

Semana 21

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

28 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 22-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	3.19	n.a	n.a	n.a	-3	-54	-106	-107	-107
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	2.85	n.a	n.a	n.a	-12	-45	-140	-140	-140
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	2.54	n.a	n.a	n.a	-15	-50	-171	-171	-171
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	2.40	n.a	n.a	n.a	-13	-58	-187	-190	-188
Pasivas									
TIB	3.21	3,908	3,294	3,164	-2	-51	-104	-105	-106
DTF 2/	4.25	954	925	994	-11	-41	-20	-24	-22
Captación < 90 días 3/	3.03	175	79	172	-27	-80	36	100	71
Captación a 90 días 3/	4.21	1,125	945	1,025	-13	-48	-25	-29	-27
Captación 91-179 días 3/	4.48	428	428	447	-9	-34	-30	-29	-25
Captación a 180 días 3/	4.55	1,174	535	549	-26	-44	-15	-27	-31
Captación a 181-360 días 3/	5.05	1,128	842	822	-14	-55	-23	-38	-26
Captación > 360 días 3/	5.54	707	922	903	-48	-107	-19	-25	-9
Total captación de CDT	4.68	4,736	3,751	3,918	-12	-36	-38	-22	-41
			Monto promedio de desembolsos semanales						
	15-may-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	8.59	1,952	3,064	3,285	-35	46	54	-19	-67
Tesorería	10.51	2	84	58	390	391	299	120	113
Preferencial	7.64	932	1,483	1,821	26	20	87	50	-10
Ordinario 5/	9.46	1,018	1,497	1,405	-63	24	5	-98	-109
Consumo 6/	15.18	466	1,796	1,376	-11	-135	-77	-75	-231
Consumo sin libranza	16.50	222	1,014	828	-9	-277	-74	-75	-326
Consumo a través de libranza	13.98	244	782	548	0	34	21	68	-32
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	24.68	328	714	545	-5	81	-81	-164	-198
Vivienda 8/	10.42	121	282	187	-2	22	-7	-1	-2
Microcrédito	31.32	33	126	87	-14	214	-615	-443	-569
Activa Ponderada 9/	9.86	-	-	-	-12	82	-62	-169	-251
Comercial BR 10/	8.59	-	-	-	-36	44	53	-18	-67
Pasivas									
Pasiva Ponderada	3.56	n.a	n.a	n.a	24	7	-79	27	-127
Ahorro 11/	2.06	n.a	n.a	n.a	2	-3	-31	-30	-35
Deuda Pública 12/	22-may-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Jul 2020)	3.25	17	1,235	144	-39	-43	-75	-80	-121
3 años (TES May 2022)	3.52	1,792	3,488	2,575	-17	-88	-111	-146	-177
5 años (TES Jul 2024)	4.09	2,602	2,809	2,472	-41	-131	-85	-125	-174
6 años (TES Nov 2025)	4.50	814	1,908	1,365	-49	-155	-72	-120	-166
11 años (TES Sep 2030)	6.05	629	450	305	-23	-106	23	-33	-74
13 años (TES Jun 2032)	6.25	519	926	525	-18	-97	27	-27	-70

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

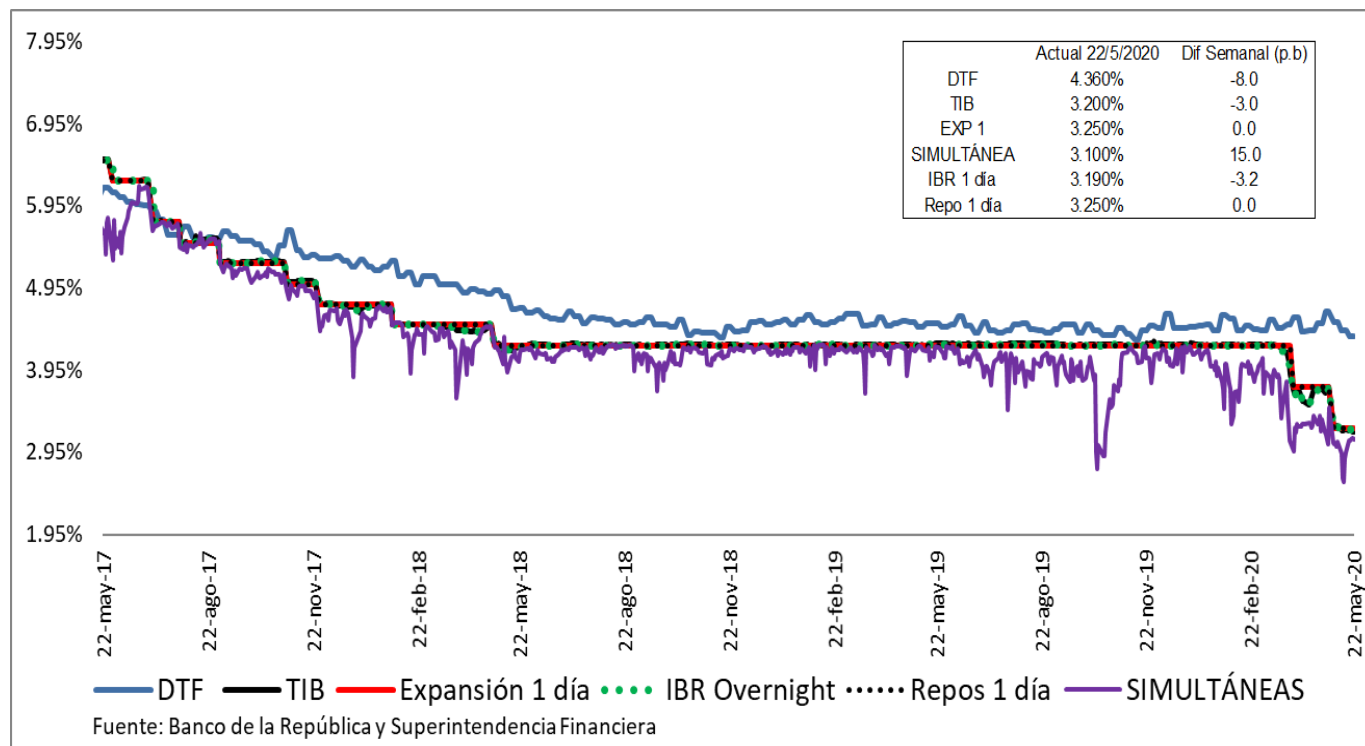
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

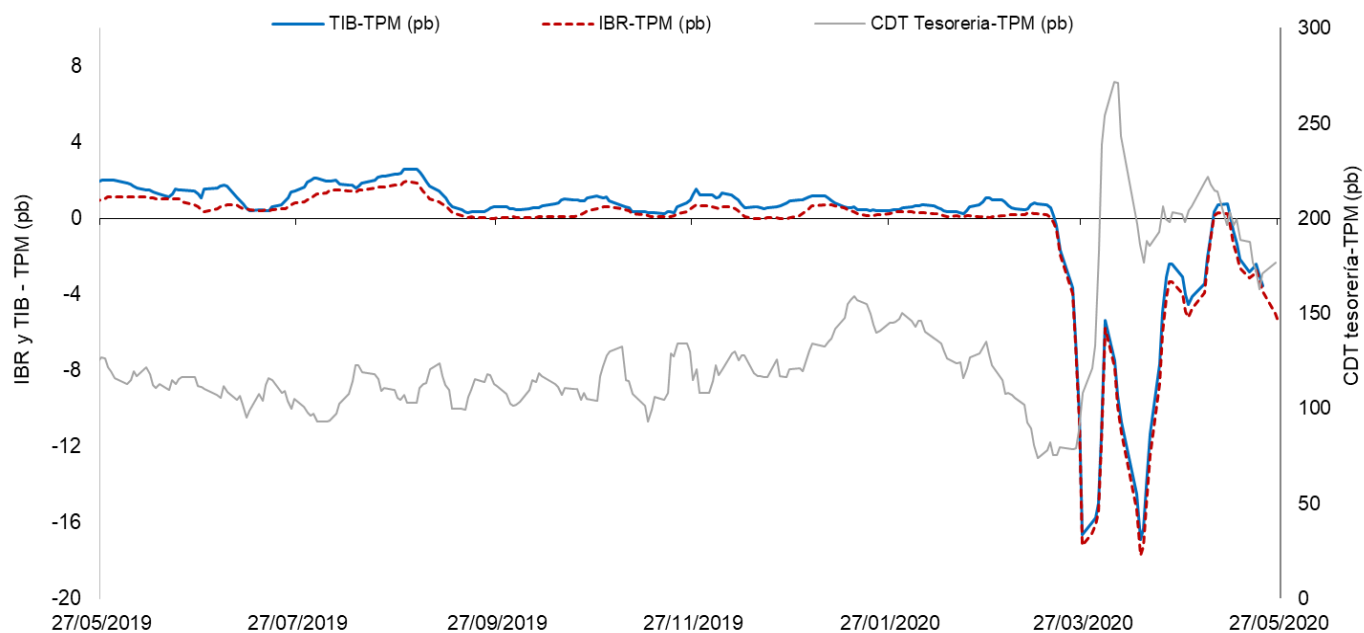
12/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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

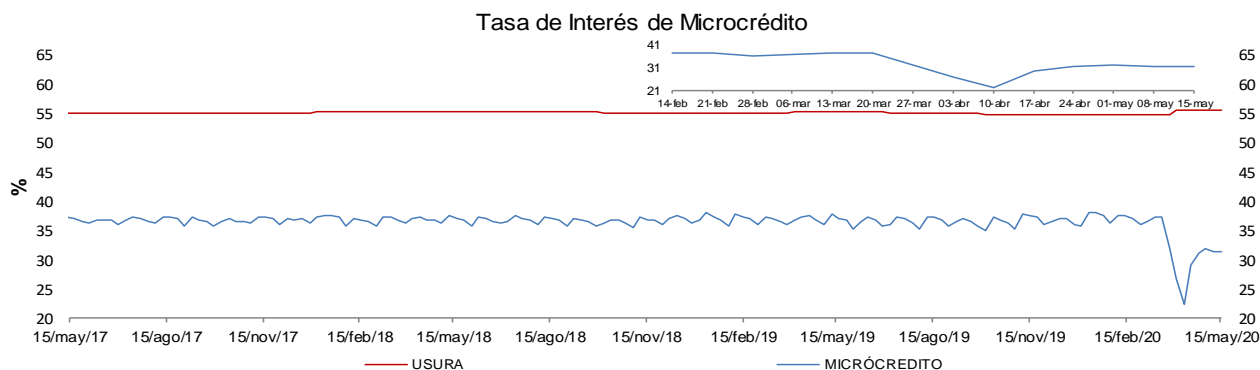
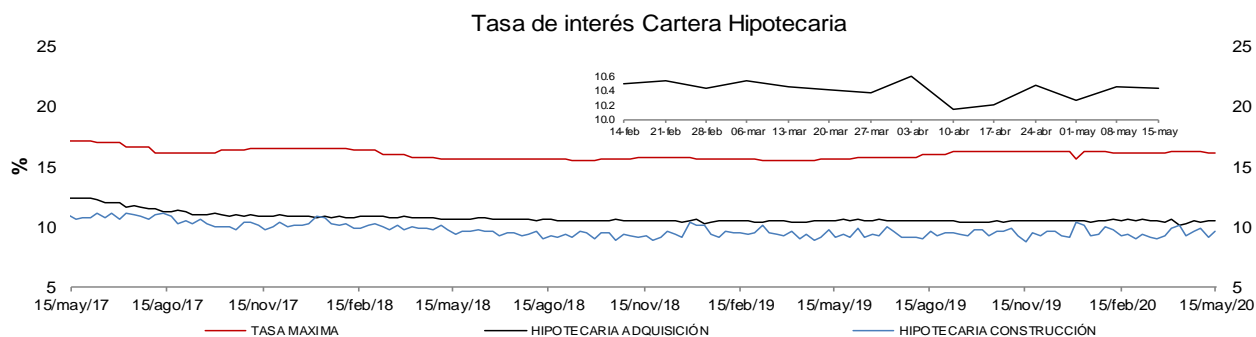
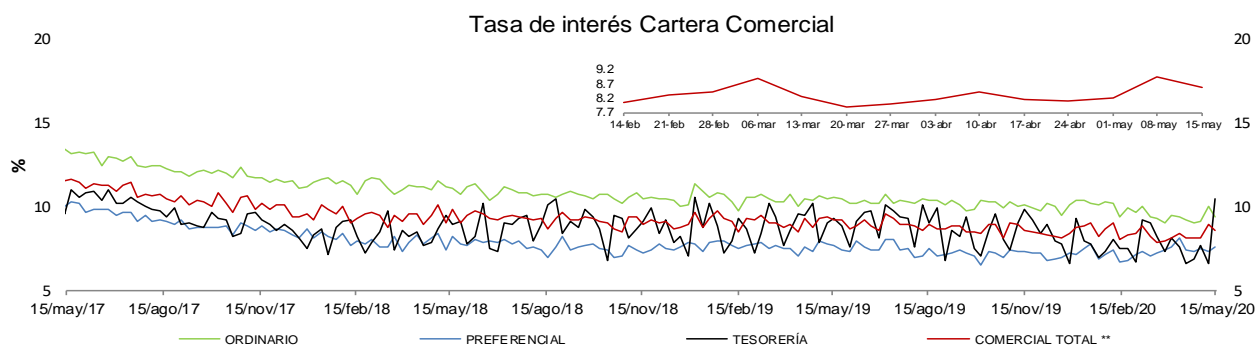
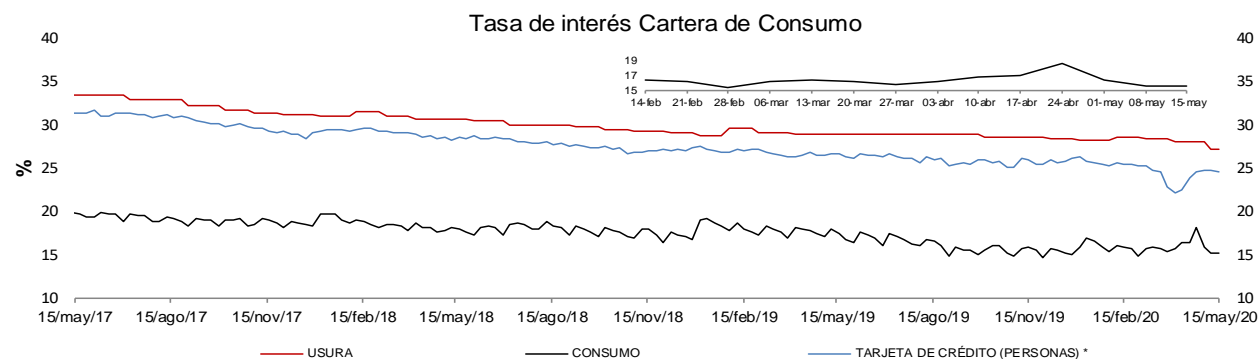
Promedio 5 días



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

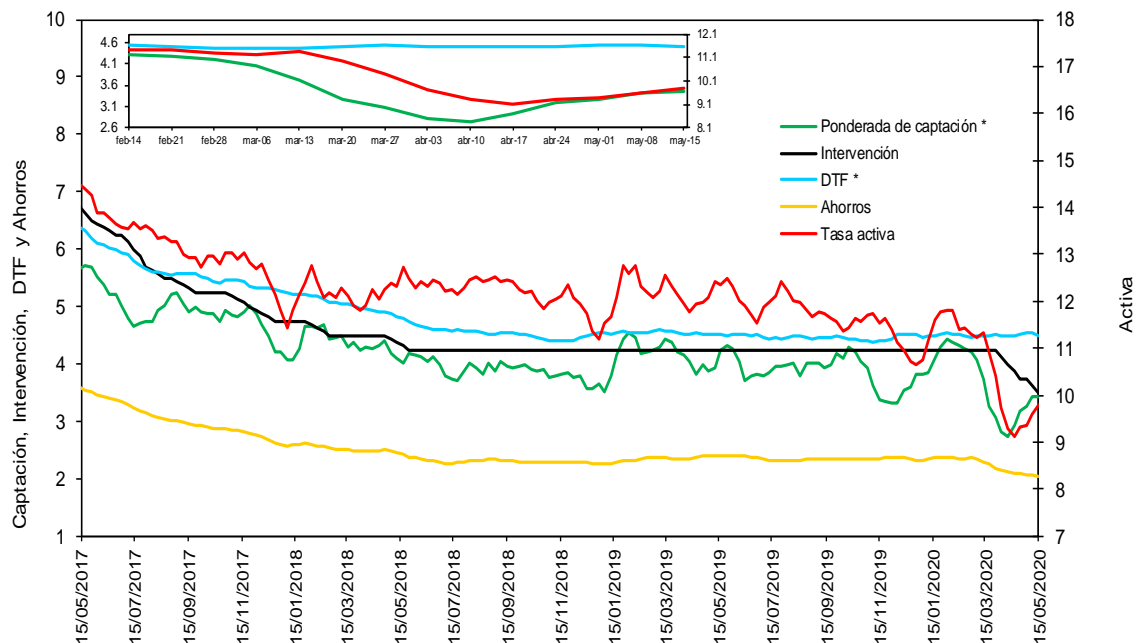


* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

** 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

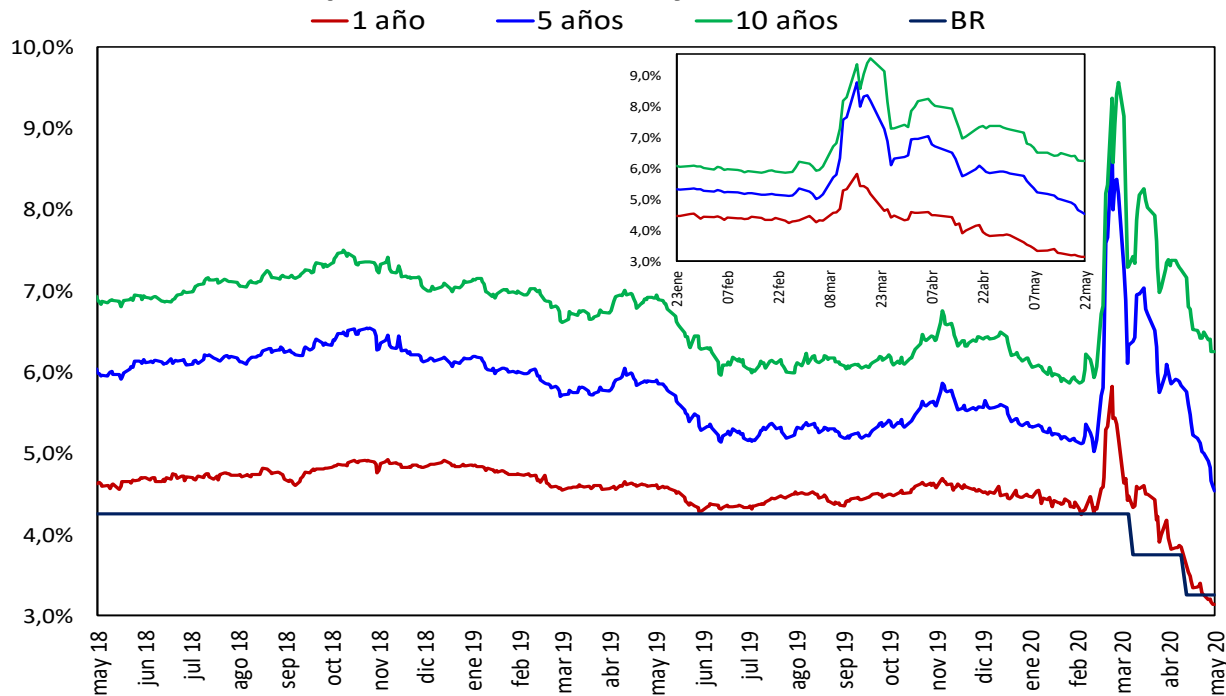


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

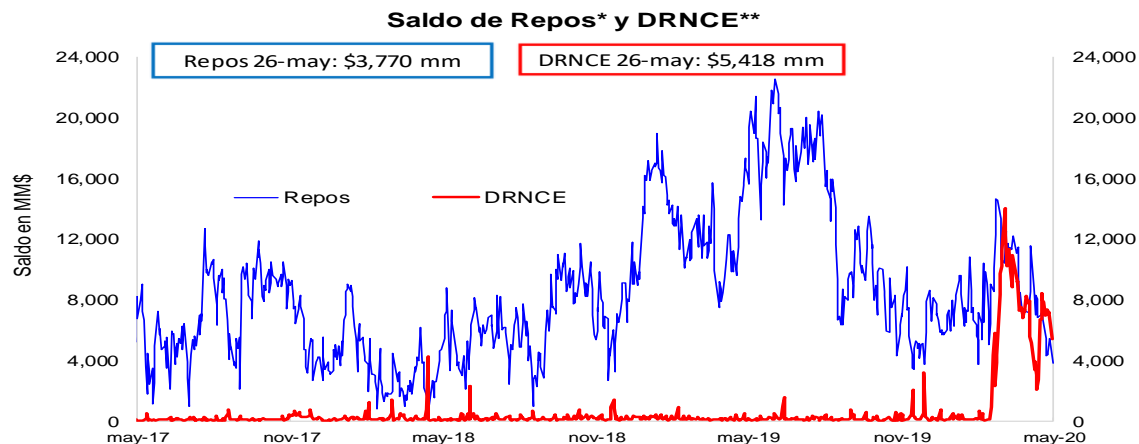
f. Tasas de interés de deuda pública

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



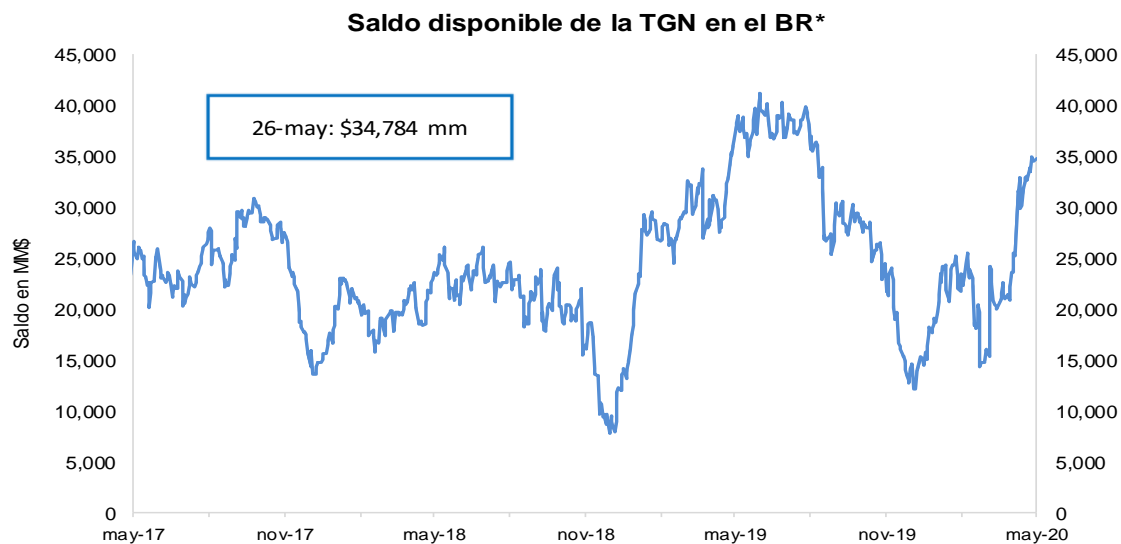
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



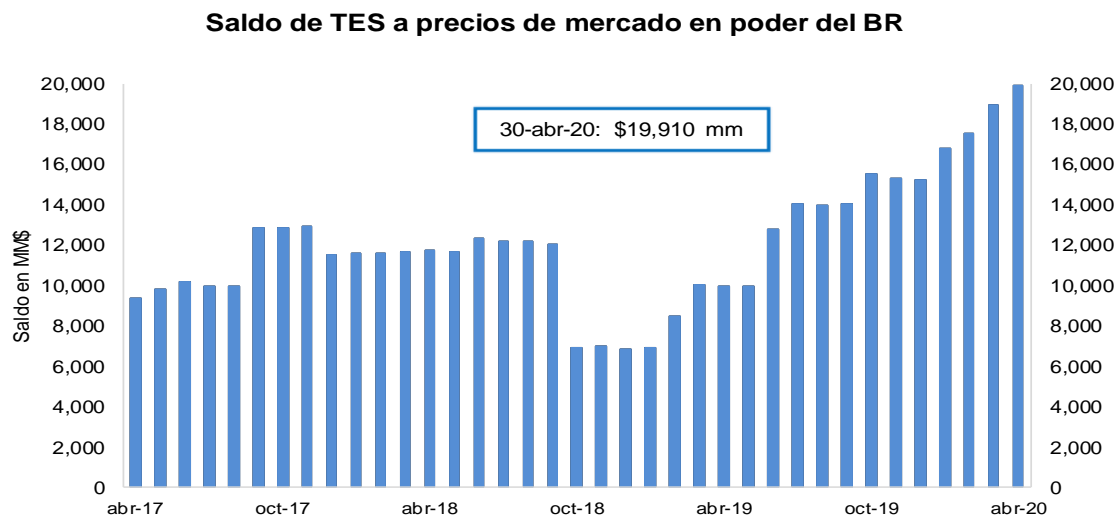
* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

** 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 ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

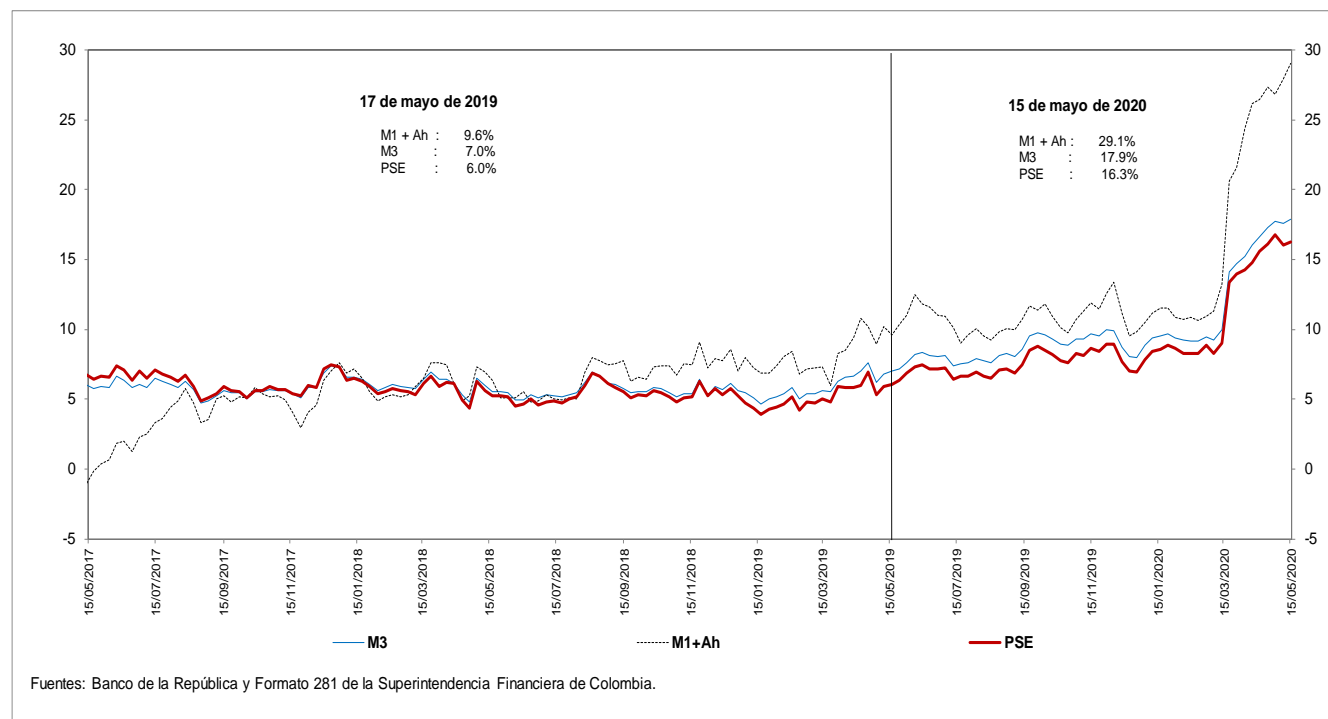
Concepto	Saldo a mayo 15 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	596,739	-1,023	-0.2	6,426	1.1	54,751	10.1	52,825	9.7	90,520	17.9
1. Efectivo	77,272	140	0.2	3,068	4.1	8,210	11.9	2,221	3.0	17,770	29.9
2. Pasivos Sujetos a Encaje	519,467	-1,162	-0.2	3,358	0.7	46,541	9.8	50,604	10.8	72,750	16.3
Cuenta Corriente	62,764	-2,206	-3.4	-2,264	-3.5	9,650	18.2	9,934	18.8	15,813	33.7
Ahorros	231,385	-291	-0.1	2,930	1.3	35,733	18.3	31,490	15.8	50,068	27.6
CDT + Bonos	208,905	-345	-0.2	1,111	0.5	-325	-0.2	6,651	3.3	7,860	3.9
CDT menor a 18 meses	84,584	731	0.9	2,545	3.1	4,561	5.7	4,689	5.9	-3,681	-4.2
CDT mayor a 18 meses	92,404	-1,005	-1.1	-1,240	-1.3	-4,614	-4.8	1,234	1.4	7,815	9.2
Bonos	31,917	-71	-0.2	-194	-0.6	-272	-0.8	728	2.3	3,727	13.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,005	2,025	22.5	1,941	21.4	1,251	12.8	3,940	55.8	-1,658	-13.1
Depósitos a la Vista	5,408	-345	-6.0	-361	-6.3	231	4.5	-1,411	-20.7	667	14.1
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	140,037	-2,066	-1.5	805	0.6	17,861	14.6	12,155	9.5	33,582	31.5
M1 + Ahorros	371,421	-2,357	-0.6	3,735	1.0	53,594	16.9	43,645	13.3	83,651	29.1
PSE sin depósitos fiduciarios	508,462	-3,187	-0.6	1,416	0.3	45,290	9.8	46,664	10.1	74,408	17.1
M3 sin fiduciarios	585,734	-3,047	-0.5	4,484	0.8	53,500	10.1	48,885	9.1	92,178	18.7
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		-8.5		15.1		47.0					
Efectivo		9.9		69.3		56.7					
PSE		-11.0		8.8		45.6					
M1		-53.3		7.8		72.6					
M1 + Ahorros		-28.0		14.0		86.5					
PSE sin depós. Fiduc.		-27.7		3.7		45.2					
M3 sin Fiduciarios		-23.6		10.5		46.7					

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.

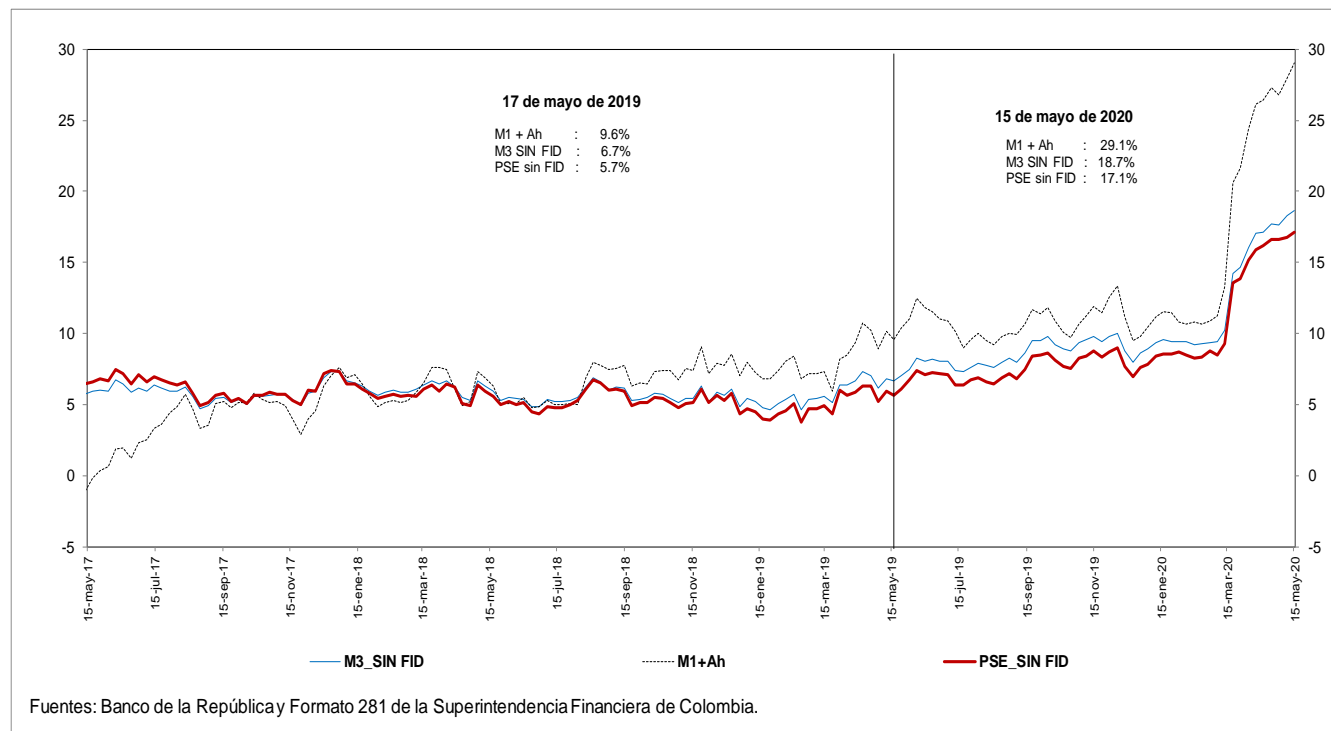
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

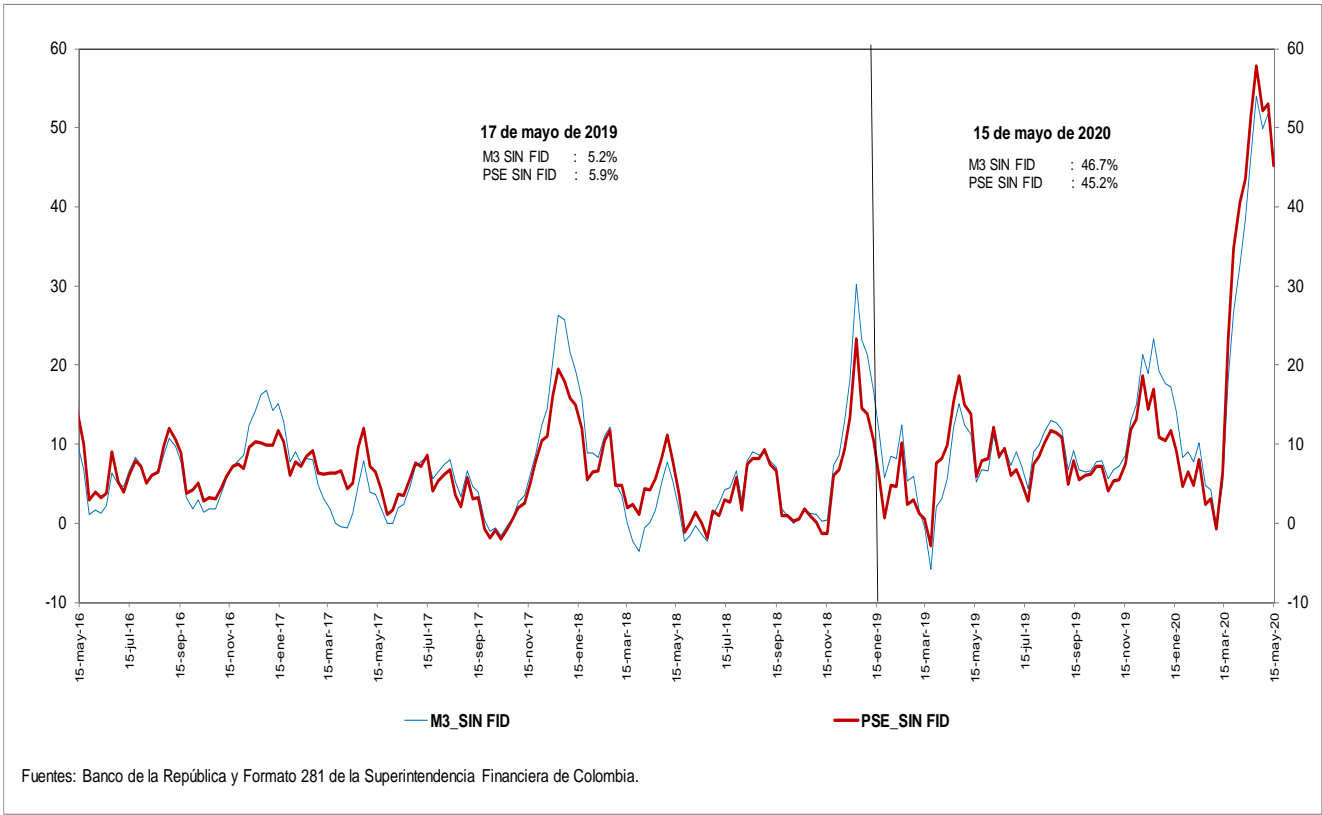


d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

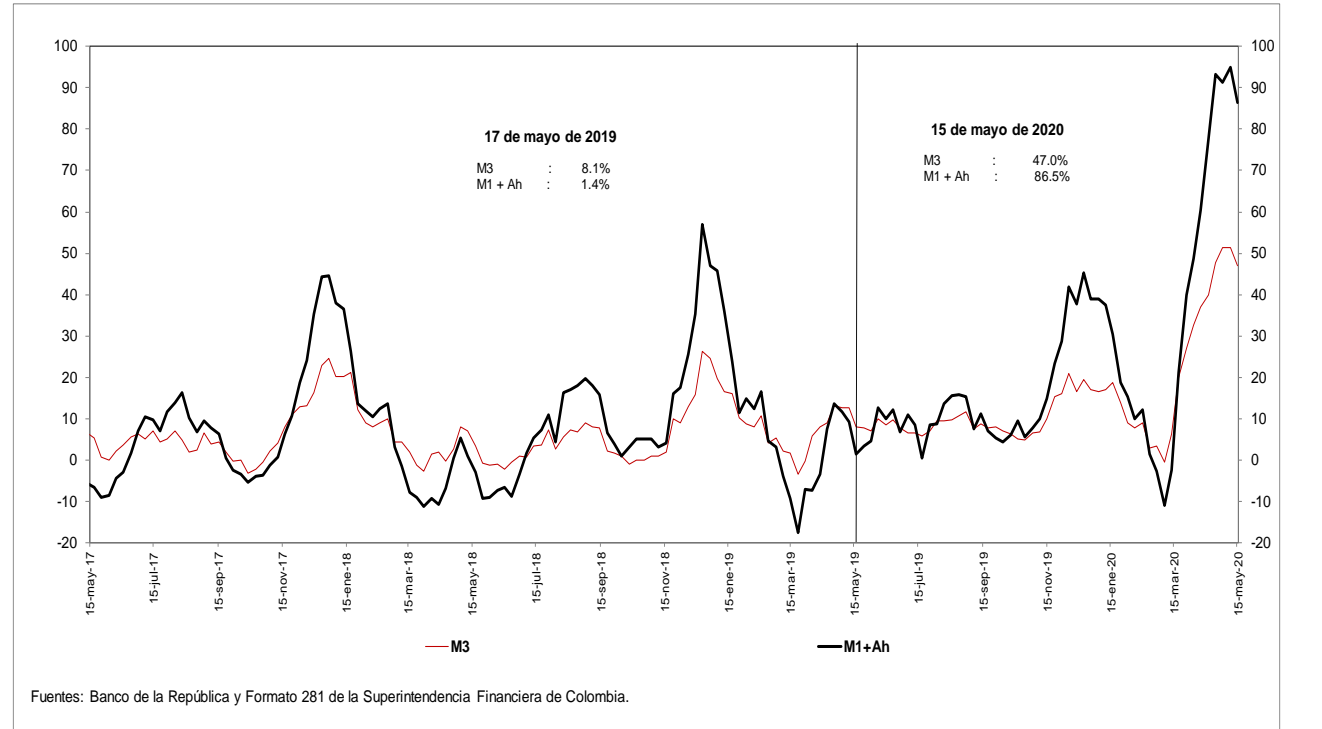
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

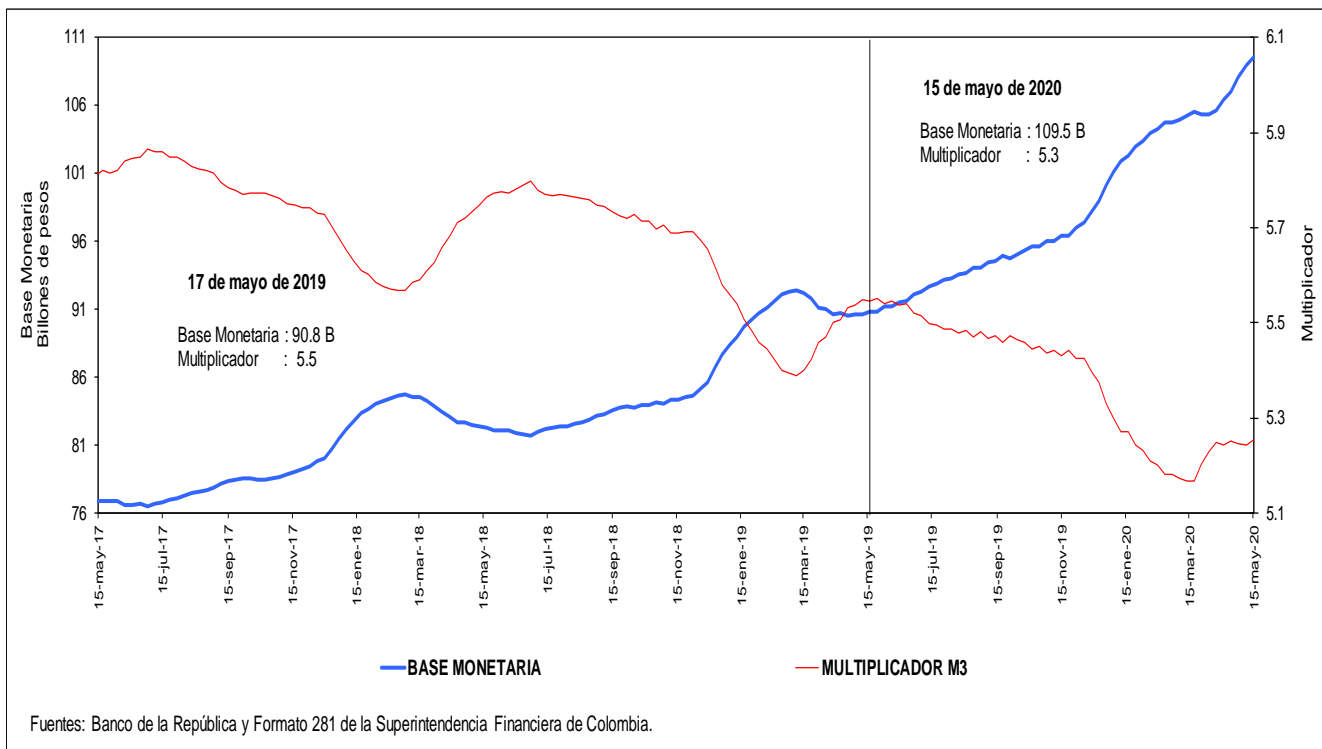


g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



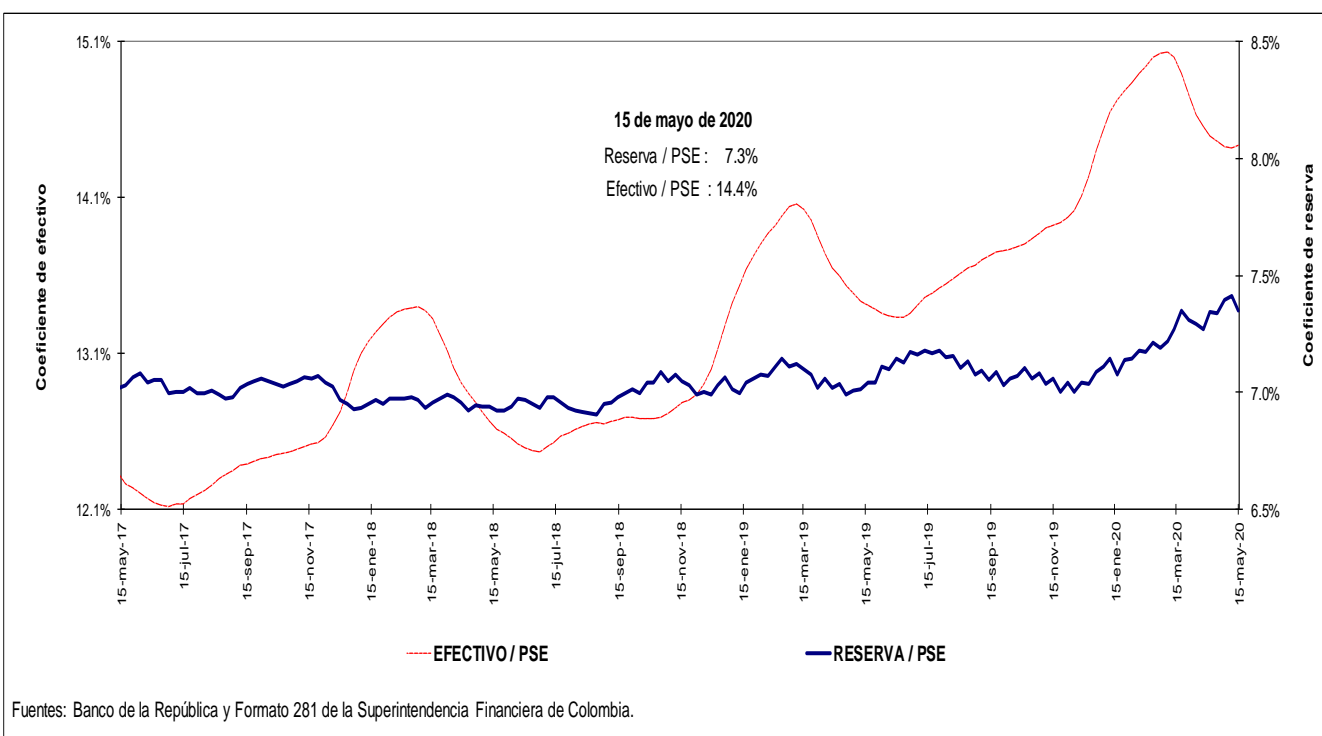
i. Base Monetaria y Multiplicador de M3

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 *

15 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	Cartera ajustada	491,447	100.0	827	0.2	2,221	0.5	16,940	3.6	20,782	4.4	45,463	10.2
	Comercial 1/	249,568	50.8	1,046	0.4	4,277	1.7	18,062	7.8	19,059	8.3	22,847	10.1
	Consumo	156,129	31.8	-209	-0.1	-1,989	-1.3	-1,556	-1.0	867	0.6	16,666	12.0
	Hipotecaria ajustada 2/	72,701	14.8	-3	0.0	47	0.1	581	0.8	996	1.4	5,512	8.2
	Microcrédito	13,049	2.7	-7	-0.1	-113	-0.9	-148	-1.1	-140	-1.1	438	3.5
	Memo Item												
	Hipotecaria	68,612	14.1	-3	0.0	69	0.1	759	1.1	1,265	1.9	5,602	8.9
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/l			9.2	6.1	15.1	12.6						
	Comercial			24.4	25.2	35.1	24.3						
Consumo			-6.7	-15.2	-3.9	1.5							
Hipotecaria			-0.2	0.8	3.3	3.8							
Microcredito			-2.8	-10.6	-4.4	-2.9							
Extranjera	Total cartera en M. E.	23,590		309	1.3	-285	-1.2	6,328	36.7	7,070	42.8	4,362	22.7
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,009		12	0.2	-1	0.0	899	17.6	944	18.6	206	3.6
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Expresada en pesos			-98.0	-14.5	248.8	----						
	Expresada en dólares			-98.9	-0.2	91.2	59.7						
Total	Cartera total ajustada	515,038	100.0	1,136	0.2	1,936	0.4	23,268	4.7	27,852	5.7	49,826	10.7
	Comercial	272,516	52.9	1,357	0.5	4,032	1.5	24,409	9.8	26,125	10.6	27,202	11.1
	Consumo	156,771	30.4	-211	-0.1	-2,029	-1.3	-1,574	-1.0	870	0.6	16,674	11.9
	Hipotecaria ajustada 1/	72,701	14.1	-3	0.0	47	0.1	581	0.8	996	1.4	5,512	8.2
	Microcrédito	13,050	2.5	-7	-0.1	-113	-0.9	-148	-1.1	-139	-1.1	438	3.5
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/t			12.2	5.0	20.3	16.4						
	Comercial			29.6	21.4	45.5	31.8						
	Consumo			-6.7	-15.4	-3.9	1.5						
	Hipotecaria			-0.2	0.8	3.3	3.8						
Microcredito			-2.8	-10.6	-4.4	-2.9							

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

15 de mayo de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	459,569		732	0.2	1,865	0.4	15,454	3.5	18,974	4.3	42,968	10.3
Comercial 1/	233,197		1,030	0.4	4,023	1.8	16,865	7.8	17,799	8.3	21,612	10.2
Consumo	144,201		-215	-0.1	-1,971	-1.3	-1,666	-1.1	506	0.4	15,773	12.3
Hipotecaria ajustada 2/	70,192		-4	0.0	11	0.0	506	0.7	902	1.3	5,261	8.1
Microcrédito	11,979		-78	-0.6	-197	-1.6	-252	-2.1	-233	-1.9	323	2.8
Total cartera en M. E.	23,590		309	1.3	-285	-1.2	6,328	36.7	7,070	42.8	4,362	22.7
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	483,160		1,041	0.2	1,579	0.3	21,782	4.7	26,044	5.7	47,330	10.9

* No incluye FDN.

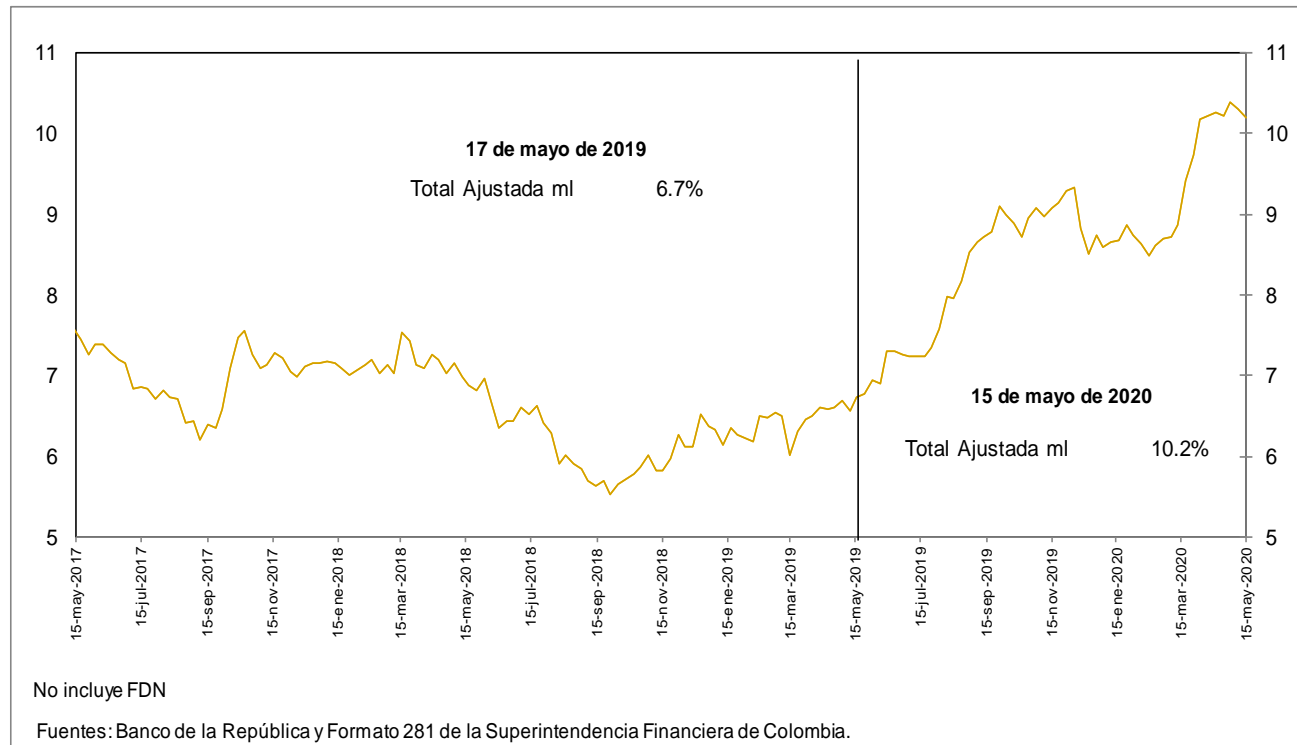
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

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.

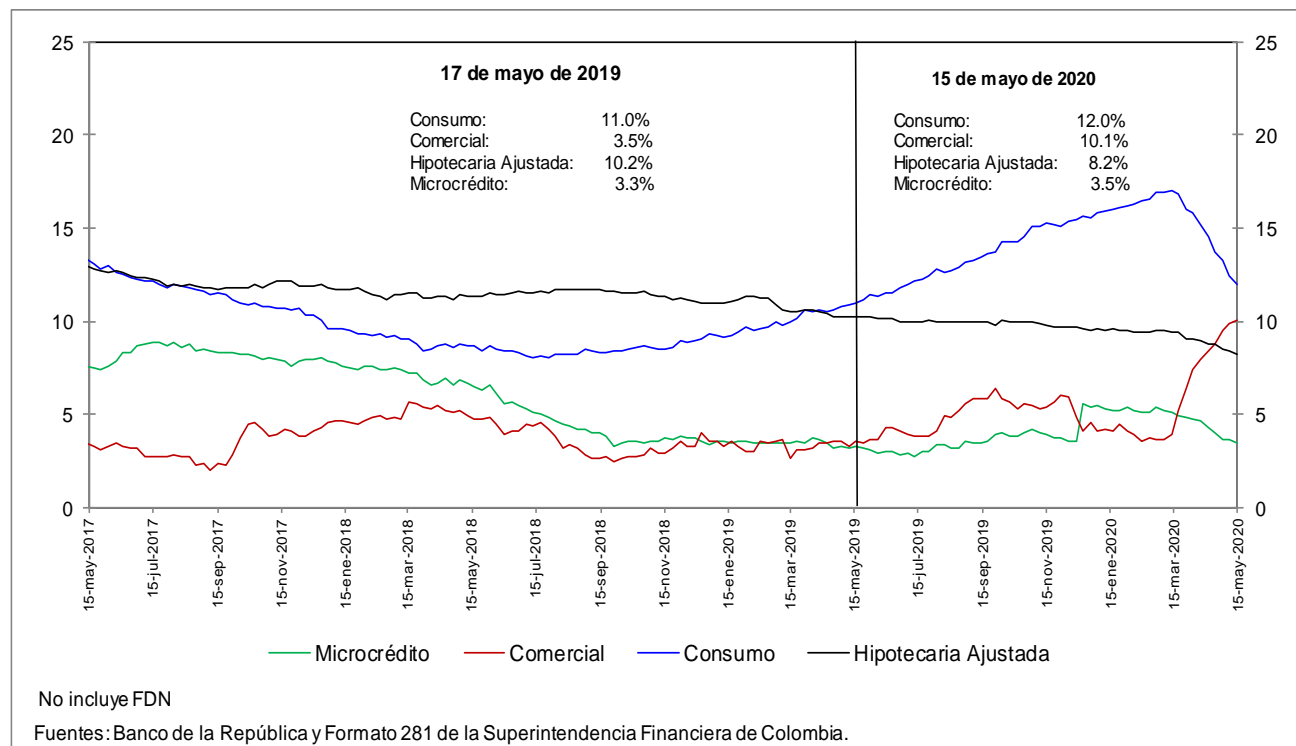
c. Cartera bruta en moneda legal

Variaciones anuales (%) de datos semanales

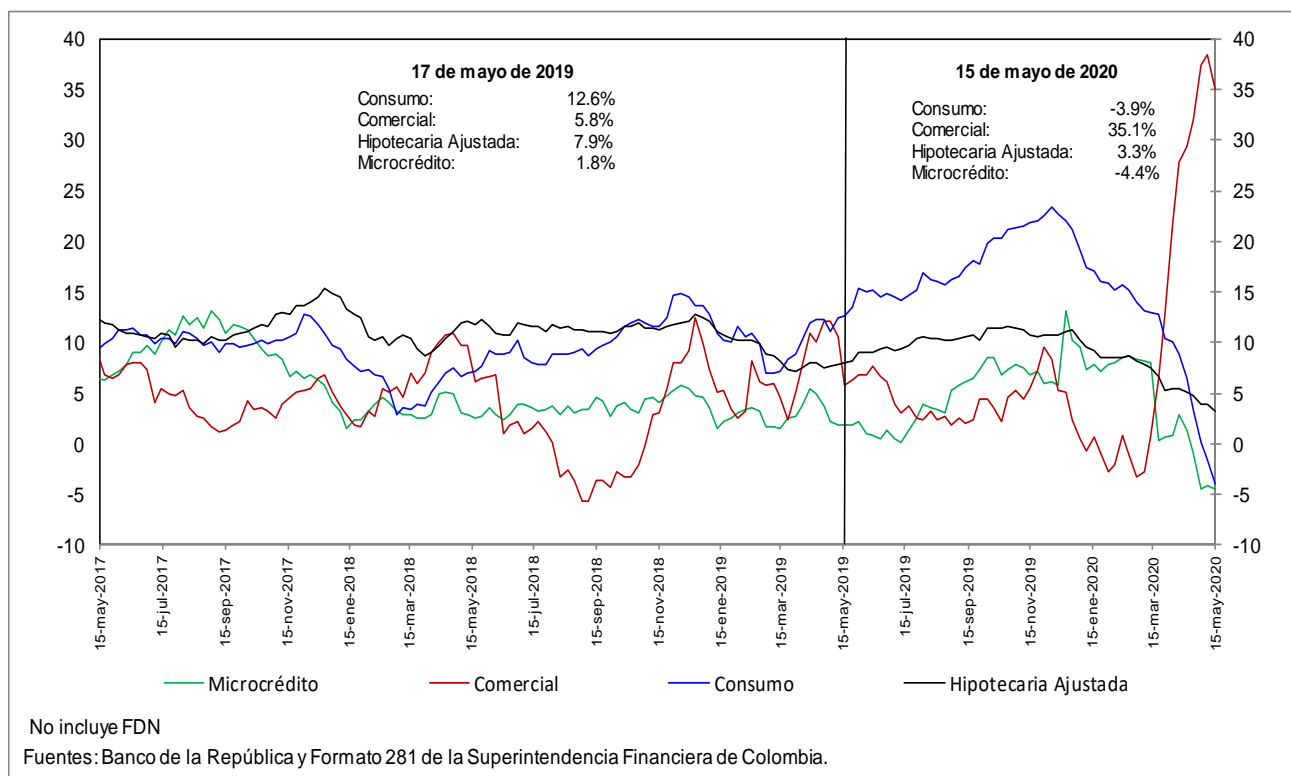


d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

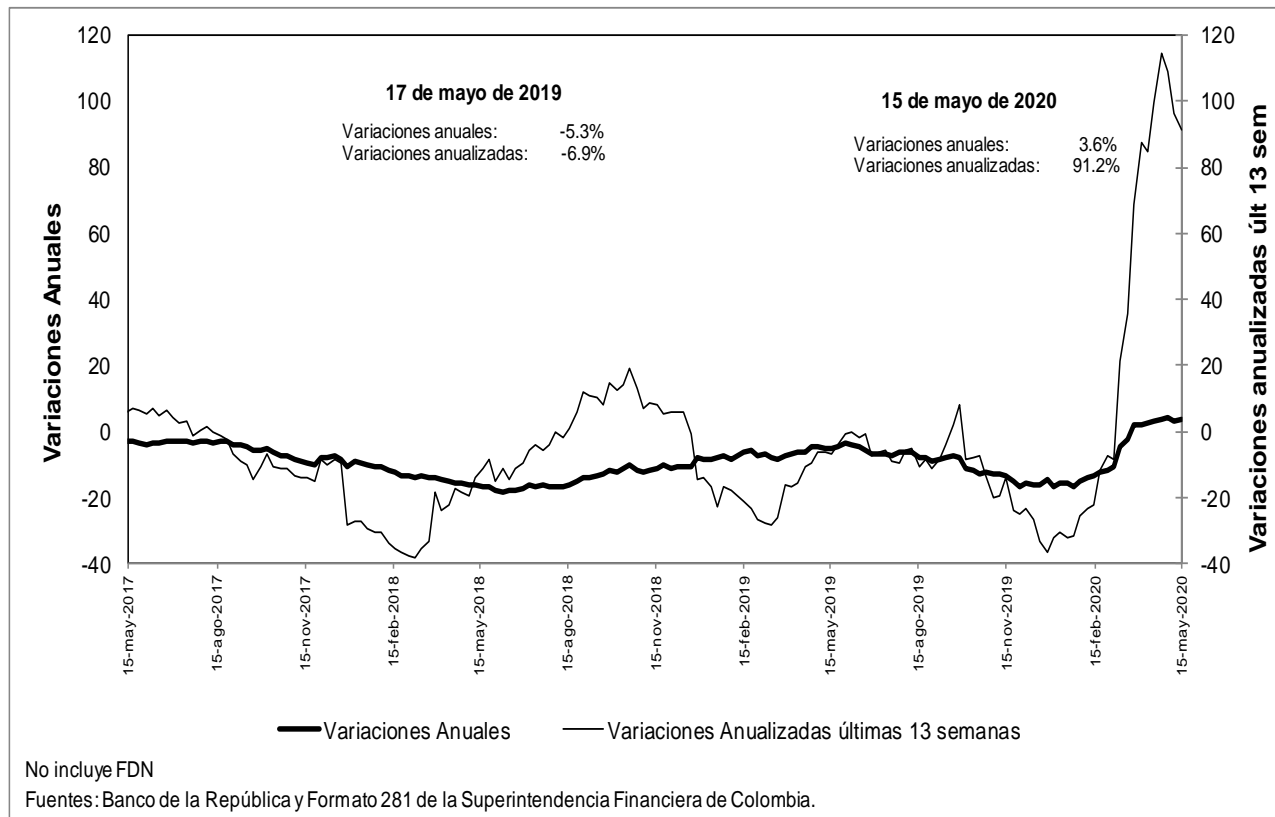
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



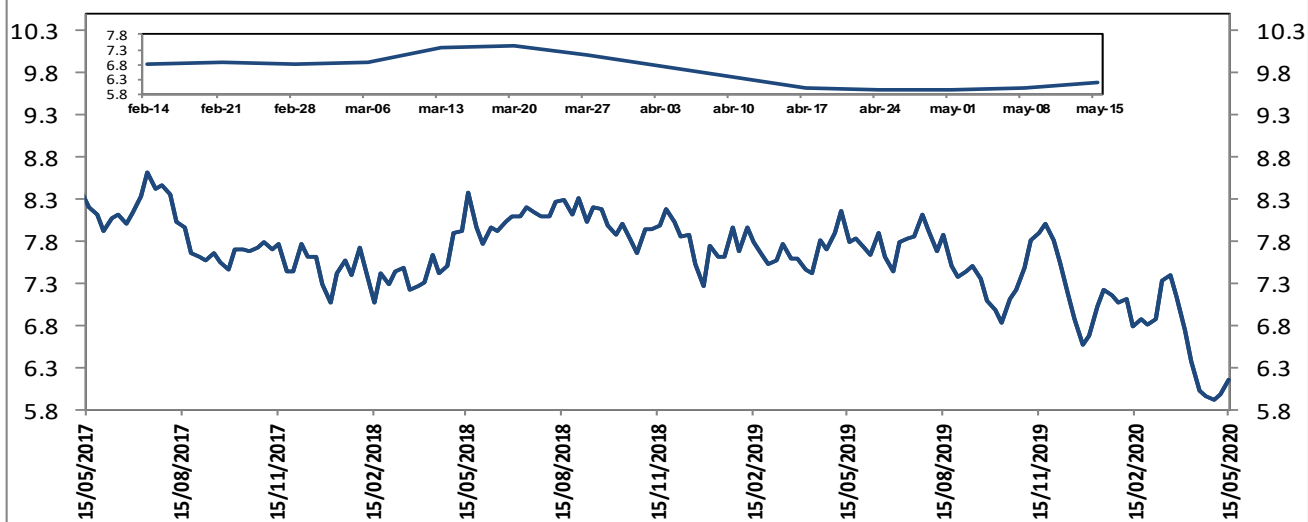
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

5. Margen de intermediación del sistema financiero

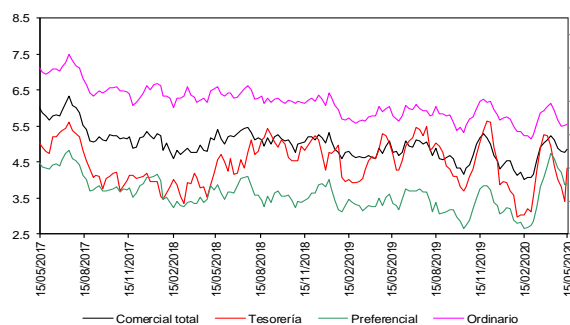
a. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$
 Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.

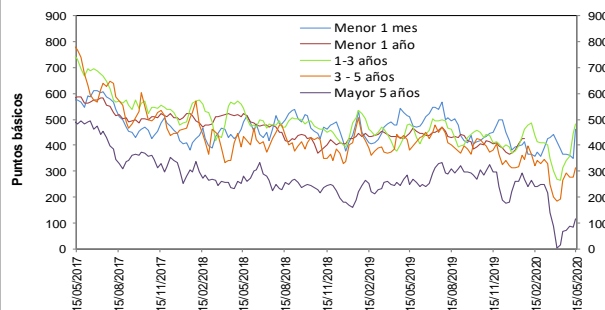
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



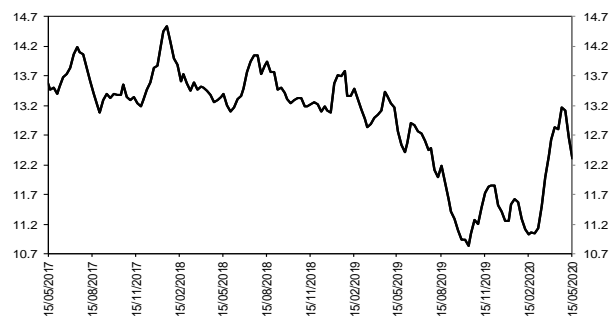
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



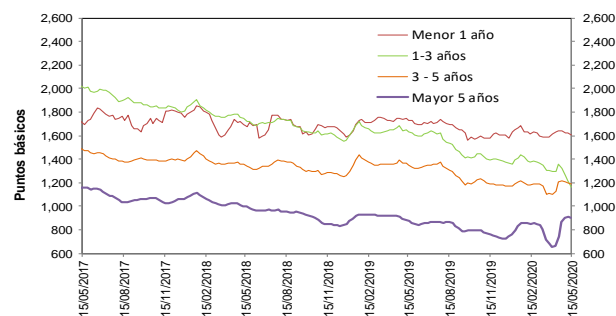
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

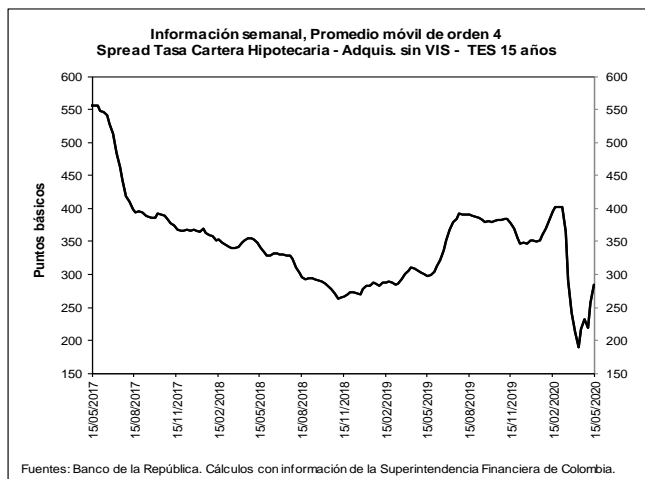
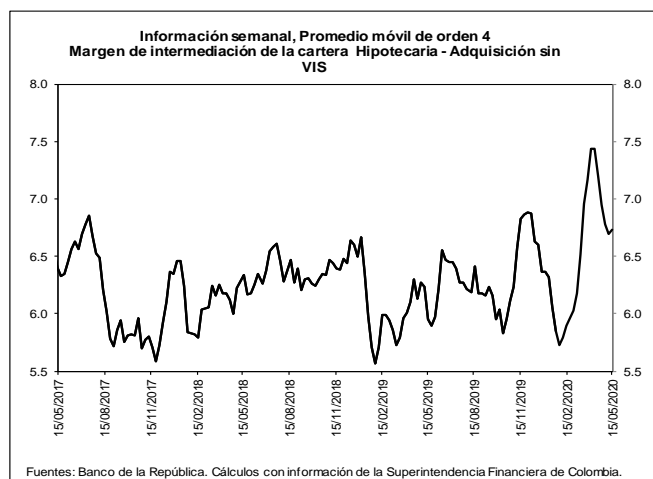


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha		Variación (pb)				
	15-may-20		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	463.1		111.85	98.99	103.95	69.47	(47.05)
Menor 1 año	472.5		29.87	74.59	50.13	92.37	24.54
De 1 - 3 años	481.9		34.01	168.97	42.55	106.21	(0.80)
De 3 - 5 años	312.2		36.37	45.32	(10.52)	(2.26)	(67.57)
Mayor 5 años	114.6		31.33	46.92	(124.92)	(146.90)	(135.43)
Consumo							
Menor 1 año	1,603.6		(22.24)	(40.24)	(13.74)	(24.65)	(130.11)
De 1 - 3 años	1,164.8		(47.85)	(190.18)	(212.87)	(195.51)	(468.48)
De 3 - 5 años	1,187.1		(10.55)	(16.50)	9.18	16.22	(163.22)
Mayor 5 años	900.5		(7.00)	161.47	54.48	139.76	25.94
Vivienda							
Mayor 15 años	284.7		28.05	66.80	(110.47)	(66.95)	(13.64)
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	7.9	7	97.68	49.65	45.08	(0.60)	(120.47)
Menor 1 año	8.3	1,043	13.37	15.30	(25.87)	8.13	(62.10)
De 1 - 3 años	9.0	771	9.77	68.38	(12.82)	34.34	(88.04)
De 3 - 5 años	8.3	149	11.24	(56.69)	(3.03)	(20.07)	(113.92)
Mayor 5 años	8.0	372	6.70	(35.38)	(36.97)	(95.98)	(131.28)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	19.6	3	(38.75)	(99.52)	(89.74)	(108.88)	(216.75)
De 1 - 3 años	15.8	82	(72.09)	(290.77)	(268.24)	(267.38)	(555.73)
De 3 - 5 años	17.1	73	(35.68)	(118.51)	16.67	(1.59)	(209.57)
Mayor 5 años	15.9	324	(31.63)	79.17	142.42	190.68	30.09
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	102	5.57	7.34	(7.17)	(3.11)	(2.72)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	3.3	n.a	(14.18)	(49.34)	(58.86)	(70.07)	(73.42)
Menor a 1 año	3.6	n.a	(16.50)	(59.28)	(76.01)	(84.24)	(86.64)
De 1 a 3 años	4.1	n.a	(24.24)	(100.59)	(55.37)	(71.87)	(87.24)
De 3 a 5 años	5.2	n.a	(25.14)	(102.01)	7.49	(17.81)	(46.35)
Mayor a 5 años	6.9	n.a	(24.63)	(82.30)	87.95	50.92	4.15
Mayor a 15 años	7.6	n.a	(22.48)	(59.45)	103.29	63.83	10.91

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 15/05/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	111,492	289	0.3	5,150	4.8	9,010	8.8	11,542	11.5	16,601	17.5
B. Moneda Extranjera	47,236	163	0.3	3,050	6.9	7,395	18.6	9,101	23.9	11,733	33.0
C. TOTAL (A+B=C)	158,727	452	0.3	8,200	5.4	16,404	11.5	20,643	14.9	28,334	21.7
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,031	-94	-0.8	910	8.2	238	2.0	341	2.9	1,317	12.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,926	44	1.1	-47	-1.2	548	16.2	664	20.4	612	18.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 15/05/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	111,492	289	0.3	5,150	4.8	9,010	8.8	11,542	11.5	16,601	17.5
A. Establecimientos de crédito	111,492	289	0.3	5,150	4.8	9,010	8.8	11,542	11.5	16,601	17.5
Inversiones Brutas	111,603	289	0.3	5,151	4.8	9,011	8.8	11,538	11.5	16,604	17.5
a) Títulos de deuda:	80,814	129	0.2	4,856	6.4	9,002	12.5	10,718	15.3	12,972	19.1
Título de Tesorería - TES	64,924	393	0.6	5,070	8.5	9,238	16.6	11,301	21.1	12,323	23.4
Otros Títulos de deuda pública	5,230	-9	-0.2	20	0.4	170	3.4	-4	-0.1	476	10.0
Otros emisores Nacionales	10,639	-255	-2.3	-235	-2.2	-403	-3.6	-576	-5.1	152	1.4
Emisores Extranjeros	21	0	0.5	1	2.8	-3	-12.4	-3	-11.1	21	--
b) Instrumentos de patrimonio	5,159	129	2.6	145	2.9	115	2.3	417	8.8	803	18.4
c) Otras inversiones 2/	25,631	30	0.1	151	0.6	-106	-0.4	404	1.6	2,829	12.4
Deterioro	112	0	0.0	1	1.1	1	1.2	-4	-3.4	3	2.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 15/05/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	47,236	163	0.3	3,050	6.9	7,395	18.6	9,101	23.9	11,733	33.0
A. Establecimientos de crédito	47,236	163	0.3	3,050	6.9	7,395	18.6	9,101	23.9	11,733	33.0
Inversiones Brutas	47,236	163	0.3	3,050	6.9	7,395	18.6	9,101	23.9	11,733	33.0
a) Títulos de deuda:	2,929	43	1.5	923	46.0	80	2.8	1,773	153.5	569	24.1
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-69	--
Otros Títulos de deuda pública	936	11	1.1	18	2.0	84	9.9	540	136.4	422	82.0
Otros emisores Nacionales	185	3	1.4	-31	-14.5	-60	-24.7	-34	-15.6	33	21.5
Emisores Extranjeros	1,809	30	1.7	937	107.4	56	3.2	1,268	234.3	184	11.3
b) Instrumentos de patrimonio	71	0	0.3	0	0.1	-13	-15.6	-8	-10.2	-15	-17.9
c) Otras inversiones 2/	44,236	120	0.3	2,126	5.0	7,328	19.9	7,336	19.9	11,179	33.8
Deterioro	0	0	1.1	0	-1.2	0	16.2	0	20.4	0	18.5

1/ No incluye FDN

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

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES ^{1/}
(Millones de dólares)

Concepto	2019	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año abr 30	Acum Año** may 22	Acum mes** may 22
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	53,868	56,244	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	5	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	53,863	56,240	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	694	3,069	2,375
Pasivos de Corto Plazo	-2	-2	-3	-2
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	695	3,073	2,377
Causaciones y Valuaciones	894	339	199	-140
Pasivos con Residentes	-96	-0	0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	53,348	55,723	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	796	656	
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.

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 bajó 11,70% pasando de 31,89 a 28,16. Los precios del petróleo subieron: la referencia WTI subió 12,98% al pasar de USD 29,43 a USD 33,25 y el Brent subió 8,09%, pasando de USD 32,50 a USD 35,13.

Estados Unidos:

- Se publicaron las minutas de la última reunión de la Reserva Federal en las cuales se mostró la gran preocupación por el escenario actual de la economía estadounidense y la probabilidad de que se produzcan olas adicionales de brotes del Covid-19 a corto y/o mediano plazo. Los funcionarios de la Reserva Federal señalaron su disposición de mantener las tasas de interés cerca de cero hasta que tener evidencia de que la economía de Estados Unidos esté en vías de recuperación, más no se discutió la posibilidad de reducir las tasas a niveles negativos.
- Debido al optimismo generado por las declaraciones del laboratorio americano Moderna, que desarrolló una vacuna con resultados preliminares positivos frente al coronavirus, en EE.UU. el mercado se caracterizó por la toma de riesgo a inicios de la semana.
- Los inicios de construcción de vivienda en abril, presentaron la mayor caída de los últimos 61 años (Obs: -30.2%, Ant: -22.3%, Esp: -26%).

- Nuevas tensiones geopolíticas después que el presidente estadounidense criticara el liderazgo del presidente chino, y por la posibilidad del incumplimiento de China de la Fase I del acuerdo comercial con Estado Unidos, ante la desaceleración económica global.
- Las peticiones iniciales de desempleo se ubicaron por encima de lo esperado (Obs: 2438k, Ant: 2981k, Esp: 2400k).
- El PMI compuesto de mayo aumentó de 27 a 36.4 en la medida en que el PMI de servicios aumentó de 26.7 a 36.9 (Esp: 32.5) y el PMI manufacturero subió de 36.1 a 39.8 (Esp: 40).
- Vuelven las tensiones entre EE.UU. e Irán, cuando Trump advirtió que no tolerará la intromisión de Irán en la crisis de Venezuela, como respuesta al envío de 1,5 millones de barriles de gasolina de Irán al Régimen de Nicolas Maduro.
- El secretario del Tesoro de EE.UU, Steven Mnuchin, reconoció que hay una gran probabilidad de que sea necesario otro paquete de estímulo fiscal ante la gravedad de la crisis desatada por la pandemia del coronavirus.

Asia:

- En Japón, el PIB anualizado del primer trimestre de 2020 cayó 3.4%, provocando una recesión, tras registrar contracción en dos trimestres consecutivos. A pesar de que se anticipaba una caída mayor (de 4.5%) para el PIB del primer trimestre, se espera que la peor parte de la fuerte contracción, a causa del Covid-19, se observe en el segundo trimestre de 2020. (Ant: -7.1%).
- En Japón, la Producción Industrial de marzo se ubicó en -5.2% a/a, en línea con lo esperado por el mercado.
- El Banco Popular de China decidió mantener sus tasas de referencia: la 1-Year Loan Prime Rate en 3,85% y en la 5-Year Loan Prime Rate en 4,65%, en línea con lo esperado por los analistas.
- China anunció que va a imponer leyes de seguridad nacional en Hong Kong y que no va a establecer una meta de crecimiento económico este año.
- El Banco Central de Turquía decidió bajar su tasa de referencia en 50 p.b. hasta 8.25%. En línea con lo esperado por los analistas.
- El Banco Central de Israel decidió mantener su tasa de política en 0,1%. En línea con lo esperado por el mercado.
- El Banco de Reserva de India decidió bajar sorpresivamente su tasa de política en 40 p.b. hasta 4.0%.
- El Banco Popular de China decidió bajar en 150 p.b. el Ratio de Requisitos de Reservas (RRR) para los grandes bancos con el propósito de ayudar a los bancos a reponer capital.

Europa:

- Los líderes de Alemania y Francia propusieron la creación de un fondo de recuperación común para la Zona Euro, que alcanzaría los €500 billones y que buscaría ayudar a los países de la región a recuperarse del impacto que ha tenido la propagación del Covid-19.
- El economista jefe del Banco de Inglaterra, mencionó que la implementación de tasas negativas es una de las opciones de política monetaria del Banco y podrían utilizarlas en cualquier momento.
- El índice de sentimiento económico para Alemania (ZEW) aumentó de 28.2 a 51 en el mes de mayo. De igual manera, el indicador para la Zona Euro tuvo un comportamiento similar y pasó de 25.2 a 46.
- La tasa de desempleo de Reino Unido para el mes de marzo se ubicó en 3.9%, por debajo del 4.3% que esperaban los analistas. (Ant: 4.0%).
- La inflación de la Zona Euro en abril presentó una desaceleración, pasando de 0.7% a 0.3%, en línea con lo esperado y sin cambios desde la estimación preliminar.
- El IPC de Reino Unido en abril presentó un nivel de 0.8%, ubicándose por debajo de las expectativas de los analistas (0.9%) y del dato anterior (1.5%).

- El PMI manufacturero preliminar de la Zona Euro superó las expectativas del mercado en mayo (38.0) y se ubicó en 39.5. El PMI compuesto de la zona también sorprendió al mercado al presentar un nivel de 30.5, por encima de las expectativas que se tenían de 27.
- El PIB de Alemania cayó 2.2% en el 1T20. Es el mayor descenso trimestral del PIB alemán desde el primer trimestre de 2009, cuando se redujo un 4,7% a raíz de la crisis financiera.

América:

- El presidente argentino, Alberto Fernández, afirmó que el país está “en default desde hace meses”. Además, el Gobierno extendió la fecha límite para su oferta de canje de deuda en bonos de derecho extranjero hasta el 2 de junio.
- En Chile, el PIB aumentó 0.4% a/a en el 1T20, período en el que se comenzaban a dar señales de recuperación de las protestas sociales violentas de fines de 2019 y en el que inició el brote del coronavirus. (Ant: -2.10%; Esp: -0.1%).
- En Colombia, Crédito Público y el Tesoro Nacional, presentó las cuatro líneas de defensa que tiene el Gobierno por si la emergencia sanitaria llega a tener un costo superior a lo contemplado en el déficit de 6.1% el PIB. La primera es la línea de crédito flexible con el FMI, la segunda son los mercados de deuda pública interna, la tercera y cuarta son las reasignaciones y las calibraciones presupuestales que se harán entre este mes y el otro, adicional comentó.
- En Colombia, la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo de mayo reflejó una fuerte caída de las expectativas. El pronóstico de crecimiento del PIB para 2020 se ubicó en un rango entre -2.6% y -4.8%, con una mediana de -3.5%, disminuyendo con respecto a la encuesta del mes de abril (0%).
- En Brasil, Moody's mantuvo su perspectiva y la calificación crediticia "Ba2" de la deuda soberana (dos niveles por debajo del grado de inversión).
- En Colombia, el gasto de consumo final creció 3.7% en el 1T20, el gasto del Gobierno 3.2% y el de los hogares 3.8%. En cuanto a los hogares el rubro de alimentos y bebidas alcohólicas tuvo un crecimiento de 15.3%. El mayor crecimiento desde su medición en 2006.
- En México, la inflación interanual se aceleró hasta la primera mitad de mayo más de lo esperado (Obs: 2.83%; Ant: 2.21%; Esp: 2.51%), lo que deberá ser tomado en cuenta por el Banco Central mientras el mercado espera más recortes de la tasa referencial para aliviar el impacto económico de la crisis del coronavirus.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 22 de mayo	Semana anterior 15 de mayo	4 sem atrás 22 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	5,50	6,00	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	70,99
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 ↓	3,75	4,25	4,25	6,75
Turquía ↓	8,25	8,75	8,75	24,00
India ↓	4,00	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 22 de mayo			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de inflación 2020	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (abr)	0,3	-0,05	2,00	22/05/2020	0,80	-	-
Zona Euro (abr)	0,3	-0,30	2,00	22/05/2020	0,40	abr-20	1,20
Japón (abr) ↓	0,1	-0,20	2,00	22/05/2020	0,00	-	-
Reino Unido (abr) ↓	0,8	-0,69	2,00	22/05/2020	1,00	feb-20	3,00
Canadá (abr) ↓	-0,2	0,45	1,00 - 3,00	22/05/2020	0,50	-	-
Brasil (abr)	2,4	0,59	2,75 - 5,75	22/05/2020	3,00	may-20	1,57
México (abr)	2,15	3,28	3,00	22/05/2020	3,05	abr-20	2,90
Colombia (abr)	3,51	-0,25	2,00 - 4,00	22/05/2020	3,50	abr-20	3,45
Chile (abr)	3,42	-2,82	2,00 - 4,00	22/05/2020	3,23	abr-20	3,20
Argentina (abr)	45,6	-5,22	12,00 - 17,00	22/05/2020	45,00	abr-20	44,40
Perú (abr)	1,72	-1,45	1,00 - 3,00	22/05/2020	1,90	abr-20	1,45
Australia (mar)	2,2	-1,91	2,00 - 3,00	22/05/2020	0,75	abr-20	4,00
Nueva Zelanda (mar)	2,5	-2,20	1,00 - 3,00	22/05/2020	1,45	abr-20	0,74
Malasia (abr) ↓	-2,9	5,05	-	22/05/2020	-0,15	-	-
Sudáfrica (mar)	4,1	-0,34	3,00 - 6,00	22/05/2020	3,50	mar-20	4,80
Turquía (abr)	10,94	-2,42	3,00 - 7,00	22/05/2020	10,40	may-20	9,85
India (mar)	5,84	-1,74	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (abr)	3,1	2,33	4,00	22/05/2020	3,40	-	-
China (abr)	3,3	1,02	3,00	22/05/2020	3,20	-	-
Irlanda (abr)	-0,1	0,10	2,00	22/05/2020	0,35	-	-
Portugal (abr)	-0,22	0,22	2,00	-	-	-	-
Grecia (abr)	-1,435	1,46	2,00	-	-	-	-
Suiza (abr)	-1,1	0,86	2,00	-	-	-	-
Indonesia (abr)	2,67	1,78	2,50 - 4,50	22/05/2020	2,80	abr-20	3,08
Noruega (abr)	0,8	-0,79	2,00	22/05/2020	1,20	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 22 de mayo	Semana anterior (b) 15 de mayo	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0,05	0,05	0,05	1,55	2,38	0,0
LIBOR	1Día	0,06	0,06	0,06	1,53	2,35	-0,1
LIBOR	1 Semana	0,09	0,10	0,13	1,60	2,39	-0,6
LIBOR	1 Mes	0,17	0,17	0,57	1,78	2,44	0,1
LIBOR	3 Meses	0,37	0,38	1,02	1,91	2,52	-1,1
EUR LIBOR	1 Día	-0,57	-0,57	-0,57	-0,57	-0,48	0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,52	-0,51	-0,49	-0,54	-0,45	-1,3
EUR LIBOR	1 Mes	-0,46	-0,44	-0,37	-0,51	-0,41	-1,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,32	-0,26	-0,14	-0,42	-0,36	-6,0

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 22 de mayo	Semana anterior (b) 15 de mayo	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	0,11	0,10	0,09	1,52	2,37	1,53
0,5	0,15	0,15	0,14	1,59	2,41	0,20
2	0,17	0,15	0,22	1,57	2,22	2,3
5	0,34	0,31	0,37	1,67	2,18	2,6
10	0,66	0,64	0,62	1,88	2,38	1,6
30	1,37	1,33	1,22	2,33	2,81	4,3

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 22 de mayo	Semana anterior (b) 15 de mayo	4 sem atrás 22 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	466	510	560	302	418	-44	-8,6%
Colombia	303	361	403	169	193	-58	-16,1%
Argentina	2765	2837	3833	1772	915	-72	-2,5%
Brasil	403	449	429	218	250	-46	-10,2%
México	551	617	701	297	310	-66	-10,7%
Perú	201	242	278	112	137	-41	-16,9%
Venezuela	25377	24485	17801	15194	5287	892	3,6%
Turquía	625	690	727	411	520	-65	-9,4%
Sudáfrica	548	591	591	302	291	-43	-7,3%

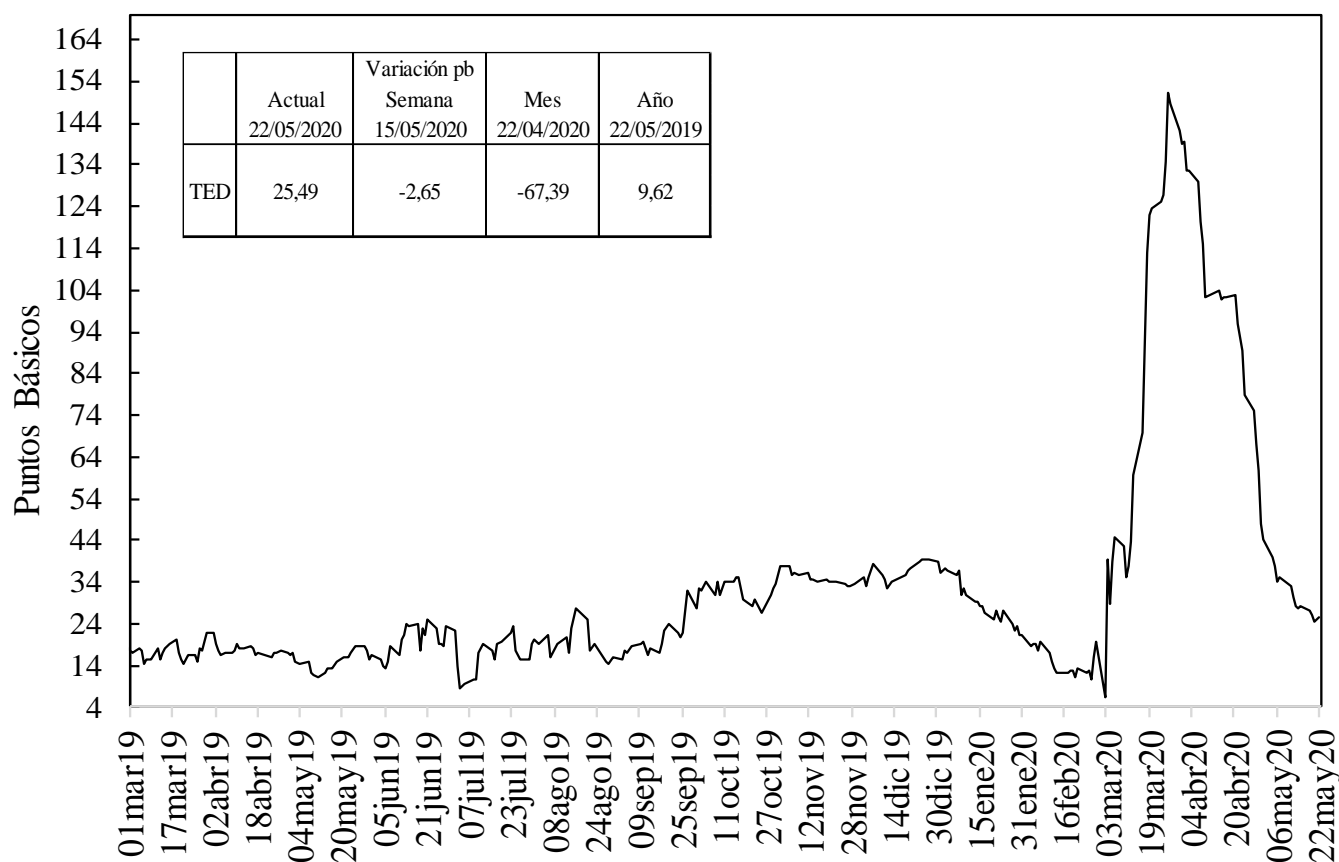
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

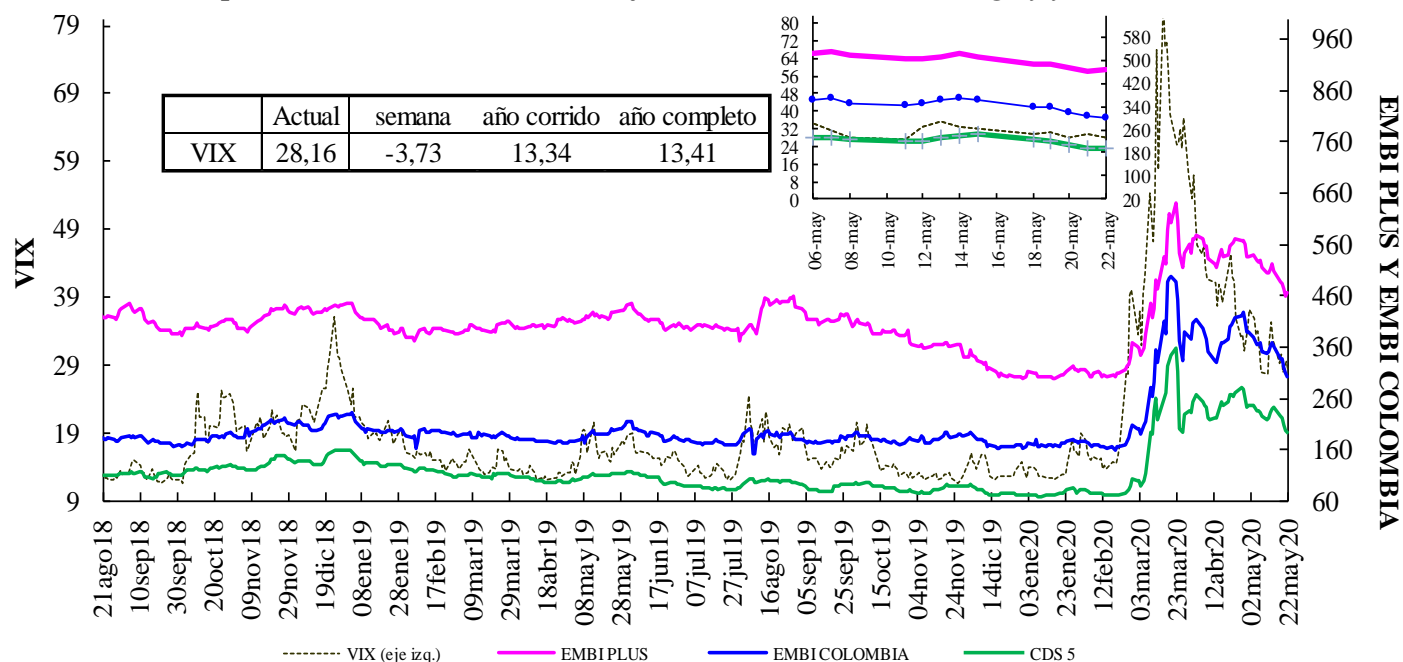
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

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

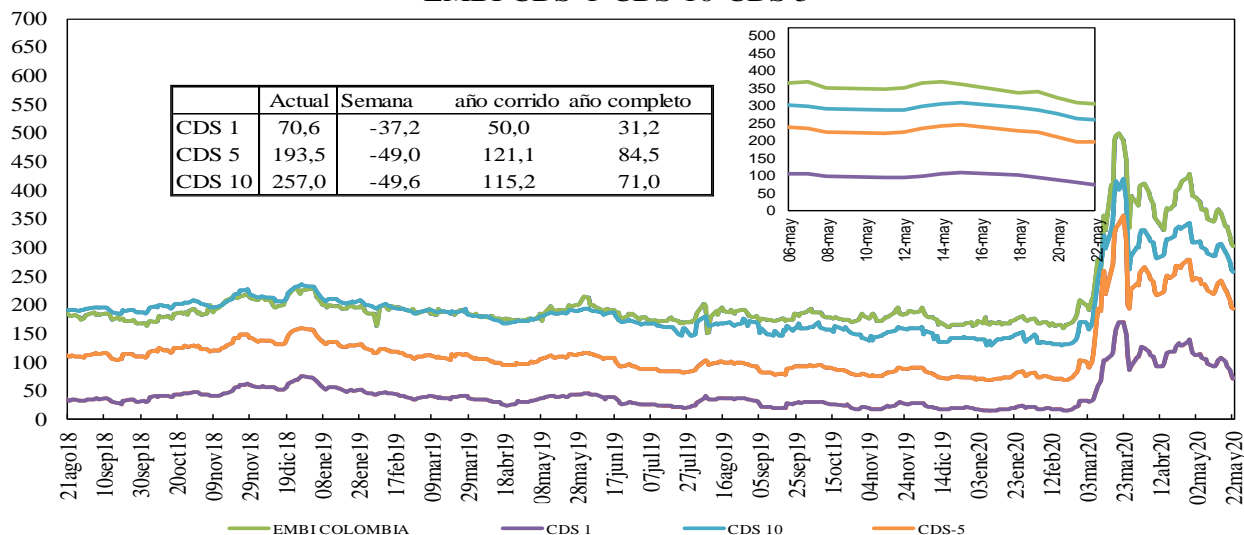


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500.

Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.

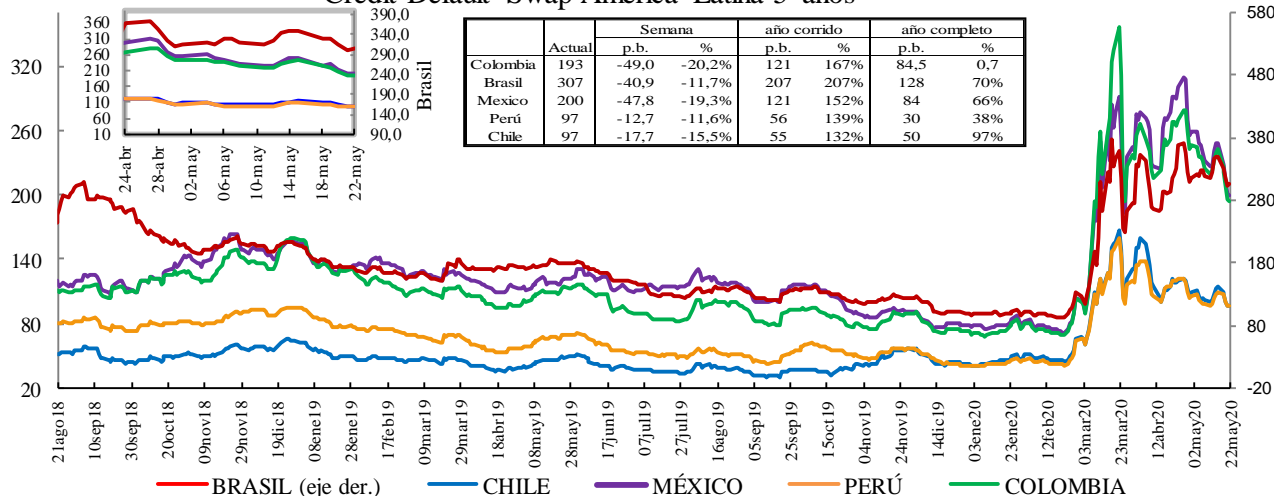
*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.

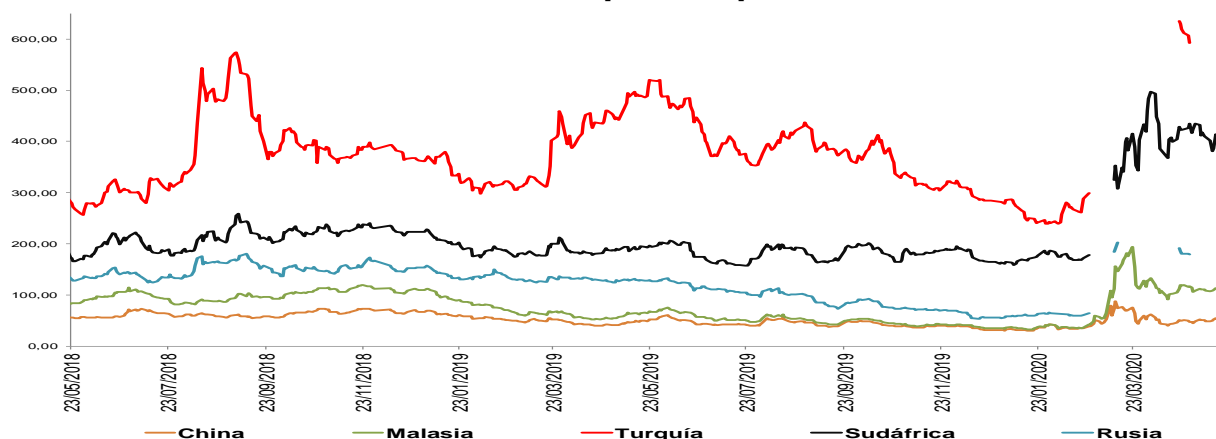
Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

**Los datos de CDS para Turquía y Rusia están disponibles hasta el 13 de marzo del 2020. 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 22 de mayo	Diferencia			
			Semanal 15 de mayo	4 sem atrás 22 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24.465	3,29%	4,2%	-14,0%	-5,1%
EE UU	S&P500	2.955	3,20%	5,6%	-8,3%	3,5%
EE UU	NASDAQ	9.325	3,44%	9,8%	4,2%	20,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	2.905	4,86%	2,5%	-22,5%	-14,2%
Alemania	DAX	11.074	5,82%	6,3%	-16,4%	-9,0%
Argentina	MERVAL	40.963	4,00%	34,1%	-1,7%	18,5%
México	MEXBOL	35.784	0,26%	4,6%	-18,0%	-16,7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	82.173	5,95%	1,8%	-28,9%	-12,9%
Chile	IPSA	3.724	2,80%	1,2%	-20,3%	-24,3%
Venezuela	IBVC	306.374	4,39%	11,5%	239,6%	1846,8%
Perú	IGBVL	15.349	1,05%	6,6%	-25,4%	-22,9%
Colombia	COLCAP	1.058	0,37%	-6,6%	-36,4%	-29,0%
Japón	NKY	20.388	1,75%	6,5%	-13,8%	-4,2%
China	SHANGAI SE	2.814	-1,91%	-1,1%	-7,4%	-2,7%

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 22 de mayo	Tasa Directa 22 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 15 de mayo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,0902	0,92	-0,75%	-0,7%	2,7%	2,3%	8,0%	3,1%
Libra	1,2173	0,82	-0,47%	1,3%	7,7%	4,0%	10,3%	6,8%
AUD	0,6537	1,53	-1,90%	-3,3%	7,0%	5,3%	15,9%	14,4%
NZD	0,6094	1,64	-2,60%	-2,3%	10,4%	6,6%	13,8%	14,8%
CAD	0,7145	1,40	-0,80%	-1,2%	7,1%	4,2%	9,2%	3,7%
Yen	0,0093	107,64	0,55%	-0,1%	-1,1%	-2,5%	-2,9%	-3,3%
NOK	0,1000	10,0	-2,30%	-7,1%	13,4%	14,2%	24,1%	19,9%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 22 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 15 de mayo	4 sem atrás 22 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.783,49	-3,60%	-6,3%	15,5%	13,2%	32,7%	30,7%
Argentina	68,17	0,66%	2,9%	13,9%	51,9%	180,7%	321,3%
Brasil	5,53	-5,50%	1,4%	37,5%	37,0%	51,7%	69,4%
Venezuela*	187.894,75	3,55%	45,73%	310,1%	3339,4%	NA	NA
Perú	3,43	-0,25%	1,7%	3,4%	2,6%	4,8%	4,7%
México	22,73	-5,12%	-7,2%	20,1%	19,7%	15,0%	21,8%
Chile	805,88	-2,47%	-6,0%	7,2%	15,6%	29,0%	20,2%
Turquía	6,81	-1,27%	-2,4%	14,6%	11,7%	45,9%	91,4%
India	75,96	0,50%	-0,9%	6,5%	9,0%	11,6%	17,7%
Sudáfrica	17,62	-5,21%	-7,3%	24,8%	22,6%	40,2%	33,3%
Malasia	4,36	0,26%	-0,1%	6,2%	4,2%	10,0%	1,3%

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

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 22 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 15 de mayo	4 sem atrás 22 de abril	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4124,57	-2,87%	-5,6%	12,4%	10,7%	22,8%	26,8%
COP/Libra	4605,45	-3,14%	-7,5%	7,2%	8,8%	20,3%	22,4%
COP/Yen	35,15	-4,12%	-6,2%	16,8%	16,1%	36,7%	35,1%
COP/Sol Peruano	1103,19	-3,36%	-7,9%	11,7%	10,3%	26,6%	24,8%
COP/Peso Chileno	4,69	-1,15%	-0,4%	7,7%	-2,0%	2,9%	8,7%
COP/Real Brasileiro	683,76	2,01%	-7,6%	-16,0%	-17,3%	-12,5%	-22,9%
COP/Peso Mexicano	166,44	1,60%	0,9%	-3,8%	-5,4%	15,4%	7,3%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 22 de mayo	Diferencia				
			Semanal 15 de mayo	Frente a 30 de abril	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	129,5	3,8%	10,53%	16,58%	-30,67%	-27,85%
Exportaciones	Café	1,0	-1,1%	-1,00%	-6,33%	-21,60%	12,92%
Exportaciones	Azúcar	10,9	3,3%	7,30%	5,22%	-19,59%	-12,19%
Exportaciones	Petróleo WTI	33,3	13,0%	76,49%	141,29%	-46,09%	-45,86%
Exportaciones	Carbón	38,7	-0,3%	-3,01%	-14,40%	-26,73%	-33,36%
Exportaciones	Oro	1734,7	-0,5%	2,86%	1,20%	14,49%	36,23%
Exportaciones	Níquel	12124,0	2,7%	-0,08%	1,93%	-14,77%	1,33%
Exportaciones	Aceite de Palma	600,0	0,0%	-10,45%	-10,45%	-38,78%	3,90%
Importaciones	Trigo	5,2	1,8%	-3,53%	-6,15%	-7,65%	9,26%
Importaciones	Maíz	3,0	0,0%	0,34%	-1,01%	-21,96%	-19,62%
Importaciones	Cacao	2311,9	-0,3%	-1,39%	0,95%	-3,78%	-1,00%
Importaciones	Algodón	0,6	-1,1%	1,31%	3,57%	-17,30%	-11,46%
Importaciones	Soya	8,2	-0,6%	-2,03%	0,12%	-12,41%	4,42%
Otros	Plata	17,2	8,4%	14,99%	14,02%	-3,99%	19,15%
Otros	Cobre	5242,5	1,7%	0,22%	4,14%	-15,22%	-11,44%
Otros	Aluminio	1473,0	2,8%	0,86%	0,79%	-17,76%	-15,68%
Otros	Ganado	116,5	0,8%	23,19%	21,62%	-6,00%	0,58%
Otros	Petróleo Brent	35,13	8,1%	32,67%	72,46%	-48,67%	-50,51%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

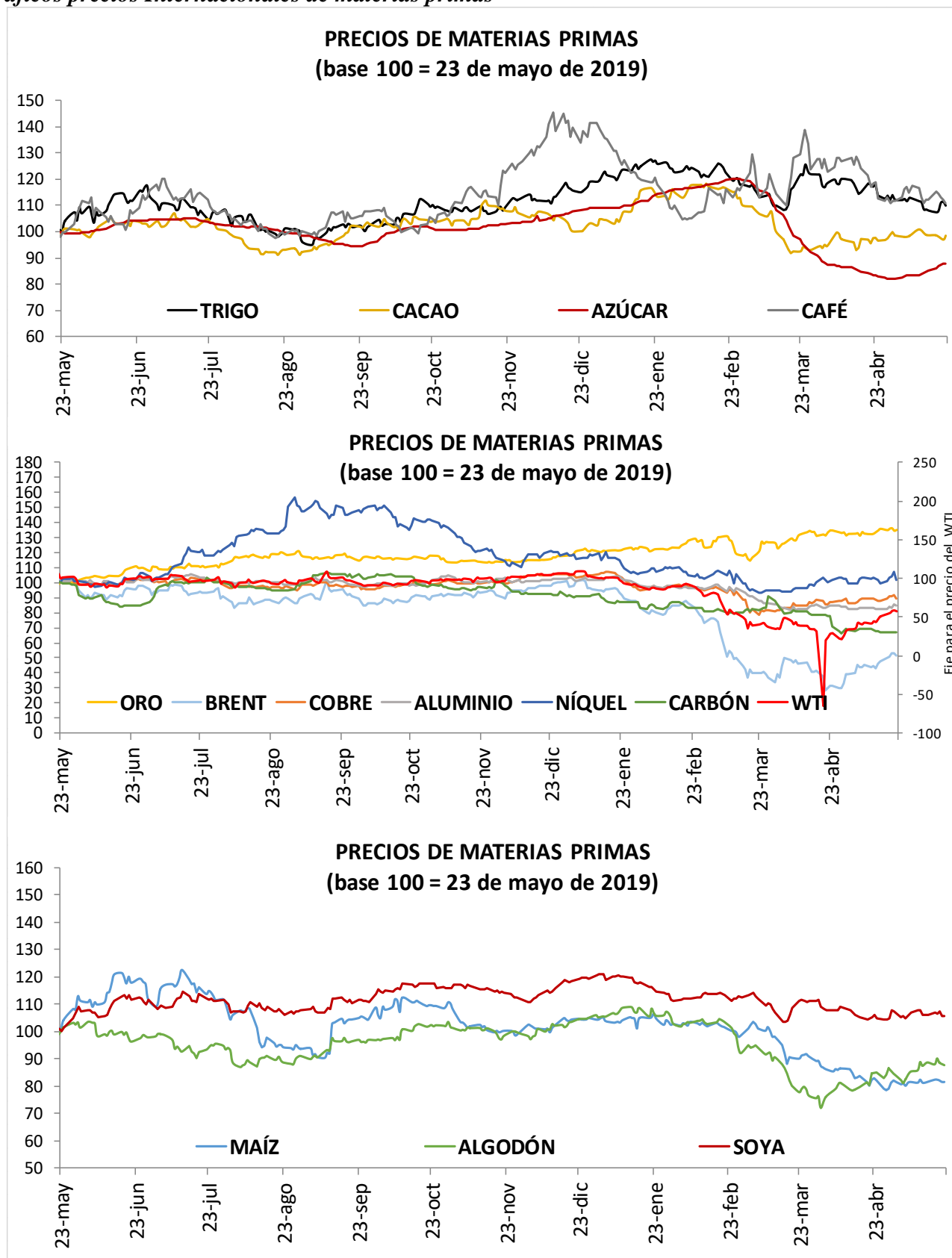
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

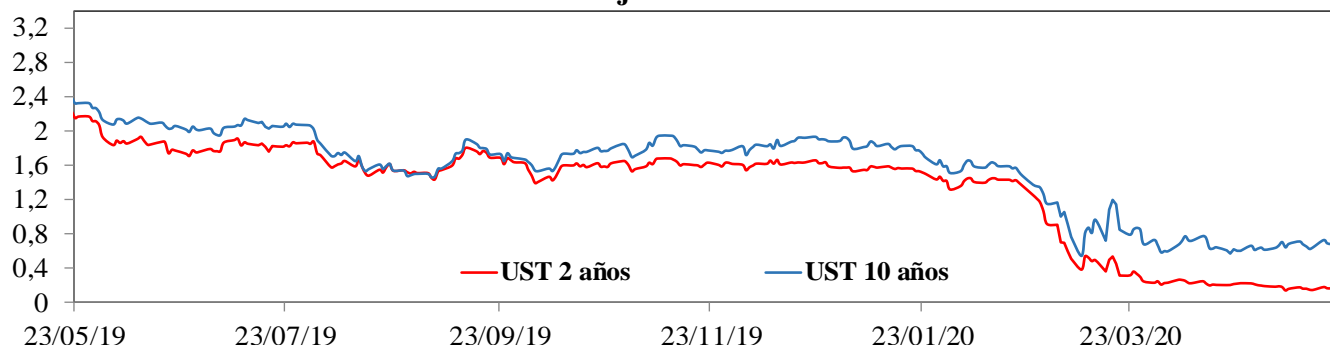
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

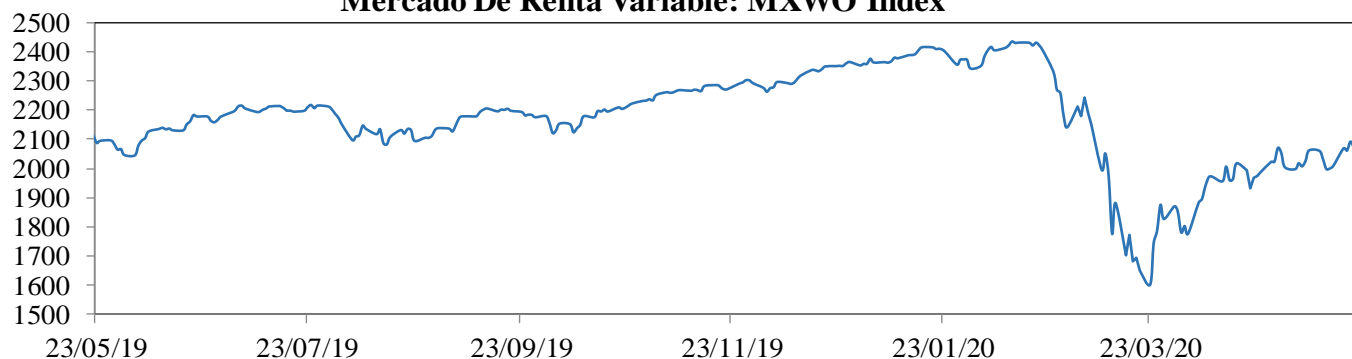


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

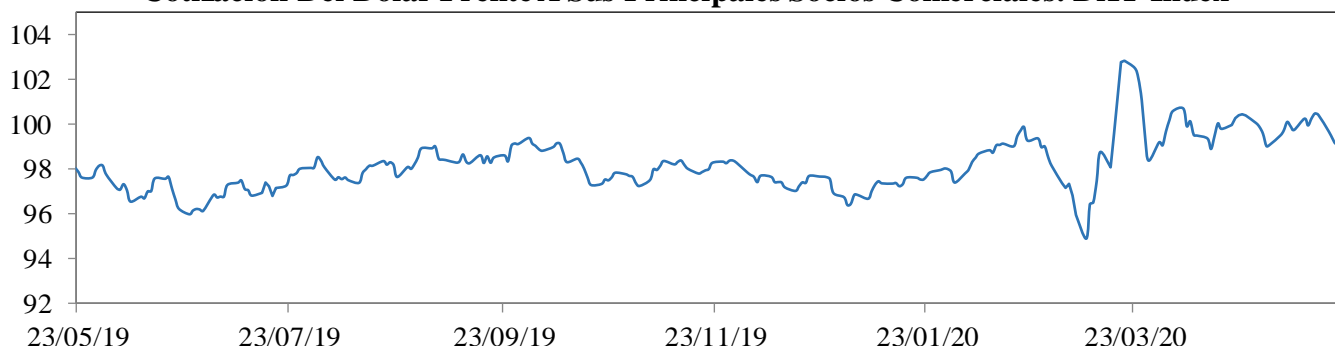
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



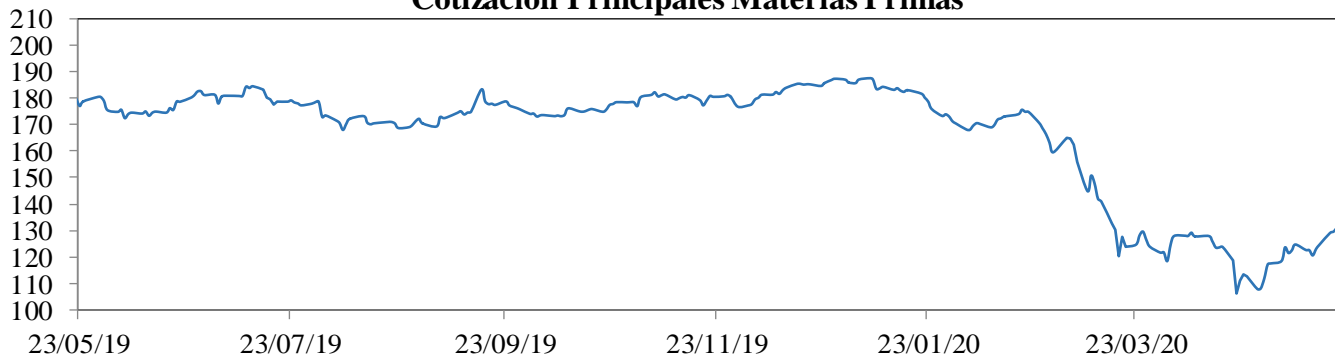
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



Cotización Principales Materias Primas



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

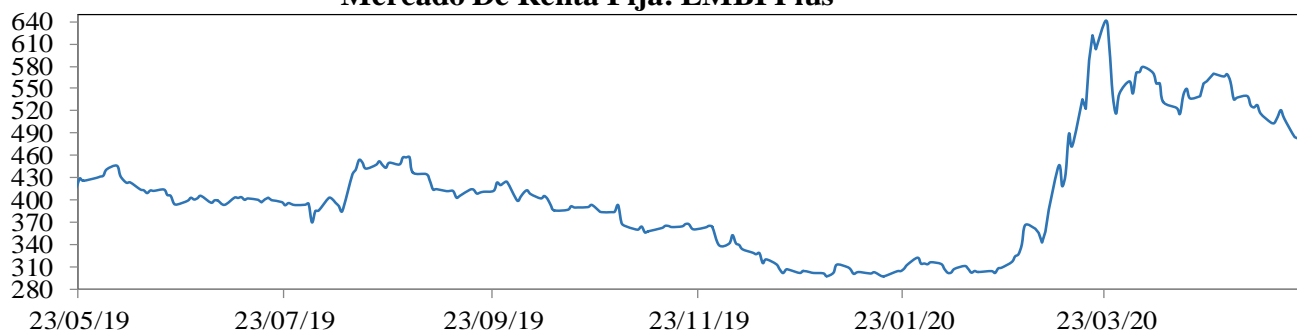
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

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

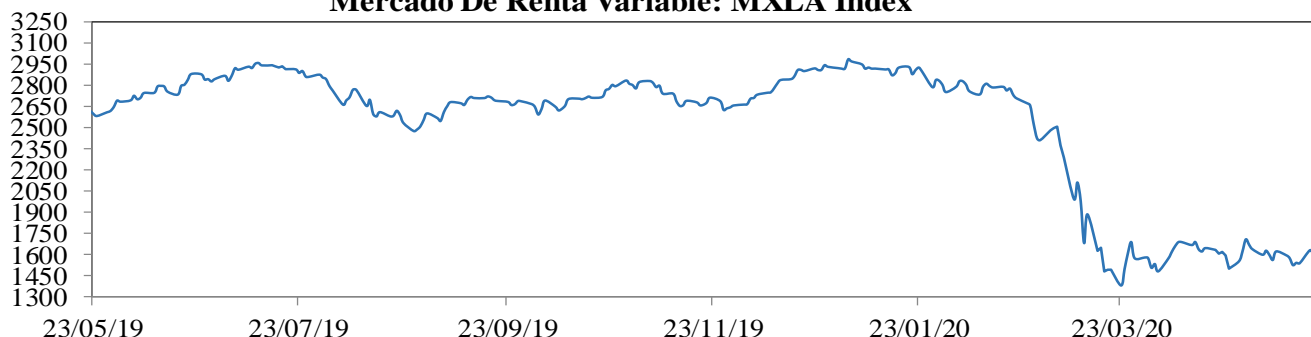
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

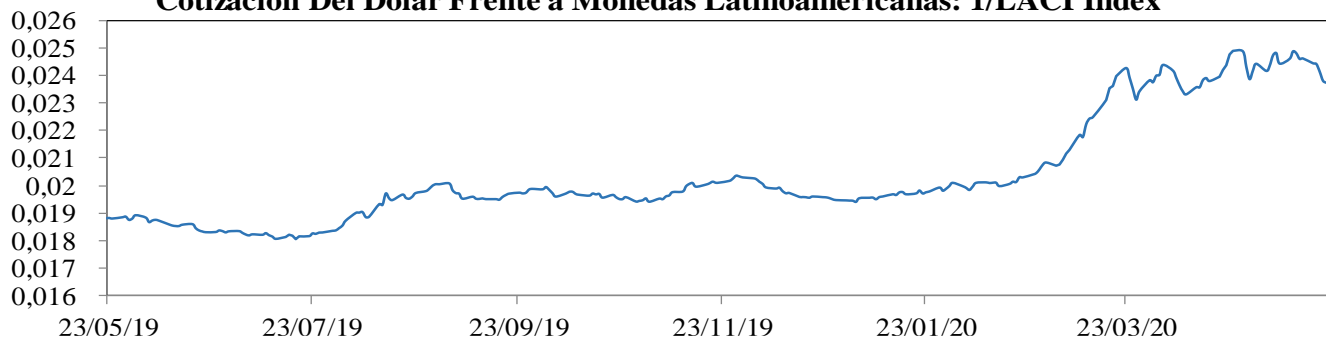
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



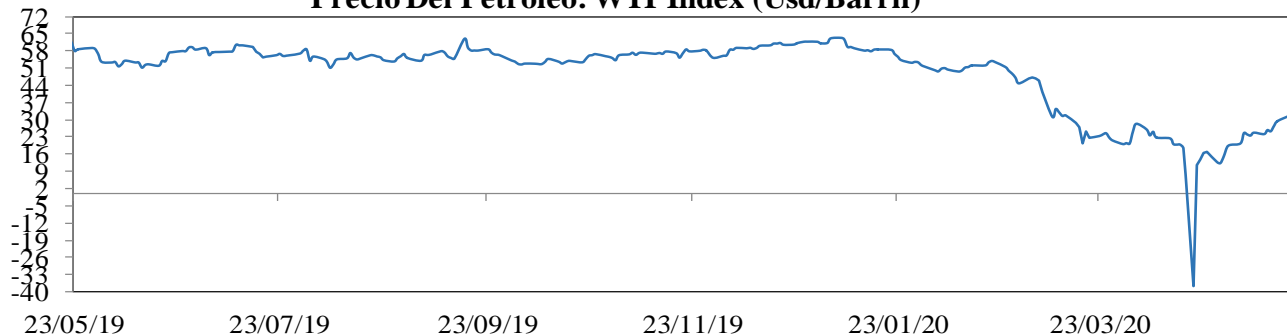
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



Precio Del Petróleo: WTI Index (Usd/Barril)



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

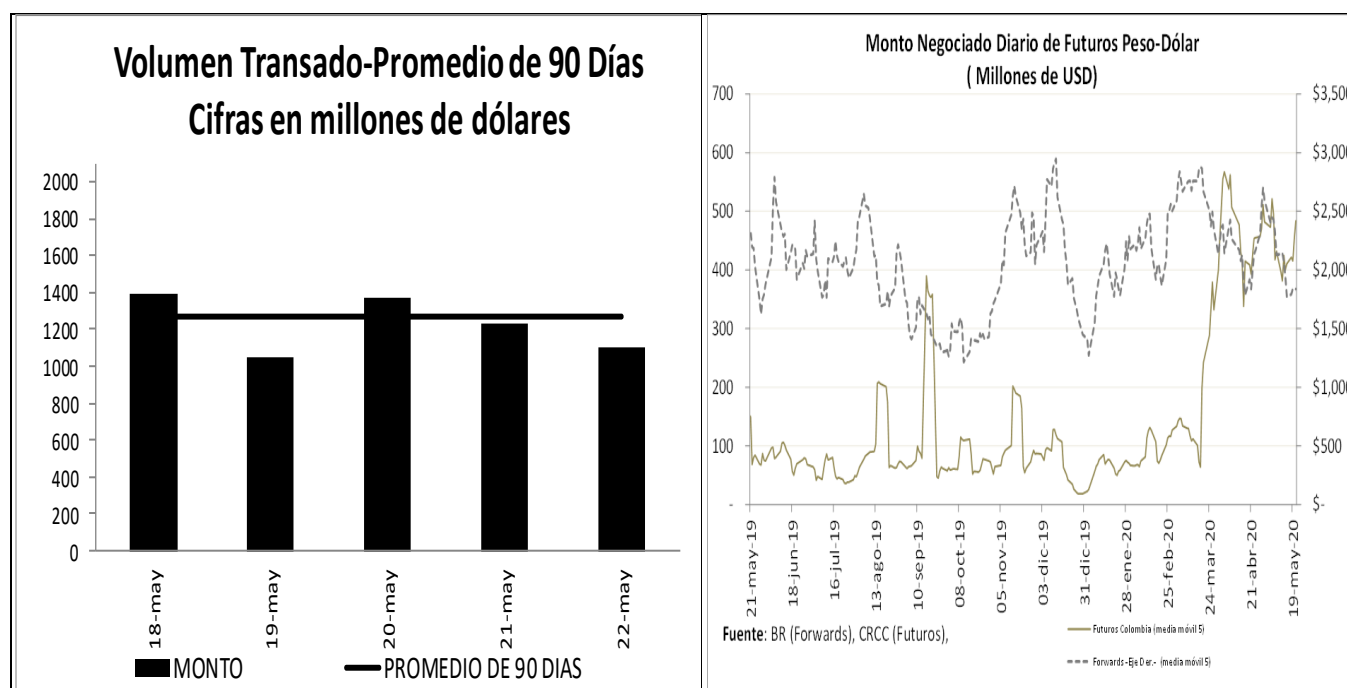
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

2020	22-abr	01-may	08-may	15-may	22-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4.038,80	3.934,22	3.881,76	3.924,60	3.783,49	-141,11 -3,60%	-255,31 -6,32%
Depreciación año completo	28,22%	21,65%	18,01%	19,11%	13,24%		
Depreciación año corrido	24,28%	21,06%	19,45%	20,77%	16,42%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

a. Tasas y montos del mercado cambiario



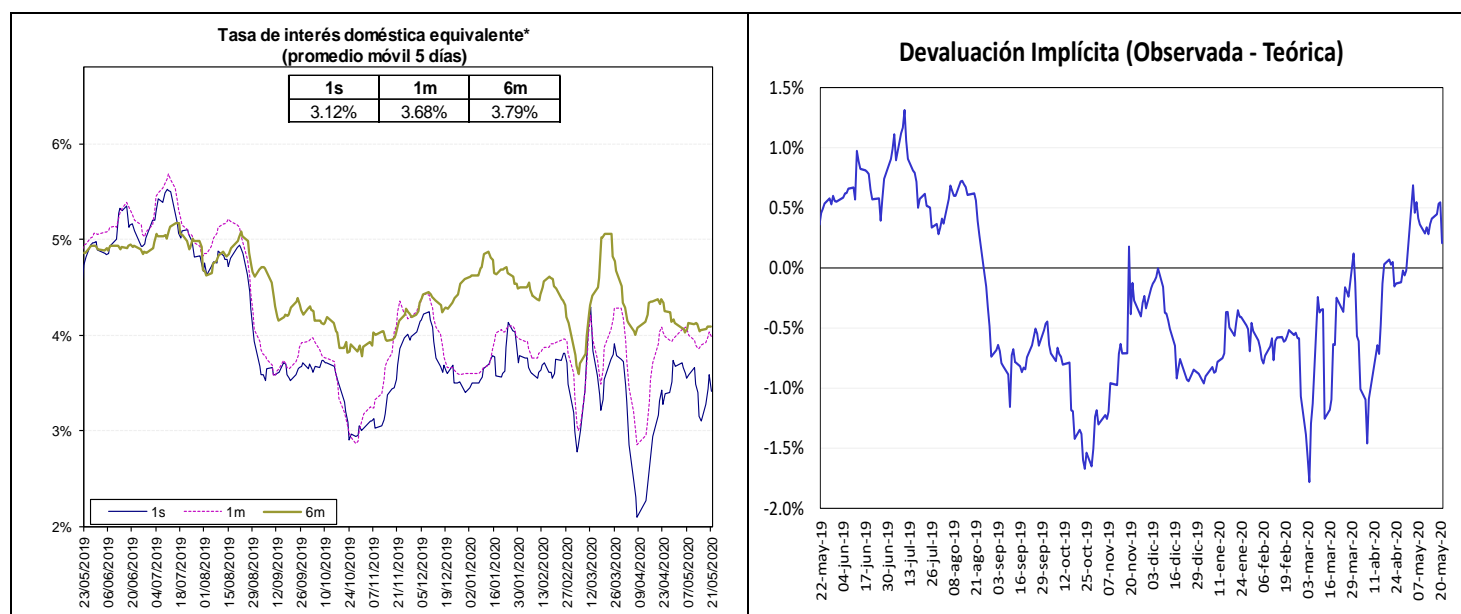
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas MAY18 - MAY21						
	Monto promedio 3 meses*		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	2,087	2,134.40	3.05%	2.80%	3.12%	3.12%
1 mes	3,446	3,459.03	3.51%	3.37%	2.75%	2.81%
2 meses	486	521.08	3.46%	3.17%	2.47%	2.53%
3 meses	296	344.83	3.30%	3.13%	2.24%	2.30%
6 meses	420	417.47	3.17%	3.06%	1.87%	1.88%
1 año	349	376.80	2.82%	2.72%	1.57%	1.72%

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

*Cifras en US\$ millones

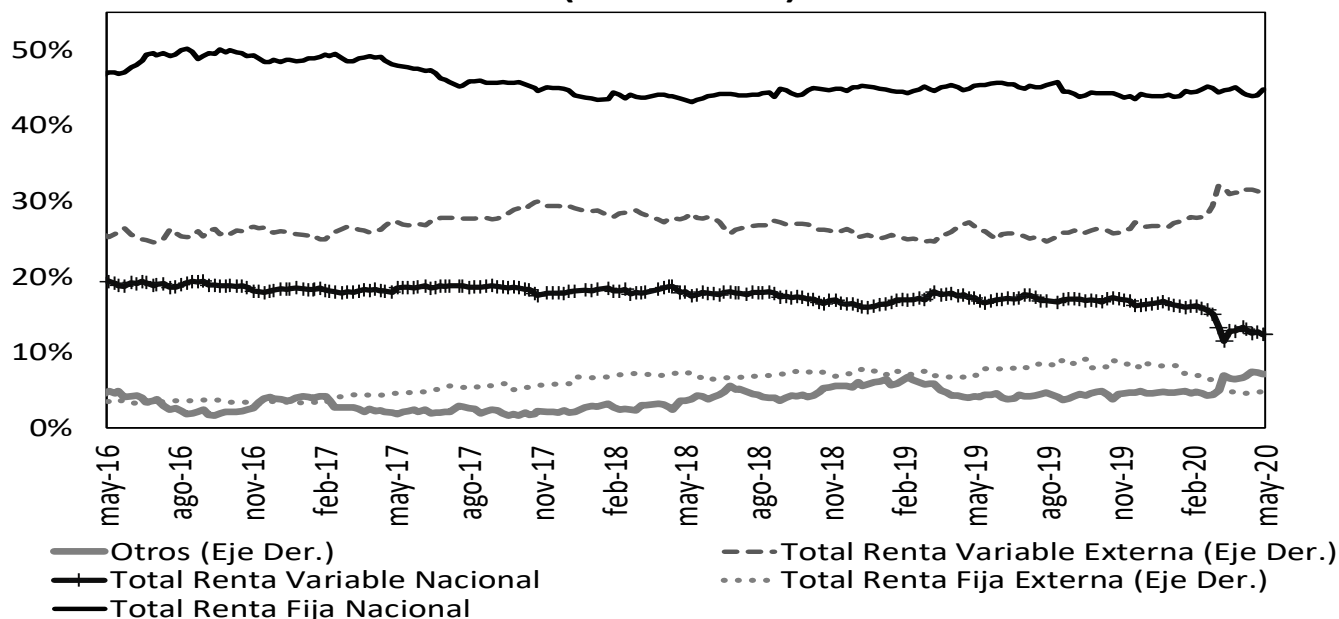


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

La tasa de interés doméstica equivalente es obtenida de la relación de equilibrio que debe existir entre la misma, la tasa de interés externa y la devaluación implícita en los contratos a futuro de peso dólar para que no existan oportunidades de arbitraje. La fórmula para el cálculo es $(1+i) = (F/S)(1+i^*)$, en donde i es la tasa de interés doméstica, F es el promedio ponderado de los precios en los contratos a futuro para el plazo (forwards), S es el precio del dólar en el mercado de contado, e i^* es la tasa de interés externa al plazo especificado (LIBOR).

e. *Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en renta variable*

**Evolución del Portafolio Fondos de Pensiones obligatorias
(% del fondo)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 10 de mayo de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	8-may			10-may		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,31	26,75	4,90%	1,31	26,74	4,90%
Mayor Riesgo	3,59	17,59	20,42%	3,59	17,59	20,42%
Moderado	26,62	197,08	13,51%	26,62	197,11	13,51%
Retiro Programado	1,59	27,33	5,81%	1,59	27,34	5,80%
Total	33,11	268,76	12,32%	33,11	268,79	12,32%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

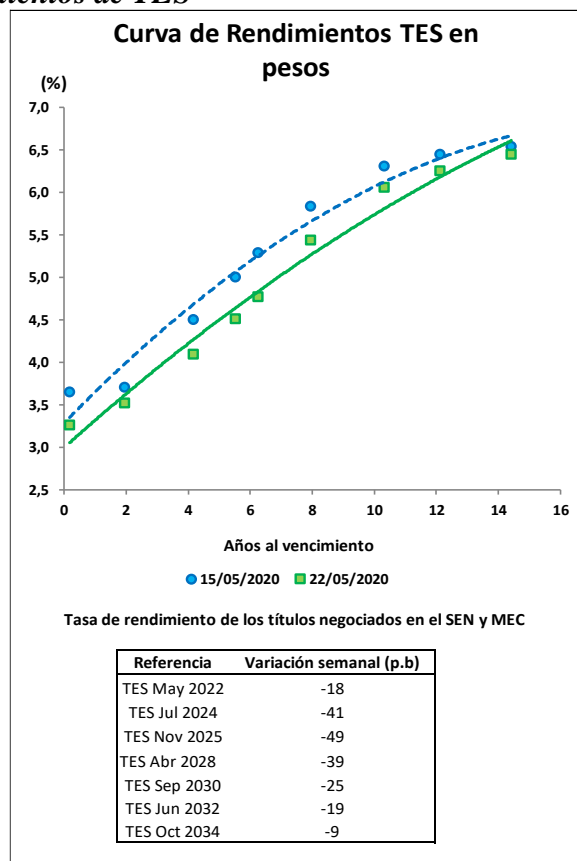
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

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	0,0	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	0,5	9-dic-20	4,53%	3-mar-20	4,50%	25-feb-20	3
TES-CP	0,8	9-mar-21	3,14%	19-may-20	3,30%	12-may-20	-16
TES-PESOS	0,2	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	1,9	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	7,4	3-nov-27	5,76%	13-may-20	6,61%	29-abr-20	-85
TES-PESOS	7,9	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	2,7	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	2,99%	20-may-20	3,30%	6-may-20	-31
TES-UVR	8,9	18-abr-29	2,99%	20-may-20	3,34%	7-may-20	-35
TES-UVR	12,8	25-mar-33	3,28%	20-may-20	3,50%	8-may-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



² El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 15 al 21 de mayo de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 15 al 22 de mayo de 2020	Corrido de mayo de 2020
Bancos Comerciales		8'198	4'909	33	152	(238)	44	(43)	1'141
Compañía de Financiamiento Comercial		4	(16)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		559	(726)	(67)	(43)	(113)	161	4	(481)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		8'761	4'166	(34)	108	(351)	205	(38)	660
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	63	(27)	(33)	(17)	(21)	14	(24)	48
	Terceros	2'611	11'299	238	4	475	(113)	366	765
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		2'673	11'202	205	(13)	454	(99)	342	813
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	300	932	83	(26)	(25)	143	93	194
	Terceros	(102)	(1'471)	(10)	4	5	(19)	(10)	(91)
	Extranjeros	2	2	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		198	(539)	73	(22)	(20)	124	83	103
Sociedades Fiduciarias	Propia	26	(1'388)	13	3	-	3	6	(5)
	Terceros	(2'844)	59'826	636	53	(48)	676	681	2'653
	Extranjeros***	(693)	60'839	538	(1)	(18)	573	554	2'399
	FIC	(373)	464	153	81	75	25	180	290
	Pasivos Pensionales	(406)	6'698	(59)	(17)	(123)	81	(59)	(35)
Total Sociedades Fiduciarias		(2'819)	58'438	648	56	(48)	678	686	2'648
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(88)	613	(36)	32	(35)	(31)	(33)	(14)
	Terceros	4	(1)	-	-	-	-	-	3
	Pasivos Pensionales	4	(1)	-	-	-	-	-	3
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(84)	612	(36)	32	(35)	(31)	(33)	(11)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(32)	69'687	890	53	352	673	1'078	3'554
Total Entidades Financieras Especiales**		993	1'695	(4)	-	(11)	6	(6)	494
Total Entidades Públicas****		2'916	16'465	(68)	89	10	(173)	(74)	(733)
Otros*****		(48)	(1'643)	16	-	-	100	100	50
	Extranjeros	-	(0)	16	-	-	100	100	40
TOTAL MOVIMIENTO NETO		12'590	80'371	801	250	-	811	1'061	4'024

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 22 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.

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 15 al 21 de mayo de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 15 al 22 de mayo de 2020	Corrido de mayo de 2020
Bancos Comerciales		689	7'041	(64)	(91)	42	40	(9)	99
Compañía de Financiamiento Comercial		(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		784	(659)	121	32	-	112	144	320
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		1'471	6'381	57	(59)	42	152	135	419
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	1	2	-	-	-	-	-	-
	Terceros	(2'113)	28'143	466	283	-	213	496	492
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(2'112)	28'124	466	283	-	213	496	492
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	190	(45)	(47)	(40)	(41)	6	(74)	(174)
	Terceros	(194)	(191)	(5)	(12)	(3)	(2)	(17)	(69)
	Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(4)	(236)	(52)	(52)	(43)	5	(91)	(243)
Sociedades Fiduciarias	Propia	66	(88)	0	8	-	-	8	11
	Terceros	751	9'445	(50)	(91)	-	43	(48)	(152)
	Extranjeros***	(458)	661	(39)	(39)	-	-	(39)	(134)
	FIC	249	453	(88)	(93)	-	-	(93)	(131)
	Pasivos Pensionales	146	3'265	4	1	-	4	5	13
Total Sociedades Fiduciarias		816	9'357	(50)	(83)	-	43	(40)	(141)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	612	1'923	(40)	(43)	-	3	(40)	(7)
	Terceros	1	2	-	-	1	-	1	1
	Pasivos Pensionales	1	2	-	-	1	-	1	1
Total Compañías de Seguros y Capitalización		613	1'926	(40)	(43)	1	3	(39)	(5)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(687)	39'157	323	105	(42)	264	326	102
Total Entidades Financieras Especiales**		(15)	(182)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Públicas****		1'015	2'797	(610)	(537)	-	(153)	(691)	(1'979)
Otros*****		45	842	(3)	(7)	-	4	(3)	(3)
	Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		1'828	48'994	(233)	(499)	-	266	(233)	(1'460)

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 22 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.

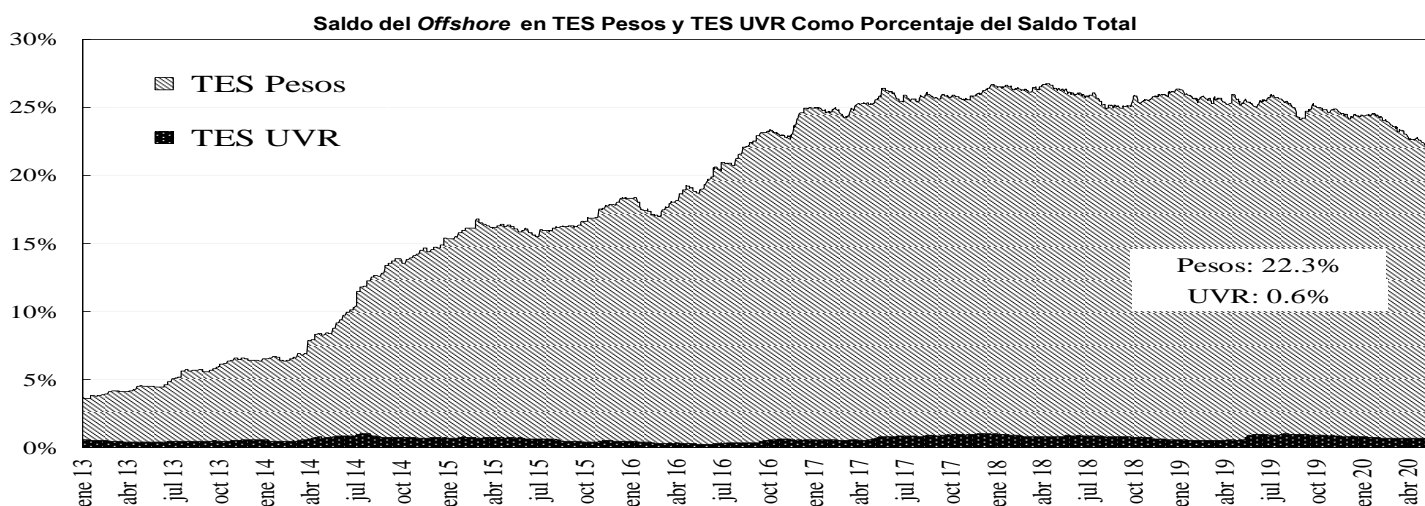
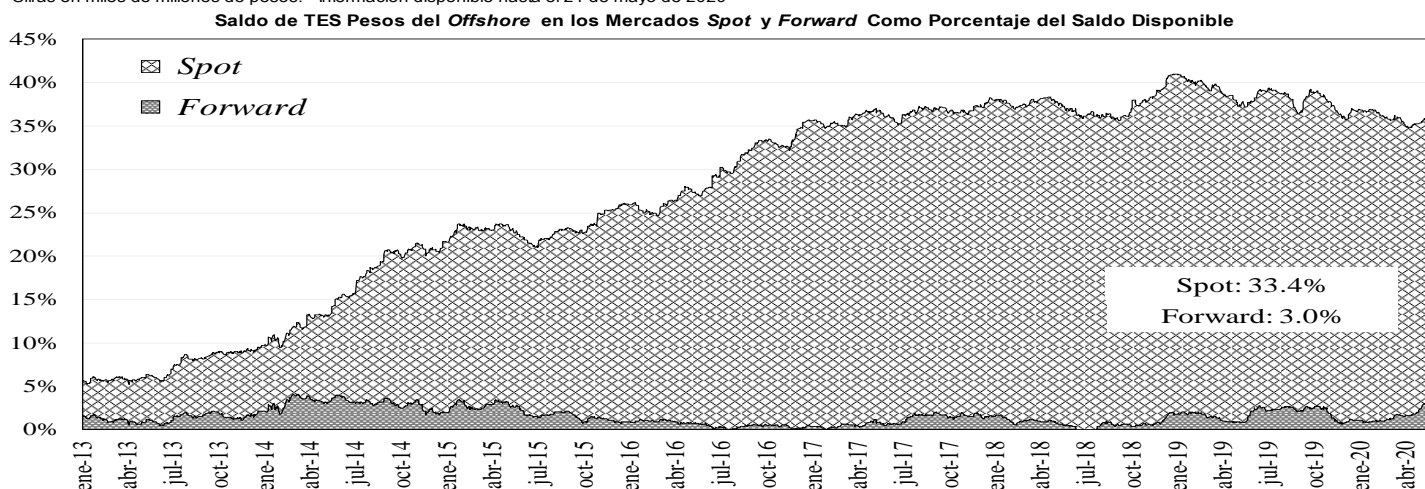
**** Dentro de las Entidades Públicas se registran los movimientos del Banco de la República.

***** 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 15 y el 21 de mayo	Entre el 15 y el 22 de mayo	Corrido de mayo	Saldo Compras Netas al 22 de mayo del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES		
Spot	Pesos	\$ (692)	\$ 60'841	\$ 553	\$ 654	\$ 2'439	\$ 73'255	33.4%	22.3%	
	UVR	\$ (458)	\$ 623	\$ (39)	\$ (39)	\$ (134)	\$ 1'999	1.8%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ 4'307	\$ 1'592	\$ 53	\$ 53	\$ 1'465	\$ 6'555	3.0%	2.0%	
	UVR	\$ 341	\$ 171	\$ (14)	\$ (14)	\$ 11	\$ 309	0.3%	0.1%	

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 21 de mayo de 2020



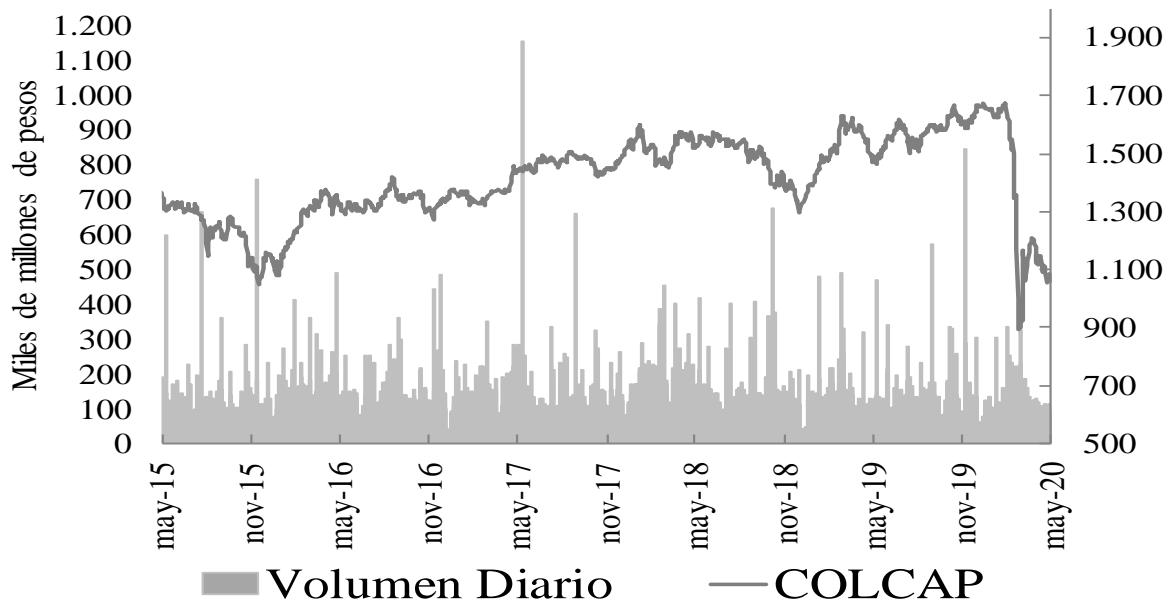
14. Mercado de renta variable³

	mayo 22	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.057,66	0,37%	-6,63%	-36,38%	-28,99%
Monto Promedio Diario Semanal	84,31 *	2,9%	-24,9%	52,3%	-16,6%

* Miles de millones de pesos

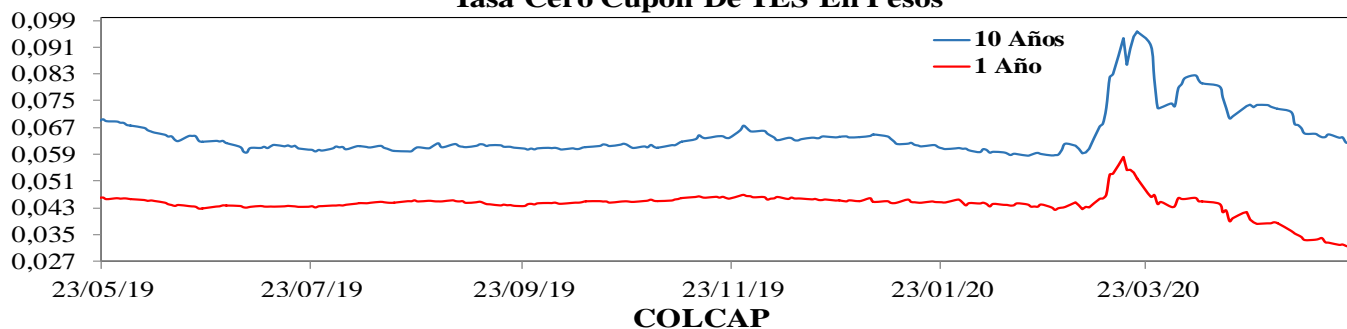
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

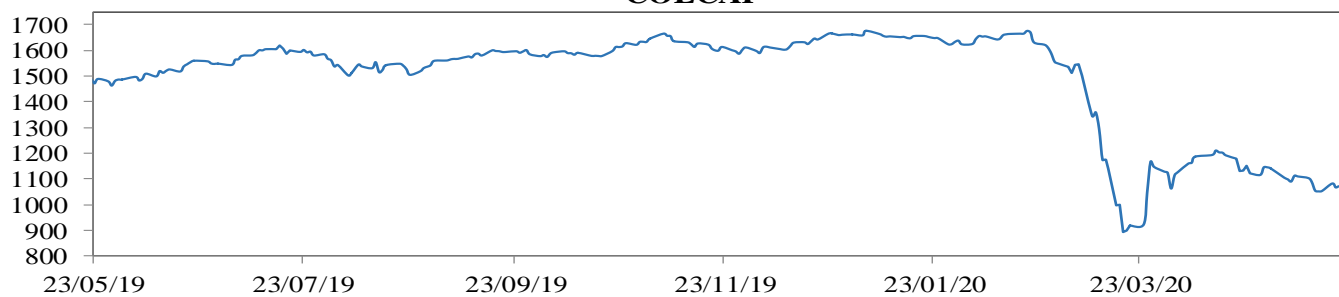


15. Resumen del mercado colombiano.

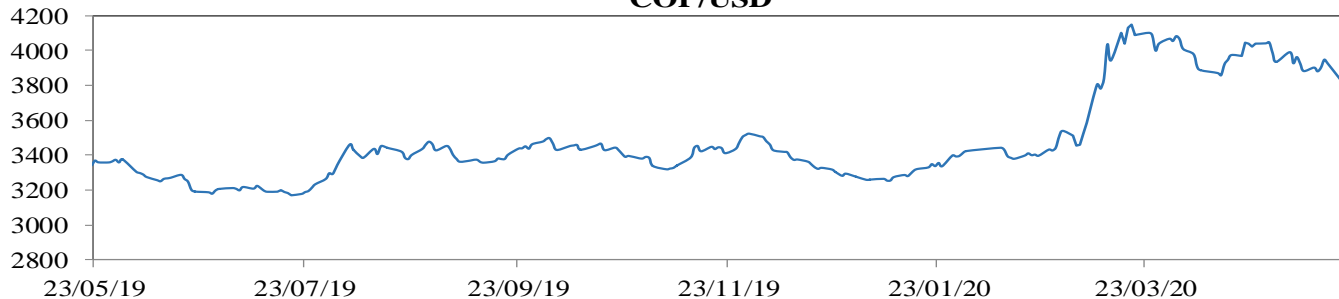
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
18 Mayo	19 Mayo	20 Mayo	21 Mayo	22 Mayo
Estados Unidos <i>Declaraciones Jerome Powell</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --	Reino Unido <i>Evolución Desempleo (Abr)</i> Esp: 676,5k Ant: 12,1k Obs: 856,5k	China <i>Tasa de prestamo preferencia PBoC</i> Esp: -- Ant: 3,85% Obs: 3,85%	Alemania <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 39,2 Ant: 34,5 Obs: 36,8	Reino Unido <i>Ventas Minoristas Mensual (Abr)</i> Esp: -16% Ant: -5,2% Obs: -18,1%
Japón <i>PIB (1T20)</i> Esp: -1,2% Ant: -1,9% Obs: -0,9%	Alemania <i>Indice ZEW confianza inversora (Mayo)</i> Esp: 32 Ant: 28,2 Obs: 51	Reino Unido <i>IPC Anual (Abr)</i> Esp: 0,9% Ant: 1,5% Obs: 0,8%	Reino Unido <i>PMI Compuesto</i> Esp: 25 Ant: 13,8 Obs: 28,9	Canadá <i>Ventas Minoristas Mensual (Abr)</i> Esp: -5% Ant: 0,1% Obs: -0,4%
	Estados Unidos <i>Permisos de Construcción (Abr)</i> Esp: 1000m Ant: 1356m Obs: 1074m	Zona Euro <i>IPC Anual (Abr)</i> Esp: 0,4% Ant: 0,7% Obs: 0,3%	Reino Unido <i>PMI Manufacturero</i> Esp: 36 Ant: 32,6 Obs: 40,6	
		Estados Unidos <i>Actas Reunión FOMC</i> Esp: -- Ant: -- Obs: --	Reino Unido <i>PMI Servicios</i> Esp: 25 Ant: 13,4 Obs: 27,8	
			Estados Unidos <i>Nuevas Peticiones de desempleo</i> Esp: 2400k Ant: 2687k Obs: 2438k	
			Estados Unidos <i>Ventas de viviendas</i> Esp: 4,30M Ant: 5,27M Obs: 4,33M	

b. Semana actual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
25 Mayo	26 Mayo	27 Mayo	28 Mayo	29 Mayo
Alemania <i>PIB Trimestral 1T20</i> Esp: -2,2% Ant: -0,1% Obs: -2,2%	México <i>PIB Trimestral 1T20</i> Esp: -1,6% Ant: -0,01% Obs: -1,2% Estados Unidos <i>Confianza de Conference Borad (Abr)</i> Esp: 88 Ant: 85,7 Obs: 86,6 Estados Unidos <i>Ventas de viviendas nuevas (Abr)</i> Esp: 490k Ant: 619k Obs: 623k	Zona Euro <i>Comparencia presidenta del BCE</i> Esp: -- Ant: -- Obs: -- México <i>Tasa de desempleo (Abr)</i> Esp: -- Ant: 3,3% Obs: --	Brasil <i>Tasa de desempleo (Abr)</i> Esp: -- Ant: 12,2% Obs: -- Estados Unidos <i>Pedidos bienes duraderos (Abr)</i> Esp: -14% Ant: -0,6% Obs: -- Estados Unidos <i>PIB (1T20)</i> Esp: -4,8% Ant: -4,6% Obs: -- Estados Unidos <i>Inventarios de crudo semanales AIE</i> Esp: -4261M Ant: -5587M Obs: --	Japón <i>IPC subyacente Tokio (May)</i> Esp: -0,2% Ant: -0,1% Obs: -- Zona Euro <i>IPC Anual (May)</i> Esp: 0,1% Ant: 0,3% Obs: -- Brasil <i>PIB (1T20)</i> Esp: -0,4% Ant: 1,7% Obs: -- Colombia <i>Tasa de desempleo (Abr)</i> Esp: -- Ant: 12,6% Obs: -- Colombia <i>Decisión tipos de interés Banrep</i> Esp: 2,75% Ant: 3,25% Obs: --

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1¹

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-mar-20	30-abr-20	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	18,899.8	19,909.6	-1,009.9
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
II. Operaciones Transitorias	28	6,934	-6,905.9
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
Total (I + II)	18,927	26,843	-7,915.8

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 2²

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 22-may-2020
Montos en miles de millones

	PLAZO							TOTAL	VARIACION	
	4	7	14	30	60	90	180		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	149.56	5,095.00	1,917.20	0.00	0.00	0.00	0.00	7,161.76	-683.17	7,106.78
SUBASTA	0.00	5,095.00	1,917.20	0.00	0.00	0.00	0.00	7,012.20	-62.50	7,012.20
VENTANILLA	149.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	149.56	-620.67	94.58
									0.00	0.00
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	1,749.95	24.50	0.00	33.50	2,430.30	721.00	450.00	5,409.250	-2,311.750	-3,190.750
SUBASTA	1,699.95	24.50	0.00	33.50	2,430.30	721.00	450.00	5,359.25	-2,361.75	-3,240.75
VENTANILLA	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	50.00	50.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
									0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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
									0.00	

Fuente: DFV

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

¹ Datos disponibles hasta el 30 de Abril de 2020

² Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés

Cuadro 3³

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
22/05/2020	7012.20	149.56	7161.76	5359.25	50.00	0.00	5409.25

Montos en miles de millones

³ Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés

Cuadro 4^a

RESUMEN DE REPOS APROBADOS

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

I. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)										APROBADAS	
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCES O DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *		ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 18 de may 2020	9,500,000	2,841,350	3.25%	4.25%	2,841,350	3.25%	0	2,168,700	322.41%
		martes, 19 de may 2020	4,500,000	1,034,450	3.25%	4.25%	1,034,450	3.25%	0	494,470	91.57%
		miércoles, 20 de may 2020	4,900,000	883,450	3.25%	4.25%	883,450	3.25%	0	43,470	5.18%
		jueves, 21 de may 2020	5,000,000	967,250	3.25%	4.25%	967,250	3.25%	0	-620,100	-39.07%
		viernes, 22 de may 2020	4,900,000	1,699,950	3.25%	4.25%	1,699,950	3.25%	0	999,550	142.71%
		TOTAL	28,800,000	7,426,450			7,426,450	3.25%	0	3,086,090.00	71.10
Ventanilla	1 Día	lunes, 18 de may 2020	0	70,000	4.25%	4.25%	70,000	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	0	40,000	4.25%	4.25%	40,000	4.25%	0	-23,000	-36.51%
		miércoles, 20 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 21 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	0	50,000	4.25%	4.25%	50,000	4.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	160,000			160,000	4.25%	0	97,000.00	153.97
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 18 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 21 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 18 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-186,500	-100.00%
		miércoles, 20 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 21 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	(186,500.00)	(100.00)
Subasta	7 Días	lunes, 18 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-18,000	-100.00%
		martes, 19 de may 2020	1,000,000	13,500	0.00%	0.00%	13,500	0.00%	0	8,900	193.48%
		miércoles, 20 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-200	-100.00%
		jueves, 21 de may 2020	1,000,000	11,000	0.00%	0.00%	11,000	0.00%	0	11,000	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	5,000,000	24,500			24,500	0.00%	0	1,700.00	7.46
Subasta	14 Días	lunes, 18 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 21 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	30 Días	lunes, 18 de may 2020	1,000,000	7,000	0.00%	0.00%	7,000	0.00%	0	7,000	0.00%
		martes, 19 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 21 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	5,000,000	7,000			7,000	0.00%	0	7,000.00	0.00
Subasta	60 Días	lunes, 18 de may 2020	9,500,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-100,000	-100.00%
		jueves, 21 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-100,000	-100.00%
		viernes, 22 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-100,000	-100.00%
		TOTAL	9,500,000	0			0	0.00%	0	(300,000.00)	(100.00)
Subasta	90 Días	lunes, 18 de may 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	5,000,000	500,000	0.00%	0.00%	500,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	5,000,000	100,000	0.00%	0.00%	100,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 21 de may 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	5,000,000	100,000	0.00%	0.00%	100,000	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	20,000,000	700,000	0.0	0.0	700,000	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	180 Días	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	-450,000	-100.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	(450,000.00)	(100.00)
Ventanilla	14 Días	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0	0.00%
		TOTAL	0	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00
TOTAL				8,317,950.00			8,317,950.00		0	0.00	

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)										APROBADAS	
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCES O DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA CORTE *		ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 18 de may 2020	0	117,318	2.25%	2.25%	117,318	2.25%	0	-1,774,620	-93.80%
		martes, 19 de may 2020	0	129,687	2.25%	2.25%	129,687	2.25%	0	-1,421,585	-91.64%
		miércoles, 20 de may 2020	0	356,459	2.25%	2.25%	356,459	2.25%	0	-698,994	-66.23%
		jueves, 21 de may 2020	0	114,874	2.25%	2.25%	114,874	2.25%	0	-797,329	-87.41%
		viernes, 22 de may 2020	0	149,558	2.25%	2.25%	149,558	2.25%	0	-620,665	-80.58%
		TOTAL	0	867,896			867,896	2.25%	0	(5,313,193.00)	(85.96)
Subasta	7 Días	lunes, 18 de may 2020	6,000,000	2,430,000	-0.04%	-0.04%	2,430,000	-0.04%	0	-220,000	-8.30%
		martes, 19 de may 2020	6,000,000	807,500	-0.10%	-0.04%	807,500	-0.04%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	6,000,000	1,850,000	-0.04%	-0.04%	1,850,000	-0.04%	0	150,000	8.82%
		jueves, 21 de may 2020	6,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	6,000,000	7,500	-0.10%	-0.10%	7,500	-0.10%	0	0	0.00%
		TOTAL	30,000,000	5,095,000			5,095,000	-0.04%	0	387,500.00	8.23
Subasta	14 Días	lunes, 18 de may 2020	6,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 19 de may 2020	6,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 20 de may 2020	6,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-1,517,200	-100.00%
		jueves, 21 de may 2020	6,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 22 de may 2020	6,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		TOTAL	30,000,000	0			0	0.00%	0	(1,917,200.00)	(100.00)
Subasta	30 Días	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	62 Días	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	90 Días	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
TOTAL				5,962,896.00		5,962,896.00			0	0.00	0.00

* Tasa Efectiva anual
Fuente: DfV, DOAM

⁴ Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5
M3 PÚBLICO Y PRIVADO ¹
(Miles de millones de pesos)

	marzo			junio			septiembre			diciembre			febrero		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%
M3 Privado	414,376	438,267	5.8	413,690	447,211	8.1	412,976	457,876	10.9	443,960	490,163	10.4	439,800	487,522	10.9
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
PSE	360,468	378,628	5.0	359,667	385,103	7.1	358,639	394,317	9.9	378,628	414,910	9.6	380,614	418,401	9.9
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
M3 Público	60,057	64,939	8.1	61,596	65,313	6.0	64,192	64,761	0.9	60,656	54,476	-10.2	56,850	56,042	-1.4
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
M3 Total	474,433	503,206	6.1	475,285	512,524	7.8	477,168	522,637	9.5	504,616	544,639	7.9	496,650	543,564	9.4

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²
(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	427,152	454,336	6.4	433,553	463,785	7.0	436,643	475,911	9.0	448,776	482,735	7.6	450,354	489,059	8.6
Pública	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
Privada	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

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

² Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

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

CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	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 ¹		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	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%

¹No 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 Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Var. % Anual	Cartera M/E en pesos MM\$			Var. % Anual	Cartera Total 1/ MM\$			Var. % Anual	Cartera M/E en US\$1/ (Millones)			Var. % Anual
		2019	2020			2019	2020			2019	2020			2019	2020		
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	490,846.5		10.4	18,798.9	23,740.3	26.3		463,471.5	514,586.8		11.0	5,801.3	6,036.6		4.1
18	may-08	444,762.7	490,620.4		10.3	18,981.9	23,281.2	22.6		463,744.5	513,901.6		10.8	5,797.2	5,996.8		3.4
19	may-15	445,984.1	491,447.5		10.2	19,228.2	23,590.4	22.7		465,212.3	515,037.9		10.7	5,802.6	6,008.7		3.6
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			

¹ No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 2
Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad¹

Semana	Fecha	Comercial ² MM\$						Consumo ³ MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria ⁴ MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	220,423.0	229,588.9	4.2	18,416.6	16,043.0	-12.9	133,956.9	155,304.3	15.9	624.4	654.5	4.8	12,447.7	13,106.6	5.3	0.4	0.4	-12.0	65,439.3	71,687.1	9.5
2	ene-17	220,872.8	229,970.3	4.1	18,054.7	16,141.4	-10.6	134,139.1	155,645.5	16.0	607.5	652.1	7.4	12,466.1	13,120.3	5.2	0.4	0.4	-9.2	65,498.3	71,769.1	9.6
3	ene-24	220,054.9	229,858.2	4.5	18,304.5	16,193.3	-11.5	134,633.0	156,329.4	16.1	615.1	667.9	8.6	12,521.4	13,168.6	5.2	0.5	0.4	-28.2	65,617.3	71,844.3	9.5
4	ene-31	219,920.9	228,918.9	4.1	17,685.2	16,513.0	-6.6	135,166.9	157,097.1	16.2	601.7	678.9	12.8	12,572.0	13,248.7	5.4	0.5	0.3	-33.7	65,764.5	72,025.1	9.5
5	feb-07	220,465.1	229,107.0	3.9	17,766.2	16,600.7	-6.6	134,984.9	156,925.0	16.3	594.8	665.4	11.9	12,546.2	13,194.7	5.2	0.5	0.4	-22.1	65,810.4	72,023.0	9.4
6	feb-14	223,522.2	231,505.6	3.6	17,965.9	16,601.0	-7.6	135,376.2	157,684.8	16.5	589.1	660.7	12.2	12,556.0	13,197.5	5.1	0.5	0.4	-32.5	65,918.3	72,120.0	9.4
7	feb-21	223,120.8	231,516.8	3.8	17,769.5	16,951.4	-4.6	135,806.1	158,259.4	16.5	585.2	652.9	11.6	12,589.2	13,236.8	5.1	0.5	0.4	-31.4	66,029.4	72,242.2	9.4
8	feb-28	223,475.7	231,576.7	3.6	17,424.2	17,575.1	0.9	136,166.5	159,213.3	16.9	578.4	680.0	17.6	12,625.0	13,306.6	5.4	0.6	0.4	-36.6	66,184.1	72,505.9	9.6
9	mar-06	223,483.2	231,655.0	3.7	17,747.1	17,921.8	1.0	135,852.1	158,903.3	17.0	586.3	675.3	15.2	12,590.9	13,250.1	5.2	0.6	0.4	-37.3	66,197.0	72,472.9	9.5
10	mar-13	224,109.5	232,948.6	3.9	17,523.1	21,129.5	20.6	136,239.2	159,415.6	17.0	576.4	732.5	27.1	12,593.1	13,241.7	5.2	0.6	0.4	-34.7	66,292.2	72,565.2	9.5
11	mar-20	224,865.4	236,471.5	5.2	17,411.0	22,256.4	27.8	136,838.5	159,840.1	16.8	579.1	729.7	26.0	12,631.4	13,258.6	5.0	0.6	0.4	-36.3	66,386.1	72,651.5	9.4
12	mar-27	225,004.8	239,372.1	6.4	17,740.3	23,060.6	30.0	137,553.9	159,544.6	16.0	598.4	719.1	20.2	12,652.7	13,261.9	4.8	0.6	0.4	-37.8	66,606.3	72,617.9	9.0
13	abr-03	225,558.0	242,179.0	7.4	17,537.0	23,057.0	31.5	137,334.9	159,050.8	15.8	580.9	702.3	20.9	12,618.8	13,217.0	4.7	0.6	0.5	-24.8	66,633.2	72,652.7	9.0
14	abr-10	226,203.0	244,086.1	7.9	17,436.1	22,433.3	28.7	137,784.2	158,648.7	15.1	582.3	678.0	16.4	12,612.9	13,200.5	4.7	0.6	0.4	-27.5	66,700.6	72,657.2	8.9
15	abr-17	226,257.6	245,291.4	8.4	17,773.1	23,192.4	30.5	138,077.5	158,117.6	14.5	594.7	682.8	14.8	12,618.8	13,163.0	4.3	0.6	0.7	4.9	66,766.7	72,654.1	8.8
16	abr-24	226,401.4	246,359.1	8.8	18,266.1	23,791.7	30.3	138,594.5	157,646.5	13.7	630.7	690.4	9.5	12,636.5	13,138.9	4.0	0.6	0.7	4.9	66,805.5	72,670.7	8.8
17	may-01	226,281.8	247,863.6	9.5	18,171.2	23,071.4	27.0	138,748.7	157,177.3	13.3	627.1	668.2	6.5	12,639.3	13,097.4	3.6	0.6	0.8	23.2	67,002.8	72,708.2	8.5
18	may-08	226,115.2	248,522.1	9.9	18,341.7	22,636.6	23.4	138,985.8	156,338.1	12.5	639.5	643.8	0.7	12,602.6	13,056.6	3.6	0.6	0.8	26.2	67,059.1	72,703.5	8.4
19	may-15	226,720.9	249,568.1	10.1	18,592.9	22,947.5	23.4	139,462.6	156,129.1	12.0	634.6	642.1	1.2	12,611.8	13,049.5	3.5	0.7	0.8	17.5	67,188.7	72,700.8	8.2
20	may-22	226,555.1			18,970.4			140,163.3			654.1			12,647.1			0.7		0.0	67,352.1		
21	may-29	227,222.6			18,962.1			141,091.0			660.8			12,692.1			0.7		0.0	67,635.6		
22	jun-05	227,230.0			18,350.9			140,710.2			640.3			12,620.3			0.6		0.0	67,642.6		
23	jun-12	228,296.9			18,216.6			141,147.4			641.6			12,618.3			0.7		0.0	67,753.3		
24	jun-19	228,547.3			17,701.4			141,571.0			621.9			12,647.0			0.7		0.0	67,890.7		
25	jun-26	228,387.5			17,526.6			142,396.7			637.9			12,692.8			0.7		0.0	68,133.4		
26	jul-03	227,737.2			17,724.2			142,041.2			637.5			12,632.7			0.6		0.0	68,122.2		
27	jul-10	227,953.9			17,574.0			142,447.8			643.2			12,617.0			0.6		0.0	68,202.7		
28	jul-17	228,342.1			17,371.0			142,859.0			630.2			12,662.8			0.6		0.0	68,332.2		
29	jul-24	227,823.5			17,816.6			143,573.2			652.8			12,713.7			0.6		0.0	68,490.3		
30	jul-31	227,589.6			18,562.1			144,247.6			670.7			12,761.4			0.7		0.0	68,699.7		
31	ago-07	227,906.3			18,658.2			144,290.1			683.7			12,714.4			0.7		0.0	68,725.4		
32	ago-14	228,061.1			18,745.1			144,722.2			682.1			12,720.0			0.6		0.0	68,859.7		
33	ago-21	228,114.5			18,763.3			145,385.9			679.6			12,741.1			0.6		0.0	69,008.8		
34	ago-28	228,243.5			18,657.7			146,470.9			686.6			12,854.4			0.5		0.0	69,312.2		
35	sep-04	228,610.8			18,400.4			146,178.8			661.3			12,800.0			0.5		0.0	69,339.0		
36	sep-11	229,424.1			18,496.3			146,911.1			661.5			12,808.5			0.5		0.0	69,479.1		
37	sep-18	229,878.6			18,963.6			147,561.5			662.2			12,844.5			0.5		0.0	69,635.2		
38	sep-25	230,898.2			19,318.2			148,357.4			685.7			12,919.2			0.5		0.0	69,803.6		
39	oct-02	230,210.0			18,472.0			148,620.0			672.8			12,892.9			0.5		0.0	69,978.3		
40	oct-09	229,950.1			18,501.2			149,183.7			685.0			12,875.2			0.5		0.0	70,072.6		
41	oct-16	229,627.7			18,417.3			149,625.1			681.4			12,875.2			0.5		0.0	70,207.1		
42	oct-23	230,369.2			18,030.7			150,608.9			679.5			12,942.5			0.4		0.0	70,391.9		
43	oct-30	230,534.4			17,404.6			151,392.9			657.0			13,002.5			0.4		0.0	70,580.8		
44	nov-06	230,347.9			17,422.8			151,498.0			662.6			12,944.6			0.4		0.0	70,572.1		
45	nov-13	231,072.4			17,921.7			152,034.3			679.4			12,931.8			0.4		0.0	70,647.6		
46	nov-20	232,151.9			17,546.4			152,778.1			680.7			12,962.1			0.4		0.0	70,762.6		
47	nov-27	233,516.6			17,793.3			154,077.3			705.5			13,042.1			0.4		0.0	71,095.3		
48	dic-04	233,275.5			17,504.7			154,075.8			693.9			12,991.5			0.4		0.0	71,120.0		
49	dic-11	232,425.2			17,149.8			154,616.8			682.8			12,989.7			0.4		0.0	71,274.0		
50	dic-18	232,788.0			16,710.2			155,076.0			649.3			13,247.9			0.4		0.0	71,486.9		
51	dic-25	232,292.4			16,361.6			155,675.3			642.9			13,239.4			0.4		0.0	71,699.4		
52	ene-01	230,509.1			15,881.4			155,262.1			638.5			13,189.2			0.4		0.0	71,704.9		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3
Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	1,916.6	1,563.7	8.84	8.85	764.2	726.0	10.99	10.37	1,132.7	802.6	7.38	7.51	19.8	35.1	8.83	7.97
2	ene-17	2,330.3	2,381.8	9.36	9.11	1,247.6	1,284.4	10.61	10.25	1,050.4	1,027.6	7.86	7.78	32.3	69.8	10.24	7.79
3	ene-24	1,929.9	3,014.7	9.77	8.27	1,185.1	1,286.6	10.84	10.15	682.7	1,671.0	8.01	6.88	62.0	57.1	8.89	6.99
4	ene-31	2,989.5	3,571.5	9.38	8.72	1,551.1	1,729.0	10.73	10.31	1,335.7	1,762.8	7.97	7.21	102.7	79.7	7.28	7.33
5	feb-07	2,506.5	2,196.2	9.16	9.03	1,367.0	1,246.2	10.36	10.20	1,089.1	934.9	7.71	7.49	50.4	15.1	7.98	8.08
6	feb-14	5,000.7	4,764.5	8.52	8.06	2,157.1	2,304.1	9.79	9.41	2,787.5	2,414.2	7.53	6.78	56.2	46.3	9.35	7.52
7	feb-21	2,319.2	3,209.8	9.35	8.31	1,276.0	1,524.0	10.63	9.95	1,005.8	1,654.6	7.75	6.82	37.4	31.2	8.67	7.52
8	feb-28	3,560.1	4,516.6	9.20	8.39	1,809.4	2,182.7	10.59	9.68	1,657.0	2,218.7	7.79	7.21	93.8	115.2	7.31	6.75
9	mar-06	2,030.0	2,374.3	9.53	8.87	1,134.3	1,325.9	10.79	10.06	860.8	1,021.3	7.91	7.32	34.9	27.1	8.41	9.29
10	mar-13	2,920.6	3,787.9	9.03	8.25	1,429.8	1,769.1	10.50	9.42	1,418.8	1,875.0	7.50	7.08	72.0	143.8	10.23	9.08
11	mar-20	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
18	may-08	2,166.0	1,999.7	9.45	8.94	1,292.7	1,159.8	10.53	10.08	824.0	827.9	7.77	7.38	49.2	12.0	9.03	6.62
19	may-15	2,692.4	1,952.0	9.27	8.59	1,414.1	1,018.2	10.55	9.46	1,200.8	931.7	7.75	7.64	77.5	2.1	9.38	10.51
20	may-22	2,484.8		9.23		1,420.7		10.46		989.1		7.49		75.0		8.91	
21	may-29	4,311.1		8.71		2,017.3		10.21		2,135.6		7.38		158.2		7.63	
22	jun-05	2,877.3		8.88		1,070.4		10.27		1,750.1		8.02		56.8		9.17	
23	jun-12	2,896.8		9.20		1,573.6		10.45		1,267.4		7.63		55.9		9.72	
24	jun-19	3,384.0		8.91		1,671.6		10.28		1,638.3		7.47		74.1		9.77	
25	jun-26	4,935.0		8.64		2,106.8		10.24		2,683.8		7.41		144.4		8.14	
26	jul-03	1,826.5		9.60		1,008.4		10.73		755.6		8.05		62.5		10.18	
27	jul-10	2,504.3		9.32		1,371.5		10.23		1,056.8		8.11		75.9		9.79	
28	jul-17	2,900.7		9.00		1,436.6		10.42		1,370.8		7.47		93.3		9.43	
29	jul-24	2,707.7		9.01		1,381.3		10.35		1,252.3		7.51		74.1		9.31	
30	jul-31	3,425.5		8.90		1,976.8		10.22		1,319.1		7.04		129.6		7.59	
31	ago-07	2,341.4		8.64		1,014.3		10.50		1,261.9		7.07		65.2		10.15	
32	ago-14	2,971.4		8.96		1,394.6		10.44		1,502.2		7.58		74.6		9.03	
33	ago-21	2,673.2		8.70		1,258.4		10.38		1,359.5		7.09		55.3		9.93	
34	ago-28	4,237.4		8.71		2,219.9		10.14		1,875.2		7.15		142.3		6.78	
35	sep-04	2,311.1		8.91		1,197.5		10.38		1,068.9		7.26		44.7		8.62	
36	sep-11	2,898.3		8.87		1,491.7		10.14		1,330.7		7.47		75.9		8.28	
37	sep-18	3,569.4		8.57		1,794.7		9.74		1,672.1		7.25		102.6		9.44	
38	sep-25	4,202.5		8.55		2,142.4		9.91		1,972.9		7.11		87.2		7.56	
39	oct-02	3,910.7		8.44		1,910.3		10.39		1,850.5		6.53		150.0		7.08	
40	oct-09	2,694.9		8.97		1,426.0		10.32		1,183.3		7.37		85.6		8.58	
41	oct-16	2,314.5		9.00		1,250.4		10.33		985.9		7.27		78.2		9.57	
42	oct-23	4,073.1		8.19		1,616.9		9.94		2,365.4		7.00		90.8		8.06	
43	oct-30	3,456.2		9.08		1,997.4		10.28		1,304.2		7.42		154.6		7.46	
44	nov-06	1,843.2		9.01		1,070.3		10.09		694.0		7.34		78.9		9.03	
45	nov-13	3,001.6		8.61		1,314.4		10.12		1,615.3		7.32		72.0		9.90	
46	nov-20	3,121.6		8.57		1,414.9		9.99		1,581.9		7.23		124.7		9.25	
47	nov-27	5,353.1		8.44		2,418.9		9.80		2,802.7		7.26		131.5		8.40	
48	dic-04	3,271.6		8.32		1,396.2		10.20		1,795.7		6.84		79.7		8.94	
49	dic-11	4,282.3		8.25		1,812.4		10.08		2,388.4		6.87		81.4		7.97	
50	dic-18	5,325.6		8.16		2,389.0		9.56		2,841.1		6.99		95.6		7.78	
51	dic-25	4,324.1		8.48		1,870.8		10.11		2,249.8		7.29		203.6		6.67	
52	ene-01	1,820.1		8.79		876.3		10.44		896.8		7.14		47.0		9.32	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		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
18	may-08	1,353	386	17.98	15.29	698	344	26.64	24.72
19	may-15	1,596	466	17.49	15.18	715	328	26.66	24.68
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 Hipotecaria¹

Moneda Legal

Microcrédito						Hipotecaria ²							
Semana	Fecha 2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción				Adquisición			
		2019	2020	2019	2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
						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
18	may-08	106	18	37.90	31.47	60	16	9.67	9.03	188	73	10.45	10.44
19	may-15	126	33	37.02	31.32	68	15	9.02	9.61	262	121	10.44	10.42
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.

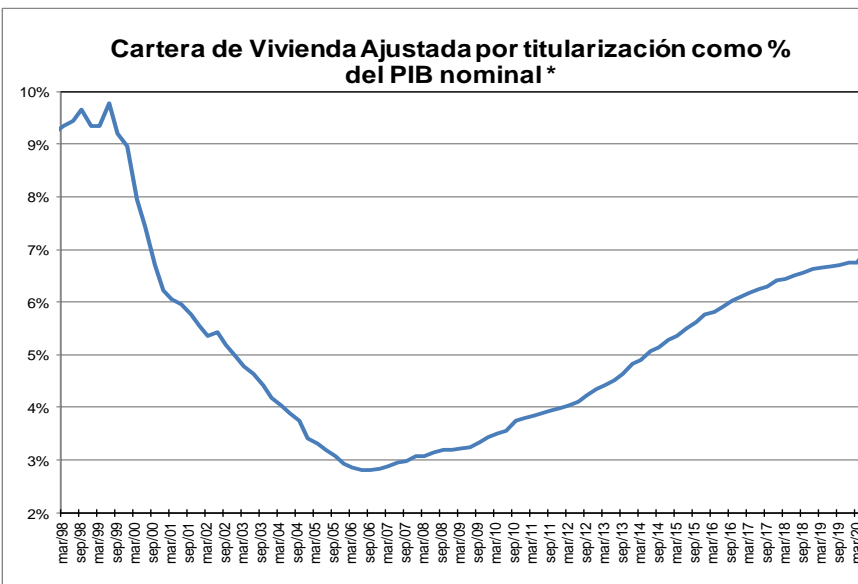
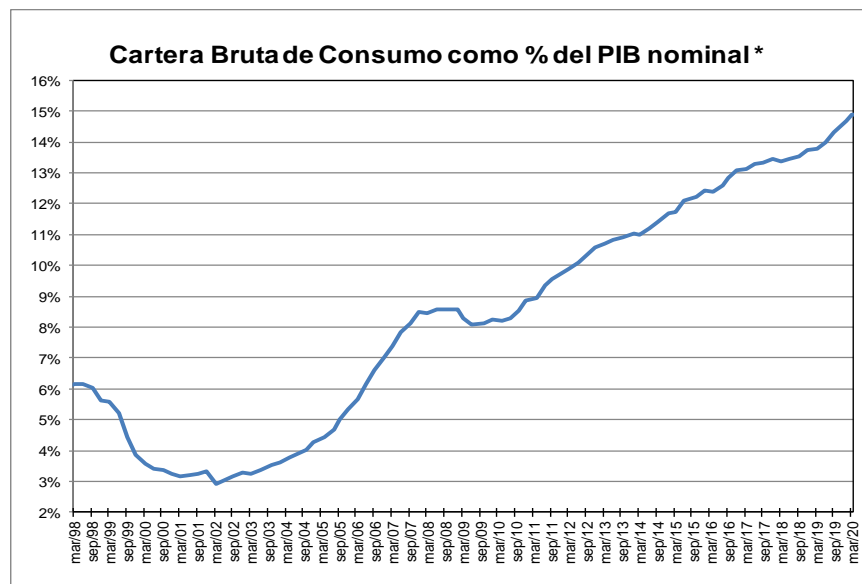
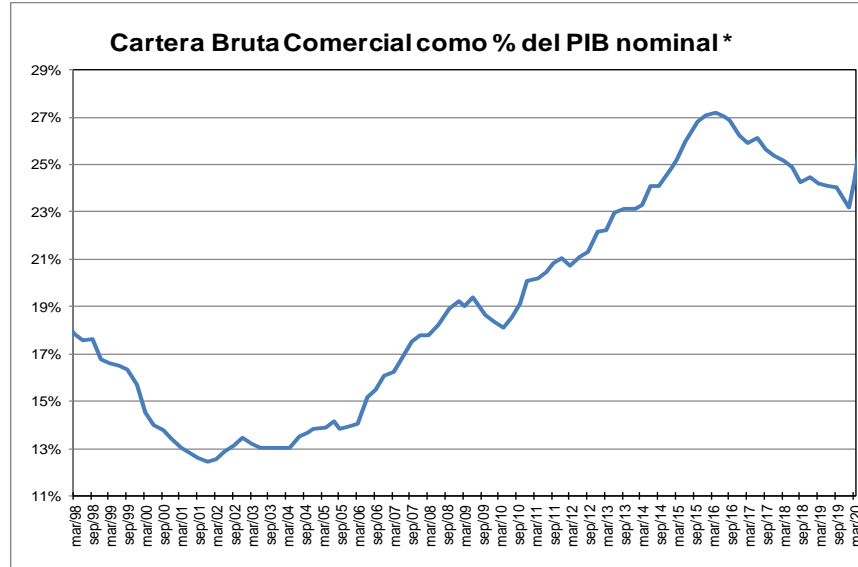
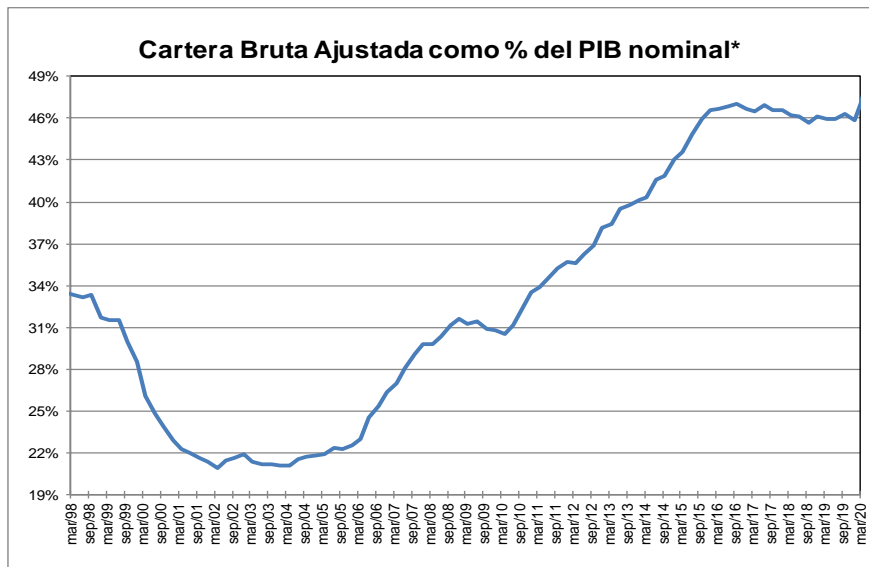
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

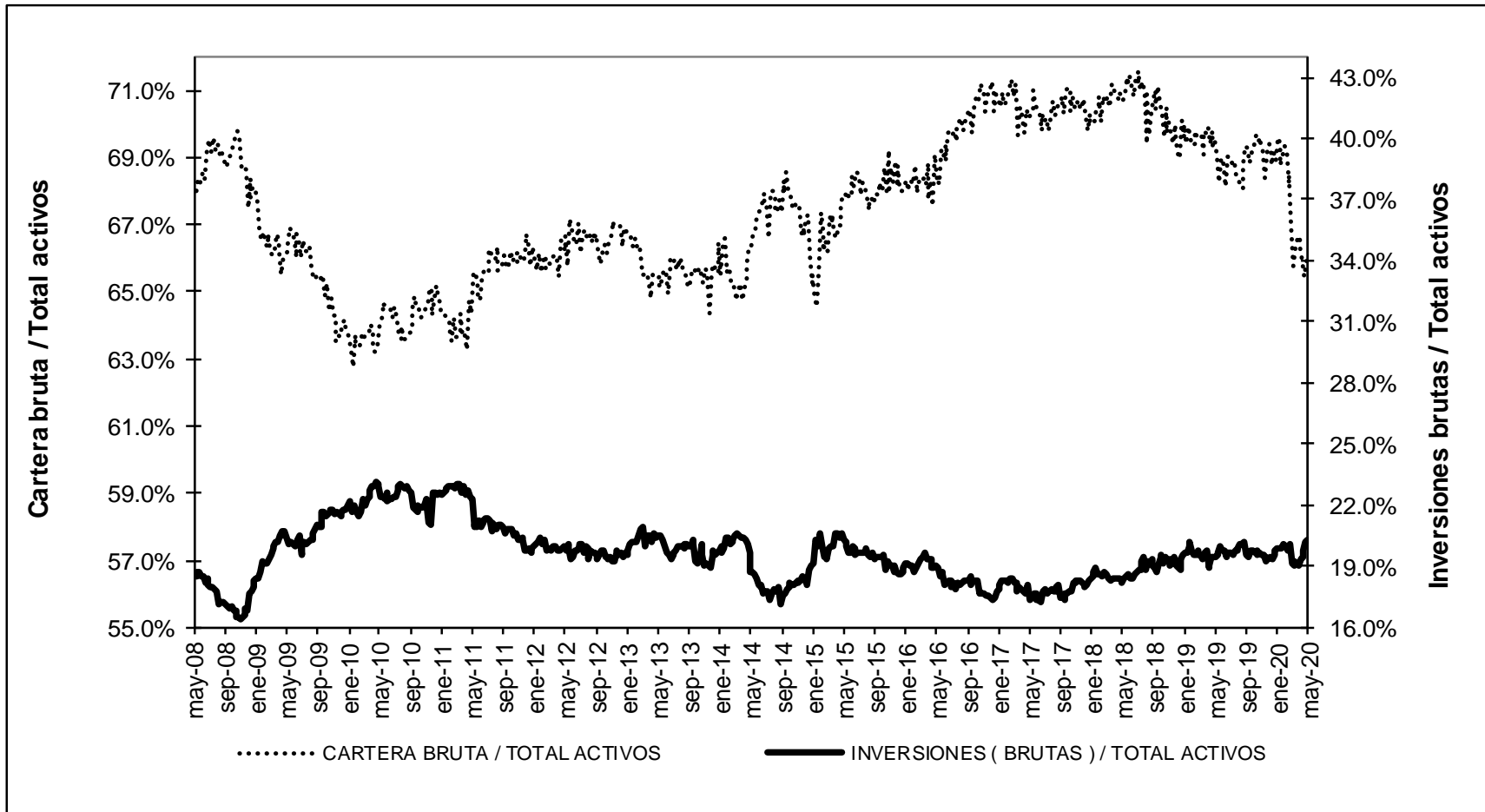


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 15.

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)

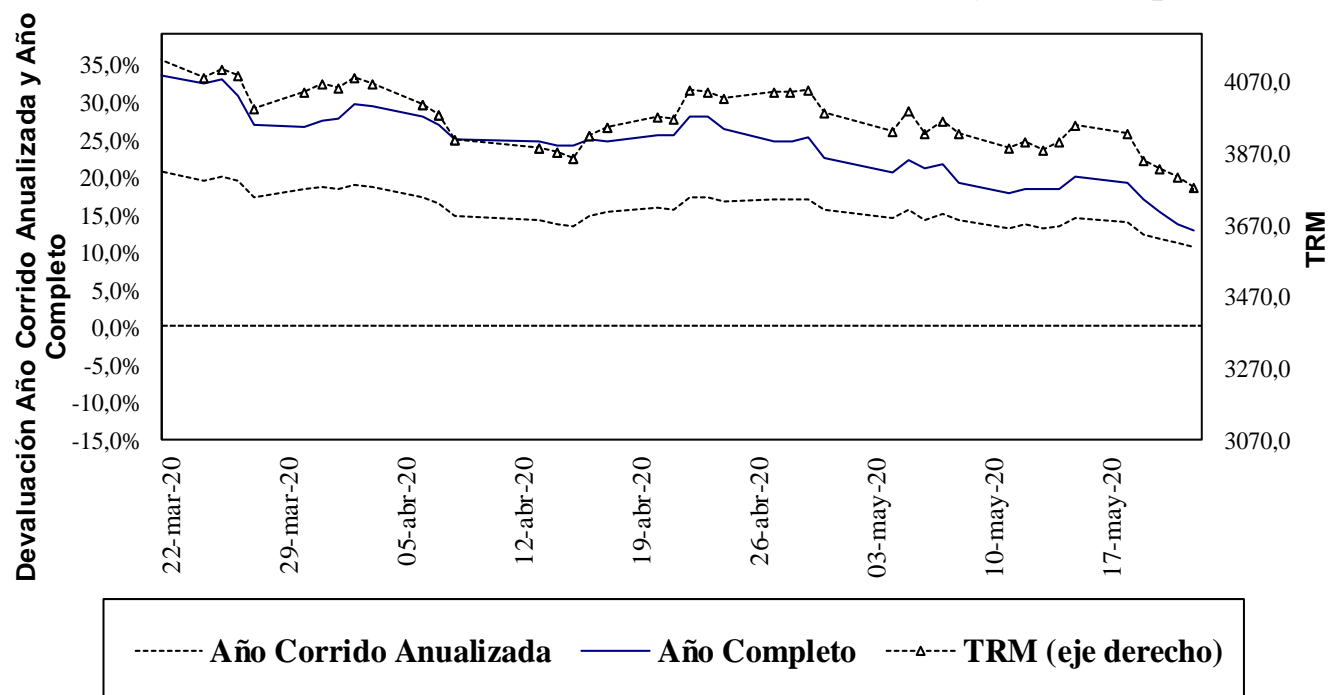


* Sin entidades financieras especiales
 Fuente: Banco de la República

ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

Gráfico 1

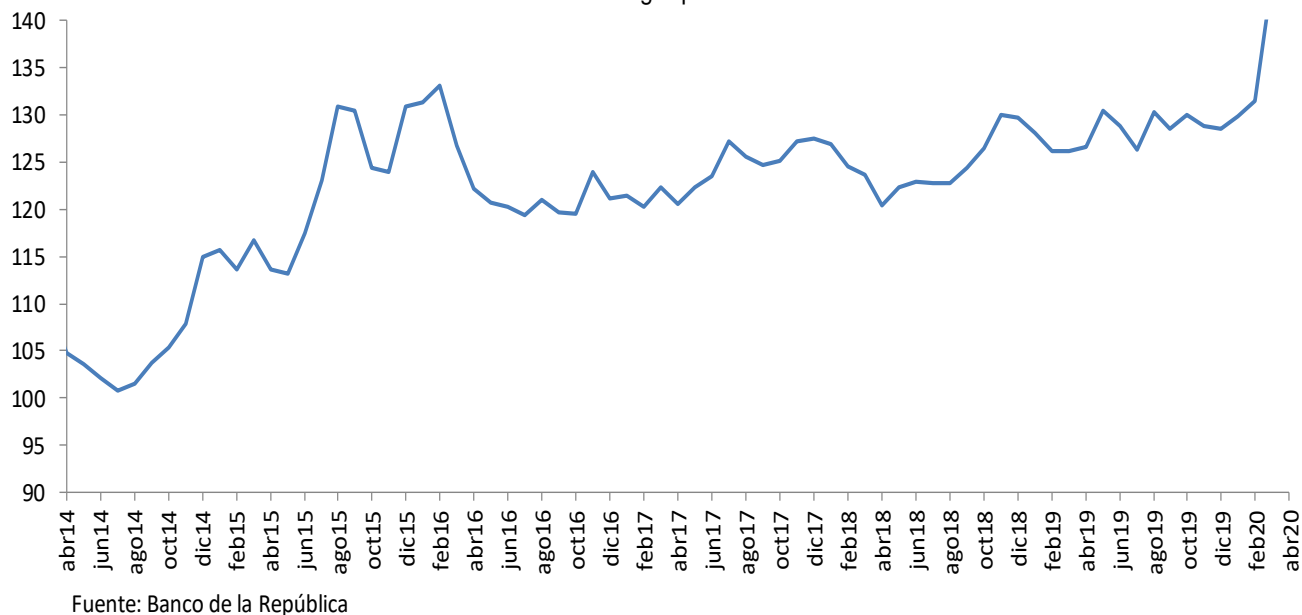
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2⁵

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



⁵ 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.

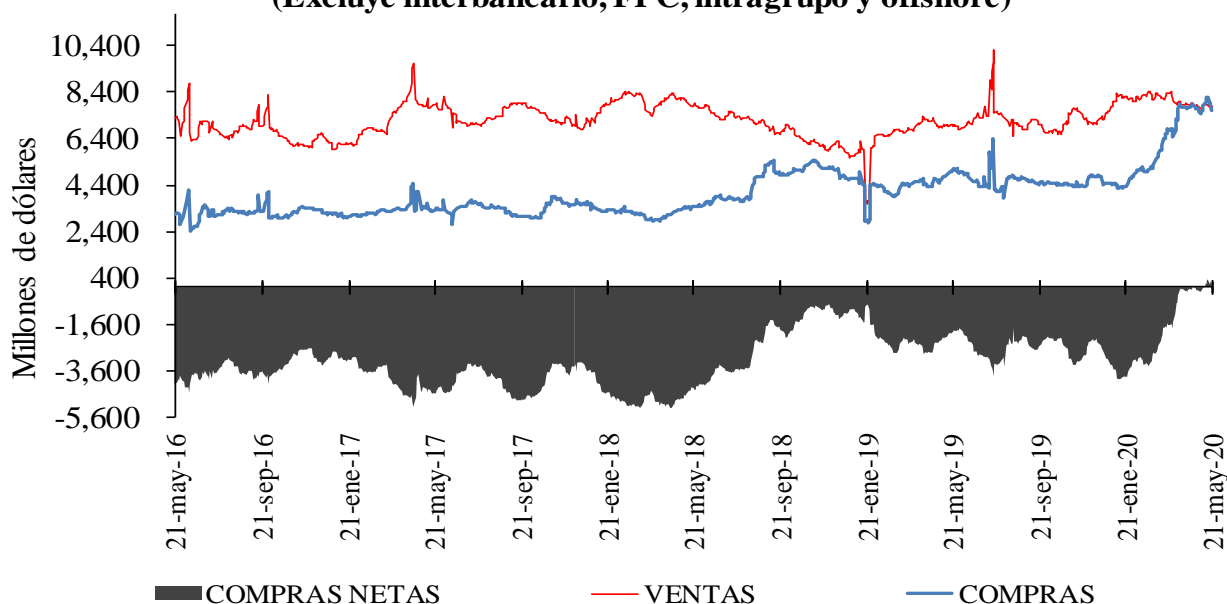
ANEXO 5: MERCADO FORWARD⁶

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	
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
04-may-20	\$ 7,876	\$ 12,240	\$ 11,438	\$ 7,546	\$ 801	\$ 21,137	\$ 11,757	\$ 7,737	\$ 7,075	-\$ 8,897	-\$ 191	-\$ 2,013
05-may-20	\$ 7,895	\$ 12,278	\$ 11,738	\$ 7,498	\$ 837	\$ 21,063	\$ 12,058	\$ 7,692	\$ 7,059	-\$ 8,785	-\$ 194	-\$ 1,920
06-may-20	\$ 7,885	\$ 12,776	\$ 11,667	\$ 7,503	\$ 886	\$ 21,481	\$ 11,984	\$ 7,658	\$ 7,000	-\$ 8,705	-\$ 155	-\$ 1,860
07-may-20	\$ 7,977	\$ 13,073	\$ 11,634	\$ 7,577	\$ 905	\$ 21,862	\$ 11,851	\$ 7,666	\$ 7,072	-\$ 8,789	-\$ 89	-\$ 1,806
08-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
15-may-20	\$ 7,338	\$ 12,286	\$ 11,076	\$ 8,147	\$ 811	\$ 21,017	\$ 11,218	\$ 7,822	\$ 6,527	-\$ 8,730	\$ 325	-\$ 1,878
18-may-20	\$ 7,072	\$ 12,192	\$ 10,923	\$ 7,866	\$ 642	\$ 20,520	\$ 11,065	\$ 7,740	\$ 6,430	-\$ 8,328	\$ 126	-\$ 1,772
19-may-20	\$ 7,196	\$ 12,254	\$ 10,924	\$ 7,983	\$ 771	\$ 20,575	\$ 11,093	\$ 7,695	\$ 6,425	-\$ 8,321	\$ 288	-\$ 1,608
20-may-20	\$ 7,309	\$ 12,461	\$ 11,175	\$ 7,608	\$ 811	\$ 20,498	\$ 11,349	\$ 7,706	\$ 6,498	-\$ 8,037	-\$ 98	-\$ 1,637
21-may-20	\$ 7,307	\$ 11,987	\$ 11,035	\$ 7,613	\$ 853	\$ 19,916	\$ 11,200	\$ 7,790	\$ 6,454	-\$ 7,929	-\$ 177	-\$ 1,652

Gráfico 1

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



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

Gráfico 2

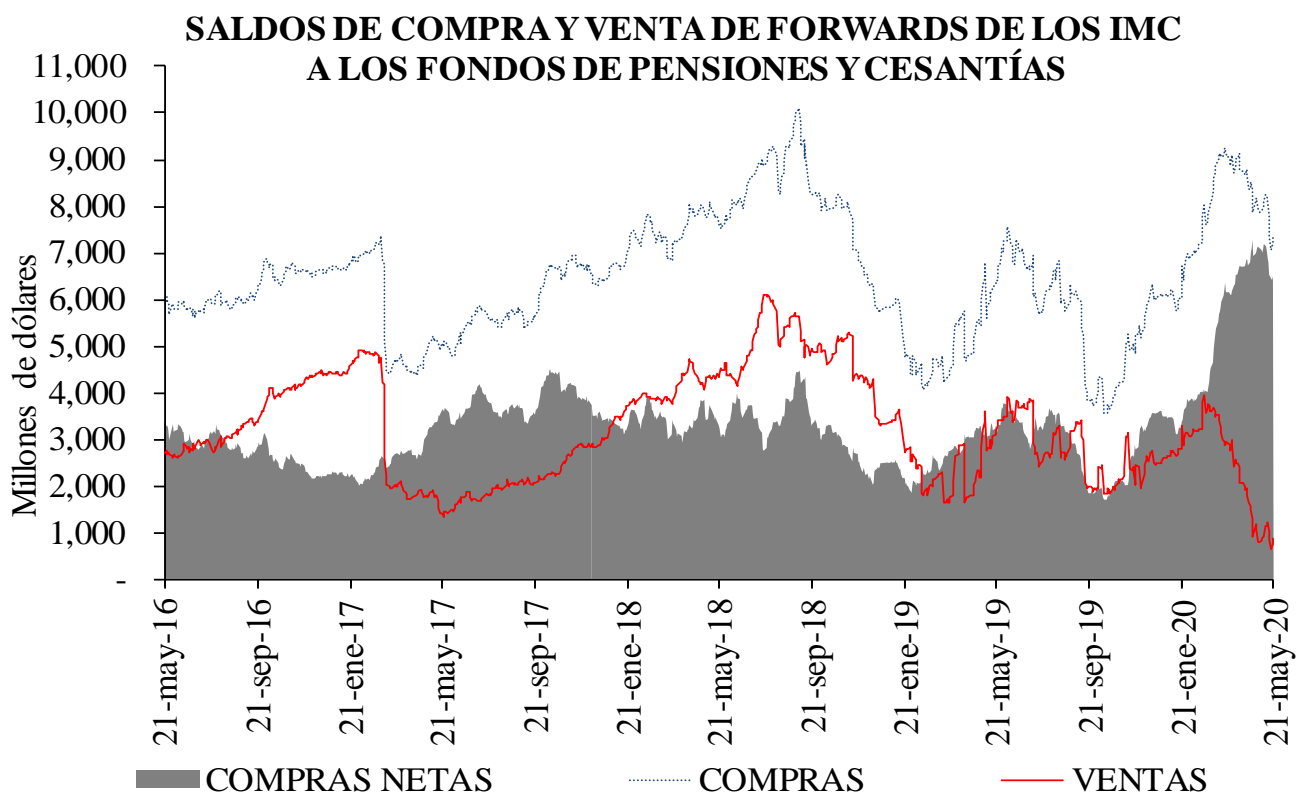
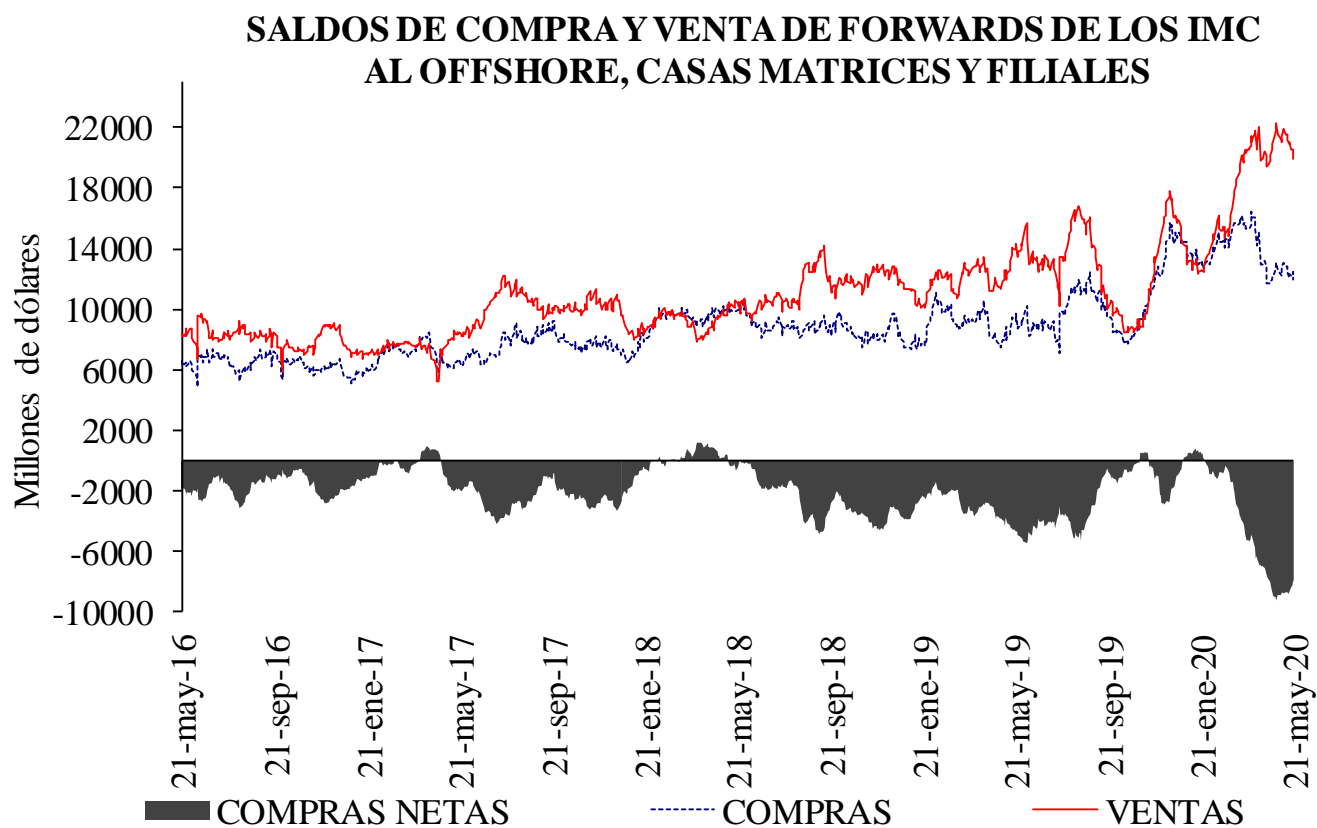


Gráfico 3



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	-3.51%	3.06%	-0.43%	-0.40%	-0.55%	0.90%
15-35	-0.67%	1.65%	0.69%	0.77%	0.65%	0.76%
36-60	0.22%	1.55%	0.82%	1.82%	0.51%	1.02%
61-90	0.30%	1.50%	0.00%	2.59%	0.80%	1.05%
91-180	0.58%	1.57%	1.31%	1.87%	1.09%	1.53%
>180	-0.44%	1.56%	1.10%	1.23%	0.00%	1.55%
Total	-1.06%	1.71%	0.19%	0.66%	0.41%	1.01%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	21-may-20		28-may-20		04-jun-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
14-may-20	108	3,913.34	97	3,917.30	n.d.	n.d.
21-may-20	144	3,820.72	195	3,815.12	177	3,825.53

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

Cuadro 6

	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
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 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
dic-20	\$ 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
dic-21	-	-	-	-	-	\$ 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
19-may-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	243,857,500,000	97.543	3.137	
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	
22-may-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	248,561,200,000	255,821,672,652	102.921	5.782	5.75
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
22-may-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	1,000,000,000	1,117,930,000	111.793	6.430	7.25
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
20-may-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	403,056,000	380,863,737	94.494	2.988	2.25
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
20-may-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	45,000,000	45,252,000	100.560	2.990	3.00
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
20-may-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	466,000,000	497,883,720	106.842	3.280	3.75
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

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	5.500.000	4.550.000	5.500.000	23,9%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			17.500.000	76,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 22 de mayo de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	7.111.224	3.183.816	113.873	10.408.913	7.111	3.184	114	10.409	76%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	8.578	3.673,8	0	12.251,4	2.345	1.004	0	3.350	24%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					9.457	4.188	114	13.759	37,1%
Participación Porcentual					69%	30%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								23.347	62,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 22 de mayo de 2020.

Cuadro 3

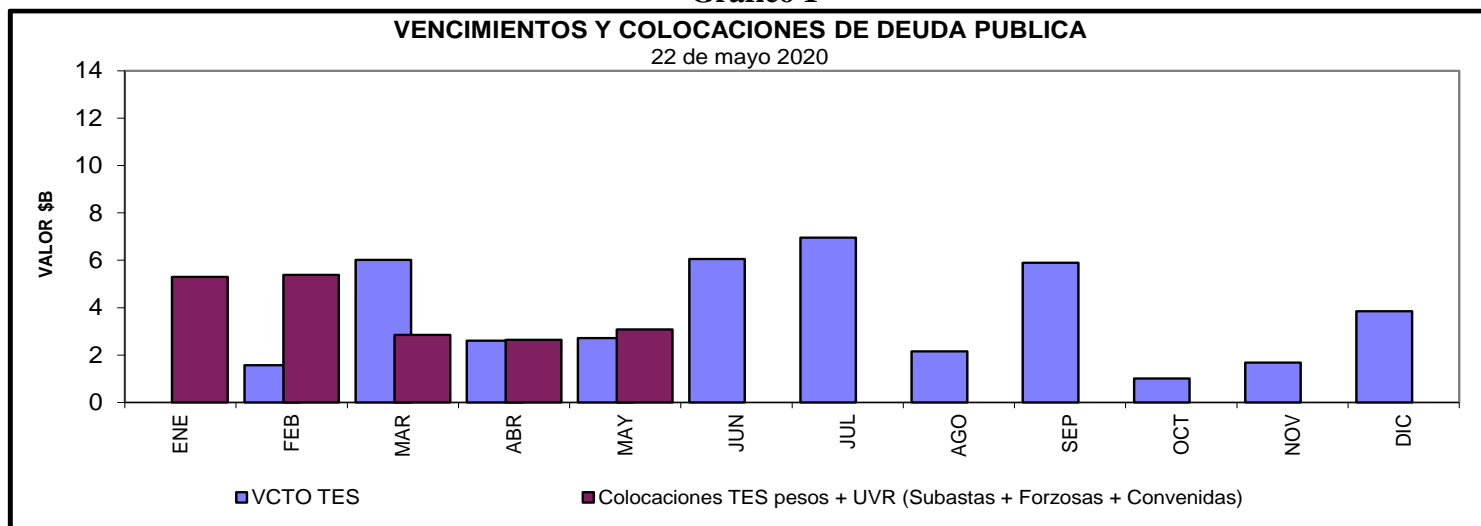
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 24 DE MAYO AL 30 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 31 DE MAYO AL 6 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 21 DE JUNIO AL 27 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

		Saldo de deuda pública y Tenedores				TOTAL	
		Vencimiento					
		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%	\$ 2'350.0	0.7%	\$ 19'134.6	5.8%
	1	\$ -	0.0%	\$ 33'486.5	10.2%	\$ 33'486.5	10.2%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	7.8%	\$ 25'779.2	7.8%
	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%	\$ 38'760.6	11.8%	\$ 38'760.6	11.8%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19'279.1	5.9%	\$ 19'279.1	5.9%
	12	\$ -	0.0%	\$ 20'041.0	6.1%	\$ 20'041.0	6.1%
	14	\$ -	0.0%	\$ 13'892.4	4.2%	\$ 13'892.4	4.2%
	Total	\$ 16'784.6	5.1%	\$ 202'320.6	61.5%	\$ 219'105.3	66.6%
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 13'665.0	4.2%	\$ 13'665.0	4.2%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'786.6	8.8%	\$ 28'786.6	8.8%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10'845.0	3.3%	\$ 10'845.0	3.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'170.7	5.5%	\$ 18'170.7	5.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 453.8	0.1%	\$ 453.8	0.1%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11'483.4	3.5%	\$ 11'483.4	3.5%
	14	\$ -	0.0%	\$ 16'017.8	4.9%	\$ 16'017.8	4.9%
	16	\$ -	0.0%	\$ 7'236.4	2.2%	\$ 7'236.4	2.2%
	29	\$ -	0.0%	\$ 3'222.3	1.0%	\$ 3'222.3	1.0%
	Total	\$ -	0.0%	\$ 109'881.0	33.4%	\$ 109'881.0	33.4%
Total		\$ 16'784.6	5.1%	\$ 312'201.6	94.9%	\$ 328'986.3	100.0%

* Datos actualizados al 22 may 2020

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

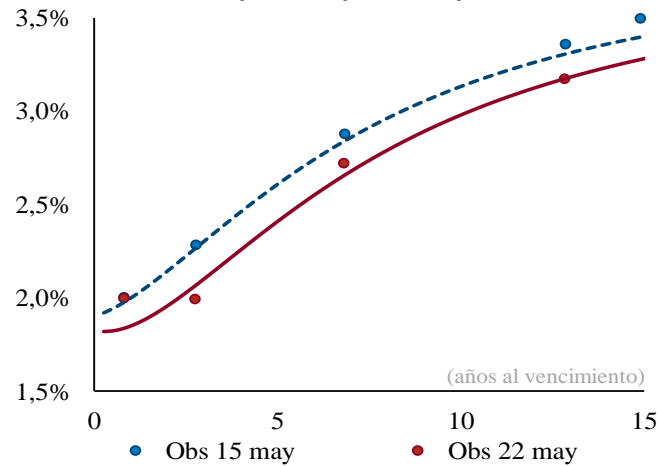
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
Promedio Diario	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Semana Actual	978,24	0,00	0,00	0,74	978,98	963,91	0,00	0,00	2,29	966,20
Semana Anterior	683,90	0,00	0,00	1,78	685,68	717,57	0,00	0,00	0,64	718,21
Diferencia	294,34	0,00	0,00	-1,05	293,29	246,34	0,00	0,00	1,65	247,99
Trimestre Anterior	770,01	0,00	0,00	0,40	770,41	529,76	0,00	0,00	4,73	534,50
Diferencia	208,23	0,00	0,00	0,33	208,57	434,15	0,00	0,00	0,17	431,70

Fuente: BVC. Datos al 22 de mayo del 2020

Gráfico 2*
Curvas UVR Spot
15 may 2020 y 22 may 2020



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-19	-20	-20	-15

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 22-may	Semana Anterior 15-may	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 31-mar	Diferencia pbs.
3 Meses	3,96%	4,47%	1,22%	1,30%	-8,56	2,42%	-120,12
6 Meses	4,04%	4,47%	1,28%	1,37%	-9,28	2,57%	-129,39
9 Meses	4,15%	4,51%	1,34%	1,44%	-9,95	2,68%	-134,07
12 Meses	3,96%	4,50%	1,40%	1,50%	-10,58	2,76%	-136,07

/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
Spread Actual	201	220	229	276	251	249	274	255	339	324	312	301	295
Spread Semana Anterior	251	284	311	336	331	335	340	323	410	391	375	361	349
Diferencia Semana Anterior	-50	-64	-82	-60	-80	-86	-66	-68	-71	-67	-63	-60	-54
Precio Actual	102	101	105	119	108	105	109	98	136	124	119	111	115
Precio Semana Anterior	102	99	102	117	104	100	104	93	127	115	111	103	107
Diferencia Semana Anterior	49	161	268	224	392	503	484	529	854	808	819	791	821
Rendimiento Actual	2,2	2,4	2,6	3,1	3,0	3,0	3,4	3,2	4,4	4,4	4,3	4,3	4,3
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	-4,60	-5,90	-7,40	-5,70	-7,40	-8,10	-6,30	-6,60	-6,10	-5,40	-5,20	-5,00	-4,70

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)**
18-may	114,974	1.082,96	2,77%
19-may	92,610	1.067,65	1,32%
20-may	94,528	1.072,29	1,76%
21-may	60,478	1.066,11	1,17%
22-may	58,948	1.057,66	0,37%

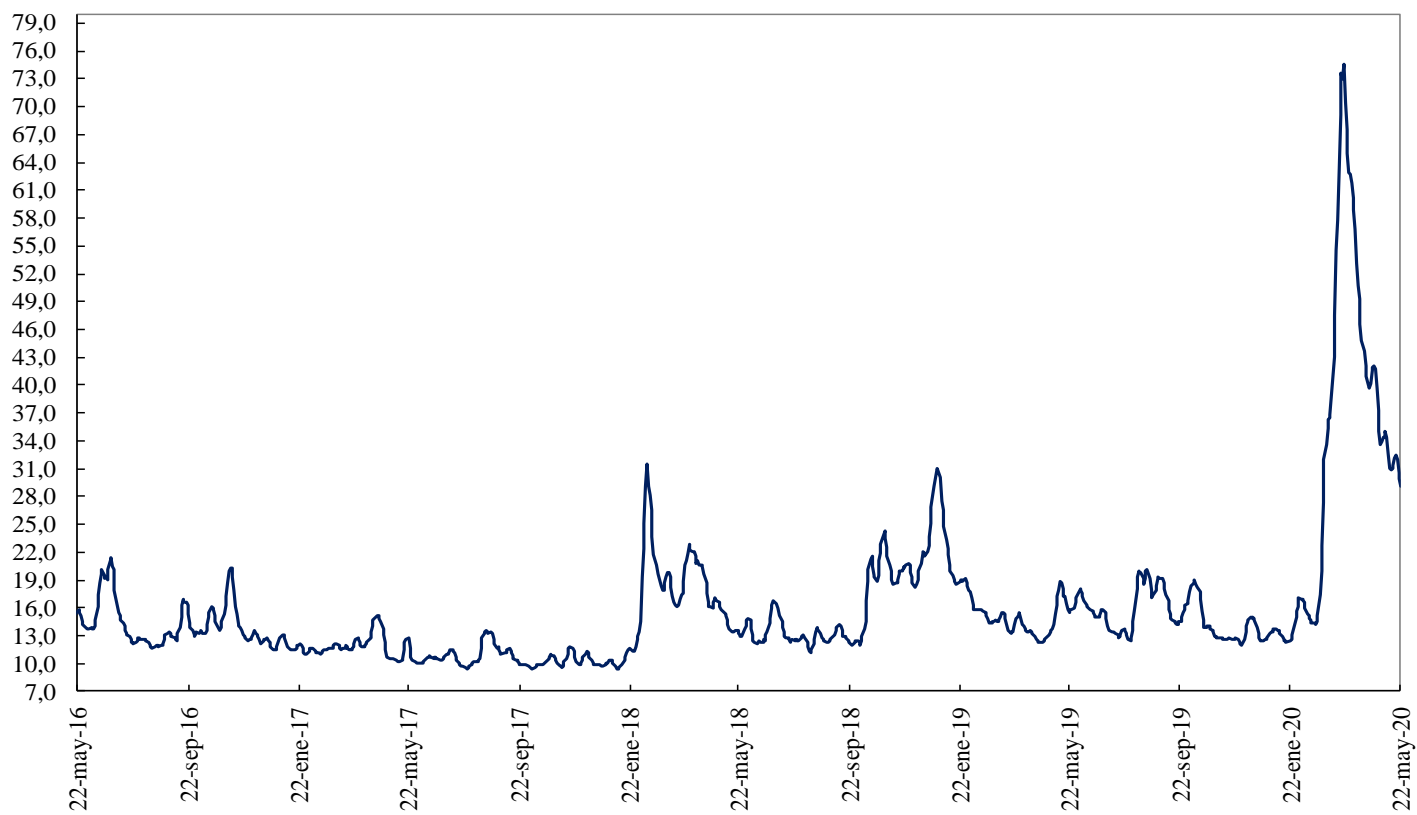
* Millones de pesos

**Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

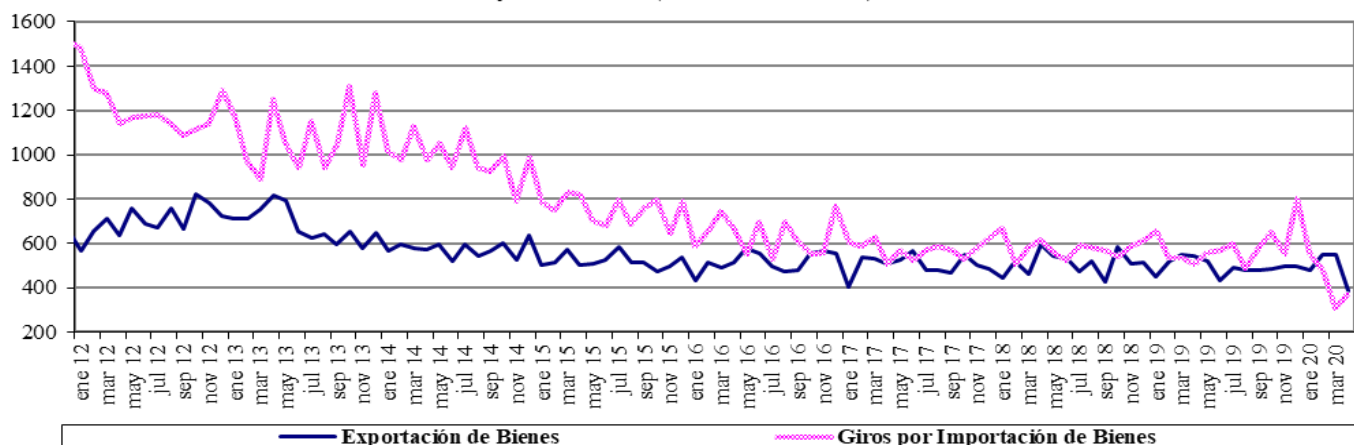
Gráfico 1
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

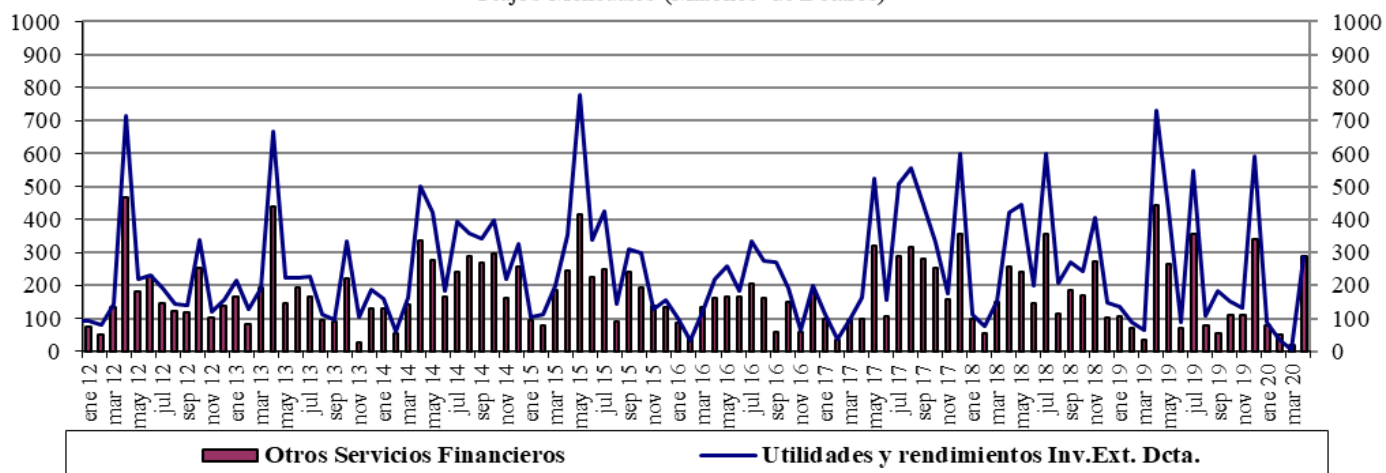
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



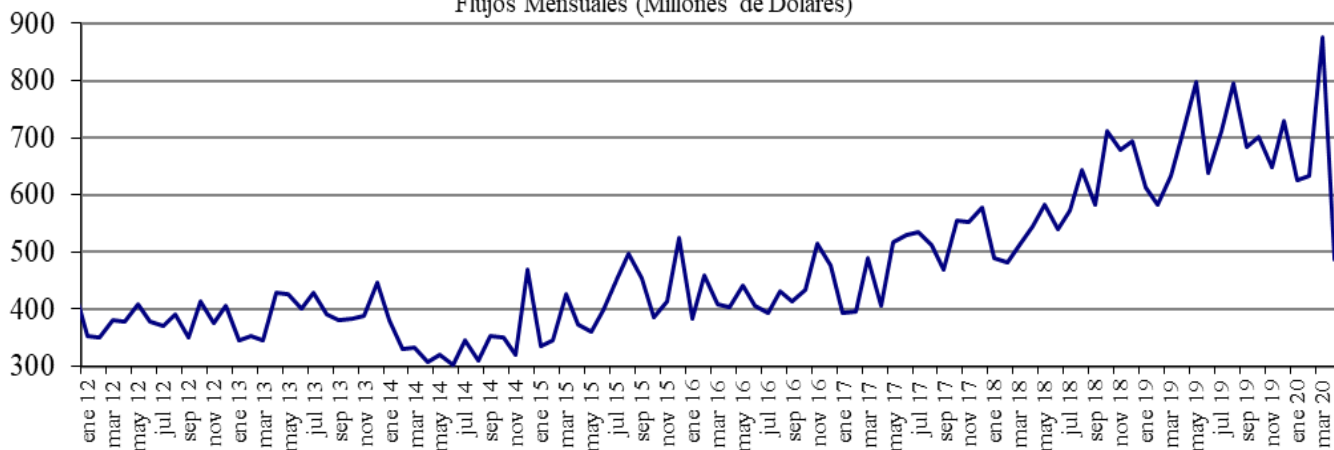
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



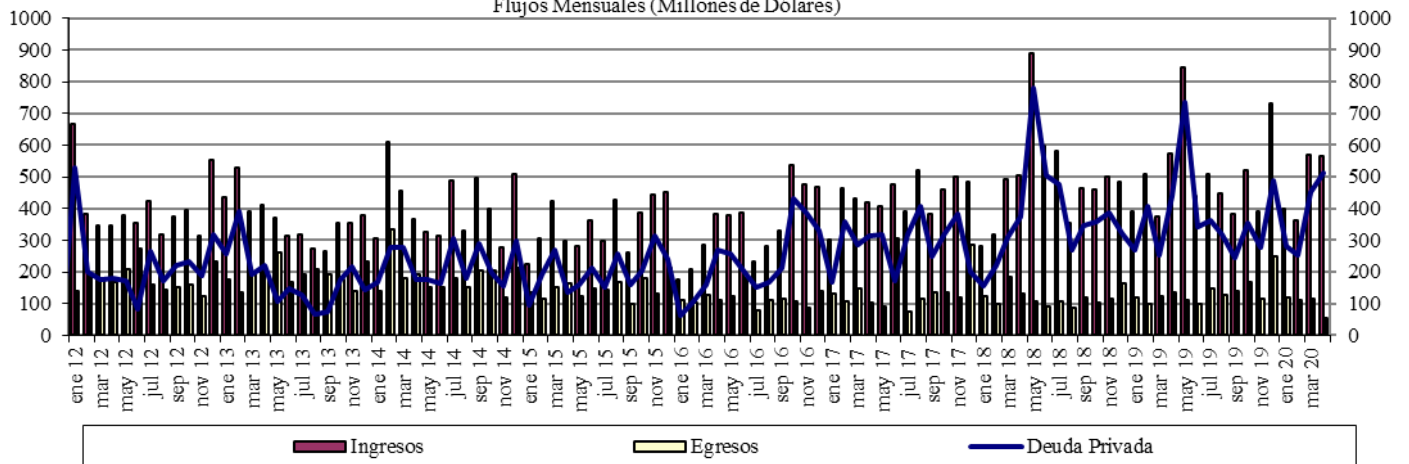
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



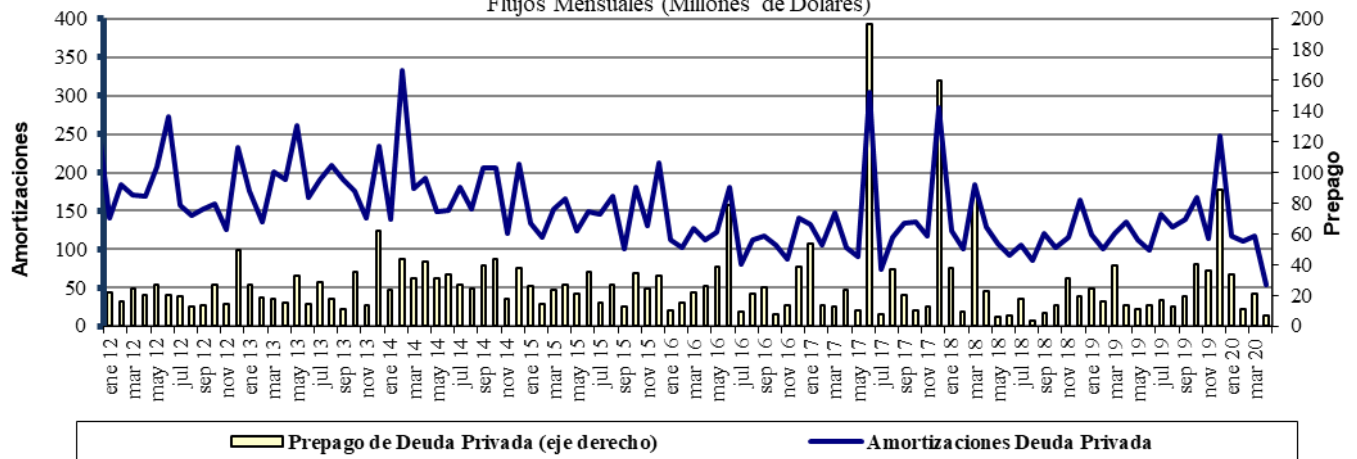
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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 ^{1/}

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
I. Gobierno	-448	-7.046	-10.887	-6.513	-10.122	-13.569	-13.753	-10.987	-3.954	-6.513	-2.700	-2.147	3.070	7.094	15.327	13.012
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
II. TES Regulación	-5.255	-3.697	-2.272	-2.298	-2.322	-448	834	792	960	7.473	7.415	7.665	8.913	8.075	8.622	9.372
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 ^{2/}	-936	-939	-953	-978	-1.003	-1.003	-1.112	-1.153	-985	-1.027	-1.084	-834	-834	-863	-877	-964
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	7.655	8.044	9.081	3.182	11.676	15.781	11.221	7.565	1.401	2.585	-1.353	-515	-8.009	-6.746	-13.284	-2.328
Expansión ^{3/}	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 ^{4/}	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12.187	-4.969
IV. Divisas ^{5/}	2.559	6.917	7.970	9.028	9.028	9.028	9.028	9.028	9.028	9.027	9.027	7.749	6.469	2.111	-600	-1.658
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
V. Títulos de deuda privada ^{6/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.247	8.380
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 ^{2/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288
VI. Otros ^{7/}	1.589	1.559	1.425	1.558	2.762	1.631	1.769	1.691	1.857	1.737	1.741	1.620	1.750	1.713	1.532	1.044
Variación total de la Base	6.100	5.777	5.316	4.957	11.021	12.423	9.099	8.089	9.292	14.309	14.131	14.373	12.193	12.248	16.843	27.822
Saldo Base Monetaria	90.830	89.357	89.772	88.165	93.088	95.499	94.309	93.374	93.681	97.658	100.827	112.454	103.023	101.604	106.615	115.987

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
Compras	2,139.6	338.5	0.0	0.0	2,478.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Put	1,139.6	338.5	0.0	0.0	1,478.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
Subastas de Compra Directa	0.0	0.0	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	0.0	0.0
Vencimiento de Fx Swaps	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Nacional	1,000.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	399.7
Opciones Call	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
FX Swaps	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	399.7
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas en el mercado de contado	2,139.6	338.5	0.0	0.0	2,478.1	0.0	0.0	-399.7	0.0	-399.7

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
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	3,275.3

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		22-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
1. RESERVAS BRUTAS	53,174	100.00%	53,868	100.00%	56,244	100.00%	2,375	3,069
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	155	0.29%	167	0.30%	12	8
Inversiones	49,550	93.18%	48,433	89.91%	53,236	94.65%	4,803	3,686
-Portafolio directo	35,053	65.92%	34,998	64.97%	39,798	70.76%	4,799	4,744
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	13,434	24.94%	13,438	23.89%	4	-1,058
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	2,555	4.74%	7	0.01%	-2,548	-791
Oro	679	1.28%	752	1.40%	774	1.38%	22	95
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	752	1.40%	774	1.38%	22	95
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,432	2.66%	1,519	2.70%	87	71
-DEGs	884	1.66%	875	1.62%	845	1.50%	-30	-39
-Posición de reserva	564	1.06%	557	1.03%	674	1.20%	117	110
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	540	1.00%	540	0.96%	0	0
-Aportes	520	0.98%	520	0.97%	520	0.92%	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
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	7	0.01%	5	0.01%	4	0.01%	-2	-3
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%	-2	-3
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	53,167	99.99%	53,863	99.99%	56,240	99.99%	2,377	3,073

* 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. 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