,5	1,56	1,56	1,61	1,59	2,50	-0,10
2	1,51	1,57	1,66	1,57	2,57	-5,2
5	1,55	1,63	1,75	1,67	2,55	-7,8
10	1,73	1,81	1,93	1,88	2,72	-7,5
30	2,18	2,26	2,36	2,33	3,03	-7,9

<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
	24 de enero	17 de enero	24 de diciembre				
Plus soberanos	308	299	302	302	392	9	3,1%
Colombia	174	166	165	169	198	8	4,8%
Argentina	2000	1807	1875	1772	663	193	10,7%
Brasil	219	208	211	218	242	11	5,3%
México	297	292	295	297	316	5	1,7%
Perú	116	108	108	112	150	8	7,4%
Venezuela	15602	15593	14876	15194	5203	9	0,1%
Turquía	369	373	408	411	405	-4	-1,1%
Sudáfrica	313	298	298	302	284	15	5,0%

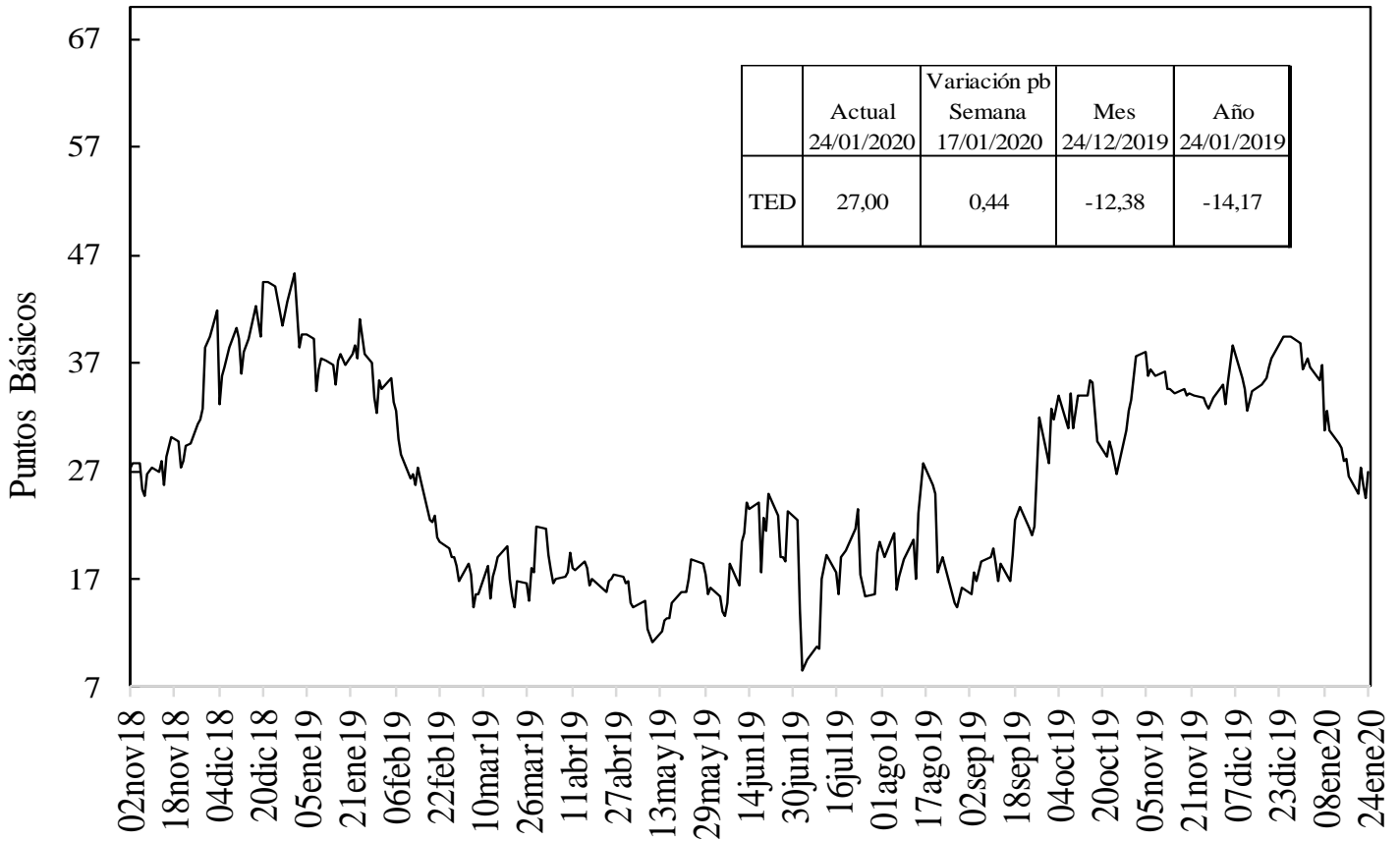
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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 Bradys 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.

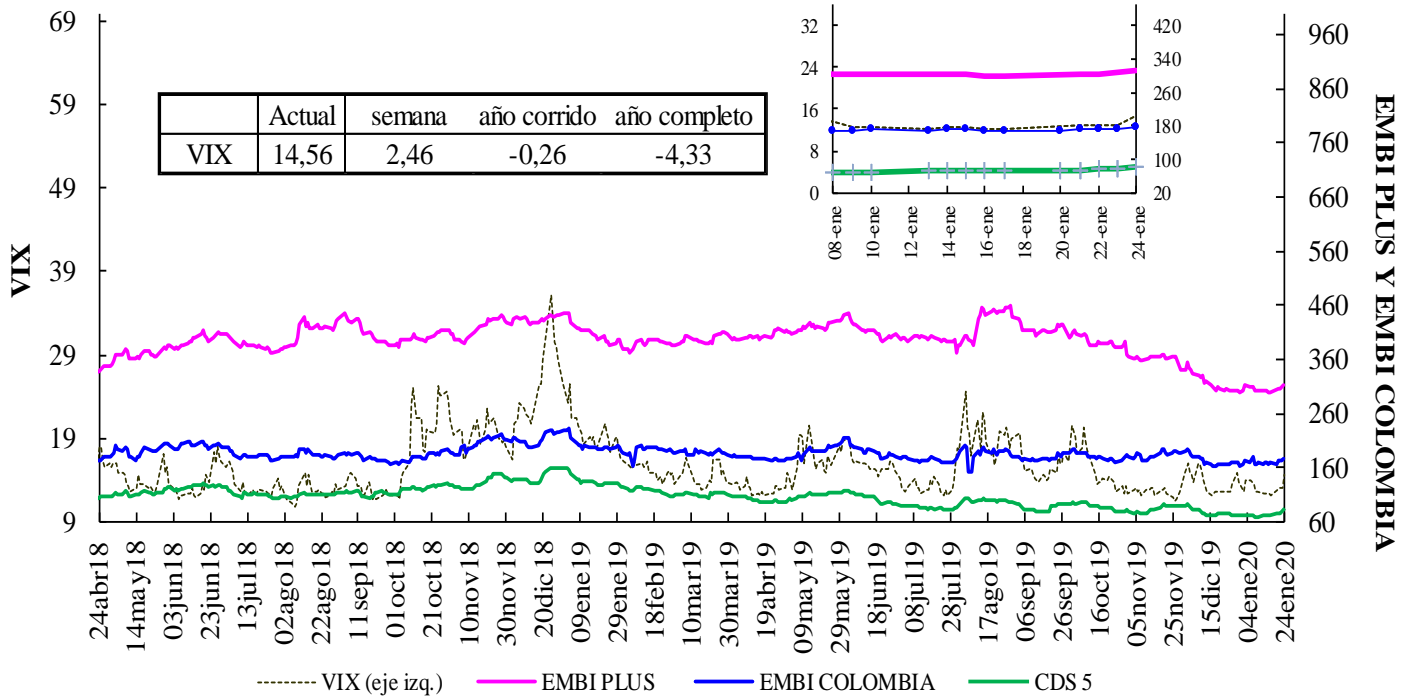
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



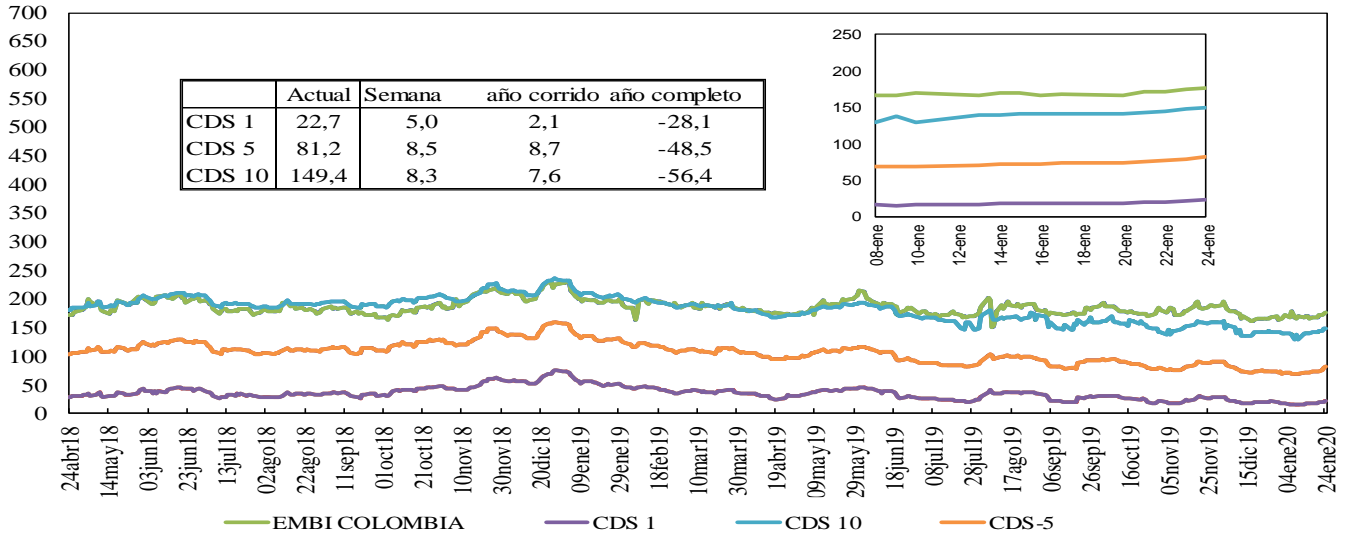
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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



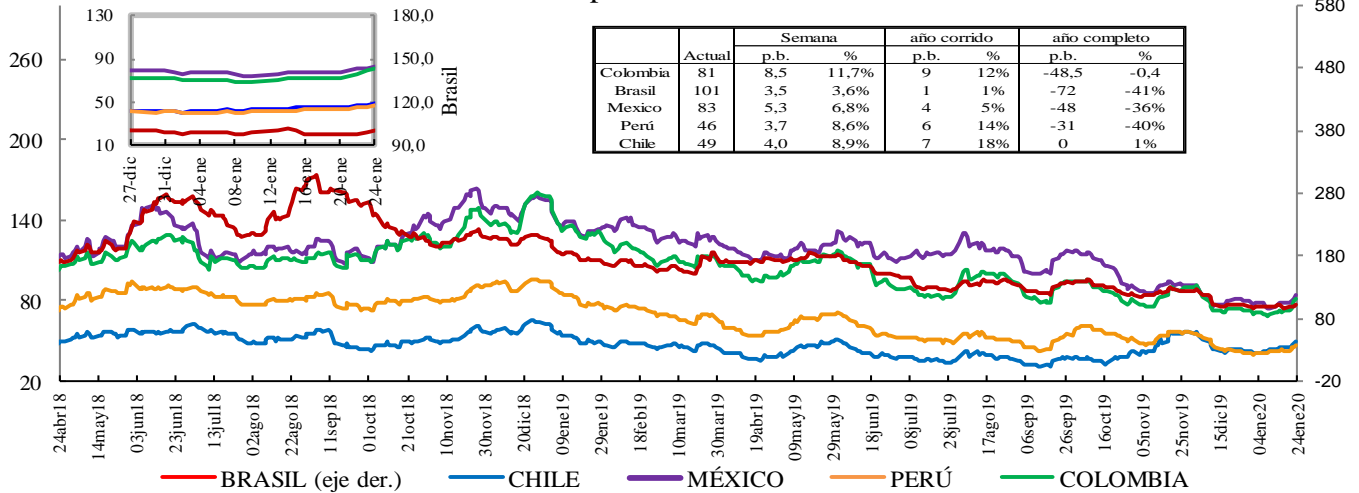
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.  
\*El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

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

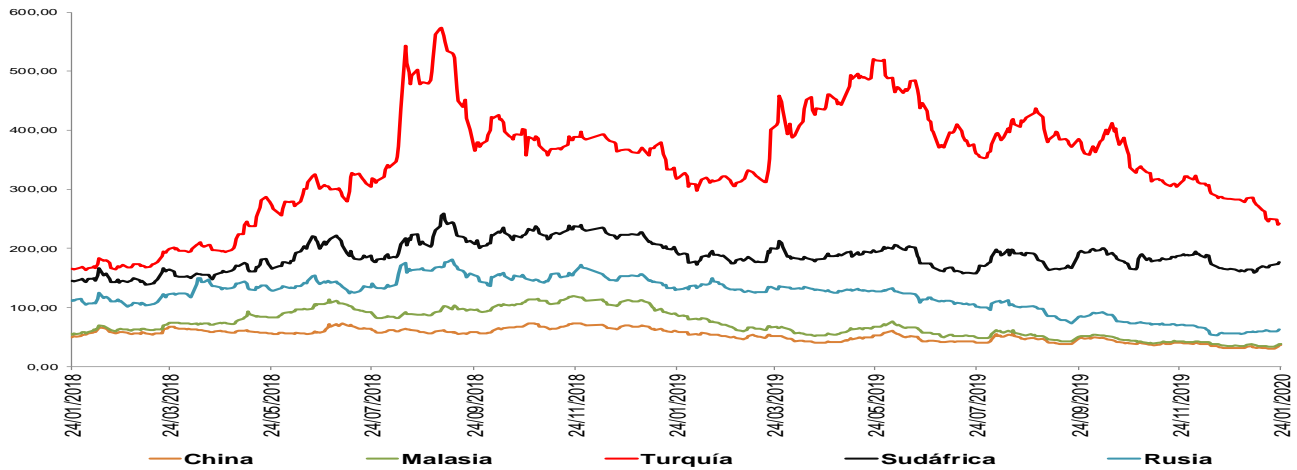
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 24 de enero	Diferencia			
			Semanal 17 de enero	4 sem atrás 24 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	29.160	-0,47%	2,1%	2,5%	18,8%
EE UU	S&P500	3.326	0,26%	3,1%	3,2%	25,9%
EE UU	NASDAQ	9.402	0,48%	5,1%	5,1%	32,9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.737	-0,99%	-1,1%	-0,3%	19,5%
Alemania	DAX	13.388	-0,31%	0,7%	1,1%	20,3%
Argentina	MERVAL	41.140	-2,88%	3,1%	-1,3%	17,7%
México	MEXBOL	45.476	0,38%	2,7%	4,2%	4,4%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	119.528	2,42%	3,2%	3,4%	22,4%
Chile	IPSA	4.670	-4,37%	-1,4%	0,0%	-13,8%
Venezuela	IBVC	116.644	-5,98%	46,3%	29,3%	1901,6%
Perú	IGBVL	20.545	-0,32%	0,9%	-0,2%	4,3%
Colombia	COLCAP	1.648	0,02%	-1,0%	-0,9%	16,3%
Japón	NKY	23.795	-0,58%	-0,1%	0,6%	15,7%
China	SHANGAI SE	2.977	-3,17%	0,5%	-2,1%	14,8%

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 24 de enero	Tasa Directa 24 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 17 de enero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1055	0,90	0,74%	0,3%	1,3%	2,3%	12,2%	-2,9%
Libra	1,3123	0,76	-0,33%	-1,4%	-0,1%	-0,4%	8,5%	-4,6%
AUD	0,6848	1,46	0,73%	1,1%	2,1%	3,6%	17,7%	10,7%
NZD	0,6617	1,51	0,32%	0,3%	1,7%	2,2%	10,9%	9,5%
CAD	0,7618	1,31	0,66%	-0,2%	0,4%	-1,7%	6,3%	-0,2%
Yen	0,0091	109,49	-0,61%	0,1%	0,6%	-0,1%	0,2%	-3,8%
NOK	0,1112	9,0	1,22%	0,4%	2,0%	4,7%	16,1%	7,7%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 24 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 17 de enero	4 sem atrás 24 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.355,39	1,23%	1,1%	2,4%	6,2%	19,0%	14,4%
Argentina	60,08	0,17%	0,2%	0,4%	60,7%	205,6%	277,0%
Brasil	4,17	-0,35%	2,2%	3,6%	10,6%	32,7%	31,5%
Venezuela*	74.046,80	4,12%	57,18%	63,8%	4714,6%	NA	NA
Perú	3,32	-0,12%	0,0%	0,1%	-0,9%	3,3%	1,1%
México	18,77	-0,09%	-0,9%	-0,9%	-1,3%	1,4%	-12,8%
Chile	776,46	0,08%	2,9%	3,3%	15,7%	28,8%	19,1%
Turquía	5,93	1,28%	-0,2%	-0,2%	12,7%	58,7%	56,9%
India	71,27	0,48%	0,1%	-0,1%	0,3%	11,9%	4,6%
Sudáfrica	14,40	-0,10%	1,3%	2,0%	4,9%	21,5%	7,6%
Malasia	4,07	0,17%	-1,8%	-0,9%	-1,8%	4,0%	-8,3%

\* 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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 24 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 17 de enero	4 sem atrás 24 de diciembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.355,39	1,23%	1,1%	2,4%	6,2%	19,0%	14,4%
Argentina	60,08	0,17%	0,2%	0,4%	60,7%	205,6%	277,0%
Brasil	4,17	-0,35%	2,2%	3,6%	10,6%	32,7%	31,5%
Venezuela*	74.046,80	4,12%	57,18%	63,8%	4714,6%	NA	NA
Perú	3,32	-0,12%	0,0%	0,1%	-0,9%	3,3%	1,1%
México	18,77	-0,09%	-0,9%	-0,9%	-1,3%	1,4%	-12,8%
Chile	776,46	0,08%	2,9%	3,3%	15,7%	28,8%	19,1%
Turquía	5,93	1,28%	-0,2%	-0,2%	12,7%	58,7%	56,9%
India	71,27	0,48%	0,1%	-0,1%	0,3%	11,9%	4,6%
Sudáfrica	14,40	-0,10%	1,3%	2,0%	4,9%	21,5%	7,6%
Malasia	4,07	0,17%	-1,8%	-0,9%	-1,8%	4,0%	-8,3%

\* 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, cálculos DOAM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 24 de enero	Diferencia				
			Semanal 17 de enero	Frente a 30 de diciembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	178,5	-2,0%	-4,45%	-3,22%	-4,45%	-0,40%
Exportaciones	Café	1,1	-0,3%	-14,79%	-10,14%	-14,79%	6,93%
Exportaciones	Azúcar	14,1	1,7%	3,84%	4,85%	3,84%	8,41%
Exportaciones	Petróleo WTI	55,6	-5,0%	-9,87%	-8,15%	-9,87%	4,63%
Exportaciones	Carbón	50,4	-1,2%	-4,45%	-5,62%	-4,45%	-38,42%
Exportaciones	Oro	1562,9	0,7%	3,15%	5,19%	3,15%	21,99%
Exportaciones	Níquel	13300,0	-6,9%	-6,50%	-7,61%	-6,50%	15,25%
Exportaciones	Aceite de Palma	980,0	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%
Importaciones	Trigo	6,0	2,6%	6,76%	10,50%	6,76%	14,50%
Importaciones	Maíz	3,9	5,5%	2,12%	1,85%	2,12%	10,60%
Importaciones	Cacao	2687,2	1,5%	11,84%	14,30%	11,84%	20,88%
Importaciones	Algodón	0,7	-0,3%	0,68%	2,08%	0,68%	-3,62%
Importaciones	Soya	9,0	-1,6%	-4,00%	-3,18%	-4,00%	3,39%
Otros	Plata	17,8	-0,6%	-0,50%	2,22%	-0,50%	16,46%
Otros	Cobre	6050,0	-4,0%	-2,16%	-1,67%	-2,16%	2,80%
Otros	Aluminio	1781,5	-0,7%	-0,53%	0,56%	-0,53%	-3,75%
Otros	Ganado	125,4	-0,5%	1,15%	2,39%	1,15%	1,94%
Otros	Petróleo Brent	62,04	-4,0%	-9,35%	-6,55%	-9,35%	1,56%

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.

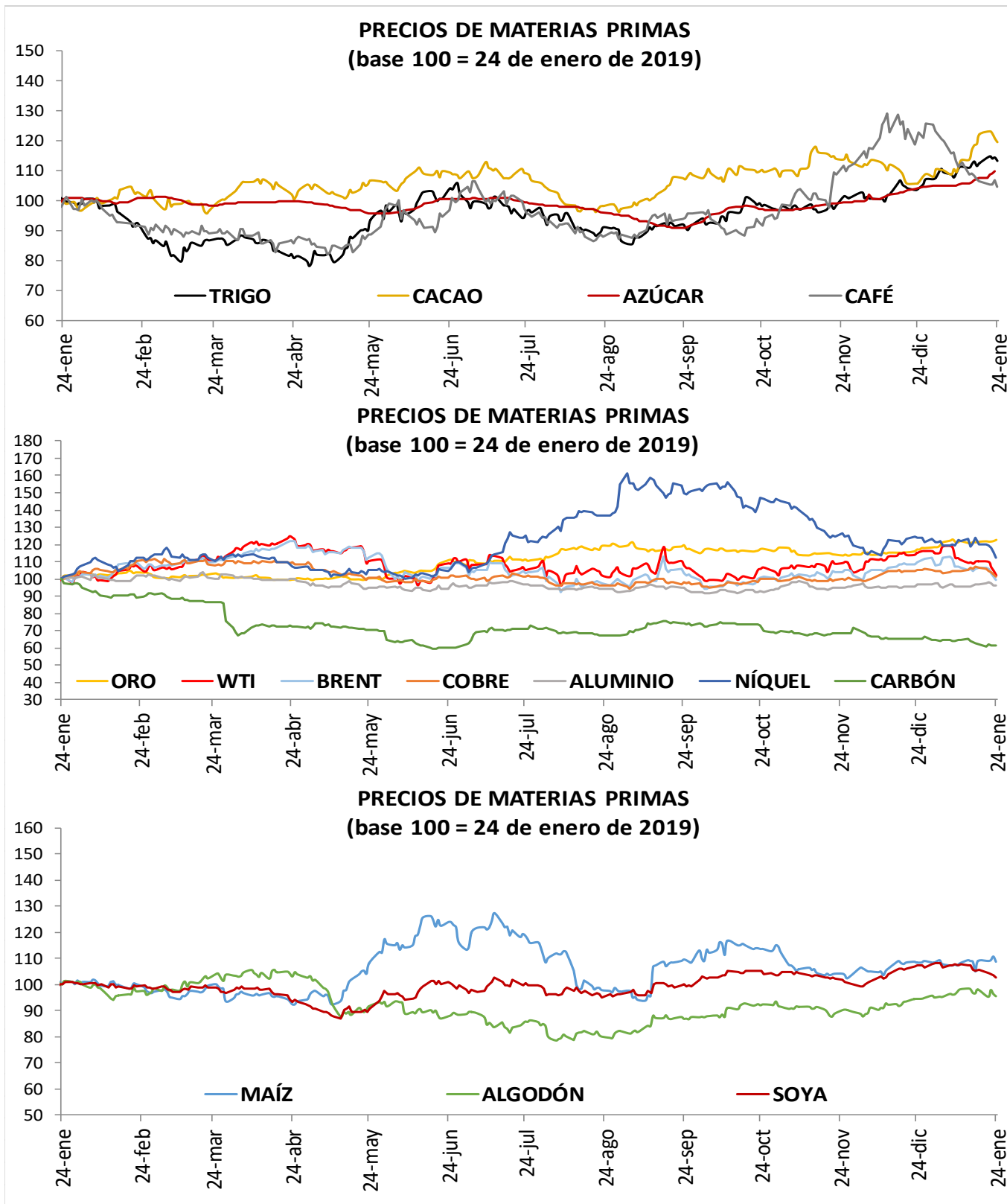
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

**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)

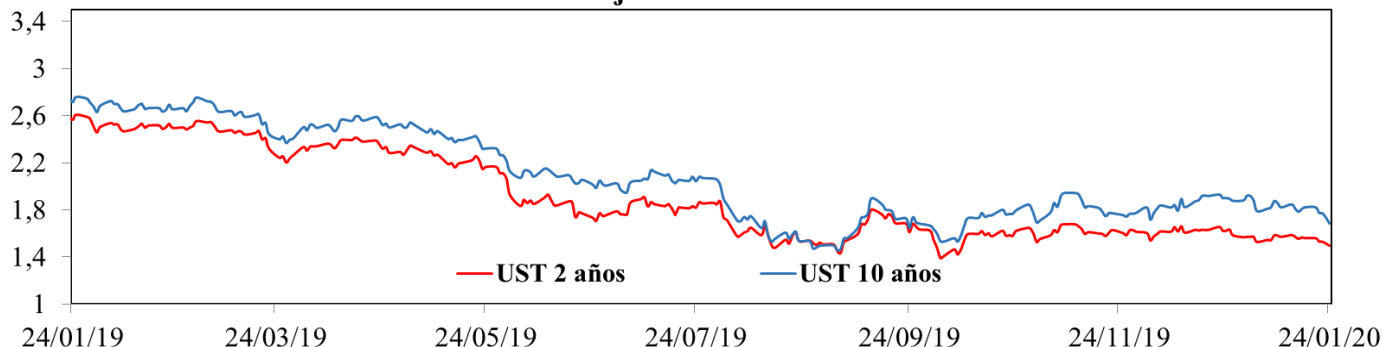


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

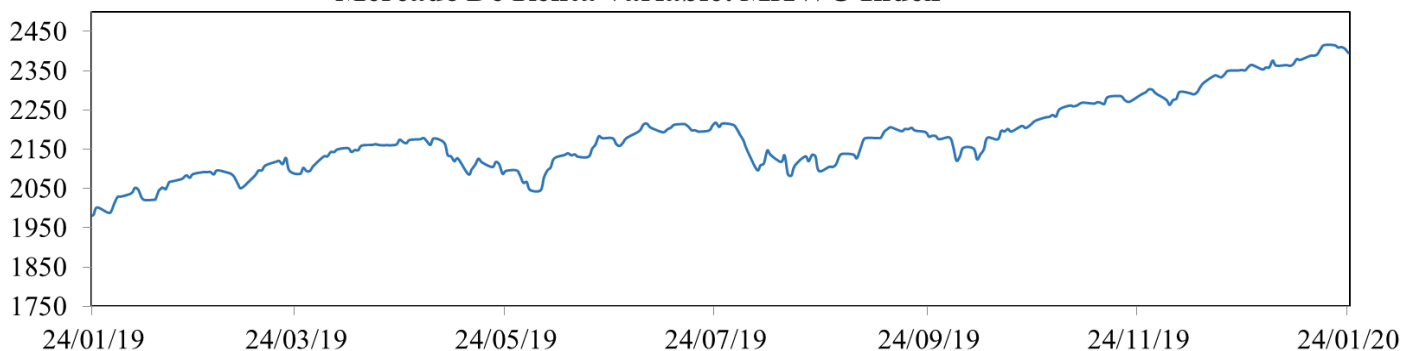


**I. Resumen de los mercados de países desarrollados**

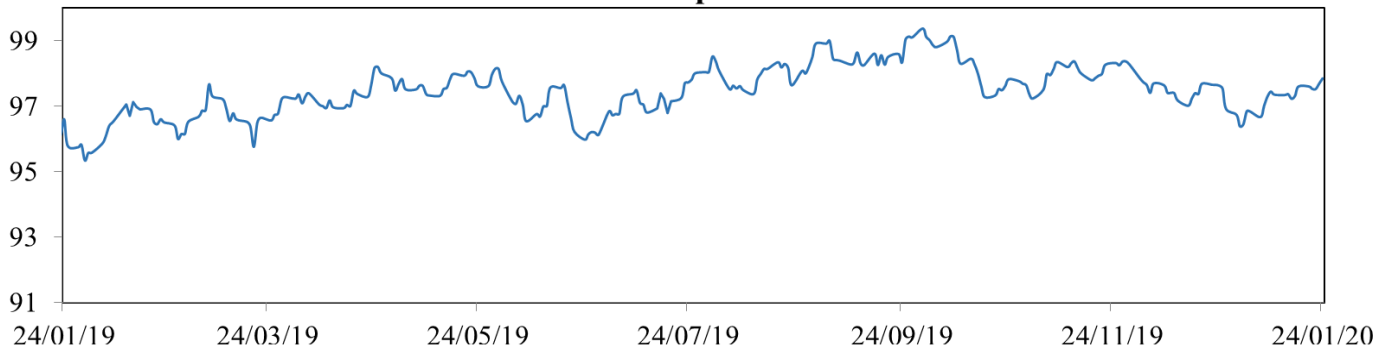
**Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano**



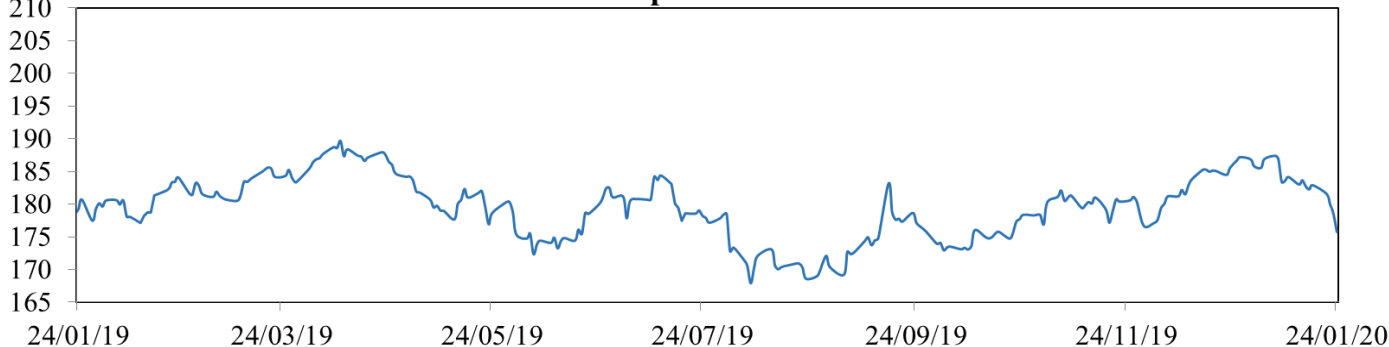
**Mercado De Renta Variable: MXWO Index**



**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.

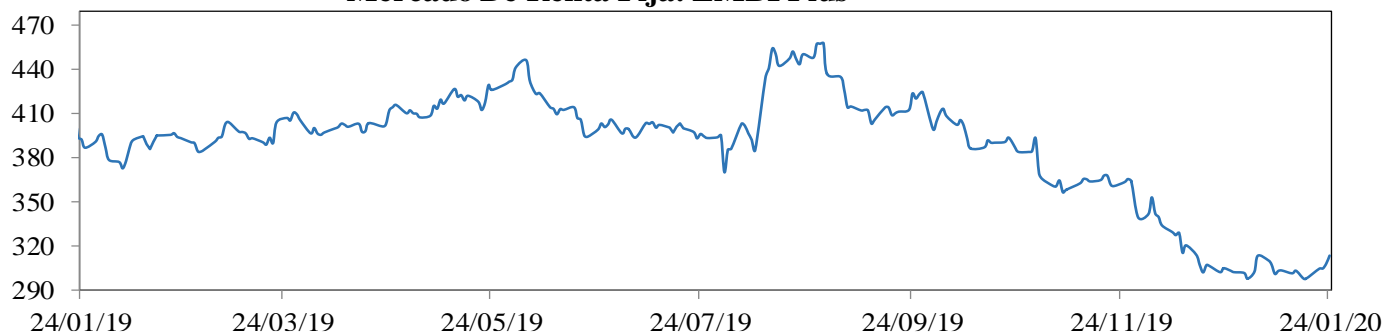
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

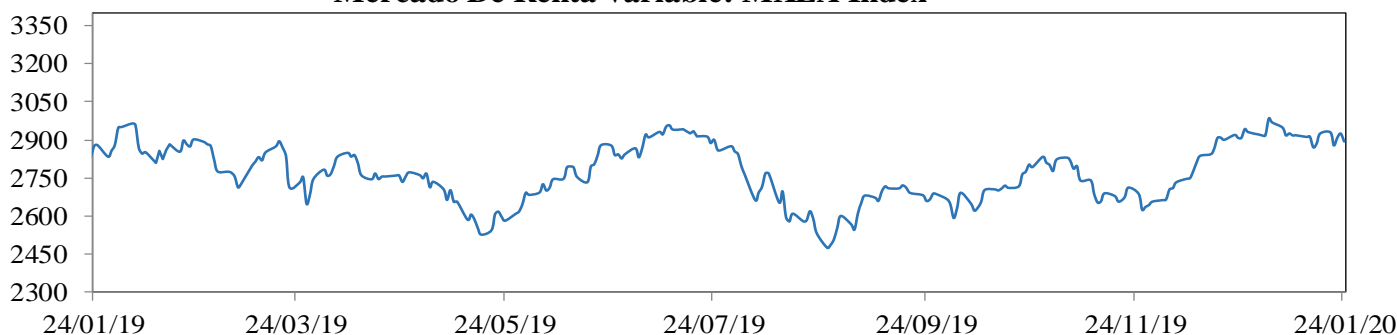
Fuente: Bloomberg

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

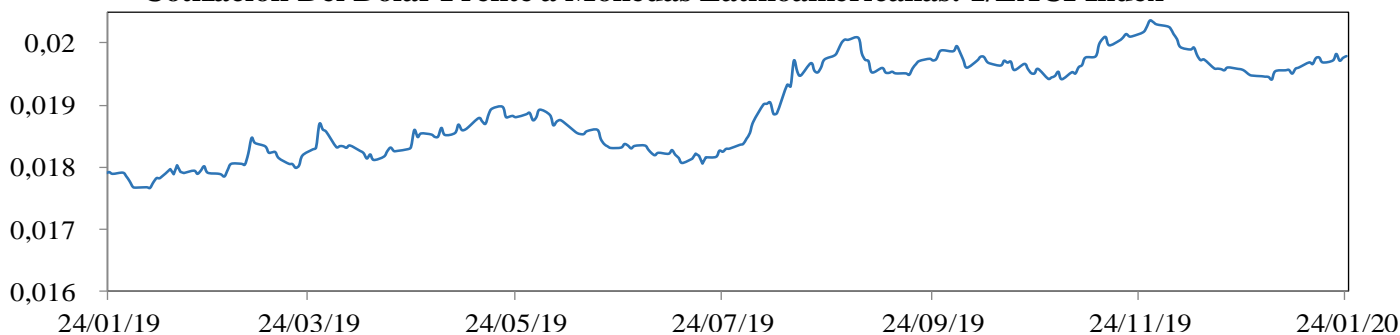
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



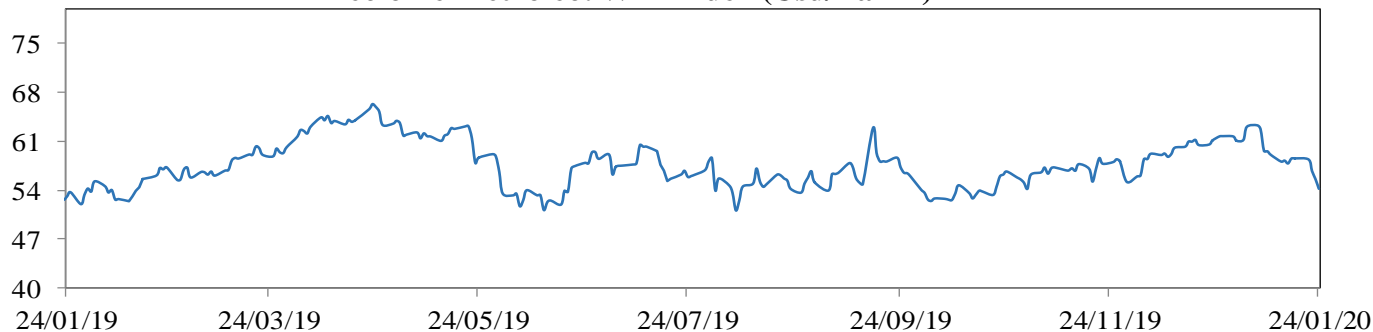
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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

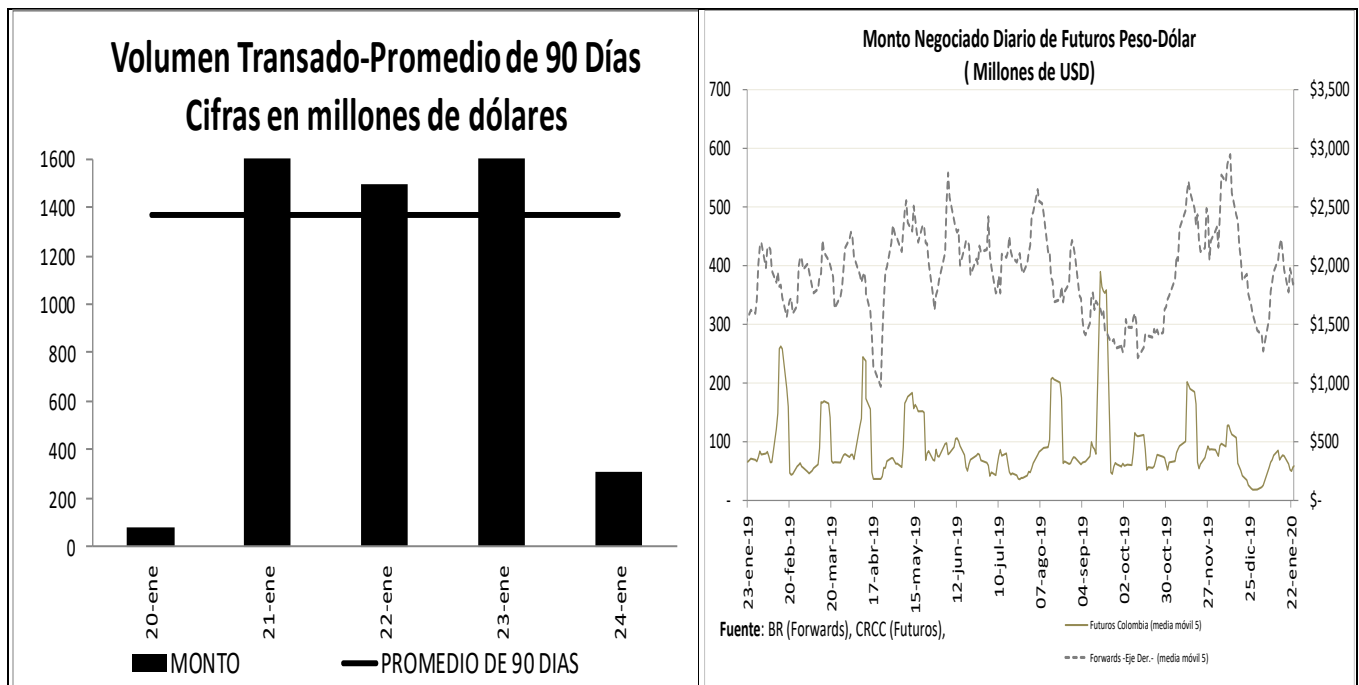
Fuente: Bloomberg

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

2020	24-dic	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.303,74	3.259,69	3.274,42	3.321,35	3.336,37	15,02	32,63
						0,45%	0,99%
Depreciación año completo	0,55%	0,52%	4,41%	5,78%	5,56%		
Depreciación año corrido	1,66%	0,31%	0,76%	2,20%	2,67%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



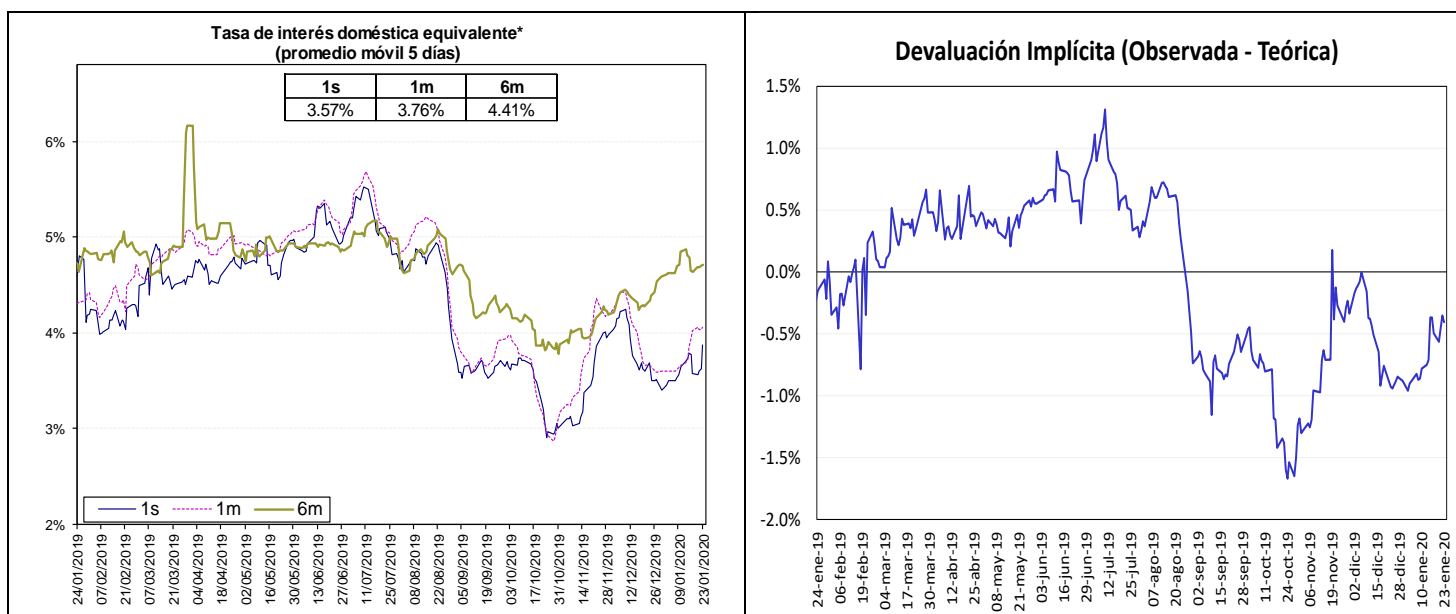
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas ENE20 - ENE23						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,807	1,783.72	2.03%	1.88%	2.64%	2.63%
1 mes	2,763	2,736.84	2.09%	1.97%	2.54%	2.52%
2 meses	455	454.92	2.14%	2.10%	2.42%	2.41%
3 meses	445	457.08	2.35%	2.10%	2.40%	2.37%
6 meses	344	362.46	2.49%	2.43%	2.41%	2.37%
1 año	456	395.10	2.56%	2.72%	2.32%	2.29%

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

\*Cifras en US\$ millones

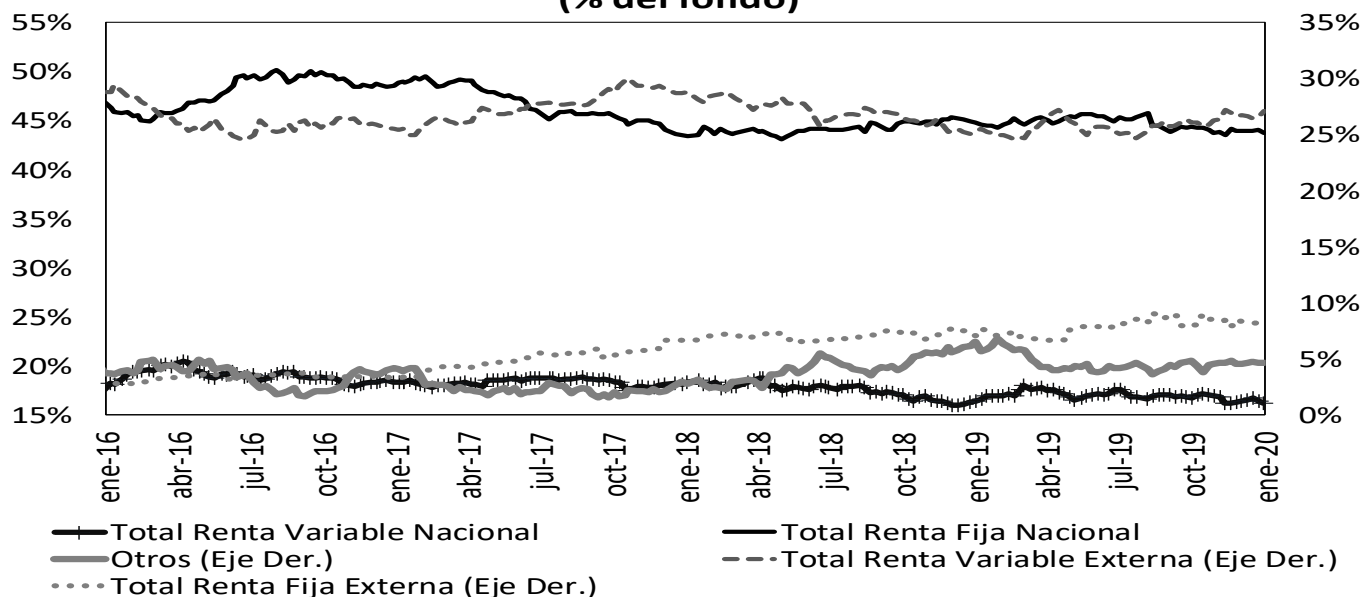


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 17 de enero de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	10-ene			17-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,81	26,86	6,72%	1,82	26,91	6,77%
Mayor Riesgo	4,27	16,14	26,46%	4,40	16,68	26,41%
Moderado	38,08	211,46	18,01%	37,68	212,88	17,70%
Retiro Programado	2,20	27,70	7,93%	2,21	27,88	7,93%
<b>Total</b>	<b>46,35</b>	<b>282,16</b>	<b>16,43%</b>	<b>46,11</b>	<b>284,35</b>	<b>16,22%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

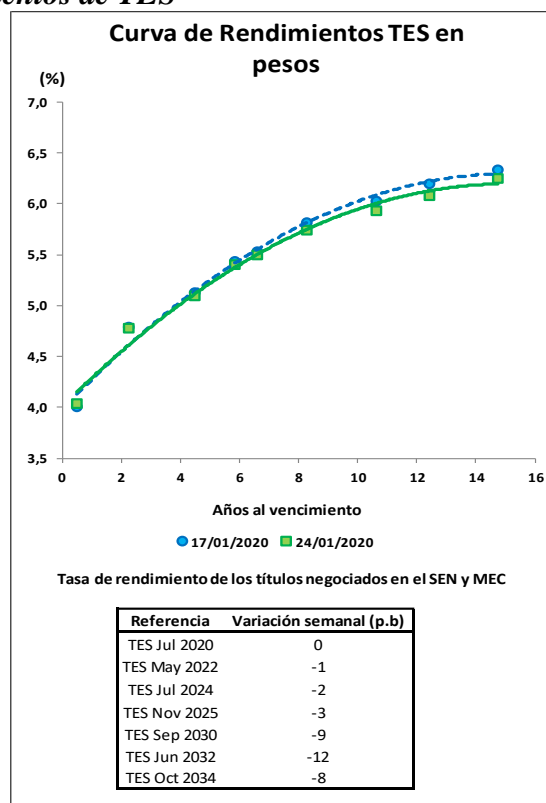
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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%	21-ene-20	4,70%	14-ene-20	0
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	5,8	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	10,6	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	12,4	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,7	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	7,1	17-mar-27	2,07%	22-ene-20	2,04%	8-ene-20	3
TES-UVR	13,2	25-mar-33	2,69%	22-ene-20	2,71%	8-ene-20	-2
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	2,74%	22-ene-20	2,75%	8-ene-20	-2
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 17 al 23 de enero de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 17 al 24 de enero de 2020	Corrido de enero de 2020
Bancos Comerciales	1'481	(1'808)	(187)	402	86	26	514	1'481
Compañía de Financiamiento Comercial	7	(12)	4	-	4	-	4	7
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	397	(889)	340	12	(24)	270	257	397
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>1'885</b>	<b>(2'710)</b>	<b>157</b>	<b>413</b>	<b>66</b>	<b>296</b>	<b>776</b>	<b>1'885</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	(13)	(102)	5	5	-	-	5	(13)
Terceros	140	8'828	81	(98)	88	115	106	140
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>128</b>	<b>8'657</b>	<b>86</b>	<b>(93)</b>	<b>88</b>	<b>115</b>	<b>111</b>	<b>128</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	(111)	520	(81)	(86)	58	1	(27)	(111)
Terceros	121	(1'248)	(25)	(37)	(2)	5	(33)	121
Extranjeros	2	2	-	-	-	-	-	2
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>10</b>	<b>(727)</b>	<b>(106)</b>	<b>(123)</b>	<b>56</b>	<b>7</b>	<b>(60)</b>	<b>10</b>
Sociedades Fiduciarias								
Propia	(22)	(1'435)	7	10	(7)	-	3	(22)
Terceros	998	63'669	172	(21)	(73)	252	158	998
Extranjeros***	1'186	62'718	(45)	25	(132)	69	(39)	1'186
FIC	216	1'053	75	30	17	(19)	28	216
Pasivos Pensionales	(221)	6'884	(7)	(54)	(13)	104	37	(221)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>977</b>	<b>62'234</b>	<b>179</b>	<b>(11)</b>	<b>(79)</b>	<b>252</b>	<b>161</b>	<b>977</b>
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	(78)	623	(49)	(48)	(13)	(2)	(63)	(78)
Terceros	1	(4)	1	-	1	-	1	1
Pasivos Pensionales	1	(4)	1	-	1	-	1	1
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>(77)</b>	<b>619</b>	<b>(48)</b>	<b>(48)</b>	<b>(12)</b>	<b>(2)</b>	<b>(62)</b>	<b>(77)</b>
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>1'038</b>	<b>70'756</b>	<b>111</b>	<b>(275)</b>	<b>53</b>	<b>372</b>	<b>150</b>	<b>1'038</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(293)	410	(199)	(36)	(183)	(49)	(268)	(293)
Total Entidades Públicas****	197	13'746	390	247	64	141	452	197
Otros*****	1	(11'593)	-	-	-	-	-	1
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>2'828</b>	<b>70'609</b>	<b>460</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>759</b>	<b>1'109</b>	<b>2'828</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 24 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 17 al 23 de enero de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 17 al 24 de enero de 2020	Corrido de enero de 2020
Bancos Comerciales	(685)	5'667	(181)	(511)	176	(81)	(416)	(685)
Compañía de Financiamiento Comercial	-	1	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(79)	(1'521)	55	1	(87)	77	(10)	(79)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(763)</b>	<b>4'147</b>	<b>(126)</b>	<b>(511)</b>	<b>88</b>	<b>(4)</b>	<b>(426)</b>	<b>(763)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	(2)	(1)	-	-	-	-	-	(2)
Terceros	659	30'915	251	-	-	251	251	659
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>657</b>	<b>30'894</b>	<b>251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251</b>	<b>251</b>	<b>657</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	218	(17)	67	60	(119)	40	(20)	218
Terceros	(29)	(26)	(11)	(12)	(4)	(9)	(25)	(29)
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>189</b>	<b>(43)</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>(123)</b>	<b>30</b>	<b>(45)</b>	<b>189</b>
Sociedades Fiduciarias								
Propia	(28)	(182)	(1)	(11)	4	-	(7)	(28)
Terceros	(6)	8'688	(123)	57	4	(84)	(24)	(6)
Extranjeros***	(171)	948	(3)	-	(2)	(1)	(3)	(171)
FIC	85	289	6	55	39	7	100	85
Pasivos Pensionales	70	3'188	(16)	(7)	(22)	(8)	(37)	70
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>(34)</b>	<b>8'506</b>	<b>(125)</b>	<b>46</b>	<b>8</b>	<b>(84)</b>	<b>(30)</b>	<b>(34)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	30	1'342	27	11	-	19	30	30
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>30</b>	<b>1'343</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>842</b>	<b>40'686</b>	<b>208</b>	<b>104</b>	<b>(115)</b>	<b>216</b>	<b>205</b>	<b>842</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	37	(130)	(16)	-	11	-	11	37
Total Entidades Públicas****	508	2'290	209	407	16	62	485	508
Otros*****	-	798	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>623</b>	<b>47'789</b>	<b>275</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275</b>	<b>275</b>	<b>623</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 24 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.



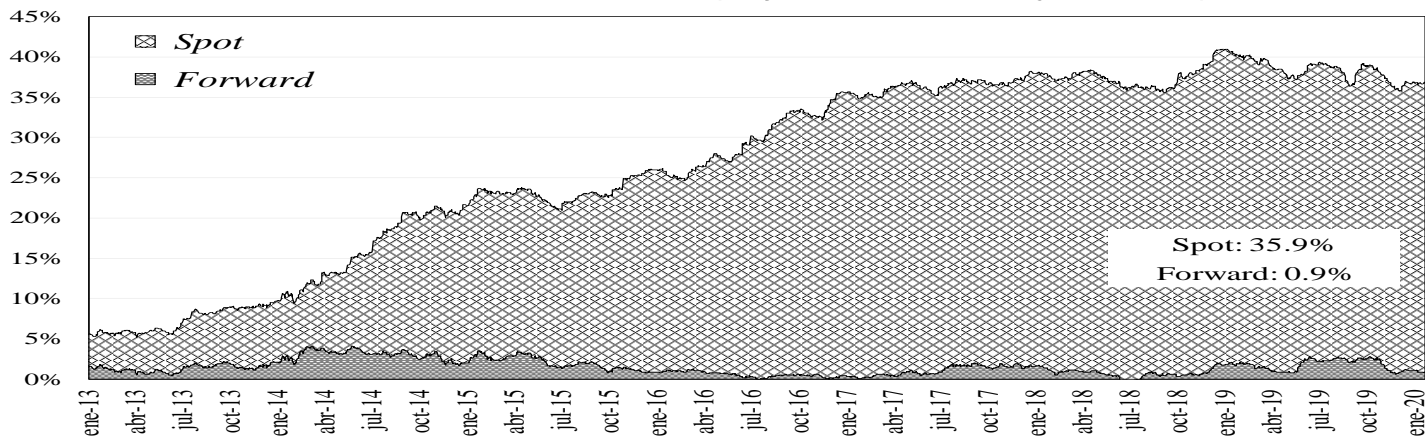
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

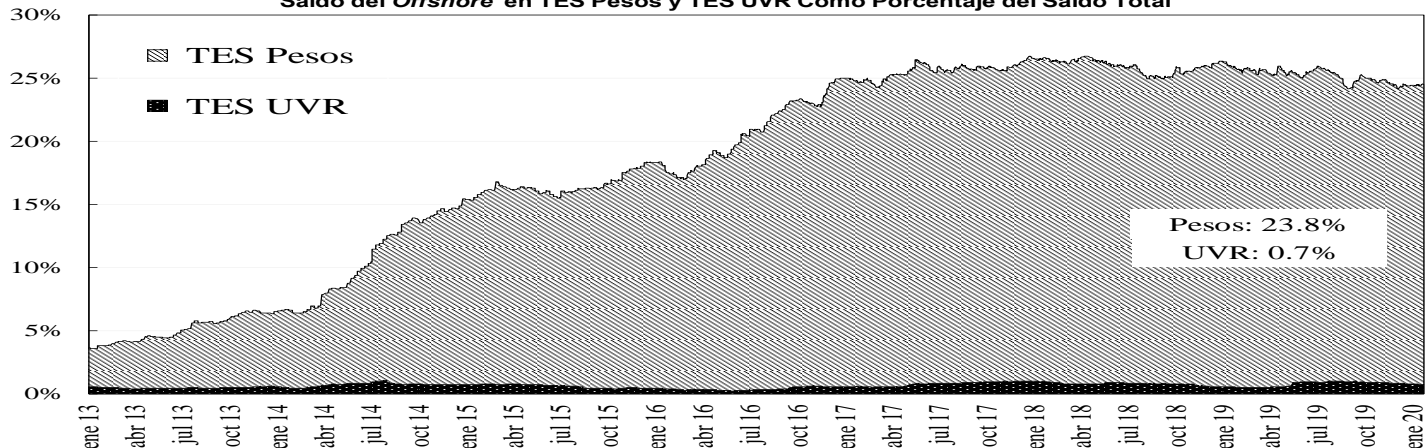
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 17 y el 23 de enero	Entre el 17 y el 24 de enero	Corrido de enero	Saldo Compras Netas al 24 de enero del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 1'187	\$ 62'720	\$ (45)	\$ (39)	\$ 1'187	\$ 75'135	35.9%	23.8%
UVR	\$ (171)	\$ 910	\$ (3)	\$ (3)	\$ (171)	\$ 2'245	2.1%	0.7%
Forward* Pesos	\$ (385)	\$ (3'100)	\$ 101	\$ 101	\$ (385)	\$ 1'863	0.9%	0.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 23 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



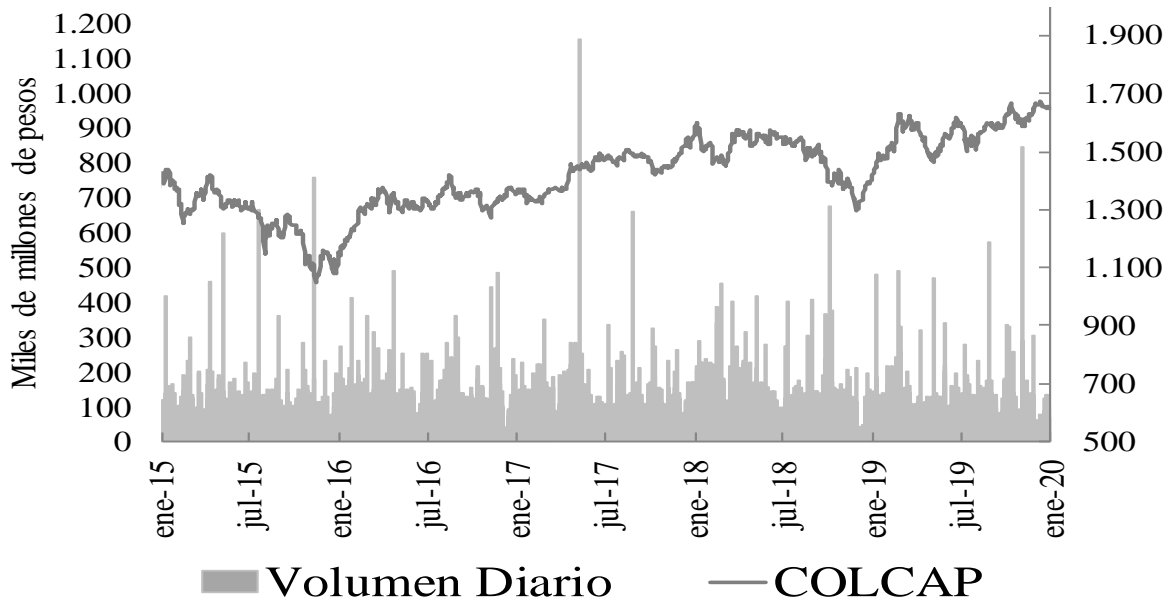
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	enero 24	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.647,91	-0,49%	-1,12%	-0,87%	16,32%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	61,76 *	-38,1%	65,0%	65,0%	-44,1%

\* Miles de millones de pesos

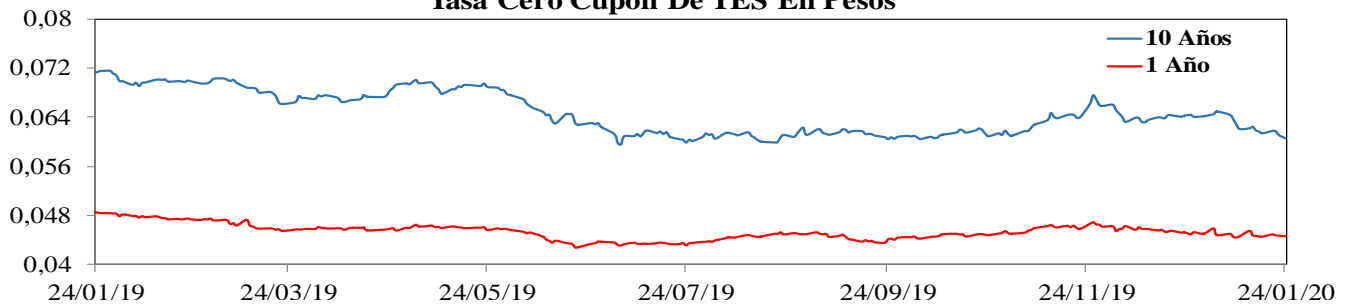
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

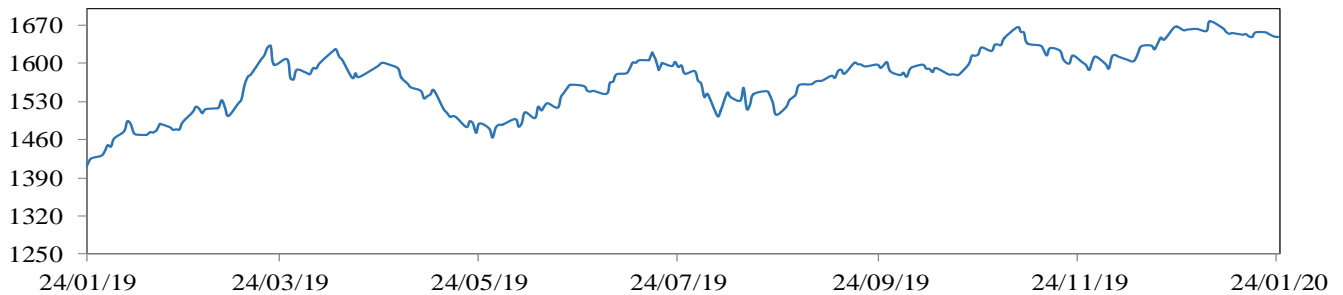


### 15. Resumen del mercado colombiano.

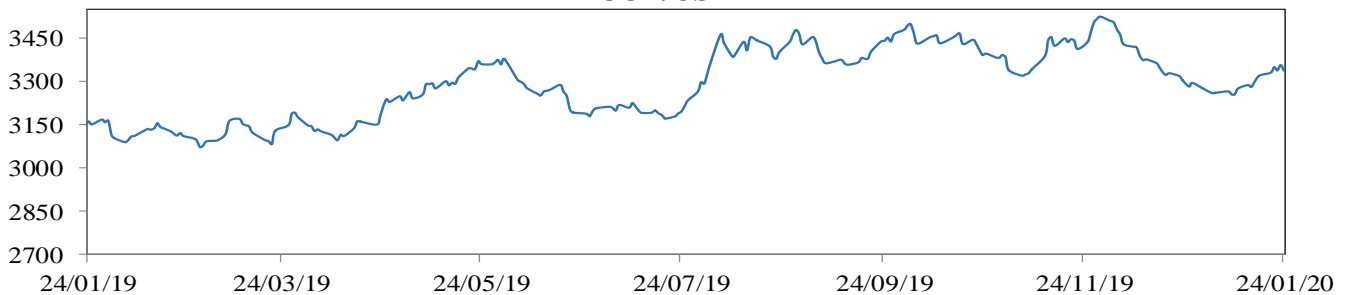
**Tasa Cero Cupón De TES En Pesos**



**COLCAP**



**COP/USD**



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
20 Enero	21 Enero	22 Enero	23 Enero	24 Enero
<p><b>Japón</b> <i>BOJ Policy Balance Rate Jan 21</i></p> <p>Esp: -0,001 Ant: -0,001 Obs: -0,001</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozone Composite PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 50,6 Ant: 50,6 Obs: 50,9</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit Germany Services PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 52,0 Ant: 52,0 Obs: 52,9</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Markit US Composite PMI Dec F</i></p> <p>Esp: -- Ant: 52,2 Obs: 52,7</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Markit US Services PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 52,2 Ant: 52,2 Obs: 52,8</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS UK Composite PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 48,5 Ant: 48,5 Obs: 49,3</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS UK Services PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 49,1 Ant: 49,0 Obs: 50,0</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozone Services PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 52,4 Ant: 52,4 Obs: 52,8</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit/BME Germany Composite PMI Dec F</i></p> <p>Esp: 49,5 Ant: 49,4 Obs: 50,2</p>	<p><b>Reino Unido</b> <i>Jobless Claims Change Dec</i></p> <p>Esp: -- Ant: 28800 Obs: 14900</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>ILO Unemployment Rate 3Mths Nov</i></p> <p>Esp: 0,038 Ant: 0,038 Obs: 0,038</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Claimant Count Rate Dec</i></p> <p>Esp: -- Ant: 0,035 Obs: 0,035</p> <p><b>Colombia</b> <i>Trade Balance Nov</i></p> <p>Esp: -1530000000 Ant: -813300000 Obs: -1659700000</p> <p><b>México</b> <i>Unemployment Rate NSA Dec</i></p> <p>Esp: 0,0341 Ant: 0,0344 Obs: 0,0291</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>CPI Core YoY Dec P</i></p> <p>Esp: 1,3% Ant: 1,3% Obs: 1,3%</p> <p><b>China</b> <i>Foreign Reserves Dec</i></p> <p>Esp: 3.11e+12 Ant: 3,09559 Obs: 3,10792</p> <p><b>Japón</b> <i>Real Cash Earnings YoY Nov</i></p> <p>Esp: -0,7% Ant: 0,1% Obs: -0,9%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Factory Orders Ex Trans Nov</i></p> <p>Esp: -- Ant: 0,2% Obs: 0,3%</p>	<p><b>Canadá</b> <i>Bank of Canada Rate Decision Jan 22</i></p> <p>Esp: 0,0175 Ant: 0,0175 Obs: 0,0175</p> <p><b>Canadá</b> <i>CPI YoY Dec</i></p> <p>Esp: 0,023 Ant: 0,022 Obs: 0,022</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>CPI YoY Dec</i></p> <p>Esp: 0,04 Ant: 0,036 Obs: 0,04</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>MBA Mortgage Applications Jan 17</i></p> <p>Esp: -- Ant: 0,302 Obs: -0,012</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Existing Home Sales Dec</i></p> <p>Esp: 5430000 Ant: 5350000 Obs: 5540000</p> <p><b>Argentina</b> <i>Budget Balance Dec</i></p> <p>Esp: -- Ant: -6397000000 Obs: -1,20143</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>PSNB ex Banking Groups Dec</i></p> <p>Esp: 5300000000 Ant: 5600000000 Obs: 4800000000</p> <p><b>Japón</b> <i>Trade Balance Dec</i></p> <p>Esp: -1,526 Ant: -8210000000 Obs: -1,525</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>Initial Jobless Claims Jan 18</i></p> <p>Esp: 214000 Ant: 204000 Obs: 211000</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>ECB Main Refinancing Rate Jan 23</i></p> <p>Esp: 0 Ant: 0 Obs: 0</p> <p><b>Japón</b> <i>Jibun Bank Japan PMI Mfg Jan P</i></p> <p>Esp: -- Ant: 48,4 Obs: 49,3</p> <p><b>Argentina</b> <i>Economic Activity Index YoY Nov</i></p> <p>Esp: -0,008 Ant: -0,009 Obs: -0,019</p> <p><b>Japón</b> <i>Natl CPI YoY Dec</i></p> <p>Esp: 0,007 Ant: 0,005 Obs: 0,008</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>ECB Deposit Facility Rate Jan 23</i></p> <p>Esp: -0,005 Ant: -0,005 Obs: -0,005</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Leading Index Dec</i></p> <p>Esp: -0,002 Ant: 0 Obs: -0,003</p> <p><b>Argentina</b> <i>Trade Balance Dec</i></p> <p>Esp: 2120000000 Ant: 2445000000 Obs: 2241000000</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>ECB Marginal Lending Facility Jan 23</i></p> <p>Esp: 0,0025 Ant: 0,0025 Obs: 0,0025</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>Markit US Manufacturing PMI Jan P</i></p> <p>Esp: 52,5 Ant: 52,4 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit/BME Germany Manufacturing PMI Jan P</i></p> <p>Esp: 44,5 Ant: 43,7 Obs: 45,2</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozone Manufacturing PMI Jan P</i></p> <p>Esp: 46,8 Ant: 46,3 Obs: 47,8</p> <p><b>Brasil</b> <i>Formal Job Creation Total Dec</i></p> <p>Esp: -324000 Ant: 99232 Obs: -307311</p> <p><b>Francia</b> <i>Markit France Composite PMI Jan P</i></p> <p>Esp: 52 Ant: 52 Obs: 51,5</p> <p><b>México</b> <i>Economic Activity IGAE YoY Nov</i></p> <p>Esp: -0,0055 Ant: -0,0078 Obs: -0,0121</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozone Composite PMI Jan P</i></p> <p>Esp: 51,2 Ant: 50,9 Obs: 50,9</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit Germany Services PMI Jan P</i></p> <p>Esp: 53 Ant: 52,9 Obs: 54,2</p> <p><b>Francia</b> <i>Industrial Production YoY Nov</i></p> <p>Esp: 0,4% Ant: -0,2% Obs: 1,3%</p>

**b. Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>27 Enero</b>	<b>28 Enero</b>	<b>29 Enero</b>	<b>30 Enero</b>	<b>31 Enero</b>
<p><b>Alemania</b> <i>IFO Business Climate Jan</i> Esp: 97 Ant: 96,3 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>New Home Sales Dec</i> Esp: 730000 Ant: 719000 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>IFO Expectations Jan</i> Esp: 94,9 Ant: 93,8 Obs: --</p> <p><b>México</b> <i>Retail Sales YoY Nov</i> Esp: 0,003 Ant: 0,004 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>IFO Current Assessment Jan</i> Esp: 99,2 Ant: 98,8 Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>Current Account Balance Dec</i> Esp: -- Ant: -2164000000 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Wholesale Price Index YoY Dec</i> Esp: -- Ant: -2,5% Obs: -1,3%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Visible Trade Balance GBP/Mn Nov</i> Esp: -1,18e+10 Ant: -1,4486 Obs: -5,256</p> <p><b>Alemania</b> <i>Wholesale Price Index YoY Dec</i> Esp: -- Ant: -2,5% Obs: -1,3%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>Conf. Board Consumer Confidence Jan</i> Esp: 128 Ant: 126,5 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Durable Goods Orders Dec P</i> Esp: 0,01 Ant: -0,021 Obs: --</p> <p><b>Rusia</b> <i>Unemployment Rate Dec</i> Esp: 0,047 Ant: 0,046 Obs: --</p> <p><b>México</b> <i>Trade Balance Dec</i> Esp: -- Ant: 790400000 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Durables Ex Transportation Dec P</i> Esp: 0,004 Ant: -0,001 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Richmond Fed Manufact. Index Jan</i> Esp: -3 Ant: -5 Obs: --</p> <p><b>España</b> <i>Unemployment Rate 4Q</i> Esp: 0,14 Ant: 0,1392 Obs: --</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Rate Decision (Upper Bound) Jan 29</i> Esp: 0,0175 Ant: 0,0175 Obs: --</p> <p><b>Italia</b> <i>Manufacturing Confidence Jan</i> Esp: 99,5 Ant: 99,1 Obs: --</p> <p><b>Chile</b> <i>Overnight Rate Target Jan 29</i> Esp: 0,0175 Ant: 0,0175 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>MBA Mortgage Applications Jan 24</i> Esp: -- Ant: -0,012 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>GfK Consumer Confidence Feb</i> Esp: 9,6 Ant: 9,6 Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>CPI Core YoY Dec</i> Esp: 1,7% Ant: 1,7% Obs: 1,4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Empire Manufacturing Jan</i> Esp: 3,6 Ant: 3,5 Obs: 4,8</p> <p><b>Perú</b> <i>Economic Activity YoY Nov</i> Esp: 2,4% Ant: 2,1% Obs: 1,9%</p> <p><b>Alemania</b> <i>Budget Maastricht % of GDP 2019</i> Esp: 1,2% Ant: 1,7% Obs: 1,5%</p>	<p><b>Reino Unido</b> <i>Bank of England Bank Rate Jan 30</i> Esp: 0,0075 Ant: 0,0075 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Initial Jobless Claims Jan 25</i> Esp: 213000 Ant: 211000 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> <i>Jobless Rate Dec</i> Esp: 0,023 Ant: 0,022 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>GDP Annualized QoQ 4Q A</i> Esp: 0,022 Ant: 0,021 Obs: --</p> <p><b>México</b> <i>GDP NSA YoY 4Q P</i> Esp: -- Ant: -0,003 Obs: --</p> <p><b>China</b> <i>Manufacturing PMI Jan</i> Esp: 50 Ant: 50,2 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Unemployment Change (000's) Jan</i> Esp: 5000 Ant: 8000 Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Unemployment Rate Dec</i> Esp: 0,075 Ant: 0,075 Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> <i>Budget Balance Dec</i> Esp: -- Ant: -6,397 Obs: --</p>	<p><b>Colombia</b> <i>Overnight Lending Rate Jan 31</i> Esp: 0,0425 Ant: 0,0425 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Jan F</i> Esp: 99,1 Ant: 99,1 Obs: --</p> <p><b>Chile</b> <i>Unemployment Rate Dec</i> Esp: 0,072 Ant: 0,069 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Personal Income Dec</i> Esp: 0,003 Ant: 0,005 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Personal Spending Dec</i> Esp: 0,003 Ant: 0,004 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>MNI Chicago PMI Jan</i> Esp: 49 Ant: 48,9 Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>Urban Unemployment Rate Dec</i> Esp: 0,11 Ant: 0,104 Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>National Unemployment Rate Dec</i> Esp: -- Ant: 0,093 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			
	29-nov-19	31-dic-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>15,259.1</b>	<b>15,221.4</b>	<b>37.7</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	15,259.1	15,221.4	37.7
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>8,261</b>	<b>8,545</b>	<b>-284.3</b>
E. Expansión transitoria	8,291	8,600	-309.5
Repos a 1 día	7,290.5	8,600.0	-1,309.5
Repos a 7 día	0.0	0.0	0.0
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	0	0.0	0.0
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	1,000	0.0	1,000.0
Repos a 120 días	0.0	0.0	0.0
F. Contracción transitoria	29.8	55	-25.2
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	30	55.0	-25.2
<b>Total (I + II)</b>	<b>23,520</b>	<b>23,766</b>	<b>-246.6</b>

Fuente: Banco de la República

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

### Cuadro 2

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 24-ene-2020  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>147.15</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>147.15</b>	<b>109.69</b>	<b>144.15</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	147.15	0.00	0.00	0.00	0.00	147.15	109.69	-205.48
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>5,892.56</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5,892.557</b>	<b>239.79</b>	<b>-1,015.04</b>
SUBASTA	5,892.56	0.00	0.00	0.00	0.00	5,892.56	266.79	-1,015.04
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-27.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 31 de Diciembre 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
24/01/2020	0.00	147.15	147.15	5892.56	0.00	0.00	5892.56

Montos en miles de millones

## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 20 de ene 2020	12,100,000	6,023,310	4.25%	5.25%	6,023,310	4.25%	0	150,430	2.56%
		martes, 21 de ene 2020	11,700,000	6,863,820	4.25%	5.25%	6,863,820	4.25%	0	869,980	14.51%
		miércoles, 22 de ene 2020	11,700,000	7,322,670	4.25%	5.25%	7,322,670	4.25%	0	1,666,530	29.46%
		jueves, 23 de ene 2020	10,200,000	6,945,840	4.25%	5.25%	6,945,840	4.25%	0	1,067,140	18.15%
		viernes, 24 de ene 2020	10,200,000	5,892,557	4.25%	5.25%	5,892,557	4.25%	0	266,787	4.74%
		<b>TOTAL</b>	<b>55,900,000</b>	<b>33,048,197</b>			<b>33,048,197</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>4,020,866.70</b>	<b>13.85</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	90,000	5.25%	5.25%	90,000	5.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>90,000</b>			<b>90,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>90,000.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-1,500	-100.00%
		viernes, 24 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-27,000	-100.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>(28,500.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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	7 Días	lunes, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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>
Subasta	120 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	14 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>				<b>33,138,196.70</b>			<b>33,138,196.70</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 20 de ene 2020	0	60,456	3.25%	3.25%	60,456	3.25%	0	-696,574	-92.01%
		martes, 21 de ene 2020	0	98,847	3.25%	3.25%	98,847	3.25%	0	23,225	30.71%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	82,076	3.25%	3.25%	82,076	3.25%	0	1,998	2.50%
		jueves, 23 de ene 2020	0	83,306	3.25%	3.25%	83,306	3.25%	0	12,382	17.46%
		viernes, 24 de ene 2020	0	147,149	3.25%	3.25%	147,149	3.25%	0	109,692	292.85%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>471,834</b>			<b>471,834</b>		<b>0</b>	<b>(549,277.00)</b>	<b>(53.79)</b>
Subasta	7 Días	lunes, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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, 20 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 21 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de ene 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 24 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	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	62 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>471,834.00</b>			<b>471,834.00</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 NIIF en enero de 2015, las variaciones con respecto a los datos del 2014 tienen un efecto estadístico por cambios de metodología.

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

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



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	51,124.8	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	<b>ene-17</b>	<b>432,976.3</b>	<b>470,505.2</b>	<b>8.7</b>	<b>18,662.5</b>	<b>16,793.9</b>	<b>-10.0</b>	<b>451,638.8</b>	<b>487,299.1</b>	<b>7.9</b>	<b>5,980.5</b>	<b>5,057.2</b>	<b>-15.4</b>
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			Moneda Legal		
		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	<b>220,872.8</b>	<b>229,970.3</b>	4.1	<b>18,054.7</b>	<b>16,141.4</b>	<b>-10.6</b>	<b>134,139.1</b>	<b>155,645.5</b>	<b>16.0</b>	<b>607.5</b>	<b>652.1</b>	<b>7.4</b>	<b>12,466.1</b>	<b>13,120.3</b>	<b>5.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-9.2</b>	<b>65,498.3</b>	<b>71,769.1</b>	<b>9.6</b>
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			0.5	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	<b>2,330.3</b>	<b>2,381.8</b>	<b>9.36</b>	<b>9.11</b>	<b>1,247.6</b>	<b>1,284.4</b>	<b>10.61</b>	<b>10.25</b>	<b>1,050.4</b>	<b>1,027.6</b>	<b>7.86</b>	<b>7.78</b>	<b>32.3</b>	<b>69.8</b>	<b>10.24</b>	<b>7.79</b>
3	ene-24	1,929.9		9.77		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	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
<b>2</b>	<b>ene-17</b>	<b>1,142</b>	<b>1,581</b>	<b>18.76</b>	<b>16.63</b>	<b>640</b>	<b>764</b>	<b>27.07</b>	<b>25.61</b>
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	139	37.39	38.16	51	31	9.34	9.25	222	256	10.35	10.32
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		10.43	
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.

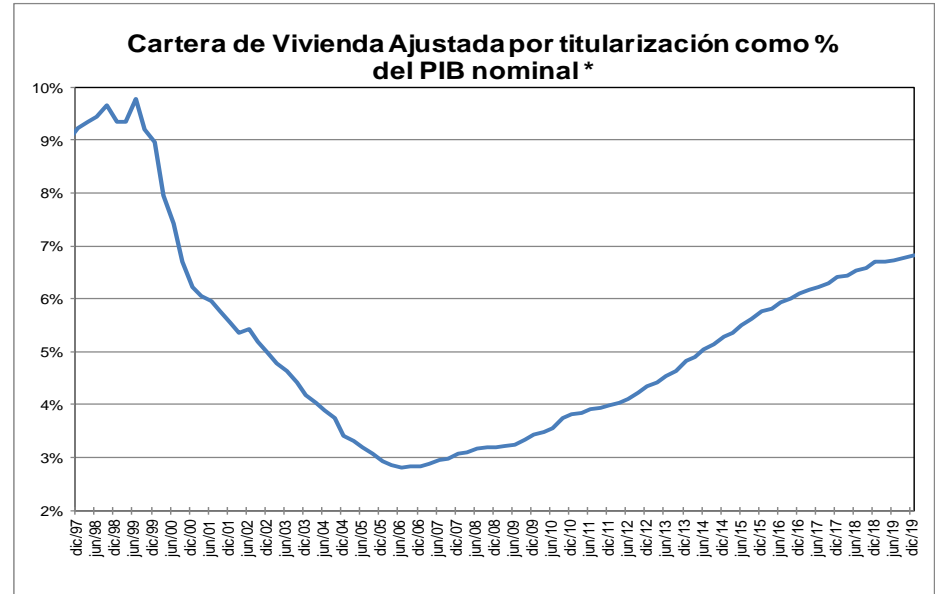
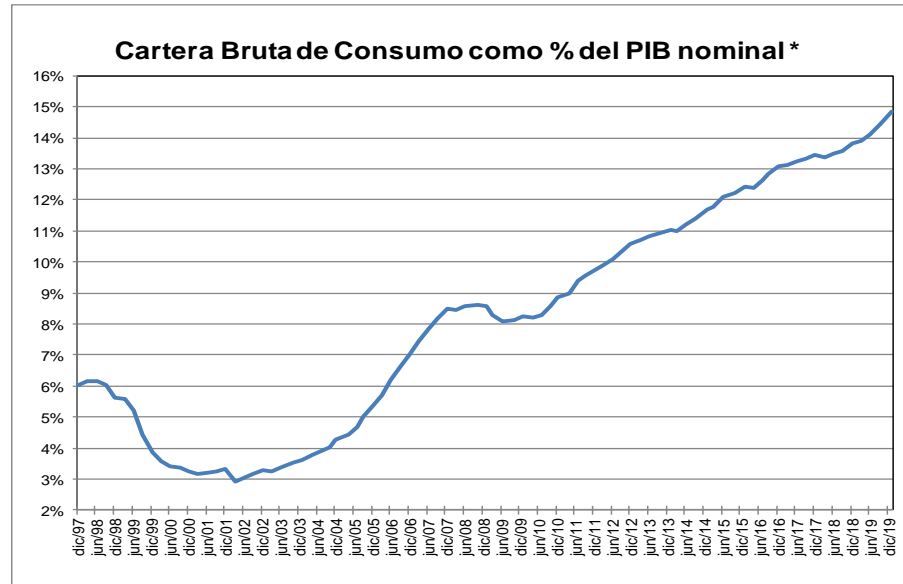
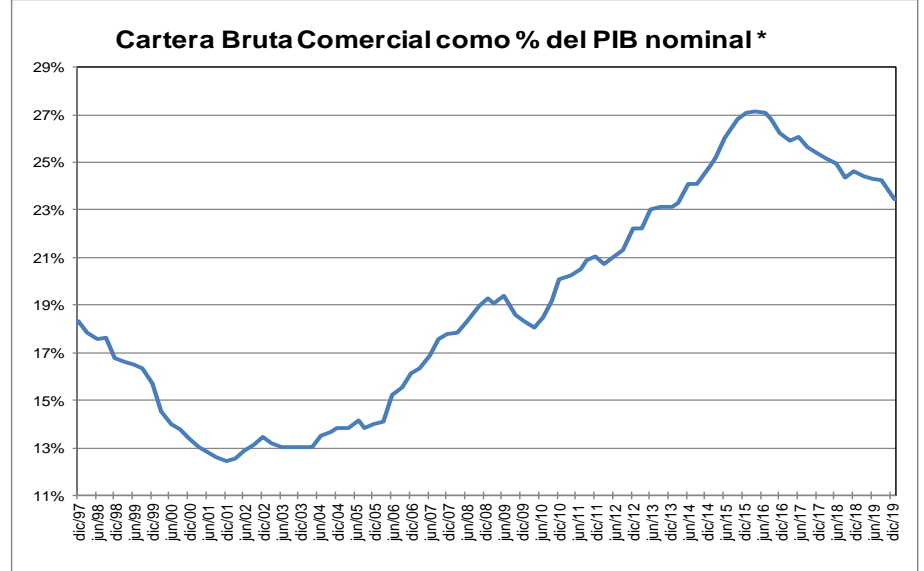
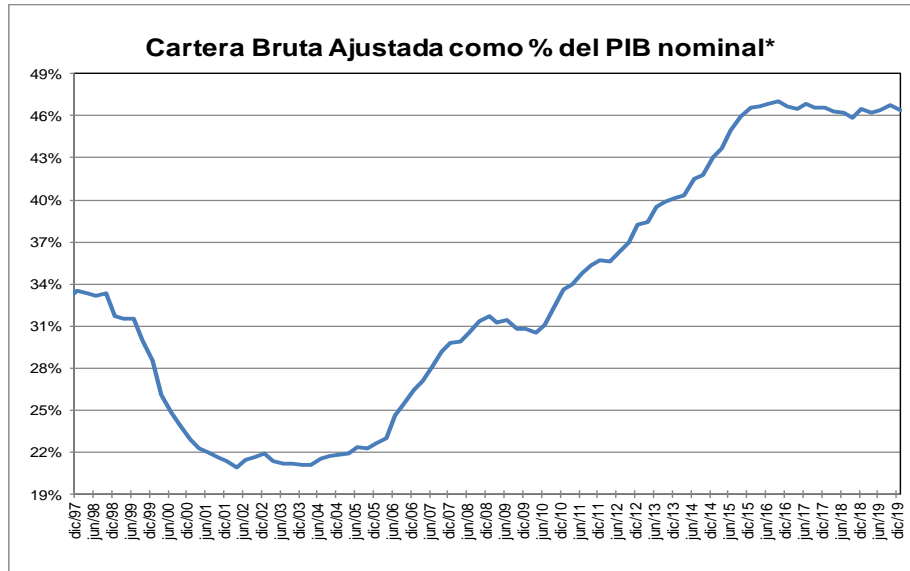
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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 le sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

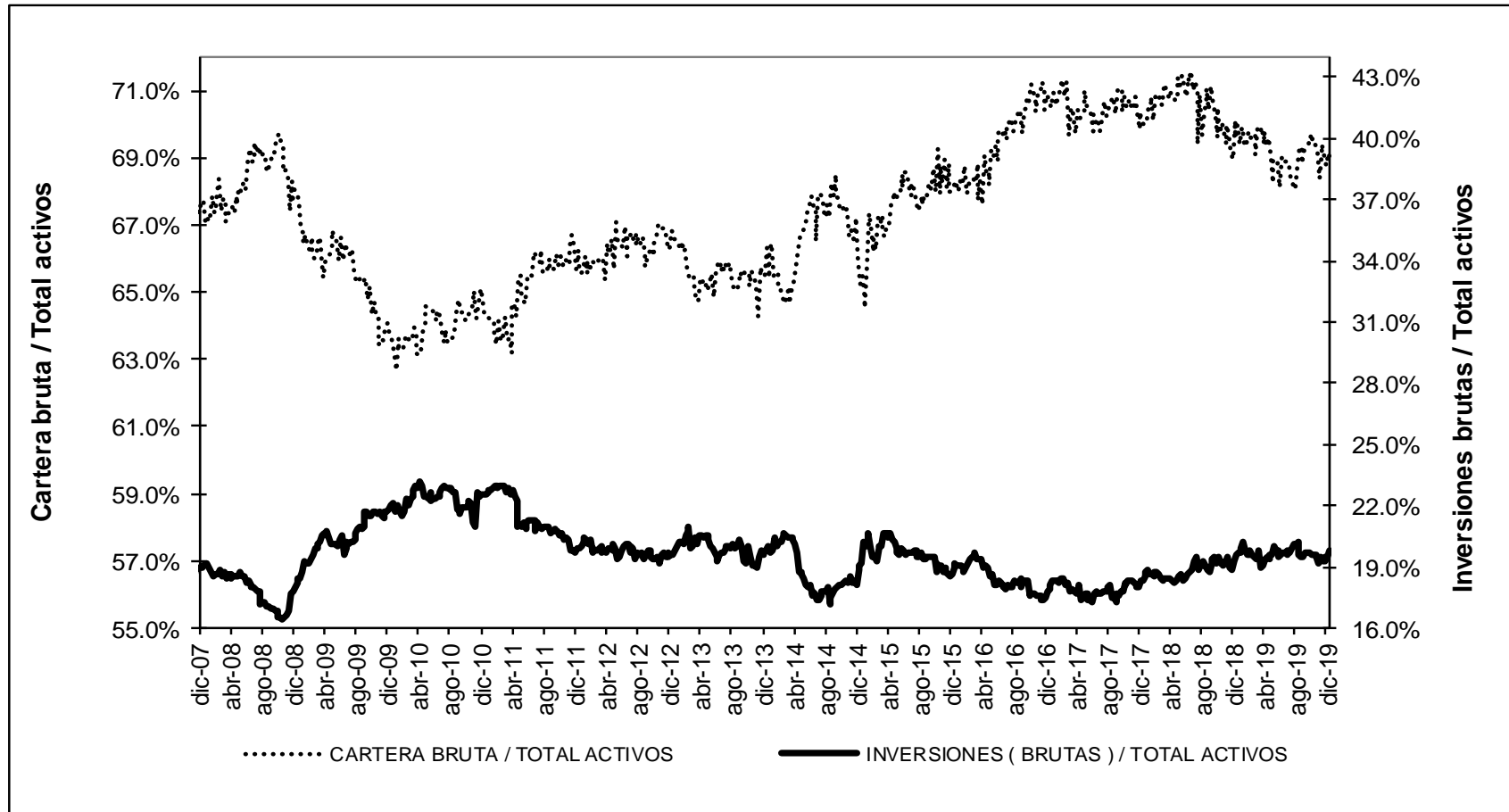


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 17.

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

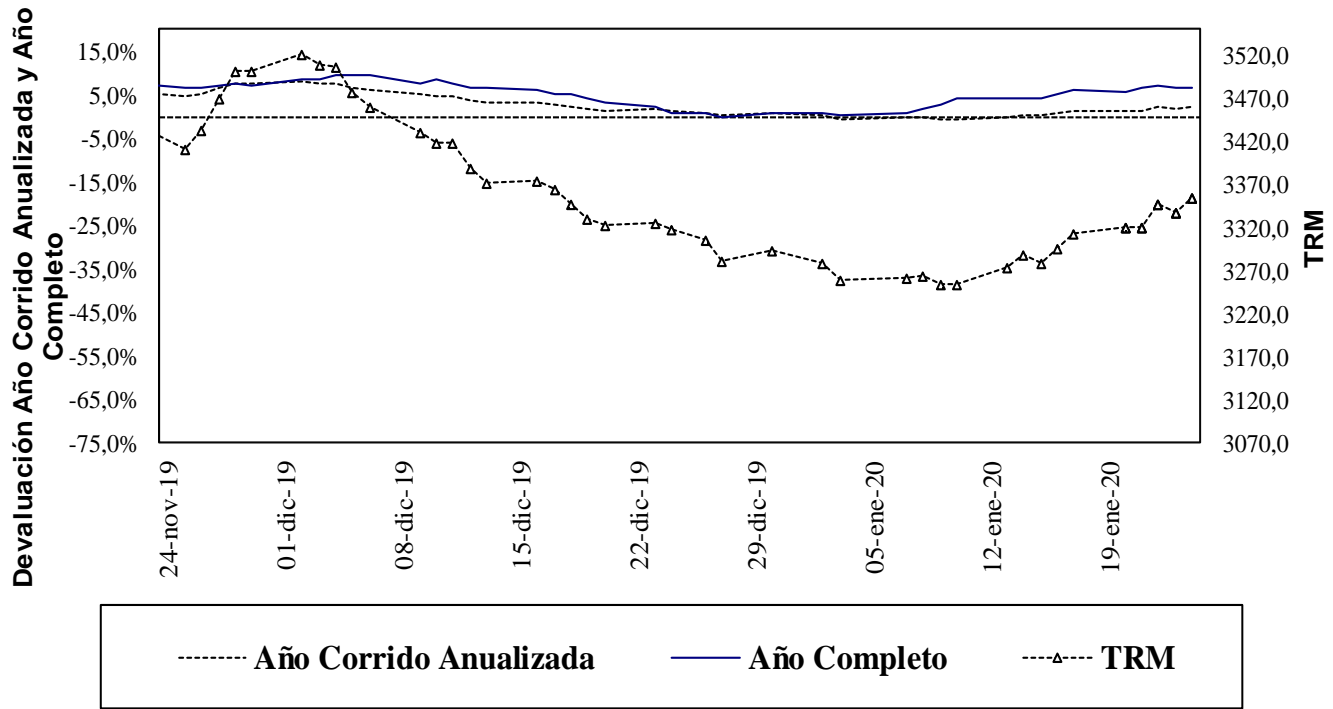
Fuente: Banco de la República



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

Gráfico 1

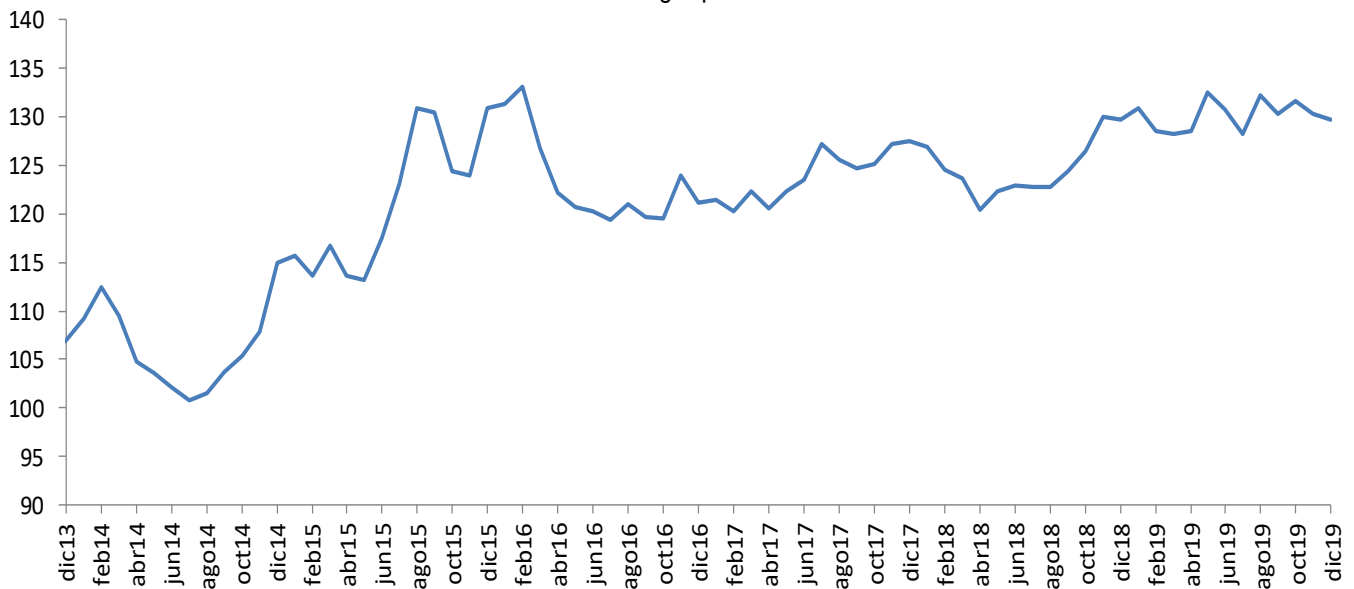
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

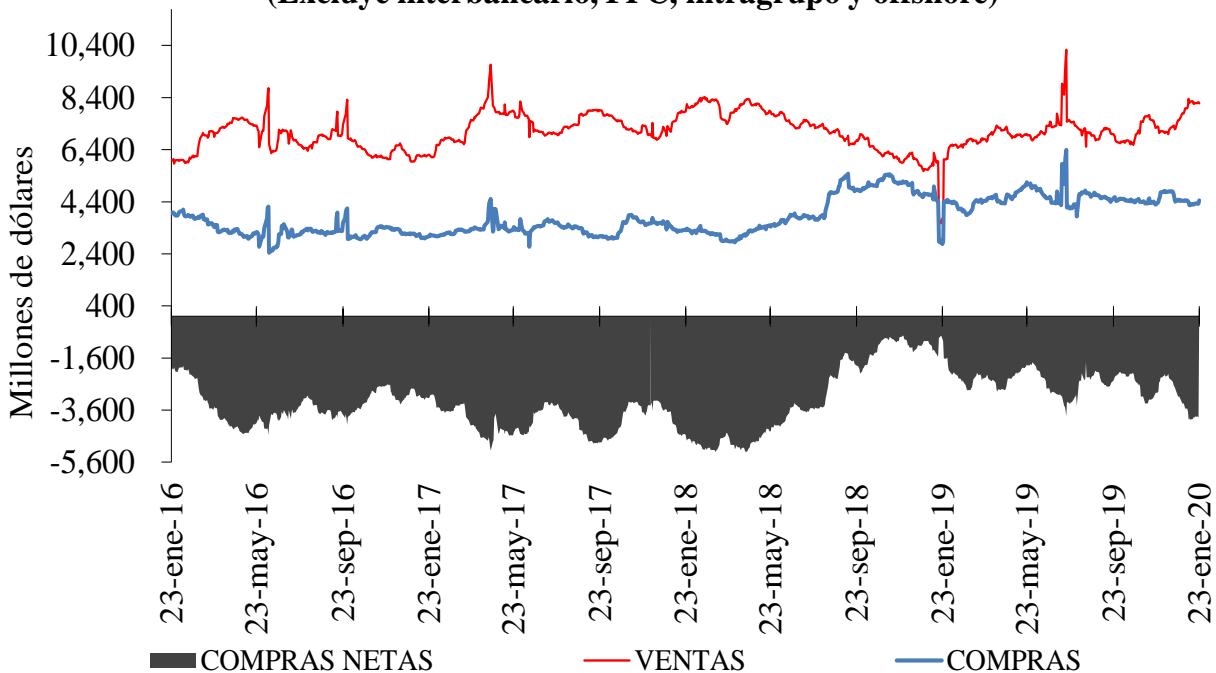
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

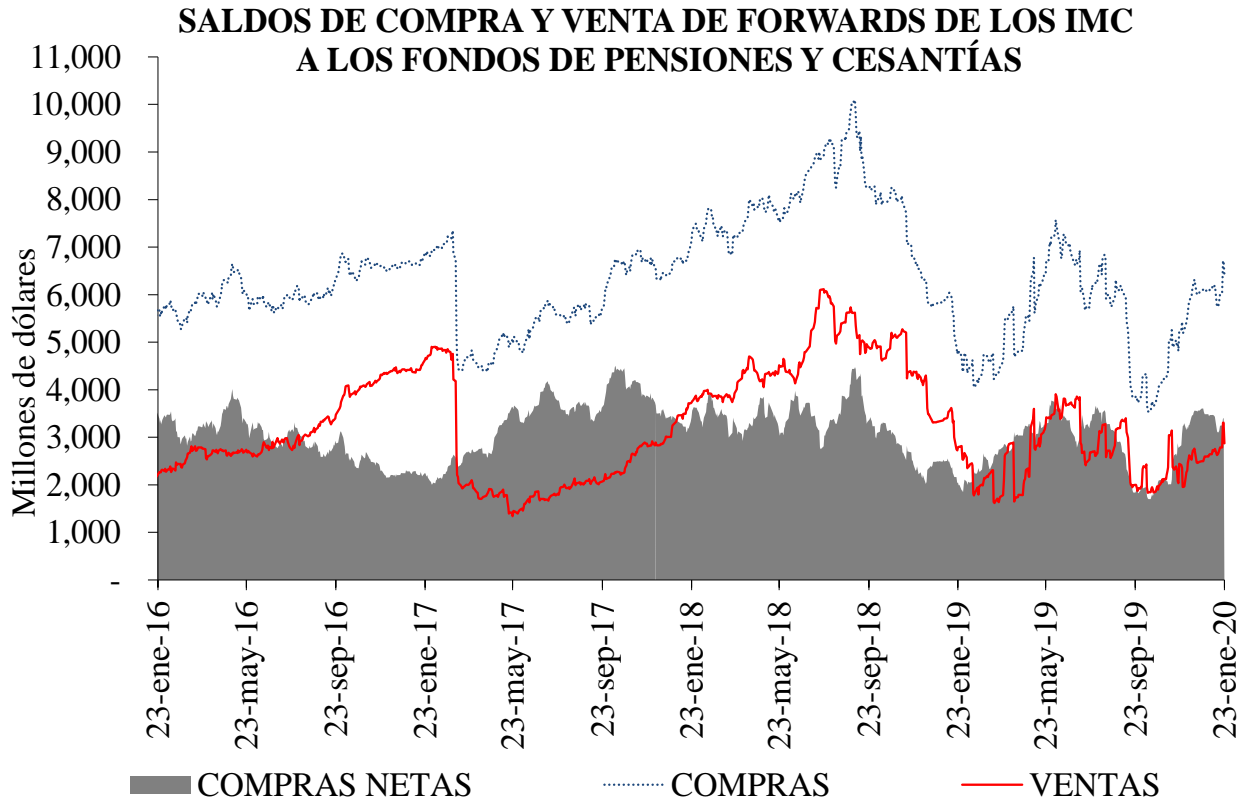
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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
17-ene-20	\$ 6,026	\$ 12,949	\$ 10,032	\$ 4,329	\$ 2,784	\$ 12,424	\$ 10,032	\$ 8,176	\$ 3,242	\$ 525	-\$ 3,847	-\$ 80
20-ene-20	\$ 6,039	\$ 13,148	\$ 10,292	\$ 4,335	\$ 2,788	\$ 12,600	\$ 10,292	\$ 8,189	\$ 3,251	\$ 548	-\$ 3,854	-\$ 55
21-ene-20	\$ 6,692	\$ 12,942	\$ 10,319	\$ 4,354	\$ 3,306	\$ 12,549	\$ 10,319	\$ 8,194	\$ 3,386	\$ 393	-\$ 3,840	-\$ 61
22-ene-20	\$ 6,716	\$ 13,042	\$ 10,400	\$ 4,328	\$ 3,309	\$ 12,575	\$ 10,400	\$ 8,221	\$ 3,407	\$ 467	-\$ 3,892	-\$ 18
23-ene-20	\$ 6,409	\$ 12,645	\$ 9,968	\$ 4,447	\$ 2,872	\$ 12,490	\$ 9,968	\$ 8,175	\$ 3,537	\$ 155	-\$ 3,729	-\$ 36

**Gráfico 1**

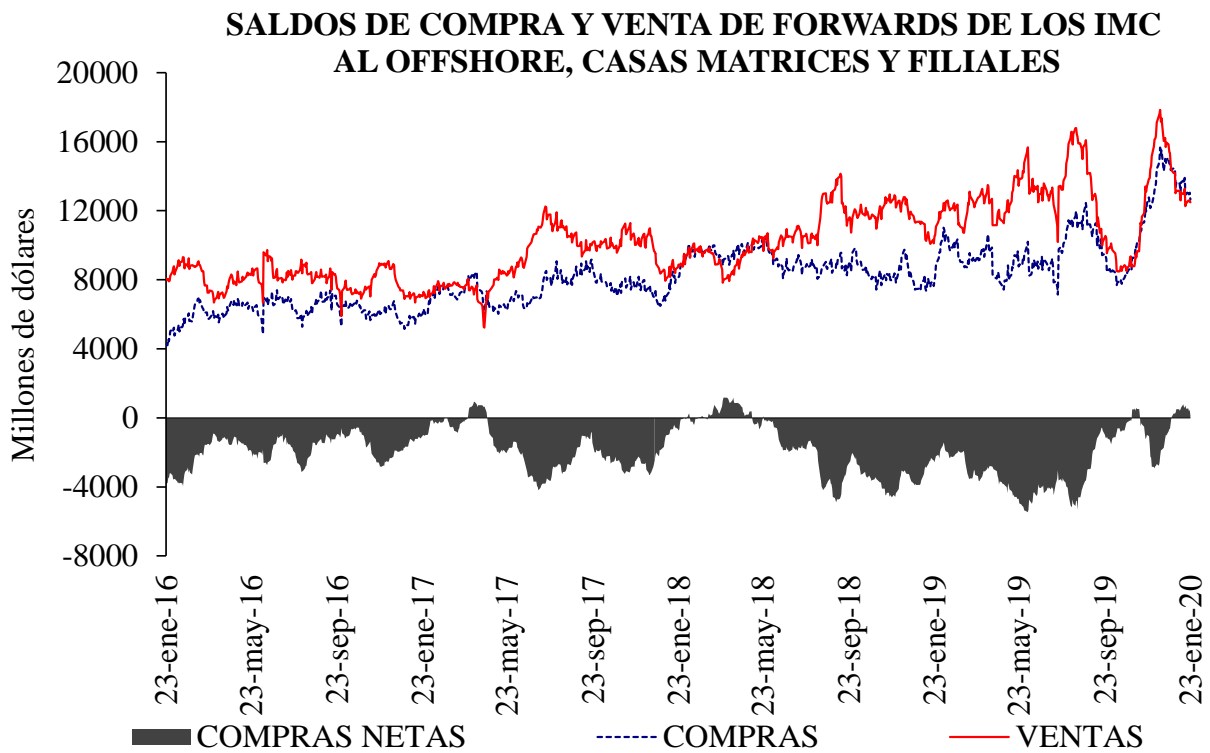
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)**



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.45%	2.46%	0.06%	0.38%	0.31%	0.39%
15-35	3.60%	5.06%	4.52%	4.59%	4.49%	4.66%
36-60	0.15%	1.00%	0.49%	1.34%	0.56%	0.82%
61-90	4.63%	5.44%	5.10%	5.88%	4.99%	5.19%
91-180	4.87%	5.61%	5.20%	5.24%	4.99%	5.70%
>180	0.72%	1.65%	1.26%	1.30%	1.25%	0.00%
Total	1.57%	4.01%	3.44%	3.46%	1.95%	2.15%

\*\*IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	23-ene-20		30-ene-20		06-feb-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
16-ene-20	181	3,300.23	201	3,297.70	n.d.	n.d.
23-ene-20	79	3,339.90	152	3,348.76	65	3,345.93

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

Cuadro 6

	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 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
dic-20	\$ 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
dic-21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 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
21-ene-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	336,105,000,000	96.030	4.699	
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	
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
24-ene-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	568,106,300,000	575,321,250,010	101.270	5.749	5.75
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
22-ene-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años	187,543,000	207,938,301	110.875	2.074	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
22-ene-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	296,000,000	313,452,160	105.896	2.689	3.00
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
22-ene-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	311,000,000	364,208,990	117.109	2.735	3.75
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

1/Es segunda vuelta en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta.

2/Colocación no competitiva en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta

## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	1.050.000	0	1.050.000	4,6%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			21.950.000	95,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 24 de enero de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	1.280.054	473.699	23.992	1.777.745	1.280	474	24	1.778	74%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	1.840	460,0	0	2.300,1	498	125	0	623	26%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					1.779	598	24	2.401	6,5%
Participación Porcentual					74%	25%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								34.705	93,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 24 de enero de 2020.

## Cuadro 3

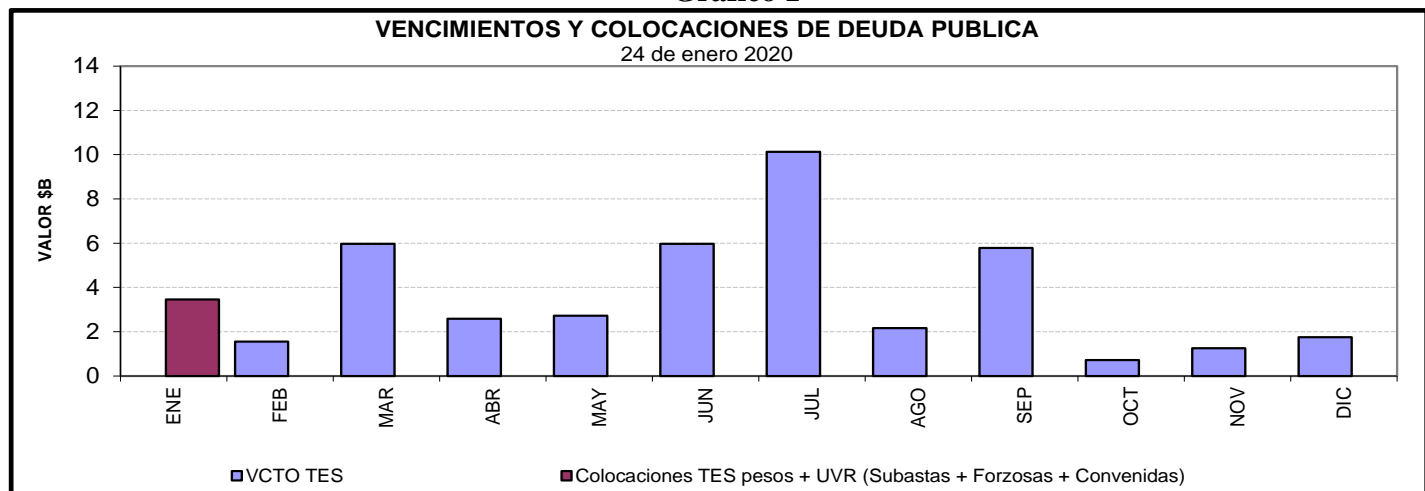
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 26 DE ENERO AL 1 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 2 DE FEBRERO AL 8 DE FEBRERO	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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 23 DE FEBRERO AL 29 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			
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 22'047.4	7.0%	\$ -	0.0%	\$ 22'047.4	7.0%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.6%	\$ 33'484.9	10.6%
	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	9.1%	\$ 28'779.0	9.1%
	7	\$ -	0.0%	\$ 1'506.4	0.5%	\$ 1'506.4	0.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 31'080.7	9.8%	\$ 31'080.7	9.8%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'802.9	5.6%	\$ 17'802.9	5.6%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'823.8	6.0%	\$ 18'823.8	6.0%
	14	\$ -	0.0%	\$ 10'086.6	3.2%	\$ 10'086.6	3.2%
	<b>Total</b>		<b>\$ 22'047.4</b>	<b>7.0%</b>	<b>\$ 187'296.4</b>	<b>59.3%</b>	<b>\$ 209'343.8</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 15'812.0	5.0%	\$ 15'812.0	5.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'251.7	8.9%	\$ 28'251.7	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'643.5	3.4%	\$ 10'643.5	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 17'176.1	5.4%	\$ 17'176.1	5.4%
	13	\$ -	0.0%	\$ 10'505.8	3.3%	\$ 10'505.8	3.3%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'337.9	4.9%	\$ 15'337.9	4.9%
	17	\$ -	0.0%	\$ 5'736.2	1.8%	\$ 5'736.2	1.8%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'162.4	1.0%	\$ 3'162.4	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 106'625.6</b>	<b>33.8%</b>	<b>\$ 106'625.6</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 22'047.4</b>	<b>7.0%</b>	<b>\$ 293'922.0</b>	<b>93.0%</b>	<b>\$ 315'969.4</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 24 ene 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

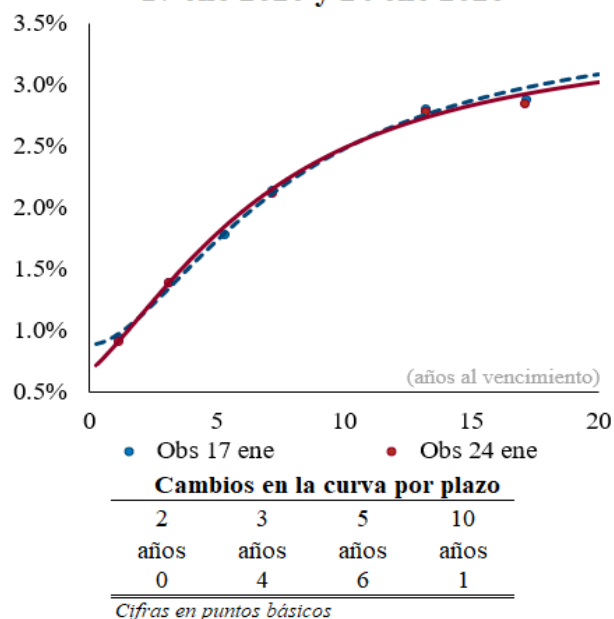
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1,873.30	0.00	0.00	1.44	1,874.74	1,426.69	0.00	0.00	1.16	1,427.85
Semana Anterior	1,798.90	0.00	0.00	0.83	1,799.73	1,436.52	0.00	0.00	0.59	1,437.11
Diferencia	74.40	0.00	0.00	0.61	75.01	-9.83	0.00	0.00	0.57	-9.26
Trimestre Anterior	252.67	0.00	0.00	0.10	252.77	444.59	0.00	0.00	0.04	444.64
Diferencia	1,620.63	0.00	0.00	-0.06	1,621.97	8.19	0.00	0.00	0.17	983.22

Fuente: BVC. Datos al 24 de enero del 2020

**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**17 ene 2020 y 24 ene 2020**



Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Análisis de Mercados

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

**Expectativas de Inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			24-ene	17-ene	pbs.	30-dic	pbs.
3 Meses	3,80%	4,61%	3,20%	3,24%	-3,69	3,27%	-6,45
6 Meses	3,69%	4,64%	3,21%	3,27%	-6,36	3,33%	-12,44
9 Meses	3,65%	4,66%	3,89%	3,30%	59,41	3,39%	50,85
12 Meses	3,63%	4,67%	3,90%	3,32%	57,81	3,43%	46,50

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2019

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49
Spread Actual	-162	52	89	104	97	121	70	140	260	248	193	187	183
Spread Semana Anterior	-345	62	80	96	86	112	57	127	251	190	183	176	172
Diferencia Semana Anterior	183	-10	10	7	11	10	12	13	8	58	10	12	12
Precio Actual	101	103	101	106	123	110	110	111	135	123	126	117	121
Precio Semana Anterior	101	103	101	106	123	109	110	111	135	130	125	117	121
Diferencia Semana Anterior	-43	18	-2	10	-12	13	4	5	85	-711	74	51	58
Rendimiento Actual	-0,1	2,0	2,4	2,5	2,5	2,8	2,3	3,1	4,5	4,4	3,9	3,9	4,0
Rendimiento Semana Anterior	-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
Diferencia Semana Anterior	18,11	-1,50	0,04	-0,31	0,04	-0,27	-0,09	-0,09	-0,59	4,36	-0,41	-0,29	-0,30

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>20-ene</b>	20,590	1.656,37	0,02%
<b>21-ene</b>	101,551	1.653,48	-0,15%
<b>22-ene</b>	54,137	1.650,36	-0,34%
<b>23-ene</b>	63,512	1.648,18	-0,47%
<b>24-ene</b>	68,999	1.647,91	-0,49%

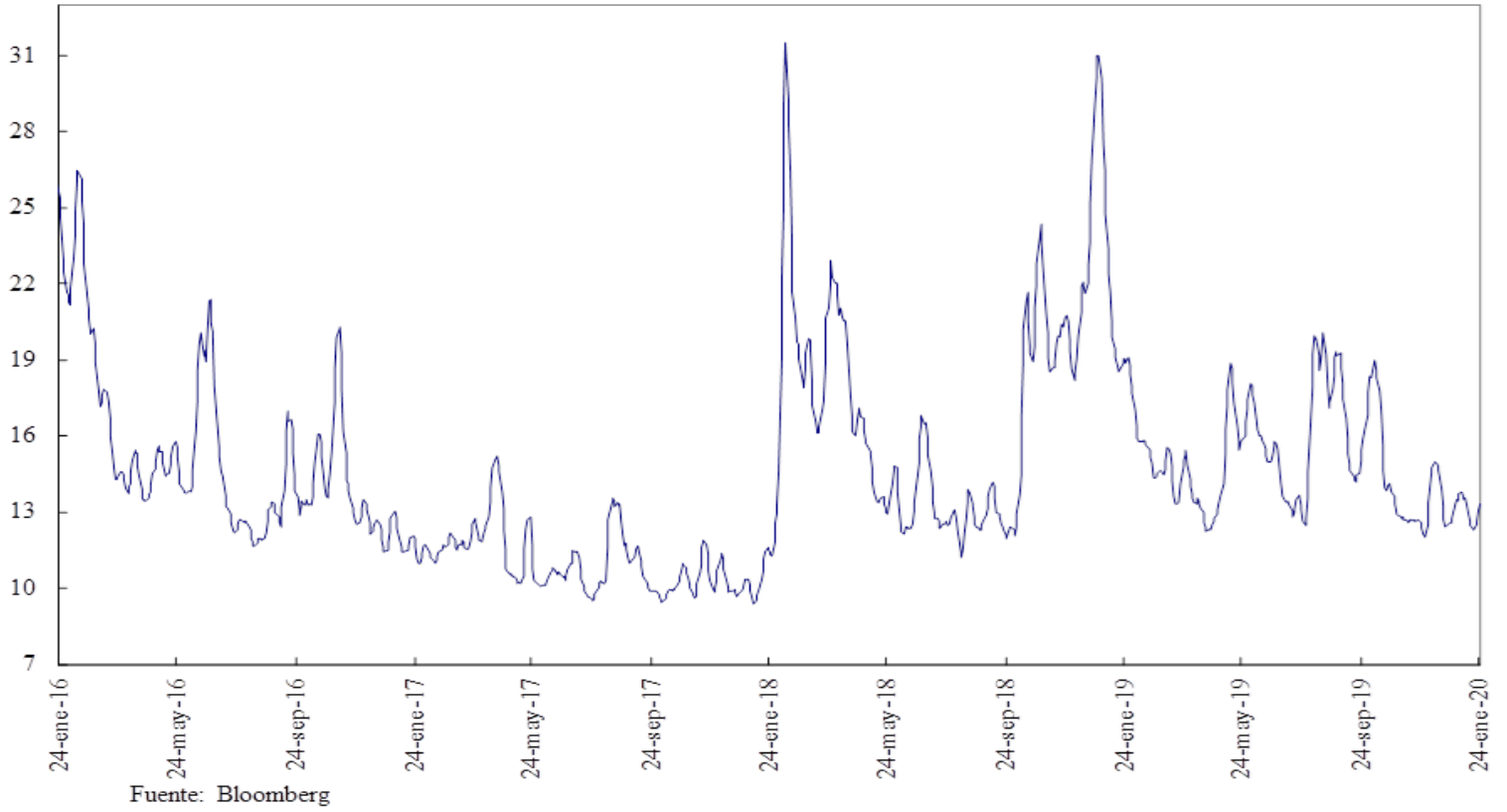
\* Millones de pesos

\*\*Variación respecto último dato semana anterior

Fuente: BVC.

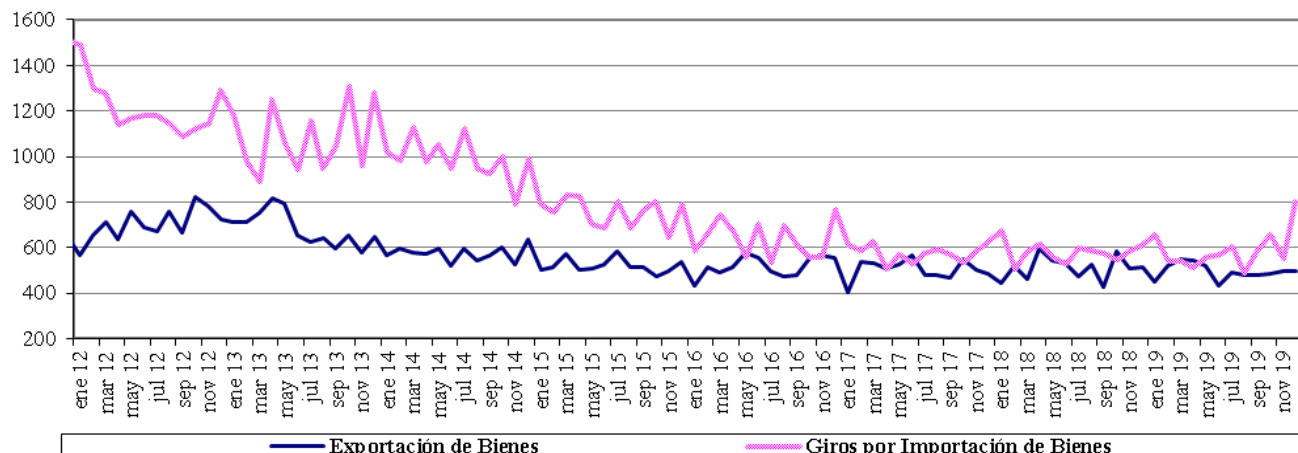
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

**Gráfico 1**  
**INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)**



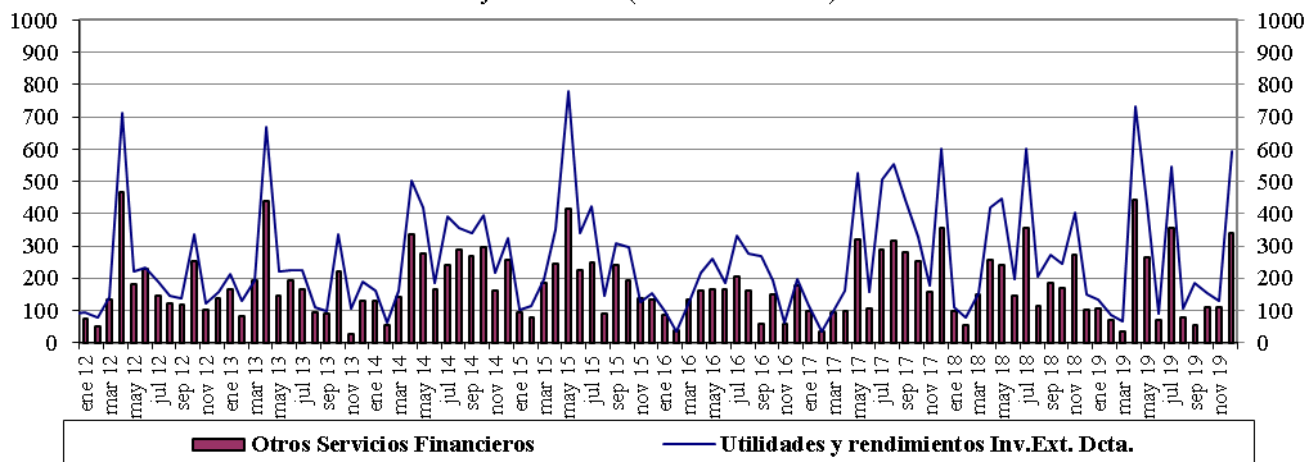
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



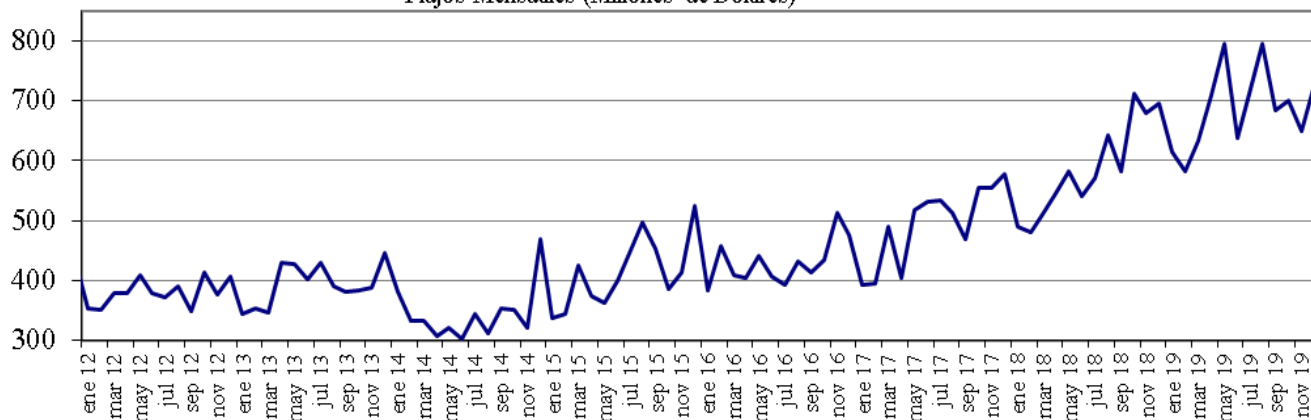
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



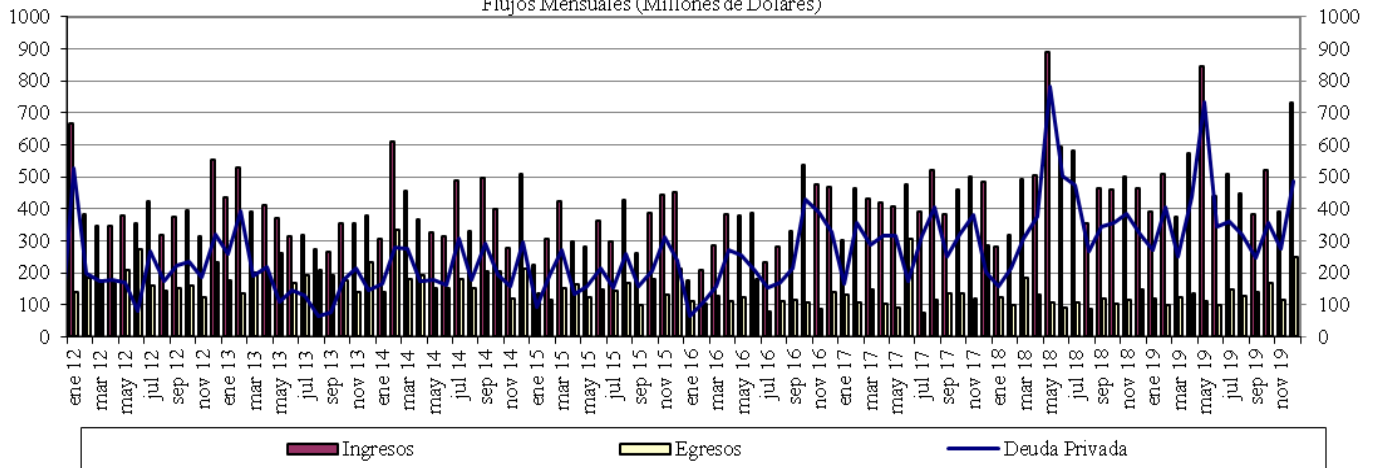
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



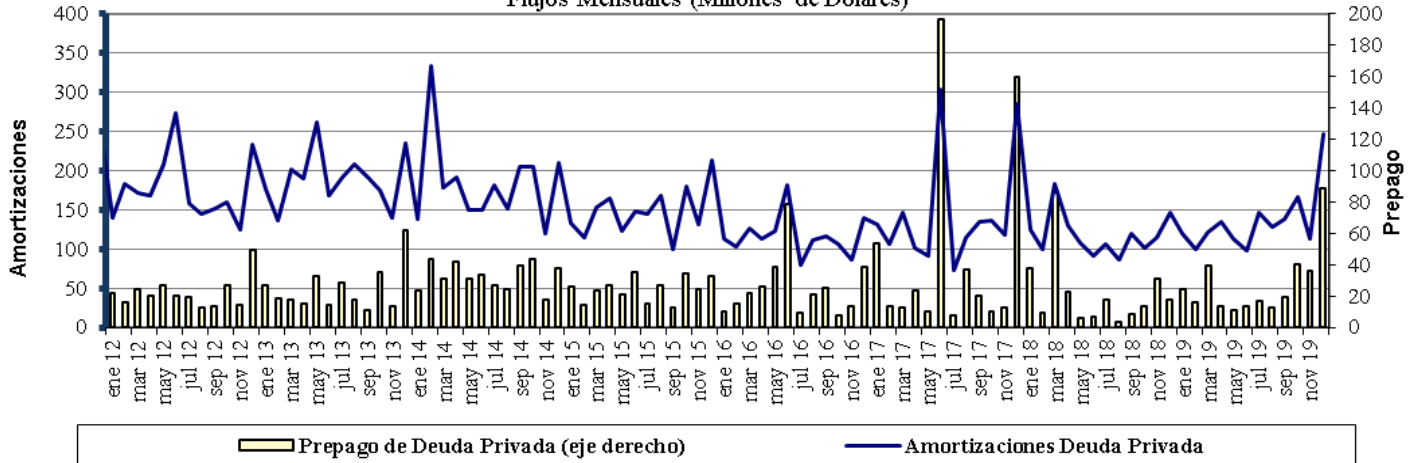
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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 <sup>2/</sup>	-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>3/</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>4/</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>5/</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 cupon y principal.

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

4/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

5/ 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		24-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>53,371</b>	100.00%	<b>196</b>	<b>196</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%	50,530	94.68%	981	981
-Portafolio directo	35,053	65.92%	35,053	65.92%	35,913	67.29%	860	860
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	14,496	27.26%	14,617	27.39%	121	121
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	797	1.50%	1	0.00%	-797	-797
Oro	679	1.28%	679	1.28%	702	1.31%	23	23
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	679	1.28%	702	1.31%	23	23
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,447	2.72%	1,441	2.70%	-6	-6
-DEGs	884	1.66%	884	1.66%	880	1.65%	-4	-4
-Posición de reserva	564	1.06%	564	1.06%	561	1.05%	-2	-2
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.02%	540	1.01%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.98%	520	0.97%	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>53,364</b>	99.99%	<b>197</b>	<b>197</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