

**Semana 35**

## **INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**2 de septiembre 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 28-ago-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	2,25	n.a	n.a	n.a	0	-25	-100	-200	-200
IBR Overnight	2,22	n.a	n.a	n.a	1	-25	-103	-204	-205
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	2,05	n.a	n.a	n.a	-3	-23	-70	-220	-222
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	2,07	n.a	n.a	n.a	3	-8	-48	-219	-219
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	2,01	n.a	n.a	n.a	-1	-9	-42	-230	-225
Pasivas									
TIB	2,23	2.653	3.294	2.977	1	-24	-98	-204	-205
DTF 2/	2,64	969	925	1.022	-6	-50	-153	-185	-181
Captación < 90 días 3/	2,25	190	79	187	-7	-21	-88	22	7
Captación a 90 días 3/	2,69	1.050	945	1.061	-4	-49	-148	-181	-176
Captación 91-179 días 3/	3,16	402	428	480	-1	-33	-129	-161	-156
Captación a 180 días 3/	3,22	457	535	550	9	-35	-128	-159	-152
Captación a 181-360 días 3/	3,73	628	842	827	10	-17	-105	-171	-154
Captación > 360 días 3/	3,65	739	922	767	-10	-56	-167	-215	-185
Total captación de CDT	3,18	3.466	3.751	3.872	4	-39	-132	-171	-168
Ahorro 11/	1,54	n.a	n.a	n.a	-2	-13	-46	-81	-76
Monto promedio de desembolsos semanales									
	21-ago-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	6,68	2.214	3.064	2.724	-66	-90	-166	-211	-202
Tesorería	8,85	77	84	54	-44	-80	232	-47	-108
Preferencial	5,40	1.297	1.483	1.426	-57	-70	-175	-174	-169
Ordinario 5/	8,46	841	1.497	1.244	2	-52	-95	-198	-192
Consumo 6/	15,08	942	1.796	1.145	-37	11	-9	-85	-101
Consumo sin libranza	17,75	413	1.014	623	-12	-5	80	50	-76
Consumo a través de libranza	12,99	528	782	522	-5	-35	-86	-32	-29
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	25,83	413	714	488	24	15	125	-49	-25
Vivienda 8/	10,31	146	282	180	13	-4	-21	-13	-16
Microcrédito	38,07	82	126	83	-176	-72	571	231	125
Activa Ponderada 9/	9,19	-	-	-	-88	-96	-76	-236	-247
Comercial BR 10/	6,62	-	-	-	-67	-91	-174	-216	-206
Pasivas									
Pasiva Ponderada	2,34	n.a	n.a	n.a	-43	-42	-147	-95	-221
Deuda Pública 12/									
	28-ago-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES May 2022)	2,75	2.055	3.416	2.217	-1	1	-64	-223	-217
4 años (TES Jul 2024)	3,76	2.654	2.718	2.269	11	38	-21	-158	-146
5 años (TES Nov 2025)	4,37	654	1.848	1.207	12	28	-12	-134	-115
8 años (TES Abr 2028)	5,28	1.082	1.746	1.248	9	0	-22	-85	-64
10 años (TES Sep 2030)	5,80	57	429	269	7	-15	-22	-56	-28
12 años (TES Jun 2032)	6,33	296	886	580	6	-9	1	-20	9

Fuente: Banco de la República y Bloomberg. Cálculos con información de los formatos 088 y 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

1/ La tasa de intervención corresponde a la tasa diaria mientras que las demás corresponden al promedio semanal.

2/ El cálculo de la DTF se hace sobre las captaciones a 90 días de los Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento Comercial. La DTF que se presenta corresponde a la calculada en la respectiva fecha con información del viernes anterior hasta el jueves de misma semana y tiene vigencia para la siguiente semana.

3/ Las tasas de captación corresponden a la información de CDT por plazos. Incluye la información para el total de sistema financiero.

4/ Promedio ponderado por monto de las tasa de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

5/ No incluye desembolsos con plazo entre 1 y 30 días.

6/ No incluye tarjetas de crédito.

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

8/ Corresponde al promedio ponderado de los créditos desembolsados para adquisición de vivienda en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado a la tasa de los créditos en UVR se le suma la variación anual promedio de la UVR de la respectiva semana. No incluye vivienda VIS

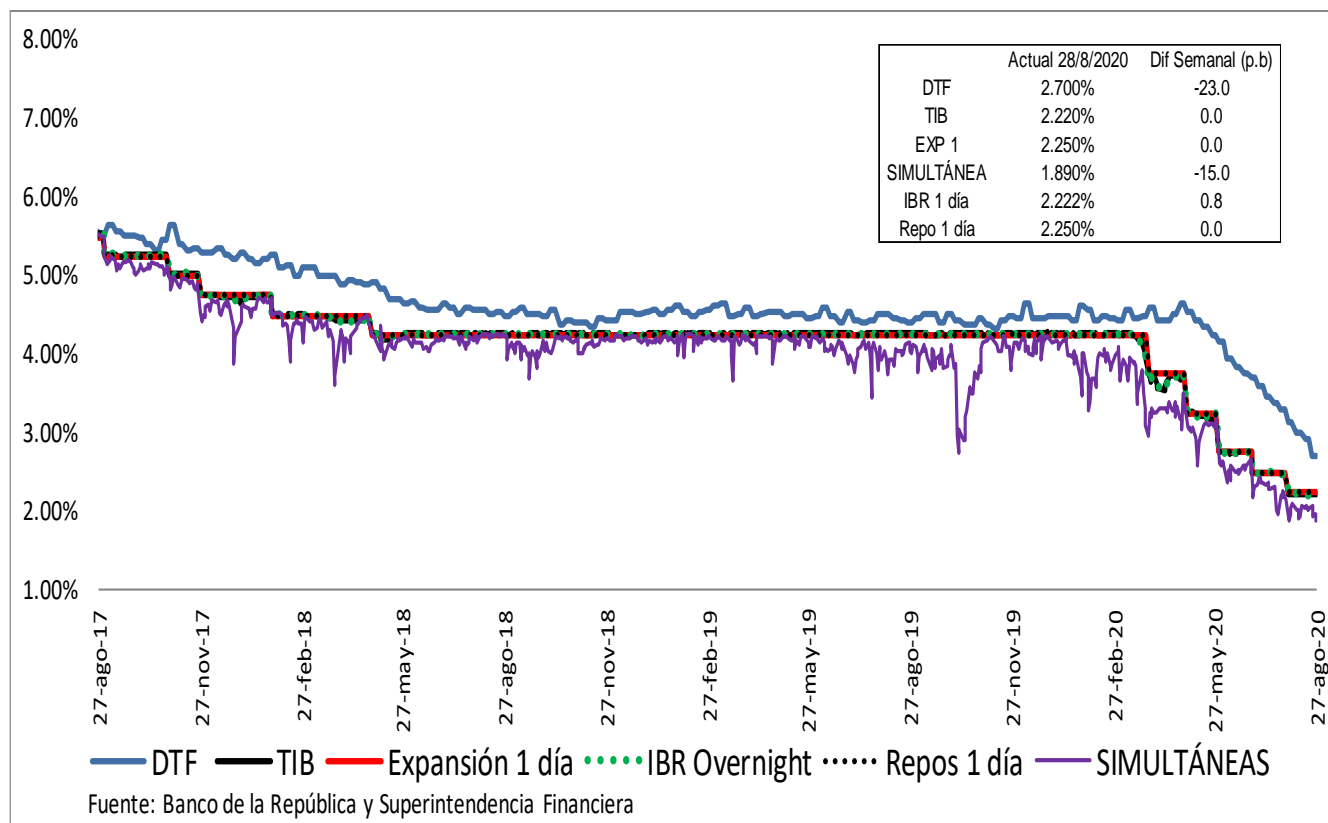
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

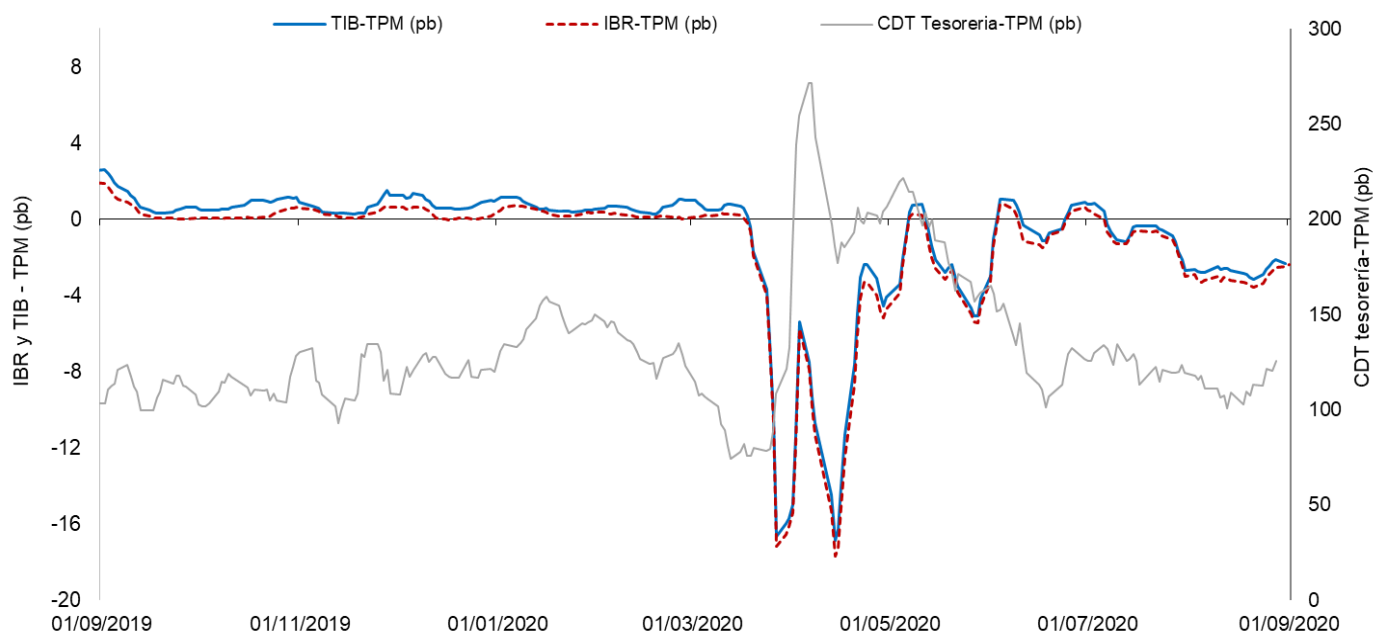
12/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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



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

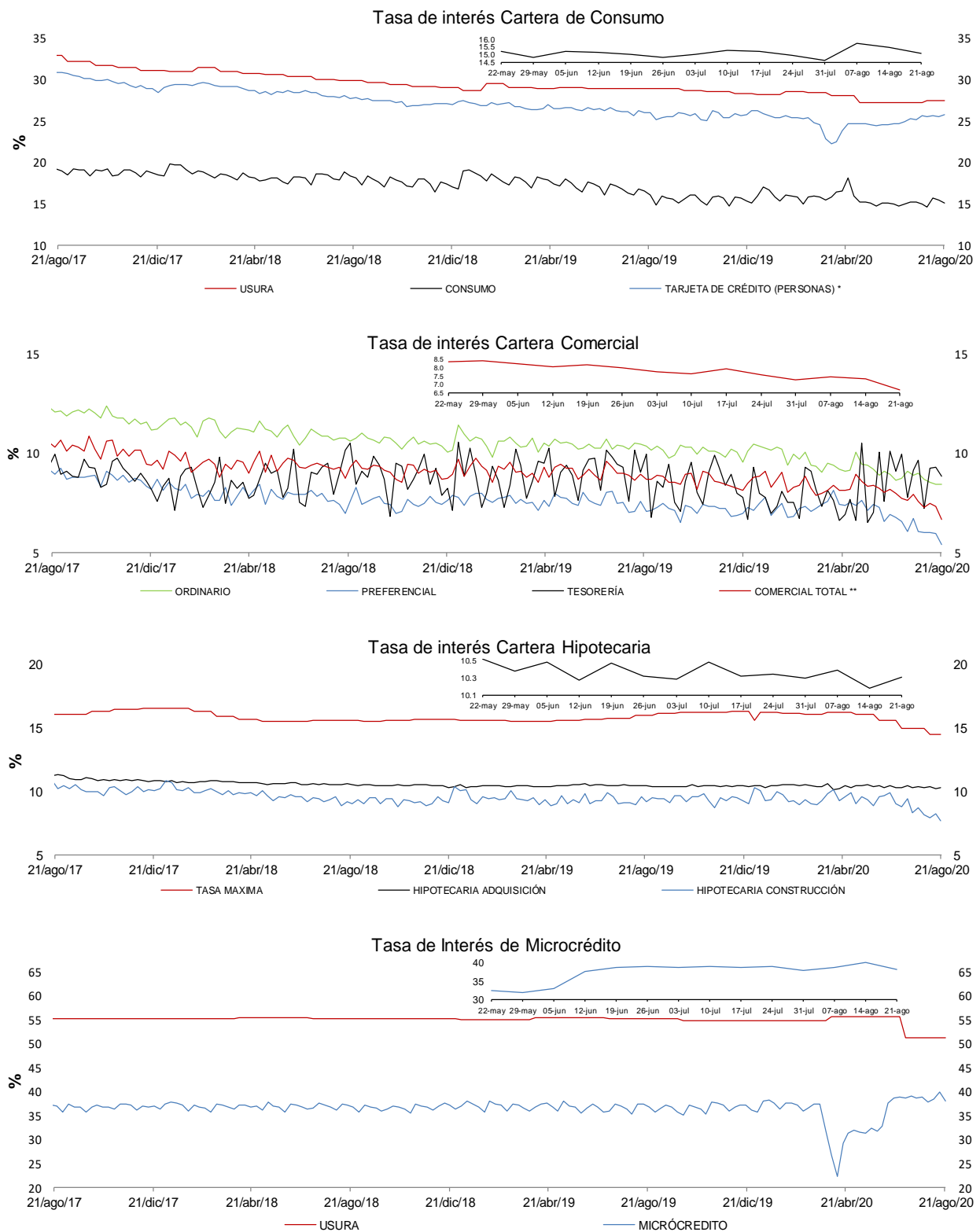
Promedio 5 días



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

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

#### Nominales



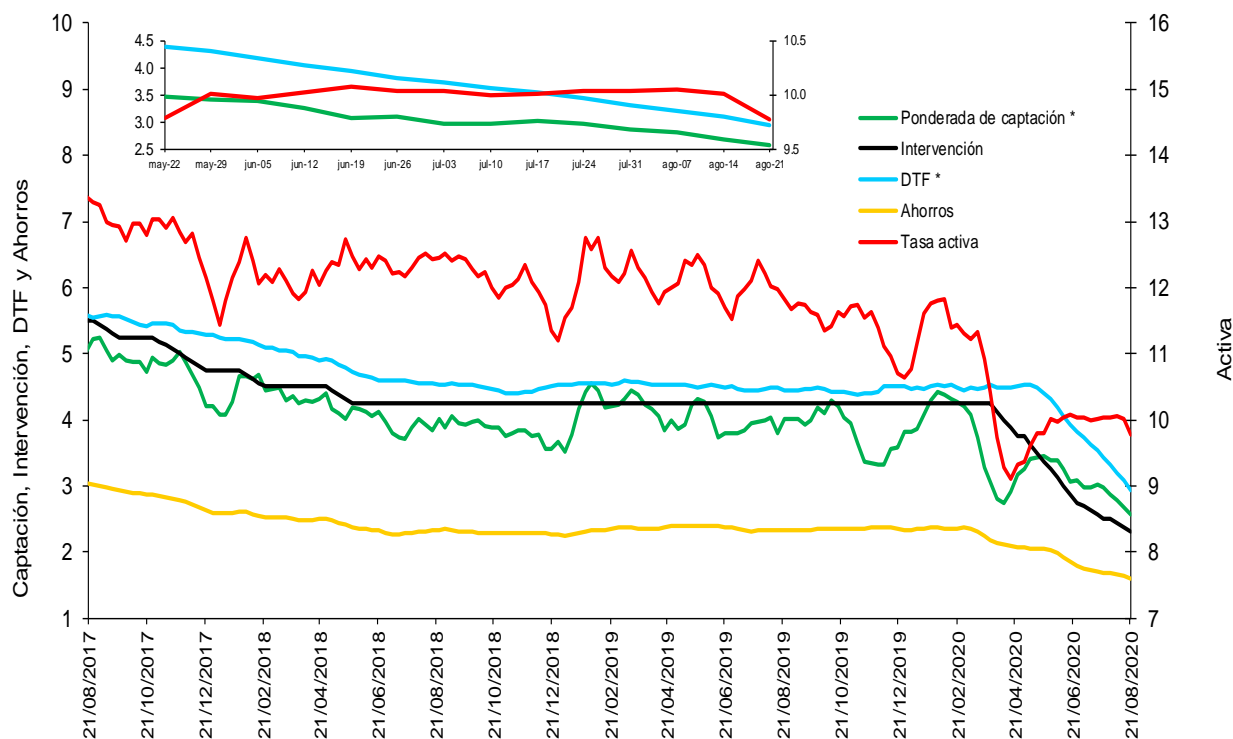
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

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

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

**Promedio móvil de orden 4**

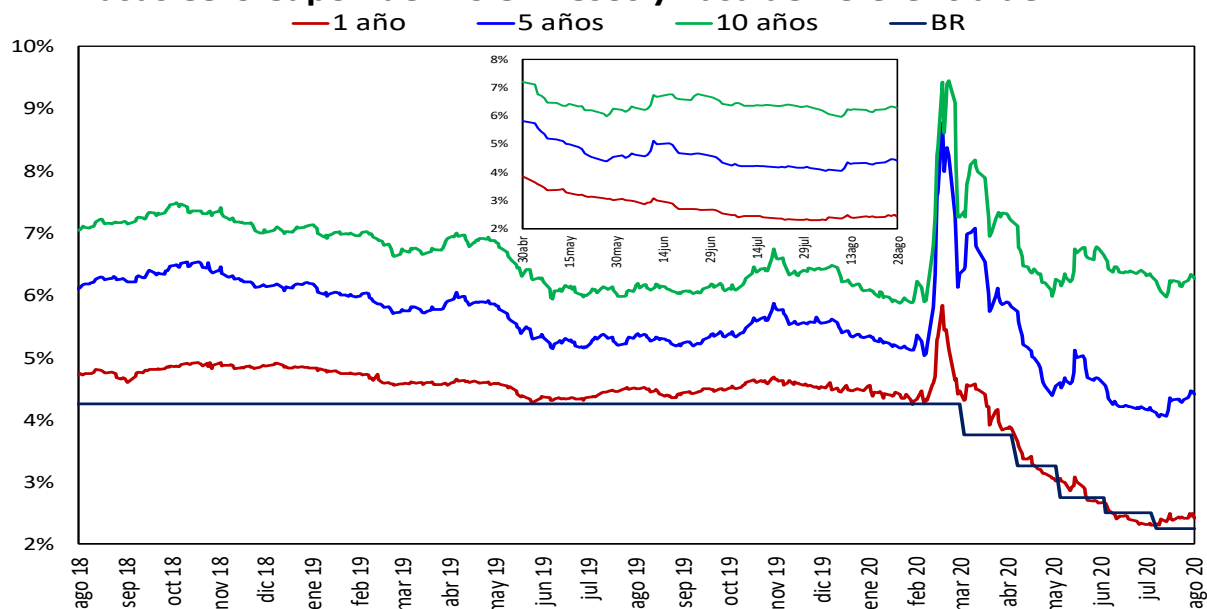


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

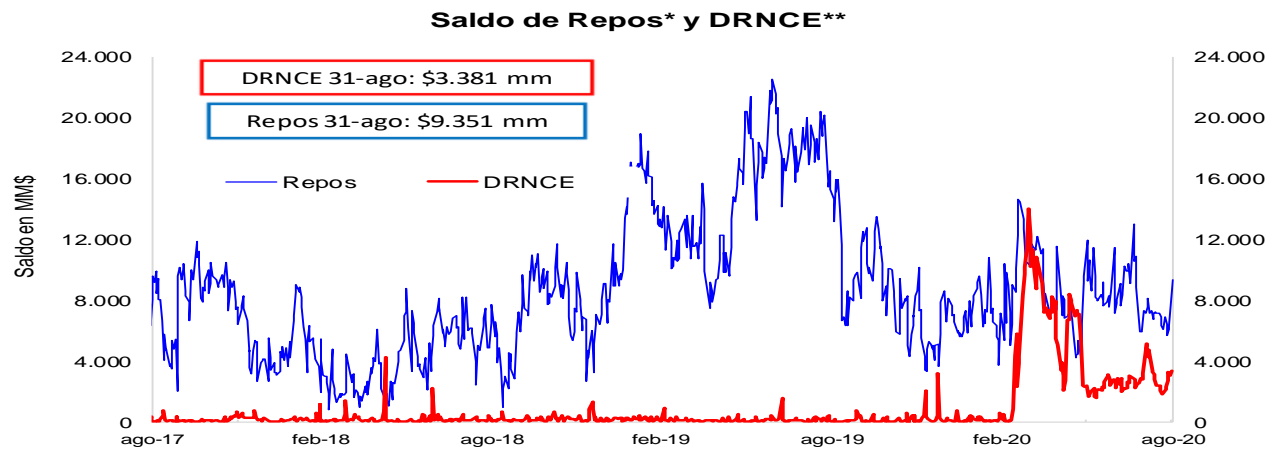
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



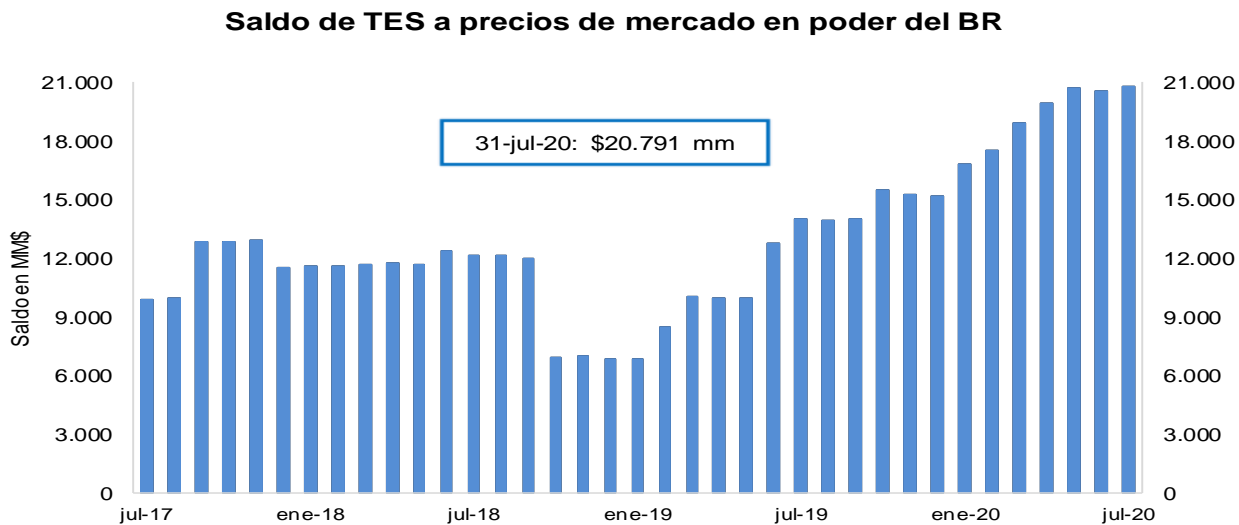
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

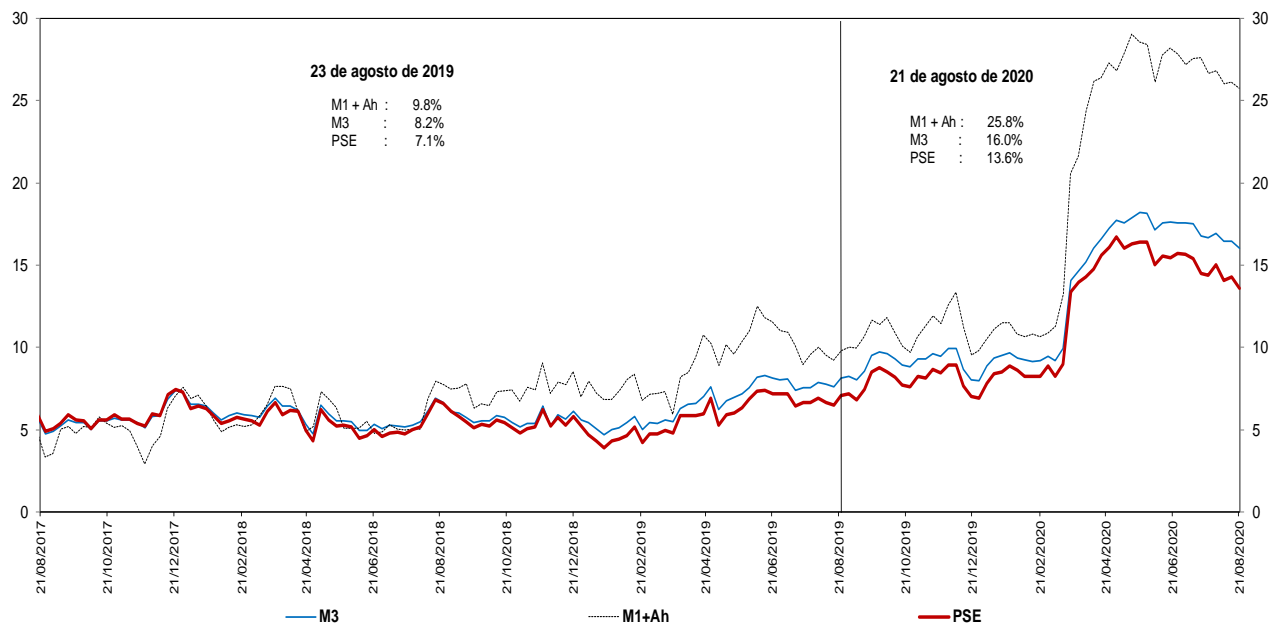
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a agosto 21 2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>601,827</b>	<b>-1,775</b>	<b>-0.3</b>	<b>-709</b>	<b>-0.1</b>	<b>4,362</b>	<b>0.7</b>	<b>57,912</b>	<b>10.6</b>	<b>83,207</b>	<b>16.0</b>
1. Efectivo	82,732	-397	-0.5	589	0.7	5,360	6.9	7,681	10.2	21,026	34.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	519,094	-1,377	-0.3	-1,298	-0.2	-997	-0.2	50,231	10.7	62,181	13.6
Cuenta Corriente	60,664	1,581	2.7	-1,892	-3.0	-2,510	-4.0	7,834	14.8	7,323	13.7
Ahorros	233,154	-979	-0.4	1,089	0.5	2,652	1.2	33,260	16.6	48,795	26.5
CDT + Bonos	210,345	-1,002	-0.5	-1,492	-0.7	224	0.1	8,091	4.0	4,671	2.3
CDT menor a 18 meses	88,675	-546	-0.6	-81	-0.1	2,825	3.3	8,780	11.0	2,322	2.7
CDT mayor a 18 meses	90,222	-690	-0.8	-1,660	-1.8	-2,156	-2.3	-948	-1.0	1,267	1.4
Bonos	31,448	235	0.8	249	0.8	-444	-1.4	258	0.8	1,082	3.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,644	-912	-8.6	886	10.1	-1,175	-10.9	2,578	36.5	714	8.0
Depósitos a la Vista	5,287	-66	-1.2	110	2.1	-189	-3.5	-1,532	-22.5	677	14.7
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	143,397	1,184	0.8	-1,303	-0.9	2,850	2.0	15,515	12.1	28,349	24.6
M1 + Ahorros	376,551	205	0.1	-214	-0.1	5,502	1.5	48,775	14.9	77,144	25.8
PSE sin depósitos fiduciarios	509,450	-465	-0.1	-2,184	-0.4	177	0.0	47,652	10.3	61,467	13.7
M3 sin fiduciarios	592,183	-862	-0.1	-1,595	-0.3	5,537	0.9	55,333	10.3	82,492	16.2
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-14.2		-1.5		3.0					
Efectivo		-22.0		9.7		30.7					
PSE		-12.9		-3.2		-0.8					
M1		53.9		-11.1		8.4					
M1 + Ahorros		2.9		-0.7		6.1					
PSE sin depós. Fiduc.		-4.6		-5.4		0.1					
M3 sin Fiduciarios		-7.3		-3.4		3.8					

<sup>1/</sup> No incluye FDN. No incluye los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020

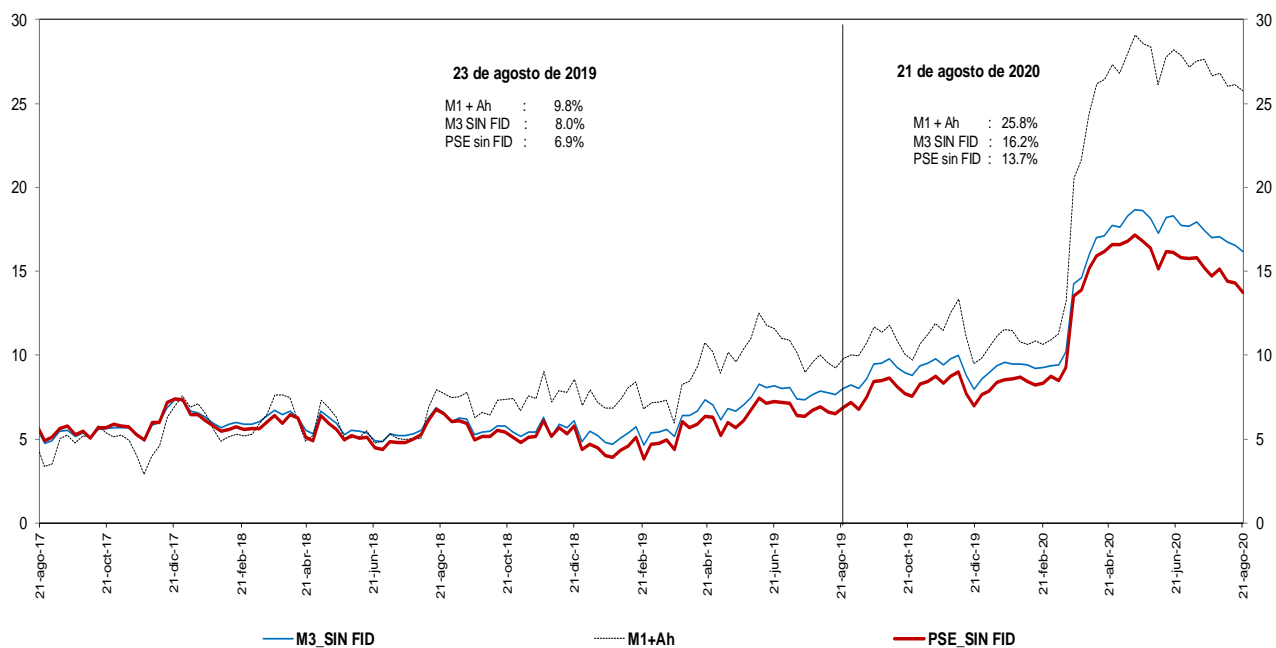
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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

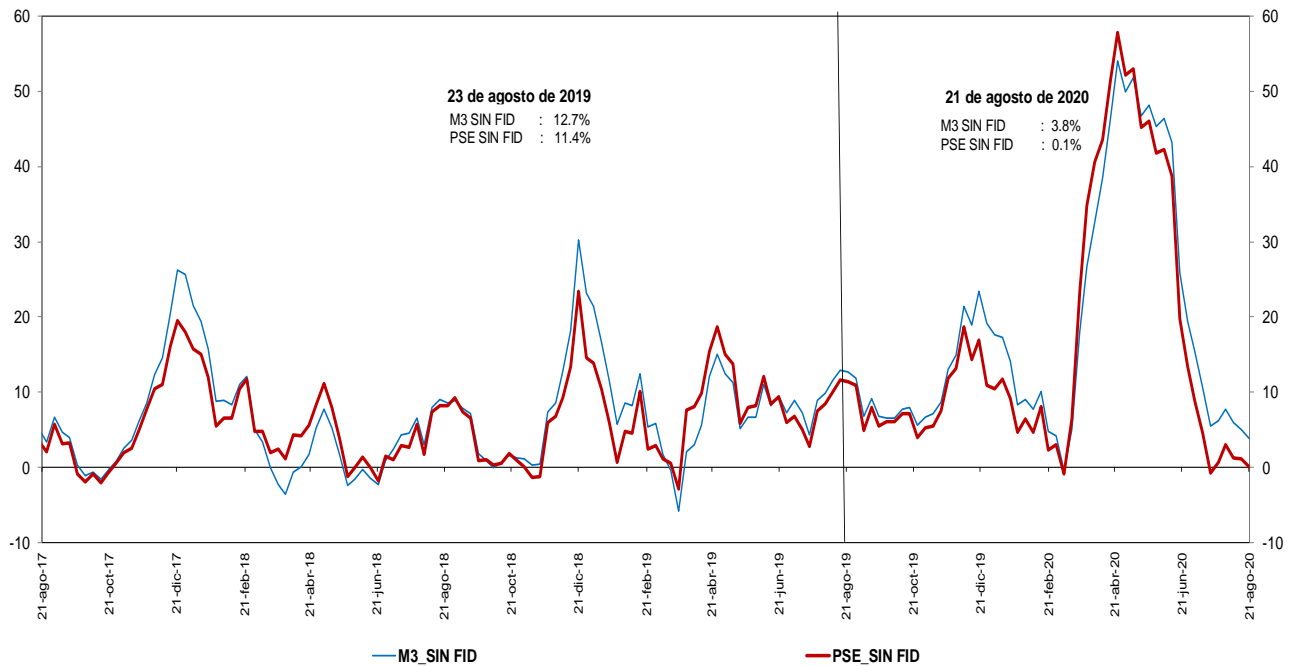
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

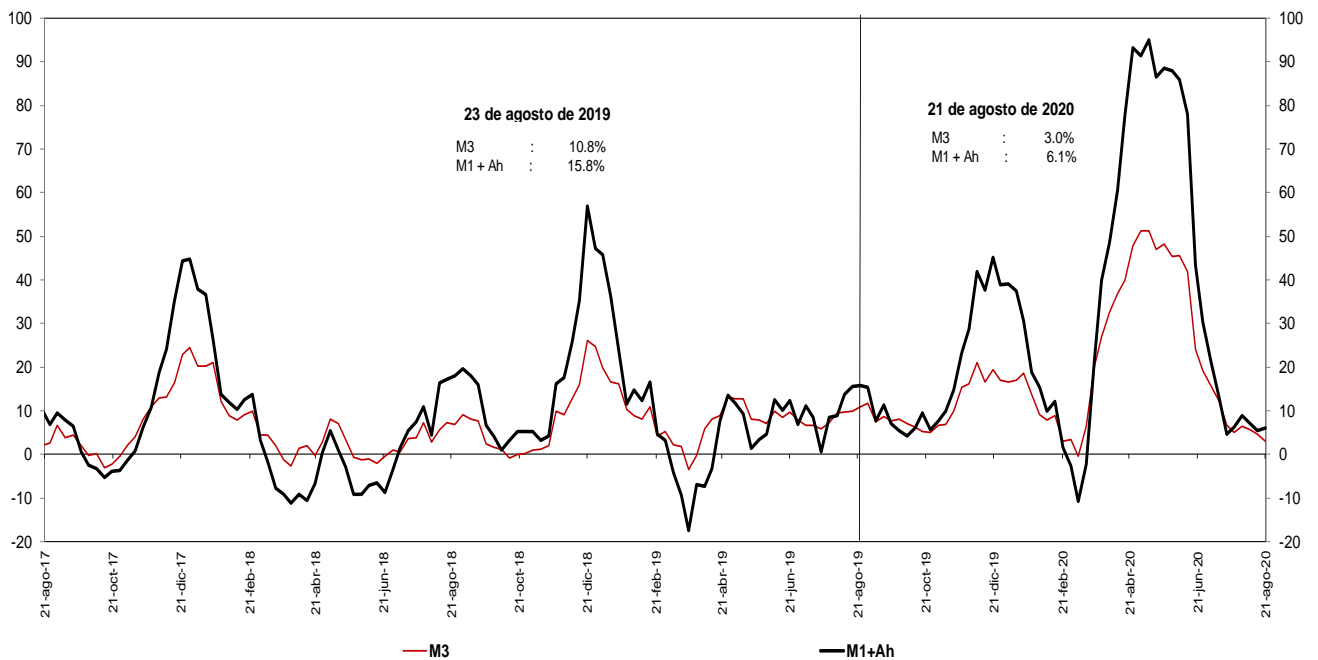


**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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

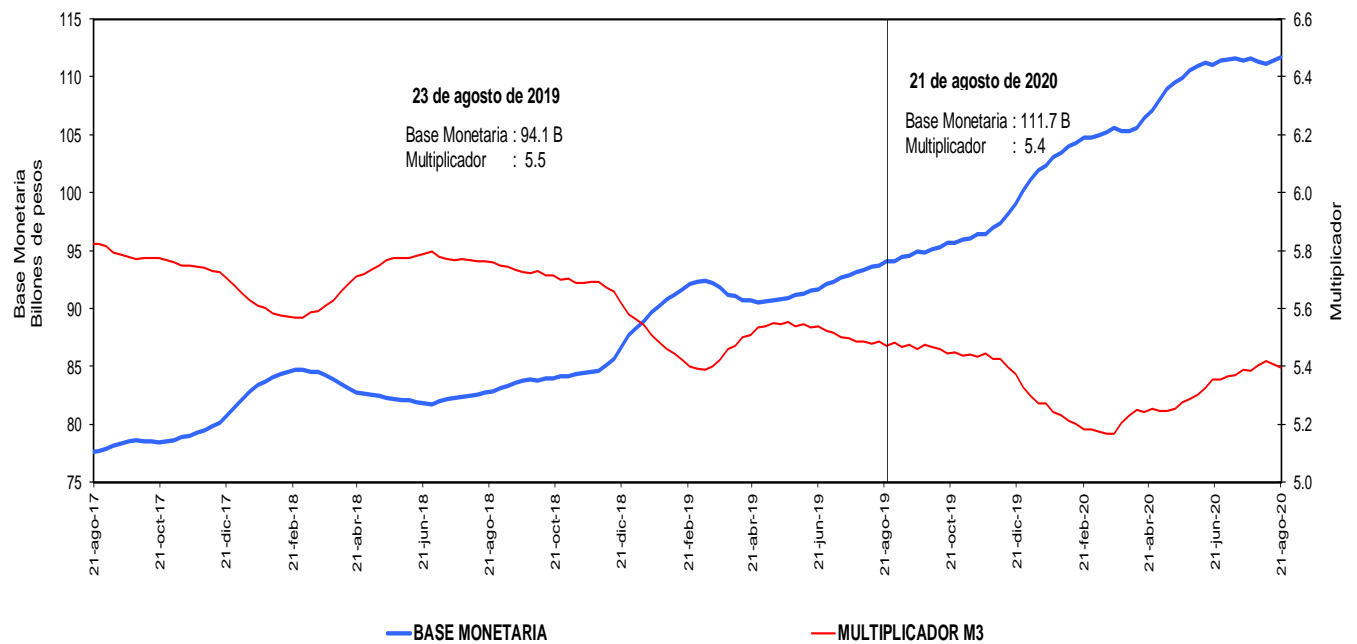
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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

### i. Base Monetaria y Multiplicador de M3

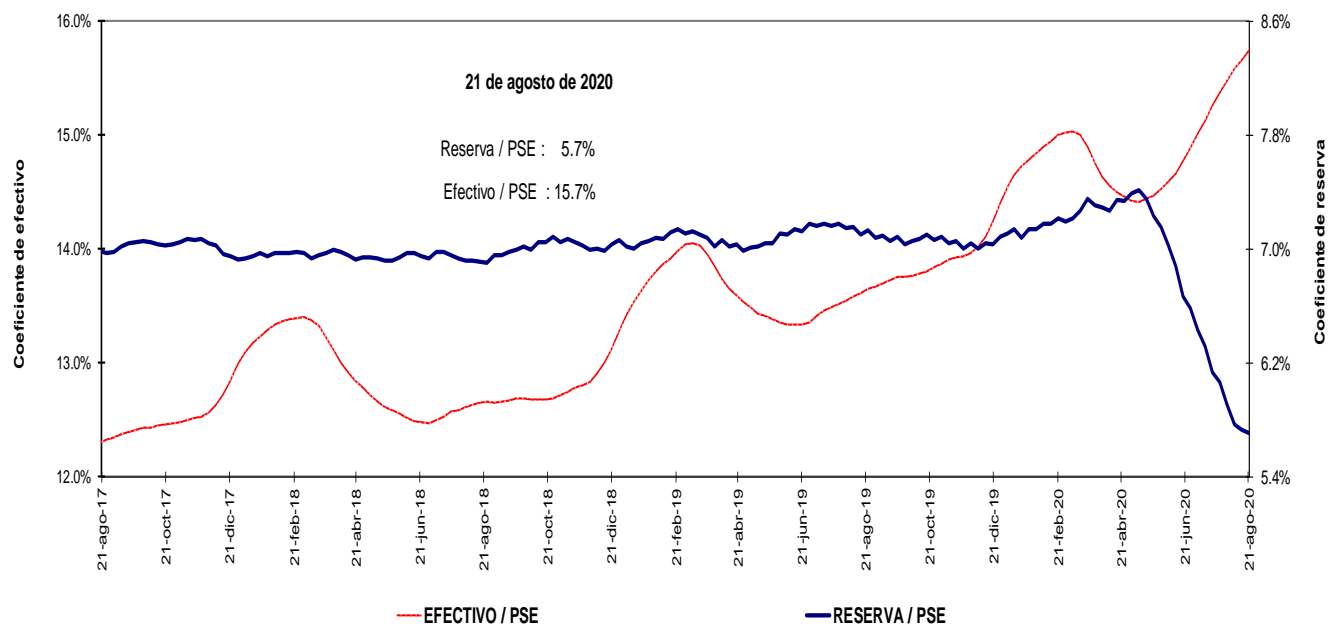
Promedio de orden 13



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

### j. Coeficientes de Efectivo y Reserva

Promedio de orden 13



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

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

##### Cartera

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

21 de agosto 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	488,822	100.0	15	0.0	-1,826	-0.4	-2,943	-0.6	18,157	3.9	33,572	7.4
	Comercial 1/	248,553	50.8	-98	0.0	-1,369	-0.5	-1,581	-0.6	18,044	7.8	20,439	9.0
	Consumo	153,915	31.5	64	0.0	-571	-0.4	-1,936	-1.2	-1,347	-0.9	8,529	5.9
	Hipotecaria ajustada 2/	73,460	15.0	36	0.0	161	0.2	703	1.0	1,755	2.4	4,451	6.4
	Microcrédito	12,894	2.6	12	0.1	-47	-0.4	-130	-1.0	-295	-2.2	153	1.2
	Memo Item												
	Hipotecaria	69,523	14.3	36	0.1	229	0.3	856	1.2	2,176	3.2	5,025	7.8
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			0.2		-4.7		-2.4		6.1			
	Comercial			-2.0		-6.9		-2.5		12.6			
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,504		52	0.3	-396	-1.9	-2,220	-9.8	3,983	24.1	1,060	5.5
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,357		-49	-0.9	-305	-5.4	-650	-10.8	293	5.8	-362	-6.3
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-98.9		-22.0		-33.7		40.5			
	Expresada en dólares			-99.4		-51.4		-36.8		9.3			
Total	Cartera total ajustada	509,325	100.0	67	0.0	-2,222	-0.4	-5,164	-1.0	22,140	4.5	34,632	7.3
	Comercial	268,522	52.7	-39	0.0	-1,755	-0.6	-3,729	-1.4	22,132	9.0	21,645	8.8
	Consumo	154,449	30.3	57	0.0	-581	-0.4	-2,009	-1.3	-1,452	-0.9	8,383	5.7
	Hipotecaria ajustada 1/	73,460	14.4	36	0.0	161	0.2	703	1.0	1,755	2.4	4,451	6.4
	Microcrédito	12,895	2.5	12	0.1	-47	-0.4	-130	-1.0	-295	-2.2	153	1.2
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			0.7		-5.5		-4.0		7.3			
	Comercial			-0.7		-8.1		-5.4		14.5			
	Consumo			1.9		-4.8		-5.0		-1.5			
	Hipotecaria			2.6		2.9		3.9		3.9			

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

21 de agosto de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	455,932		41	0.0	-1,895	-0.4	-4,133	-0.9	15,337	3.5	30,264	7.1
Comercial 1/	231,890		-93	0.0	-1,225	-0.5	-2,051	-0.9	16,492	7.7	18,860	8.9
Consumo	142,226		86	0.1	-32	0.0	-1,697	-1.2	-1,469	-1.0	8,063	6.0
Hipotecaria ajustada 2/	70,088		36	0.1	-616	-0.9	-160	-0.2	797	1.2	3,395	5.1
Microcrédito	11,729		11	0.1	-22	-0.2	-224	-1.9	-483	-4.0	-54	-0.5
Total cartera en M. E.	20,503		52	0.3	-396	-1.9	-2,220	-9.8	3,983	24.1	1,060	5.5
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	476,436		94	0.0	-2,291	-0.5	-6,353	-1.3	19,320	4.2	31,324	7.0

\* No incluye FDN.

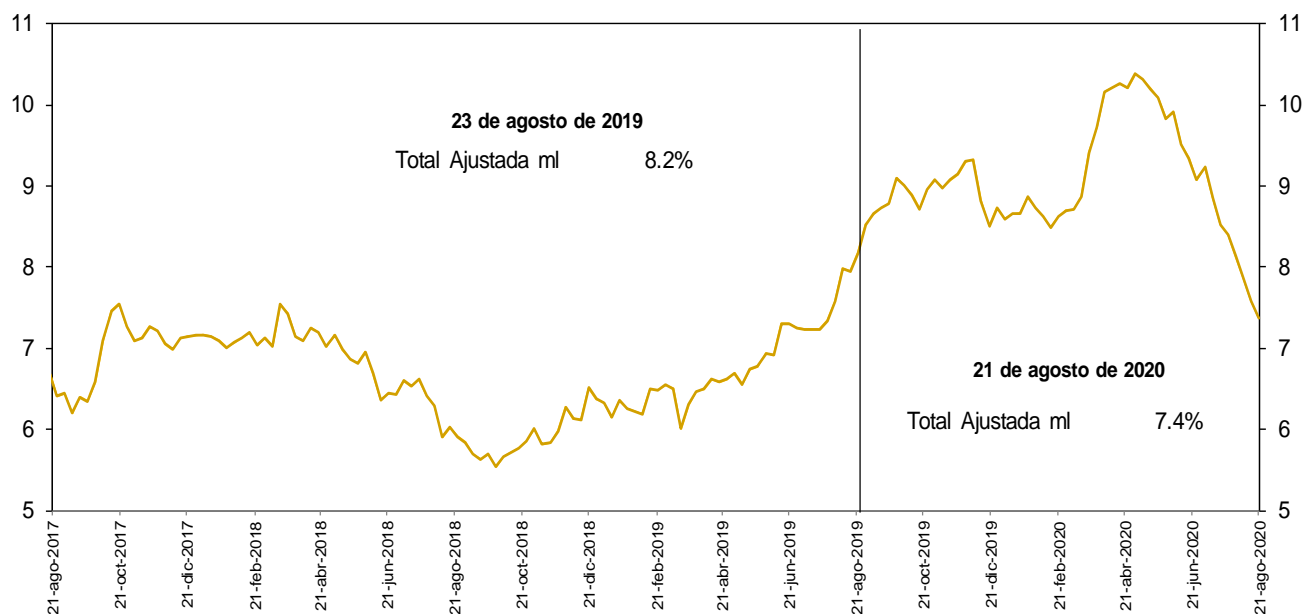
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

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

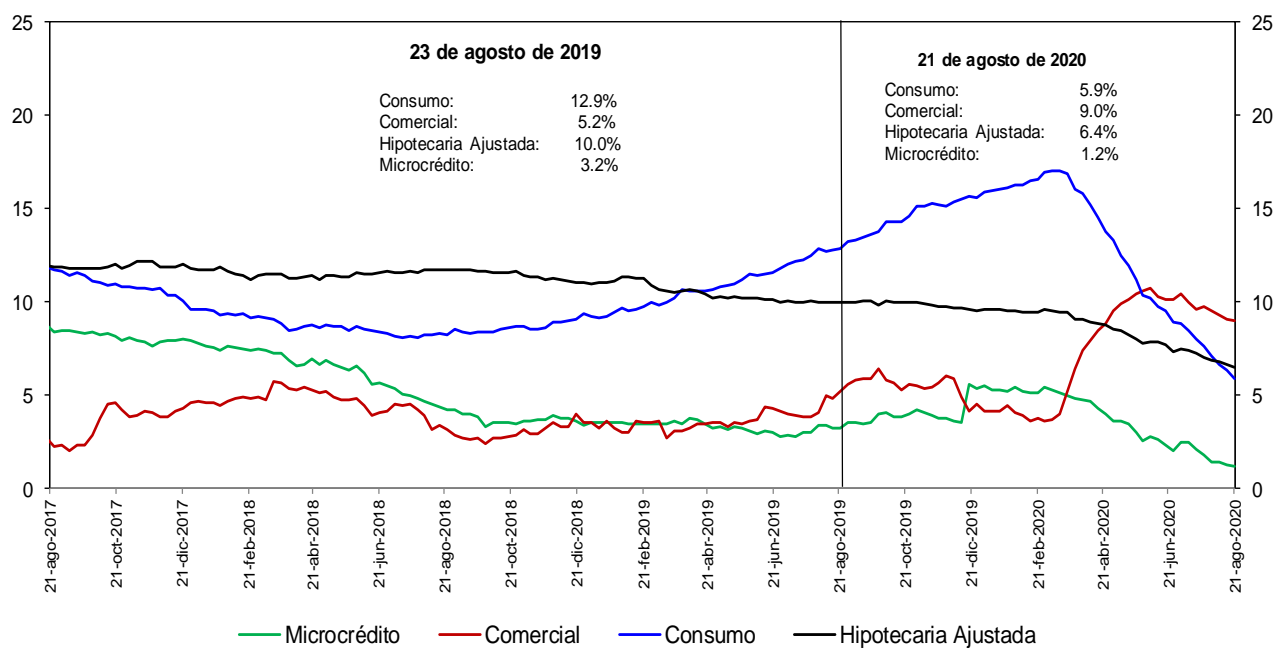


No incluye FDN

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

### d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

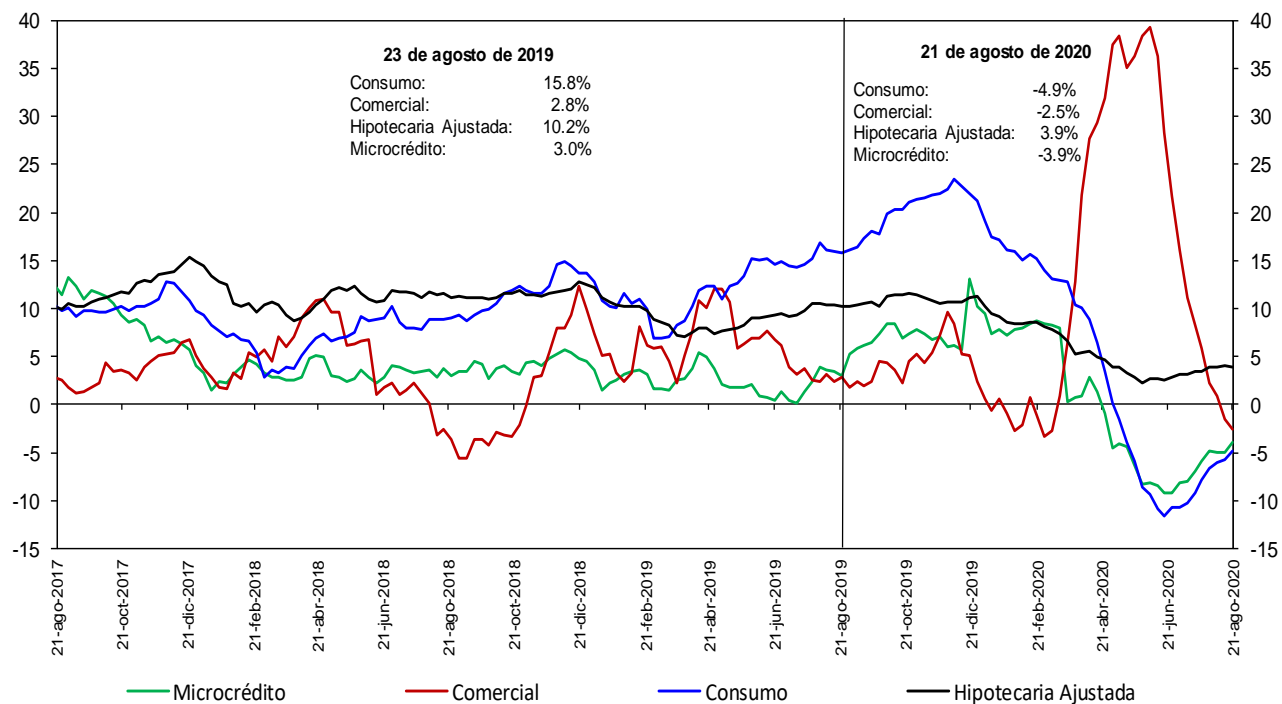
Variaciones anuales (%) de datos semanales



No incluye FDN

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

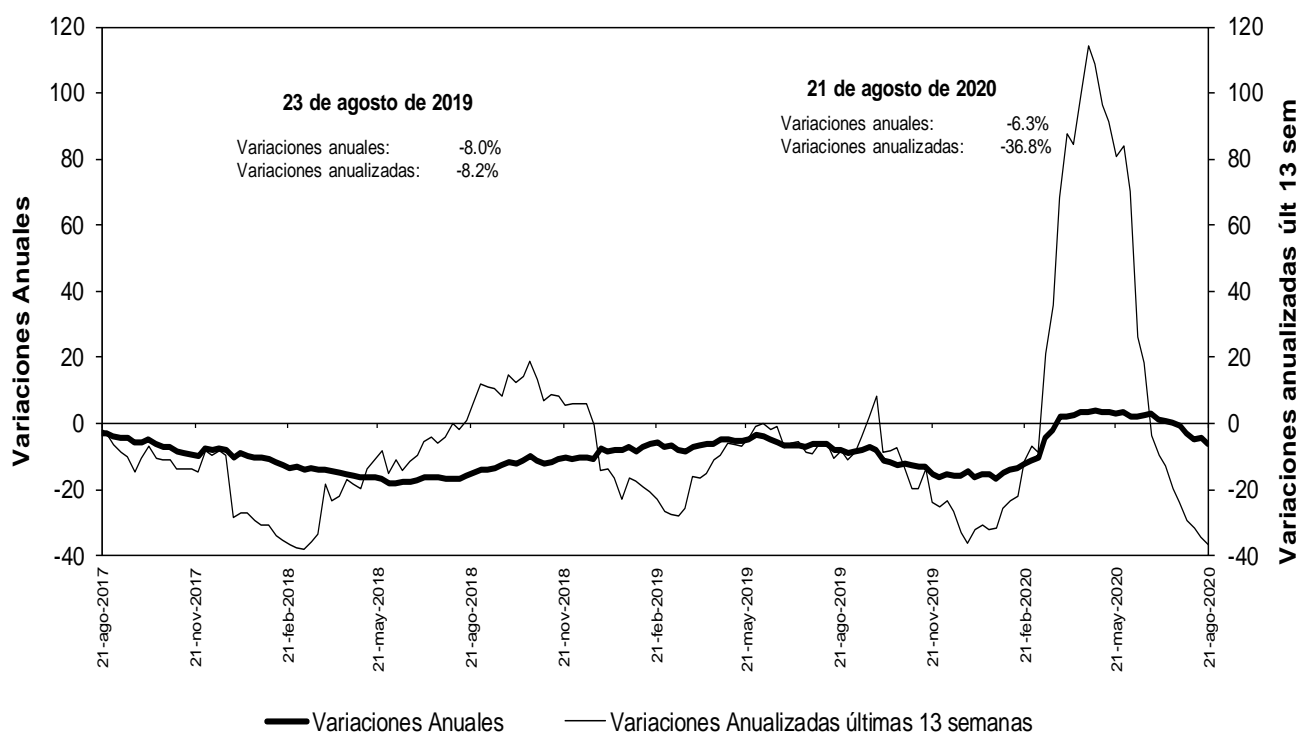
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



No incluye FDN

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

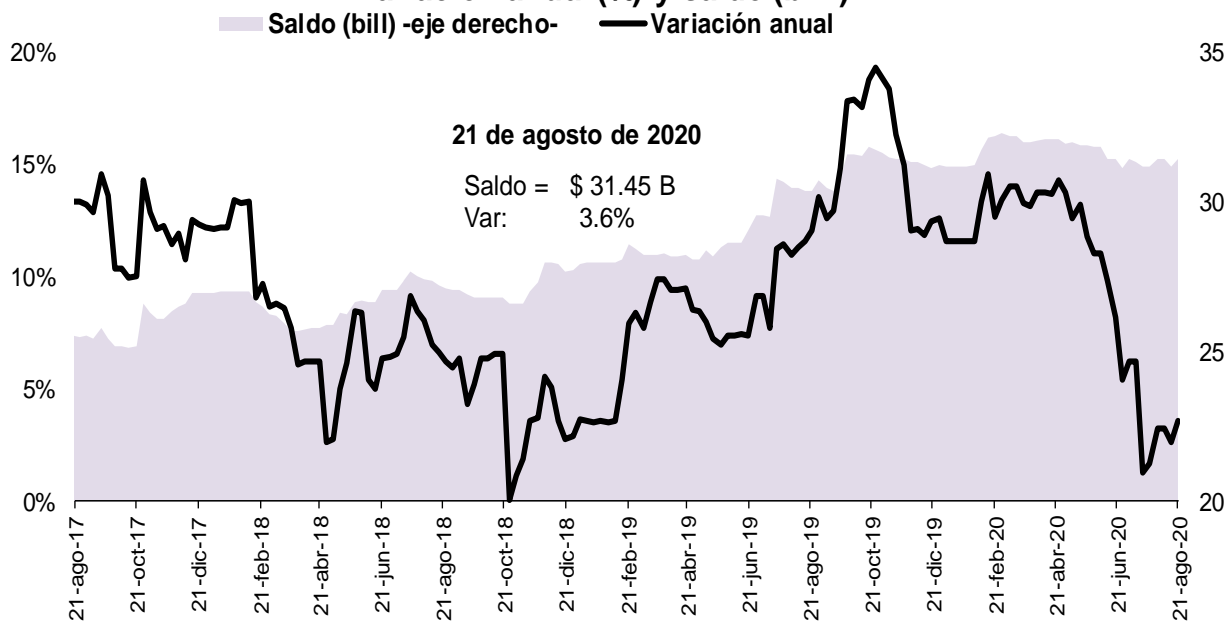
#### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye FDN

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

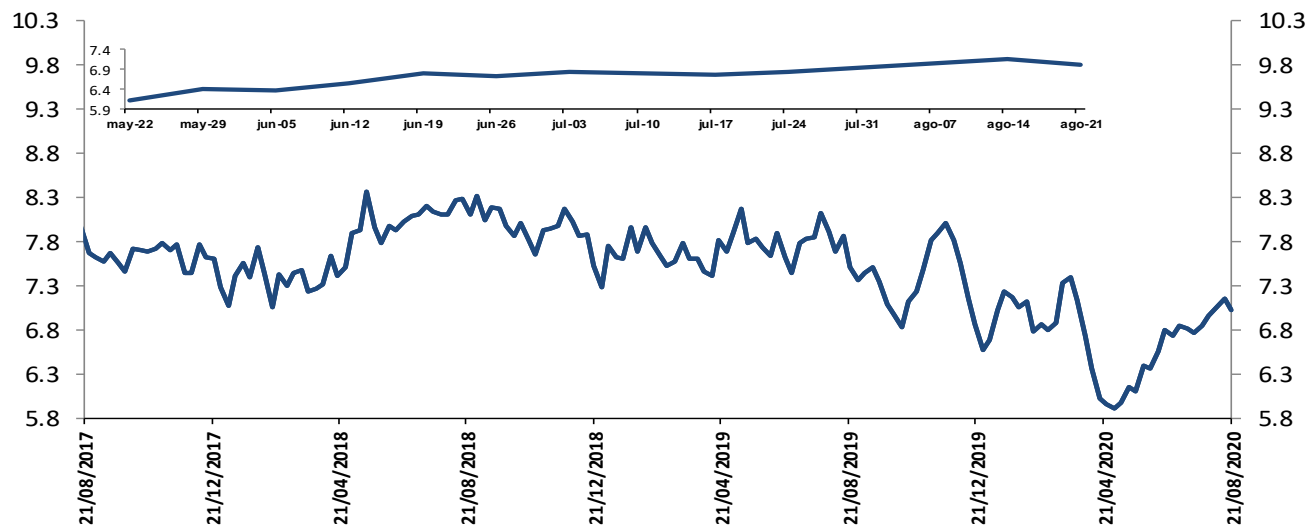
#### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

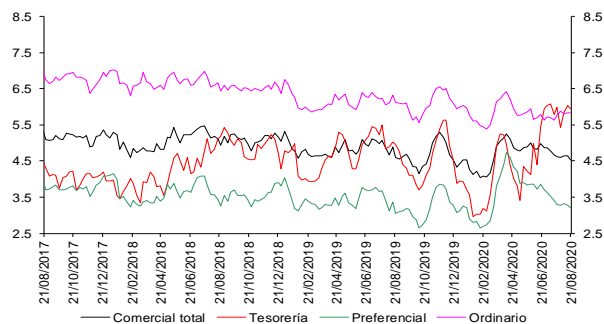


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

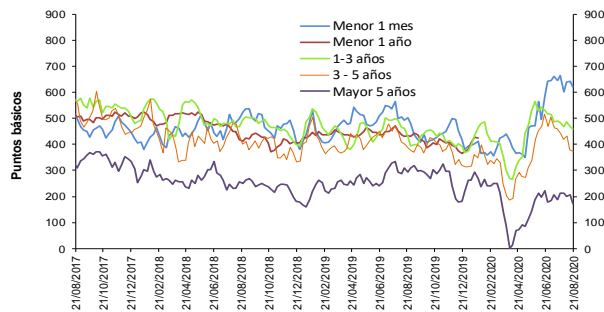
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



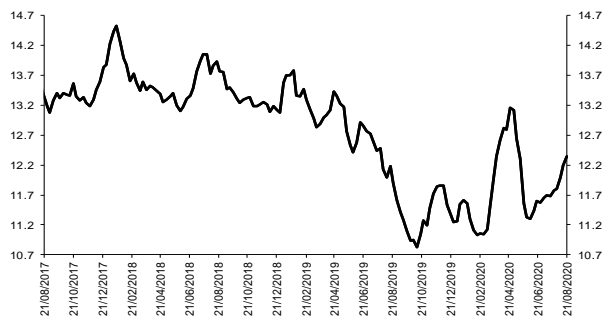
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



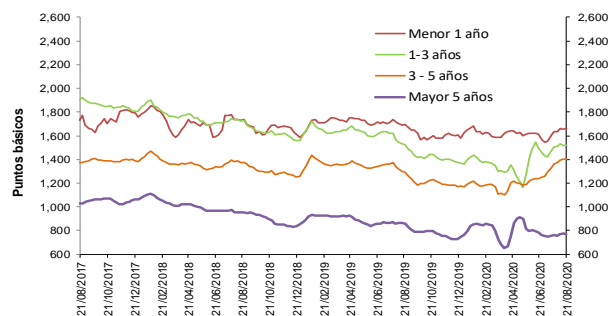
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



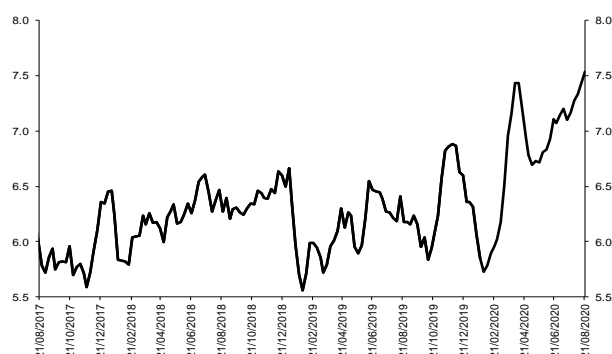
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



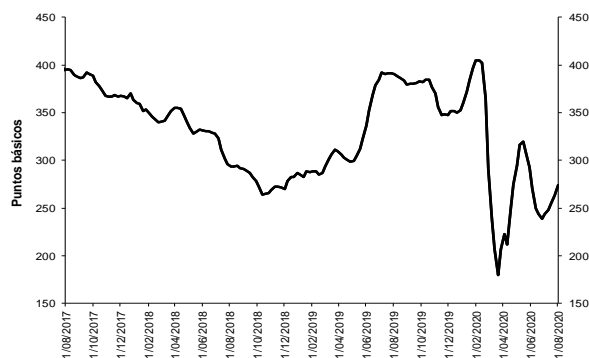
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4  
Margen de intermediación de la cartera Hipotecaria - Adquisición sin VIS



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

Información semanal, Promedio móvil de orden 4  
Spread Tasa Cartera Hipotecaria - Adquis. sin VIS - TES 15 años



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)				
21-ago-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	620.4		(22.38)	(44.06)	149.34	226.79	116.63
Menor 1 año	457.2		(25.99)	(46.58)	(35.68)	76.98	24.47
De 1 - 3 años	458.0		(11.08)	(26.37)	(70.16)	82.31	27.45
De 3 - 5 años	372.7		(7.10)	(69.91)	33.87	58.24	(16.96)
Mayor 5 años	173.4		(32.85)	(38.73)	33.57	(88.06)	(120.57)
Consumo							
Menor 1 año	1,662.4		10.63	24.52	45.55	34.14	(32.29)
De 1 - 3 años	1,517.7		0.47	16.38	234.15	157.39	(6.30)
De 3 - 5 años	1,401.3		(1.51)	42.64	210.66	230.48	107.61
Mayor 5 años	771.4		(1.60)	9.49	(45.92)	10.69	(83.61)
Vivienda							
Mayor 15 años	273.9		11.08	29.78	(20.25)	(77.68)	(116.13)
Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
Monto semanal			Variación (pb)				
mm de pesos			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	8.7	69	(19.91)	(47.11)	82.42	72.35	(51.84)
Menor 1 año	6.9	1,058	(27.06)	(63.15)	(146.45)	(135.10)	(184.25)
De 1 - 3 años	7.4	516	(7.01)	(33.72)	(181.91)	(124.34)	(159.12)
De 3 - 5 años	7.5	195	(3.25)	(78.61)	(80.47)	(104.00)	(151.49)
Mayor 5 años	7.9	277	(38.26)	(63.81)	(13.97)	(110.94)	(110.59)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	18.9	9	9.56	7.95	(65.23)	(177.94)	(241.02)
De 1 - 3 años	18.0	64	4.54	9.03	122.40	(49.27)	(192.87)
De 3 - 5 años	17.8	257	2.34	33.93	96.33	68.24	(26.92)
Mayor 5 años	13.9	670	(7.00)	(15.59)	(93.46)	(12.19)	(73.63)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.3	180	(0.96)	(6.44)	(12.03)	(14.00)	(14.91)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	2.5	n.a	2.48	(3.05)	(66.92)	(154.44)	(168.47)
Menor a 1 año	2.3	n.a	(1.07)	(16.57)	(110.77)	(212.08)	(208.73)
De 1 a 3 años	2.8	n.a	4.07	(7.35)	(111.75)	(206.66)	(186.57)
De 3 a 5 años	3.7	n.a	3.85	(8.70)	(114.33)	(162.24)	(134.53)
Mayor a 5 años	6.1	n.a	(5.41)	(25.08)	(47.54)	(22.89)	9.98
Mayor a 15 años	7.5	n.a	(12.04)	(36.22)	8.22	63.67	101.22

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 21/08/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	114,698	-993	-0.9	275	0.2	3,294	3.0	14,748	14.8	11,994	11.7
B. Moneda Extranjera	46,846	240	0.5	1,032	2.3	238	0.5	8,711	22.8	9,428	25.2
C. TOTAL (A+B=C)	161,543	-753	-0.5	1,307	0.8	3,532	2.2	23,459	17.0	21,421	15.3
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,240	-79	-0.6	-173	-1.4	-81	-0.7	549	4.7	1,235	11.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,827	44	1.2	136	3.7	45	1.2	565	17.3	427	12.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/08/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>114,698</b>	<b>-993</b>	<b>-0.9</b>	<b>275</b>	<b>0.2</b>	<b>3,294</b>	<b>3.0</b>	<b>14,748</b>	<b>14.8</b>	<b>11,994</b>	<b>11.7</b>
A. Establecimientos de crédito	114,698	-993	-0.9	275	0.2	3,294	3.0	14,748	14.8	11,994	11.7
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>114,822</b>	<b>-993</b>	<b>-0.9</b>	<b>277</b>	<b>0.2</b>	<b>3,306</b>	<b>3.0</b>	<b>14,757</b>	<b>14.7</b>	<b>12,002</b>	<b>11.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>82,673</b>	<b>-1,076</b>	<b>-1.3</b>	<b>65</b>	<b>0.1</b>	<b>2,098</b>	<b>2.6</b>	<b>12,576</b>	<b>17.9</b>	<b>8,353</b>	<b>11.2</b>
Título de Tesorería - TES	57,250	-681	-1.2	-615	-1.1	-7,602	-11.7	3,626	6.8	-1,600	-2.7
Otros Títulos de deuda pública	14,339	-201	-1.4	651	4.8	9,238	181.1	9,104	173.9	9,419	191.5
Otros emisores Nacionales	11,064	-193	-1.7	65	0.6	461	4.4	-152	-1.4	536	5.1
Emisores Extranjeros	21	0	-1.5	-37	-63.9	0	2.4	-2	-10.0	-2	-10.1
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5,659</b>	<b>196</b>	<b>3.6</b>	<b>4</b>	<b>0.1</b>	<b>355</b>	<b>6.7</b>	<b>918</b>	<b>19.3</b>	<b>1,109</b>	<b>24.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,489</b>	<b>-114</b>	<b>-0.4</b>	<b>209</b>	<b>0.8</b>	<b>853</b>	<b>3.3</b>	<b>1,263</b>	<b>5.0</b>	<b>2,540</b>	<b>10.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>3</b>	<b>2.3</b>	<b>12</b>	<b>10.9</b>	<b>8</b>	<b>7.3</b>	<b>8</b>	<b>6.8</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 21/08/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>46,846</b>	<b>240</b>	<b>0.5</b>	<b>1,032</b>	<b>2.3</b>	<b>238</b>	<b>0.5</b>	<b>8,711</b>	<b>22.8</b>	<b>9,428</b>	<b>25.2</b>
A. Establecimientos de crédito	46,846	240	0.5	1,032	2.3	238	0.5	8,711	22.8	9,428	25.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>46,846</b>	<b>240</b>	<b>0.5</b>	<b>1,032</b>	<b>2.3</b>	<b>238</b>	<b>0.5</b>	<b>8,711</b>	<b>22.8</b>	<b>9,428</b>	<b>25.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>4,175</b>	<b>2</b>	<b>0.1</b>	<b>46</b>	<b>1.1</b>	<b>1,115</b>	<b>36.4</b>	<b>3,019</b>	<b>261.3</b>	<b>2,101</b>	<b>101.3</b>
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-39	--
Otros Títulos de deuda pública	1,084	7	0.6	99	10.0	128	13.4	688	173.8	630	138.6
Otros emisores Nacionales	207	19	9.8	3	1.7	27	15.1	-12	-5.4	67	47.6
Emisores Extranjeros	2,884	-23	-0.8	-56	-1.9	960	49.9	2,343	433.1	1,444	100.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>71</b>	<b>-1</b>	<b>-1.7</b>	<b>5</b>	<b>7.0</b>	<b>1</b>	<b>1.8</b>	<b>-8</b>	<b>-10.5</b>	<b>-5</b>	<b>-6.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>42,601</b>	<b>239</b>	<b>0.6</b>	<b>981</b>	<b>2.4</b>	<b>-878</b>	<b>-2.0</b>	<b>5,700</b>	<b>15.4</b>	<b>7,331</b>	<b>20.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.2</b>	<b>0</b>	<b>3.7</b>	<b>0</b>	<b>1.2</b>	<b>0</b>	<b>17.3</b>	<b>0</b>	<b>12.6</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2019	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año jul 31	Acum Año** ago 28	Acum mes** ago 28
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	56,979	57,150	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	7	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	56,972	57,144	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	3,805	3,976	171
Pasivos de Corto Plazo	-2	-0	-1	-1
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	3,805	3,977	172
Causaciones y Valuaciones	894	161	303	142
Pasivos con Residentes	-96	-0	-0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	56,440	56,611	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	618	760	
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 aumentó 1.86%, pasando de 22.54 a 22.96. Los precios del petróleo aumentaron: la referencia WTI aumentó 1.48%, al pasar de USD42.34 a USD42.97, y el Brent subió 3.29%, pasando de USD44.35 a USD45.81.

#### Mundo:

- El PIB de los países de la OCDE presentó, en el 2T20, una contracción de 9.8% trimestral debido al impacto de la pandemia, correspondiente a la mayor caída histórica.
- La OCDE informó que las exportaciones del G20 cayeron 17.7% y las importaciones lo hicieron en 16.7% en el 2T20.

#### Estados Unidos:

- El dato de órdenes de bienes durables para el mes de julio fue mayor de lo esperado por los analistas (Obs: 11.2%; Ant: 7.6%; Esp: 4.8%).
- En el discurso de la reunión de Jackson Hole, el gobernador de la Fed dijo que se adoptará un enfoque de política monetaria más flexible, ya que buscarán obtener una inflación objetivo promedio de 2%.

#### Asia:

- Japón y Reino Unido firmaran un acuerdo de libre comercio. Este pacto mantendrá los aranceles preferenciales del Acuerdo de Asociación Económica entre Japón y la UE.
- En China, los beneficios de las empresas industriales crecieron un 19.6% a/a en julio, superando la expansión del 11.5% a/a registrada el mes anterior.
- En Japón, las ordenes de maquinaria disminuyeron 31.1% en julio, en línea con la cifra preliminar.
- En Japón, el Índice de Precios al Consumidor en agosto aumentó 0.3% a/a, ubicándose por debajo de las expectativas de los analistas (Obs: 0.3%; Ant: 0.6%; Esp: 0.6%).

## Europa:

- La lectura final del PIB de Alemania evidenció una contracción de 9.7% a/a durante el 2T20, levemente por encima de los pronósticos del mercado y de la lectura anterior (Obs: -9.7%; Ant: -10.1%; Esp: -10.1%).
- Un miembro del Comité Ejecutivo del BCE dijo que el Banco Central no ha alcanzado todavía el límite inferior en sus tasas de referencia.
- El dato de las ventas minoristas en Reino Unido fue de -6, por debajo de las proyecciones de los analistas que esperaban un nivel de 6.
- El Gobierno del Reino Unido realizó la emisión de un bono con vencimiento en 2030 por un monto de £2.75mm.
- La confianza del consumidor de la Zona Euro se ubicó en -14.7, en línea con la lectura preliminar, presentando una leve recuperación con respecto al mes de julio (-15.0).

## América:

- En México, la inflación interanual se aceleró en la primera mitad de agosto, superando las proyecciones (Obs: 3.99%; Ant: 3.66%; Esp: 3.89%).
- La economía mexicana registró una contracción histórica de 17.1% durante el 2T20.
- Fitch Ratings anunció que prevé una contracción de la economía colombiana cercana al 7% para este año y espera un crecimiento cercano al 5% para el 2021.
- El Ministro de Hacienda de Colombia dio a conocer que el país pasó de recaudar \$91 billones en los primeros siete meses del año pasado a un poco más de \$81 billones en 2020.
- En Colombia, la deuda bruta del Gobierno Central subió al 59.1% del PIB en julio desde el 58% del PIB en junio.
- En Colombia, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en -7.1% para el mes de julio, lo que representa un incremento de 10.1 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior.
- El Índice de Confianza Industrial –ICI– registró un balance de -8.5%, lo que representa un incremento de 12.3 puntos porcentuales (pps) frente a junio de 2020.
- En Brasil, el superávit en cuenta corriente fue mucho mayor de lo esperado en julio debido a menores importaciones y viajes al extranjero. El déficit hasta la fecha se redujo a USD 11.8mm, el cual es casi un tercio de la brecha de un año atrás.
- En Brasil, el presidente suspendió un programa social propuesto por el ministro de economía, destacando las divisiones dentro del Gobierno y generando preocupaciones sobre los aumentos del gasto.
- Moody's cambió la perspectiva de la calificación crediticia soberana de Chile a negativa, decisión soportada en el aumento de la relación deuda/PIB.
- En Perú, el Congreso aprobó el proyecto de ley que permitirá realizar un retiro de recursos de los afiliados al fondo de pensiones estatal.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 28 de agosto	Semana anterior 21 de agosto	4 sem atrás 28 de julio	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0,25	0 - 0,25	0 - 0,25	2 - 2,25
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	2,00	2,00	2,25	6,00
México	4,50	4,50	5,00	8,00
Colombia	2,25	2,25	2,50	4,25
Chile	0,50	0,50	0,50	2,50
Argentina*	38,00	38,00	38,00	74,98
Perú	0,25	0,25	0,25	2,50
Australia	0,25	0,25	0,25	1,00
Nueva Zelanda	0,25	0,25	0,25	1,00
Malasia	1,75	1,75	1,75	3,00
Sudáfrica	3,50	3,50	3,50	6,50
Turquía	8,25	8,25	8,25	19,75
India	4,00	4,00	4,00	5,40
Rusia	4,25	4,25	4,25	7,25
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	4,00	4,00	4,00	5,50
Noruega	0,00	0,00	0,00	1,25

\*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 28 de agosto			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 (jul)	1	-0,74	2,00	28/08/2020	1,00	-	-
Zona Euro (jul)	0,4	-0,40	2,00	28/08/2020	0,40	jul-20	0,40
Japón (jul)	0,3	-0,40	2,00	28/08/2020	0,00	-	-
Reino Unido (jul)	1	-0,89	2,00	28/08/2020	0,80	jun-20	2,90
Canadá (jul)	0,1	0,15	1,00 - 3,00	28/08/2020	0,70	-	-
Brasil (jul)	2,31	-0,30	2,75 - 5,75	28/08/2020	2,50	ago-20	1,71
México (jul)	3,62	0,85	3,00	28/08/2020	3,30	jul-20	3,64
Colombia (jul)	1,97	0,27	2,00 - 4,00	28/08/2020	2,80	ago-20	1,85
Chile (jul)	2,5	-1,95	2,00 - 4,00	28/08/2020	2,80	ago-20	2,10
Argentina (jul)	42,4	-3,09	12,00 - 17,00	28/08/2020	44,00	jul-20	39,50
Perú (jul)	1,86	-1,58	1,00 - 3,00	28/08/2020	1,50	jul-20	2,00
Australia (jun)	-0,3	0,55	2,00 - 3,00	28/08/2020	0,60	jun-20	3,30
Nueva Zelanda (jun)	1,5	-1,23	1,00 - 3,00	28/08/2020	1,50	jun-20	0,74
Malasia (jul)	-1,3	3,09	-	28/08/2020	-1,00	-	-
Sudáfrica (jul) ↑	3,2	0,29	3,00 - 6,00	28/08/2020	3,30	jul-20	4,70
Turquía (jul)	11,76	-3,14	3,00 - 7,00	28/08/2020	11,45	jul-20	10,00
India (jul)	6,93	-2,74	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (jul)	3,4	0,82	4,00	28/08/2020	3,30	-	-
China (jul)	2,7	1,61	3,00	28/08/2020	2,71	-	-
Irlanda (jul)	-0,4	0,40	2,00	28/08/2020	-0,10	-	-
Portugal (ago) ↓	0	0,00	2,00	-	-	-	-
Grecia (jul)	-1,809	1,84	2,00	-	-	-	-
Suiza (jul)	-0,9	0,66	2,00	-	-	-	-
Indonesia (jul)	1,54	2,42	2,50 - 4,50	28/08/2020	2,40	jul-20	2,51
Noruega (jul)	1,3	-1,28	2,00	28/08/2020	1,20	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 28 de agosto	Semana anterior (b) 21 de agosto	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0,08	0,09	0,10	1,55	2,12	-1,0
LIBOR	1Día	0,08	0,08	0,08	1,53	2,09	-0,1
LIBOR	1 Semana	0,11	0,11	0,11	1,60	2,14	0,2
LIBOR	1 Mes	0,16	0,18	0,17	1,78	2,11	-1,8
LIBOR	3 Meses	0,24	0,25	0,27	1,91	2,12	-0,9
EUR LIBOR	1 Día	-0,58	-0,59	-0,58	-0,57	-0,47	0,8
EUR LIBOR	1 Semana	-0,57	-0,56	-0,54	-0,54	-0,46	-0,4
EUR LIBOR	1 Mes	-0,55	-0,54	-0,50	-0,51	-0,46	-0,5
EUR LIBOR	3 Meses	-0,51	-0,52	-0,45	-0,42	-0,45	0,6

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 28 de agosto	Semana anterior (b) 21 de agosto	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	0,10	0,09	0,10	1,52	1,98	0,76
0,5	0,11	0,11	0,12	1,59	1,87	-0,50
2	0,13	0,14	0,14	1,57	1,50	-1,6
5	0,27	0,27	0,27	1,67	1,37	0,5
10	0,72	0,63	0,58	1,88	1,48	9,4
30	1,50	1,34	1,22	2,33	1,97	16,1

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 28 de agosto	Semana anterior (b) 21 de agosto	4 sem atrás 28 de julio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	396	400	420	302	457	-4	-1,1%
Colombia	250	248	262	169	191	2	0,8%
Argentina	2148	2145	2259	1772	2000	3	0,1%
Brasil	314	326	338	218	244	-12	-3,7%
México	462	475	502	297	358	-13	-2,7%
Perú	149	153	162	112	130	-4	-2,6%
Venezuela	28366	27458	28341	15194	12679	908	3,3%
Turquía	598	623	623	411	530	-25	-4,0%
Sudáfrica	473	479	500	302	307	-6	-1,3%

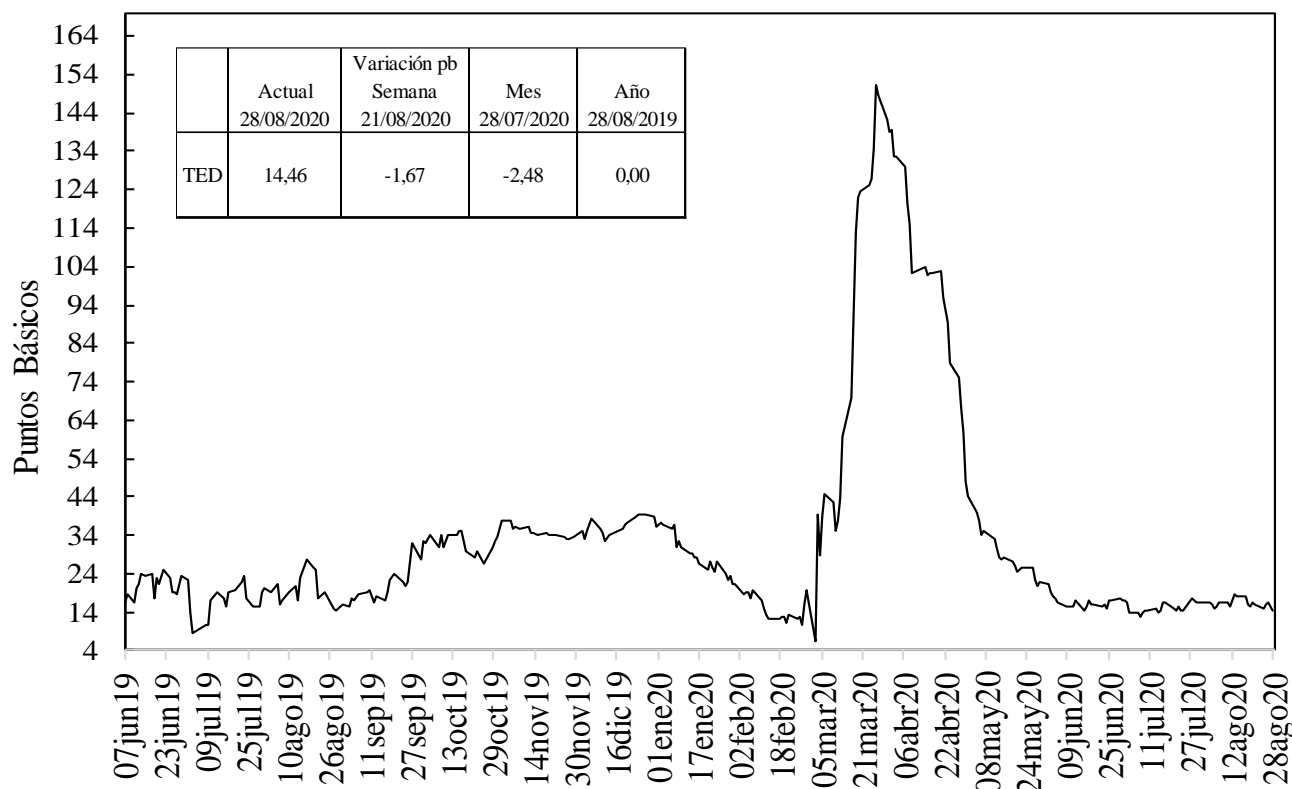
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

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

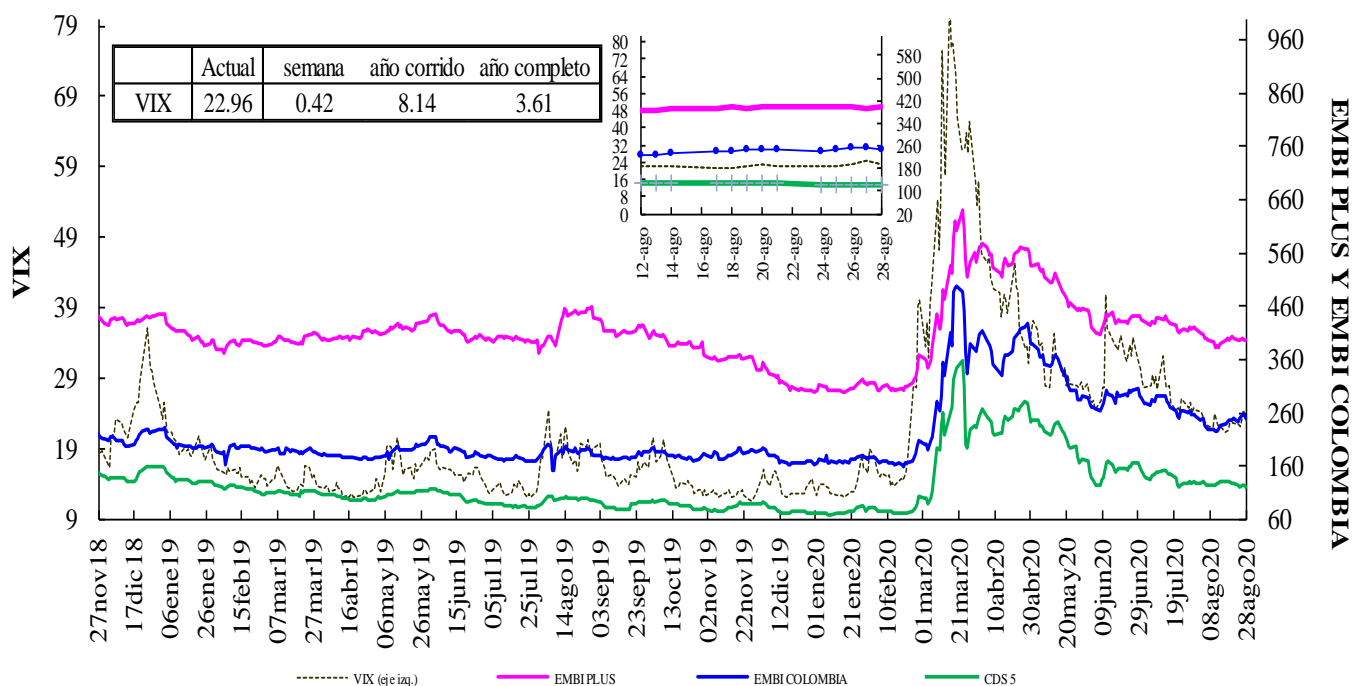
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

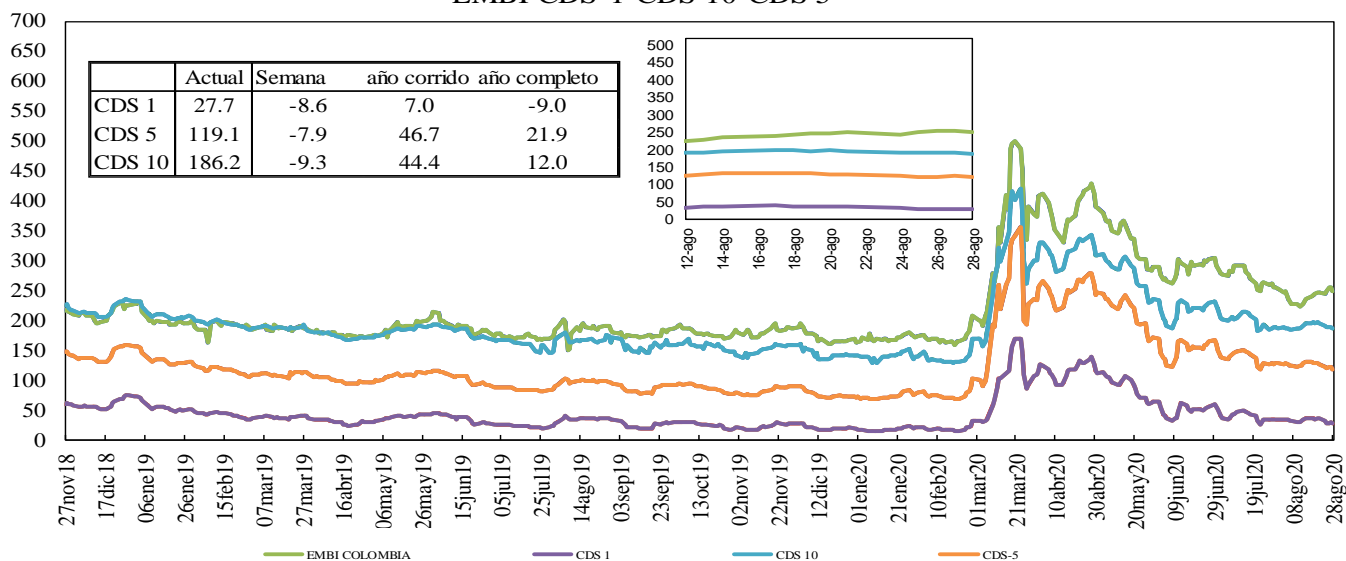
**h. Emi plus, emi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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.

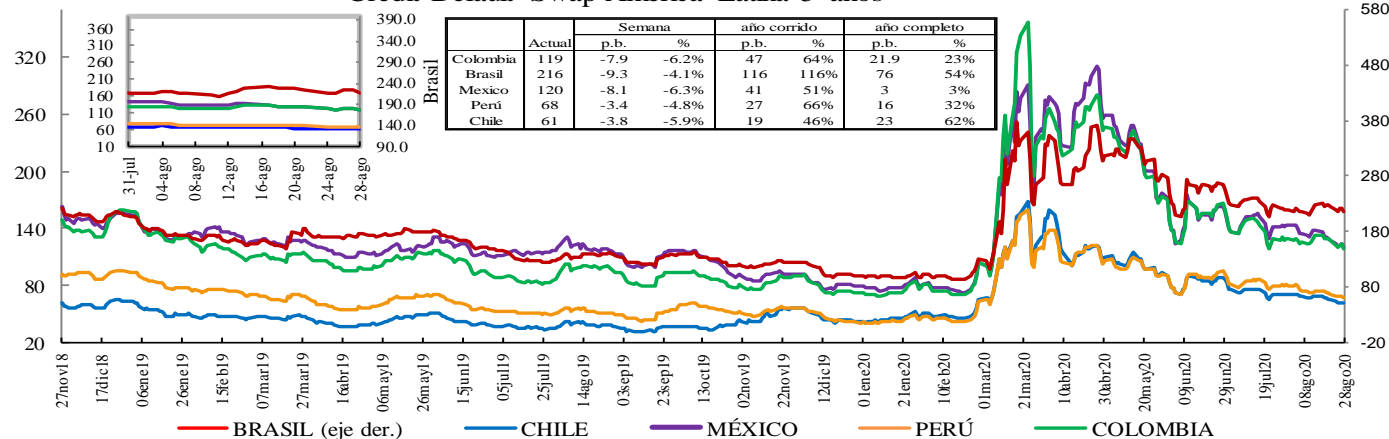
\*El ticker del EMI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

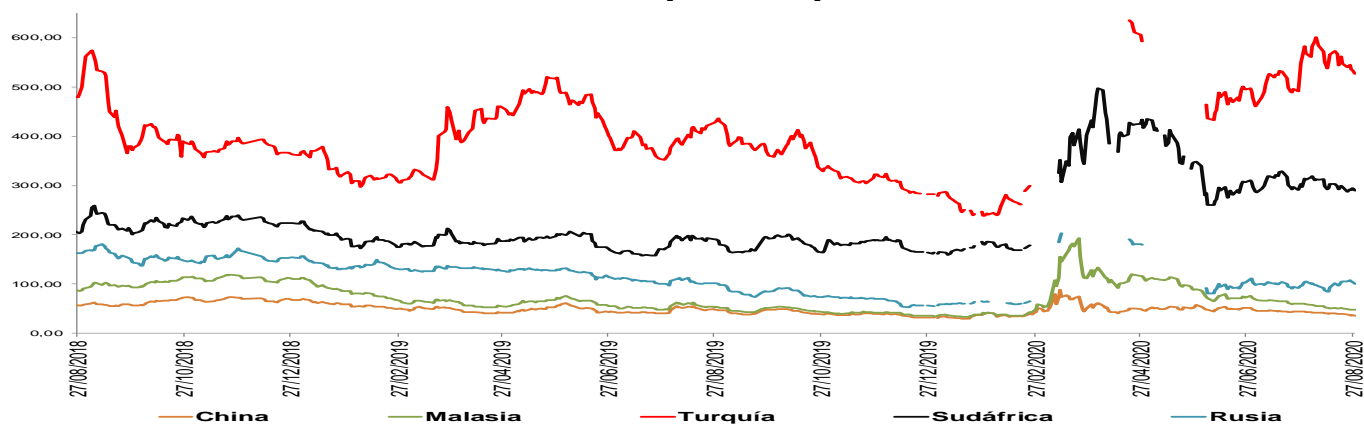
## Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 de 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 28 de agosto	Diferencia			
			Semanal 21 de agosto	4 sem atrás 28 de julio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	28.654	2,59%	8,6%	0,7%	10,1%
EE UU	S&P500	3.508	3,26%	9,0%	8,9%	21,5%
EE UU	NASDAQ	11.696	3,39%	12,4%	30,7%	48,9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.316	1,71%	0,4%	-11,5%	-1,5%
Alemania	DAX	13.033	2,10%	1,5%	-1,6%	11,4%
Argentina	MERVAL	46.397	-2,14%	-5,2%	11,3%	82,2%
México	MEXBOL	37.794	-0,79%	0,1%	-13,4%	-7,7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	102.143	0,61%	-1,9%	-11,7%	4,0%
Chile	IPSA	3.874	-3,03%	-4,5%	-17,0%	-16,0%
Venezuela	IBVC	523.876	4,24%	48,9%	480,6%	954,5%
Perú	IGBVL	18.420	0,79%	4,1%	-10,5%	-3,2%
Colombia	COLCAP	1.226	3,37%	4,7%	-26,2%	-20,2%
Japón	NKY	22.883	-0,16%	1,0%	-3,3%	11,7%
China	SHANGAI SE	3.404	0,68%	5,4%	12,0%	17,6%

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 28 de agosto	Tasa Directa 28 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 21 de agosto	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1904	0,84	-0,90%	-1,6%	-5,9%	-6,9%	-1,8%	0,6%
Libra	1,3353	0,75	-1,97%	-3,1%	-1,8%	-8,5%	-3,6%	-3,1%
AUD	0,7366	1,36	-2,77%	-2,8%	-5,0%	-8,6%	-0,4%	8,1%
NZD	0,6744	1,48	-3,00%	-1,2%	-0,2%	-6,0%	-0,5%	7,6%
CAD	0,7634	1,31	-0,60%	-2,1%	0,2%	-1,6%	1,3%	4,7%
Yen	0,0095	105,37	-0,41%	0,3%	-3,2%	-0,7%	-5,2%	-3,6%
NOK	0,1131	8,8	-1,89%	-3,0%	0,3%	-2,3%	6,0%	14,1%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 28 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 21 de agosto	4 sem atrás 28 de julio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.758,81	-1,83%	1,0%	14,7%	8,1%	26,7%	28,1%
Argentina	73,99	0,57%	2,6%	23,6%	27,5%	135,1%	329,5%
Brasil	5,39	-4,12%	4,5%	34,0%	29,3%	30,3%	70,2%
Venezuela*	321.252,94	5,56%	30,01%	601,2%	1722,2%	NA	NA
Perú	3,53	-1,40%	0,6%	6,5%	3,9%	7,3%	9,1%
México	21,76	-0,97%	-0,8%	15,0%	8,2%	14,0%	21,8%
Chile	778,51	-1,93%	1,5%	3,5%	7,8%	17,5%	23,9%
Turquía	7,33	0,19%	5,7%	23,2%	26,1%	16,8%	112,9%
India	73,40	-1,94%	-1,9%	2,9%	2,3%	4,7%	14,8%
Sudáfrica	16,60	-3,27%	0,4%	17,6%	7,7%	16,6%	27,3%
Malasia	4,16	-0,34%	-2,1%	1,4%	-1,2%	1,6%	-2,4%

\* 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 28 de agosto	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 21 de agosto	4 sem atrás 28 de julio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4474,30	-0,94%	2,6%	21,9%	16,2%	28,9%	27,3%
COP/Libra	5018,95	0,14%	4,3%	16,8%	18,2%	31,4%	32,2%
COP/Yen	35,67	-1,43%	0,7%	18,5%	8,9%	33,7%	32,8%
COP/Sol Peruano	1063,67	-0,44%	0,5%	7,7%	4,0%	18,1%	17,4%
COP/Peso Chileno	4,83	0,10%	-0,5%	10,8%	0,3%	7,8%	3,4%
COP/Real Brasileiro	697,45	2,39%	-3,3%	-14,4%	-16,4%	-2,8%	-24,7%
COP/Peso Mexicano	172,73	-0,87%	1,8%	-0,2%	-0,1%	11,1%	5,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 28 de agosto	Diferencia				
			Semanal 21 de agosto	Frente a 31 de julio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	152,7	1,2%	6,27%	6,43%	-18,27%	-10,81%
Exportaciones	Café	1,3	5,8%	6,85%	15,91%	-3,82%	34,93%
Exportaciones	Azúcar	13,1	0,0%	7,53%	8,06%	-2,88%	6,92%
Exportaciones	Petróleo WTI	43,0	1,5%	6,70%	4,70%	-30,33%	-22,97%
Exportaciones	Carbón	52,2	7,3%	0,58%	5,03%	-1,04%	-4,74%
Exportaciones	Oro	1964,8	1,3%	-0,56%	0,33%	29,68%	27,67%
Exportaciones	Níquel	15414,0	5,9%	12,05%	14,43%	8,36%	-3,81%
Exportaciones	Aceite de Palma	785,0	0,0%	14,77%	14,77%	-19,90%	33,05%
Importaciones	Trigo	5,3	1,7%	0,95%	1,71%	-4,98%	12,42%
Importaciones	Maíz	3,3	6,1%	11,82%	7,82%	-12,43%	-3,78%
Importaciones	Cacao	2467,9	8,2%	8,66%	14,30%	2,71%	12,36%
Importaciones	Algodón	0,6	1,0%	0,93%	3,81%	-10,05%	6,01%
Importaciones	Soya	9,4	3,0%	5,10%	4,31%	0,11%	12,44%
Otros	Plata	27,5	2,7%	12,77%	12,71%	53,40%	49,88%
Otros	Cobre	6728,0	2,5%	4,37%	5,13%	8,81%	19,02%
Otros	Aluminio	1762,0	2,3%	4,54%	5,45%	-1,62%	2,20%
Otros	Ganado	104,2	-2,2%	4,63%	8,47%	-15,95%	-4,28%
Otros	Petróleo Brent	45,81	3,3%	5,26%	5,99%	-33,07%	-24,27%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

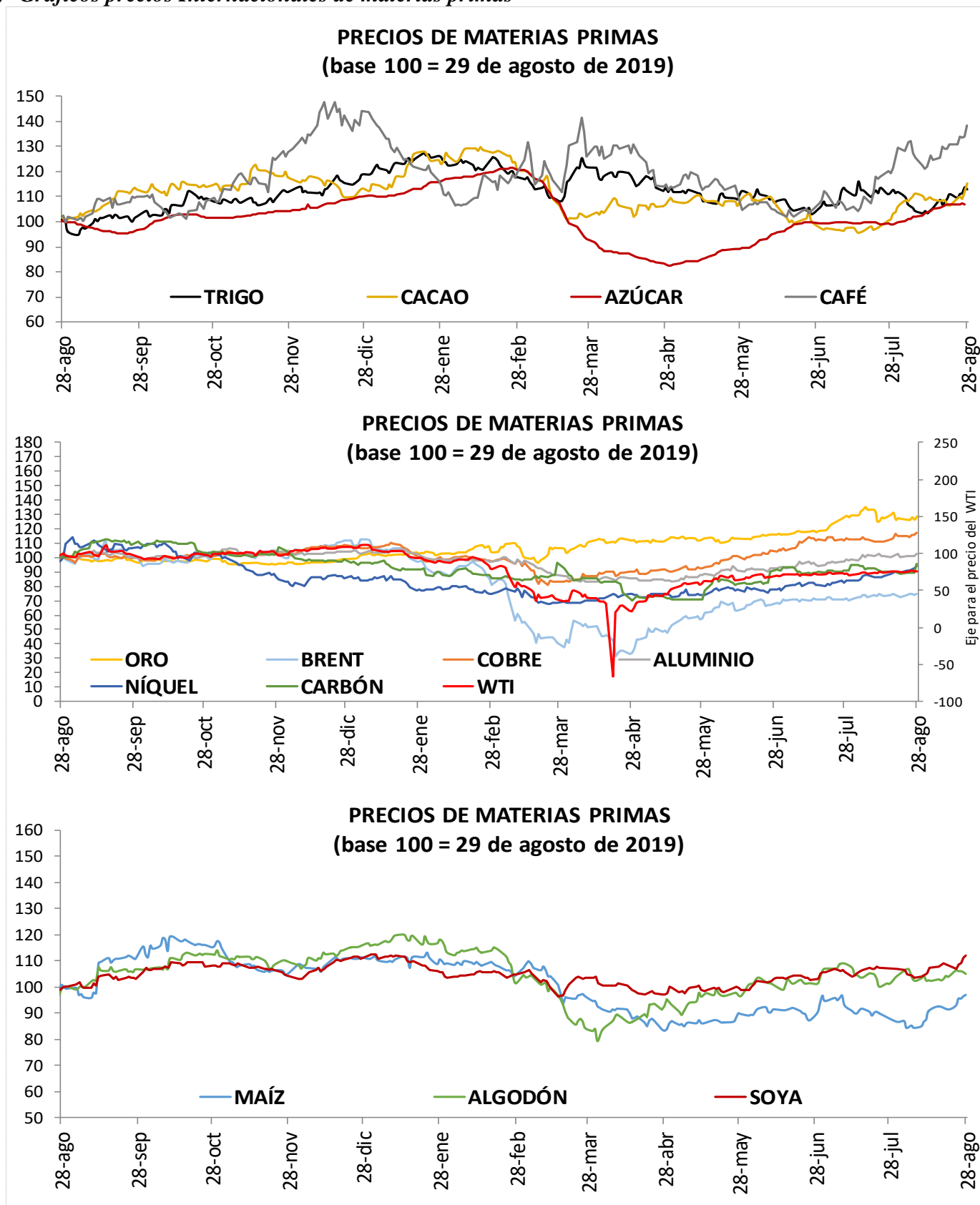
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

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

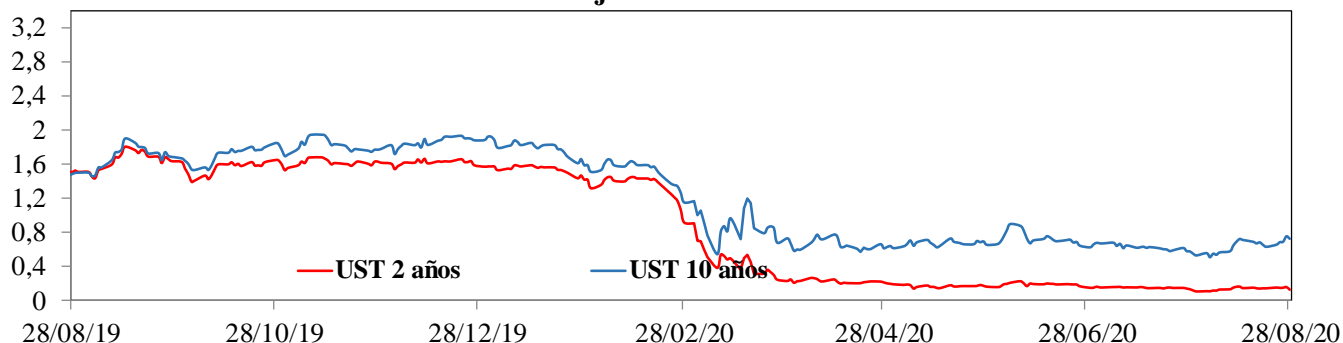


i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

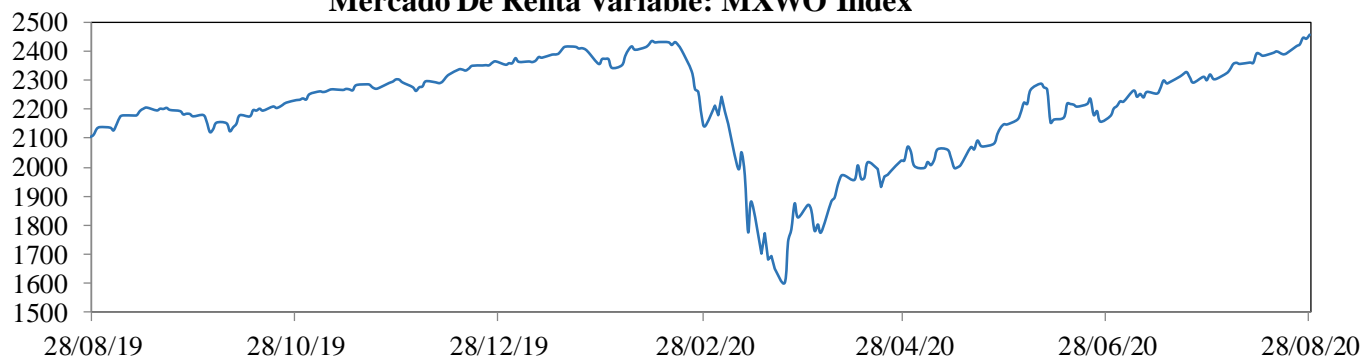


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

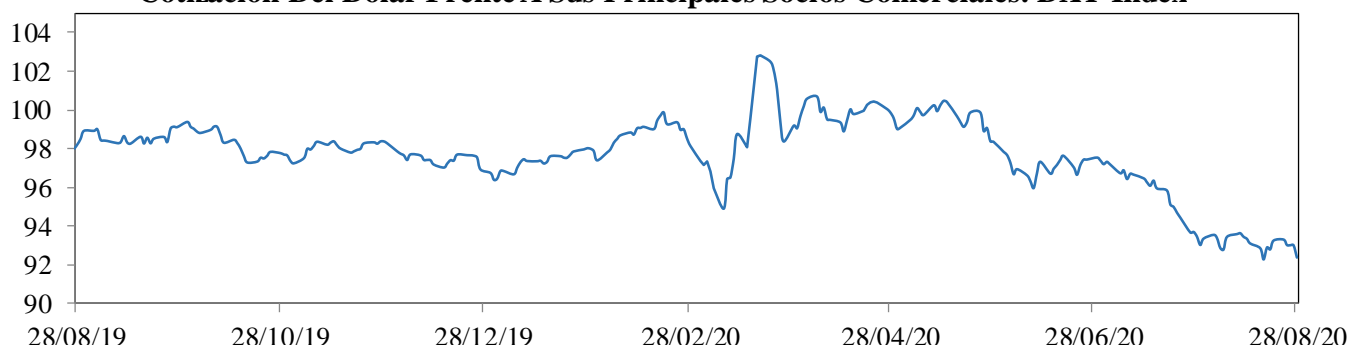
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

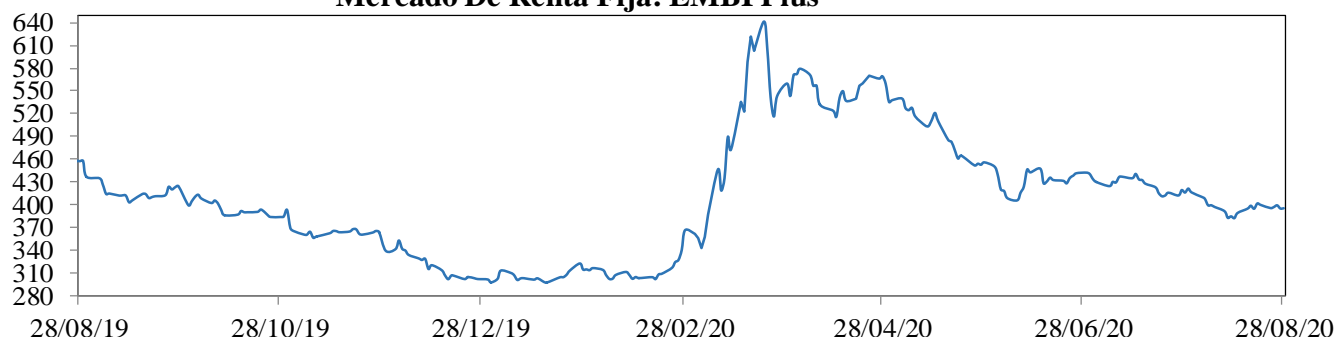
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

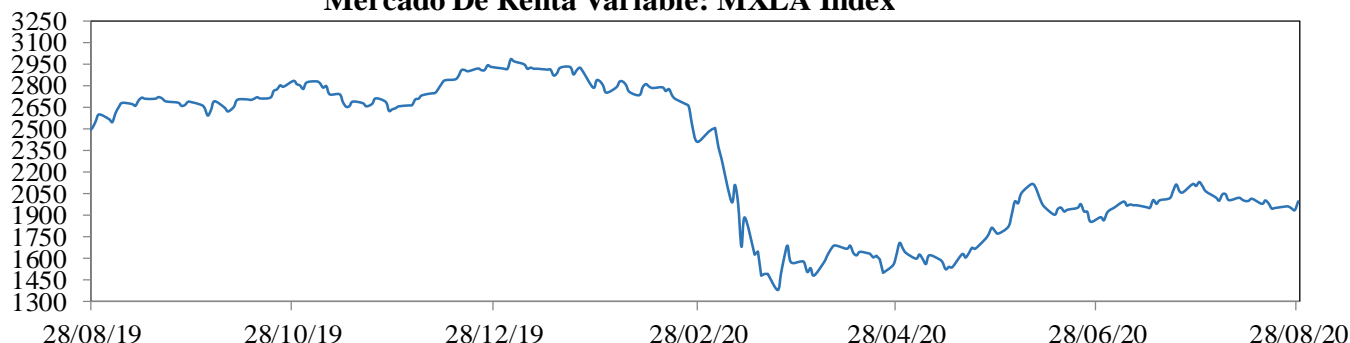
Fuente: Bloomberg

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

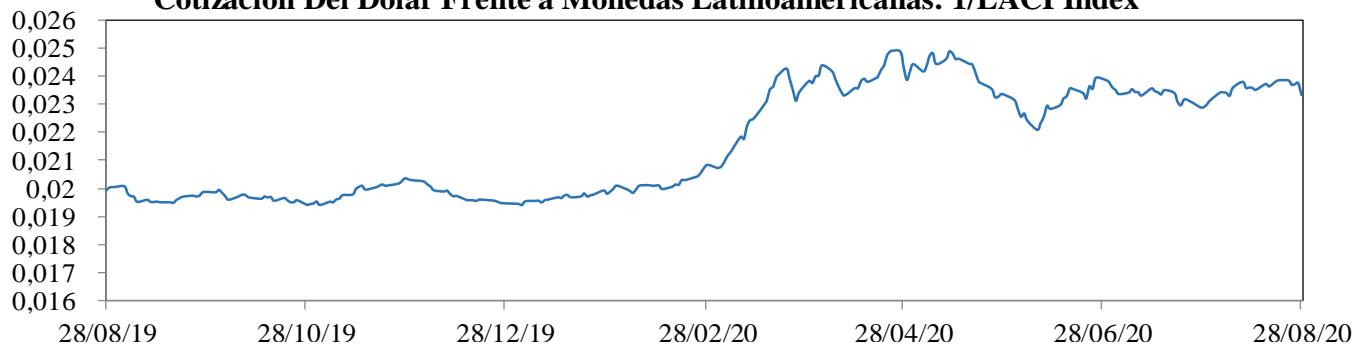
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



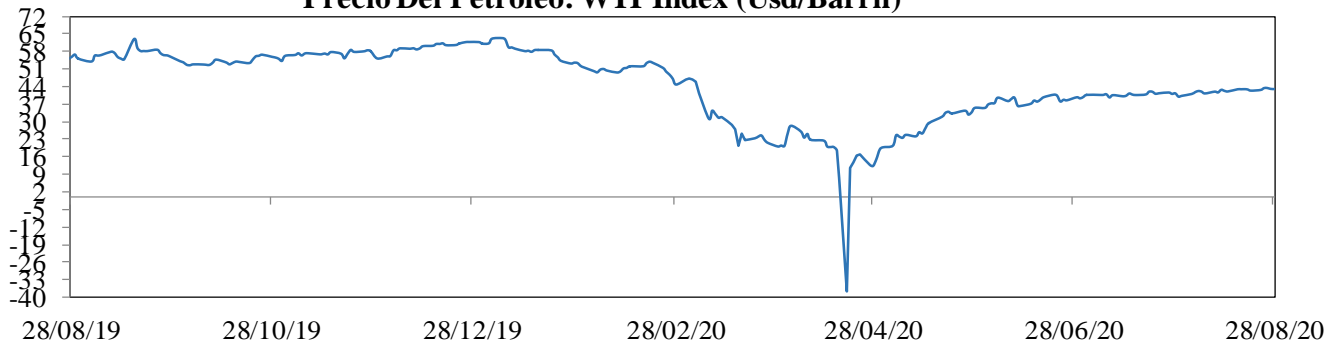
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



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



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

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

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

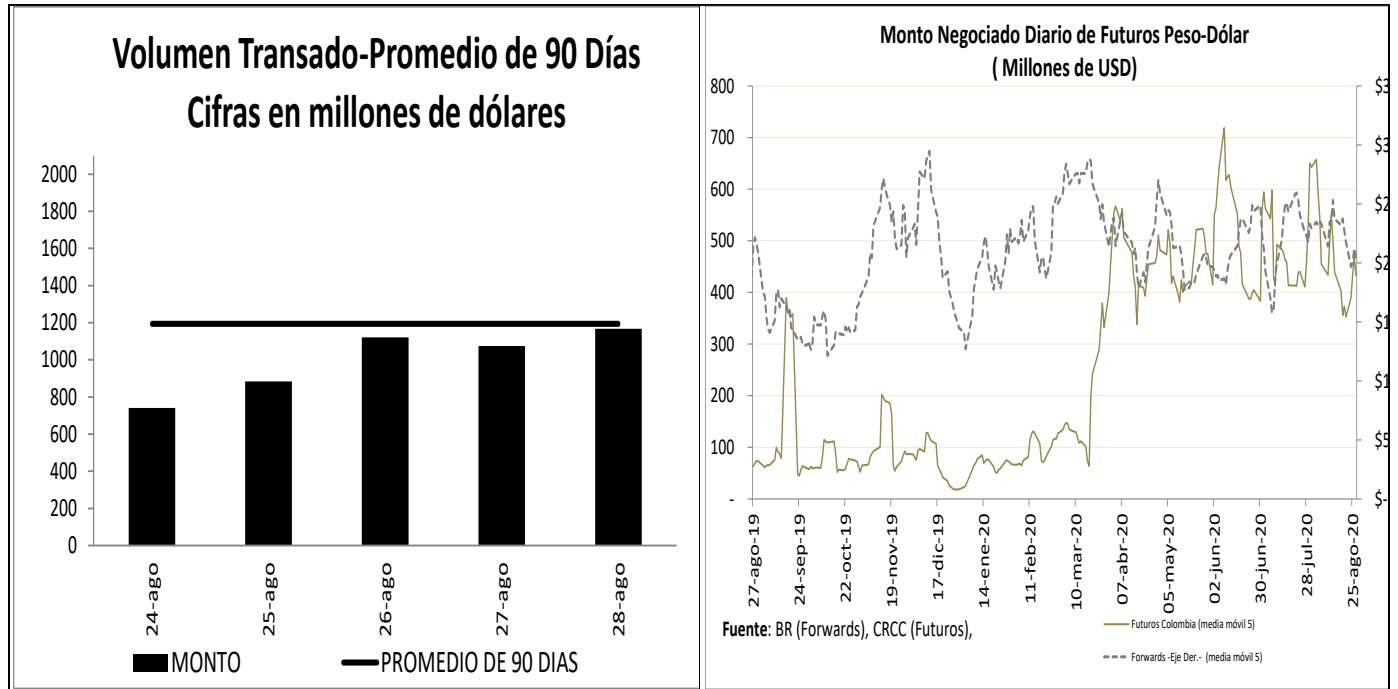
Fuente: Bloomberg

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

2020	28-jul	07-ago	14-ago	21-ago	28-ago	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.721,06	3.768,21	3.783,28	3.829,05	3.758,81	-70,24	37,75
						-1,83%	1,01%
Depreciación año completo	15,08%	9,80%	9,64%	13,11%	8,10%		
Depreciación año corrido	14,50%	15,95%	16,42%	17,83%	15,66%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

## a. Tasas y montos del mercado cambiario



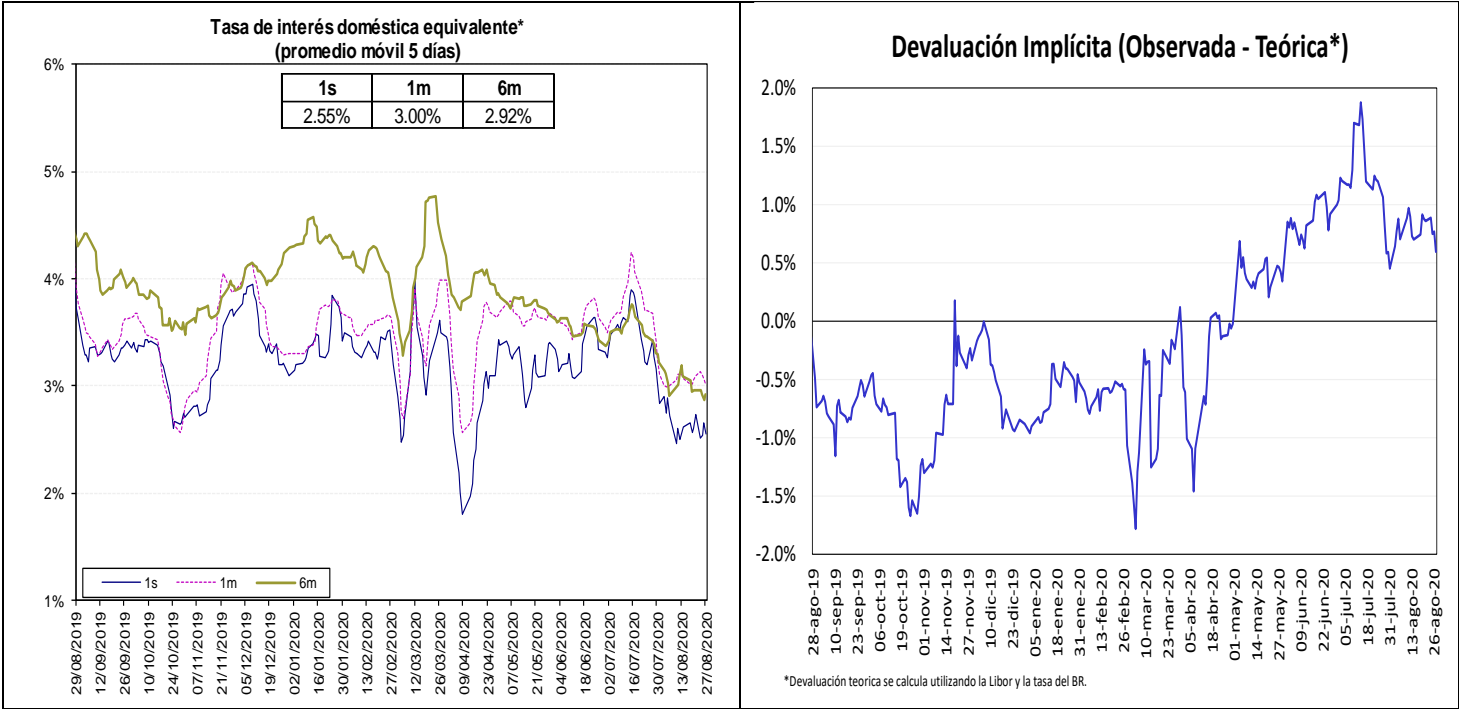
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas AGO24 - AGO27						
	Monto promedio 3 meses*		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,869.57	1,882.55	2.49%	2.51%	2.12%	2.10%
1 mes	3,073.73	3,067.78	2.83%	2.91%	1.89%	1.93%
2 meses	288.10	264.40	2.74%	2.83%	1.87%	1.35%
3 meses	346.74	346.58	2.67%	2.78%	1.81%	1.80%
6 meses	440.64	436.63	2.58%	2.63%	1.71%	1.70%
1 año	200.63	211.17	2.44%	2.50%	1.65%	1.62%

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

\*Cifras en US\$ millones

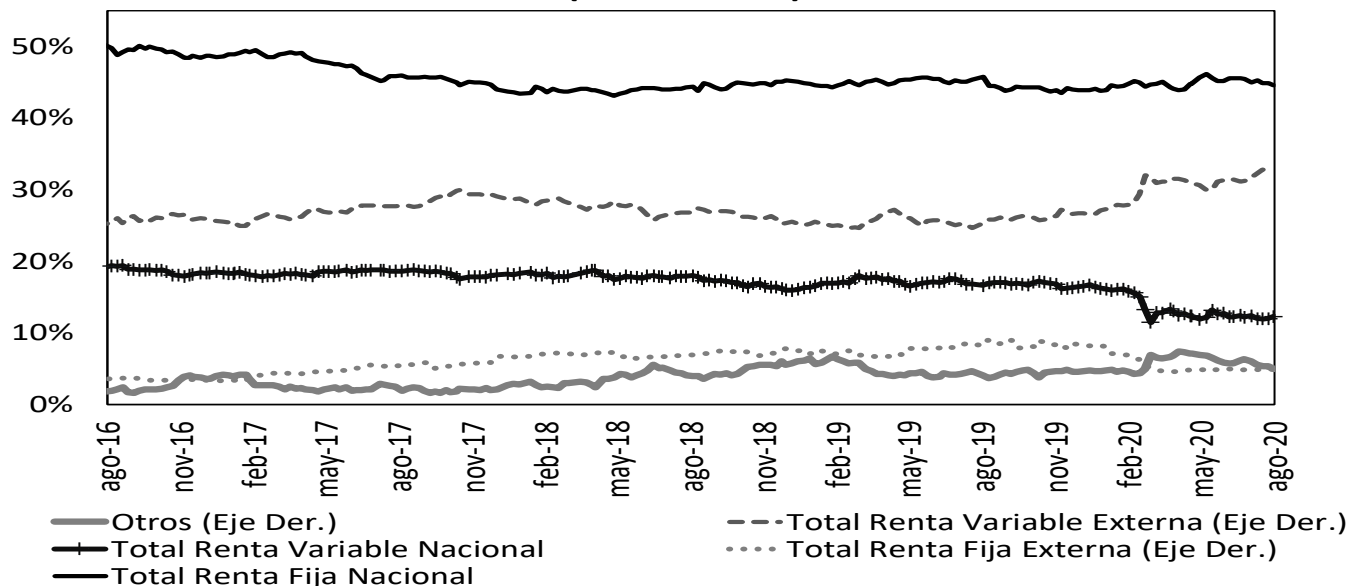


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 21 de agosto de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	14-ago			21-ago		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,43	28,88	4,94%	1,47	29,17	5,03%
Mayor Riesgo	4,08	21,37	19,10%	4,25	21,86	19,46%
Moderado	27,16	207,47	13,09%	27,91	208,85	13,37%
Retiro Programado	1,81	29,38	6,18%	1,88	29,57	6,37%
<b>Total</b>	<b>34,48</b>	<b>287,09</b>	<b>12,01%</b>	<b>35,52</b>	<b>289,45</b>	<b>12,27%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

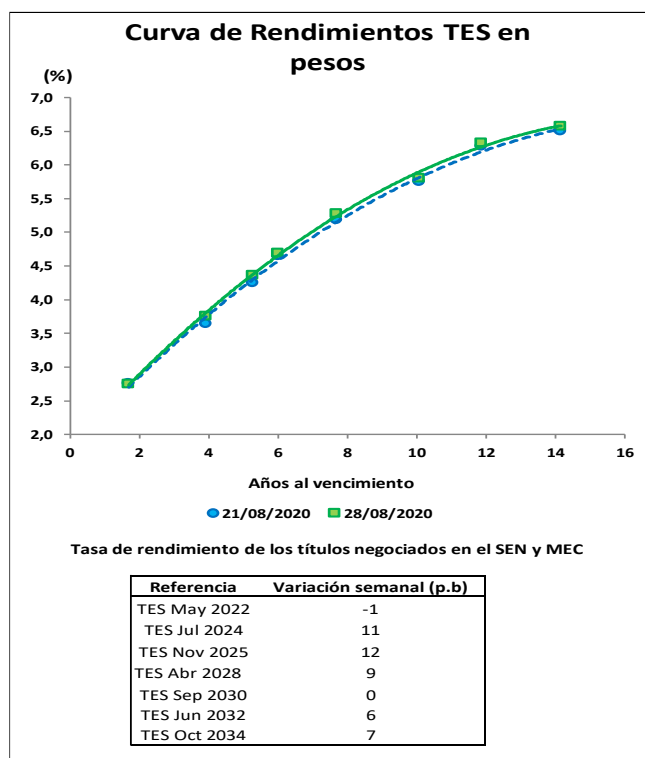
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,0	9-sep-20	4,84%	3-dic-19	5,00%	26-nov-19	-16
TES-CP	0,3	9-dic-20	4,53%	3-mar-20	4,50%	25-feb-20	3
TES-CP	0,5	9-mar-21	3,00%	2-jun-20	3,05%	26-may-20	-5
TES-CP	0,8	8-jun-21	2,52%	25-ago-20	2,30%	18-ago-20	22
TES-PESOS	1,7	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	3,9	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	5,2	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	6,0	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	7,2	3-nov-27	5,22%	26-ago-20	5,07%	12-ago-20	15
TES-PESOS	7,7	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,1	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	11,8	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,1	18-oct-34	6,60%	26-ago-20	6,51%	12-ago-20	9
TES-UVR	0,5	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,5	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,7	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,6	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,6	18-abr-29	2,47%	19-ago-20	2,80%	5-ago-20	-33
TES-UVR	12,6	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,6	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,5	25-feb-37	3,22%	19-ago-20	3,49%	5-ago-20	-27
TES-UVR	28,8	16-jun-49	3,64%	19-ago-20	3,70%	5-ago-20	-6

### b. Curva de rendimientos de TES



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

### c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 21 al 27 de agosto de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 21 al 28 de agosto de 2020	Corrido de agosto de 2020
Bancos Comerciales		1'766	(1'523)	650	(35)	694	159	819	234
Compañía de Financiamiento Comercial		4	(15)	-	2	-	-	2	2
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		181	(1'104)	75	(55)	47	142	134	(359)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'952</b>	<b>(2'643)</b>	<b>725</b>	<b>(88)</b>	<b>741</b>	<b>302</b>	<b>955</b>	<b>(123)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(20)	(109)	(5)	(5)	-	-	(5)	(79)
	Terceros	7'410	16'098	387	(61)	38	384	361	2'647
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		7'390	15'919	382	(66)	38	384	356	2'568
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	302	934	62	56	(37)	36	54	26
	Terceros	(101)	(1'470)	(43)	(25)	(20)	(9)	(54)	34
	Extranjeros	(0)	(0)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		201	(537)	19	31	(57)	27	1	61
Sociedades Fiduciarias	Propia	(31)	(1'445)	(2)	(2)	1	(1)	(2)	9
	Terceros	1'506	64'177	241	(97)	10	262	175	1'720
	Extranjeros***	825	62'358	196	44	(19)	171	196	1'389
	FIC	2'366	3'203	(3)	(89)	83	(35)	(41)	571
	Pasivos Pensionales	(869)	6'236	77	(24)	(19)	122	79	(221)
Total Sociedades Fiduciarias		1'475	62'732	239	(99)	10	261	173	1'729
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	219	919	32	21	(10)	21	32	45
	Terceros	13	8	-	-	-	-	-	4
	Pasivos Pensionales	13	8	-	-	-	-	-	4
Total Compañías de Seguros y Capitalización		231	927	32	21	(10)	21	32	49
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>9'297</b>	<b>79'015</b>	<b>672</b>	<b>(112)</b>	<b>(19)</b>	<b>693</b>	<b>562</b>	<b>4'406</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		841	1'544	(87)	29	-	(80)	(51)	117
Total Entidades Públicas****		6'934	20'483	(165)	421	(722)	-	(302)	(980)
Otros*****		(27)	(11'621)	-	-	-	-	-	19
	Extranjeros	0	0	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>18'997</b>	<b>86'778</b>	<b>1'146</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>915</b>	<b>1'165</b>	<b>3'440</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 de agosto 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 21 al 27 de agosto de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 21 al 28 de agosto de 2020	Corrido de agosto de 2020
Bancos Comerciales		(701)	5'651	(47)	(129)	34	75	(20)	171
Compañía de Financiamiento Comercial		(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		674	(769)	77	14	(0)	12	26	1
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(28)</b>	<b>4'881</b>	<b>30</b>	<b>(115)</b>	<b>34</b>	<b>88</b>	<b>6</b>	<b>172</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	86	87	73	86	-	-	86	86
	Terceros	(739)	29'517	(109)	(109)	(27)	7	(130)	299
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(654)	29'583	(37)	(23)	(27)	7	(43)	386
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	126	(109)	(55)	(70)	(5)	5	(70)	60
	Terceros	(119)	(115)	47	52	(1)	(1)	49	87
	Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		7	(225)	(8)	(18)	(6)	4	(20)	147
Sociedades Fiduciarias	Propia	48	(106)	1	1	-	-	1	4
	Terceros	612	9'306	103	178	-	(11)	168	410
	Extranjeros***	(648)	471	0	0	-	-	0	88
	FIC	319	522	137	177	1	8	186	269
	Pasivos Pensionales	87	3'206	(27)	(31)	-	28	(3)	35
Total Sociedades Fiduciarias		659	9'200	104	180	-	(11)	169	415
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	813	2'124	(15)	(21)	-	14	(7)	146
	Terceros	3	4	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	3	4	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		815	2'128	(15)	(21)	-	14	(7)	146
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>828</b>	<b>40'672</b>	<b>44</b>	<b>118</b>	<b>(34)</b>	<b>14</b>	<b>98</b>	<b>1'094</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(32)	(199)	(3)	-	-	(3)	(3)	(3)
Total Entidades Públicas****		498	2'280	-	-	-	-	-	(43)
Otros*****		86	884	-	(3)	-	3	-	3
	Extranjeros	0	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>1'352</b>	<b>48'518</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>102</b>	<b>1'224</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 de agosto 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.

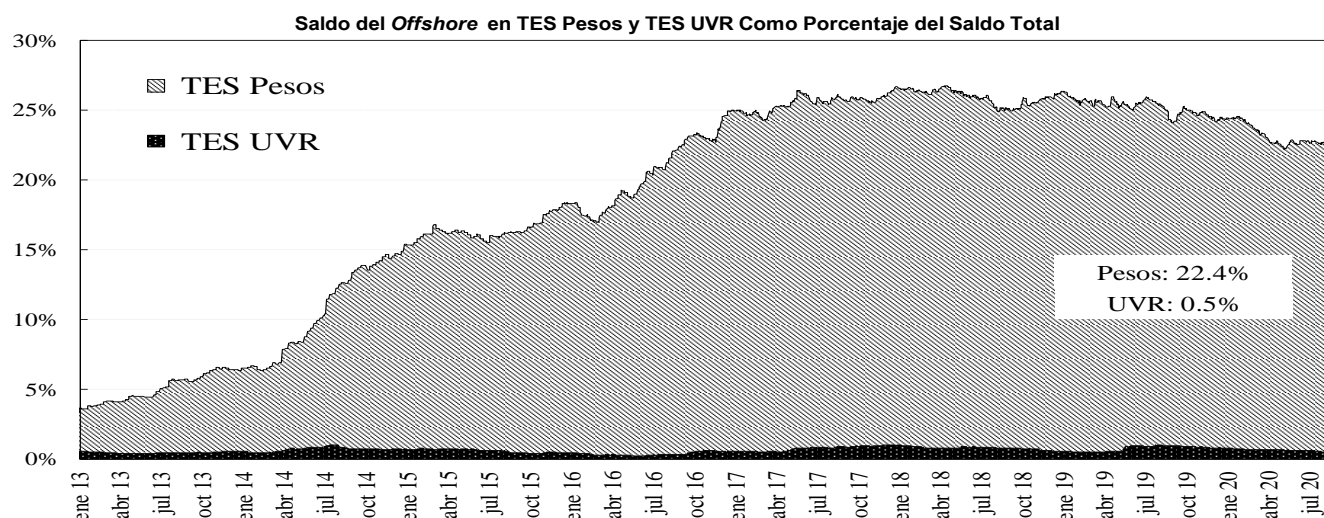
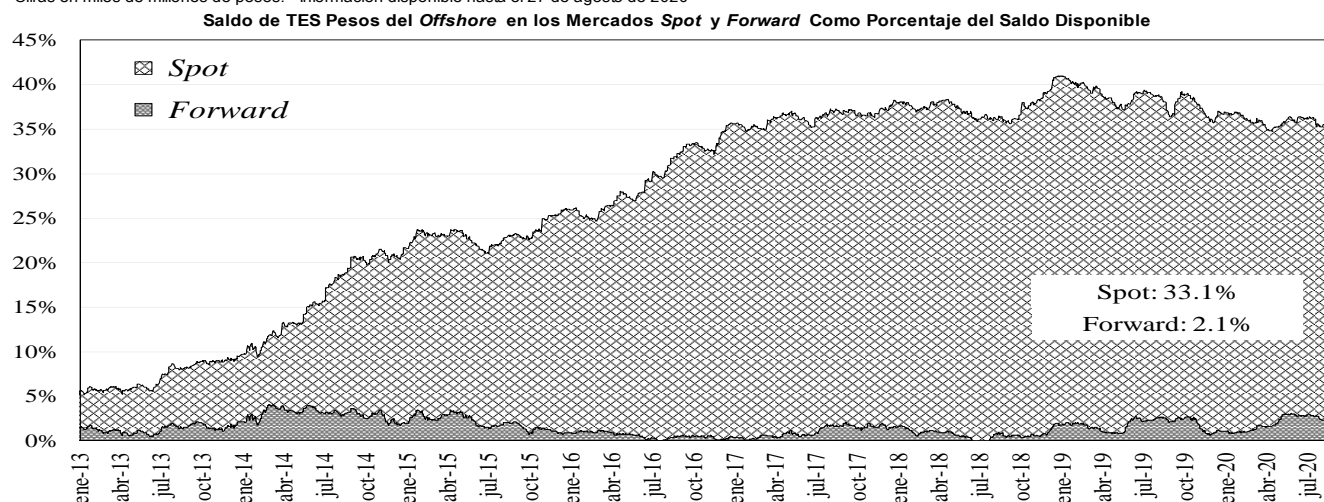
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.



### 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 21 y el 27 de agosto	Entre el 21 y el 28 de agosto	Corrido de agosto	Saldo Compras Netas al 28 de agosto del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES		
Spot	Pesos	\$ 825	\$ 62'358	\$ 196	\$ 196	\$ 1'389	74'772	33.1%	22.4%	
	UVR	\$ (648)	\$ 432	\$ 0	\$ 0	\$ 88	1'798	1.7%	0.5%	
Forward*	Pesos	\$ 2'394	\$ (321)	\$ (259)	\$ (259)	\$ (656)	4'642	2.1%	1.4%	
	UVR	\$ 624	\$ 381	\$ 115	\$ 115	\$ 75	518	0.5%	0.2%	

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 27 de agosto de 2020



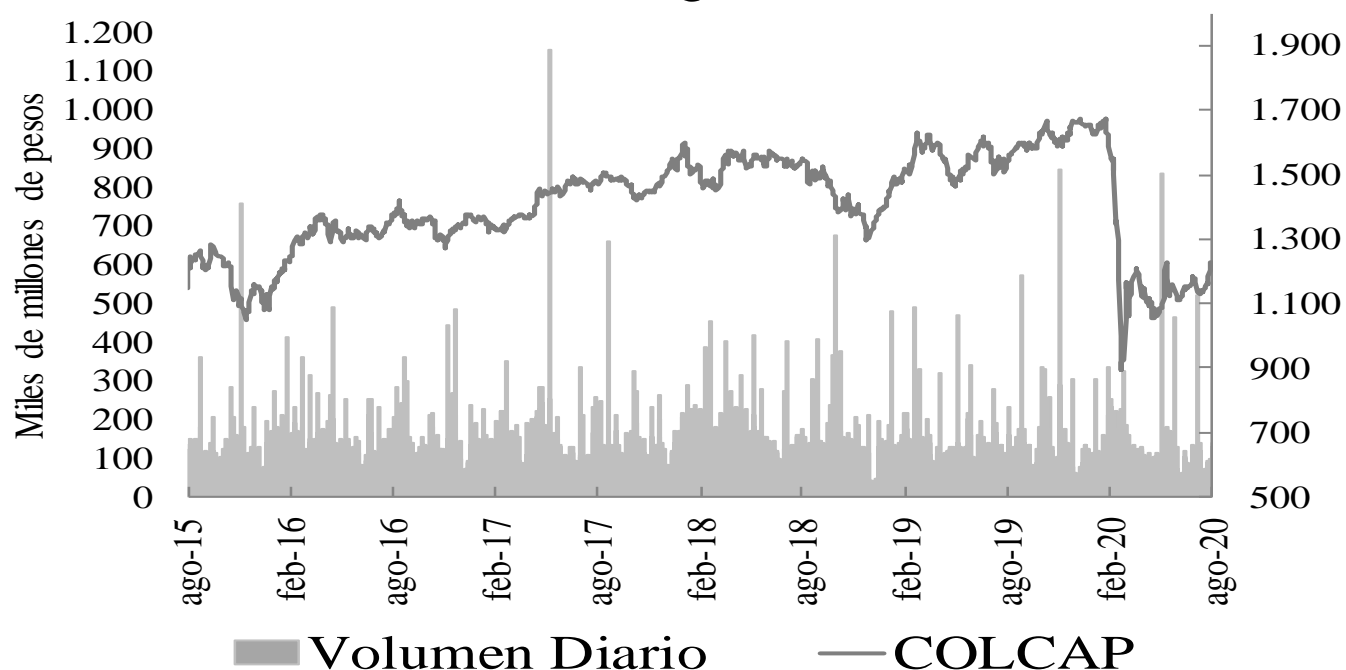
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	agosto 28	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.226,21	3,37%	4,72%	-26,24%	-20,20%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	99,34 *	8,0%	-40,5%	79,5%	-24,9%

\* Miles de millones de pesos

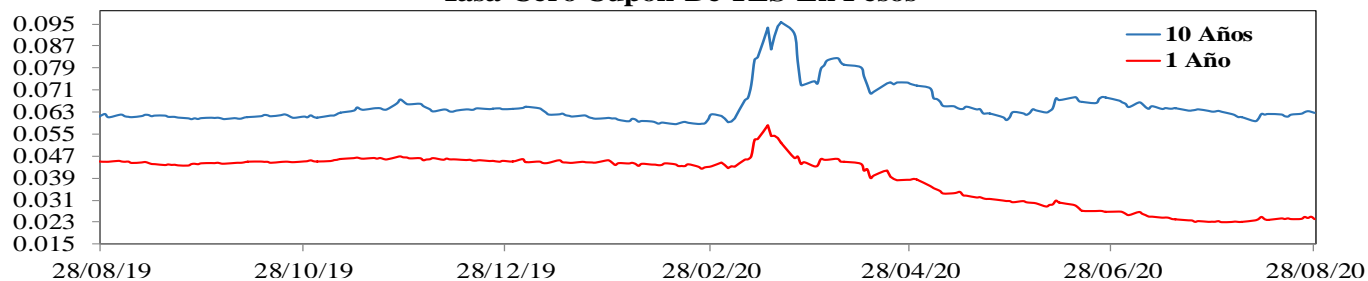
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

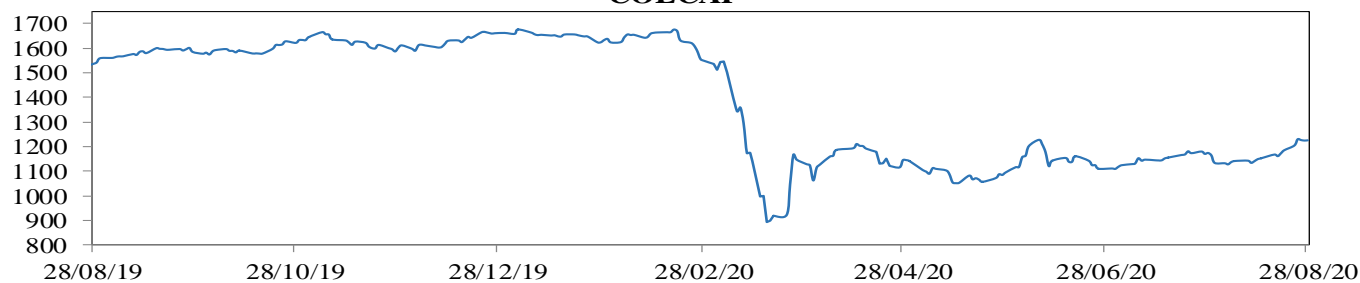


### 15. Resumen del mercado colombiano.

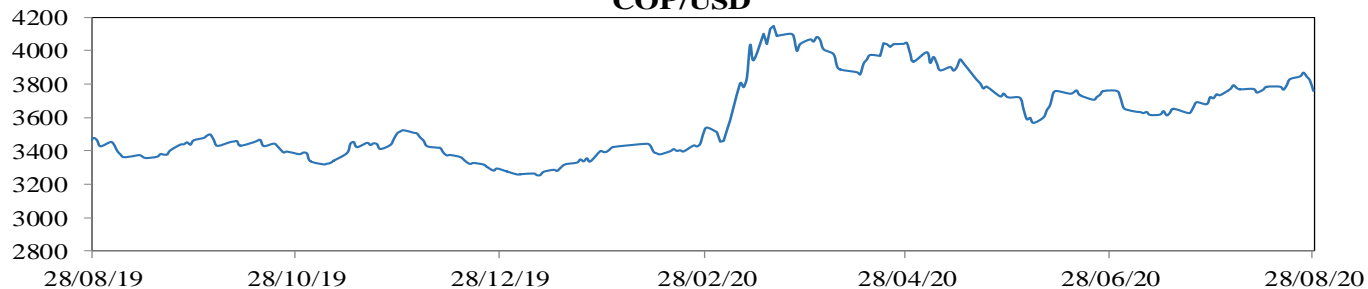
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
24 Agosto	25 Agosto	26 Agosto	27 Agosto	28 Agosto
<b>México</b> <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,13% Ant: 0,14% Obs: 0,24%	<b>Estados Unidos</b> <i>Confianza del consumidor del consejo de conf</i> Esp: 93 Ant: 92,6 Obs: 84,8	<b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos</i> Esp: 4,8% Ant: 7,6% Obs: 11,2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 1000k Ant: 1106k Obs: 1006k	<b>Estados Unidos</b> <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 72,8 Ant: 72,8 Obs: 74,1
<b>México</b> <i>Bi-Weekly Core CPI</i> Esp: 0,14% Ant: 0,09% Obs: 0,18%	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas viviendas nuevas</i> Esp: 790k Ant: 776k Obs: 901k	<b>México</b> <i>PIB NSA YoY</i> Esp: -18,8% Ant: -18,9% Obs: -18,7%	<b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ</i> Esp: -32,5% Ant: -32,9% Obs: -31,7%	<b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo</i> Esp: 12,8% Ant: 12,2% Obs: 13,1%
<b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S</i> Esp: 0,51% Ant: 0,52% Obs: 0,51%	<b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA-15 MoM</i> Esp: 0,23% Ant: 0,3% Obs: 0,23%	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -3,3% Obs: -6,5%	<b>Japón</b> <i>IPC Tokio exc alim fres sa-YoY</i> Esp: 0,3% Ant: 0,4% Obs: -0,3%	<b>Estados Unidos</b> <i>Gasto personal</i> Esp: 1,6% Ant: 5,6% Obs: 1,9%
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$1395m Obs: \$1309m	<b>Brasil</b> <i>Balanza cuenta corriente</i> Esp: \$750m Ant: \$2235m Obs: \$1628m	<b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY</i> Esp: -13,75% Ant: -22,73% Obs: -13,18%	<b>Eurozona</b> <i>Oferta de dinero M3 YoY</i> Esp: 9,2% Ant: 9,2% Obs: 10,2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Ingresos personales</i> Esp: -0,2% Ant: -1,1% Obs: 0,4%
<b>Estados Unidos</b> <i>Chicago Fed Nat Activity Index</i> Esp: 3,7 Ant: 4,11 Obs: 1,18	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice manufacturero Richmond</i> Esp: 10 Ant: 10 Obs: 18	<b>Estados Unidos</b> <i>Durables no transportación</i> Esp: 2% Ant: 3,6% Obs: 2,4%	<b>Japón</b> <i>Índice industrial MoM</i> Esp: 6,3% Ant: -3,5% Obs: 6,1%	<b>Brasil</b> <i>FGV inflación IGPM MoM</i> Esp: 2,57% Ant: 2,23% Obs: 2,74%
<b>México</b> <i>Bi-Weekly CPI YoY</i> Esp: 3,89% Ant: 3,66% Obs: 3,99%	<b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$192531m Obs: \$193130m	<b>México</b> <i>PIB SA QoQ</i> Esp: -17,2% Ant: -17,3% Obs: -17,1%	<b>México</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: 429.0m Ant: 5546.7m Obs: 5798.7m	<b>Estados Unidos</b> <i>PMI Chicago MNI</i> Esp: 52,6 Ant: 51,9 Obs: 51,2
<b>Brasil</b> <i>FGV Confianza del consumidor</i> Esp: -- Ant: 78,8 Obs: 80,2	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de vivienda FHFA MoM</i> Esp: 0,3% Ant: -0,3% Obs: 0,9%	<b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes cap no def sin aéreos</i> Esp: 1,7% Ant: 3,4% Obs: 1,9%	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios PIB</i> Esp: -1,8% Ant: -1,8% Obs: -2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM</i> Esp: -0,9% Ant: -1,4% Obs: -0,1%
	<b>Brasil</b> <i>Inversión directa externa</i> Esp: \$2200m Ant: \$4754m Obs: \$2685m	<b>Estados Unidos</b> <i>Envíos bienes cap no def no av</i> Esp: 1,8% Ant: 3,3% Obs: 2,4%	<b>Estados Unidos</b> <i>Vtas pendientes viviendas(MoM)</i> Esp: 2% Ant: 16,6% Obs: 5,9%	<b>Brasil</b> <i>Total de préstamos pendientes</i> Esp: 3624b Ant: 3625b Obs: 3666b

## b. Semana actual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
31 Agosto	01 Septiembre	02 Septiembre	03 Septiembre	04 Septiembre
<b>Japón</b> <i>Desempleo</i> Esp: 3% Ant: 2,8% Obs: --	<b>Chile</b> <i>Objetivo de tipo a un día</i> Esp: -- Ant: 0,5% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos</i> Esp: 11,2% Ant: 11,2% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 950k Ant: 1006k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Cambio en nóminas no agrícolas</i> Esp: 1400k Ant: 1763k Obs: --
<b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día</i> Esp: 2% Ant: 2,25% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>ISM manufacturero</i> Esp: 54,5 Ant: 54,2 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -6,5% Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: -6,3% Ant: -9% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de desempleo</i> Esp: 9,8% Ant: 10,2% Obs: --
<b>China</b> <i>Fab PMI de China Caixin</i> Esp: 52,5 Ant: 52,8 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>PIB YoY</i> Esp: -10,7% Ant: -0,3% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>ADP Cambio de empleo</i> Esp: 950k Ant: 167k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: -\$57.0b Ant: -\$50.7b Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU construcción PMI</i> Esp: 58,5 Ant: 58,1 Obs: --
<b>Japón</b> <i>Fab PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 46,6 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Fabricación PMI de Brasil Markit</i> Esp: -- Ant: 58,2 Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Prc NSA de casas nacionales YoY</i> Esp: 2% Ant: 1,5% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>ISM Services Index</i> Esp: 57 Ant: 58,1 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Cambio en nóminas-manufactura</i> Esp: 63k Ant: 26k Obs: --
<b>Japón</b> <i>Ratio trabajo-candidato</i> Esp: 1,08 Ant: 1,11 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI</i> Esp: 53,6 Ant: 53,6 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Pedidos de fábrica</i> Esp: 6% Ant: 6,2% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Markit PMI Composite Eurozona</i> Esp: 51,6 Ant: 51,6 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Producción de vehículos Anfavea</i> Esp: -- Ant: 170287 Obs: --
<b>Chile</b> <i>Producción de cobre</i> Esp: -- Ant: 472172 Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Markit, fabricación PMI del RU SA</i> Esp: 55,3 Ant: 55,3 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Durables no transportación</i> Esp: 2,4% Ant: 2,4% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU Composite PMI</i> Esp: 60,3 Ant: 60,3 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Ventas de vehículos Anfavea</i> Esp: -- Ant: 174487 Obs: --
<b>Japón</b> <i>Gasto de capital YoY</i> Esp: -3,6% Ant: 0,1% Obs: --	<b>México</b> <i>Fab PMI de México Markit</i> Esp: -- Ant: 40,4 Obs: --	<b>China</b> <i>Composite PMI de China Caixin</i> Esp: -- Ant: 54,5 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Servicios PMI de Brasil Markit</i> Esp: -- Ant: 42,5 Obs: --	<b>México</b> <i>Producción de vehículos</i> Esp: -- Ant: 294946 Obs: --
<b>Chile</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -20,6% Ant: -24% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Markit Eurozona fabricación PMI</i> Esp: 51,7 Ant: 51,7 Obs: --			<b>Reino Unido</b> <i>Registración de vehículos nuevos YoY</i> Esp: -- Ant: 11,3% Obs: --

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1<sup>1</sup>**

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	30-jun-20	31-jul-20	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>20,540.3</b>	<b>20,790.7</b>	<b>-250.4</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	20,540.3	20,790.7	-250.4
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>8,691</b>	<b>4,130</b>	<b>4,560.6</b>
E. Expansión transitoria	11,475	7,329	4,145.9
Repos a 1 día	7,732.7	2,004.5	5,728.2
Repos a 7 día	55.0	63.0	-8.0
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	163	162.9	-0.3
Repos a 60 días	407.0	0.0	407.0
Repos a 90 días	2,066	2,366.4	-300.0
Repos a 180 días	1,051.0	1,556.0	-505.0
Repos a 270 días	0.0	976.0	-976.0
Repos a 360 días	0.0	200.0	-200.0
F. Contracción transitoria	2,783.6	3,198.3	-414.7
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	2,784	3,198	-414.7
<b>Total (I + II)</b>	<b>29,231</b>	<b>24,921</b>	<b>4,310.3</b>

Fuente: Banco de la República

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

**Cuadro 2<sup>2</sup>**

**Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 28-ago-2020**  
Montos en miles de millones

	PLAZO										TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361			SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>78.21</b>	<b>2,738.00</b>	<b>232.70</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3,048.91</b>	<b>1,199.79</b>	<b>2,993.94</b>
SUBASTA	0.00	2,738.00	232.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,970.70	1,249.20	2,970.70
VENTANILLA	78.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78.21	-49.41	23.24
										0.00		0.00	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>1,377.75</b>	<b>141.30</b>	<b>0.00</b>	<b>140.20</b>	<b>0.00</b>	<b>1,870.00</b>	<b>1,627.00</b>	<b>976.00</b>	<b>200.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6,332.25</b>	<b>262.700</b>	<b>-2,267.750</b>
SUBASTA	1,377.75	141.30	0.00	140.20	0.00	1,870.00	1,627.00	976.00	200.00	0.00	6,332.25	262.70	-2,267.75
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
										0.00		0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.00	0.00
										0.00		0.00	0.00

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 31 de julio de 2020

<sup>2</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

Cuadro 3<sup>3</sup>

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
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
29/05/2020	2303.50	36.53	2340.03	9887.45	0.00	0.00	9887.45
05/06/2020	1906.00	133.21	2039.21	8623.94	0.00	0.00	8623.94
12/06/2020	1760.10	406.82	2166.92	8258.25	0.00	0.00	8258.25
19/06/2020	1742.00	871.52	2613.52	7448.14	0.00	230.00	7678.14
26/06/2020	1805.00	576.30	2381.30	8816.91	0.00	7.00	8823.91
03/07/2020	2102.10	760.83	2862.93	8187.27	0.00	0.00	8187.27
10/07/2020	1532.00	606.10	2138.10	10268.28	0.00	0.00	10268.28
17/07/2020	1872.20	1185.67	3057.87	8732.33	300.00	80.00	9112.33
24/07/2020	1908.20	603.41	2511.61	9076.00	0.00	7.50	9083.50
31/07/2020	2992.20	206.12	3198.32	7268.80	100.00	4.50	7373.30
06/08/2020	4646.20	104.25	4750.45	7178.02	0.00	0.00	7178.02
14/08/2020	2356.50	62.26	2418.76	7141.60	50.00	0.00	7191.60
21/08/2020	1721.50	127.62	1849.12	6069.55	0.00	0.00	6069.55
28/08/2020	2970.70	78.21	3048.91	6332.25	0.00	0.00	6332.25
Montos en miles de millones							

<sup>3</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

## Cuadro 4<sup>4</sup>

### RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)										APROBADAS			
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL			
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA		(%)	
Subasta	1 Día	lunes, 24 de ago 2020	5,000,000	1,917,500	2.25%	3.25%	1,917,500	2.25%	0	1,917,500	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	4,900,000	1,200,841	2.25%	3.25%	1,200,841	2.25%	0	-421,168	-25.97%		
		miércoles, 26 de ago 2020	5,000,000	526,720	2.25%	3.25%	526,720	2.25%	0	-1,339,360	-71.77%		
		jueves, 27 de ago 2020	5,000,000	1,020,750	2.25%	3.25%	1,020,750	2.25%	0	-233,639	-18.63%		
		viernes, 28 de ago 2020	5,000,000	1,377,750	2.25%	3.25%	1,377,750	2.25%	0	287,200	26.34%		
		TOTAL	24,900,000	6,043,561			6,043,561	2.25%	0	210,533.00	3.61		
Ventanilla	1 Día	lunes, 24 de ago 2020	0	3,000	3.25%	3.25%	3,000	3.25%	0	3,000	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	0	150,000	3.25%	3.25%	150,000	3.25%	0	-225,000	-60.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	0	80,000	3.25%	3.25%	80,000	3.25%	0	80,000	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	130,000	3.25%	3.25%	130,000	3.25%	0	-20,000	-13.33%		
		viernes, 28 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		TOTAL	0	363,000			363,000	3.25%	0	-162,000.00	-30.86		
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 24 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		viernes, 28 de ago 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, 24 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-90,000	-100.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	1,000	4.25%	4.25%	1,000	0.00%	0	1,000	0.00%		
		viernes, 28 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		TOTAL	0	1,000			1,000	0.00%	0	-89,000.00	-98.89		
Subasta	7 Días	lunes, 24 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	1,000,000	36,300	0.00%	0.00%	36,300	0.00%	0	29,900	467.19%		
		miércoles, 26 de ago 2020	997,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	1,000,000	105,000	0.00%	0.00%	105,000	0.00%	0	42,000	66.67%		
		viernes, 28 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		TOTAL	4,997,000	141,300			141,300	0.00%	0	71,900.00	103.60		
Subasta	14 Días	lunes, 24 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		viernes, 28 de ago 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, 24 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	1,000,000	3,000	0.00%	0.00%	3,000	0.00%	0	3,000	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		viernes, 28 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-4,500	-100.00%		
		TOTAL	5,000,000	3,000			3,000	0.00%	0	-1,500.00	-33.33		
Subasta	60 Días	lunes, 24 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		viernes, 28 de ago 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	90 Días	lunes, 24 de ago 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	5,000,000	100,000	0.00%	0.00%	100,000	0.00%	0	0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		viernes, 28 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		TOTAL	15,000,000	100,000	0.0	0.0	100,000	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	180 Días	jueves, 27 de ago 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-1,000	-100.00%		
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	-1,000.00	-100.00		
Subasta	270 Días	viernes, 28 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		TOTAL	1,000,000	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	365 Días	jueves, 27 de ago 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%		
		TOTAL	1,000,000	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00		
TOTAL				6,651,860.90			6,651,860.90						

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

E. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)														
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		APROBADAS		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)			
Ventanilla	1 Día	lunes, 24 de ago 2020	0	207,123	1.25%	1.25%	207,123	1.25%	0		207,123	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	0	30,147	1.25%	1.25%	30,147	1.25%	0		-131,039	-81.30%		
		miércoles, 26 de ago 2020	0	101,574	1.25%	1.25%	101,574	1.25%	0		7,207	7.64%		
		jueves, 27 de ago 2020	0	110,951	1.25%	1.25%	110,951	1.25%	0		12,511	12.71%		
		viernes, 28 de ago 2020	0	78,214	1.25%	1.25%	78,214	1.25%	0		-49,406	-38.71%		
		TOTAL	0	528,009			528,009	1.25%	0		46,396.00	9.63		
Subasta	7 Días	lunes, 24 de ago 2020	5,000,000	230,000	-0.04%	-0.04%	230,000	-0.04%	0		230,000	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	5,000,000	319,000	-0.04%	-0.04%	319,000	-0.04%	0		0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	5,000,000	1,120,000	-0.04%	-0.04%	1,120,000	-0.04%	0		339,000	43.41%		
		jueves, 27 de ago 2020	5,000,000	1,060,000	-0.04%	-0.04%	1,060,000	-0.04%	0		560,000	112.00%		
		viernes, 28 de ago 2020	4,767,300	9,000	-0.04%	-0.04%	9,000	-0.04%	0		-190,000	-95.48%		
		TOTAL	24,767,300	2,738,000			2,738,000	-0.04%	0		1,249,000.00	83.88		
Subasta	14 Días	lunes, 24 de ago 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0		0	0.00%		
		martes, 25 de ago 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0		0	0.00%		
		miércoles, 26 de ago 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0		0	0.00%		
		jueves, 27 de ago 2020	5,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0		0	0.00%		
		viernes, 28 de ago 2020	5,000,000	232,700	-0.03%	-0.03%	232,700	-0.03%	0		232,700	0.00%		
		TOTAL	25,000,000	232,700			232,700	-0.03%	0		232,700.00	0.00		
Subasta	30 Días	jueves, 27 de ago 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	62 Días	jueves, 27 de ago 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	90 Días	jueves, 27 de ago 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		
TOTAL				3,498,709.00			3,498,709.00			0.00	0.00			

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	junio			septiembre			diciembre			marzo			mayo		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%
<b>M3 Privado</b>	<b>413,690</b>	<b>447,211</b>	<b>8.1</b>	<b>412,976</b>	<b>457,876</b>	<b>10.9</b>	<b>443,960</b>	<b>490,163</b>	<b>10.4</b>	<b>438,267</b>	<b>517,753</b>	<b>18.1</b>	<b>439,987</b>	<b>540,575</b>	<b>22.9</b>
Efectivo	54,023	62,108	15.0	54,338	63,559	17.0	65,332	75,252	15.2	59,639	71,951	20.6	59,876	79,113	32.1
<b>PSE</b>	<b>359,667</b>	<b>385,103</b>	<b>7.1</b>	<b>358,639</b>	<b>394,317</b>	<b>9.9</b>	<b>378,628</b>	<b>414,910</b>	<b>9.6</b>	<b>378,628</b>	<b>445,802</b>	<b>17.7</b>	<b>380,112</b>	<b>461,462</b>	<b>21.4</b>
Ctas. Ctes.	34,614	38,039	9.9	35,285	39,156	11.0	41,602	44,798	7.7	38,116	55,477	45.5	37,363	51,624	38.2
CDT	159,069	165,875	4.3	157,621	168,709	7.0	154,464	164,733	6.6	163,520	169,810	3.8	165,449	172,109	4.0
Ahorro	135,010	147,815	9.5	134,855	151,512	12.4	147,945	170,575	15.3	145,763	185,938	27.6	145,755	202,191	38.7
Otros	30,973	33,374	7.8	30,878	34,941	13.2	34,617	34,805	0.5	31,229	34,577	10.7	31,545	35,537	12.7
<b>M3 Público</b>	<b>61,596</b>	<b>65,313</b>	<b>6.0</b>	<b>64,192</b>	<b>64,761</b>	<b>0.9</b>	<b>60,656</b>	<b>54,476</b>	<b>-10.2</b>	<b>64,939</b>	<b>58,892</b>	<b>-9.3</b>	<b>65,518</b>	<b>57,057</b>	<b>-12.9</b>
Ctas. Ctes.	10,486	10,343	-1.4	10,567	10,078	-4.6	10,014	9,040	-9.7	11,080	9,503	-14.2	10,310	9,354	-9.3
CDT	9,437	7,909	-16.2	9,983	7,415	-25.7	7,781	6,154	-20.9	7,791	6,378	-18.1	7,940	6,214	-21.7
Ahorro	32,344	36,852	13.9	33,985	36,481	7.3	31,346	27,737	-11.5	36,098	32,910	-8.8	37,480	31,015	-17.2
Fiduciarios	6,593	7,172	8.8	7,145	7,591	6.2	7,061	6,881	-2.5	7,008	7,248	3.4	6,807	7,524	10.5
Otros	2,735	3,037	11.0	2,511	3,195	27.2	4,455	4,664	4.7	2,962	2,853	-3.7	2,981	2,950	-1.1
<b>M3 Total</b>	<b>475,285</b>	<b>512,524</b>	<b>7.8</b>	<b>477,168</b>	<b>522,637</b>	<b>9.5</b>	<b>504,616</b>	<b>544,639</b>	<b>7.9</b>	<b>503,206</b>	<b>576,645</b>	<b>14.6</b>	<b>505,505</b>	<b>597,633</b>	<b>18.2</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>433,553</b>	<b>463,785</b>	<b>7.0</b>	<b>436,643</b>	<b>475,911</b>	<b>9.0</b>	<b>448,776</b>	<b>482,735</b>	<b>7.6</b>	<b>454,336</b>	<b>503,944</b>	<b>10.9</b>	<b>462,055</b>	<b>508,388</b>	<b>10.0</b>
<b>Pública</b>	17,532	18,251	4.1	15,968	19,114	19.7	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	17,992	22,900	27.3
<b>Privada</b>	416,022	445,534	7.1	420,674	456,796	8.6	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	444,063	485,488	9.3

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

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

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



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	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
	marzo	576,645.0	248,523.2	825,168.2	58,891.7	50,895.0	109,786.7	517,753.2	197,628.2	715,381.4
	abril	594,740.7	247,062.2	841,802.9	59,433.6	49,420.8	108,854.4	535,307.1	197,641.5	732,948.6
	mayo	597,632.6	253,998.8	851,631.4	57,057.3	51,181.3	108,238.6	540,575.3	202,817.5	743,392.8

**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**  
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%
	julio	7.4%	11.8%	8.8%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.4%	16.2%	10.7%
	agosto	8.1%	10.0%	8.7%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.7%	12.9%	10.6%
	septiembre	9.5%	7.1%	8.7%	0.9%	-8.9%	-3.7%	10.9%	12.0%	11.2%
	octubre	9.4%	4.9%	7.9%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.6%	11.1%	11.5%
	noviembre	9.7%	6.5%	8.7%	-1.3%	-7.2%	-4.0%	11.4%	10.7%	11.2%
	diciembre	7.9%	4.6%	6.9%	-10.2%	-12.8%	-11.4%	10.4%	9.9%	10.3%
2020	enero	9.4%	5.5%	8.1%	-3.4%	-11.0%	-7.2%	11.1%	10.5%	10.9%
	febrero	9.4%	4.1%	7.7%	-1.4%	-8.0%	-4.7%	10.9%	7.7%	9.9%
	marzo	14.6%	0.4%	9.9%	-9.3%	-4.4%	-7.1%	18.1%	1.7%	13.1%
	abril	17.5%	-1.0%	11.4%	-9.8%	-6.4%	-8.3%	21.6%	0.5%	15.1%
	mayo	18.2%	0.4%	12.3%	-12.9%	-3.4%	-8.7%	22.9%	1.4%	16.2%

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

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

## ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			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
		2020	2019	2020		2019	2020	2020		2019	2020	2020		2019	2020	2020	
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	432,267.0	8.7	19,041.4	16,697.9	19,041.4	-12.3	451,308.4	486,384.9	451,308.4	7.8	6,042.0	5,102.3	6,042.0	-15.6
2	ene-17	432,976.3	470,505.2	432,976.3	8.7	18,662.5	16,793.9	18,662.5	-10.0	451,638.8	487,299.1	451,638.8	7.9	5,980.5	5,057.2	5,980.5	-15.4
3	ene-24	432,826.6	471,200.4	432,826.6	8.9	18,920.1	16,861.6	18,920.1	-10.9	451,746.7	488,062.0	451,746.7	8.0	6,005.3	5,009.4	6,005.3	-16.6
4	ene-31	433,424.1	471,289.8	433,424.1	8.7	18,287.4	17,192.2	18,287.4	-6.0	451,711.5	488,482.1	451,711.5	8.1	5,894.2	5,022.2	5,894.2	-14.8
5	feb-07	433,806.5	471,249.6	433,806.5	8.6	18,361.5	17,266.5	18,361.5	-6.0	452,168.1	488,516.1	452,168.1	8.0	5,892.8	5,065.9	5,892.8	-14.0
6	feb-14	437,372.6	474,507.9	437,372.6	8.5	18,555.6	17,262.1	437,372.6	-7.0	455,928.2	491,770.0	455,928.2	7.9	5,906.8	5,109.7	5,906.8	-13.5
7	feb-21	437,545.6	475,255.2	437,545.6	8.6	18,355.2	17,604.6	437,545.6	-4.1	455,900.8	492,859.8	455,900.8	8.1	5,901.5	5,180.8	5,901.5	-12.2
8	feb-28	438,451.3	476,602.5	438,451.3	8.7	18,003.1	18,255.5	438,451.3	1.4	456,454.4	494,858.1	456,454.4	8.4	5,823.4	5,157.1	5,823.4	-11.4
9	mar-06	438,123.2	476,281.3	438,123.2	8.7	18,334.0	18,597.4	438,123.2	1.4	456,457.2	494,878.7	456,457.2	8.4	5,797.5	5,188.2	5,797.5	-10.5
10	mar-13	439,233.9	478,171.1	439,233.9	8.9	18,100.1	21,862.4	439,233.9	20.8	457,334.0	500,033.6	457,334.0	9.3	5,795.2	5,546.1	5,795.2	-4.3
11	mar-20	440,721.4	482,221.7	440,721.4	9.4	17,990.6	22,986.4	440,721.4	27.8	458,712.0	505,208.2	458,712.0	10.1	5,754.8	5,634.0	5,754.8	-2.1
12	mar-27	441,817.7	484,796.4	441,817.7	9.7	18,339.4	23,780.2	441,817.7	29.7	460,157.1	508,576.6	460,157.1	10.5	5,776.6	5,882.1	5,776.6	1.8
13	abr-03	442,144.9	487,099.5	442,144.9	10.2	18,118.5	23,759.8	442,144.9	31.1	460,263.4	510,859.3	460,263.4	11.0	5,795.7	5,927.0	5,795.7	2.3
14	abr-10	443,300.8	488,592.5	443,300.8	10.2	18,019.0	23,111.7	443,300.8	28.3	461,319.8	511,704.2	461,319.8	10.9	5,795.2	5,946.2	5,795.2	2.6
15	abr-17	443,720.6	489,226.2	443,720.6	10.3	18,368.4	23,875.8	443,720.6	30.0	462,089.0	513,102.0	462,089.0	11.0	5,811.9	6,009.4	5,811.9	3.4
16	abr-24	444,437.9	489,815.2	444,437.9	10.2	18,897.5	24,482.8	444,437.9	29.6	463,335.4	514,297.9	463,335.4	11.0	5,854.6	6,060.3	5,854.6	3.5
17	may-01	444,672.6	490,846.5	444,672.6	10.4	18,798.9	23,740.3	444,672.6	26.3	463,471.5	514,586.8	463,471.5	11.0	5,801.3	6,036.6	5,801.3	4.1
18	may-08	444,762.7	490,620.4	444,762.7	10.3	18,981.9	23,281.2	444,762.7	22.6	463,744.5	513,901.6	463,744.5	10.8	5,797.2	5,996.8	5,797.2	3.4
19	may-15	445,984.1	491,447.5	445,984.1	10.2	19,228.2	23,590.4	445,984.1	22.7	465,212.3	515,037.9	465,212.3	10.7	5,802.6	6,008.7	5,802.6	3.6
20	may-22	446,717.6	491,765.1	446,717.6	10.1	19,625.2	22,723.9	446,717.6	15.8	466,342.7	514,489.0	466,342.7	10.3	5,842.8	6,007.4	5,842.8	2.8
21	may-29	448,641.2	492,749.3	448,641.2	9.8	19,623.6	22,332.8	448,641.2	13.8	468,264.9	515,082.1	468,264.9	10.0	5,810.7	6,005.3	5,810.7	3.3
22	jun-05	448,203.1	492,608.0	448,203.1	9.9	18,991.9	21,121.9	448,203.1	11.2	467,194.9	513,729.9	467,194.9	10.0	5,799.5	5,924.7	5,799.5	2.2
23	jun-12	449,815.9	492,580.6	449,815.9	9.5	18,858.9	22,085.8	449,815.9	17.1	468,674.8	514,666.4	468,674.8	9.8	5,766.0	5,876.8	5,766.0	1.9
24	jun-19	450,656.0	492,775.5	450,656.0	9.3	18,324.0	21,933.3	450,656.0	19.7	468,980.1	514,708.8	468,980.1	9.8	5,742.1	5,875.1	5,742.1	2.3
25	jun-26	451,610.4	492,591.4	451,610.4	9.1	18,165.2	21,902.2	451,610.4	20.6	469,775.6	514,493.6	469,775.6	9.5	5,666.6	5,826.7	5,666.6	2.8
26	jul-03	450,533.3	492,131.1	450,533.3	9.2	18,362.3	21,059.9	450,533.3	14.7	468,895.7	513,191.0	468,895.7	9.4	5,707.6	5,776.3	5,707.6	1.2
27	jul-10	451,221.4	491,169.8	451,221.4	8.9	18,217.9	20,784.6	451,221.4	14.1	469,439.3	511,954.4	469,439.3	9.1	5,710.3	5,748.3	5,710.3	0.7
28	jul-17	452,196.1	490,751.7	452,196.1	8.5	18,001.9	20,767.9	452,196.1	15.4	470,198.0	511,519.6	470,198.0	8.8	5,679.7	5,686.8	5,679.7	0.1
29	jul-24	452,600.7	490,648.1	452,600.7	8.4	18,470.1	20,899.3	452,600.7	13.2	471,070.8	511,547.4	471,070.8	8.6	5,712.5	5,662.5	5,712.5	-0.9
30	jul-31	453,298.3	490,146.3	453,298.3	8.1	19,233.5	20,656.2	453,298.3	7.4	472,531.8	510,802.4	472,531.8	8.1	5,714.4	5,533.3	5,714.4	-3.2
31	ago-07	453,636.2	489,304.8	453,636.2	7.9	19,342.6	20,543.9	453,636.2	6.2	472,978.8	509,848.7	472,978.8	7.8	5,718.1	5,449.8	5,718.1	-4.7
32	ago-14	454,363.1	488,807.2	454,363.1	7.6	19,427.8	20,451.1	454,363.1	5.3	473,790.9	509,258.3	473,790.9	7.5	5,645.3	5,405.8	5,645.3	-4.2
33	ago-21	455,250.2	488,821.9	455,250.2	7.4	19,443.5	20,503.6	455,250.2	5.5	474,693.7	509,325.5	474,693.7	7.3	5,718.8	5,357.2	5,718.8	-6.3
34	ago-28	456,881.0		456,881.0		19,344.8		456,881.0		476,225.8		476,225.8		5,644.4		5,644.4	
35	sep-04	456,928.6		456,928.6		19,062.2		456,928.6		475,990.8		475,990.8		5,670.4		5,670.4	
36	sep-11	458,622.9		458,622.9		19,158.3		458,622.9		477,781.2		477,781.2		5,708.4		5,708.4	
37	sep-18	459,919.7		459,919.7		19,626.3		459,919.7		479,546.0		479,546.0		5,768.5		5,768.5	
38	sep-25	461,978.4		461,978.4		20,004.4		461,978.4		481,982.8		481,982.8		5,778.3		5,778.3	
39	oct-02	461,701.2		461,701.2		19,145.3		461,701.2		480,846.5		480,846.5		5,581.3		5,581.3	
40	oct-09	462,081.6		462,081.6		19,186.6		462,081.6		481,268.2		481,268.2		5,591.4		5,591.4	
41	oct-16	462,335.2		462,335.2		19,099.2		462,335.2		481,434.4		481,434.4		5,570.5		5,570.5	
42	oct-23	464,312.5		464,312.5		18,710.7		464,312.5		483,023.2		483,023.2		5,510.8		5,510.8	
43	oct-30	465,510.6		465,510.6		18,062.1		465,510.6		483,572.6		483,572.6		5,409.1		5,409.1	
44	nov-06	465,362.6		465,362.6		18,085.7		465,362.6		483,448.3		483,448.3		5,413.3		5,413.3	
45	nov-13	466,686.1		466,686.1		18,601.5		466,686.1		485,287.6		485,287.6		5,437.0		5,437.0	
46	nov-20	468,654.7		468,654.7		18,227.5		468,654.7		486,882.2		486,882.2		5,344.1		5,344.1	
47	nov-27	471,731.2		471,731.2		18,499.3		471,731.2		490,230.5		490,230.5		5,251.8		5,251.8	
48	dic-04	471,462.8		471,462.8		18,199.0		471,462.8		489,661.8		489,661.8		5,305.4		5,305.4	
49	dic-11	471,305.7		471,305.7		17,833.1		471,305.7		489,138.8		489,138.8		5,285.0		5,285.0	
50	dic-18	472,598.8		472,598.8		17,359.9		472,598.8		489,958.6		489,958.6		5,220.3		5,220.3	
51	dic-25	472,906.5		472,906.5		17,004.9		472,906.5		489,911.4		489,911.4		5,162.3		5,162.3	
52	ene-01	470,665.3		470,665.3		16,520.3		470,665.3		487,185.6		487,185.6		5,064.4		5,064.4	

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	220,423.0	229,588.9	4.2	18,416.6	16,043.0	-12.9	133,956.9	155,304.3	15.9	624.4	654.5	4.8	12,447.7	13,106.6	5.3	0.4	0.4	-12.0	65,439.3	71,687.1	9.5
2	ene-17	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	250,134.4	10.4	18,970.4	22,116.6	16.6	140,163.3	155,850.8	11.2	654.1	606.6	-7.3	12,647.1	13,023.6	3.0	0.7	0.8	16.7	67,352.1	72,756.3	8.0
21	may-29	227,222.6	251,174.8	10.5	18,962.1	21,736.3	14.6	141,091.0	155,655.7	10.3	660.8	595.6	-9.9	12,692.1	13,019.5	2.6	0.7	0.8	20.6	67,635.6	72,899.3	7.8
22	jun-05	227,230.0	251,637.0	10.7	18,350.9	20,561.7	12.0	140,710.2	155,050.8	10.2	640.3	559.4	-12.6	12,620.3	12,974.4	2.8	0.6	0.8	22.0	67,642.6	72,945.8	7.8
23	jun-12	228,296.9	251,677.7	10.2	18,216.6	21,499.9	18.0	141,147.4	154,912.3	9.8	641.6	585.1	-8.8	12,618.3	12,950.4	2.6	0.7	0.8	14.5	67,753.3	73,040.2	7.8
24	jun-19	228,547.3	251,708.6	10.1	17,701.4	21,357.3	20.7	141,571.0	155,017.9	9.5	621.9	575.2	-7.5	12,647.0	12,942.2	2.3	0.7	0.8	13.6	67,890.7	73,106.9	7.7
25	jun-26	228,387.5	251,395.9	10.1	17,526.6	21,320.6	21.6	142,396.7	155,109.2	8.9	637.9	580.8	-9.0	12,692.8	12,946.6	2.0	0.7	0.8	19.2	68,133.4	73,139.7	7.3
26	jul-03	227,737.2	251,396.7	10.4	17,724.2	20,505.1	15.7	142,041.2	154,586.2	8.8	637.5	554.0	-13.1	12,632.7	12,940.9	2.4	0.6	0.8	18.4	68,122.2	73,207.3	7.5
27	jul-10	227,953.9	250,579.9	9.9	17,574.0	20,239.8	15.2	142,447.8	154,438.7	8.4	643.2	544.0	-15.4	12,617.0	12,926.5	2.5	0.6	0.8	18.4	68,202.7	73,224.7	7.4
28	jul-17	228,342.1	250,234.9	9.6	17,371.0	20,229.2	16.5	142,859.0	154,319.5	8.0	630.2	538.0	-14.6	12,662.8	12,926.7	2.1	0.6	0.8	20.9	68,332.2	73,270.5	7.2
29	jul-24	227,823.5	249,922.4	9.7	17,816.6	20,355.1	14.2	143,573.2	154,485.9	7.6	652.8	543.5	-16.7	12,713.7	12,941.3	1.8	0.6	0.7	15.0	68,490.3	73,298.6	7.0
30	jul-31	227,589.6	249,277.4	9.5	18,562.1	20,110.8	8.3	144,247.6	154,509.0	7.1	670.7	544.6	-18.8	12,761.4	12,938.7	1.4	0.7	0.7	10.7	68,699.7	73,421.1	6.9
31	ago-07	227,906.3	249,113.6	9.3	18,658.2	20,000.3	7.2	144,290.1	153,899.6	6.7	683.7	542.9	-20.6	12,714.4	12,891.9	1.4	0.7	0.7	11.2	68,725.4	73,399.7	6.8
32	ago-14	228,061.1	248,651.3	9.0	18,745.1	19,909.7	6.2	144,722.2	153,850.8	6.3	682.1	540.6	-20.7	12,720.0	12,881.9	1.3	0.6	0.7	13.7	68,859.7	73,423.3	6.6
33	ago-21	228,114.5	248,553.5	9.0	18,763.3	19,969.0	6.4	145,385.9	153,914.9	5.9	679.6	533.8	-21.5	12,741.1	12,893.8	1.2	0.6	0.7	21.7	69,008.8	73,459.7	6.4
34	ago-28	228,243.5			18,657.7			146,470.9			686.6			12,854.4			0.5			69,312.2		
35	sep-04	228,610.8			18,400.4			146,178.8			661.3			12,800.0			0.5			69,339.0		
36	sep-11	229,424.1			18,496.3			146,911.1			661.5			12,808.5			0.5			69,479.1		
37	sep-18	229,878.6			18,963.6			147,561.5			662.2			12,844.5			0.5			69,635.2		
38	sep-25	230,898.2			19,318.2			148,357.4			685.7			12,919.2			0.5			69,803.6		
39	oct-02	230,210.0			18,472.0			148,620.0			672.8			12,892.9			0.5			69,978.3		
40	oct-09	229,950.1			18,501.2			149,183.7			685.0			12,875.2			0.5			70,072.6		
41	oct-16	229,627.7			18,417.3			149,625.1			681.4			12,875.2			0.5			70,207.1		
42	oct-23	230,369.2			18,030.7			150,608.9			679.5			12,942.5			0.4			70,391.9		
43	oct-30	230,534.4			17,404.6			151,392.9			657.0			13,002.5			0.4			70,580.8		
44	nov-06	230,347.9			17,422.8			151,498.0			662.6			12,944.6			0.4			70,572.1		
45	nov-13	231,072.4			17,921.7			152,034.3			679.4			12,931.8			0.4			70,647.6		
46																						

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

Semana	Fecha 2020	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	1,916.6	1,563.7	8.84	8.85	764.2	726.0	10.99	10.37	1,132.7	802.6	7.38	7.51	19.8	35.1	8.83	7.97
2	ene-17	2,330.3	2,381.8	9.36	9.11	1,247.6	1,284.4	10.61	10.25	1,050.4	1,027.6	7.86	7.78	32.3	69.8	10.24	7.79
3	ene-24	1,929.9	3,014.7	9.77	8.27	1,185.1	1,286.6	10.84	10.15	682.7	1,671.0	8.01	6.88	62.0	57.1	8.89	6.99
4	ene-31	2,989.5	3,571.5	9.38	8.72	1,551.1	1,729.0	10.73	10.31	1,335.7	1,762.8	7.97	7.21	102.7	79.7	7.28	7.33
5	feb-07	2,506.5	2,196.2	9.16	9.03	1,367.0	1,246.2	10.36	10.20	1,089.1	934.9	7.71	7.49	50.4	15.1	7.98	8.08
6	feb-14	5,000.7	4,764.5	8.52	8.06	2,157.1	2,304.1	9.79	9.41	2,787.5	2,414.2	7.53	6.78	56.2	46.3	9.35	7.52
7	feb-21	2,319.2	3,209.8	9.35	8.31	1,276.0	1,524.0	10.63	9.95	1,005.8	1,654.6	7.75	6.82	37.4	31.2	8.67	7.52
8	feb-28	3,560.1	4,516.6	9.20	8.39	1,809.4	2,182.7	10.59	9.68	1,657.0	2,218.7	7.79	7.21	93.8	115.2	7.31	6.75
9	mar-06	2,030.0	2,374.3	9.53	8.87	1,134.3	1,325.9	10.79	10.06	860.8	1,021.3	7.91	7.32	34.9	27.1	8.41	9.29
10	mar-13	2,920.6	3,787.9	9.03	8.25	1,429.8	1,769.1	10.50	9.42	1,418.8	1,875.0	7.50	7.08	72.0	143.8	10.23	9.08
11	mar-20	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	1,893.9	9.23	8.34	1,420.7	1,001.4	10.46	9.41	989.1	870.8	7.49	7.15	75.0	21.8	8.91	6.53
21	may-29	4,311.1	2,118.6	8.71	8.40	2,017.3	1,169.4	10.21	9.19	2,135.6	943.1	7.38	7.42	158.2	6.1	7.63	7.04
22	jun-05	2,877.3	2,105.3	8.88	8.23	1,070.4	1,200.5	10.27	8.88	1,750.1	881.4	8.02	7.29	56.8	23.4	9.17	10.08
23	jun-12	2,896.8	1,848.9	9.20	8.03	1,573.6	1,026.3	10.45	9.11	1,267.4	731.4	7.63	6.56	55.9	91.2	9.72	7.58
24	jun-19	3,384.0	1,669.6	8.91	8.17	1,671.6	988.5	10.28	8.93	1,638.3	653.1	7.47	6.95	74.1	28.0	9.77	10.09
25	jun-26	4,935.0	2,064.9	8.64	7.99	2,106.8	1,288.4	10.24	8.63	2,683.8	738.4	7.41	6.80	144.4	38.1	8.14	9.12
26	jul-03	1,826.5	2,138.8	9.60	7.76	1,008.4	1,125.9	10.73	8.73	755.6	979.2	8.05	6.58	62.5	33.7	10.18	9.96
27	jul-10	2,504.3	1,822.5	9.32	7.65	1,371.5	906.3	10.23	9.07	1,056.8	836.8	8.11	6.09	75.9	79.3	9.79	7.77
28	jul-17	2,900.7	1,751.9	9.00	7.92	1,436.6	931.4	10.42	8.89	1,370.8	781.4	7.47	6.71	93.3	39.0	9.43	9.14
29	jul-24	2,707.7	1,607.3	9.01	7.58	1,381.3	765.9	10.35	8.98	1,252.3	792.7	7.51	6.09	74.1	48.7	9.31	9.64
30	jul-31	3,425.5	2,880.9	8.90	7.30	1,976.8	1,313.0	10.22	8.71	1,319.1	1,475.7	7.04	6.04	129.6	92.2	7.59	7.23
31	ago-07	2,341.4	1,514.8	8.64	7.49	1,014.3	824.8	10.50	8.52	1,261.9	639.3	7.07	6.02	65.2	50.6	10.15	9.27
32	ago-14	2,971.4	1,856.0	8.96	7.34	1,394.6	948.5	10.44	8.44	1,502.2	845.3	7.58	5.96	74.6	62.2	9.03	9.29
33	ago-21	<b>2,673.2</b>	<b>2,214.3</b>	<b>8.70</b>	<b>6.68</b>	<b>1,254.7</b>	<b>841.1</b>	<b>10.38</b>	<b>8.46</b>	<b>1,359.5</b>	<b>1,296.6</b>	<b>7.09</b>	<b>5.40</b>	<b>55.3</b>	<b>76.6</b>	<b>9.93</b>	<b>8.85</b>
34	ago-28	4,237.4		8.71		2,219.9		10.14		1,875.2		7.15		142.3		6.78	
35	sep-04	2,311.1		8.91		1,197.5		10.38		1,068.9		7.26		44.7		8.62	
36	sep-11	2,898.3		8.87		1,491.7		10.14		1,330.7		7.47		75.9		8.28	
37	sep-18	3,569.4		8.57		1,794.7		9.74		1,672.1		7.25		102.6		9.44	
38	sep-25	4,202.5		8.55		2,142.4		9.91		1,972.9		7.11		87.2		7.56	
39	oct-02	3,910.7		8.44		1,910.3		10.39		1,850.5		6.53		150.0		7.08	
40	oct-09	2,694.9		8.97		1,426.0		10.32		1,183.3		7.37		85.6		8.58	
41	oct-16	2,314.5		9.00		1,250.4		10.33		985.9		7.27		78.2		9.57	
42	oct-23	4,073.1		8.19		1,616.9		9.94		2,365.4		7.00		90.8		8.06	
43	oct-30	3,456.2		9.08		1,997.4		10.28		1,304.2		7.42		154.6		7.46	
44	nov-06	1,843.2		9.01		1,070.3		10.09		694.0		7.34		78.9		9.03	
45	nov-13	3,001.6		8.61		1,314.4		10.12		1,615.3		7.32		72.0		9.90	
46	nov-20	3,121.6		8.57		1,414.9		9.99		1,581.9		7.23		124.7		9.25	
47	nov-27	5,353.1		8.44		2,418.9		9.80		2,802.7		7.26		131.5		8.40	
48	dic-04	3,271.6		8.32		1,396.2		10.20		1,795.7		6.84		79.7		8.94	
49	dic-11	4,282.3		8.25		1,812.4		10.08		2,388.4		6.87		81.4		7.97	
50	dic-18	5,325.6		8.16		2,389.0		9.56		2,841.1		6.99		95.6		7.78	
51	dic-25	4,324.1		8.48		1,870.8		10.11		2,249.8		7.29		203.6		6.67	
52	ene-01	1,820.1		8.79		876.3		10.44		896.8		7.14		47.0		9.32	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 4**

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

**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2020	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142	1,581	18.76	16.63	640	764	27.07	25.61
3	ene-24	1,452	1,848	18.34	15.88	610	760	26.91	25.46
4	ene-31	1,811	2,790	17.83	15.35	659	740	26.83	25.36
5	feb-07	1,271	1,801	18.65	16.09	607	724	27.24	25.71
6	feb-14	1,420	2,090	18.11	15.95	593	710	26.96	25.48
7	feb-21	1,765	2,185	17.69	15.83	601	727	27.13	25.48
8	feb-28	2,151	3,069	17.26	14.99	676	730	27.18	25.27
9	mar-06	1,252	1,840	18.31	15.83	645	753	26.78	25.38
10	mar-13	1,432	1,955	18.10	15.97	633	718	26.77	24.87
11	mar-20	1,546	1,865	17.63	15.84	671	716	26.49	24.61
12	mar-27	2,052	838	16.98	15.47	652	293	26.39	22.89
13	abr-03	1,335	774	18.24	15.83	690	301	26.39	22.26
14	abr-10	1,449	229	17.98	16.50	668	218	26.50	22.46
15	abr-17	971	309	17.87	16.53	557	277	26.94	23.86
16	abr-24	1,755	574	17.42	18.17	701	300	26.55	24.68
17	may-01	1,751	501	17.18	16.01	682	276	26.52	24.75
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	576	16.90	15.17	725	362	26.42	24.58
21	may-29	2,671	855	16.44	14.78	701	330	26.22	24.47
22	jun-05	1,150	628	17.70	15.17	655	371	26.68	24.60
23	jun-12	1,513	722	17.41	15.12	713	384	26.44	24.60
24	jun-19	1,666	689	17.01	15.02	788	482	26.47	24.65
25	jun-26	2,296	902	16.10	14.78	749	458	26.31	24.67
26	jul-03	1,219	838	17.45	14.98	737	461	26.65	24.89
27	jul-10	1,660	751	17.17	15.28	752	474	26.31	25.28
28	jul-17	1,895	819	16.82	15.18	751	414	26.13	25.15
29	jul-24	2,111	855	16.28	14.97	710	397	26.13	25.68
30	jul-31	2,518	1,463	16.14	14.63	738	403	25.72	25.53
31	ago-07	1,385	661	16.77	15.72	707	366	26.33	25.70
32	ago-14	1,839	934	16.57	15.45	646	439	26.06	25.59
<b>33</b>	<b>ago-21</b>	<b>1,781</b>	<b>942</b>	<b>16.09</b>	<b>15.08</b>	<b>690</b>	<b>413</b>	<b>26.08</b>	<b>25.83</b>
34	ago-28	3,168		14.93		745		25.23	
35	sep-04	1,839		15.96		734		25.41	
36	sep-11	2,146		15.66		735		25.58	
37	sep-18	2,144		15.60		748		25.53	
38	sep-25	2,833		15.09		768		26.04	
39	oct-02	2,319		15.61		804		25.95	
40	oct-09	2,032		16.05		783		25.65	
41	oct-16	1,699		16.11		713		25.87	
42	oct-23	2,596		15.31		781		25.19	
43	oct-30	2,841		14.86		773		25.11	
44	nov-06	1,516		15.86		709		26.23	
45	nov-13	1,653		15.94		731		26.02	
46	nov-20	1,957		15.67		737		25.46	
47	nov-27	3,143		14.81		930		25.46	
48	dic-04	1,883		15.82		988		25.96	
49	dic-11	1,932		15.67		842		25.70	
50	dic-18	2,288		15.32		912		25.84	
51	dic-25	1,842		15.15		847		26.23	
52	ene-01	1,132		15.93		663		26.32	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto. No incluye avances ni compras a 1 mes.

4/ Corresponde al promedio ponderado por monto de la tasa de los desembolsos en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado, a la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>

Moneda Legal

Microcrédito						Hipotecaria <sup>2</sup>							
Semana	Fecha 2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2019	2020	2019	2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	78	73	38.08	37.99	16	6	10.09	10.03	131	141	10.26	10.41
2	ene-17	129	139	37.39	38.16	51	31	9.34	9.25	222	256	10.35	10.32
3	ene-24	144	148	36.81	37.46	87	43	9.06	9.32	239	236	10.40	10.43
4	ene-31	161	209	35.73	36.36	60	67	9.61	9.94	354	493	10.42	10.44
5	feb-07	96	95	37.92	37.63	50	33	9.42	9.74	169	177	10.46	10.52
6	feb-14	133	144	37.38	37.47	58	59	9.47	9.15	224	231	10.43	10.50
7	feb-21	139	161	37.06	37.04	68	38	9.30	9.30	246	254	10.47	10.52
8	feb-28	161	173	35.90	35.97	62	72	9.44	8.96	405	441	10.38	10.42
9	mar-06	91	129	37.40	36.55	74	60	10.04	9.36	177	174	10.38	10.54
10	mar-13	131	143	37.07	37.38	55	61	9.43	9.05	241	234	10.41	10.44
11	mar-20	141	133	36.48	37.39	95	80	9.33	8.95	247	224	10.47	10.40
12	mar-27	137	24	35.90	31.86	79	64	9.22	9.23	442	99	10.44	10.37
13	abr-03	107	8	36.72	26.72	42	62	9.51	9.78	175	108	10.34	10.60
14	abr-10	129	3	37.42	22.36	105	7	8.91	10.13	220	28	10.34	10.13
15	abr-17	91	6	37.61	29.18	27	14	9.33	9.23	159	57	10.37	10.20
16	abr-24	116	7	36.70	31.24	141	25	8.85	9.54	274	83	10.39	10.47
17	may-01	121	12	35.90	31.87	58	18	9.05	9.89	360	130	10.41	10.26
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	39	36.75	32.35	59	19	9.33	9.35	287	138	10.55	10.51
21	may-29	183	45	35.37	31.78	76	29	9.13	8.83	552	259	10.50	10.37
22	jun-05	59	39	36.43	32.84	89	27	9.79	9.57	128	157	10.57	10.48
23	jun-12	126	64	37.36	37.61	102	35	9.02	9.65	235	180	10.44	10.27
24	jun-19	135	72	36.77	38.62	48	28	9.27	9.90	266	141	10.49	10.46
25	jun-26	144	95	35.73	38.81	59	39	9.22	9.02	455	184	10.52	10.31
26	jul-03	90	101	35.99	38.65	58	47	9.92	8.78	153	178	10.47	10.28
27	jul-10	120	99	37.35	38.95	77	32	9.58	9.45	221	147	10.44	10.48
28	jul-17	142	96	36.99	38.57	79	42	9.05	8.28	275	162	10.47	10.31
29	jul-24	134	81	36.32	38.78	73	34	9.10	8.71	290	126	10.51	10.34
30	jul-31	155	123	35.34	37.75	83	54	9.07	8.15	481	311	10.41	10.29
31	ago-07	83	48	37.34	38.46	55	33	8.94	7.96	158	110	10.45	10.38
32	ago-14	134	88	37.35	39.83	63	45	9.54	8.26	254	154	10.42	10.18
33	ago-21	112	82	36.82	38.07	58	36	9.15	7.66	250	146	10.47	10.31
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.

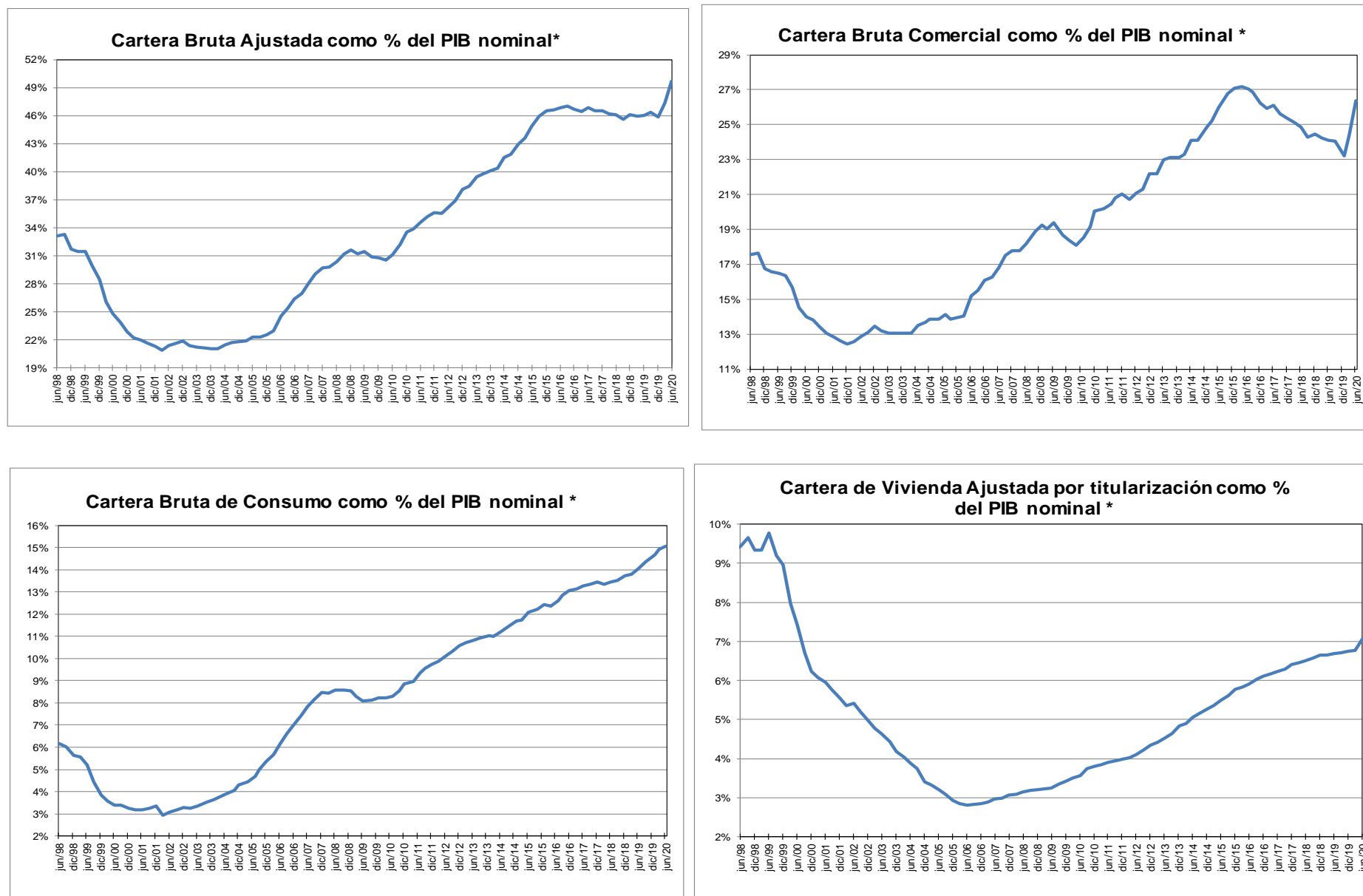
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

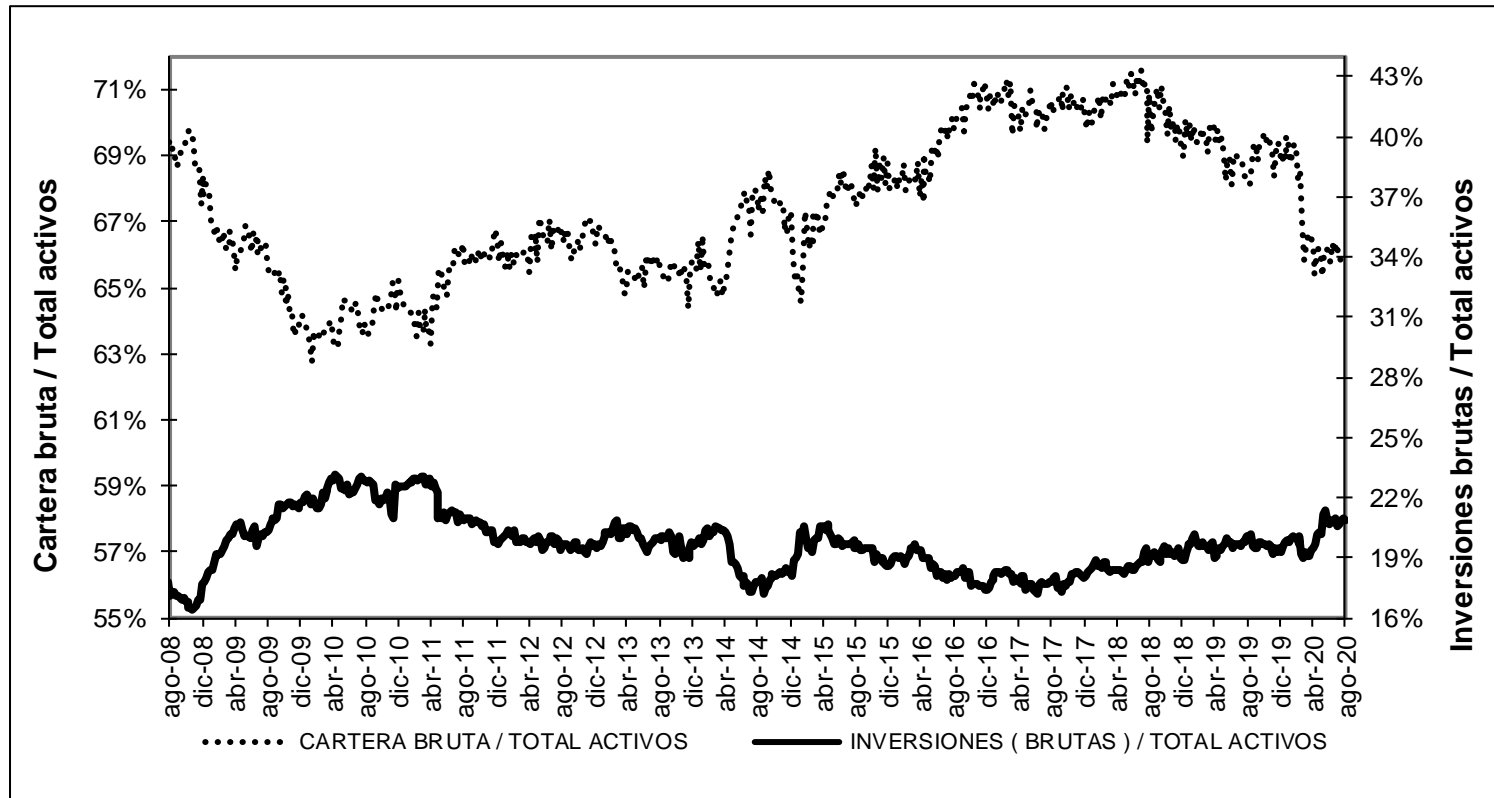
GRAFICO 1



\* 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.

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



\* Sin entidades financieras especiales

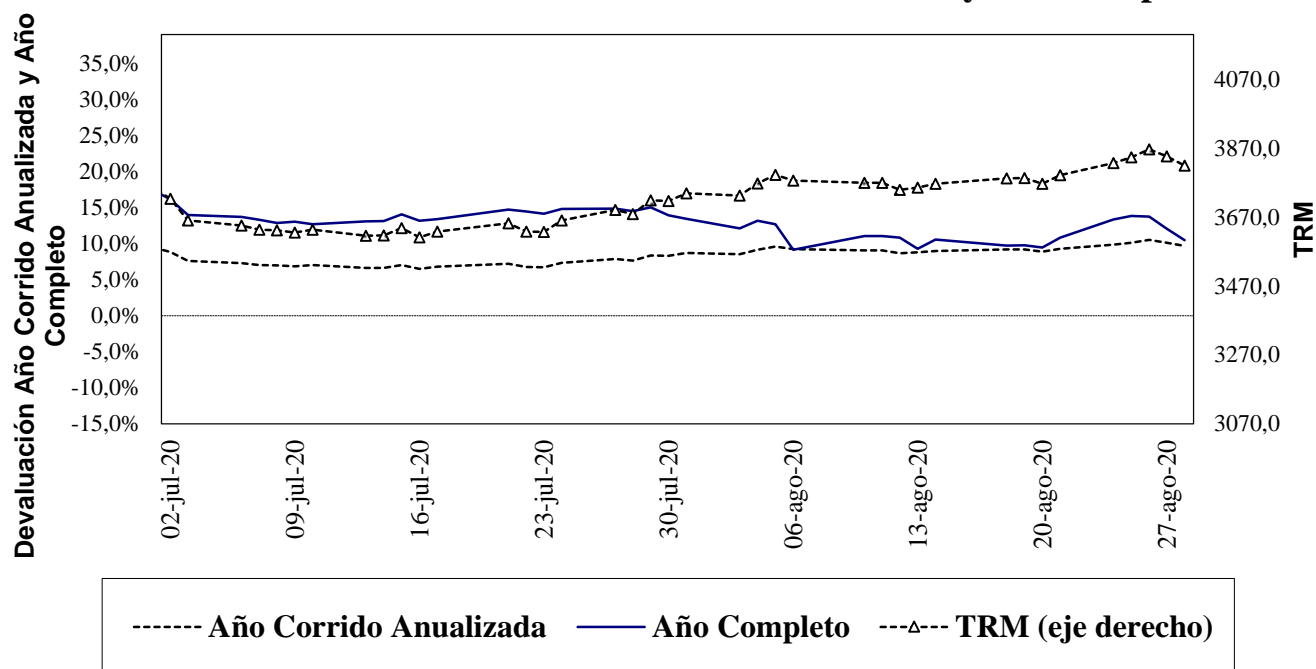
Fuente: Banco de la República



## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

Gráfico 1

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

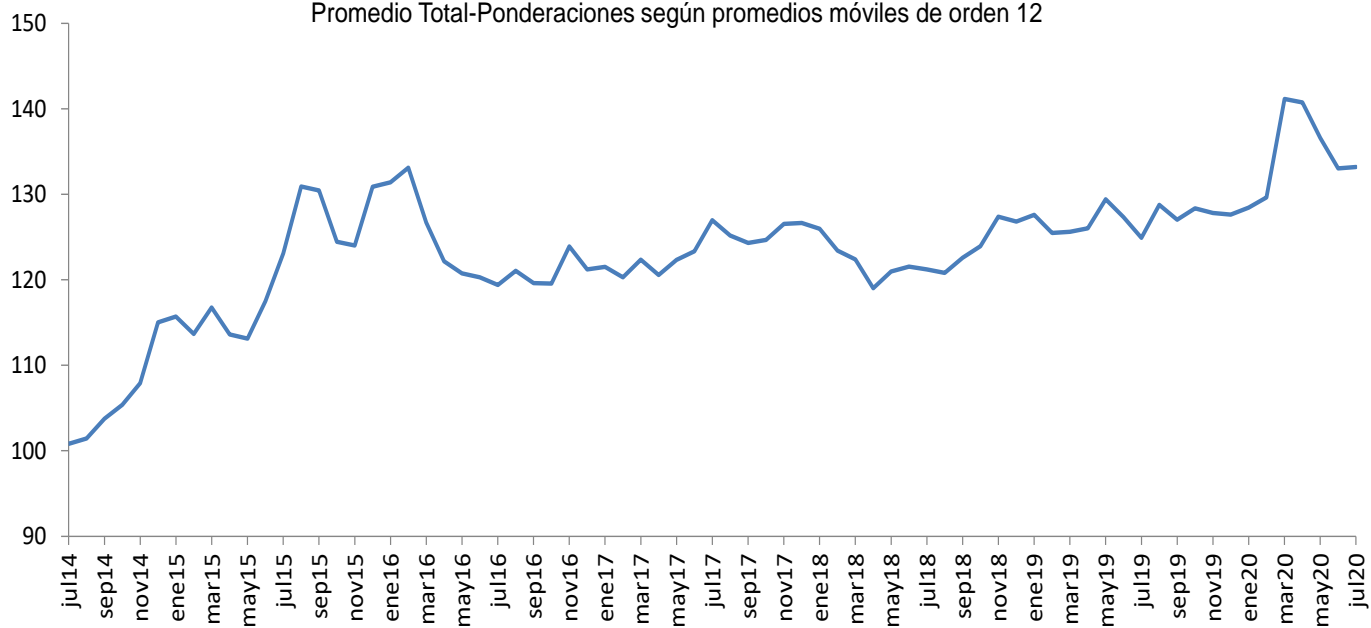


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2<sup>5</sup>

### Indice de Tasa de Cambio Real Promedio

Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República

<sup>5</sup> El índice de la tasa de cambio real (ITCR) es un precio relativo que compara el valor de una canasta de bienes para dos países distintos y los expresa en la misma moneda. Este cálculo se lleva a cabo mediante un promedio geométrico ponderado de los niveles de relación entre Colombia y sus principales socios comerciales.

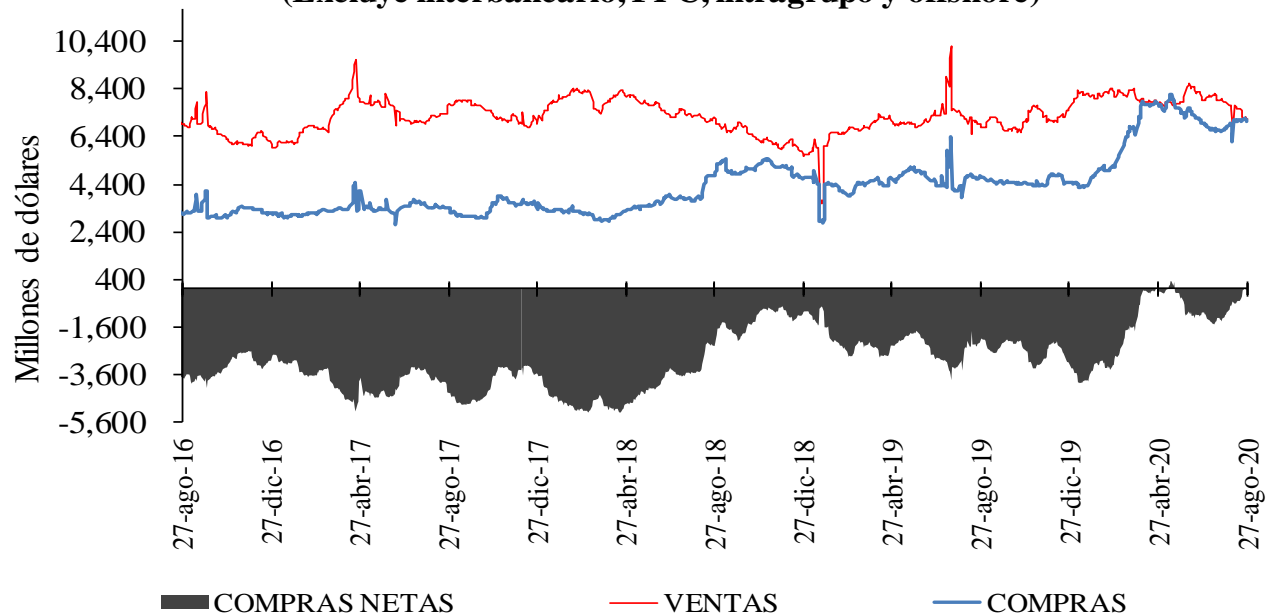
## ANEXO 5: MERCADO FORWARD<sup>6</sup>

**Cuadro 3**

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
27-jul-20	\$ 7,379	\$ 12,183	\$ 10,326	\$ 6,673	\$ 1,286	\$ 19,950	\$ 10,618	\$ 7,872	\$ 6,093	-\$ 7,767	-\$ 1,199	-\$ 2,873
28-jul-20	\$ 7,426	\$ 12,618	\$ 10,507	\$ 6,778	\$ 1,365	\$ 20,206	\$ 10,799	\$ 7,882	\$ 6,061	-\$ 7,588	-\$ 1,104	-\$ 2,631
29-jul-20	\$ 7,436	\$ 12,253	\$ 10,957	\$ 6,787	\$ 1,435	\$ 19,945	\$ 11,251	\$ 7,870	\$ 6,001	-\$ 7,692	-\$ 1,083	-\$ 2,775
30-jul-20	\$ 7,359	\$ 12,539	\$ 11,600	\$ 6,761	\$ 1,370	\$ 20,229	\$ 11,894	\$ 7,759	\$ 5,990	-\$ 7,691	-\$ 998	-\$ 2,699
31-jul-20	\$ 7,696	\$ 12,550	\$ 11,516	\$ 6,809	\$ 1,684	\$ 20,495	\$ 11,810	\$ 7,778	\$ 6,012	-\$ 7,946	-\$ 969	-\$ 2,902
3-ago-20	\$ 7,731	\$ 12,811	\$ 11,588	\$ 6,868	\$ 1,689	\$ 21,104	\$ 11,882	\$ 7,741	\$ 6,041	-\$ 8,293	-\$ 872	-\$ 3,123
4-ago-20	\$ 7,316	\$ 12,840	\$ 11,408	\$ 6,993	\$ 1,389	\$ 21,268	\$ 11,709	\$ 7,689	\$ 5,926	-\$ 8,428	-\$ 695	-\$ 3,197
5-ago-20	\$ 7,327	\$ 12,068	\$ 11,173	\$ 6,972	\$ 1,396	\$ 20,316	\$ 11,482	\$ 7,698	\$ 5,931	-\$ 8,248	-\$ 727	-\$ 3,044
6-ago-20	\$ 7,071	\$ 11,937	\$ 10,858	\$ 6,919	\$ 1,380	\$ 19,964	\$ 11,167	\$ 7,574	\$ 5,690	-\$ 8,027	-\$ 656	-\$ 2,993
7-ago-20	\$ 7,071	\$ 12,613	\$ 10,858	\$ 6,197	\$ 1,380	\$ 20,808	\$ 11,167	\$ 6,731	\$ 5,690	-\$ 8,195	-\$ 533	-\$ 3,038
10-ago-20	\$ 7,224	\$ 12,967	\$ 11,360	\$ 7,099	\$ 1,395	\$ 21,305	\$ 11,668	\$ 7,723	\$ 5,829	-\$ 8,338	-\$ 624	-\$ 3,133
11-ago-20	\$ 7,539	\$ 13,412	\$ 11,526	\$ 7,111	\$ 1,659	\$ 21,780	\$ 11,829	\$ 7,728	\$ 5,880	-\$ 8,367	-\$ 617	-\$ 3,104
12-ago-20	\$ 7,562	\$ 13,286	\$ 11,389	\$ 7,047	\$ 1,674	\$ 21,691	\$ 11,683	\$ 7,656	\$ 5,888	-\$ 8,405	-\$ 609	-\$ 3,126
13-ago-20	\$ 7,152	\$ 11,975	\$ 10,865	\$ 7,055	\$ 872	\$ 21,017	\$ 11,165	\$ 7,596	\$ 6,280	-\$ 9,042	-\$ 541	-\$ 3,304
14-ago-20	\$ 7,179	\$ 12,081	\$ 10,927	\$ 7,081	\$ 899	\$ 21,201	\$ 11,247	\$ 7,590	\$ 6,280	-\$ 9,121	-\$ 510	-\$ 3,350
17-ago-20	\$ 7,179	\$ 12,074	\$ 10,927	\$ 7,081	\$ 899	\$ 21,198	\$ 11,247	\$ 7,590	\$ 6,280	-\$ 9,125	-\$ 510	-\$ 3,354
18-ago-20	\$ 7,157	\$ 12,433	\$ 10,950	\$ 7,096	\$ 951	\$ 21,945	\$ 11,262	\$ 7,554	\$ 6,206	-\$ 9,511	-\$ 458	-\$ 3,763
19-ago-20	\$ 7,370	\$ 12,466	\$ 10,807	\$ 7,079	\$ 1,213	\$ 22,031	\$ 11,120	\$ 7,479	\$ 6,156	-\$ 9,565	-\$ 400	-\$ 3,809
20-ago-20	\$ 7,450	\$ 11,674	\$ 10,710	\$ 7,044	\$ 1,370	\$ 21,224	\$ 11,008	\$ 7,364	\$ 6,080	-\$ 9,550	-\$ 320	-\$ 3,790
21-ago-20	\$ 7,187	\$ 11,585	\$ 10,795	\$ 7,125	\$ 1,040	\$ 21,342	\$ 11,087	\$ 7,192	\$ 6,147	-\$ 9,757	-\$ 67	-\$ 3,676
24-ago-20	\$ 7,085	\$ 11,837	\$ 11,034	\$ 7,157	\$ 1,049	\$ 21,543	\$ 11,328	\$ 7,153	\$ 6,036	-\$ 9,706	\$ 4	-\$ 3,666
25-ago-20	\$ 7,036	\$ 11,866	\$ 10,963	\$ 7,180	\$ 1,059	\$ 21,452	\$ 11,267	\$ 7,204	\$ 5,977	-\$ 9,586	-\$ 25	-\$ 3,633
26-ago-20	\$ 7,405	\$ 12,100	\$ 10,990	\$ 7,106	\$ 1,352	\$ 21,519	\$ 11,322	\$ 7,151	\$ 6,053	-\$ 9,419	-\$ 45	-\$ 3,411
27-ago-20	\$ 7,359	\$ 11,161	\$ 10,148	\$ 7,072	\$ 1,397	\$ 20,416	\$ 10,471	\$ 7,144	\$ 5,962	-\$ 9,255	-\$ 72	-\$ 3,365

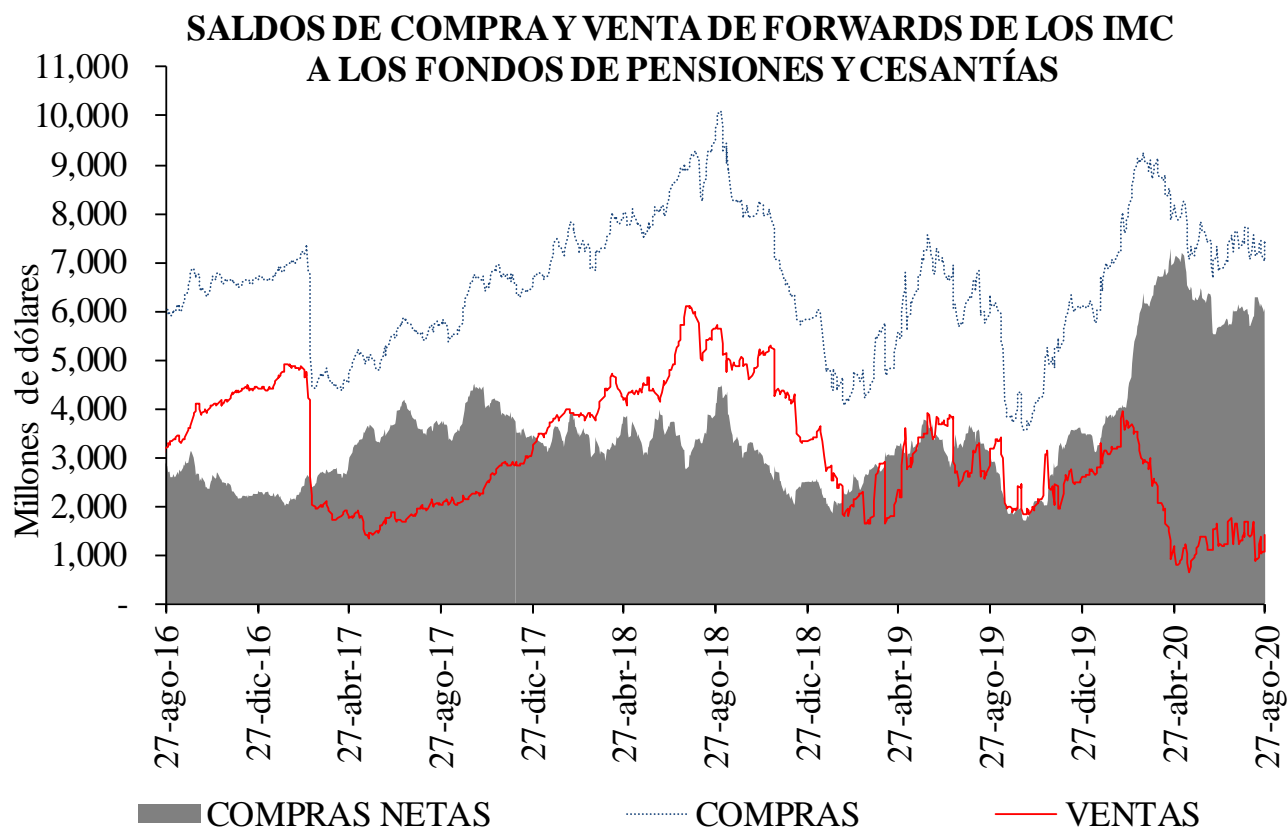
**Gráfico 1**

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

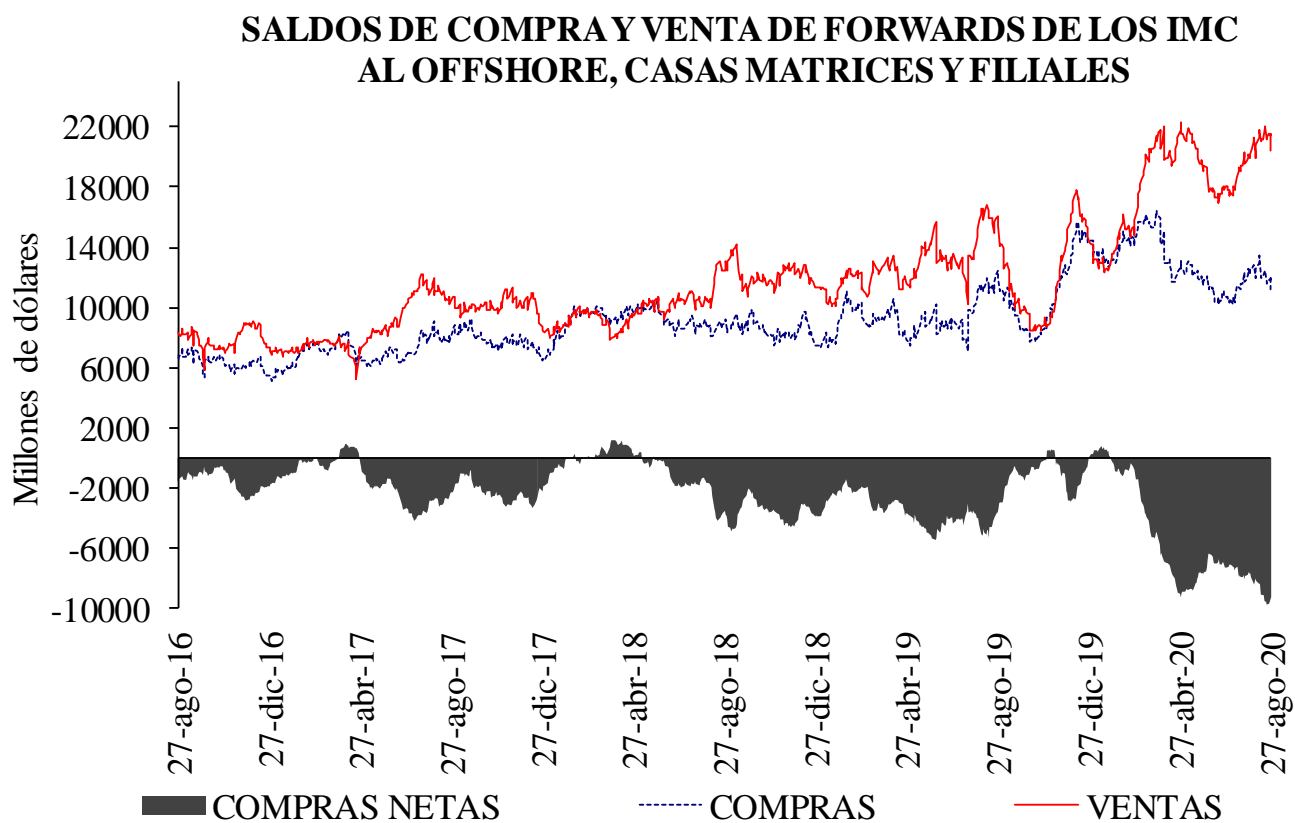


<sup>6</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**

Devaluación implícita y tasas de interés

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-0.93%	2.53%	0.01%	2.88%	-0.55%	0.79%
15-35	-0.19%	1.50%	1.22%	0.98%	0.72%	0.93%
36-60	0.09%	1.41%	0.96%	0.94%	0.83%	0.97%
61-90	0.28%	1.34%	0.87%	0.84%	0.71%	0.90%
91-180	0.21%	1.19%	0.84%	0.87%	0.64%	0.99%
>180	0.28%	0.95%	-	-	0.68%	0.00%
Total	-0.15%	1.47%	0.70%	1.24%	0.46%	0.91%

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>27-ago-20</b>		<b>03-sep-20</b>		<b>10-sep-20</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>20-ago-20</b>	114	3,777.60	65	3,783.95	n.d.	n.d.
<b>27-ago-20</b>	102	3,834.44	130	3,837.46	91	3,844.13

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 3,381.79	\$ 3,389.03	\$ 3,256.60	\$ 3,390.47	\$ 3,800.08	\$ 3,944.79	\$ 3,914.54	\$ 3,659.18	\$ 3,647.09	\$ 3,730.39
<b>dic-20</b>	\$ 3,310.33	\$ 3,331.75	\$ 3,298.85	\$ 3,325.46	\$ 3,585.15	\$ 3,775.13	\$ 3,792.67	\$ 3,703.05	\$ 3,677.61	\$ 3,691.11
<b>dic-21</b>	-	-	\$ 3,289.75	\$ 3,294.49	\$ 3,452.56	\$ 3,585.79	\$ 3,611.27	\$ 3,586.86	\$ 3,543.29	\$ 3,557.74

## 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
25-ago-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,160,000,000	98.064	2.518	
18-ago-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	249,999,900,000	245,462,401,815	98.185	2.300	
11-ago-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,232,500,000	98.093	2.362	
04-ago-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,315,000,000	98.126	2.267	
28-jul-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,085,000,000	98.034	2.327	
21-jul-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	244,740,000,000	97.896	2.440	
26-ago-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	378,732,300,000	408,087,840,573	107.751	5.220	5.75
21-ago-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	284,331,900,000	308,434,715,163	108.477	5.087	5.75
12-ago-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	468,713,900,000	508,310,850,272	108.448	5.070	5.75
31-jul-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	336,099,100,000	361,125,038,986	107.446	5.206	5.75
22-jul-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	420,542,200,000	451,443,640,856	107.348	5.200	5.75
17-jul-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	155,672,700,000	165,761,847,687	106.481	5.331	5.75
08-jul-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	195,800,000,000	208,235,258,000	106.351	5.330	5.75
26-ago-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	389,967,800,000	436,912,123,764	112.038	6.599	7.25
21-ago-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	232,648,400,000	262,359,927,164	112.771	6.511	7.25
12-ago-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	299,000,000,000	336,688,950,000	112.605	6.510	7.25
31-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	194,416,600,000	217,178,895,528	111.708	6.680	7.25
22-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	469,220,400,000	523,556,122,320	111.580	6.575	7.25
17-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	319,657,400,000	353,029,632,560	110.440	6.686	7.25
08-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	400,439,100,000	441,764,415,120	110.320	6.680	7.25
03-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	175,670,800,000	191,073,615,744	108.768	6.837	7.25
24-jun-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	219,900,000,000	239,134,653,000	108.747	6.820	7.25

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
28-ago-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	0	0		2.521	2.25
19-ago-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	114,104,000	113,042,833	99.070	2.468	2.25
14-ago-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	260,817,000	251,607,552	96.469	2.809	2.25
05-ago-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	326,000,000	314,515,020	96.477	2.799	2.25
24-jul-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	307,790,000	293,256,156	95.278	2.949	2.25
15-jul-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	722,405,000	687,794,576	95.209	2.949	2.25
28-ago-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	0	0		3.222	3.75
19-ago-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	737,107,000	799,996,969	108.532	3.217	3.75
14-ago-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	440,928,000	463,058,176	105.019	3.485	3.75
05-ago-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	554,742,000	582,090,781	104.930	3.485	3.75
24-jul-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	0	0		3.456	3.75
15-jul-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	298,500,000	313,663,800	105.080	3.457	3.75
28-ago-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	0	0		3.644	3.75
19-ago-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	442,000,000	453,456,640	102.592	3.640	3.75
14-ago-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	337,943,000	342,866,830	101.457	3.701	3.75
05-ago-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	462,000,000	468,394,080	101.384	3.700	3.75
24-jul-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	171,942,000	173,780,060	101.069	3.711	3.75
15-jul-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	355,500,000	359,040,780	100.996	3.710	3.75
10-jul-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	586,975,000	590,966,430	100.680	3.725	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	9.000.000	9.086.000	9.000.000	39,1%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			14.000.000	60,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 28 de agosto de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	13.584.901	4.504.885	113.873	18.203.659	13.585	4.505	114	18.204	73%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	18.585	6.105,2	0	24.689,8	5.103	1.676	0	6.779	27%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					18.688	6.181	114	24.983	67,3%
Participación Porcentual					75%	25%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								12.123	32,7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 28 de agosto 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 30 DE AGOSTO AL 5 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE SEPTIEMBRE AL 12 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ 4.405,00	\$ 2.149,27	\$ -	\$ 2.255,72
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE SEPTIEMBRE AL 19 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.546,05	\$ 48,69	\$ -	\$ 1.497,36
SEMANA DEL 20 DE SEPTIEMBRE AL 26 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 27 DE SEPTIEMBRE AL 3 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

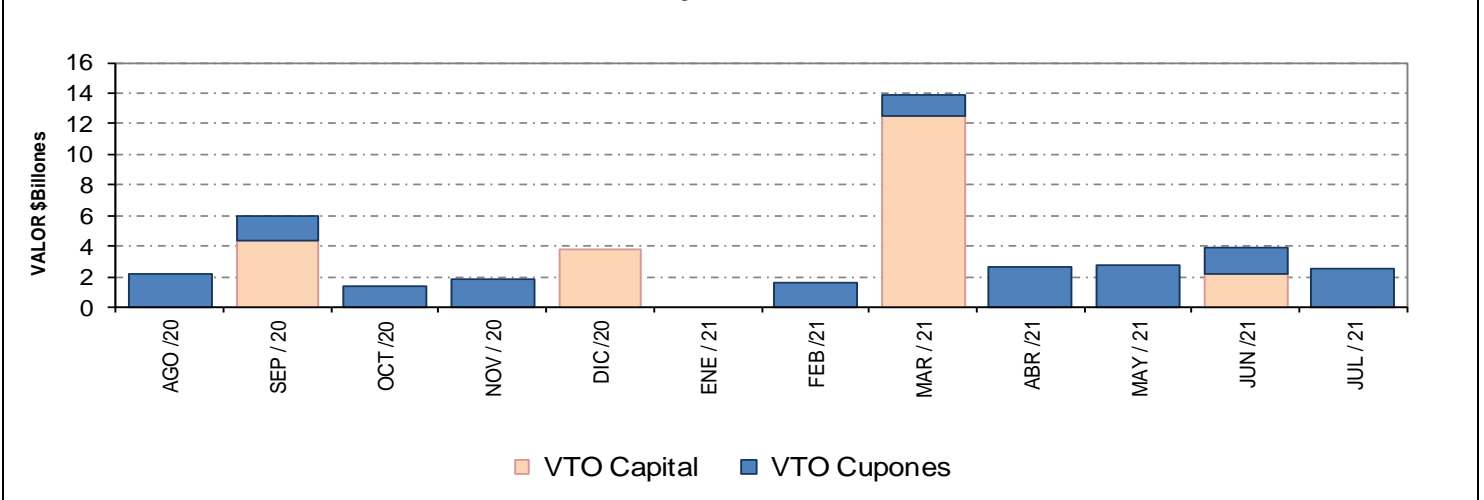
Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1

### PROYECCIÓN DE VENCIMIENTOS Y PAGO DE CUPONES DE TES 28 de agosto 2020



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

		Vencimiento				TOTAL				
		Vence 2020		Vence después						
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación			
Denominación	Plazo									
PESOS	<365 Días	\$	8'255.0	2.5%	\$	5'850.0	1.8%	\$	14'105.0	4.2%
	1	\$	-	0.0%	\$	33'486.5	10.0%	\$	33'486.5	10.0%
	3	\$	-	0.0%	\$	25'779.2	7.7%	\$	25'779.2	7.7%
	5	\$	-	0.0%	\$	48'731.8	14.6%	\$	48'731.8	14.6%
	7	\$	-	0.0%	\$	42'647.4	12.8%	\$	42'647.4	12.8%
	10	\$	-	0.0%	\$	19'949.1	6.0%	\$	19'949.1	6.0%
	11	\$	-	0.0%	\$	21'570.6	6.5%	\$	21'570.6	6.5%
	14	\$	-	0.0%	\$	19'309.2	5.8%	\$	19'309.2	5.8%
	Total	\$	8'255.0	2.5%	\$	217'323.8	65.0%	\$	225'578.8	67.5%
UVR	Plazo									
	<365 Días	\$	-	0.0%	\$	9'695.3	2.9%	\$	9'695.3	2.9%
	2	\$	-	0.0%	\$	28'620.8	8.6%	\$	28'620.8	8.6%
	4	\$	-	0.0%	\$	10'782.6	3.2%	\$	10'782.6	3.2%
	6	\$	-	0.0%	\$	18'066.1	5.4%	\$	18'066.1	5.4%
	8	\$	-	0.0%	\$	1'545.7	0.5%	\$	1'545.7	0.5%
	12	\$	-	0.0%	\$	11'541.9	3.5%	\$	11'541.9	3.5%
	14	\$	-	0.0%	\$	15'925.6	4.8%	\$	15'925.6	4.8%
	16	\$	-	0.0%	\$	8'154.8	2.4%	\$	8'154.8	2.4%
	28	\$	-	0.0%	\$	4'440.0	1.3%	\$	4'440.0	1.3%
	Total	\$	-	0.0%	\$	108'772.8	32.5%	\$	108'772.8	32.5%
Total		\$	8'255.0	2.5%	\$	326'096.6	97.5%	\$	334'351.6	100.0%

\* Datos actualizados al 28 ago 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

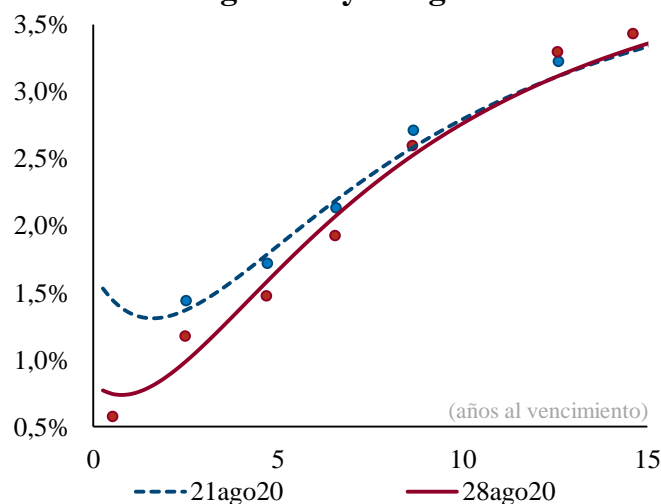
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.148,30	0,00	0,00	0,88	1.149,18	726,74	0,00	0,00	0,89	727,63
Semana Anterior	1.121,50	0,00	0,00	0,88	1.122,38	728,68	0,00	0,00	0,83	729,52
Diferencia	26,80	0,00	0,00	0,00	26,80	-1,95	0,00	0,00	0,06	-1,89
Trimestre Anterior	561,38	0,00	0,00	1,47	562,84	598,33	0,00	0,00	1,36	599,69
Diferencia	586,93	0,00	0,00	-0,59	586,34	128,41	0,00	0,00	0,17	127,94

Fuente: BVC. Datos al 28 de agosto del 2020

**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**21 ago 2020 y 28 ago 2020**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-45	-33	-19	-3
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 28-ago	Semana Anterior 21-ago	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 26-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	2,42%	3,61%	2,222%	1,645%	57,66	0,98%	123,70
6 Meses	2,56%	3,52%	2,247%	1,692%	55,45	1,05%	119,66
9 Meses	2,70%	3,62%	2,272%	1,739%	53,31	1,12%	115,69
12 Meses	3,03%	3,75%	2,298%	1,786%	51,25	1,18%	111,81

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Julio del 2020

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49	may-51
Spread Actual	104	139	170	196	198	203	222	207	206	282	266	256	245	241	228
Spread Semana Anterior	106	136	169	189	195	203	224	209	208	280	265	255	243	242	229
Diferencia Semana Anterior	-2	3	1	7	3	0	-2	-2	-2	2	1	1	2	-1	-1
Precio Actual	103	102	107	121	111	108	112	103	142	102	130	126	118	123	106
Precio Semana Anterior	103	103	107	122	111	109	113	103	103	145	133	129	122	126	109
Diferencia Semana Anterior	-2	-5	-1	-33	-19	-27	-49	22	3887	-4277	-266	-285	-317	-295	-299
Rendimiento Actual	1.2	1.6	2.0	2.2	2.4	2.5	2.9	2.7	2.8	3.9	3.9	3.9	3.8	3.9	3.8
Rendimiento Semana Anterior	1.2	1.6	2.0	2.1	2.3	2.5	2.8	2.7	2.7	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6
Diferencia Semana Anterior	-0.30	0.10	-0.10	0.60	0.30	0.40	0.60	0.60	0.70	1.60	1.50	1.50	1.80	1.40	1.60

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.



## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)**</b>
<b>24-ago</b>	83,003	1.205,18	1,59%
<b>25-ago</b>	130,655	1.230,56	3,73%
<b>26-ago</b>	138,659	1.227,31	3,46%
<b>27-ago</b>	81,534	1.225,22	3,28%
<b>28-ago</b>	62,874	1.226,21	3,37%

\* Millones de pesos

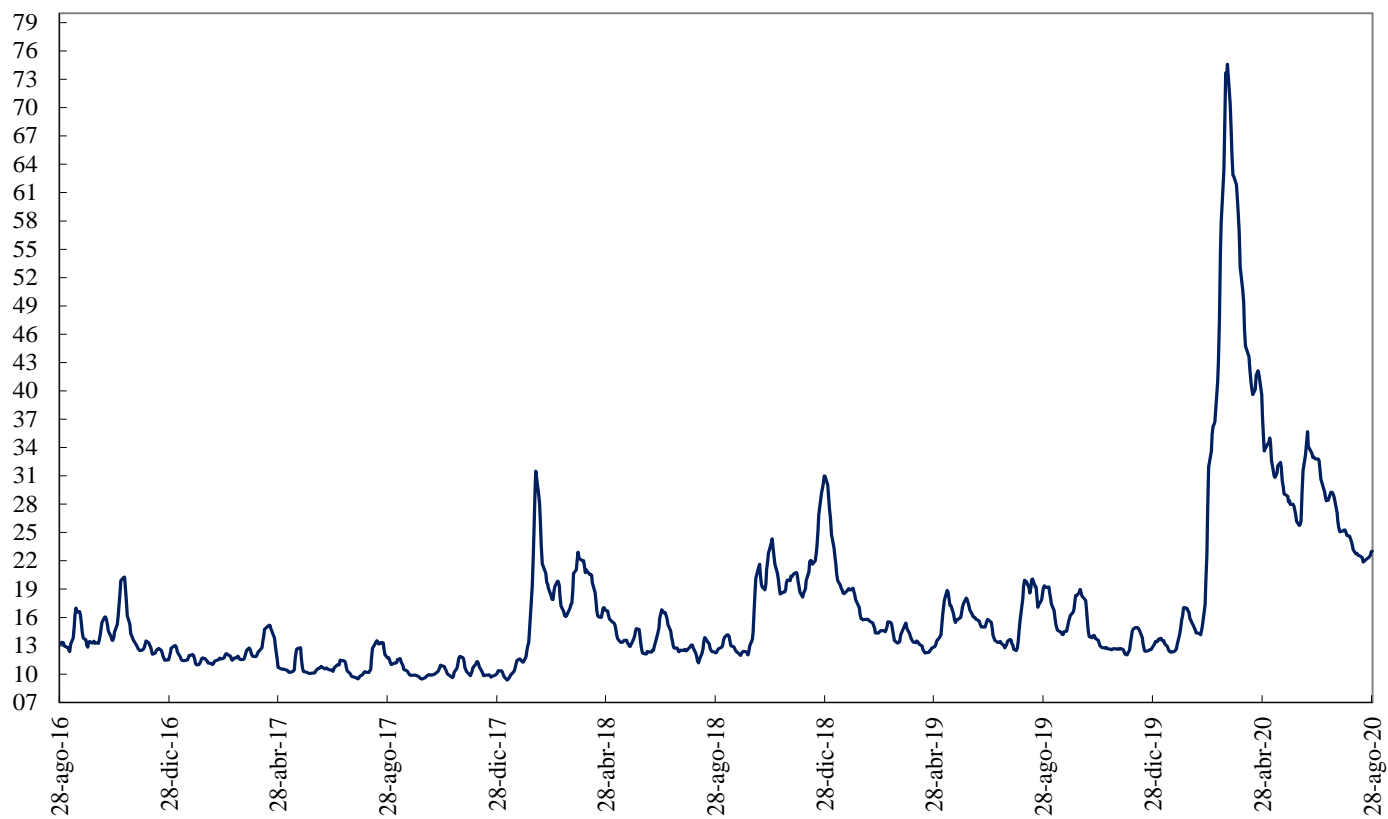
\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

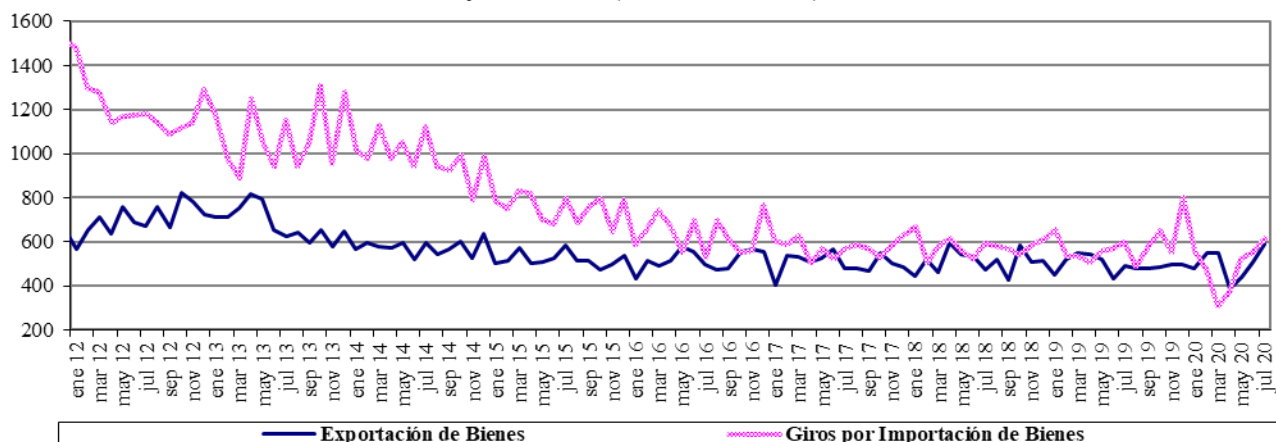
### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

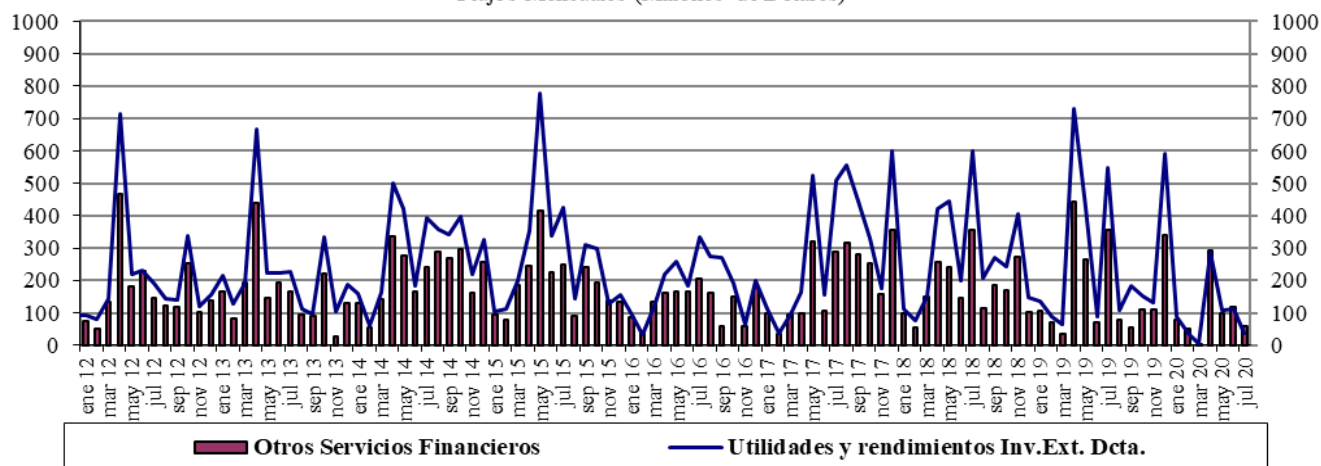
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



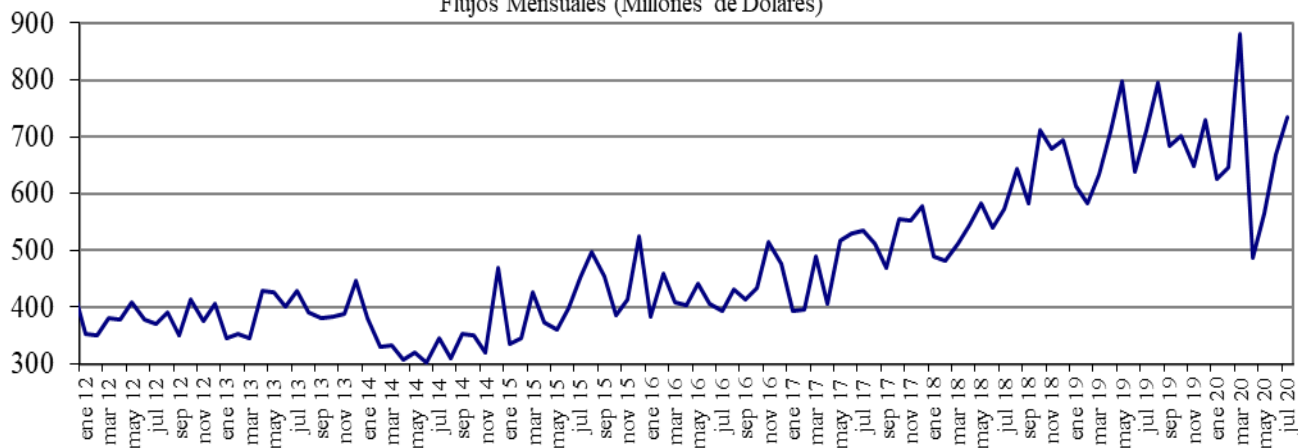
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



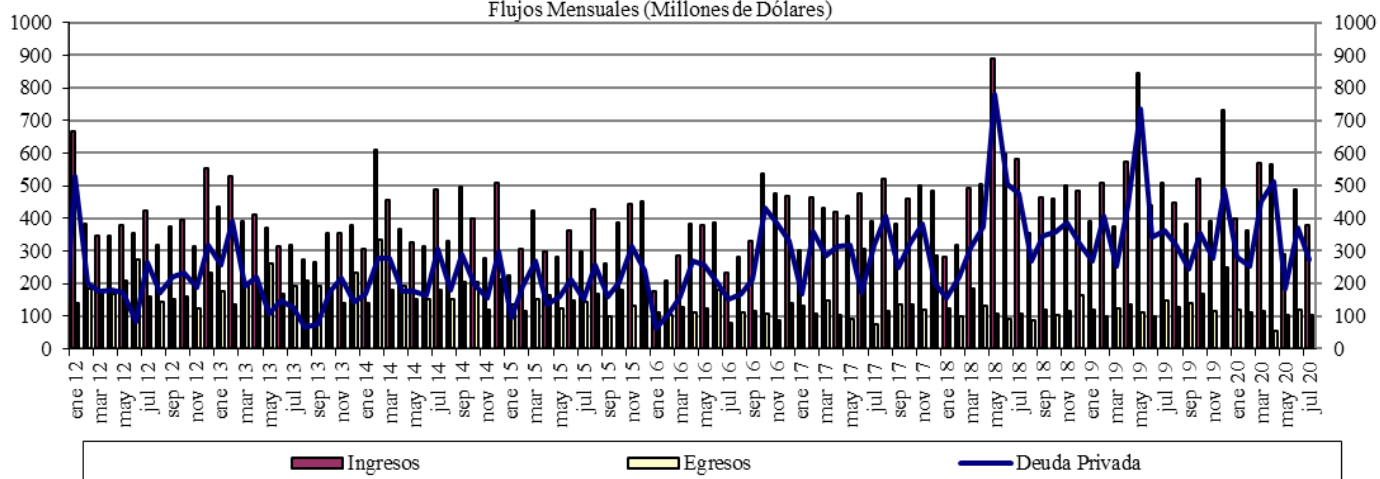
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



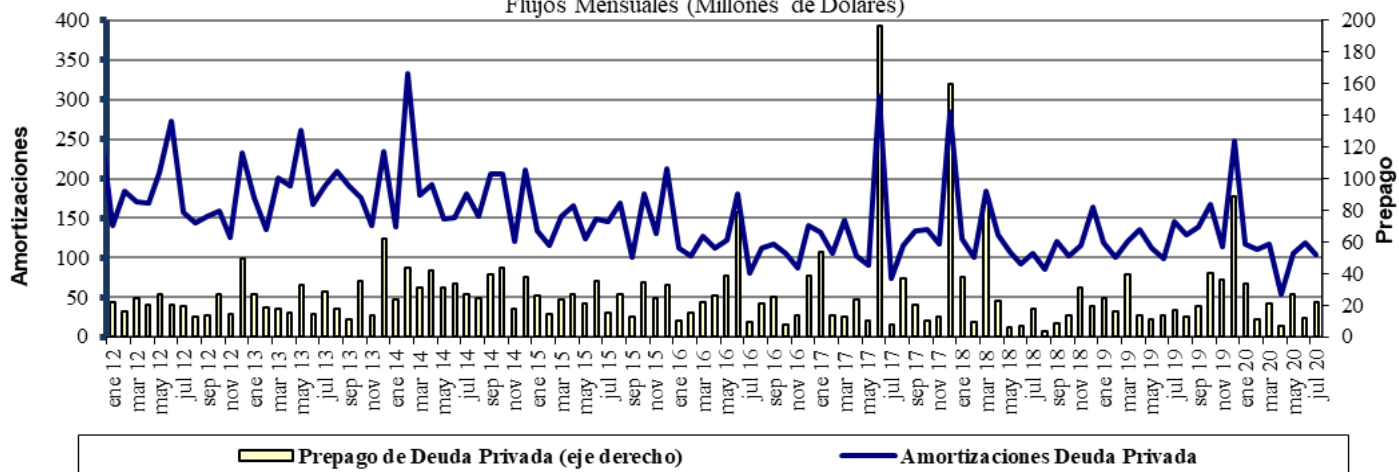
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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 <sup>1/</sup>

Concepto	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20
<b>I. Gobierno</b>	<b>-448</b>	<b>-7,046</b>	<b>-10,887</b>	<b>-6,513</b>	<b>-10,122</b>	<b>-13,569</b>	<b>-13,753</b>	<b>-10,987</b>	<b>-3,954</b>	<b>-6,513</b>	<b>-2,700</b>	<b>-2,147</b>	<b>3,070</b>	<b>7,094</b>	<b>15,327</b>	<b>13,012</b>	<b>3,079</b>	<b>9,817</b>	<b>11,823</b>
Traslado utilidades en pesos	761	761	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	6,998	6,998	6,998	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	-3,918	2,819	4,825
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>-5,255</b>	<b>-3,697</b>	<b>-2,272</b>	<b>-2,298</b>	<b>-2,322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>	<b>960</b>	<b>7,473</b>	<b>7,415</b>	<b>7,665</b>	<b>8,913</b>	<b>8,075</b>	<b>8,622</b>	<b>9,372</b>	<b>9,279</b>	<b>6,676</b>	<b>5,346</b>
Compras definitivas	735	2,297	3,735	3,735	3,735	5,610	7,000	7,000	7,000	8,500	8,500	8,500	9,747	8,938	9,499	10,336	10,336	7,802	6,336
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	0	0	0
Vencimiento <sup>2/</sup>	-936	-939	-953	-978	-1,003	-1,003	-1,112	-1,153	-985	-1,027	-1,084	-834	-834	-863	-877	-964	-1,057	-1,126	-991
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>7,655</b>	<b>8,044</b>	<b>9,081</b>	<b>3,182</b>	<b>11,676</b>	<b>15,781</b>	<b>11,221</b>	<b>7,565</b>	<b>1,401</b>	<b>2,585</b>	<b>-1,353</b>	<b>-515</b>	<b>-8,009</b>	<b>-6,746</b>	<b>-13,284</b>	<b>-2,328</b>	<b>-13,162</b>	<b>-13,356</b>	<b>-15,079</b>
Expansión <sup>3/</sup>	7,896	7,936	9,125	3,274	11,649	16,154	11,094	7,576	1,631	2,280	-1,551	-528	-8,137	-6,212	-1,097	2,641	-10,870	-11,044	-12,008
Contracción <sup>4/</sup>	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12,187	-4,969	-2,292	-2,311	-3,071
<b>IV. Divisas <sup>5/</sup></b>	<b>2,559</b>	<b>6,917</b>	<b>7,970</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,027</b>	<b>9,027</b>	<b>7,749</b>	<b>6,469</b>	<b>2,111</b>	<b>-600</b>	<b>-1,658</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	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	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	0	0	0
Subasta de compra directa	0	0	0	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	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	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	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	7,865	7,865	7,865	7,865
FX swaps	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,658	-1,658	8	8	8
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,247</b>	<b>8,380</b>	<b>7,951</b>	<b>7,525</b>	<b>6,963</b>
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,259	8,669	8,669	8,669	8,669
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento <sup>2/</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288	-718	-1,144	-1,706
<b>VI. Otros <sup>7/</sup></b>	<b>1,589</b>	<b>1,559</b>	<b>1,425</b>	<b>1,558</b>	<b>2,762</b>	<b>1,631</b>	<b>1,769</b>	<b>1,691</b>	<b>1,857</b>	<b>1,737</b>	<b>1,741</b>	<b>1,620</b>	<b>1,750</b>	<b>1,713</b>	<b>1,532</b>	<b>1,044</b>	<b>1,395</b>	<b>905</b>	<b>829</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>6,100</b>	<b>5,777</b>	<b>5,316</b>	<b>4,957</b>	<b>11,021</b>	<b>12,423</b>	<b>9,099</b>	<b>8,089</b>	<b>9,292</b>	<b>14,309</b>	<b>14,131</b>	<b>14,373</b>	<b>12,193</b>	<b>12,248</b>	<b>16,843</b>	<b>27,822</b>	<b>16,415</b>	<b>19,441</b>	<b>17,755</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>90,830</b>	<b>89,357</b>	<b>89,772</b>	<b>88,165</b>	<b>93,088</b>	<b>95,499</b>	<b>94,309</b>	<b>93,374</b>	<b>93,681</b>	<b>97,658</b>	<b>100,827</b>	<b>112,454</b>	<b>103,023</b>	<b>101,606</b>	<b>106,615</b>	<b>115,987</b>	<b>109,504</b>	<b>114,940</b>	<b>112,064</b>

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

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

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

<sup>4/</sup> Incluye contracción a un día y a plazo.

<sup>5/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>6/</sup> 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.

<sup>7/</sup> 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 en el mercado cambiario pactadas a través de contratos NDF por el BR.

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2020							
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Acumulado Ene-Jul
<b>Compras</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	2,399.7	0.0	0.0	2,399.7
<b>Opciones Put</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Intervención Discrecional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	399.7
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0	0.0	0.0	2,000.0
<b>Ventas</b>	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Opciones Call</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FX Swaps</b>	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras Netas en el mercado de contado</b>	0.0	0.0	-399.7	0.0	2,399.7	0.0	0.0	2,000.0

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	May	Jun	Jul	Acumulado Ene-Jul
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	1,668.1	1,351.4	966.6	7,261.4

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *								
2019-2020								
(Millones de US\$)								
Descripción	31-dic-19		31-jul-20		28-ago-20		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>53,174</b>	100.00%	<b>56,979</b>	100.00%	<b>57,150</b>	100.00%	<b>171</b>	<b>3,976</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	143	0.25%	143	0.25%	-1	-16
Inversiones	49,550	93.18%	53,378	93.68%	53,097	92.91%	-281	3,547
-Portafolio directo	35,053	65.92%	39,876	69.98%	39,586	69.27%	-289	4,533
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	13,502	23.70%	13,510	23.64%	8	-986
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	1,059	1.86%	1,507	2.64%	448	709
Oro	679	1.28%	262	0.46%	262	0.46%	0	-417
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	679	1.28%	262	0.46%	262	0.46%	0	-417
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,576	2.77%	1,582	2.77%	6	134
-DEGs	884	1.66%	877	1.54%	880	1.54%	3	-4
-Posición de reserva	564	1.06%	699	1.23%	702	1.23%	3	138
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	559	0.98%	559	0.98%	0	19
-Aportes	520	0.98%	539	0.95%	539	0.94%	0	19
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	-1
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>7</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>6</b>	0.01%	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	7	0.01%	7	0.01%	6	0.01%	-1	-1
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	99.99%	<b>56,972</b>	99.99%	<b>57,144</b>	99.99%	<b>172</b>	<b>3,977</b>

\* Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones.

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