

**Semana 13**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**1 de abril 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 27-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	3,91	n.a	n.a	n.a	-28	-34	-35	-35	-35	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	3,85	n.a	n.a	n.a	-34	-40	-40	-40	-40	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	3,49	n.a	n.a	n.a	-54	-77	-77	-77	-77	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	3,24	n.a	n.a	n.a	-70	-102	-106	-106	-105	
Pasivas										
TIB	4,04	2.155	3.294	3.159	-20	-22	-22	-22	-22	
DTF 2/	4,59	943	925	976	9	16	11	10	0	
Captación < 90 días 3/	2,96	172	79	111	-9	40	32	92	103	
Captación a 90 días 3/	4,59	925	945	995	9	12	9	9	6	
Captación 91-179 días 3/	4,76	332	428	462	-5	27	-16	-1	3	
Captación a 180 días 3/	4,72	328	535	540	-2	8	2	-9	-10	
Captación a 181-360 días 3/	5,37	424	842	851	20	12	0	-6	4	
Captación > 360 días 3/	6,39	81	922	1.252	81	75	59	59	61	
Total captación de CDT	4,72	2.261	3.751	4.211	8	-37	-29	-17	-23	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	20-mar-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	7,90	6.535	3.064	3.447	-35	-41	-25	-88	-118	
Tesorería	8,21	165	84	71	-86	70	43	-110	-119	
Preferencial	7,24	4.386	1.483	1.797	15	42	25	10	-47	
Ordinario	9,34	1.984	1.497	1.578	-8	-60	-22	-110	-96	
Consumo 5/	15,84	1.865	1.796	2.006	-13	1	53	-8	-179	
Consumo sin libranza	17,34	1.140	1.014	1.244	-11	-2	39	9	-238	
Consumo a través de libranza	13,49	724	782	762	-14	-10	50	18	-139	
Tarjeta de crédito (Personas) 6/	24,61	716	714	729	-26	-87	-124	-171	-188	
Vivienda 7/	10,40	224	282	260	-4	-13	-3	-4	-7	
Microcrédito	37,39	133	126	141	0	34	31	163	90	
Activa Ponderada 8/	9,69	-	-	-	-123	-169	-65	-187	-226	
Comercial BR 9/	7,89	-	-	-	-33	-42	-27	-88	-118	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	2,77	n.a	n.a	n.a	-22	-182	-96	-52	-177	
Ahorro 10/	2,21	n.a	n.a	n.a	2	-18	-10	-14	-12	
Deuda Pública 11/										
	27-mar-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	3,96	88	1.235	210	-19	-8	-15	-8	-60	
3 años (TES May 2022)	4,99	1.378	3.488	3.302	-127	38	0	1	-27	
5 años (TES Jul 2024)	5,92	902	2.809	2.994	-165	97	60	57	16	
6 años (TES Nov 2025)	6,34	471	1.908	1.805	-195	121	82	71	39	
11 años (TES Sep 2030)	7,01	250	450	325	-200	106	64	62	34	
13 años (TES Jun 2032)	7,22	360	926	640	-186	112	75	70	38	

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.

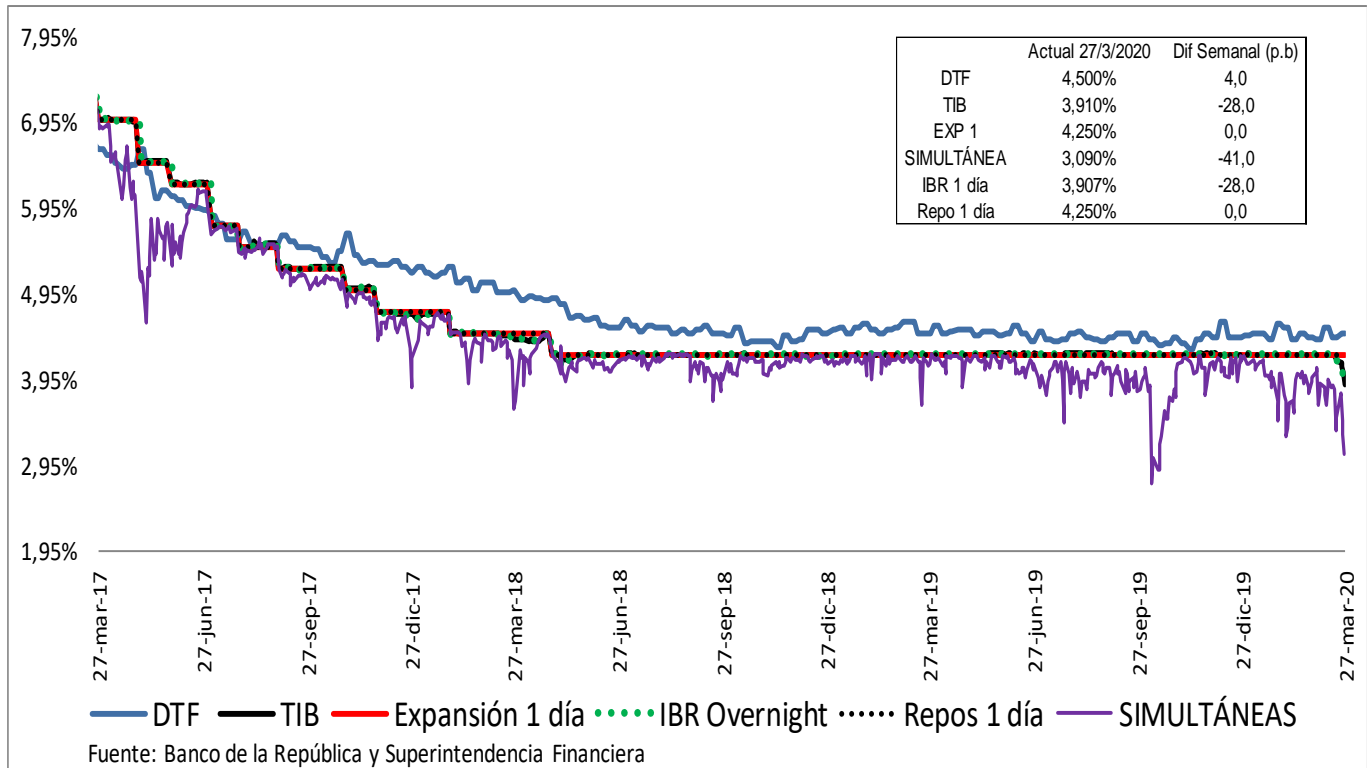
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

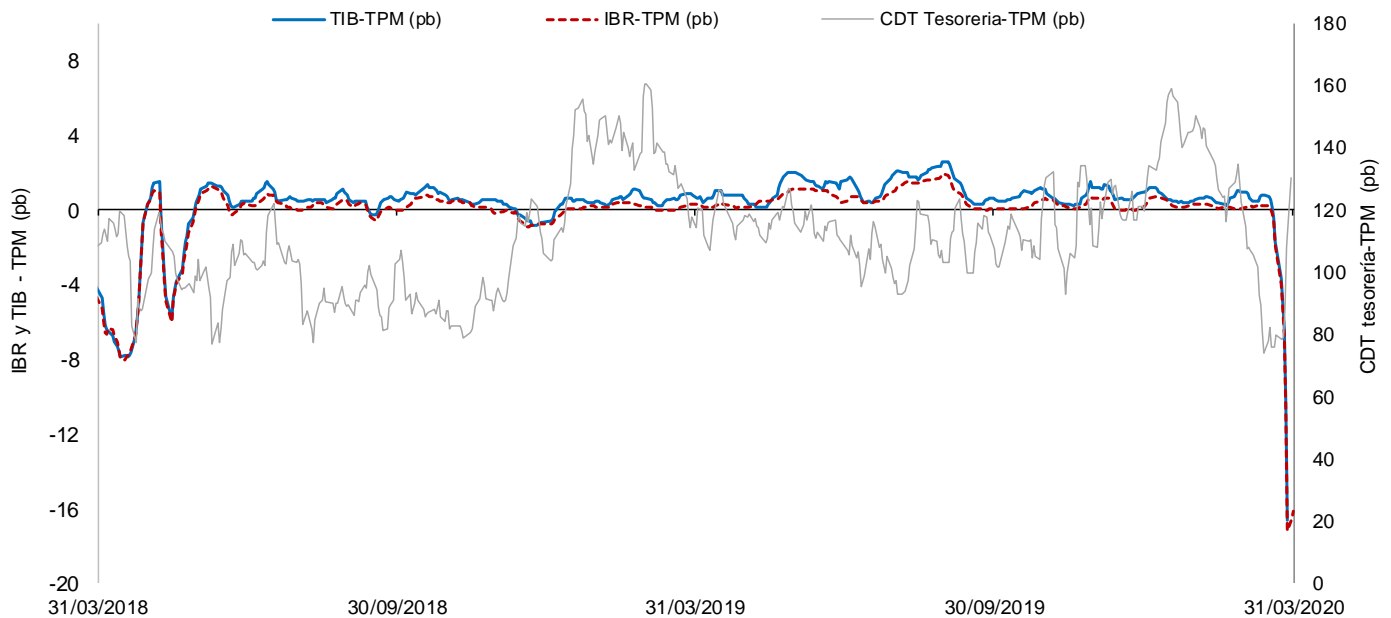
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

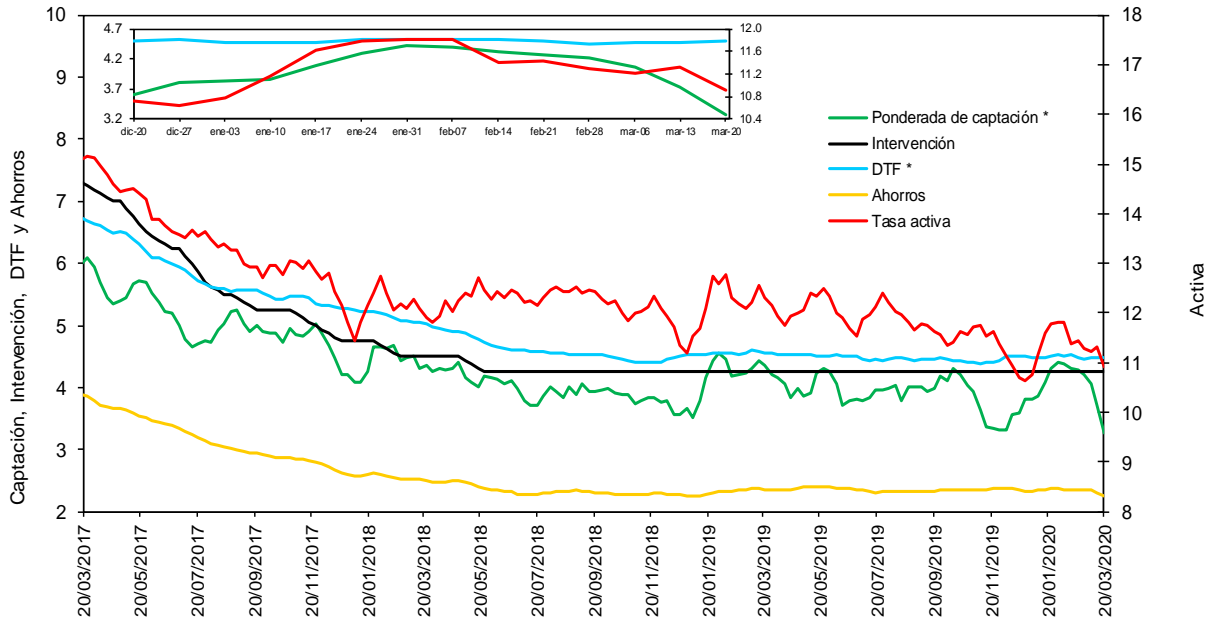


\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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**

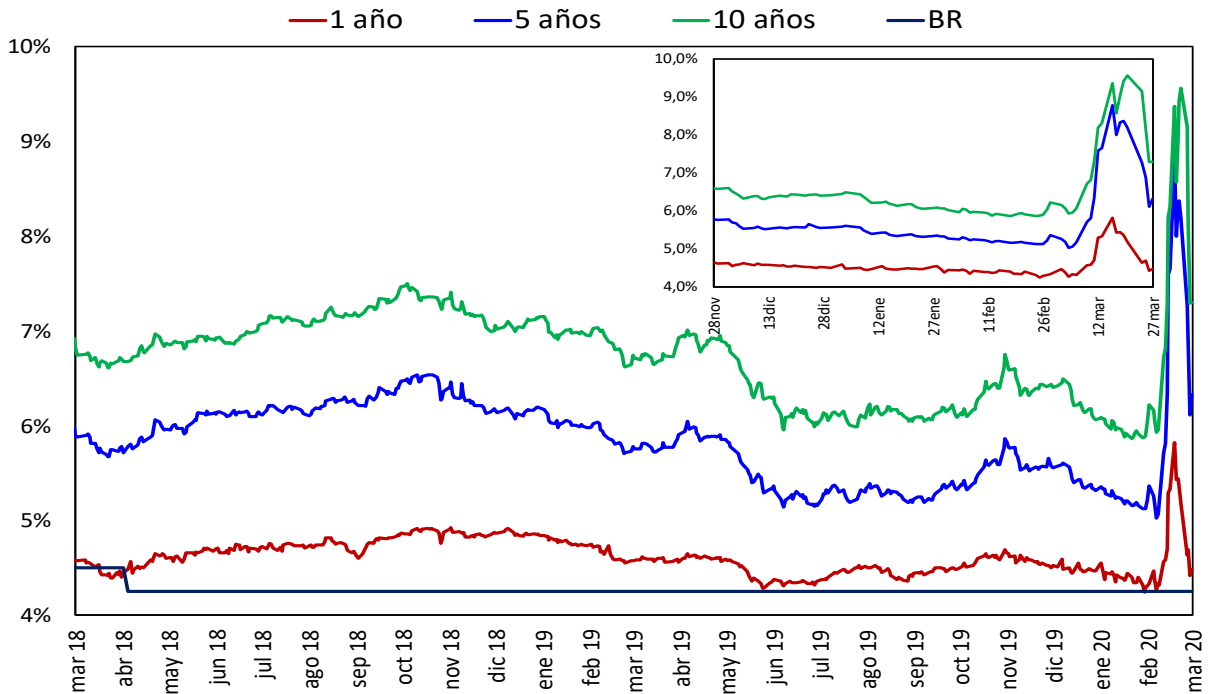


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

f. *Tasas de interés de deuda pública*

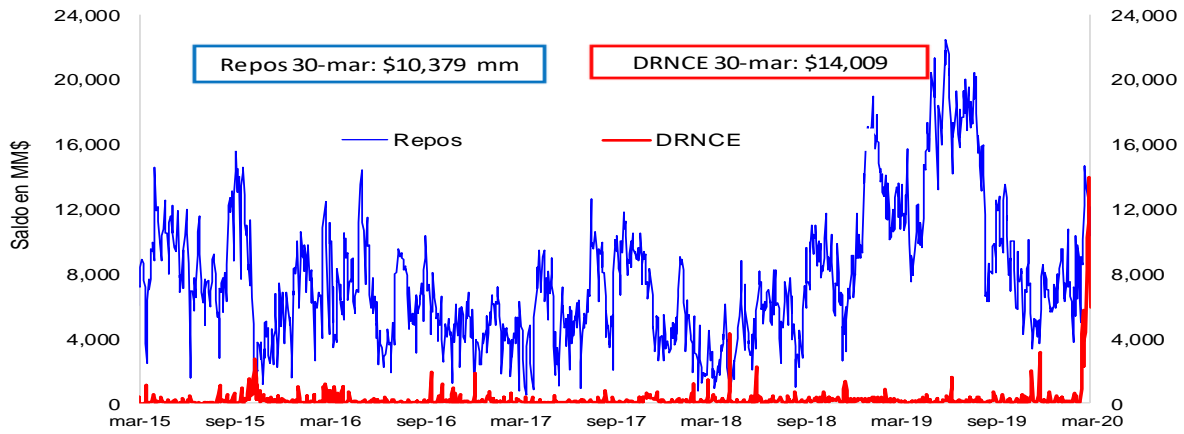
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**



Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario

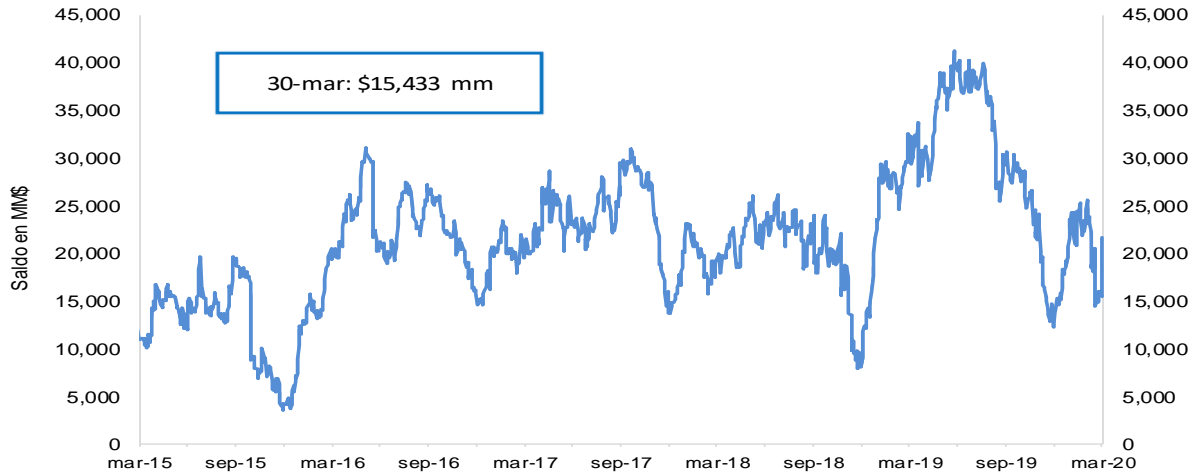
**Saldo de Repos\* y DRNCE\*\***



\* 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.

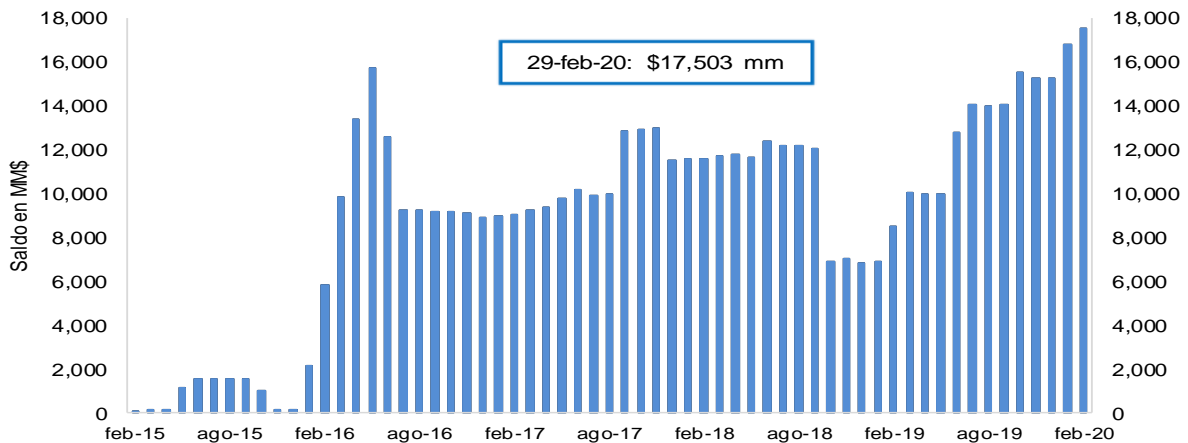
**Saldo disponible de la TGN en el BR\***



\*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

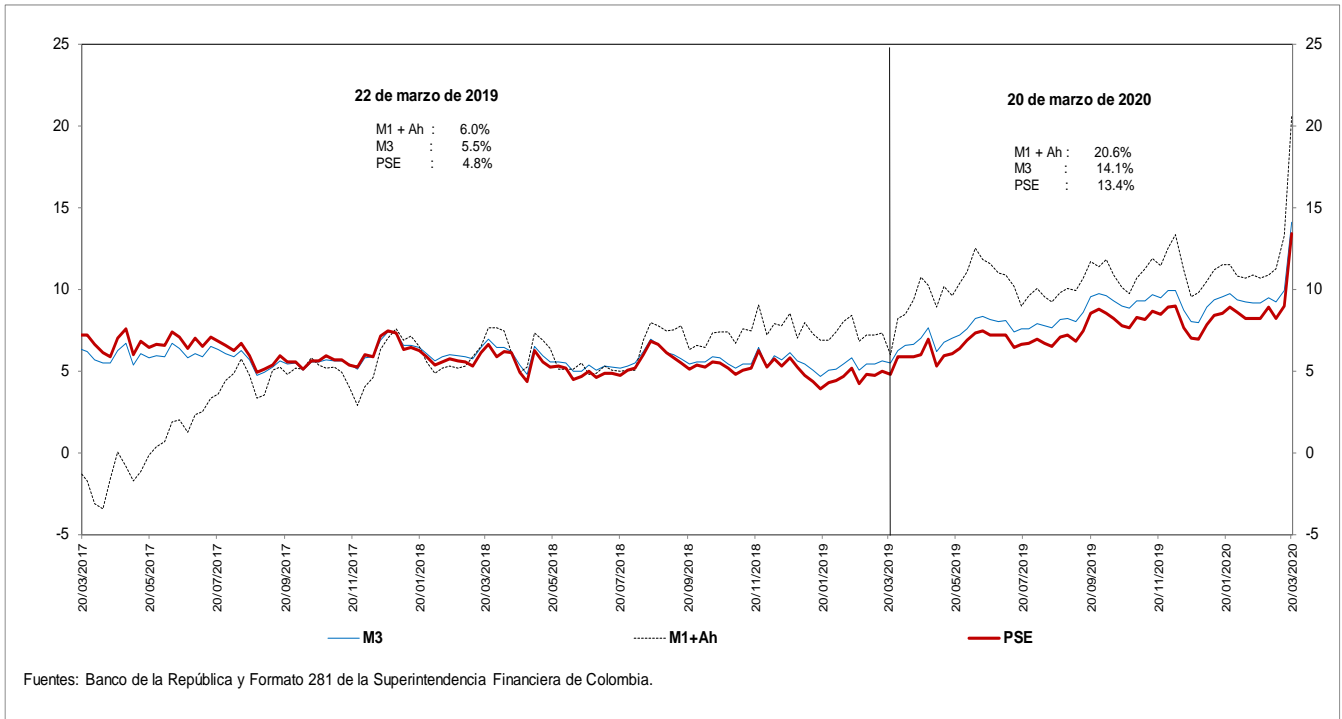
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a marzo 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>572,326</b>	<b>20,298</b>	<b>3.7</b>	<b>30,759</b>	<b>5.7</b>	<b>25,559</b>	<b>4.7</b>	<b>28,411</b>	<b>5.2</b>	<b>70,667</b>	<b>14.1</b>
1. Efectivo	70,186	505	0.7	1,798	2.6	-2,209	-3.1	-4,865	-6.5	11,365	19.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	502,140	19,792	4.1	28,961	6.1	27,768	5.9	33,276	7.1	59,301	13.4
Cuenta Corriente	64,825	6,822	11.8	10,257	18.8	11,839	22.3	11,994	22.7	15,194	30.6
Ahorros	209,462	12,348	6.3	15,721	8.1	6,597	3.3	9,567	4.8	32,253	18.2
CDT + Bonos	209,952	39	0.0	-36	0.0	8,028	4.0	7,698	3.8	9,866	4.9
CDT menor a 18 meses	81,060	968	1.2	858	1.1	1,044	1.3	1,165	1.5	-7,022	-8.0
CDT mayor a 18 meses	96,872	-742	-0.8	-687	-0.7	6,131	6.8	5,702	6.3	13,122	15.7
Bonos	32,020	-187	-0.6	-207	-0.6	852	2.7	830	2.7	3,766	13.3
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,877	980	9.0	2,023	20.5	2,816	31.1	4,811	68.1	780	7.0
Depósitos a la Vista	6,025	-398	-6.2	997	19.8	-1,511	-20.0	-794	-11.6	1,209	25.1
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	135,011	7,328	5.7	12,055	9.8	9,630	7.7	7,129	5.6	26,559	24.5
M1 + Ahorros	344,473	19,676	6.1	27,775	8.8	16,227	4.9	16,696	5.1	58,812	20.6
PSE sin depósitos fiduciarios	490,263	18,812	4.0	26,938	5.8	24,952	5.4	28,465	6.2	58,521	13.6
M3 sin fiduciarios	560,449	19,317	3.6	28,736	5.4	22,744	4.2	23,600	4.4	69,887	14.2
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		553.8		105.1		20.1					
Efectivo		45.6		40.1		-11.7					
PSE		709.4		116.5		25.6					
M1		1,720.5		237.3		34.4					
M1 + Ahorros		2029.2		198.3		21.3					
PSE sin depós. Fiduc.		664.9		108.5		23.2					
M3 sin Fiduciarios		519.6		98.2		18.0					

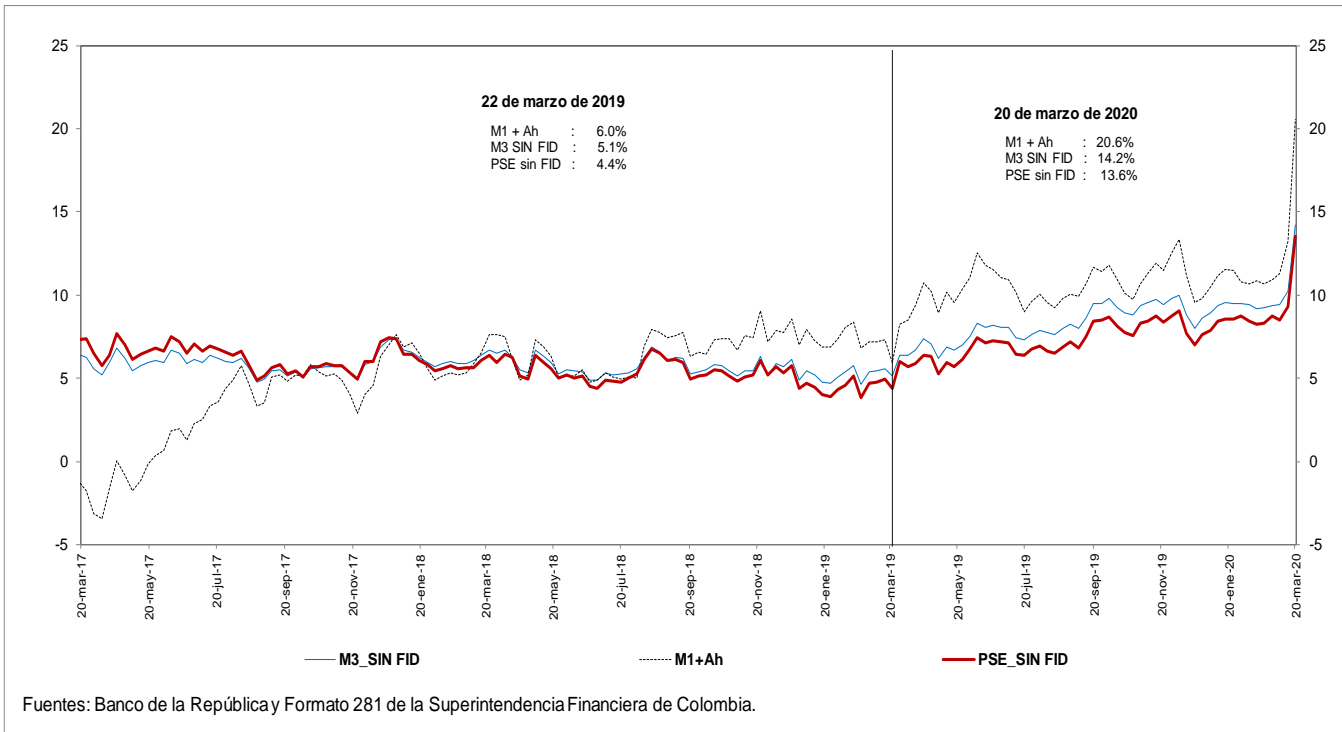
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

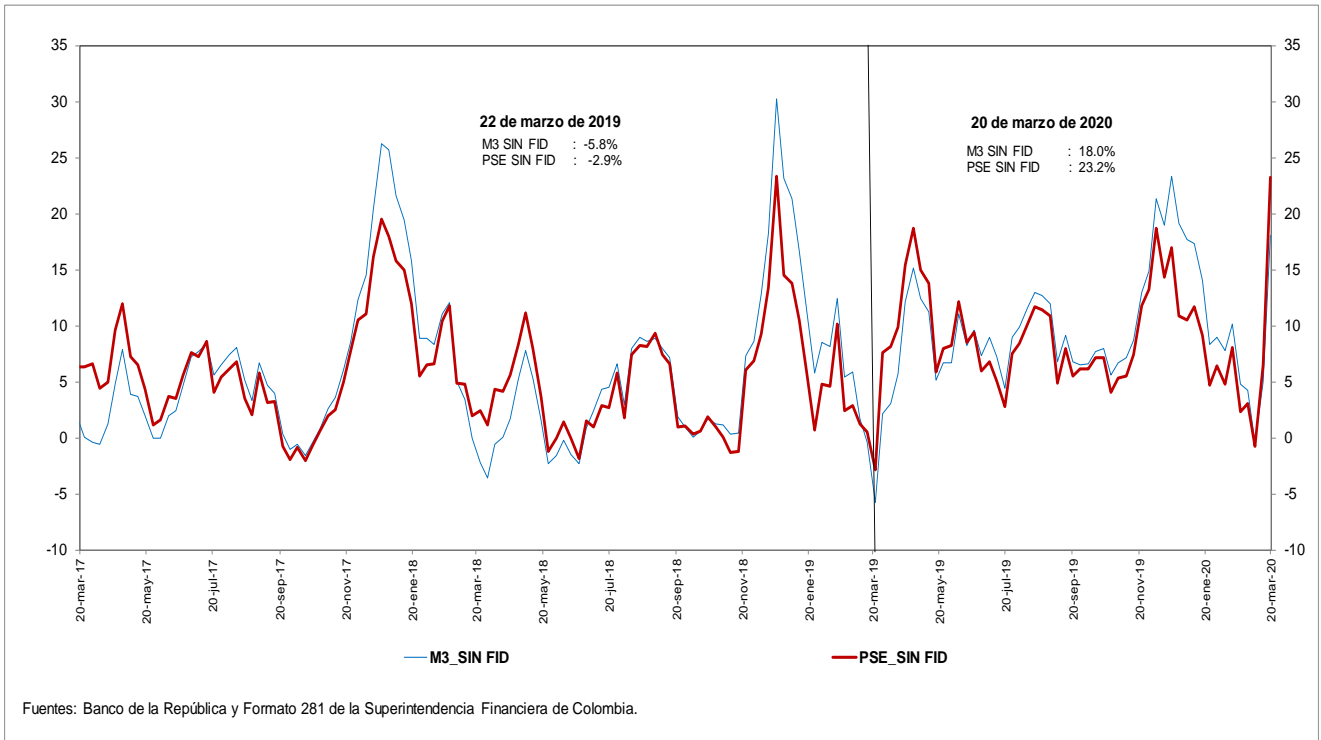


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

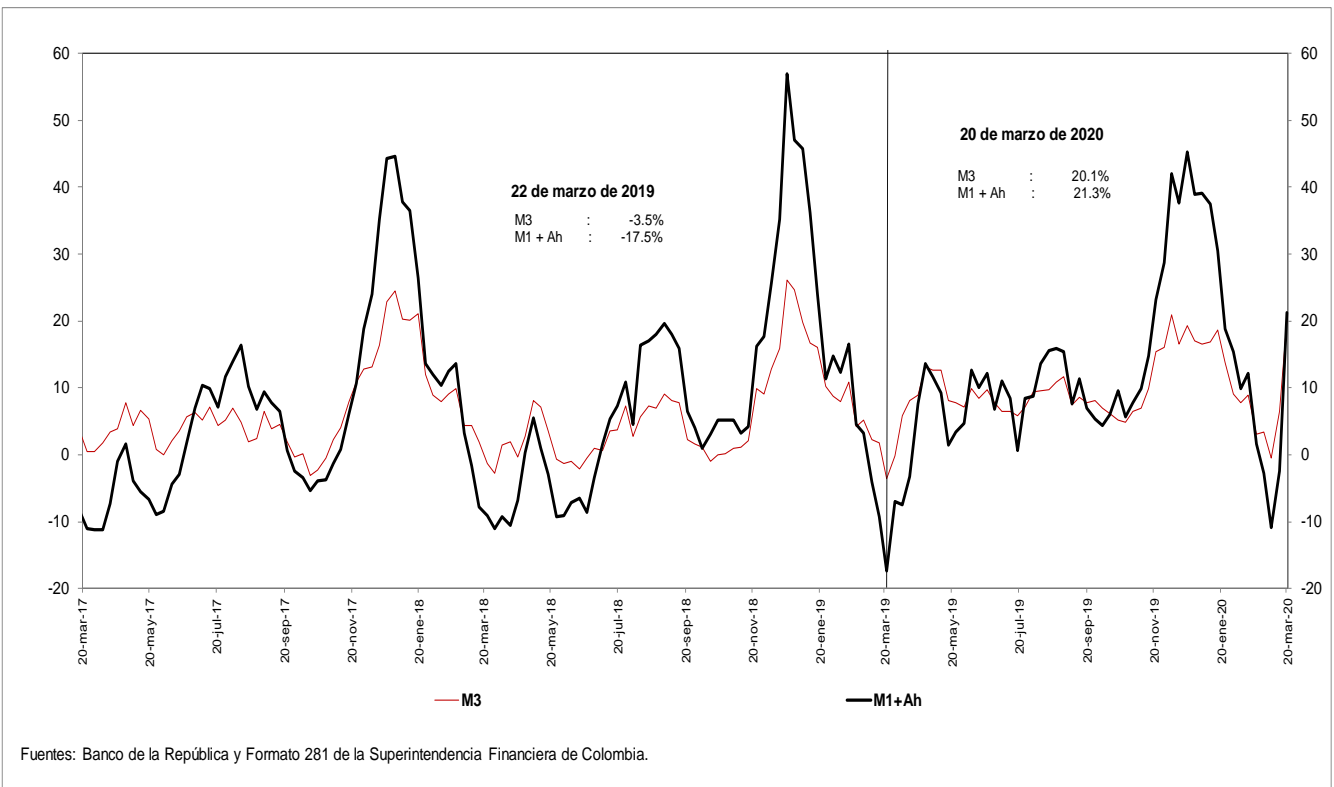




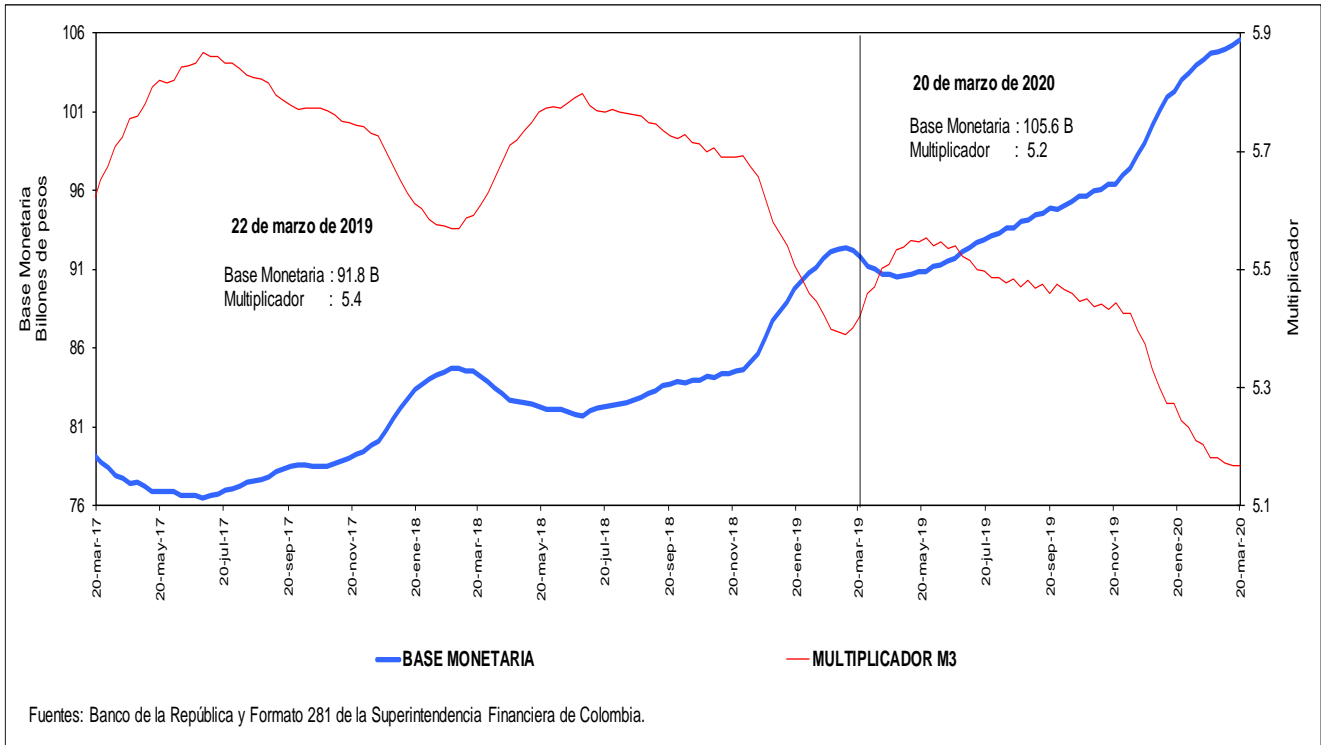
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



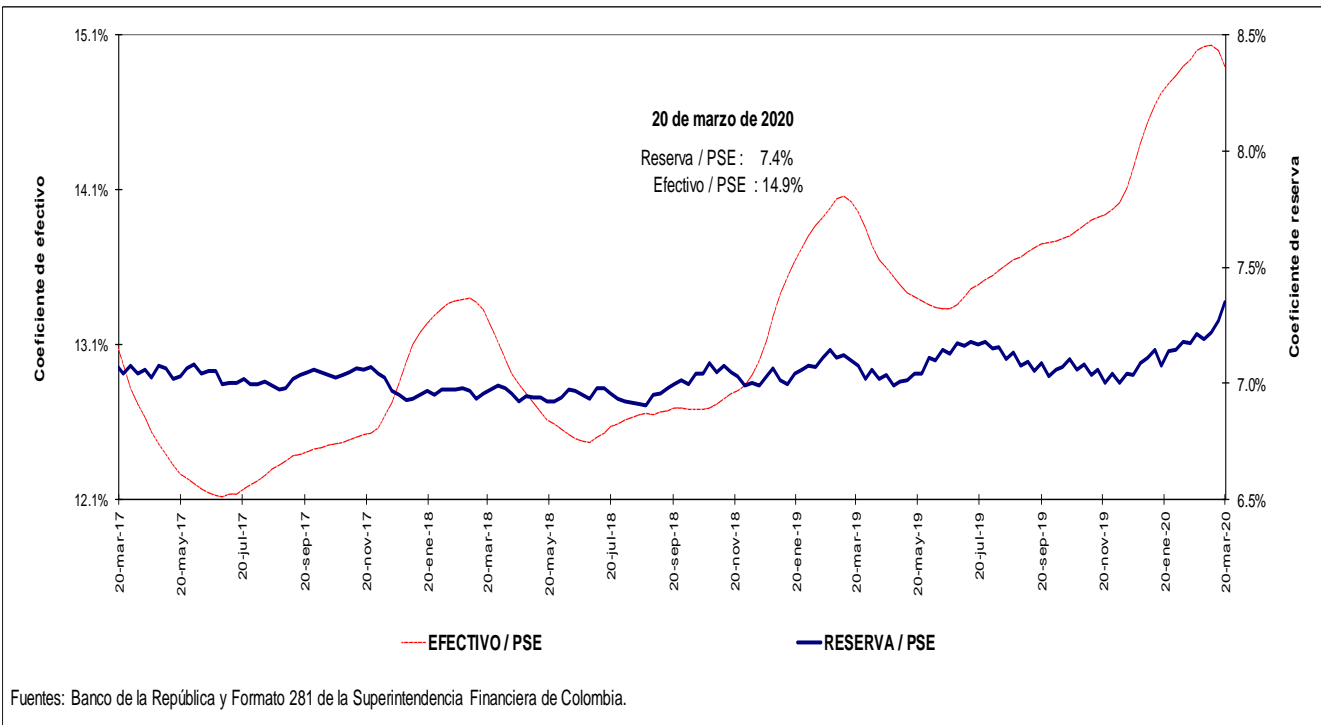
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

20 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>482,222</b>	<b>100.0</b>	<b>4,051</b>	<b>0.8</b>	<b>6,967</b>	<b>1.5</b>	<b>9,623</b>	<b>2.0</b>	<b>11,556</b>	<b>2.5</b>	<b>41,500</b>	<b>9.4</b>
	Comercial 1/	236,471	49.0	3,523	1.5	4,955	2.1	3,684	1.6	5,962	2.6	11,606	5.2
	Consumo	159,840	33.1	424	0.3	1,581	1.0	4,764	3.1	4,578	2.9	23,002	16.8
	Hipotecaria ajustada 2/	72,651	15.1	86	0.1	409	0.6	1,165	1.6	947	1.3	6,265	9.4
	Microcrédito	13,259	2.7	17	0.1	22	0.2	11	0.1	69	0.5	627	5.0
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	68,471	14.3	86	0.1	497	0.7	1,440	2.1	1,124	1.7	6,063	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>55.1</b>	<b>20.8</b>	<b>8.4</b>	<b>12.2</b>						
	Comercial			118.3	31.7	6.5	12.8						
Consumo			14.8	13.8	12.9	14.7							
Hipotecaria			6.4	7.6	6.7	6.4							
Microcredito			6.9	2.2	0.3	2.5							
Extranjera	Total cartera en M. E.	22,986		1,124	5.1	5,382	30.6	5,627	32.4	6,466	39.1	4,996	27.8
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,634		88	1.6	453	8.7	414	7.9	570	11.2	-121	-2.1
	<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			-86.4	---	207.4	---						
Expresada en dólares			-97.7	197.5	35.7	65.5							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>505,208</b>	<b>100.0</b>	<b>5,175</b>	<b>1.0</b>	<b>12,348</b>	<b>2.5</b>	<b>15,250</b>	<b>3.1</b>	<b>18,023</b>	<b>3.7</b>	<b>46,496</b>	<b>10.1</b>
	Comercial	258,728	51.2	4,650	1.8	10,260	4.1	9,230	3.7	12,337	5.0	16,452	6.8
	Consumo	160,570	31.8	422	0.3	1,657	1.0	4,844	3.1	4,669	3.0	23,152	16.8
	Hipotecaria ajustada 1/	72,651	14.4	86	0.1	409	0.6	1,165	1.6	947	1.3	6,265	9.4
	Microcrédito	13,259	2.6	17	0.1	22	0.2	11	0.1	69	0.5	627	5.0
	<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>70.8</b>	<b>37.9</b>	<b>13.0</b>	<b>18.7</b>						
	Comercial			156.8	69.2	15.6	26.0						
	Consumo			14.7	14.4	13.0	15.0						
	Hipotecaria			6.4	7.6	6.7	6.4						
Microcredito			6.9	2.2	0.3	2.5							

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

20 de marzo de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>451,720</b>		<b>4,250</b>	<b>0.9</b>	<b>6,902</b>	<b>1.6</b>	<b>9,534</b>	<b>2.2</b>	<b>11,124</b>	<b>2.5</b>	<b>39,882</b>	<b>9.7</b>
Comercial 1/	221,056		3,647	1.7	4,711	2.2	3,620	1.7	5,658	2.6	11,047	5.3
Consumo	148,167		500	0.3	1,772	1.2	4,731	3.3	4,472	3.1	22,157	17.6
Hipotecaria ajustada 2/	70,197		87	0.1	389	0.6	1,112	1.6	907	1.3	6,033	9.4
Microcrédito	12,299		16	0.1	30	0.2	72	0.6	88	0.7	646	5.5
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>22,986</b>		<b>1,124</b>	<b>5.1</b>	<b>5,382</b>	<b>30.6</b>	<b>5,627</b>	<b>32.4</b>	<b>6,466</b>	<b>39.1</b>	<b>4,996</b>	<b>27.8</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>474,706</b>		<b>5,374</b>	<b>1.1</b>	<b>12,284</b>	<b>2.7</b>	<b>15,160</b>	<b>3.3</b>	<b>17,590</b>	<b>3.8</b>	<b>44,878</b>	<b>10.4</b>

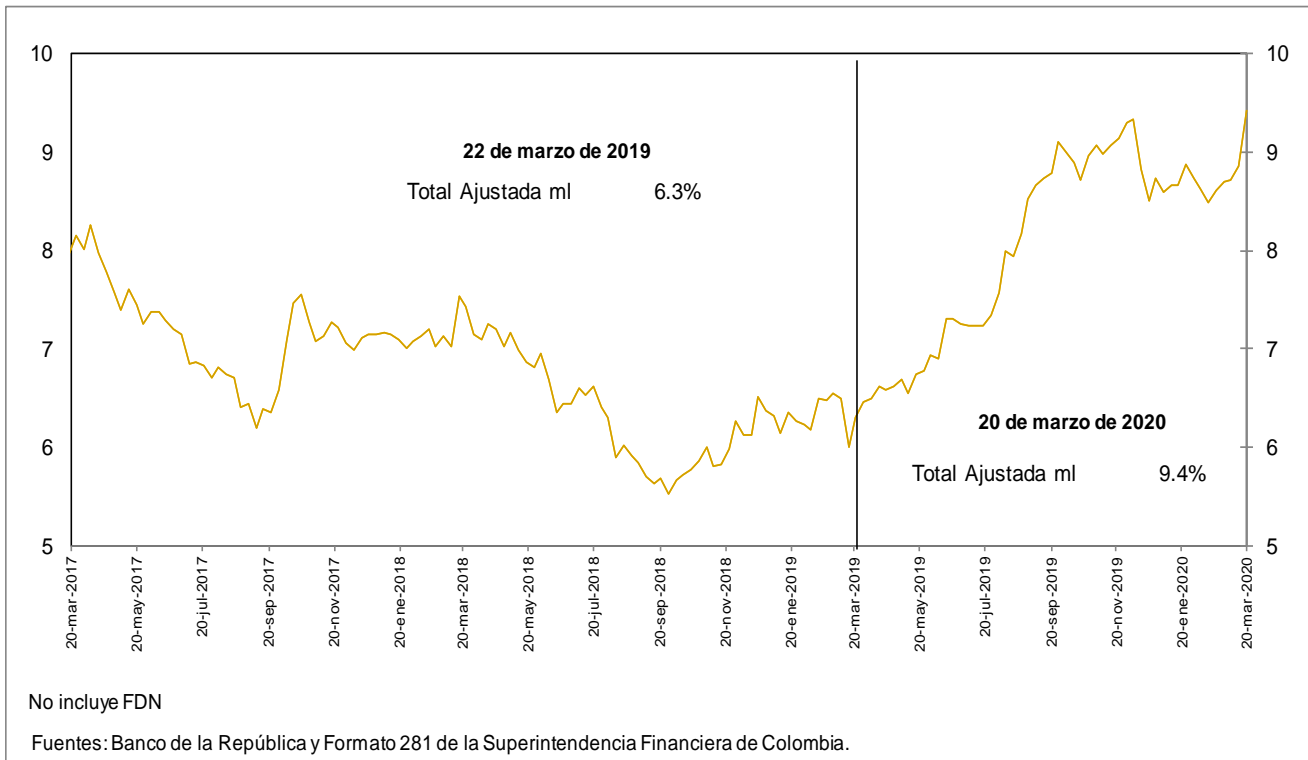
\* No incluye FDN.

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

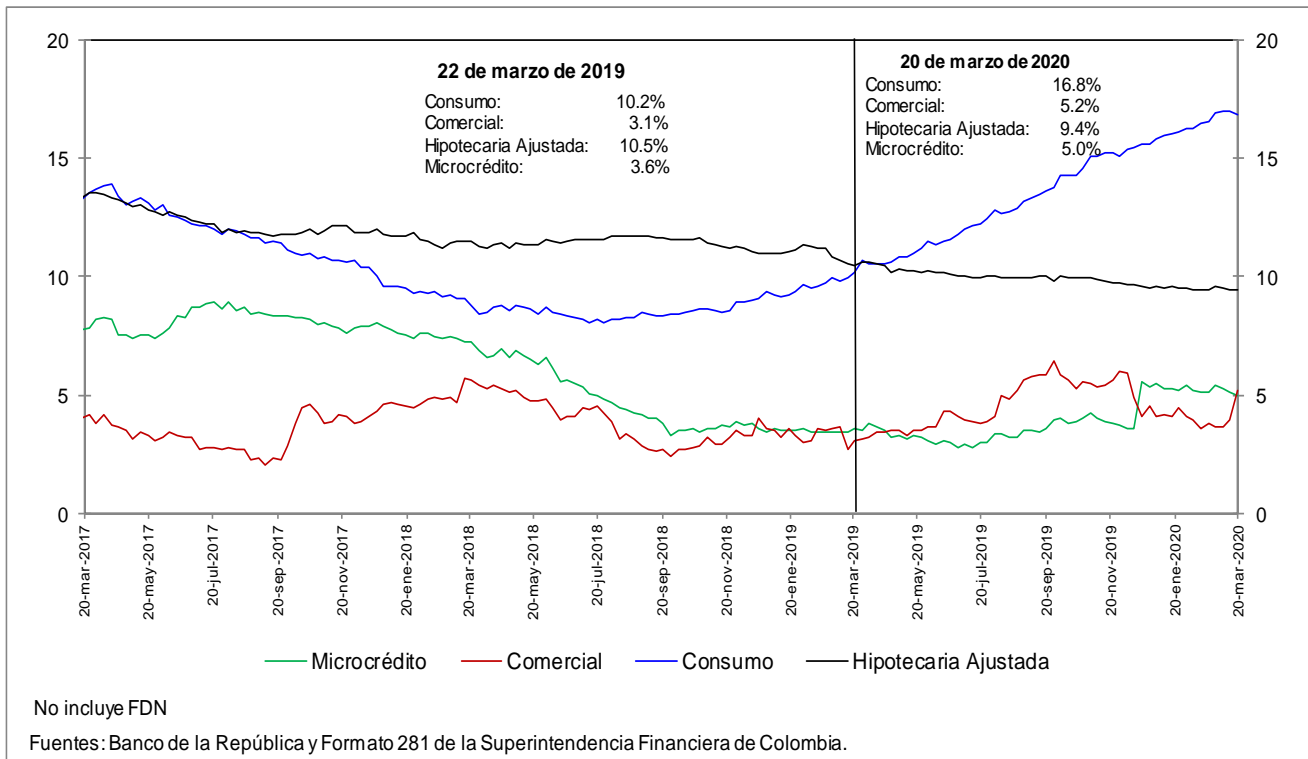
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

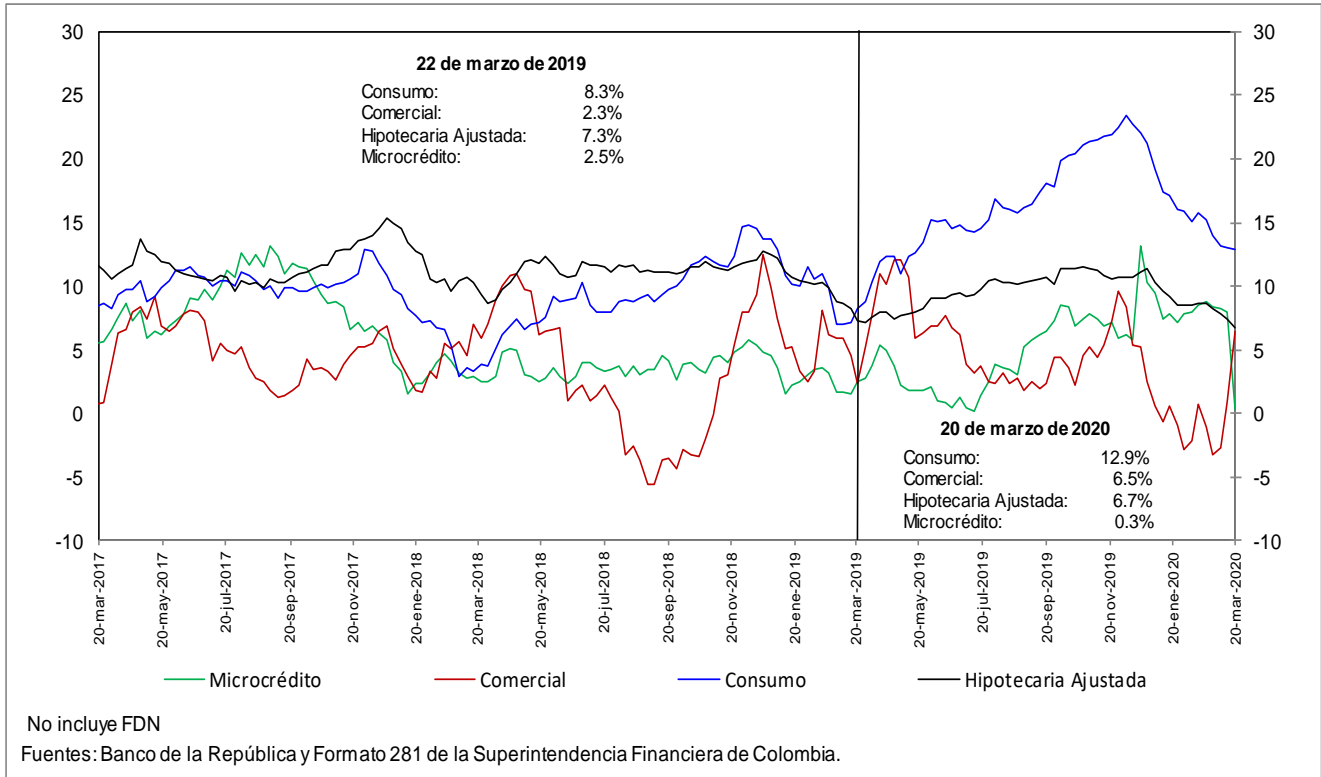
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



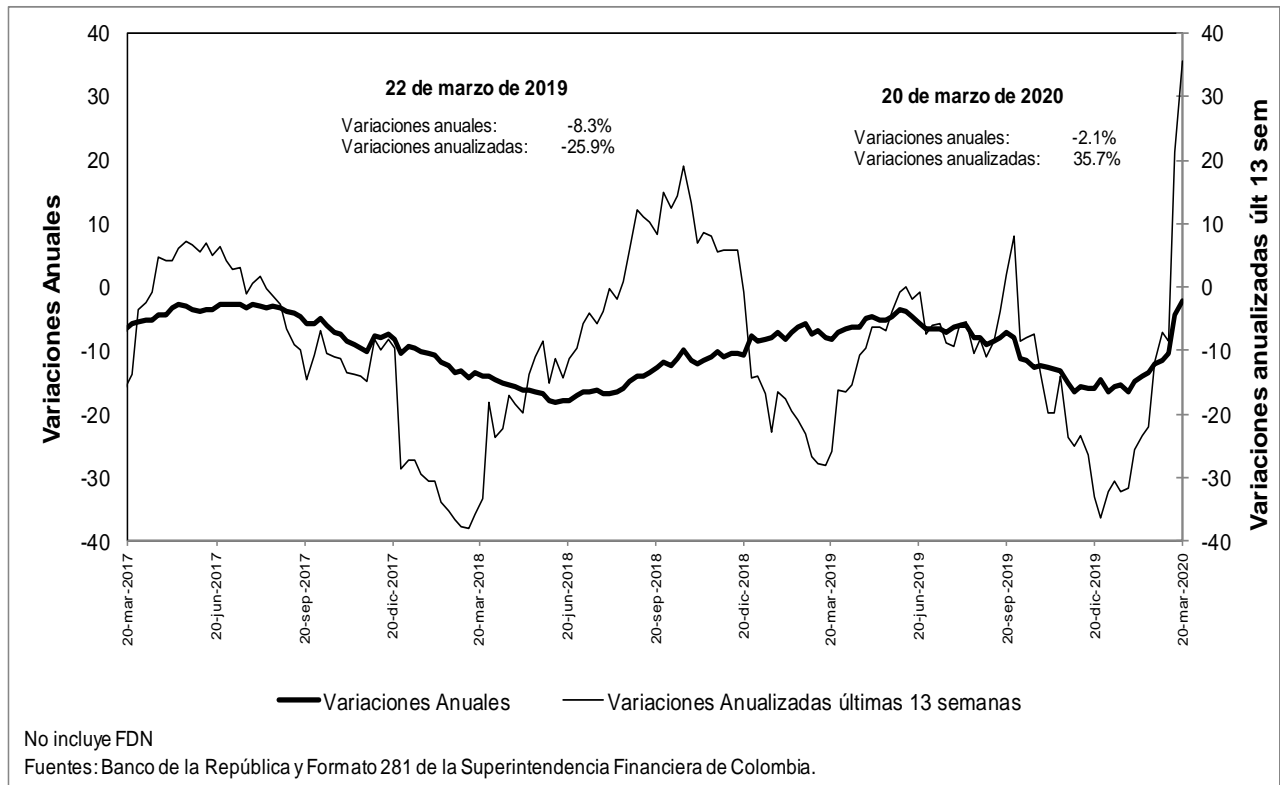
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



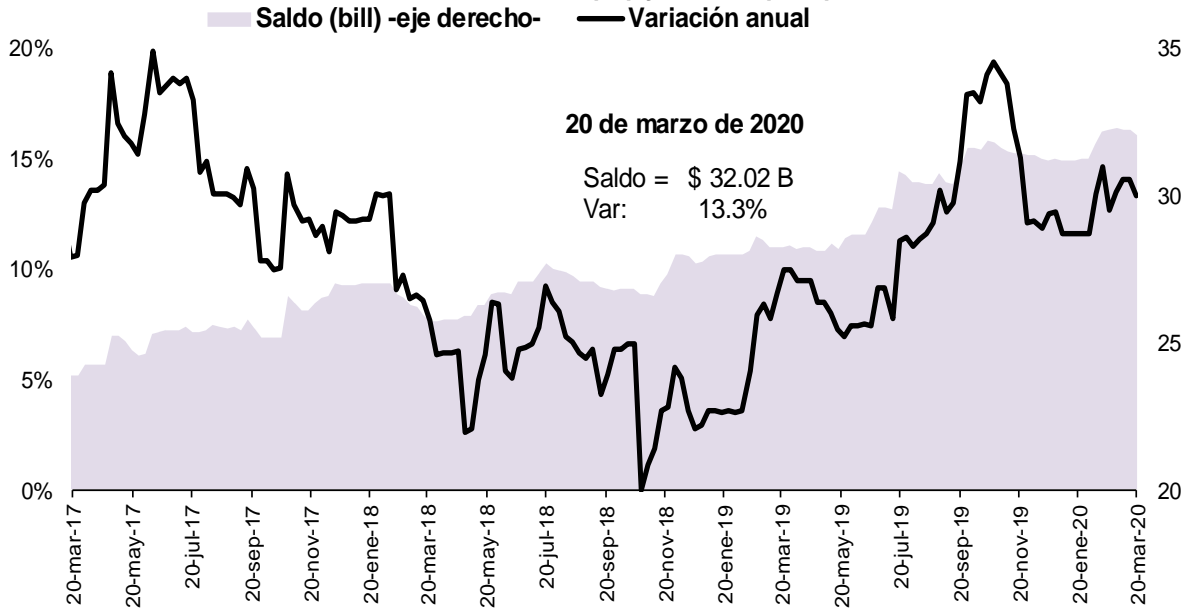
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

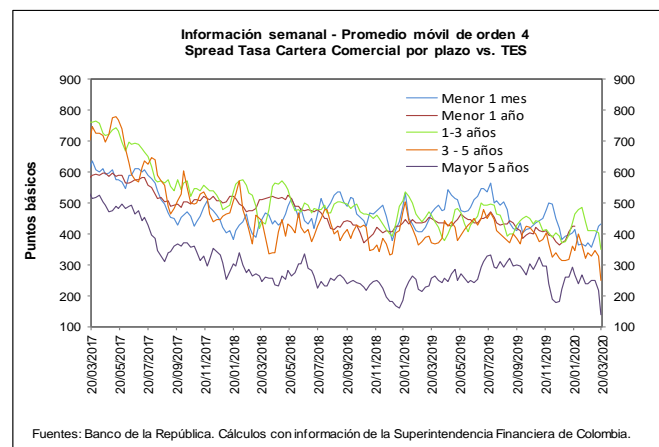
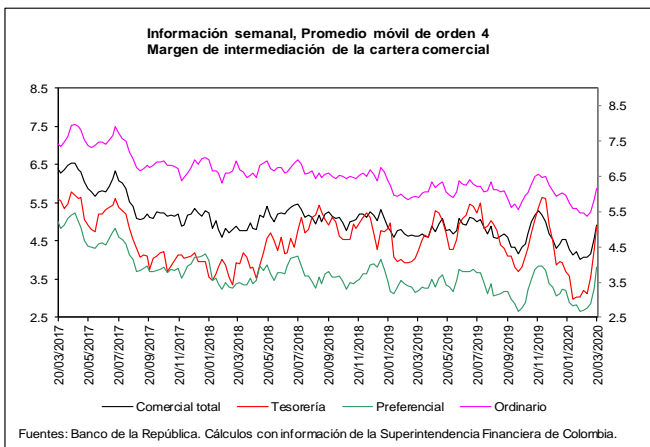
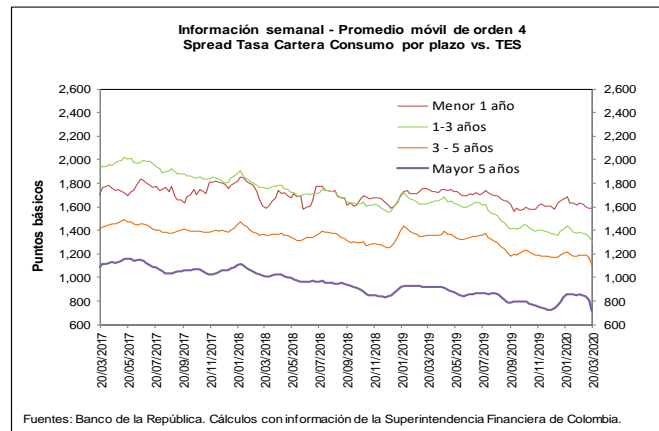
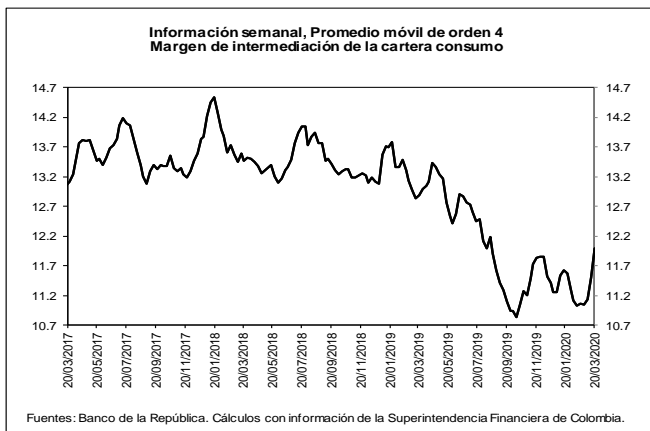
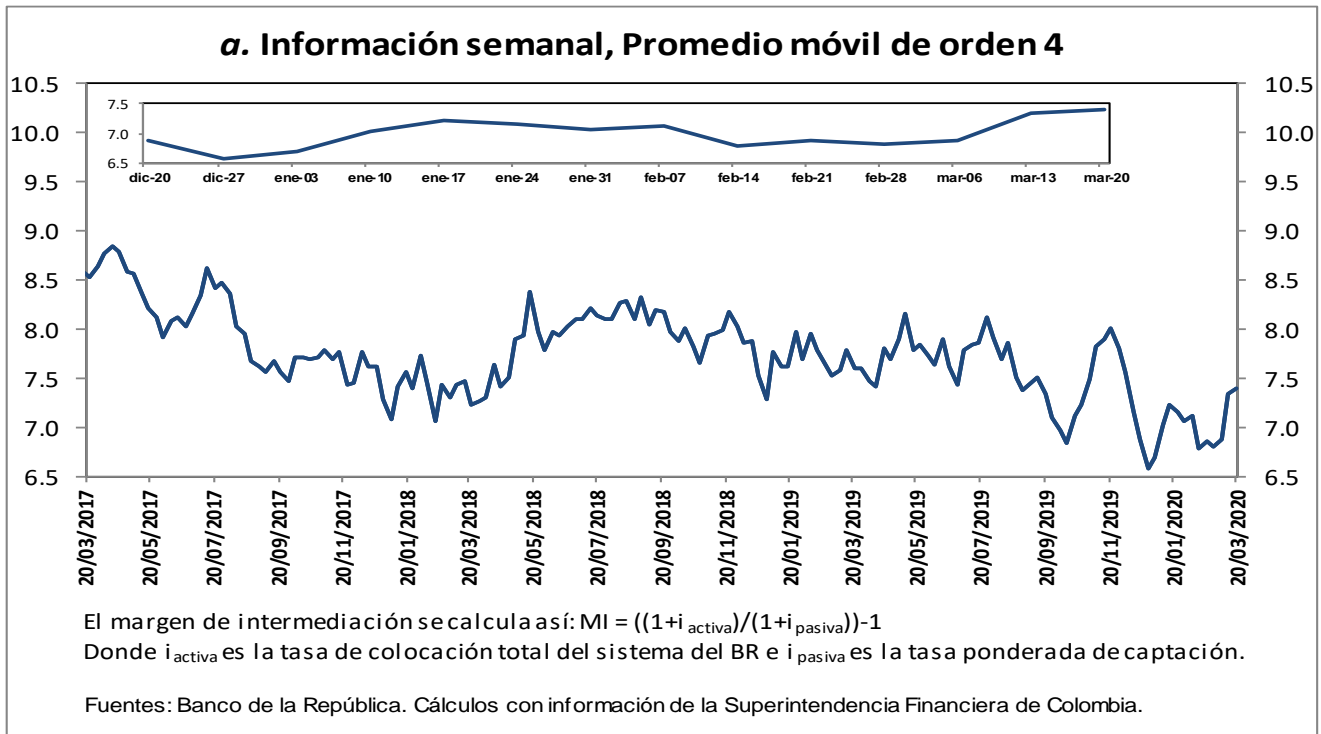


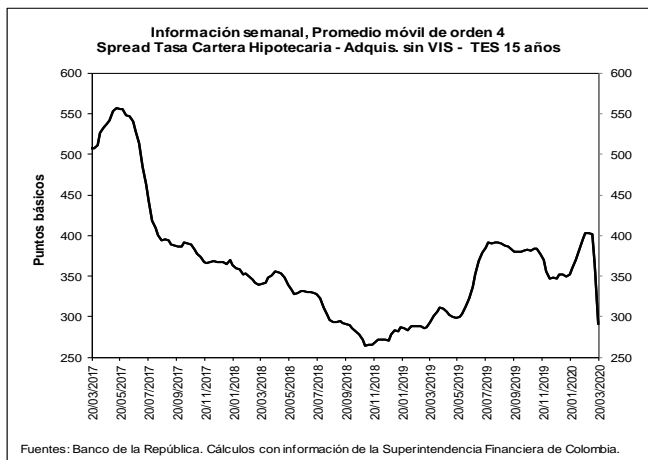
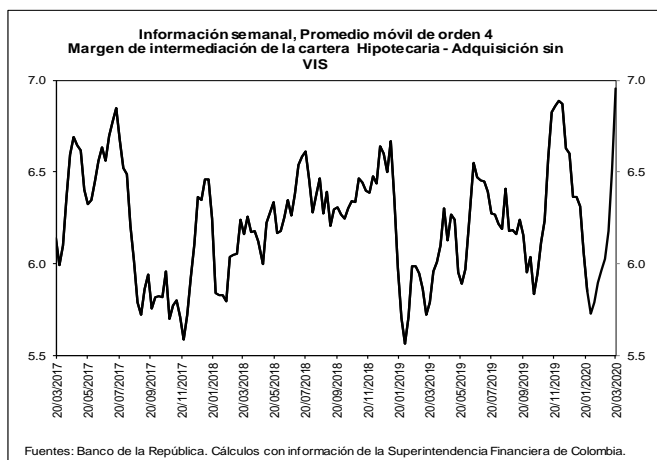
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		20-mar-20	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	431.5	6.01	59.50	13.87	37.85	(37.35)	
Menor 1 año	362.9	(38.39)	(70.83)	(1.98)	(17.31)	(87.50)	
De 1 - 3 años	350.6	(53.30)	(61.46)	(43.43)	(25.14)	(111.51)	
De 3 - 5 años	248.7	(80.09)	(91.29)	(70.82)	(65.70)	(123.96)	
Mayor 5 años	138.7	(76.94)	(101.57)	(42.47)	(122.82)	(117.89)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,588.7	(1.40)	(40.35)	(17.59)	(39.54)	(155.39)	
De 1 - 3 años	1,300.3	(49.32)	(81.23)	(73.14)	(59.98)	(335.27)	
De 3 - 5 años	1,105.2	(64.71)	(80.10)	(62.90)	(65.67)	(252.94)	
Mayor 5 años	720.1	(80.66)	(135.94)	(8.83)	(40.63)	(197.25)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	291.2	(73.44)	(111.56)	(55.97)	(60.40)	(2.14)	
<b>Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.3	154	17.40	72.17	5.86	39.78	(50.55)
Menor 1 año	8.1	2,134	(22.20)	(51.18)	2.09	(8.41)	(87.82)
De 1 - 3 años	8.8	921	(3.43)	2.70	(5.10)	19.16	(84.86)
De 3 - 5 años	8.6	348	(6.49)	7.49	(8.41)	3.56	(82.90)
Mayor 5 años	8.5	788	2.96	14.45	25.55	(49.04)	(91.17)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.4	13	14.79	(20.69)	(13.52)	(30.64)	(155.71)
De 1 - 3 años	18.3	145	0.54	(17.06)	(34.82)	(15.68)	(308.62)
De 3 - 5 años	17.1	795	8.89	18.69	(0.49)	3.59	(211.87)
Mayor 5 años	14.3	1,229	(0.75)	(19.92)	59.19	33.15	(170.53)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	268	(3.18)	(4.52)	2.36	1.96	3.67
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	11.39	12.68	(8.01)	1.93	(13.20)
Menor a 1 año	4.5	n.a	16.19	19.65	4.07	8.90	(0.32)
De 1 a 3 años	5.3	n.a	49.86	64.17	38.32	44.30	26.65
De 3 a 5 años	6.1	n.a	73.60	98.79	62.41	69.26	41.07
Mayor a 5 años	7.1	n.a	79.90	116.02	68.02	73.78	26.72
Mayor a 15 años	7.5	n.a	70.27	107.04	58.32	62.35	5.81

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 20/03/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	103,663	1,725	1.7	368	0.4	3,693	3.7	3,713	3.7	6,598	6.8
B. Moneda Extranjera	42,926	595	1.4	2,956	7.4	4,291	11.1	4,791	12.6	10,879	33.9
C. TOTAL (A+B=C)	146,589	2,320	1.6	3,324	2.3	7,984	5.8	8,504	6.2	17,477	13.5
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,521	-217	-2.0	-1,242	-10.6	-1,097	-9.4	-1,169	-10.0	270	2.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	4,080	138	3.5	682	20.1	754	22.7	818	25.1	954	30.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/03/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>103,663</b>	<b>1,725</b>	<b>1.7</b>	<b>368</b>	<b>0.4</b>	<b>3,693</b>	<b>3.7</b>	<b>3,713</b>	<b>3.7</b>	<b>6,598</b>	<b>6.8</b>
A. Establecimientos de crédito	103,663	1,725	1.7	368	0.4	3,693	3.7	3,713	3.7	6,598	6.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>103,774</b>	<b>1,725</b>	<b>1.7</b>	<b>369</b>	<b>0.4</b>	<b>3,693</b>	<b>3.7</b>	<b>3,709</b>	<b>3.7</b>	<b>6,601</b>	<b>6.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>73,029</b>	<b>1,677</b>	<b>2.4</b>	<b>576</b>	<b>0.8</b>	<b>2,848</b>	<b>4.1</b>	<b>2,932</b>	<b>4.2</b>	<b>2,551</b>	<b>3.6</b>
Título de Tesorería - TES	54,770	-626	-1.1	-1,660	-2.9	911	1.7	1,146	2.1	58	0.1
Otros Títulos de deuda pública	5,082	61	1.2	79	1.6	-70	-1.4	-152	-2.9	285	5.9
Otros emisores Nacionales	13,158	2,243	20.5	2,158	19.6	2,011	18.0	1,942	17.3	2,189	20.0
Emisores Extranjeros	19	0	-0.9	-1	-4.1	-4	-16.1	-4	-16.4	19	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,599</b>	<b>41</b>	<b>0.9</b>	<b>-605</b>	<b>-11.6</b>	<b>113</b>	<b>2.5</b>	<b>-143</b>	<b>-3.0</b>	<b>511</b>	<b>12.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,146</b>	<b>7</b>	<b>0.0</b>	<b>398</b>	<b>1.5</b>	<b>732</b>	<b>2.9</b>	<b>920</b>	<b>3.6</b>	<b>3,539</b>	<b>15.7</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>2.6</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/03/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>42,926</b>	<b>595</b>	<b>1.4</b>	<b>2,956</b>	<b>7.4</b>	<b>4,291</b>	<b>11.1</b>	<b>4,791</b>	<b>12.6</b>	<b>10,879</b>	<b>33.9</b>
A. Establecimientos de crédito	42,926	595	1.4	2,956	7.4	4,291	11.1	4,791	12.6	10,879	33.9
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>42,926</b>	<b>595</b>	<b>1.4</b>	<b>2,956</b>	<b>7.4</b>	<b>4,291</b>	<b>11.1</b>	<b>4,791</b>	<b>12.6</b>	<b>10,879</b>	<b>33.9</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,322</b>	<b>-123</b>	<b>-8.5</b>	<b>-1,554</b>	<b>-54.0</b>	<b>-238</b>	<b>-15.2</b>	<b>167</b>	<b>14.4</b>	<b>378</b>	<b>40.0</b>
Título de Tesorería - TES	638	-86	-11.9	-93	-12.7	439	221.3	442	225.6	470	280.3
Otros Títulos de deuda pública	154	23	17.7	1	0.4	-55	-26.2	-46	-23.1	-58	-27.3
Otros emisores Nacionales	232	-10	-4.2	-1	-0.3	10	4.3	13	6.2	111	91.4
Emisores Extranjeros	299	-50	-14.2	-1,461	-83.0	-631	-67.9	-242	-44.8	-145	-32.7
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>76</b>	<b>-7</b>	<b>-8.1</b>	<b>-7</b>	<b>-8.1</b>	<b>-6</b>	<b>-7.3</b>	<b>-3</b>	<b>-3.7</b>	<b>0</b>	<b>0.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>41,528</b>	<b>725</b>	<b>1.8</b>	<b>4,516</b>	<b>12.2</b>	<b>4,534</b>	<b>12.3</b>	<b>4,627</b>	<b>12.5</b>	<b>10,501</b>	<b>33.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.5</b>	<b>0</b>	<b>20.1</b>	<b>0</b>	<b>22.7</b>	<b>0</b>	<b>25.1</b>	<b>0</b>	<b>30.5</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2019	Acum Año feb 28	2020	
	Acum Año dic 31		Acum Año** mar 27	Acum mes** mar 27
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	53,682	53,347	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	6	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	53,676	53,342	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	507	173	-334
Pasivos de Corto Plazo	-2	-1	-2	-1
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	509	175	-334
Causaciones y Valuaciones	894	76	-1	-77
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	52,827	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	533	456	
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 bajó -0,76% pasando de 66,04 a 65,54. Los precios del petróleo disminuyeron: la referencia WTI bajó -4,95% al pasar de USD 22,63 a USD 21,51 y el Brent bajó -7,60%, pasando de USD 26,98 a USD 24,93.

### Proyección de Crecimiento:

- El IIF revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento económico mundial por el auge del coronavirus y la caída de los precios del petróleo. En cuanto al crecimiento económico global, el IIF estima que ahora este bajará 1.5% en 2020, impulsado principalmente por un decrecimiento de 2.8% de EE.UU. y de 4.7% de la zona Euro. Para Latinoamérica la estimación bajó desde un -1.2% hasta -2.7%. En el caso particular de Colombia, la proyección bajó desde 3.3% hasta -0.4%.
- La calificadora de riesgo Moody's redujo sus proyecciones del crecimiento económico de las principales economías del mundo debido a las complicaciones económicas que ha traído consigo el coronavirus. Rebajó su proyección de crecimiento del PIB de los países del G-20 desde 2.6% hasta -0.50% en 2020. Para 2021, la estimación es que se recuperen y crezcan 3.2%.

## **Estados Unidos:**

- Se publicaron los PMI preliminares de EE.UU. para marzo: Compuesto (Obs: 40,5; Ant: 49,6), Manufacturero (Obs: 49,2; Esp: 43,5; Ant: 50,7) y Servicios (Obs: 39,1; Esp: 42; Ant: 49,4). Lo que refleja el impacto del crecimiento del número de contagios a nivel global y sus efectos sobre el crecimiento de la economía.
- En EE.UU las peticiones por desempleo sufrieron un fuerte aumento (Obs: 3283k; Ant: 281k; Esp: 1700k), generado por el cierre y despido masivo de empleados, ante la crisis de salud.
- El Índice de Confianza de la Universidad de Michigan sufrió una caída durante el mes de marzo. (Obs: 89,1; Ant: 95,5; Esp: 90) Menor nivel desde 2016, dado que la pandemia ha afectado el panorama económico.
- EE.UU. aprobó un paquete fiscal por USD 2 billones, para contrarrestar el impacto del Covid-19, siendo la mayor ayuda fiscal en la historia del país. No obstante, el día que este paquete se convirtió en ley, las acciones presentaron caídas y los bonos del tesoro se valorizaron, ante preocupaciones por la rápida expansión de la pandemia.
- La inflación en febrero se ubicó en 1.8% (Esp:1,7%; Ant:1,6%).

## **Asia:**

- Los beneficios industriales en China cayeron un 38,3% interanual durante febrero a causa del impacto de la pandemia. Entre los principales afectados están las industrias de productos electrónicos, de maquinaria eléctrica y la industria química.

## **Europa:**

- El PMI manufacturero preliminar de la zona euro para marzo (Obs: 44,8; Ant: 49,2; Esp: 39) superó las expectativas del mercado y estuvo influenciado por el deterioro en las condiciones actuales debido al impacto del coronavirus. Por su parte, el PMI de servicios (Obs: 28,4; Ant: 52,6; Esp: 39,5) presentó una fuerte caída evidenciando la desaceleración que se espera en la actividad de industrias orientadas al consumidor como los viajes, el turismo y los restaurantes. La lectura del PMI compuesto cayó por debajo de lo esperado por los analistas (Obs: 31,4; Ant: 51,6; Esp: 38,8).
- El PMI manufacturero preliminar en marzo de Reino Unido superó las expectativas del mercado (Obs: 48; Ant: 51,7; Esp: 45). Sin embargo, el PMI de servicios (Obs: 35,7; Ant: 53,2; Esp: 45) presentó su lectura más baja en la historia y se volvió a ubicar en terreno contractivo, influenciado principalmente por una fuerte caída en el componente de nuevos negocios.
- El IPC de Reino Unido para el mes de febrero estuvo en línea con las expectativas del mercado (Obs: 1,7%; Ant: 1,8%; Esp: 1,7%), no obstante, continúa ubicándose por debajo del nivel objetivo de 2% del Banco de Inglaterra.
- El BCE inició su programa de compras de emergencia pandémica (PEPP por sus siglas en inglés), que busca contrarrestar los riesgos por la propagación creciente del Covid-19. La mayoría de los bonos de gobierno europeo se valorizaron, impulsados por esta medida.

## América:

- Fitch Ratings anunció que revisó su perspectiva para los fundamentos subyacentes de los sectores de seguros de Latinoamérica, pasando a negativa desde estable. Además, espera un crecimiento de 0.0% para el PIB de México en 2020, por lo que el riesgo de baja en nota se está incrementando en medio de incertidumbre por la propagación del coronavirus.
- En Colombia, la encuesta de Fedesarrollo mostró que el Índice de Confianza Industrial (Obs: 9,8%; Ant: 12,2%) y Comercial (Obs: 28,3; Ant: 32,3%) se deterioraron en febrero por las menores expectativas económicas del país a corto plazo, una percepción que apunta a empeorar en los próximos meses debido al impacto del contagio del coronavirus.
- La Junta Directiva del Banco de la República redujo en 50 pb. la TPM a 3.75% con el objeto de hacer frente a los choques del coronavirus y de los bajos precios del petróleo. Adicionalmente, para el 30 de marzo se convocó a operaciones de FX Swaps a 60 días y NDF a 30 días con cupos de USD400 m y USD1 mm, respectivamente, con el objeto aliviar las posibles restricciones de acceso a liquidez en dólares.
- S&P mantuvo la calificación soberana para Colombia de moneda extranjera en BBB-. Asimismo, mantuvo la calificación soberana de moneda local en BBB. La perspectiva de las calificaciones a largo plazo se revisó a negativa desde estable.
- S&P bajó las calificaciones crediticias soberanas de México de largo plazo en moneda extranjera a BBB desde BBB+ y en moneda local a BBB+ desde A-. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es negativa.
- El Banco Central de Brasil recortó su previsión sobre la actividad económica este año a un nulo crecimiento, desde su expectativa previa de una expansión del 2.2%, debido al impacto de la pandemia de coronavirus.
- El Banco Central de Canadá, bajó por tercera vez en marzo su tasa de interés en 50 p.b, hasta 0,25%.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 27 de marzo	Semana anterior 20 de marzo	4 sem atrás 27 de febrero	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0,25	0 - 0,25	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	0,10	0,75	0,75
Canadá ↓	0,25	0,75	1,75	1,75
Brasil	3,75	3,75	4,25	6,50
México ↓	6,50	7,00	7,00	8,25
Colombia ↓	3,75	4,25	4,25	4,25
Chile	1,00	1,00	2,50	3,00
Argentina*	38,00	38,00	40,00	67,76
Perú	1,25	1,25	2,25	2,75
Australia	0,25	0,25	0,75	1,50
Nueva Zelanda	0,25	0,25	1,00	1,75
Malasia	2,50	2,50	2,75	3,25
Sudáfrica	5,25	5,25	6,25	6,75
Turquía	9,75	9,75	10,75	24,00
India ↓	4,40	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	4,50	4,75	2,57
Noruega ↓	0,25	1,00	1,50	1,00

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

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	27 de marzo			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2020	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (feb)	2,3	-2,00	2,00	27/03/2020	1,80	-	-
Zona Euro (feb)	1,2	-1,19	2,00	27/03/2020	1,00	ene-20	1,40
Japón (feb)	0,4	-0,50	2,00	27/03/2020	0,50	-	-
Reino Unido (feb) ↓	1,7	-1,57	2,00	27/03/2020	1,40	feb-20	3,00
Canadá (feb)	2,2	-1,91	1,00 - 3,00	27/03/2020	1,80	-	-
Brasil (feb)	4,01	-0,25	2,75 - 5,75	27/03/2020	3,50	mar-20	3,04
México (feb)	3,7	2,70	3,00	27/03/2020	3,50	mar-20	3,53
Colombia (feb)	3,72	0,03	2,00 - 4,00	27/03/2020	3,50	mar-20	3,44
Chile (feb)	3,89	-2,78	2,00 - 4,00	27/03/2020	3,20	mar-20	3,50
Argentina (feb)	50,3	-8,18	12,00 - 17,00	27/03/2020	45,00	feb-20	40,00
Perú (feb)	1,9	-0,64	1,00 - 3,00	27/03/2020	2,00	feb-20	2,20
Australia (dic)	1,8	-1,52	2,00 - 3,00	27/03/2020	1,80	mar-20	4,00
Nueva Zelanda (dic)	1,9	-1,62	1,00 - 3,00	27/03/2020	1,90	ene-20	1,88
Malasia (feb) ↓	1,3	1,18	-	27/03/2020	1,55	-	-
Sudáfrica (feb)	4,6	0,62	3,00 - 6,00	27/03/2020	4,40	dic-19	4,80
Turquía (feb)	12,37	-2,33	3,00 - 7,00	27/03/2020	11,00	mar-20	9,90
India (feb)	6,58	-2,05	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (feb)	2,3	3,62	4,00	27/03/2020	3,10	-	-
China (feb)	5,2	-0,81	3,00	27/03/2020	3,30	-	-
Irlanda (feb)	1,1	-1,09	2,00	27/03/2020	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	27/03/2020	3,20	ene-20	3,22
Noruega (feb)	0,9	-0,64	2,00	27/03/2020	1,90	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		27 de marzo	20 de marzo				
FEDERAL FUND	1 Día	0,10	0,15	1,58	1,55	2,41	-5,0
LIBOR	1Día	0,14	0,21	1,57	1,53	2,39	-7,6
LIBOR	1 Semana	0,61	0,73	1,58	1,60	2,41	-12,3
LIBOR	1 Mes	0,99	0,93	1,60	1,78	2,50	6,1
LIBOR	3 Meses	1,45	1,20	1,61	1,91	2,60	24,6
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,56	-0,57	-0,57	-0,47	-0,7
EUR LIBOR	1 Semana	-0,45	-0,50	-0,55	-0,54	-0,45	4,9
EUR LIBOR	1 Mes	-0,40	-0,48	-0,52	-0,51	-0,42	7,4
EUR LIBOR	3 Meses	-0,29	-0,35	-0,46	-0,42	-0,35	6,4

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)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	27 de marzo	20 de marzo				
0,25	-0,04	-0,03	1,51	1,52	2,42	-0,51
0,5	0,01	0,01	1,42	1,59	2,45	0,00
2	0,25	0,31	1,17	1,57	2,20	-6,9
5	0,40	0,46	1,15	1,67	2,17	-6,5
10	0,68	0,85	1,34	1,88	2,37	-17,0
30	1,27	1,42	1,82	2,33	2,81	-15,3

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	27 de marzo	20 de marzo	27 de febrero				
Plus soberanos	543	603	328	302	411	-60	-9,9%
Colombia	391	499	182	169	186	-108	-21,6%
Argentina	4133	4076	2108	1772	790	57	1,4%
Brasil	386	471	217	218	250	-85	-18,0%
México	651	704	324	297	307	-53	-7,5%
Perú	291	361	129	112	139	-70	-19,4%
Venezuela	16353	12664	10703	15194	5184	3689	29,1%
Turquía	695	741	447	411	503	-46	-6,2%
Sudáfrica	632	662	337	302	302	-30	-4,5%

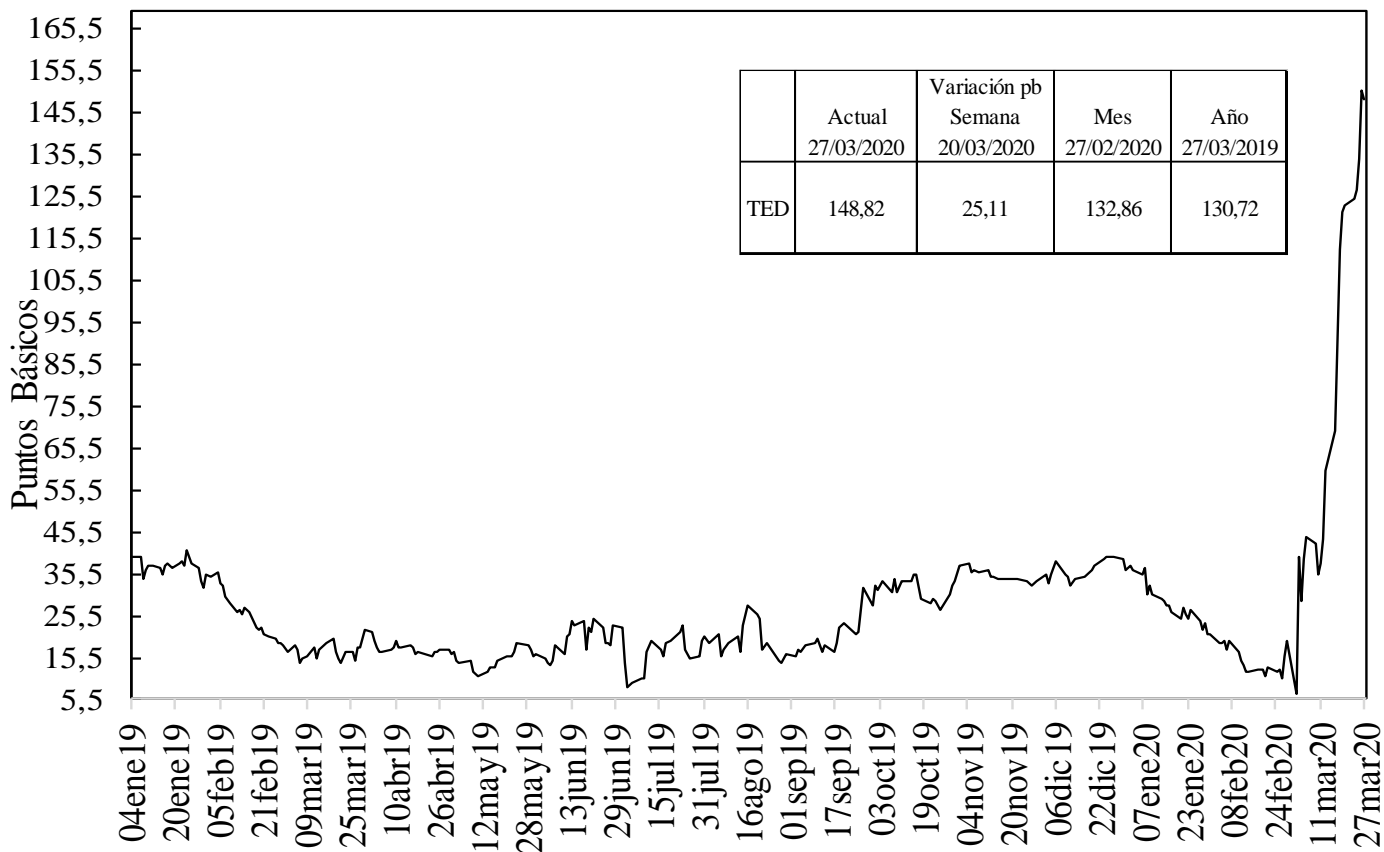
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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 bajos los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries

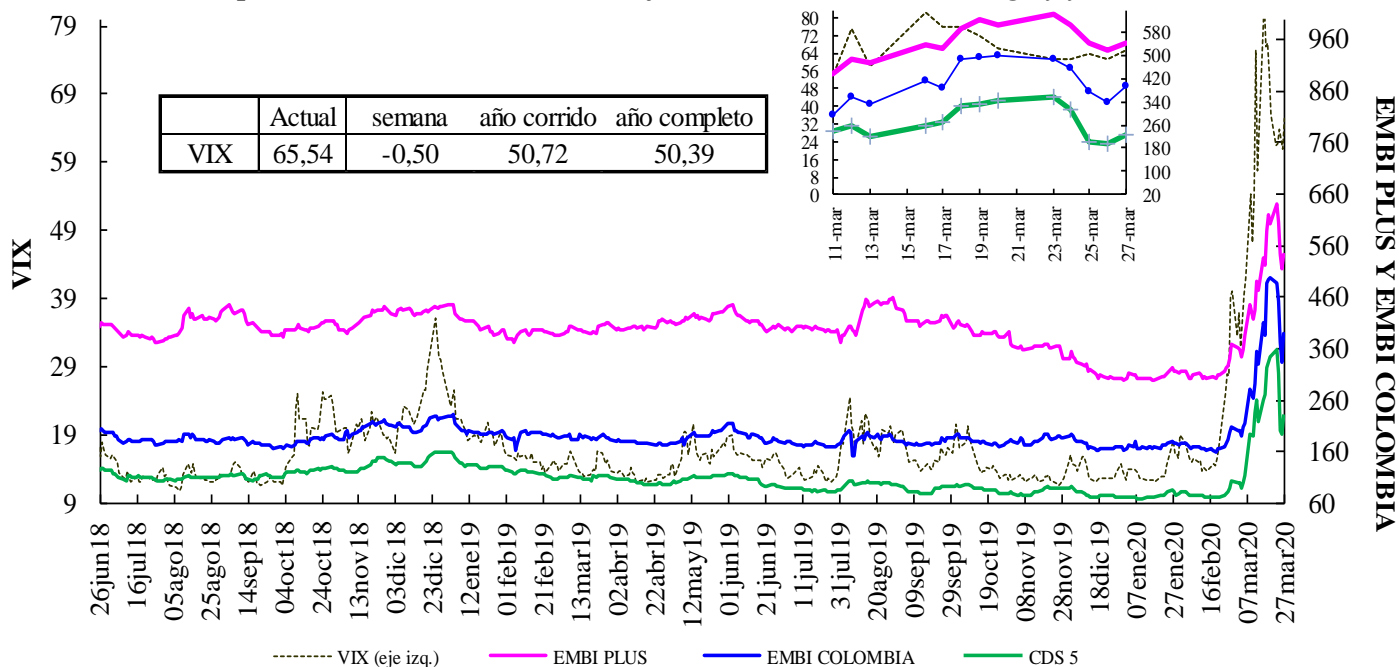
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

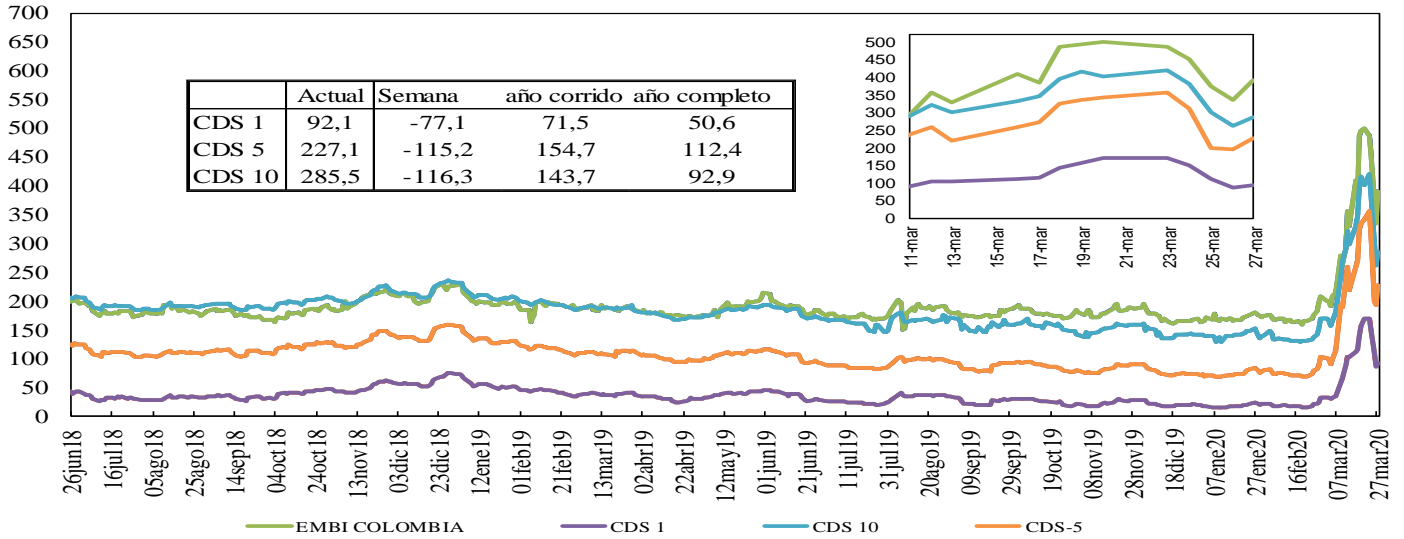
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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.

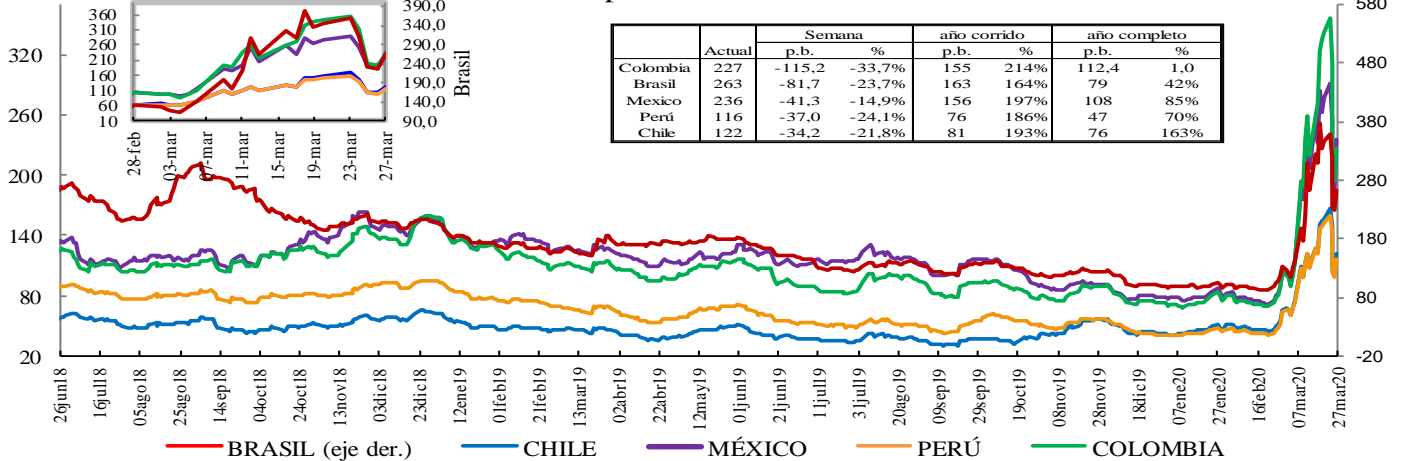
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



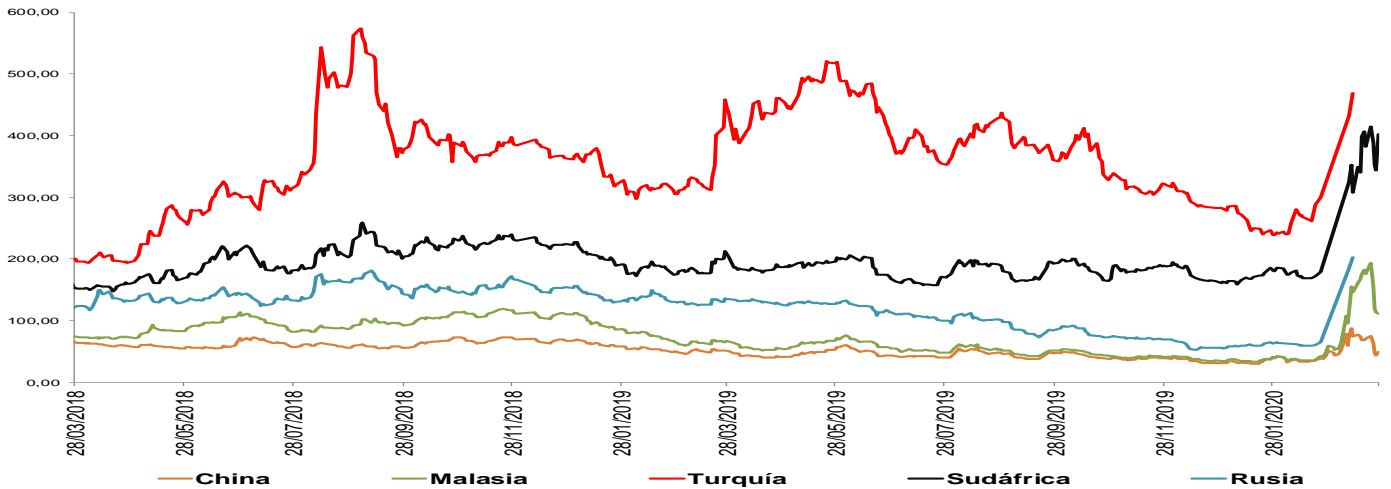
Fuente: Bloomberg, DOAM.

### 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.  
\*Los datos de CDS para Turquía y Rusia están disponibles hasta el 13 de marzo del 2020

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 27 de marzo	Diferencia			
			Semanal 20 de marzo	4 sem atrás 27 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21.637	12,84%	-19,7%	-24,0%	-15,6%
EE UU	S&P500	2.541	10,26%	-18,4%	-21,1%	-9,4%
EE UU	NASDAQ	7.502	9,05%	-16,5%	-16,1%	-1,8%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	2.729	7,07%	-23,7%	-27,2%	-17,9%
Alemania	DAX	9.633	7,88%	-24,6%	-27,3%	-15,6%
Argentina	MERVAL	24.059	0,70%	-33,9%	-42,3%	-25,2%
México	MEXBOL	33.799	-1,37%	-20,9%	-22,6%	-21,3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	73.429	9,48%	-30,5%	-36,5%	-20,1%
Chile	IPSA	3.228	4,91%	-26,0%	-30,9%	-37,6%
Venezuela	IBVC	88.643	-9,85%	-20,3%	-1,8%	889,2%
Perú	IGBVL	13.893	-5,18%	-26,7%	-32,5%	-33,8%
Colombia	COLCAP	1.148	24,79%	-27,8%	-31,0%	-27,0%
Japón	NKY	19.389	17,14%	-13,5%	-18,0%	-9,3%
China	SHANGAI SE	2.772	0,97%	-7,2%	-8,8%	-8,3%

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 27 de marzo	Tasa Directa 27 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 20 de marzo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1142	0,90	-4,07%	-2,3%	0,5%	0,9%	11,3%	-2,5%
Libra	1,2460	0,80	-6,67%	3,6%	5,2%	5,9%	13,6%	0,8%
AUD	0,6168	1,62	-6,19%	6,1%	13,4%	14,9%	24,5%	23,5%
NZD	0,6035	1,66	-5,53%	4,3%	11,5%	12,6%	20,5%	16,8%
CAD	0,7151	1,40	-2,65%	4,9%	7,0%	4,3%	8,5%	4,5%
Yen	0,0093	107,94	-2,70%	-2,3%	-0,9%	-2,3%	2,5%	-2,5%
NOK	0,0954	10,5	-10,42%	11,6%	19,0%	21,5%	35,9%	23,5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 27 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 20 de marzo	4 sem atrás 27 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4.039,19	-1,20%	17,3%	23,3%	26,8%	45,3%	38,6%
Argentina	64,41	1,00%	3,7%	7,6%	46,8%	219,5%	313,7%
Brasil	5,10	0,73%	14,6%	26,8%	27,7%	53,3%	63,1%
Venezuela*	73.737,88	2,17%	0,10%	63,1%	2240,7%	NA	NA
Perú	3,42	-3,14%	0,3%	3,1%	3,1%	5,9%	5,3%
México	23,34	-4,41%	21,1%	23,3%	20,6%	27,0%	23,6%
Chile	834,87	-3,28%	3,0%	11,0%	22,2%	38,1%	25,6%
Turquía	6,45	-1,48%	4,8%	8,5%	21,1%	62,1%	78,5%
India	74,85	-0,45%	4,5%	5,0%	8,7%	15,2%	15,1%
Sudáfrica	17,62	0,08%	15,1%	24,9%	20,7%	51,0%	38,3%
Malasia	4,34	-1,31%	2,6%	5,6%	6,5%	11,9%	-1,7%

\* 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 27 de marzo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 20 de marzo	4 sem atrás 27 de febrero	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4500,26	2,99%	20,1%	22,7%	25,6%	30,5%	42,2%
COP/Libra	5032,83	5,87%	13,3%	17,1%	19,7%	27,9%	37,5%
COP/Yen	37,42	-1,20%	20,0%	24,4%	29,8%	41,8%	42,1%
COP/Sol Peruano	1181,40	2,00%	17,0%	19,6%	23,0%	37,1%	31,6%
COP/Peso Chileno	4,84	2,16%	13,9%	11,0%	3,7%	5,2%	10,4%
COP/Real Brasileiro	791,96	-1,91%	2,4%	-2,8%	-0,7%	-5,2%	-15,0%
COP/Peso Mexicano	173,04	3,36%	-3,1%	0,0%	5,1%	14,4%	12,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 27 de marzo	Diferencia				
			Semanal 20 de marzo	Frente a 28 de febrero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	123,9	0,0%	-22,30%	-25,50%	-33,70%	-32,65%
Exportaciones	Café	1,2	-3,2%	5,22%	6,19%	-12,33%	23,44%
Exportaciones	Azúcar	11,6	-5,3%	-22,12%	-22,48%	-14,63%	-9,20%
Exportaciones	Petróleo WTI	21,5	-4,9%	-51,94%	-55,86%	-65,13%	-63,79%
Exportaciones	Carbón	52,6	10,7%	12,75%	9,58%	-0,28%	-25,50%
Exportaciones	Oro	1628,2	8,6%	2,68%	-0,78%	7,46%	24,33%
Exportaciones	Níquel	11225,0	-1,3%	-7,69%	-8,67%	-21,09%	-13,82%
Exportaciones	Aceite de Palma	980,0	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	45,19%
Importaciones	Trigo	5,8	4,3%	3,41%	1,41%	2,49%	25,76%
Importaciones	Maíz	3,3	0,6%	-7,84%	-8,86%	-12,96%	-4,08%
Importaciones	Cacao	2181,1	0,5%	-15,62%	-17,60%	-9,22%	-2,34%
Importaciones	Algodón	0,5	-4,5%	-16,94%	-22,10%	-27,85%	-33,68%
Importaciones	Soya	8,6	2,2%	-1,20%	-0,92%	-7,74%	2,61%
Otros	Plata	14,5	19,4%	-13,18%	-19,27%	-19,30%	-5,40%
Otros	Cobre	4774,0	-1,7%	-14,34%	-14,96%	-22,79%	-24,68%
Otros	Aluminio	1506,0	-4,7%	-9,44%	-10,17%	-15,91%	-20,67%
Otros	Ganado	118,5	6,2%	5,84%	2,19%	-4,35%	-6,28%
Otros	Petróleo Brent	24,93	-7,6%	-49,81%	-53,34%	-63,57%	-63,25%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Precio del maíz:** precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

**Precio del azúcar:** precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

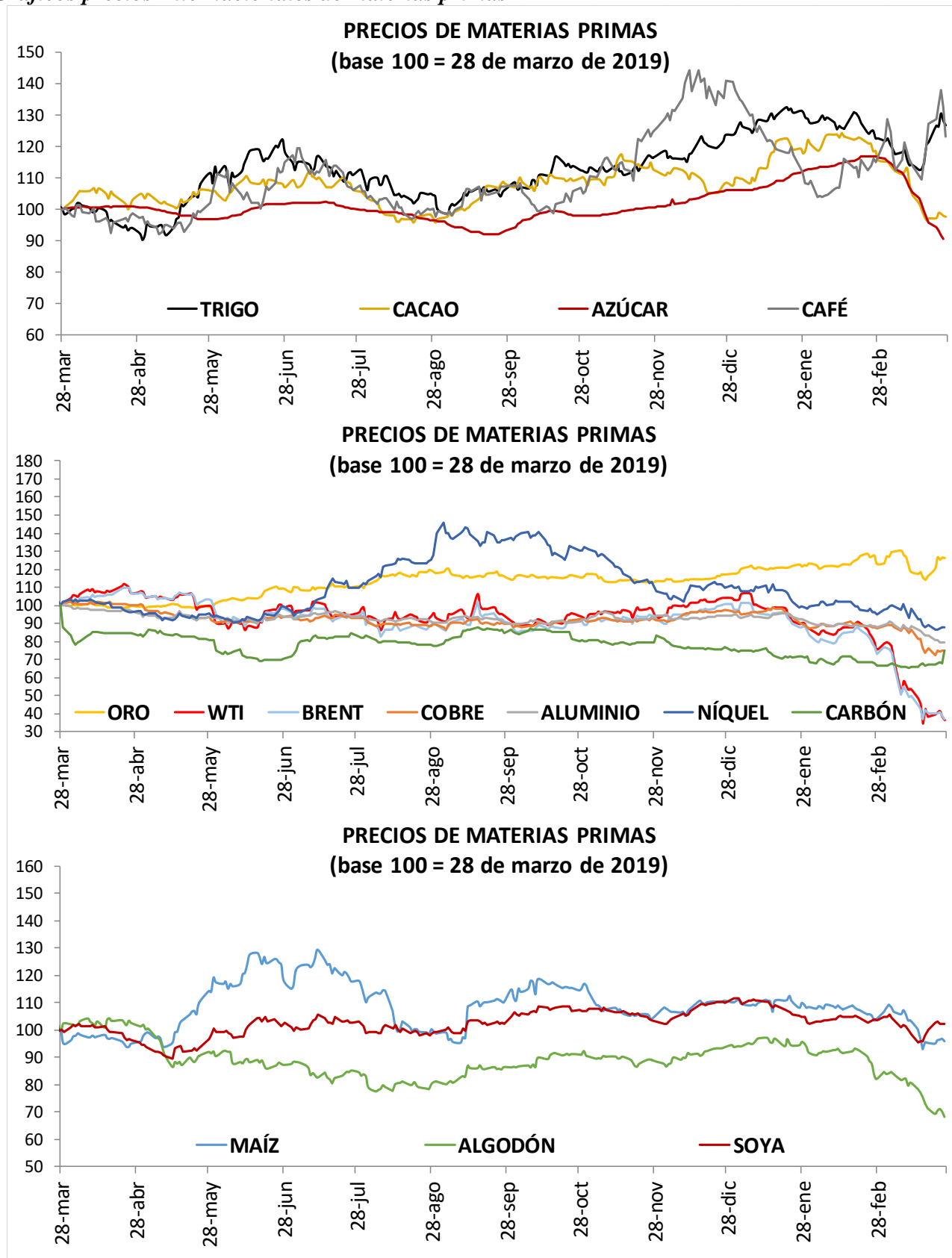
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

**Precio de la Soya:** precio de contado de un Bushel de soya amarilla en Chicago (en dólares)

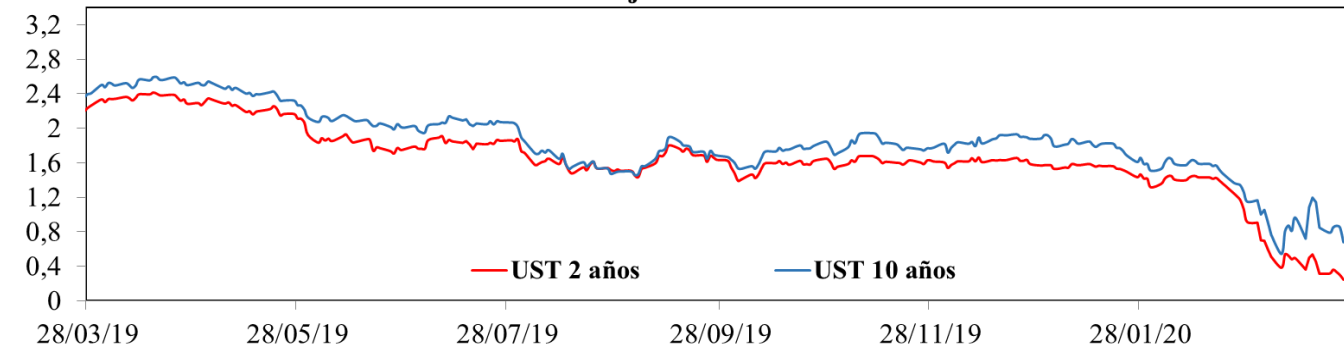
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

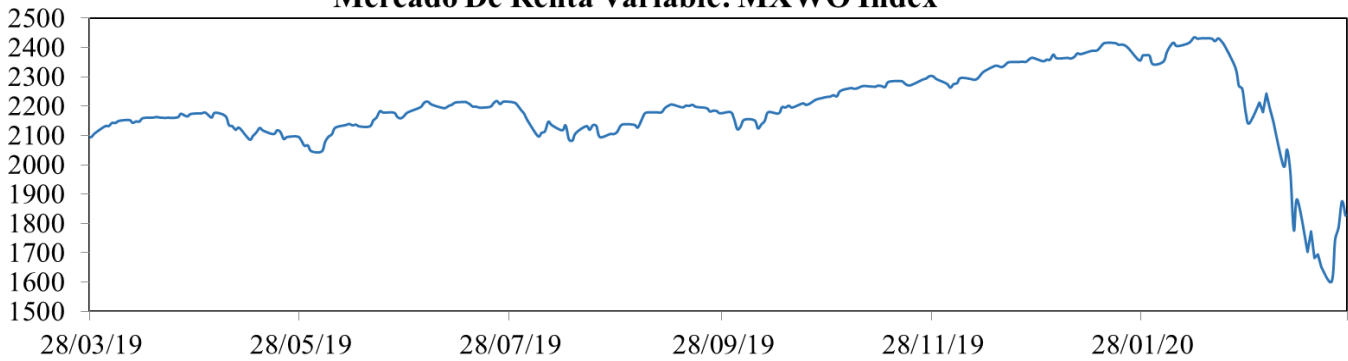


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

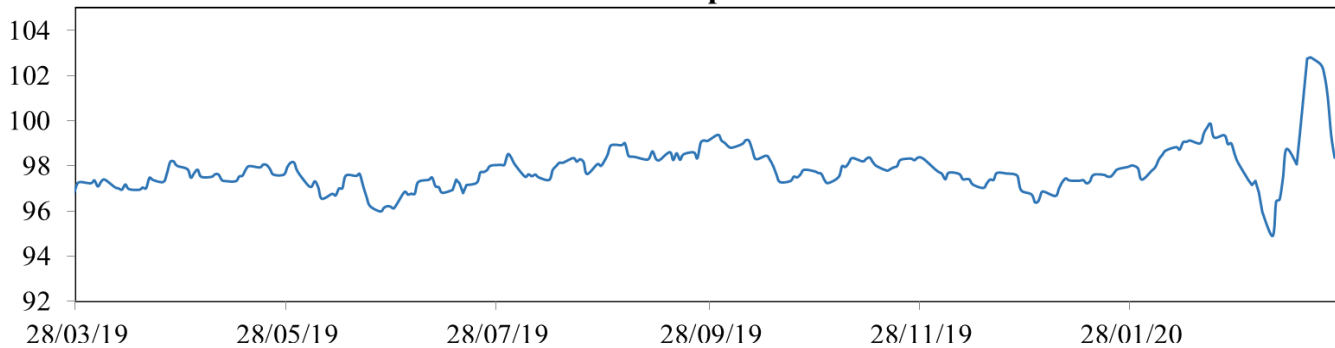
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



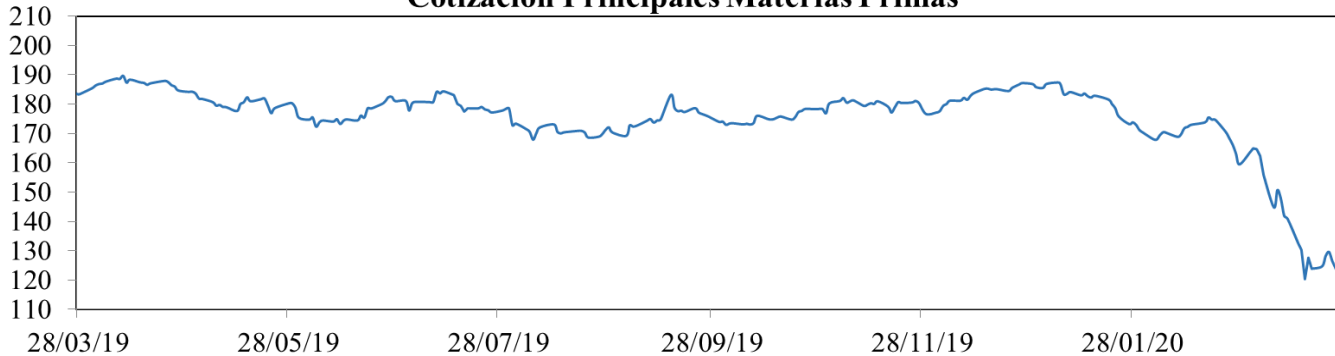
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### Cotización Del Dólar Frente A Sus Principales Socios Comerciales: DXY Index



### Cotización Principales Materias Primas



**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

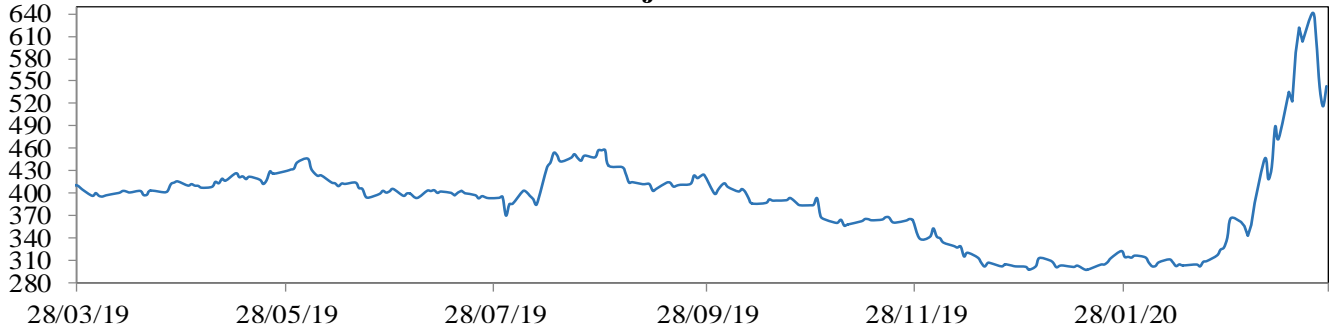
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

**CRB index:** Es un promedio aritmético de precios de futuros de una canasta de materias primas, entre los cuales se encuentra oro, plata, textiles, ganado vivo, café, azúcar, entre otros. La base del índice CRB es el 4 de noviembre de 1956 con un valor de 107.92.

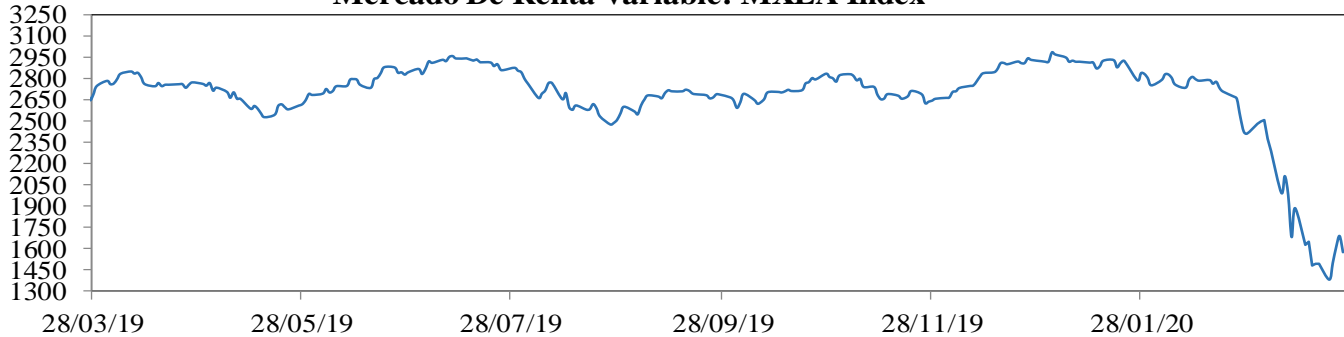
Fuente: Bloomberg

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

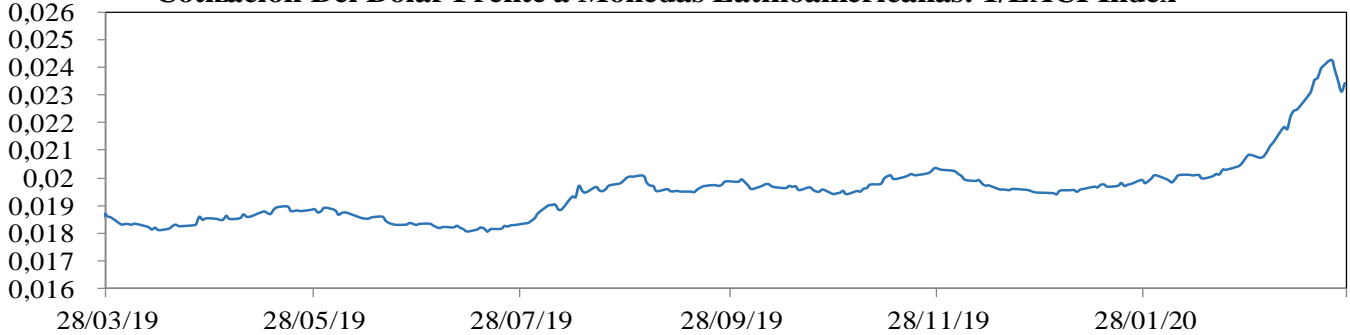
**Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



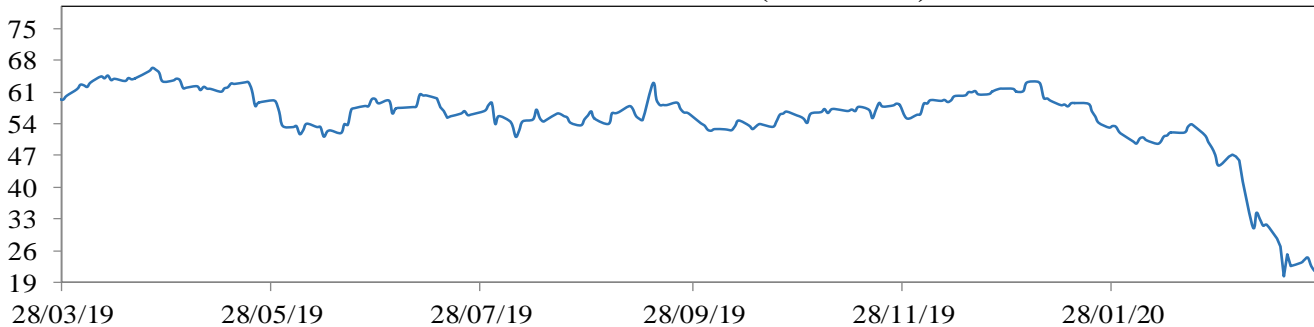
**Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



**Cotización Del Dólar Frente a Monedas Latinoamericanas: 1/LACI Index**



**Precio Del Petróleo: WTI Index (Usd/Barril)**



**EMBI plus:** Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *treasuries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

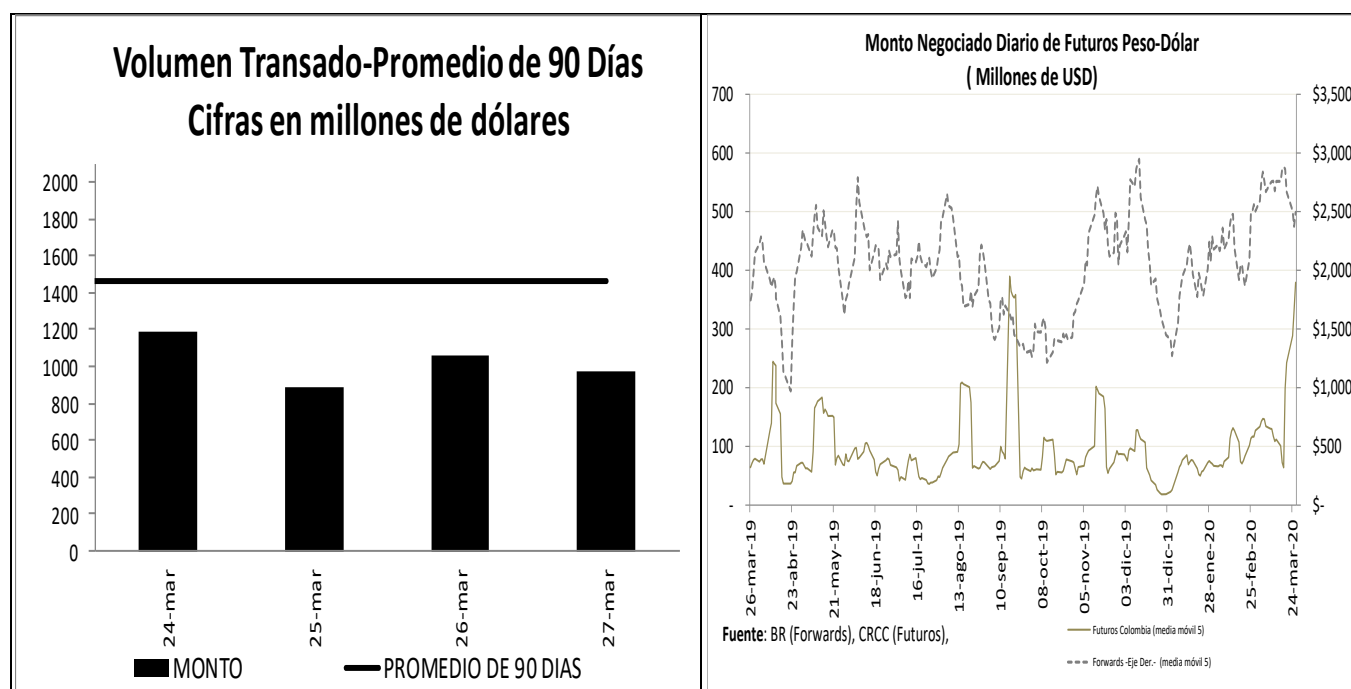
Fuente: Bloomberg

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

2020	27-feb	06-mar	13-mar	20-mar	27-mar	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.507,89	3.585,04	3.942,05	4.088,07	4.039,19	-48,88	531,30
Depreciación año completo	14,18%	15,41%	25,26%	32,22%	26,75%	-1,20%	15,15%
Depreciación año corrido	7,94%	10,32%	21,30%	25,80%	24,29%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



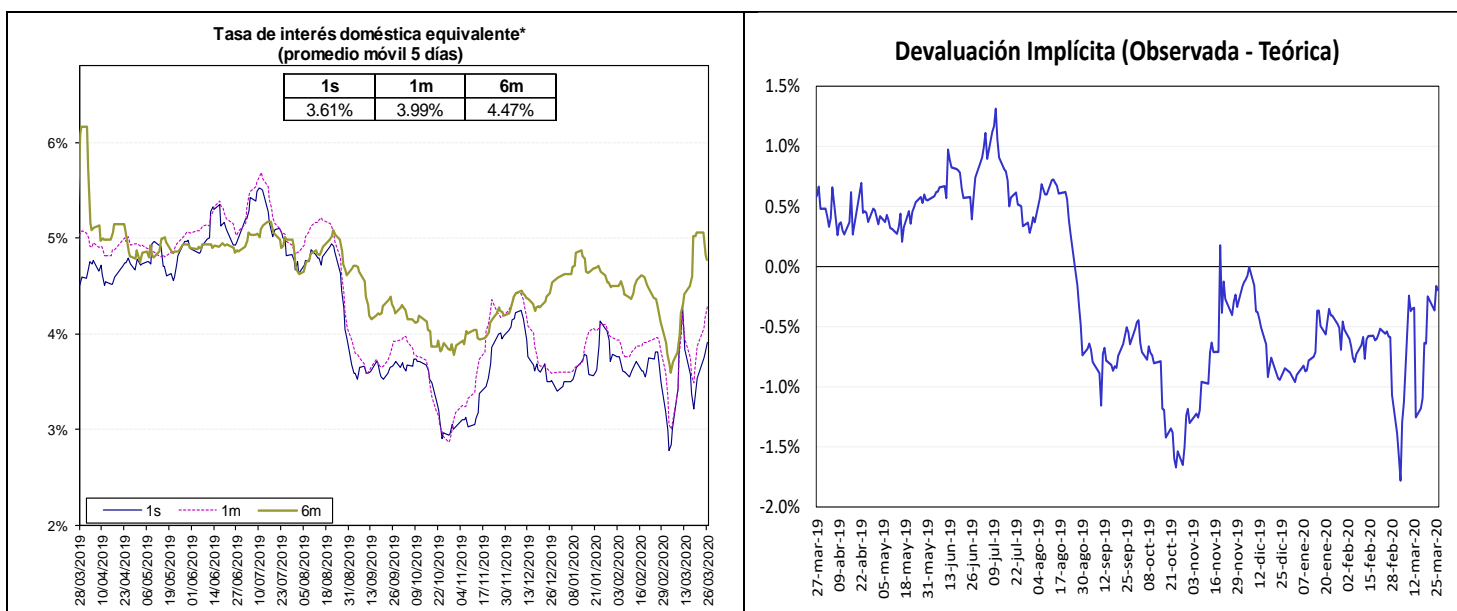
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas MAR24 - MAR26						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	2,278	2,131.35	2.84%	2.26%	3.43%	3.50%
1 mes	3,432	3,373.30	3.01%	2.56%	3.02%	3.45%
2 meses	757	714.34	2.73%	2.77%	2.69%	3.14%
3 meses	435	410.20	3.19%	3.23%	2.39%	3.28%
6 meses	347	342.16	3.09%	3.74%	2.50%	3.29%
1 año	517	511.62	3.12%	3.53%	2.30%	3.30%

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

\*Cifras en US\$ millones

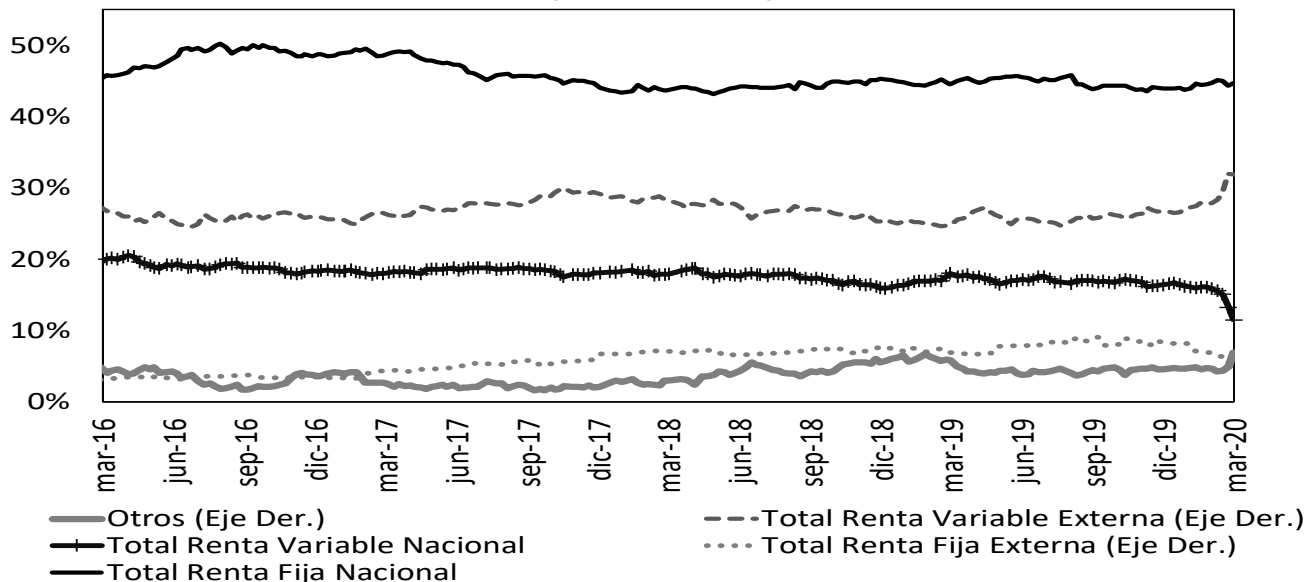


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 20 de marzo de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	13-mar			20-mar		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,35	24,70	5,48%	1,06	23,58	4,48%
Mayor Riesgo	3,53	15,94	22,12%	2,76	14,49	19,07%
Moderado	27,58	190,72	14,46%	22,61	179,23	12,61%
Retiro Programado	1,67	25,85	6,45%	1,30	24,60	5,30%
<b>Total</b>	<b>34,13</b>	<b>257,22</b>	<b>13,27%</b>	<b>27,73</b>	<b>241,89</b>	<b>11,46%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

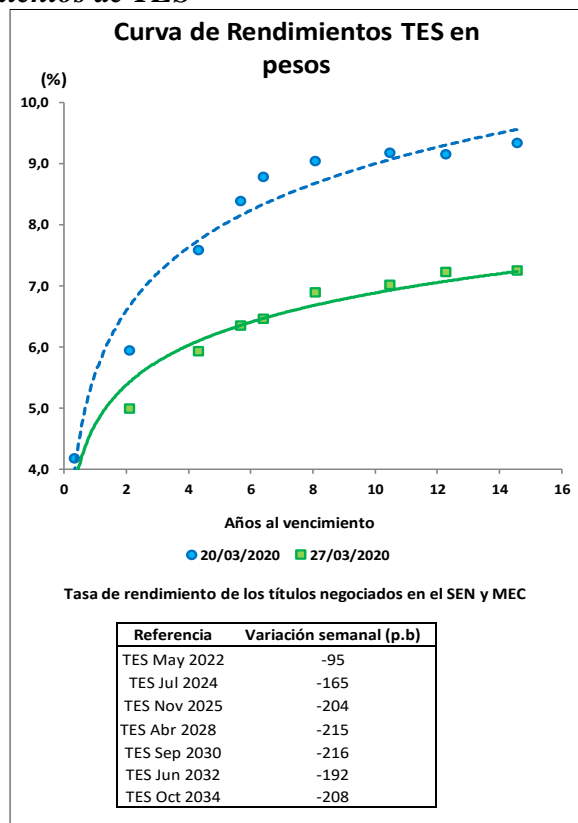
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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	0,4	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	0,9	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	0,9	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	29,2	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



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



c. **Compras Netas de TES en pesos**

**Negociación\* TES en Pesos (Compras - Ventas)**

	Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 26 de marzo de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 27 de marzo de 2020	Corrido de marzo de 2020
Bancos Comerciales	2'653	(636)	(266)	33	72	(737)	(632)	(2'030)
Compañía de Financiamiento Comercial	6	(14)	(2)	(2)	-	-	(2)	6
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	916	(370)	44	51	1	(3)	48	578
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>3'574</b>	<b>(1'020)</b>	<b>(224)</b>	<b>82</b>	<b>73</b>	<b>(740)</b>	<b>(585)</b>	<b>(1'447)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	52	(37)	(68)	(64)	-	2	(62)	(9)
Propia								
Terceros	1'139	9'827	(214)	(17)	(150)	(33)	(200)	(311)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	1'191	9'720	(282)	(81)	(150)	(31)	(262)	(320)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(245)	386	199	76	101	(17)	159	(191)
Propia								
Terceros	(32)	(1'401)	(18)	(19)	(1)	(3)	(22)	(201)
Extranjeros	2	2	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(277)	(1'014)	181	57	100	(20)	137	(392)
Sociedades Fiduciarias	39	(1'375)	11	10	1	-	11	45
Propia								
Terceros	(4'455)	58'216	(691)	(319)	(58)	(285)	(662)	(3'943)
Extranjeros***	(1'943)	59'589	(433)	(227)	22	(227)	(433)	(2'136)
FIC	(1'056)	(219)	(76)	(66)	9	(5)	(62)	(1'300)
Pasivos Pensionales	(156)	6'949	(101)	(22)	(91)	10	(102)	48
Total Sociedades Fiduciarias	(4'416)	56'841	(681)	(309)	(58)	(285)	(652)	(3'898)
Compañías de Seguros y Capitalización	(77)	624	(30)	(22)	15	(60)	(67)	(17)
Propia								
Terceros	2	(3)	-	-	-	-	-	1
Pasivos Pensionales	2	(3)	-	-	-	-	-	1
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(75)	621	(30)	(22)	15	(60)	(67)	(16)
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>(3'577)</b>	<b>66'141</b>	<b>(812)</b>	<b>(355)</b>	<b>(93)</b>	<b>(396)</b>	<b>(844)</b>	<b>(4'626)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	430	1'132	-	-	-	-	-	218
Total Entidades Públicas****	5'769	19'318	1'061	273	20	1'138	1'431	3'207
Otros*****	(32)	(11'627)	(25)	-	-	-	-	(35)
Extranjeros	0	(0)	(25)	-	-	-	-	0
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>6'164</b>	<b>73'945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(2'683)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 27 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.

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

	Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 26 de marzo de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 27 de marzo de 2020	Corrido de marzo de 2020
Bancos Comerciales	63	6'415	151	112	-	29	142	2'167
Compañía de Financiamiento Comercial	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	91	(1'352)	(38)	(6)	-	(31)	(36)	6
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>153</b>	<b>5'062</b>	<b>113</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>105</b>	<b>2'173</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	(1)	0	(305)	(217)	-	(125)	(341)	(3'083)
Propia								
Terceros	(1'993)	28'263	(305)	(217)	-	(125)	(341)	(3'083)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	(1'994)	28'242	(305)	(217)	-	(125)	(341)	(3'083)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	409	174	36	20	-	18	38	93
Propia								
Terceros	(133)	(129)	(5)	(4)	-	(3)	(7)	(50)
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	276	45	30	16	-	15	31	43
Sociedades Fiduciarias	52	(102)	-	-	-	-	-	38
Propia								
Terceros	782	9'476	55	93	-	(14)	80	336
Extranjeros***	(263)	856	(29)	(29)	-	-	(29)	(73)
FIC	288	492	42	51	-	-	51	58
Pasivos Pensionales	108	3'226	(3)	11	-	(14)	(2)	50
Total Sociedades Fiduciarias	834	9'374	55	93	-	(14)	80	374
Compañías de Seguros y Capitalización	523	1'835	36	-	-	55	55	317
Propia								
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	523	1'836	36	-	-	55	55	317
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>(361)</b>	<b>39'483</b>	<b>(184)</b>	<b>(107)</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>(176)</b>	<b>(2'349)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(41)	(208)	-	-	-	-	-	(14)
Total Entidades Públicas****	2'480	4'262	71	-	-	71	71	593
Otros*****	16	814	-	-	-	-	-	8
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>2'247</b>	<b>49'414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>411</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 27 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.

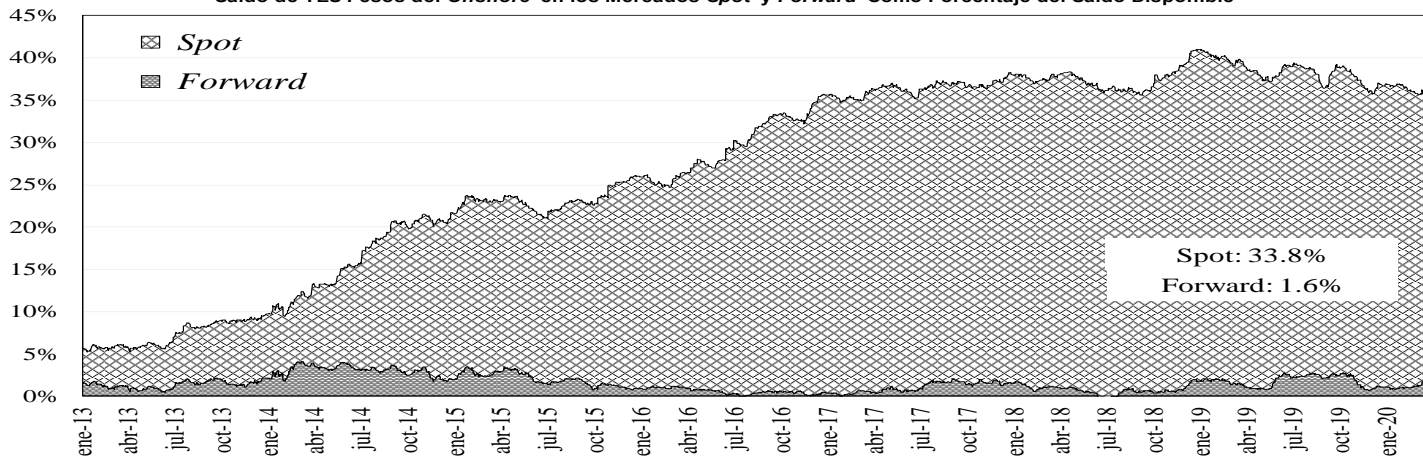
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

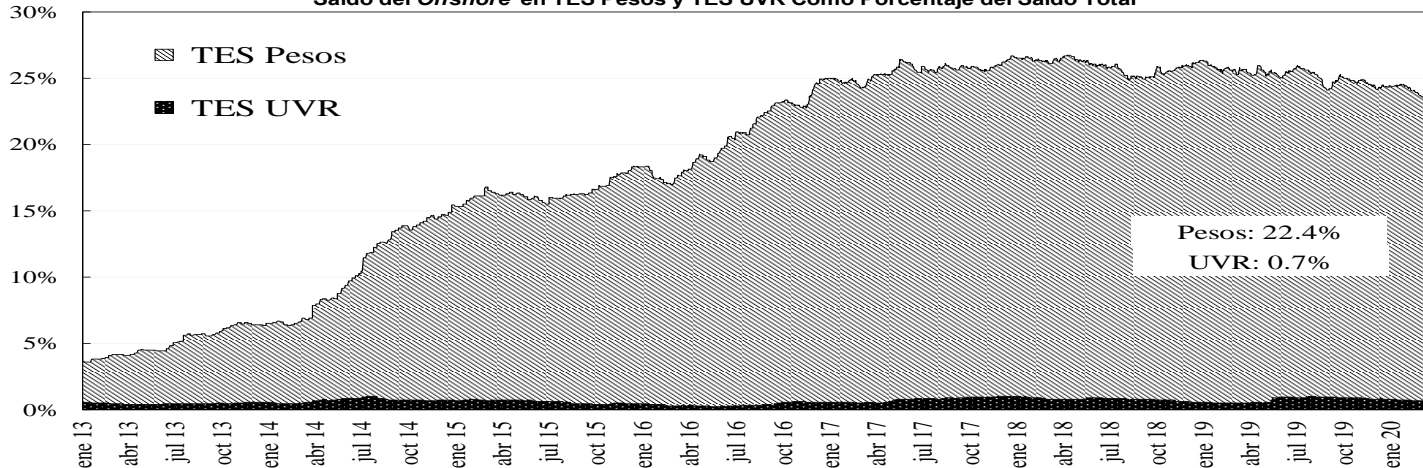
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 20 y el 26 de marzo			Entre el 20 y el 27 de marzo			Saldo Compras Netas al 27 de marzo del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ (1'942)	\$ 59'591	\$ (458)	\$ (433)	\$ (2'136)	\$ 72'006	33.8%	22.4%		
	UVR	\$ (263)	\$ 817	\$ (29)	\$ (73)	\$ 2'172	2.0%	0.7%			
Forward*	Pesos	\$ 1'159	\$ (1'556)	\$ (244)	\$ (244)	\$ 858	\$ 3'407	1.6%	1.1%		
	UVR	\$ 285	\$ 115	\$ 83	\$ 83	\$ 213	\$ 254	0.2%	0.1%		

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 26 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



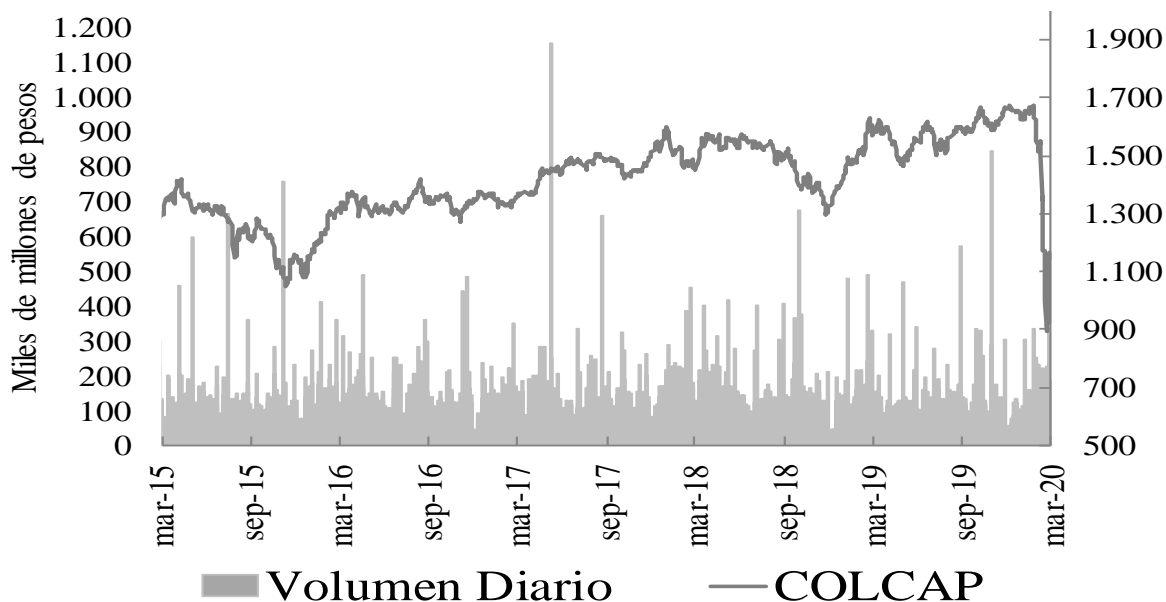
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	marzo 27	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.147,54	24,79%	-26,28%	-30,97%	-27,03%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	144,92 *	-18,4%	-35,1%	287,1%	12,3%

\* Miles de millones de pesos

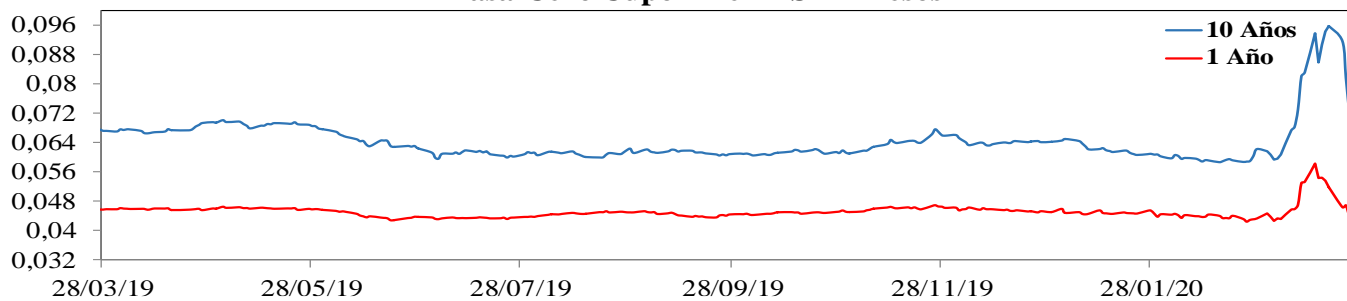
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

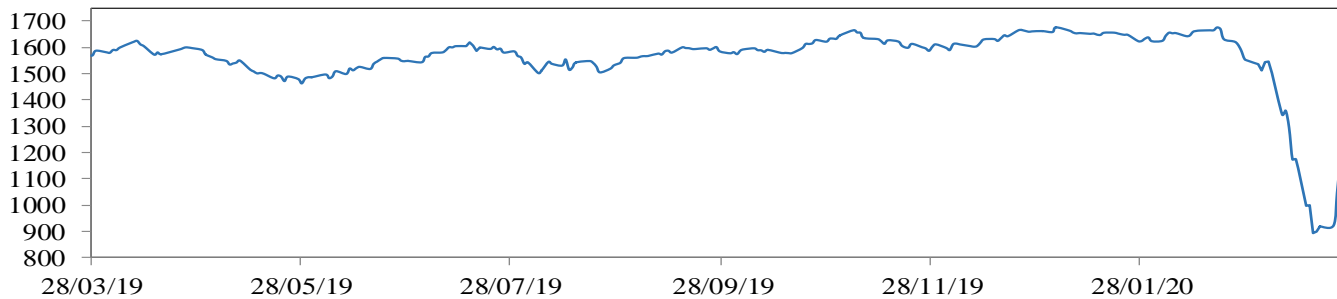


### 15. Resumen del mercado colombiano.

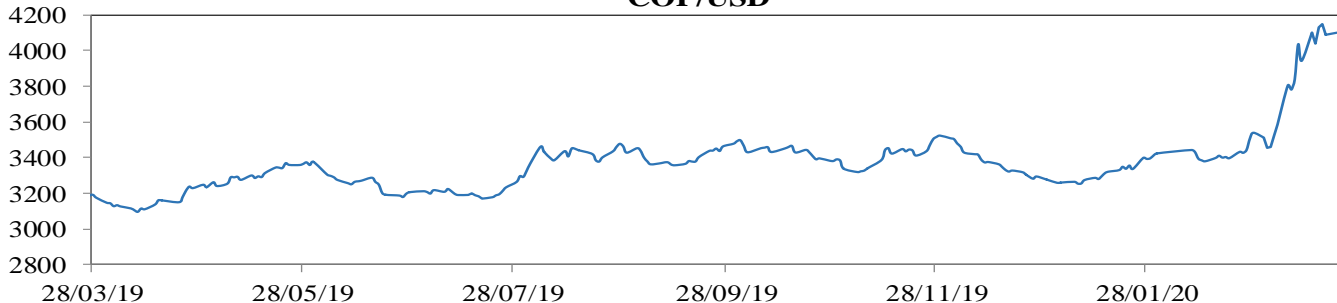
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
23 Marzo	24 Marzo	25 Marzo	26 Marzo	27 Marzo
<b>Zona Euro</b> <i>Confianza del Consumidor</i> Esp: -13 Ant: -6,6 Obs: -11,6	<b>Alemania</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 40 Ant: 48 Obs: 45,7	<b>Reino Unido</b> <i>Inflación (YoY)</i> Esp: 1,7% Ant: 1,8% Obs: 1,7%	<b>México</b> <i>Actividad económica</i> Esp: -- Ant: 0,7% Obs: 0,7%	<b>Estados Unidos</b> <i>Ingresos personales</i> Esp: 0,4% Ant: 0,6% Obs: 0,6%
<b>Japón</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: -- Ant: 47,8 Obs: 44,8	<b>Zona Euro</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 40 Ant: 49,2 Obs: 44,8	<b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes de bienes durables</i> Esp: -0,9% Ant: -0,2% Obs: -0,6%	<b>Estados Unidos</b> <i>PIB (YoY)</i> Esp: 2,1% Ant: 2,1% Obs: 2,1%	<b>Estados Unidos</b> <i>Gastos personales</i> Esp: 0,3% Ant: 0,2% Obs: 0,2%
	<b>Zona Euro</b> <i>PMI Servicios</i> Esp: 39 Ant: 52,6 Obs: 28,4	<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios de crudo</i> Esp: -- Ant: 1954 k Obs: 1623 k	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones subsidio desempleo</i> Esp: -- Ant: 281k Obs: 3283k	<b>Estados Unidos</b> <i>Inflación PCE (MoM)</i> Esp: 0,1% Ant: 0,1% Obs: 0,1%
	<b>Reino Unido</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 49 Ant: 51,7 Obs: 48	<b>Argentina</b> <i>PIB (YoY)</i> Esp: -- Ant: -1,7% Obs: -1,1%	<b>Japón</b> <i>Inflación Tokio (YoY)</i> Esp: 0,3% Ant: 0,4% Obs: 0,4%	<b>Colombia</b> <i>Tasa interés BR</i> Esp: 4,25% Ant: 4,25% Obs: 3,75%
	<b>Estados Unidos</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 48 Ant: 50,7 Obs: 49,2	<b>Colombia</b> <i>Confianza comercial</i> Esp: -- Ant: 32,3 Obs: 28,3	<b>Brasil</b> <i>Actividad económica</i> Esp: -- Ant: 1,3% Obs: 1,05%	
	<b>Estados Unidos</b> <i>PMI Servicios</i> Esp: 47 Ant: 48,4 Obs: 39,1	<b>Colombia</b> <i>Confianza industrial</i> Esp: -- Ant: 12,2 Obs: 9,8		

b. **Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>30 Marzo</b>	<b>31 Marzo</b>	<b>01 Abril</b>	<b>02 Abril</b>	<b>03 Abril</b>
<b>Reino Unido</b> <i>Confianza del Consumidor</i> Esp: 92 Ant: 103.5 Obs: --	<b>Colombia</b> <i>Tasa de Desempleo</i> Esp: -- Ant: : 13% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Reporte de Empleo ADP</i> Esp: -150 Ant: 183 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones subsidio desempleo</i> Esp: 3150K Ant: 3283k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Cambio Nominas no Agrícolas</i> Esp: -81k Ant: 273k Obs: --
<b>Colombia</b> <i>Minutas BR</i> Esp: -- Ant: : -- Obs: --	<b>Zona Euro</b> <i>IPC (YoY)</i> Esp: 0,8% Ant: 1,2% Obs: --	<b>Brasil</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: -- Ant: : 52.3 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Pedidos de fábrica</i> Esp: -0,8% Ant: : -0,5% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de Desempleo</i> Esp: 3.8% Ant: 3% Obs: --
	<b>Estados Unidos</b> <i>Confianza del Consumidor</i> Esp: 114 Ant: 130.7 Obs: --	<b>Canadá</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: -- Ant: : 51.8 Obs: --	<b>Colombia</b> <i>Exortaciones (USD)</i> Esp: 3096m Ant: : 3423.7m Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>PMI Compuesto</i> Esp: -- Ant: : 40.5 Obs: --
	<b>China</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 45 Ant: : 40.3 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios de crudo</i> Esp: -- Ant: 1623 k Obs: --		
	<b>Canada</b> <i>PIB (YoY)</i> Esp: -- Ant: 1.9% Obs: --	<b>Colombia</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: -- Ant: : 52.5 Obs: --		
		<b>México</b> <i>PMI Manufacturero</i> Esp: -- Ant: : 50 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
Títulos Capitalización 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 días	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 27-mar-2020  
Montos en miles de millones

	PLAZO						TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>7,277.67</b>	<b>2,000.00</b>	<b>2,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>11,277.67</b>	<b>6,924.14</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	2,000.00	2,000.00	0.00	0.00	0.00	4,000.00	4,000.00	0.00
VENTANILLA	7,277.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,277.67	2,924.14	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>570.55</b>	<b>0.00</b>	<b>564.60</b>	<b>4,596.90</b>	<b>4,839.30</b>	<b>21.00</b>	<b>10,592.350</b>	<b>-3,926.37</b>	<b>21.00</b>
SUBASTA	510.55	0.00	564.60	4,596.90	4,839.30	21.00	10,532.35	-3,986.37	21.00
VENTANILLA	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.00	10.00	0.00
OVERNIGHT	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	50.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<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

No incluye operaciones de subastas de FRECH

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
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	0.00	0.00	19516.06
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	69.27	69.27	10209.99	0.00	0.00	10209.99
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	450.00	0.00	8309.11
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	8583.08	283.00	170.30	9036.38
20/03/2020	0.00	4353.53	4353.53	14518.72	0.00	0.00	14518.72
27/03/2020	4000.00	7277.67	11277.67	10532.35	10.00	50.00	10592.35

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 \$)											
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *		ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-3,537,720	-100.00%
		martes, 24 de mar 2020	7,429,900	886,860	4.25%	5.25%	886,860	4.25%	0	-1,542,890	-63.50%
		miércoles, 25 de mar 2020	7,800,000	750,660	4.25%	5.25%	750,660	4.25%	0	-3,158,280	-80.80%
		jueves, 26 de mar 2020	8,000,000	513,740	4.25%	5.25%	513,740	4.25%	0	31,840	6.61%
		viernes, 27 de mar 2020	7,989,800	510,550	4.25%	5.25%	510,550	4.25%	0	-102,320	-16.70%
<b>TOTAL</b>			<b>31,219,700</b>	<b>2,661,810</b>			<b>2,661,810</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>(8,309,370.00)</b>	<b>(75.74)</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	10,000	5.25%	5.25%	10,000	5.25%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-5,000	-100.00%
		viernes, 27 de mar 2020	0	10,000	5.25%	5.25%	10,000	5.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>20,000</b>			<b>20,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>15,000.00</b>	<b>300.00</b>
Overnight de Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 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>	<b>0.00</b>
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-300	-100.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	43,300	6.25%	6.25%	43,300	6.25%	0	-18,700	-30.16%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-19,000	-100.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-23,300	-100.00%
		viernes, 27 de mar 2020	0	50,000	6.25%	6.25%	50,000	6.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>93,300</b>			<b>93,300</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>(11,300.00)</b>	<b>(10.80)</b>
Subasta	7 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-1,223,000	-100.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-855,000	-100.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-707,000	-100.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-1,759,000	-100.00%
		viernes, 27 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-20,350	-100.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>(4,564,350.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Subasta	14 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-514,600	-100.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-50,000	-100.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 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>(564,600.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Subasta	30 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-1,698,400	-100.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-304,500	-100.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>(3,712,900.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Subasta	60 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de mar 2020	8,000,000	570,100	0.00%	0.50%	570,100	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	8,000,000	200,000	0.00%	0.96%	200,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-4,050,000	-100.00%
		viernes, 27 de mar 2020	8,000,000	10,200	0.96%	0.96%	10,200	0.96%	0	1,200	13.33%
<b>TOTAL</b>			<b>24,000,000</b>	<b>780,300</b>			<b>780,300</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>(3,278,700.00)</b>	<b>(80.78)</b>
Subasta	90 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-21,000	-100.00%
		viernes, 27 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>(21,000.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Subasta	120 Días	lunes, 23 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>	<b>0.00</b>
Ventanilla	14 Días	lunes, 23 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>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)											
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA CORTE *		ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-4,322,785	-100.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	8,329,020	3.25%	3.25%	8,329,020	3.25%	0	2,524,913	43.50%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	9,694,540	3.25%	3.25%	9,694,540	3.25%	0	7,386,621	320.06%
		jueves, 26 de mar 2020	0	10,226,458	3.25%	3.25%	10,226,458	3.25%	0	6,382,617	166.05%
		viernes, 27 de mar 2020	0	7,277,672	3.25%	3.25%	7,277,672	3.25%	0	2,924,138	67.17%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>35,527,690</b>			<b>35,527,690</b>	<b>3.25%</b>	<b>0</b>	<b>14,895,504.00</b>	<b>72.20</b>
Subasta	7 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de mar 2020	2,000,000	3,400,000	-0.45%	-0.04%	2,000,000	-0.24%	1,400,000	2,000,000	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>2,000,000</b>	<b>3,400,000</b>			<b>2,000,000</b>	<b>-0.24%</b>	<b>1,400,000</b>	<b>1,999,999.90</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 23 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 24 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de mar 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de mar 2020	4,000,000	2,000,000	-0.40%	-0.03%	2,000,000	-0.03%	0	2,000,000	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>4,000,000</b>	<b>2,000,000</b>			<b>2,000,000</b>	<b>-0.03%</b>	<b>0</b>	<b>2,000,000.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días	lunes, 23 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>	<b>0.00</b>
Subasta	62 Días	lunes, 23 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>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	lunes, 23 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>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* 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>	<b>16,777</b>	<b>16,854</b>	<b>0.5</b>	<b>17,198</b>	<b>18,334</b>	<b>6.6</b>	<b>17,532</b>	<b>18,251</b>	<b>4.1</b>	<b>15,968</b>	<b>19,114</b>	<b>19.7</b>	<b>16,854</b>	<b>20,028</b>	<b>18.8</b>
<b>Privada</b>	<b>406,890</b>	<b>431,922</b>	<b>6.2</b>	<b>409,954</b>	<b>436,002</b>	<b>6.4</b>	<b>416,022</b>	<b>445,534</b>	<b>7.1</b>	<b>420,674</b>	<b>456,796</b>	<b>8.6</b>	<b>431,922</b>	<b>462,708</b>	<b>7.1</b>

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

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

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

CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.1	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9
	julio	515,207.3	253,295.0	768,502.3	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,649.6	201,141.7	651,791.3
	agosto	519,291.3	253,952.5	773,243.8	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,297.1	200,618.8	656,915.9
	septiembre	522,636.9	250,995.1	773,632.0	64,760.7	50,610.2	115,371.0	457,876.2	200,384.8	658,261.0
	octubre	524,938.1	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 <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%
	julio	7.4%	11.8%	8.8%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.4%	16.2%	10.7%
	agosto	8.1%	10.0%	8.7%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.7%	12.9%	10.6%
	septiembre	9.5%	7.1%	8.7%	0.9%	-8.9%	-3.7%	10.9%	12.0%	11.2%
	octubre	9.4%	4.9%	7.9%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.6%	11.1%	11.5%
	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%

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

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	8.7	19,041.4	16,697.9	-12.3	451,308.4	486,384.9	7.8	6,042.0	5,102.3	-15.6
2	ene-17	432,976.3	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
10	mar-13	439,233.9	478,171.1	8.9	18,100.1	21,862.4	20.8	457,334.0	500,033.6	9.3	5,795.2	5,546.1	-4.3
11	mar-20	<b>440,721.4</b>	<b>482,221.7</b>	<b>9.4</b>	<b>17,990.6</b>	<b>22,986.4</b>	<b>27.8</b>	<b>458,712.0</b>	<b>505,208.2</b>	<b>10.1</b>	<b>5,754.8</b>	<b>5,634.0</b>	<b>-2.1</b>
12	mar-27	441,817.7			18,339.4			460,157.1			5,776.6		
13	abr-03	442,144.9			18,118.5			460,263.4			5,795.7		
14	abr-10	443,300.8			18,019.0			461,319.8			5,795.2		
15	abr-17	443,720.6			18,368.4			462,089.0			5,811.9		
16	abr-24	444,437.9			18,897.5			463,335.4			5,854.6		
17	may-01	444,672.6			18,798.9			463,471.5			5,801.3		
18	may-08	444,762.7			18,981.9			463,744.5			5,797.2		
19	may-15	445,984.1			19,228.2			465,212.3			5,802.6		
20	may-22	446,717.6			19,625.2			466,342.7			5,842.8		
21	may-29	448,641.2			19,623.6			468,264.9			5,810.7		
22	jun-05	448,203.1			18,991.9			467,194.9			5,799.5		
23	jun-12	449,815.9			18,858.9			468,674.8			5,766.0		
24	jun-19	450,656.0			18,324.0			468,980.1			5,742.1		
25	jun-26	451,610.4			18,165.2			469,775.6			5,666.6		
26	jul-03	450,533.3			18,362.3			468,895.7			5,707.6		
27	jul-10	451,221.4			18,217.9			469,439.3			5,710.3		
28	jul-17	452,196.1			18,001.9			470,198.0			5,679.7		
29	jul-24	452,600.7			18,470.1			471,070.8			5,712.5		
30	jul-31	453,298.3			19,233.5			472,531.8			5,714.4		
31	ago-07	453,636.2			19,342.6			472,978.8			5,718.1		
32	ago-14	454,363.1			19,427.8			473,790.9			5,645.3		
33	ago-21	455,250.2			19,443.5			474,693.7			5,718.8		
34	ago-28	456,881.0			19,344.8			476,225.8			5,644.4		
35	sep-04	456,928.6			19,062.2			475,990.8			5,670.4		
36	sep-11	458,622.9			19,158.3			477,781.2			5,708.4		
37	sep-18	459,919.7			19,626.3			479,546.0			5,768.5		
38	sep-25	461,978.4			20,004.4			481,982.8			5,778.3		
39	oct-02	461,701.2			19,145.3			480,846.5			5,581.3		
40	oct-09	462,081.6			19,186.6			481,268.2			5,591.4		
41	oct-16	462,335.2			19,099.2			481,434.4			5,570.5		
42	oct-23	464,312.5			18,710.7			483,023.2			5,510.8		
43	oct-30	465,510.6			18,062.1			483,572.6			5,409.1		
44	nov-06	465,362.6			18,085.7			483,448.3			5,413.3		
45	nov-13	466,686.1			18,601.5			485,287.6			5,437.0		
46	nov-20	468,654.7			18,227.5			486,882.2			5,344.1		
47	nov-27	471,731.2			18,499.3			490,230.5			5,251.8		
48	dic-04	471,462.8			18,199.0			489,661.8			5,305.4		
49	dic-11	471,305.7			17,833.1			489,138.8			5,285.0		
50	dic-18	472,598.8			17,359.9			489,958.6			5,220.3		
51	dic-25	472,906.5			17,004.9			489,911.4			5,162.3		
52	ene-01	470,665.3			16,520.3			487,185.6			5,064.4		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	220,423.0	229,588.9	4.2	18,416.6	16,043.0	-12.9	133,956.9	155,304.3	15.9	624.4	654.5	4.8	12,447.7	13,106.6	5.3	0.4	0.4	-12.0	65,439.3	71,687.1	9.5
2	ene-17	220,872.8	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	224,109.5	232,948.6	3.9	17,523.1	21,129.5	20.6	136,239.2	159,415.6	17.0	576.4	732.5	27.1	12,593.1	13,241.7	5.2	0.6	0.4	-34.7	66,292.2	72,565.2	9.5
11	mar-20	<b>224,865.4</b>	<b>236,471.5</b>	<b>5.2</b>	<b>17,411.0</b>	<b>22,256.4</b>	<b>27.8</b>	<b>136,838.5</b>	<b>159,840.1</b>	<b>16.8</b>	<b>579.1</b>	<b>729.7</b>	<b>26.0</b>	<b>12,631.4</b>	<b>13,258.6</b>	<b>5.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>-36.3</b>	<b>66,386.1</b>	<b>72,651.5</b>	<b>9.4</b>
12	mar-27	225,004.8			17,740.3			137,553.9			598.4			12,652.7			0.6	0.0		66,606.3		
13	abr-03	225,558.0			17,537.0			137,334.9			580.9			12,618.8			0.6	0.0		66,633.2		
14	abr-10	226,203.0			17,436.1			137,784.2			582.3			12,612.9			0.6	0.0		66,700.6		
15	abr-17	226,257.6			17,773.1			138,077.5			594.7			12,618.8			0.6	0.0		66,766.7		
16	abr-24	226,401.4			18,266.1			138,594.5			630.7			12,636.5			0.6	0.0		66,805.5		
17	may-01	226,281.8			18,171.2			138,748.7			627.1			12,639.3			0.6	0.0		67,002.8		
18	may-08	226,115.2			18,341.7			138,985.8			639.5			12,602.6			0.6	0.0		67,059.1		
19	may-15	226,720.9			18,592.9			139,462.6			634.6			12,611.8			0.7	0.0		67,188.7		
20	may-22	226,555.1			18,970.4			140,163.3			654.1			12,647.1			0.7	0.0		67,352.1		
21	may-29	227,222.6			18,962.1			141,091.0			660.8			12,692.1			0.7	0.0		67,635.6		
22	jun-05	227,230.0			18,350.9			140,710.2			640.3			12,620.3			0.6	0.0		67,642.6		
23	jun-12	228,296.9			18,216.6			141,147.4			641.6			12,618.3			0.7	0.0		67,753.3		
24	jun-19	228,547.3			17,701.4			141,571.0			621.9			12,647.0			0.7	0.0		67,890.7		
25	jun-26	228,387.5			17,526.6			142,396.7			637.9			12,692.8			0.7	0.0		68,133.4		
26	jul-03	227,737.2			17,724.2			142,041.2			637.5			12,632.7			0.6	0.0		68,122.2		
27	jul-10	227,953.9			17,574.0			142,447.8			643.2			12,617.0			0.6	0.0		68,202.7		
28	jul-17	228,342.1			17,371.0			142,859.0			630.2			12,662.8			0.6	0.0		68,332.2		
29	jul-24	227,823.5			17,816.6			143,573.2			652.8			12,713.7			0.6	0.0		68,490.3		
30	jul-31	227,589.6			18,562.1			144,247.6			670.7			12,761.4			0.7	0.0		68,699.7		
31	ago-07	227,906.3			18,658.2			144,290.1			683.7			12,714.4			0.7	0.0		68,725.4		
32	ago-14	228,061.1			18,745.1			144,722.2			682.1			12,720.0			0.6	0.0		68,859.7		
33	ago-21	228,114.5			18,763.3			145,385.9			679.6			12,741.1			0.6	0.0		69,008.8		
34	ago-28	228,243.5			18,657.7			146,470.9			686.6			12,854.4			0.5	0.0		69,312.2		
35	sep-04	228,610.8			18,400.4			146,178.8			661.3			12,800.0			0.5	0.0		69,339.0		
36	sep-11	229,424.1			18,496.3			146,911.1			661.5			12,808.5			0.5	0.0		69,479.1		
37	sep-18	229,878.6			18,963.6			147,561.5			662.2			12,844.5			0.5	0.0		69,635.2		
38	sep-25	230,898.2			19,318.2			148,357.4			685.7			12,919.2			0.5	0.0		69,803.6		
39	oct-02	230,210.0			18,472.0			148,620.0			672.8			12,892.9			0.5	0.0		69,978.3		
40	oct-09	229,950.1			18,501.2			149,183.7			685.0			12,875.2			0.5	0.0		70,072.6		
41	oct-16	229,627.7			18,417.3			149,625.1			681.4			12,875.2			0.5	0.0		70,207.1		
42	oct-23	230,369.2			18,030.7			150,608.9			679.5			12,942.5			0.4	0.0		70,391.9		
43	oct-30	230,534.4			17,404.6			151,392.9			657.0			13,002.5			0.4	0.0		70,580.8		
44	nov-06	230,347.9			17,422.8			151,498.0			662.6			12,944.6			0.4	0.0		70,572.1		
45	nov-13	231,072.4			17,921.7			152,034.3			679.4			12,931.8			0.4	0.0		70,647.6		
46	nov-20	232,151.9			17,546.4			152,778.1			680.7			12,962.1			0.4	0.0		70,762.6		
47	nov-27	233,516.6			17,793.3			154,077.3			705.5			13,042.1			0.4	0.0		71,095.3		
48	dic-04	233,275.5			17,504.7			154,075.8			693.9			12,991.5			0.4	0.0		71,120.0		
49	dic-11	232,425.2			17,149.8			154,616.8			682.8			12,989.7			0.4	0.0		71,274.0		
50	dic-18	232,788.0			16,710.2			155,076.0			649.3			13,247.9			0.4	0.0		71,486.9		
51	dic-25	232,292.4			16,361.6			155,675.3			642.9			13,239.4			0.4	0.0		71,699.4		
52	ene-01	230,509.1			15,881.4			155,262.1			638.5			13,189.2			0.4	0.0		71,704.9		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	1,916.6	1,563.7	8.84	8.85	764.2	726.0	10.99	10.37	1,132.7	802.6	7.38	7.51	19.8	35.1	8.83	7.97
2	ene-17	2,330.3	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
10	mar-13	2,920.6	3,787.9	9.03	8.25	1,429.8	1,769.1	10.50	9.42	1,418.8	1,875.0	7.50	7.08	72.0	143.8	10.23	9.08
11	mar-20	<b>3,108.3</b>	<b>6,534.7</b>	<b>9.08</b>	<b>7.90</b>	<b>1,593.3</b>	<b>1,984.0</b>	<b>10.31</b>	<b>9.34</b>	<b>1,443.6</b>	<b>4,385.9</b>	<b>7.70</b>	<b>7.24</b>	<b>71.4</b>	<b>164.7</b>	<b>9.41</b>	<b>8.21</b>
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
10	mar-13	1,432	1,955	18.10	15.97	633	718	26.77	24.87
<b>11</b>	<b>mar-20</b>	<b>1,546</b>	<b>1,865</b>	<b>17.63</b>	<b>15.84</b>	<b>671</b>	<b>716</b>	<b>26.49</b>	<b>24.61</b>
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
10	mar-13	131	143	37.07	37.38	55	61	9.43	9.05	241	234	10.41	10.44
11	mar-20	141	133	36.48	37.39	95	80	9.33	8.95	247	224	10.47	10.40
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.

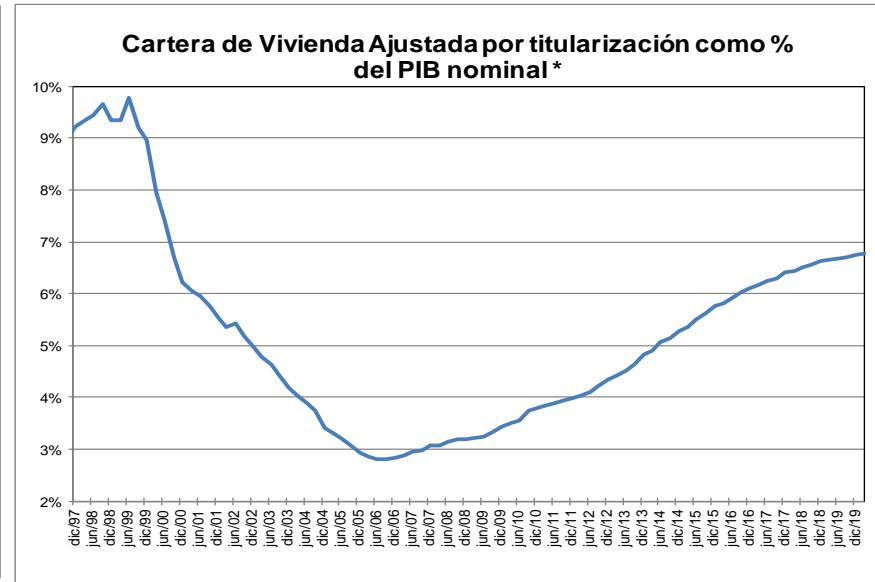
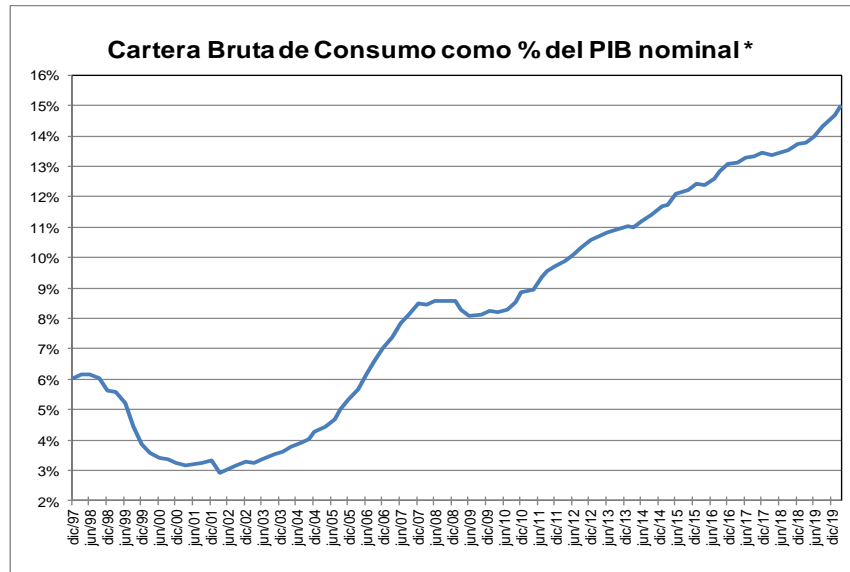
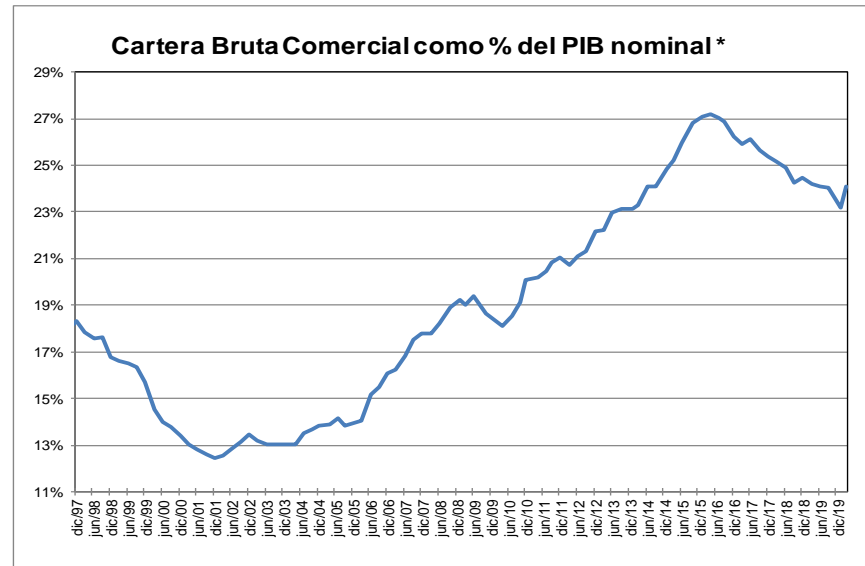
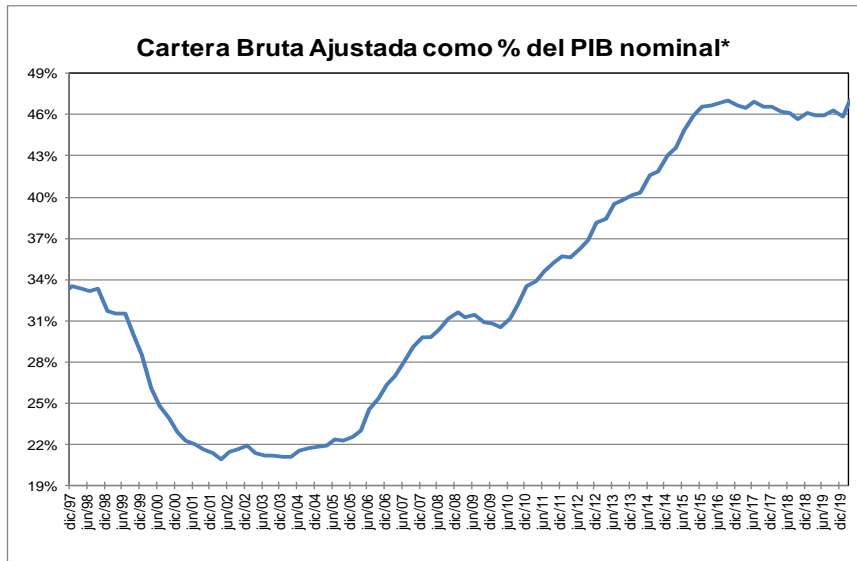
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1



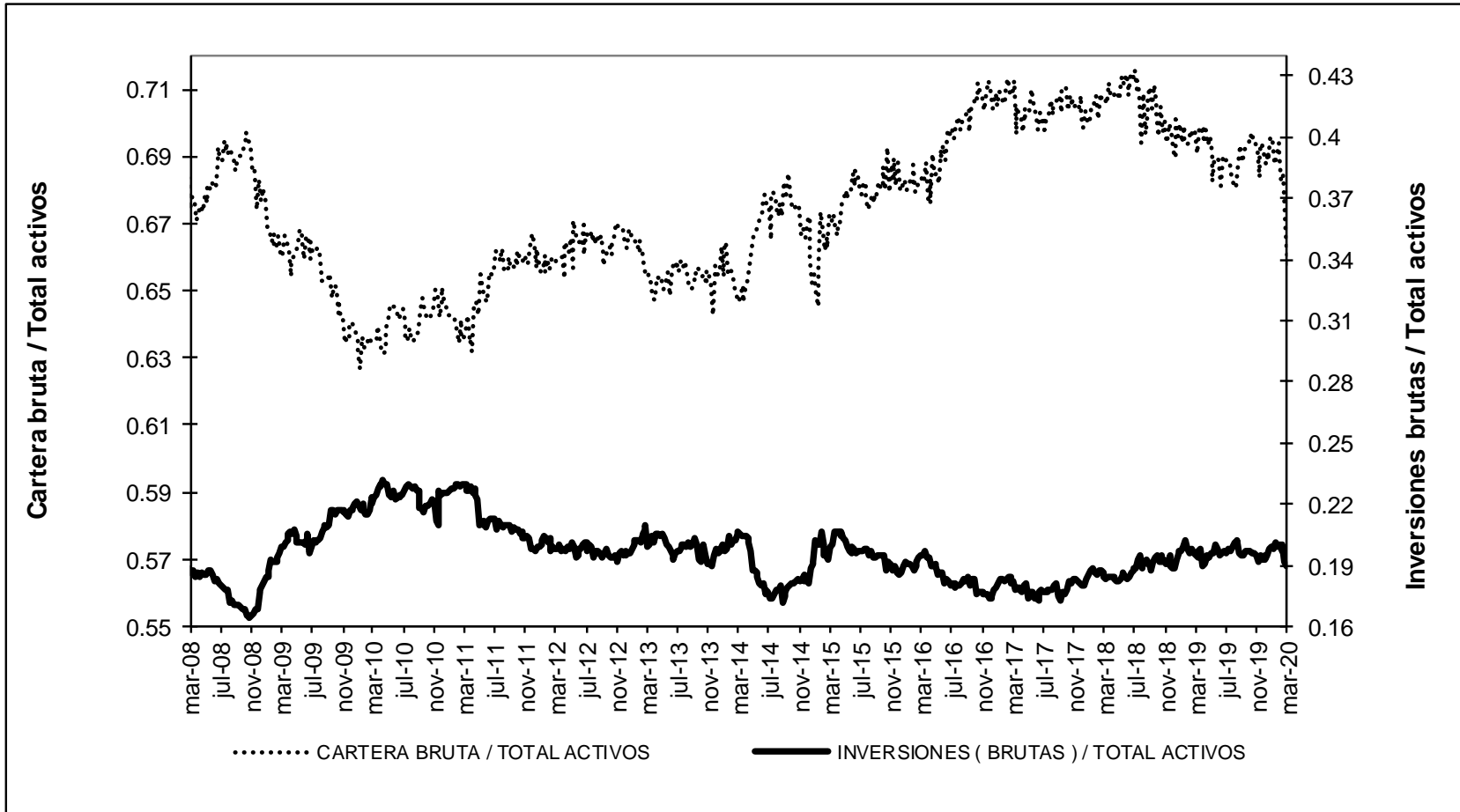
\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de marzo de 2020 se encuentran hasta el día 20.

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)**

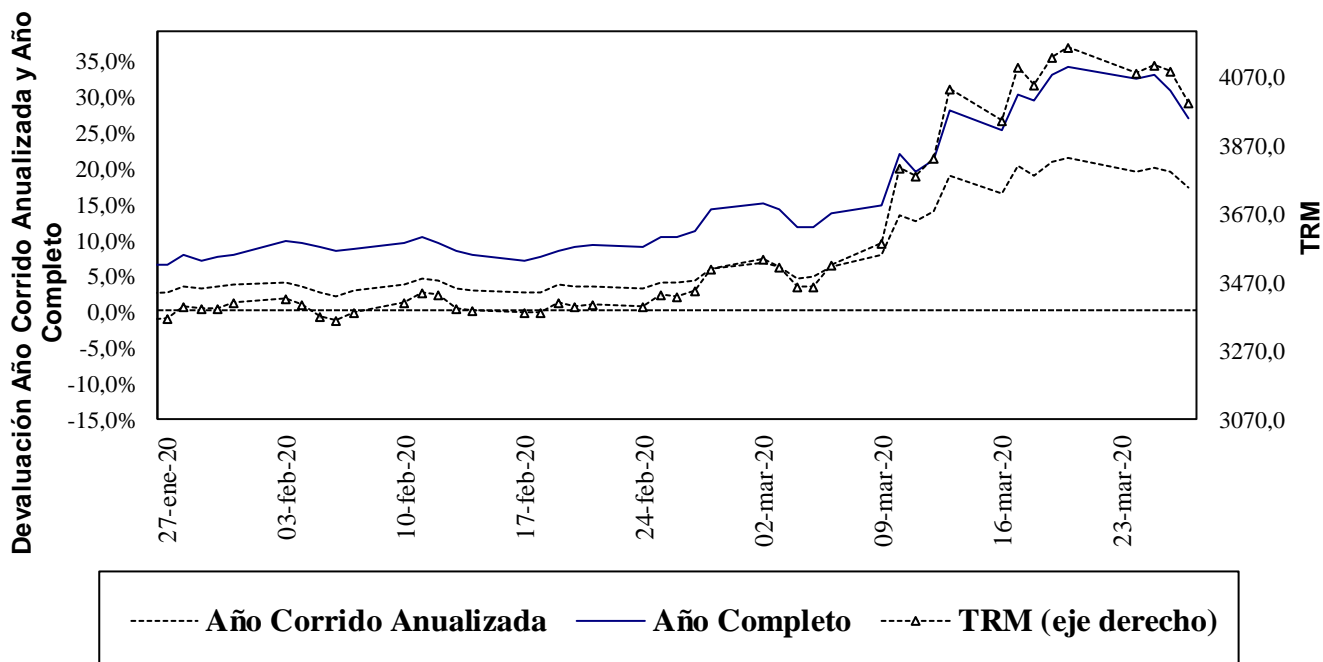


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

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

**Gráfico 1**

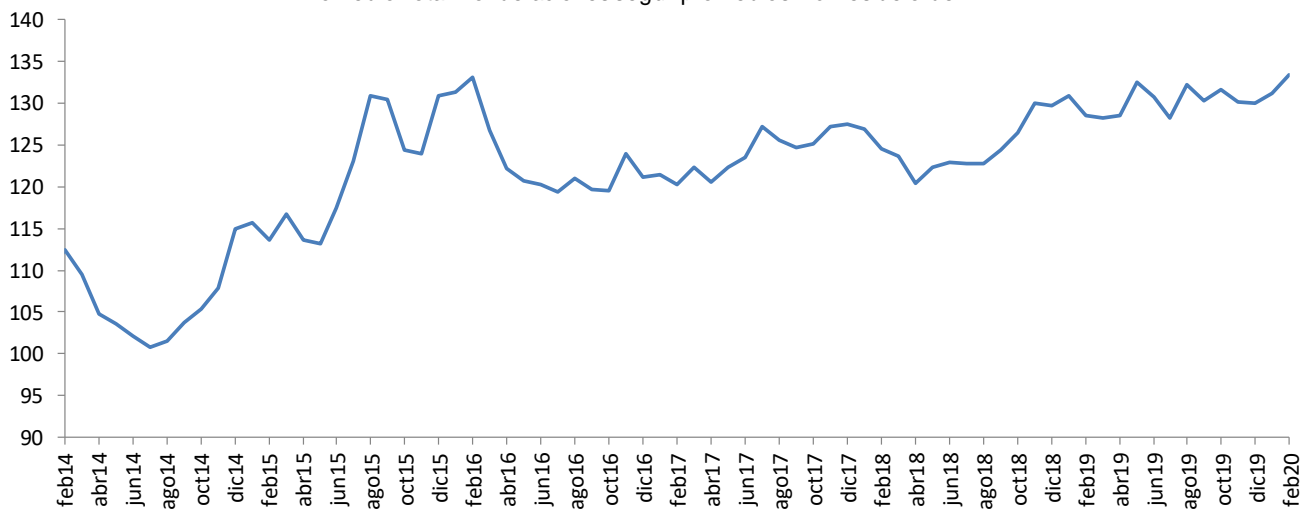
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



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	
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
20-mar-20	\$ 9,048	\$ 15,260	\$ 13,935	\$ 6,760	\$ 2,896	\$ 20,541	\$ 13,915	\$ 8,387	\$ 6,152	-\$ 5,280	-\$ 1,627	-\$ 755
23-mar-20	\$ 9,048	\$ 15,255	\$ 13,935	\$ 6,760	\$ 2,896	\$ 20,541	\$ 13,915	\$ 8,387	\$ 6,152	-\$ 5,285	-\$ 1,627	-\$ 760
24-mar-20	\$ 8,982	\$ 15,310	\$ 13,781	\$ 6,825	\$ 2,850	\$ 20,667	\$ 13,761	\$ 8,416	\$ 6,131	-\$ 5,358	-\$ 1,591	-\$ 817
25-mar-20	\$ 8,859	\$ 15,611	\$ 13,563	\$ 6,789	\$ 2,760	\$ 20,844	\$ 13,543	\$ 8,368	\$ 6,099	-\$ 5,233	-\$ 1,579	-\$ 714
26-mar-20	\$ 9,085	\$ 16,470	\$ 13,162	\$ 6,482	\$ 2,993	\$ 21,393	\$ 13,142	\$ 8,274	\$ 6,092	-\$ 4,923	-\$ 1,792	-\$ 623

**Gráfico 1**

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

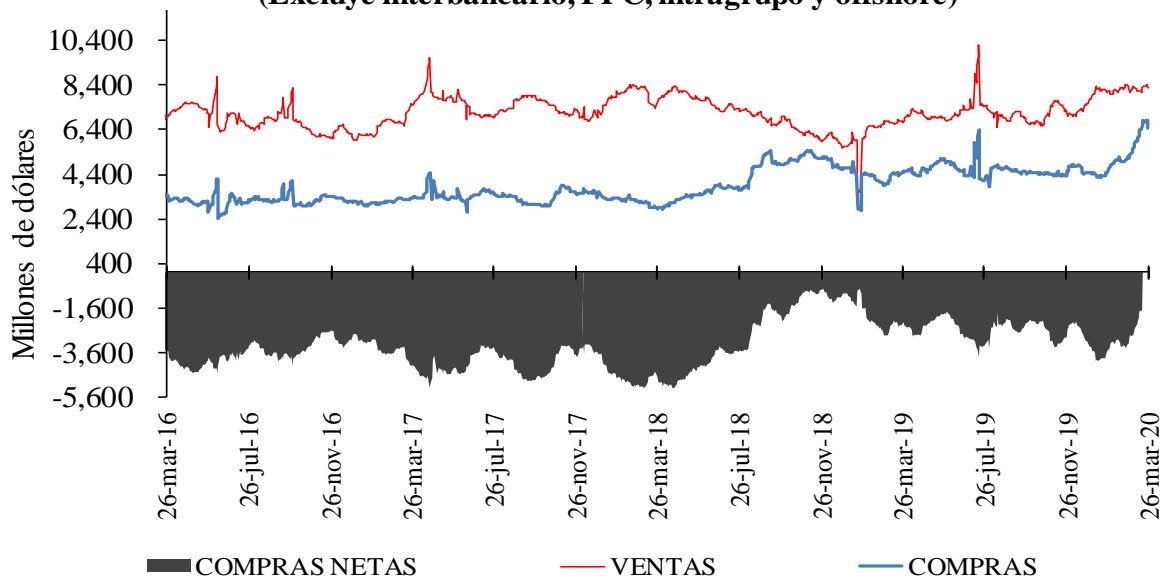


Gráfico 2

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC  
A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

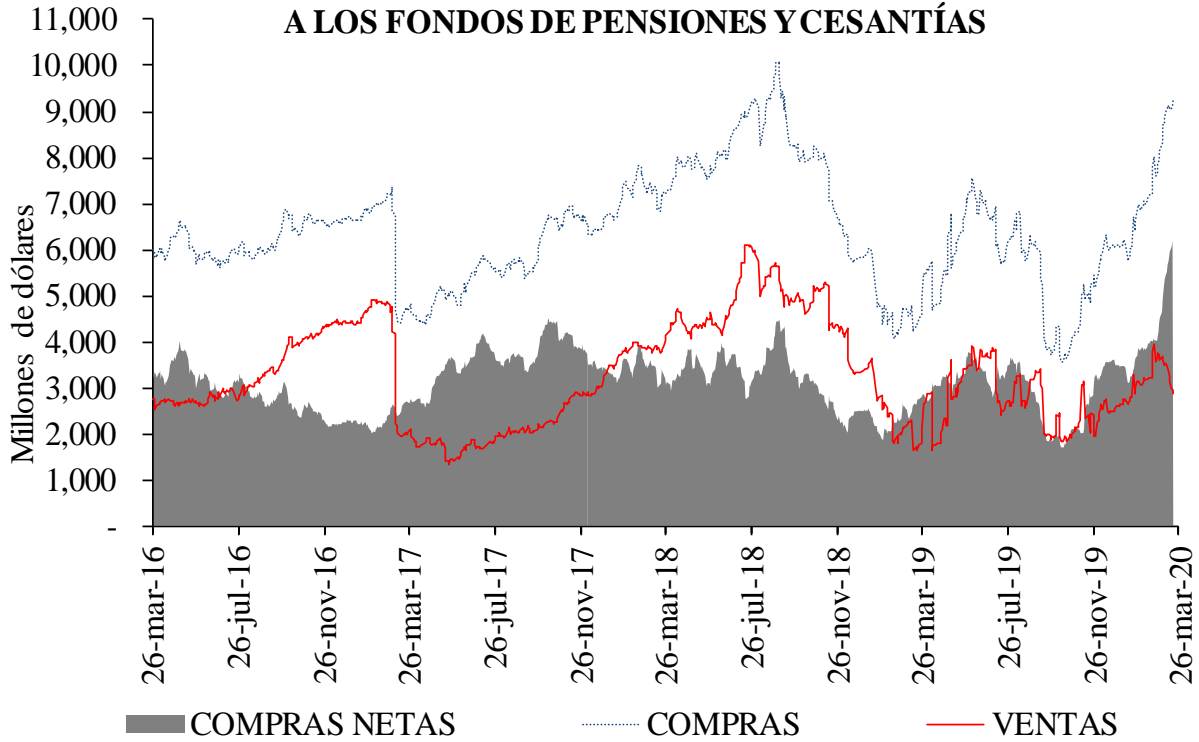
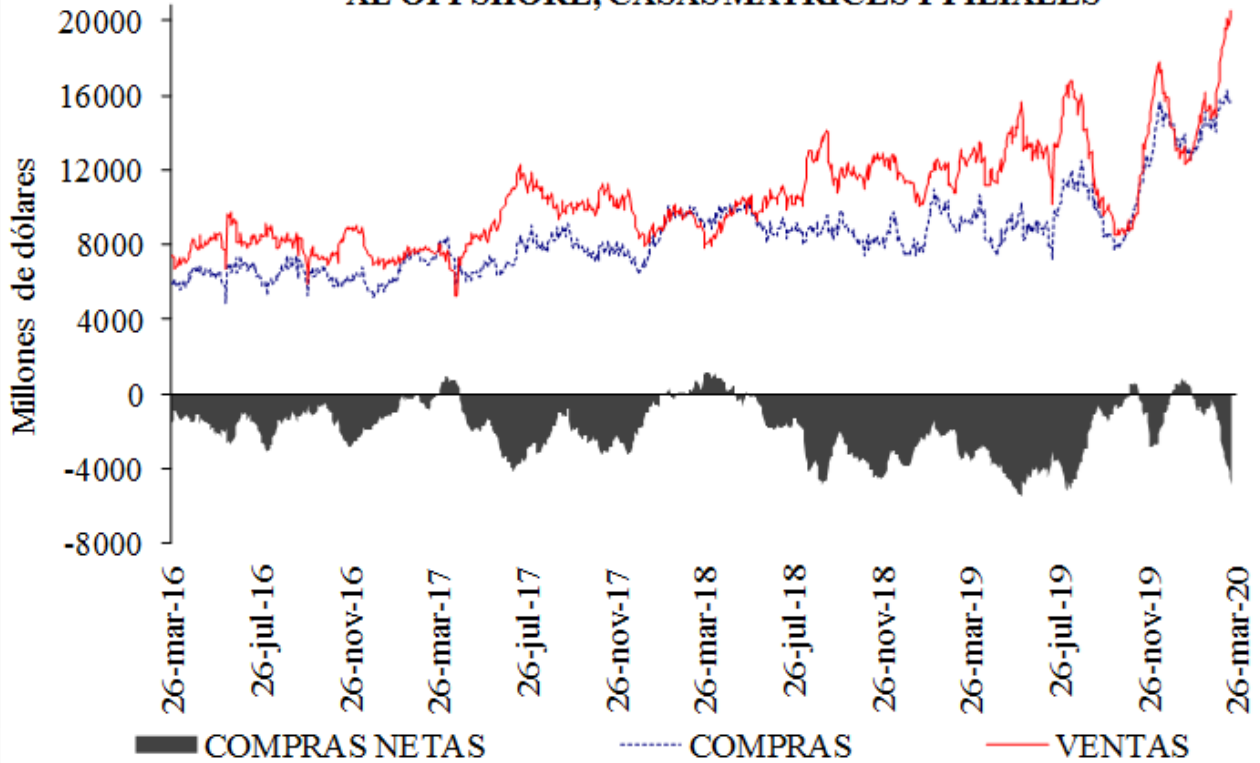


Gráfico 3

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC  
AL OFFSHORE, CASAMATRICES Y FILIALES**



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-3.36%	1.49%	-0.71%	-1.04%	-1.24%	-0.79%
15-35	-1.48%	1.24%	12.65%	0.14%	-0.72%	0.46%
36-60	-0.97%	1.52%	0.00%	0.51%	0.08%	0.00%
61-90	-0.47%	1.65%	-0.30%	0.77%	0.18%	0.00%
91-180	-0.62%	1.15%	0.00%	0.62%	0.00%	2.68%
>180	0.06%	1.09%	0.59%	0.74%	0.99%	2.01%
Total	-1.19%	1.34%	5.98%	0.02%	-0.30%	-0.16%

\*\*IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	26-mar-20		02-abr-20		09-abr-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
19-mar-20	129	4,110.63	162	4,101.53	n.d.	n.d.
26-mar-20	38	4,039.59	129	4,040.68	69	4,043.22

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

Cuadro 6

	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 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
dic-20	\$ 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
dic-21	-	-	-	-	-	-	-	\$ 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	
<b>20-mar-20</b>	<b>03-nov-19</b>	<b>03-nov-27</b>	<b>8 años/2</b>		<b>0</b>		<b>6.882</b>	<b>5.75</b>
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
<b>20-mar-20</b>	<b>18-oct-18</b>	<b>18-oct-34</b>	<b>16 años/2</b>		<b>0</b>		<b>7.423</b>	<b>7.25</b>
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 27 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	2.559.788	113.873	7.213.350	4.540	2.560	114	7.213	76%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	5.397	2.838,8	0	8.235,7	1.473	775	0	2.247	24%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					6.012	3.334	114	9.460	25,5%
Participación Porcentual					64%	35%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								27.646	74,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 27 de marzo de 2020.

**Cuadro 3**

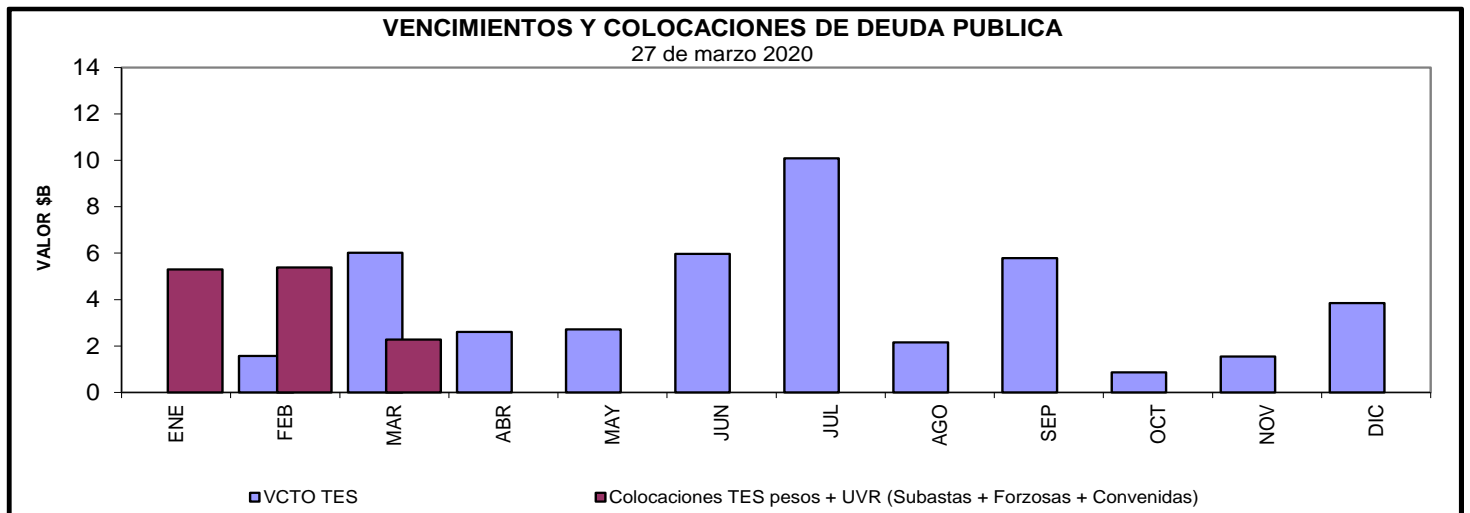
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 29 DE MARZO AL 4 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 5 DE ABRIL AL 11 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 26 DE ABRIL AL 2 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.864,84	\$ 126,86	\$ 38,76	\$ 1.699,23

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**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2020		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
		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%	\$ 5'161.9	1.6%	\$ 5'161.9	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%	\$ 11'958.8	3.7%	\$ 11'958.8	3.7%
	<b>Total</b>		<b>\$ 19'597.4</b>	<b>6.1%</b>	<b>\$ 193'174.0</b>	<b>60.0%</b>	<b>\$ 212'771.4</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 15'948.9	5.0%	\$ 15'948.9	5.0%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'496.2	8.9%	\$ 28'496.2	8.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'735.7	3.3%	\$ 10'735.7	3.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 17'703.7	5.5%	\$ 17'703.7	5.5%
	9	\$ -	0.0%	\$ 238.9	0.1%	\$ 238.9	0.1%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11'113.4	3.5%	\$ 11'113.4	3.5%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'505.6	4.8%	\$ 15'505.6	4.8%
	16	\$ -	0.0%	\$ 6'254.4	1.9%	\$ 6'254.4	1.9%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'189.8	1.0%	\$ 3'189.8	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 109'186.4</b>	<b>33.9%</b>	<b>\$ 109'186.4</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 19'597.4</b>	<b>6.1%</b>	<b>\$ 302'360.3</b>	<b>93.9%</b>	<b>\$ 321'957.8</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 27 mar 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

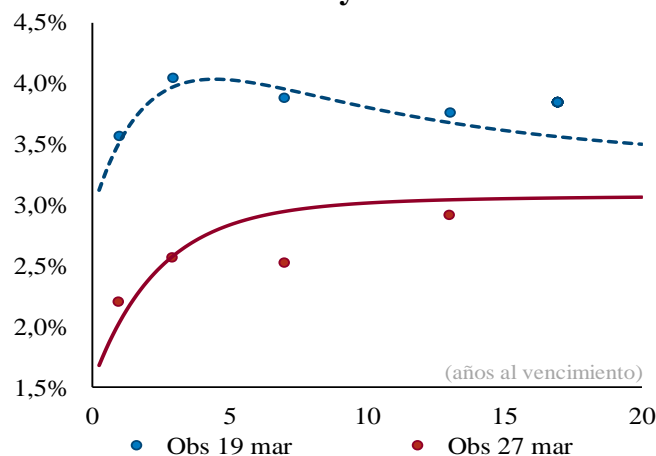
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	860,39	0,00	0,00	0,28	860,66	527,32	0,00	0,00	0,67	527,98
Semana Anterior	558,00	0,00	0,00	0,61	558,61	446,13	0,00	0,00	1,14	447,27
Diferencia	302,39	0,00	0,00	-0,33	302,05	81,18	0,00	0,00	-0,47	80,71
Trimestre Anterior	252,67	0,00	0,00	0,10	252,77	444,59	0,00	0,00	0,04	444,64
Diferencia	607,72	0,00	0,00	0,18	607,89	82,72	0,00	0,00	0,17	83,35

Fuente: BVC. Datos al 27 de marzo del 2020



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**19 mar 2020 y 27 mar 2020**



	2 años	3 años	5 años	10 años
	-146	-139	-119	-79

*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 27-mar	Semana Anterior 20-feb	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	3,65%	4,58%	2,58%	1,15%	143,03	3,37%	-79,47
6 Meses	3,60%	4,60%	2,66%	1,24%	142,24	3,41%	-74,84
9 Meses	3,60%	4,62%	2,69%	1,48%	121,82	3,45%	-75,59
12 Meses	3,59%	4,63%	2,70%	1,72%	97,72	3,48%	-77,86

/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>	347	332	371	420	396	375	383	369	451	417	403	387	382
<b>Spread Semana Anterior</b>	421	422	439	515	455	424	462	455	480	458	441	425	422
Diferencia Semana Anterior	-74	-90	-68	-95	-59	-49	-79	-86	-29	-41	-38	-38	-40
<b>Precio Actual</b>	101	97	100	113	100	97	100	89	122	112	107	100	102
<b>Precio Semana Anterior</b>	100	94	97	109	97	93	93	82	116	105	100	93	94
Diferencia Semana Anterior	110	276	291	421	383	394	688	729	547	733	708	721	792
<b>Rendimiento Actual</b>	3,6	3,6	4,0	4,6	4,4	4,3	4,5	4,4	5,4	5,2	5,1	5,0	5,1
<b>Rendimiento Semana Anterior</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
Diferencia Semana Anterior	-8,76	-10,24	-8,20	-10,74	-7,63	-6,75	-9,80	-10,32	-4,37	-5,61	-5,15	-5,34	-5,45

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>24-mar</b>	122,050	923,53	0,43%
<b>25-mar</b>	123,048	1.046,18	13,77%
<b>26-mar</b>	186,672	1.167,04	26,91%
<b>27-mar</b>	147,902	1.147,54	24,79%

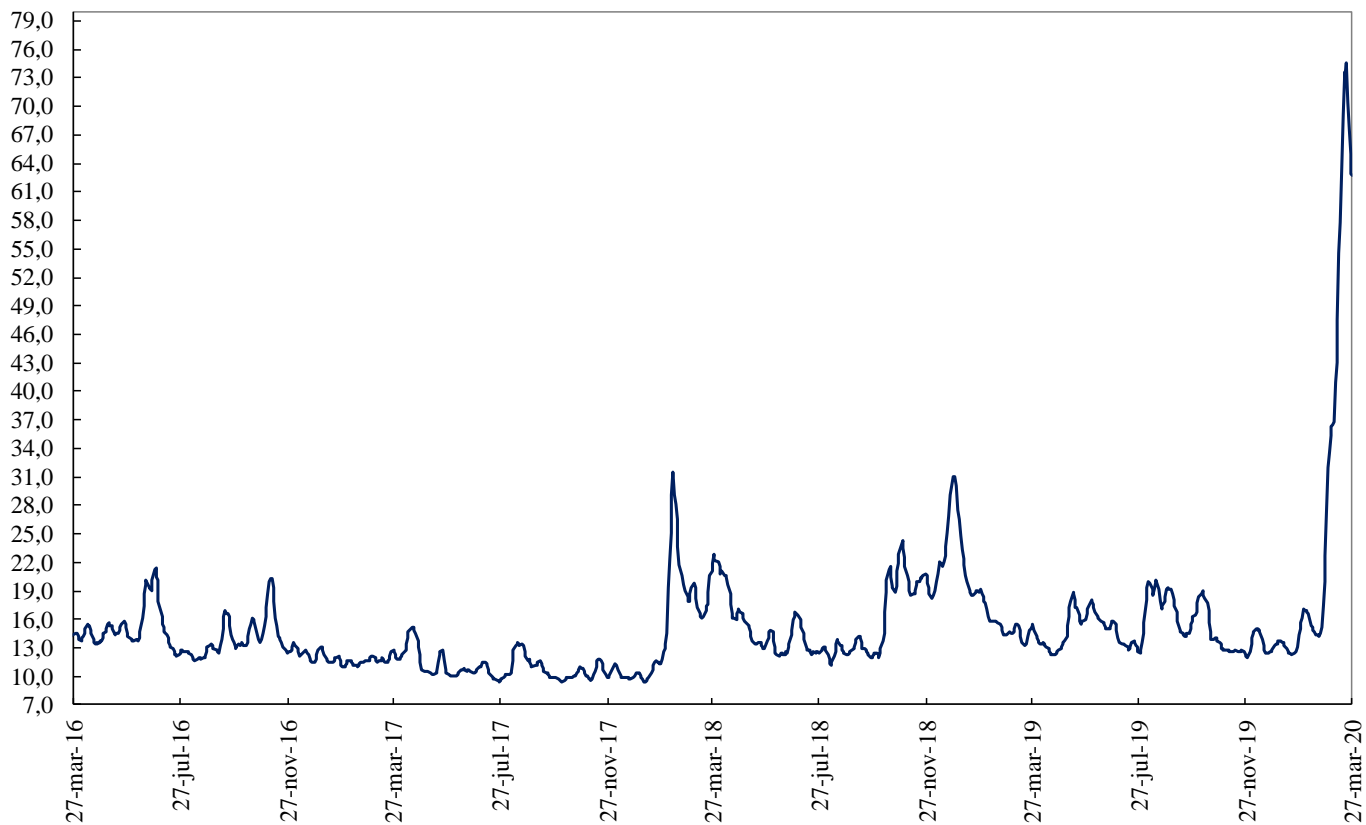
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

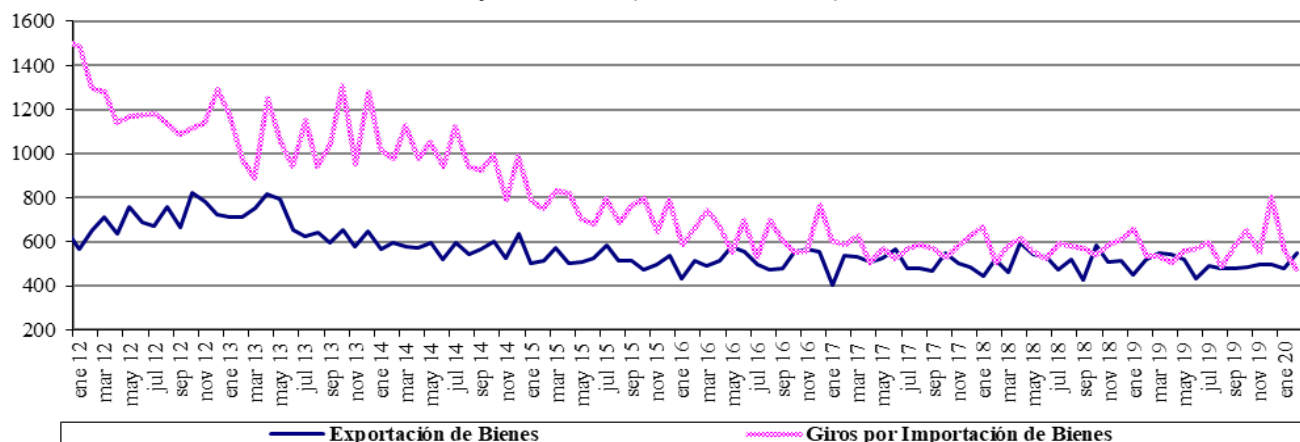
Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

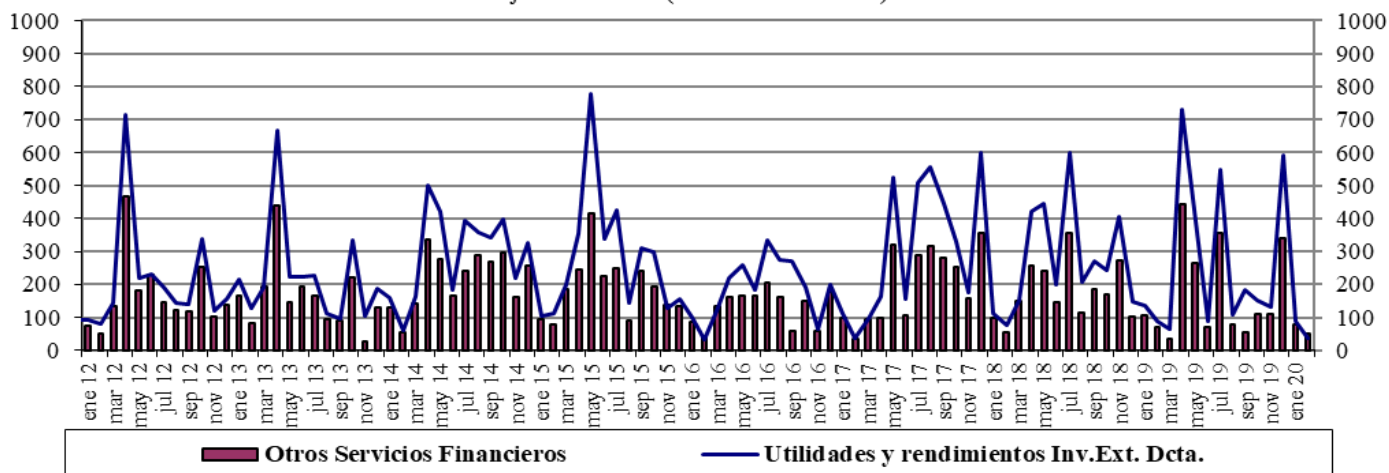
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



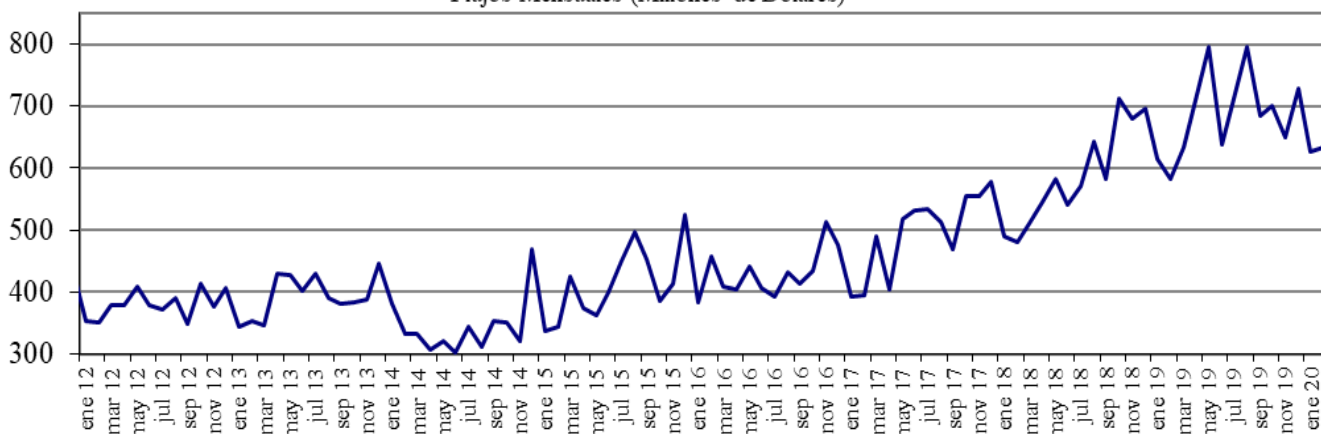
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



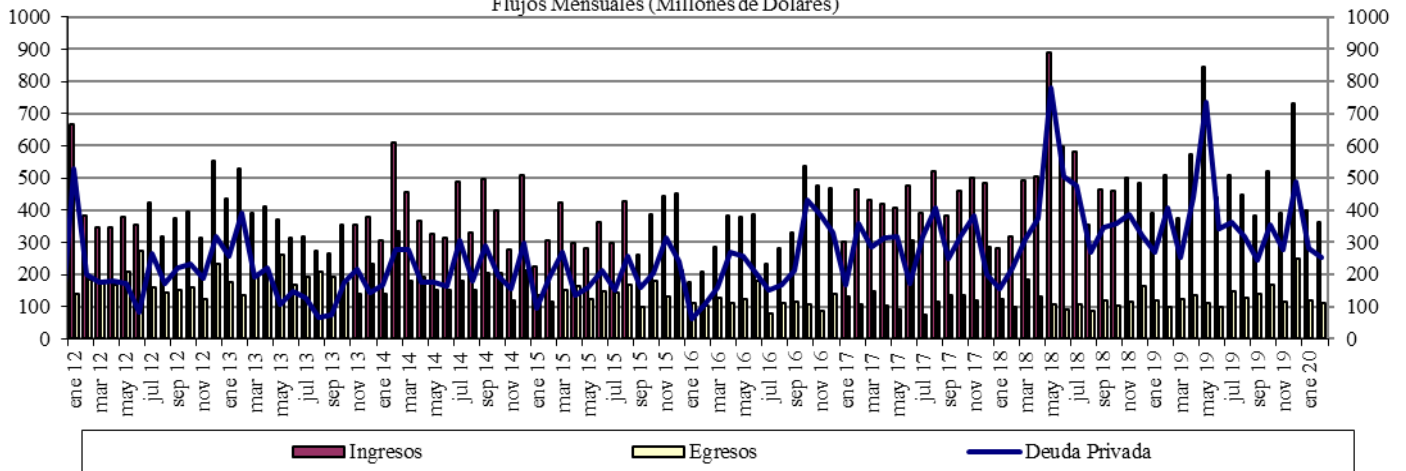
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



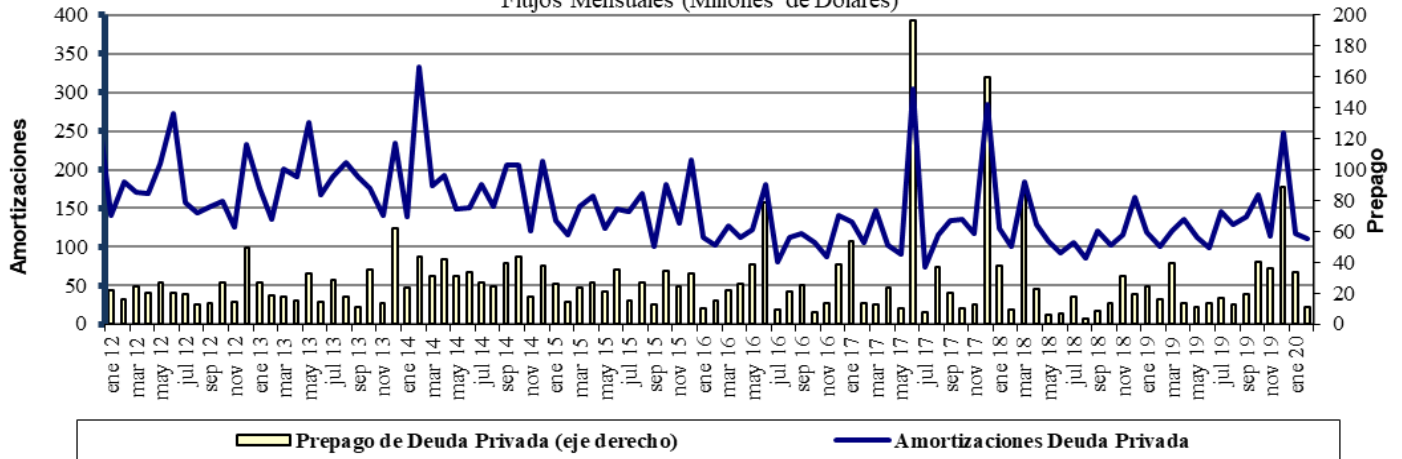
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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		27-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>53,347</b>	<b>100.00%</b>	<b>-334</b>	<b>173</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%	157	0.29%	2	-1
Inversiones	49,550	93.18%	48,948	91.18%	50,491	94.65%	1,543	941
-Portafolio directo	35,053	65.92%	34,116	63.55%	35,578	66.69%	1,462	524
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	14,832	27.63%	14,913	27.96%	81	417
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%	726	1.36%	18	47
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	708	1.32%	726	1.36%	18	47
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,437	2.68%	1,430	2.68%	-7	-17
-DEGs	884	1.66%	877	1.63%	873	1.64%	-4	-10
-Posición de reserva	564	1.06%	560	1.04%	557	1.04%	-3	-7
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.01%	540	1.01%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.97%	520	0.98%	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>53,342</b>	<b>99.99%</b>	<b>-334</b>	<b>175</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