

**Semana 12**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**26 de marzo 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 20-mar-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	
IBR Overnight	4,19	n.a	n.a	n.a	-7	-7	-6	-8	-7	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,20	n.a	n.a	n.a	-6	-5	-5	-5	-5	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,03	n.a	n.a	n.a	-23	-22	-23	-23	-23	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	3,94	n.a	n.a	n.a	-35	-33	-37	-37	-35	
Pasivas										
TIB	4,24	3.190	3.294	3.257	-2	-1	-1	-2	-2	
DTF 2/	4,50	1.772	925	980	3	4	4	0	-1	
Captación < 90 días 3/	3,05	286	79	87	49	38	57	101	117	
Captación a 90 días 3/	4,49	1.650	945	937	2	3	0	-1	-1	
Captación 91-179 días 3/	4,81	652	428	456	10	3	2	4	15	
Captación a 180 días 3/	4,74	580	535	558	3	4	3	-7	-16	
Captación a 181-360 días 3/	5,18	643	842	914	-3	-10	-17	-26	-23	
Captación > 360 días 3/	5,58	196	922	1.474	-13	-16	-14	-22	-23	
Total captación de CDT	4,64	4.008	3.751	4.426	-2	-41	-26	-25	-46	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	13-mar-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,25	3.788	3.064	3.138	-62	20	0	-53	-78	
Tesorería	9,08	144	84	62	-21	155	111	-24	-115	
Preferencial	7,08	1.875	1.483	1.538	-23	31	22	-6	-41	
Ordinario	9,42	1.769	1.497	1.538	-64	1	-66	-102	-108	
Consumo 5/	15,97	1.955	1.796	2.020	14	2	31	4	-213	
Consumo sin libranza	17,45	1.199	1.014	1.254	23	21	26	20	-254	
Consumo a través de libranza	13,63	756	782	766	34	-14	78	32	-143	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	24,87	718	714	731	-51	-61	-83	-145	-191	
Vivienda 7/	10,44	234	282	264	-10	-5	-2	1	3	
Microcrédito	37,38	143	126	141	84	-9	23	163	31	
Activa Ponderada 8/	10,92	-	-	-	-101	44	33	-64	-112	
Comercial BR 9/	8,23	-	-	-	-64	17	-3	-55	-78	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	2,99	n.a	n.a	n.a	-82	-137	-138	-30	-159	
Ahorro 10/	2,20	n.a	n.a	n.a	-7	-17	-14	-16	-16	
Deuda Pública 11/										
	20-mar-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	4,03	397	1.235	220	1	0	0	11	-54	
3 años (TES May 2022)	5,90	1.251	3.488	3.463	-51	156	142	129	107	
5 años (TES Jul 2024)	7,57	917	2.809	3.169	50	263	224	224	185	
6 años (TES Nov 2025)	8,34	681	1.908	1.916	47	307	264	262	230	
11 años (TES Sep 2030)	9,15	121	450	332	92	328	270	262	243	
13 años (TES Jun 2032)	9,11	79	926	663	71	304	260	264	225	

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

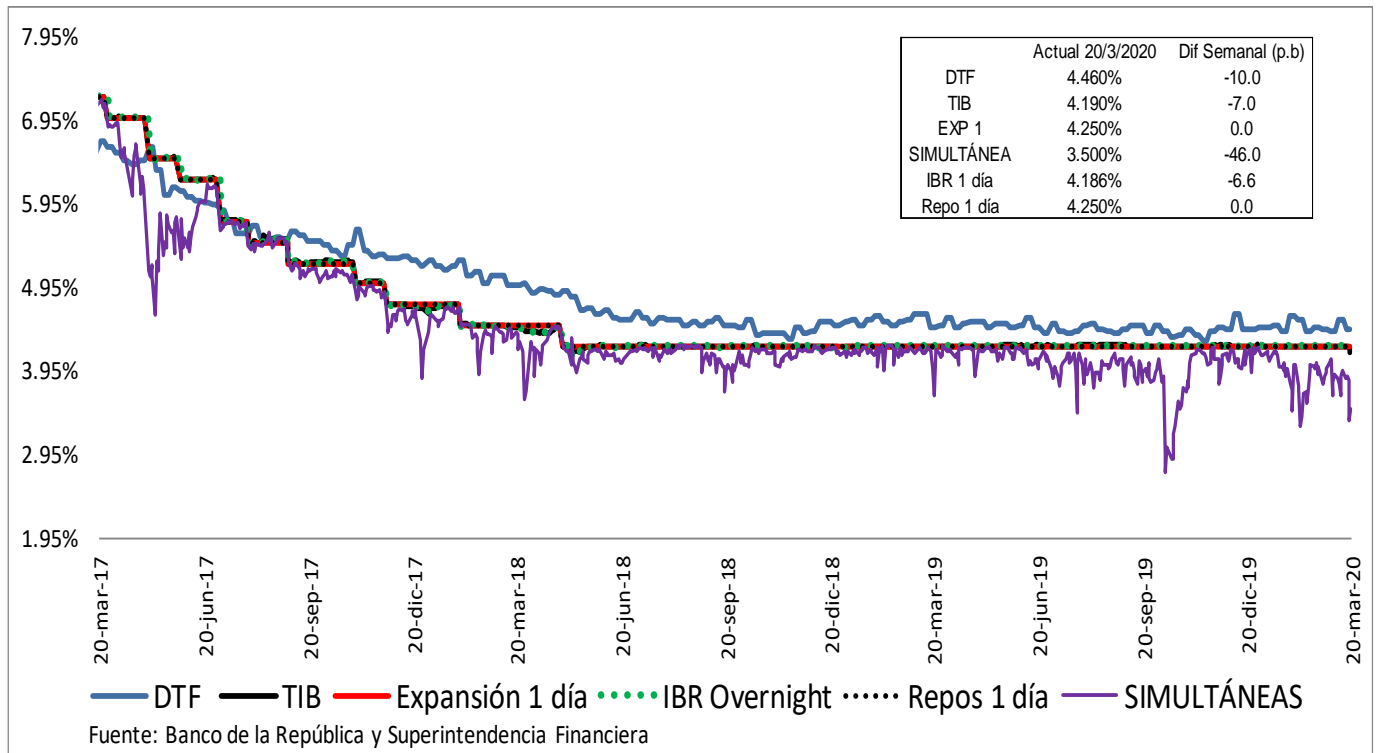
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

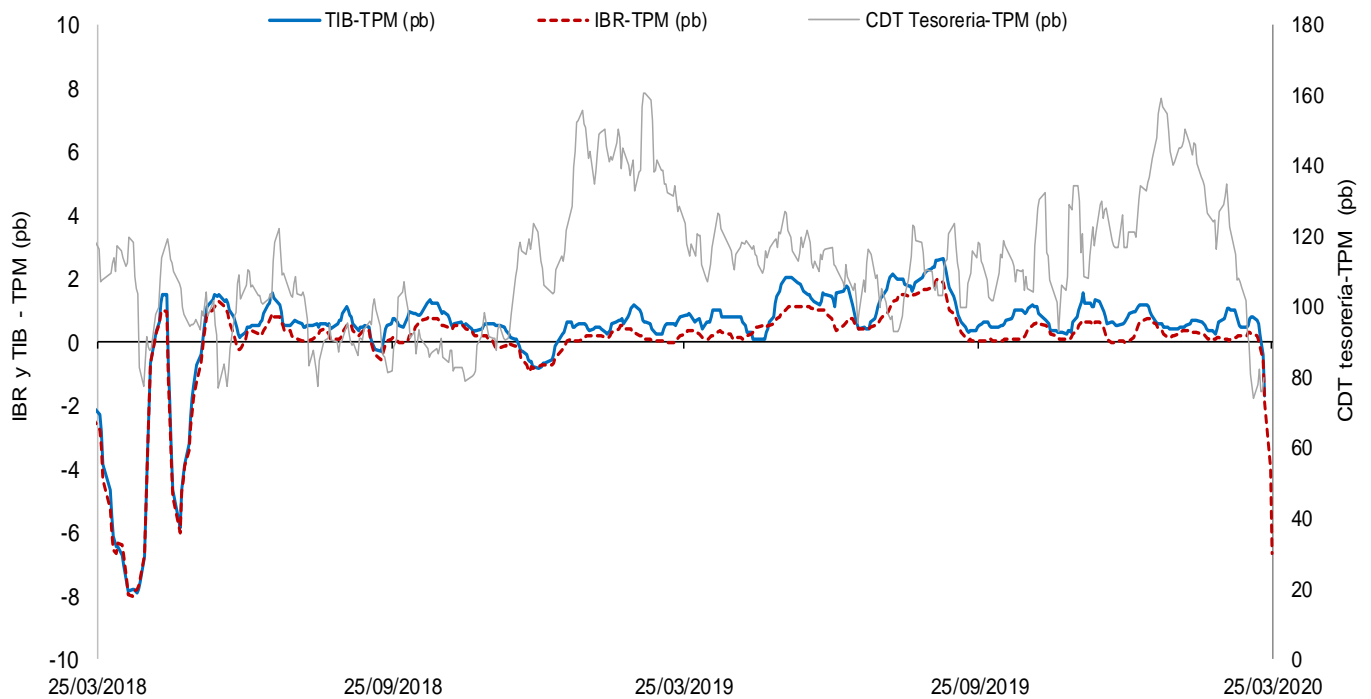
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

**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



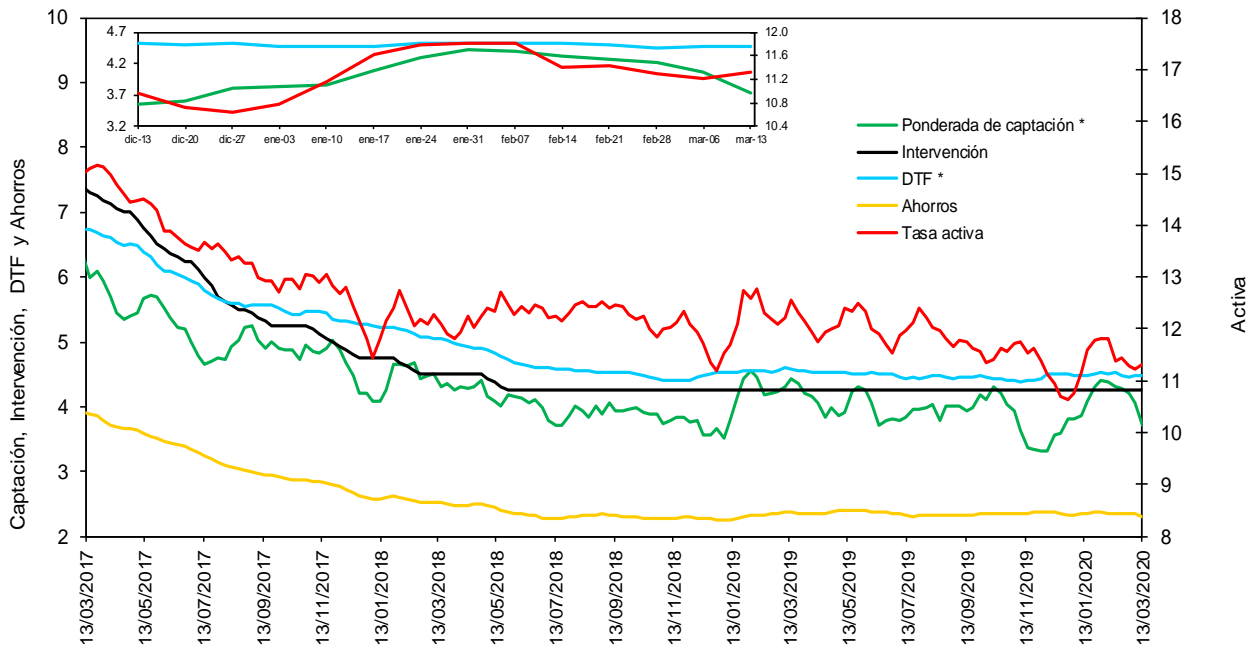
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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*

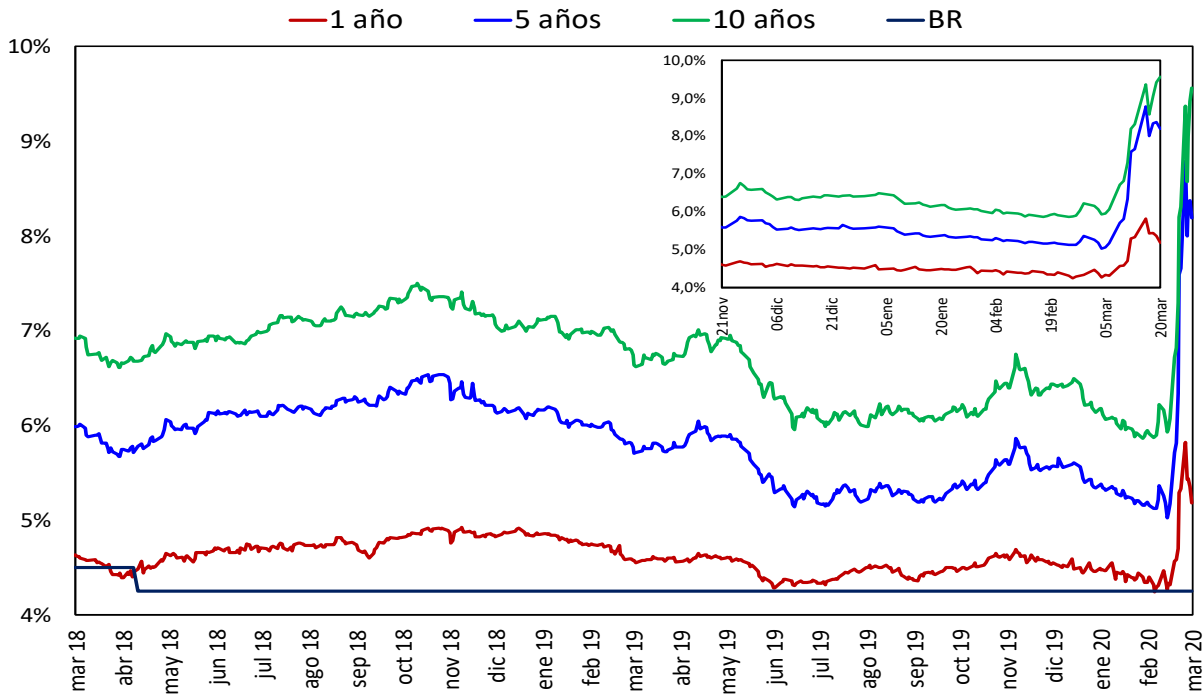


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

f. *Tasas de interés de deuda pública*

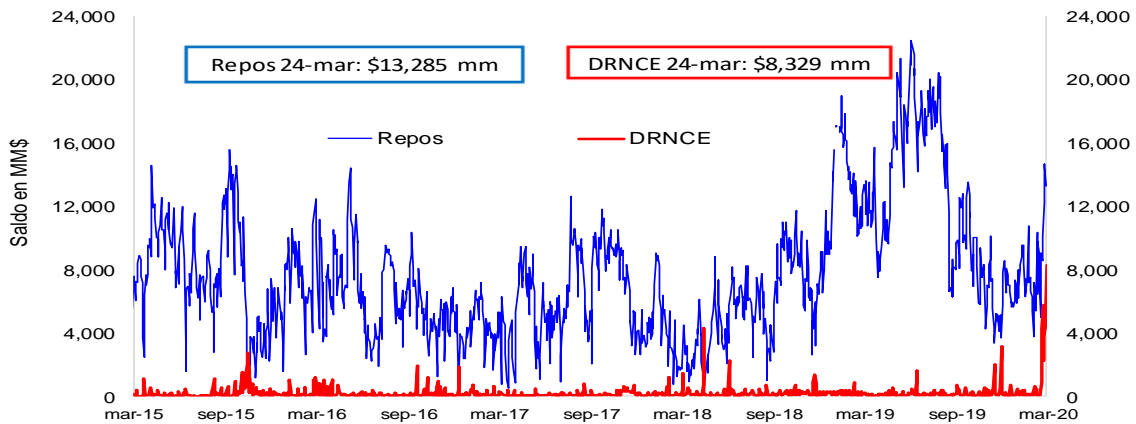
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**



Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario

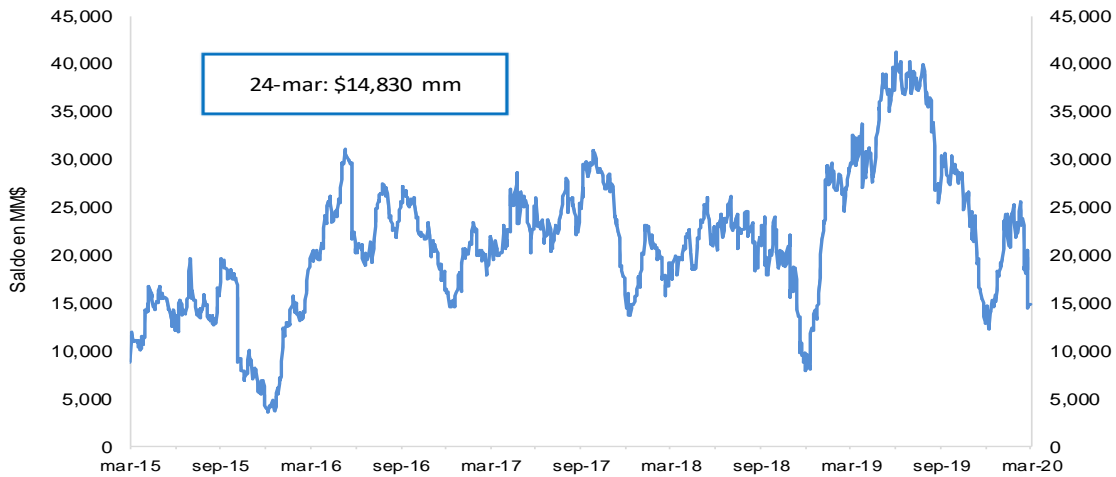
**Saldo de Repos\* y DRNCE\*\***



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

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

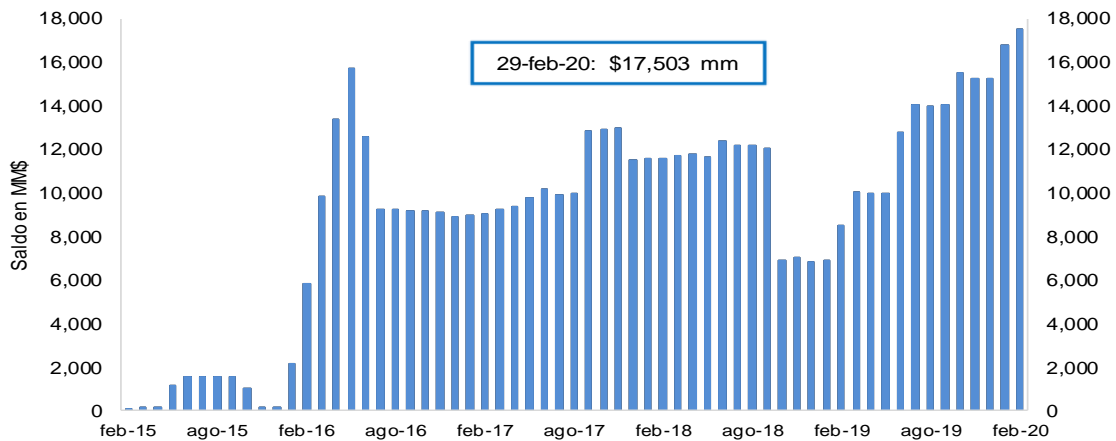
**Saldo disponible de la TGN en el BR\***



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

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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

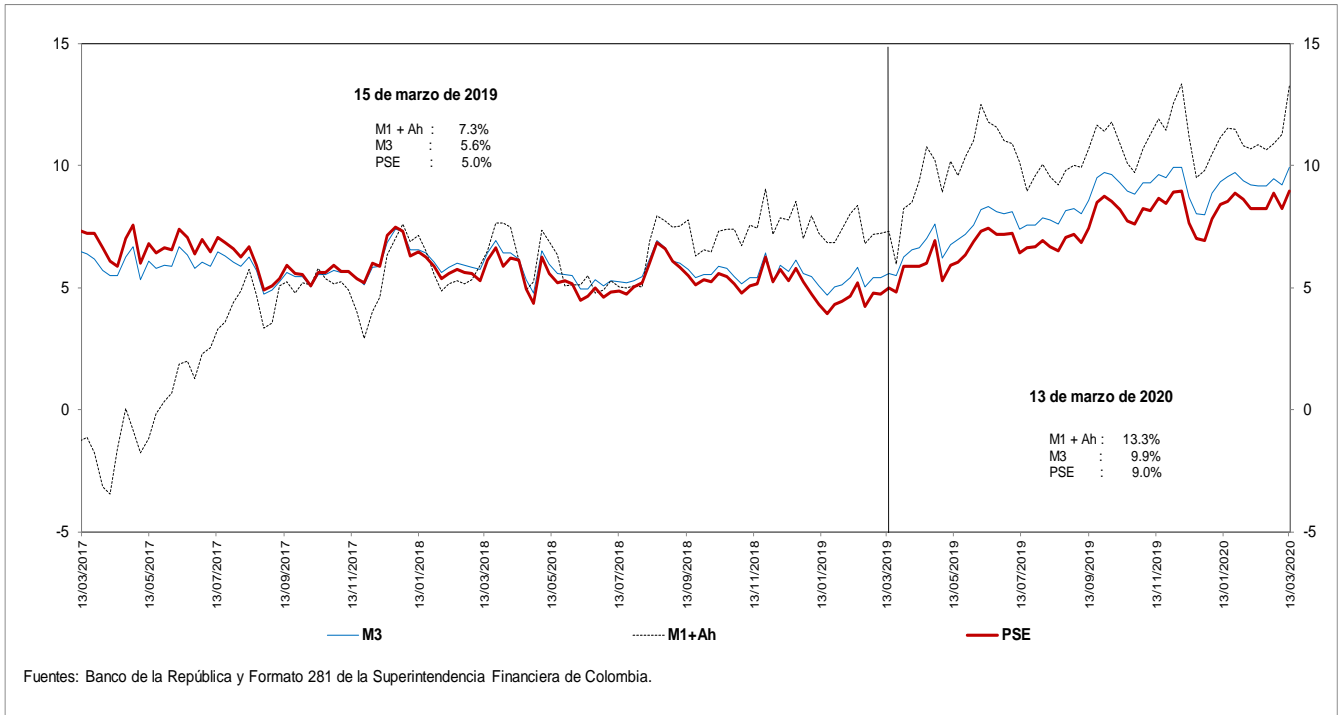
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a marzo 13 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>552,028</b>	<b>6,845</b>	<b>1.3</b>	<b>10,040</b>	<b>1.9</b>	<b>8,505</b>	<b>1.6</b>	<b>8,113</b>	<b>1.5</b>	<b>49,894</b>	<b>9.9</b>
1. Efectivo	69,681	-372	-0.5	619	0.9	-801	-1.1	-5,371	-7.2	10,171	17.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	482,347	7,217	1.5	9,421	2.0	9,307	2.0	13,484	2.9	39,723	9.0
Cuenta Corriente	58,002	6,126	11.8	4,888	9.2	6,649	12.9	5,172	9.8	9,502	19.6
Ahorros	197,114	-793	-0.4	1,463	0.7	-7,802	-3.8	-2,781	-1.4	18,336	10.3
CDT + Bonos	209,913	-1,359	-0.6	683	0.3	7,777	3.8	7,659	3.8	10,580	5.3
CDT menor a 18 meses	80,092	-174	-0.2	69	0.1	-122	-0.2	197	0.2	-7,346	-8.4
CDT mayor a 18 meses	97,613	-1,182	-1.2	596	0.6	6,961	7.7	6,444	7.1	13,960	16.7
Bonos	32,207	-2	0.0	18	0.1	938	3.0	1,018	3.3	3,966	14.0
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,896	2,516	30.0	1,143	11.7	1,949	21.8	3,831	54.2	-305	-2.7
Depósitos a la Vista	6,422	726	12.8	1,245	24.1	734	12.9	-397	-5.8	1,610	33.4
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	127,683	5,754	4.7	5,507	4.5	5,848	4.8	-198	-0.2	19,673	18.2
M1 + Ahorros	324,797	4,961	1.6	6,970	2.2	-1,954	-0.6	-2,979	-0.9	38,009	13.3
PSE sin depósitos fiduciarios	471,451	4,701	1.0	8,279	1.8	7,358	1.6	9,653	2.1	40,027	9.3
M3 sin fiduciarios	541,132	4,329	0.8	8,898	1.7	6,556	1.2	4,283	0.8	50,199	10.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	91.3		26.9		6.4					
	Efectivo	-24.2		12.3		-4.5					
	PSE	119.0		29.2		8.1					
	M1	999.9		77.4		20.6					
	M1 + Ahorros	122.6		32.6		-2.4					
	PSE sin depós. Fiduc.	68.4		25.9		6.5					
	M3 sin Fiduciarios	51.8		24.1		5.0					

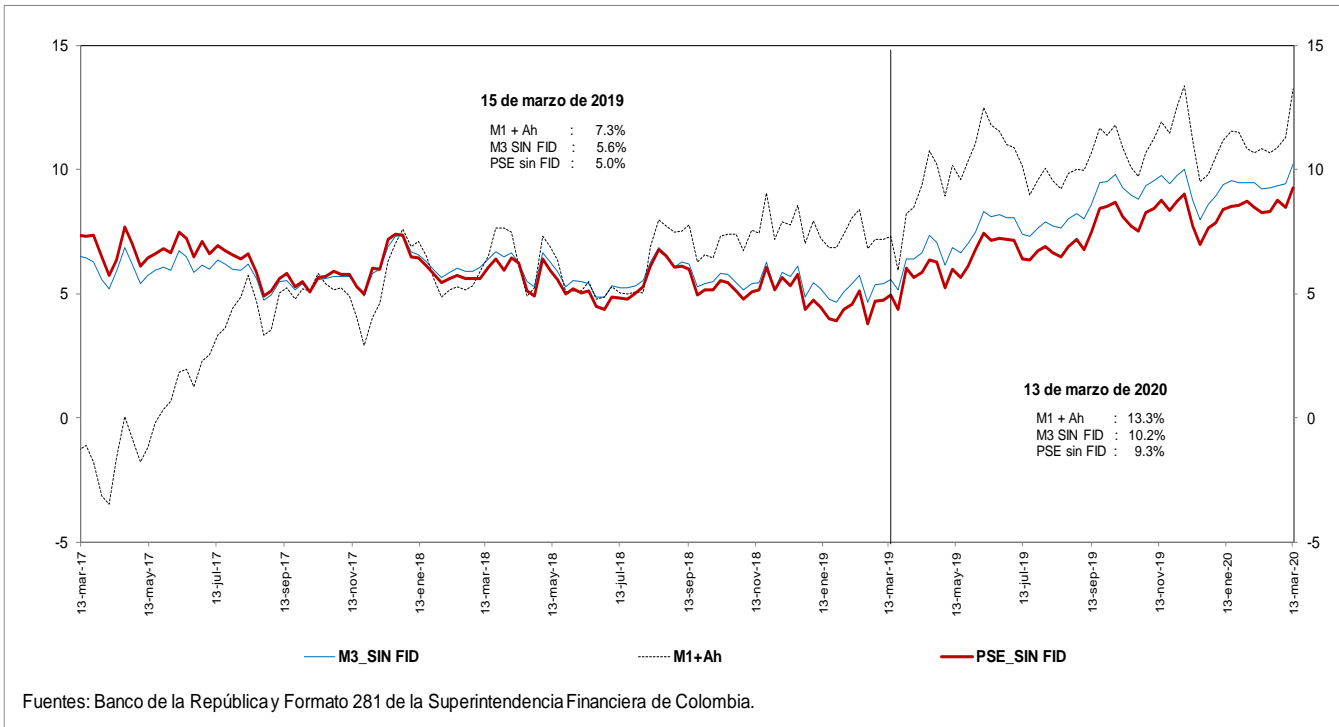
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

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

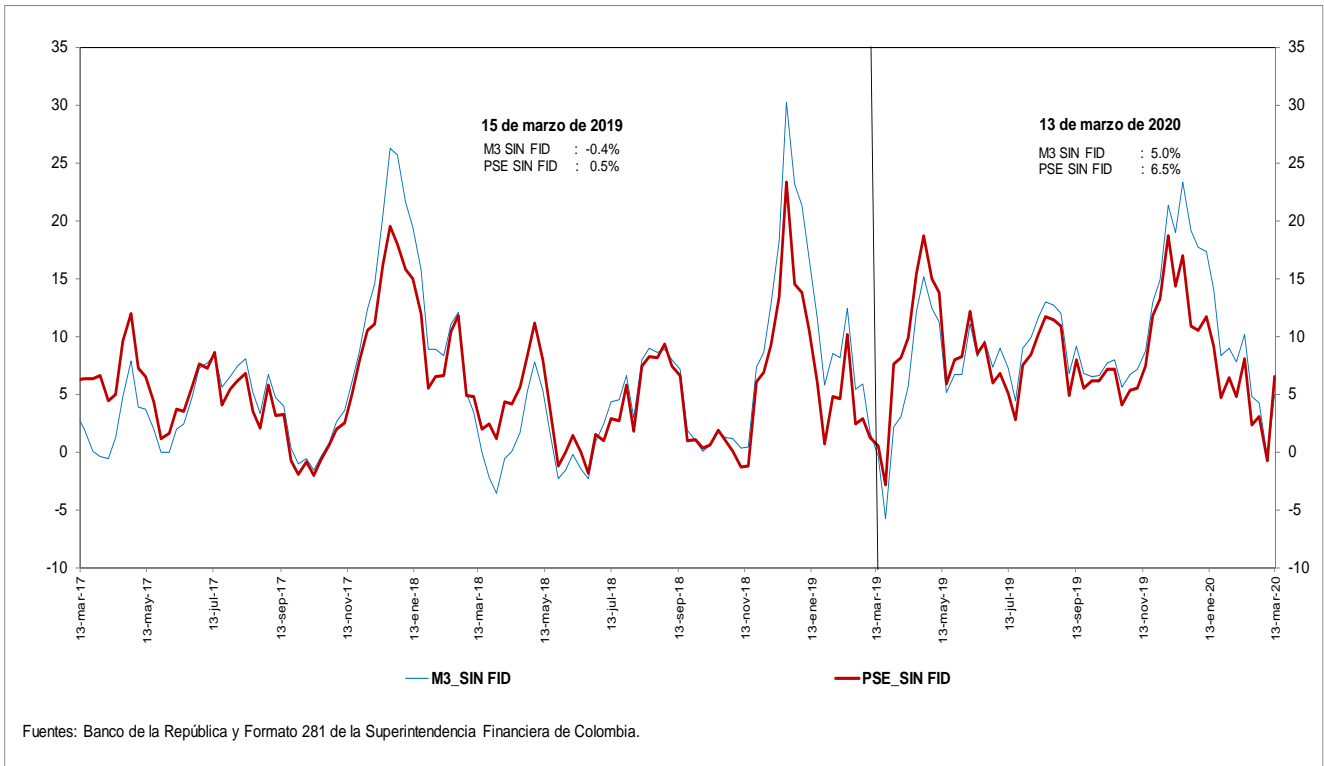


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

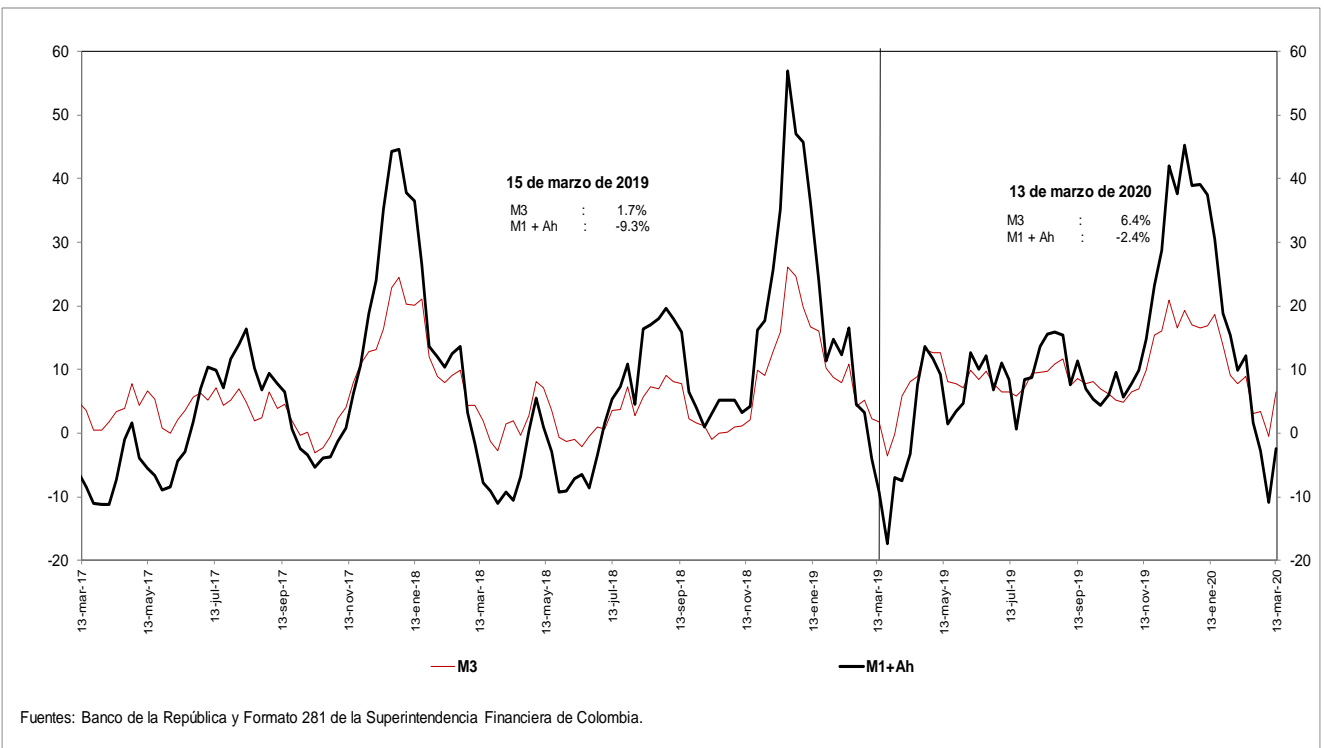




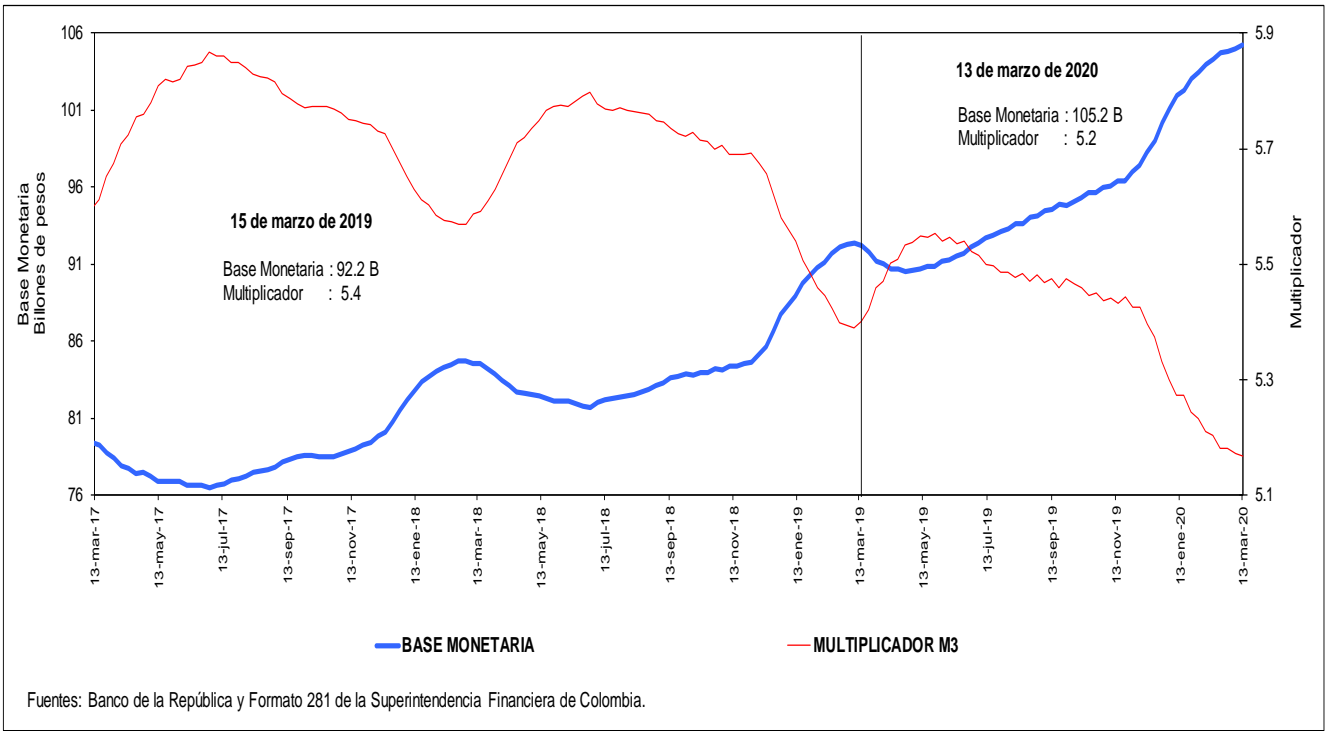
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



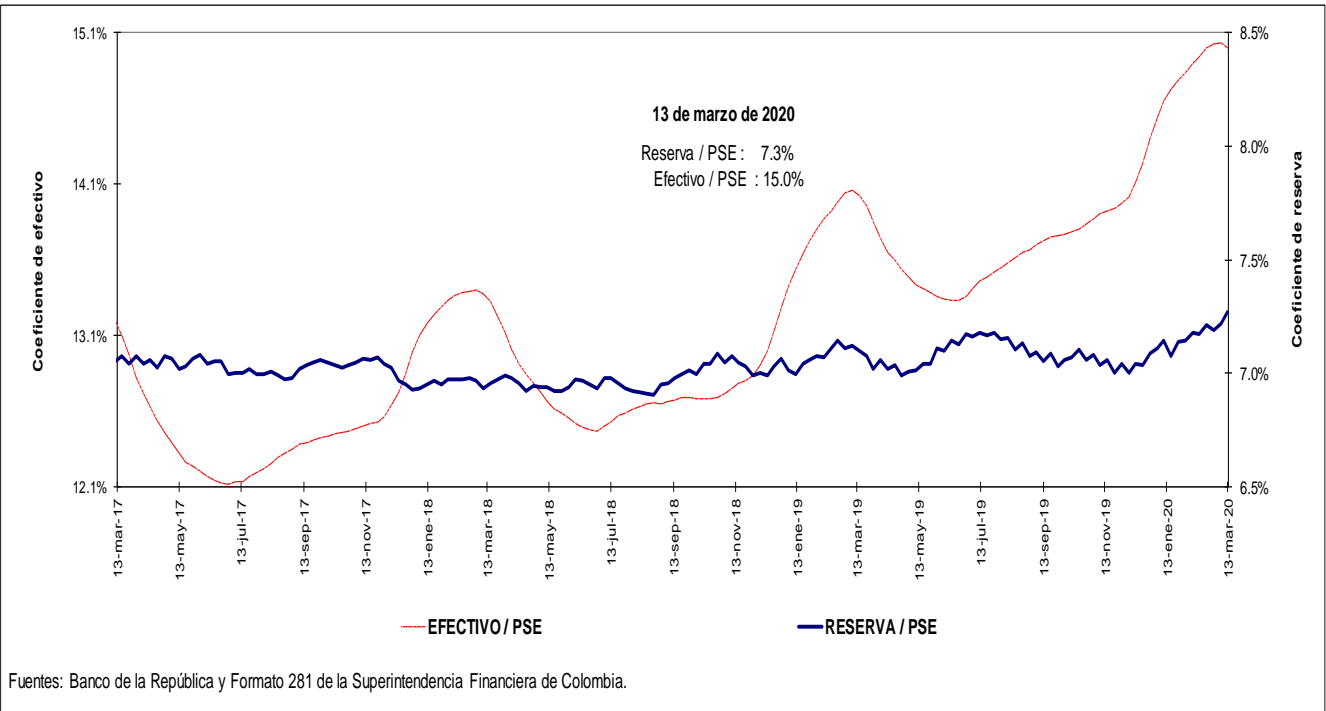
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**  
**Promedio de orden 13**



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

##### Cartera

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

13 de marzo 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>478,171</b>	<b>100.0</b>	<b>1,890</b>	<b>0.4</b>	<b>3,663</b>	<b>0.8</b>	<b>6,865</b>	<b>1.5</b>	<b>7,506</b>	<b>1.6</b>	<b>38,937</b>	<b>8.9</b>	
	Comercial 1/	232,949	48.7	1,294	0.6	1,443	0.6	523	0.2	2,440	1.1	8,839	3.9	
	Consumo	159,416	33.3	512	0.3	1,731	1.1	4,799	3.1	4,153	2.7	23,176	17.0	
	Hipotecaria ajustada 2/	72,565	15.2	92	0.1	445	0.6	1,291	1.8	860	1.2	6,273	9.5	
	Microcrédito	13,242	2.8	-8	-0.1	44	0.3	252	1.9	52	0.4	649	5.2	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	68,385	14.4	92	0.1	533	0.8	1,567	2.3	1,038	1.5	6,071	9.7	
	<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>22.9</b>		<b>10.5</b>		<b>6.0</b>		<b>8.6</b>				
				Comercial	33.6	8.4	0.9	5.6						
			Consumo	18.2	15.2	13.0	14.7							
			Hipotecaria	6.8	8.3	7.4	6.4							
			Microcredito	-3.2	4.4	8.0	2.1							
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,862		3,265	17.6	4,600	26.7	4,029	22.6	5,342	32.3	3,762	20.8	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,546		358	6.9	436	8.5	261	4.9	482	9.5	-249	-4.3	
	<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			---		2057.1		125.9		---				
Expresada en dólares			---		190.2		21.3		60.4					
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>500,034</b>	<b>100.0</b>	<b>5,155</b>	<b>1.0</b>	<b>8,264</b>	<b>1.7</b>	<b>10,895</b>	<b>2.2</b>	<b>12,848</b>	<b>2.6</b>	<b>42,700</b>	<b>9.3</b>	
	Comercial	254,078	50.8	4,501	1.8	5,972	2.4	4,503	1.8	7,688	3.1	12,446	5.2	
	Consumo	160,148	32.0	570	0.4	1,803	1.1	4,849	3.1	4,247	2.7	23,333	17.1	
	Hipotecaria ajustada 1/	72,565	14.5	92	0.1	445	0.6	1,291	1.8	860	1.2	6,273	9.5	
	Microcrédito	13,242	2.6	-8	-0.1	44	0.3	252	1.9	52	0.4	648	5.1	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>				
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>71.4</b>		<b>24.2</b>		<b>9.2</b>		<b>14.5</b>				
				Comercial	153.3	36.2	7.4	17.3						
				Consumo	20.4	15.9	13.1	15.0						
				Hipotecaria	6.8	8.3	7.4	6.4						
			Microcredito	-3.2	4.4	8.0	2.1							

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

13 de marzo de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>447,470</b>		<b>1,948</b>	<b>0.4</b>	<b>3,355</b>	<b>0.8</b>	<b>7,059</b>	<b>1.6</b>	<b>6,875</b>	<b>1.6</b>	<b>37,346</b>	<b>9.1</b>
Comercial 1/	217,409		1,280	0.6	1,077	0.5	808	0.4	2,011	0.9	8,433	4.0
Consumo	147,667		585	0.4	1,800	1.2	4,734	3.3	3,972	2.8	22,206	17.7
Hipotecaria ajustada 2/	70,111		92	0.1	425	0.6	1,236	1.8	820	1.2	6,040	9.4
Microcrédito	12,283		-10	-0.1	53	0.4	281	2.3	72	0.6	668	5.7
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>21,862</b>		<b>3,265</b>	<b>17.6</b>	<b>4,600</b>	<b>26.7</b>	<b>4,029</b>	<b>22.6</b>	<b>5,342</b>	<b>32.3</b>	<b>3,762</b>	<b>20.8</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>469,332</b>		<b>5,213</b>	<b>1.1</b>	<b>7,955</b>	<b>1.7</b>	<b>11,089</b>	<b>2.4</b>	<b>12,217</b>	<b>2.7</b>	<b>41,108</b>	<b>9.6</b>

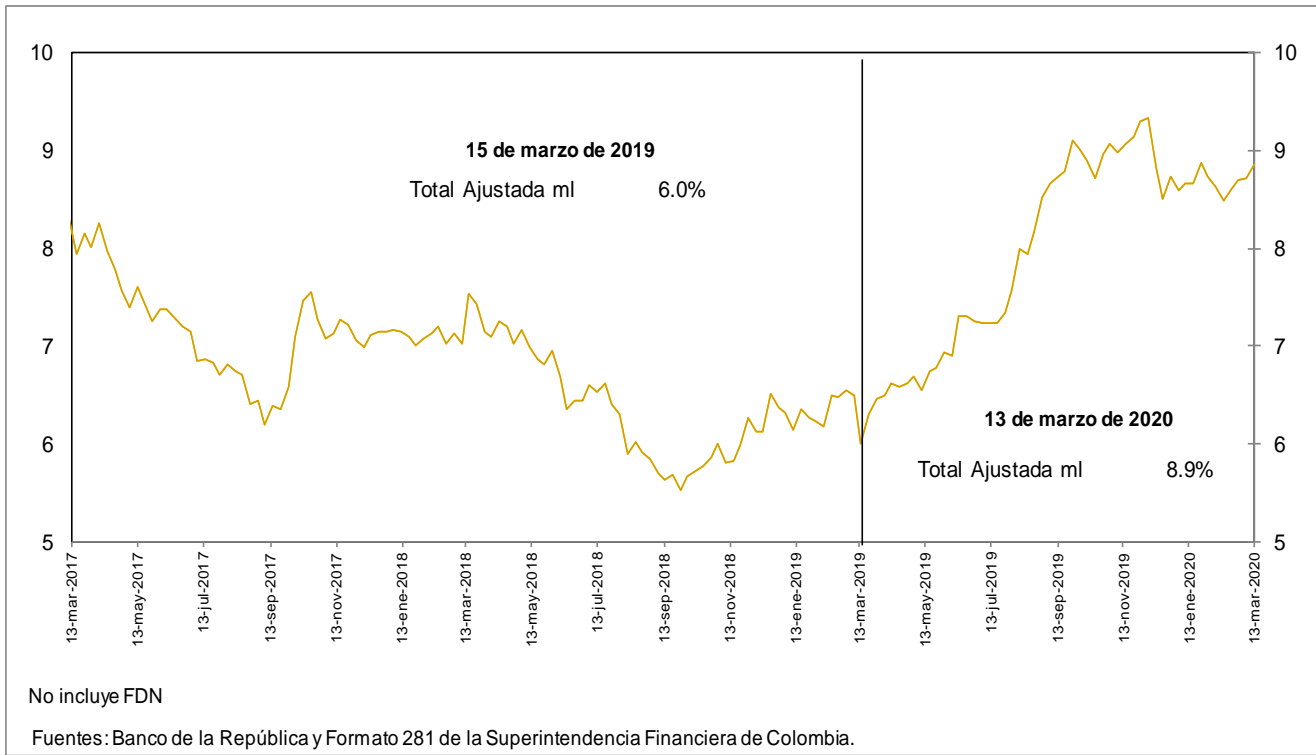
\* No incluye FDN.

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

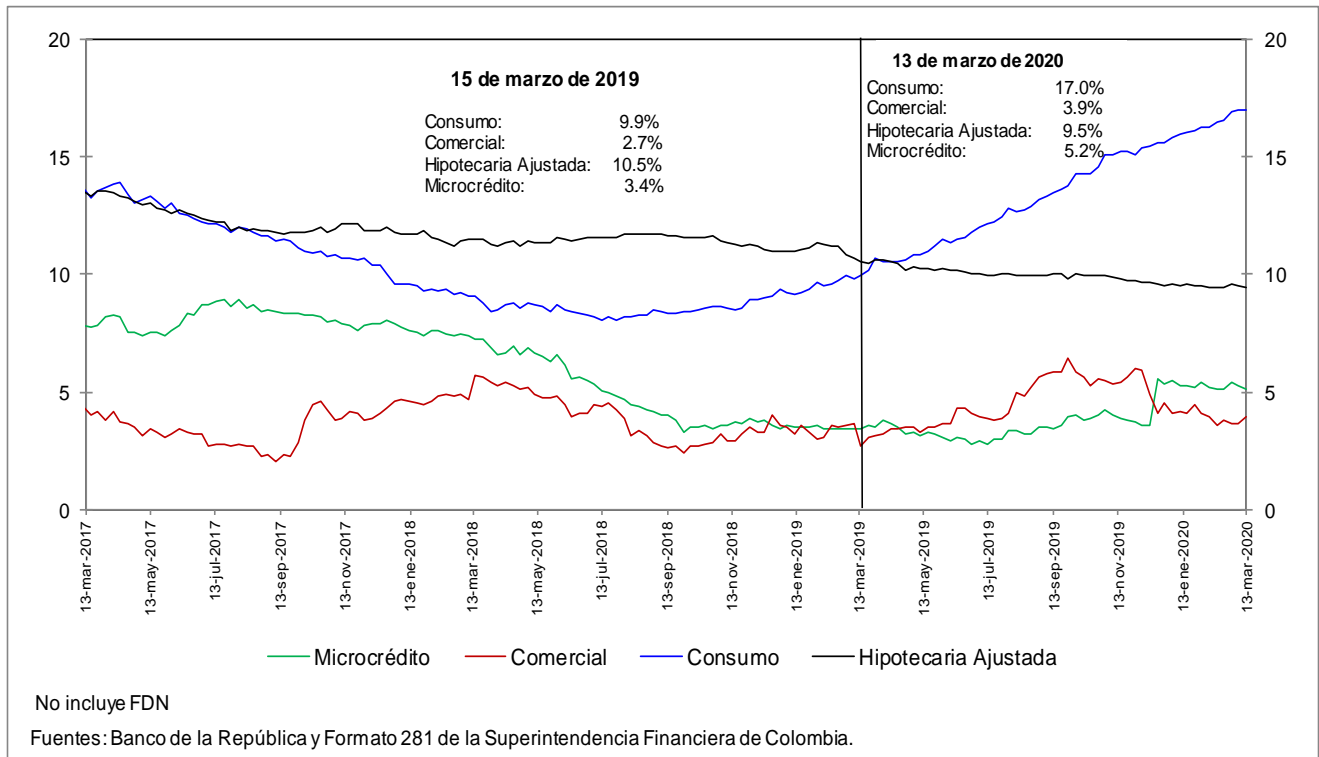
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

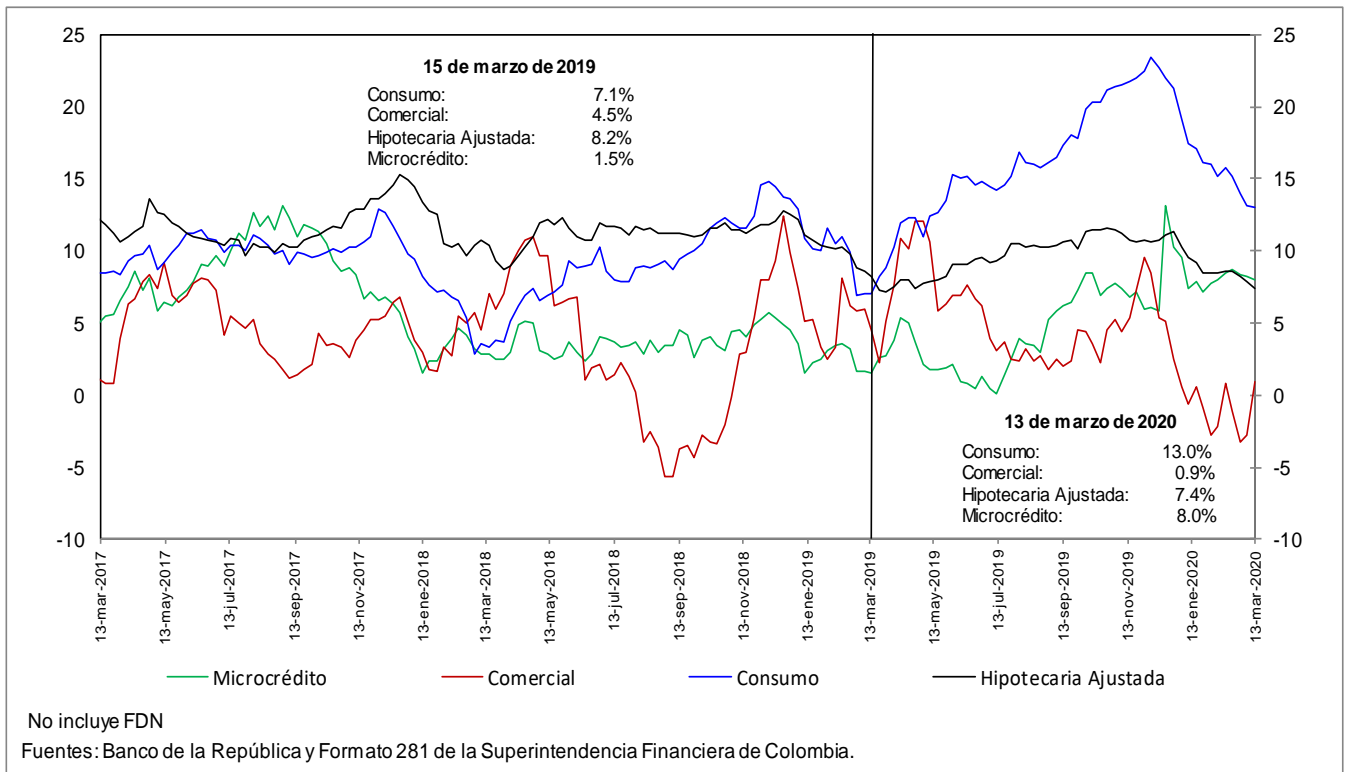
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



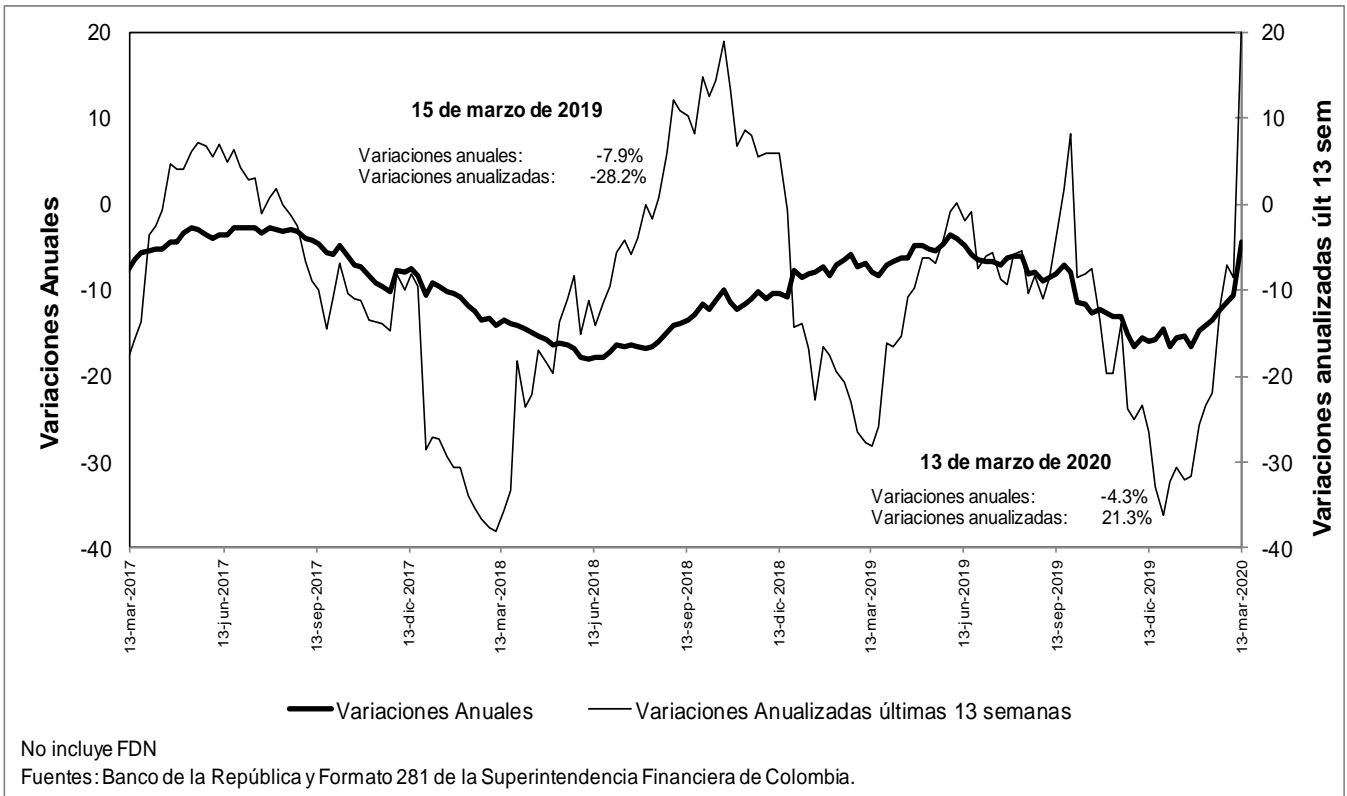
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



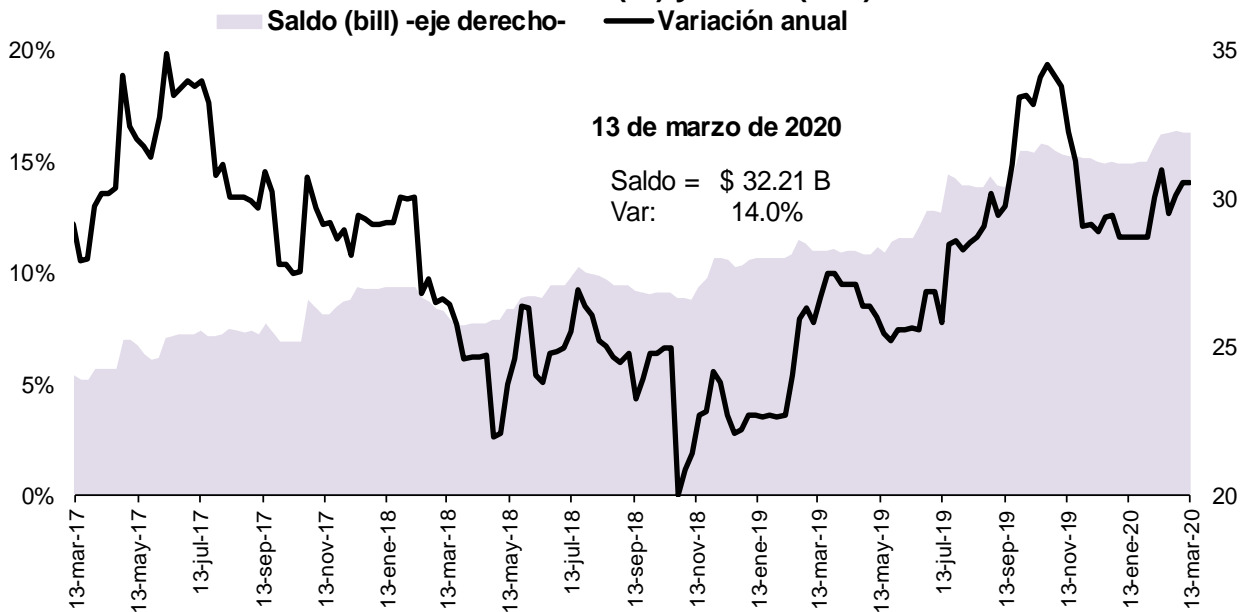
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



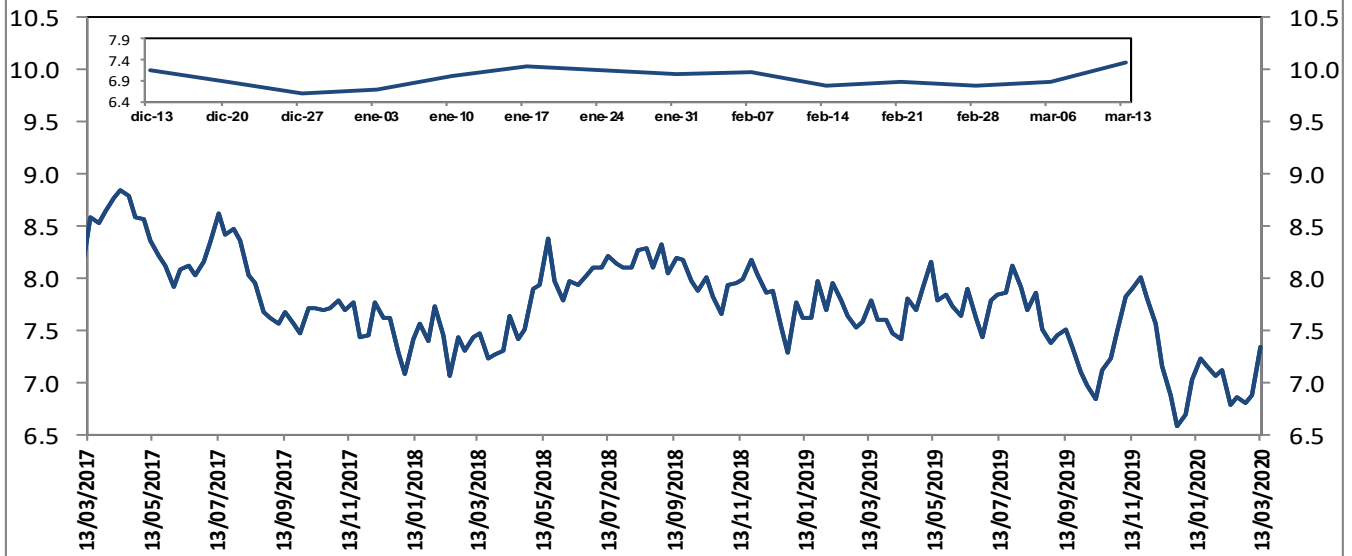
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

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

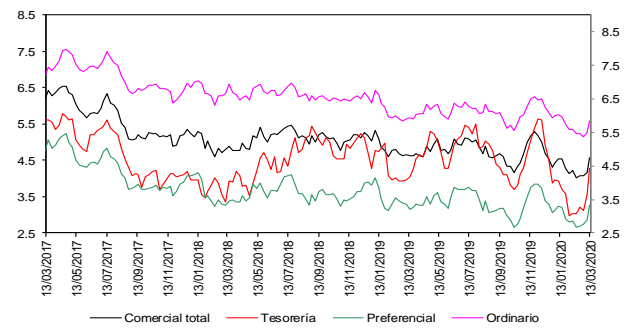


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

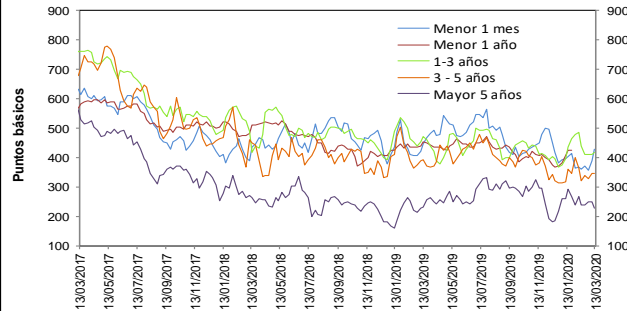
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



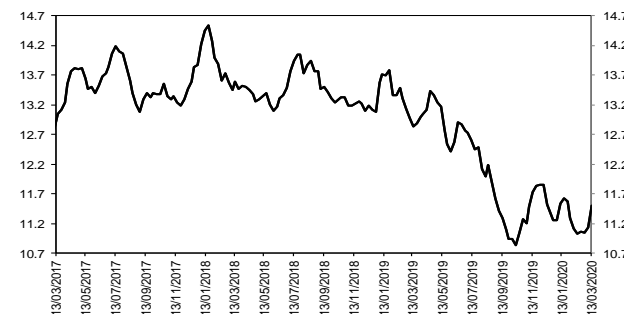
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



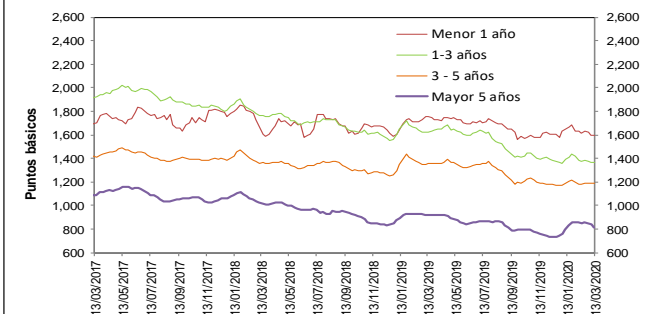
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

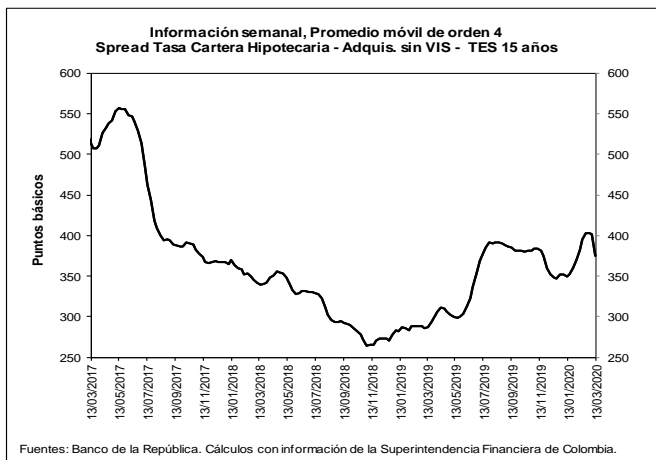
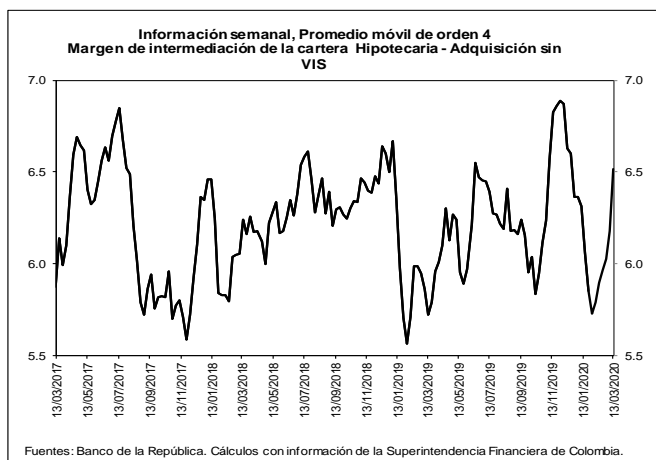


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha 13-mar-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	427.3	38.40	68.14	(24.56)	33.66	(19.94)	
Menor 1 año	404.1	(9.01)	(18.32)	27.70	22.96	(50.86)	
De 1 - 3 años	417.0	6.74	(22.34)	12.96	41.08	(53.44)	
De 3 - 5 años	345.5	0.87	22.83	3.75	31.31	(48.64)	
Mayor 5 años	228.8	(20.82)	(10.67)	49.04	(31.63)	(1.86)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,592.9	(1.50)	(24.40)	(10.20)	(36.26)	(160.44)	
De 1 - 3 años	1,362.8	(2.21)	(14.87)	(21.35)	2.26	(264.42)	
De 3 - 5 años	1,186.6	(5.27)	8.69	5.61	15.95	(168.83)	
Mayor 5 años	814.0	(29.23)	(32.05)	82.80	54.28	(107.38)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	374.9	(27.22)	(20.20)	26.70	23.32	87.98	
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.2	85	38.86	68.05	(48.25)	22.37	(49.41)
Menor 1 año	8.4	1,670	(4.45)	(20.21)	12.75	13.79	(74.15)
De 1 - 3 años	8.8	658	16.17	(24.56)	(11.97)	22.60	(94.60)
De 3 - 5 años	8.6	307	17.00	27.10	(24.29)	10.05	(103.50)
Mayor 5 años	8.5	758	3.78	7.01	26.40	(52.01)	(74.76)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.3	14	3.06	(26.29)	(25.14)	(45.43)	(183.72)
De 1 - 3 años	18.3	153	7.22	(17.08)	(46.28)	(16.22)	(305.59)
De 3 - 5 años	17.0	843	10.86	12.96	(22.43)	(5.30)	(223.69)
Mayor 5 años	14.3	1,253	(4.63)	(14.36)	60.16	33.90	(180.27)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.5	276	(1.35)	1.07	6.23	5.13	6.79
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	3.9	n.a	0.46	(0.08)	(23.69)	(11.28)	(29.48)
Menor a 1 año	4.3	n.a	4.56	(1.89)	(14.94)	(9.17)	(23.29)
De 1 a 3 años	4.7	n.a	9.43	(2.21)	(24.93)	(18.48)	(41.16)
De 3 a 5 años	5.2	n.a	16.13	4.26	(28.03)	(21.26)	(54.86)
Mayor a 5 años	6.2	n.a	24.60	17.68	(22.64)	(20.38)	(72.90)
Mayor a 15 años	6.7	n.a	25.87	21.28	(20.47)	(18.18)	(81.20)

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



## 6. Inversiones

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/03/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	101,938	-3,628	-3.4	-544	-0.5	3,029	3.1	1,988	2.0	5,179	5.4
B. Moneda Extranjera	42,330	1,857	4.6	2,489	6.2	4,705	12.5	4,195	11.0	10,167	31.6
C. TOTAL (A+B=C)	144,268	-1,771	-1.2	1,945	1.4	7,734	5.7	6,184	4.5	15,346	11.9
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,739	-552	-4.9	-1,055	-8.9	-412	-3.7	-952	-8.1	441	4.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,942	357	10.0	564	16.7	568	16.8	680	20.8	819	26.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/03/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>101,938</b>	<b>-3,628</b>	<b>-3.4</b>	<b>-544</b>	<b>-0.5</b>	<b>3,029</b>	<b>3.1</b>	<b>1,988</b>	<b>2.0</b>	<b>5,179</b>	<b>5.4</b>
A. Establecimientos de crédito	101,938	-3,628	-3.4	-544	-0.5	3,029	3.1	1,988	2.0	5,179	5.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>102,050</b>	<b>-3,628</b>	<b>-3.4</b>	<b>-543</b>	<b>-0.5</b>	<b>3,028</b>	<b>3.1</b>	<b>1,984</b>	<b>2.0</b>	<b>5,182</b>	<b>5.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>71,352</b>	<b>-3,022</b>	<b>-4.1</b>	<b>-460</b>	<b>-0.6</b>	<b>1,943</b>	<b>2.8</b>	<b>1,255</b>	<b>1.8</b>	<b>1,438</b>	<b>2.1</b>
Título de Tesorería - TES	55,396	-3,057	-5.2	-291	-0.5	2,251	4.2	1,772	3.3	1,031	1.9
Otros Títulos de deuda pública	5,021	-53	-1.0	-38	-0.8	-84	-1.6	-213	-4.1	219	4.6
Otros emisores Nacionales	10,915	88	0.8	-127	-1.2	-221	-2.0	-301	-2.7	168	1.6
Emisores Extranjeros	20	-1	-3.5	-4	-16.8	-3	-15.2	-4	-15.6	20	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,558</b>	<b>-623</b>	<b>-12.0</b>	<b>-486</b>	<b>-9.6</b>	<b>147</b>	<b>3.3</b>	<b>-183</b>	<b>-3.9</b>	<b>300</b>	<b>7.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,139</b>	<b>17</b>	<b>0.1</b>	<b>403</b>	<b>1.6</b>	<b>938</b>	<b>3.7</b>	<b>913</b>	<b>3.6</b>	<b>3,444</b>	<b>15.2</b>
<b>Deterioro</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>1</b>	<b>1.0</b>	<b>0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-4</b>	<b>-3.6</b>	<b>3</b>	<b>2.7</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 13/03/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>42,330</b>	<b>1,857</b>	<b>4.6</b>	<b>2,489</b>	<b>6.2</b>	<b>4,705</b>	<b>12.5</b>	<b>4,195</b>	<b>11.0</b>	<b>10,167</b>	<b>31.6</b>
A. Establecimientos de crédito	42,330	1,857	4.6	2,489	6.2	4,705	12.5	4,195	11.0	10,167	31.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>42,331</b>	<b>1,857</b>	<b>4.6</b>	<b>2,489</b>	<b>6.2</b>	<b>4,705</b>	<b>12.5</b>	<b>4,195</b>	<b>11.0</b>	<b>10,167</b>	<b>31.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,445</b>	<b>-145</b>	<b>-9.1</b>	<b>-1,404</b>	<b>-49.3</b>	<b>492</b>	<b>51.6</b>	<b>290</b>	<b>25.1</b>	<b>373</b>	<b>34.8</b>
Título de Tesorería - TES	724	-57	-7.4	24	3.5	520	255.5	528	269.8	558	335.6
Otros Títulos de deuda pública	131	7	5.8	-21	-14.0	-86	-39.6	-69	-34.6	-246	-65.3
Otros emisores Nacionales	242	-16	-6.2	-3	-1.1	20	8.9	24	10.8	132	118.9
Emisores Extranjeros	348	-79	-18.5	-1,404	-80.1	37	12.0	-193	-35.7	-71	-16.9
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>83</b>	<b>1</b>	<b>0.8</b>	<b>-1</b>	<b>-1.5</b>	<b>1</b>	<b>0.6</b>	<b>4</b>	<b>4.8</b>	<b>5</b>	<b>6.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>40,803</b>	<b>2,002</b>	<b>5.2</b>	<b>3,894</b>	<b>10.6</b>	<b>4,213</b>	<b>11.5</b>	<b>3,902</b>	<b>10.6</b>	<b>9,789</b>	<b>31.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.0</b>	<b>0</b>	<b>16.7</b>	<b>0</b>	<b>16.8</b>	<b>0</b>	<b>20.8</b>	<b>0</b>	<b>26.2</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 1/ (Millones de dólares)

Concepto	2019	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año feb 28	Acum Año** mar 20	Acum mes** mar 20
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	53,682	52,702	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	6	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	53,676	52,697	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	507	-473	-980
Pasivos de Corto Plazo	-2	-1	-2	-1
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	509	-471	-979
Causaciones y Valuaciones	894	76	-576	-652
Pasivos con Residentes	-96	0	-0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	53,161	52,181	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	533	-119	
Pasivos con Residentes	0	0	0	
Opciones call por ejercer	0	0	0	

\* Para efectos de reporte al FMI se excluyen los aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR del saldo de reservas internacionales, sin embargo, en la información contable del Banco de la República los aportes al FLAR continúan formando parte de los activos de reservas.

\*\* Cifras provisionales.

1/ A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales.

**Entre el 19 y 20 de marzo de 2020 las reservas internacionales caen temporalmente debido a la venta de dólares a través de FX Swaps por USD 400 m.**

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 14,20% pasando de 57,83 a 66,04. Los precios del petróleo disminuyeron: la referencia WTI bajó -28,68% al pasar de USD 31,73 a USD 22,63 y el Brent bajó -20,30%, pasando de USD 33,85 a USD 26,98.

#### Estados Unidos:

- Las peticiones iniciales de desempleo aumentaron para la segunda semana de marzo (Obs: 281k; Ant: 211k; Esp: 220k).
- La Fed anunció los siguientes mecanismos para hacerle frente al impacto del coronavirus sobre el mercado financiero: i) Facilidad de financiación a través de papeles comerciales para apoyar el flujo de crédito a los hogares y las empresas. ii) Línea de crédito de Primary Dealers (PDCF) para que estos agentes a su vez respaldaran el buen funcionamiento del mercado y facilitaran la disponibilidad de crédito para empresas y hogares. iii) Facilidad de liquidez a los fondos mutuos de inversión del mercado monetario
- El fin de semana, la Fed siguió implementando paquetes de estímulos adicionales, que consisten en: Extender el monto de las compras dentro del programa de expansión cuantitativa de forma ilimitada (previamente estipulado en US\$700 mil millones, e incluyendo además dentro del pool de activos elegibles los CMBS, que son productos de inversión de renta fija respaldados por hipotecas sobre propiedades comerciales en lugar de inmuebles residenciales) y destinar US\$300 mil millones de dólares a través de distintos programas para apoyar el flujo de crédito a empleadores, consumidores y empresas.

- Los bancos centrales de Canadá, Inglaterra, Japón, Suiza, el BCE y la Reserva Federal anunciaron una acción coordinada para mejorar la provisión de liquidez en dólares a estadounidenses en cada uno de sus territorios a través de líneas de swaps con vencimiento a 7 días y cuya oferta sería semanal. Días después, estas entidades acordaron incrementar la frecuencia de las operaciones swap con vencimiento a siete días, de semanal a diaria a partir del 23 de marzo, señalando que lo anterior serviría como respaldo de liquidez para reducir las tensiones en los mercados de financiación globales y fortalecer el suministro de crédito a los hogares y las empresas.
- Los permisos de construcción (Obs: -5.5%; Ant: 9.2%; Esp: -3.2%) en febrero sufrieron una caída mayor a la esperada por el mercado. Sin embargo, el dato de inicios de construcción de viviendas para febrero fue inferior al dato revisado de enero pero superior a las expectativas de los analistas (Obs: -1.5%; Ant: 1,4%; Esp: -4,3%).

### **Asia:**

- El banco central de China (PBoC) ofreció 100.000 millones de yuanes a través de la línea de crédito a mediano plazo, manteniendo la tasa sin cambios en 3.15%. La tasa del bono a 10 años disminuyó 1pb a 2.67%, cambiando poco después de la medida del PBoC.
- La producción industrial en China cayó más de lo esperado en enero (Obs: -13,5%; Esp: -3%) debido a que el brote ocasionó el cierre de industrias.
- El Banco Central de Corea del Sur decidió sorpresivamente bajar en 50 p.b. su tasa de política monetaria a 0,75%.
- El Banco Central de Japón decide mantener tipos de interés pero amplía la compra de bonos y otros instrumentos para contrarrestar los efectos del COVID-19.
- Las importaciones en febrero de Japón sufrieron una fuerte caída (Obs: -14%, Esp: 14%, Ant: 3.6%), asimismo, las exportaciones descendieron, pero menos que en febrero del 2019 (Obs: 1%; Esp: 4.2%; Ant: 2.6%).
- El IPC subyacente de Japón subió un 0,6% a/a en febrero (Esp: 0,6%; Ant: 0,4%), lo que marca su trigésimo octavo mes consecutivo de aumento, debido principalmente al encarecimiento del sector inmobiliario.
- El Banco de Reserva de Australia (RBA) anunció una serie de medidas para hacer frente a los impactos del coronavirus. Las medidas incluyen el recorte de 25 p.b de la tasa de interés (en línea con lo esperado) hacia el nivel de 0.25%, y el anuncio del programa de expansión cuantitativa que incluye la compra de bonos del gobierno a lo largo de la curva.

### **Europa:**

- Se publicó la encuesta ZEW de expectativas para Alemania en marzo, mostrando el resultado más bajo desde finales del 2011. (Obs: -49.5; Ant: 8.7; Esp: -30).
- Los resultados de la encuesta IFO en Alemania cayeron para el mes de febrero. La encuesta de confianza empresarial (Obs: 87.8; Ant: 96.1), la encuesta de expectativas (Esp: 82; Ant: 93.4) y la encuesta de evaluación actual (Obs: 93.8; Ant: 98.9)
- El Banco Central Europeo anunció que llevará a cabo durante todo el 2020 el Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), programa temporal de compras de activos financieros, tanto privados como públicos, por EUR750 mm.
- El Banco de Inglaterra decidió bajar de manera sorpresiva su tasa de política en 15 p.b. a 0,1% y anunció un aumento de su programa de compra de activos en GBP200 mm.
- La tasa de desempleo para Reino Unido en enero fue superior a lo esperado por el mercado (Obs: 3.9%; Ant: 3.8%; Esp: 3.8%).

## América:

- El Banco Central de Chile decidió sorpresivamente bajar en 75 p.b. su tasa de política monetaria a 1% e implementó una serie de medidas para mantener el buen funcionamiento del mercado financiero.
- El crecimiento de Chile para el 4T19 presentó una caída mayor a la esperada aunque consistente con la economía paralizada por las manifestaciones sociales. (YoY Obs: -2.1%; Ant: 3.3%; Esp: -1.8%).
- El Banco Central de Perú anunció sorpresivamente bajar en 100 p.b su tasa de política hasta 1,25%.
- La economía de Perú creció 2,98% en enero, mayor a lo esperado por el mercado, apoyada por un aumento de la inversión pública. (Ant: 1,1%; Esp: 1,4%)
- El Banco Central de Brasil decidió bajar la tasa de política monetaria (SELIC) en 50 p.b hasta 3,75%. Además, el Banco Central continuó con su intervención cambiaria.
- El Banco Central de México, adelantado su reunión del 26 de marzo, decidió bajar su tasa de política en 50 p.b hasta 6,5%, así como adoptar otras medidas para proveer liquidez y mejorar el funcionamiento de los mercados financieros nacionales.
- En Colombia, el índice de confianza al consumidor cayó más de lo esperado durante febrero (Obs: -11.2; Ant: -1,2; Esp: -1.4).
- El Banco de la República tomó medidas para fortalecer la liquidez en pesos y dólares: i) modificando el conjunto de entidades que pueden acceder a las diferentes operaciones de expansión transitoria, ii) ampliando el plazo de las operaciones de liquidez con títulos de deuda privada a 90 días y con títulos de deuda pública a 60 días, iii) aumentando el cupo de los repos de expansión de \$20 billones a \$23.5 billones, iv) convocando una subasta de venta de dólares a través del mecanismo FX Swaps con un cupo de USD400 m. Adicionalmente, el fin de semana la JDBR decidió inyectar liquidez permanente a la economía con el fin de facilitar el funcionamiento adecuado de los mercados financieros.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 20 de marzo	Semana anterior 13 de marzo	4 sem atrás 20 de febrero	Un año atrás
Estados Unidos ↓	0 - 0,25	1 - 1,25	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 ↓	0,10	0,25	0,75	0,75
Canadá	0,75	0,75	1,75	1,75
Brasil ↓	3,75	4,25	4,25	6,50
México	7,00	7,00	7,00	8,25
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,25
Chile ↓	1,00	1,75	2,50	3,00
Argentina*	38,00	38,00	44,00	64,89
Perú ↓	1,25	2,25	2,25	2,75
Australia ↓	0,25	0,50	0,75	1,50
Nueva Zelanda ↓	0,25	1,00	1,00	1,75
Malasia	2,50	2,50	2,75	3,25
Sudáfrica ↓	5,25	6,25	6,25	6,75
Turquía ↓	9,75	10,75	10,75	24,00
India	5,15	5,15	5,15	6,25
Rusia =	6,00	6,00	6,00	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 ↓	4,50	4,75	5,00	2,57
Noruega ↓	1,00	1,50	1,50	0,75

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

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación 20 de marzo			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2020	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (feb)	2,3	-2,00	2,00	20/03/2020	1,80	-	-
Zona Euro (feb)	1,2	-1,19	2,00	20/03/2020	1,10	ene-20	1,40
Japón (feb) ↓	0,4	-0,50	2,00	20/03/2020	0,50	-	-
Reino Unido (ene)	1,8	-1,67	2,00	20/03/2020	1,40	feb-20	3,00
Canadá (feb) ↓	2,2	-1,42	1,00 - 3,00	20/03/2020	1,80	-	-
Brasil (feb)	4,01	-0,25	2,75 - 5,75	20/03/2020	3,60	mar-20	3,04
México (feb)	3,7	3,18	3,00	20/03/2020	3,50	mar-20	3,53
Colombia (feb)	3,72	0,51	2,00 - 4,00	20/03/2020	3,50	mar-20	3,44
Chile (feb)	3,89	-2,78	2,00 - 4,00	20/03/2020	3,20	mar-20	3,50
Argentina (feb)	50,3	-8,18	12,00 - 17,00	20/03/2020	45,00	feb-20	40,00
Perú (feb)	1,9	-0,64	1,00 - 3,00	20/03/2020	2,05	feb-20	2,20
Australia (dic)	1,8	-1,52	2,00 - 3,00	20/03/2020	1,90	mar-20	4,00
Nueva Zelanda (dic)	1,9	-1,62	1,00 - 3,00	20/03/2020	1,90	ene-20	1,88
Malasia (ene)	1,6	0,89	-	20/03/2020	1,65	-	-
Sudáfrica (feb) ↑	4,6	0,62	3,00 - 6,00	20/03/2020	4,51	dic-19	4,80
Turquía (feb)	12,37	-2,33	3,00 - 7,00	20/03/2020	11,00	mar-20	9,90
India (feb)	6,58	-1,34	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (feb)	2,3	3,62	4,00	20/03/2020	3,00	-	-
China (feb)	5,2	-0,81	3,00	20/03/2020	3,20	-	-
Irlanda (feb)	1,1	-1,09	2,00	20/03/2020	0,80	-	-
Portugal (feb)	0,4	-0,40	2,00	-	-	-	-
Grecia (feb)	0,2	-0,20	2,00	-	-	-	-
Suiza (feb)	-0,1	-0,15	2,00	-	-	-	-
Indonesia (feb)	2,98	1,48	2,50 - 4,50	20/03/2020	3,20	ene-20	3,01
Noruega (feb)	0,9	0,10	2,00	20/03/2020	2,00	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 20 de marzo	Semana anterior (b) 13 de marzo	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0,15	1,10	1,59	1,55	2,41	-95,0
LIBOR	1Día	0,21	1,08	1,58	1,53	2,39	-87,3
LIBOR	1 Semana	0,73	0,85	1,58	1,60	2,42	-11,2
LIBOR	1 Mes	0,93	0,80	1,64	1,78	2,49	12,8
LIBOR	3 Meses	1,20	0,84	1,70	1,91	2,61	36,1
EUR LIBOR	1 Día	-0,56	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	0,7
EUR LIBOR	1 Semana	-0,50	-0,55	-0,55	-0,54	-0,45	4,8
EUR LIBOR	1 Mes	-0,48	-0,53	-0,52	-0,51	-0,41	5,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,35	-0,43	-0,43	-0,42	-0,33	7,4

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 20 de marzo	Semana anterior (b) 13 de marzo	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	-0,03	0,24	1,57	1,52	2,45	-27,71
0,5	0,01	0,36	1,55	1,59	2,48	-35,80
2	0,31	0,49	1,42	1,57	2,40	-17,9
5	0,46	0,72	1,41	1,67	2,33	-25,8
10	0,85	0,96	1,57	1,88	2,53	-11,6
30	1,42	1,54	2,02	2,33	2,97	-11,6

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 20 de marzo	Semana anterior (b) 13 de marzo	4 sem atrás 20 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	603	473	302	302	394	130	27,4%
Colombia	499	330	160	169	187	169	51,2%
Argentina	4076	3102	2074	1772	733	974	31,4%
Brasil	471	332	187	218	234	139	41,9%
México	704	517	289	297	305	187	36,2%
Perú	361	212	109	112	135	149	70,3%
Venezuela	12664	11974	11724	15194	5116	690	5,8%
Turquía	741	584	397	411	429	157	26,9%
Sudáfrica	662	479	304	302	288	183	38,2%

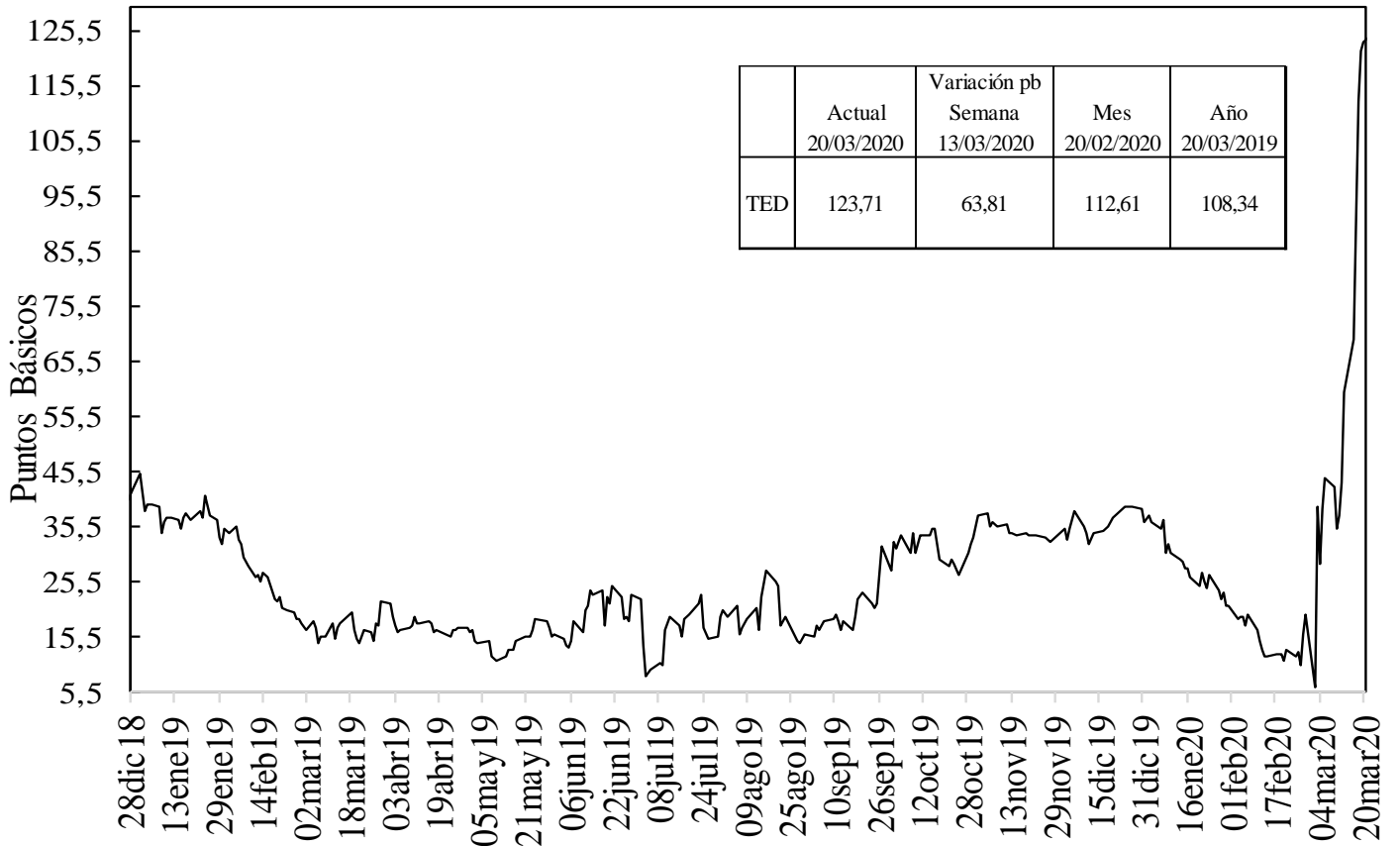
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

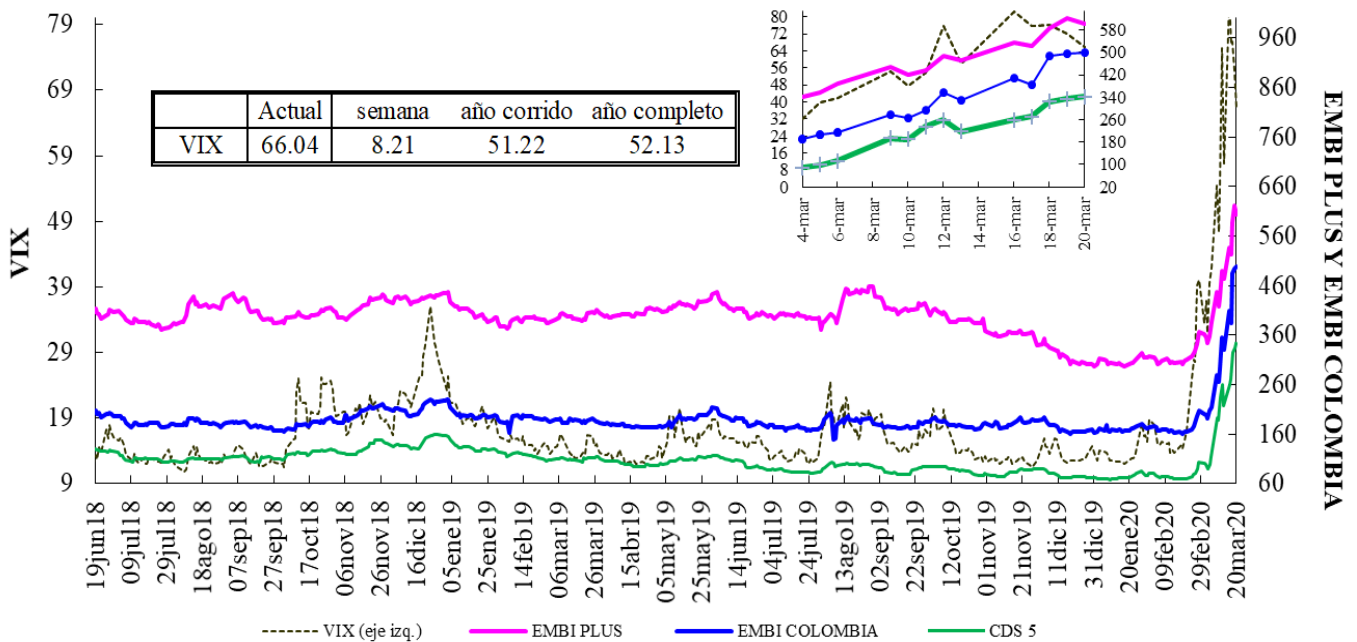
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



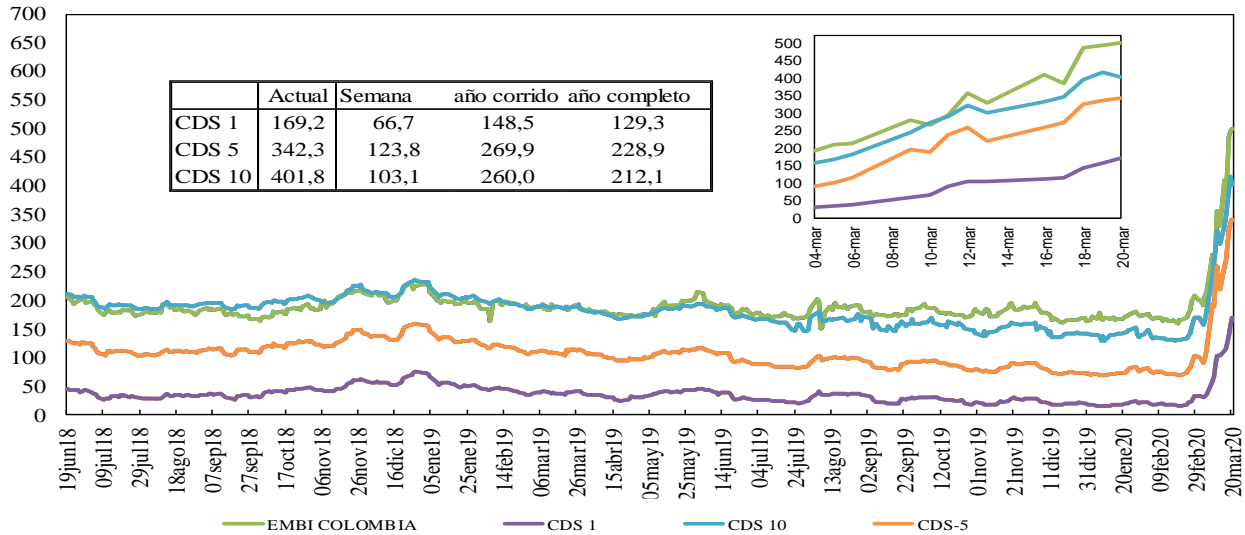
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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



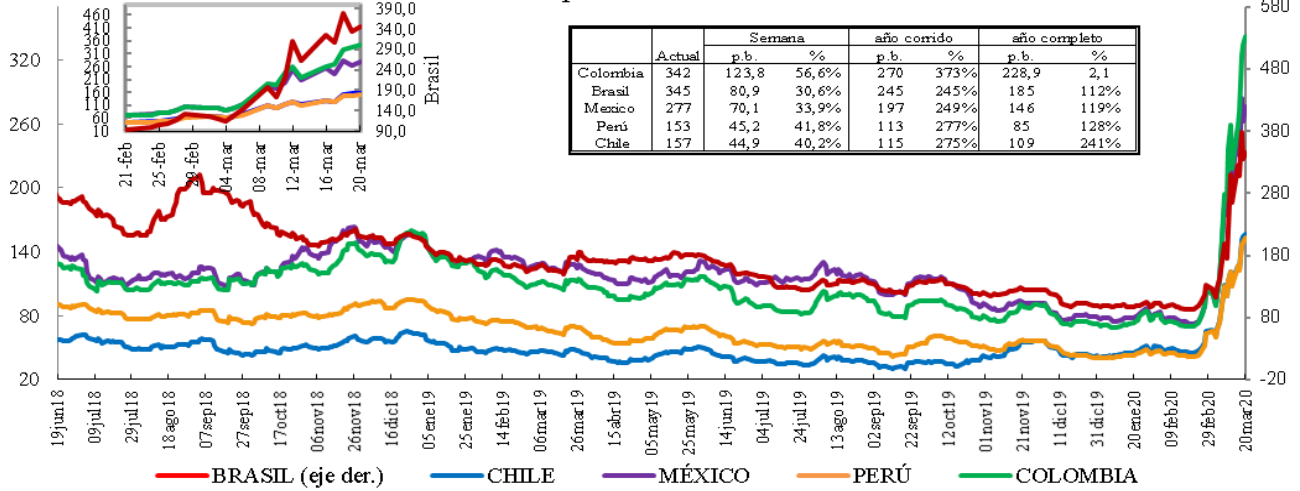
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.  
\*El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

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

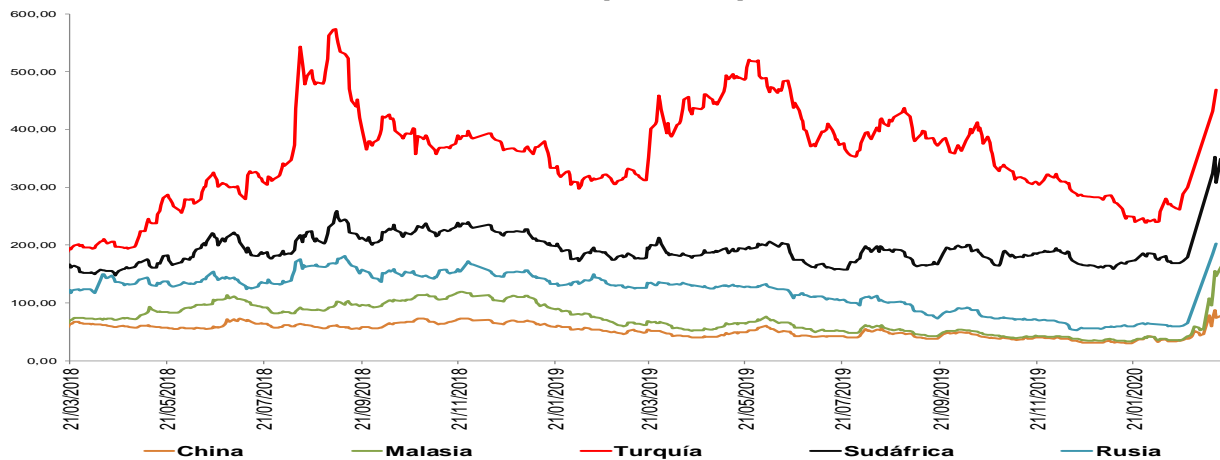
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 20 de marzo	Diferencia			
			Semanal 13 de marzo	4 sem atrás 20 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	19.174	-17,30%	-34,7%	-32,6%	-25,5%
EE UU	S&P500	2.305	-14,98%	-31,9%	-28,4%	-18,4%
EE UU	NASDAQ	6.880	-12,64%	-29,9%	-23,1%	-11,0%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	2.549	-1,45%	-34,1%	-32,0%	-24,4%
Alemania	DAX	8.929	-3,28%	-35,2%	-32,6%	-23,1%
Argentina	MERVAL	23.890	-16,02%	-37,8%	-42,7%	-31,2%
México	MEXBOL	34.270	-10,02%	-23,7%	-21,5%	-20,6%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	67.069	-18,88%	-42,4%	-42,0%	-31,6%
Chile	IPSA	3.077	-18,24%	-32,3%	-34,1%	-41,3%
Venezuela	IBVC	98.327	-7,07%	-19,3%	9,0%	946,6%
Perú	IGBVL	14.651	-4,32%	-25,7%	-28,8%	-30,9%
Colombia	COLCAP	920	-21,69%	-45,1%	-44,7%	-43,5%
Japón	NKY	16.553	-5,04%	-29,3%	-30,0%	-23,4%
China	SHANGAI SE	2.746	-4,91%	-7,7%	-9,7%	-11,2%

Fuente: Bloomberg.

## j. Comportamiento de tasas de cambio

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 20 de marzo	Tasa Directa 20 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 13 de marzo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,0689	0,94	3,92%	1,1%	4,8%	6,8%	14,5%	0,5%
Libra	1,1629	0,86	5,59%	11,1%	12,8%	13,5%	20,4%	6,3%
AUD	0,5786	1,73	7,22%	15,4%	20,9%	23,0%	32,8%	33,6%
NZD	0,5701	1,75	7,60%	12,0%	18,0%	20,7%	26,0%	23,8%
CAD	0,6961	1,44	4,06%	8,7%	9,9%	8,0%	9,9%	7,6%
Yen	0,0090	110,93	3,08%	-0,4%	1,9%	0,2%	4,1%	-1,4%
NOK	0,0854	11,7	16,15%	26,2%	32,8%	37,7%	51,1%	38,1%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 20 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 13 de marzo	4 sem atrás 20 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4.088,07	3,70%	20,2%	24,8%	32,2%	42,6%	40,4%
Argentina	63,77	1,38%	3,3%	6,5%	56,1%	214,8%	307,9%
Brasil	5,06	4,60%	16,0%	25,9%	34,0%	52,9%	64,8%
Venezuela*	72.169,74	-1,94%	-1,65%	59,7%	2192,3%	NA	NA
Perú	3,53	0,23%	4,4%	6,4%	7,2%	8,1%	8,8%
México	24,42	11,39%	31,5%	29,0%	29,7%	30,1%	28,5%
Chile	863,22	3,06%	8,0%	14,8%	29,6%	41,4%	30,7%
Turquía	6,55	3,44%	7,7%	10,1%	20,8%	66,5%	81,2%
India	75,20	1,74%	5,1%	5,4%	9,2%	15,3%	15,0%
Sudáfrica	17,61	8,20%	17,5%	24,8%	23,5%	47,2%	39,3%
Malasia	4,39	2,74%	5,6%	7,0%	8,1%	12,2%	-0,7%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 20 de marzo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 13 de marzo	4 sem atrás 20 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4369,53	-0,21%	18,9%	19,1%	23,8%	24,5%	39,7%
COP/Libra	4753,81	-1,79%	8,2%	10,6%	16,5%	18,4%	32,1%
COP/Yen	36,85	3,70%	20,7%	22,5%	31,9%	36,9%	42,4%
COP/Sol Peruano	1158,18	3,46%	15,2%	17,3%	23,3%	31,9%	29,0%
COP/Peso Chileno	4,74	0,63%	11,3%	8,7%	2,0%	0,8%	7,4%
COP/Real Brasileiro	807,42	-0,86%	3,6%	-0,9%	-1,4%	-6,8%	-14,8%
COP/Peso Mexicano	167,41	-6,90%	-8,6%	-3,3%	2,0%	9,6%	9,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 20 de marzo	Diferencia				
			Semanal 13 de marzo	Frente a 28 de febrero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	123,9	-12,0%	-22,30%	-29,41%	-33,70%	-33,25%
Exportaciones	Café	1,2	11,8%	8,72%	12,08%	-9,42%	26,33%
Exportaciones	Azúcar	12,4	-7,5%	-16,25%	-15,51%	-8,20%	-2,36%
Exportaciones	Petróleo WTI	22,6	-28,7%	-49,44%	-57,53%	-63,31%	-62,43%
Exportaciones	Carbón	47,5	2,0%	1,82%	-3,65%	-9,95%	-33,29%
Exportaciones	Oro	1498,7	-2,0%	-5,49%	-7,01%	-1,09%	14,18%
Exportaciones	Níquel	11370,0	-9,5%	-6,50%	-10,47%	-20,07%	-13,83%
Exportaciones	Aceite de Palma	980,0	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	45,19%
Importaciones	Trigo	5,5	6,4%	-0,90%	-6,91%	-1,78%	21,59%
Importaciones	Maíz	3,3	-7,9%	-8,40%	-11,86%	-13,49%	-3,54%
Importaciones	Cacao	2170,9	-7,4%	-16,01%	-20,65%	-9,64%	1,11%
Importaciones	Algodón	0,5	-11,5%	-13,02%	-23,43%	-24,44%	-28,42%
Importaciones	Soya	8,5	1,7%	-3,37%	-4,87%	-9,77%	-1,80%
Otros	Plata	12,1	-23,4%	-27,28%	-34,25%	-32,41%	-21,69%
Otros	Cobre	4855,0	-12,2%	-12,88%	-12,88%	-21,48%	-25,16%
Otros	Aluminio	1580,5	-5,8%	-4,96%	-6,26%	-11,75%	-17,81%
Otros	Ganado	111,6	5,3%	-0,37%	-8,16%	-9,96%	-14,16%
Otros	Petróleo Brent	26,98	-20,3%	-45,68%	-54,36%	-60,58%	-60,61%

Fuente: Bloomberg

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

**Precio del carbón:** precio de contado FOB de una tonelada de carbón en el New York mercantile exchange (en dólares).

**Precio del café:** precio de una libra de café colombiano cotizado en la bolsa de New York (en dólares).

**Precio del algodón:** corresponde a un descuento sobre el contrato de futuros más activamente transado en New York.

**Precio del oro:** precio de contado de una onza de oro (en dólares).

**Precio del trigo:** precio de contado de un saco de trigo rojo suave de invierno en Chicago (en dólares).

**Precio del sorgo:** precio de contado de un saco de sorgo (100 libras americanas) publicado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (en dólares).

**Precio de la plata:** precio de contado de una onza de plata (en dólares).

**Precio del cobre:** precio de contado de una tonelada métrica de cobre según London Metal Exchange (en dólares).

**Precio del aluminio:** precio de contado de una tonelada métrica de aluminio según London Metal Exchange (en dólares).

**Precio del níquel:** precio de contado de una tonelada métrica de níquel según London Metal Exchange (en dólares).

**Aceite de palma:** promedio ponderado del precio diario de una tonelada métrica de aceite de palma, para este promedio, si el mes corriente es enero, el precio en este mes será el precio de contado y el precio de los meses siguientes (febrero, marzo y abril) será el precio de los respectivos contratos. Estos son los precios del mercado de Malasia según el Malaysian Palm Oil Board (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)

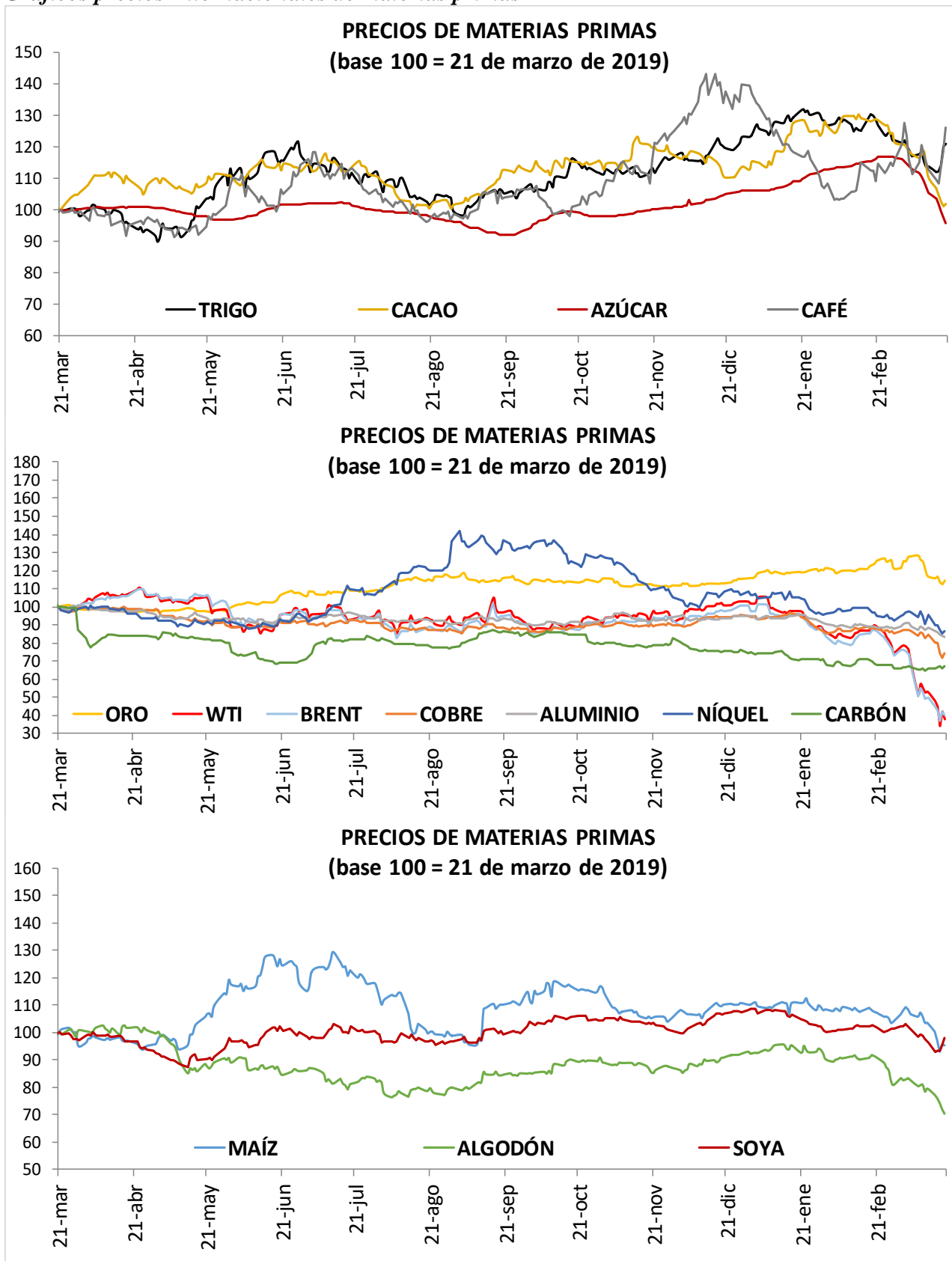
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

**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)

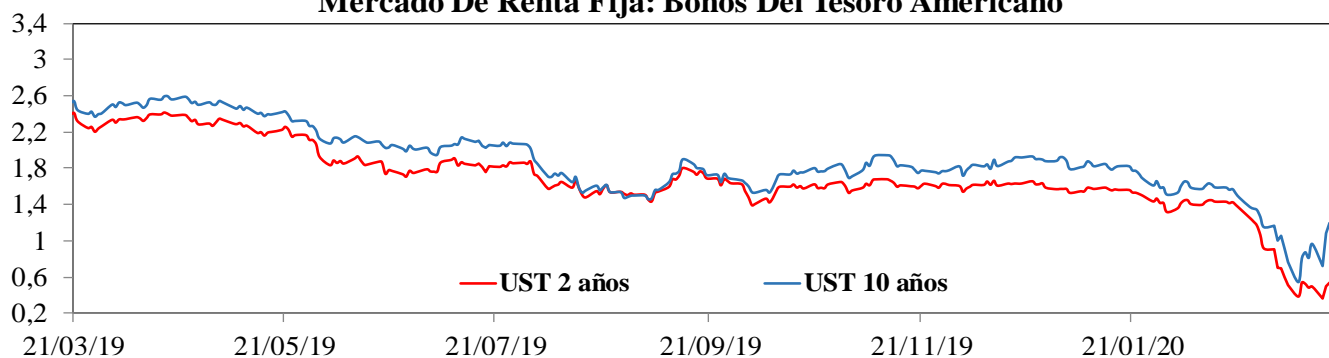
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

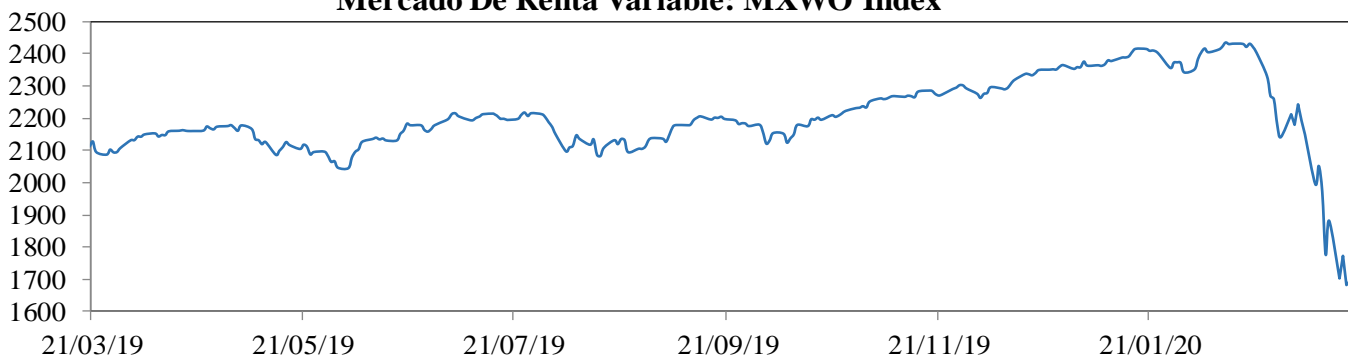


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

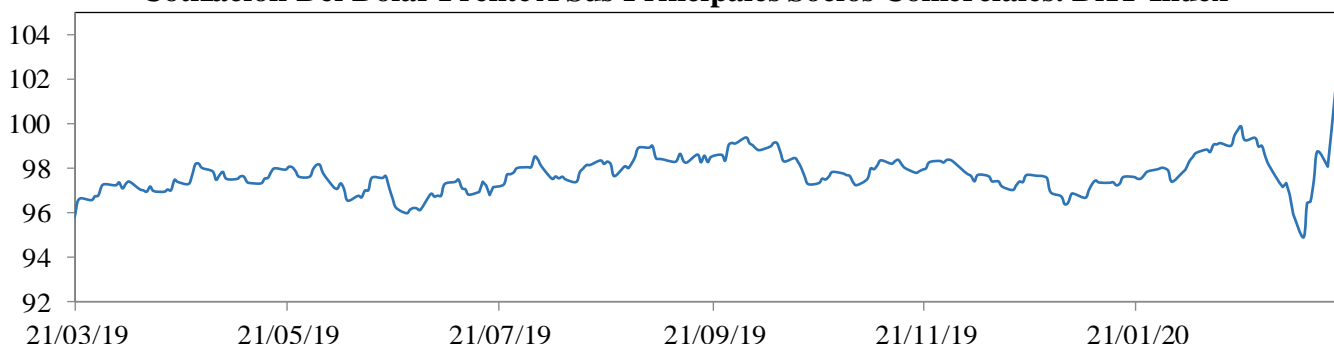
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



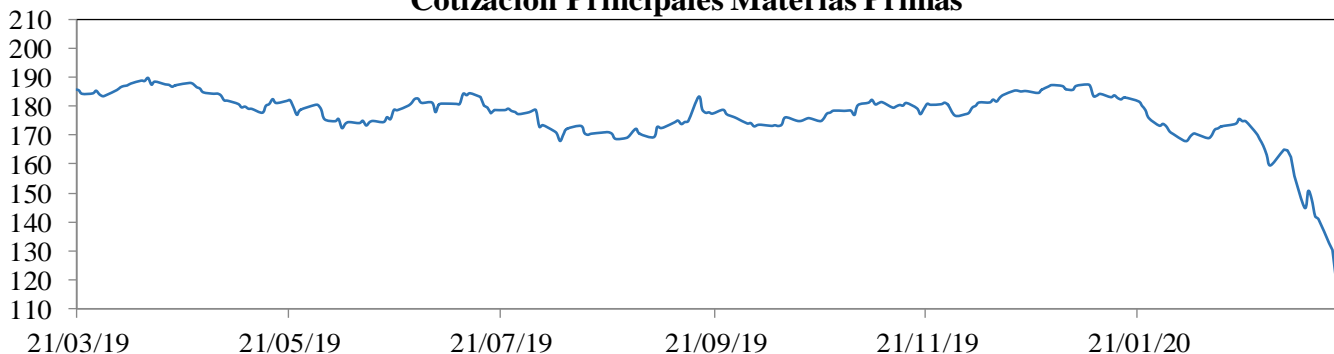
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### 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.

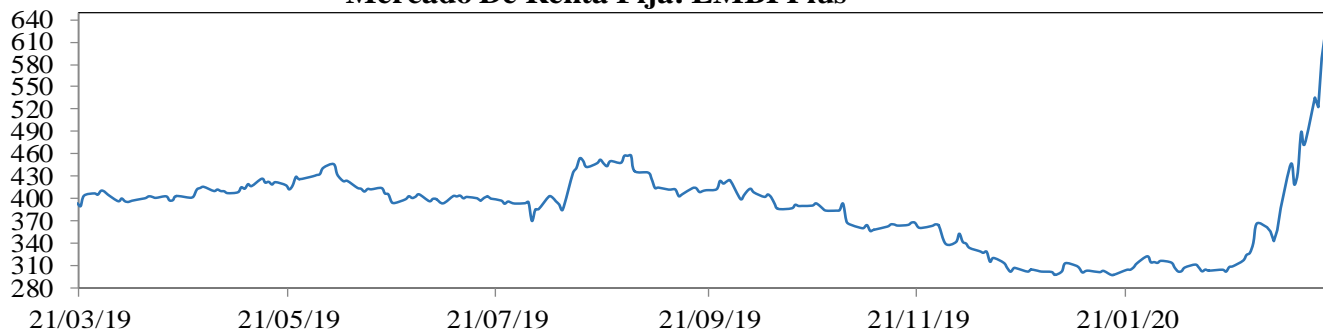
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

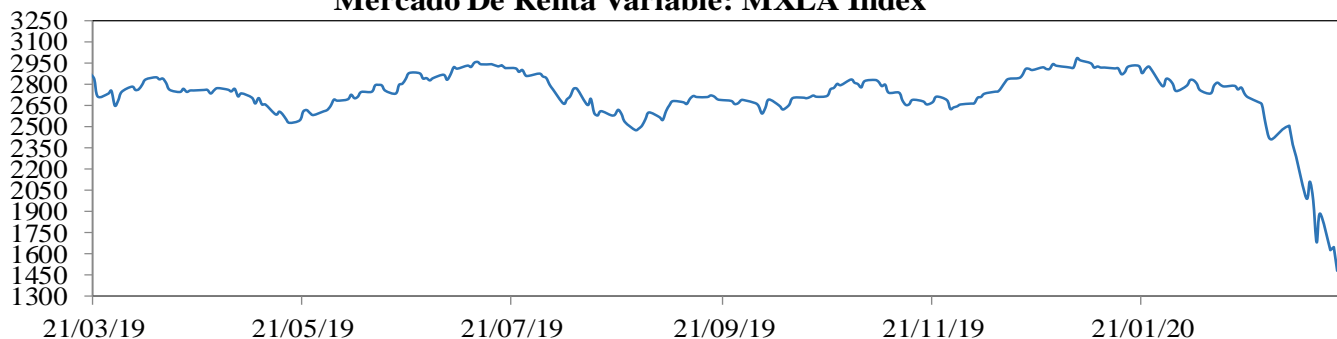
Fuente: Bloomberg

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

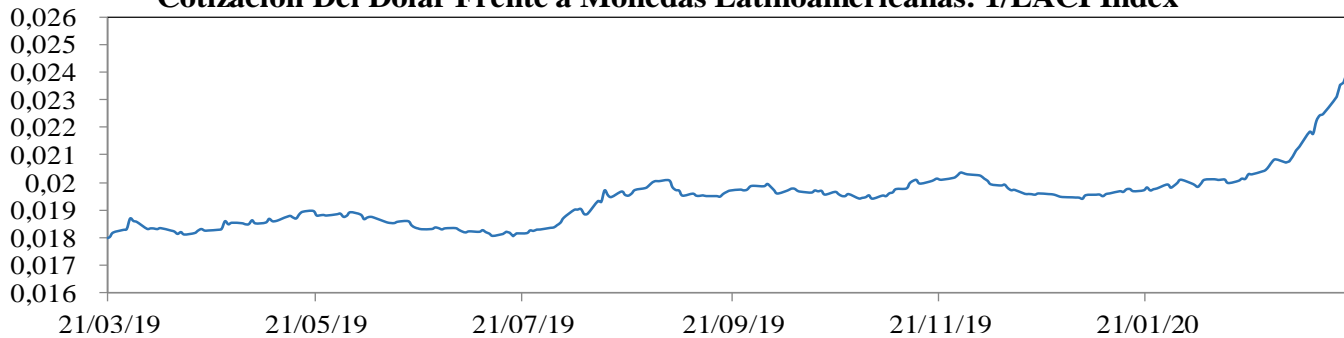
**Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



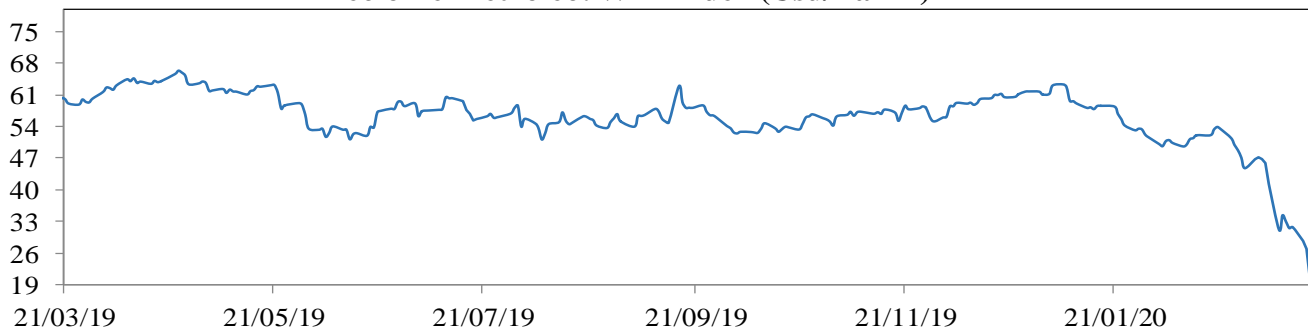
**Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



**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 *trasurios*. 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.

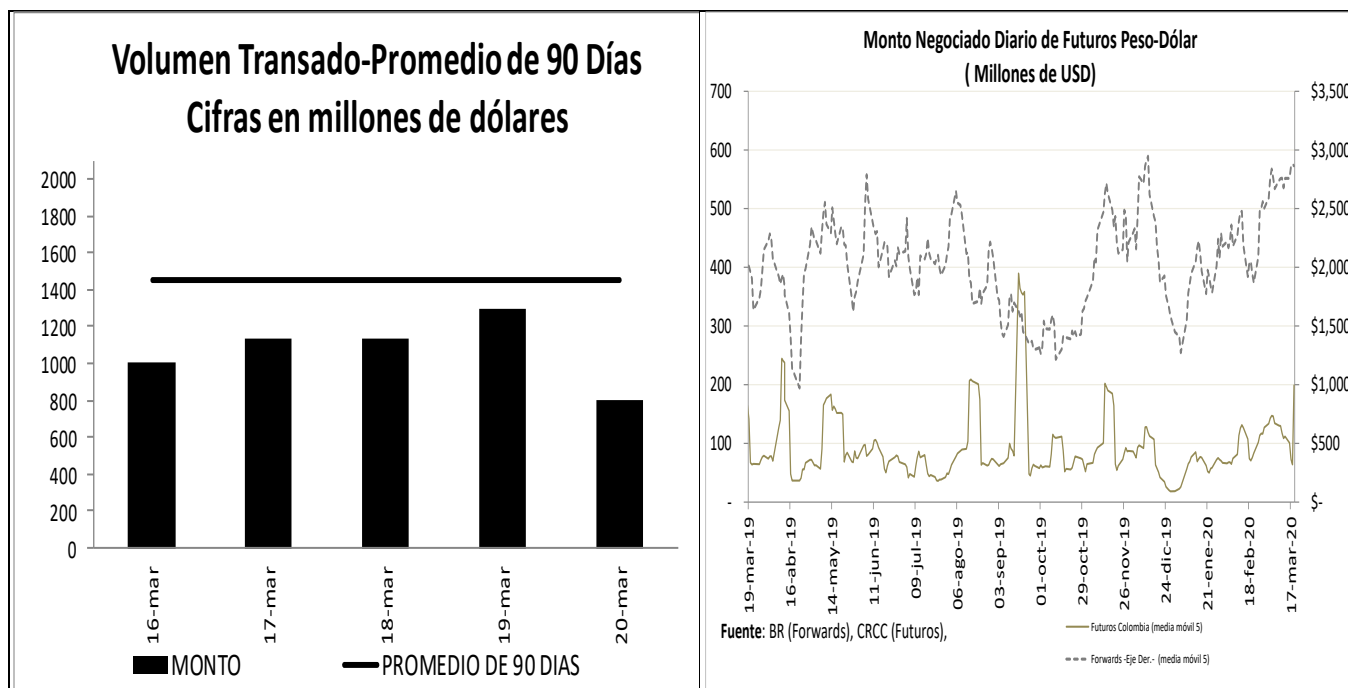
Fuente: Bloomberg

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

2020	20-feb	28-feb	06-mar	13-mar	20-mar	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.403,19	3.539,11	3.585,04	3.942,05	4.088,07	146,02 3,70%	684,88 20,12%
Depreciación año completo	9,36%	15,00%	15,41%	25,26%	32,22%		
Depreciación año corrido	4,72%	8,90%	10,32%	21,30%	25,80%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



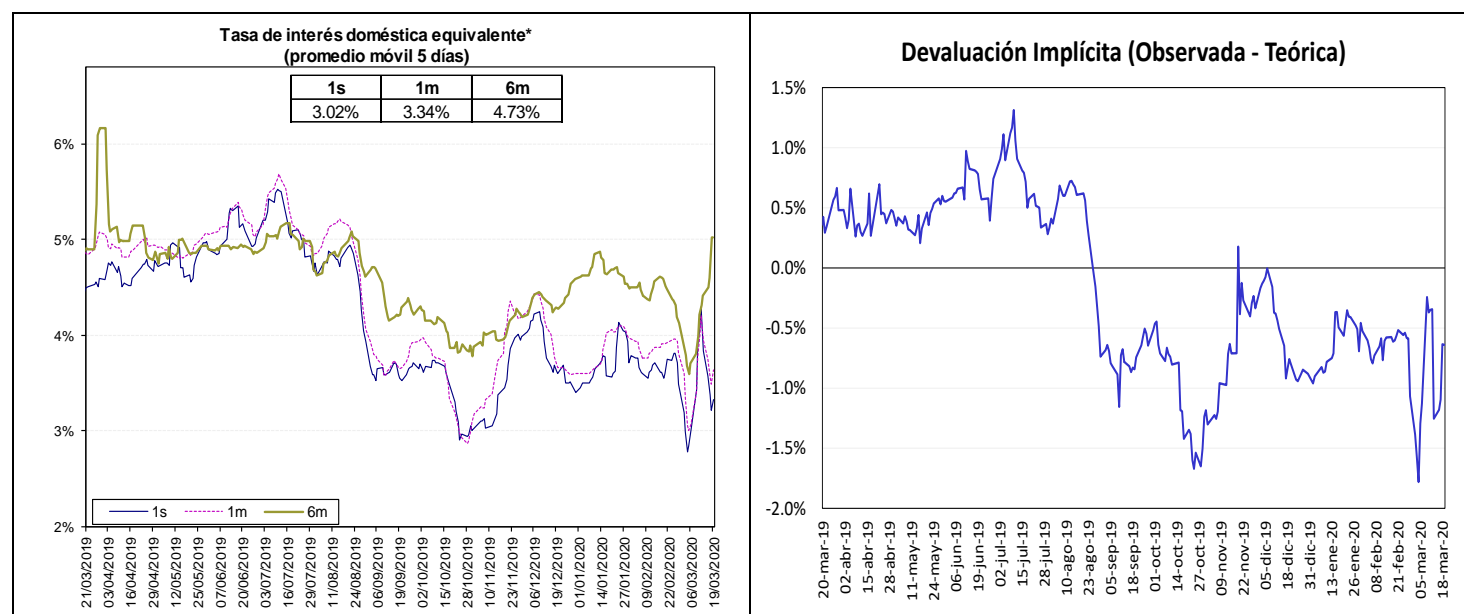
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas MAR16 - MAR19						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	2,131	1,986.90	2.26%	2.26%	3.51%	3.16%
1 mes	3,373	3,138.13	2.56%	2.52%	3.51%	3.45%
2 meses	714	682.86	2.77%	2.72%	3.34%	3.46%
3 meses	410	387.75	3.23%	3.24%	3.18%	3.45%
6 meses	342	278.72	3.74%	4.13%	3.31%	3.48%
1 año	512	494.37	3.53%	3.56%	3.31%	3.55%

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

\*Cifras en US\$ millones

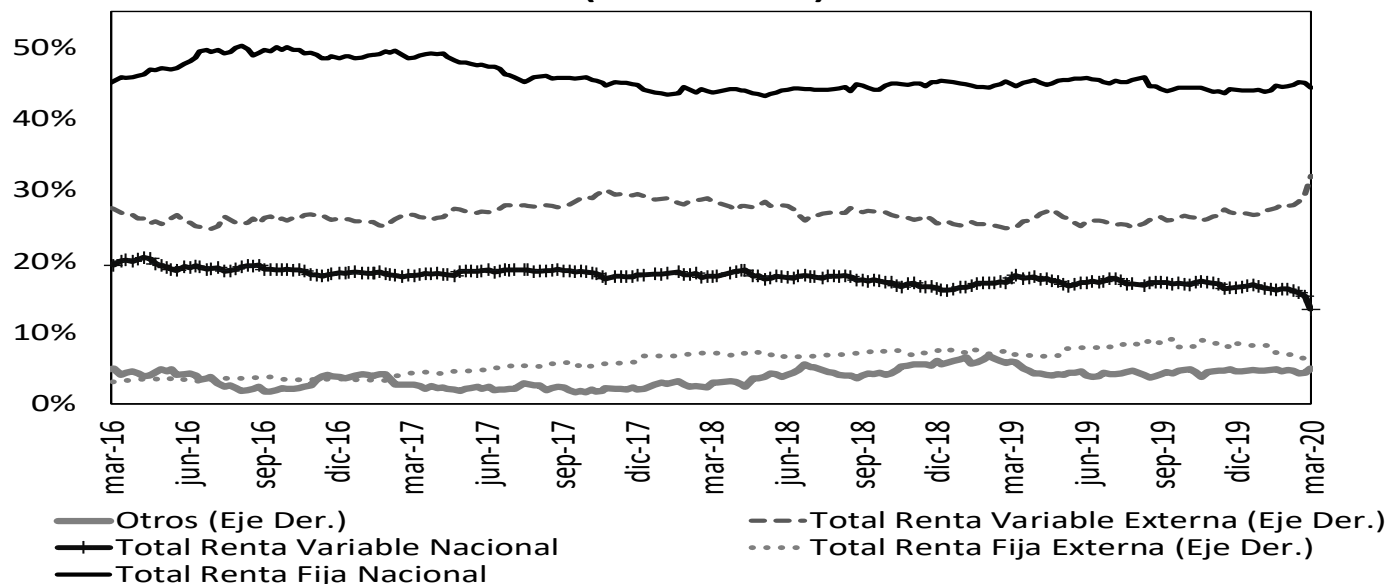


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 13 de marzo de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	6-mar			13-mar		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,72	27,22	6,31%	1,35	24,70	5,48%
Mayor Riesgo	4,43	17,54	25,23%	3,53	15,94	22,12%
Moderado	34,26	209,32	16,37%	27,58	190,72	14,46%
Retiro Programado	2,11	28,50	7,42%	1,67	25,85	6,45%
<b>Total</b>	<b>42,52</b>	<b>282,58</b>	<b>15,05%</b>	<b>34,13</b>	<b>257,22</b>	<b>13,27%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

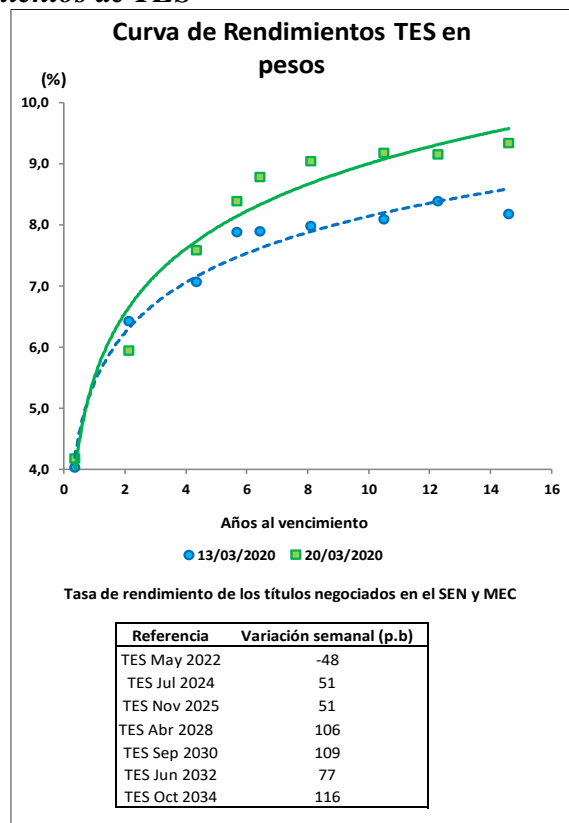
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	10-jun-20	4,60%	3-sep-19	4,60%	27-ago-19	0
TES-CP	0,5	9-sep-20	4,84%	3-dic-19	5,00%	26-nov-19	-16
TES-CP	0,7	9-dic-20	4,53%	3-mar-20	4,50%	25-feb-20	3
TES-CP	1,0	9-mar-21	4,68%	10-mar-20			
TES-PESOS	0,3	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,1	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	4,3	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	5,7	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	6,4	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	7,6	3-nov-27	6,87%	11-mar-20	5,46%	26-feb-20	141
TES-PESOS	8,1	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,5	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	12,3	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,6	18-oct-34	7,44%	11-mar-20	6,06%	26-feb-20	138
TES-UVR	1,0	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,9	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,1	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,0	17-mar-27	1,88%	19-feb-20	1,94%	5-feb-20	-6
TES-UVR	9,1	18-abr-29	2,10%	4-mar-20			
TES-UVR	13,0	25-mar-33	2,54%	19-feb-20	2,62%	5-feb-20	-8
TES-UVR	15,0	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,9	25-feb-37	2,58%	19-feb-20	2,68%	5-feb-20	-10
TES-UVR	29,3	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

<b>Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2020</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 13 al 19 de marzo de 2020</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 13 al 20 de marzo de 2020</b>	<b>Corrido de marzo de 2020</b>
Bancos Comerciales		2'958	(331)	(276)	149	(137)	(332)	(321)	(1'725)
Compañía de Financiamiento Comercial		8	(12)	1	1	-	-	1	8
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		794	(492)	79	(105)	(6)	125	14	456
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>3'760</b>	<b>(835)</b>	<b>(196)</b>	<b>44</b>	<b>(143)</b>	<b>(208)</b>	<b>(306)</b>	<b>(1'262)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	114	25	25	10	5	10	25	54
	Terceros	1'339	10'027	(135)	(94)	(49)	80	(63)	(111)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>1'453</b>	<b>9'982</b>	<b>(110)</b>	<b>(84)</b>	<b>(44)</b>	<b>90</b>	<b>(38)</b>	<b>(57)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(397)	235	2	(74)	184	(121)	(11)	(342)
	Terceros	(10)	(1'379)	24	(19)	7	35	22	(179)
	Extranjeros	2	2	(2)	-	-	(2)	(2)	-
	FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>(407)</b>	<b>(1'144)</b>	<b>26</b>	<b>(93)</b>	<b>190</b>	<b>(86)</b>	<b>12</b>	<b>(521)</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	29	(1'385)	(4)	(1)	(2)	(1)	(4)	34
	Terceros	(3'390)	59'281	(384)	(98)	(95)	(201)	(394)	(2'878)
	Extranjeros***	(1'108)	60'424	(187)	27	(65)	(143)	(181)	(1'301)
	FIC	(994)	(157)	(59)	(37)	(21)	-	(57)	(1'238)
	Pasivos Pensionales	(54)	7'051	-	-	-	-	-	151
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>(3'362)</b>	<b>57'896</b>	<b>(388)</b>	<b>(99)</b>	<b>(97)</b>	<b>(202)</b>	<b>(398)</b>	<b>(2'844)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(20)	681	6	(25)	7	23	6	40
	Terceros	2	(3)	-	-	-	-	-	1
	Pasivos Pensionales	2	(3)	-	-	-	-	-	1
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>(18)</b>	<b>678</b>	<b>6</b>	<b>(25)</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>41</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>(2'333)</b>	<b>67'385</b>	<b>(466)</b>	<b>(300)</b>	<b>56</b>	<b>(175)</b>	<b>(419)</b>	<b>(3'382)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		430	1'132	(23)	(3)	-	(20)	(23)	218
Total Entidades Públicas****		4'338	17'887	392	259	70	64	392	1'775
Otros*****		(32)	(11'627)	353	-	17	400	417	(35)
	Extranjeros	0	(0)	352	-	16	400	416	0
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>6'162</b>	<b>73'943</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>(2'685)</b>

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

<b>Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2020</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 13 al 19 de marzo de 2020</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 13 al 20 de marzo de 2020</b>	<b>Corrido de marzo de 2020</b>
Bancos Comerciales		(91)	6'261	612	605	-	11	615	2'014
Compañía de Financiamiento Comercial		(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		128	(1'315)	(48)	2	-	(50)	(48)	43
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>36</b>	<b>4'946</b>	<b>565</b>	<b>607</b>	<b>-</b>	<b>(39)</b>	<b>568</b>	<b>2'056</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(1)	0	-	1	-	(1)	-	-
	Terceros	(1'652)	28'604	(631)	(598)	-	(35)	(633)	(2'742)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>(1'653)</b>	<b>28'584</b>	<b>(631)</b>	<b>(597)</b>	<b>-</b>	<b>(36)</b>	<b>(633)</b>	<b>(2'742)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	371	136	(98)	(91)	-	(6)	(98)	55
	Terceros	(126)	(123)	33	32	-	-	32	(43)
	Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>245</b>	<b>13</b>	<b>(64)</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>(66)</b>	<b>12</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	52	(102)	(1)	(1)	-	-	(1)	38
	Terceros	714	9'408	56	28	-	28	56	267
	Extranjeros***	(223)	896	(4)	(1)	-	(3)	(4)	(33)
	FIC	238	442	(16)	(16)	-	-	(16)	8
	Pasivos Pensionales	110	3'228	-	-	-	-	-	53
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>766</b>	<b>9'306</b>	<b>54</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>54</b>	<b>306</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	469	1'781	68	23	-	45	68	262
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>469</b>	<b>1'782</b>	<b>68</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>68</b>	<b>262</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>(174)</b>	<b>39'670</b>	<b>(573)</b>	<b>(607)</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>(576)</b>	<b>(2'162)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(41)	(208)	-	-	-	-	-	(14)
Total Entidades Públicas****		2'408	4'191	29	-	-	29	29	521
Otros*****		16	814	8	-	-	8	8	8
	Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>2'246</b>	<b>49'412</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>410</b>

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

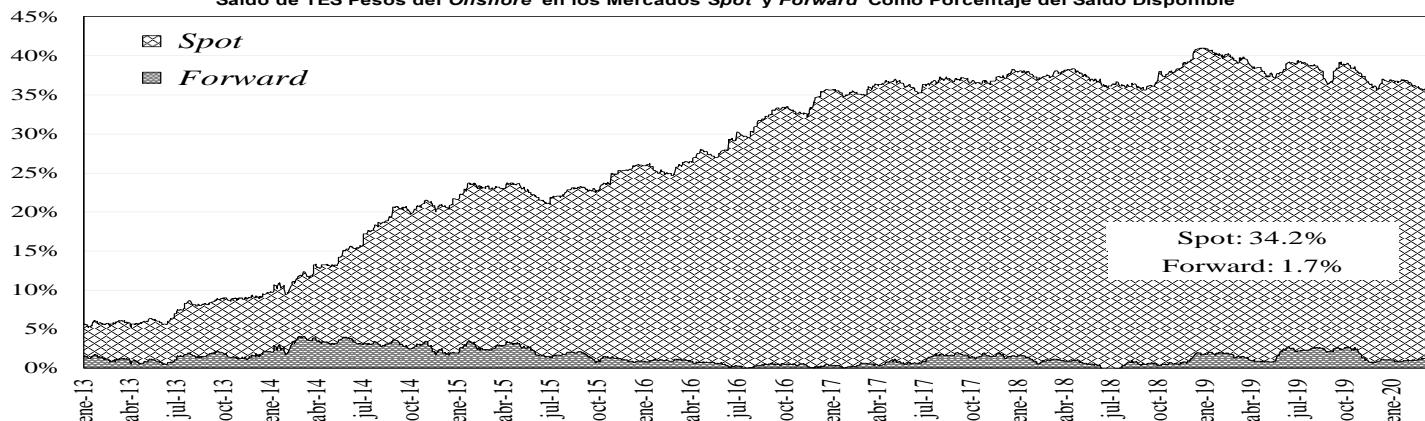
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

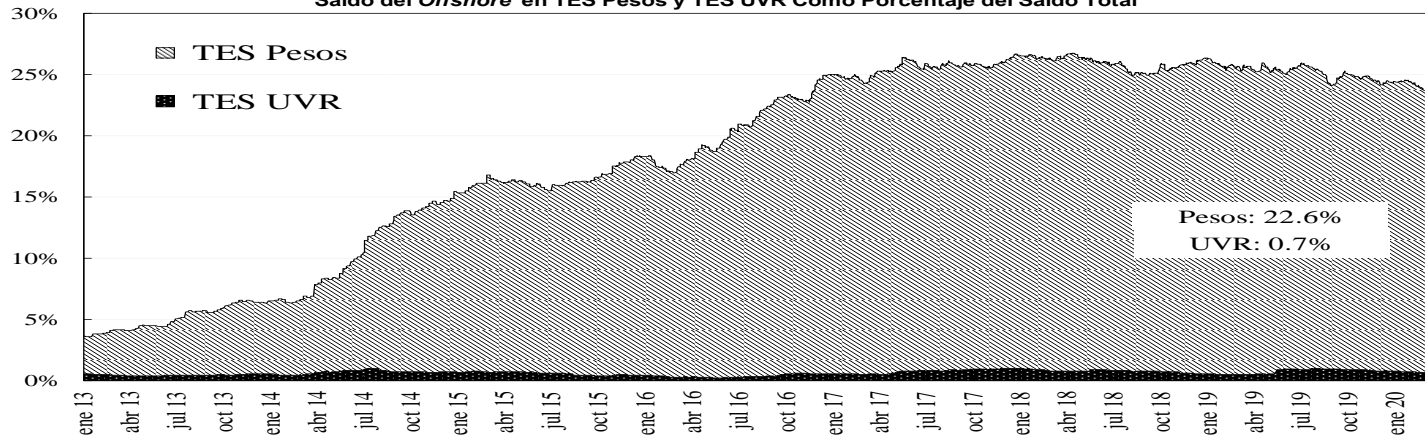
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros										
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan		Entre el 13 y el 19 de marzo		Entre el 13 y el 20 de marzo		Saldo Compras Netas al 20 de marzo del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
		\$	\$	\$	\$	\$	\$			
Spot	Pesos	\$ (1'106)	\$ 60'426	\$ 170	\$ 234	\$ (1'301)	\$ 72'841	34.2%	22.6%	
	UVR	\$ (223)	\$ 857	\$ (4)	\$ (4)	\$ (33)	\$ 2'209	2.0%	0.7%	
Forward*	Pesos	\$ 1'406	\$ (1'309)	\$ (50)	\$ (50)	\$ 1'106	\$ 3'654	1.7%	1.1%	
	UVR	\$ 202	\$ 32	\$ 105	\$ 105	\$ 130	\$ 171	0.2%	0.1%	

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



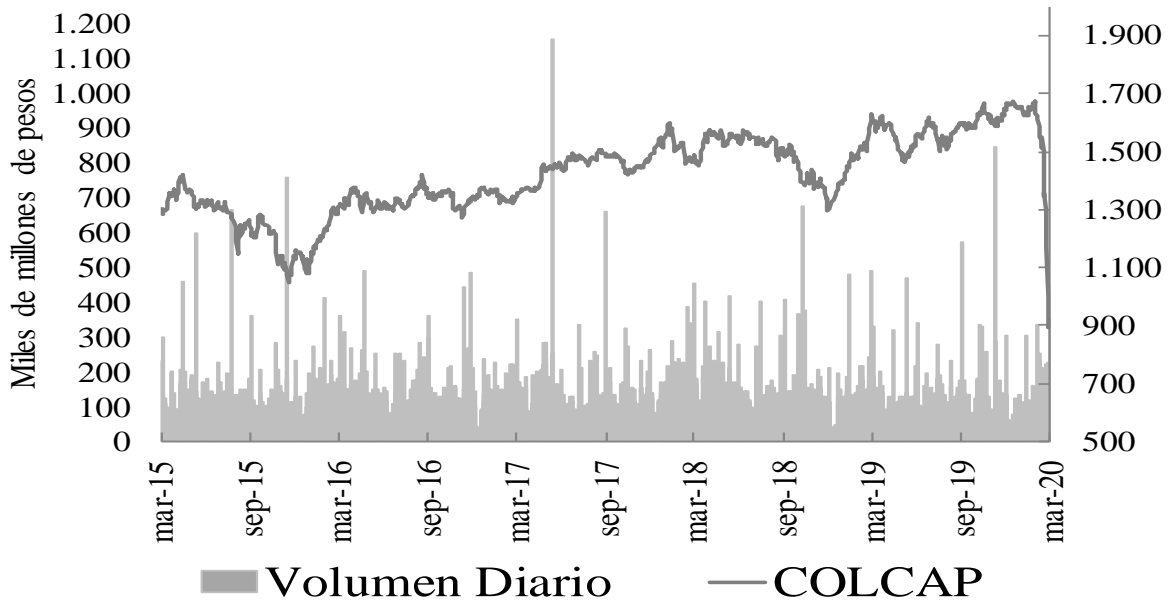
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	marzo 20	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	919,59	-21,69%	-44,92%	-44,68%	-43,52%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	177,65 *	14,3%	18,2%	374,5%	-19,2%

\* Miles de millones de pesos

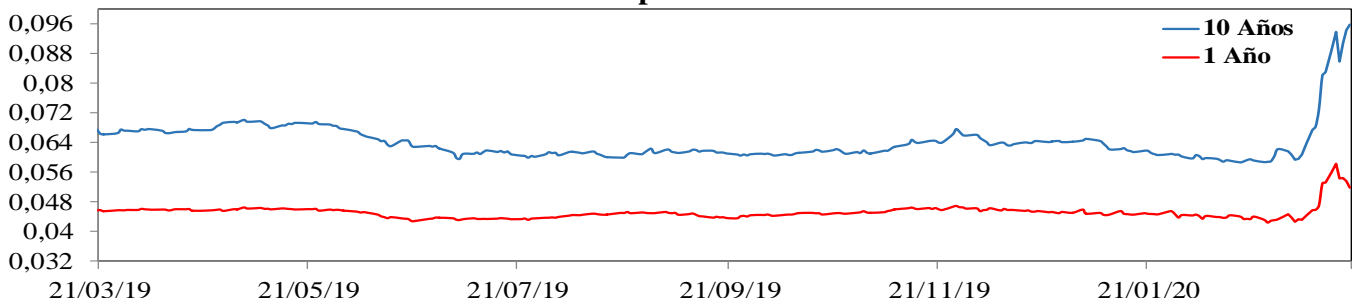
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

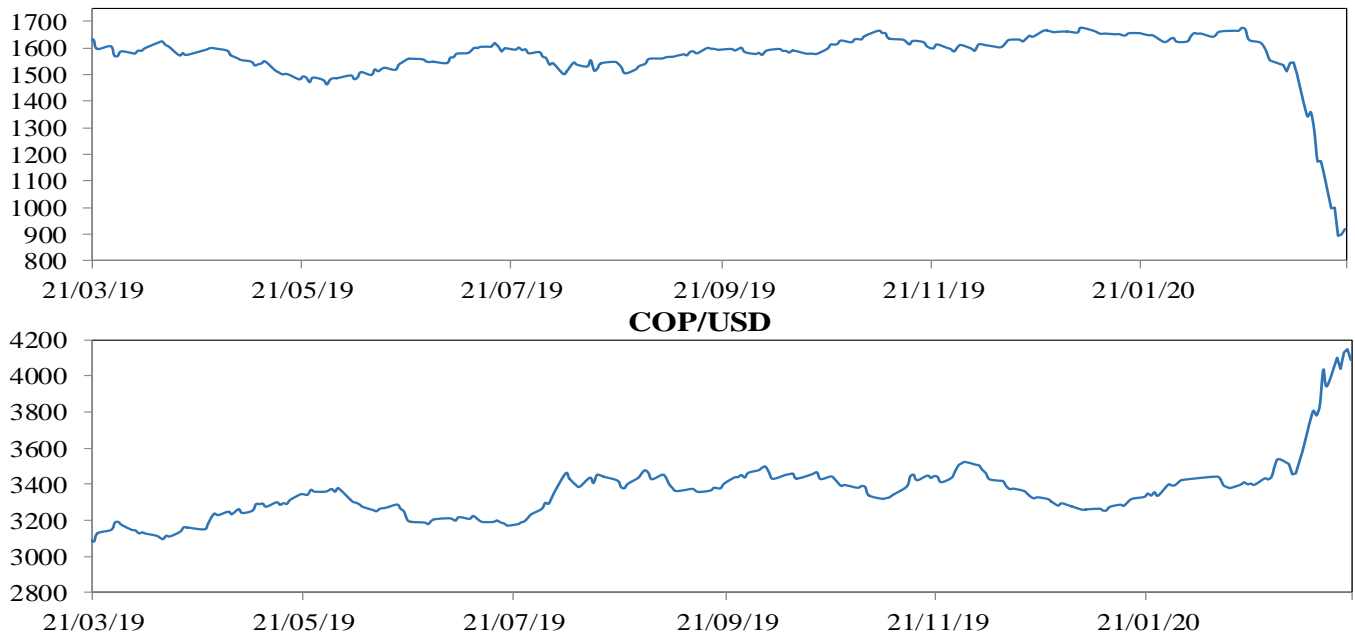


### 15. Resumen del mercado colombiano.

**Tasa Cero Cupón De TES En Pesos**



**COP/USD**



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
16 Marzo	17 Marzo	18 Marzo	19 Marzo	20 Marzo
<b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Rate Decision (Upper Bound) 15 Mar mar-15</i> Esp: -- Ant: 1,25% Obs: 0,25%	<b>Reino Unido</b> <i>ILO Unemployment Rate 3Mths Jan</i> Esp: 3,80% Ant: 3,80% Obs: 3,9%	<b>Brasil</b> <i>Selic Rate mar-18</i> Esp: 4,00% Ant: 4,25% Obs: 3,75%	<b>Estados Unidos</b> <i>Initial Jobless Claims mar-14</i> Esp: 219000 Ant: 211000 Obs: 281000	<b>Rusia</b> <i>Key Rate mar-20</i> Esp: 6,00% Ant: 6,00% Obs: 6,00%
<b>Estados Unidos</b> <i>Empire Manufacturing Mar</i> Esp: 3 Ant: 12,9 Obs: -21,5	<b>Alemania</b> <i>Indice ZEW confianza empresaria</i> Esp: -26,4 Ant: 8,7 Obs: -49,5	<b>Canadá</b> <i>CPI YoY Feb</i> Esp: 2,10% Ant: 2,40% Obs: 2,2%	<b>Sudáfrica</b> <i>SARB Announce Interest Rate mar-19</i> Esp: 6,00% Ant: 6,25% Obs: 5,25%	<b>Estados Unidos</b> <i>Existing Home Sales Feb</i> Esp: 5,50 M Ant: 5,46 M Obs: 5,77 M
<b>Japón</b> <i>BOJ Policy Balance Rate mar-19</i> Esp: -0,10% Ant: -0,10% Obs: -0,10%		<b>Zona Euro</b> <i>CPI YoY Feb F</i> Esp: 1,20% Ant: 1,20% Obs: 1,2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Leading Index Feb</i> Esp: 0,10% Ant: 0,80% Obs: 0,1%	<b>Rusia</b> <i>Unemployment Rate Feb</i> Esp: 4,70% Ant: 4,70% Obs: 4,7%
<b>Japón</b> <i>Industrial Production YoY Jan F</i> Esp: -- Ant: -2,50% Obs: --		<b>Estados Unidos</b> <i>MBA Mortgage Applications mar-13</i> Esp: -- Ant: 55,40% Obs: -8,4%	<b>Estados Unidos</b> <i>Philadelphia Fed Business Outlook Mar</i> Esp: 10 Ant: 36,7 Obs: -12,7	
<b>Perú</b> <i>Economic Activity YoY Jan</i> Esp: 1,40% Ant: 1,10% Obs: 3,00%		<b>Estados Unidos</b> <i>Housing Starts Feb</i> Esp: 1500K Ant: 1570K Obs: 1599K	<b>Colombia</b> <i>Trade Balance Jan</i> Esp: -650M Ant: -541M Obs: -690M	
		<b>Japón</b> <i>Natl CPI YoY Feb</i> Esp: 0,50% Ant: 0,70% Obs: 0,4%	<b>Estados Unidos</b> <i>Current Account Balance 4Q</i> Esp: -108 MM Ant: -124 MM Obs: -110 mm	
		<b>Chile</b> <i>GDP YoY 4Q</i> Esp: -1,80% Ant: 3,30% Obs: -2,1%		
		<b>Colombia</b> <i>Consumer Confidence Index Feb</i> Esp: -1,4 Ant: -1,2 Obs: -11,2%		

**b. Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>23 Marzo</b>	<b>24 Marzo</b>	<b>25 Marzo</b>	<b>26 Marzo</b>	<b>27 Marzo</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>Alemania</b>	<b>Reino Unido</b>	<b>México</b>	<b>Colombia</b>
<i>Confianza del Consumidor</i>	<i>PMI Manufacturero</i>	<i>Inflación (YoY)</i>	<i>Actividad económica</i>	<i>Remesas de trabajadores</i>
Esp: -13 Ant: -6,6 Obs: --	Esp: 40 Ant: 48 Obs: --	Esp: 1,7% Ant: 1,8% Obs: --	Esp: -- Ant: 0,7% Obs: --	Esp: -- Ant: 2,2% Obs: --
<b>Japón</b>	<b>Zona Euro</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Estados Unidos</b>
<i>PMI Manufacturero</i>	<i>PMI Manufacturero</i>	<i>Órdenes de bienes durables</i>	<i>PIB (YoY)</i>	<i>Ingresos personales</i>
Esp: -- Ant: 47,8 Obs: --	Esp: 40 Ant: 49,2 Obs: --	Esp: -0,9% Ant: -0,2% Obs: --	Esp: 2,1% Ant: 2,1% Obs: --	Esp: 0,4% Ant: 0,6% Obs: --
	<b>Zona Euro</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Estados Unidos</b>
	<i>PMI Servicios</i>	<i>Inventarios de crudo</i>	<i>Peticiones subsidio desempleo</i>	<i>Gastos personales</i>
	Esp: 40 Ant: 49,2 Obs: --	Esp: -- Ant: 1954 k Obs: --	Esp: -- Ant: 281k Obs: --	Esp: 0,3% Ant: 0,2% Obs: --
	<b>Reino Unido</b>	<b>Argentina</b>	<b>Japón</b>	<b>Estados Unidos</b>
	<i>PMI Manufacturero</i>	<i>PIB (YoY)</i>	<i>Inflación Tokio (YoY)</i>	<i>Inflación PCE (MoM)</i>
	Esp: 49 Ant: 51,7 Obs: --	Esp: -- Ant: -1,7% Obs: --	Esp: 0,3% Ant: 0,4% Obs: --	Esp: 0,1% Ant: 0,1% Obs: --
	<b>Estados Unidos</b>	<b>Colombia</b>	<b>Brasil</b>	<b>Colombia</b>
	<i>PMI Manufacturero</i>	<i>Confianza comercial</i>	<i>Actividad económica</i>	<i>Tasa interés BR</i>
	Esp: 48 Ant: 50,7 Obs: --	Esp: -- Ant: 32,3 Obs: --	Esp: -- Ant: 1,3% Obs: --	Esp: 4,25% Ant: 4,25% Obs: --
	<b>Estados Unidos</b>	<b>Colombia</b>		
	<i>PMI Servicios</i>	<i>Confianza industrial</i>		
	Esp: 47 Ant: 48,4 Obs: --	Esp: -- Ant: 12,2 Obs: --		

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

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

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-ene-20	28-feb-20	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>16,795.7</b>	<b>17,502.9</b>	<b>-707.2</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	16,795.7	17,502.9	-707.2
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
TítulosCapitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>7,805</b>	<b>3,529</b>	<b>4,276.2</b>
E. Expansión transitoria	8,014	3,738	4,276.2
Repos a 1 día	5,013.8	3,737.6	1,276.2
Repos a 7 día	700.0	0.0	700.0
Repos a 14 días	400.0	0.0	400.0
Repos a 30 días	1,900	0.0	1,900.0
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	0	0.0	0.0
Repos a 120 días	0.0	0.0	0.0
F. Contracción transitoria	208.5	208.5	0.0
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	208	643	-434.4
<b>Total (I + II)</b>	<b>24,601</b>	<b>21,032</b>	<b>3,569.0</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<sup>2</sup>

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 20-mar-2020  
Montos en miles de millones

	PLAZO						TOTAL	VARIACION	
	4	7	14	30	60	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>4,353.53</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4,353.53</b>	<b>3,472.69</b>	<b>4,350.53</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	4,353.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,353.53	3,472.69	4,000.90
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>612.87</b>	<b>3,341.35</b>	<b>664.60</b>	<b>3,408.40</b>	<b>4,059.00</b>	<b>21.00</b>	<b>12,107.220</b>	<b>5,443.84</b>	<b>5,199.62</b>
SUBASTA	612.87	3,341.35	664.60	3,408.40	4,059.00	21.00	12,107.22	5,614.14	5,199.62
VENTANILLA	0.00	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	0.00	-170.30	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>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	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	0.00

Fuente: DFV

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 28 de Febrero de 2020

<sup>2</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada

Cuadro 3<sup>3</sup>

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
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
31/01/2020	0.00	208.48	208.48	7859.11	0.00	0.00	7859.11
07/02/2020	0.00	401.82	401.82	8378.87	0.00	0.00	8378.87
14/02/2020	0.00	135.06	135.06	7220.67	0.00	0.00	7220.67
21/02/2020	0.00	116.21	116.21	6631.70	0.00	0.00	6631.70
28/02/2020	0.00	642.83	642.83	7150.28	0.00	1.00	7151.28
06/03/2020	0.00	37.15	37.15	9828.79	0.00	0.50	9829.29
13/03/2020	0.00	880.85	880.85	6493.08	0.00	170.30	6663.38
20/03/2020	0.00	4353.53	4353.53	8048.22	0.00	0.00	8048.22

Montos en miles de millones

<sup>3</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada

## Cuadro 4<sup>4</sup> RESUMEN DE REPOS APROBADOS

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)				APROBADAS							
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *		ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 16 de mar 2020	12,000,000	3,537,720	4.25%	5.25%	3,537,720	4.25%	0	-5,533,367	-61.00%
		martes, 17 de mar 2020	12,000,000	2,429,750	4.25%	5.25%	2,429,750	4.25%	0	-4,791,590	-66.35%
		miércoles, 18 de mar 2020	12,000,000	3,908,940	4.25%	5.25%	3,908,940	4.25%	0	-1,119,130	-22.26%
		jueves, 19 de mar 2020	7,950,000	481,900	4.25%	5.25%	481,900	4.25%	0	-4,932,200	-91.10%
		viernes, 20 de mar 2020	7,919,000	612,870	4.25%	5.25%	612,870	4.25%	0	-6,406,210	-91.27%
		<b>TOTAL</b>		<b>51,869,000</b>	<b>10,971,180</b>			<b>10,971,180</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>-22,782,497.00</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-700	-100.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	5000	5,000	5.25%	5.25%	5,000	5.25%	0	-815,000	-99.39%
		viernes, 20 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-283,000	-100.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>5000</b>	<b>5,000</b>			<b>5,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>-1,098,700.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de mar 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>
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 16 de mar 2020	0	300	6.25%	6.25%	300	6.25%	0	300	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	62,000	6.25%	6.25%	62,000	6.25%	0	62,000	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	19,000	6.25%	6.25%	19,000	6.25%	0	12,500	192.31%
		jueves, 19 de mar 2020	0	23,300	6.25%	6.25%	23,300	6.25%	0	23,300	0.00%
		viernes, 20 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-170,300	-100.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>104,600</b>			<b>104,600</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>-72,200.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	1,240,000	855,000	0.00%	0.96%	855,000	0.00%	0	855,000	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	3,000,000	707,000	0.48%	0.95%	707,000	0.48%	0	707,000	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	2,979,000	1,759,000	0.00%	0.96%	1,759,000	0.00%	0	1,759,000	0.00%
		viernes, 20 de mar 2020	1,695,500	20,350	0.96%	0.96%	20,350	0.96%	0	-559,650	-96.49%
		<b>TOTAL</b>		<b>8,914,500</b>	<b>3,341,350</b>			<b>3,341,350</b>	<b>0.11%</b>	<b>0</b>	<b>2,761,350.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 16 de mar 2020	1,737,600	514,600	0.00%	0.96%	514,600	0.00%	0	514,600	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	1,290,000	50,000	0.96%	0.96%	50,000	0.96%	0	50,000	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-100,000	-100.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>3,027,600</b>	<b>564,600</b>			<b>564,600</b>	<b>0.08%</b>	<b>0</b>	<b>464,600.00</b>
Subasta	30 Días	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de mar 2020	2,000,000	304,500	0.00%	0.96%	304,500	0.00%	0	-579,500	-65.55%
		<b>TOTAL</b>		<b>2,000,000</b>	<b>304,500</b>			<b>304,500</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>-579,500.00</b>
Subasta	60 Días	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	12,000,000	4,050,000	0.00%	0.96%	4,050,000	0.00%	0	4,050,000	0.00%
		viernes, 20 de mar 2020	7,928,000	9,000	0.96%	0.96%	9,000	0.96%	0	9,000	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>19,928,000</b>	<b>4,059,000</b>			<b>4,059,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>4,059,000.00</b>
Subasta	90 Días	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	3,000,000	21,000	0.96%	0.96%	21,000	0.96%	0	21,000	0.00%
		viernes, 20 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>		<b>3,000,000</b>	<b>21,000</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>21,000</b>	<b>0.96%</b>	<b>0</b>	<b>21,000.00</b>
Subasta	120 Días		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>
Ventanilla	14 Días		0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>19,371,230.00</b>			<b>19,371,230.00</b>					

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)				APROBADAS							
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	TASA CORTE *		ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 16 de mar 2020	0	4,322,785	3.25%	3.25%	4,322,785	3.25%	0	4,226,558	4392.28%
		martes, 17 de mar 2020	0	5,804,107	3.25%	3.25%	5,804,107	3.25%	0	5,732,328	7986.08%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	2,307,919	3.25%	3.25%	2,307,919	3.25%	0	2,198,259	2004.61%
		jueves, 19 de mar 2020	0	3,843,841	3.25%	3.25%	3,843,841	3.25%	0	3,707,269	2714.52%
		viernes, 20 de mar 2020	0	4,353,534	3.25%	3.25%	4,353,534	3.25%	0	3,472,686	394.24%
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>20,632,186</b>			<b>20,632,186</b>		<b>0</b>	<b>19,337,100.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de mar 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>
Subasta	14 Días	lunes, 16 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 17 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 18 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 19 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 20 de mar 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>
Subasta	30 Días		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	62 Días		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		0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>20,632,186.00</b>			<b>20,632,186.00</b>					

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DfV, DOAM

<sup>4</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			diciembre		
	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>443,960</b>	<b>490,163</b>	<b>10.4</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	65,332	75,252	15.2
<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>378,628</b>	<b>414,910</b>	<b>9.6</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	41,602	44,798	7.7
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	154,464	164,733	6.6
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	147,945	170,575	15.3
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	34,617	34,805	0.5
<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>60,656</b>	<b>54,476</b>	<b>-10.2</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	10,014	9,040	-9.7
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	7,781	6,154	-20.9
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	31,346	27,737	-11.5
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	7,061	6,881	-2.5
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	4,455	4,664	4.7
<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>504,616</b>	<b>544,639</b>	<b>7.9</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>448,776</b>	<b>482,735</b>	<b>7.6</b>
<b>Pública</b>	16,777	16,854	0.5	17,198	18,334	6.6	17,532	18,251	4.1	15,968	19,114	19.7	16,854	20,028	18.8
<b>Privada</b>	406,890	431,922	6.2	409,954	436,002	6.4	416,022	445,534	7.1	420,674	456,796	8.6	431,922	462,708	7.1

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

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

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

CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.1	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9
	julio	515,207.3	253,295.0	768,502.3	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,649.6	201,141.7	651,791.3
	agosto	519,291.3	253,952.5	773,243.8	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,297.1	200,618.8	656,915.9
	septiembre	522,636.9	250,995.1	773,632.0	64,760.7	50,610.2	115,371.0	457,876.2	200,384.8	658,261.0
	octubre	524,938.1	252,288.0	777,226.1	61,820.6	50,718.2	112,538.8	463,117.5	201,569.8	664,687.3
	noviembre	538,815.8	253,788.8	792,604.5	64,895.6	51,982.8	116,878.4	473,920.2	201,806.0	675,726.2
	diciembre	544,639.3	248,922.3	793,561.6	54,476.4	48,052.9	102,529.3	490,162.9	200,869.3	691,032.2

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%
	julio	7.4%	11.8%	8.8%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.4%	16.2%	10.7%
	agosto	8.1%	10.0%	8.7%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.7%	12.9%	10.6%
	septiembre	9.5%	7.1%	8.7%	0.9%	-8.9%	-3.7%	10.9%	12.0%	11.2%
	octubre	9.4%	4.9%	7.9%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.6%	11.1%	11.5%
	noviembre	9.7%	6.5%	8.7%	-1.3%	-7.2%	-4.0%	11.4%	10.7%	11.2%
	diciembre	7.9%	4.6%	6.9%	-10.2%	-12.8%	-11.4%	10.4%	9.9%	10.3%

\*No incluye los TES del sector financiero

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	8.7	19,041.4	16,697.9	-12.3	451,308.4	486,384.9	7.8	6,042.0	5,102.3	-15.6
2	ene-17	432,976.3	470,505.2	8.7	18,662.5	16,793.9	-10.0	451,638.8	487,299.1	7.9	5,980.5	5,057.2	-15.4
3	ene-24	432,826.6	471,200.4	8.9	18,920.1	16,861.6	-10.9	451,746.7	488,062.0	8.0	6,005.3	5,009.4	-16.6
4	ene-31	433,424.1	471,289.8	8.7	18,287.4	17,192.2	-6.0	451,711.5	488,482.1	8.1	5,894.2	5,022.2	-14.8
5	feb-07	433,806.5	471,249.6	8.6	18,361.5	17,266.5	-6.0	452,168.1	488,516.1	8.0	5,892.8	5,065.9	-14.0
6	feb-14	437,372.6	474,507.9	8.5	18,555.6	17,262.1	-7.0	455,928.2	491,770.0	7.9	5,906.8	5,109.7	-13.5
7	feb-21	437,545.6	475,255.2	8.6	18,355.2	17,604.6	-4.1	455,900.8	492,859.8	8.1	5,901.5	5,180.8	-12.2
8	feb-28	438,451.3	476,602.5	8.7	18,003.1	18,255.5	1.4	456,454.4	494,858.1	8.4	5,823.4	5,157.1	-11.4
9	mar-06	438,123.2	476,281.3	8.7	18,334.0	18,597.4	1.4	456,457.2	494,878.7	8.4	5,797.5	5,188.2	-10.5
<b>10</b>	<b>mar-13</b>	<b>439,233.9</b>	<b>478,171.1</b>	<b>8.9</b>	<b>18,100.1</b>	<b>21,862.4</b>	<b>20.8</b>	<b>457,334.0</b>	<b>500,033.6</b>	<b>9.3</b>	<b>5,795.2</b>	<b>5,546.1</b>	<b>-4.3</b>
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	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	220,423.0	229,588.9	4.2	18,416.6	16,043.0	-12.9	133,956.9	155,304.3	15.9	624.4	654.5	4.8	12,447.7	13,106.6	5.3	0.4	0.4	-12.0	65,439.3	71,687.1	9.5
2	ene-17	220,872.8	229,970.3	4.1	18,054.7	16,141.4	-10.6	134,139.1	155,645.5	16.0	607.5	652.1	7.4	12,466.1	13,120.3	5.2	0.4	0.4	-9.2	65,498.3	71,769.1	9.6
3	ene-24	220,054.9	229,858.2	4.5	18,304.5	16,193.3	-11.5	134,633.0	156,329.4	16.1	615.1	667.9	8.6	12,521.4	13,168.6	5.2	0.5	0.4	-28.2	65,617.3	71,844.3	9.5
4	ene-31	219,920.9	228,918.9	4.1	17,685.2	16,513.0	-6.6	135,166.9	157,097.1	16.2	601.7	678.9	12.8	12,572.0	13,248.7	5.4	0.5	0.3	-33.7	65,764.5	72,025.1	9.5
5	feb-07	220,465.1	229,107.0	3.9	17,766.2	16,600.7	-6.6	134,984.9	156,925.0	16.3	594.8	665.4	11.9	12,546.2	13,194.7	5.2	0.5	0.4	-22.1	65,810.4	72,023.0	9.4
6	feb-14	223,522.2	231,505.6	3.6	17,965.9	16,601.0	-7.6	135,376.2	157,684.8	16.5	589.1	660.7	12.2	12,556.0	13,197.5	5.1	0.5	0.4	-32.5	65,918.3	72,120.0	9.4
7	feb-21	223,120.8	231,516.8	3.8	17,769.5	16,951.4	-4.6	135,806.1	158,259.4	16.5	585.2	652.9	11.6	12,589.2	13,236.8	5.1	0.5	0.4	-31.4	66,029.4	72,242.2	9.4
8	feb-28	223,475.7	231,576.7	3.6	17,424.2	17,575.1	0.9	136,166.5	159,213.3	16.9	578.4	680.0	17.6	12,625.0	13,306.6	5.4	0.6	0.4	-36.6	66,184.1	72,505.9	9.6
9	mar-06	223,483.2	231,655.0	3.7	17,747.1	17,921.8	1.0	135,852.1	158,903.3	17.0	586.3	675.3	15.2	12,590.9	13,250.1	5.2	0.6	0.4	-37.3	66,197.0	72,472.9	9.5
10	mar-13	<b>224,109.5</b>	<b>232,948.6</b>	<b>3.9</b>	<b>17,523.1</b>	<b>21,129.5</b>	<b>20.6</b>	<b>136,239.2</b>	<b>159,415.6</b>	<b>17.0</b>	<b>576.4</b>	<b>732.5</b>	<b>27.1</b>	<b>12,593.1</b>	<b>13,241.7</b>	<b>5.2</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>-34.7</b>	<b>66,292.0</b>	<b>72,565.2</b>	<b>9.5</b>
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			590.9			12,618.8			0.6		0.0	66,633.2		
14	abr-10	226,203.0			17,436.1			137,784.2			582.3			12,612.9			0.6		0.0	66,700.6		
15	abr-17	226,257.6			17,773.1			138,077.5			594.7			12,618.8			0.6		0.0	66,766.7		
16	abr-24	226,401.4			18,266.1			138,594.5			630.7			12,636.5			0.6		0.0	66,805.5		
17	may-01	226,281.8			18,171.2			138,748.7			627.1			12,639.3			0.6		0.0	67,002.8		
18	may-08	226,115.2			18,341.7			138,985.8			639.5			12,602.6			0.6		0.0	67,059.1		
19	may-15	226,720.9			18,592.9			139,462.6			634.6			12,611.8			0.7		0.0	67,188.7		
20	may-22	226,555.1			18,970.4			140,163.3			654.1			12,647.1			0.7		0.0	67,352.1		
21	may-29	227,222.6			18,962.1			141,091.0			660.8			12,692.1			0.7		0.0	67,635.6		
22	jun-05	227,230.0			18,350.9			140,710.2			640.3			12,620.3			0.6		0.0	67,642.6		
23	jun-12	228,296.9			18,216.6			141,147.4			641.6			12,618.3			0.7		0.0	67,753.3		
24	jun-19	228,547.3			17,701.4			141,571.0			621.9			12,647.0			0.7		0.0	67,890.7		
25	jun-26	228,387.5			17,526.6			142,396.7			637.9			12,692.8			0.7		0.0	68,133.4		
26	jul-03	227,737.2			17,724.2			142,041.2			637.5			12,632.7			0.6		0.0	68,122.2		
27	jul-10	227,953.9			17,574.0			142,447.8			643.2			12,617.0			0.6		0.0	68,202.7		
28	jul-17	228,342.1			17,371.0			142,859.0			630.2			12,662.8			0.6		0.0	68,332.2		
29	jul-24	227,823.5			17,816.6			143,573.2			652.8			12,713.7			0.6		0.0	68,490.3		
30	jul-31	227,589.6			18,562.1			144,247.6			670.7			12,761.4			0.7		0.0	68,699.7		
31	ago-07	227,906.3			18,658.2			144,290.1			683.7			12,714.4			0.7		0.0	68,725.4		
32	ago-14	228,061.1			18,745.1			144,722.2			682.1			12,720.0			0.6		0.0	68,859.7		
33	ago-21	228,114.5			18,763.3			145,385.9			679.6			12,741.1			0.6		0.0	69,008.8		
34	ago-28	228,243.5			18,657.7			146,470.9			686.6			12,854.4			0.5		0.0	69,312.2		
35	sep-04	228,610.8			18,400.4			146,178.8			661.3			12,800.0			0.5		0.0	69,339.0		
36	sep-11	229,424.1			18,496.3			146,911.1			661.5			12,808.5			0.5		0.0	69,479.1		
37	sep-18	229,878.6			18,963.6			147,561.5			662.2			12,844.5			0.5		0.0	69,635.2		
38	sep-25	230,898.2			19,318.2			148,357.4			685.7			12,919.2			0.5		0.0	69,803.6		
39	oct-02	230,210.0			18,472.0			148,620.0			672.8			12,892.9			0.5		0.0	69,978.3		
40	oct-09	229,950.1			18,501.2			149,183.7			685.0			12,875.2			0.5		0.0	70,072.6		
41	oct-16	229,627.7			18,417.3			149,625.1			681.4			12,875.2			0.5		0.0	70,207.1		
42	oct-23	230,369.2			18,030.7			150,608.9			679.5			12,942.5			0.4		0.0	70,391.9		
43	oct-30	230,534.4			17,404.6			151,392.9			657.0			13,002.5			0.4		0.0	70,580.8		
44	nov-06	230,347.9			17,422.8			151,498.0			662.6			12,944.6			0.4		0.0	70,572.1		
45	nov-13	231,072.4			17,921.7			152,034.3			679.4			12,931.8			0.4		0.0	70,647.6		
46	nov-20	232,151.9			17,546.4			152,778.1			680.7			12,962.1			0.4		0.0	70,762.6		
47	nov-27	233,516.6			17,793.3			154,077.3			705.5			13,042.1			0.4		0.0	71,095.3		
48	dic-04	233,275.5			17,504.7			154,075.8			693.9			12,991.5			0.4		0.0	71,120.0		
49	dic-11	232,425.2			17,149.8			154,616.8			682.8			12,989.7			0.4		0.0	71,274.0		
50	dic-18	232,788.0			16,710.2			155,076.0			649.3			13,247.9			0.4		0.0	71,486.9		
51	dic-25	232,292.4			16,361.6			155,675.3			642.9			13,239.4			0.4		0.0	71,699.4		
52	ene-01	230,509.1			15,881.4			155,262.1			638.5			13,189.2			0.4		0.0	71,704.9		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	1,916.6	1,563.7	8.84	8.85	764.2	726.0	10.99	10.37	1,132.7	802.6	7.38	7.51	19.8	35.1	8.83	7.97
2	ene-17	2,330.3	2,381.8	9.36	9.11	1,247.6	1,284.4	10.61	10.25	1,050.4	1,027.6	7.86	7.78	32.3	69.8	10.24	7.79
3	ene-24	1,929.9	3,014.7	9.77	8.27	1,185.1	1,286.6	10.84	10.15	682.7	1,671.0	8.01	6.88	62.0	57.1	8.89	6.99
4	ene-31	2,989.5	3,571.5	9.38	8.72	1,551.1	1,729.0	10.73	10.31	1,335.7	1,762.8	7.97	7.21	102.7	79.7	7.28	7.33
5	feb-07	2,506.5	2,196.2	9.16	9.03	1,367.0	1,246.2	10.36	10.20	1,089.1	934.9	7.71	7.49	50.4	15.1	7.98	8.08
6	feb-14	5,000.7	4,764.5	8.52	8.06	2,157.1	2,304.1	9.79	9.41	2,787.5	2,414.2	7.53	6.78	56.2	46.3	9.35	7.52
7	feb-21	2,319.2	3,209.8	9.35	8.31	1,276.0	1,524.0	10.63	9.95	1,005.8	1,654.6	7.75	6.82	37.4	31.2	8.67	7.52
8	feb-28	3,560.1	4,516.6	9.20	8.39	1,809.4	2,182.7	10.59	9.68	1,657.0	2,218.7	7.79	7.21	93.8	115.2	7.31	6.75
9	mar-06	2,030.0	2,374.3	9.53	8.87	1,134.3	1,325.9	10.79	10.06	860.8	1,021.3	7.91	7.32	34.9	27.1	8.41	9.29
<b>10</b>	<b>mar-13</b>	<b>2,920.6</b>	<b>3,787.9</b>	<b>9.03</b>	<b>8.25</b>	<b>1,429.8</b>	<b>1,769.1</b>	<b>10.50</b>	<b>9.42</b>	<b>1,418.8</b>	<b>1,875.0</b>	<b>7.50</b>	<b>7.08</b>	<b>72.0</b>	<b>143.8</b>	<b>10.23</b>	<b>9.08</b>
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
2	ene-17	1,142	1,581	18.76	16.63	640	764	27.07	25.61
3	ene-24	1,452	1,848	18.34	15.88	610	760	26.91	25.46
4	ene-31	1,811	2,790	17.83	15.35	659	740	26.83	25.36
5	feb-07	1,271	1,801	18.65	16.09	607	724	27.24	25.71
6	feb-14	1,420	2,090	18.11	15.95	593	710	26.96	25.48
7	feb-21	1,765	2,185	17.69	15.83	601	727	27.13	25.48
8	feb-28	2,151	3,069	17.26	14.99	676	730	27.18	25.27
9	mar-06	1,252	1,840	18.31	15.83	645	753	26.78	25.38
<b>10</b>	<b>mar-13</b>	<b>1,432</b>	<b>1,955</b>	<b>18.10</b>	<b>15.97</b>	<b>633</b>	<b>718</b>	<b>26.77</b>	<b>24.87</b>
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	148	36.81	37.46	87	43	9.06	9.32	239	236	10.40	10.43
4	ene-31	161	209	35.73	36.36	60	67	9.61	9.94	354	493	10.42	10.44
5	feb-07	96	95	37.92	37.63	50	33	9.42	9.74	169	177	10.46	10.52
6	feb-14	133	144	37.38	37.47	58	59	9.47	9.15	224	231	10.43	10.50
7	feb-21	139	161	37.06	37.04	68	38	9.30	9.30	246	254	10.47	10.52
8	feb-28	161	173	35.90	35.97	62	72	9.44	8.96	405	441	10.38	10.42
9	mar-06	91	129	37.40	36.55	74	60	10.04	9.36	177	174	10.38	10.54
<b>10</b>	<b>mar-13</b>	<b>131</b>	<b>143</b>	<b>37.07</b>	<b>37.38</b>	<b>55</b>	<b>61</b>	<b>9.43</b>	<b>9.05</b>	<b>241</b>	<b>234</b>	<b>10.41</b>	<b>10.44</b>
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.

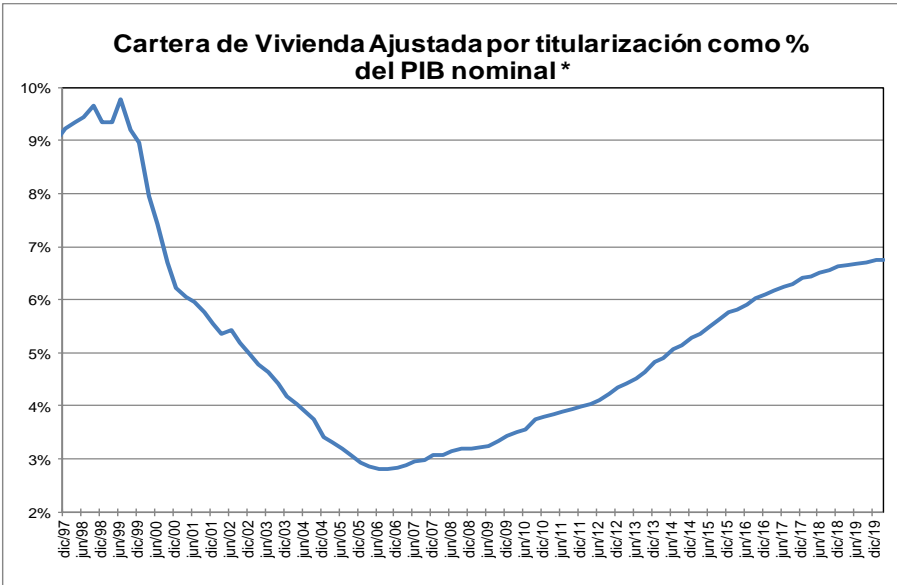
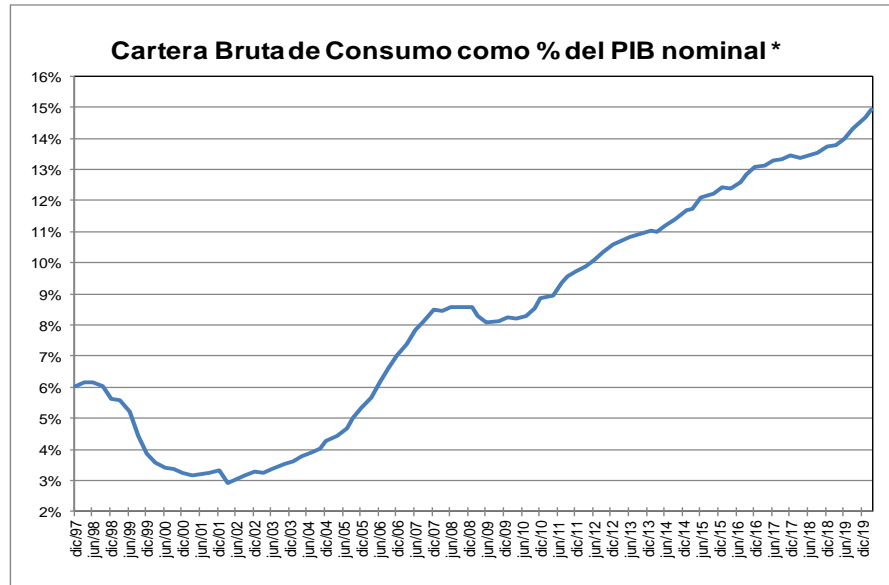
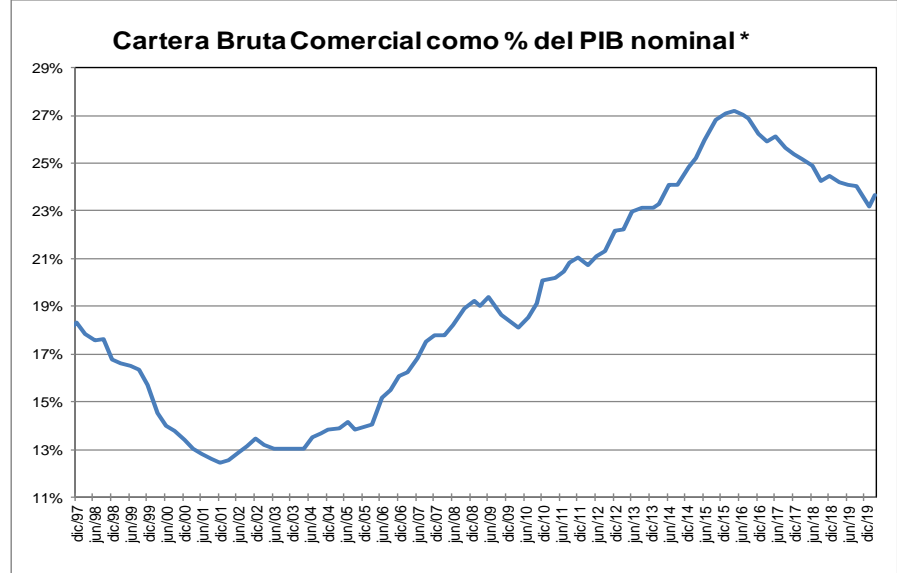
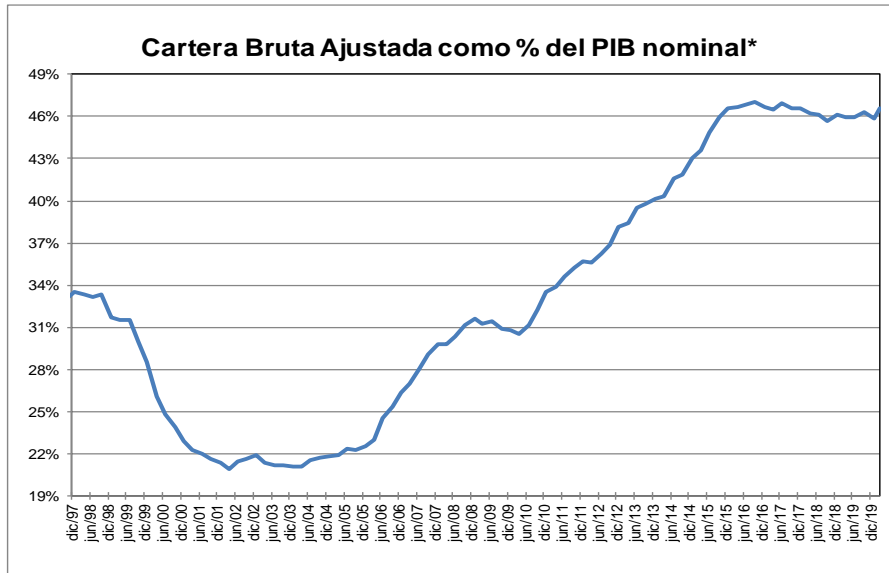
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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



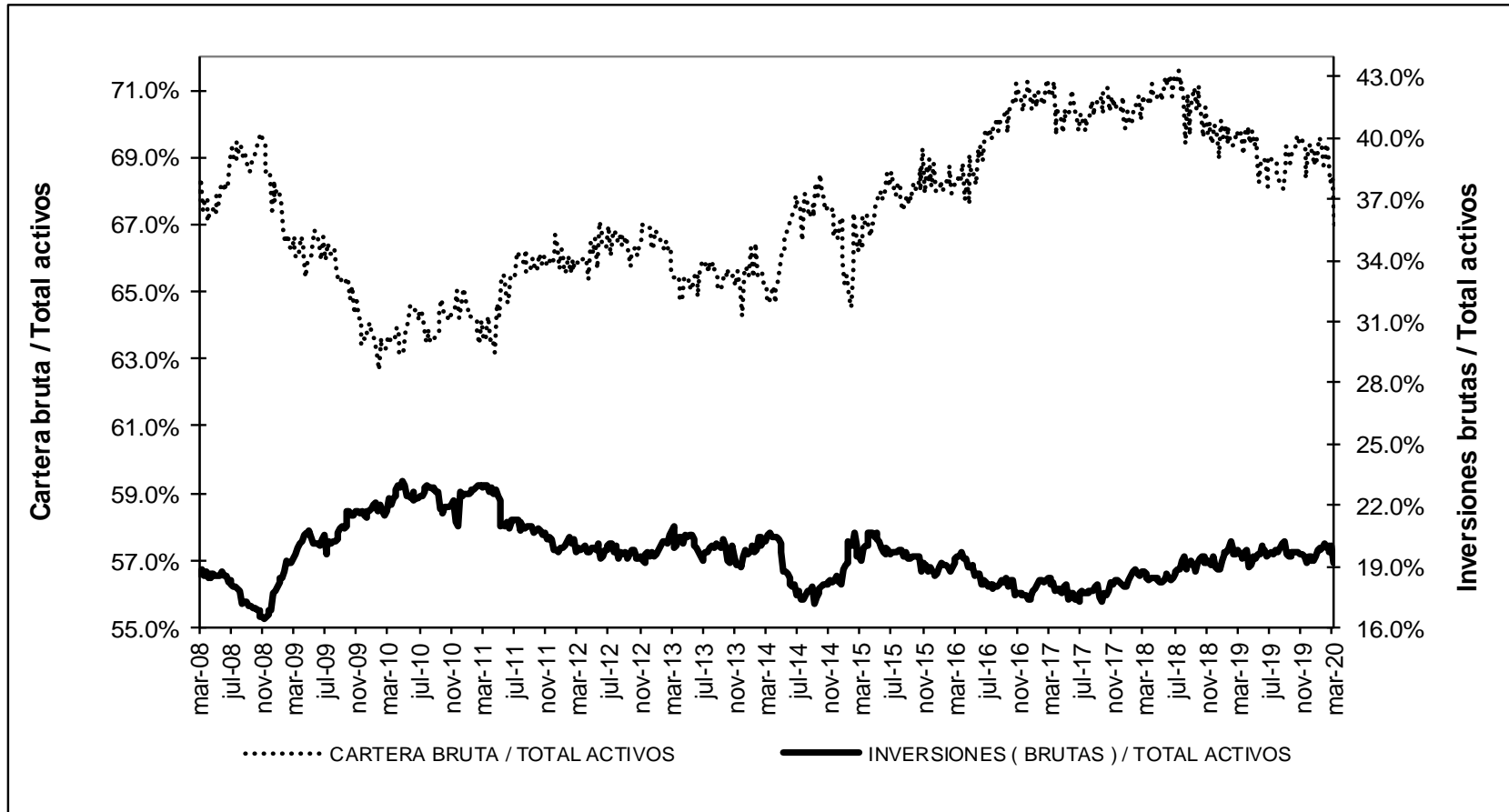
\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de marzo de 2020 se encuentran hasta el día 13.

El PIB del I trimestre de 2020 corresponde a estimaciones del Banco de la República.



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



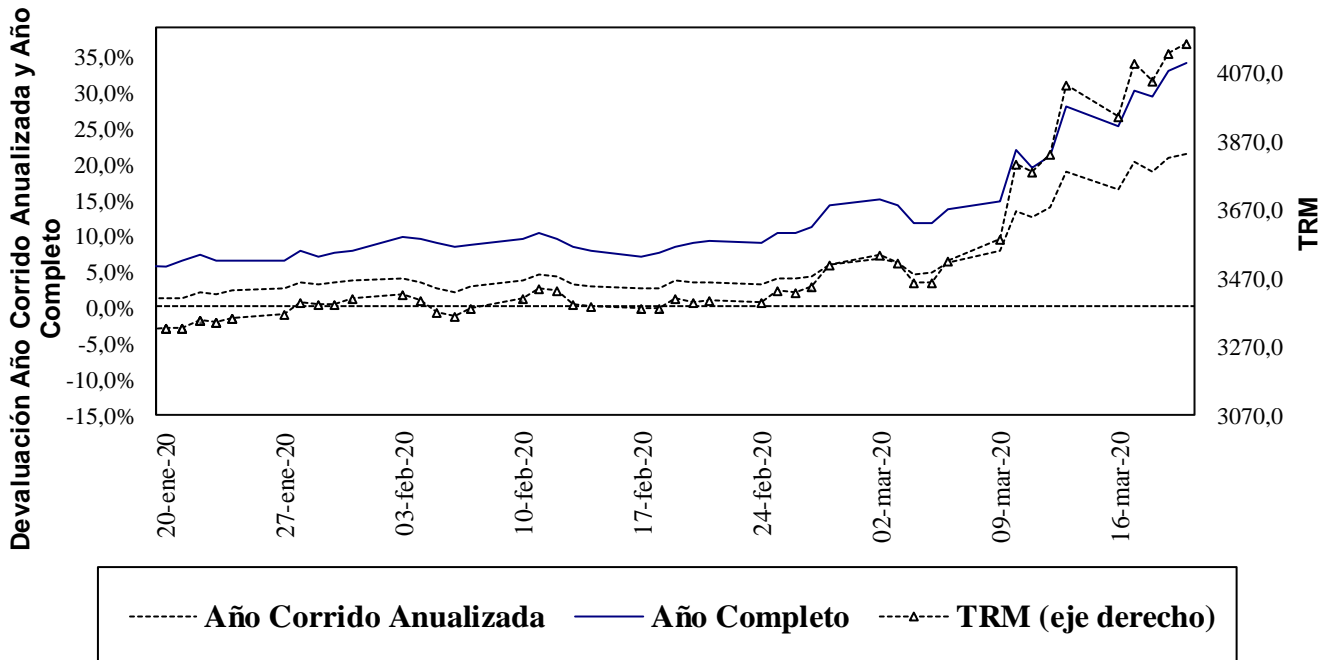
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO<sup>5</sup>

### Gráfico 1

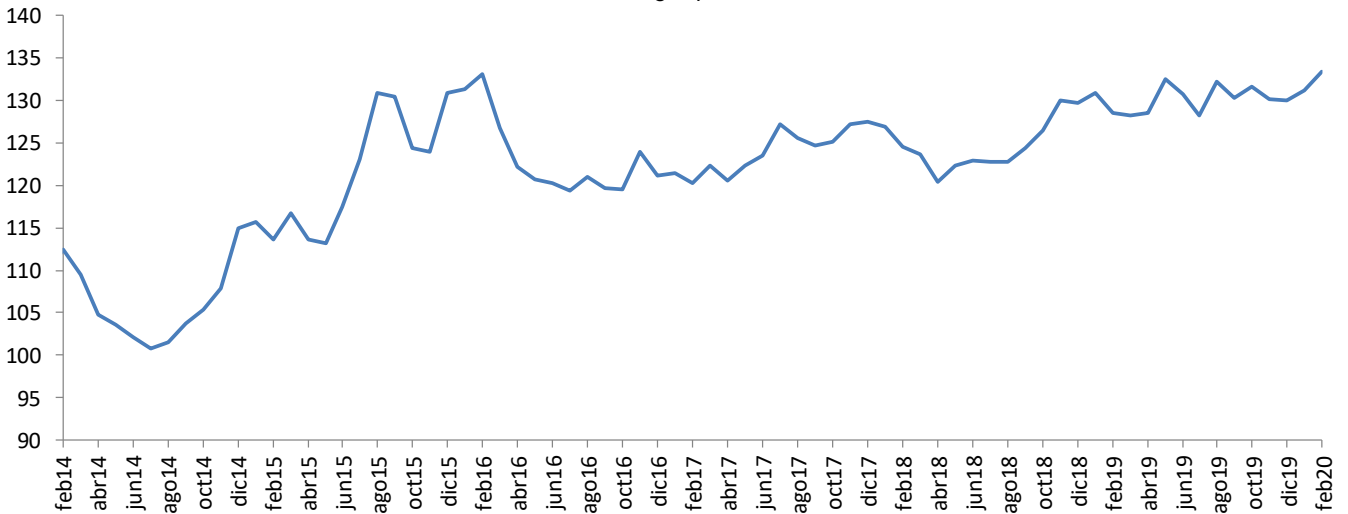
#### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2<sup>6</sup>

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



Fuente: Banco de la República

<sup>5</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

<sup>6</sup> El índice de la tasa de cambio real (ITCR) es un precio relativo que compara el valor de una canasta de bienes para dos países distintos y los expresa en la misma moneda. Este cálculo se lleva a cabo mediante un promedio geométrico ponderado de los niveles de relación entre Colombia y sus principales socios comerciales.

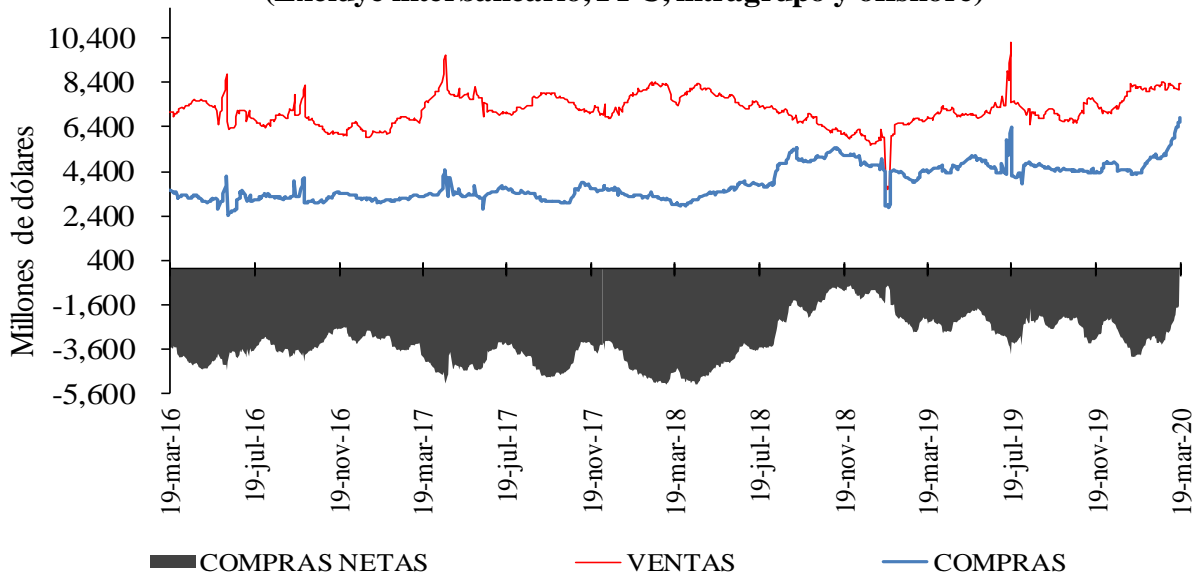
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

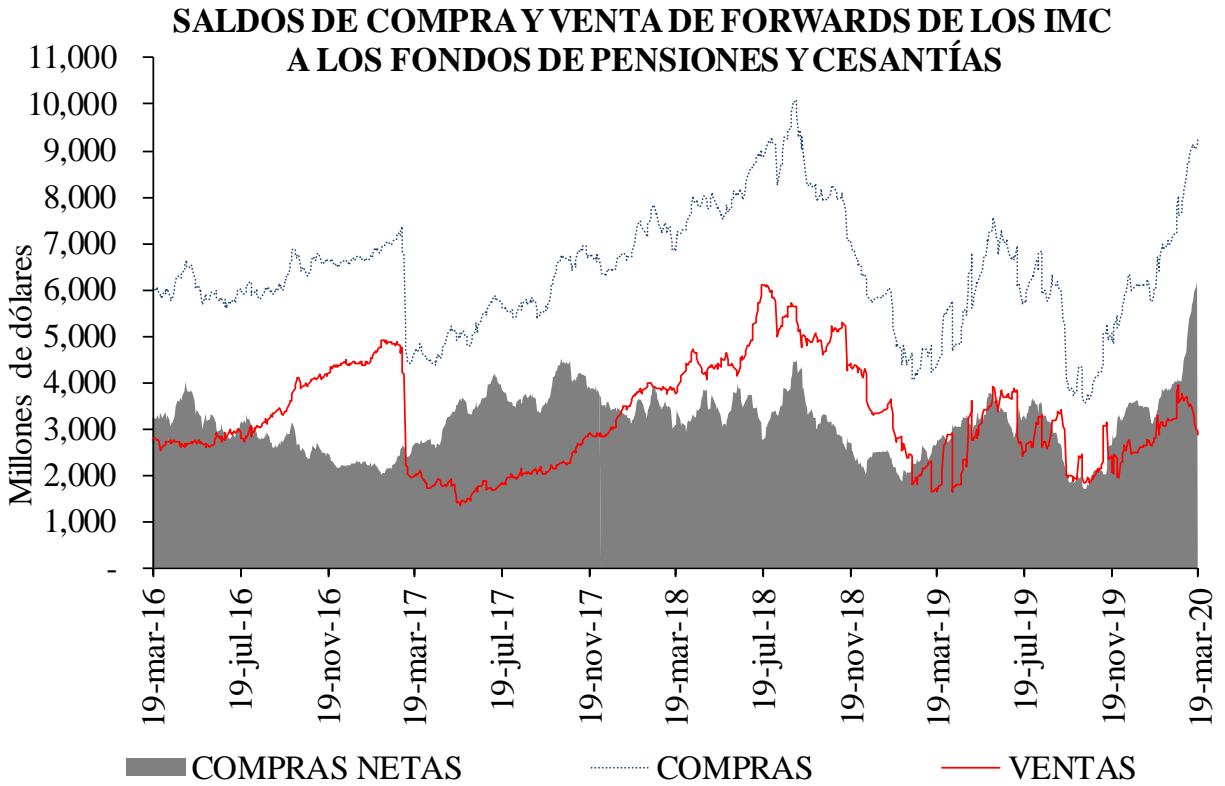
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
19-feb-20	\$ 8,005	\$ 14,735	\$ 13,619	\$ 4,972	\$ 3,931	\$ 15,490	\$ 13,619	\$ 8,289	\$ 4,074	-\$ 755	-\$ 3,317	\$ 1
20-feb-20	\$ 7,966	\$ 14,105	\$ 12,998	\$ 4,957	\$ 3,950	\$ 14,728	\$ 12,998	\$ 8,254	\$ 4,016	-\$ 623	-\$ 3,297	\$ 96
21-feb-20	\$ 7,591	\$ 14,551	\$ 13,034	\$ 5,009	\$ 3,558	\$ 14,907	\$ 13,033	\$ 8,417	\$ 4,033	-\$ 356	-\$ 3,408	\$ 269
24-feb-20	\$ 7,675	\$ 14,735	\$ 13,276	\$ 5,131	\$ 3,663	\$ 15,302	\$ 13,275	\$ 8,397	\$ 4,012	-\$ 567	-\$ 3,266	\$ 179
25-feb-20	\$ 7,882	\$ 14,587	\$ 13,428	\$ 5,171	\$ 3,758	\$ 15,279	\$ 13,427	\$ 8,368	\$ 4,124	-\$ 692	-\$ 3,197	\$ 235
26-feb-20	\$ 7,937	\$ 14,017	\$ 13,003	\$ 5,088	\$ 3,722	\$ 14,816	\$ 13,002	\$ 8,303	\$ 4,215	-\$ 799	-\$ 3,214	\$ 201
27-feb-20	\$ 8,035	\$ 14,685	\$ 13,284	\$ 5,149	\$ 3,611	\$ 15,814	\$ 13,283	\$ 8,101	\$ 4,425	-\$ 1,129	-\$ 2,953	\$ 343
28-feb-20	\$ 8,129	\$ 14,699	\$ 12,881	\$ 5,286	\$ 3,604	\$ 16,142	\$ 12,881	\$ 8,101	\$ 4,525	-\$ 1,443	-\$ 2,815	\$ 267
02-mar-20	\$ 8,326	\$ 15,323	\$ 13,148	\$ 5,372	\$ 3,686	\$ 16,740	\$ 13,148	\$ 8,245	\$ 4,640	-\$ 1,417	-\$ 2,873	\$ 349
03-mar-20	\$ 8,590	\$ 15,745	\$ 13,434	\$ 5,537	\$ 3,664	\$ 17,588	\$ 13,434	\$ 8,352	\$ 4,926	-\$ 1,843	-\$ 2,815	\$ 268
04-mar-20	\$ 8,703	\$ 15,730	\$ 13,149	\$ 5,527	\$ 3,608	\$ 17,842	\$ 13,149	\$ 8,324	\$ 5,095	-\$ 2,113	-\$ 2,797	\$ 186
05-mar-20	\$ 8,718	\$ 15,681	\$ 13,209	\$ 5,618	\$ 3,480	\$ 18,197	\$ 13,209	\$ 8,314	\$ 5,238	-\$ 2,516	-\$ 2,696	\$ 27
06-mar-20	\$ 8,877	\$ 15,643	\$ 13,376	\$ 5,757	\$ 3,504	\$ 18,527	\$ 13,376	\$ 8,282	\$ 5,373	-\$ 2,885	-\$ 2,525	-\$ 37
09-mar-20	\$ 9,031	\$ 15,609	\$ 13,204	\$ 5,865	\$ 3,512	\$ 18,764	\$ 13,204	\$ 8,233	\$ 5,519	-\$ 3,155	-\$ 2,367	-\$ 3
10-mar-20	\$ 9,093	\$ 15,732	\$ 13,593	\$ 5,865	\$ 3,409	\$ 19,086	\$ 13,593	\$ 8,173	\$ 5,684	-\$ 3,354	-\$ 2,307	\$ 23
11-mar-20	\$ 9,125	\$ 15,927	\$ 13,579	\$ 6,022	\$ 3,399	\$ 19,606	\$ 13,579	\$ 8,164	\$ 5,727	-\$ 3,679	-\$ 2,142	-\$ 94
12-mar-20	\$ 9,057	\$ 15,801	\$ 13,597	\$ 6,100	\$ 3,234	\$ 19,542	\$ 13,597	\$ 8,168	\$ 5,823	-\$ 3,742	-\$ 2,068	\$ 13
13-mar-20	\$ 9,093	\$ 16,240	\$ 13,776	\$ 6,380	\$ 3,142	\$ 20,163	\$ 13,776	\$ 8,126	\$ 5,951	-\$ 3,922	-\$ 1,745	\$ 284
16-mar-20	\$ 9,066	\$ 15,564	\$ 14,392	\$ 6,362	\$ 2,990	\$ 19,725	\$ 14,392	\$ 8,091	\$ 6,077	-\$ 4,162	-\$ 1,729	\$ 186
17-mar-20	\$ 9,155	\$ 15,686	\$ 14,784	\$ 6,633	\$ 2,956	\$ 20,131	\$ 14,784	\$ 8,292	\$ 6,199	-\$ 4,445	-\$ 1,658	\$ 95
18-mar-20	\$ 9,243	\$ 15,695	\$ 15,013	\$ 6,598	\$ 2,877	\$ 20,548	\$ 15,013	\$ 8,343	\$ 6,366	-\$ 4,853	-\$ 1,744	-\$ 231
19-mar-20	\$ 9,088	\$ 15,257	\$ 14,076	\$ 6,794	\$ 2,926	\$ 20,351	\$ 14,066	\$ 8,343	\$ 6,162	-\$ 5,094	-\$ 1,548	-\$ 481

**Gráfico 1**

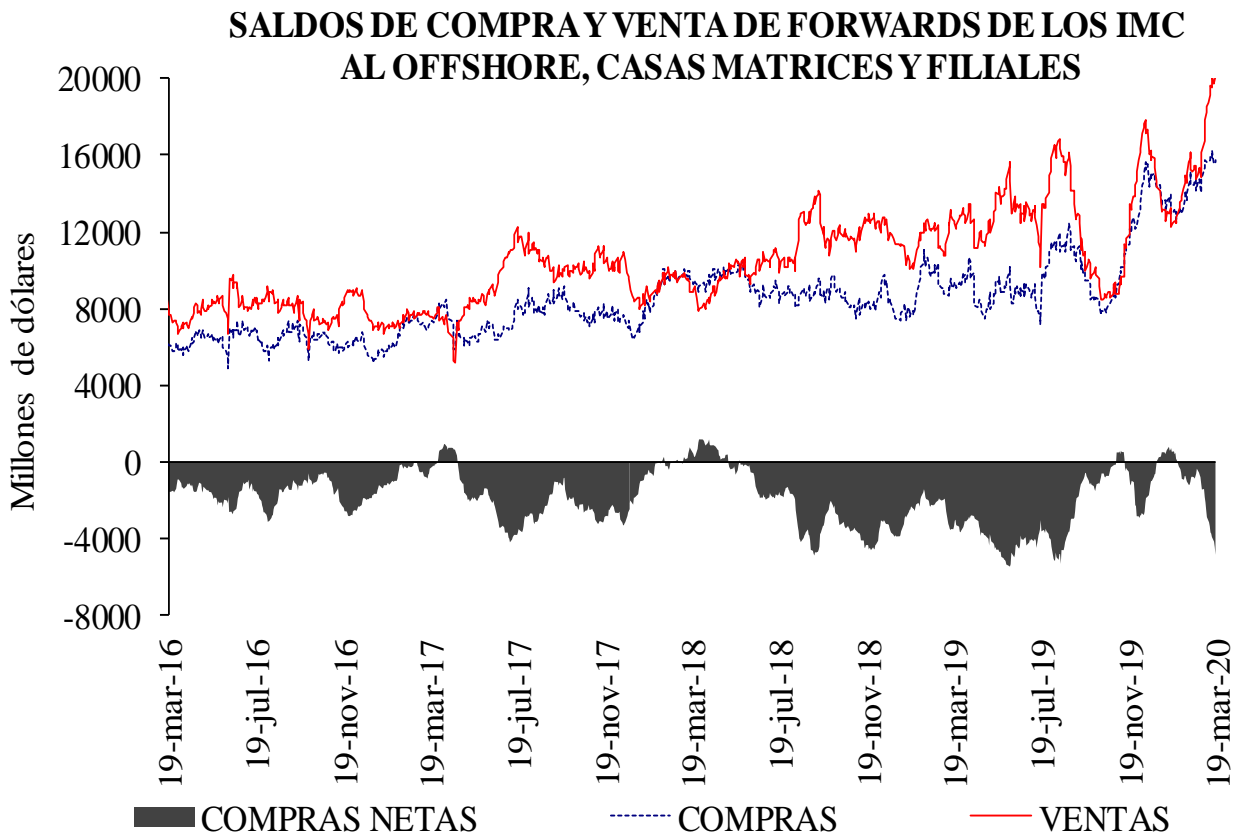
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)**



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**

Devaluación implícita y tasas de interés

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-3.45%	4.54%	0.27%	1.16%	-0.75%	0.77%
15-35	2.19%	7.94%	4.95%	5.24%	4.76%	5.47%
36-60	0.00%	3.49%	1.36%	1.48%	0.45%	1.61%
61-90	4.90%	7.59%	5.40%	6.23%	5.48%	6.12%
91-180	5.39%	7.15%	6.27%	6.19%	5.92%	6.23%
>180	1.07%	2.77%	2.26%	2.29%	2.03%	2.93%
Total	1.51%	6.08%	3.60%	4.10%	3.00%	3.95%

\*\*IG: Intragruppo

**Cuadro 5**

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>19-mar-20</b>		<b>26-mar-20</b>		<b>02-abr-20</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>12-mar-20</b>	246	3,873.70	107	3,873.08	n.d.	n.d.
<b>19-mar-20</b>	106	4,060.19	129	4,110.63	162	4,101.53

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 3,242.09	\$ 3,202.91	\$ 3,369.25	\$ 3,370.11	\$ 3,433.18	\$ 3,381.79	\$ 3,389.03	\$ 3,256.60	\$ 3,390.47	\$ 3,800.08
<b>dic-20</b>	\$ 3,148.11	\$ 3,162.25	\$ 3,214.10	\$ 3,273.59	\$ 3,309.02	\$ 3,310.33	\$ 3,331.75	\$ 3,298.85	\$ 3,325.46	\$ 3,585.15
<b>dic-21</b>	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3,289.75	\$ 3,294.49	\$ 3,452.56

## 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
10-mar-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	334,397,000,000	95.542	4.679	
03-mar-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	338,264,500,000	96.647	4.530	
25-feb-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	349,999,900,000	338,092,903,402	96.598	4.501	
18-feb-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	337,687,000,000	96.482	4.547	
11-feb-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	337,186,500,000	96.339	4.627	
04-feb-20	10-dic-19	09-dic-20	364 días	350,000,000,000	336,749,000,000	96.214	4.680	
20-mar-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		6.882	5.75
11-mar-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	213,307,500,000	203,659,601,775	95.477	6.870	5.75
06-mar-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		5.484	5.75
26-feb-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	371,475,500,000	384,722,316,330	103.566	5.459	5.75
21-feb-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	142,132,900,000	146,600,137,047	103.143	5.515	5.75
12-feb-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	405,500,000,000	418,273,250,000	103.150	5.492	5.75
07-feb-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	566,381,500,000	575,953,347,350	101.690	5.716	5.75
20-mar-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		7.423	7.25
11-mar-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	293,000,000,000	296,340,200,000	101.140	7.440	7.25
06-mar-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6.089	7.25
26-feb-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	294,301,900,000	335,277,553,537	113.923	6.057	7.25
21-feb-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6.057	7.25
12-feb-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	265,042,100,000	301,726,577,061	113.841	6.040	7.25
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

(UVR 's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
28-feb-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		1.893	3.30
19-feb-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años	361,000,000	405,706,240	112.384	1.880	3.30
14-feb-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	142,708,000	159,618,898	111.850	1.953	3.30
05-feb-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años	183,500,000	205,349,345	111.907	1.937	3.30
31-ene-20	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	148,053,000	163,910,957	110.711	2.106	3.30
13-mar-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.100	2.25
04-mar-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	726,132,000	749,397,269	103.204	2.100	2.25
28-feb-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2		0		2.550	3.00
19-feb-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	236,629,000	255,029,271	107.776	2.541	3.00
14-feb-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2	282,209,000	301,275,040	106.756	2.628	3.00
05-feb-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	356,000,000	380,129,680	106.778	2.620	3.00
31-ene-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2	233,916,000	247,712,366	105.898	2.695	3.00
28-feb-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		2.596	3.75
19-feb-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	186,000,000	222,582,480	119.668	2.578	3.75
14-feb-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	201,235,000	238,101,252	118.320	2.666	3.75
05-feb-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	253,290,000	299,160,819	118.110	2.675	3.75
31-ene-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	246,136,000	288,222,795	117.099	2.741	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	3.500.000	4.550.000	3.500.000	15,2%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			19.500.000	84,8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 20 de marzo de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	4.539.689	2.557.768	113.873	7.211.330	4.540	2.558	114	7.211	76%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	5.397	2.835,0	0	8.231,9	1.473	774	0	2.246	24%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					6.012	3.331	114	9.457	25,5%
Participación Porcentual					64%	35%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								27.649	74,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 20 de marzo de 2020.

## Cuadro 3

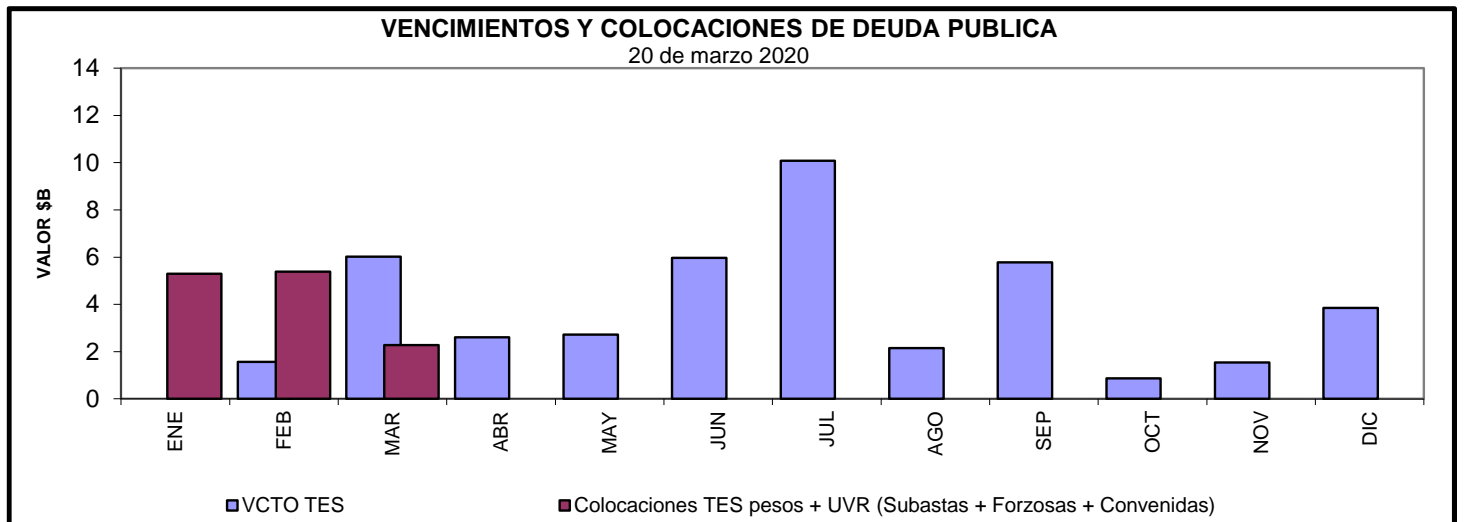
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 22 DE MARZO AL 28 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 29 DE MARZO AL 4 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 5 DE ABRIL AL 11 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE ABRIL AL 18 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE ABRIL AL 25 DE ABRIL	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	\$ 19'597.4	6.1%	\$ 350.0	0.1%	\$ 19'947.4	6.2%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.4%	\$ 33'484.9	10.4%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	8.0%	\$ 25'779.2	8.0%
	5	\$ -	0.0%	\$ 19'952.8	6.2%	\$ 19'952.8	6.2%
	6	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	8.9%	\$ 28'779.0	8.9%
	7	\$ -	0.0%	\$ 5'160.9	1.6%	\$ 5'160.9	1.6%
	8	\$ -	0.0%	\$ 31'080.7	9.7%	\$ 31'080.7	9.7%
	10	\$ -	0.0%	\$ 17'802.9	5.5%	\$ 17'802.9	5.5%
	12	\$ -	0.0%	\$ 18'823.8	5.9%	\$ 18'823.8	5.9%
	14	\$ -	0.0%	\$ 11'980.7	3.7%	\$ 11'980.7	3.7%
<b>Total</b>		<b>\$ 19'597.4</b>	<b>6.1%</b>	<b>\$ 193'195.0</b>	<b>60.0%</b>	<b>\$ 212'792.4</b>	<b>66.1%</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 15'924.8	5.0%	\$ 15'924.8	5.0%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'453.3	8.8%	\$ 28'453.3	8.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'719.5	3.3%	\$ 10'719.5	3.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 17'677.1	5.5%	\$ 17'677.1	5.5%
	9	\$ -	0.0%	\$ 235.1	0.1%	\$ 235.1	0.1%
	13	\$ -	0.0%	\$ 11'096.0	3.5%	\$ 11'096.0	3.5%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'482.2	4.8%	\$ 15'482.2	4.8%
	16	\$ -	0.0%	\$ 6'244.6	1.9%	\$ 6'244.6	1.9%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'185.0	1.0%	\$ 3'185.0	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 109'017.4</b>	<b>33.9%</b>	<b>\$ 109'017.4</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 19'597.4</b>	<b>6.1%</b>	<b>\$ 302'212.4</b>	<b>93.9%</b>	<b>\$ 321'809.8</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 20 mar 2020

Fuente: Banco de la República

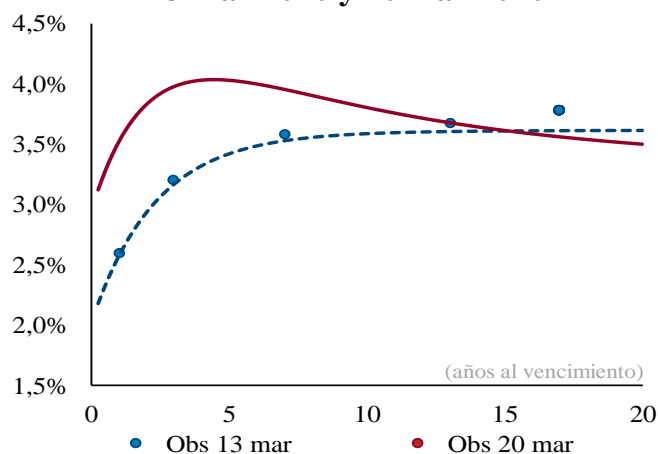
**Cuadro 7**

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	558.00	0.00	0.00	0.61	558.61	446.13	0.00	0.00	1.14	447.27
Semana Anterior	1,696.90	0.00	0.00	5.44	1,702.34	1,264.59	0.00	0.00	6.73	1,271.32
Diferencia	-1,138.90	0.00	0.00	-4.83	-1,143.73	-818.46	0.00	0.00	-5.59	-824.05
Trimestre Anterior	252.67	0.00	0.00	0.10	252.77	444.59	0.00	0.00	0.04	444.64
Diferencia	305.33	0.00	0.00	0.51	305.84	1.54	0.00	0.00	0.17	2.64

Fuente: BVC. Datos al 20 de marzo del 2020



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**13 mar 2020 y 20 mar 2020**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
89	81	61	22

*Cifras en puntos básicos*

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

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	
			20-mar	13-mar	pbs.	30-dic	
3 Meses	3.65%	4.58%	1.15%	2.92%	-176.84	3.37%	-222.50
6 Meses	3.60%	4.60%	1.24%	2.75%	-150.72	3.41%	-217.08
9 Meses	3.60%	4.62%	1.48%	2.70%	-122.41	3.45%	-197.40
12 Meses	3.59%	4.63%	1.72%	2.74%	-101.58	3.48%	-175.58

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Enero del 2020

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49
<b>Spread Actual</b>	421	422	439	515	455	424	462	455	480	458	441	425	422
<b>Spread Semana Anterior</b>	288	273	300	311	321	319	335	324	375	359	353	336	325
Diferencia Semana Anterior	133	149	139	204	134	105	127	131	104	99	88	89	97
<b>Precio Actual</b>	100	94	97	109	97	93	93	82	116	105	100	93	94
<b>Precio Semana Anterior</b>	101	98	101	117	102	99	101	90	128	116	110	103	107
Diferencia Semana Anterior	-154	-351	-428	-754	-585	-520	-808	-846	-1186	-1154	-1024	-1041	-1244
<b>Rendimiento Actual</b>	4.5	4.6	4.9	5.6	5.2	5.0	5.4	5.4	5.9	5.7	5.6	5.5	5.6
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3.3	3.3	3.7	3.8	4.0	4.1	4.3	4.2	4.9	4.9	4.9	4.8	4.8
Diferencia Semana Anterior	11.93	13.00	11.99	18.47	11.54	8.89	11.39	11.92	9.17	8.59	7.32	7.52	8.29

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>16-mar</b>	93,002	997,78	-15,03%
<b>17-mar</b>	227,178	1.000,50	-14,80%
<b>18-mar</b>	152,713	894,03	-23,87%
<b>19-mar</b>	87,646	899,75	-23,38%
<b>20-mar</b>	327,689	919,59	-21,69%

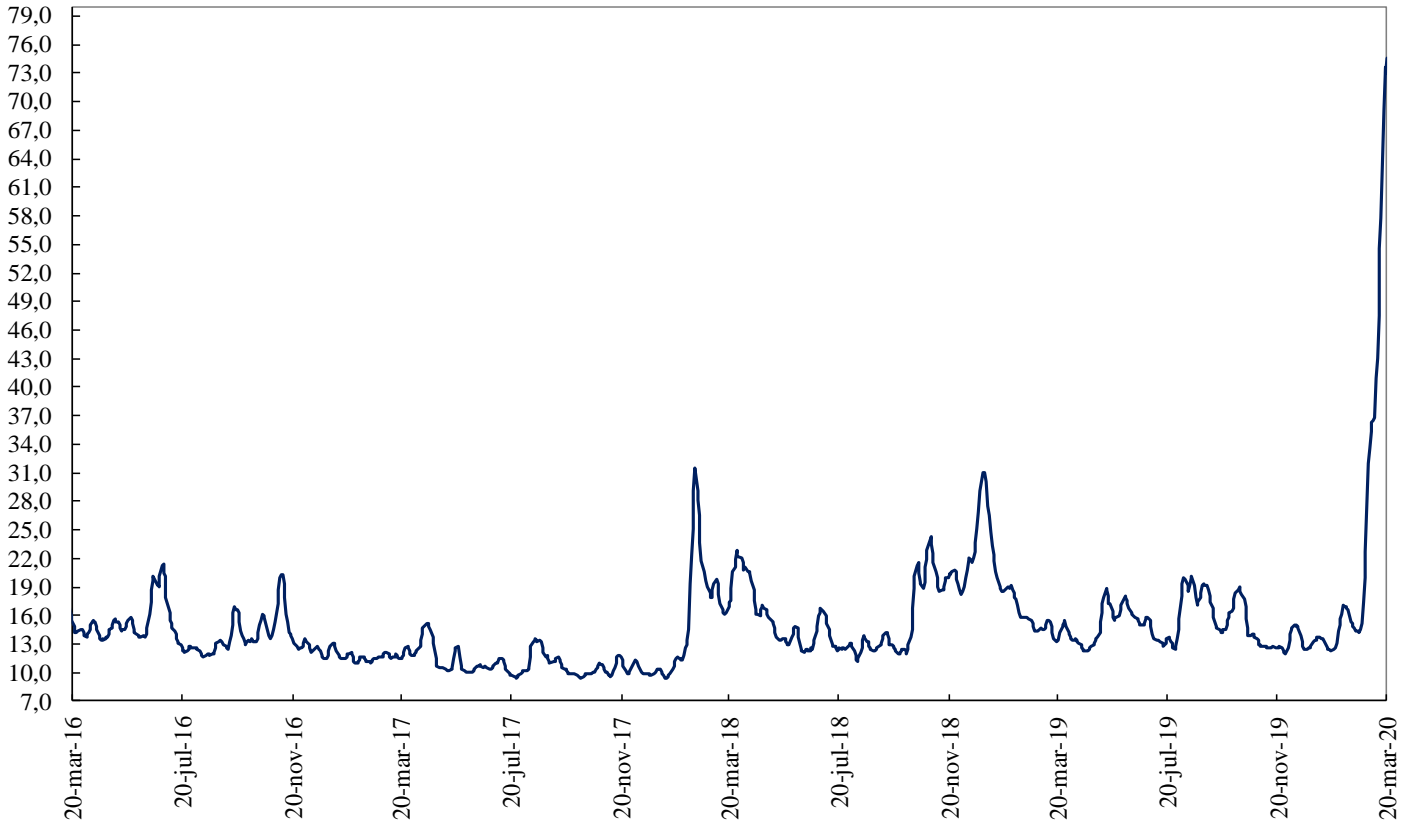
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto ultimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

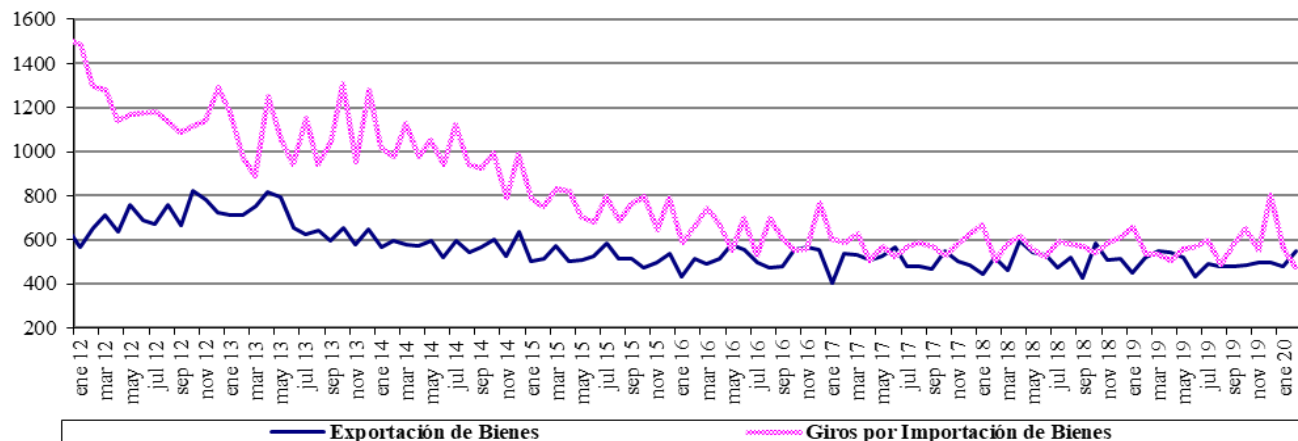
Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

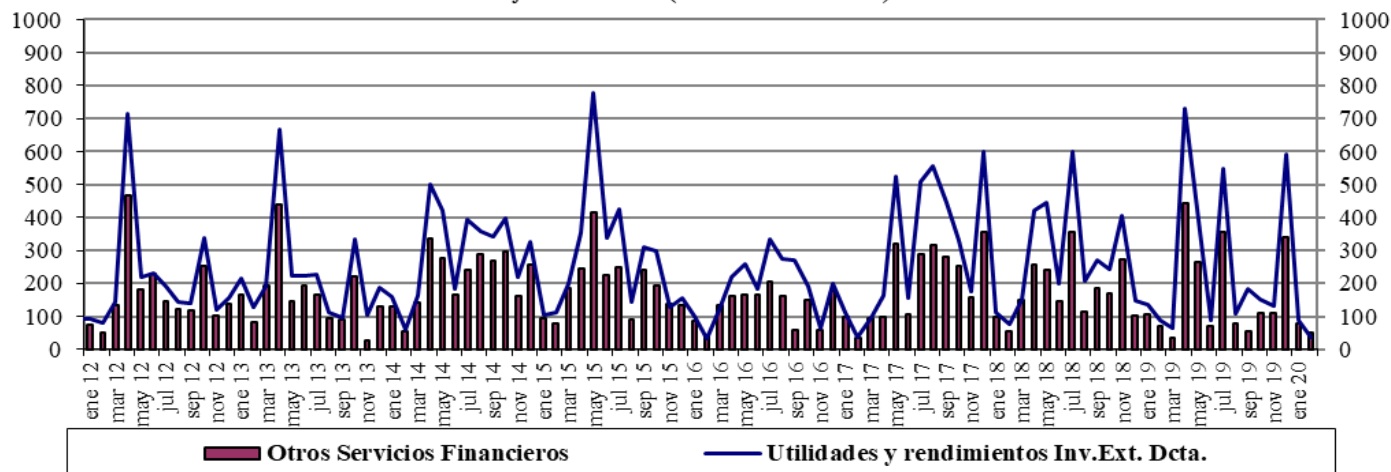
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



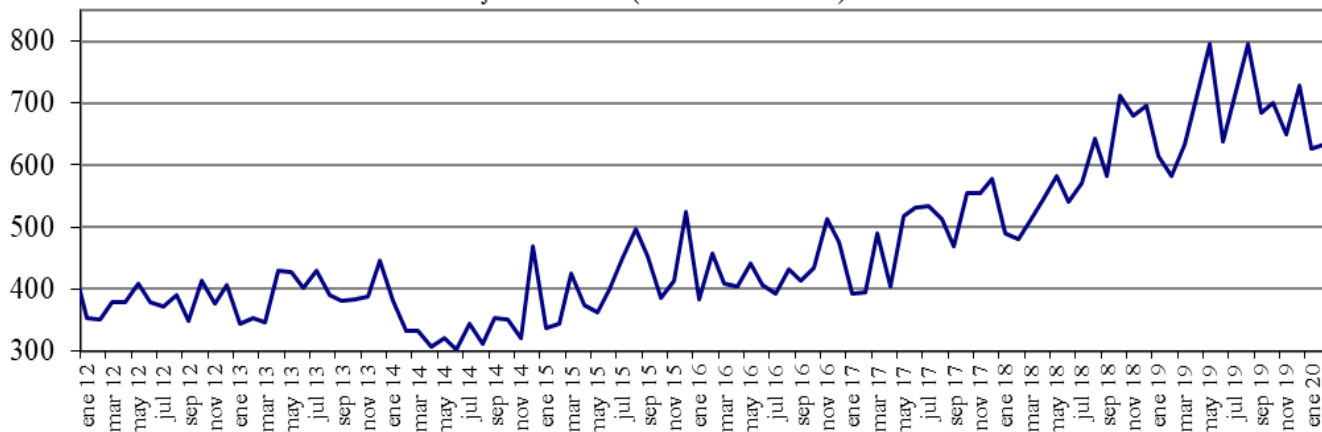
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



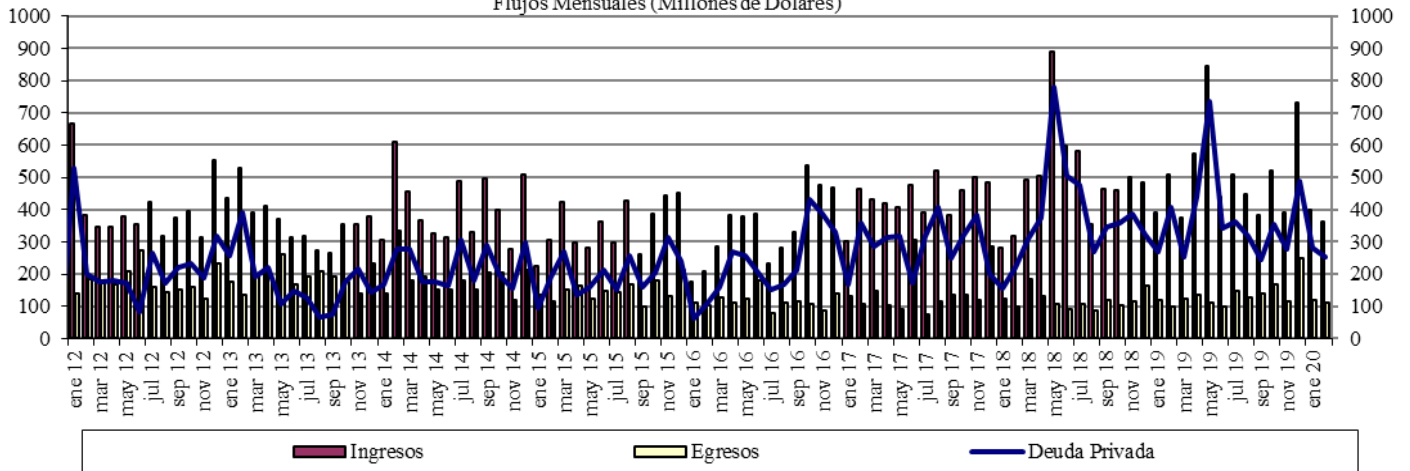
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



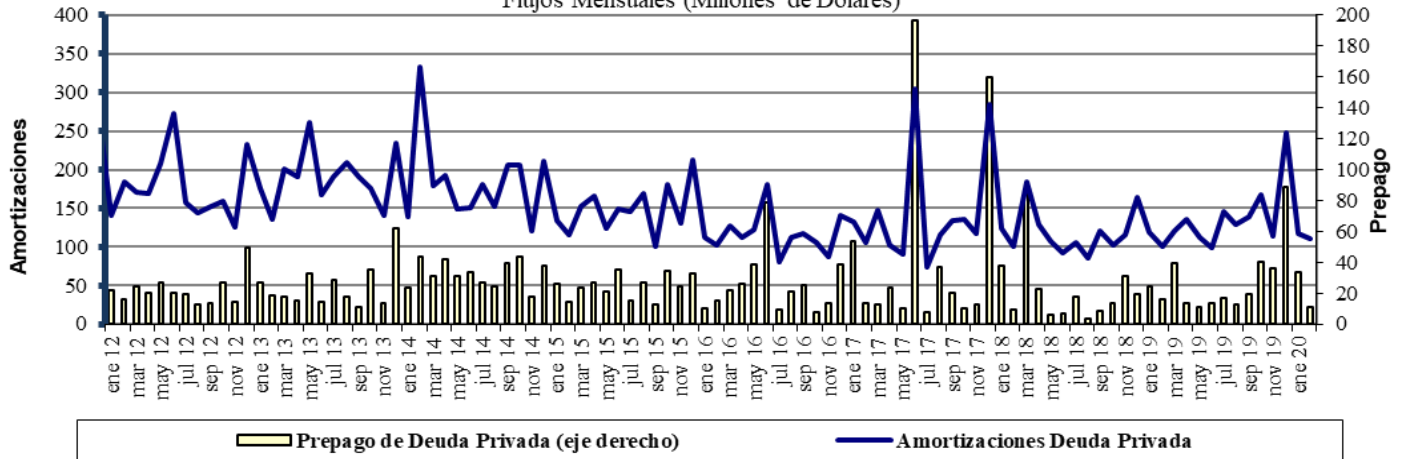
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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	ene-20	feb-20
<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>	<b>3.070</b>	<b>7.094</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	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	1.054	5.079
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	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>	<b>8.913</b>	<b>8.075</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	9.747	8.938
Ventas definitivas	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	0	0	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	-834	-863
<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>	<b>-8.009</b>	<b>-6.746</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	-8.137	-6.212
Contracción	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534
<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>	<b>6.469</b>	<b>2.111</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	3.354	2.111
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	3.116	0
<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>1.750</b>	<b>1.713</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>12.193</b>	<b>12.248</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>	<b>103.023</b>	<b>101.604</b>

<sup>1/</sup> Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

<sup>2/</sup> Incluye cupon y principal.

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

<sup>4/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>5/</sup> Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del PyG del BR.

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2019					2020		
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene	Feb	Acumulado Ene - Feb
<b>Compras</b>	<b>2,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>1,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,478.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Acumulación Reservas Internacionales	1,139.6	338.5	0.0	0.0	1,478.1	0.0	0.0	0.0
Para Control de Volatilidad	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>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>Gobierno Nacional</b>	<b>1,000.0</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>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>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>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	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
<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>Compras Netas</b>	<b>2,139.6</b>	<b>338.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,478.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</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		28-feb-20		20-mar-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>	<b>100.00%</b>	<b>53,682</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,702</b>	<b>100.00%</b>	<b>-980</b>	<b>-473</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	155	0.29%	194	0.37%	39	36
Inversiones	49,550	93.18%	48,948	91.18%	49,893	94.67%	945	343
-Portafolio directo	35,053	65.92%	34,116	63.55%	35,154	66.70%	1,038	101
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	14,832	27.63%	14,739	27.97%	-94	242
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	1,891	3.52%	1	0.00%	-1,890	-796
Oro	679	1.28%	708	1.32%	661	1.25%	-47	-18
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	708	1.32%	661	1.25%	-47	-18
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,437	2.68%	1,411	2.68%	-27	-37
-DEGs	884	1.66%	877	1.63%	861	1.63%	-16	-23
-Posición de reserva	564	1.06%	560	1.04%	549	1.04%	-10	-14
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.01%	540	1.03%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.97%	520	0.99%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	-1
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>7</b>	<b>0.01%</b>	<b>6</b>	<b>0.01%</b>	<b>5</b>	<b>0.01%</b>	<b>-1</b>	<b>-2</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%	6	0.01%	5	0.01%	-1	-2
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	<b>99.99%</b>	<b>53,676</b>	<b>99.99%</b>	<b>52,697</b>	<b>99.99%</b>	<b>-979</b>	<b>-471</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. Entre el 19 y 20 de marzo de 2020 las reservas internacionales caen temporalmente debido a la realización de los FX Swaps. Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República