

**Semana 20**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**20 de mayo 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 15-may-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			año 2019	Corrido 2020			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	3.25	n.a	n.a	n.a	0	-50	-100	-100	-100
IBR Overnight	3.22	n.a	n.a	n.a	-3	-41	-103	-104	-103
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	2.97	n.a	n.a	n.a	-8	-46	-128	-128	-128
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	2.69	n.a	n.a	n.a	-8	-50	-156	-157	-157
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	2.54	n.a	n.a	n.a	-6	-64	-173	-177	-176
<b>Pasivas</b>									
TIB	3.23	3,494	3,294	3,125	-3	-41	-102	-104	-103
DTF 2/	4.36	1,224	925	996	-8	-16	-14	-14	-16
Captación < 90 días 3/	3.30	195	79	172	-15	-51	121	127	146
Captación a 90 días 3/	4.35	1,276	945	1,019	-5	-18	-16	-15	-17
Captación 91-179 días 3/	4.57	637	428	448	-10	-15	-14	-20	-11
Captación a 180 días 3/	4.81	609	535	517	18	-8	8	-1	0
Captación a 181-360 días 3/	5.19	748	842	806	-6	-46	-13	-25	-15
Captación > 360 días 3/	6.03	573	922	913	-35	-26	28	23	45
Total captación de CDT	4.80	4,039	3,751	3,875	-6	-9	-21	-10	-26
			Monto promedio de desembolsos semanales						
	08-may-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	8.94	2,000	3,064	3,359	74	54	-9	16	-50
Tesorería	6.62	12	84	61	-106	-104	-146	-270	-242
Preferencial	7.38	828	1,483	1,871	-14	-77	-11	24	-39
Ordinario 5/	10.08	1,160	1,497	1,427	95	67	-12	-36	-45
Consumo 6/	15.29	386	1,796	1,427	-72	-121	-80	-63	-269
Consumo sin libranza	16.58	194	1,014	862	-91	-286	-82	-67	-352
Consumo a través de libranza	13.98	191	782	565	-40	27	48	67	-69
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	24.72	344	714	557	-3	227	-99	-160	-192
Vivienda 8/	10.44	73	282	191	17	31	-8	0	-2
Microcrédito	31.47	18	126	90	-40	911	-616	-429	-643
Activa Ponderada 9/	9.98	-	-	-	63	93	-224	-157	-279
Comercial BR 10/	8.96	-	-	-	75	52	-8	18	-50
<b>Pasivas</b>									
<b>Pasiva Ponderada</b>	3.33	n.a	n.a	n.a	18	62	-106	4	-107
Ahorro 11/	2.04	n.a	n.a	n.a	0	-4	-31	-31	-37
<b>Deuda Pública 12/</b>	15-may-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Jul 2020)	3.65	0	1,235	150	36	-30	-37	-41	-85
3 años (TES May 2022)	3.70	979	3,488	2,614	-7	-85	-98	-128	-163
5 años (TES Jul 2024)	4.50	1,265	2,809	2,466	-16	-93	-49	-84	-133
6 años (TES Nov 2025)	4.99	821	1,908	1,393	-27	-120	-29	-71	-118
11 años (TES Sep 2030)	6.30	237	450	288	-15	-61	48	-10	-48
13 años (TES Jun 2032)	6.44	387	926	525	10	-87	45	-8	-51

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 desembolsos con plazo entre 1 y 30 días.

6/ No incluye tarjetas de crédito.

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

8/ 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

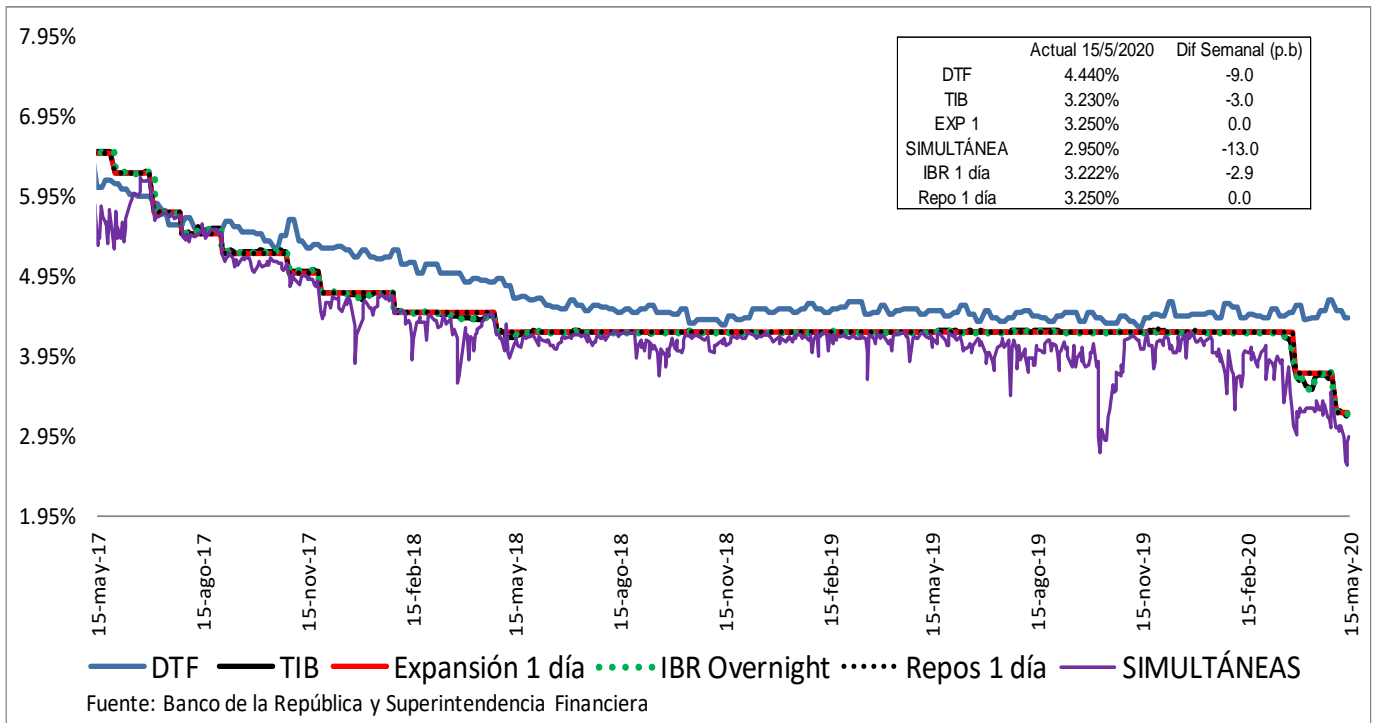
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

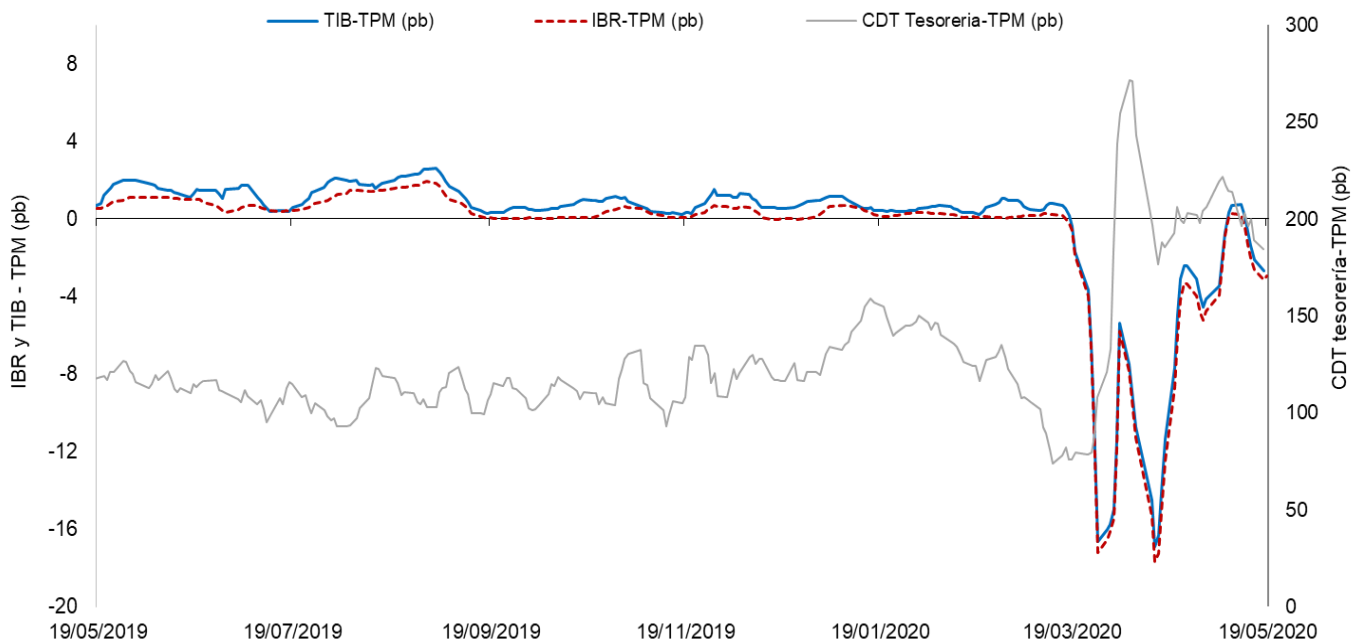
11/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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



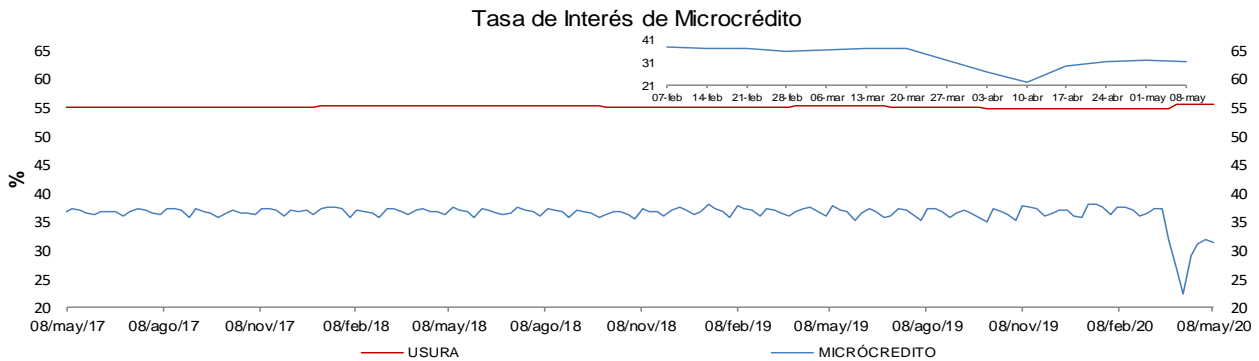
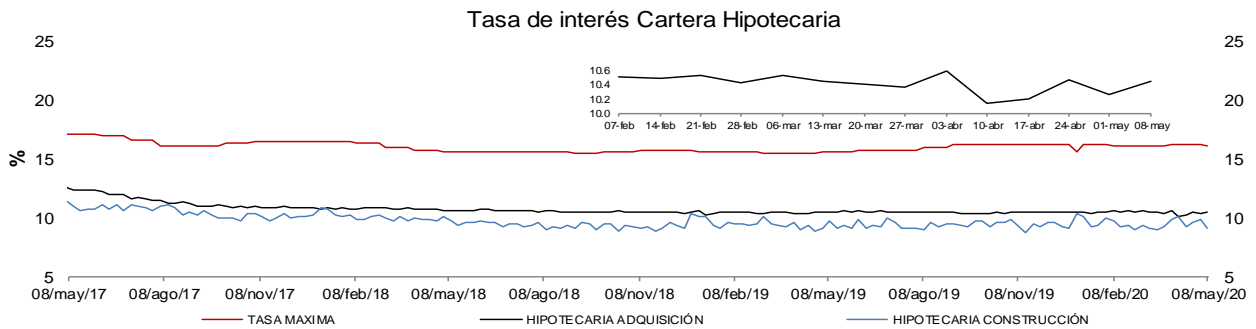
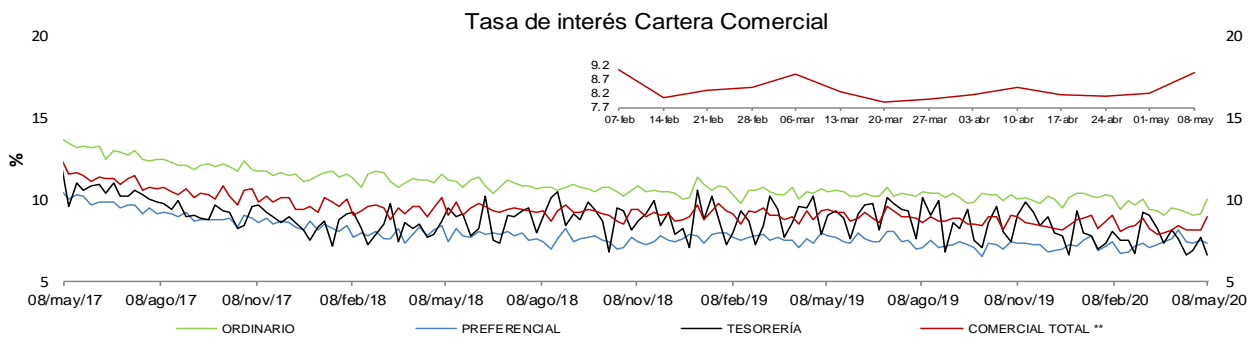
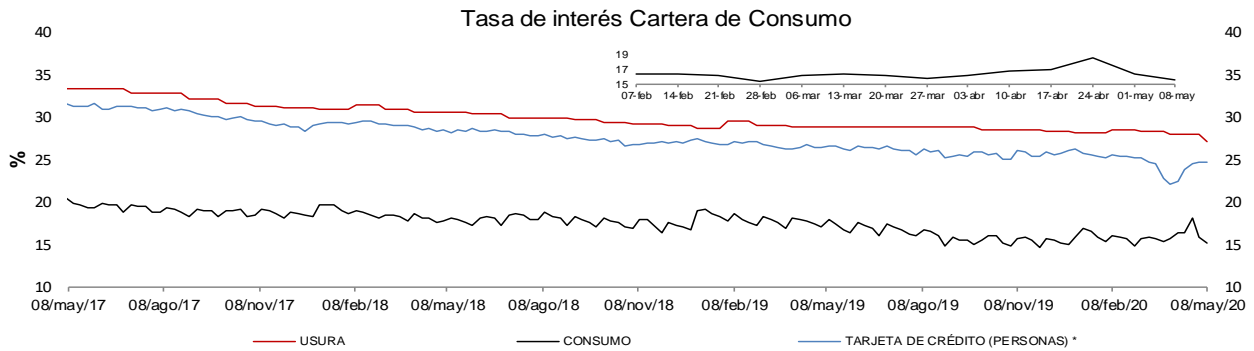
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



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

**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo**

**Nominales**



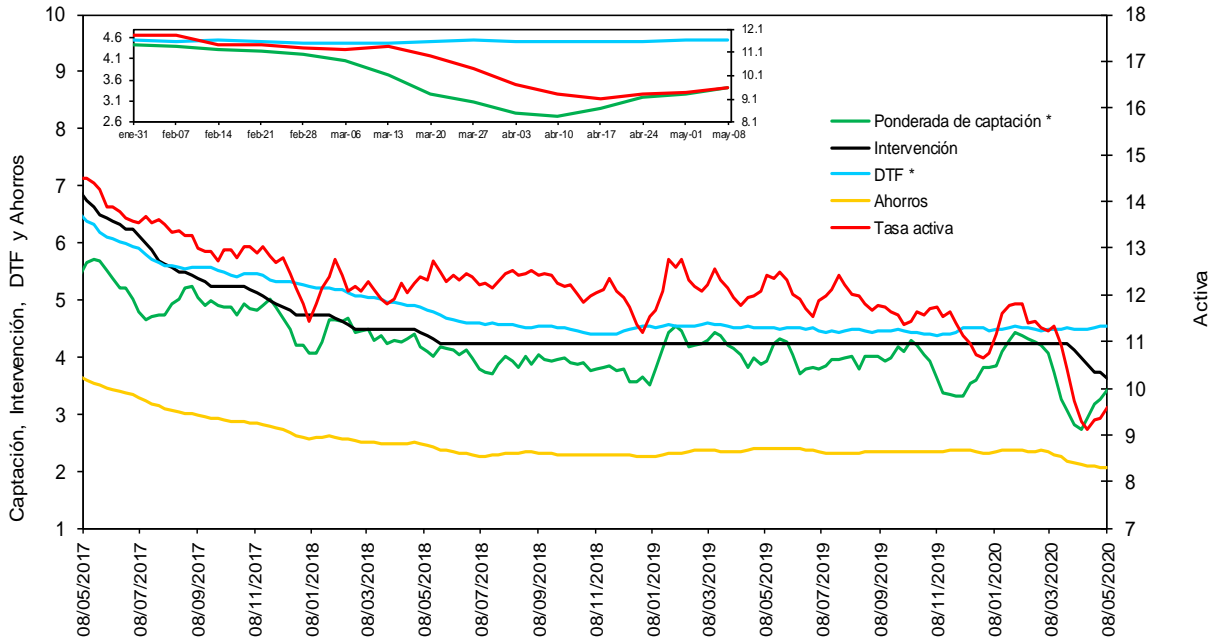
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

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

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

**Promedio móvil de orden 4**

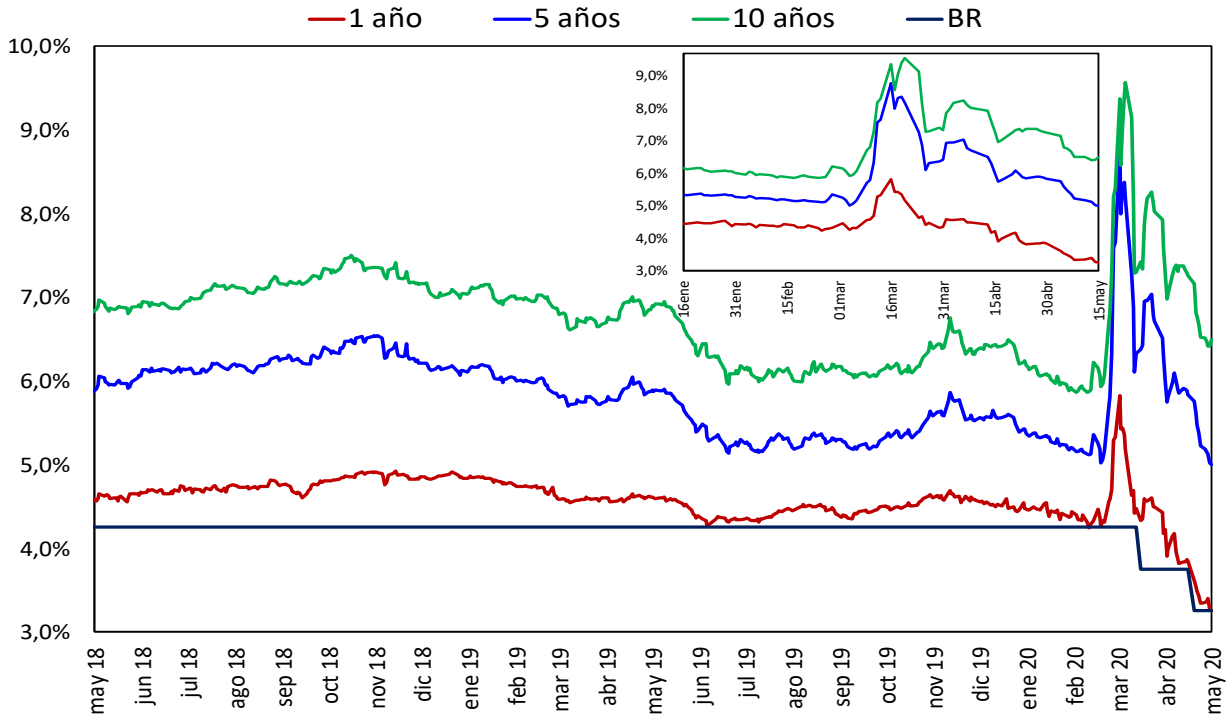


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

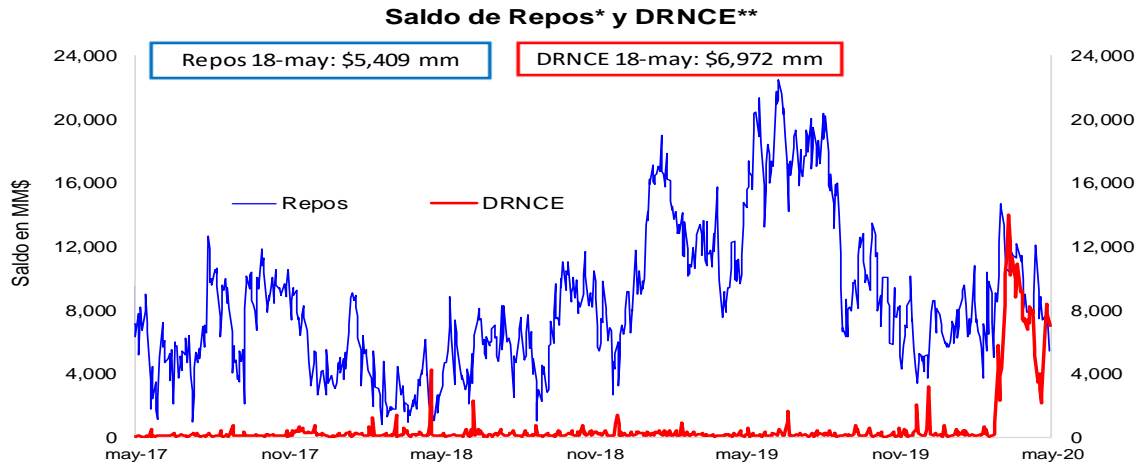
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



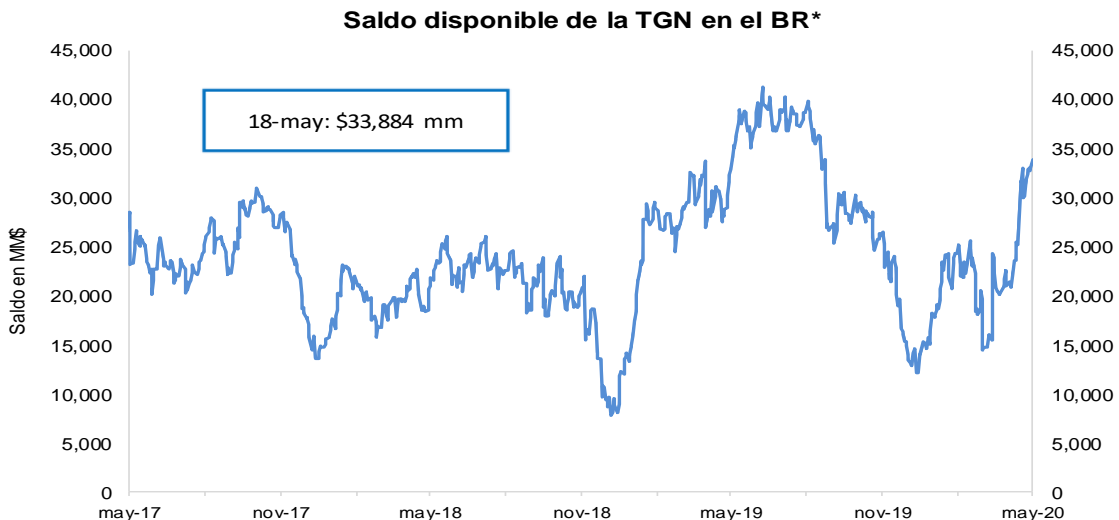
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



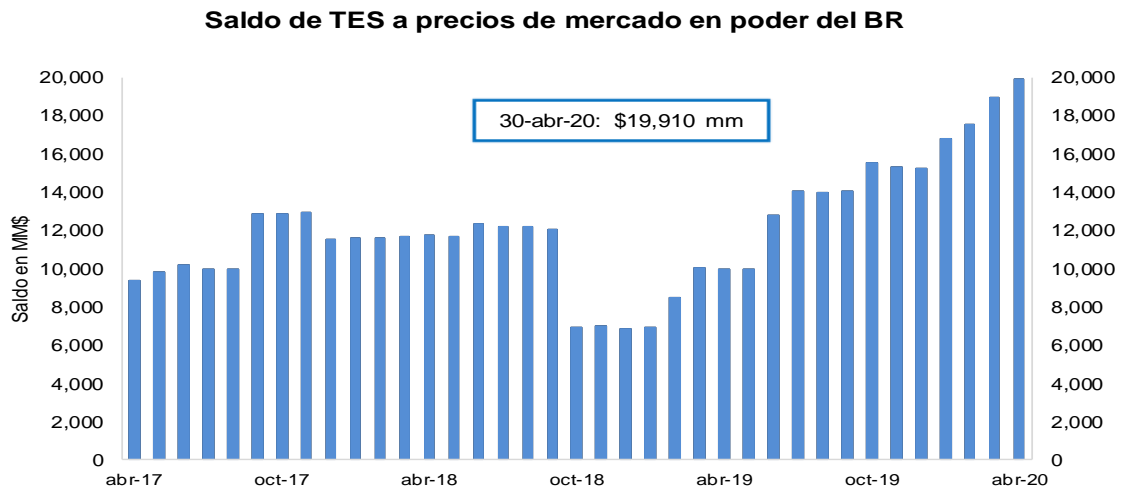
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

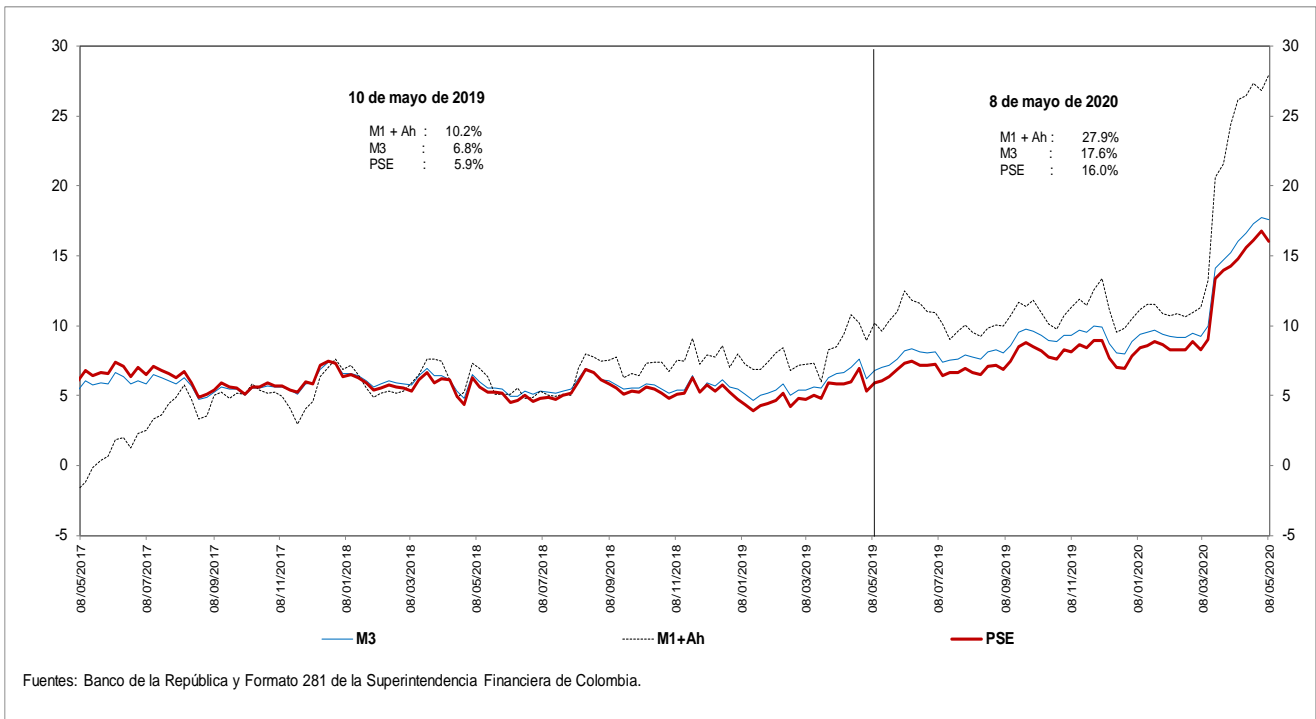
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 08 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>597,762</b>	<b>2,282</b>	<b>0.4</b>	<b>10,147</b>	<b>1.7</b>	<b>58,748</b>	<b>10.9</b>	<b>53,847</b>	<b>9.9</b>	<b>89,325</b>	<b>17.6</b>
1. Efectivo	77,132	1,511	2.0	2,926	3.9	6,717	9.5	2,081	2.8	17,415	29.2
2. Pasivos Sujetos a Encaje	520,630	771	0.1	7,221	1.4	52,031	11.1	51,766	11.0	71,910	16.0
Cuenta Corriente	64,970	144	0.2	-33	-0.1	14,940	29.9	12,140	23.0	16,640	34.4
Ahorros	231,676	700	0.3	5,516	2.4	35,815	18.3	31,781	15.9	47,569	25.8
CDT + Bonos	209,251	760	0.4	1,289	0.6	502	0.2	6,997	3.5	8,535	4.3
CDT menor a 18 meses	83,853	822	1.0	2,594	3.2	3,237	4.0	3,958	5.0	-4,125	-4.7
CDT mayor a 18 meses	93,409	-68	-0.1	-1,179	-1.2	-2,986	-3.1	2,240	2.5	9,066	10.7
Bonos	31,988	7	0.0	-126	-0.4	250	0.8	798	2.6	3,594	12.7
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,980	-535	-5.6	662	8.0	415	4.8	1,915	27.1	-1,698	-15.9
Depósitos a la Vista	5,753	-297	-4.9	-213	-3.6	359	6.7	-1,066	-15.6	864	17.7
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	142,102	1,655	1.2	2,893	2.1	21,657	18.0	14,221	11.1	34,055	31.5
M1 + Ahorros	373,778	2,355	0.6	8,409	2.3	57,473	18.2	46,002	14.0	81,624	27.9
PSE sin depósitos fiduciarios	511,649	1,307	0.3	6,559	1.3	51,616	11.2	49,851	10.8	73,609	16.8
M3 sin fiduciarios	588,782	2,818	0.5	9,485	1.6	58,333	11.0	51,932	9.7	91,023	18.3
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	22.0		24.9		51.3					
	Efectivo	179.8		65.3		44.0					
	PSE	8.0		19.9		52.4					
	M1	83.9		30.7		93.8					
	M1 + Ahorros	38.9		34.4		95.0					
	PSE sin depós. Fiduc.	14.2		18.3		53.0					
	M3 sin Fiduciarios	28.3		23.5		51.8					

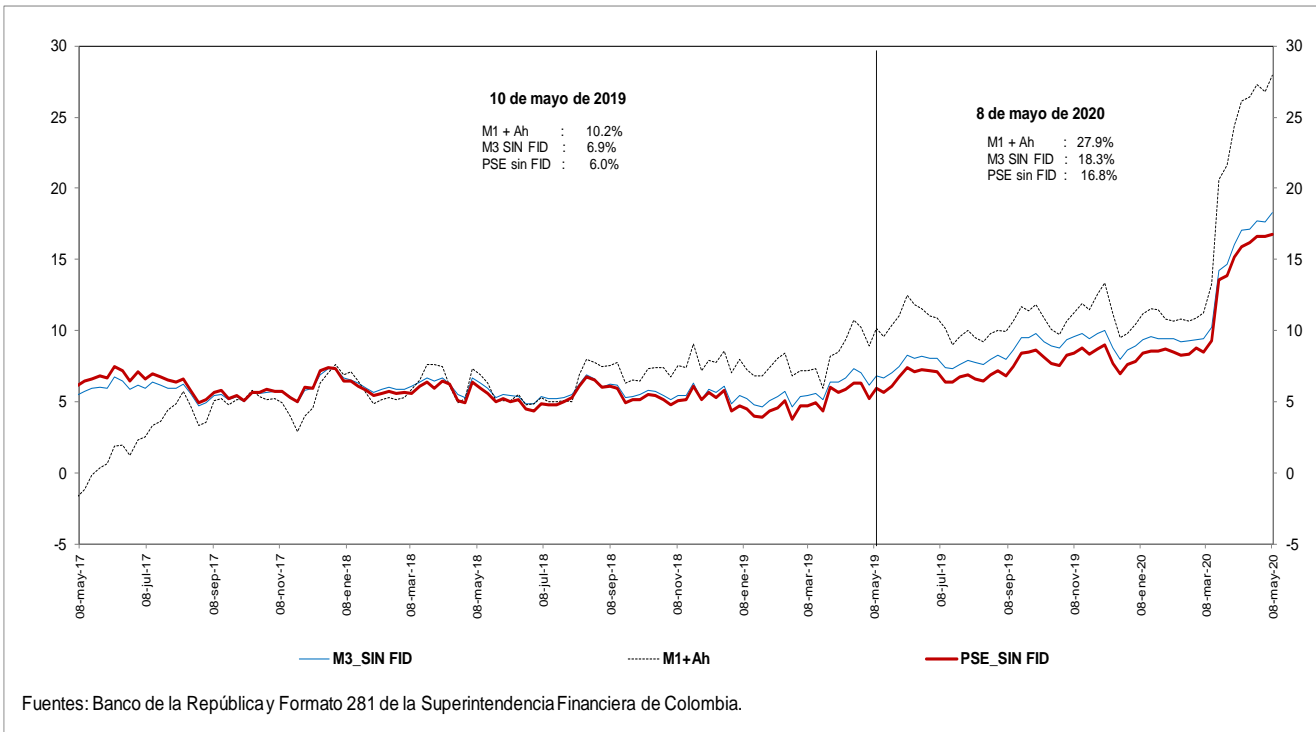
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

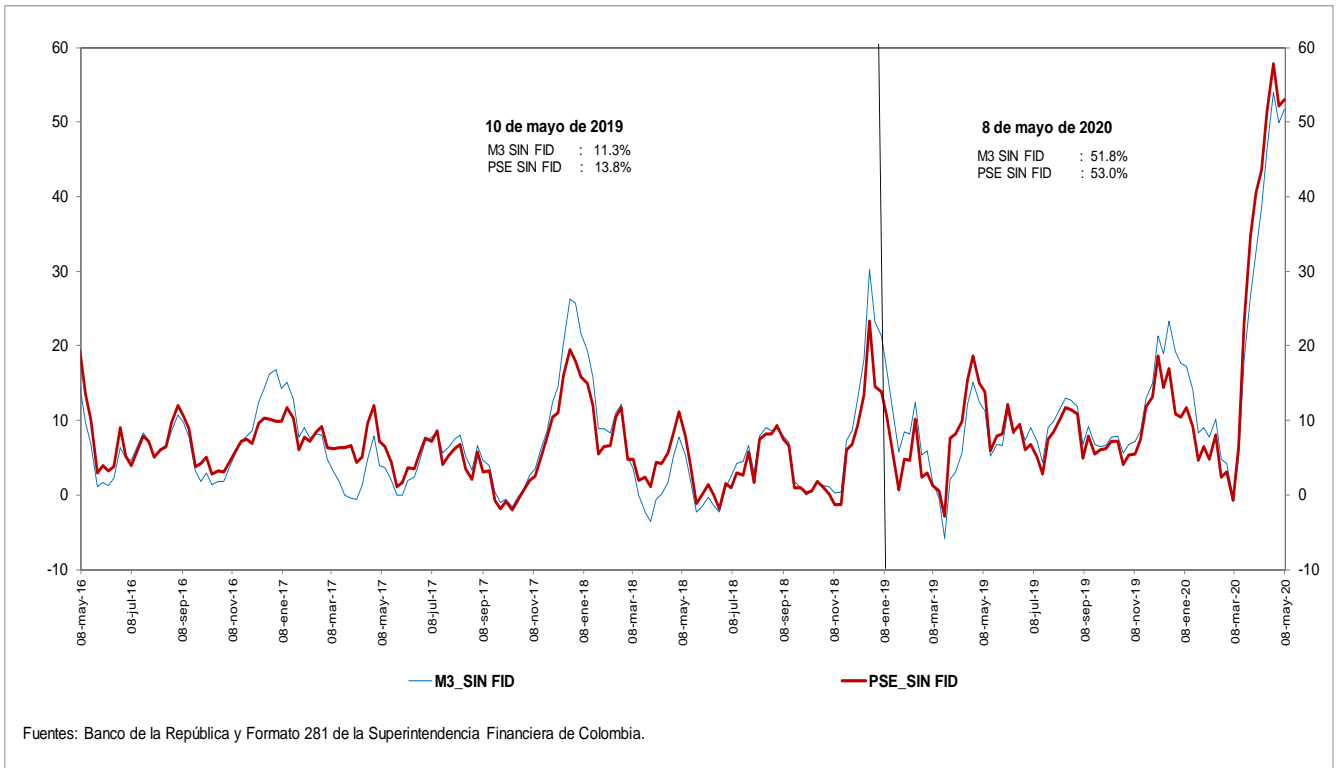


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

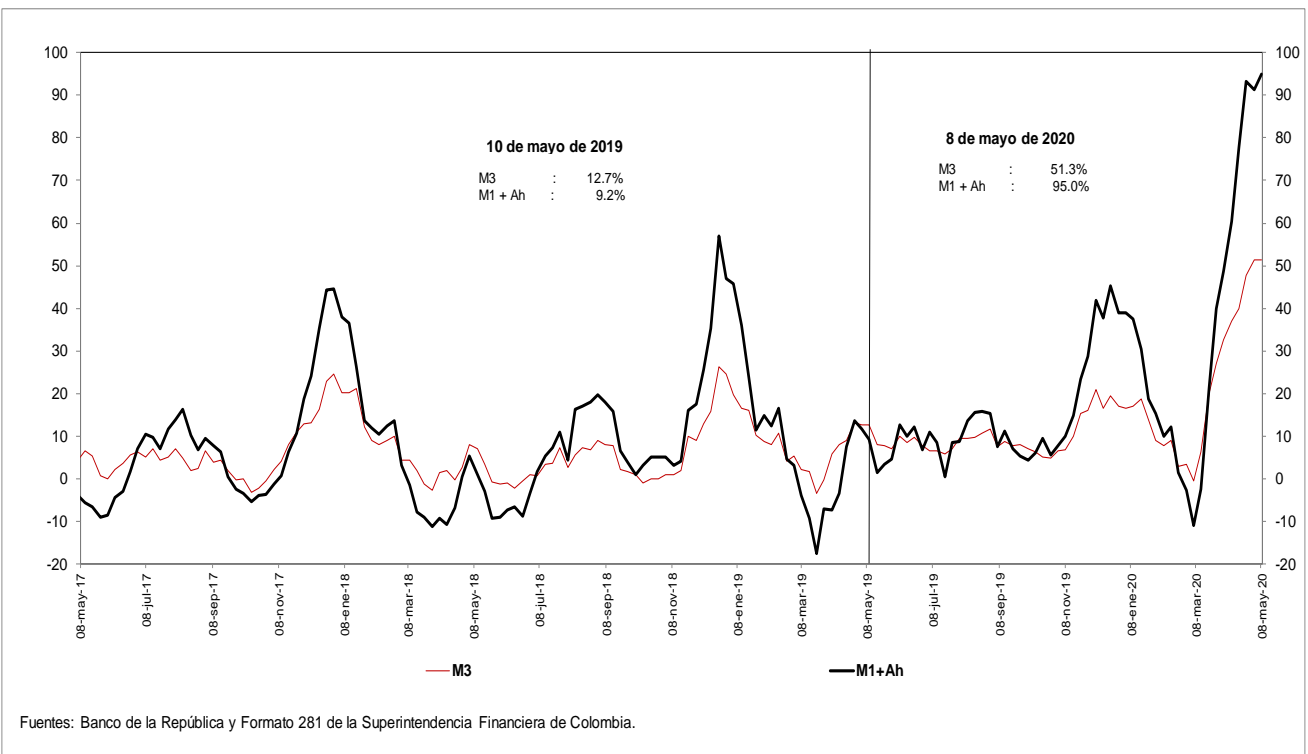




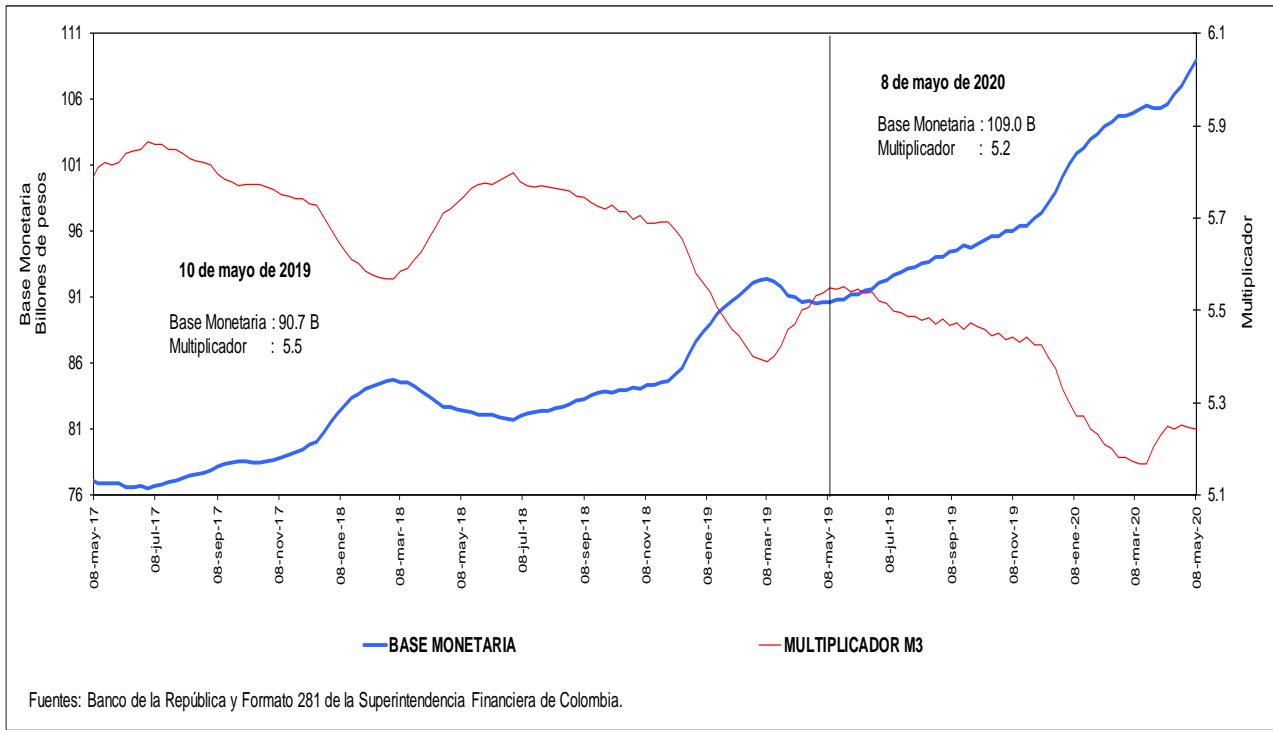
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



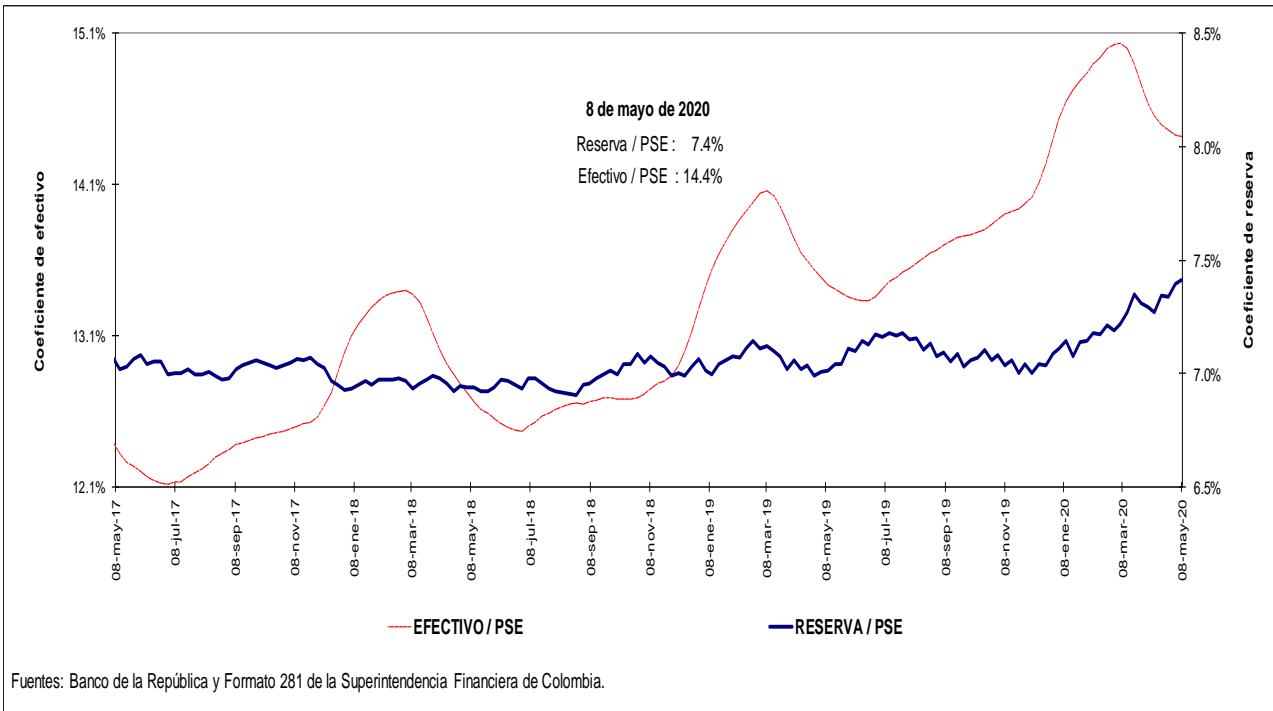
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

8 de mayo 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>490,620</b>	<b>100.0</b>	<b>-227</b>	<b>0.0</b>	<b>2,028</b>	<b>0.4</b>	<b>19,371</b>	<b>4.1</b>	<b>19,955</b>	<b>4.2</b>	<b>45,858</b>	<b>10.3</b>
	Comercial 1/	248,522	50.7	659	0.3	4,436	1.8	19,415	8.5	18,013	7.8	22,407	9.9
	Consumo	156,338	31.9	-841	-0.5	-2,311	-1.5	-587	-0.4	1,076	0.7	17,352	12.5
	Hipotecaria ajustada 2/	72,704	14.8	-5	0.0	46	0.1	681	0.9	999	1.4	5,644	8.4
	Microcrédito	13,057	2.7	-41	-0.3	-144	-1.1	-138	-1.0	-133	-1.0	454	3.6
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	68,614	14.1	-5	0.0	69	0.1	859	1.3	1,267	1.9	5,734	9.1
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>-2.4</b>		<b>5.5</b>		<b>17.5</b>		<b>12.7</b>		
					Comercial		14.8		26.4		38.5		24.3
				Consumo		-24.3		-17.4		-1.5		2.0	
				Hipotecaria		-0.3		0.8		3.8		4.1	
				Microcredito		-14.9		-13.3		-4.1		-2.9	
Extranjera	Total cartera en M. E.	23,281		-459	-1.9	169	0.7	6,015	34.8	6,761	40.9	4,299	22.6
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,997		-40	-0.7	51	0.9	931	18.4	932	18.4	200	3.4
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	Expresada en pesos					-99.6		10.0		230.5		---	
Expresada en dólares					-99.3		11.6		96.4		62.9		
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>513,902</b>	<b>100.0</b>	<b>-686</b>	<b>-0.1</b>	<b>2,197</b>	<b>0.4</b>	<b>25,385</b>	<b>5.2</b>	<b>26,716</b>	<b>5.5</b>	<b>50,157</b>	<b>10.8</b>
	Comercial	271,159	52.8	224	0.1	4,639	1.7	25,451	10.4	24,768	10.1	26,702	10.9
	Consumo	156,982	30.5	-865	-0.5	-2,345	-1.5	-609	-0.4	1,081	0.7	17,357	12.4
	Hipotecaria ajustada 1/	72,704	14.1	-5	0.0	46	0.1	681	0.9	999	1.4	5,644	8.4
	Microcrédito	13,057	2.5	-41	-0.3	-143	-1.1	-138	-1.0	-132	-1.0	454	3.6
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>-6.7</b>		<b>5.7</b>		<b>22.5</b>		<b>16.7</b>		
					Comercial		4.4		25.2		48.3		31.9
					Consumo		-24.9		-17.5		-1.5		2.0
					Hipotecaria		-0.3		0.8		3.8		4.1
				Microcredito		-14.9		-13.2		-4.1		-2.9	

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

8 de mayo de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>458,837</b>		<b>-730</b>	<b>-0.2</b>	<b>1,609</b>	<b>0.4</b>	<b>17,962</b>	<b>4.1</b>	<b>18,242</b>	<b>4.1</b>	<b>43,400</b>	<b>10.4</b>
	Comercial 1/	232,167		500	0.2	4,087	1.8	18,243	8.5	16,769	7.8	21,186	10.0
	Consumo	144,416		-1,157	-0.8	-2,332	-1.6	-716	-0.5	721	0.5	16,409	12.8
	Hipotecaria ajustada 2/	70,197		-9	0.0	10	0.0	608	0.9	906	1.3	5,395	8.3
	Microcrédito	12,057		-65	-0.5	-157	-1.3	-173	-1.4	-154	-1.3	411	3.5
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>23,281</b>		<b>-459</b>	<b>-1.9</b>	<b>170</b>	<b>0.7</b>	<b>6,015</b>	<b>34.8</b>	<b>6,761</b>	<b>40.9</b>	<b>4,299</b>	<b>22.6</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>482,118</b>		<b>-1,189</b>	<b>-0.2</b>	<b>1,778</b>	<b>0.4</b>	<b>23,977</b>	<b>5.2</b>	<b>25,003</b>	<b>5.5</b>	<b>47,700</b>	<b>11.0</b>

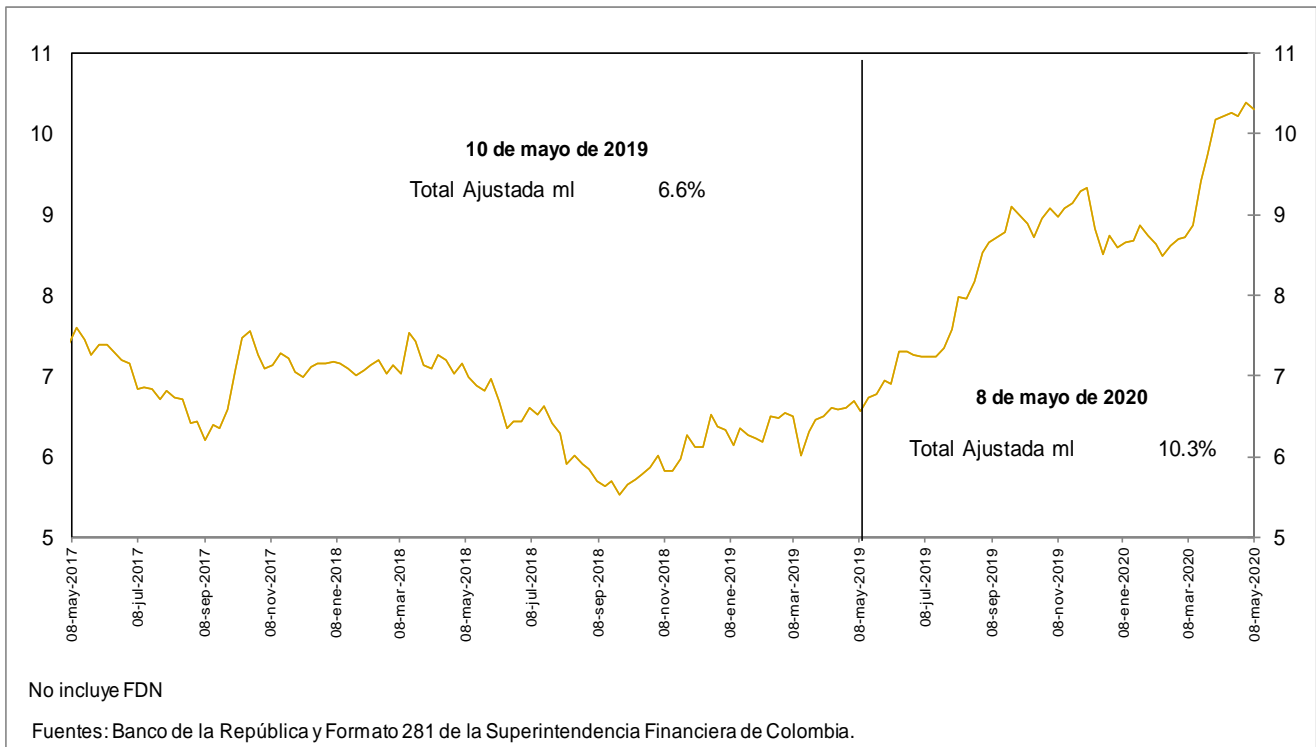
\* No incluye FDN.

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

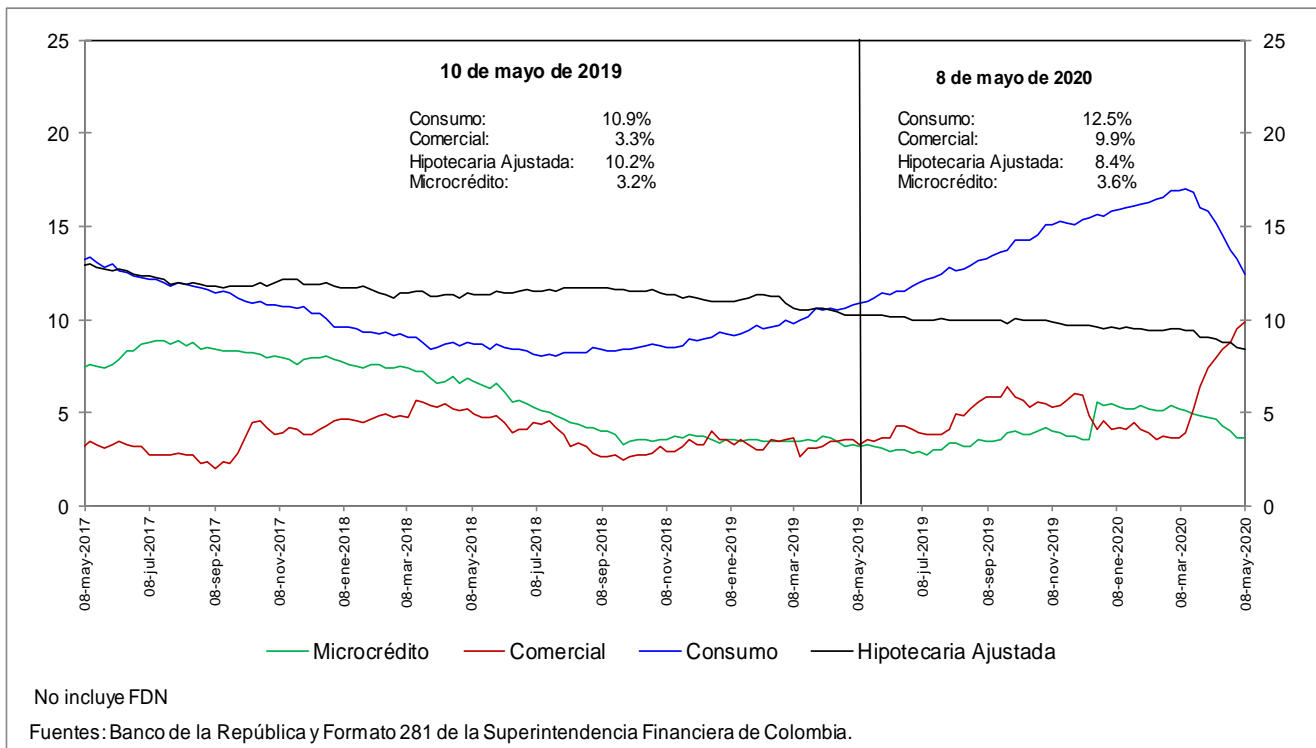
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

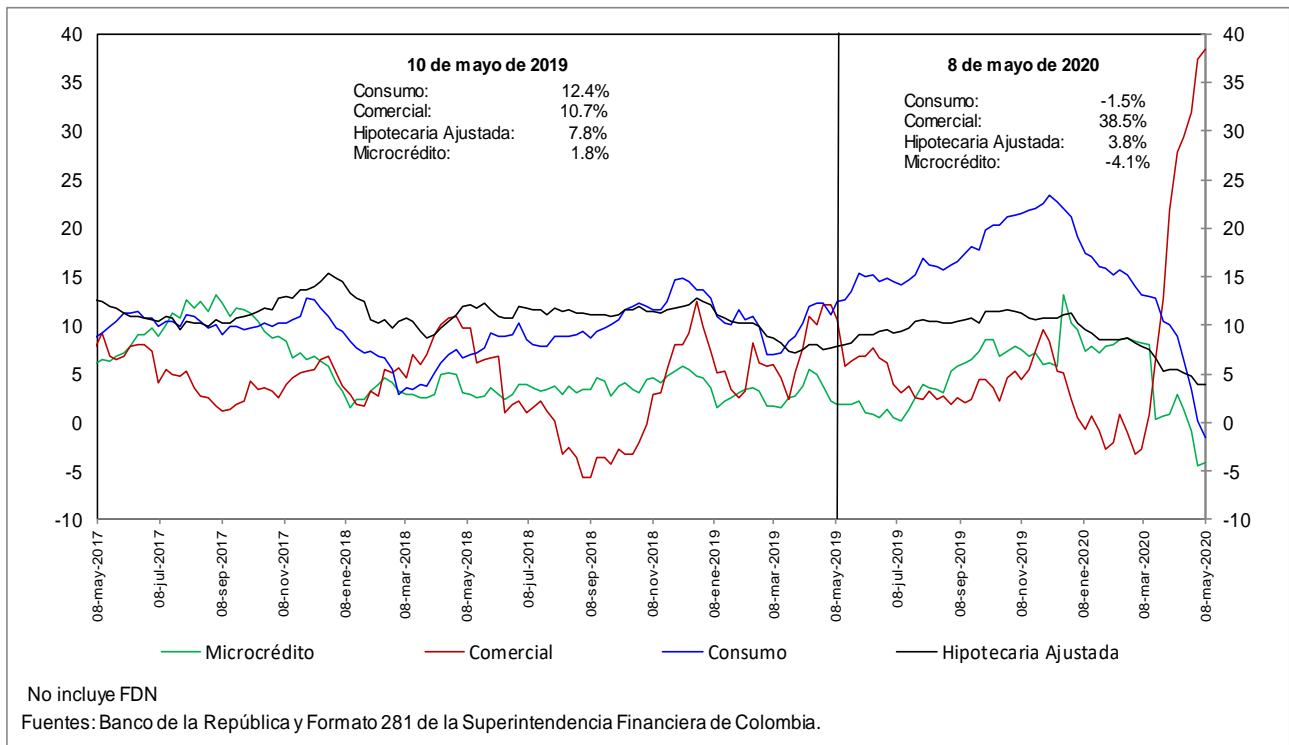
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



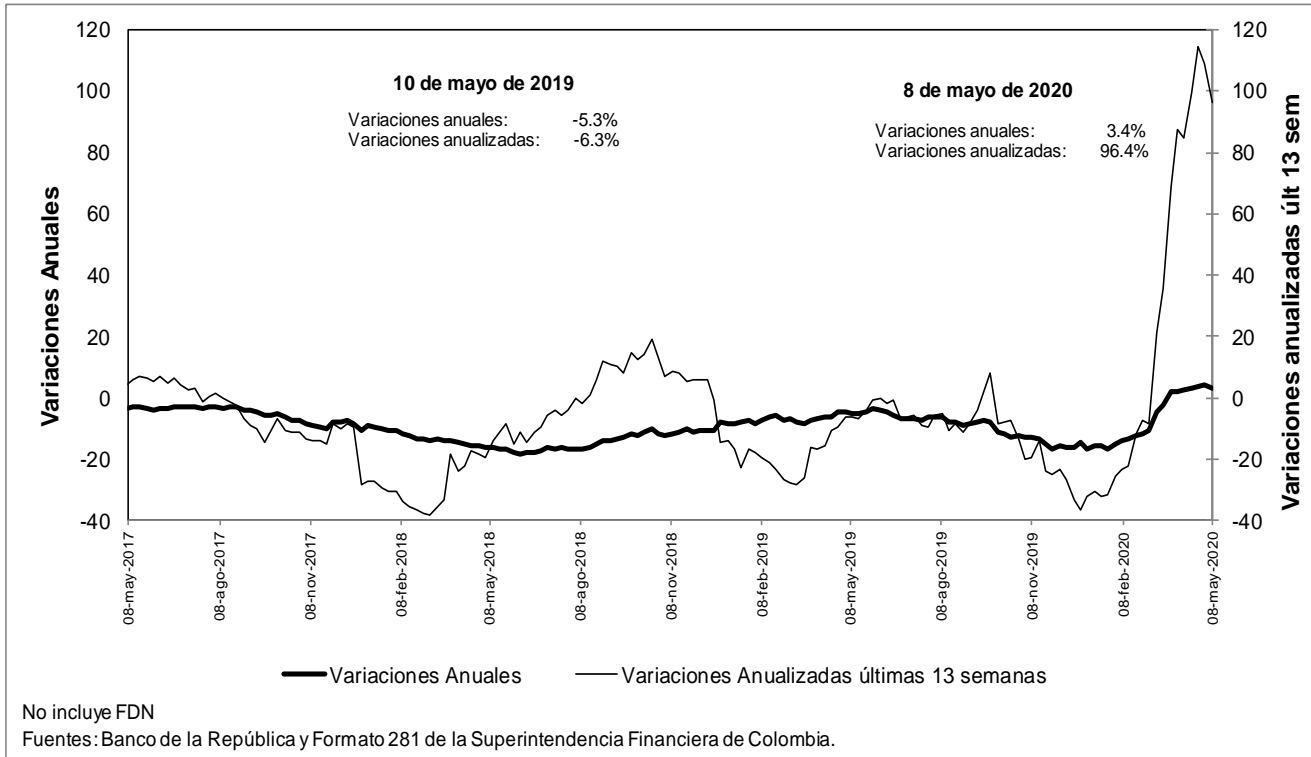
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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



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

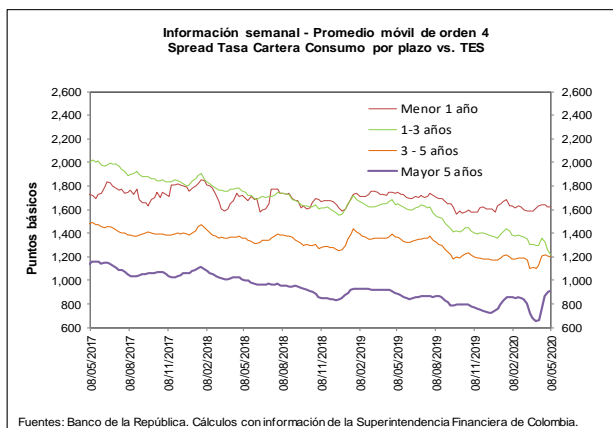
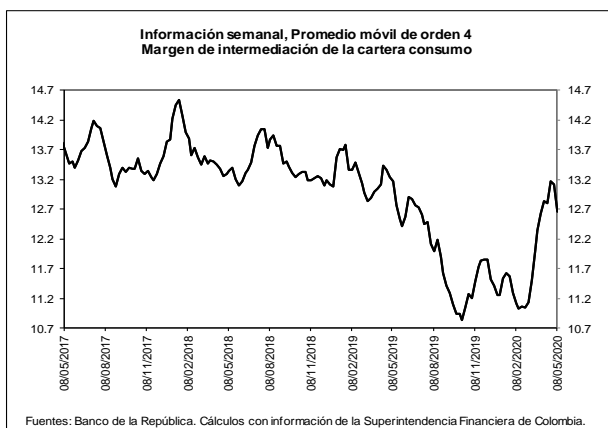
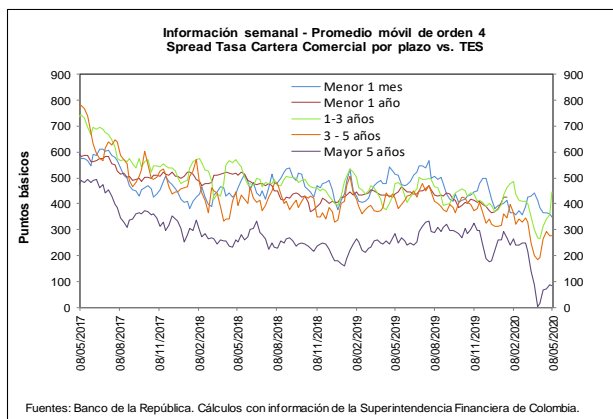
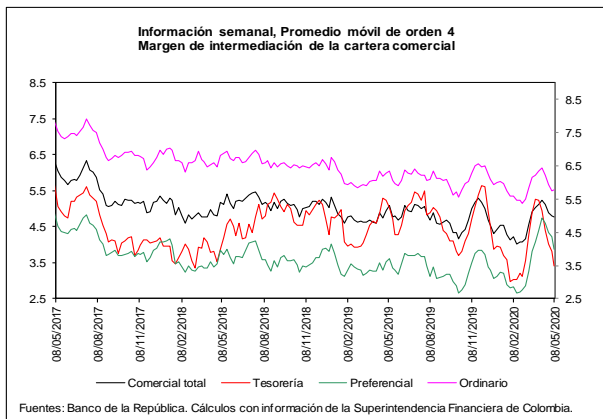
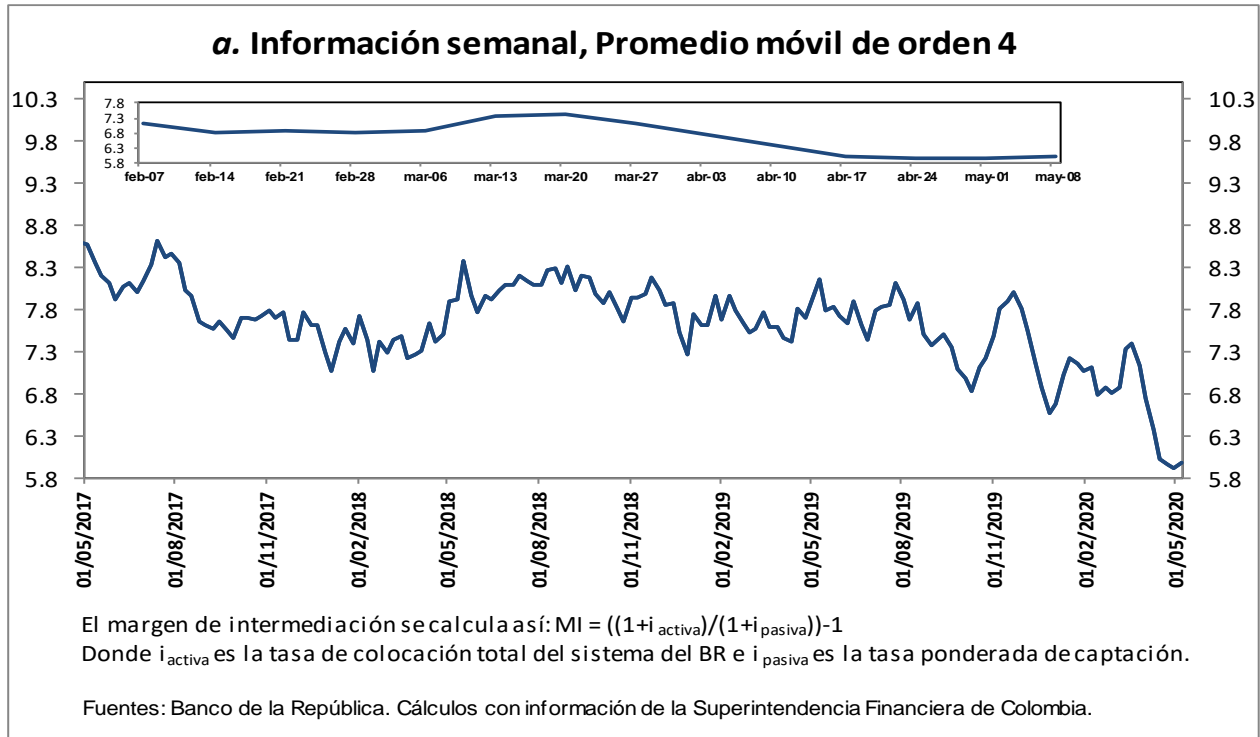


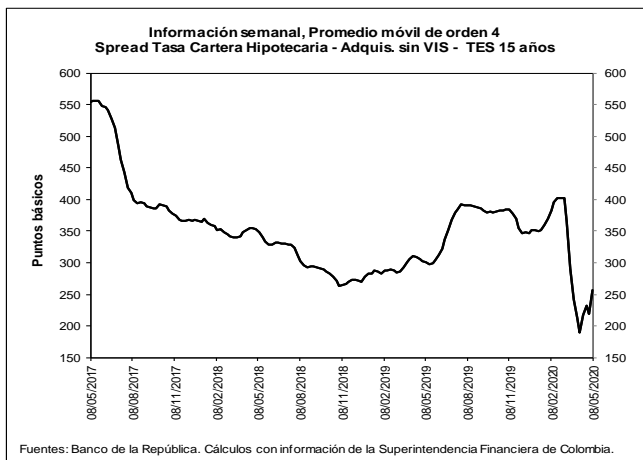
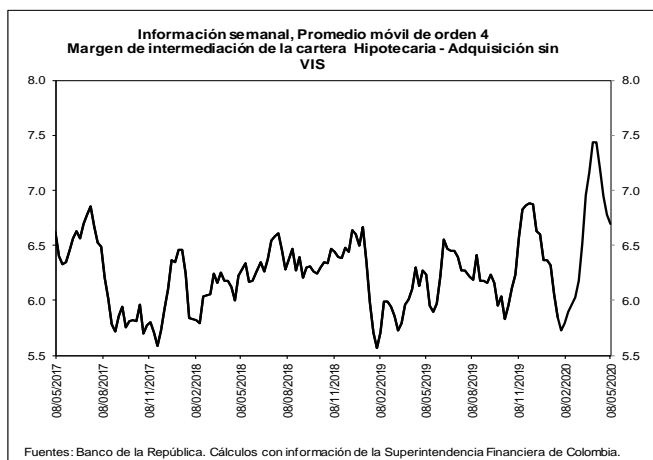
**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



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)					
		08-may-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	351.2	(9.80)	(35.22)	(15.86)	(42.39)	(162.15)	
Menor 1 año	442.7	16.48	73.76	8.99	62.49	4.52	
De 1 - 3 años	447.9	90.61	182.41	(37.31)	72.20	(31.73)	
De 3 - 5 años	275.8	(3.14)	84.46	(88.84)	(38.64)	(144.58)	
Mayor 5 años	83.2	(4.16)	69.64	(183.10)	(178.23)	(200.79)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,625.8	5.27	(6.32)	(7.31)	(2.40)	(119.84)	
De 1 - 3 años	1,212.6	(48.74)	(87.55)	(174.77)	(147.66)	(432.84)	
De 3 - 5 años	1,197.6	(6.23)	71.59	18.29	26.76	(166.34)	
Mayor 5 años	907.5	9.29	243.07	53.96	146.76	19.52	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	256.6	36.82	67.21	(125.89)	(95.00)	(43.52)	
<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	7.0	13	(25.91)	(88.24)	(59.27)	(98.28)	(221.57)
Menor 1 año	8.2	1,228	(3.50)	7.92	(52.52)	(5.24)	(65.28)
De 1 - 3 años	8.9	687	58.04	60.62	(71.26)	24.57	(93.65)
De 3 - 5 años	8.2	140	(37.38)	(46.81)	(60.17)	(31.31)	(163.75)
Mayor 5 años	8.0	437	(36.89)	(31.38)	(77.21)	(102.68)	(168.38)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.0	3	(14.71)	(72.15)	(68.83)	(70.14)	(189.64)
De 1 - 3 años	16.5	67	(81.31)	(209.34)	(208.72)	(195.29)	(494.76)
De 3 - 5 años	17.4	70	(40.47)	(59.68)	46.96	34.09	(185.51)
Mayor 5 años	16.2	303	(23.44)	142.05	159.85	222.32	51.93
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.3	86	7.77	(3.19)	(8.36)	(8.68)	(6.42)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	3.4	n.a	(16.11)	(53.01)	(43.41)	(55.89)	(59.42)
Menor a 1 año	3.7	n.a	(19.98)	(65.83)	(61.52)	(67.73)	(69.80)
De 1 a 3 años	4.4	n.a	(32.57)	(121.79)	(33.95)	(47.63)	(61.92)
De 3 a 5 años	5.4	n.a	(34.24)	(131.27)	28.68	7.33	(19.17)
Mayor a 5 años	7.1	n.a	(32.73)	(101.02)	105.89	75.55	32.41
Mayor a 15 años	7.8	n.a	(29.05)	(70.40)	117.53	86.32	37.09

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 08/05/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	111,203	1,679	1.5	6,594	6.3	8,393	8.2	11,253	11.3	15,838	16.6
B. Moneda Extranjera	47,073	510	1.1	4,405	10.3	7,395	18.6	8,938	23.4	11,803	33.5
C. TOTAL (A+B=C)	158,275	2,189	1.4	10,999	7.5	15,788	11.1	20,191	14.6	27,641	21.2
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,125	285	2.4	1,147	10.5	484	4.2	435	3.7	1,353	12.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,882	-50	-1.3	-5	-0.1	474	13.9	620	19.0	608	18.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/05/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>111,203</b>	<b>1,679</b>	<b>1.5</b>	<b>6,594</b>	<b>6.3</b>	<b>8,393</b>	<b>8.2</b>	<b>11,253</b>	<b>11.3</b>	<b>15,838</b>	<b>16.6</b>
A. Establecimientos de crédito	111,203	1,679	1.5	6,594	6.3	8,393	8.2	11,253	11.3	15,838	16.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>111,314</b>	<b>1,679</b>	<b>1.5</b>	<b>6,595</b>	<b>6.3</b>	<b>8,394</b>	<b>8.2</b>	<b>11,249</b>	<b>11.2</b>	<b>15,841</b>	<b>16.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>80,685</b>	<b>1,581</b>	<b>2.0</b>	<b>6,411</b>	<b>8.6</b>	<b>8,449</b>	<b>11.7</b>	<b>10,588</b>	<b>15.1</b>	<b>12,290</b>	<b>18.0</b>
Título de Tesorería - TES	64,531	1,546	2.5	6,916	12.0	8,512	15.2	10,907	20.3	11,460	21.6
Otros Títulos de deuda pública	5,239	72	1.4	153	3.0	172	3.4	4	0.1	477	10.0
Otros emisores Nacionales	10,895	-38	-0.3	-658	-5.7	-232	-2.1	-321	-2.9	333	3.1
Emisores Extranjeros	20	0	1.1	1	2.7	-3	-12.6	-3	-11.5	20	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5,029</b>	<b>51</b>	<b>1.0</b>	<b>70</b>	<b>1.4</b>	<b>48</b>	<b>1.0</b>	<b>288</b>	<b>6.1</b>	<b>684</b>	<b>15.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>25,600</b>	<b>47</b>	<b>0.2</b>	<b>115</b>	<b>0.5</b>	<b>-103</b>	<b>-0.4</b>	<b>373</b>	<b>1.5</b>	<b>2,868</b>	<b>12.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>1</b>	<b>1.1</b>	<b>1</b>	<b>1.2</b>	<b>-4</b>	<b>-3.4</b>	<b>3</b>	<b>2.4</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 08/05/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>47,073</b>	<b>510</b>	<b>1.1</b>	<b>4,405</b>	<b>10.3</b>	<b>7,395</b>	<b>18.6</b>	<b>8,938</b>	<b>23.4</b>	<b>11,803</b>	<b>33.5</b>
A. Establecimientos de crédito	47,073	510	1.1	4,405	10.3	7,395	18.6	8,938	23.4	11,803	33.5
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>47,073</b>	<b>510</b>	<b>1.1</b>	<b>4,405</b>	<b>10.3</b>	<b>7,395</b>	<b>18.6</b>	<b>8,938</b>	<b>23.4</b>	<b>11,803</b>	<b>33.5</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>2,885</b>	<b>600</b>	<b>26.3</b>	<b>1,497</b>	<b>107.9</b>	<b>167</b>	<b>6.1</b>	<b>1,730</b>	<b>149.7</b>	<b>572</b>	<b>24.7</b>
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-68	--
Otros Títulos de deuda pública	925	28	3.1	44	5.0	292	46.1	529	133.7	439	90.4
Otros emisores Nacionales	182	3	1.6	-52	-22.2	-66	-26.5	-37	-16.8	29	18.6
Emisores Extranjeros	1,778	570	47.1	1,505	551.1	-59	-3.2	1,237	228.7	173	10.7
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>71</b>	<b>-2</b>	<b>-3.3</b>	<b>2</b>	<b>3.3</b>	<b>-14</b>	<b>-16.6</b>	<b>-8</b>	<b>-10.5</b>	<b>-14</b>	<b>-16.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>44,117</b>	<b>-87</b>	<b>-0.2</b>	<b>2,905</b>	<b>7.0</b>	<b>7,242</b>	<b>19.6</b>	<b>7,216</b>	<b>19.6</b>	<b>11,244</b>	<b>34.2</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.3</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>	<b>13.9</b>	<b>0</b>	<b>19.0</b>	<b>0</b>	<b>18.6</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	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año abr 30	Acum Año** may 15	Acum mes** may 15
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	53,868	55,771	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	5	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	53,863	55,766	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	694	2,596	1,903
Pasivos de Corto Plazo	-2	-2	-3	-1
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	695	2,599	1,904
Causaciones y Valuaciones	894	339	149	-190
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	53,348	55,250	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	796	606	
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. El 4 de mayo de 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra directa de USD 2.000 millones al Gobierno Nacional.**

Fuente: Banco de la República

## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana la percepción del riesgo medida a través del VIX subió 13,97% pasando de 27,98 a 31,89. Los precios del petróleo subieron: la referencia WTI subió 18,96% al pasar de USD 24,74 a USD 29,43 y el Brent subió 4,94%, pasando de USD 30,97 a USD 32,50.

#### Estados Unidos:

- Se generaron preocupaciones en el mercado por las declaraciones del presidente, Donald Trump, con respecto a que no quiere dialogar con su contraparte de China.
- Las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron arriba las expectativas del mercado pero presentaron una recuperación frente a su dato anterior. (Obs: 2981k, Esp: 2500k, Ant: 3169k).
- Para el mes de abril, la producción industrial (Obs: -11.2%, Ant: -5.4%, Esp: -12%) y la producción manufacturera (Obs: -13.7%, Ant: -6.3%, Esp: -14.6%) presentaron un mejor comportamiento de lo que esperaba el mercado.
- El Índice de confianza de la Universidad de Michigan (Obs: 73.3, Ant: 71.8, Esp: 68) superó las expectativas del mercado y su dato anterior.
- Las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, quien dijo que la amenaza de una recesión duradera puede ser peor si no se adoptan más medidas de soporte fiscal.
- El Gobierno estadounidense aprobó retrasar una inversión de un fondo de ahorro federal, en acciones de China. Generando preocupaciones en el mercado por el resurgimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

## **Asia:**

- Arabia Saudita ordenó a la petrolera Aramco reducir su producción de crudo en junio, en 1 millón de barriles por día, un volumen adicional a los recortes de suministros acordados por la OPEP+. Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, también se comprometieron a un recorte adicional de 180,000 bpd entre ambas naciones.
- En China, se publicaron en abril los datos de IPC (Obs: 3.3%, Ant: 4.3%, Esp: 3.7%) y IPP (Obs: -3.1% Ant: -1.5% Esp: -2.5%) ambos ubicándose por debajo de las expectativas del mercado.
- Las tensiones entre China y EE.UU. continuaron aumentando luego de que el presidente Donald Trump amenazó con imponer nuevos impuestos a las compañías estadounidenses que producen bienes fuera del país, otra medida que su administración podría implementar para alejar las cadenas de suministro de China y levantar nuevas barreras comerciales.
- En Japón, las cifras preliminares de órdenes de manufactura correspondiente a abril cayeron 48.3% a/a, su nivel más bajo en más de una década, a medida que la pandemia de coronavirus impacta la demanda externa e interna.
- En China, fue publicada la cifra de producción industrial correspondiente a abril, la cual aumentó 3.9% a/a. siendo el primer incremento registrado en el año. (Ant: -1.1%, Esp: 1.5%).
- En China, el gasto del consumidor se mantuvo débil durante el mismo periodo con las ventas minoristas cayendo un 7.5% a/a, superando la contracción esperada por los analistas (6,0%) y extendiendo la caída de los primeros tres meses del año. (Ant: -15.8%).
- El Gobierno Metropolitano de Tokio anunció una hoja de ruta para aliviar las restricciones en las operaciones comerciales y la cuarentena, ya que Japón ha registrado recientemente una disminución en las nuevas infecciones.
- En Japón, la cifra de precios al productor correspondiente a abril registró una caída de 2.3% a/a, su mayor caída desde octubre de 2018, ya que la demanda se desplomó en medio de la pandemia de coronavirus. (Ant: -0.4%, Esp: -1.4%).

## **Europa:**

- En Reino Unido, la información publicada para marzo de producción industrial (Obs: -4.2%, Esp: -5.6%; Ant: 0.1%) y PIB mensual (Obs: -5.8%, Esp: -7.9%, Ant: -0.1%) mensual se ubicó, en ambos casos, por encima de las expectativas de los analistas.
- La economía alemana se contrajo 2.2% t/t, como lo esperaba el mercado, presentando la tasa de contracción más alta desde el primer trimestre de 2009. (Ant: 0.0%).
- El PIB de la Eurozona tuvo una caída más pronunciada, al contraerse 3.8% t/t, debido a que Francia, Italia y España registraron contracciones mayores a la experimentada por Alemania. (Ant: -3.8%, Esp: -3.8%).
- La tercera ronda de negociaciones del Brexit terminó con un panorama bastante gris. Los negociadores de ambos lados admitieron que las conversaciones se encuentran en un punto muerto y que no se han realizado avances importantes.

## **América:**

- En las proyecciones de crecimiento económico para 2020 de S&P, Colombia es el país que mejores estimaciones tiene para 2020 con una caída del PIB de 2.6 %, mientras Chile bajaría 3.9 %, Brasil se hundiría 4.6 % y México lo haría al 6.7 %.
- El Gobierno Argentino indicó que extenderá hasta el 22 de mayo sus negociaciones con acreedores por la reestructuración de su deuda en dólares.

- En Perú, la cuarentena desde mediados de marzo causó el fuerte deterioro en las exportaciones (-23.7% interanual).
- En Colombia, director de la DIAN manifestó que los ingresos tributarios caerán alrededor de 1.6% del PIB este año debido a la crisis económica.
- La directora del FMI recomendará la aprobación de la Línea de Crédito Flexible para Chile por USD23.8 mm.
- El Ministerio de Economía de Brasil redujo su pronóstico de crecimiento para 2020 por tercera vez este año, hasta una contracción de 4.7%, luego de caídas sin precedentes en los indicadores clave de actividad al inicio del brote de coronavirus.
- El Banco Central (Banxico) recortó la tasa de interés de referencia a 5.5%, su menor nivel desde nov-16, y anticipó que las afectaciones a la actividad económica derivadas del coronavirus se profundizarán en el 2T20.
- En Perú, la producción de oro, cobre y plata cayó alrededor de 30% en marzo, cuando las mineras locales se vieron obligadas a paralizar su actividad por alrededor de dos semanas por la cuarentena.
- En Colombia, en marzo la industria manufacturera tuvo una variación de la producción real de -8.9% frente al mismo mes de 2019, las ventas reales cayeron 8.2% y el personal ocupado un 2.7%.
- En Colombia, el déficit comercial del país se disparó un 34.2% en marzo, debido a una caída de las exportaciones que superó la caída de las importaciones. Mientras el valor de exportaciones se contrajo un 28,5%, el de las importaciones cayó un 16,9% en comparación con el mismo mes de 2019.
- En Colombia, el director de Crédito Público y el Tesoro Nacional, César Arias, indicó que la tasa de la reciente emisión de TES de corto plazo (3.30%) servirá como referencia para la emisión de los Títulos de Solidaridad.
- En Colombia, el crecimiento del PIB del 1T20 (1.1%) se ubicó por debajo del dato anterior (3.4%) y del dato del mismo periodo del 2019 (2.9%), el menor desempeño anual en el primer trimestre.
- En Perú, la actividad económica cayó 16.25% interanual en marzo, el peor registro en al menos tres décadas, debido a una cuarentena decretada por el Gobierno por el coronavirus. (Ant: 3.8%, Esp: -14.2%).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 15 de mayo	Semana anterior 08 de mayo	4 sem atrás 15 de abril	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0,25	0 - 0,25	0 - 0,25	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	0,10	0,75
Canadá	0,25	0,25	0,25	1,75
Brasil	3,00	3,00	3,75	6,50
México ↓	5,50	6,00	6,50	8,25
Colombia	3,25	3,25	3,75	4,25
Chile	0,50	0,50	0,50	3,00
Argentina*	38,00	38,00	38,00	71,60
Perú	0,25	0,25	0,25	2,75
Australia	0,25	0,25	0,25	1,50
Nueva Zelanda =	0,25	0,25	0,25	1,50
Malasia	2,00	2,00	2,50	3,00
Sudáfrica	4,25	4,25	4,25	6,75
Turquía	8,75	8,75	9,75	24,00
India	4,40	4,40	4,40	6,00
Rusia	5,50	5,50	6,00	7,75
China	4,35	4,35	4,35	4,35
Suiza	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25
Indonesia	4,50	4,50	4,50	6,00
Noruega	0,00	0,00	0,25	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			
	15 de mayo			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 (abr) ↓	0.3	-0.05	2.00	15/05/2020	1.00	-	-
Zona Euro (abr)	0.4	-0.40	2.00	15/05/2020	0.50	abr-20	1.20
Japón (mar)	0.4	-0.50	2.00	15/05/2020	0.00	-	-
Reino Unido (mar)	1.5	-1.38	2.00	15/05/2020	1.00	feb-20	3.00
Canadá (mar)	0.9	-0.64	1,00 - 3,00	15/05/2020	0.80	-	-
Brasil (abr)	2.4	0.59	2,75 - 5,75	15/05/2020	3.00	may-20	1.59
México (abr)	2.15	3.28	3.00	15/05/2020	3.10	abr-20	2.90
Colombia (abr)	3.51	-0.25	2,00 - 4,00	15/05/2020	3.50	abr-20	3.45
Chile (abr)	3.42	-2.82	2,00 - 4,00	15/05/2020	3.21	abr-20	3.20
Argentina (abr) ↓	45.6	-5.22	12,00- 17,00	15/05/2020	45,00	abr-20	44.40
Perú (abr)	1.72	-1.45	1,00 - 3,00	15/05/2020	1.90	abr-20	1.45
Australia (mar)	2.2	-1.91	2,00 - 3,00	15/05/2020	1.20	abr-20	4.00
Nueva Zelanda (mar)	2.5	-2.20	1,00 - 3,00	15/05/2020	1.40	abr-20	0.74
Malasia (mar)	-0.2	2.20	-	15/05/2020	0.65	-	-
Sudáfrica (mar)	4.1	0.14	3,00 - 6,00	15/05/2020	3.50	mar-20	4.80
Turquía (abr)	10.94	-1.97	3,00 - 7,00	15/05/2020	10.40	may-20	9.85
India (mar)	5.84	-1.36	2,00 - 6,00	15/05/2020	-	-	-
Rusia (abr)	3.1	2.33	4.00	15/05/2020	3.50	-	-
China (abr) ↓	3.3	1.02	3.00	15/05/2020	3.20	-	-
Irlanda (abr) ↓	-0.1	0.10	2.00	15/05/2020	0.50	-	-
Portugal (abr)	-0.22	0.22	2.00	15/05/2020	-	-	-
Grecia (abr)	-1.435	1.46	2.00	15/05/2020	-	-	-
Suiza (abr)	-1.1	0.86	2.00	15/05/2020	-	-	-
Indonesia (abr)	2.67	1.78	2,50 - 4,50	15/05/2020	2.80	abr-20	3.08
Noruega (abr)	0.8	-0.79	2.00	15/05/2020	1.30	-	-

### 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)
		15 de mayo	08 de mayo				
FEDERAL FUND	1 Día	0,05	0,05	0,05	1,55	2,40	0,0
LIBOR*	1Día	0,06	0,06	0,07	1,53	2,35	0,1
LIBOR*	1 Semana	0,10	0,11	0,21	1,60	2,38	-1,2
LIBOR*	1 Mes	0,17	0,20	0,75	1,78	2,43	-2,6
LIBOR*	3 Meses	0,38	0,43	1,13	1,91	2,53	-5,4
EUR LIBOR*	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,57	-0,47	-0,4
EUR LIBOR*	1 Semana	-0,51	-0,51	-0,48	-0,54	-0,44	-0,3
EUR LIBOR*	1 Mes	-0,44	-0,43	-0,36	-0,51	-0,42	-1,1
EUR LIBOR*	3 Meses	-0,26	-0,24	-0,22	-0,42	-0,36	-2,1

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.

\* Datos disponibles en Bloomberg para la LIBOR hasta el 7 de mayo de 2020

### 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)
	15 de mayo	08 de mayo				
0,25	0,10	0,09	0,12	1,52	2,39	0,50
0,5	0,15	0,14	0,18	1,59	2,42	0,80
2	0,15	0,16	0,20	1,57	2,16	-1,3
5	0,31	0,34	0,34	1,67	2,15	-2,6
10	0,64	0,68	0,63	1,88	2,37	-4,0
30	1,33	1,39	1,27	2,33	2,82	-5,6

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	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
	15 de mayo	08 de mayo	15 de abril				
Plus soberanos	510	516	541	302	423	-7	-1,3%
Colombia	361	350	359	169	191	11	3,1%
Argentina	2837	3318	4041	1772	913	-481	-14,5%
Brasil	449	415	393	218	251	34	8,2%
México	617	607	646	297	308	10	1,6%
Perú	242	236	276	112	140	6	2,5%
Venezuela	24485	17779	17558	15194	5281	6706	37,7%
Turquía	690	715	751	411	522	-25	-3,5%
Sudáfrica	591	616	590	302	295	-25	-4,1%

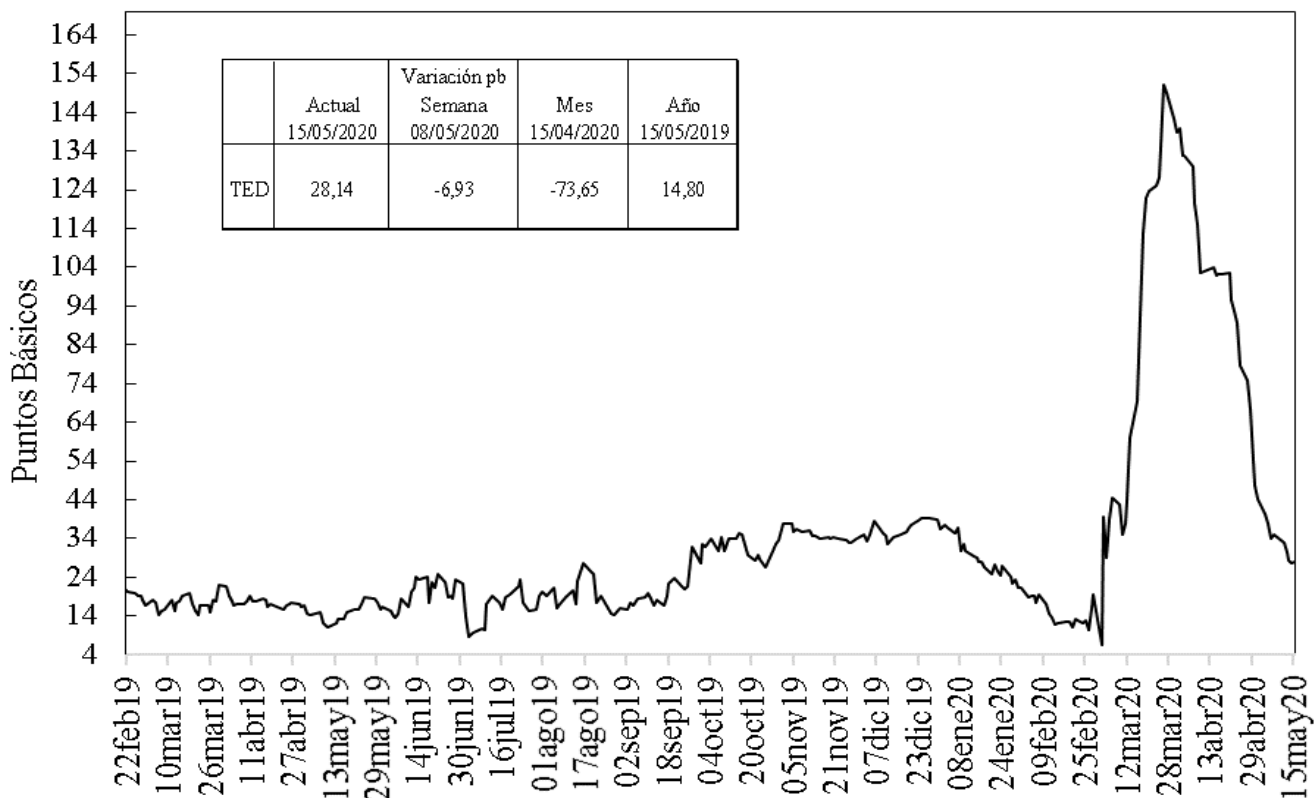
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

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

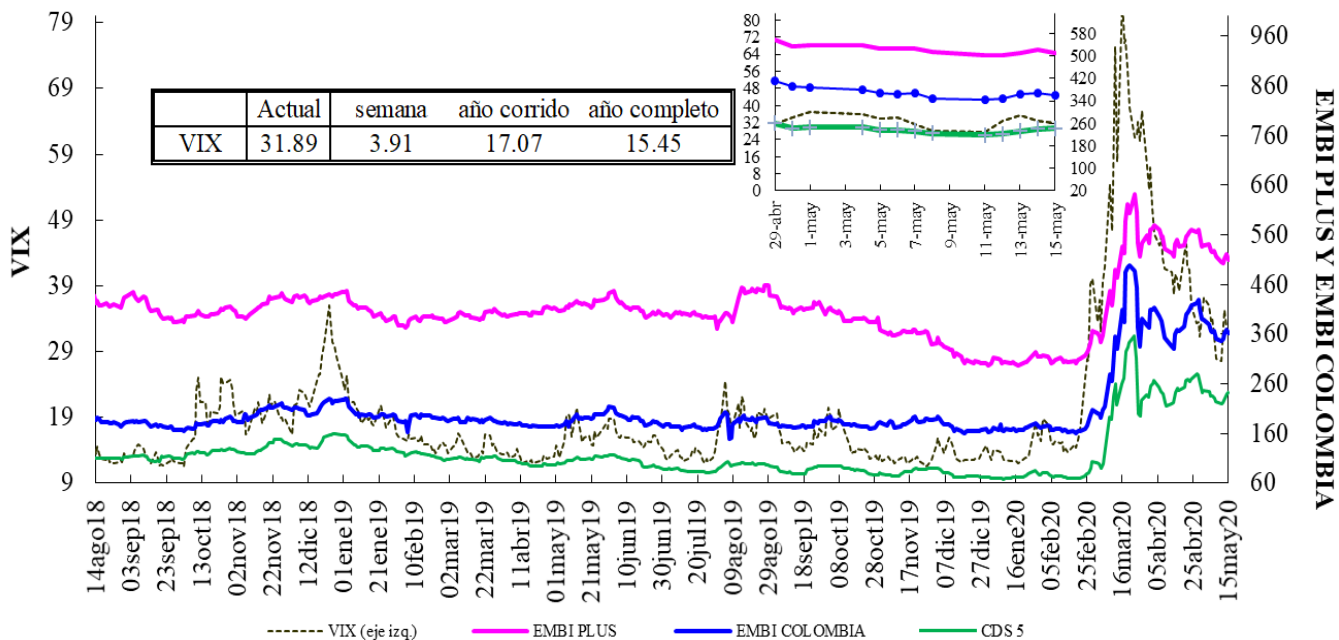
**g. TED (Libor 3 Meses –T-bills 3 Meses)\***



Fuente: Bloomberg, DOAM.

\* Datos disponibles en Bloomberg para la LIBOR hasta el 7 de mayo de 2020

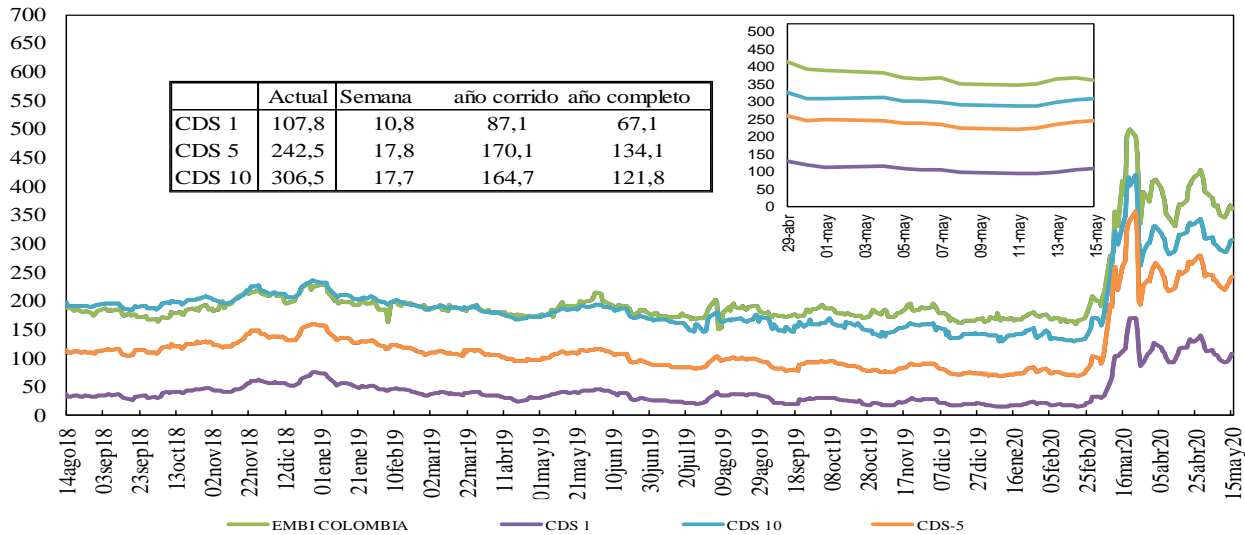
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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.

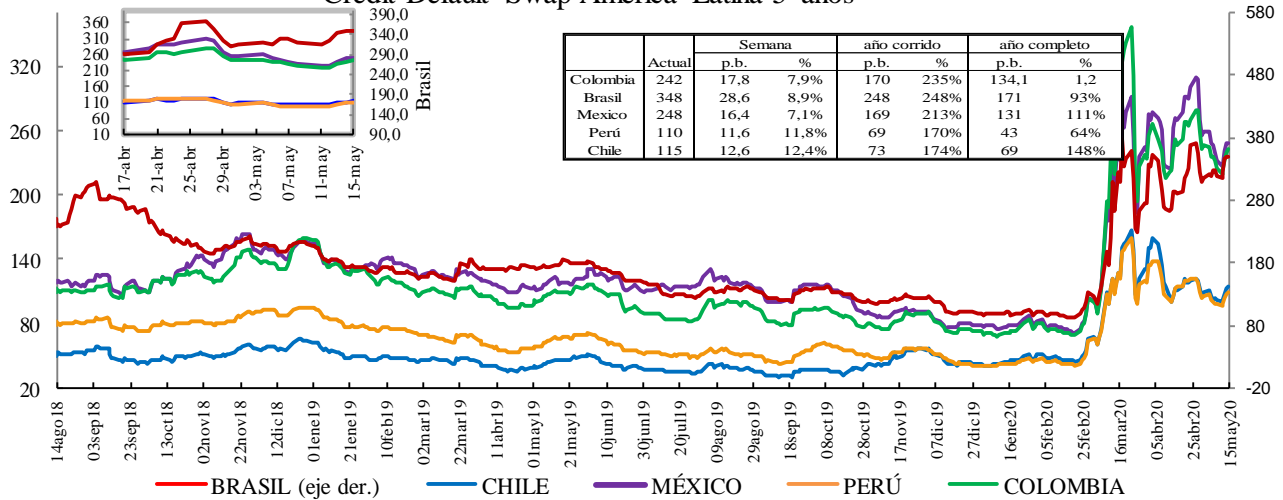
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

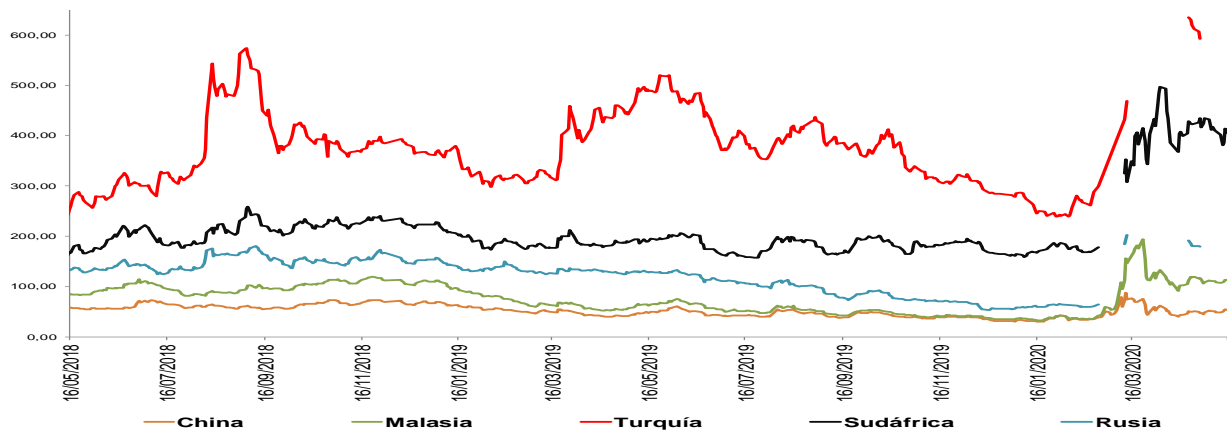
### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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. Por disponibilidad de los datos la serie se retoma desde el 20/04/2020. Para Sudáfrica los datos están disponibles hasta el 25 de Febrero del 2020 y la serie se retoma desde el 10 de Marzo del 2020

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 15 de mayo	Diferencia			
			Semanal 08 de mayo	4 sem atrás 15 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	23.685	-2,65%	0,8%	-16,8%	-7,7%
EE UU	S&P500	2.864	-2,26%	2,9%	-11,1%	0,4%
EE UU	NASDAQ	9.015	-1,17%	7,4%	0,8%	15,2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	2.771	-4,73%	-1,3%	-26,1%	-18,2%
Alemania	DAX	10.465	-4,03%	1,8%	-21,0%	-13,5%
Argentina	MERVAL	39.388	8,86%	22,8%	-5,5%	18,6%
México	MEXBOL	35.691	-5,14%	5,4%	-18,2%	-17,6%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	77.557	-3,37%	-1,6%	-32,9%	-15,4%
Chile	IPSA	3.622	-5,14%	-6,0%	-22,4%	-27,6%
Venezuela	IBVC	293.503	-10,35%	18,1%	225,3%	1737,0%
Perú	IGBVL	15.189	-1,43%	5,1%	-26,2%	-24,1%
Colombia	COLCAP	1.054	-5,09%	-12,5%	-36,6%	-29,8%
Japón	NKY	20.037	-0,70%	2,5%	-15,3%	-5,4%
China	SHANGAI SE	2.868	-0,93%	2,0%	-5,6%	-2,4%

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 15 de mayo	Tasa Directa 15 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 08 de mayo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,0820	0,92	0,18%	0,8%	3,5%	3,5%	9,4%	1,4%
Libra	1,2116	0,83	2,43%	3,3%	8,2%	6,0%	11,4%	6,4%
AUD	0,6413	1,56	1,85%	-1,5%	9,1%	8,0%	16,5%	15,6%
NZD	0,5936	1,68	3,39%	0,9%	13,3%	10,6%	15,6%	15,9%
CAD	0,7088	1,41	1,31%	0,0%	8,0%	5,0%	9,6%	3,5%
Yen	0,0093	107,06	0,38%	-0,4%	-1,7%	-2,3%	-3,0%	-5,9%
NOK	0,0977	10,2	0,14%	-2,6%	16,1%	17,4%	26,0%	19,7%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 15 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 08 de mayo	4 sem atrás 15 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.924,60	1,10%	0,1%	19,8%	19,1%	35,8%	36,1%
Argentina	67,73	0,67%	3,2%	13,1%	50,5%	181,5%	336,1%
Brasil	5,86	2,17%	11,8%	45,5%	46,3%	60,2%	88,3%
Venezuela*	181.448,78	5,04%	59,60%	296,0%	3456,5%	NA	NA
Perú	3,44	0,89%	0,9%	3,6%	3,6%	4,9%	5,2%
México	23,96	1,31%	-0,1%	26,6%	25,8%	21,6%	28,1%
Chile	826,28	-0,08%	-3,2%	9,9%	19,6%	30,7%	23,6%
Turquía	6,90	-2,63%	-0,2%	16,0%	15,0%	55,2%	94,5%
India	75,58	0,03%	-1,1%	6,0%	7,4%	11,0%	18,0%
Sudáfrica	18,59	1,32%	-0,6%	31,7%	30,7%	47,8%	41,0%
Malasia	4,35	0,39%	0,3%	5,9%	4,2%	10,0%	0,5%

\* 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 15 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 08 de mayo	4 sem atrás 15 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4246,42	0,92%	-0,7%	15,7%	15,1%	24,2%	34,2%
COP/Libra	4754,85	-1,30%	-3,1%	10,7%	12,4%	21,9%	27,8%
COP/Yen	36,66	0,72%	0,5%	21,8%	21,9%	40,0%	44,6%
COP/Sol Peruano	1141,52	0,21%	-0,8%	15,6%	14,9%	29,5%	29,4%
COP/Peso Chileno	4,75	1,18%	3,4%	9,0%	-0,4%	3,9%	10,1%
COP/Real Brasileiro	670,27	-1,04%	-10,4%	-17,7%	-18,6%	-15,2%	-27,7%
COP/Peso Mexicano	163,81	-0,20%	0,2%	-5,4%	-5,3%	11,7%	6,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 15 de mayo	Diferencia				
			Semanal 08 de mayo	Frente a 30 de abril	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	124,7	0,0%	6,44%	0,91%	-33,24%	-30,95%
Exportaciones	Café	1,0	-4,8%	0,14%	-12,81%	-20,70%	16,57%
Exportaciones	Azúcar	10,5	1,4%	3,35%	-1,13%	-22,54%	-16,23%
Exportaciones	Petróleo WTI	29,4	19,0%	56,21%	48,11%	-52,29%	-52,55%
Exportaciones	Carbón	38,8	-3,1%	-2,76%	-14,46%	-26,54%	-34,27%
Exportaciones	Oro	1743,7	2,4%	3,39%	1,55%	15,08%	34,49%
Exportaciones	Níquel	11807,0	-3,6%	-2,69%	0,81%	-17,00%	-1,03%
Exportaciones	Aceite de Palma	600,0	0,0%	-10,45%	-20,00%	-38,78%	3,90%
Importaciones	Trigo	5,1	-4,1%	-5,20%	-7,27%	-9,25%	15,12%
Importaciones	Maíz	3,0	0,0%	0,34%	-1,67%	-21,96%	-13,49%
Importaciones	Cacao	2367,6	2,5%	0,99%	8,49%	-1,46%	4,75%
Importaciones	Algodón	0,6	4,0%	2,45%	12,68%	-16,38%	-9,91%
Importaciones	Soya	8,3	-0,8%	-1,40%	-0,12%	-11,85%	4,49%
Otros	Plata	16,6	8,2%	10,96%	7,42%	-7,35%	12,24%
Otros	Cobre	5165,0	-1,2%	-1,26%	2,19%	-16,47%	-13,95%
Otros	Aluminio	1432,5	-1,2%	-1,92%	-2,52%	-20,02%	-20,50%
Otros	Ganado	113,6	0,9%	20,11%	20,83%	-8,35%	-2,41%
Otros	Petróleo Brent	32,50	4,9%	22,73%	17,37%	-52,51%	-54,72%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

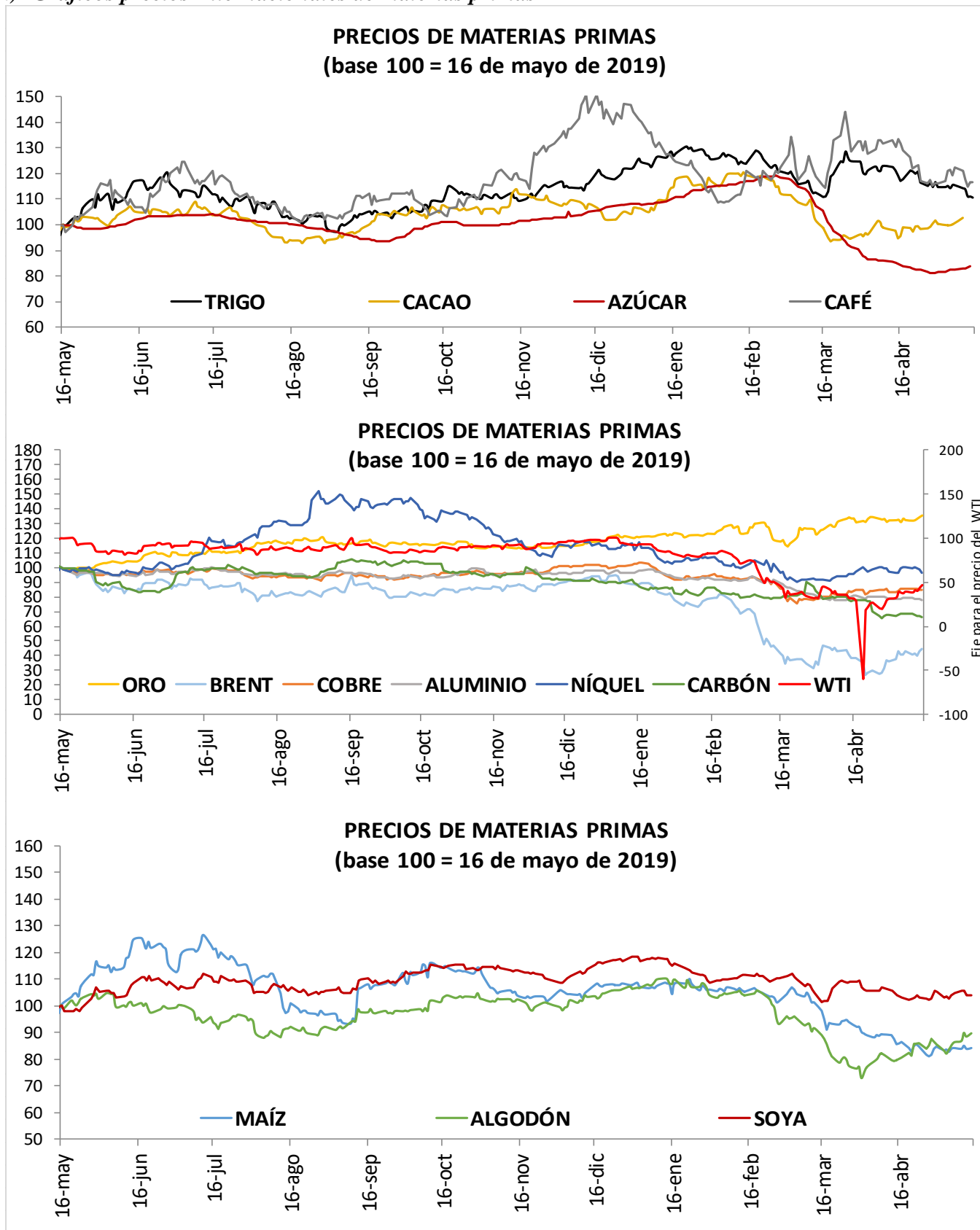
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

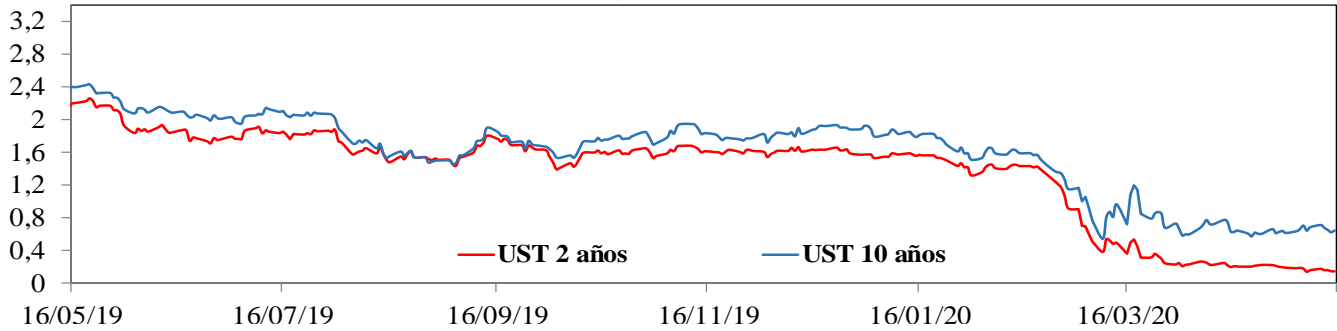
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

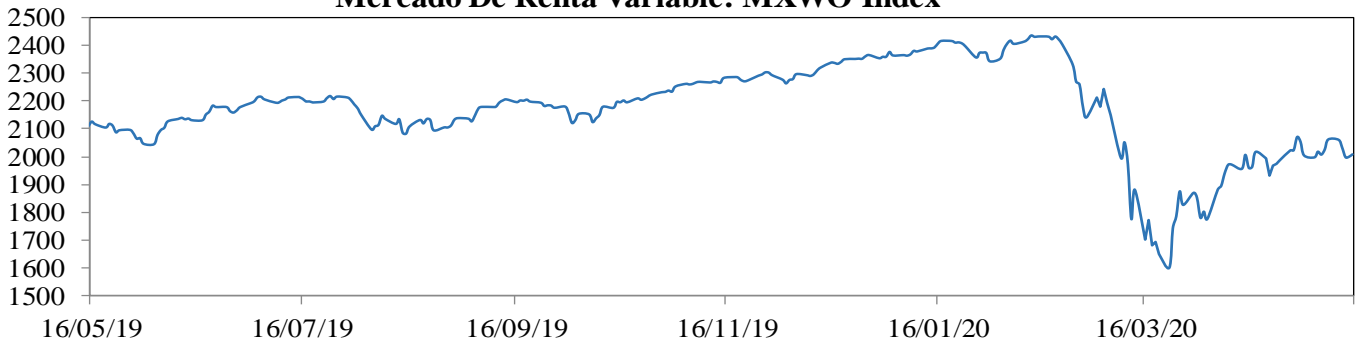


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

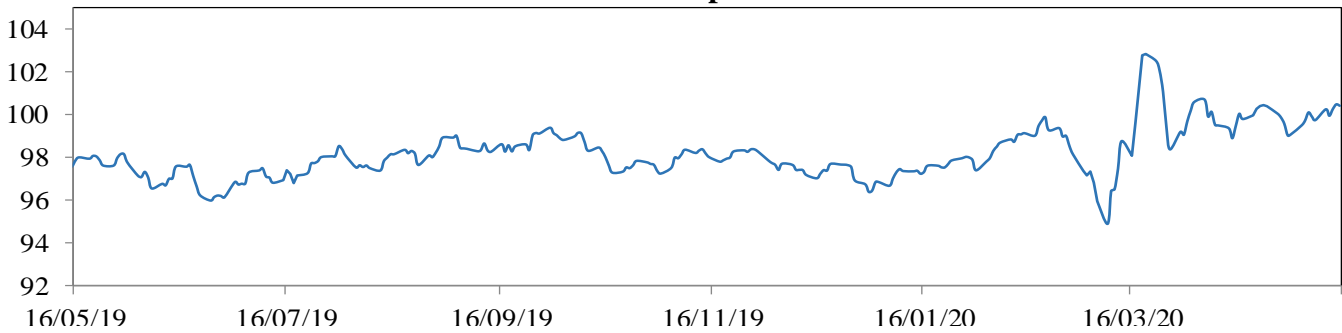
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



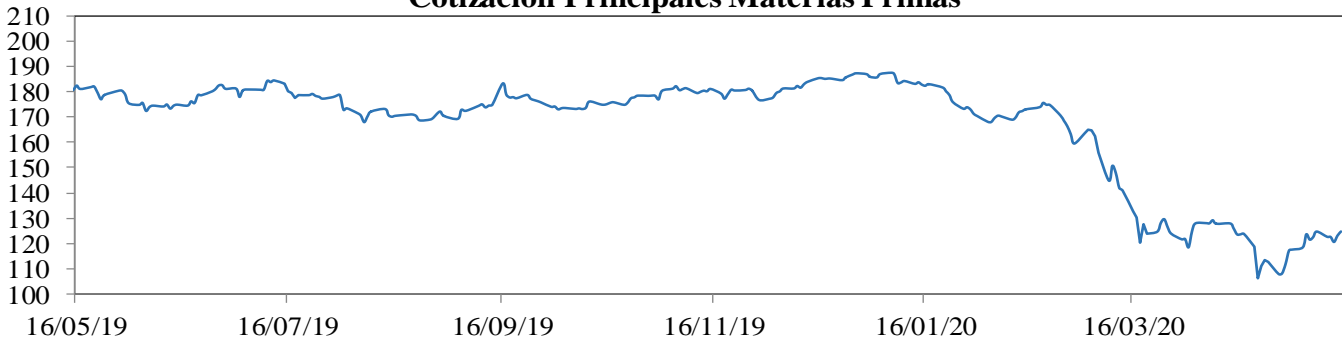
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

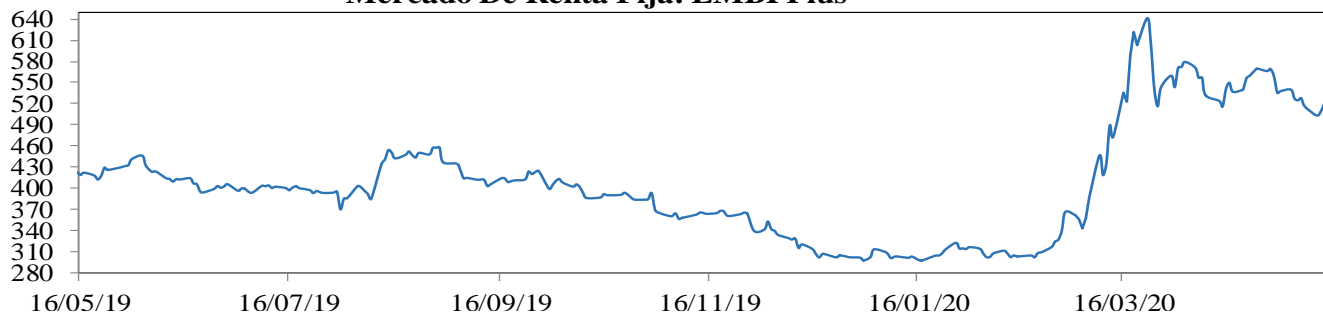
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

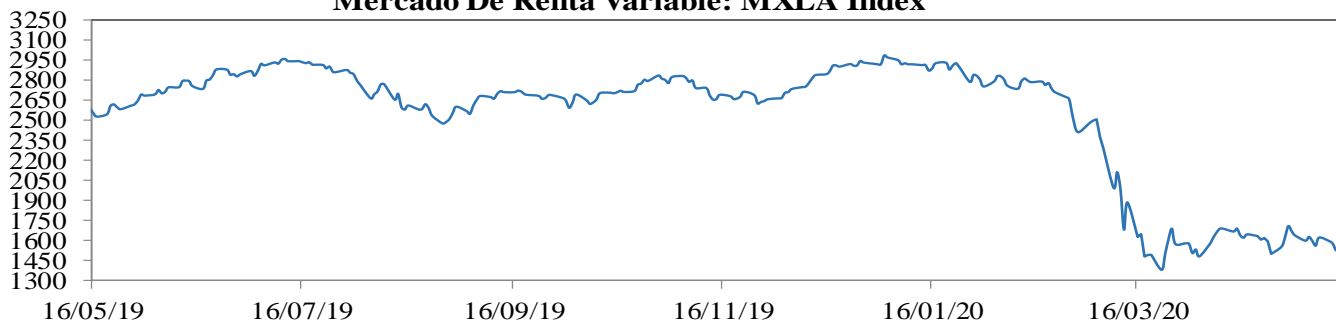
Fuente: Bloomberg

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

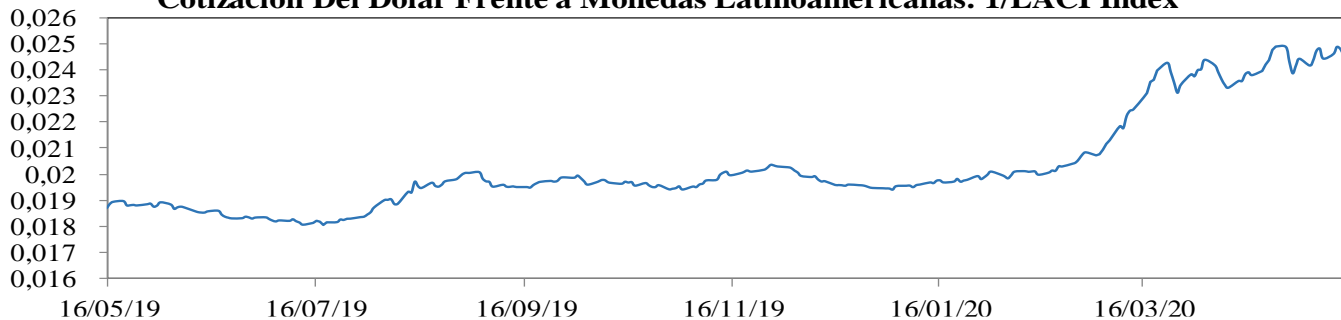
**Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



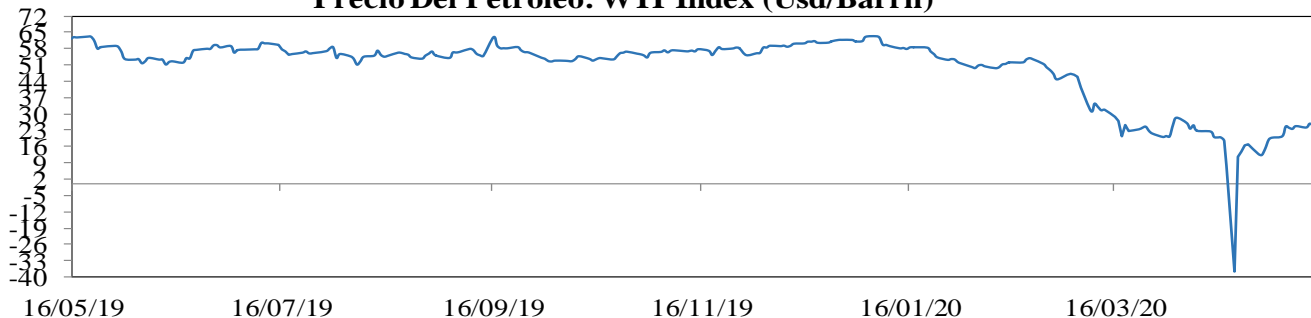
**Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



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



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



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

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

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

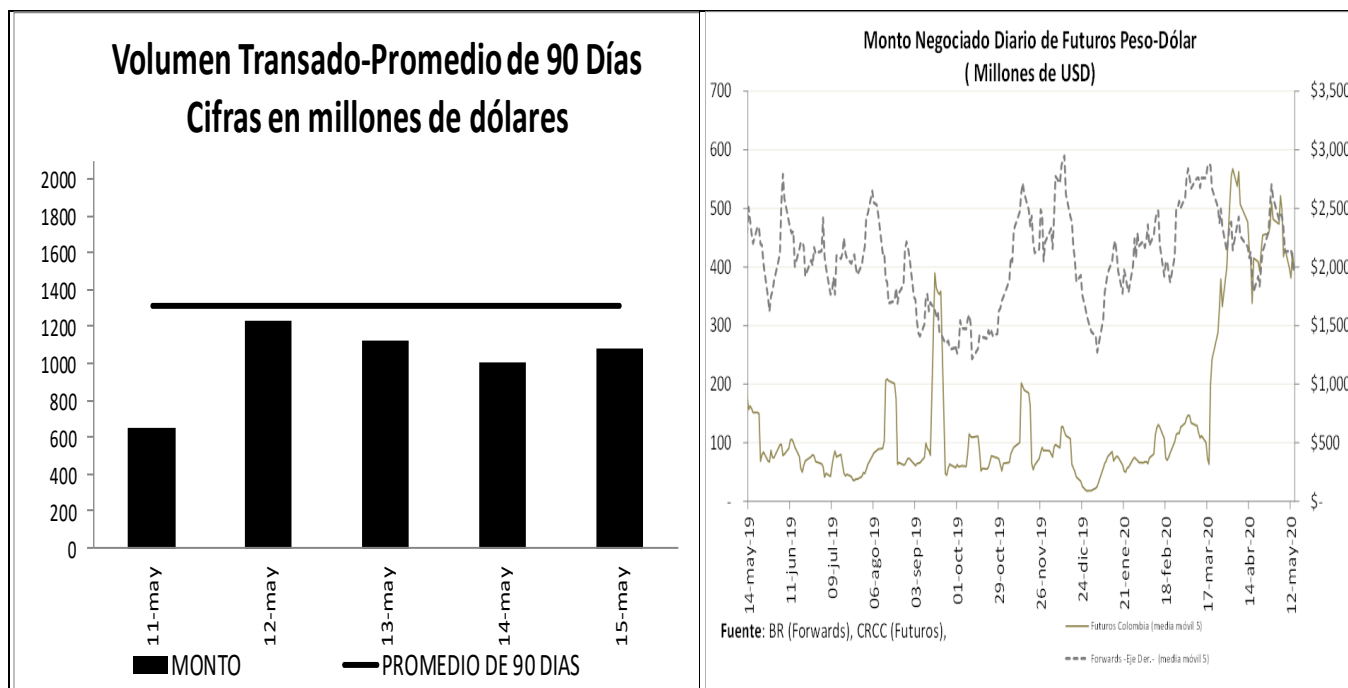
Fuente: Bloomberg

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

2020	15-abr	24-abr	01-may	08-may	15-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.920,88	4.038,99	3.934,22	3.881,76	3.924,60	42,84	3,72
						1,10%	0,09%
Depreciación año completo	25,00%	25,66%	21,65%	18,01%	19,11%		
Depreciación año corrido	20,65%	24,29%	21,06%	19,45%	20,77%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



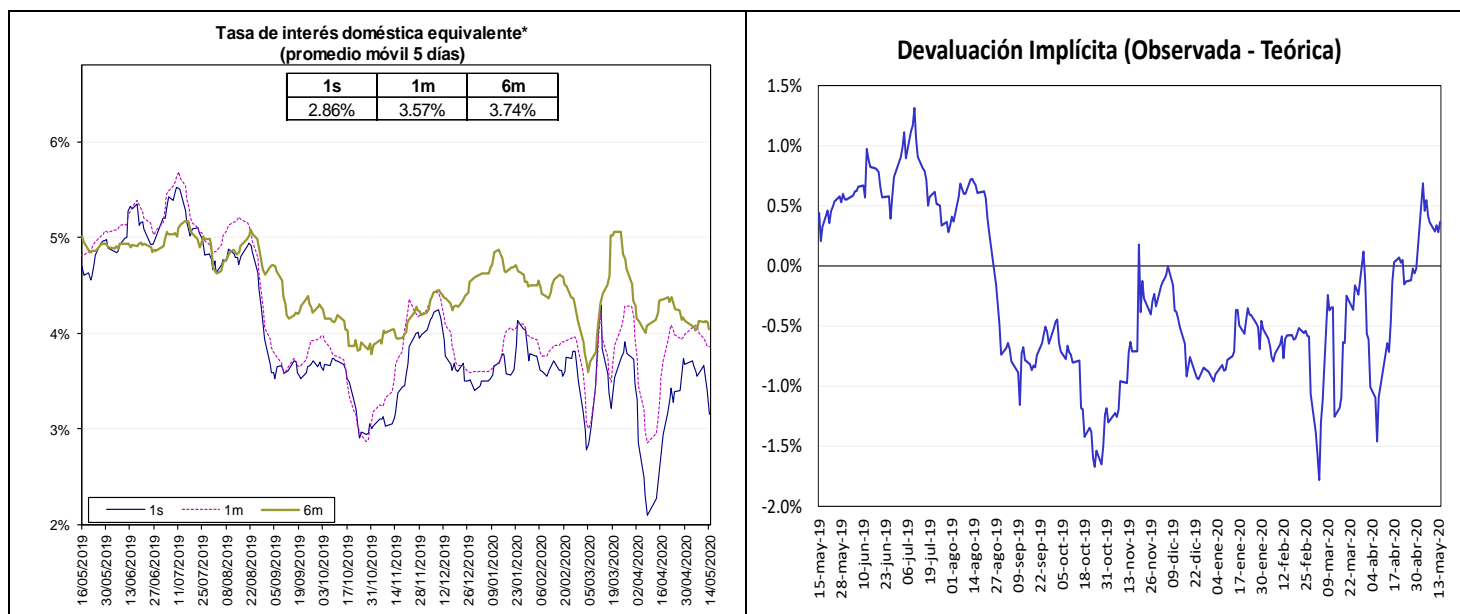
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas MAY11 - MAY14						
	Monto promedio 3 meses*		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	2,134	2,127.64	2.80%	3.14%	3.12%	3.14%
1 mes	3,459	3,389.19	3.37%	3.54%	2.81%	2.92%
2 meses	521	558.51	3.17%	3.39%	2.53%	2.62%
3 meses	345	405.89	3.13%	3.21%	2.30%	2.44%
6 meses	417	404.33	3.06%	3.07%	1.88%	2.05%
1 año	377	378.72	2.72%	2.83%	1.72%	1.79%

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

\*Cifras en US\$ millones

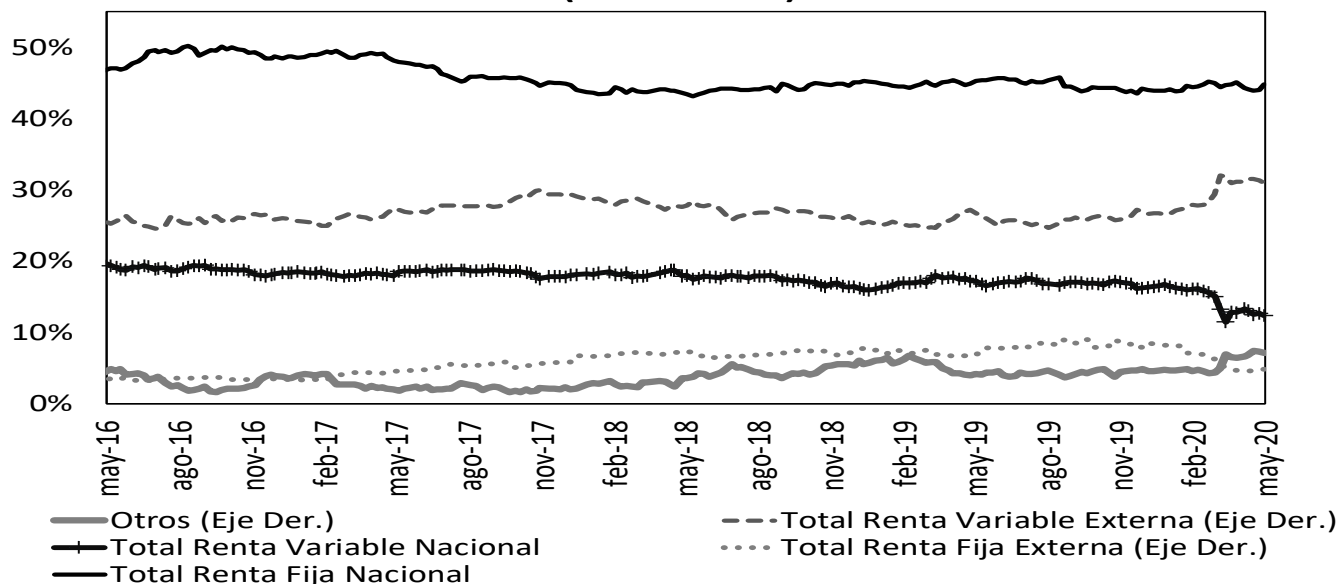


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 8 de mayo de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	1-may			8-may		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,35	26,40	5,13%	1,31	26,75	4,90%
Mayor Riesgo	3,69	17,71	20,81%	3,59	17,59	20,42%
Moderado	27,37	197,41	13,86%	26,62	197,08	13,51%
Retiro Programado	1,64	27,27	6,00%	1,59	27,33	5,81%
<b>Total</b>	<b>34,04</b>	<b>268,80</b>	<b>12,66%</b>	<b>33,11</b>	<b>268,76</b>	<b>12,32%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

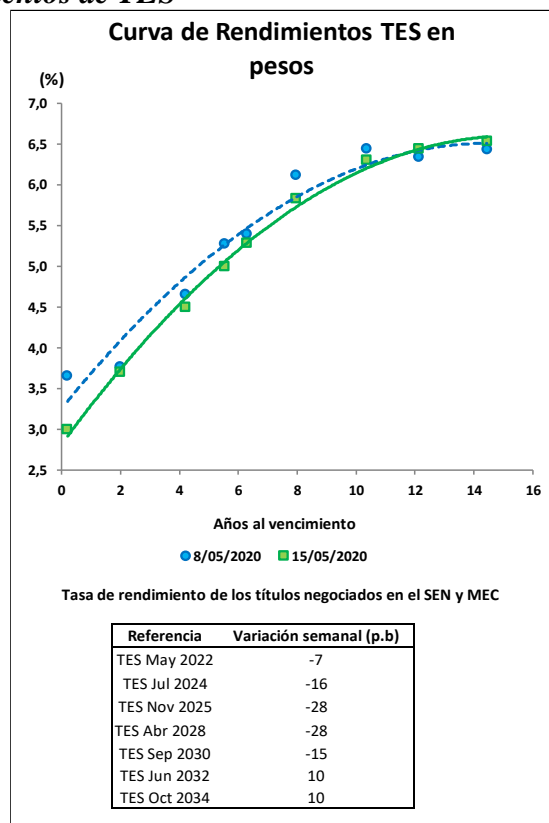
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,1	10-jun-20	4,60%	3-sep-19	4,60%	27-ago-19	0
TES-CP	0,3	9-sep-20	4,84%	3-dic-19	5,00%	26-nov-19	-16
TES-CP	0,6	9-dic-20	4,53%	3-mar-20	4,50%	25-feb-20	3
TES-CP	0,8	9-mar-21	3,30%	12-may-20	3,50%	5-may-20	-20
TES-PESOS	0,2	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	2,0	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	4,2	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	5,5	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	6,3	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	7,5	3-nov-27	5,76%	13-may-20	6,61%	29-abr-20	-85
TES-PESOS	8,0	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,3	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	12,1	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,4	18-oct-34	6,39%	13-may-20	7,10%	29-abr-20	-71
TES-UVR	0,8	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,8	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	5,0	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,8	17-mar-27	3,30%	6-may-20	3,15%	22-abr-20	15
TES-UVR	8,9	18-abr-29	3,34%	6-may-20	3,19%	22-abr-20	15
TES-UVR	12,9	25-mar-33	3,50%	6-may-20	3,28%	22-abr-20	22
TES-UVR	14,9	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,8	25-feb-37	2,58%	19-feb-20	2,68%	5-feb-20	-10
TES-UVR	29,1	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



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



### c. Compras Netas de TES en pesos

<b>Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2020</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 8 al 14 de mayo de 2020</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 8 al 15 de mayo de 2020</b>	<b>Corrido de mayo de 2020</b>
Bancos Comerciales		8'772	5'483	989	240	297	485	1'022	1'715
Compañía de Financiamiento Comercial		4	(16)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		668	(618)	(483)	(30)	(262)	(255)	(547)	(373)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>9'443</b>	<b>4'849</b>	<b>506</b>	<b>210</b>	<b>35</b>	<b>230</b>	<b>474</b>	<b>1'342</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías		87	(3)	(8)	-	-	(8)	(8)	72
Propia		87	(3)	(8)	-	-	(8)	(8)	72
Terceros		2'244	10'932	(40)	(1)	45	(50)	(5)	399
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		2'331	10'860	(48)	(1)	45	(58)	(13)	471
Sociedades Comisionistas de Bolsa		207	839	33	71	(17)	(44)	10	101
Propia		207	839	33	71	(17)	(44)	10	101
Terceros		(92)	(1'461)	(19)	13	(16)	(20)	(22)	(81)
Extranjeros		2	2	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		115	(622)	14	84	(32)	(63)	(12)	20
Sociedades Fiduciarias		20	(1'394)	(12)	(5)	(1)	(8)	(14)	(11)
Propia		20	(1'394)	(12)	(5)	(1)	(8)	(14)	(11)
Terceros		(4'269)	58'402	766	(50)	(32)	914	832	1'228
Extranjeros***		(1'991)	59'541	578	(102)	(16)	710	592	1'101
FIC		(553)	284	33	30	44	39	112	110
Pasivos Pensionales		(348)	6'757	84	(2)	(98)	183	83	23
Total Sociedades Fiduciarias		(4'249)	57'008	754	(55)	(33)	906	818	1'218
Compañías de Seguros y Capitalización		(54)	646	9	17	(7)	12	22	20
Propia		(54)	646	9	17	(7)	12	22	20
Terceros		4	(1)	3	-	-	3	3	3
Pasivos Pensionales		4	(1)	3	-	-	3	3	3
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(50)	645	12	17	(7)	15	25	23
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>(1'854)</b>	<b>67'865</b>	<b>732</b>	<b>45</b>	<b>(26)</b>	<b>800</b>	<b>818</b>	<b>1'732</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		998	1'701	(8)	-	(9)	6	(3)	500
Total Entidades Públicas****		2'990	16'539	872	(1'320)	-	2'192	872	(659)
Otros*****		(48)	(11'643)	69	(5)	-	74	69	50
Extranjeros		0	(0)	74	-	-	74	74	40
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>11'529</b>	<b>79'310</b>	<b>2'172</b>	<b>(1'070)</b>	<b>-</b>	<b>3'302</b>	<b>2'232</b>	<b>2'964</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de mayo de 2020

\*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). Además, se incluyen las emisiones, vencimientos y redenciones anticipadas.

\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

\*\*\* Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

\*\*\*\* Dentro de las Entidades Públicas se registran los movimientos del Banco de la República.

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

<b>Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2020</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 8 al 14 de mayo de 2020</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 8 al 15 de mayo de 2020</b>	<b>Corrido de mayo de 2020</b>
Bancos Comerciales		717	7'069	47	(20)	9	11	1	127
Compañía de Financiamiento Comercial		(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		640	(803)	101	111	-	4	115	176
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'356</b>	<b>6'265</b>	<b>148</b>	<b>91</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>116</b>	<b>304</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías		1	2	-	(4)	-	4	-	-
Propia		1	2	-	(4)	-	4	-	-
Terceros		(2'609)	27'647	73	0	-	66	67	(4)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(2'609)	27'628	73	(4)	-	71	67	(4)
Sociedades Comisionistas de Bolsa		265	30	(102)	(104)	(9)	1	(112)	(100)
Propia		265	30	(102)	(104)	(9)	1	(112)	(100)
Terceros		(177)	(174)	(8)	(17)	-	(0)	(17)	(52)
Extranjeros		-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		87	(144)	(111)	(121)	(9)	0	(130)	(152)
Sociedades Fiduciarias		57	(96)	(8)	(8)	-	-	(8)	3
Propia		57	(96)	(8)	(8)	-	-	(8)	3
Terceros		780	9'474	(200)	(222)	(0)	61	(161)	(123)
Extranjeros***		(439)	680	(109)	(109)	(0)	-	(109)	(115)
FIC		342	546	(54)	(68)	-	(0)	(68)	(38)
Pasivos Pensionales		141	3'259	(0)	-	-	27	27	8
Total Sociedades Fiduciarias		837	9'378	(209)	(230)	(0)	61	(170)	(121)
Compañías de Seguros y Capitalización		652	1'963	(1)	(1)	-	6	4	33
Propia		652	1'963	(1)	(1)	-	6	4	33
Terceros		-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		652	1'964	(1)	(1)	-	6	4	33
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>(1'033)</b>	<b>38'811</b>	<b>(248)</b>	<b>(357)</b>	<b>(9)</b>	<b>138</b>	<b>(229)</b>	<b>(244)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(15)	(182)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Públicas****		1'705	3'488	(1'449)	(1'680)	-	398	(1'283)	(1'288)
Otros*****		47	845	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		0	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>2'061</b>	<b>49'227</b>	<b>(1'548)</b>	<b>(1'946)</b>	<b>-</b>	<b>551</b>	<b>(1'395)</b>	<b>(1'228)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de mayo de 2020

\*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). Además, se incluyen las emisiones, vencimientos y redenciones anticipadas.

\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, 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.

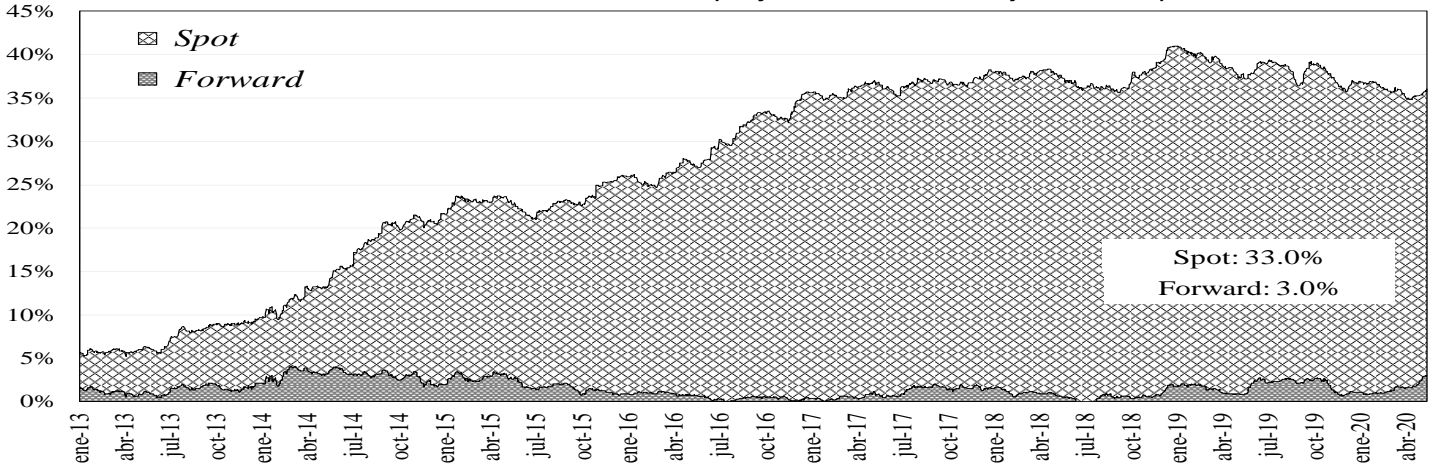
### 13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

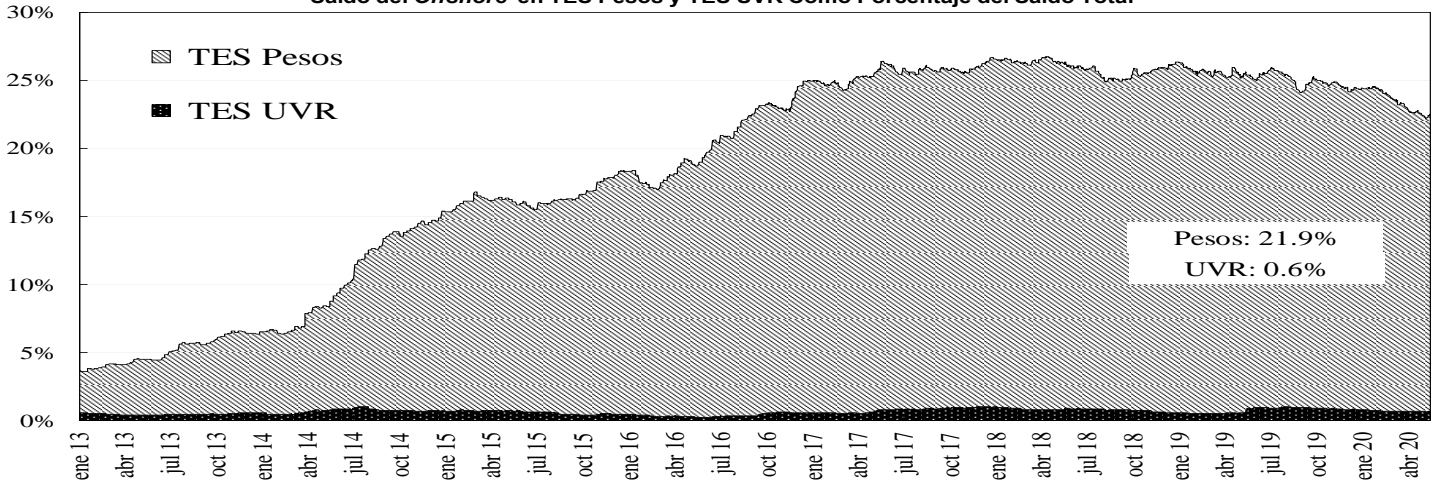
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 08 y el 14 de mayo		Entre el 08 y el 15 de mayo		Corrido de mayo	Saldo Compras Netas al 15 de mayo del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ (1'990)	\$ 59'543	\$ 652	\$ 666	\$ 1'141	\$ 71'958	33.0%	21.9%	
	UVR	\$ (439)	\$ 642	\$ (109)	\$ (109)	\$ (115)	\$ 2'017	1.8%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ 4'350	\$ 1'635	\$ 210	\$ 210	\$ 1'508	\$ 6'598	3.0%	2.0%	
	UVR	\$ 355	\$ 185	\$ 36	\$ 36	\$ 25	\$ 323	0.3%	0.1%	

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 14 de mayo 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

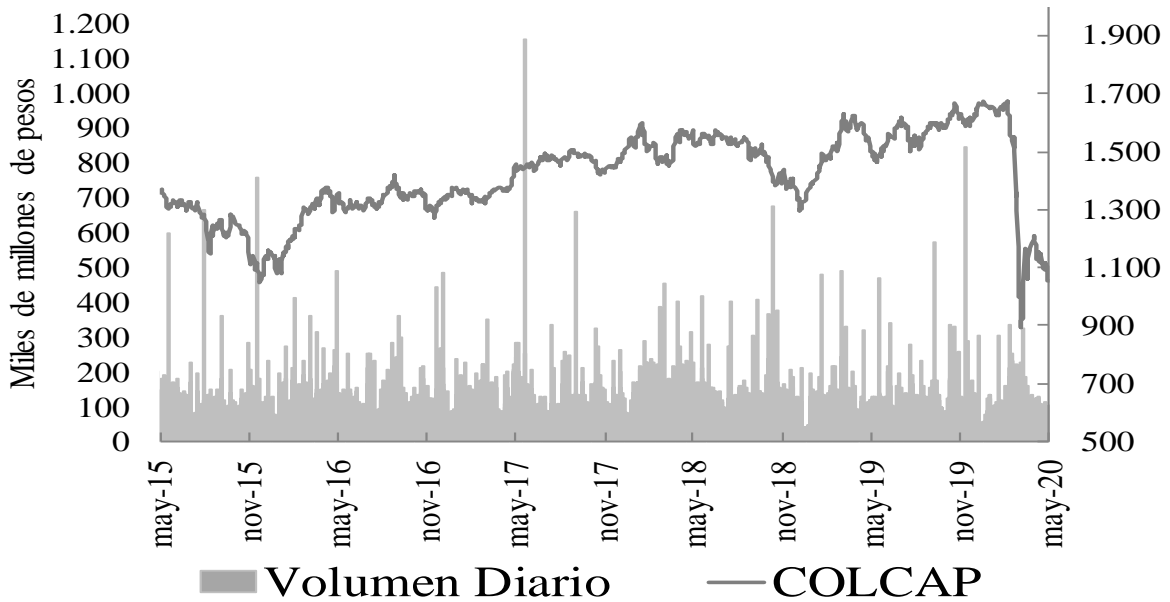


### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	mayo 15	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1,053.75	-5.09%	-12.48%	-36.61%	-29.82%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	81.95 *	-9.6%	-19.7%	48.1%	-28.4%

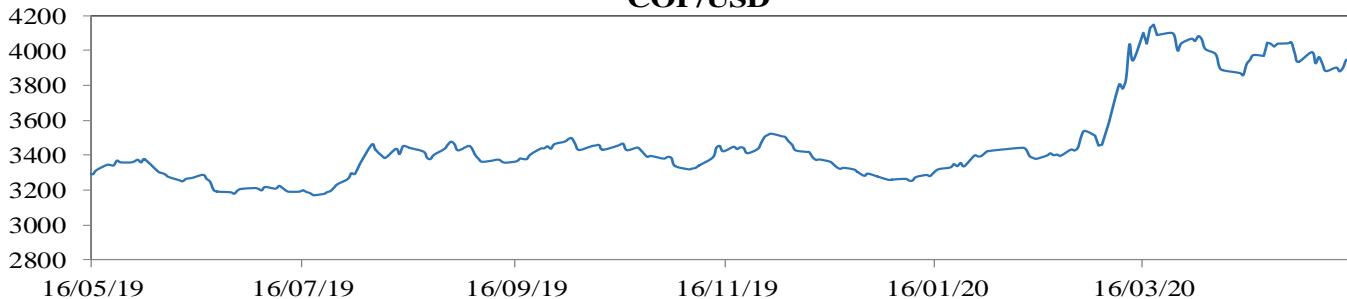
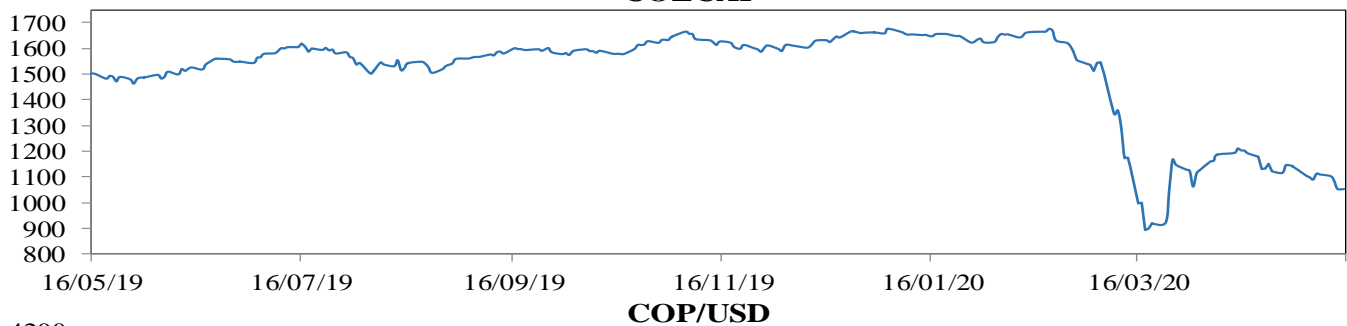
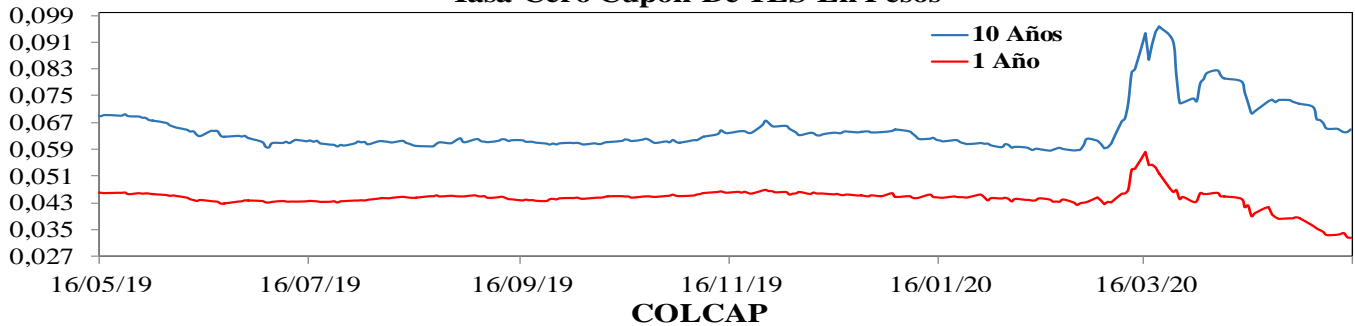
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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



### 15. Resumen del mercado colombiano.

**Tasa Cero Cupón De TES En Pesos**



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes 11 Mayo	Martes 12 Mayo	Miércoles 13 Mayo	Jueves 14 Mayo	Viernes 15 Mayo
<b>Reino Unido</b> <i>Declaraciones de Mersch miembro BCE</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --	<b>China</b> <i>IPC (YoY Abril)</i> Esp: 3,7% Ant: 4,3% Obs: 3,3%	<b>Reino Unido</b> <i>PIB (1T20)</i> Esp: -2,5% Ant: 0,0% Obs: -2,0%	<b>Estados Unidos</b> <i>Nuevas peticiones de desempleo</i> Esp: 2500k Ant: 3169k Obs: 2981k	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas minoristas (mensual Abr)</i> Esp: -8,6% Ant: -4,2% Obs: -17,2%
<b>Brasil</b> <i>Informe de mercado objetivo del BCB</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM Abril)</i> Esp: -0,8% Ant: -0,4% Obs: -0,8%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción Manuf. (Mensual Marzo)</i> Esp: 0,5% Ant: -6% Obs: -4,6%	<b>China</b> <i>Indice Producción Industrial</i> Esp: 1,5% Ant: -1,1% Obs: 3,9%	<b>Alemania</b> <i>PIB (1T20)</i> Esp: -2,2% Ant: 0,0% Obs: -2,2%
	<b>Nueva Zelanda</b> <i>Decisión de tipos de interés</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: 0,25%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPP (MoM Abril)</i> Esp: -0,2% Ant: -0,5% Obs: -1,3%		<b>Zona Euro</b> <i>PIB (1T20)</i> Esp: -3,8% Ant: -3,8% Obs: -3,8%
		<b>Reino Unido</b> <i>Conferencia Jerome Powell</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --		<b>Estados Unidos</b> <i>Confianza consumidor Uni Michigan (Mayo)</i> Esp: 68 Ant: 71,8 Obs: 73,7

**b. Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>18 Mayo</b>	<b>19 Mayo</b>	<b>20 Mayo</b>	<b>21 Mayo</b>	<b>22 Mayo</b>
<b>Estados Unidos</b> <i>Declaraciones de Jerome Powell</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Evolución Desempleo (Abr)</i> Esp: 676,5k Ant: 12,1k Obs: 856,6k	<b>China</b> <i>Tasa de préstamo preferencial de PBoC</i> Esp: -- Ant: 3,85% Obs: --	<b>Alemania</b> <i>PMI manufacturero de Alemania</i> Esp: -39,2 Ant: 34,5 Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Ventas Minoristas (Abr)</i> Esp: -16% Ant: -5,1% Obs: --
<b>Japón</b> <i>PIB (1T20)</i> Esp: -1,2% Ant: -1,9% Obs: -0,9%	<b>Alemania</b> <i>Indice ZEW confianza inversora (May)</i> Esp: 32 Ant: 28,2 Obs: 51	<b>Reino Unido</b> <i>IPC (Anual) (Abr)</i> Esp: 0,9% Ant: 1,5% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>PMI compuesto</i> Esp: -- Ant: 13,8 Obs: --	<b>Canadá</b> <i>Ventas Minoristas (Abr)</i> Esp: -5% Ant: -15,6% Obs: --
	<b>Estados Unidos</b> <i>Permisos de construcción (Abr)</i> Esp: 1000M Ant: 1356M Obs: 1064M	<b>Zona Euro</b> <i>IPC (Anual) (Abr)</i> Esp: 0,4% Ant: 0,7% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>PMI manufacturero</i> Esp: -- Ant: 32,6 Obs: --	
		<b>Estados Unidos</b> <i>Actas reunión del FOMC</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>PMI servicios</i> Esp: -- Ant: 13,4 Obs: --	
			<b>Estados Unidos</b> <i>Nuevas peticiones de desempleo</i> Esp: 2400k Ant: 2981k Obs: --	
			<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas de viviendas</i> Esp: 4,30M Ant: 5,27M Obs: --	

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

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

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-mar-20	30-abr-20	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>18,899.8</b>	<b>19,909.6</b>	<b>-1,009.9</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	18,899.8	19,909.6	-1,009.9
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>28</b>	<b>6,934</b>	<b>-6,905.9</b>
E. Expansión transitoria	12,294	12,061	233.2
Repos a 1 día	2,736.7	4,625.9	-1,889.2
Repos a 7 día	0.0	0.0	0.0
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	4,597	1,331.5	3,265.4
Repos a 60 días	4,939.3	6,082.3	-1,143.0
Repos a 90 días	21	21.0	0.0
Repos a 120 días	0.0	0.0	0.0
F. Contracción transitoria	12,266.3	5,127.2	7,139.1
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	12,266	5,127	7,139.1
<b>Total (I + II )</b>	<b>18,927</b>	<b>26,843</b>	<b>-7,915.8</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 15-may-2020**  
Montos en miles de millones

	PLAZO							TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>770.22</b>	<b>4,707.50</b>	<b>2,367.20</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>7,844.92</b>	<b>5,138.82</b>	<b>7,789.94</b>
SUBASTA	0.00	4,707.50	2,367.20	0.00	0.00	0.00	0.00	7,074.70	5,188.70	7,074.70
VENTANILLA	770.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	770.22	-49.88	715.24
									0.00	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>700.40</b>	<b>22.80</b>	<b>0.00</b>	<b>37.50</b>	<b>6,489.30</b>	<b>21.00</b>	<b>450.00</b>	<b>7,721.000</b>	<b>373.500</b>	<b>-879.000</b>
SUBASTA	700.40	22.80	0.00	37.50	6,489.30	21.00	450.00	7,721.00	422.00	-879.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-48.50	0.00
									0.00	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>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	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	0.00

Fuente: DFV

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 30 de Abril 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
03/04/2020	5420.20	5893.24	11313.44	11466.15	10.00	0.00	11476.15
08/04/2020	9347.90	1544.87	10892.77	12010.23	0.00	190.00	12200.23
17/04/2020	6141.50	1375.51	7517.01	8987.30	0.00	0.00	8987.30
24/04/2020	5916.50	2317.70	8234.20	7748.60	0.00	0.00	7748.60
30/04/2020	5061.00	66.17	5127.17	12059.05	1.70	0.00	12060.75
08/05/2020	1886.00	820.11	2706.11	7299.00	0.00	48.50	7347.50
15/05/2020	7074.70	770.22	7844.92	7721.00	0.00	0.00	7721.00

Montos en miles de millones

<sup>3</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)

	marzo			junio			septiembre			diciembre			febrero		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%
<b>M3 Privado</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>	<b>439,800</b>	<b>487,522</b>	<b>10.9</b>
Efectivo	53,908	59,639	10.6	54,023	62,108	15.0	54,338	63,559	17.0	65,332	75,252	15.2	59,186	69,121	16.8
<b>PSE</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>	<b>380,614</b>	<b>418,401</b>	<b>9.9</b>
Ctas. Ctes.	35,035	38,116	8.8	34,614	38,039	9.9	35,285	39,156	11.0	41,602	44,798	7.7	38,573	42,419	10.0
CDT	158,174	163,520	3.4	159,069	165,875	4.3	157,621	168,709	7.0	154,464	164,733	6.6	161,213	172,413	6.9
Ahorro	137,830	145,763	5.8	135,010	147,815	9.5	134,855	151,512	12.4	147,945	170,575	15.3	150,042	167,876	11.9
Otros	29,429	31,229	6.1	30,973	33,374	7.8	30,878	34,941	13.2	34,617	34,805	0.5	30,785	35,693	15.9
<b>M3 Público</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>	<b>56,850</b>	<b>56,042</b>	<b>-1.4</b>
Ctas. Ctes.	10,546	11,080	5.1	10,486	10,343	-1.4	10,567	10,078	-4.6	10,014	9,040	-9.7	10,487	9,113	-13.1
CDT	8,566	7,791	-9.1	9,437	7,909	-16.2	9,983	7,415	-25.7	7,781	6,154	-20.9	7,633	6,465	-15.3
Ahorro	31,502	36,098	14.6	32,344	36,852	13.9	33,985	36,481	7.3	31,346	27,737	-11.5	29,223	29,959	2.5
Fiduciarios	6,788	7,008	3.2	6,593	7,172	8.8	7,145	7,591	6.2	7,061	6,881	-2.5	6,575	7,187	9.3
Otros	2,655	2,962	11.6	2,735	3,037	11.0	2,511	3,195	27.2	4,455	4,664	4.7	2,933	3,317	13.1
<b>M3 Total</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>	<b>496,650</b>	<b>543,564</b>	<b>9.4</b>

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

<b>Cartera Bruta</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>450,354</b>	<b>489,059</b>	<b>8.6</b>
<b>Pública</b>	17,198	18,334	6.6	17,532	18,251	4.1	15,968	19,114	19.7	16,854	20,028	18.8	18,243	20,026	9.8
<b>Privada</b>	409,954	436,002	6.4	416,022	445,534	7.1	420,674	456,796	8.6	431,922	462,708	7.1	432,111	469,033	8.5

<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	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	544,639.2	248,922.3	793,561.5	54,476.4	48,052.9	102,529.3	490,162.9	200,869.3	691,032.2
2020	enero	536,307.5	253,541.0	789,848.5	55,269.6	50,142.9	105,412.4	481,037.9	203,398.1	684,436.0
	febrero	543,563.7	255,302.5	798,866.2	56,041.6	50,829.5	106,871.0	487,522.1	204,473.0	691,995.2

**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	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%
2020	enero	9.4%	5.5%	8.1%	-3.4%	-11.0%	-7.2%	11.1%	10.5%	10.9%
	febrero	9.4%	4.1%	7.7%	-1.4%	-8.0%	-4.7%	10.9%	7.7%	9.9%

<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)		
		2020	2019	2020	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	440,721.4	482,221.7	9.4	17,990.6	22,986.4	27.8	458,712.0	505,208.2	10.1	5,754.8	5,634.0	-2.1
12	mar-27	441,817.7	484,796.4	9.7	18,339.4	23,780.2	29.7	460,157.1	508,576.6	10.5	5,776.6	5,882.1	1.8
13	abr-03	442,144.9	487,099.5	10.2	18,118.5	23,759.8	31.1	460,263.4	510,859.3	11.0	5,795.7	5,927.0	2.3
14	abr-10	443,300.8	488,592.5	10.2	18,019.0	23,111.7	28.3	461,319.8	511,704.2	10.9	5,795.2	5,946.2	2.6
15	abr-17	443,720.6	489,226.2	10.3	18,368.4	23,875.8	30.0	462,089.0	513,102.0	11.0	5,811.9	6,009.4	3.4
16	abr-24	444,437.9	489,815.2	10.2	18,897.5	24,482.8	29.6	463,335.4	514,297.9	11.0	5,854.6	6,060.3	3.5
17	may-01	444,672.6	490,847.7	10.4	18,798.9	23,740.3	26.3	463,471.5	514,588.0	11.0	5,801.3	6,036.6	4.1
<b>18</b>	<b>may-08</b>	<b>444,762.7</b>	<b>490,620.4</b>	<b>10.3</b>	<b>18,981.9</b>	<b>23,281.2</b>	<b>22.6</b>	<b>463,744.5</b>	<b>513,901.6</b>	<b>10.8</b>	<b>5,797.2</b>	<b>5,996.8</b>	<b>3.4</b>
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 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\$ 2019	Desembolsos MM\$ 2020	Tasa de interés % 2019	Tasa de interés % 2020	Desembolsos MM\$ 2019	Desembolsos MM\$ 2020	Tasa de interés % 2019	Tasa de interés % 2020	Desembolsos MM\$ 2019	Desembolsos MM\$ 2020	Tasa de interés % 2019	Tasa de interés % 2020	Desembolsos MM\$ 2019	Desembolsos MM\$ 2020	Tasa de interés % 2019	Tasa de interés % 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	3,108.3	6,534.7	9.08	7.90	1,593.3	1,984.0	10.31	9.34	1,443.6	4,385.9	7.70	7.24	71.4	164.7	9.41	8.21
12	mar-27	3,933.5	4,635.7	8.81	8.01	1,779.5	1,679.7	10.37	9.07	2,056.5	2,927.4	7.51	7.41	97.6	28.5	7.75	7.32
13	abr-03	2,712.9	4,963.8	8.99	8.16	1,213.6	1,464.0	10.75	9.51	1,452.1	3,450.9	7.52	7.59	47.2	49.0	8.62	8.15
14	abr-10	3,398.9	2,865.6	8.53	8.41	1,543.4	622.5	10.04	9.41	1,748.1	2,113.6	7.13	8.16	107.4	129.5	9.59	7.65
15	abr-17	1,572.8	2,623.9	9.31	8.13	869.4	1,035.8	10.51	9.22	632.5	1,542.1	7.64	7.44	71.0	46.0	9.51	6.61
16	abr-24	3,241.3	2,543.2	8.81	8.13	1,498.8	1,138.1	10.37	9.08	1,654.5	1,369.6	7.32	7.36	88.1	35.5	10.26	6.91
17	may-01	2,936.4	2,907.8	9.32	8.20	1,456.8	1,224.1	10.70	9.14	1,333.4	1,670.1	7.98	7.52	146.2	13.6	7.86	7.68
<b>18</b>	<b>may-08</b>	<b>2,166.0</b>	<b>1,999.7</b>	<b>9.45</b>	<b>8.94</b>	<b>1,292.7</b>	<b>1,159.8</b>	<b>10.53</b>	<b>10.08</b>	<b>824.0</b>	<b>827.9</b>	<b>7.77</b>	<b>7.38</b>	<b>49.2</b>	<b>12.0</b>	<b>9.03</b>	<b>6.62</b>
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		98.5		9.57	
42	oct-23	4,073.1		8.19		1,616.9		9.94		2,365.4		7.00		90.8		8.06	
43	oct-30	3,456.2		9.08		1,997.4		10.28		1,304.2		7.42		154.6		7.46	
44	nov-06	1,843.2		9.01		1,070.3		10.09		694.0		7.34		78.9		9.03	
45	nov-13	3,001.6		8.61		1,314.4		10.12		1,615.3		7.32		72.0		9.90	
46	nov-20	3,121.6		8.57		1,414.9		9.99		1,581.9		7.23		124.7		9.25	
47	nov-27	5,353.1		8.44		2,418.9		9.80		2,802.7		7.26		131.5		8.40	
48	dic-04	3,271.6		8.32		1,396.2		10.20		1,795.7		6.84		79.7		8.94	
49	dic-11	4,282.3		8.25		1,812.4		10.08		2,388.4		6.87		81.4		7.97	
50	dic-18	5,325.6		8.16		2,389.0		9.56		2,841.1		6.99		95.6		7.78	
51	dic-25	4,324.1		8.48		1,870.8		10.11		2,249.8		7.29		203.6		6.67	
52	ene-01	1,820.1		8.79		876.3		10.44		896.8		7.14		47.0		9.32	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142	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
11	mar-20	1,546	1,865	17.63	15.84	671	716	26.49	24.61
12	mar-27	2,052	838	16.98	15.47	652	293	26.39	22.89
13	abr-03	1,335	774	18.24	15.83	690	301	26.39	22.26
14	abr-10	1,449	229	17.98	16.50	668	218	26.50	22.46
15	abr-17	971	309	17.87	16.53	557	277	26.94	23.86
16	abr-24	1,755	574	17.42	18.17	701	300	26.55	24.68
17	may-01	1,751	501	17.18	16.01	682	276	26.52	24.75
<b>18</b>	<b>may-08</b>	<b>1,353</b>	<b>386</b>	<b>17.98</b>	<b>15.29</b>	<b>698</b>	<b>344</b>	<b>26.64</b>	<b>24.72</b>
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	24	35.90	31.86	79	64	9.22	9.23	442	99	10.44	10.37
13	abr-03	107	8	36.72	26.72	42	62	9.51	9.78	175	108	10.34	10.60
14	abr-10	129	3	37.42	22.36	105	7	8.91	10.13	220	28	10.34	10.13
15	abr-17	91	6	37.61	29.18	27	14	9.33	9.23	159	57	10.37	10.20
16	abr-24	116	7	36.70	31.24	141	25	8.85	9.54	274	83	10.39	10.47
17	may-01	121	12	35.90	31.87	58	18	9.05	9.89	360	130	10.41	10.26
<b>18</b>	<b>may-08</b>	<b>106</b>	<b>18</b>	<b>37.90</b>	<b>31.47</b>	<b>60</b>	<b>16</b>	<b>9.67</b>	<b>9.03</b>	<b>188</b>	<b>73</b>	<b>10.45</b>	<b>10.44</b>
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.

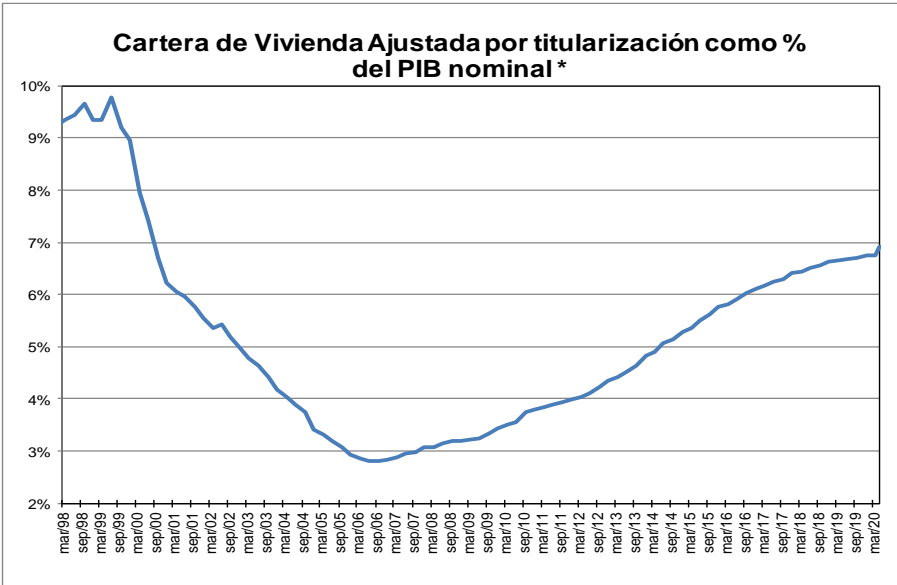
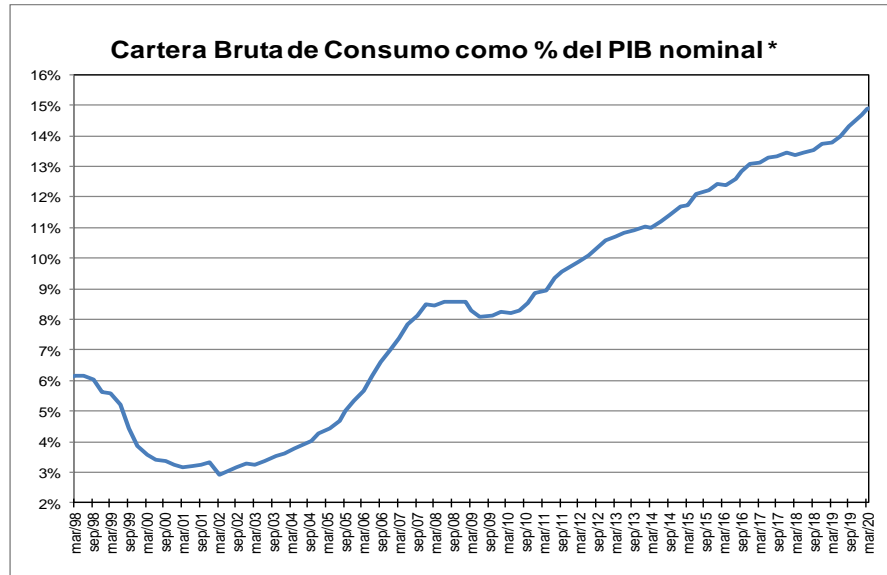
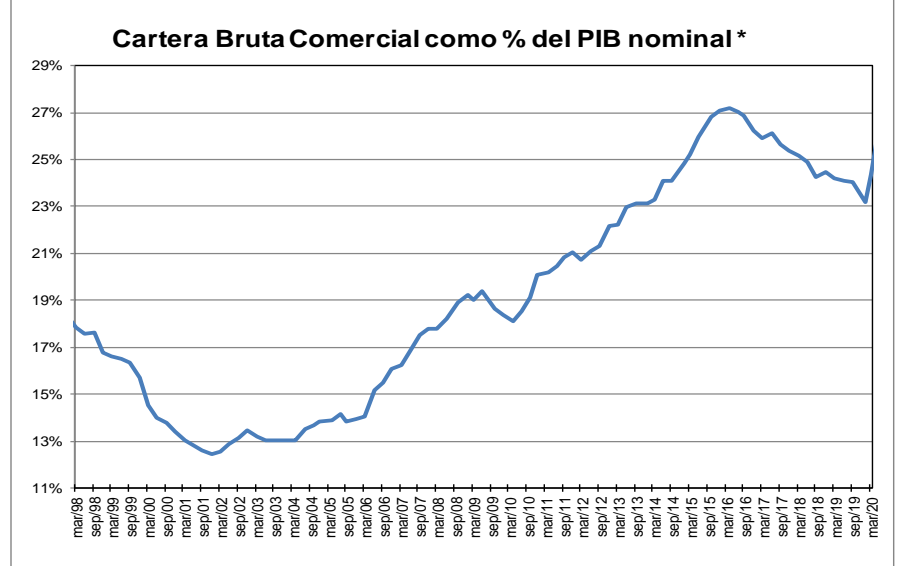
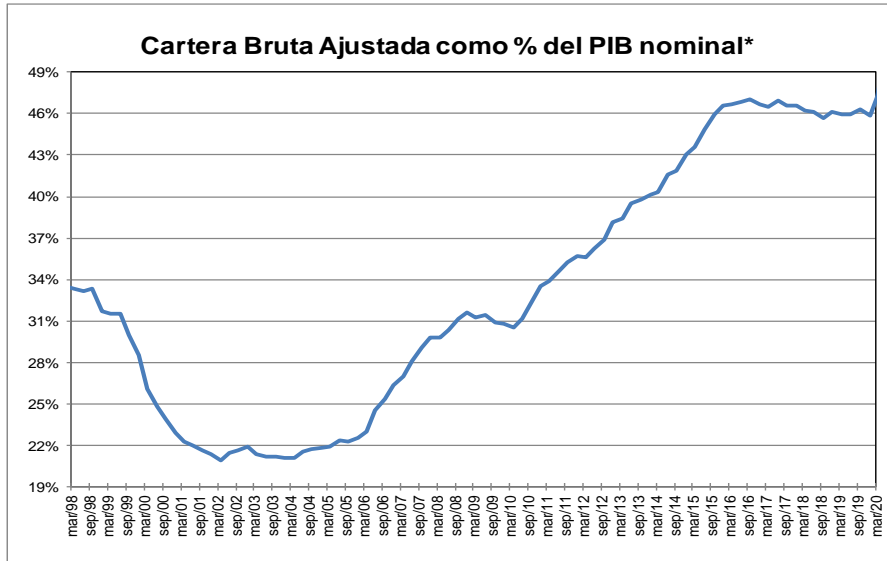
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

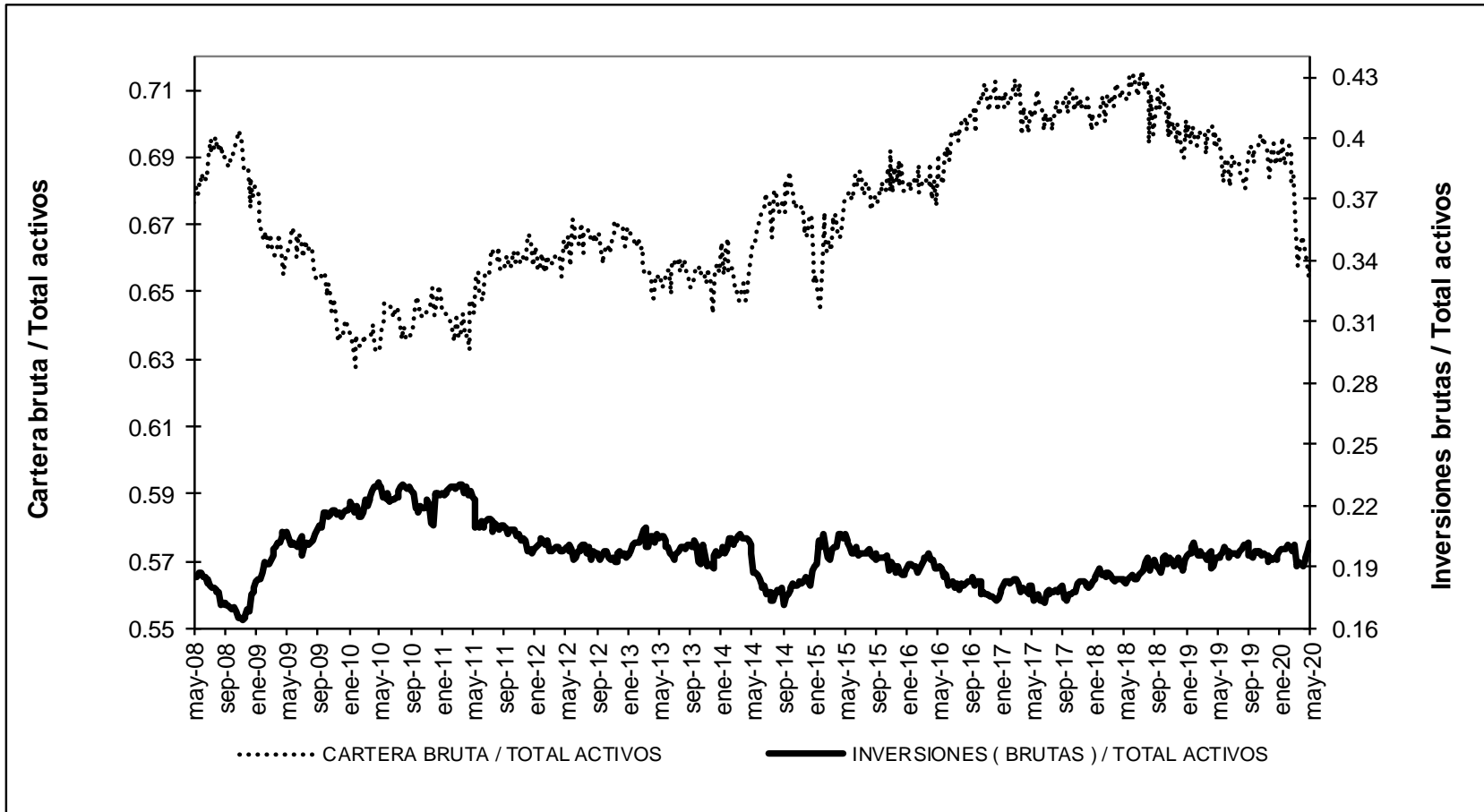


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de mayo de 2020 se encuentran hasta el día 8. El PIB del II trimestre de 2020 corresponde a estimaciones del Banco de la República.



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

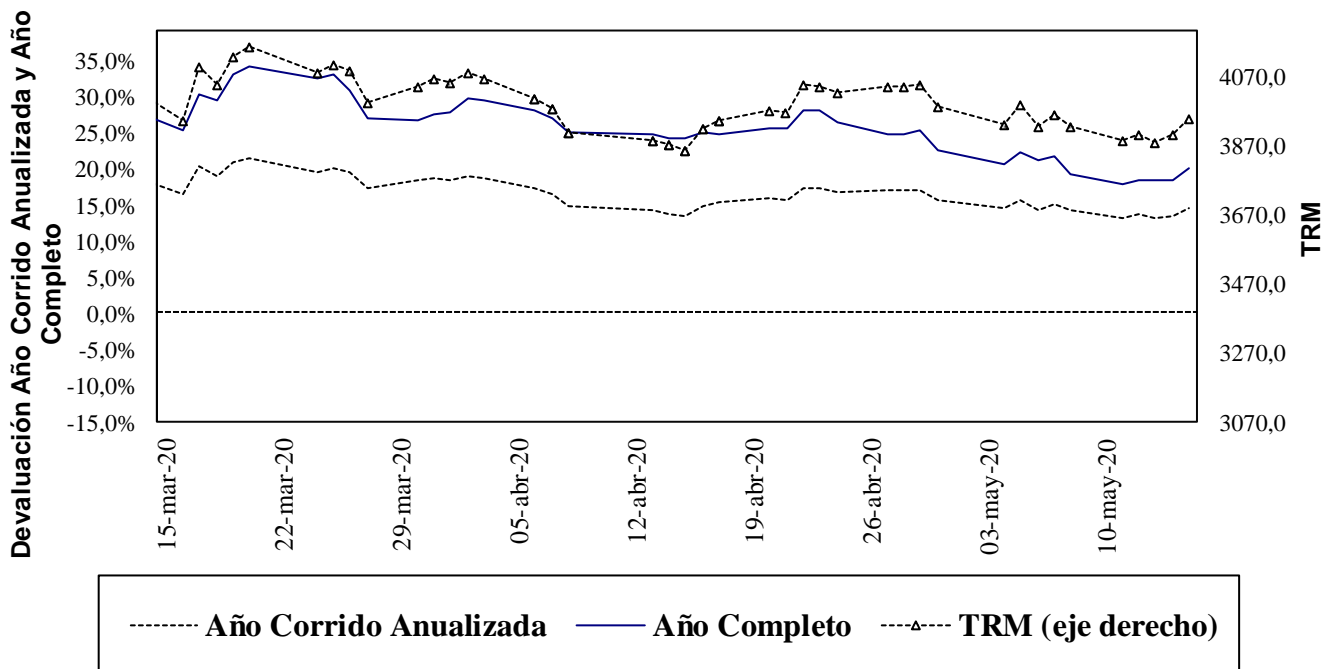


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

Gráfico 1

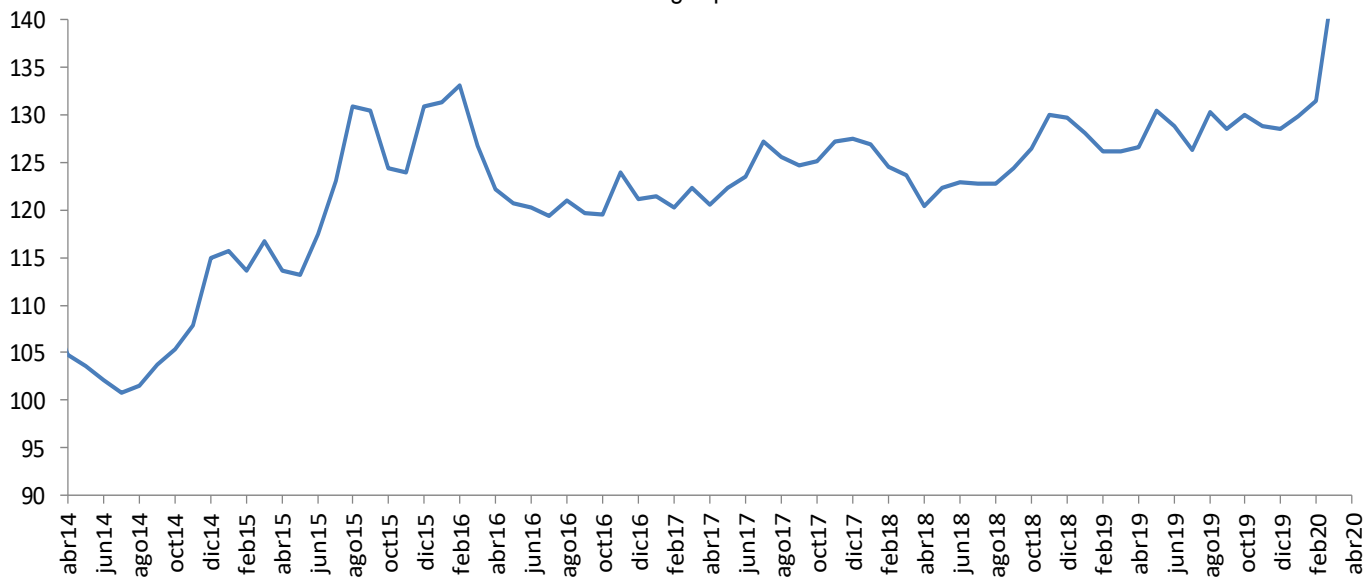
### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2<sup>5</sup>

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



<sup>5</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.

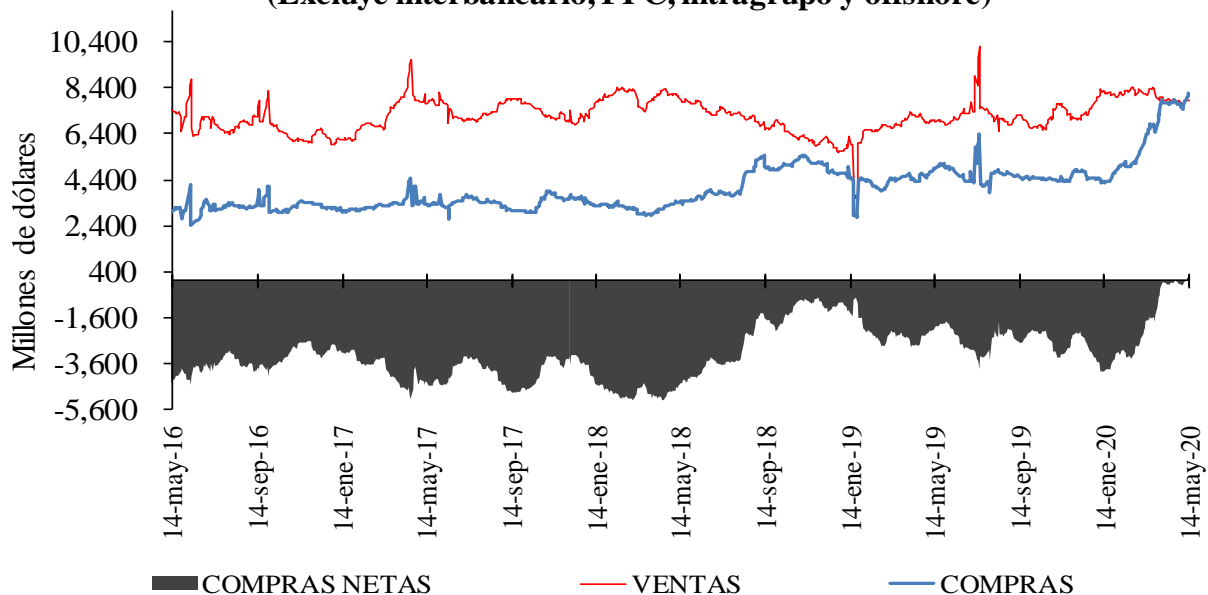
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD<sup>6</sup>**

**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	
14-abr-20	\$ 8,666	\$ 12,843	\$ 12,075	\$ 7,720	\$ 1,904	\$ 20,135	\$ 12,058	\$ 7,896	\$ 6,762	-\$ 7,291	-\$ 176	-\$ 706
15-abr-20	\$ 8,784	\$ 12,341	\$ 12,097	\$ 7,772	\$ 1,935	\$ 19,847	\$ 12,080	\$ 7,921	\$ 6,848	-\$ 7,506	-\$ 150	-\$ 808
16-abr-20	\$ 8,663	\$ 11,699	\$ 11,506	\$ 7,668	\$ 1,803	\$ 19,370	\$ 11,489	\$ 7,873	\$ 6,861	-\$ 7,671	-\$ 206	-\$ 1,016
17-abr-20	\$ 8,364	\$ 11,748	\$ 11,768	\$ 7,762	\$ 1,637	\$ 19,548	\$ 11,751	\$ 7,877	\$ 6,727	-\$ 7,800	-\$ 114	-\$ 1,188
20-abr-20	\$ 8,355	\$ 11,738	\$ 11,626	\$ 7,753	\$ 1,558	\$ 19,757	\$ 11,609	\$ 7,821	\$ 6,797	-\$ 8,019	-\$ 68	-\$ 1,291
21-abr-20	\$ 8,509	\$ 11,885	\$ 11,685	\$ 7,768	\$ 1,494	\$ 20,187	\$ 11,668	\$ 7,877	\$ 7,015	-\$ 8,302	-\$ 108	-\$ 1,395
22-abr-20	\$ 8,364	\$ 12,006	\$ 11,546	\$ 7,839	\$ 1,273	\$ 20,559	\$ 11,529	\$ 7,942	\$ 7,091	-\$ 8,553	-\$ 103	-\$ 1,564
23-abr-20	\$ 8,232	\$ 12,151	\$ 11,486	\$ 7,838	\$ 952	\$ 20,901	\$ 11,469	\$ 7,902	\$ 7,280	-\$ 8,749	-\$ 64	-\$ 1,533
24-abr-20	\$ 7,853	\$ 12,320	\$ 12,039	\$ 7,860	\$ 922	\$ 21,286	\$ 12,228	\$ 7,854	\$ 6,931	-\$ 8,966	\$ 6	-\$ 2,029
27-abr-20	\$ 8,153	\$ 12,754	\$ 12,143	\$ 7,754	\$ 1,179	\$ 21,795	\$ 12,329	\$ 7,790	\$ 6,974	-\$ 9,041	-\$ 35	-\$ 2,102
28-abr-20	\$ 8,159	\$ 13,076	\$ 11,747	\$ 7,707	\$ 1,144	\$ 22,354	\$ 11,948	\$ 7,763	\$ 7,016	-\$ 9,278	-\$ 56	-\$ 2,319
29-abr-20	\$ 8,156	\$ 12,532	\$ 11,616	\$ 7,714	\$ 1,066	\$ 21,548	\$ 11,761	\$ 7,855	\$ 7,090	-\$ 9,016	-\$ 141	-\$ 2,068
30-abr-20	\$ 7,934	\$ 12,579	\$ 11,342	\$ 7,735	\$ 801	\$ 21,484	\$ 11,663	\$ 7,854	\$ 7,133	-\$ 8,905	-\$ 118	-\$ 1,890
4-may-20	\$ 7,876	\$ 12,240	\$ 11,438	\$ 7,546	\$ 801	\$ 21,137	\$ 11,757	\$ 7,737	\$ 7,075	-\$ 8,897	-\$ 191	-\$ 2,013
5-may-20	\$ 7,895	\$ 12,278	\$ 11,738	\$ 7,498	\$ 837	\$ 21,063	\$ 12,058	\$ 7,692	\$ 7,059	-\$ 8,785	-\$ 194	-\$ 1,920
6-may-20	\$ 7,885	\$ 12,776	\$ 11,667	\$ 7,503	\$ 886	\$ 21,481	\$ 11,984	\$ 7,658	\$ 7,000	-\$ 8,705	-\$ 155	-\$ 1,860
7-may-20	\$ 7,977	\$ 13,073	\$ 11,634	\$ 7,577	\$ 905	\$ 21,862	\$ 11,851	\$ 7,666	\$ 7,072	-\$ 8,789	-\$ 89	-\$ 1,806
8-may-20	\$ 8,106	\$ 13,115	\$ 11,524	\$ 7,790	\$ 916	\$ 21,897	\$ 11,691	\$ 7,829	\$ 7,190	-\$ 8,782	-\$ 40	-\$ 1,631
11-may-20	\$ 8,256	\$ 12,839	\$ 11,220	\$ 7,884	\$ 1,121	\$ 21,544	\$ 11,381	\$ 7,881	\$ 7,135	-\$ 8,706	\$ 3	-\$ 1,568
12-may-20	\$ 8,164	\$ 12,821	\$ 11,330	\$ 7,989	\$ 1,135	\$ 21,554	\$ 11,491	\$ 7,839	\$ 7,030	-\$ 8,733	\$ 151	-\$ 1,553
13-may-20	\$ 8,121	\$ 12,468	\$ 11,223	\$ 8,009	\$ 1,233	\$ 21,187	\$ 11,383	\$ 7,874	\$ 6,888	-\$ 8,719	\$ 135	-\$ 1,696
14-may-20	\$ 7,807	\$ 12,040	\$ 11,055	\$ 8,177	\$ 1,008	\$ 20,864	\$ 11,209	\$ 7,858	\$ 6,799	-\$ 8,824	\$ 319	-\$ 1,706

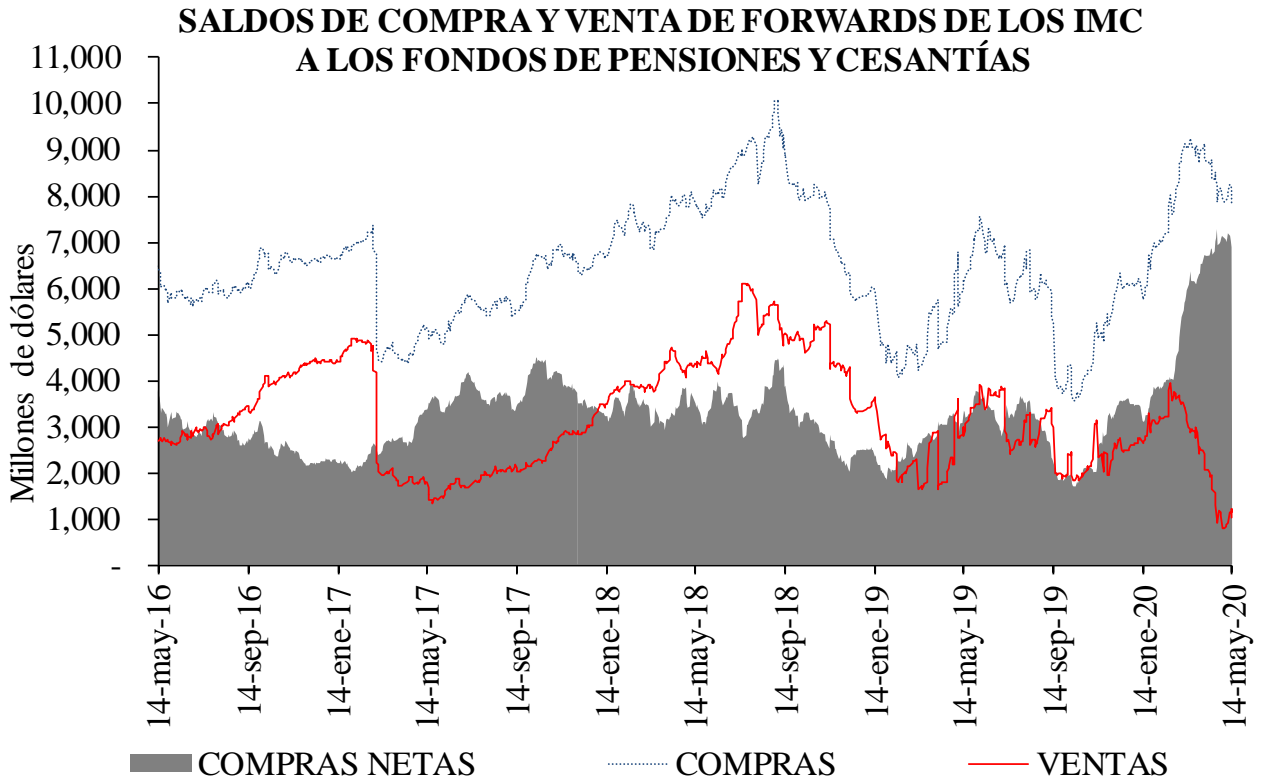
**Gráfico 1**

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

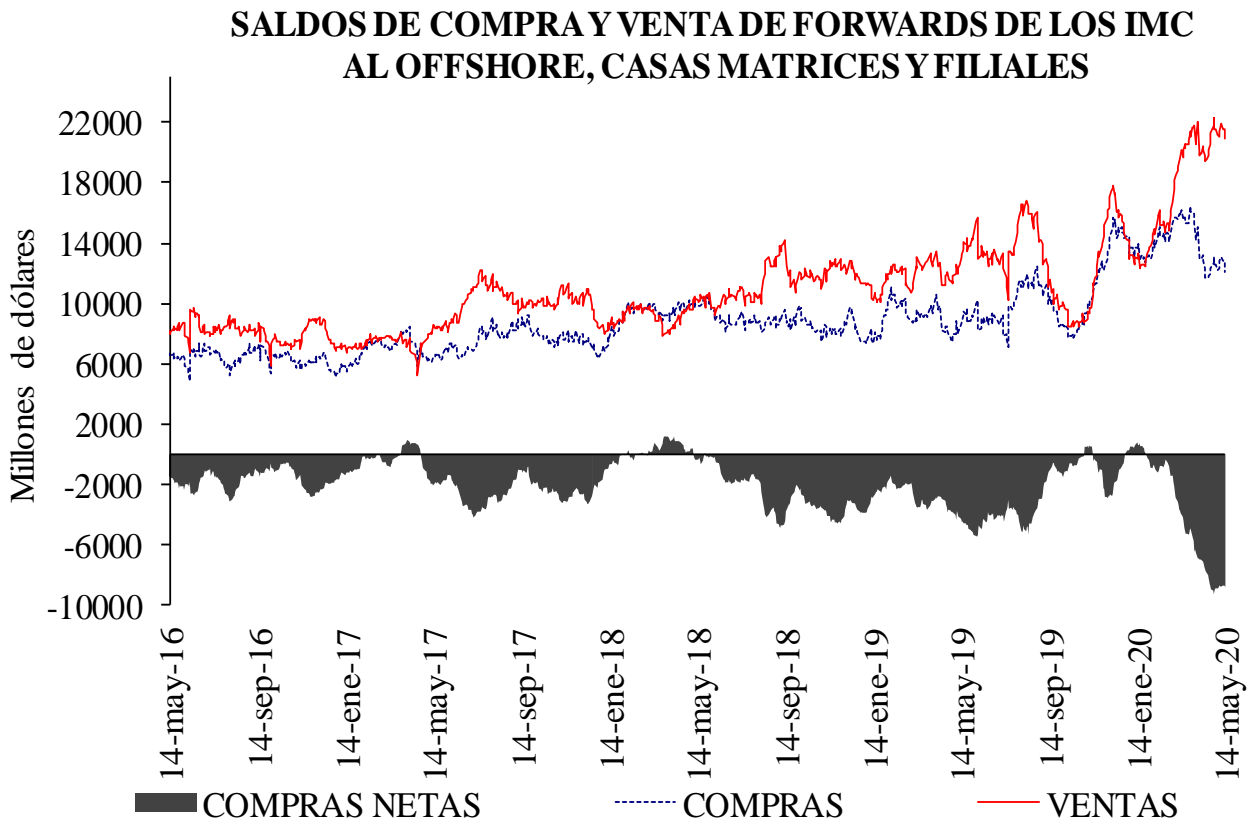


<sup>6</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.64%	1.98%	-0.94%	0.20%	0.25%	0.28%
15-35	-0.39%	1.67%	0.53%	0.67%	0.48%	0.81%
36-60	0.19%	1.31%	0.61%	0.83%	0.50%	0.80%
61-90	0.25%	1.37%	0.00%	1.46%	0.76%	0.83%
91-180	0.54%	1.43%	0.94%	1.28%	1.05%	1.29%
>180	0.71%	1.60%	0.94%	0.92%	-	-
Total	-0.53%	1.53%	-0.26%	0.65%	0.47%	0.77%

\*\*IG: Intragruppo

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					
	14-may-20		21-may-20		28-may-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>07-may-20</b>	140	3,944.55	126	3,947.36	n.d.	n.d.
<b>14-may-20</b>	96	3,882.17	108	3,913.34	97	3,917.30

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
<b>Fin de mes</b>	\$ 3,369.25	\$ 3,370.11	\$ 3,433.18	\$ 3,381.79	\$ 3,389.03	\$ 3,256.60	\$ 3,390.47	\$ 3,800.08	\$ 3,944.79	\$ 3,914.54
<b>dic-20</b>	\$ 3,214.10	\$ 3,273.59	\$ 3,309.02	\$ 3,310.33	\$ 3,331.75	\$ 3,298.85	\$ 3,325.46	\$ 3,585.15	\$ 3,775.13	\$ 3,792.67
<b>dic-21</b>	-	-	-	-	-	\$ 3,289.75	\$ 3,294.49	\$ 3,452.56	\$ 3,585.79	\$ 3,611.27

## 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
12-may-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	243,402,500,000	97.361	3.297	
05-may-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	242,850,000,000	97.140	3.499	
28-abr-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	241,907,500,000	96.763	3.887	
21-abr-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	241,395,000,000	96.558	4.050	
14-abr-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	240,775,000,000	96.310	4.260	
13-may-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	311,270,000,000	320,324,844,300	102.909	5.760	5.75
08-may-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	341,967,400,000	334,444,117,200	97.800	6.633	5.75
29-abr-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	427,643,200,000	418,175,179,552	97.786	6.608	5.75
24-abr-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	32,054,400,000	31,136,361,984	97.136	6.709	5.75
15-abr-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	316,185,900,000	306,814,149,924	97.036	6.699	5.75
20-mar-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		6.882	5.75
13-may-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	249,687,400,000	279,674,856,740	112.010	6.390	7.25
08-may-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	138,526,600,000	145,457,085,798	105.003	7.131	7.25
29-abr-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	173,000,000,000	181,824,730,000	105.101	7.100	7.25
24-abr-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	47,138,700,000	48,699,462,357	103.311	7.291	7.25
15-abr-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	284,500,000,000	293,185,785,000	103.053	7.300	7.25
20-mar-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		7.423	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
15-may-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	38,458,000	35,442,508	92.159	3.300	2.25
06-may-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	70,000,000	64,459,500	92.085	3.300	2.25
04-may-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		3.150	2.25
22-abr-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	158,599,000	147,612,847	93.073	3.150	2.25
13-abr-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.900	2.25
01-abr-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	12,000,000	11,644,320	97.036	2.900	2.25
15-may-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2	56,411,000	54,665,080	96.905	3.340	3.00
06-may-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	84,800,000	82,109,296	96.827	3.340	3.00
04-may-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2		0		3.191	3.00
22-abr-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	156,000,000	153,254,400	98.240	3.190	3.00
13-abr-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2		0		3.103	3.00
01-abr-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	141,000,000	139,591,410	99.001	3.100	3.00
15-may-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	358,537,000	372,641,846	103.934	3.500	3.75
06-may-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	453,008,000	470,430,688	103.846	3.500	3.75
04-may-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		3.280	3.75
22-abr-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	298,500,000	318,132,345	106.577	3.280	3.75
13-abr-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		3.139	3.75
01-abr-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	352,000,000	381,131,520	108.276	3.139	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	5.250.000	4.550.000	5.250.000	22,8%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			17.750.000	77,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 15 de mayo de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	6.861.663	3.075.816	113.873	10.051.352	6.862	3.076	114	10.051	77%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	7.664	3.623,8	0	11.287,4	2.095	991	0	3.086	23%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					8.957	4.067	114	13.138	35,4%
Participación Porcentual					68%	31%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								23.968	64,6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 15 de mayo de 2020.

**Cuadro 3**

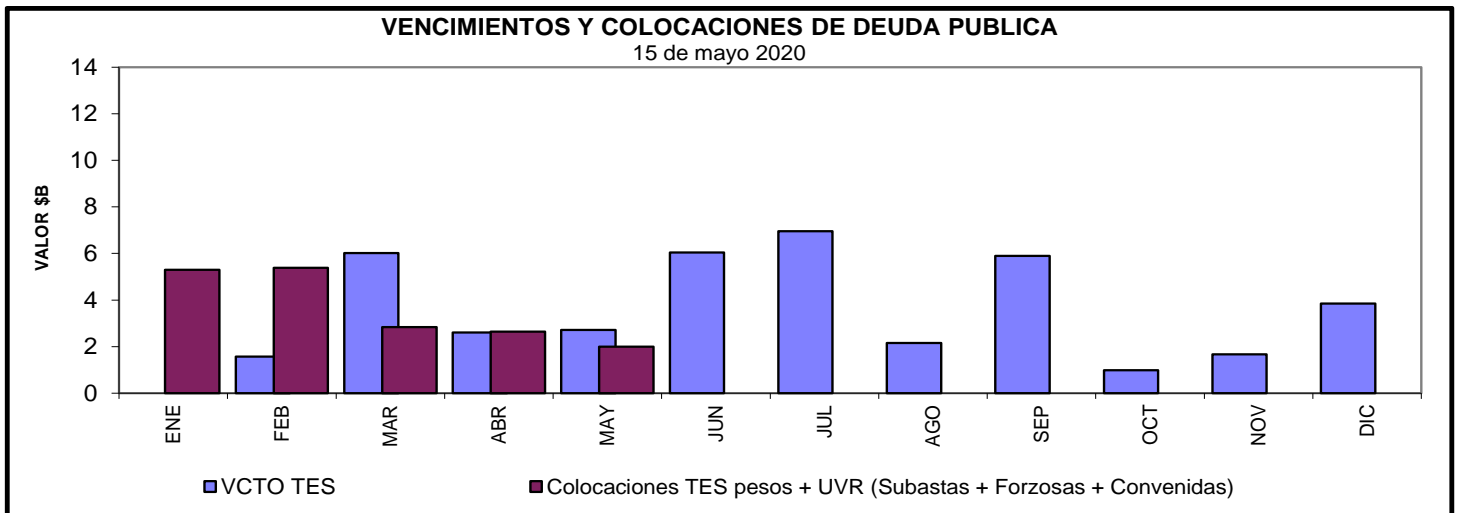
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 17 DE MAYO AL 23 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE MAYO AL 30 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 31 DE MAYO AL 6 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 7 DE JUNIO AL 13 DE JUNIO	CAPITAL	\$ 4.536,00	\$ 2.722,96	\$ -	\$ 1.813,04
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 14 DE JUNIO AL 20 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisionistas de Bolsa

(2) Incluye Cupones e Intereses

**Gráfico 1**



**Cuadro 4**  
**Saldos de deuda pública y Tenedores**

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2020		Vence después			
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 16'784.6	5.1%	\$ 2'100.0	0.6%	\$ 18'884.6	5.8%
	1	\$ -	0.0%	\$ 33'486.5	10.2%	\$ 33'486.5	10.2%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	7.9%	\$ 25'779.2	7.9%
	5	\$ -	0.0%	\$ 19'952.8	6.1%	\$ 19'952.8	6.1%
	6	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	8.8%	\$ 28'779.0	8.8%
	7	\$ -	0.0%	\$ 38'455.1	11.7%	\$ 38'455.1	11.7%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19'192.0	5.9%	\$ 19'192.0	5.9%
	12	\$ -	0.0%	\$ 19'858.5	6.1%	\$ 19'858.5	6.1%
	14	\$ -	0.0%	\$ 13'657.0	4.2%	\$ 13'657.0	4.2%
	<b>Total</b>		<b>\$ 16'784.6</b>	<b>5.1%</b>	<b>\$ 201'260.1</b>	<b>61.3%</b>	<b>\$ 218'044.7</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 14'158.7	4.3%	\$ 14'158.7	4.3%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'776.2	8.8%	\$ 28'776.2	8.8%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10'841.1	3.3%	\$ 10'841.1	3.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'164.2	5.5%	\$ 18'164.2	5.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 342.4	0.1%	\$ 342.4	0.1%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11'453.0	3.5%	\$ 11'453.0	3.5%
	14	\$ -	0.0%	\$ 16'012.0	4.9%	\$ 16'012.0	4.9%
	16	\$ -	0.0%	\$ 7'105.2	2.2%	\$ 7'105.2	2.2%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'221.1	1.0%	\$ 3'221.1	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 110'073.8</b>	<b>33.6%</b>	<b>\$ 110'073.8</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 16'784.6</b>	<b>5.1%</b>	<b>\$ 311'333.9</b>	<b>94.9%</b>	<b>\$ 328'118.5</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 15 may 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

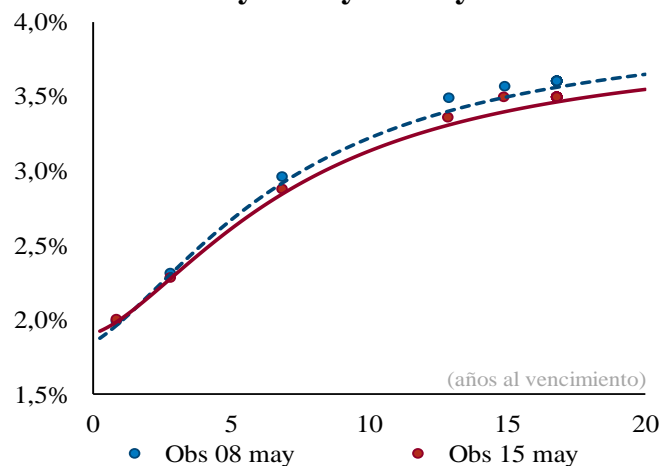
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	683,90	0,00	0,00	1,78	685,68	717,57	0,00	0,00	0,64	718,21
Semana Anterior	830,40	0,00	0,00	1,52	831,92	927,28	0,00	0,00	3,68	930,96
Diferencia	-146,50	0,00	0,00	0,26	-146,24	-209,71	0,00	0,00	-3,04	-212,75
Trimestre Anterior	770,01	0,00	0,00	0,40	770,41	529,76	0,00	0,00	4,73	534,50
Diferencia	-86,11	0,00	0,00	1,38	-84,73	187,81	0,00	0,00	0,17	183,71

Fuente: BVC. Datos al 15 de mayo del 2020



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**08 may 2020 y 15 may 2020**



2 años	3 años	5 años	10 años
-1	-4	-6	-9

*Cifras en puntos básicos*

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

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			15-may	08-may	pbs.	31-mar	pbs.
3 Meses	3,96%	4,47%	1,30%	1,36%	-6,06	2,42%	-111,57
6 Meses	4,04%	4,47%	1,37%	1,43%	-6,15	2,57%	-120,11
9 Meses	4,15%	4,51%	1,44%	1,50%	-6,21	2,68%	-124,12
12 Meses	3,96%	4,50%	1,50%	1,57%	-6,26	2,76%	-125,49

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Abril 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>	251	284	311	336	331	335	340	323	410	391	375	361	349
<b>Spread Semana Anterior</b>	239	269	292	325	315	316	326	310	403	383	366	348	338
Diferencia Semana Anterior	12	15	19	11	16	19	14	13	7	8	9	13	11
<b>Precio Actual</b>	102	99	102	117	104	100	104	93	127	115	111	103	107
<b>Precio Semana Anterior</b>	102	99	103	117	105	101	104	94	128	116	111	105	108
Diferencia Semana Anterior	-15	-29	-56	-38	-66	-83	-65	-60	-25	-29	-49	-103	-79
<b>Rendimiento Actual</b>	2,7	3,0	3,4	3,6	3,7	3,8	4,0	3,9	5,0	4,9	4,9	4,8	4,8
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2,6	2,9	3,2	3,5	3,6	3,7	3,9	3,8	5,0	4,9	4,8	4,7	4,7
Diferencia Semana Anterior	1,10	1,10	1,50	0,80	1,20	1,30	0,90	0,70	0,20	0,20	0,30	0,70	0,50

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>11-may</b>	68,363	1.104,09	-0,83%
<b>12-may</b>	66,747	1.089,29	-2,16%
<b>13-may</b>	105,556	1.055,27	-5,22%
<b>14-may</b>	95,688	1.052,23	-5,49%
<b>15-may</b>	73,411	1.053,75	-5,35%

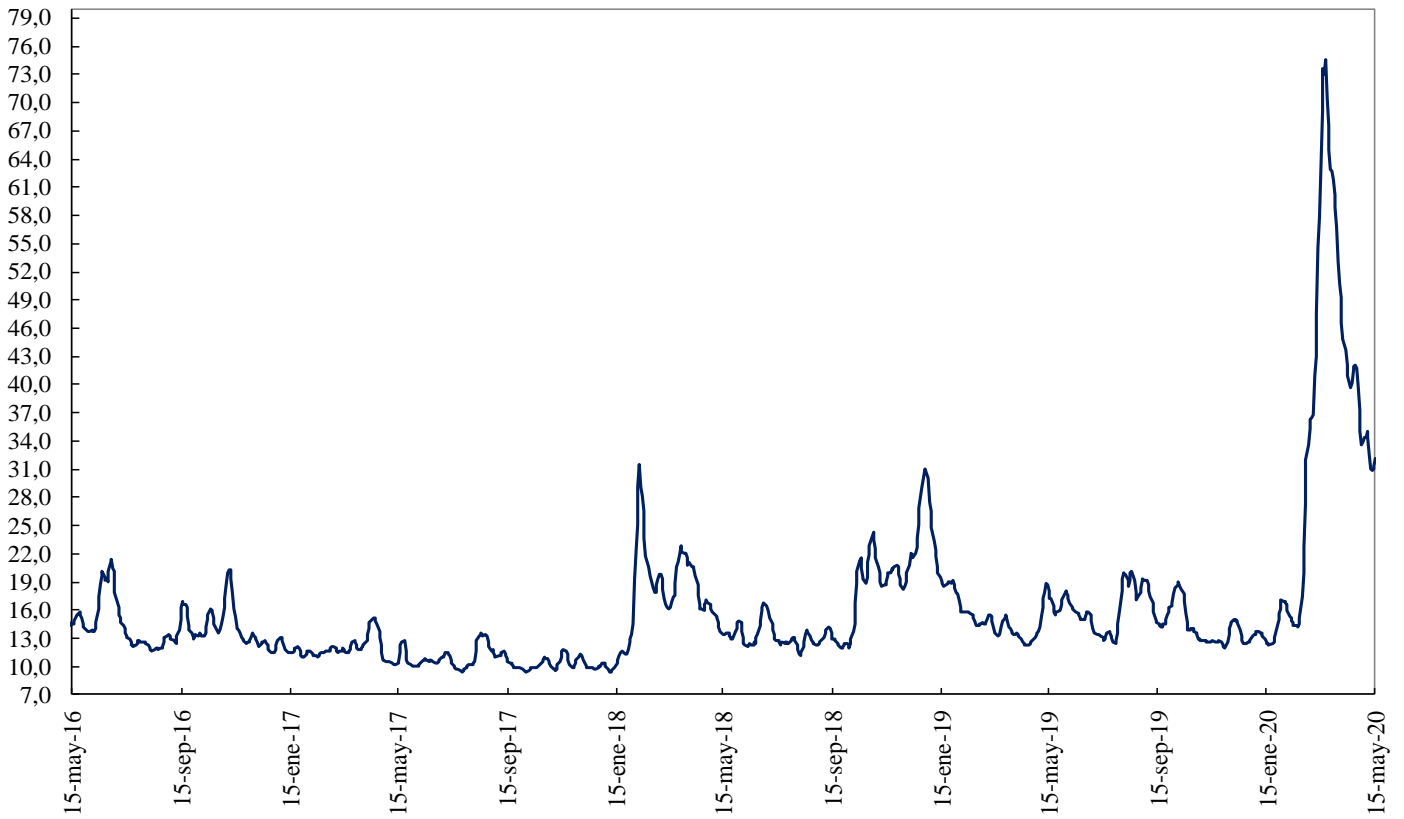
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

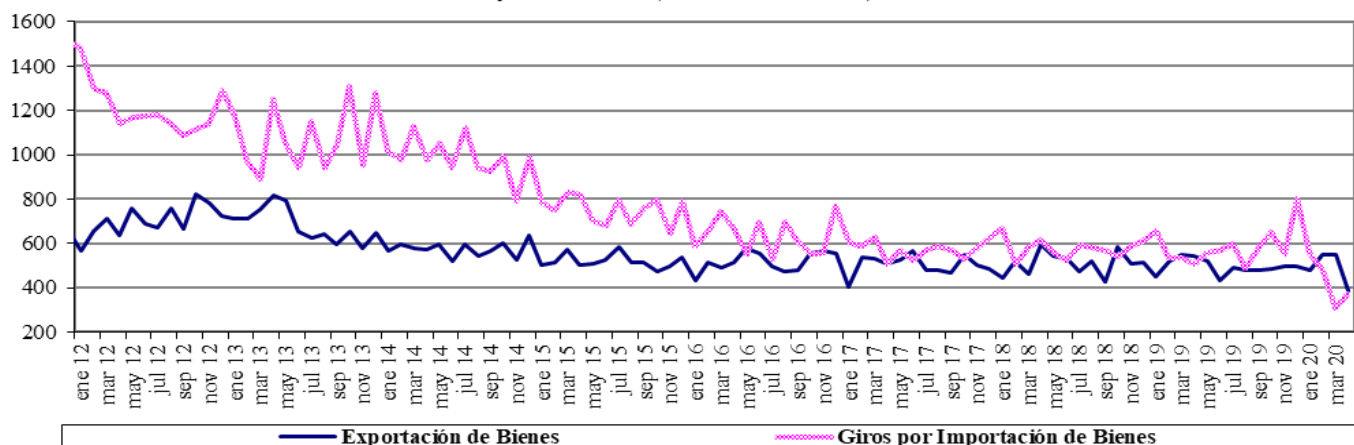
Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

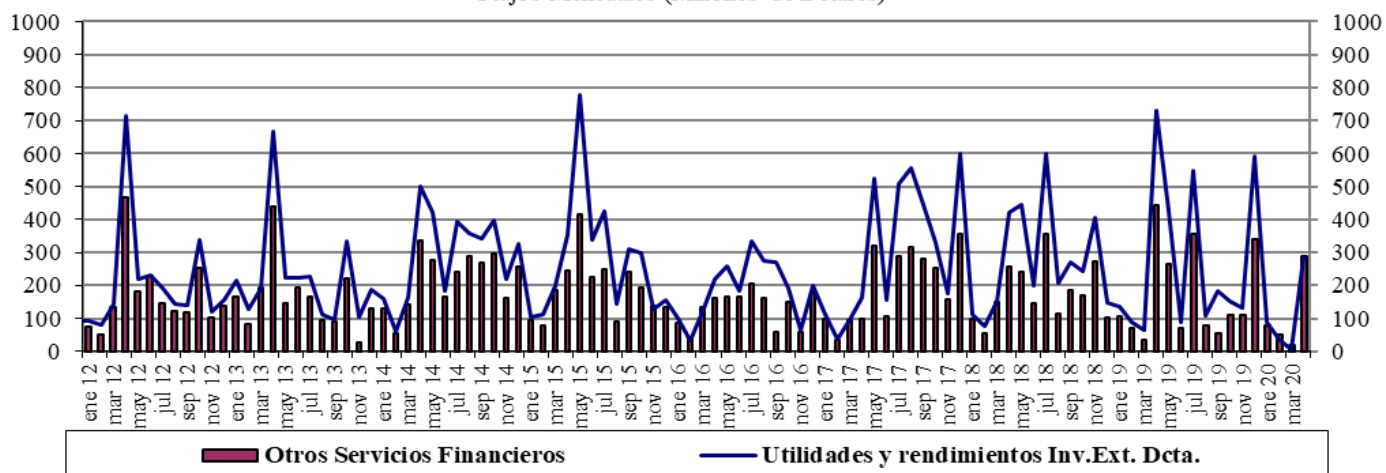
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



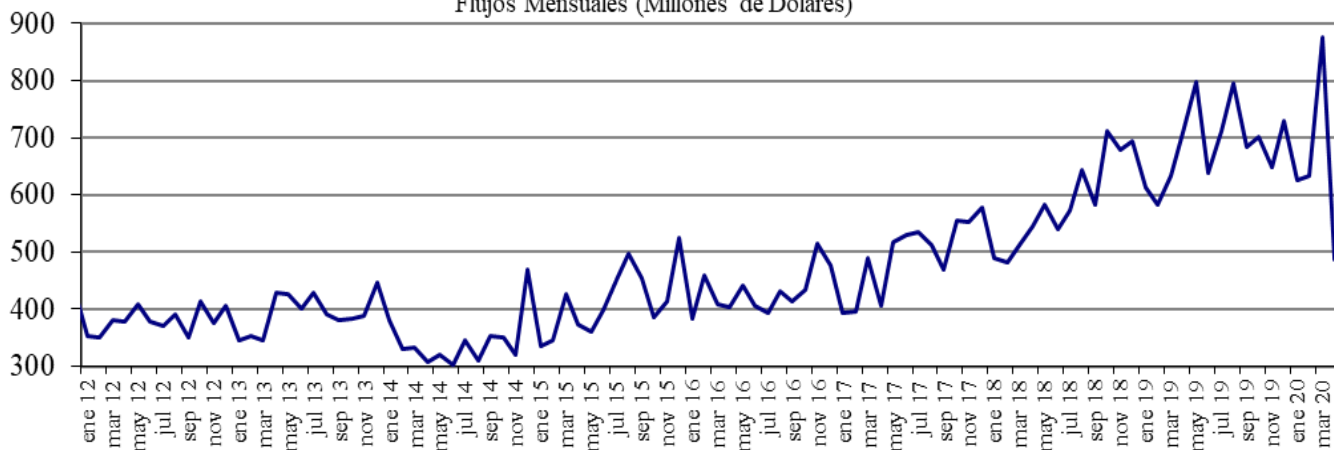
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



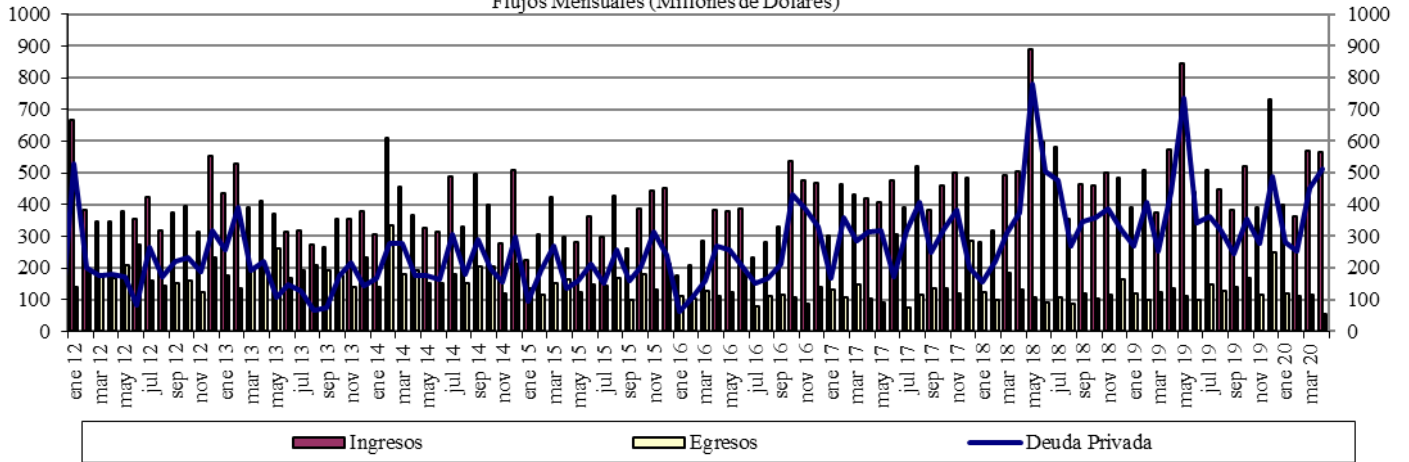
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



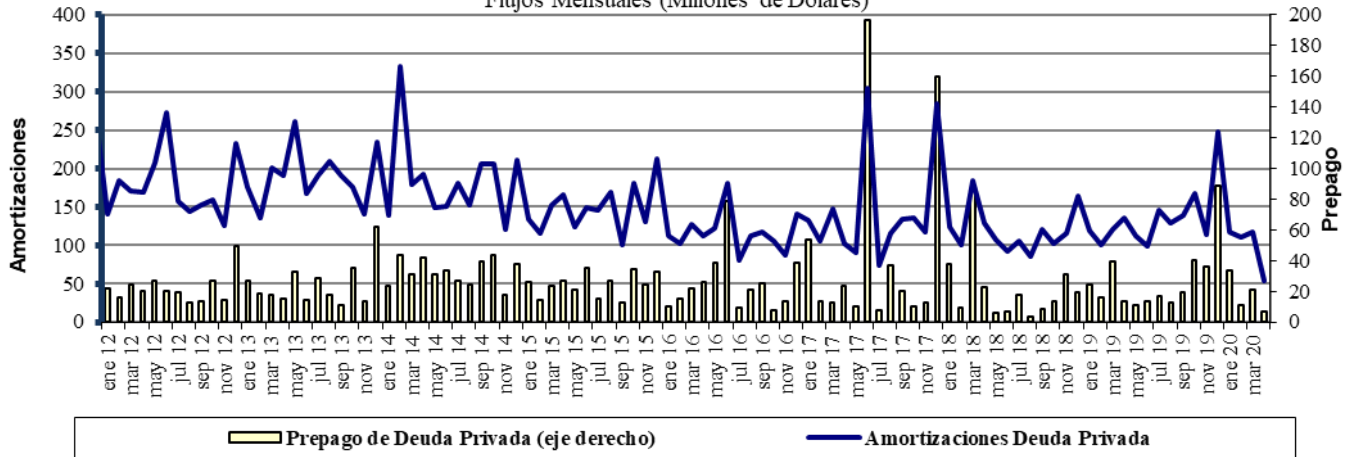
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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	mar-20	abr-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>	<b>15.327</b>	<b>13.012</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	6.998	6.998
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	8.329	6.014
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	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>	<b>8.622</b>	<b>9.372</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	9.499	10.336
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	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	-877	-964
<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>	<b>-13.284</b>	<b>-2.328</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	-1.097	2.641
Contracción <sup>4/</sup>	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12.187	-4.969
<b>IV. Divisas <sup>5/</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>	<b>-600</b>	<b>-1.658</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	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	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	1.058	0
Subasta de compra directa	0	0	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	0	0
Intervención discrecional	0	0	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	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	0	0
FX swaps	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.658	-1.658
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.247</b>	<b>8.380</b>
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.259	8.669
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento <sup>2/</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288
<b>VI. Otros <sup>7/</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>1.532</b>	<b>1.044</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>16.843</b>	<b>27.822</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>	<b>106.615</b>	<b>115.987</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ Incluye cupon y principal.

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

4/ Incluye contracción a un día y a plazo.

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

6/ Este valor corresponde a la expansión o contracción monetaria generada por las compras o ventas de títulos de deuda privada, por tanto, no coincide con el valor nominal de los mismos.

7/ Dentro del rubro "otros" se incluye el efecto monetario del PyG del Banco. Además, se incluye la contracción y/o expansión monetaria generada por la liquidación de las operaciones de dólares pactadas a través de contratos NDF por el BR.

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2019					2020				
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	Acumulado Ene - Abr
<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>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>	<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	0.0	0.0
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>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>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>399.7</b>	<b>0.0</b>	<b>399.7</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FX Swaps</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>399.7</b>	<b>0.0</b>	<b>399.7</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas en el mercado de contado</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>-399.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-399.7</b>

Fuente: Banco de la República

**Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República a través de contratos forward con cumplimiento financiero**  
(Millones de Dólares)

Concepto	2020				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Acumulado Ene-Abr
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,297.4</b>	<b>1,977.9</b>	<b>3,275.3</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		30-abr-20		15-may-20		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>53,174</b>	100.00%	<b>53,868</b>	100.00%	<b>55,771</b>	100.00%	<b>1,903</b>	<b>2,596</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%	152	0.27%	-2	-6
Inversiones	49,550	93.18%	48,433	89.91%	52,767	94.62%	4,335	3,218
-Portafolio directo	35,053	65.92%	34,998	64.97%	39,342	70.54%	4,344	4,289
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	13,434	24.94%	13,426	24.07%	-9	-1,071
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	2,555	4.74%	15	0.03%	-2,540	-783
Oro	679	1.28%	752	1.40%	778	1.40%	26	99
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	679	1.28%	752	1.40%	778	1.40%	26	99
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,432	2.66%	1,516	2.72%	84	69
-DEGs	884	1.66%	875	1.62%	843	1.51%	-31	-40
-Posición de reserva	564	1.06%	557	1.03%	673	1.21%	116	109
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.00%	540	0.97%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.97%	520	0.93%	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>	0.01%	<b>5</b>	0.01%	<b>4</b>	0.01%	<b>-1</b>	<b>-3</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%	5	0.01%	4	0.01%	-1	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	99.99%	<b>53,863</b>	99.99%	<b>55,766</b>	99.99%	<b>1,904</b>	<b>2,599</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. El 4 de mayo de 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra directa de USD 2.000 millones al Gobierno Nacional. Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República