

Semana 39

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

30 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 25-sep-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)		
			año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	2,00	n.a	n.a	n.a	0	-25	-75	-225	-225
IBR Overnight	2,00	n.a	n.a	n.a	0	-23	-75	-226	-225
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	1,88	n.a	n.a	n.a	-6	-18	-52	-237	-237
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	1,81	n.a	n.a	n.a	-5	-26	-49	-245	-244
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	1,81	n.a	n.a	n.a	-2	-21	-45	-250	-244
Pasivas									
TIB	2,00	2.851	3.294	2.974	1	-22	-75	-226	-225
DTF 2/	2,32	1.130	925	1.027	-7	-32	-138	-217	-219
Captación < 90 días 3/	1,90	220	79	191	-13	-35	-113	-14	-73
Captación a 90 días 3/	2,31	1.090	945	1.064	-9	-38	-138	-219	-219
Captación 91-179 días 3/	2,77	338	428	470	4	-39	-110	-200	-184
Captación a 180 días 3/	2,68	496	535	545	-16	-54	-136	-213	-201
Captación a 181-360 días 3/	3,19	926	842	835	-13	-54	-126	-225	-208
Captación > 360 días 3/	3,19	671	922	751	-11	-46	-155	-261	-230
Total captación de CDT	2,75	3.741	3.751	3.856	-10	-43	-126	-214	-227
Ahorro 11/	1,36	n.a	n.a	n.a	-3	-18	-39	-99	-98
Monto promedio de desembolsos semanales									
	18-sep-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	6,43	3.535	3.064	2.756	-42	-25	-174	-235	-214
Tesorería	8,74	84	84	57	44	-11	-136	-58	-70
Preferencial	5,22	2.089	1.483	1.441	23	-18	-173	-192	-203
Ordinario 5/	8,15	1.362	1.497	1.259	-39	-31	-78	-229	-160
Consumo 6/	14,63	1.384	1.796	1.168	-39	-45	-38	-129	-97
Consumo sin libranza	16,74	674	1.014	622	-53	-101	-30	-51	-77
Consumo a través de libranza	12,63	709	782	546	-23	-36	-92	-68	-38
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	25,54	467	714	485	-7	-30	88	-78	1
Vivienda 8/	10,07	207	282	184	-5	-24	-39	-36	-31
Microcrédito	37,31	142	126	89	-46	-76	-131	155	67
Activa Ponderada 9/	8,74	-	-	-	-84	-46	-144	-281	-249
Comercial BR 10/	6,39	-	-	-	-43	-23	-176	-239	-216
Pasivas									
Pasiva Ponderada	2,60	n.a	n.a	n.a	43	25	-46	-69	-221
Deuda Pública 12/									
	25-sep-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES May 2022)	2,48	1.613	3.416	2.183	4	-31	-67	-250	-231
4 años (TES Jul 2024)	3,55	1.456	2.718	2.277	10	-17	-29	-178	-149
5 años (TES Nov 2025)	4,22	463	1.848	1.182	14	-13	-40	-148	-114
8 años (TES Abr 2028)	5,09	966	1.746	1.219	20	-16	-79	-104	-69
10 años (TES Sep 2030)	5,74	659	429	295	32	-5	-79	-65	-25
12 años (TES Jun 2032)	6,04	415	886	648	21	-29	-76	-49	-8

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

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

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

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

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

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

6/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

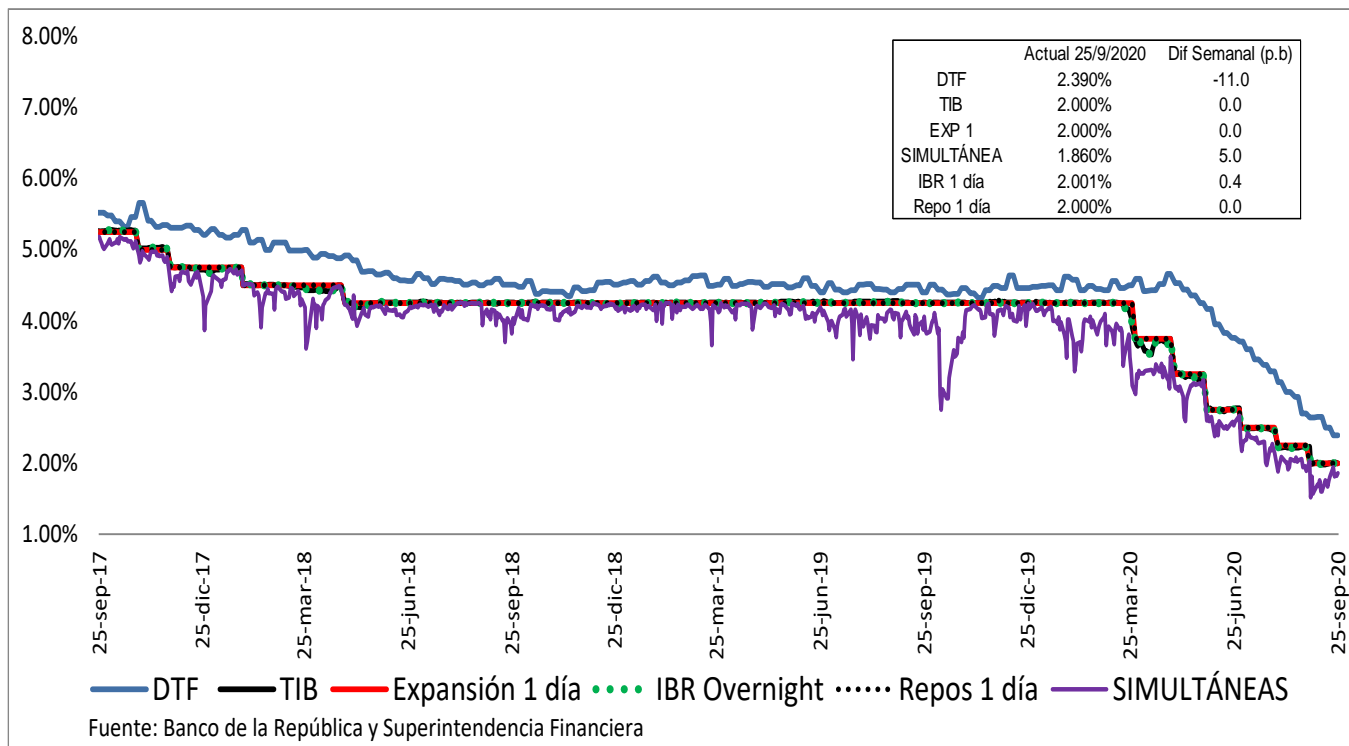
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

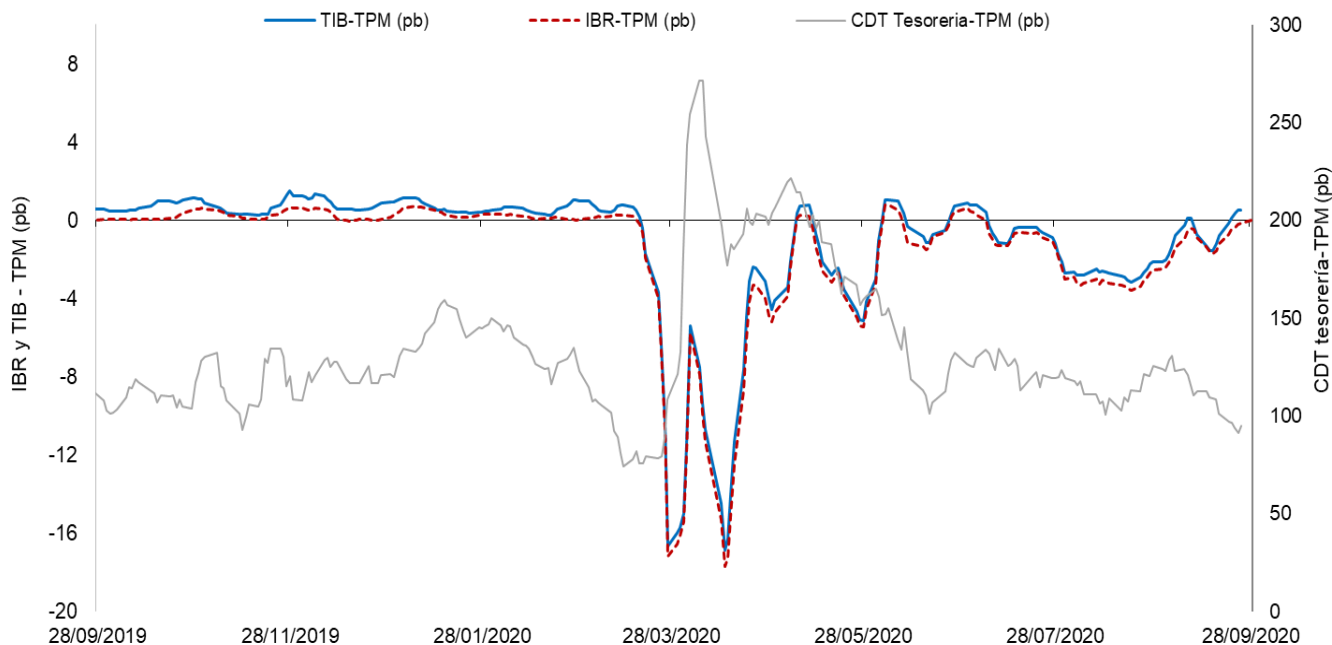
11/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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



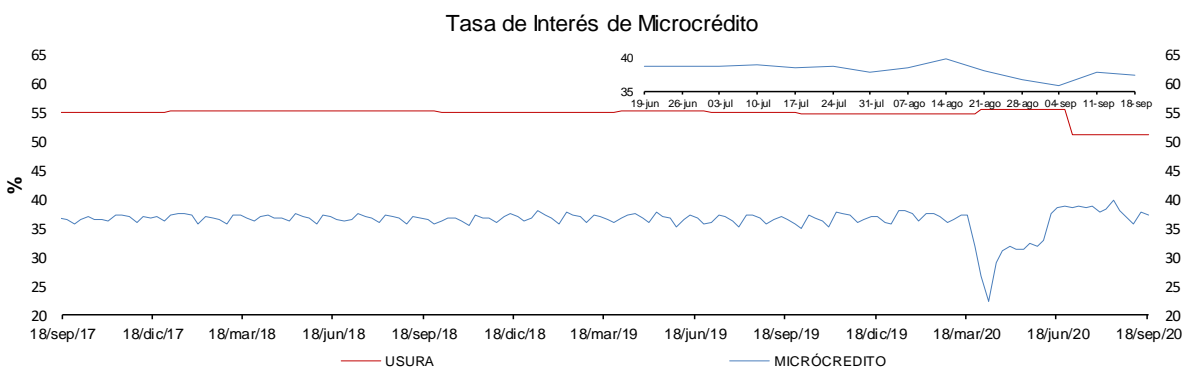
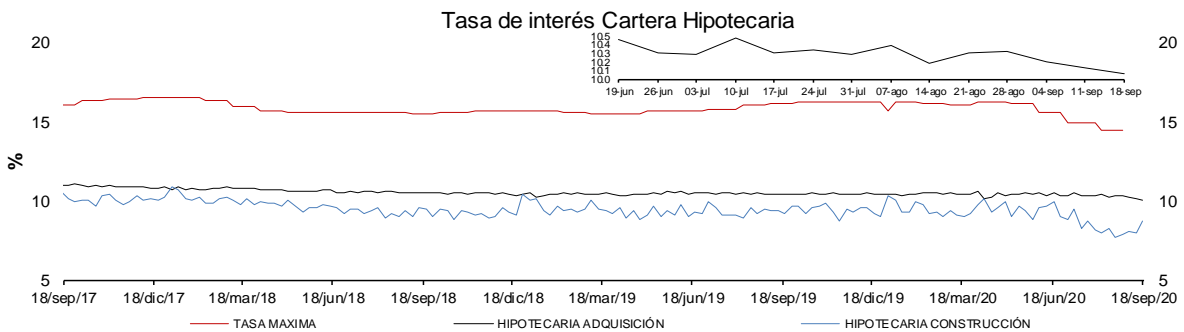
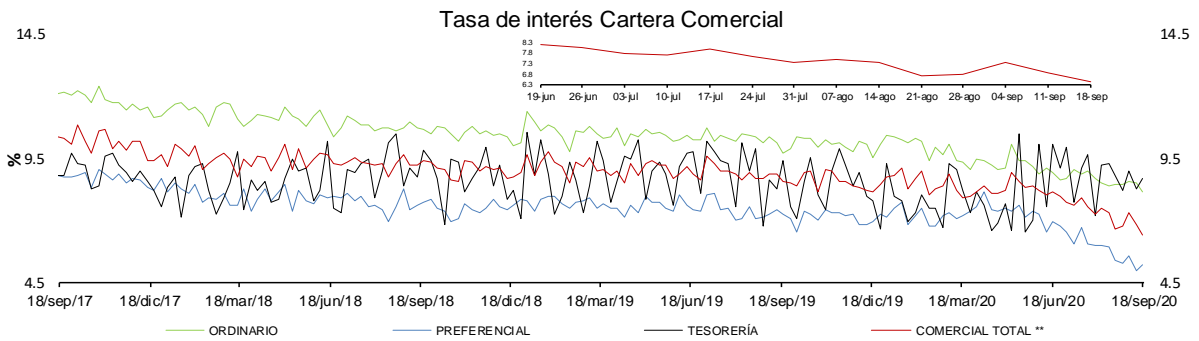
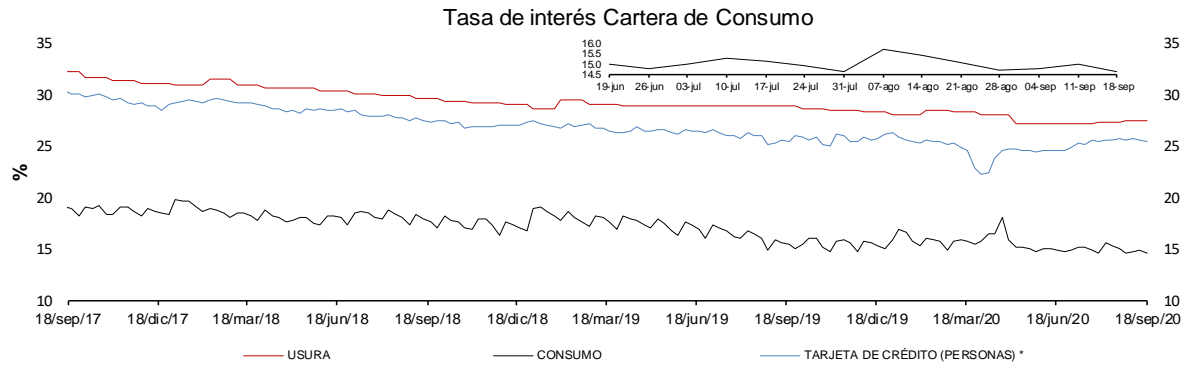
Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia
Promedio 5 días



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

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

Nominales



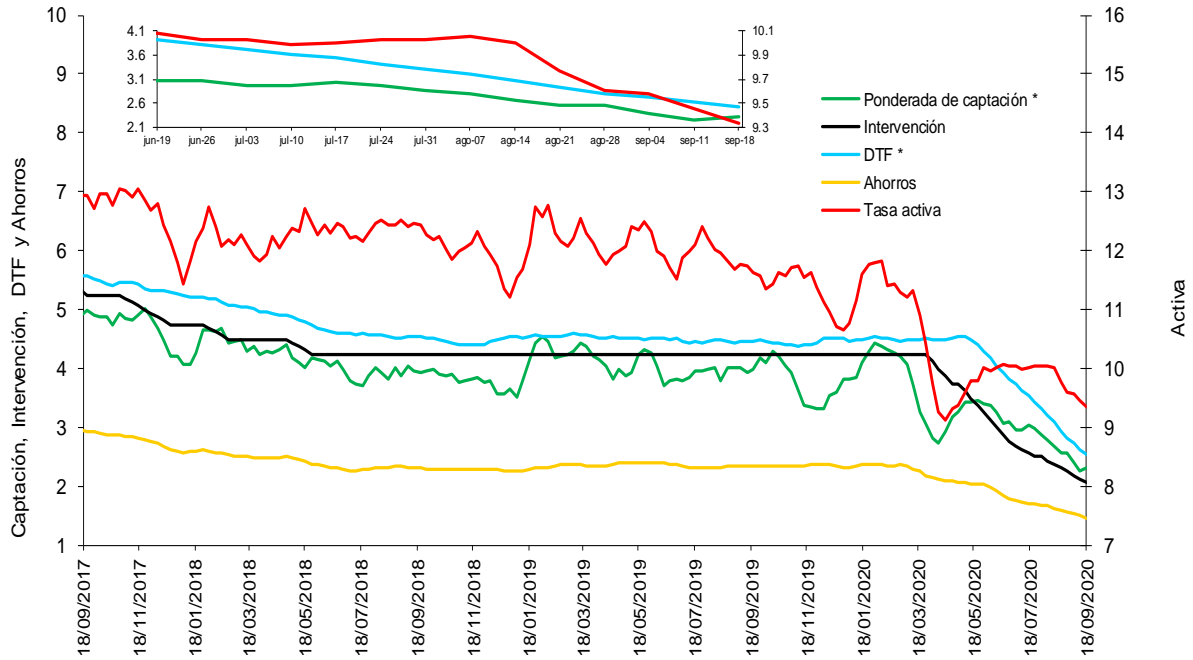
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

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

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

Promedio móvil de orden 4

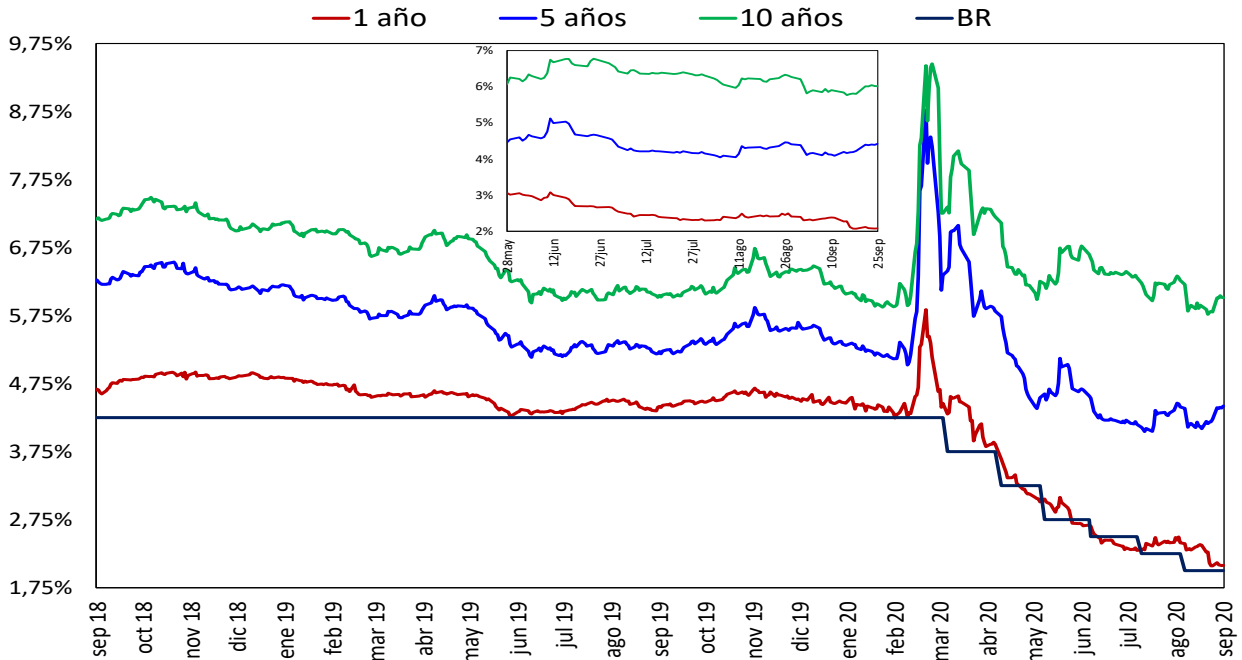


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

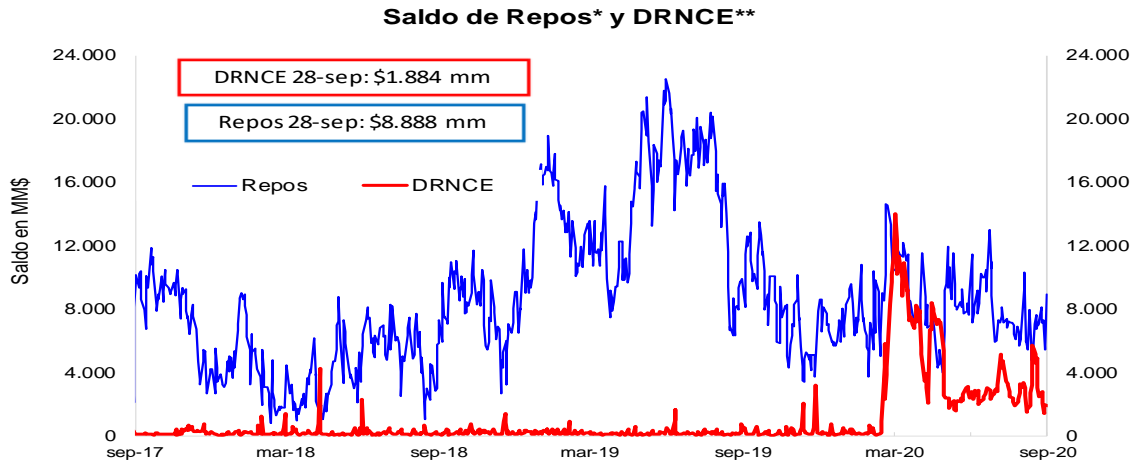
f. Tasas de interés de deuda pública

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



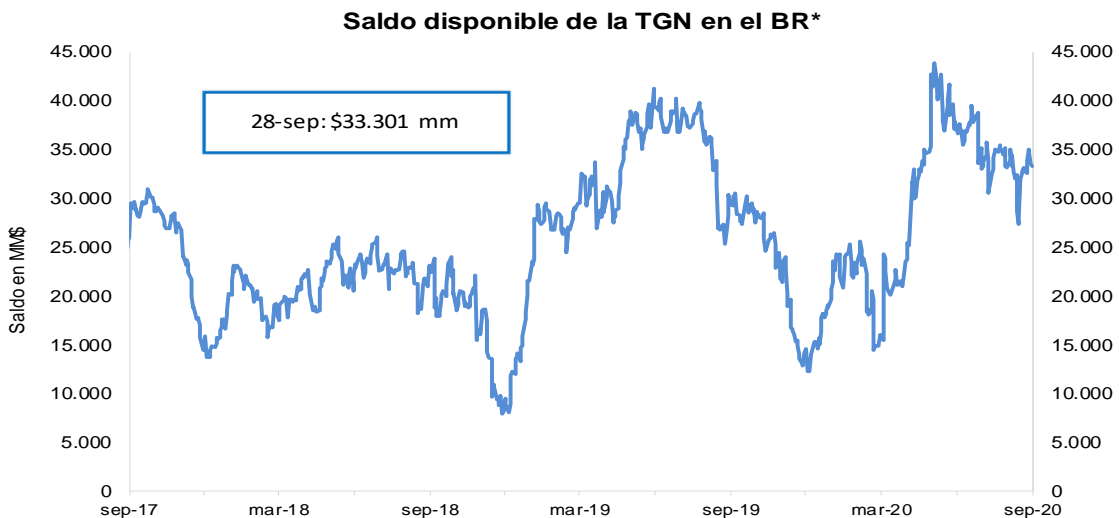
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



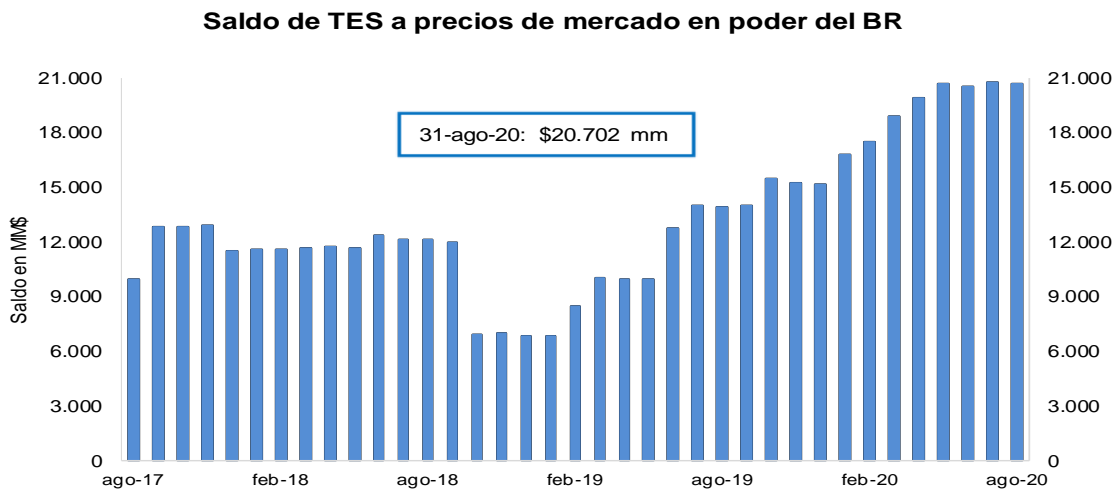
* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 18 2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	594,231	-5,335	-0.9	-540	-0.1	-1,929	-0.3	50,316	9.3	71,140	13.6
1. Efectivo	83,782	-146	-0.2	1,050	1.3	2,922	3.6	8,731	11.6	21,041	33.5
2. Depósitos en poder del público*	510,449	-5,189	-1.0	-1,590	-0.3	-4,851	-0.9	41,585	8.9	50,100	10.9
Cuenta Corriente	59,590	610	1.0	-1,075	-1.8	-3,786	-6.0	6,759	12.8	8,853	17.4
Ahorros	231,346	-6,047	-2.5	-1,808	-0.8	-1,348	-0.6	31,451	15.7	45,819	24.7
CDT + Bonos*	201,797	-447	-0.2	-1,493	-0.7	-1,275	-0.6	-457	-0.2	-4,450	-2.2
CDT menor a 18 meses*	85,838	-153	-0.2	-840	-1.0	1,188	1.4	5,943	7.4	-237	-0.3
CDT mayor a 18 meses*	84,710	-112	-0.1	-737	-0.9	-2,599	-3.0	-6,459	-7.1	-4,671	-5.2
Bonos*	31,249	-182	-0.6	85	0.3	136	0.4	59	0.2	458	1.5
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,883	576	5.1	2,239	23.2	1,560	15.1	4,817	68.2	-1,010	-7.8
Depósitos a la Vista	5,834	119	2.1	547	10.4	-1	0.0	-985	-14.4	888	17.9
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	6,775	-132	-1.9	-280	-4.0	-1,082	-13.8	6,775	-	6,775	-
TOTAL DEPÓSITOS (2+3)**	517,224	-5,321	-1.0	-1,870	-0.4	-5,933	-1.1	48,360	10.3	56,875	12.4
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	143,372	464	0.3	-25	0.0	-864	-0.6	15,490	12.1	29,894	26.3
M1 + Ahorros	374,718	-5,583	-1.5	-1,833	-0.5	-2,212	-0.6	46,942	14.3	75,713	25.3
PSE en poder del público sin fiduciarios*	498,566	-5,766	-1.1	-3,829	-0.8	-6,410	-1.3	36,768	8.0	51,109	11.4
M3 sin fiduciarios*	582,349	-5,911	-1.0	-2,779	-0.5	-3,489	-0.6	45,499	8.5	72,150	14.1
Total Depósitos**	517,224	-5,321	-1.0	-1,870	-0.4	-5,933	-1.1	48,360	10.3	56,875	12.4
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3*	-37.2		-1.2		-1.3					
	Efectivo	-8.6		17.8		15.3					
	Dep. en poder del público*	-40.9		-4.0		-3.7					
	M1	18.4		-0.2		-2.4					
	M1 + Ahorros	-53.7		-6.1		-2.3					
	Dep. sin Fiduciarios*	-45.0		-9.5		-5.0					
	M3 sin Fiduciarios*	-40.9		-6.0		-2.4					

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

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

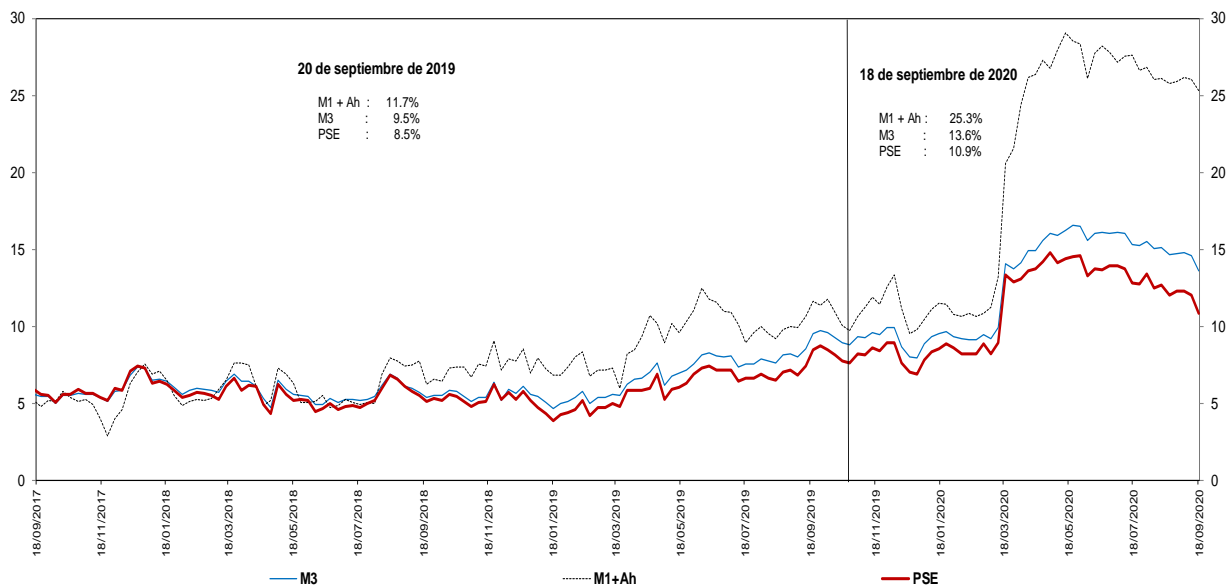
**Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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

c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

En poder del público

Variaciones anuales (%) de datos semanales



No incluye FDN ni los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

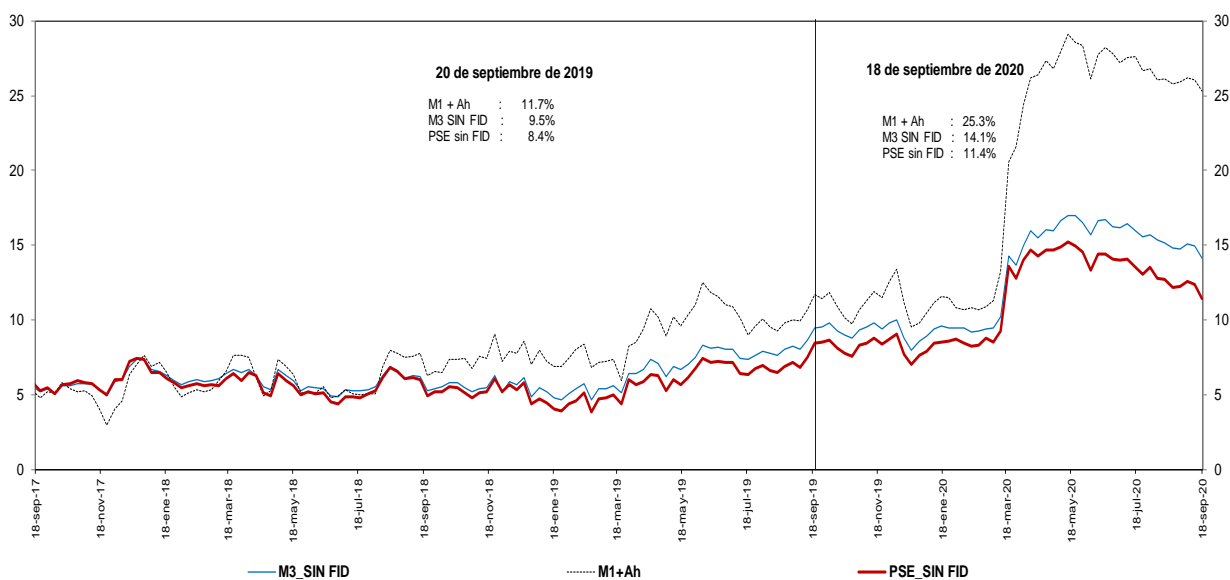
* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

En poder del público

Variaciones anuales (%) de datos semanales

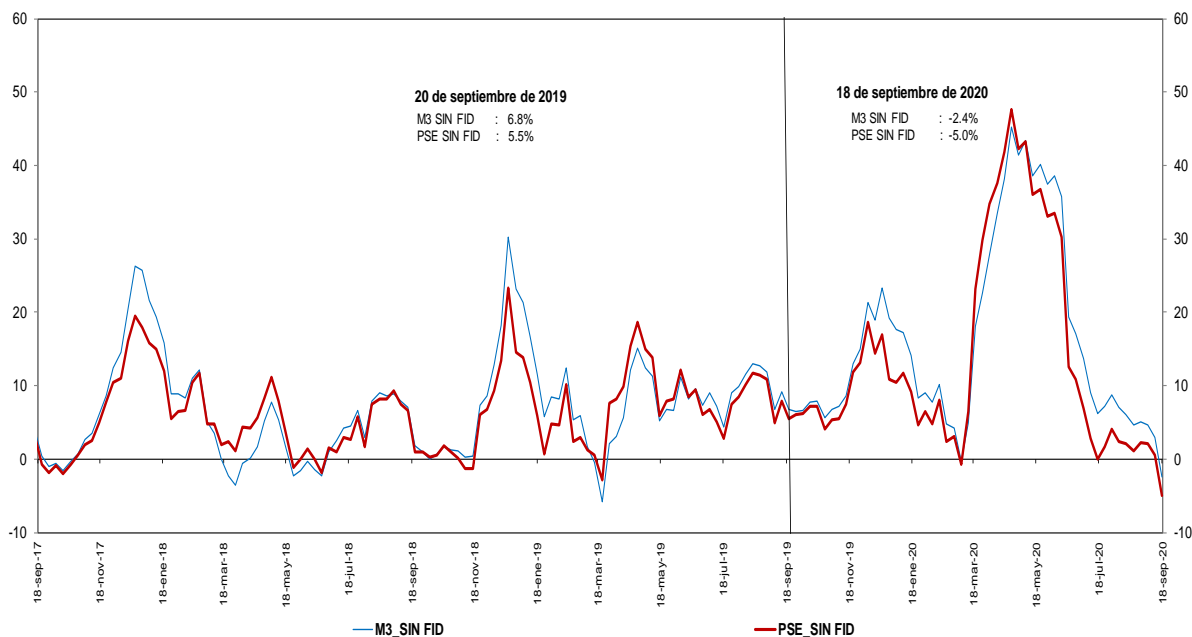


No incluye FDN ni los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

e. M3 Y PSE sin fiduciarios
En poder del público
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas

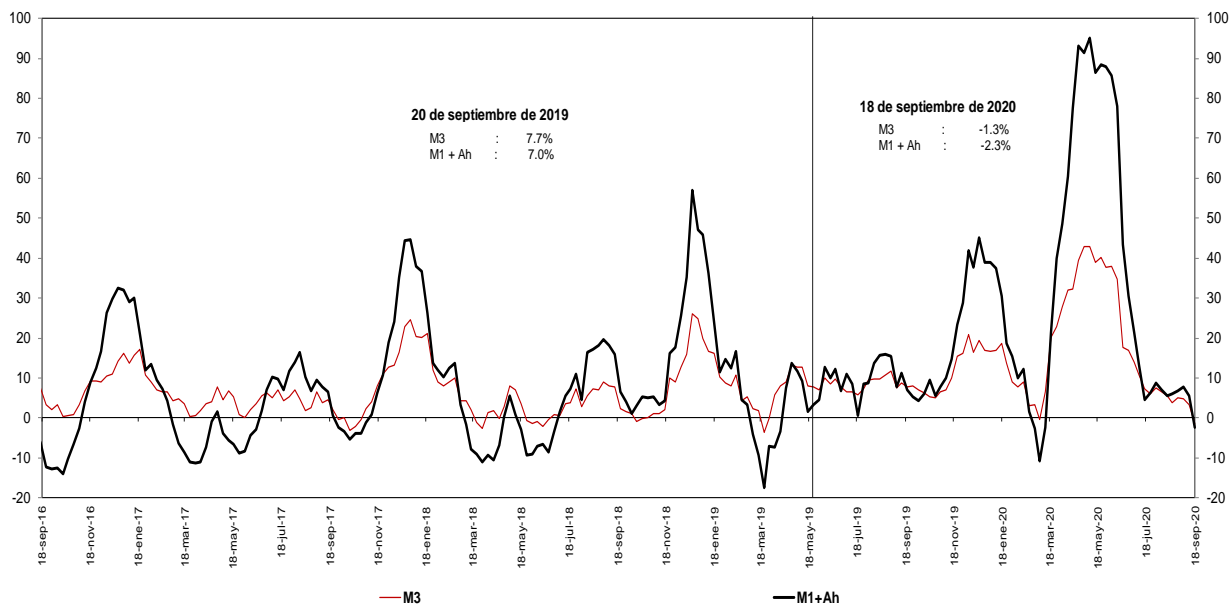


No incluye FDN ni los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28/2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

g. M3 y M1+AHORRO
En poder del público
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas

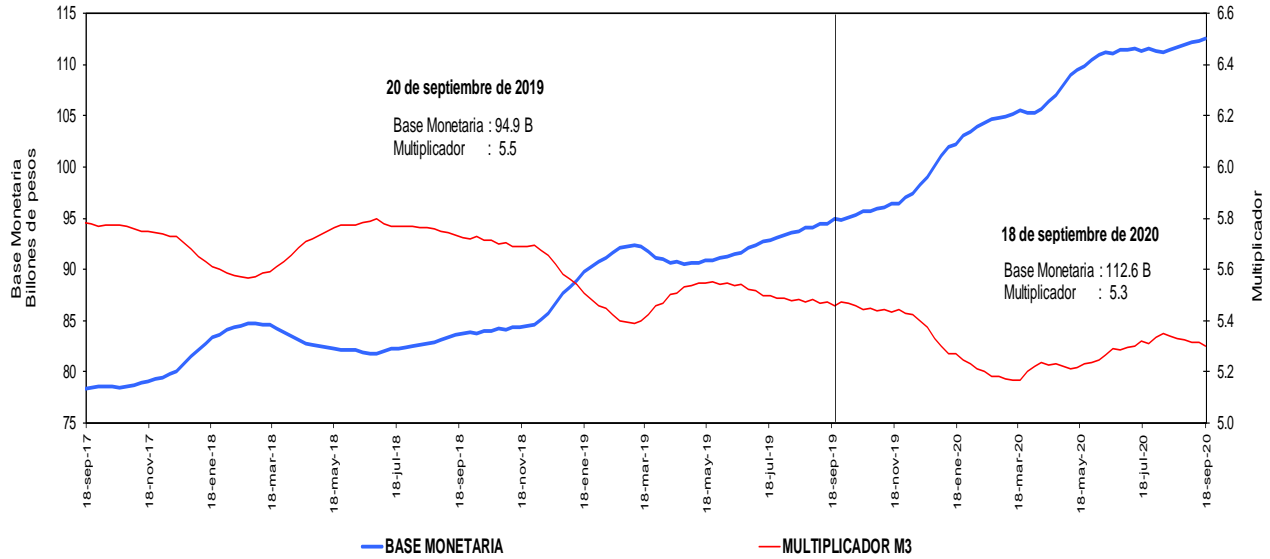


No incluye FDN ni los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28/2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

i. Base Monetaria y Multiplicador de M3
En poder del público
Promedio de orden 13

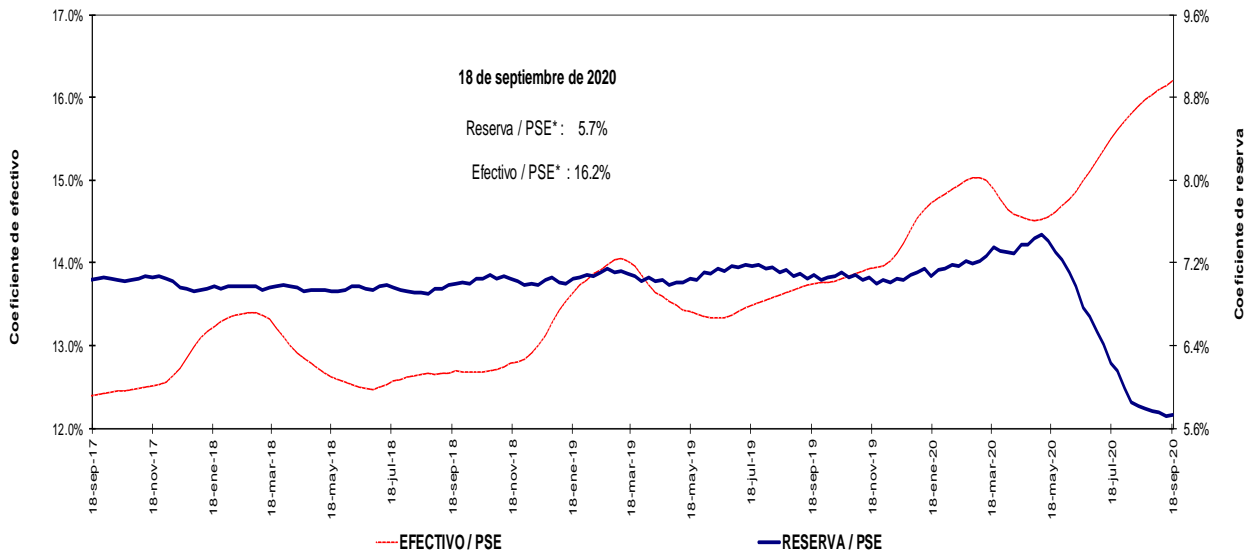


No incluye FDN ni los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28/2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
En poder del público
Promedio de orden 13



No incluye FDN ni los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28/2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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 *

18 de septiembre 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	488,430	100.0	325	0.1	450	0.1	-4,346	-0.9	17,765	3.8	28,510	6.2
	Comercial 1/	247,525	50.7	20	0.0	-187	-0.1	-4,183	-1.7	17,016	7.4	17,647	7.7
	Consumo	154,172	31.6	210	0.1	257	0.2	-846	-0.5	-1,090	-0.7	6,610	4.5
	Hipotecaria ajustada 2/	73,738	15.1	70	0.1	279	0.4	631	0.9	2,033	2.8	4,103	5.9
	Microcrédito	12,995	2.7	25	0.2	101	0.8	53	0.4	-194	-1.5	150	1.2
	Memo Item												
	Hipotecaria	69,863	14.4	70	0.1	340	0.5	809	1.2	2,516	3.7	4,651	7.1
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/l			3.5	1.2	-3.5	5.3						
	Comercial			0.4	-1.0	-6.5	10.5						
Consumo			7.3	2.2	-2.2	-1.0							
Hipotecaria			5.0	5.0	3.5	4.0							
Microcredito			10.7	10.7	1.6	-2.1							
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,139		-283	-1.5	-1,364	-6.7	-2,794	-12.7	2,619	15.9	-487	-2.5
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,138		-99	-1.9	-220	-4.1	-738	-12.6	73	1.4	-631	-10.9
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Expresada en pesos			-99.5	-59.1	-42.0	23.0						
Expresada en dólares			-99.6	-42.0	-41.5	2.0							
Total	Cartera total ajustada	507,569	100.0	42	0.0	-914	-0.2	-7,139	-1.4	20,384	4.2	28,023	5.8
	Comercial	266,169	52.4	-255	-0.1	-1,512	-0.6	-6,897	-2.5	19,778	8.0	17,327	7.0
	Consumo	154,667	30.5	202	0.1	218	0.1	-926	-0.6	-1,234	-0.8	6,443	4.3
	Hipotecaria ajustada 1/	73,738	14.5	70	0.1	279	0.4	631	0.9	2,033	2.8	4,103	5.9
	Microcrédito	12,995	2.6	25	0.2	101	0.8	52	0.4	-194	-1.5	150	1.2
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/t			0.4	-2.3	-5.4	5.9						
	Comercial			-4.9	-7.1	-9.7	11.5						
	Consumo			7.0	1.9	-2.4	-1.1						
	Hipotecaria			5.0	5.0	3.5	4.0						
Microcredito			10.7	10.7	1.6	-2.1							

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

18 de septiembre de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	454,900		270	0.1	-239	-0.1	-5,512	-1.2	14,305	3.2	24,912	5.8
Comercial 1/	230,803		21	0.0	-295	-0.1	-4,336	-1.8	15,405	7.2	16,237	7.6
Consumo	142,211		155	0.1	-15	0.0	-688	-0.5	-1,484	-1.0	5,965	4.4
Hipotecaria ajustada 2/	70,083		70	0.1	-4	0.0	-478	-0.7	792	1.1	2,783	4.1
Microcrédito	11,804		24	0.2	75	0.6	-10	-0.1	-408	-3.3	-73	-0.6
Total cartera en M. E.	19,139		-283	-1.5	-1,364	-6.7	-2,794	-12.7	2,619	15.9	-487	-2.5
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	474,040		-14	0.0	-1,603	-0.3	-8,306	-1.7	16,924	3.7	24,426	5.4

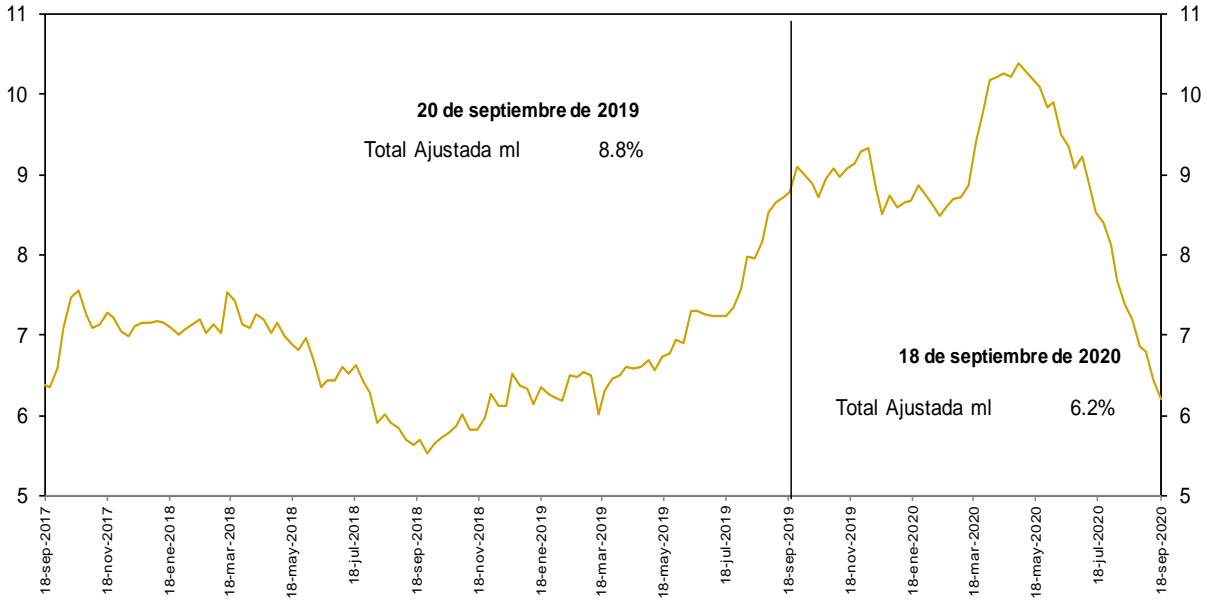
* No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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.

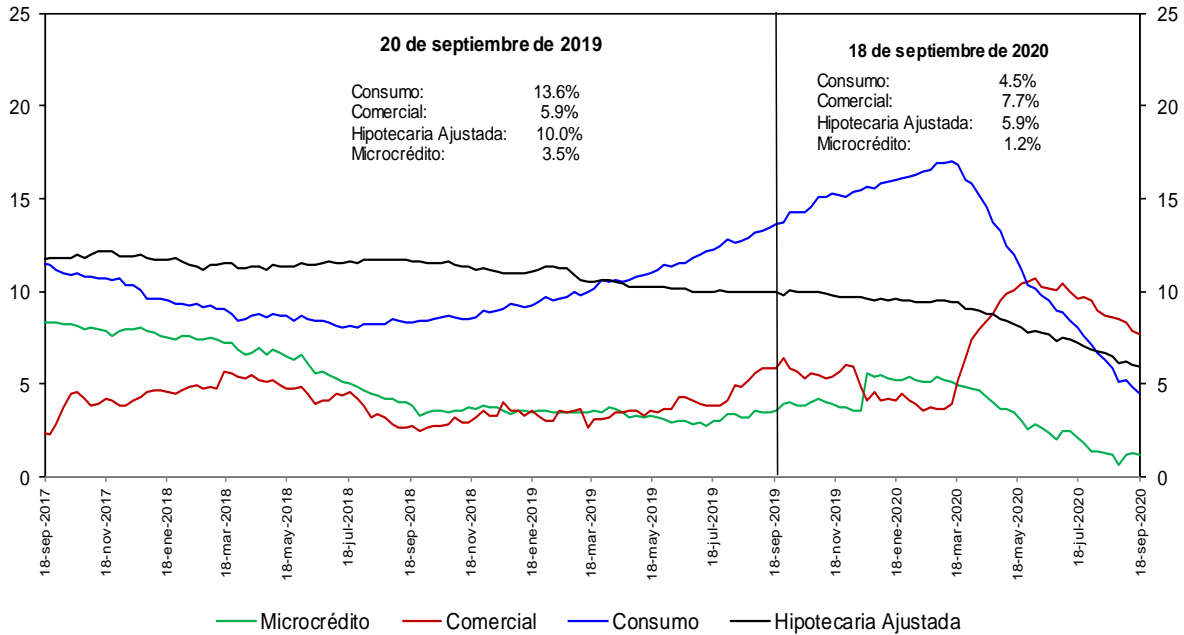
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

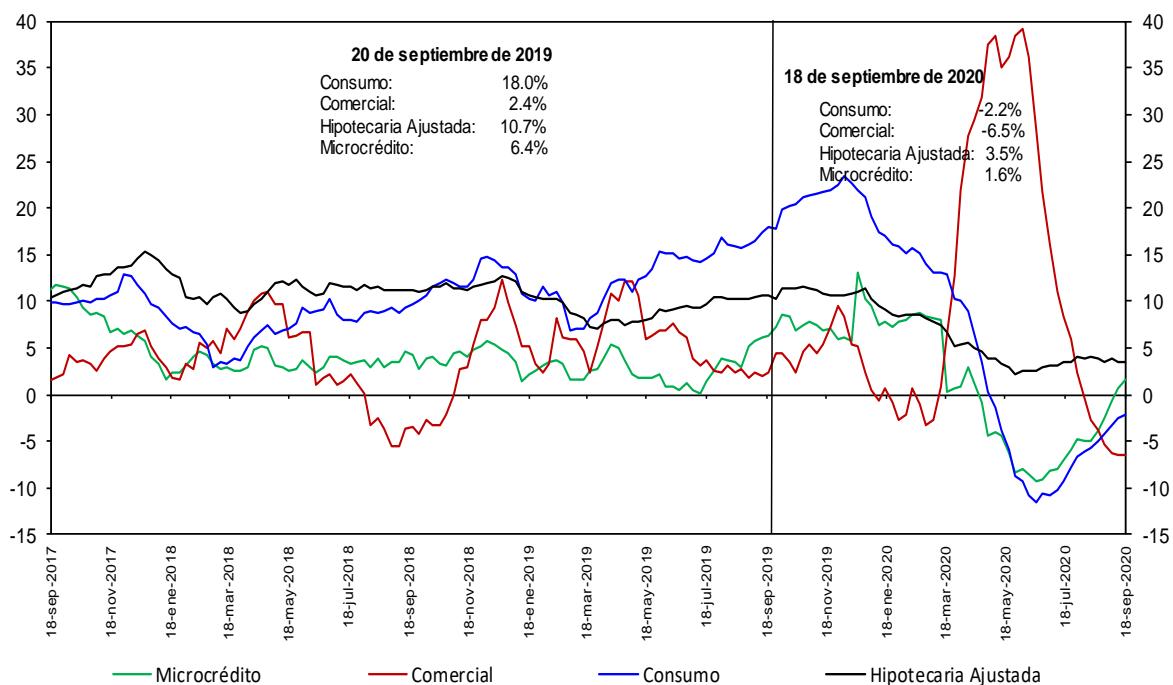
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

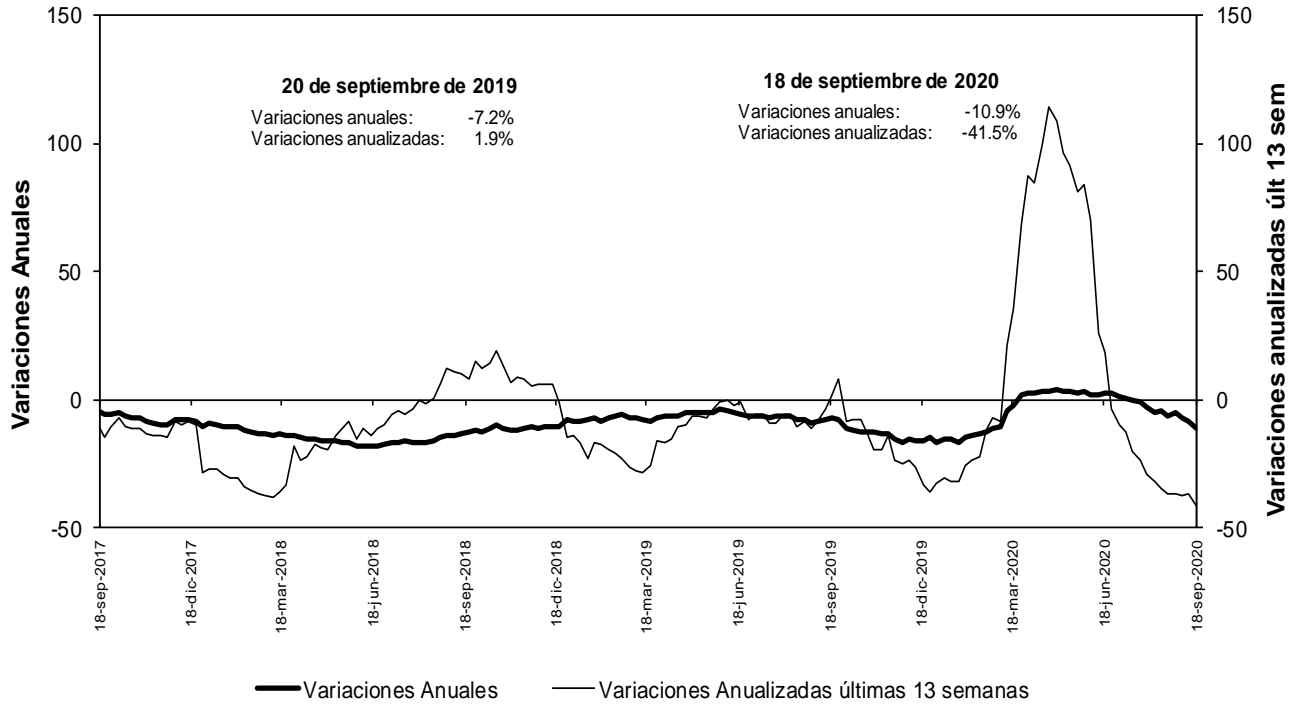
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

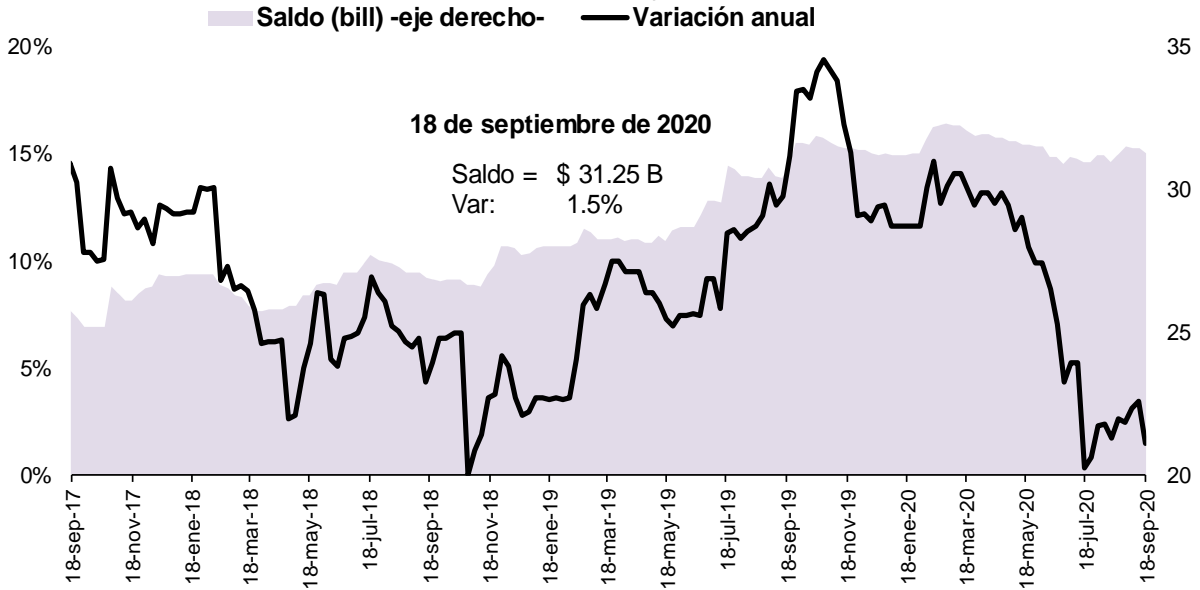
h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

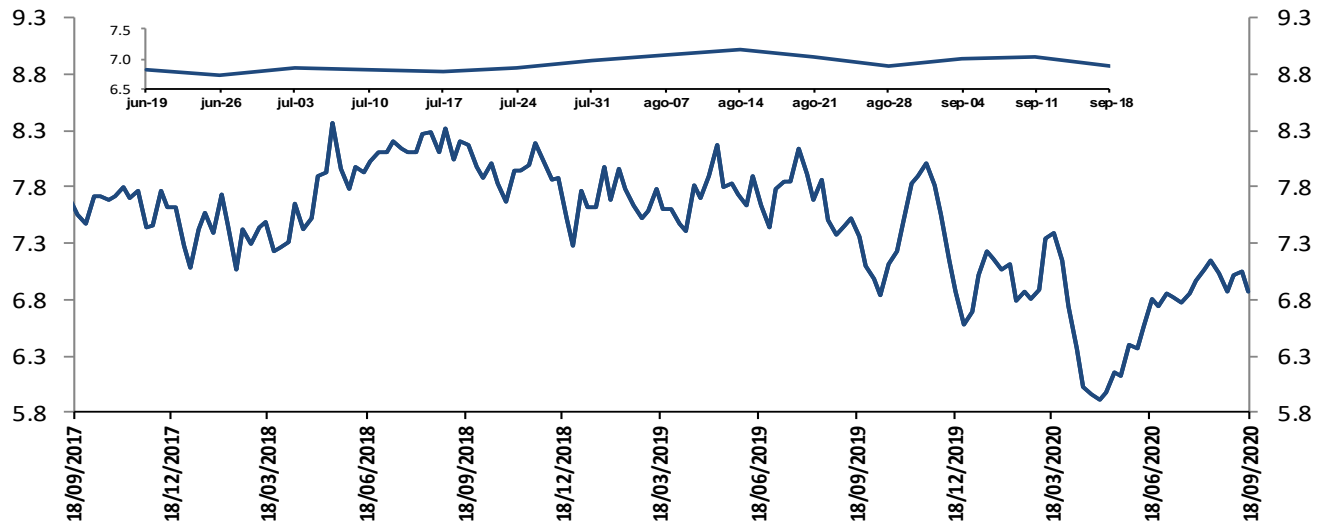
**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito
 -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



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

5. Margen de intermediación del sistema financiero

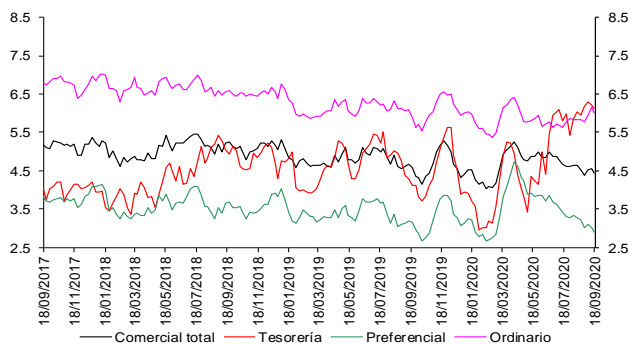
α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



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

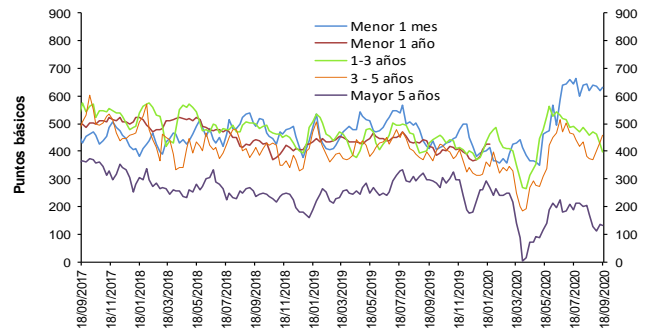
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



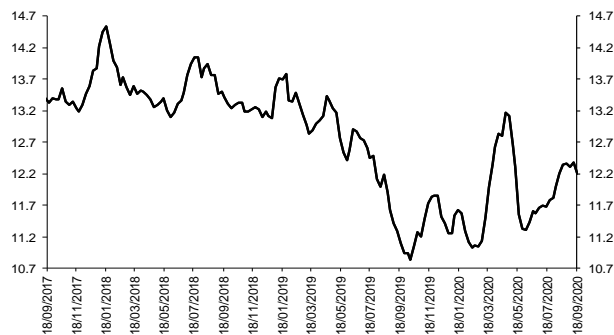
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



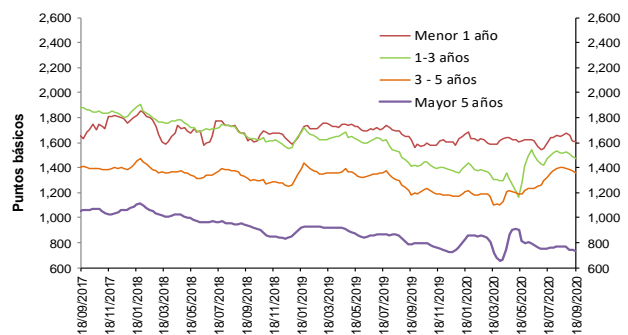
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



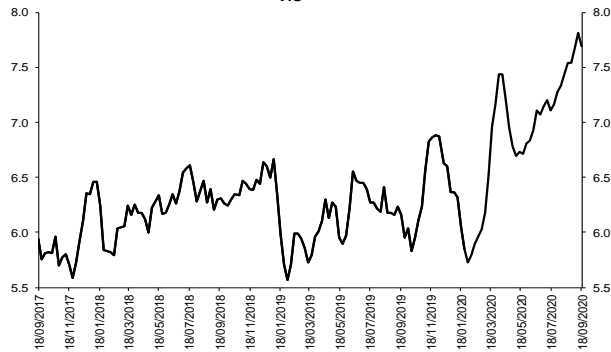
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



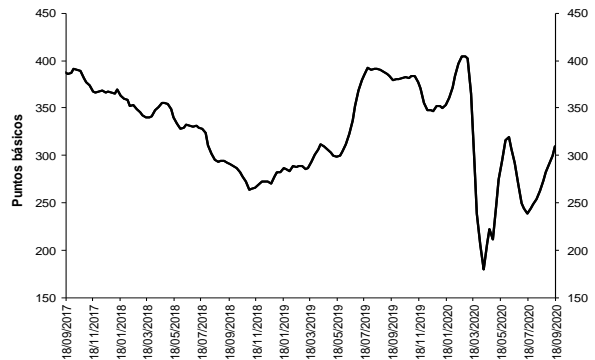
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 18-sep-20	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	629.9	9.17	9.55	44.20	236.34	219.68	
Menor 1 año	428.2	13.72	(28.98)	(58.91)	48.00	9.35	
De 1 - 3 años	397.1	(30.52)	(60.88)	(132.08)	21.43	(32.57)	
De 3 - 5 años	458.3	22.55	85.60	(58.11)	143.85	71.17	
Mayor 5 años	132.8	(5.16)	(40.67)	(90.20)	(128.73)	(166.30)	
Consumo							
Menor 1 año	1,602.8	(12.90)	(59.61)	(11.15)	(25.47)	(18.56)	
De 1 - 3 años	1,477.1	(17.39)	(40.61)	(21.32)	116.78	64.26	
De 3 - 5 años	1,357.6	(15.48)	(43.74)	121.60	186.73	174.32	
Mayor 5 años	737.0	(2.17)	(34.37)	(44.26)	(23.67)	(51.89)	
Vivienda							
Mayor 15 años	309.5	10.13	35.60	16.94	(42.08)	(70.18)	
Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	8.6	74	(2.79)	(9.22)	(13.26)	63.13	28.87
Menor 1 año	6.5	1,285	7.99	(40.96)	(131.62)	(176.06)	(214.64)
De 1 - 3 años	6.8	872	(34.91)	(54.32)	(182.18)	(178.66)	(211.76)
De 3 - 5 años	8.4	271	18.33	93.00	(102.93)	(11.00)	(57.26)
Mayor 5 años	7.2	519	(14.24)	(62.62)	(130.51)	(173.56)	(184.29)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	18.2	10	(18.63)	(71.59)	(83.85)	(249.53)	(242.54)
De 1 - 3 años	17.6	84	(21.78)	(34.05)	(71.42)	(83.32)	(114.93)
De 3 - 5 años	17.4	393	(19.70)	(36.35)	76.78	31.89	45.88
Mayor 5 años	13.3	874	(11.25)	(56.31)	(84.58)	(68.51)	(69.88)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.2	218	(5.88)	(11.06)	(21.83)	(25.06)	(21.33)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	2.3	n.a	(11.96)	(18.78)	(57.46)	(173.22)	(190.81)
Menor a 1 año	2.2	n.a	(5.73)	(11.98)	(72.71)	(224.06)	(223.98)
De 1 a 3 años	2.9	n.a	(4.39)	6.56	(50.10)	(200.10)	(179.19)
De 3 a 5 años	3.8	n.a	(4.22)	7.39	(44.82)	(154.85)	(128.43)
Mayor a 5 años	5.9	n.a	(9.08)	(21.95)	(40.31)	(44.83)	(17.99)
Mayor a 15 años	7.1	n.a	(16.01)	(46.65)	(38.78)	17.02	48.85

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 18/09/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	113,886	755	0.7	-811	-0.7	-2,107	-1.8	13,937	13.9	15,842	16.2
B. Moneda Extranjera	44,972	196	0.4	-1,874	-4.0	-1,888	-4.0	6,837	17.9	7,858	21.2
C. TOTAL (A+B=C)	158,858	951	0.6	-2,685	-1.7	-3,995	-2.5	20,774	15.0	23,700	17.5
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,072	0	0.0	-168	-1.4	-480	-3.8	381	3.3	1,163	10.7
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,725	16	0.4	-102	-2.7	-8	-0.2	463	14.2	323	9.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 18/09/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	113,886	755	0.7	-811	-0.7	-2,107	-1.8	13,937	13.9	15,842	16.2
A. Establecimientos de crédito	113,886	755	0.7	-811	-0.7	-2,107	-1.8	13,937	13.9	15,842	16.2
Inversiones Brutas	114,012	755	0.7	-809	-0.7	-2,101	-1.8	13,947	13.9	15,853	16.2
a) Títulos de deuda:	81,066	641	0.8	-1,607	-1.9	-3,489	-4.1	10,970	15.6	11,296	16.2
Título de Tesorería - TES	55,669	696	1.3	-1,582	-2.8	-5,306	-8.7	2,045	3.8	1,425	2.6
Otros Títulos de deuda pública	14,322	-35	-0.2	-17	-0.1	1,419	11.0	9,087	173.6	9,335	187.2
Otros emisores Nacionales	11,055	-19	-0.2	-8	-0.1	435	4.1	-160	-1.4	538	5.1
Emisores Extranjeros	21	0	0.3	0	1.1	-37	-63.9	-2	-9.1	-2	-9.6
b) Instrumentos de patrimonio	6,118	115	1.9	459	8.1	562	10.1	1,376	29.0	1,502	32.5
c) Otras inversiones 2/	26,828	-1	0.0	339	1.3	826	3.2	1,601	6.3	3,055	12.8
Deterioro	126	0	0.1	2	1.5	7	5.7	10	9.0	11	9.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 18/09/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	44,972	196	0.4	-1,874	-4.0	-1,888	-4.0	6,837	17.9	7,858	21.2
A. Establecimientos de crédito	44,972	196	0.4	-1,874	-4.0	-1,888	-4.0	6,837	17.9	7,858	21.2
Inversiones Brutas	44,972	196	0.4	-1,874	-4.0	-1,888	-4.0	6,837	17.9	7,858	21.2
a) Títulos de deuda:	4,291	112	2.7	116	2.8	173	4.2	3,135	271.3	2,840	195.9
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-68	--
Otros Títulos de deuda pública	1,184	82	7.4	100	9.2	266	29.0	788	199.1	734	163.0
Otros emisores Nacionales	202	-16	-7.2	-5	-2.4	41	25.7	-17	-7.7	26	14.9
Emisores Extranjeros	2,905	46	1.6	21	0.7	-134	-4.4	2,364	436.9	2,149	284.3
b) Instrumentos de patrimonio	71	1	1.6	1	0.7	1	2.0	-8	-9.9	-7	-9.0
c) Otras inversiones 2/	40,611	83	0.2	-1,990	-4.7	-2,063	-4.8	3,710	10.1	5,025	14.1
Deterioro	0	0	0.4	0	-2.7	0	-0.2	0	14.2	0	9.5

1/ No incluye FDN

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

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2019	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año ago 31	Acum Año** sep 25	Acum mes** sep 25
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	57,193	56,875	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	57,185	56,868	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	4,019	3,701	-318
Pasivos de Corto Plazo	-2	1	1	-1
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	4,018	3,700	-317
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	894	309	-18	-327
Pasivos con Residentes	-96	-0	-0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	56,654	56,336	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	766	438	
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 2.12%, pasando de 25.83 a 26.38. Los precios del petróleo se redujeron: la referencia WTI decreció 2.09%, al pasar de USD41.11 a USD40.25, y el Brent disminuyó 2.85%, pasando de USD43.15 a USD41.92.

Mundo:

- *Moody's* afirmó que el débil crecimiento económico de los países de Latinoamérica seguirá afectando su calificación crediticia, aunque las bajas tasas de interés serán “un respaldo para la asequibilidad de los cinco países que hicieron parte del estudio (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú), a pesar de la carga de la deuda”.
- El Banco creado por el grupo de países BRICS emitirá bonos el próximo trimestre por un monto de entre USD6 mm y USD7 mm y los recursos serán usados para combatir el Covid-19.

Estados Unidos:

- El PMI manufacturero del mes de septiembre aumentó en línea con lo esperado por los analistas (Obs: 53.5; Ant: 53.1; Esp: 53.5). Por su parte, el PMI de servicios se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado (Obs: 54.6; Ant: 54.7; Esp: 55.0).
- La semana se caracterizó por las continuas preocupaciones que tiene el mercado ante la inhabilidad del Congreso de llegar a un acuerdo para aprobar un nuevo paquete de ayuda fiscal.
- Se registró un aumento en las peticiones semanales de subsidios de desempleo, que muestra una recuperación del mercado laboral más débil de la anticipada (Obs: 870k; Ant: 860k; Esp: 840k).

Asia:

- El Banco Popular de China mantuvo sin cambios la tasa de interés preferencial por quinto mes consecutivo en su revisión de septiembre, en línea con lo esperado por el mercado.
- China intensificará el apoyo a empresas clave que participen en cadenas de suministro en los sectores de fabricación, servicios y comercio, a través de crédito, bonos y otras herramientas financieras.
- En Japón, el PMI manufacturero calculado por el Jibun Bank, subió a 47.3 en septiembre, superando marginalmente la lectura de 47.2 registrada el mes anterior.
- En Japón, las ventas de grandes almacenes cayeron un 22.0% a/a en agosto, superando la contracción de 20.3% a/a registrada el mes anterior.

Europa:

- La estimación preliminar de la confianza del consumidor de la Zona Euro para el mes de septiembre superó las expectativas del mercado (Obs: -13.9; Ant: -14.7; Esp: -14.7).
- El Banco Central Europeo asignó €174.5 mm de fondos a través de su programa de TLTRO3.
- El PMI manufacturero preliminar de la Zona Euro para el mes de septiembre se ubicó en 53.7, por encima de las expectativas de mercado de 51.9 y del dato registrado previamente (51.7). No obstante, el PMI de servicios volvió a terreno contractivo y tuvo una lectura de 47.6.
- El crecimiento de la oferta monetaria M3 en la Zona Euro presentó una menor variación de la que se esperaba, pasando de 10.2% a 9.5% en agosto.
- En el Reino Unido, el Índice de ventas minoristas para el mes de septiembre se ubicó en 11, por encima del -10 que proyectaban los analistas (Obs: 11; Ant: -6; Esp: -10).

América:

- En Colombia, con fecha al 4 de septiembre, la Inversión Extranjera Directa alcanzó los USD5.1 mm año corrido, mientras que para el mismo periodo de 2019, había sumado USD6.8 mm, lo que representa una caída de 24.6%.
- En Colombia, las provisiones del Sistema Financiero para el mes de julio llegaron a los \$34.26 billones lo que representa un incremento cercano a los \$5 billones, con respecto al ejercicio de julio de 2019 y un incremento real de 12.3%.

- En Colombia, el Indicador de Confianza Empresarial de agosto mostró una mejoría y se ubicó en 44.6, frente a un 41.0 del mes anterior.
- En Argentina, el déficit fiscal primario para el mes de agosto fue de USD1.2 mm (el déficit fue de USD2 mm para el mes anterior). La mejora se debe a que los ingresos tributarios crecieron 32.4% a/a.
- El Banco Central de Argentina informó que sus reservas internacionales cayeron en USD185 m, el mayor descenso de un día desde principios de mayo, explicado principalmente por la caída del precio del oro.
- En Argentina, el PIB del 2T20 presentó una contracción de 19.1% a/a, ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado (Obs: 19.1%; Esp: -19.9%).
- En Brasil, la inflación anual para el mes de septiembre se ubicó en 2.65%, por debajo del objetivo de 4% de este año.
- El Banco Central de Brasil prevé que la economía se contraerá este año menos de lo que pronosticó anteriormente, en respuesta a que las tasas de interés se mantienen en un mínimo histórico. Según sus cifras, el PIB caerá 5% en comparación con las estimaciones de junio que pronosticaban una caída de 6.4%.
- En Chile, el Gobierno mejoró su estimación de crecimiento del PIB de -6.5% a -5.5% para 2020.
- El Banco de México decidió recortar su tasa de referencia en 25 p.b, fijándola en 4.25%.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 25 de septiembre	Semana anterior 18 de septiembre	4 sem atrás 25 de agosto	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0,25	0 - 0,25	0 - 0,25	1,75 - 2
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	2,00	5,50
México ↓	4,25	4,50	4,50	8,00
Colombia	2,00	2,00	2,25	4,25
Chile	0,50	0,50	0,50	2,50
Argentina*	38,00	38,00	38,00	80,83
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 ↑	10,25	8,25	8,25	16,50
India	4,00	4,00	4,00	5,40
Rusia	4,25	4,25	4,25	7,00
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	5,25
Noruega =	0,00	0,00	0,00	1,50

*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 25 de septiembre			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 (ago)	1,3	-1,04	2,00	25/09/2020	1,10	-	-
Zona Euro (ago)	-0,2	0,20	2,00	25/09/2020	0,40	jul-20	0,40
Japón (ago)	0,2	-0,30	2,00	25/09/2020	0,00	-	-
Reino Unido (ago)	0,2	-0,10	2,00	25/09/2020	0,90	jun-20	2,90
Canadá (ago)	0,1	0,15	1,00 - 3,00	25/09/2020	0,70	-	-
Brasil (ago)	2,44	-0,43	2,75 - 5,75	25/09/2020	2,60	sep-20	2,05
México (ago)	4,05	0,19	3,00	25/09/2020	3,50	ago-20	3,82
Colombia (ago)	1,88	-0,13	2,00 - 4,00	25/09/2020	2,60	sep-20	1,77
Chile (ago)	2,45	-1,90	2,00 - 4,00	25/09/2020	2,80	sep-20	2,20
Argentina (ago)	40,7	-1,92	12,00- 17,00	25/09/2020	42,50	ago-20	37,80
Perú (ago)	1,69	-1,42	1,00 - 3,00	25/09/2020	1,50	ago-20	1,40
Australia (jun)	-0,3	0,55	2,00 - 3,00	25/09/2020	0,70	jun-20	3,30
Nueva Zelanda (jun)	1,5	-1,23	1,00 - 3,00	25/09/2020	1,50	jun-20	0,74
Malasia (ago) ↓	-1,4	3,19	-	25/09/2020	-1,00	-	-
Sudáfrica (jul)	3,2	0,29	3,00 - 6,00	25/09/2020	3,30	jul-20	4,70
Turquía (ago)	11,77	-1,36	3,00 - 7,00	25/09/2020	11,60	ago-20	10,82
India (ago)	6,69	-2,52	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (ago)	3,6	0,63	4,00	25/09/2020	3,30	-	-
China (ago)	2,4	1,90	3,00	25/09/2020	2,80	-	-
Irlanda (ago)	-1	1,01	2,00	25/09/2020	-0,10	-	-
Portugal (ago)	-0,01	0,01	2,00	-	-	-	-
Grecia (ago)	-1,909	1,95	2,00	-	-	-	-
Suiza (ago)	-0,9	0,66	2,00	-	-	-	-
Indonesia (ago)	1,32	2,65	2,50 - 4,50	25/09/2020	2,22	jul-20	2,51
Noruega (ago)	1,7	-1,67	2,00	25/09/2020	1,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 25 de septiembre	Semana anterior (b) 18 de septiembre	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0,09	0,09	0,09	1,55	1,90	0,0
LIBOR	1Día	0,08	0,08	0,08	1,53	1,84	-0,3
LIBOR	1 Semana	0,10	0,10	0,11	1,60	1,95	0,0
LIBOR	1 Mes	0,15	0,16	0,17	1,78	2,05	-1,0
LIBOR	3 Meses	0,22	0,23	0,25	1,91	2,10	-0,8
EUR LIBOR	1 Día	-0,59	-0,58	-0,58	-0,57	-0,57	-0,3
EUR LIBOR	1 Semana	-0,57	-0,57	-0,56	-0,54	-0,55	-0,3
EUR LIBOR	1 Mes	-0,57	-0,57	-0,54	-0,51	-0,50	-0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,51	-0,52	-0,52	-0,42	-0,43	0,9

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 25 de septiembre	Semana anterior (b) 18 de septiembre	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	0,09	0,08	0,09	1,52	1,88	1,02
0,5	0,11	0,11	0,11	1,59	1,90	-0,20
2	0,13	0,14	0,15	1,57	1,68	-0,9
5	0,27	0,28	0,29	1,67	1,61	-1,5
10	0,66	0,70	0,68	1,88	1,74	-3,9
30	1,40	1,45	1,40	2,33	2,19	-5,2

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 25 de septiembre	Semana anterior (b) 18 de septiembre	4 sem atrás 25 de agosto	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	420	395	397	302	420	25	6,3%
Colombia	267	247	250	169	184	20	8,1%
Argentina	1330	1258	2142	1772	2219	72	5,7%
Brasil	335	306	323	218	237	29	9,5%
México	512	479	472	297	319	33	6,9%
Perú	175	158	148	112	121	17	10,8%
Venezuela	30794	29645	34108	15479	15460	1149	3,9%
Turquía	632	614	620	408	478	18	2,9%
Sudáfrica	535	491	493	328	331	44	9,0%

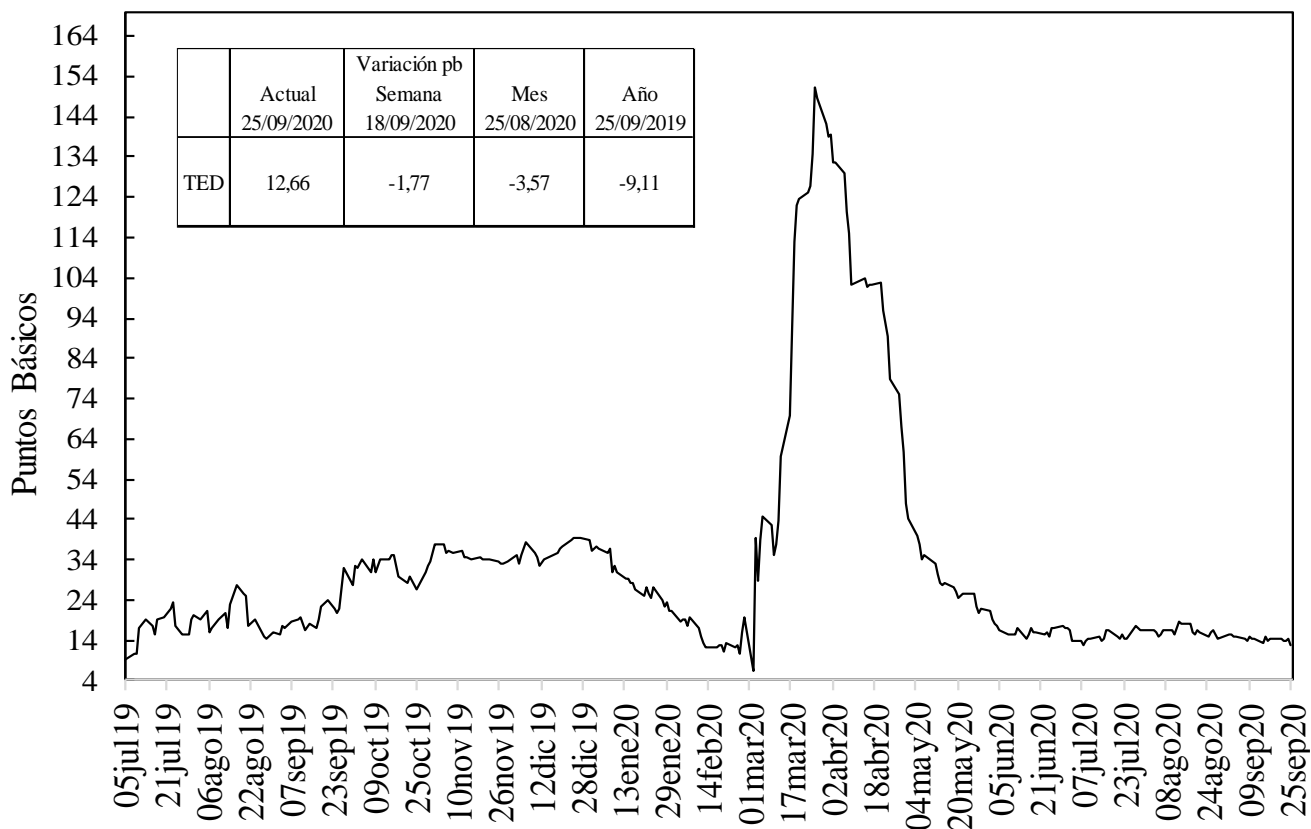
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

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

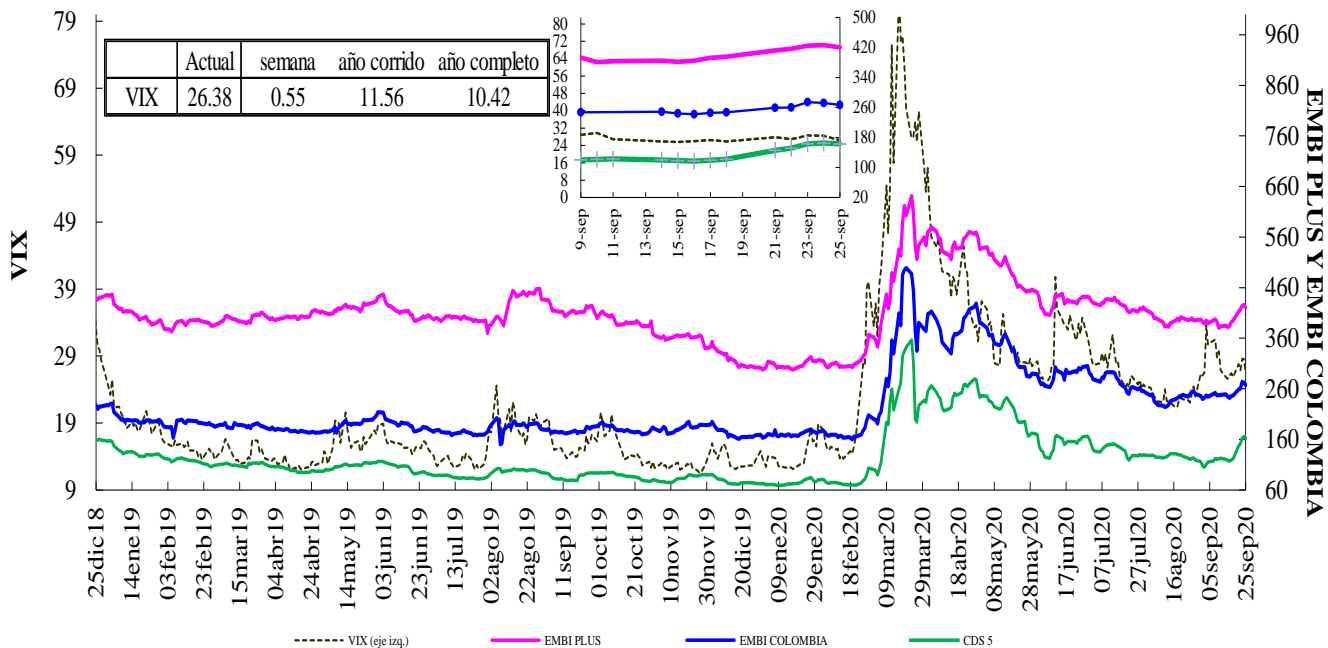
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

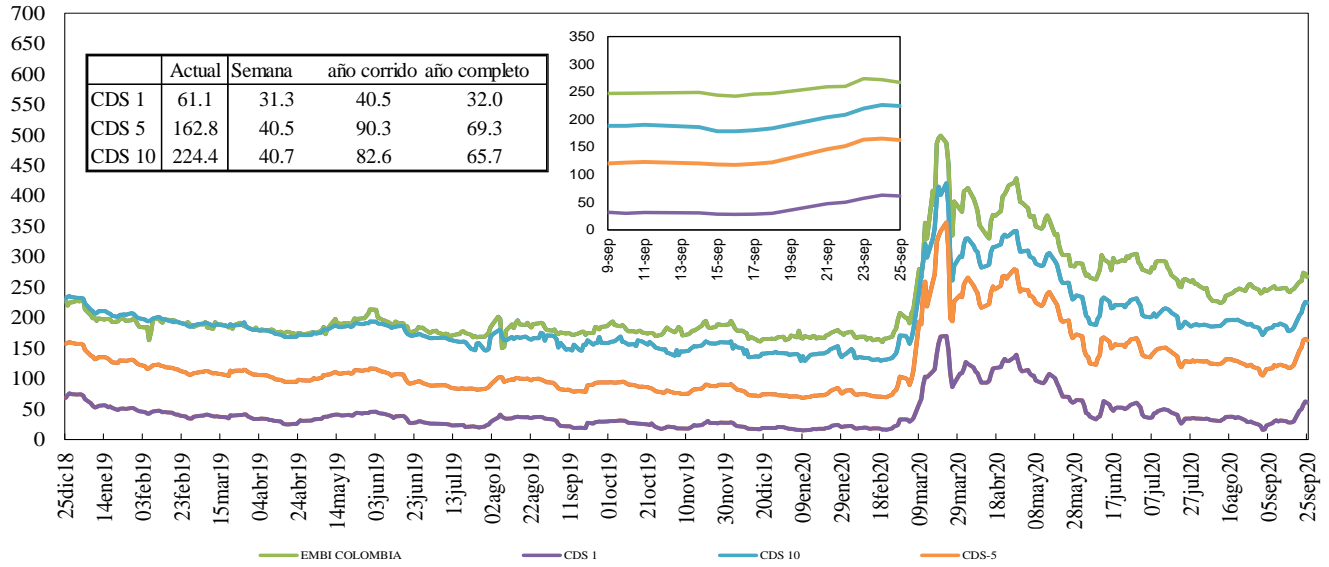
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.

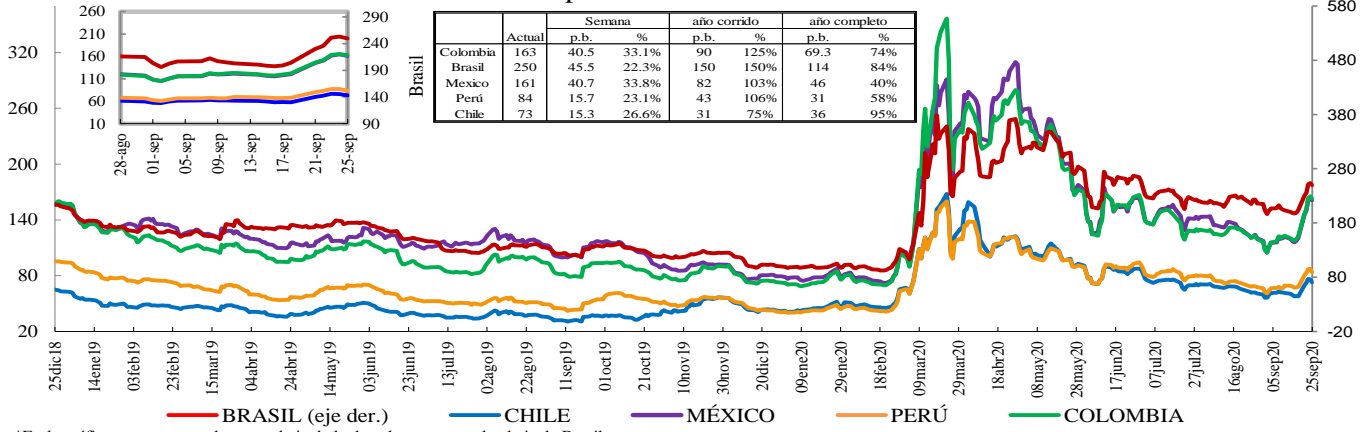
*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.

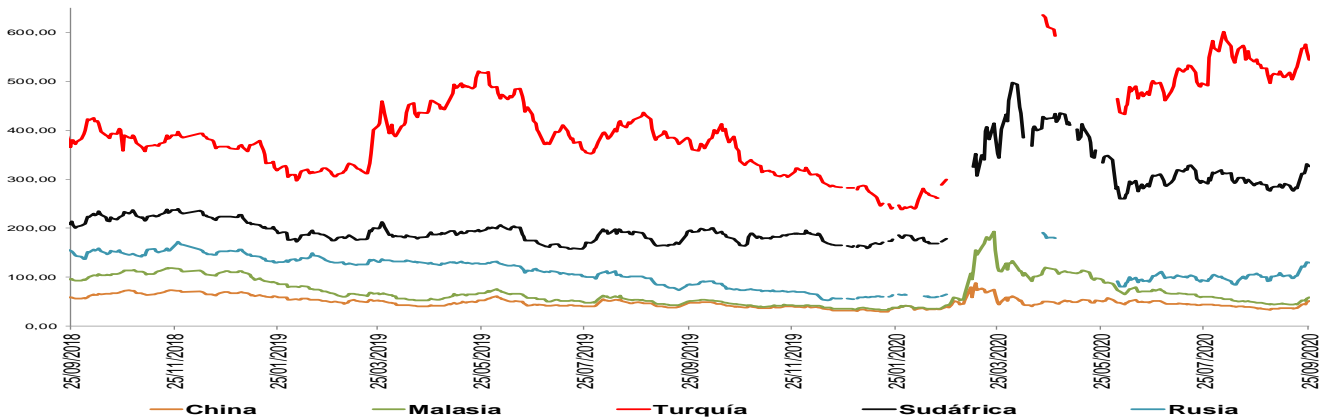
Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

**Los datos de CDS para Turquía y Rusia están disponibles hasta el 13 de marzo del 2020. Por disponibilidad de los datos la serie se retoma desde el 20/04/2020. Para Sudáfrica los datos están disponibles hasta el 25 de Febrero del 2020 y la serie se retoma desde el 10 de Marzo del 2020

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 25 de septiembre	Diferencia			
			Semanal 18 de septiembre	4 sem atrás 25 de agosto	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	27.174	-1,75%	-3,8%	-4,5%	0,8%
EE UU	S&P500	3.298	-0,63%	-4,2%	2,4%	10,5%
EE UU	NASDAQ	10.914	1,11%	-4,8%	22,0%	35,1%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.137	-4,47%	-5,8%	-16,3%	-10,7%
Alemania	DAX	12.469	-4,93%	-4,5%	-5,9%	1,9%
Argentina	MERVAL	42.042	1,35%	-9,7%	0,9%	49,0%
México	MEXBOL	36.584	1,57%	-4,4%	-16,2%	-14,9%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	96.999	-1,31%	-5,0%	-16,1%	-7,2%
Chile	IPSA	3.589	-3,77%	-7,9%	-23,1%	-28,3%
Venezuela	IBVC	519.984	3,62%	0,9%	476,3%	930,8%
Perú	IGBVL	17.744	-0,91%	-2,8%	-13,8%	-8,5%
Colombia	COLCAP	1.171	-2,92%	-4,8%	-29,5%	-26,6%
Japón	NKY	23.205	-0,67%	-0,4%	-1,9%	5,4%
China	SHANGAI SE	3.219	-3,56%	-4,6%	5,9%	8,9%

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 25 de septiembre	Tasa Directa 25 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 18 de septiembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1632	0,86	1,79%	1,7%	-3,7%	-5,9%	1,2%	1,9%
Libra	1,2746	0,78	1,34%	3,2%	2,9%	-3,1%	3,4%	5,7%
AUD	0,7031	1,42	3,68%	2,3%	-0,5%	-4,0%	3,1%	12,9%
NZD	0,6547	1,53	3,25%	0,0%	2,8%	-4,2%	1,5%	11,0%
CAD	0,7470	1,34	1,37%	1,6%	2,4%	0,9%	3,3%	8,2%
Yen	0,0095	105,59	0,97%	-0,8%	-3,0%	-2,0%	-6,5%	-5,5%
NOK	0,1045	9,6	5,27%	6,9%	8,6%	5,7%	17,8%	22,5%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 25 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 18 de septiembre	4 sem atrás 25 de agosto	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.870,81	3,88%	0,1%	18,1%	12,2%	29,0%	32,3%
Argentina	75,84	0,62%	2,8%	26,7%	32,9%	98,4%	333,7%
Brasil	5,56	3,21%	1,0%	38,3%	34,1%	36,5%	76,1%
Venezuela*	398.961,45	7,22%	29,99%	770,8%	1920,5%	NA	NA
Perú	3,59	1,79%	0,0%	8,1%	7,1%	8,5%	10,0%
México	22,34	5,70%	1,9%	18,0%	14,2%	17,6%	24,6%
Chile	787,13	3,12%	0,2%	4,7%	8,2%	17,9%	25,1%
Turquía	7,66	1,34%	3,7%	28,9%	35,2%	24,4%	115,9%
India	73,61	0,21%	-1,0%	3,2%	3,6%	1,3%	13,0%
Sudáfrica	17,13	4,92%	1,6%	21,4%	14,3%	19,4%	28,5%
Malasia	4,17	1,39%	0,0%	1,5%	-0,5%	0,8%	-0,8%

* 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 25 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 18 de septiembre	4 sem atrás 25 de agosto	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4502,33	2,05%	-1,6%	22,7%	19,2%	27,5%	29,9%
COP/Libra	4933,73	2,50%	-3,0%	14,8%	15,8%	24,7%	25,3%
COP/Yen	36,66	2,89%	0,8%	21,8%	14,5%	38,0%	40,0%
COP/Sol Peruano	1079,09	2,05%	0,1%	9,3%	4,8%	18,9%	20,3%
COP/Peso Chileno	4,92	0,74%	-0,1%	12,9%	3,7%	9,4%	5,8%
COP/Real Brasileiro	695,84	0,65%	-0,9%	-14,6%	-16,4%	-5,5%	-24,8%
COP/Peso Mexicano	173,30	-1,72%	-1,8%	0,1%	-1,7%	9,6%	6,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 25 de septiembre	Diferencia				
			Semanal 18 de septiembre	Frente a 31 de agosto	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	148,4	-1,6%	-3,31%	-1,92%	-20,60%	-16,01%
Exportaciones	Café	1,1	0,1%	-12,44%	-7,75%	-14,00%	12,58%
Exportaciones	Azúcar	12,7	0,6%	-3,65%	-3,65%	-6,43%	7,56%
Exportaciones	Petróleo WTI	40,3	-2,1%	-5,54%	-7,15%	-34,74%	-28,75%
Exportaciones	Carbón	56,0	7,6%	5,77%	14,42%	6,07%	-7,14%
Exportaciones	Oro	1861,6	-4,6%	-5,40%	-3,45%	22,86%	23,77%
Exportaciones	Níquel	14285,0	-4,2%	-7,32%	-4,00%	0,42%	-16,92%
Exportaciones	Aceite de Palma	815,0	0,0%	3,82%	3,82%	-16,84%	38,14%
Importaciones	Trigo	5,3	-5,5%	-1,86%	0,76%	-5,87%	11,84%
Importaciones	Maíz	3,4	-3,7%	0,30%	2,76%	-11,38%	-12,07%
Importaciones	Cacao	2436,7	-2,6%	-1,26%	3,54%	1,42%	1,13%
Importaciones	Algodón	0,6	0,5%	3,28%	2,34%	-7,04%	2,39%
Importaciones	Soya	10,0	-3,7%	6,61%	10,16%	6,72%	15,71%
Otros	Plata	22,9	-14,5%	-18,67%	-13,74%	27,66%	27,74%
Otros	Cobre	6529,0	-4,5%	-2,96%	-0,24%	5,59%	14,17%
Otros	Aluminio	1708,5	-2,1%	-3,04%	-1,41%	-4,61%	-1,58%
Otros	Ganado	105,1	1,5%	1,03%	-0,23%	-15,22%	1,98%
Otros	Petróleo Brent	41,92	-2,9%	-7,42%	-8,59%	-38,75%	-32,81%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

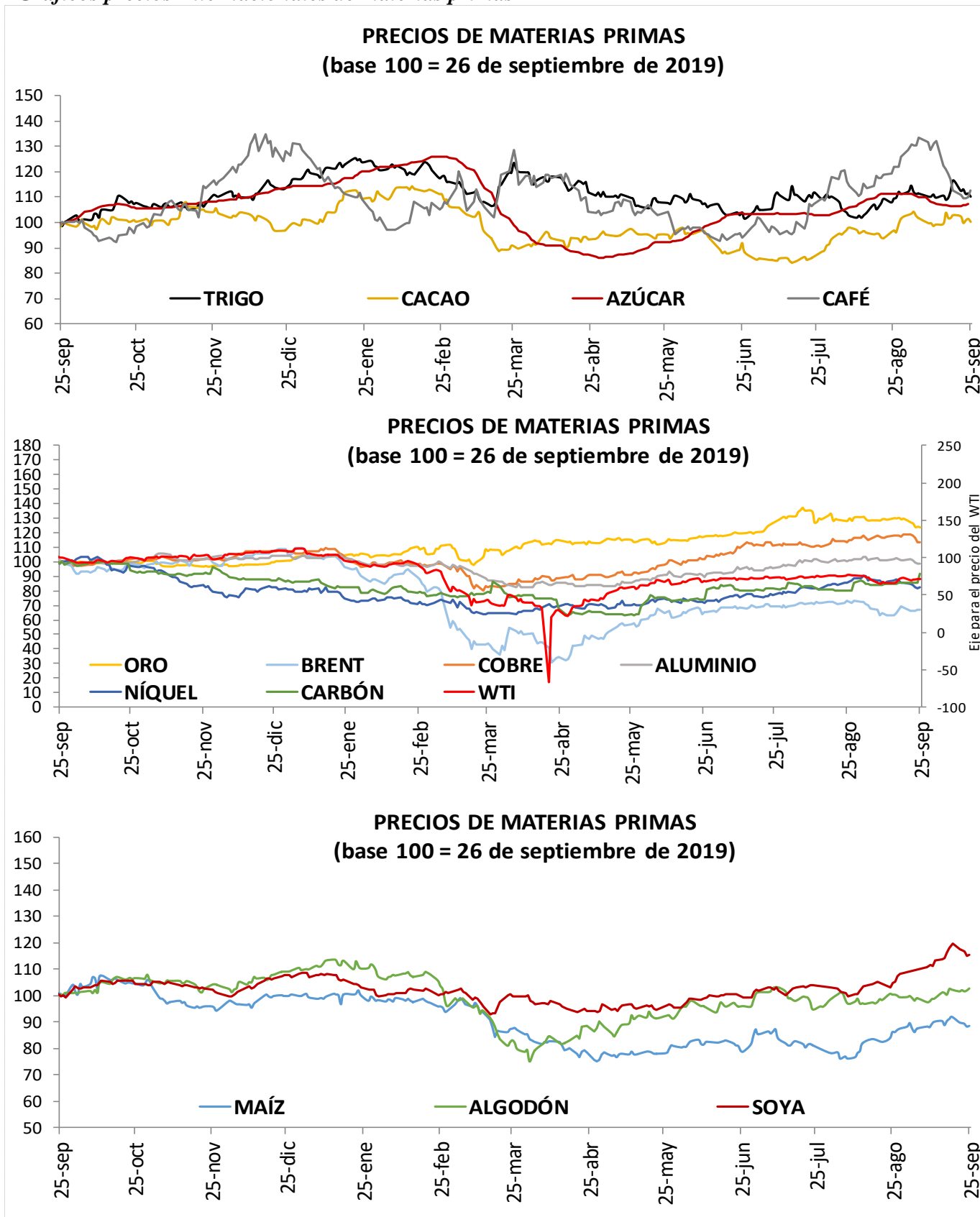
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

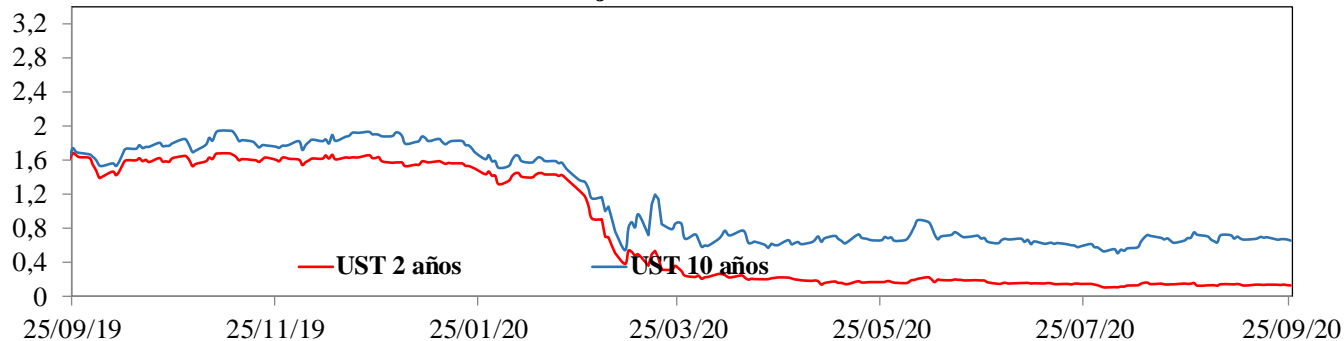
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares).

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

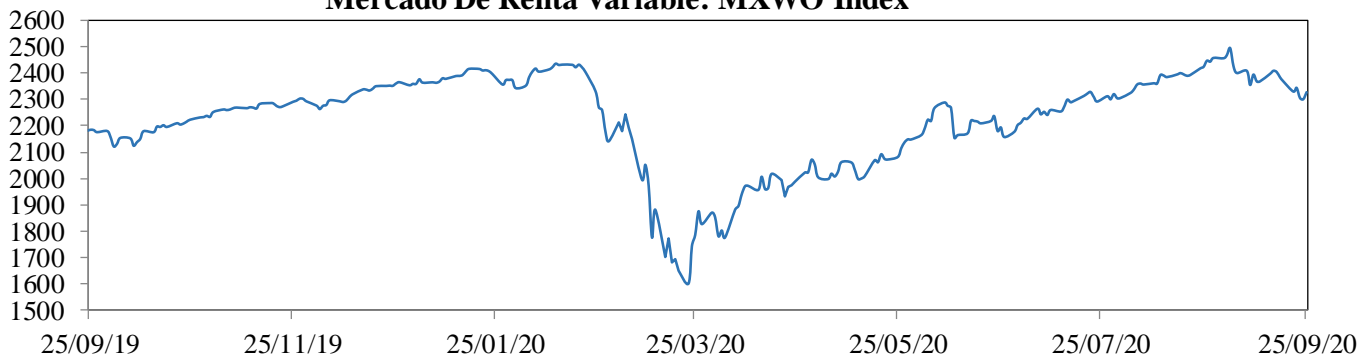


1. Resumen de los mercados de países desarrollados

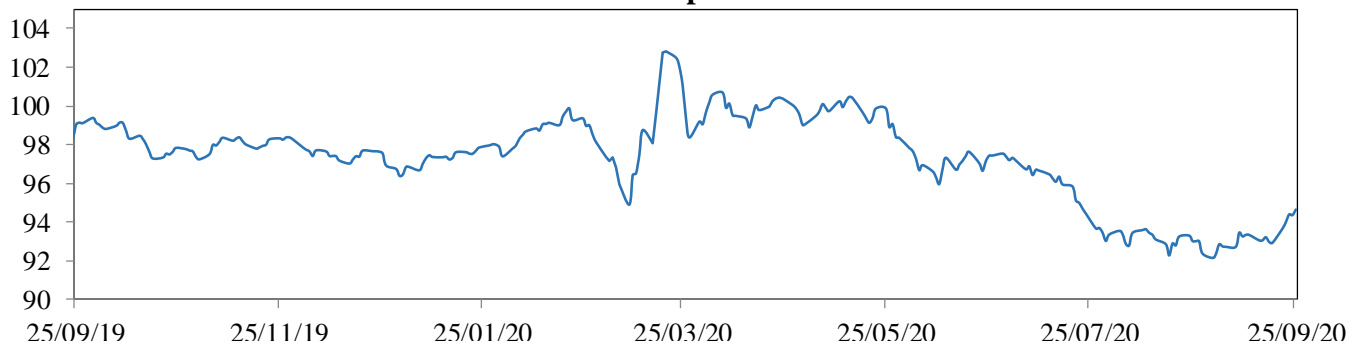
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



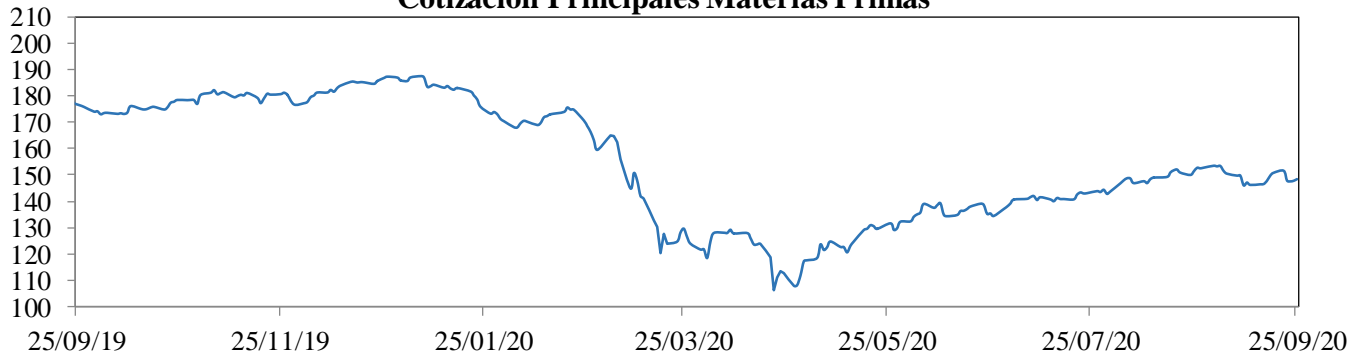
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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.

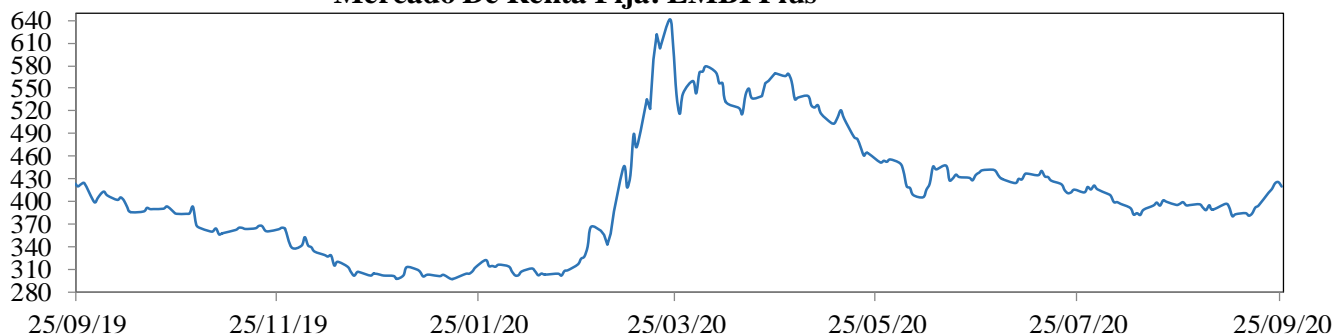
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

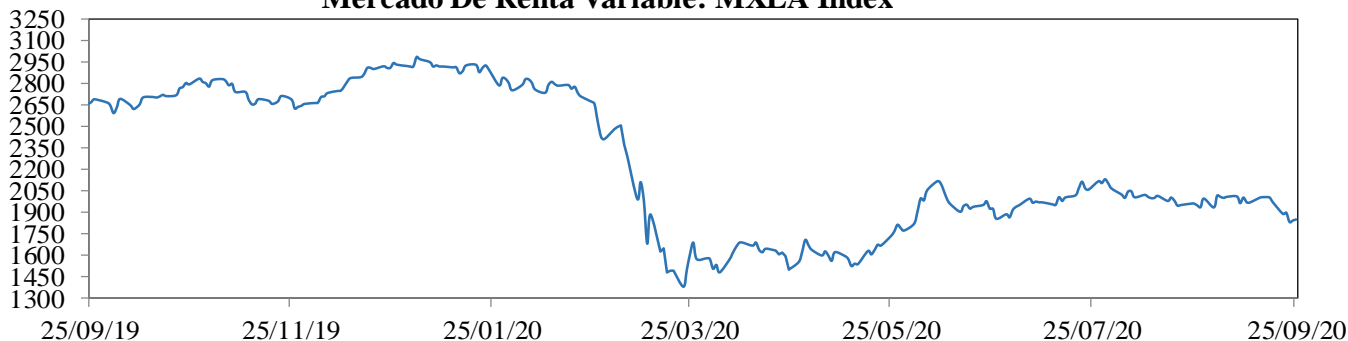
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

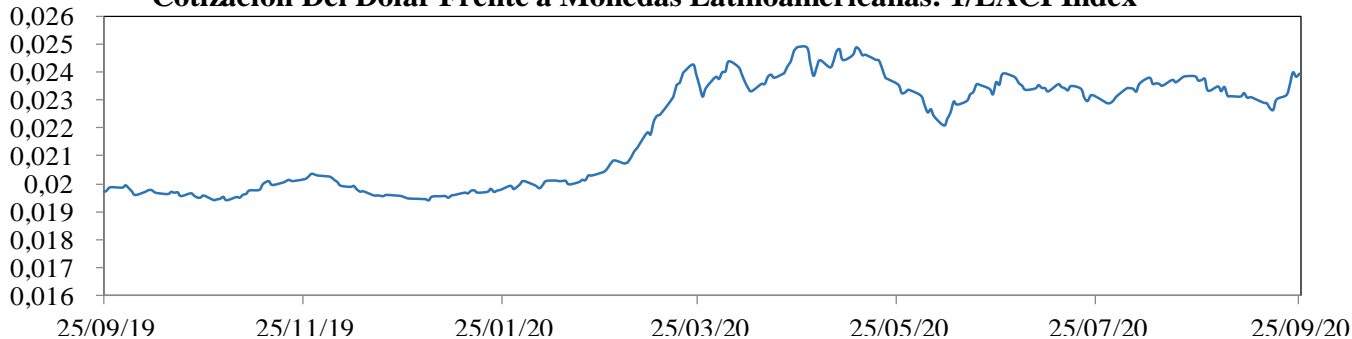
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



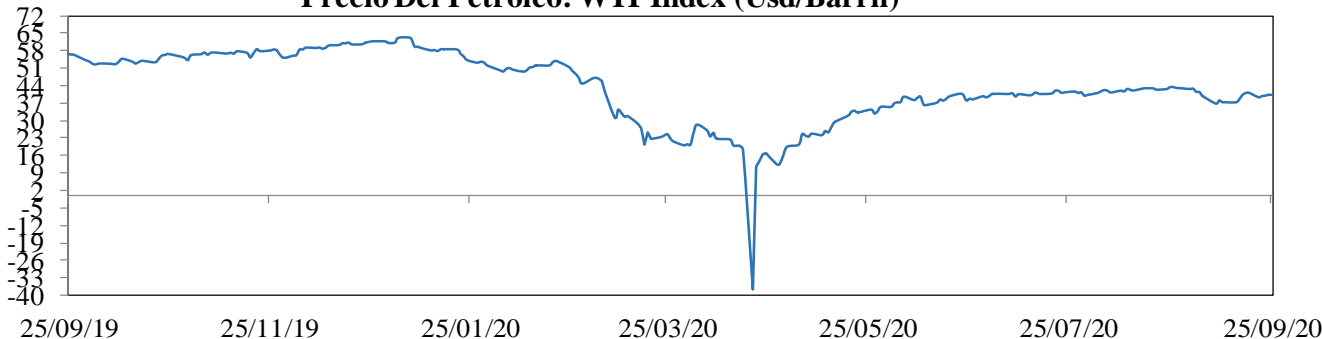
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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 *trasuryes*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

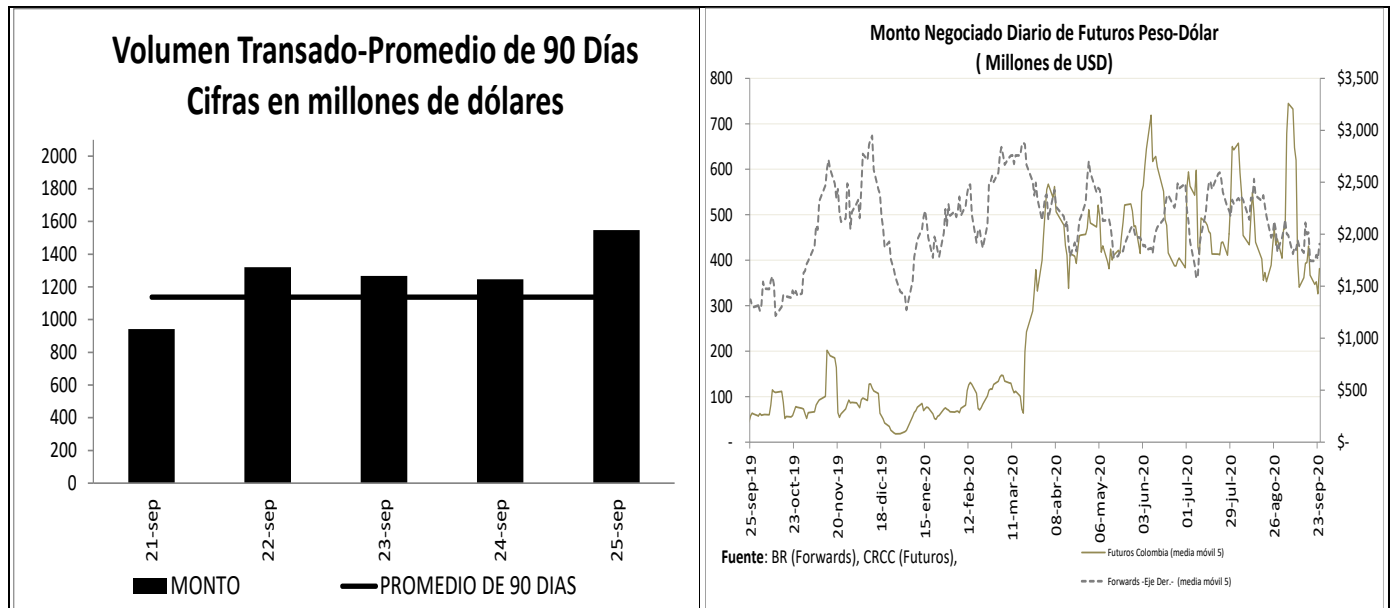
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

2020	25-ago	04-sep	11-sep	18-sep	25-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.868,09	3.704,16	3.709,67	3.726,24	3.870,81	144,57	2,72
						3,88%	0,07%
Depreciación año completo	13,72%	8,92%	9,98%	10,33%	12,18%		
Depreciación año corrido	19,03%	13,98%	14,15%	14,66%	19,11%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

a. Tasas y montos del mercado cambiario



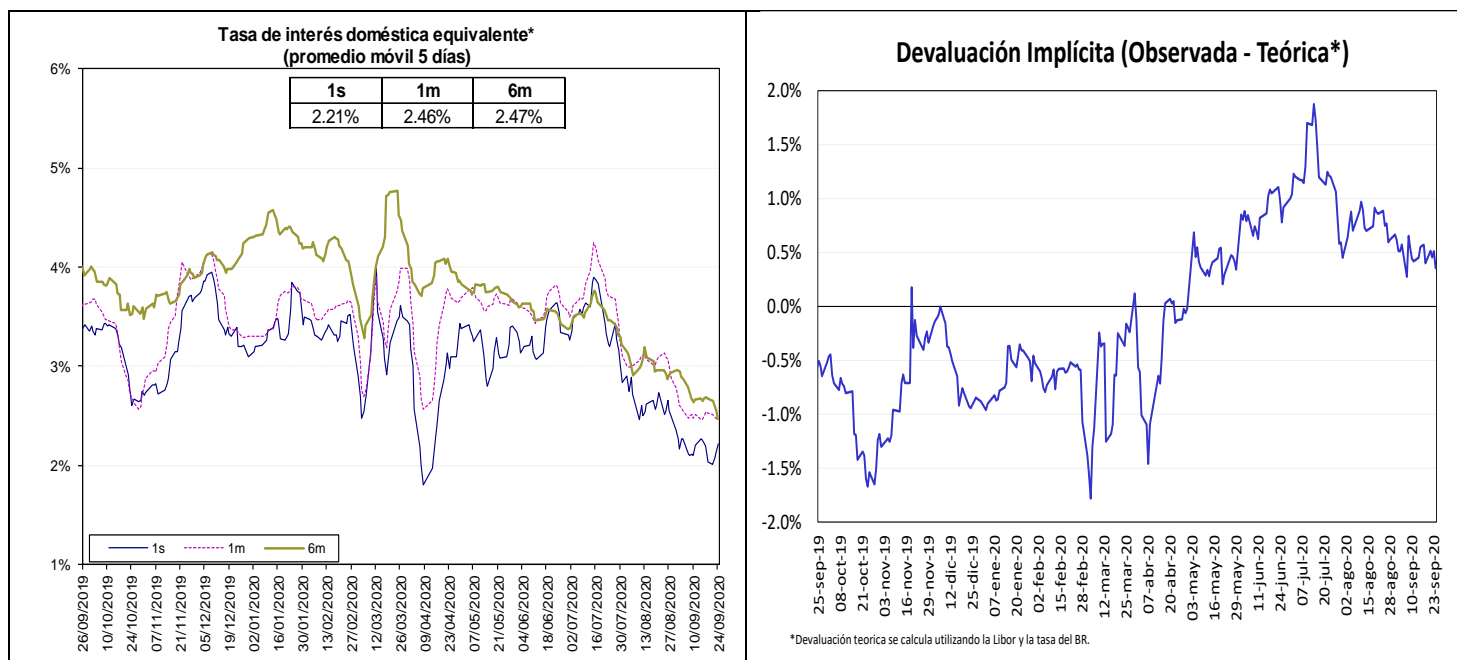
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas SEP21 - SEP24						
	Monto promedio 3 meses*		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	2,072.83	2,027.10	2.11%	2.10%	1.90%	1.88%
1 mes	3,168.50	2,985.00	2.29%	2.39%	1.76%	1.79%
2 meses	368.12	340.22	2.24%	2.40%	1.69%	1.71%
3 meses	429.88	393.91	2.37%	2.41%	1.61%	1.64%
6 meses	409.78	396.87	2.21%	2.40%	1.54%	1.56%
1 año	229.14	218.16	2.18%	2.27%	1.45%	1.49%

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

*Cifras en US\$ millones

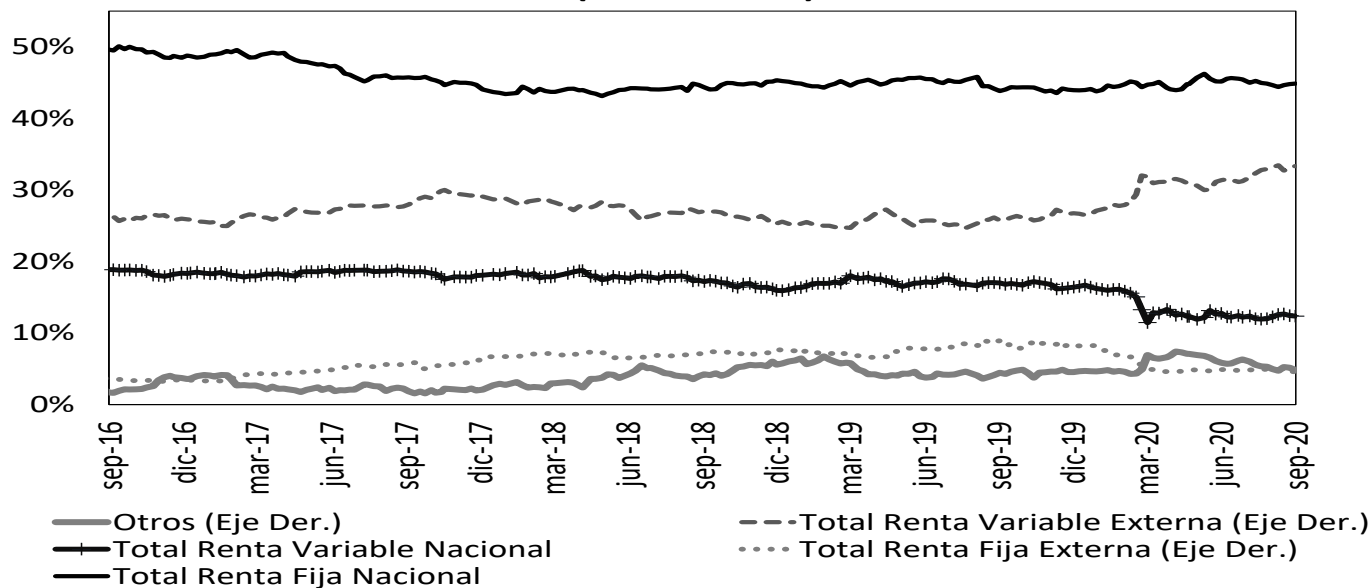


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 18 de septiembre de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	11-sep			18-sep		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,51	29,42	5,14%	1,51	29,43	5,15%
Mayor Riesgo	4,51	22,60	19,95%	4,52	23,11	19,58%
Moderado	28,22	208,85	13,51%	28,17	209,71	13,43%
Retiro Programado	1,94	29,84	6,51%	1,95	30,07	6,47%
Total	36,19	290,71	12,45%	36,15	292,32	12,37%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

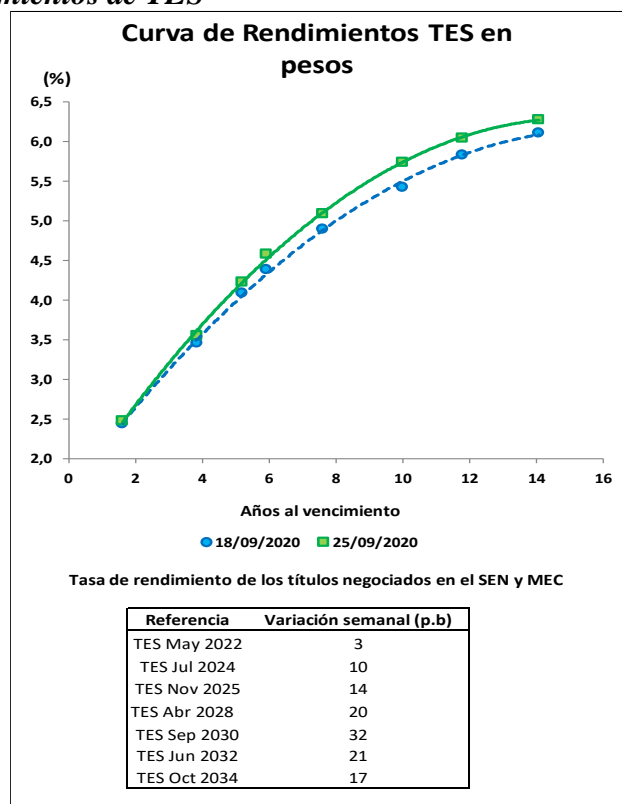
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	9-dic-20	4,53%	3-mar-20	4,50%	25-feb-20	3
TES-CP	0,4	9-mar-21	3,00%	2-jun-20	3,05%	26-may-20	-5
TES-CP	0,7	8-jun-21	2,28%	1-sep-20	2,52%	25-ago-20	-24
TES-CP	0,9	7-sep-21	2,20%	22-sep-20	2,20%	15-sep-20	0
TES-PESOS	1,6	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	3,8	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	5,9	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	7,1	3-nov-27	5,00%	23-sep-20	5,22%	26-ago-20	-23
TES-PESOS	7,6	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,0	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	6,30%	23-sep-20	6,60%	26-ago-20	-30
TES-PESOS	30,1	26-oct-50	6,96%	23-sep-20	7,25%	9-sep-20	-29
TES-UVR	0,4	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,4	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,6	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,5	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,6	18-abr-29	2,15%	16-sep-20	2,30%	2-sep-20	-15
TES-UVR	12,5	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,5	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,4	25-feb-37	3,17%	16-sep-20	3,23%	2-sep-20	-6
TES-UVR	28,7	16-jun-49	3,54%	16-sep-20	3,59%	2-sep-20	-5

b. Curva de rendimientos de TES



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

c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 18 al 24 de septiembre de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 18 al 25 de septiembre de 2020	Corrido de septiembre de 2020
Bancos Comerciales		(663)	(3'952)	812	200	(12)	679	866	(1'791)
Compañía de Financiamiento Comercial		8	(12)	-	3	-	3	5	5
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		45	(1'241)	201	50	(61)	185	174	6
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		(611)	(5'205)	1'013	253	(73)	866	1'046	(1'780)
Fondos de Pensiones y Cesantías		26	(64)	(17)	(36)	-	22	(14)	46
Propia		7'825	16'514	120	(397)	28	515	146	338
Terceros		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		7'851	16'380	104	(433)	28	537	132	383
Sociedades Comisionistas de Bolsa		(62)	570	(1)	(76)	(35)	76	(35)	(362)
Propia		67	(1'302)	(7)	(9)	(11)	17	(3)	62
Terceros		(0)	(0)	1	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC		5	(733)	(9)	(85)	(46)	92	(39)	(300)
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(56)	(1'469)	1	-	2	3	5	(24)
Sociedades Fiduciarias		7'235	69'906	164	428	(1)	(225)	202	4'638
Propia		6'243	67'775	113	471	9	(367)	113	4'456
Terceros		2'510	3'347	(27)	(47)	(7)	55	1	98
Extranjeros***		(718)	6'387	60	10	(20)	76	65	141
FIC		7'179	68'436	165	428	0	(222)	206	4'614
Pasivos Pensionales		276	976	(12)	(44)	(9)	73	20	35
Pasivos Pensionales		13	8	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		288	984	(12)	(44)	(9)	73	20	35
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(26)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		15'323	85'042	248	(134)	(27)	480	319	4'731
Total Entidades Financieras Especiales**		1'049	1'751	221	111	100	48	259	200
Total Entidades Públicas****		6'435	19'984	(372)	-	-	(524)	(524)	(165)
Otros*****		345	(11'249)	10	20	-	-	20	372
Extranjeros		0	0	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		22'542	90'323	1'120	250	-	870	1'120	3'358

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 25 de septiembre 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 18 al 24 de septiembre de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 18 al 25 de septiembre de 2020	Corrido de septiembre de 2020
Bancos Comerciales		(170)	6'182	189	452	(7)	(138)	307	513
Compañía de Financiamiento Comercial		(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		740	(703)	(53)	14	-	(28)	(14)	88
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		569	5'479	136	466	(7)	(166)	293	601
Fondos de Pensiones y Cesantías		113	114	-	-	-	-	-	27
Propia		(1'082)	29'174	(257)	(684)	-	76	(609)	(396)
Terceros		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(968)	29'268	(257)	(684)	-	76	(609)	(369)
Sociedades Comisionistas de Bolsa		172	(63)	2	48	1	(6)	44	59
Propia		(94)	(90)	2	2	-	2	4	25
Terceros		-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros		-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC		78	(153)	4	50	1	(4)	48	84
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		49	(104)	(4)	(4)	-	-	(4)	0
Sociedades Fiduciarias		1'285	9'979	83	98	3	73	174	648
Propia		(525)	594	-	-	-	-	-	86
Terceros		594	797	29	54	-	(1)	54	275
Extranjeros***		248	3'366	44	(16)	-	65	49	159
FIC		1'334	9'875	79	94	3	73	170	648
Pasivos Pensionales		967	2'279	19	-	-	25	25	154
Pasivos Pensionales		8	9	3	-	3	-	3	5
Total Compañías de Seguros y Capitalización		975	2'288	22	-	3	25	27	160
Sociedades Administradoras de Inversión		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		1'419	41'263	(152)	(540)	7	169	(364)	522
Total Entidades Financieras Especiales**		26	(141)	-	55	-	-	55	58
Total Entidades Públicas****		102	1'885	-	-	-	-	-	(402)
Otros*****		(261)	537	15	19	-	5	25	(347)
Extranjeros		0	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		1'856	49'022	-	-	-	8	8	432

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 25 de septiembre 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.

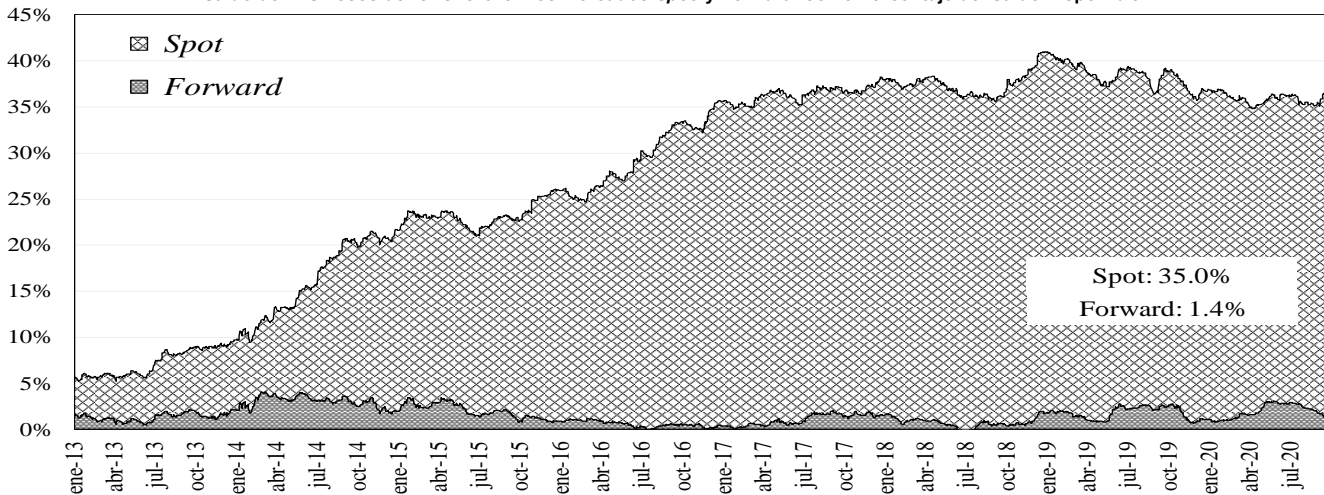
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

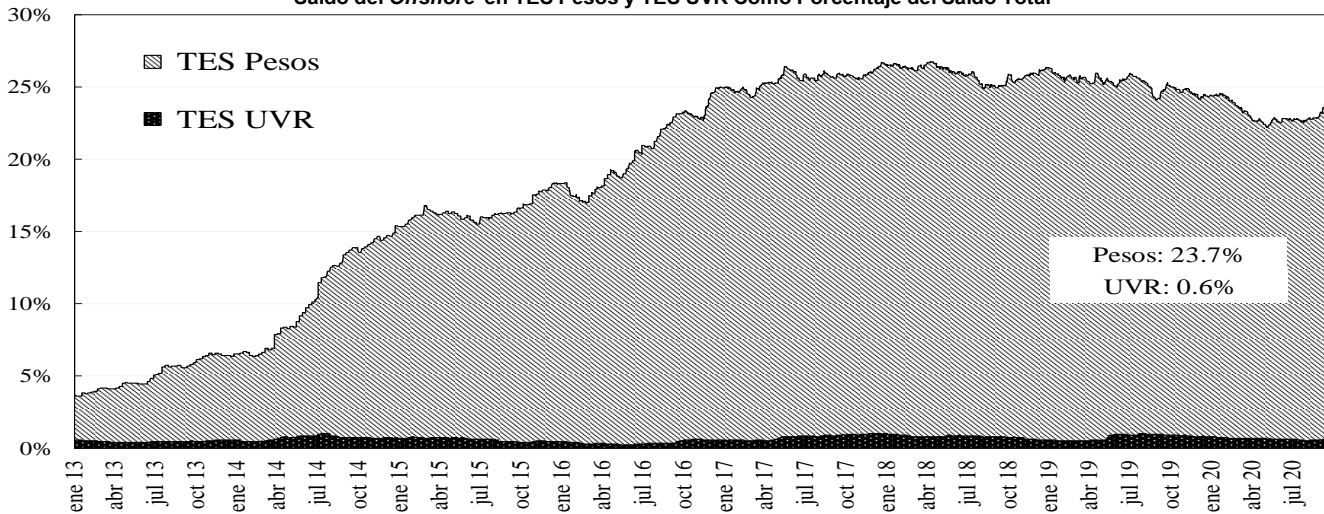
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 18 y el 24 de septiembre		Entre el 18 y el 25 de septiembre		Corrido de septiembre	Saldo Compras Netas al 25 de septiembre del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 6'243	\$ 67'775	\$ 113	\$ 113	\$ 4'456	\$ 80'190	35.0%	23.7%	
	UVR	\$ (525)	\$ 555	\$ -	\$ -	\$ 86	\$ 1'921	1.8%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ 883	\$ (1'832)	\$ 30	\$ 30	\$ (1'378)	\$ 3'131	1.4%	0.9%	
	UVR	\$ 819	\$ 576	\$ (21)	\$ (21)	\$ 135	\$ 713	0.7%	0.2%	

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 24 de septiembre de 2020

Saldo de TES Pesos del Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Disponible



Saldo del Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total



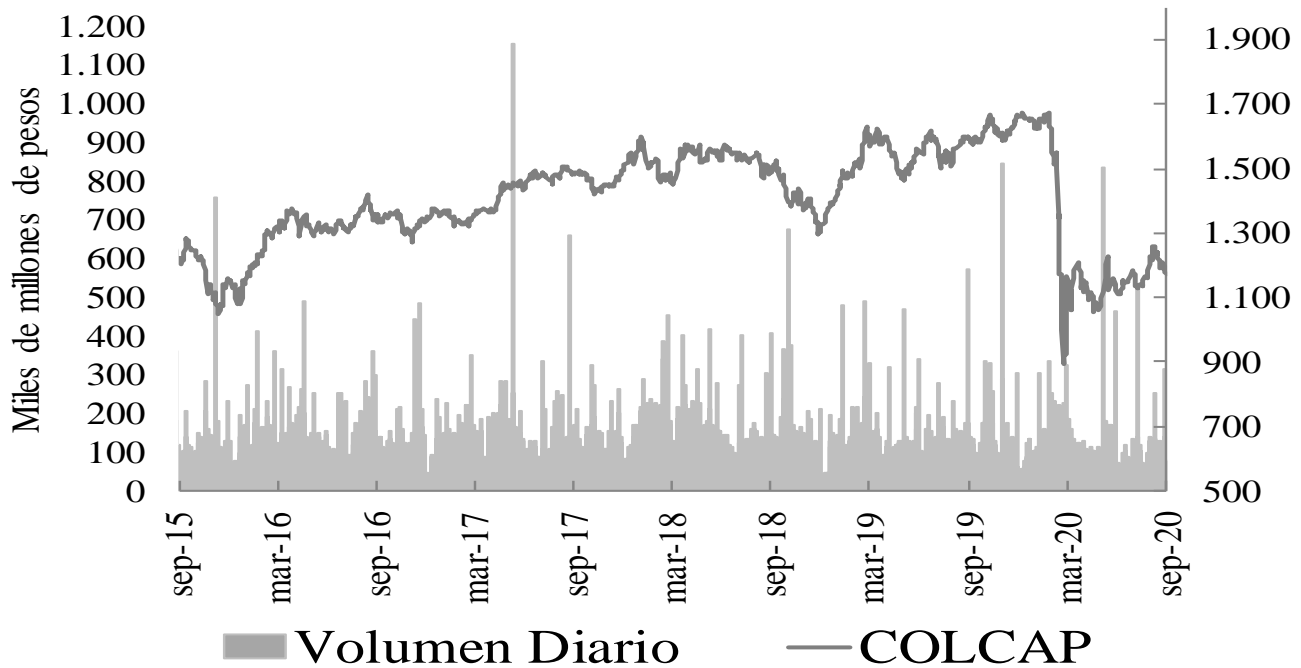
14. Mercado de renta variable³

	septiembre 25	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.171,35	-2,92%	-4,81%	-29,54%	-26,62%
Monto Promedio Diario Semanal	81,57 *	-36,1%	-17,9%	47,4%	-27,6%

* Miles de millones de pesos

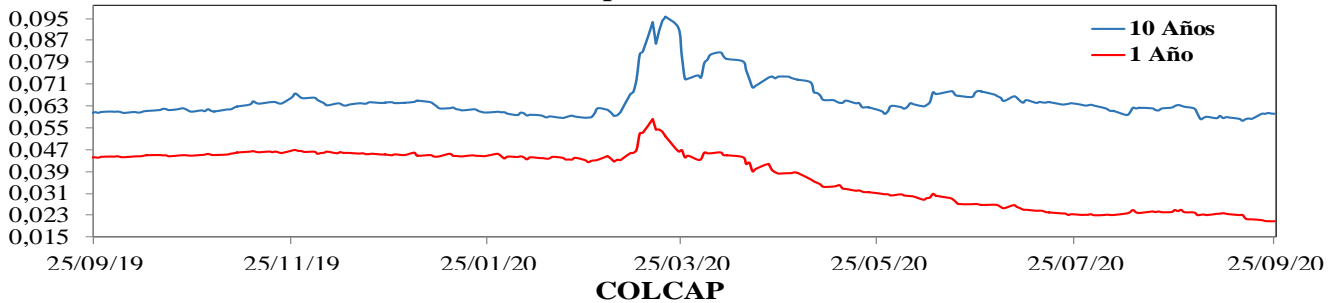
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

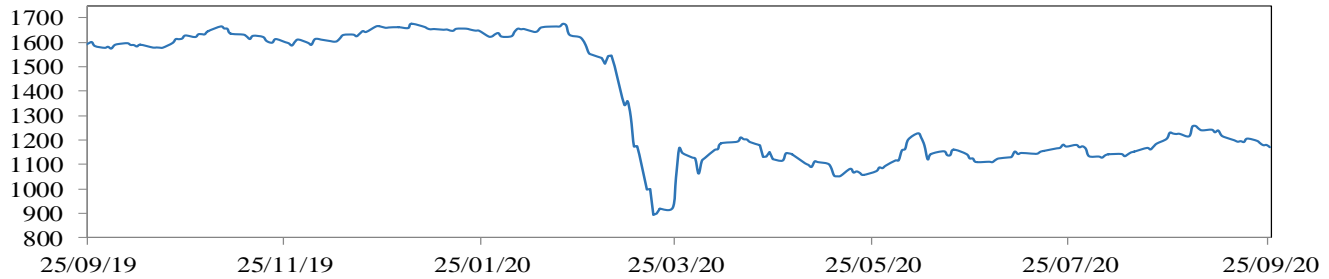


15. Resumen del mercado colombiano.

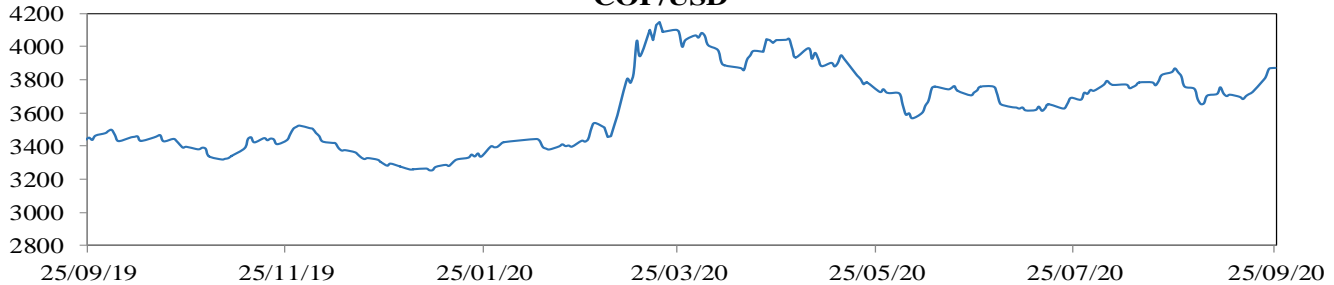
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
21 Septiembre	22 Septiembre	23 Septiembre	24 Septiembre	25 Septiembre
Brasil <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$1727m Obs: \$1506m	Japón <i>Fab PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 47,2 Obs: 47,3	Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -2,5% Obs: 6,8%	Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 840k Ant: 860k Obs: 870k	Colombia <i>Tipo de interés a un día</i> Esp: 1,75% Ant: 2% Obs: 1,75%
Estados Unidos <i>Chicago Fed Nat Activity Index</i> Esp: 1,19 Ant: 1,18 Obs: 0,79	Estados Unidos <i>Ventas viviendas de segunda</i> Esp: 6.00m Ant: 5.86m Obs: 6.00m	Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI</i> Esp: 53,5 Ant: 53,1 Obs: 53,5	México <i>Tipo int a un día</i> Esp: 4,25% Ant: 4,5% Obs: 4,25%	Estados Unidos <i>Órdenes bienes duraderos</i> Esp: 1,5% Ant: 11,4% Obs: 0,4%
México <i>Oferta y demanda agregadas</i> Esp: -19% Ant: -1,9% Obs: -21,6%	Eurozona <i>Confianza del consumidor</i> Esp: -14,7 Ant: -14,7 Obs: -13,9	Reino Unido <i>Markit, fabricación PMI del RU SA</i> Esp: 54 Ant: 55,2 Obs: 54,3	Estados Unidos <i>Ventas viviendas nuevas</i> Esp: 890k Ant: 901k Obs: 1011k	Eurozona <i>Oferta de dinero M3 YoY</i> Esp: 10,1% Ant: 10,2% Obs: 9,5%
Estados Unidos <i>Cambio familiar en patrimonio neto</i> Esp: -- Ant: -\$6548b Obs: \$7607b	Estados Unidos <i>Índice manufacturero Richmond</i> Esp: 12 Ant: 18 Obs: 21	Eurozona <i>Markit Eurozona fabricación PMI</i> Esp: 51,9 Ant: 51,7 Obs: 53,7	México <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,1% Ant: 0,17% Obs: 0,16%	México <i>Actividad económica IGAE YoY</i> Esp: -10,1% Ant: -13,18% Obs: -9,84%
Chile <i>Central Bank Traders Survey</i> Esp: Ant: Obs:	México <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$193316m Obs: \$193796m	Brasil <i>IBGE inflación IPCA-15 MoM</i> Esp: 0,39% Ant: 0,23% Obs: 0,45%	México <i>Bi-Weekly Core CPI</i> Esp: 0,18% Ant: 0,18% Obs: 0,17%	Estados Unidos <i>Durables no transportación</i> Esp: 1% Ant: 2,6% Obs: 0,4%
	Japón <i>Composite PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 45,2 Obs: 45,5	Japón <i>Índice industrial MoM</i> Esp: 1,3% Ant: 6,1% Obs: 1,3%	Estados Unidos <i>Reclamos continuos</i> Esp: 12275k Ant: 12628k Obs: 12580k	Reino Unido <i>PSNB sin grupos bancarios</i> Esp: 38.0b Ant: 26.7b Obs: 35.9b
	Japón <i>Servicios PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 45 Obs: 45,6	México <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -12% Ant: -16,6% Obs: -12,5%	Estados Unidos <i>Bloomberg Comodidad al consumidor</i> Esp: -- Ant: 47,7 Obs: 49,8	Estados Unidos <i>Órdenes bienes cap no def sin aéreos</i> Esp: 1% Ant: 1,9% Obs: 1,8%
	Estados Unidos <i>Ventas de viviendas MoM</i> Esp: 2,4% Ant: 24,7% Obs: 2,4%	Eurozona <i>Markit PMI Composite Eurozona</i> Esp: 51,9 Ant: 51,9 Obs: 50,1	Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor</i> Esp: -27 Ant: -27 Obs: -25	Estados Unidos <i>Envíos bienes cap no def no av</i> Esp: 0,8% Ant: 2,4% Obs: 1,5%

b. Semana actual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
28 Septiembre	29 Septiembre	30 Septiembre	01 Octubre	02 Octubre
Japón <i>IPC Tokio exc alim fres sa- YoY</i> Esp: -0,3% Ant: -0,3% Obs: --	Japón <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 1,4% Ant: 8,7% Obs: --	Estados Unidos <i>PIB anualizado QoQ</i> Esp: -31,7% Ant: -31,7% Obs: --	Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 850k Ant: 870k Obs: --	Estados Unidos <i>Cambio en nóminas no agrícolas</i> Esp: 850k Ant: 1371k Obs: --
México <i>Tasa de desempleo NSA</i> Esp: 5,6% Ant: 5,4% Obs: --	Estados Unidos <i>Confianza del consumidor del consejo de conf</i> Esp: 90 Ant: 84,8 Obs: --	Reino Unido <i>PIB YoY</i> Esp: -21,7% Ant: -21,7% Obs: --	Japón <i>Desempleo</i> Esp: 3% Ant: 2,9% Obs: --	Estados Unidos <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 78,9 Ant: 78,9 Obs: --
México <i>Balanza comercial</i> Esp: 5029.5m Ant: 5798.7m Obs: --	China <i>Fab PMI de China Caixin</i> Esp: 53,1 Ant: 53,1 Obs: --	India <i>Tipo de recompra RBI</i> Esp: 4% Ant: 4% Obs: --	Estados Unidos <i>ISM manufacturero</i> Esp: 56,3 Ant: 56 Obs: --	Brasil <i>Producción industrial YoY</i> Esp: -2,1% Ant: -3% Obs: --
Brasil <i>Total de préstamos pendientes</i> Esp: 3700b Ant: 3666b Obs: --	China <i>PMI de fabricación</i> Esp: 51,3 Ant: 51 Obs: --	Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: 6,8% Obs: --	Brasil <i>Fabricación PMI de Brasil Markit</i> Esp: -- Ant: 64,7 Obs: --	Estados Unidos <i>Órdenes bienes duraderos</i> Esp: -- Ant: 0,4% Obs: --
Japón <i>IPC en Tokio YoY</i> Esp: 0,1% Ant: 0,3% Obs: --	Brasil <i>FGV inflación IGPM MoM</i> Esp: 4,45% Ant: 2,74% Obs: --	Chile <i>Tasa de desempleo</i> Esp: -- Ant: 13,1% Obs: --	Eurozona <i>Markit Eurozona fabricación PMI</i> Esp: 53,7 Ant: 53,7 Obs: --	Estados Unidos <i>Tasa de desempleo</i> Esp: 8,2% Ant: 8,4% Obs: --
Brasil <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$1506m Obs: --	Reino Unido <i>Aprobaciones hipotecas</i> Esp: 71.3k Ant: 66.3k Obs: --	Japón <i>Fab PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 47,3 Obs: --	México <i>Fab PMI de México Markit</i> Esp: -- Ant: 41,3 Obs: --	Estados Unidos <i>Pedidos de fábrica</i> Esp: 1% Ant: 6,4% Obs: --
Estados Unidos <i>Actividad manuf Fed Dallas</i> Esp: 9,5 Ant: 8 Obs: --	Estados Unidos <i>Inventarios al por mayor MoM</i> Esp: -0,1% Ant: -0,3% Obs: --	Japón <i>Índice manuf grande Tankan</i> Esp: -24 Ant: -34 Obs: --	Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI</i> Esp: 53,5 Ant: 53,5 Obs: --	Eurozona <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,3% Ant: -0,4% Obs: --
Japón <i>Índice líder CI</i> Esp: -- Ant: 86,9 Obs: --	Brasil <i>Creación de empleo formal total</i> Esp: 150000 Ant: 131010 Obs: --	Reino Unido <i>Markit, fabricación PMI del RU SA</i> Esp: 54,3 Ant: 54,3 Obs: --		

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1¹

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-jul-20	31-ago-20	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	20,790.7	20,702.0	88.7
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	20,790.7	20,702.0	88.7
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
II. Operaciones Transitorias	4,130	5,971	-1,840.3
E. Expansión transitoria	7,329	9,351	-2,022.7
Repos a 1 día	2,004.5	5,000.0	-2,995.5
Repos a 7 día	63.0	141.3	-78.3
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	163	137.2	25.7
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	2,366	1,270.0	1,096.4
Repos a 180 días	1,556.0	1,627.0	-71.0
Repos a 270 días	976.0	976.0	0.0
Repos a 360 días	200.0	200.0	0.0
F. Contracción transitoria	3,198.3	3,380.7	-182.4
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	3,198	3,381	-182.4
Total (I + II)	24,921	26,673	-1,751.6

Fuente: Banco de la República

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

Cuadro 2²

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 25-sep-2020
Montos en miles de millones

	PLAZO									TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	221.06	1,488.00	233.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,942.06	-515.18	1,887.08
SUBASTA	0.00	1,488.00	233.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,721.00	-60.00	1,721.00
VENTANILLA	221.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	221.06	-455.18	166.08
										0.00	0.00	0.00
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	1,401.11	70.00	0.00	167.50	0.00	1,000.00	1,647.10	976.00	200.00	5,461.71	-1,541.887	-3,138.287
SUBASTA	1,401.11	70.00	0.00	167.50	0.00	1,000.00	1,647.10	976.00	200.00	5,461.71	-1,541.89	-3,138.29
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
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
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

¹ Datos disponibles hasta el 31 de Agosto de 2020

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

Cuadro 3³
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
04/09/2020	1380.70	267.51	1648.21	5440.50	0.00	0.00	5440.50
11/09/2020	4831.50	630.45	5461.95	5195.60	0.00	0.00	5195.60
18/09/2020	1781.00	676.24	2457.24	7003.60	0.00	0.00	7003.60
25/09/2020	1721.00	221.06	1942.06	5461.71	0.00	0.00	5461.71

Montos en miles de millones

³ Incluye operaciones de repos con colateral titulo de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	junio			septiembre			diciembre			marzo			junio		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%
M3 Privado	413,690	447,501	8.2	412,976	458,275	11.0	443,960	490,344	10.4	438,387	512,649	16.9	447,501	537,376	20.1
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	62,108	81,634	31.4
DEPÓSITOS	359,667	385,393	7.2	358,639	394,716	10.1	378,628	415,092	9.6	378,748	440,698	16.4	385,393	455,742	18.3
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	38,039	52,373	37.7
CDT	159,069	165,875	4.3	157,621	168,728	7.0	154,464	164,733	6.6	163,520	164,702	0.7	165,875	165,855	0.0
Ahorro	135,010	148,104	9.7	134,855	151,892	12.6	147,945	170,756	15.4	145,883	186,124	27.6	148,104	203,124	37.1
Otros	30,973	33,374	7.8	30,878	34,941	13.2	34,617	34,805	0.5	31,229	34,395	10.1	33,374	34,390	3.0
M3 Público*	61,596	65,313	6.0	64,192	64,761	0.9	60,656	54,476	-10.2	64,939	58,892	-9.3	65,313	60,297	-7.7
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	10,343	9,847	-4.8
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	7,909	6,328	-20.0
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	36,852	33,689	-8.6
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	7,172	7,662	6.8
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	3,037	2,771	-8.7
M3 Total*	475,285	512,814	7.9	477,168	523,036	9.6	504,616	544,820	8.0	503,326	571,541	13.6	512,814	597,673	16.5

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA²

(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	433,553	463,785	7.0	436,643	475,911	9.0	448,776	482,735	7.6	454,336	503,944	10.9	463,785	507,245	9.4
Pública	17,532	18,251	4.1	15,968	19,114	19.7	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	18,251	20,773	13.8
Privada	416,022	445,534	7.1	420,674	456,796	8.6	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	445,534	486,472	9.2

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

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

* A partir de las estadísticas con corte a jun/2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar/2020 hasta la fecha.

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

CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3*	TES	M3* + TES	M3*	TES	TOTAL	M3*	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,326.4	247,638.5	750,964.9	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,387.5	194,416.4	632,803.8
	abril	506,137.3	249,444.3	755,581.6	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,266.1	196,628.7	636,894.8
	mayo	505,720.7	252,914.8	758,635.4	65,518.1	52,983.1	118,501.3	440,202.5	199,931.6	640,134.2
	junio	512,814.1	252,329.9	765,144.0	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,501.1	200,404.5	647,905.6
	julio	515,553.1	253,295.0	768,848.1	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,995.5	201,141.7	652,137.2
	agosto	519,667.2	253,952.5	773,619.6	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,673.0	200,618.8	657,291.8
	septiembre	523,036.0	250,995.1	774,031.1	64,760.7	50,610.2	115,371.0	458,275.3	200,384.8	658,660.1
	octubre	525,222.6	252,288.0	777,510.6	61,820.6	50,718.2	112,538.8	463,401.9	201,569.8	664,971.7
	noviembre	538,950.3	253,788.8	792,739.1	64,895.6	51,982.8	116,878.4	474,054.7	201,806.0	675,860.7
	diciembre	544,820.5	248,922.3	793,742.8	54,476.4	48,052.9	102,529.3	490,344.1	200,869.3	691,213.5
2020	enero	536,447.5	253,541.0	789,988.5	55,270.6	50,142.9	105,413.5	481,176.9	203,398.1	684,575.0
	febrero	543,772.3	255,302.5	799,074.8	56,041.6	50,829.5	106,871.0	487,730.7	204,473.0	692,203.8
	marzo	571,540.6	248,523.2	820,063.8	58,891.7	50,895.0	109,786.7	512,648.9	197,628.2	710,277.1
	abril	586,645.4	247,062.2	833,707.7	59,433.6	49,420.8	108,854.4	527,211.9	197,641.5	724,853.3
	mayo	589,553.0	253,998.8	843,551.8	57,057.3	51,181.3	108,238.6	532,495.7	202,817.5	735,313.1
	junio	597,673.3	255,043.6	852,716.9	60,297.1	50,458.8	110,755.9	537,376.2	204,584.8	741,961.0

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3*	TES	M3* + TES	M3*	TES	TOTAL	M3*	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.1%
	abril	7.2%	16.5%	10.1%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.4%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.9%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.2%	16.3%	10.6%
	julio	7.5%	11.8%	8.9%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.5%	16.2%	10.8%
	agosto	8.2%	10.0%	8.8%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.8%	12.9%	10.7%
	septiembre	9.6%	7.1%	8.8%	0.9%	-8.9%	-3.7%	11.0%	12.0%	11.3%
	octubre	9.5%	4.9%	8.0%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.7%	11.1%	11.5%
	noviembre	9.8%	6.5%	8.7%	-1.3%	-7.2%	-4.0%	11.5%	10.7%	11.2%
	diciembre	8.0%	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%	11.0%
	febrero	9.5%	4.1%	7.7%	-1.4%	-8.0%	-4.7%	10.9%	7.7%	9.9%
	marzo	13.6%	0.4%	9.2%	-9.3%	-4.4%	-7.1%	16.9%	1.7%	12.2%
	abril	15.9%	-1.0%	10.3%	-9.8%	-6.4%	-8.3%	19.7%	0.5%	13.8%
	mayo	16.6%	0.4%	11.2%	-12.9%	-3.4%	-8.7%	21.0%	1.4%	14.9%
	junio	16.5%	1.1%	11.4%	-7.7%	-2.8%	-5.5%	20.1%	2.1%	14.5%

*No incluye los TES del sector financiero

* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocessó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1
Evolucion de la Cartera Bruta Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
		2020	2020		2020	2020		2020	2020		2020	2020	
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	8.7	19,041.4	16,697.9	-12.3	451,308.4	486,384.9	7.8	6,042.0	5,102.3	-15.6
2	ene-17	432,976.3	470,505.2	8.7	18,662.5	16,793.9	-10.0	451,638.8	487,299.1	7.9	5,980.5	5,057.2	-15.4
3	ene-24	432,826.6	471,200.4	8.9	18,920.1	16,861.6	-10.9	451,746.7	488,062.0	8.0	6,005.3	5,009.4	-16.6
4	ene-31	433,424.1	471,289.8	8.7	18,287.4	17,192.2	-6.0	451,711.5	488,482.1	8.1	5,894.2	5,022.2	-14.8
5	feb-07	433,806.5	471,249.6	8.6	18,361.5	17,266.5	-6.0	452,168.1	488,516.1	8.0	5,892.8	5,065.9	-14.0
6	feb-14	437,372.6	474,507.9	8.5	18,555.6	17,262.1	-7.0	455,928.2	491,770.0	7.9	5,906.8	5,109.7	-13.5
7	feb-21	437,545.6	475,255.2	8.6	18,355.2	17,604.6	-4.1	455,900.8	492,859.8	8.1	5,901.5	5,180.8	-12.2
8	feb-28	438,451.3	476,602.5	8.7	18,003.1	18,255.5	1.4	456,454.4	494,858.1	8.4	5,823.4	5,157.1	-11.4
9	mar-06	438,123.2	476,281.3	8.7	18,334.0	18,597.4	1.4	456,457.2	494,878.7	8.4	5,797.5	5,188.2	-10.5
10	mar-13	439,233.9	478,171.1	8.9	18,100.1	21,862.4	20.8	457,334.0	500,033.6	9.3	5,795.2	5,546.1	-4.3
11	mar-20	440,721.4	482,221.7	9.4	17,990.6	22,986.4	27.8	458,712.0	505,208.2	10.1	5,754.8	5,634.0	-2.1
12	mar-27	441,817.7	484,796.4	9.7	18,339.4	23,780.2	29.7	460,157.1	508,576.6	10.5	5,776.6	5,882.1	1.8
13	abr-03	442,144.9	487,099.5	10.2	18,118.5	23,759.8	31.1	460,263.4	510,859.3	11.0	5,795.7	5,927.0	2.3
14	abr-10	443,300.8	488,592.5	10.2	18,019.0	23,111.7	28.3	461,319.8	511,704.2	10.9	5,795.2	5,946.2	2.6
15	abr-17	443,720.6	489,226.2	10.3	18,368.4	23,875.8	30.0	462,089.0	513,102.0	11.0	5,811.9	6,009.4	3.4
16	abr-24	444,437.9	489,815.2	10.2	18,897.5	24,482.8	29.6	463,335.4	514,297.9	11.0	5,854.6	6,060.3	3.5
17	may-01	444,672.6	490,846.5	10.4	18,798.9	23,740.3	26.3	463,471.5	514,586.8	11.0	5,801.3	6,036.6	4.1
18	may-08	444,762.7	490,620.4	10.3	18,981.9	23,281.2	22.6	463,744.5	513,901.6	10.8	5,797.2	5,996.8	3.4
19	may-15	445,984.1	491,447.5	10.2	19,228.2	23,590.4	22.7	465,212.3	515,037.9	10.7	5,802.6	6,008.7	3.6
20	may-22	446,717.6	491,765.1	10.1	19,625.2	22,723.9	15.8	466,342.7	514,489.0	10.3	5,842.8	6,007.4	2.8
21	may-29	448,641.2	492,749.3	9.8	19,623.6	22,332.8	13.8	468,264.9	515,082.1	10.0	5,810.7	6,005.3	3.3
22	jun-05	448,203.1	492,608.0	9.9	18,991.9	21,121.9	11.2	467,194.9	513,729.9	10.0	5,799.5	5,924.7	2.2
23	jun-12	449,815.9	492,580.6	9.5	18,858.9	22,085.8	17.1	468,674.8	514,666.4	9.8	5,766.0	5,876.8	1.9
24	jun-19	450,656.0	492,775.5	9.3	18,324.0	21,933.3	19.7	468,980.1	514,708.8	9.8	5,742.1	5,875.1	2.3
25	jun-26	451,610.4	492,591.4	9.1	18,165.2	21,902.2	20.6	469,775.6	514,493.6	9.5	5,666.6	5,826.7	2.8
26	jul-03	450,533.3	492,131.1	9.2	18,362.3	21,059.9	14.7	468,895.7	513,191.0	9.4	5,707.6	5,776.3	1.2
27	jul-10	451,221.4	491,169.8	8.9	18,217.9	20,784.6	14.1	469,439.3	511,954.4	9.1	5,710.3	5,748.3	0.7
28	jul-17	452,196.1	490,751.7	8.5	18,001.9	20,767.9	15.4	470,198.0	511,519.6	8.8	5,679.7	5,686.8	0.1
29	jul-24	452,600.7	490,648.1	8.4	18,470.1	20,899.3	13.2	471,070.8	511,547.4	8.6	5,712.5	5,662.5	-0.9
30	jul-31	453,298.3	490,146.3	8.1	19,233.5	20,656.2	7.4	472,531.8	510,802.4	8.1	5,714.4	5,533.3	-3.2
31	ago-07	453,636.2	488,463.0	7.7	19,342.6	20,543.9	6.2	472,978.8	509,006.8	7.6	5,718.1	5,449.8	-4.7
32	ago-14	454,363.1	487,965.4	7.4	19,427.8	20,451.1	5.3	473,790.9	508,416.5	7.3	5,645.3	5,405.8	-4.2
33	ago-21	455,250.2	487,980.1	7.2	19,443.5	20,503.6	5.5	474,693.7	508,483.6	7.1	5,718.8	5,357.2	-6.3
34	ago-28	456,881.0	488,214.0	6.9	19,344.8	20,125.5	4.0	476,225.8	508,339.5	6.7	5,644.4	5,352.0	-5.2
35	sep-04	456,928.6	487,958.9	6.8	19,062.2	19,521.0	2.4	475,990.8	507,479.9	6.6	5,670.4	5,272.2	-7.0
36	sep-11	458,622.9	488,104.6	6.4	19,158.3	19,422.6	1.4	477,781.2	507,527.3	6.2	5,708.4	5,236.6	-8.3
37	sep-18	459,919.7	488,429.9	6.2	19,626.3	19,139.5	-2.5	479,546.0	507,569.4	5.8	5,768.5	5,137.6	-10.9
38	sep-25	461,978.4			20,004.4			481,982.8			5,778.3		
39	oct-02	461,701.2			19,145.3			480,846.5			5,581.3		
40	oct-09	462,081.6			19,186.6			481,268.2			5,591.4		
41	oct-16	462,335.2			19,099.2			481,434.4			5,570.5		
42	oct-23	464,312.5			18,710.7			483,023.2			5,510.8		
43	oct-30	465,510.6			18,062.1			483,572.6			5,409.1		
44	nov-06	465,362.6			18,085.7			483,448.3			5,413.3		
45	nov-13	466,686.1			18,601.5			485,287.6			5,437.0		
46	nov-20	468,654.7			18,227.5			486,882.2			5,344.1		
47	nov-27	471,731.2			18,499.3			490,230.5			5,251.8		
48	dic-04	471,462.8			18,199.0			489,661.8			5,305.4		
49	dic-11	471,305.7			17,833.1			489,138.8			5,285.0		
50	dic-18	472,598.8			17,359.9			489,958.6			5,220.3		
51	dic-25	472,906.5			17,004.9			489,911.4			5,162.3		
52	ene-01	470,665.3			16,520.3			487,185.6			5,064.4		

¹ Corresponde a Cartera Ajustada. No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE).

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142	1,581	18.76	16.63	640	764	27.07	25.61
3	ene-24	1,452	1,848	18.34	15.88	610	760	26.91	25.46
4	ene-31	1,811	2,790	17.83	15.35	659	740	26.83	25.36
5	feb-07	1,271	1,801	18.65	16.09	607	724	27.24	25.71
6	feb-14	1,420	2,090	18.11	15.95	593	710	26.96	25.48
7	feb-21	1,765	2,185	17.69	15.83	601	727	27.13	25.48
8	feb-28	2,151	3,069	17.26	14.99	676	730	27.18	25.27
9	mar-06	1,252	1,840	18.31	15.83	645	753	26.78	25.38
10	mar-13	1,432	1,955	18.10	15.97	633	718	26.77	24.87
11	mar-20	1,546	1,865	17.63	15.84	671	716	26.49	24.61
12	mar-27	2,052	838	16.98	15.47	652	293	26.39	22.89
13	abr-03	1,335	774	18.24	15.83	690	301	26.39	22.26
14	abr-10	1,449	229	17.98	16.50	668	218	26.50	22.46
15	abr-17	971	309	17.87	16.53	557	277	26.94	23.86
16	abr-24	1,755	574	17.42	18.17	701	300	26.55	24.68
17	may-01	1,751	501	17.18	16.01	682	276	26.52	24.75
18	may-08	1,353	386	17.98	15.29	698	344	26.64	24.72
19	may-15	1,596	466	17.49	15.18	715	328	26.66	24.68
20	may-22	1,750	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
33	ago-21	1,781	942	16.09	15.08	690	413	26.08	25.83
34	ago-28	3,168	1,478	14.93	14.69	745	431	25.23	25.65
35	sep-04	1,839	1,377	15.96	14.81	734	464	25.41	25.79
36	sep-11	2,146	1,206	15.66	15.02	735	466	25.58	25.61
37	sep-18	2,144	1,384	15.60	14.63	748	467	25.53	25.54
38	sep-25	2,833		15.09		768		26.04	
39	oct-02	2,319		15.61		804		25.95	
40	oct-09	2,032		16.05		783		25.65	
41	oct-16	1,699		16.11		713		25.87	
42	oct-23	2,596		15.31		781		25.19	
43	oct-30	2,841		14.86		773		25.11	
44	nov-06	1,516		15.86		709		26.23	
45	nov-13	1,653		15.94		731		26.02	
46	nov-20	1,957		15.67		737		25.46	
47	nov-27	3,143		14.81		930		25.46	
48	dic-04	1,883		15.82		988		25.96	
49	dic-11	1,932		15.67		842		25.70	
50	dic-18	2,288		15.32		912		25.84	
51	dic-25	1,842		15.15		847		26.23	
52	ene-01	1,132		15.93		663		26.32	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria¹

Moneda Legal

Microcrédito						Hipotecaria ²							
Semana	Fecha 2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción		Adquisición					
		2019	2020	2019	2020	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴				
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020				
1	ene-10	78	73	38.08	37.99	16	6	10.09	10.03	131	141	10.26	10.41
2	ene-17	129	139	37.39	38.16	51	31	9.34	9.25	222	256	10.35	10.32
3	ene-24	144	148	36.81	37.46	87	43	9.06	9.32	239	236	10.40	10.43
4	ene-31	161	209	35.73	36.36	60	67	9.61	9.94	354	493	10.42	10.44
5	feb-07	96	95	37.92	37.63	50	33	9.42	9.74	169	177	10.46	10.52
6	feb-14	133	144	37.38	37.47	58	59	9.47	9.15	224	231	10.43	10.50
7	feb-21	139	161	37.06	37.04	68	38	9.30	9.30	246	254	10.47	10.52
8	feb-28	161	173	35.90	35.97	62	72	9.44	8.96	405	441	10.38	10.42
9	mar-06	91	129	37.40	36.55	74	60	10.04	9.36	177	174	10.38	10.54
10	mar-13	131	143	37.07	37.38	55	61	9.43	9.05	241	234	10.41	10.44
11	mar-20	141	133	36.48	37.39	95	80	9.33	8.95	247	224	10.47	10.40
12	mar-27	137	24	35.90	31.86	79	64	9.22	9.23	442	99	10.44	10.37
13	abr-03	107	8	36.72	26.72	42	62	9.51	9.78	175	108	10.34	10.60
14	abr-10	129	3	37.42	22.36	105	7	8.91	10.13	220	28	10.34	10.13
15	abr-17	91	6	37.61	29.18	27	14	9.33	9.23	159	57	10.37	10.20
16	abr-24	116	7	36.70	31.24	141	25	8.85	9.54	274	83	10.39	10.47
17	may-01	121	12	35.90	31.87	58	18	9.05	9.89	360	130	10.41	10.26
18	may-08	106	18	37.90	31.47	60	16	9.67	9.03	188	73	10.45	10.44
19	may-15	126	33	37.02	31.32	68	15	9.02	9.61	262	121	10.44	10.42
20	may-22	138	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	140	35.76	36.72	104	46	9.46	7.85	540	254	10.40	10.31
35	sep-04	108	137	36.43	35.83	52	56	9.41	8.02	185	249	10.40	10.20
36	sep-11	126	136	37.07	37.76	58	54	9.39	7.98	261	161	10.39	10.12
37	sep-18	136	142	36.64	37.31	65	39	9.14	8.67	297	207	10.38	10.07
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.

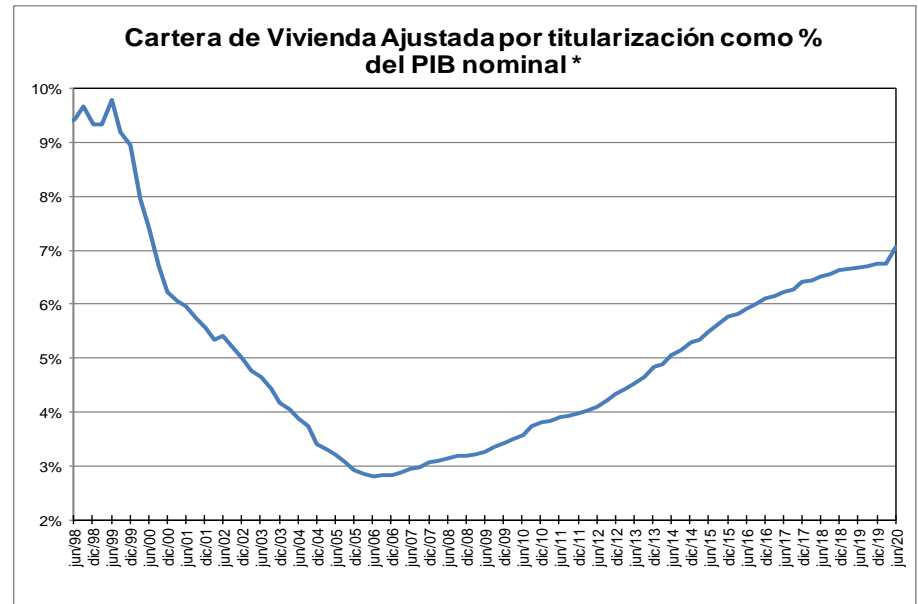
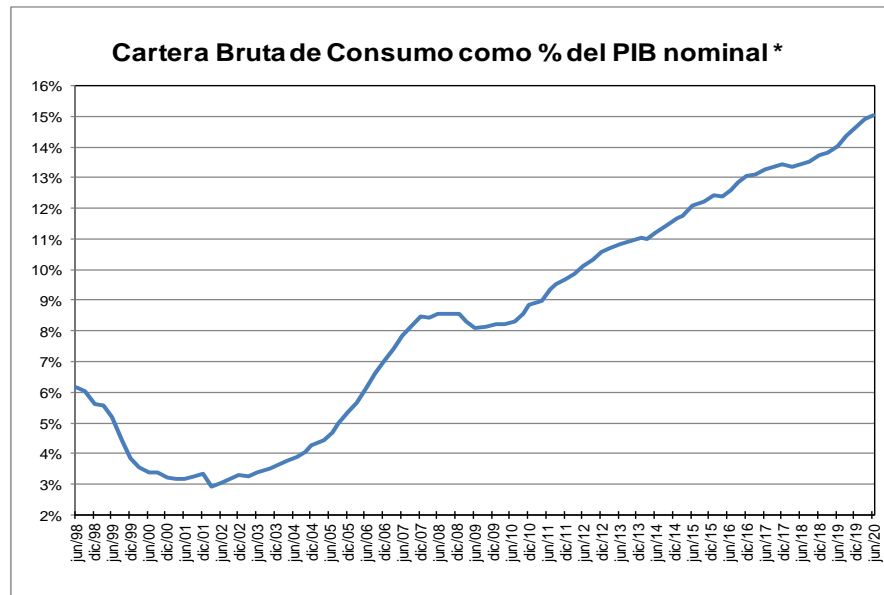
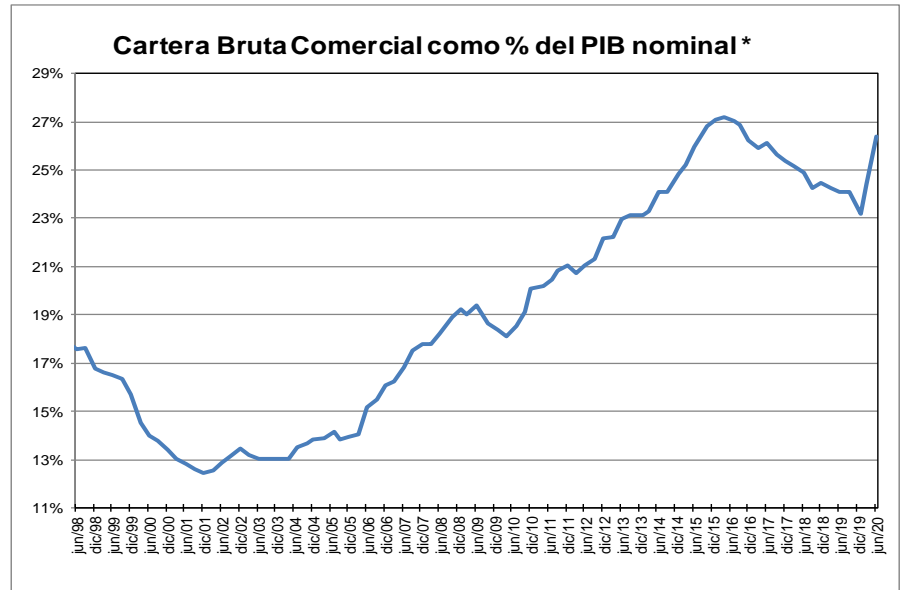
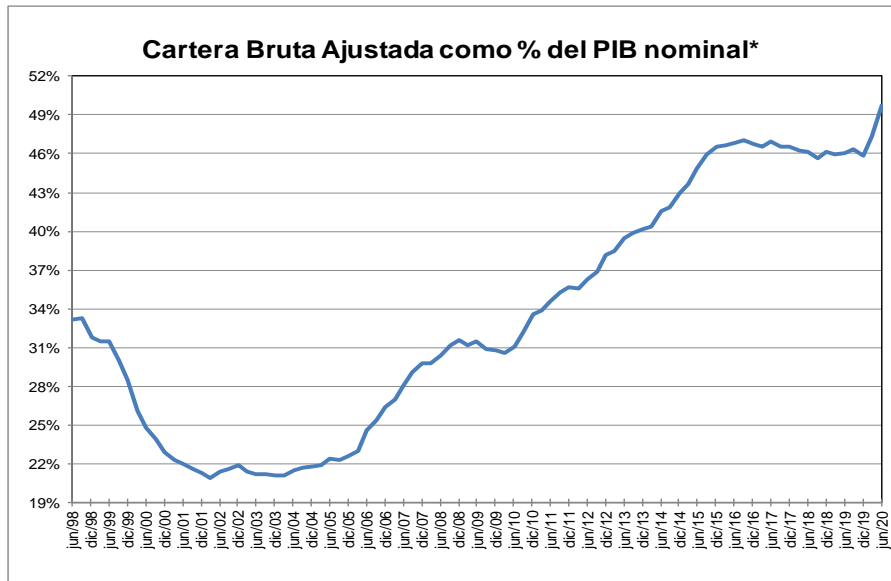
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

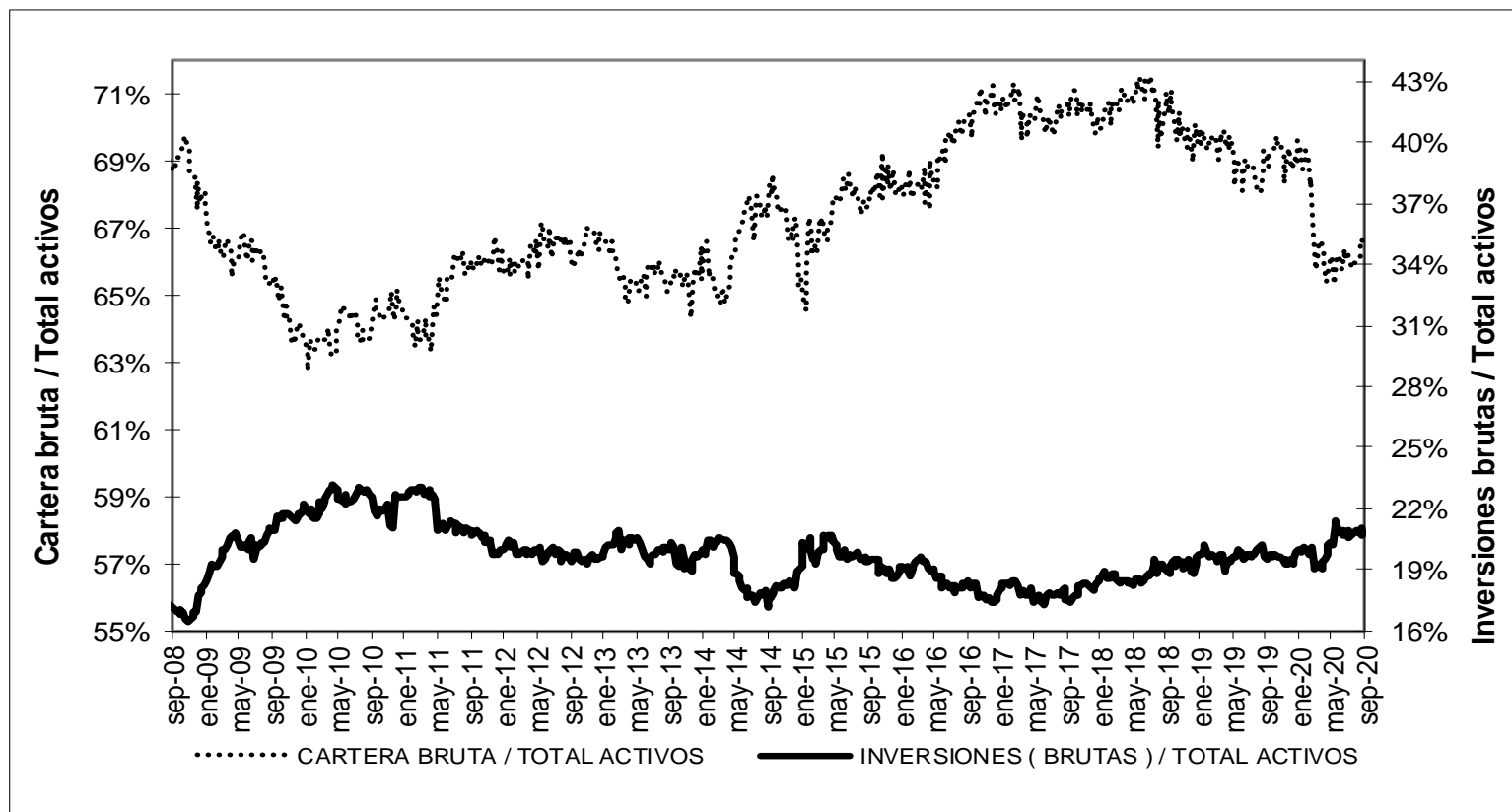
GRAFICO 1



* Corresponde a cartera en moneda total y no incluye la cartera de las entidades financieras especiales. 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)

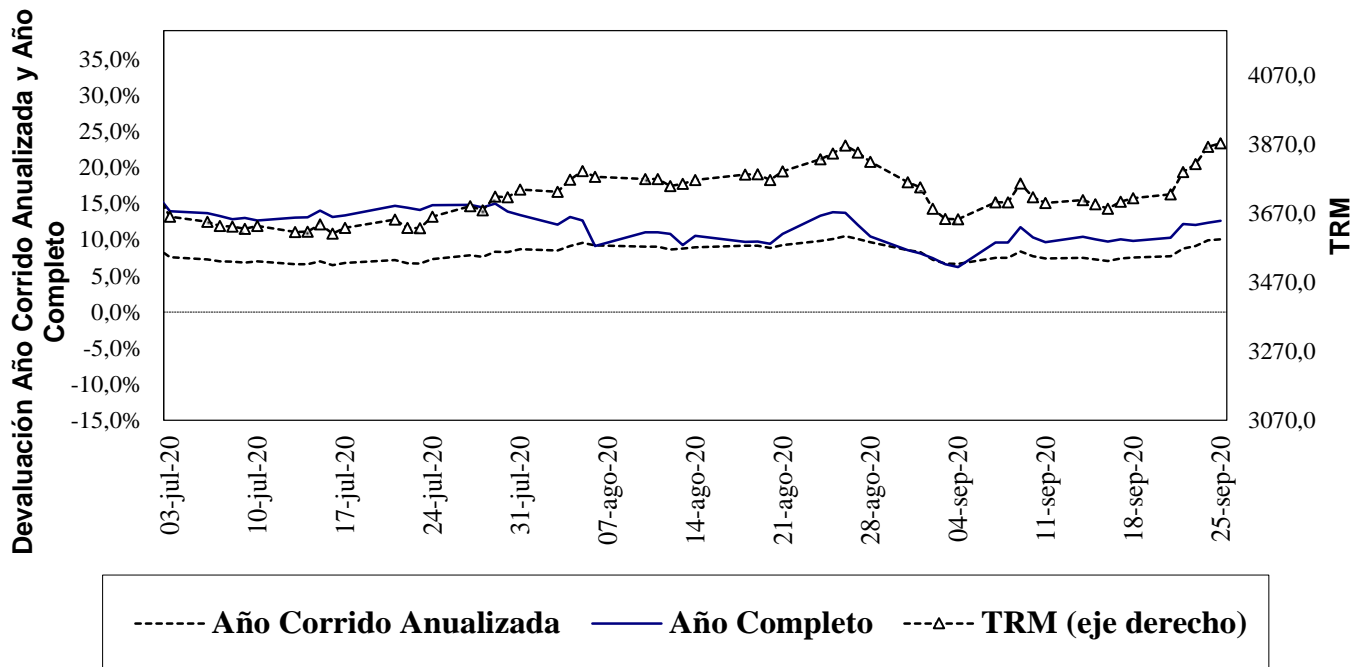


* Sin entidades financieras especiales
 Fuente: Banco de la República

ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

Gráfico 1

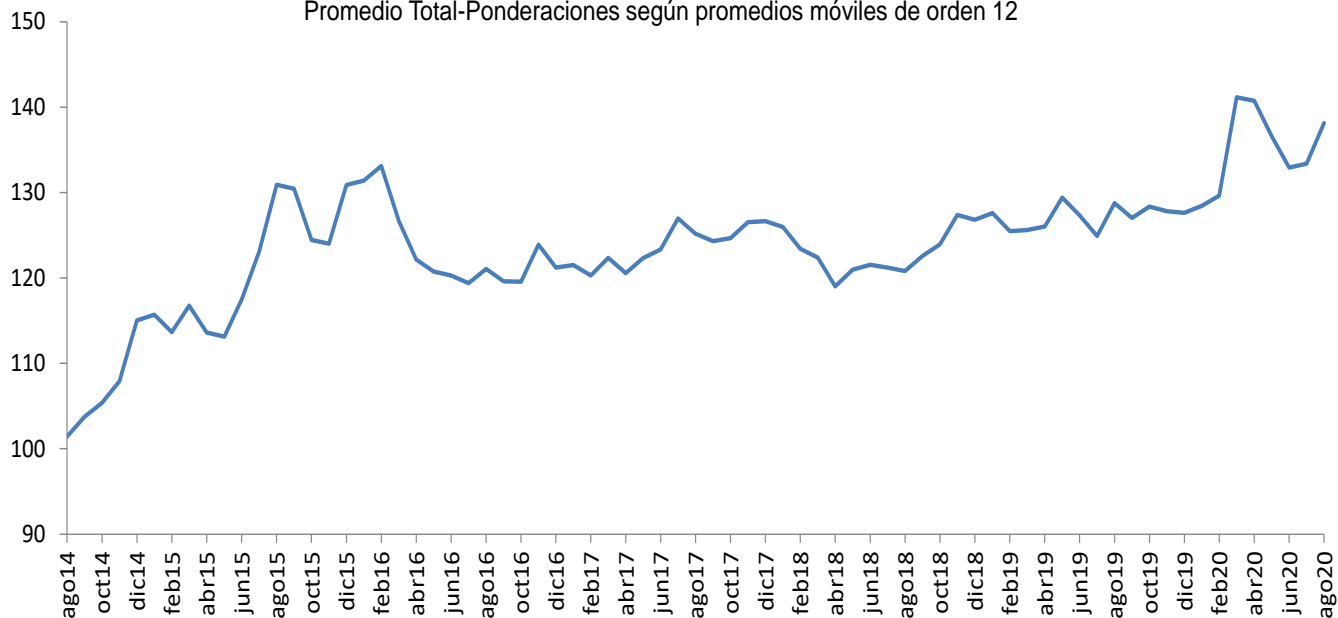
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2⁵

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



Fuente: Banco de la República

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

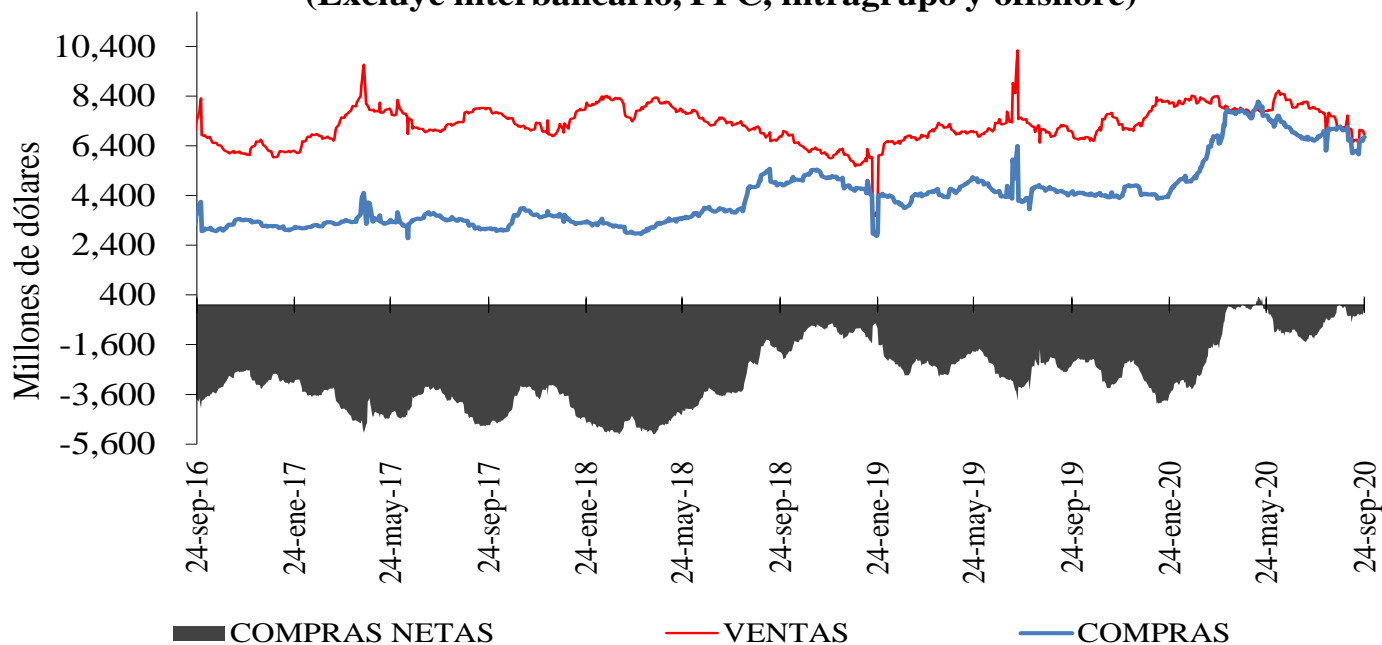
ANEXO 5: MERCADO FORWARD⁶

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
28-ago-20	\$ 6,909	\$ 11,426	\$ 10,212	\$ 7,017	\$ 1,037	\$ 20,406	\$ 10,537	\$ 7,158	\$ 5,873	-\$ 8,980	-\$ 141	-\$ 3,249
31-ago-20	\$ 7,154	\$ 11,697	\$ 10,170	\$ 7,037	\$ 1,407	\$ 20,662	\$ 10,705	\$ 7,085	\$ 5,747	-\$ 8,965	-\$ 48	-\$ 3,266
1-sep-20	\$ 7,291	\$ 11,743	\$ 10,718	\$ 7,050	\$ 1,416	\$ 20,583	\$ 11,253	\$ 7,228	\$ 5,875	-\$ 8,840	-\$ 178	-\$ 3,143
2-sep-20	\$ 7,356	\$ 12,042	\$ 10,950	\$ 7,054	\$ 1,462	\$ 20,651	\$ 11,487	\$ 7,391	\$ 5,894	-\$ 8,609	-\$ 336	-\$ 3,051
3-sep-20	\$ 6,844	\$ 11,389	\$ 10,774	\$ 7,166	\$ 1,172	\$ 19,955	\$ 11,280	\$ 7,619	\$ 5,672	-\$ 8,566	-\$ 453	-\$ 3,347
4-sep-20	\$ 7,517	\$ 11,918	\$ 11,080	\$ 6,610	\$ 1,760	\$ 20,371	\$ 11,593	\$ 7,060	\$ 5,757	-\$ 8,453	-\$ 450	-\$ 3,147
7-sep-20	\$ 7,517	\$ 11,989	\$ 11,200	\$ 6,661	\$ 1,760	\$ 20,479	\$ 11,713	\$ 7,092	\$ 5,757	-\$ 8,490	-\$ 431	-\$ 3,163
8-sep-20	\$ 7,964	\$ 12,117	\$ 10,679	\$ 6,327	\$ 2,019	\$ 20,441	\$ 11,199	\$ 7,042	\$ 5,945	-\$ 8,323	-\$ 715	-\$ 3,094
9-sep-20	\$ 7,538	\$ 11,962	\$ 10,317	\$ 6,098	\$ 1,773	\$ 20,246	\$ 10,839	\$ 6,619	\$ 5,765	-\$ 8,284	-\$ 521	-\$ 3,040
10-sep-20	\$ 7,791	\$ 10,822	\$ 9,472	\$ 6,114	\$ 1,983	\$ 19,206	\$ 9,989	\$ 6,542	\$ 5,808	-\$ 8,384	-\$ 428	-\$ 3,004
11-sep-20	\$ 7,819	\$ 10,715	\$ 9,472	\$ 6,153	\$ 1,984	\$ 19,460	\$ 9,969	\$ 6,622	\$ 5,834	-\$ 8,745	-\$ 469	-\$ 3,379
14-sep-20	\$ 7,847	\$ 10,434	\$ 9,454	\$ 6,199	\$ 2,017	\$ 19,385	\$ 9,951	\$ 6,648	\$ 5,830	-\$ 8,951	-\$ 450	-\$ 3,570
15-sep-20	\$ 8,030	\$ 10,492	\$ 9,700	\$ 6,208	\$ 2,064	\$ 19,606	\$ 10,196	\$ 6,614	\$ 5,966	-\$ 9,114	-\$ 406	-\$ 3,553
16-sep-20	\$ 8,203	\$ 10,236	\$ 9,710	\$ 6,200	\$ 2,107	\$ 19,373	\$ 10,207	\$ 6,548	\$ 6,096	-\$ 9,136	-\$ 348	-\$ 3,389
17-sep-20	\$ 8,297	\$ 9,271	\$ 9,570	\$ 6,057	\$ 2,056	\$ 18,506	\$ 10,008	\$ 6,428	\$ 6,241	-\$ 9,235	-\$ 371	-\$ 3,365
18-sep-20	\$ 7,705	\$ 9,502	\$ 9,578	\$ 6,631	\$ 1,378	\$ 18,882	\$ 10,016	\$ 7,045	\$ 6,328	-\$ 9,380	-\$ 414	-\$ 3,467
21-sep-20	\$ 7,722	\$ 9,766	\$ 9,571	\$ 6,659	\$ 1,379	\$ 19,257	\$ 10,011	\$ 7,018	\$ 6,343	-\$ 9,490	-\$ 358	-\$ 3,505
22-sep-20	\$ 7,849	\$ 9,724	\$ 9,421	\$ 6,598	\$ 1,396	\$ 19,186	\$ 9,858	\$ 7,018	\$ 6,453	-\$ 9,461	-\$ 420	-\$ 3,428
23-sep-20	\$ 8,072	\$ 9,812	\$ 9,326	\$ 6,710	\$ 1,493	\$ 19,506	\$ 9,763	\$ 6,936	\$ 6,579	-\$ 9,693	-\$ 226	-\$ 3,340
24-sep-20	\$ 7,848	\$ 9,543	\$ 9,399	\$ 6,754	\$ 1,641	\$ 18,803	\$ 9,764	\$ 6,860	\$ 6,207	-\$ 9,260	-\$ 107	-\$ 3,160

Gráfico 1

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



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

Gráfico 2

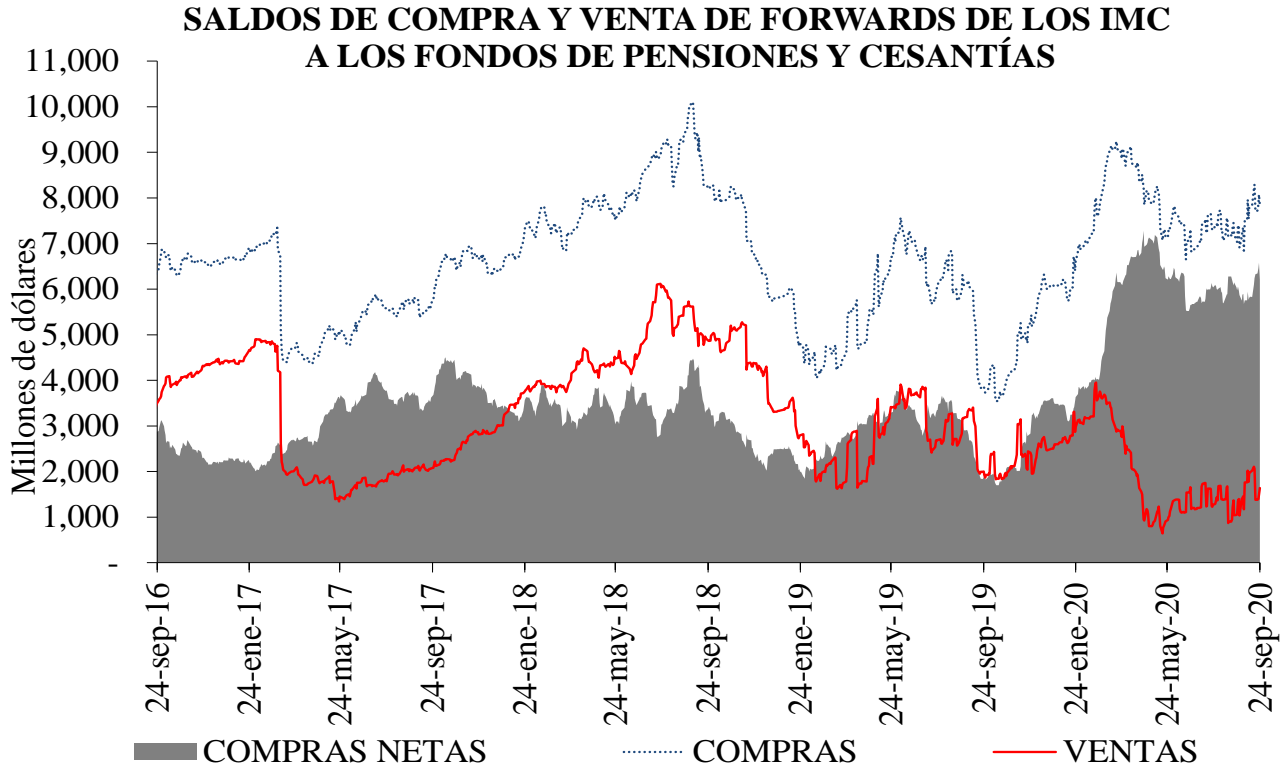
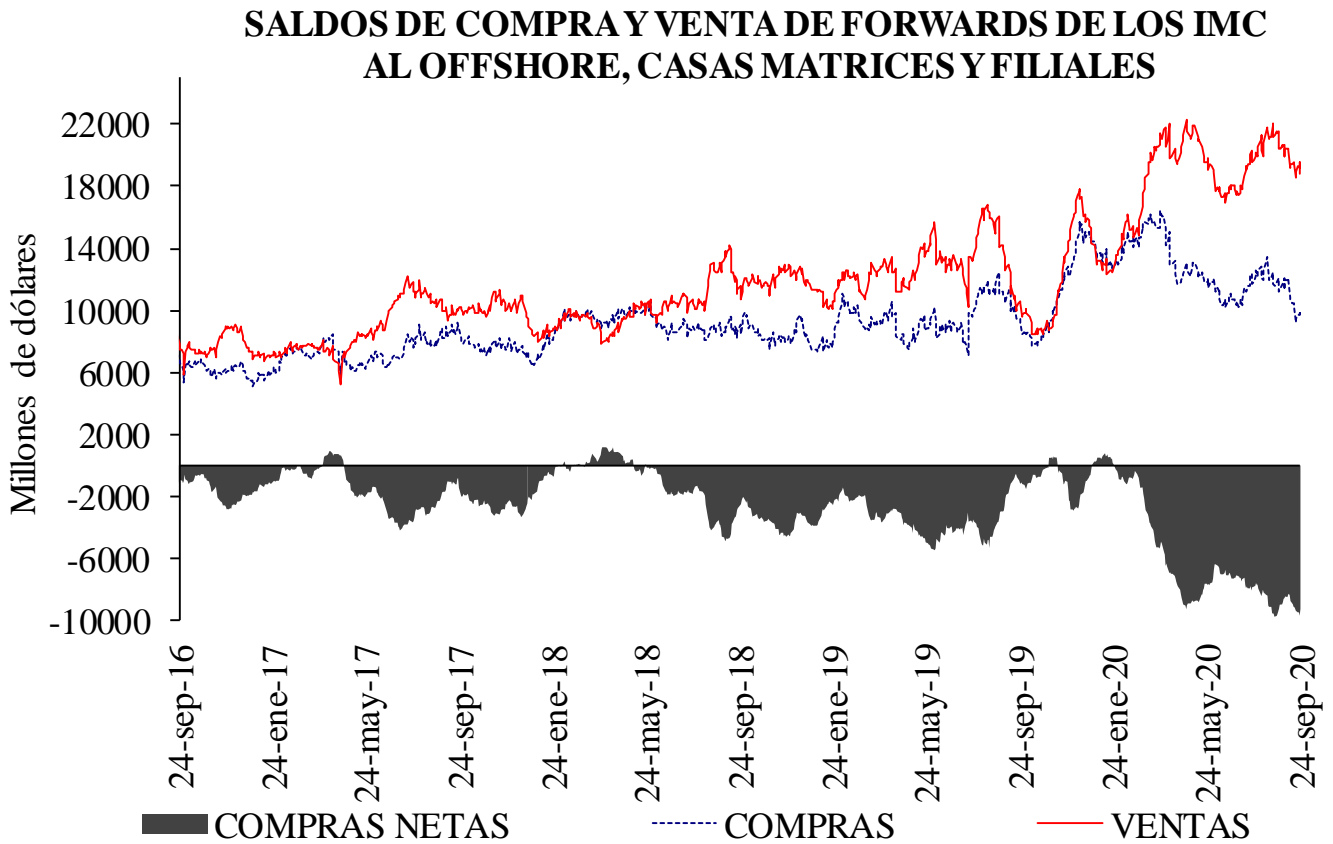


Gráfico 3



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.06%	3.67%	-0.02%	0.17%	0.06%	0.70%
15-35	-0.43%	1.26%	0.46%	0.59%	0.42%	0.61%
36-60	-0.09%	1.01%	0.49%	0.58%	0.50%	0.71%
61-90	0.12%	1.00%	0.70%	0.63%	0.57%	0.00%
91-180	0.29%	0.94%	0.68%	0.71%	0.57%	0.78%
>180	0.40%	0.89%	0.76%	0.69%	1.17%	0.00%
Total	-0.35%	1.54%	0.31%	0.54%	0.44%	0.65%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	24-sep-20		01-oct-20		08-oct-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
17-sep-20	152	3,699.96	220	3,702.29	n.d.	n.d.
24-sep-20	106	3,814.24	159	3,834.17	85	3,829.75

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

Cuadro 6

	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 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	\$ 3,718.63
dic-20	\$ 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	\$ 3,700.60
dic-21	-	\$ 3,289.75	\$ 3,294.49	\$ 3,452.56	\$ 3,585.79	\$ 3,611.27	\$ 3,586.86	\$ 3,543.29	\$ 3,557.74	\$ 3,570.47

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
22-sep-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	244,847,500,000	97.939	2.196	
15-sep-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	244,745,000,000	97.898	2.196	
08-sep-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	244,512,500,000	97.805	2.250	
01-sep-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,717,500,000	98.287	2.278	
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	
23-sep-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	177,000,000,000	193,846,860,000	109.518	4.995	5.75
04-sep-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	302,384,800,000	326,230,865,328	107.886	5.220	5.75
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
23-sep-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	338,524,600,000	390,708,167,090	115.415	6.302	7.25
04-sep-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	311,525,400,000	349,372,620,846	112.149	6.606	7.25
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
23-sep-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	354,460,000,000	390,444,779,200	110.152	6.963	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
25-sep-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	0	0		2.205	2.25
16-sep-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	134,707,000	136,999,713	101.702	2.150	2.25
11-sep-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	171,490,000	172,057,632	100.331	2.323	2.25
02-sep-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	224,472,000	225,502,326	100.459	2.299	2.25
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
25-sep-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	0	0		3.176	3.75
16-sep-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	436,751,000	477,875,474	109.416	3.170	3.75
11-sep-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	0	0		3.229	3.75
02-sep-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	442,000,000	479,539,060	108.493	3.230	3.75
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
25-sep-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	30,109,000	31,540,382	104.754	3.541	3.75
16-sep-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	718,000,000	751,623,940	104.683	3.540	3.75
11-sep-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	473,565,000	491,105,848	103.704	3.591	3.75
02-sep-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	638,269,000	661,457,313	103.633	3.590	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

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	10.000.000	13.490.999	10.000.000	43,5%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			13.000.000	56,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 25 de septiembre de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	15.068.796	9.644.538	113.873	24.827.207	15.069	9.645	114	24.827	76%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	21.854	6.635,9	0	28.489,9	6.001	1.822	0	7.823	24%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					21.070	11.467	114	32.650	88,0%
Participación Porcentual					65%	35%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								4.456	12,0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.
Datos al 25 de septiembre 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 27 DE SEPTIEMBRE AL 3 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 4 DE OCTUBRE AL 10 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 11 DE OCTUBRE AL 17 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 18 DE OCTUBRE AL 24 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.410,31	\$ 77,97	\$ -	\$ 1.332,33
SEMANA DEL 25 DE OCTUBRE AL 31 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

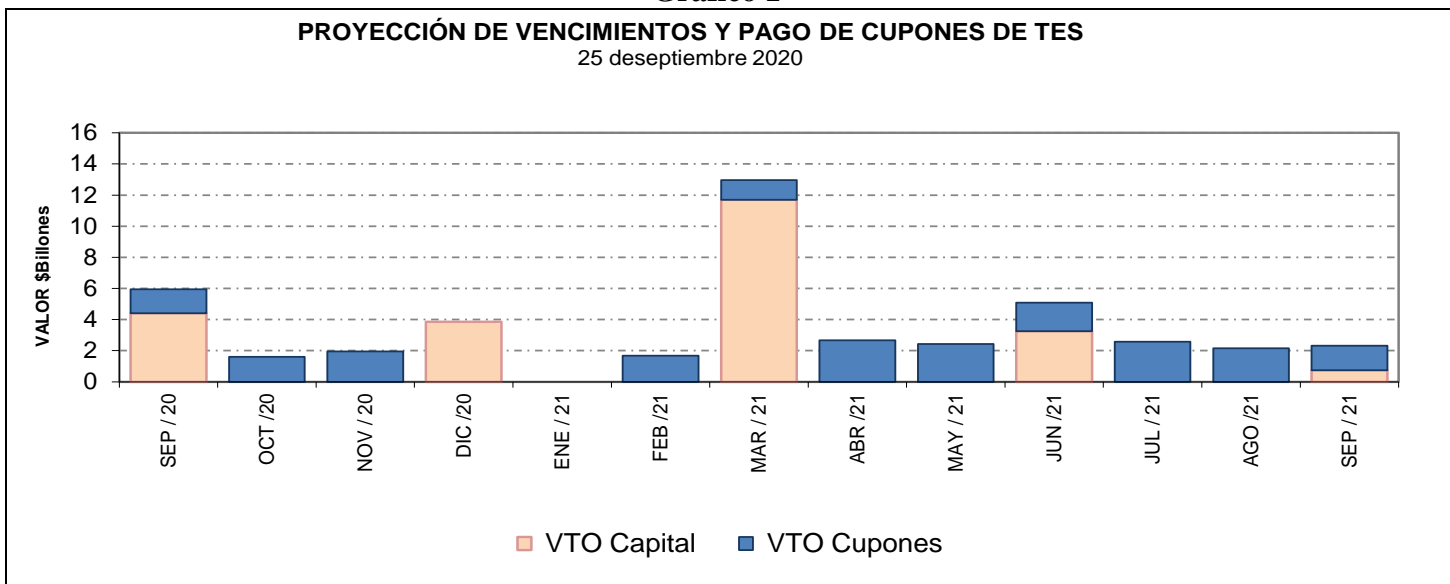
Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(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 25 de septiembre 2020



Cuadro 4
Saldos de deuda pública y Tenedores

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2020		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 3'850.0	1.1%	\$ 6'850.0	2.0%	\$ 10'700.0	3.2%
	1	\$ -	0.0%	\$ 29'253.6	8.6%	\$ 29'253.6	8.6%
	3	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	7.6%	\$ 25'779.2	7.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 48'731.8	14.4%	\$ 48'731.8	14.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 43'424.2	12.8%	\$ 43'424.2	12.8%
	9	\$ -	0.0%	\$ 20'332.3	6.0%	\$ 20'332.3	6.0%
	11	\$ -	0.0%	\$ 23'613.1	7.0%	\$ 23'613.1	7.0%
	14	\$ -	0.0%	\$ 22'098.0	6.5%	\$ 22'098.0	6.5%
	30	\$ -	0.0%	\$ 5'154.5	1.5%	\$ 5'154.5	1.5%
	Total		\$ 3'850.0	1.1%	\$ 225'236.8	66.6%	\$ 229'086.8
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'619.9	8.5%	\$ 28'619.9	8.5%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10'816.6	3.2%	\$ 10'816.6	3.2%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'065.5	5.3%	\$ 18'065.5	5.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 2'037.7	0.6%	\$ 2'037.7	0.6%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11'541.5	3.4%	\$ 11'541.5	3.4%
	14	\$ -	0.0%	\$ 15'925.0	4.7%	\$ 15'925.0	4.7%
	16	\$ -	0.0%	\$ 8'452.7	2.5%	\$ 8'452.7	2.5%
	28	\$ -	0.0%	\$ 4'994.0	1.5%	\$ 4'994.0	1.5%
	Total		\$ -	0.0%	\$ 4'994.0	1.5%	\$ 4'994.0
Total		\$ -	0.0%	\$ 109'307.5	32.3%	\$ 109'307.5	32.3%

* Datos actualizados al 25 sep 2020

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

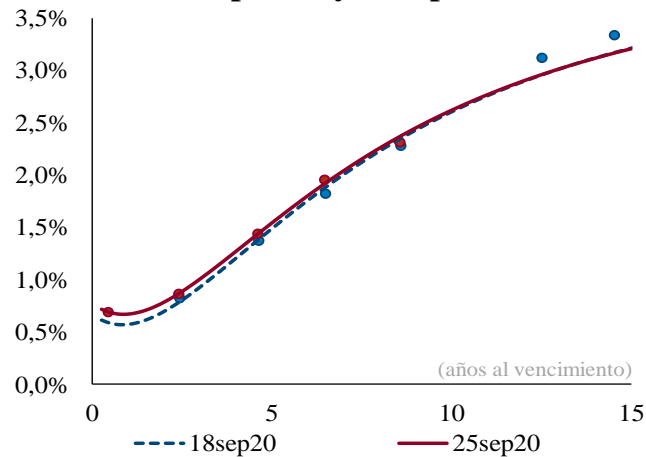
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	925,60	0,00	0,00	0,95	926,55	713,23	0,00	0,00	1,02	714,25
Semana Anterior	1.142,70	0,00	0,00	1,20	1.143,90	1.157,62	0,00	0,00	0,81	1.158,43
Diferencia	-217,10	0,00	0,00	-0,25	-217,35	-444,38	0,00	0,00	0,21	-444,17
Trimestre Anterior	561,38	0,00	0,00	1,47	562,84	598,33	0,00	0,00	1,36	599,69
Diferencia	364,23	0,00	0,00	-0,52	363,70	114,90	0,00	0,00	0,17	114,56

Fuente: BVC. Datos al 25 de septiembre del 2020

Gráfico 2*
Curvas UVR Spot
18 sep 2020 y 25 sep 2020



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
9	8	5	1

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 25-sep	Semana Anterior 18-sep	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 26-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	2,42%	3,61%	1,59%	1,75%	-15,63	0,98%	60,55
6 Meses	2,56%	3,52%	1,66%	1,79%	-13,66	1,05%	60,59
9 Meses	2,70%	3,62%	1,72%	1,84%	-11,78	1,12%	60,50
12 Meses	3,03%	3,75%	1,78%	1,88%	-9,99	1,18%	60,28

/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	82	135	167	200	203	216	234	225	230	302	286	276	265	261	250
Spread Semana Anterior	71	126	152	185	186	193	210	203	204	281	264	255	241	240	229
Diferencia Semana Anterior	11	9	15	15	17	23	24	22	26	21	22	21	24	21	21
Precio Actual	103	102	107	121	110	108	112	101	102	141	129	124	117	121	104
Precio Semana Anterior	103	103	107	121	111	109	113	103	103	143	131	127	120	124	107
Diferencia Semana Anterior	-15	-20	-49	-61	-78	-137	-170	-153	-159	-232	-274	-270	-318	-309	-292
Rendimiento Actual	1.0	1.6	2.0	2.2	2.4	2.6	2.9	2.9	2.9	4.0	4.1	4.0	3.9	4.0	3.9
Rendimiento Semana Anterior	0.9	1.5	1.9	2.1	2.3	2.4	2.7	2.7	2.8	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8
Diferencia Semana Anterior	1.10	0.70	1.30	1.20	1.40	2.10	2.10	1.90	1.70	1.50	1.70	1.50	1.70	1.50	1.50

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)**
21-sep	66,171	1.197,55	-0,75%
22-sep	141,829	1.187,73	-1,56%
23-sep	78,604	1.179,38	-2,25%
24-sep	63,681	1.180,49	-2,16%
25-sep	57,562	1.171,35	-2,92%

* Millones de pesos

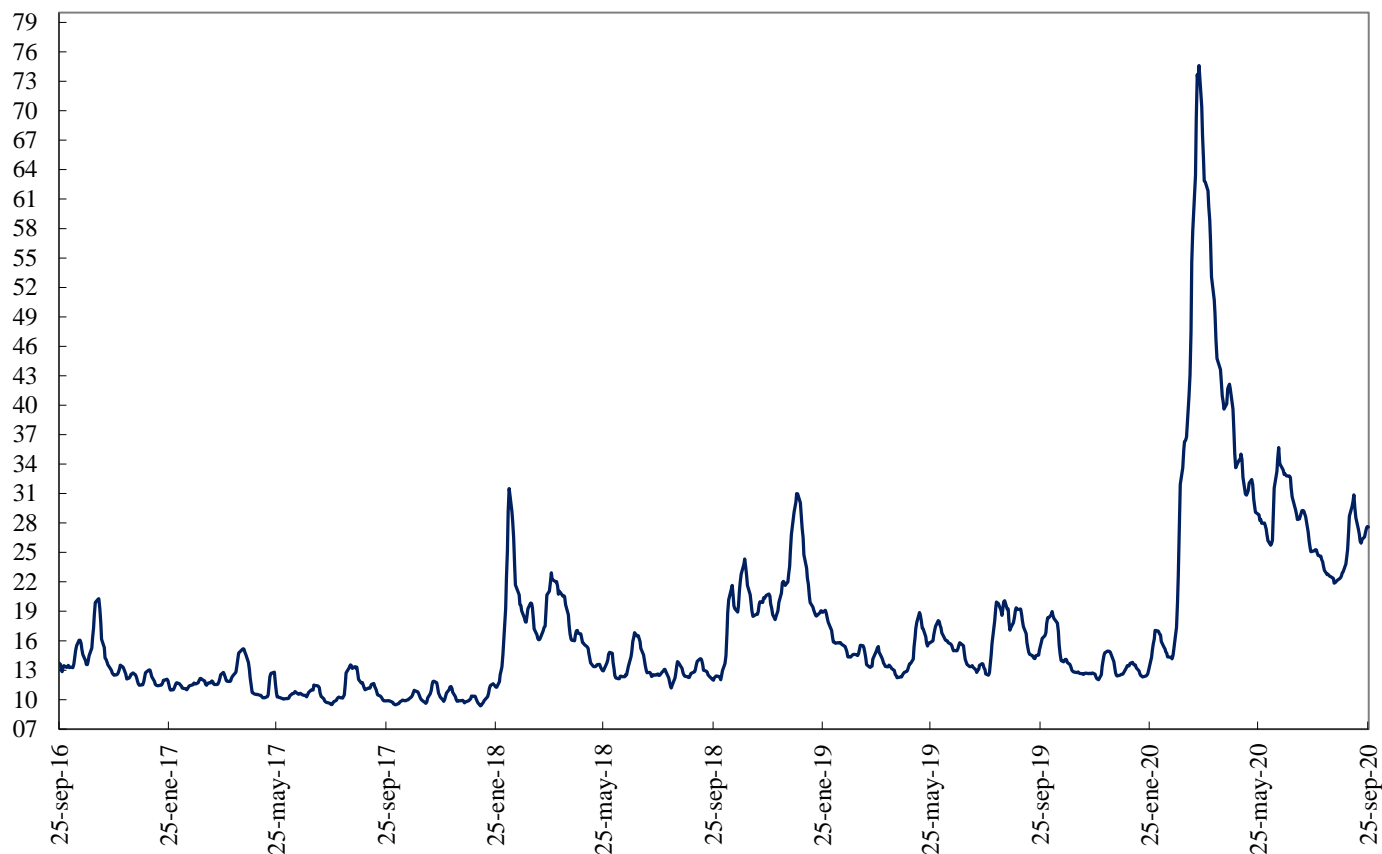
**Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

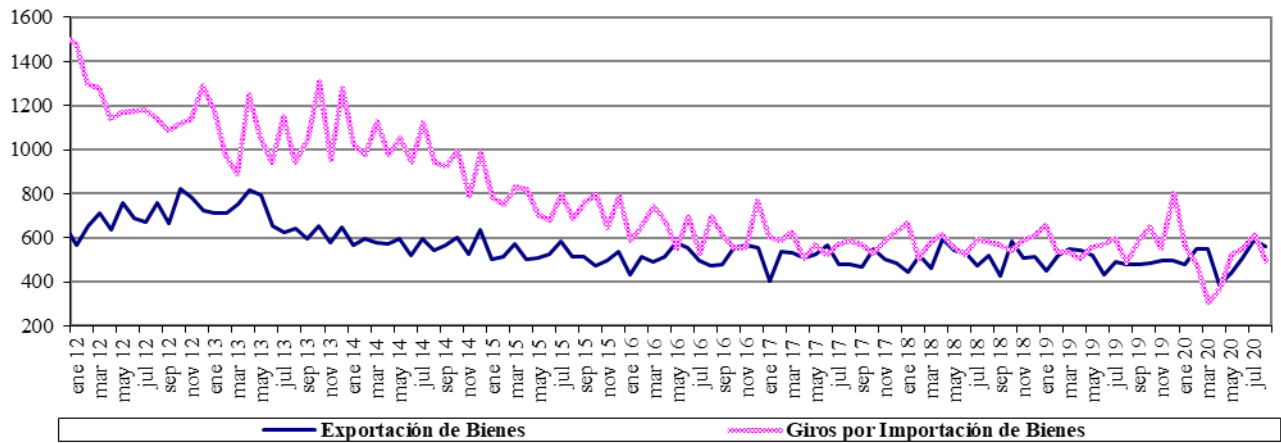
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

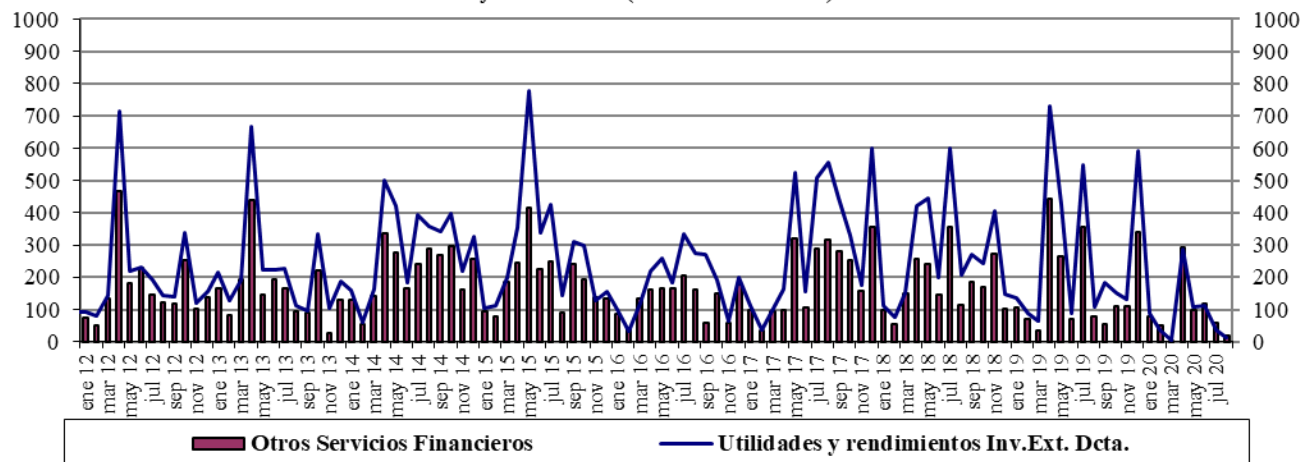
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



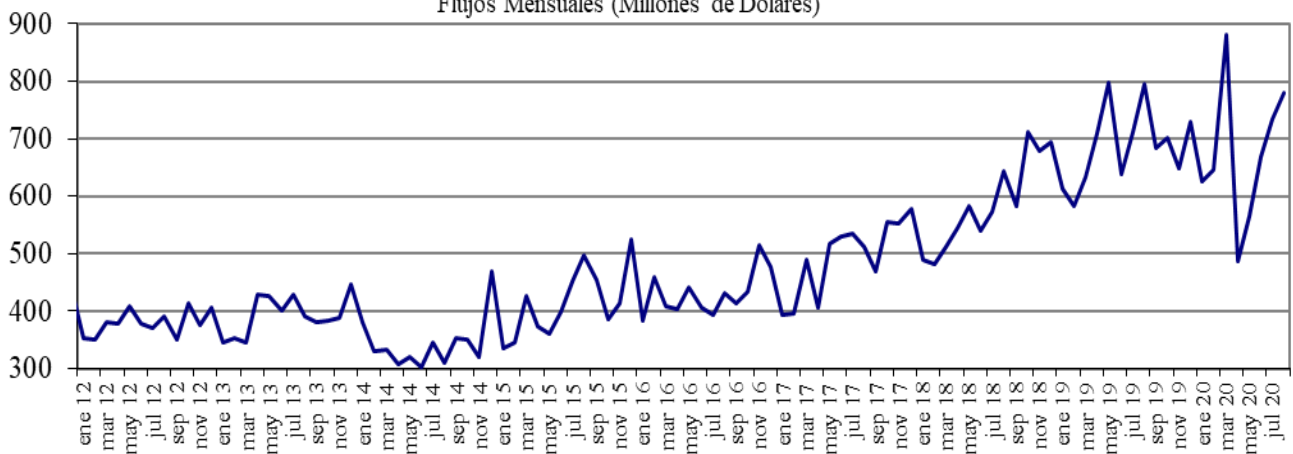
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



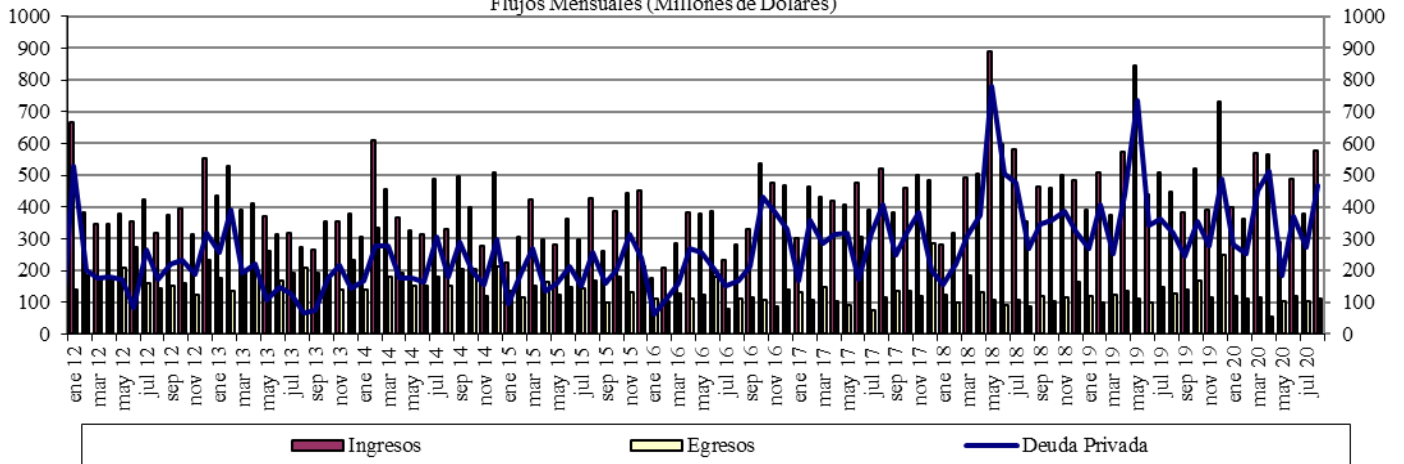
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



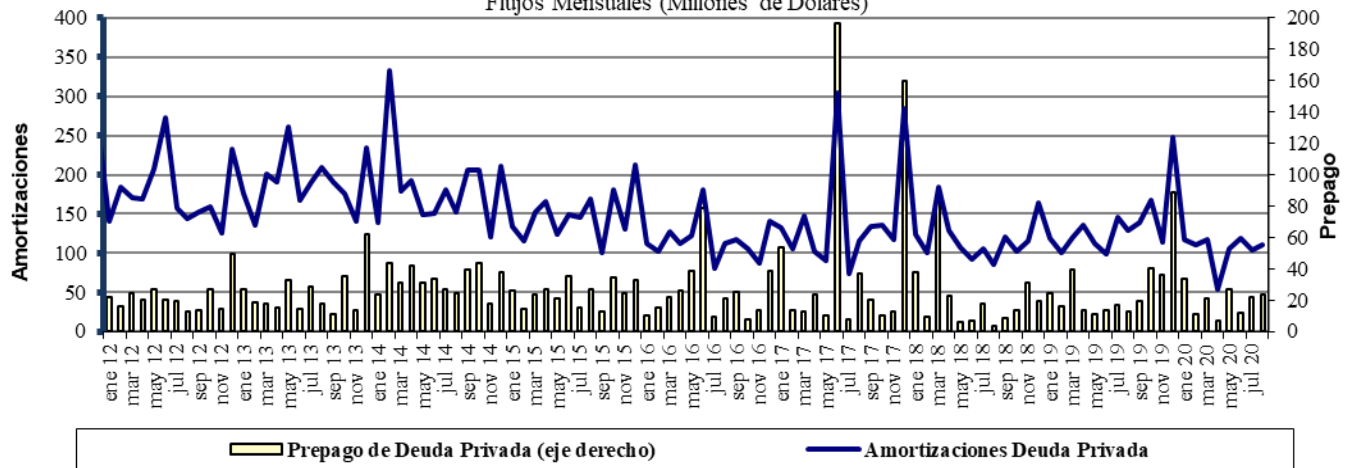
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

Gráfico 5. Giro de Divisas por Pago de Deuda Privada
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

ANEXO 10: FUENTES DE LA BASE MONETARIA E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

Cuadro 1

Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
I. Gobierno	-448	-7,046	-10,887	-6,513	-10,122	-13,569	-13,753	-10,987	-3,954	-6,513	-2,700	-2,147	3,070	7,094	15,327	13,012	3,079	9,817	11,823	9,054
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	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	2,056
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	-5,255	-3,697	-2,272	-2,298	-2,322	-448	834	792	960	7,473	7,415	7,665	8,913	8,075	8,622	9,372	9,279	6,676	5,346	5,282
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	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	0
Vencimiento ^{2/}	-936	-939	-953	-978	-1,003	-1,003	-1,112	-1,153	-985	-1,027	-1,084	-834	-834	-863	-877	-964	-1,057	-1,126	-991	-1,055
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	7,655	8,044	9,081	3,182	11,676	15,781	11,221	7,565	1,401	2,585	-1,353	-515	-8,009	-6,746	-13,284	-2,328	-13,162	-13,356	-15,079	-9,259
Expansión ^{3/}	7,896	7,936	9,125	3,274	11,649	16,154	11,094	7,576	1,631	2,280	-1,551	-528	-8,137	-6,212	-1,097	2,641	-10,870	-11,044	-12,008	-5,956
Contracción ^{4/}	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12,187	-4,969	-2,292	-2,311	-3,071	-3,303
IV. Divisas ^{5/}	2,559	6,917	7,970	9,028	9,028	9,028	9,028	9,028	9,028	9,027	9,027	7,749	6,469	2,111	-600	-1,658	7,874	7,874	7,874	7,874
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	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	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	0
Subasta de compra directa	0	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	0
Intervención discrecional	0	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	0
Compra de divisas al Gobierno	0	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	0	0	0	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	8
V. Títulos de deuda privada ^{6/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,247	8,380	7,951	7,525	6,963	6,753
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	8,669
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento ^{2/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288	-718	-1,144	-1,706	-1,916
VI. Otros ^{7/}	1,589	1,559	1,425	1,558	2,762	1,631	1,769	1,691	1,857	1,737	1,741	1,620	1,750	1,713	1,532	1,044	1,395	905	829	1,010
Variación total de la Base	6,100	5,777	5,316	4,957	11,021	12,423	9,099	8,089	9,292	14,309	14,131	14,373	12,193	12,248	16,843	27,822	16,415	19,441	17,755	20,713
Saldo Base Monetaria	90,830	89,357	89,772	88,165	93,088	95,499	94,309	93,374	93,681	97,658	100,827	112,454	103,023	101,606	106,615	115,987	109,504	114,940	112,064	114,087

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ Incluye cupon y principal.

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

4/ Incluye contracción a un día y a plazo.

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

7/ Dentro del rubro "otros" se incluye el efecto monetario del PyG del Banco. Además, se incluye la contracción y/o expansión monetaria generada por la liquidación de las operaciones 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								Acumulado Ene-Ago
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	
Compras	0.0	0.0	0.0	0.0	2,399.7	0.0	0.0	0.0	2,399.7
Opciones Put	0.0	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	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subastas de Compra Directa	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
Vencimiento de Fx Swaps	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	399.7
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0
Ventas	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
Opciones Call	0.0	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	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FX Swaps	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas en el mercado de contado	0.0	0.0	-399.7	0.0	2,399.7	0.0	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								Acumulado Ene-Ago
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	1,668.1	1,351.4	966.6	671.6	7,933.0

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *								
2019-2020								
Descripción	31-dic-19		31-ago-20		25-sep-20		(Millones de US\$) Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	53,174	100.00%	57,193	100.00%	56,875	100.00%	-318	3,701
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	143	0.25%	137	0.24%	-5	-21
Inversiones	49,550	93.18%	53,362	93.30%	54,358	95.57%	995	4,808
-Portafolio directo	35,053	65.92%	39,852	69.68%	40,845	71.82%	994	5,792
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	13,511	23.62%	13,512	23.76%	1	-984
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	1,282	2.24%	19	0.03%	-1,264	-779
Oro	679	1.28%	263	0.46%	248	0.44%	-15	-431
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	263	0.46%	248	0.44%	-15	-431
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,583	2.77%	1,553	2.73%	-30	105
-DEGs	884	1.66%	880	1.54%	858	1.51%	-22	-25
-Posición de reserva	564	1.06%	702	1.23%	694	1.22%	-8	131
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	559	0.98%	559	0.98%	0	19
-Aportes	520	0.98%	539	0.94%	539	0.95%	0	19
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.03%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	-1
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	7	0.01%	8	0.01%	8	0.01%	-1	1
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%	8	0.01%	8	0.01%	-1	1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	53,167	99.99%	57,185	99.99%	56,868	99.99%	-317	3,700

* 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