

**Semana 43**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**28 de octubre 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 23-oct-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales		1 semana	1mes	Variación (pb)		
			año 2019	Corrido 2020			13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	1,75	n.a	n.a	n.a	0	-25	-75	-250	-250
IBR Overnight	1,75	n.a	n.a	n.a	0	-25	-74	-251	-251
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	1,75	n.a	n.a	n.a	0	-16	-57	-250	-250
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	1,73	n.a	n.a	n.a	2	-11	-46	-253	-253
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	1,72	n.a	n.a	n.a	3	-9	-39	-259	-257
<b>Pasivas</b>									
TIB	1,75	2.765	3.294	2.933	0	-25	-74	-251	-251
DTF 2/	1,98	1.007	925	1.012	-6	-34	-131	-251	-248
Captación < 90 días 3/	1,55	250	79	196	-4	-34	-125	-48	-38
Captación a 90 días 3/	2,02	1.033	945	1.048	-6	-30	-123	-248	-245
Captación 91-179 días 3/	2,41	542	428	470	-15	-36	-124	-236	-226
Captación a 180 días 3/	2,49	413	535	530	-8	-20	-124	-233	-227
Captación a 181-360 días 3/	3,07	613	842	812	3	-11	-98	-236	-214
Captación > 360 días 3/	2,89	738	922	749	-20	-30	-136	-291	-263
Total captación de CDT	2,46	3.589	3.751	3.805	-6	-29	-122	-244	-250
Ahorro 11/	1,23	n.a	n.a	n.a	-2	-13	-46	-112	-112
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	16-oct-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	6,73	2.055	3.064	2.751	27	30	-119	-206	-227
Tesorería	9,03	60	84	58	8	30	-11	-29	-54
Preferencial	5,35	816	1.483	1.431	40	13	-136	-179	-192
Ordinario 5/	7,57	1.179	1.497	1.262	-18	-58	-132	-287	-276
Consumo 6/	14,64	1.273	1.796	1.207	-10	1	-54	-128	-147
Consumo sin libranza	16,80	643	1.014	632	-2	6	-86	-46	-142
Consumo a través de libranza	12,45	630	782	575	-12	-18	-89	-86	-37
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	25,57	465	714	486	4	3	42	-75	-30
Vivienda 8/	9,86	174	282	188	-7	-21	-45	-58	-64
Microcrédito	38,44	111	126	93	-23	113	-13	269	174
Activa Ponderada 9/	9,77	-	-	-	-5	103	-48	-178	-228
Comercial BR 10/	6,68	-	-	-	28	29	-123	-210	-231
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	1,98	n.a	n.a	n.a	-16	-62	-131	-131	-247
<b>Deuda Pública 12/</b>									
	23-oct-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
2 años (TES May 2022)	2,49	2.346	3.416	2.133	-1	2	-36	-248	-238
4 años (TES Jul 2024)	3,54	1.916	2.718	2.209	5	-1	23	-180	-164
5 años (TES Nov 2025)	4,17	609	1.848	1.144	6	-2	6	-153	-134
8 años (TES Abr 2028)	5,12	1.068	1.746	1.176	8	-2	-30	-100	-78
10 años (TES Sep 2030)	5,72	430	429	311	10	0	-29	-67	-38
12 años (TES Jun 2032)	6,09	319	886	620	15	6	-38	-36	-14

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

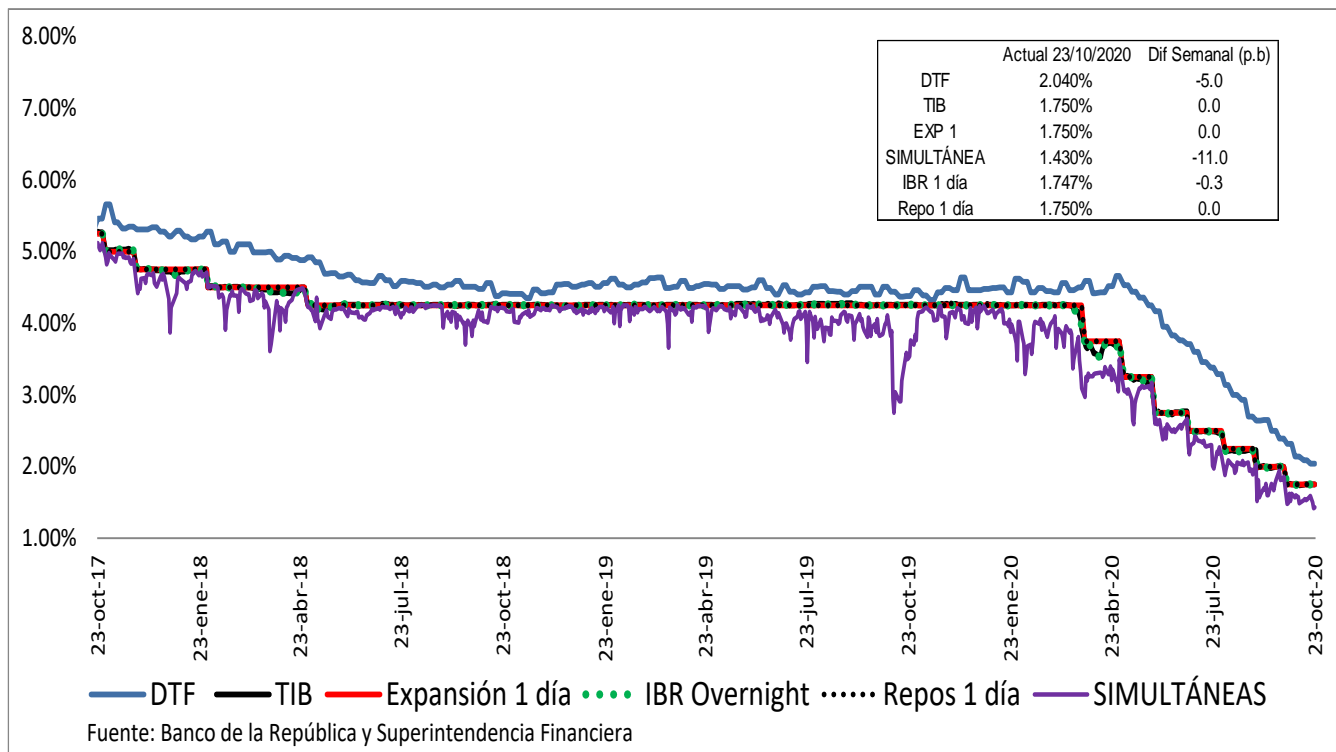
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

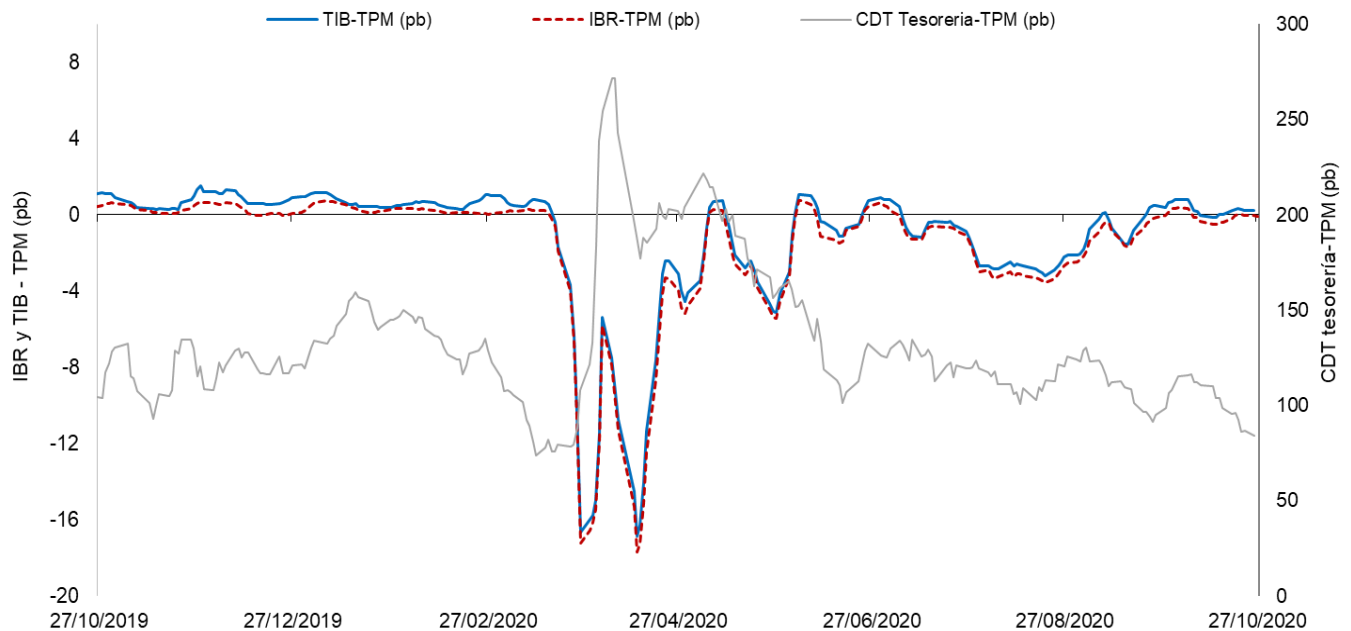
12/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

**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**

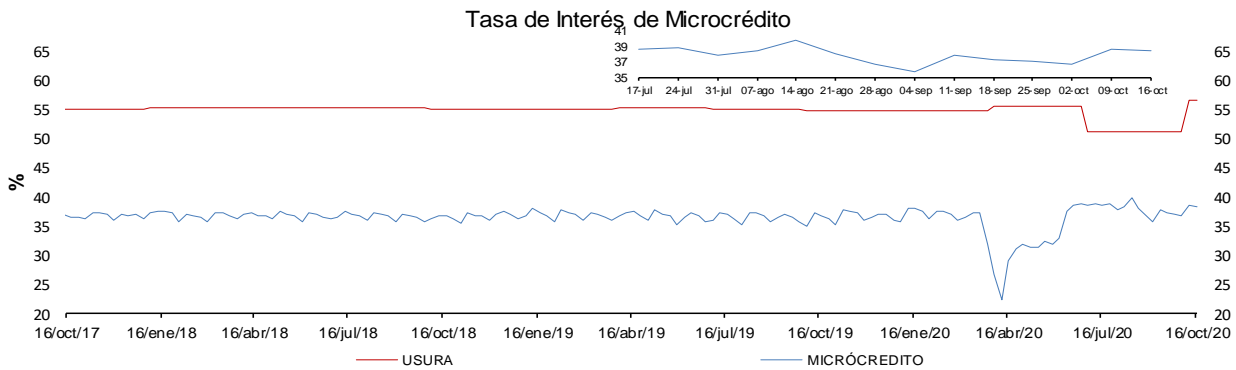
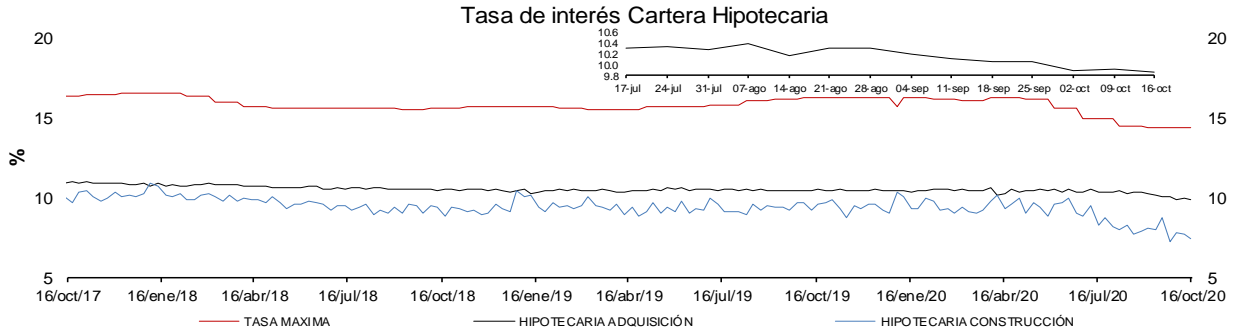
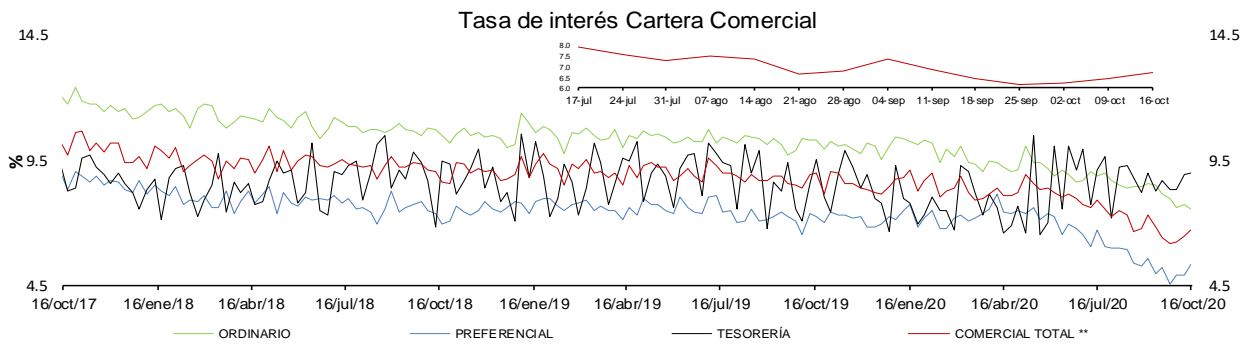
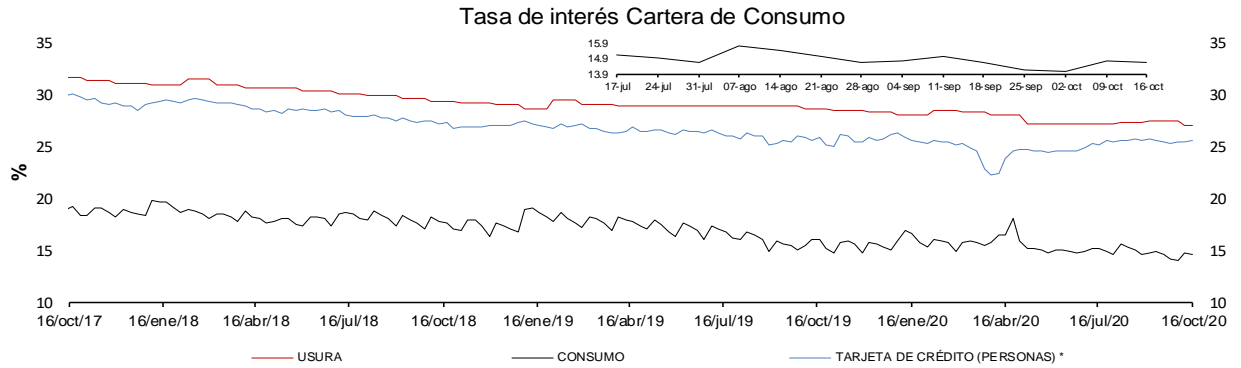
Promedio 5 días



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**



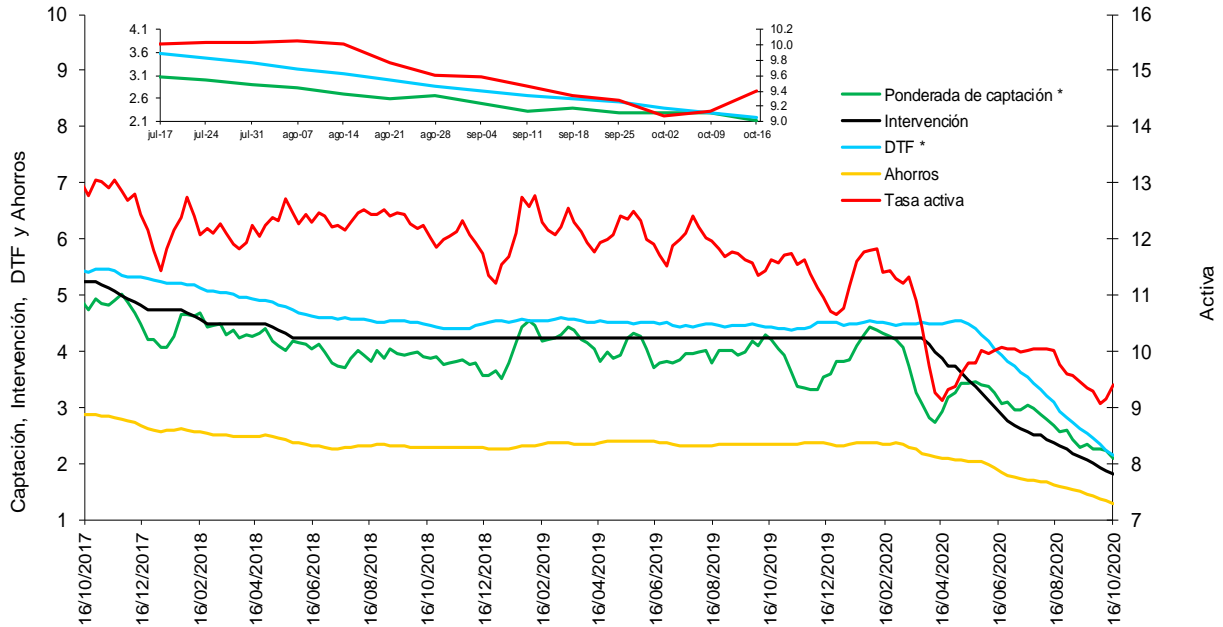
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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**



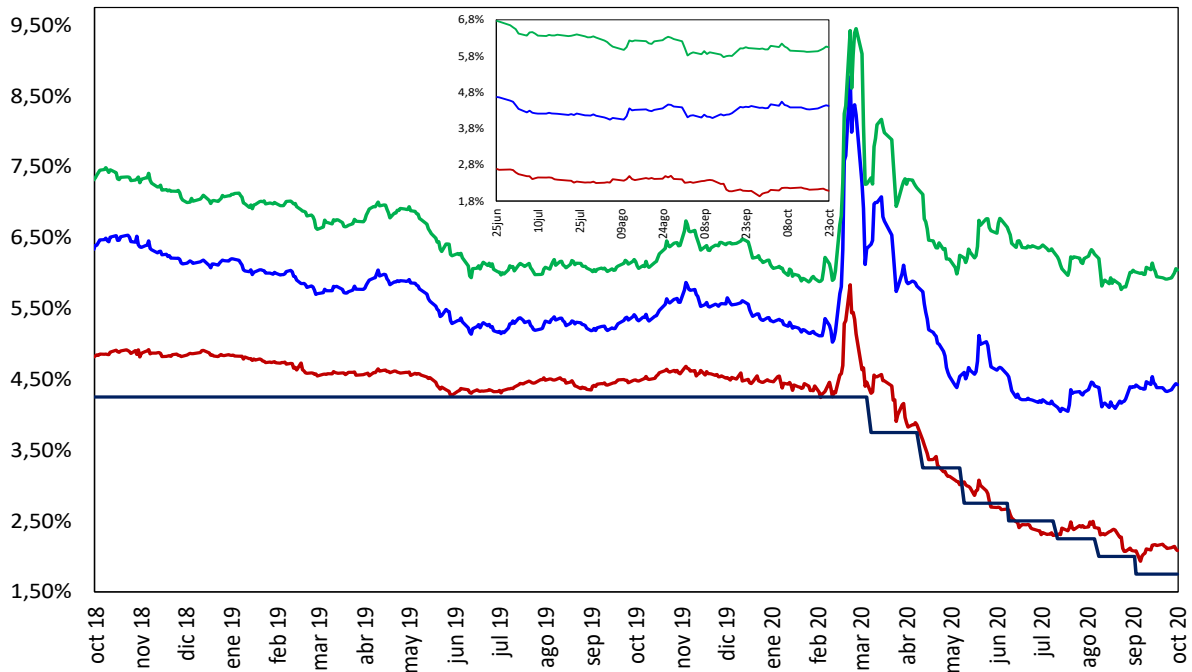
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

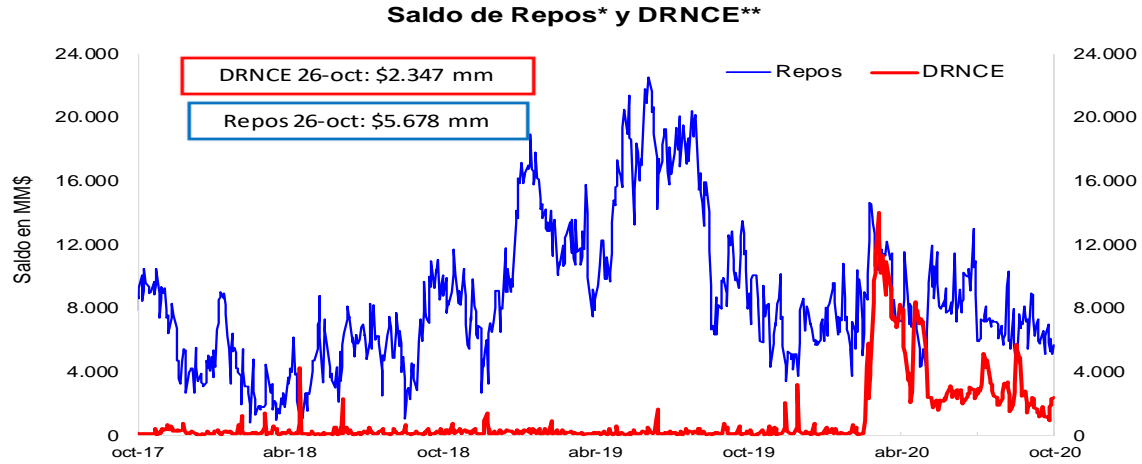
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**

— 1 año — 5 años — 10 años — BR



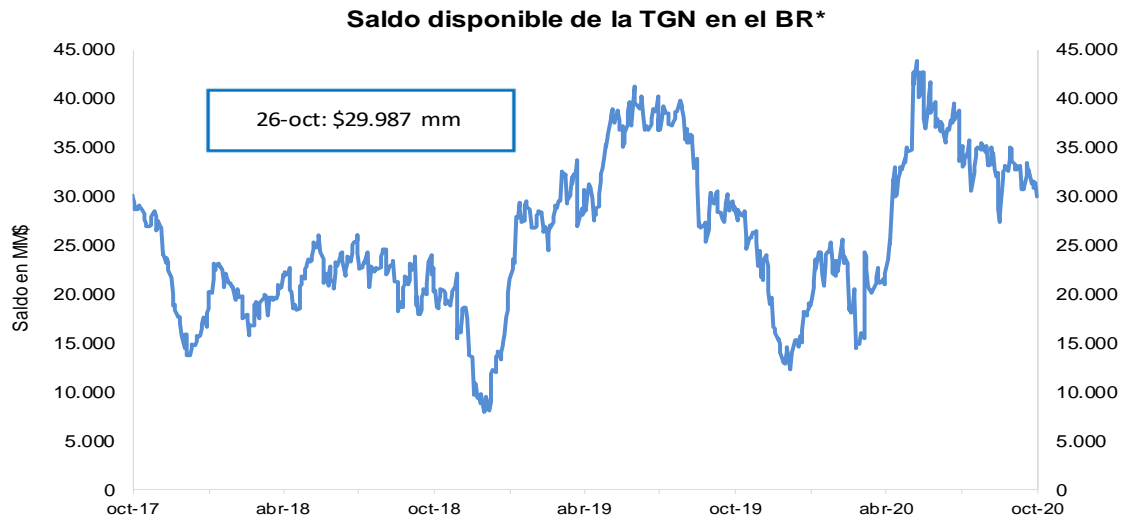
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



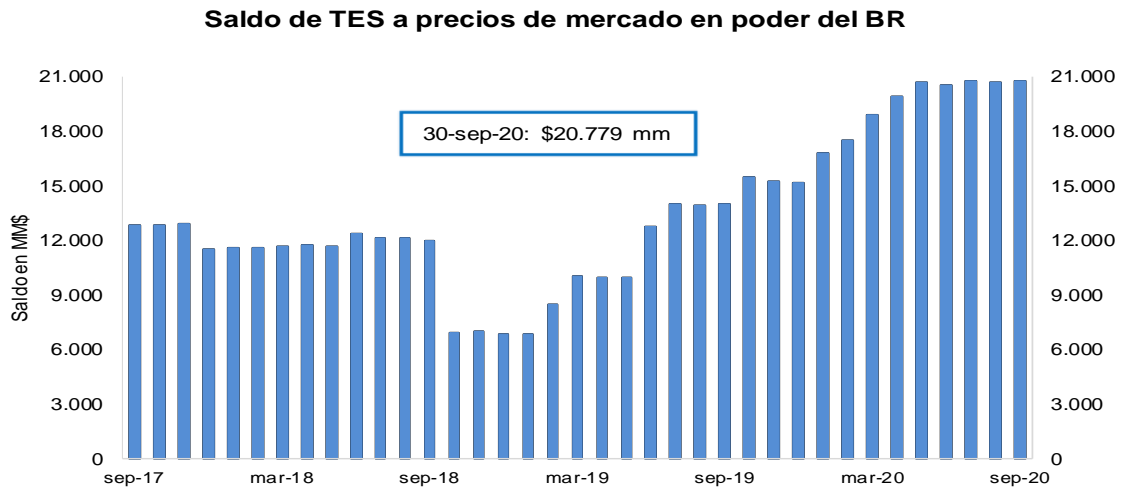
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

Concepto	Saldo a octubre 16 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>595,716</b>	<b>-2,593</b>	<b>-0.4</b>	<b>1,485</b>	<b>0.2</b>	<b>3,322</b>	<b>0.6</b>	<b>51,801</b>	<b>9.5</b>	<b>75,639</b>	<b>14.5</b>
1. Efectivo	84,455	-530	-0.6	672	0.8	1,434	1.7	9,403	12.5	20,219	31.5
2. Depósitos en poder del público*	511,262	-2,063	-0.4	813	0.2	1,889	0.4	42,398	9.0	55,420	12.2
Cuenta Corriente	59,141	-763	-1.3	-448	-0.8	863	1.5	6,311	11.9	9,668	19.5
Ahorros	236,469	189	0.1	5,123	2.2	5,996	2.6	36,575	18.3	52,169	28.3
CDT + Bonos*	200,616	-1,127	-0.6	-1,181	-0.6	-4,098	-2.0	-1,638	-0.8	-7,565	-3.6
CDT menor a 18 meses*	83,775	-858	-1.0	-2,063	-2.4	-2,876	-3.3	3,880	4.9	-522	-0.6
CDT mayor a 18 meses*	83,959	-271	-0.3	-751	-0.9	-3,194	-3.7	-7,210	-7.9	-8,047	-8.7
Bonos*	32,882	3	0.0	1,633	5.2	1,973	6.4	1,692	5.4	1,003	3.1
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,498	-634	-6.3	-2,384	-20.1	-1,110	-10.5	2,433	34.4	774	8.9
Depósitos a la Vista	5,536	272	5.2	-297	-5.1	239	4.5	-1,283	-18.8	374	7.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	6,187	-110	-1.7	-588	-8.7	-1,179	-16.0	6,187	-	6,187	-
<b>TOTAL DEPÓSITOS (2+3)**</b>	<b>517,449</b>	<b>-2,173</b>	<b>-0.4</b>	<b>225</b>	<b>0.0</b>	<b>709</b>	<b>0.1</b>	<b>48,586</b>	<b>10.4</b>	<b>61,607</b>	<b>13.5</b>
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	143,596	-1,293	-0.9	224	0.2	2,296	1.6	15,715	12.3	29,888	26.3
M1 + Ahorros	380,065	-1,105	-0.3	5,347	1.4	8,292	2.2	52,289	16.0	82,056	27.5
PSE en poder del público sin fiduciarios*	501,763	-1,429	-0.3	3,197	0.6	2,999	0.6	39,965	8.7	54,646	12.2
M3 sin fiduciarios*	586,218	-1,960	-0.3	3,869	0.7	4,433	0.8	49,369	9.2	74,865	14.6
<b>Total Depósitos**</b>	<b>517,449</b>	<b>-2,173</b>	<b>-0.4</b>	<b>225</b>	<b>0.0</b>	<b>709</b>	<b>0.1</b>	<b>48,586</b>	<b>10.4</b>	<b>61,607</b>	<b>13.5</b>
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3*	-20.2		3.3		2.3					
	Efectivo	-27.8		10.9		7.1					
	Dep. en poder del público*	-18.9		2.1		1.5					
	M1	-37.3		2.1		6.7					
	M1 + Ahorros	-14.0		20.2		9.2					
	Dep.sin Fiduciarios*	-13.7		8.7		2.4					
	M3 sin Fiduciarios*	-15.9		9.0		3.1					

1/ Incluye FDN. No contiene 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 reprocessó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

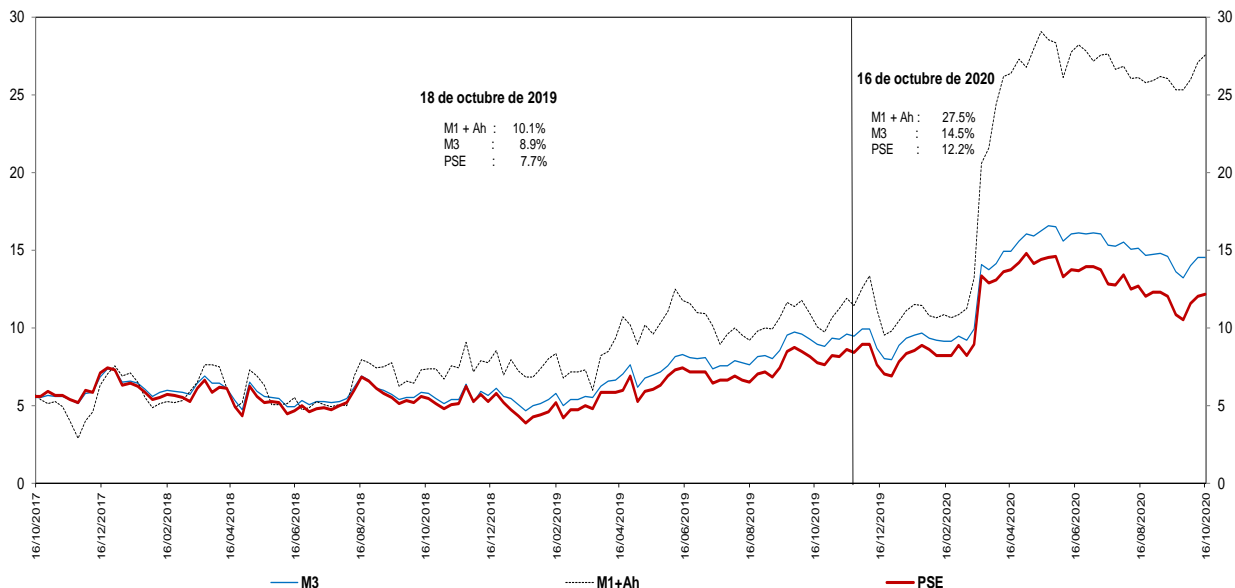
\*\*Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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



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

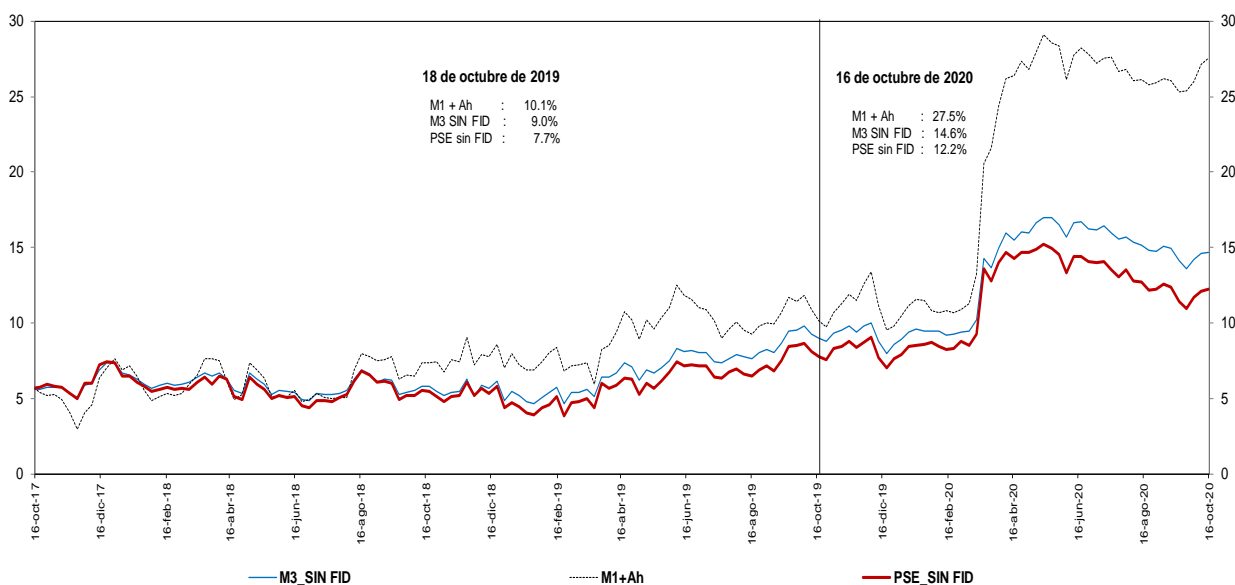
\* A partir de las estadísticas con corte a ago /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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



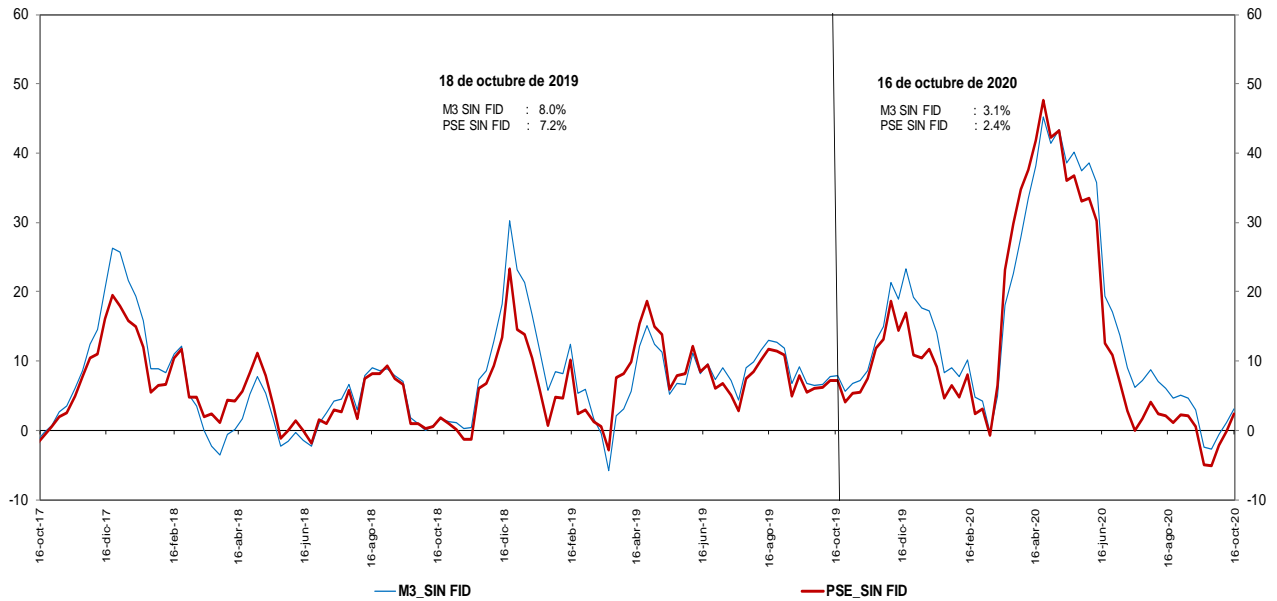
Incluye FDN. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

\* A partir de las estadísticas con corte a ago /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.

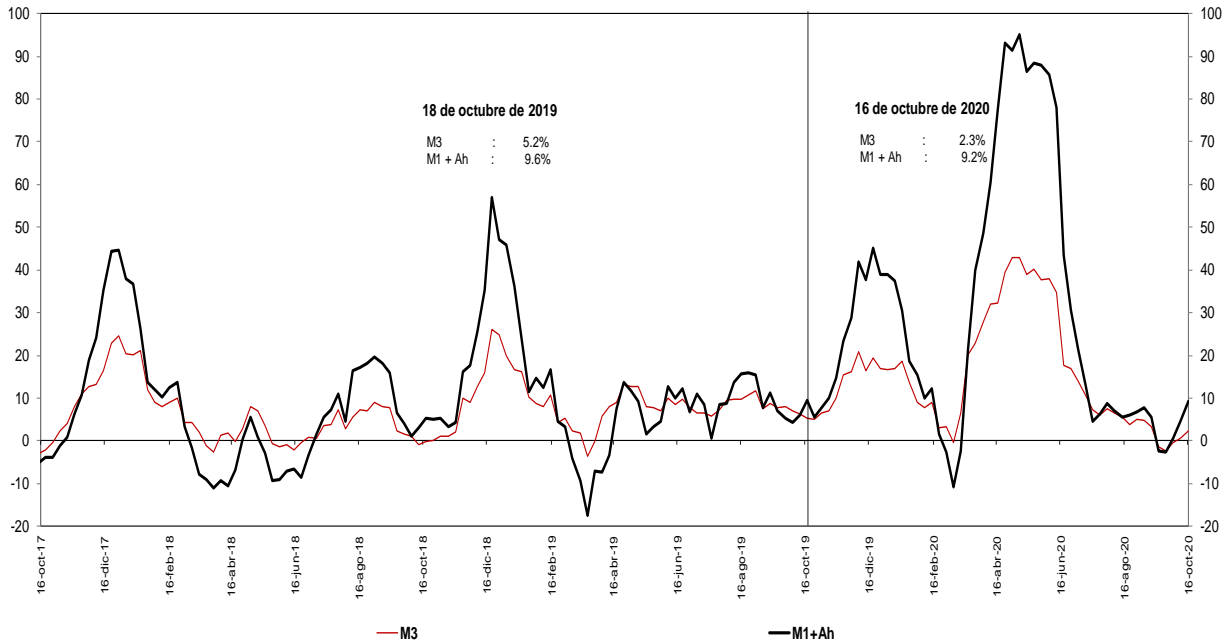


**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



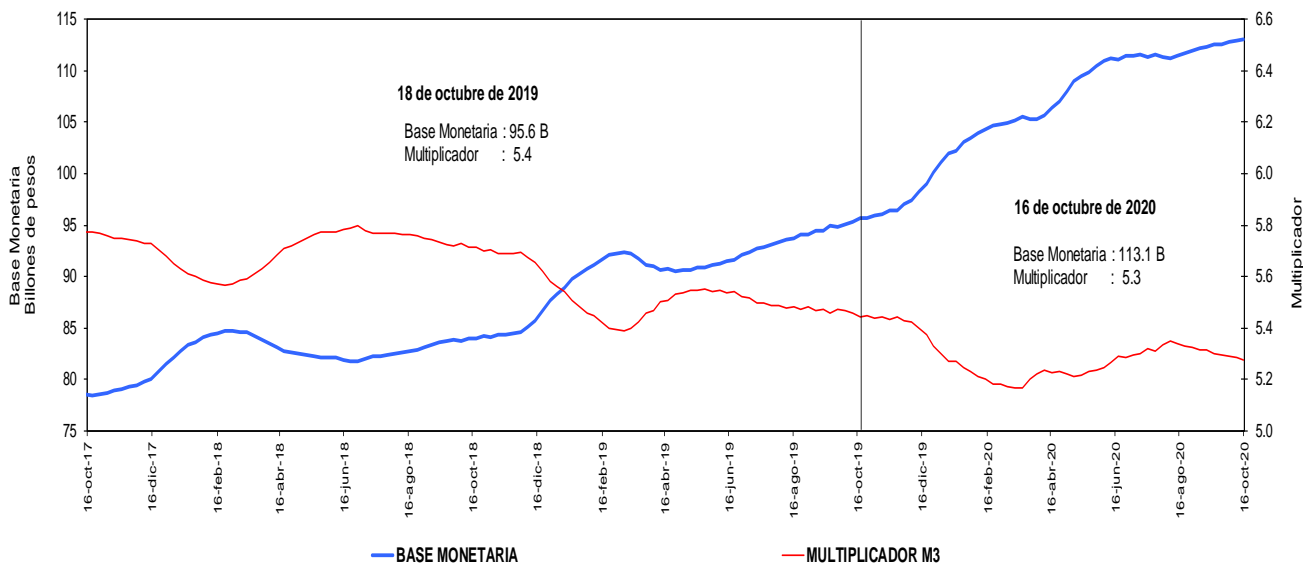
Incluye FDN. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.  
 \* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.  
 Fuentes: Banco 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**



Incluye FDN. No contiene 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**

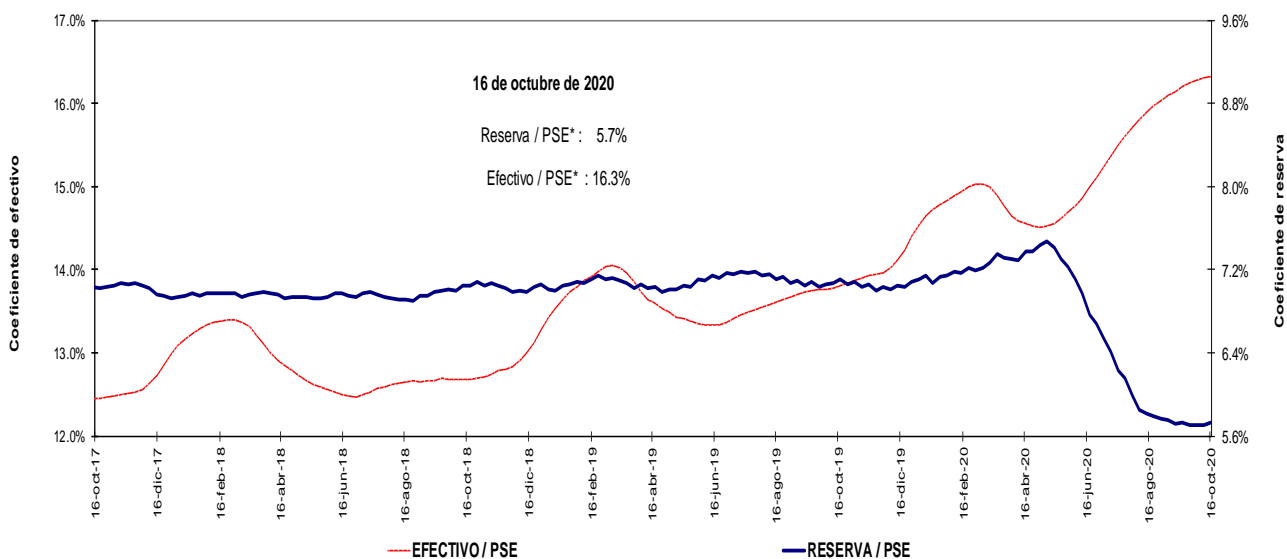


Incluye FDN. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco de la resolución 1318 de 2020.

\* 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**



Incluye FDN. No incluye 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 \*

16 de octubre de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>487,525</b>	<b>100.0</b>	<b>326</b>	<b>0.1</b>	<b>-905</b>	<b>-0.2</b>	<b>-3,227</b>	<b>-0.7</b>	<b>16,859</b>	<b>3.6</b>	<b>25,189</b>	<b>5.4</b>
	Comercial 1/	245,293	50.3	-36	0.0	-2,232	-0.9	-4,942	-2.0	14,784	6.4	15,665	6.8
	Consumo	155,244	31.8	296	0.2	1,073	0.7	925	0.6	-18	0.0	5,619	3.8
	Hipotecaria ajustada 2/	73,962	15.2	57	0.1	223	0.3	691	0.9	2,257	3.1	3,754	5.3
	Microcrédito	13,026	2.7	10	0.1	31	0.2	99	0.8	-164	-1.2	150	1.2
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	70,161	14.5	57	0.1	297	0.4	894	1.3	2,814	4.2	4,596	7.0
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>3.5</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>4.6</b>						
	Comercial			-0.8	-11.1	-7.7	8.2						
Consumo			10.4	9.4	2.4	0.0							
Hipotecaria			4.1	4.0	3.8	4.0							
Microcredito			3.9	3.1	3.1	-1.6							
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,984		-21	-0.1	-156	-0.8	-1,784	-8.6	2,464	14.9	-115	-0.6
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,935		-34	-0.7	-202	-3.9	-751	-13.2	-129	-2.5	-635	-11.4
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			-99.1	-10.1	-30.2	19.3						
Expresada en dólares			-99.3	-40.7	-43.3	-3.2							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>506,508</b>	<b>100.0</b>	<b>305</b>	<b>0.1</b>	<b>-1,061</b>	<b>-0.2</b>	<b>-5,011</b>	<b>-1.0</b>	<b>19,323</b>	<b>4.0</b>	<b>25,074</b>	<b>5.2</b>
	Comercial	263,776	52.1	-55	0.0	-2,393	-0.9	-6,689	-2.5	17,385	7.1	15,730	6.3
	Consumo	155,745	30.7	293	0.2	1,078	0.7	888	0.6	-156	-0.1	5,439	3.6
	Hipotecaria ajustada 1/	73,962	14.6	57	0.1	223	0.3	691	0.9	2,257	3.1	3,754	5.3
	Microcrédito	13,026	2.6	10	0.1	31	0.2	99	0.8	-163	-1.2	151	1.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>3.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>-3.9</b>	<b>5.1</b>						
	Comercial			-1.1	-11.1	-9.5	9.0						
	Consumo			10.3	9.5	2.3	-0.1						
	Hipotecaria			4.1	4.0	3.8	4.0						
Microcredito			3.9	3.1	3.1	-1.6							

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

16 de octubre de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>453,224</b>		<b>280</b>	<b>0.1</b>	<b>-1,676</b>	<b>-0.4</b>	<b>-4,619</b>	<b>-1.0</b>	<b>12,629</b>	<b>2.9</b>	<b>21,086</b>	<b>4.9</b>
Comercial 1/	228,402		-39	0.0	-2,401	-1.0	-5,020	-2.2	13,003	6.0	14,256	6.7
Consumo	142,853		255	0.2	642	0.5	846	0.6	-842	-0.6	4,618	3.3
Hipotecaria ajustada 2/	70,143		57	0.1	60	0.1	-530	-0.8	853	1.2	2,291	3.4
Microcrédito	11,826		7	0.1	22	0.2	85	0.7	-385	-3.2	-79	-0.7
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,963</b>		<b>-21</b>	<b>-0.1</b>	<b>-177</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1,805</b>	<b>-8.7</b>	<b>2,443</b>	<b>14.8</b>	<b>-136</b>	<b>-0.7</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>472,187</b>		<b>258</b>	<b>0.1</b>	<b>-1,853</b>	<b>-0.4</b>	<b>-6,424</b>	<b>-1.3</b>	<b>15,071</b>	<b>3.3</b>	<b>20,950</b>	<b>4.6</b>

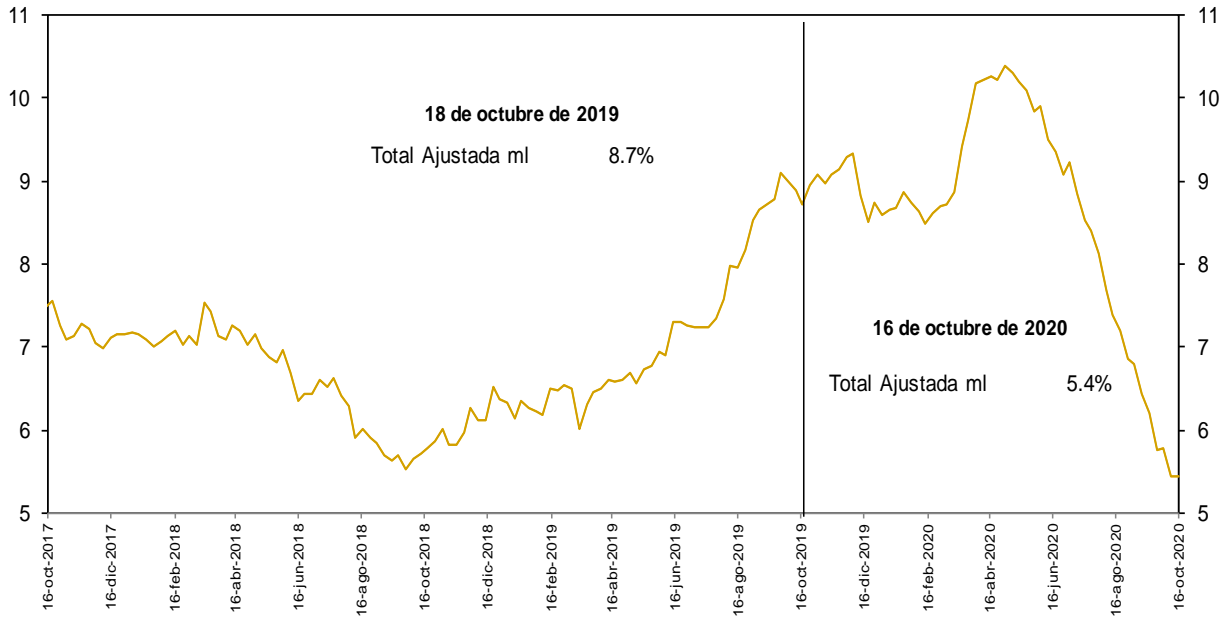
\* No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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.

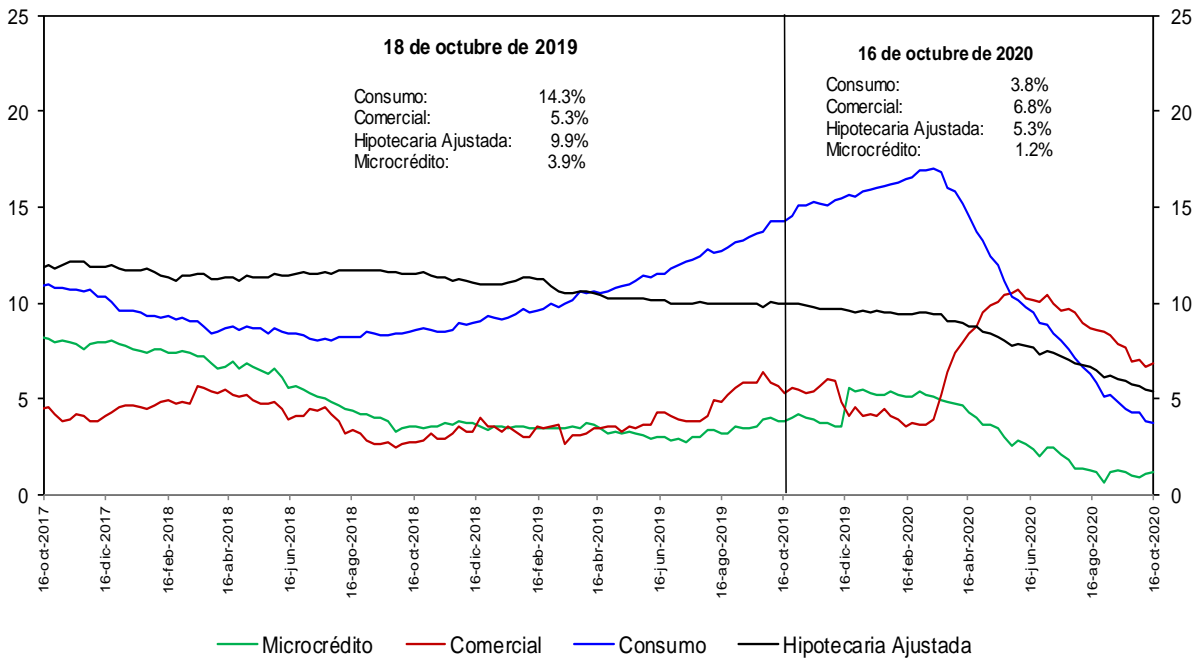
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

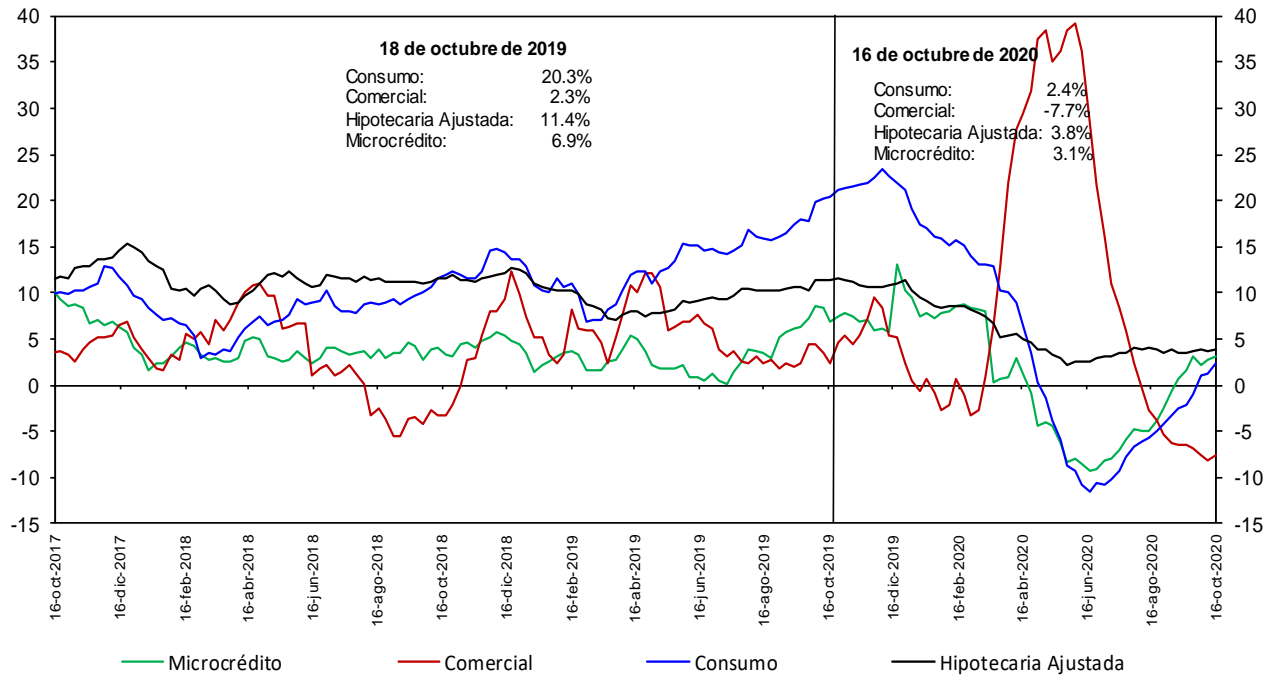
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

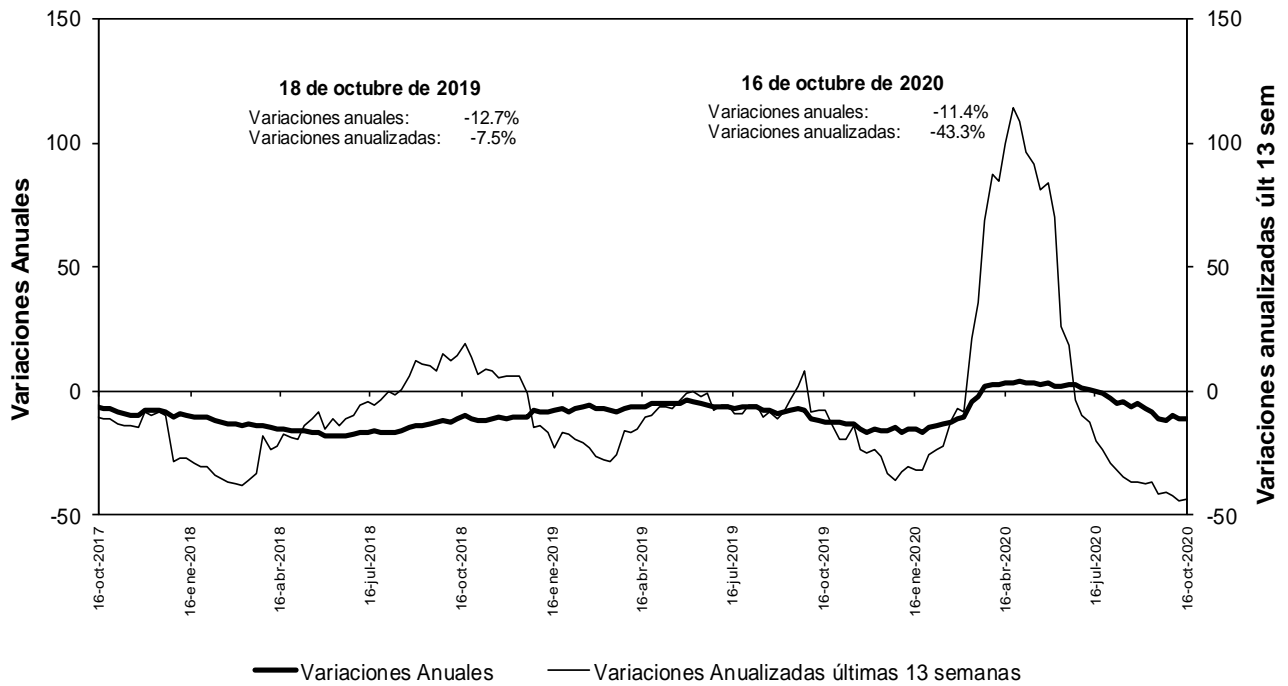
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

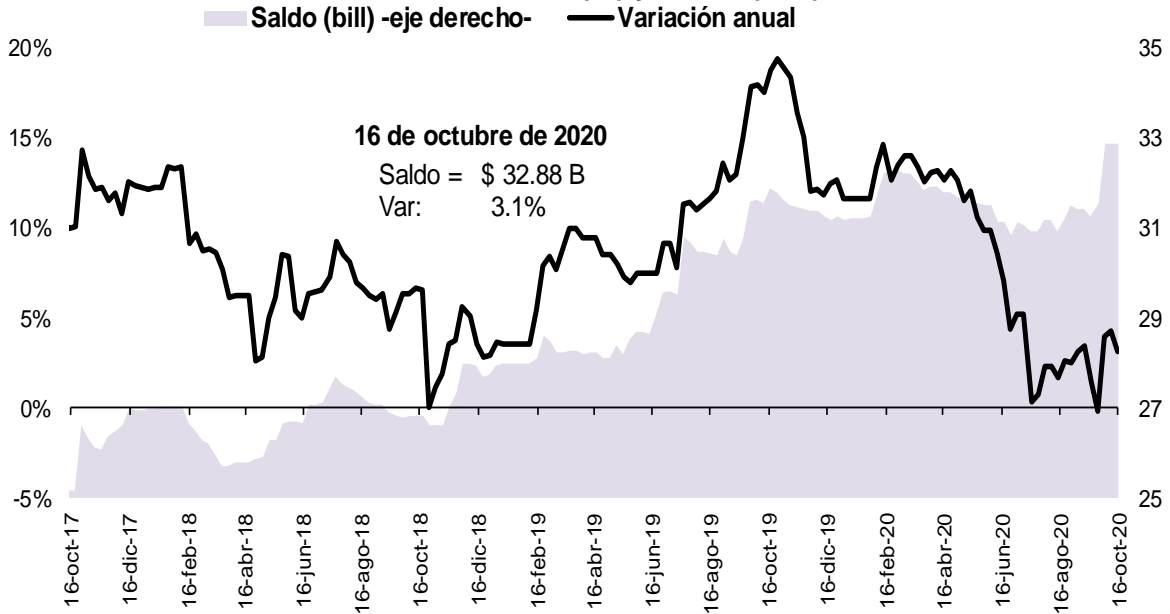
### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

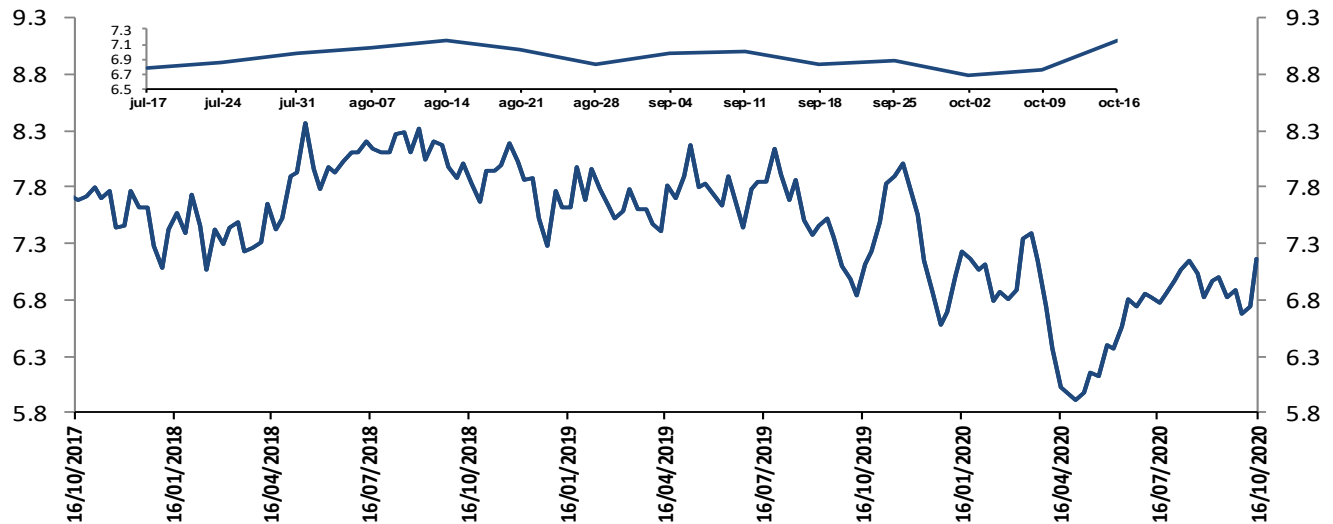
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

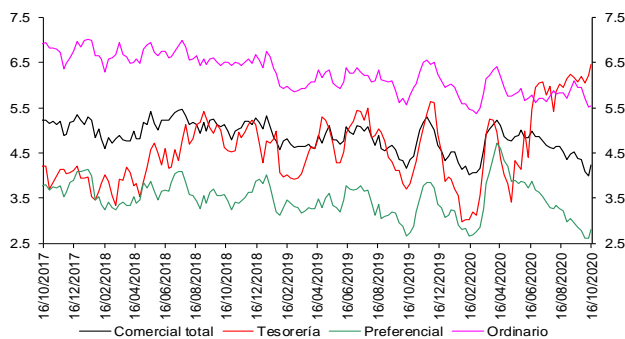


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

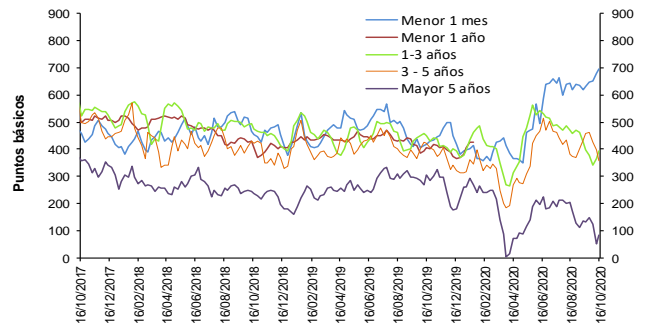
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



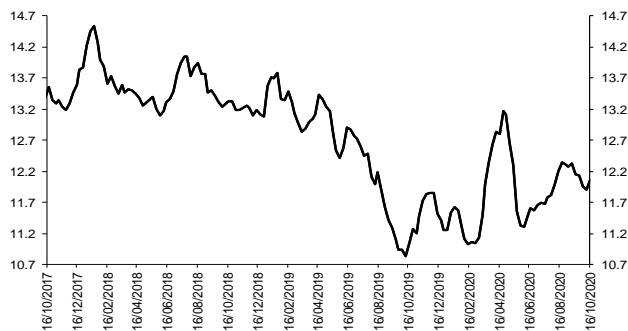
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



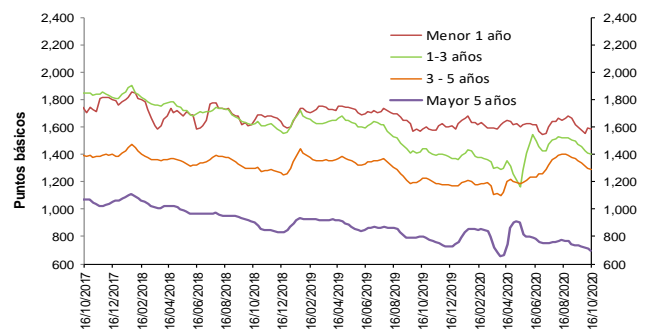
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

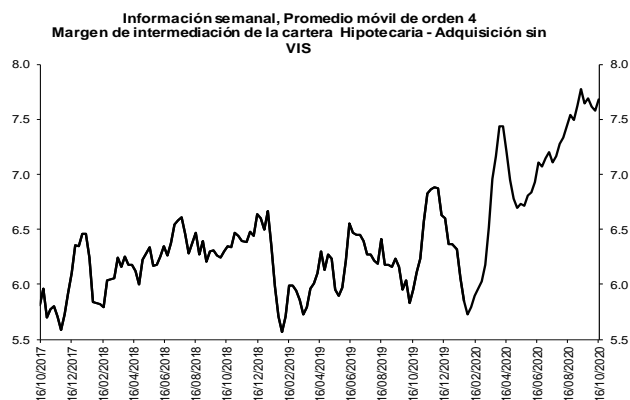


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

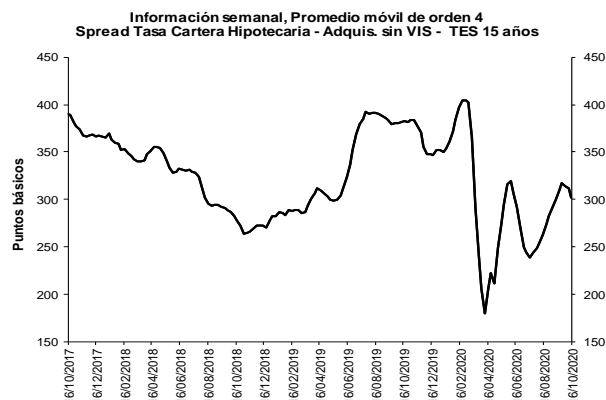
Información semanal - Promedio móvil de orden 4  
Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES



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



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



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 16-oct-20	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	694.4	16.18	64.46	48.93	300.80	276.64	
Menor 1 año	390.6	(7.95)	(37.58)	(115.80)	10.42	(13.69)	
De 1 - 3 años	393.7	27.19	(3.42)	(97.01)	18.02	(57.13)	
De 3 - 5 años	359.3	(37.57)	(98.97)	(101.74)	44.87	(61.35)	
Mayor 5 años	84.1	33.90	(48.69)	(104.82)	(177.42)	(220.06)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,588.4	(4.15)	(14.39)	(9.75)	(39.85)	6.22	
De 1 - 3 años	1,401.8	(9.36)	(75.22)	(69.33)	41.55	(41.00)	
De 3 - 5 años	1,291.2	(4.21)	(66.43)	(34.51)	120.31	64.27	
Mayor 5 años	700.2	(8.19)	(36.90)	(54.81)	(60.57)	(99.33)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	302.0	(9.38)	(7.50)	63.08	(49.58)	(80.64)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	<b>Monto semanal</b>	<b>Variación (pb)</b>					
	<b>mm de pesos</b>	<b>1 semana</b>	<b>4 semanas</b>	<b>13 semanas</b>	<b>año corrido</b>	<b>año completo</b>	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.7	62	7.39	11.05	(32.26)	74.18	47.79
Menor 1 año	5.9	1,337	(9.23)	(54.55)	(168.97)	(230.61)	(253.17)
De 1 - 3 años	6.7	652	28.51	(13.37)	(116.91)	(192.03)	(245.06)
De 3 - 5 años	7.4	218	(34.08)	(95.76)	(110.86)	(106.76)	(182.29)
Mayor 5 años	6.8	422	36.98	(45.50)	(156.55)	(219.06)	(230.14)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	17.9	12	(5.43)	(31.35)	(62.92)	(280.88)	(233.25)
De 1 - 3 años	16.8	99	(8.03)	(85.17)	(89.24)	(168.50)	(228.93)
De 3 - 5 años	16.8	468	(0.72)	(63.21)	(43.62)	(31.32)	(56.67)
Mayor 5 años	13.0	992	(5.12)	(33.70)	(106.54)	(102.21)	(109.41)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	9.9	223	(5.29)	(24.52)	(41.17)	(49.58)	(47.28)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	1.7	n.a	(8.79)	(53.41)	(81.19)	(226.62)	(228.85)
Menor a 1 año	2.0	n.a	(1.27)	(16.97)	(53.17)	(241.03)	(239.48)
De 1 a 3 años	2.8	n.a	1.33	(9.95)	(19.90)	(210.05)	(187.93)
De 3 a 5 años	3.9	n.a	3.49	3.22	(9.12)	(151.63)	(120.95)
Mayor a 5 años	6.0	n.a	3.07	3.19	(51.73)	(41.64)	(10.07)
Mayor a 15 años	6.9	n.a	4.09	(17.02)	(104.25)	0.00	33.36

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 16/10/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	117,249	852	0.7	3,363	3.0	403	0.3	17,300	17.3	19,270	19.7
B. Moneda Extranjera	45,607	219	0.5	635	1.4	96	0.2	7,472	19.6	6,965	18.0
C. TOTAL (A+B=C)	162,856	1,071	0.7	3,998	2.5	498	0.3	24,772	17.9	26,235	19.2
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,857	-12	-0.1	-215	-1.8	-605	-4.9	166	1.4	586	5.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,846	22	0.6	121	3.3	195	5.3	584	17.9	418	12.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 16/10/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>117,249</b>	<b>852</b>	<b>0.7</b>	<b>3,363</b>	<b>3.0</b>	<b>403</b>	<b>0.3</b>	<b>17,300</b>	<b>17.3</b>	<b>19,270</b>	<b>19.7</b>
A. Establecimientos de crédito	117,249	852	0.7	3,363	3.0	403	0.3	17,300	17.3	19,270	19.7
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>117,375</b>	<b>852</b>	<b>0.7</b>	<b>3,363</b>	<b>2.9</b>	<b>407</b>	<b>0.3</b>	<b>17,310</b>	<b>17.3</b>	<b>19,285</b>	<b>19.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>84,697</b>	<b>833</b>	<b>1.0</b>	<b>3,631</b>	<b>4.5</b>	<b>-350</b>	<b>-0.4</b>	<b>14,600</b>	<b>20.8</b>	<b>15,444</b>	<b>22.3</b>
Título de Tesorería - TES	59,799	861	1.5	4,130	7.4	-901	-1.5	6,175	11.5	6,569	12.3
Otros Títulos de deuda pública	13,824	-14	-0.1	-498	-3.5	35	0.3	8,590	164.1	8,841	177.4
Otros emisores Nacionales	11,053	-14	-0.1	-2	0.0	553	5.3	-162	-1.4	36	0.3
Emisores Extranjeros	21	0	0.1	0	0.2	-36	-63.2	-2	-8.8	-2	-9.7
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5,553</b>	<b>30</b>	<b>0.6</b>	<b>-565</b>	<b>-9.2</b>	<b>-89</b>	<b>-1.6</b>	<b>811</b>	<b>17.1</b>	<b>985</b>	<b>21.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,126</b>	<b>-11</b>	<b>0.0</b>	<b>297</b>	<b>1.1</b>	<b>846</b>	<b>3.2</b>	<b>1,899</b>	<b>7.5</b>	<b>2,856</b>	<b>11.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>5</b>	<b>3.9</b>	<b>10</b>	<b>9.1</b>	<b>15</b>	<b>13.7</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 16/10/2020	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>45,607</b>	<b>219</b>	<b>0.5</b>	<b>635</b>	<b>1.4</b>	<b>96</b>	<b>0.2</b>	<b>7,472</b>	<b>19.6</b>	<b>6,965</b>	<b>18.0</b>
A. Establecimientos de crédito	45,607	219	0.5	635	1.4	96	0.2	7,472	19.6	6,965	18.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>45,607</b>	<b>219</b>	<b>0.5</b>	<b>635</b>	<b>1.4</b>	<b>96</b>	<b>0.2</b>	<b>7,472</b>	<b>19.6</b>	<b>6,965</b>	<b>18.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>4,062</b>	<b>-21</b>	<b>-0.5</b>	<b>-229</b>	<b>-5.3</b>	<b>27</b>	<b>0.7</b>	<b>2,906</b>	<b>251.5</b>	<b>2,028</b>	<b>99.7</b>
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-38	--
Otros Títulos de deuda pública	1,361	-13	-0.9	178	15.0	415	43.9	965	243.9	917	206.3
Otros emisores Nacionales	229	8	3.8	27	13.2	48	26.5	10	4.5	52	29.3
Emisores Extranjeros	2,472	-17	-0.7	-433	-14.9	-436	-15.0	1,931	356.9	1,098	79.9
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>1.1</b>	<b>2</b>	<b>3.5</b>	<b>8</b>	<b>11.8</b>	<b>-5</b>	<b>-6.7</b>	<b>-5</b>	<b>-6.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>41,472</b>	<b>240</b>	<b>0.6</b>	<b>861</b>	<b>2.1</b>	<b>61</b>	<b>0.1</b>	<b>4,571</b>	<b>12.4</b>	<b>4,942</b>	<b>13.5</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.6</b>	<b>0</b>	<b>3.3</b>	<b>0</b>	<b>5.3</b>	<b>0</b>	<b>17.9</b>	<b>0</b>	<b>12.2</b>

1/ No incluye FDN

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

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2019	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año sep 30	Acum Año** oct 23	Acum mes** oct 23
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	56,987	57,016	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	9	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	56,978	57,007	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	3,813	3,841	29
Pasivos de Corto Plazo	-2	2	1	-0
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	3,811	3,840	29
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	894	55	41	-13
Pasivos con Residentes	-96	6	6	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	56,448	56,477	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	511	498	
Saldo Pasivos con Residentes	0	6	6	
Saldo 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 0.51%, pasando de 27.41 a 27.55. Los precios del petróleo disminuyeron: la referencia WTI decreció 2.51%, al pasar de USD40.88 a USD39.85, y el Brent bajó 2.70%, pasando de USD42.93 a USD41.77.

### Mundo:

- El FMI recortó drásticamente su proyección de crecimiento de este año para la economía de Asia, reflejando una contracción más pronunciada de la esperada en países como India. El FMI espera que la economía de Asia se contraiga un 2.2% este año

## **Estados Unidos:**

- El 17 de octubre, el dato de peticiones iniciales de desempleo mostró una recuperación mayor a la esperada por los analistas (Obs: 787k; Ant: 898k; Esp: 870k).
- El PMI manufacturero para el mes de octubre fue levemente inferior a lo esperado por el mercado (Obs: 53.3; Ant: 53.2; Esp: 53.5). Por otro lado, el PMI de servicios durante el mismo mes se ubicó por encima de las expectativas (Obs: 55.0; Ant: 54.6; Esp: 54.6).

## **Asia:**

- Durante el 3T20, el PIB de China aumentó 4.9%a/a, por debajo del 5.5%a/a esperado por los analistas (Obs: 4.9%; Ant: 3.2%; Esp: 5.5%).
- En China, la producción industrial del mes de septiembre aumentó 6.9%a/a, por encima del 5.8%a/a esperado por los analistas.
- El Banco Central de China mantuvo sin cambios la tasa de interés preferencial (3.85%) por sexto mes consecutivo en su revisión de octubre, en línea con la expectativa de los analistas.
- Las exportaciones de Japón durante el mes de septiembre disminuyeron un 4.9%a/a respecto al mismo mes del año anterior, moderando el ritmo de caída de 14.8% reportado en agosto.
- La cifra preliminar del PMI manufacturero de Japón, correspondiente a octubre, subió a 48, comparado con una lectura de 47.7 en el mes anterior.

## **Europa:**

- En la Unión Europea, la producción del sector de construcción del mes de agosto se ubicó en 2.6% m/m, por encima de la lectura del mes anterior que fue de 0.2% m/m.
- La cuenta corriente de la Zona Euro del mes de agosto se ubicó en €19.9 mm, por encima de la lectura del mes anterior que fue de €16.6 mm.
- El PMI de servicios preliminar de la Zona Euro del mes de octubre se ubicó en 46.2, por debajo de las expectativas del mercado de 47.0 y del dato anterior (48.0).
- El dato preliminar de confianza del consumidor de la Zona Euro del mes de octubre se ubicó en -15.5, por debajo de las expectativas del mercado de -15 y del dato anterior de -13.9.
- *Moody's* redujo la calificación de Reino Unido de Aa2 a Aa3 y cambió la perspectiva de negativa a estable.
- El IPC de Reino Unido para el mes de septiembre fue 0.5%a/a, aumentando 30 p.b. con respecto al mes anterior, pero ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (0.6%a/a).

## **América:**

- JP Morgan Chase & Co afirmó que las monedas latinoamericanas se recuperarían si el demócrata Joe Biden gana las elecciones presidenciales de EE. UU, pues traería políticas internacionales más amigables.
- En Argentina, los precios de los bonos extranjeros del país se han desplomado más de 20% desde principios de septiembre, lo que Morgan Stanley calificó como la peor caída tras una reestructuración en al menos 20 años.

- El Ministro de Economía de Brasil, Paulo Guedes, afirmó que la economía se contraerá un 4% este año, menos que la previsión oficial del gobierno del 4.7%.
- En Brasil, el IPC aumentó más de lo previsto (Esp: 3.41%a/a) a mediados de octubre, en medio de los crecientes costos de alimentos. La inflación anual se aceleró a 3.52%a/a, aunque por debajo del objetivo de 4%.
- En Colombia, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) se contrajo 10.63%a/a en agosto.
- La DIAN dio a conocer que, a septiembre de 2020, el país logró los \$112.24 billones por recaudo, cifra que le da para tener un cumplimiento del 100.6% en la meta definida por el Marco Fiscal de Mediano Plazo.
- En Colombia, el Congreso de la República aprobó el Presupuesto General para la vigencia de 2021 por un monto total de \$313.9 billones, lo que representa un incremento de 8.3% en comparación con el de 2020 y se convierte en el más alto de la historia del país.
- La Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) presentó los resultados de la Encuesta de Opinión Industrial conjunta de agosto, en donde se resaltó que la producción industrial en los primeros 8 meses del año se contrajo 10%, cuando en el mismo periodo del 2019 el indicador había crecido 1.8%.
- La inflación interanual en México se aceleró en la primera mitad de octubre más de lo que esperaba el mercado, y se ubicó por encima del rango máximo de la meta del Banco Central. El IPC registró un alza de un 4.09%a/a, comparado con el 3.93%a/a de la segunda quincena de septiembre.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 23 de octubre	Semana anterior 16 de octubre	4 sem atrás 23 de septiembre	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	4,25	4,50	7,75
Colombia	1,75	1,75	2,00	4,25
Chile	0,50	0,50	0,50	2,00
Argentina* ↓	36,00	37,00	38,00	68,00
Perú	0,25	0,25	0,25	2,50
Australia	0,25	0,25	0,25	0,75
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	10,25	8,25	16,50
India	4,00	4,00	4,00	5,15
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 23 de octubre			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 (sep)	1,4	-1,13	2,00	23/10/2020	1,20	-	-
Zona Euro (sep)	-0,3	0,30	2,00	23/10/2020	0,30	jul-20	0,40
Japón (sep) ↓	0	-0,10	2,00	23/10/2020	0,00	-	-
Reino Unido (sep) ↑	0,5	-0,40	2,00	23/10/2020	0,90	sep-20	2,80
Canadá (sep) ↑	0,5	-0,25	1,00 - 3,00	23/10/2020	0,70	-	-
Brasil (sep)	3,14	-1,11	2,75 - 5,75	23/10/2020	2,70	oct-20	2,47
México (sep)	4,01	0,23	3,00	23/10/2020	3,50	sep-20	3,89
Colombia (sep)	1,97	-0,22	2,00 - 4,00	23/10/2020	2,60	oct-20	1,92
Chile (sep)	3,09	-2,51	2,00 - 4,00	23/10/2020	2,90	oct-20	2,40
Argentina (sep)	36,6	-0,44	12,00- 17,00	23/10/2020	42,20	sep-20	36,90
Perú (sep)	1,82	-1,54	1,00 - 3,00	23/10/2020	1,50	sep-20	1,75
Australia (jun)	-0,3	0,55	2,00 - 3,00	23/10/2020	0,65	sep-20	3,10
Nueva Zelanda (sep) ↓	1,4	-1,13	1,00 - 3,00	23/10/2020	1,50	sep-20	1,03
Malasia (sep)	-1,4	3,19	-	23/10/2020	-1,00	-	-
Sudáfrica (ago)	3,1	0,39	3,00 - 6,00	23/10/2020	3,30	sep-20	3,90
Turquía (sep)	11,75	-1,34	3,00 - 7,00	23/10/2020	11,80	oct-20	11,76
India (sep)	7,34	-3,11	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (sep)	3,7	0,53	4,00	23/10/2020	3,30	-	-
China (sep)	1,7	2,61	3,00	23/10/2020	2,80	-	-
Irlanda (sep)	-1,2	1,21	2,00	23/10/2020	-0,10	-	-
Portugal (sep)	-0,14	0,14	2,00	-	-	-	-
Grecia (sep)	-1,982	2,02	2,00	-	-	-	-
Suiza (sep)	-0,8	0,55	2,00	-	-	-	-
Indonesia (sep)	1,42	2,54	2,50 - 4,50	23/10/2020	2,22	jul-20	2,51
Noruega (sep)	1,6	-1,57	2,00	23/10/2020	1,35	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 23 de octubre	Semana anterior (b) 16 de octubre	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	1,85	0,0
LIBOR	1Día	0,08	0,08	0,08	1,53	1,81	0,0
LIBOR	1 Semana	0,10	0,10	0,10	1,60	1,84	0,2
LIBOR	1 Mes	0,16	0,15	0,15	1,78	1,82	0,5
LIBOR	3 Meses	0,22	0,22	0,23	1,91	1,94	-0,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,58	-0,59	-0,58	-0,57	-0,57	0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,57	-0,57	-0,56	-0,54	-0,54	-0,4
EUR LIBOR	1 Mes	-0,56	-0,56	-0,57	-0,51	-0,50	-0,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,53	-0,54	-0,52	-0,42	-0,43	1,3

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 23 de octubre	Semana anterior (b) 16 de octubre	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	0,09	0,09	0,09	1,52	1,65	-0,51
0,5	0,11	0,11	0,10	1,59	1,64	-0,50
2	0,16	0,14	0,14	1,57	1,58	1,2
5	0,38	0,32	0,28	1,67	1,59	5,4
10	0,84	0,75	0,67	1,88	1,77	9,8
30	1,64	1,53	1,42	2,33	2,26	11,2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 23 de octubre	Semana anterior (b) 16 de octubre	4 sem atrás 23 de septiembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	398	395	424	302	391	4	1,0%
Colombia	241	227	274	169	175	14	6,2%
Argentina	1425	1396	1391	1772	2143	29	2,1%
Brasil	303	298	340	218	230	5	1,7%
México	475	474	526	297	298	1	0,2%
Perú	149	140	185	112	125	9	6,4%
Venezuela	21799	25748	30006	15479	17595	-3949	-15,3%
Turquía	608	617	654	408	463	-9	-1,5%
Sudáfrica	475	493	527	328	317	-18	-3,7%

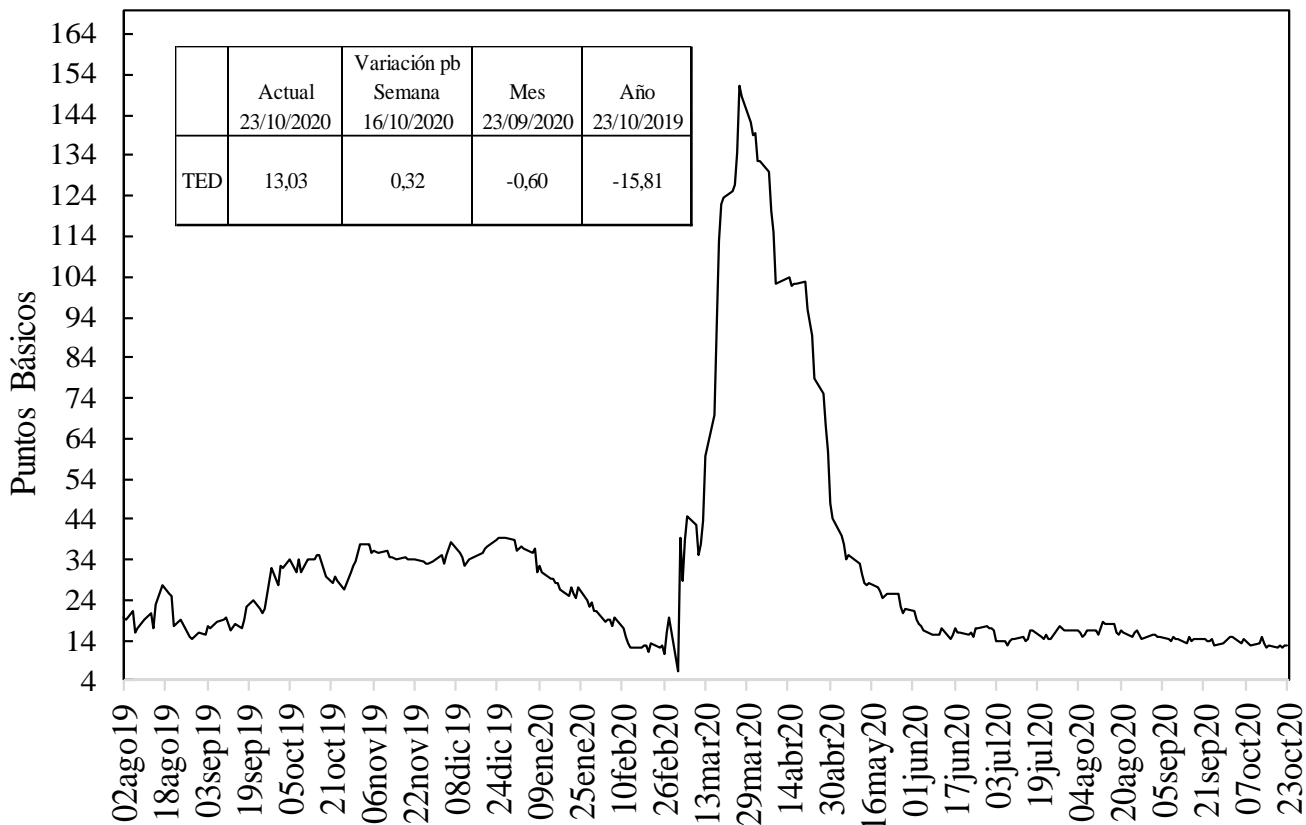
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

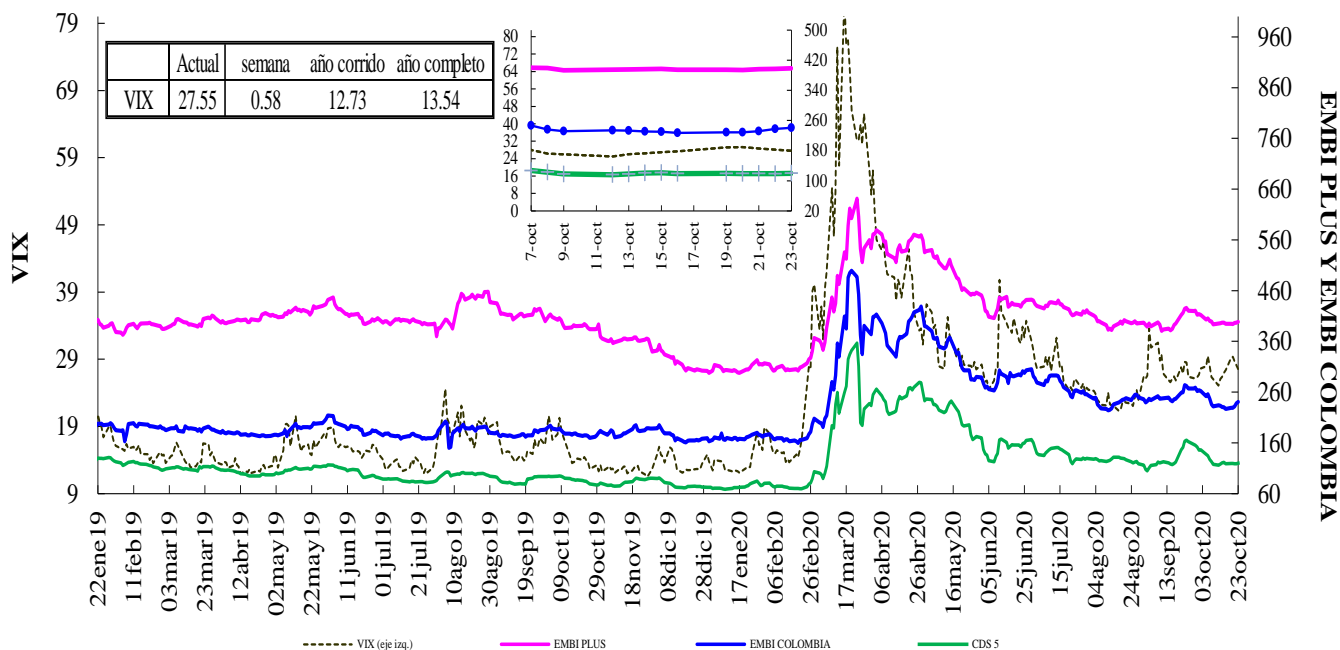
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

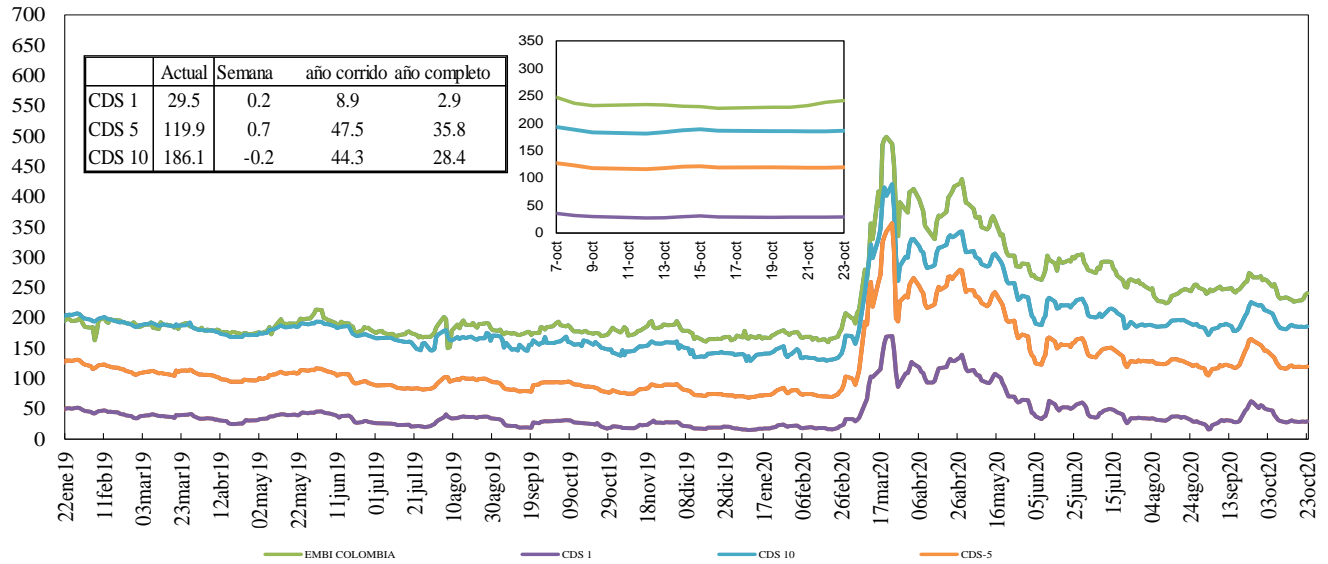
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



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.

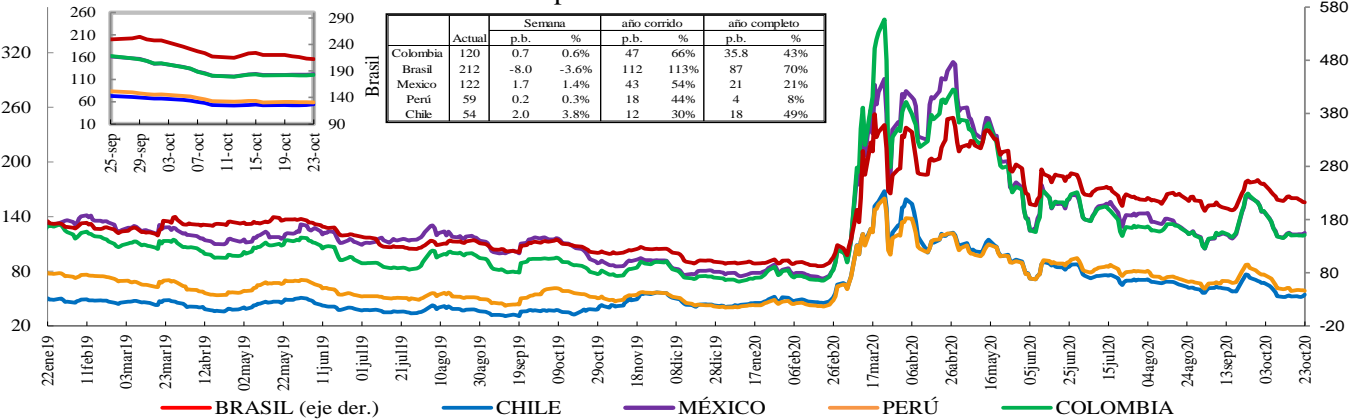
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

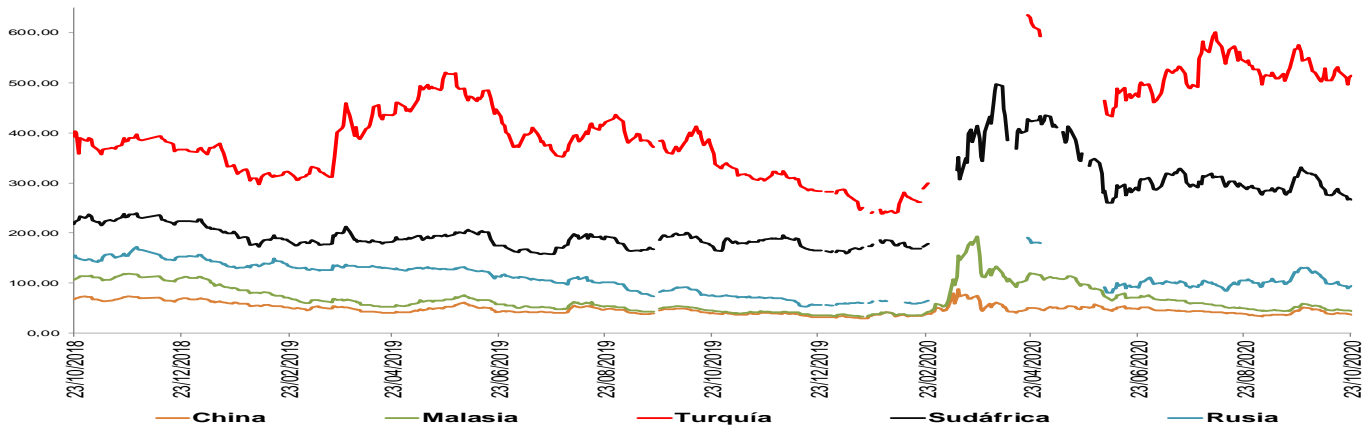
### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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. 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 23 de octubre	Diferencia			
			Semanal 16 de octubre	4 sem atrás 23 de septiembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	28.336	-0,95%	5,9%	-0,4%	5,6%
EE UU	S&P500	3.465	-0,53%	7,1%	7,6%	15,3%
EE UU	NASDAQ	11.548	-1,06%	8,6%	29,1%	42,2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.199	-1,44%	0,6%	-14,7%	-11,3%
Alemania	DAX	12.646	-2,04%	0,0%	-4,6%	-1,2%
Argentina	MERVAL	52.513	7,12%	28,2%	26,0%	60,2%
México	MEXBOL	38.708	2,19%	8,0%	-11,3%	-11,1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	101.260	3,00%	5,8%	-12,4%	-5,8%
Chile	IPSA	3.808	4,60%	8,2%	-18,5%	-22,5%
Venezuela	IBVC	557.704	1,46%	10,6%	518,1%	1081,1%
Perú	IGBVL	18.059	2,21%	3,2%	-12,3%	-7,4%
Colombia	COLCAP	1.175	0,30%	-0,3%	-29,3%	-27,1%
Japón	NKY	23.517	0,45%	0,7%	-0,6%	3,9%
China	SHANGAI SE	3.278	-1,75%	-0,1%	7,8%	11,4%

Fuente: Bloomberg.

## j. Comportamiento de tasas de cambio

### i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 23 de octubre	Tasa Directa 23 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 16 de octubre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1860	0,84	-1,19%	-1,7%	-5,6%	-6,2%	-3,3%	-0,9%
Libra	1,3040	0,77	-0,95%	-2,4%	0,6%	-1,0%	-0,4%	1,2%
AUD	0,7139	1,40	-0,81%	-0,9%	-2,0%	-4,0%	-0,7%	9,4%
NZD	0,6691	1,49	-1,33%	-1,9%	0,5%	-4,0%	-2,1%	4,1%
CAD	0,7619	1,31	-0,48%	-1,9%	0,4%	0,4%	0,3%	3,8%
Yen	0,0095	104,72	-0,65%	-0,6%	-3,8%	-3,7%	-6,9%	-7,7%
NOK	0,1083	9,2	-1,51%	-2,7%	4,8%	1,3%	11,4%	15,4%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 23 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 16 de octubre	4 sem atrás 23 de septiembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.781,41	-1,68%	-2,1%	15,4%	10,9%	21,6%	28,8%
Argentina	78,12	0,77%	3,2%	30,5%	32,5%	113,5%	348,7%
Brasil	5,62	-0,47%	0,4%	39,7%	39,2%	52,1%	73,7%
Venezuela*	459.379,23	1,91%	18,88%	902,6%	2402,4%	NA	NA
Perú	3,60	0,30%	0,7%	8,4%	7,5%	7,8%	11,0%
México	20,87	-1,27%	-6,8%	10,2%	9,2%	8,1%	9,4%
Chile	776,73	-2,40%	-0,7%	3,3%	7,0%	13,5%	22,9%
Turquía	7,96	0,50%	3,4%	33,9%	38,8%	38,7%	114,2%
India	73,60	0,35%	0,0%	3,2%	3,8%	0,0%	13,2%
Sudáfrica	16,18	-2,29%	-5,3%	14,6%	10,5%	13,5%	18,0%
Malasia	4,16	0,15%	0,1%	1,2%	-0,7%	-0,2%	-1,9%

\* 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 23 de octubre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 16 de octubre	4 sem atrás 23 de septiembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4484,56	-0,49%	-0,5%	22,2%	18,2%	25,7%	30,0%
COP/Libra	4930,77	-0,74%	0,3%	14,8%	12,0%	22,1%	27,2%
COP/Yen	36,11	-1,04%	-1,5%	20,0%	15,2%	30,5%	39,5%
COP/Sol Peruano	1051,12	-1,98%	-2,8%	6,4%	3,2%	12,7%	16,0%
COP/Peso Chileno	4,87	0,74%	-1,5%	11,7%	3,7%	7,1%	4,8%
COP/Real Brasileiro	672,90	-1,22%	-2,6%	-17,4%	-20,3%	-20,1%	-25,9%
COP/Peso Mexicano	181,20	-0,41%	5,0%	4,7%	1,6%	12,4%	17,7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 23 de octubre	Diferencia				
			Semanal 16 de octubre	Frente a 30 de septiembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	150,7	-0,5%	1,47%	2,15%	-19,35%	-15,01%
Exportaciones	Café	1,1	-1,5%	-4,82%	-4,43%	-20,09%	8,03%
Exportaciones	Azúcar	13,7	1,7%	6,61%	8,64%	1,33%	9,42%
Exportaciones	Petróleo WTI	39,9	-2,5%	-0,92%	-0,20%	-35,39%	-28,80%
Exportaciones	Carbón	56,7	-0,5%	-0,87%	8,72%	7,49%	-5,74%
Exportaciones	Oro	1902,1	0,1%	0,86%	2,08%	25,53%	27,47%
Exportaciones	Níquel	15768,0	1,1%	9,61%	9,77%	10,85%	-3,82%
Exportaciones	Aceite de Palma	800,0	0,0%	-1,84%	-1,84%	-18,37%	40,35%
Importaciones	Trigo	6,3	2,0%	11,01%	17,04%	11,21%	20,19%
Importaciones	Maíz	3,9	4,8%	12,32%	15,98%	3,70%	-1,26%
Importaciones	Cacao	2341,6	5,5%	-2,60%	-4,42%	-2,54%	-4,09%
Importaciones	Algodón	0,7	2,4%	9,37%	10,30%	1,42%	5,01%
Importaciones	Soya	10,8	3,5%	5,66%	6,60%	15,13%	17,74%
Otros	Plata	24,6	1,9%	5,90%	8,03%	37,25%	40,17%
Otros	Cobre	6879,5	2,3%	4,08%	2,29%	11,26%	19,17%
Otros	Aluminio	1829,0	-2,0%	5,30%	6,43%	2,12%	6,83%
Otros	Ganado	104,5	-1,9%	-2,36%	0,43%	-15,69%	-4,38%
Otros	Petróleo Brent	41,77	-2,7%	-1,25%	0,00%	-38,97%	-31,71%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Aceite de palma:** promedio ponderado del precio diario de una tonelada métrica de aceite de palma, para este promedio, si el mes corriente es enero, el precio en este mes será el precio de contado y el precio de los meses siguientes (febrero, marzo y abril) será el precio de los respectivos contratos. Estos son los precios del mercado de Malasia según el Malaysian Palm Oil Borrad (en dólares), el último dato disponible es del 12 de octubre.

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

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

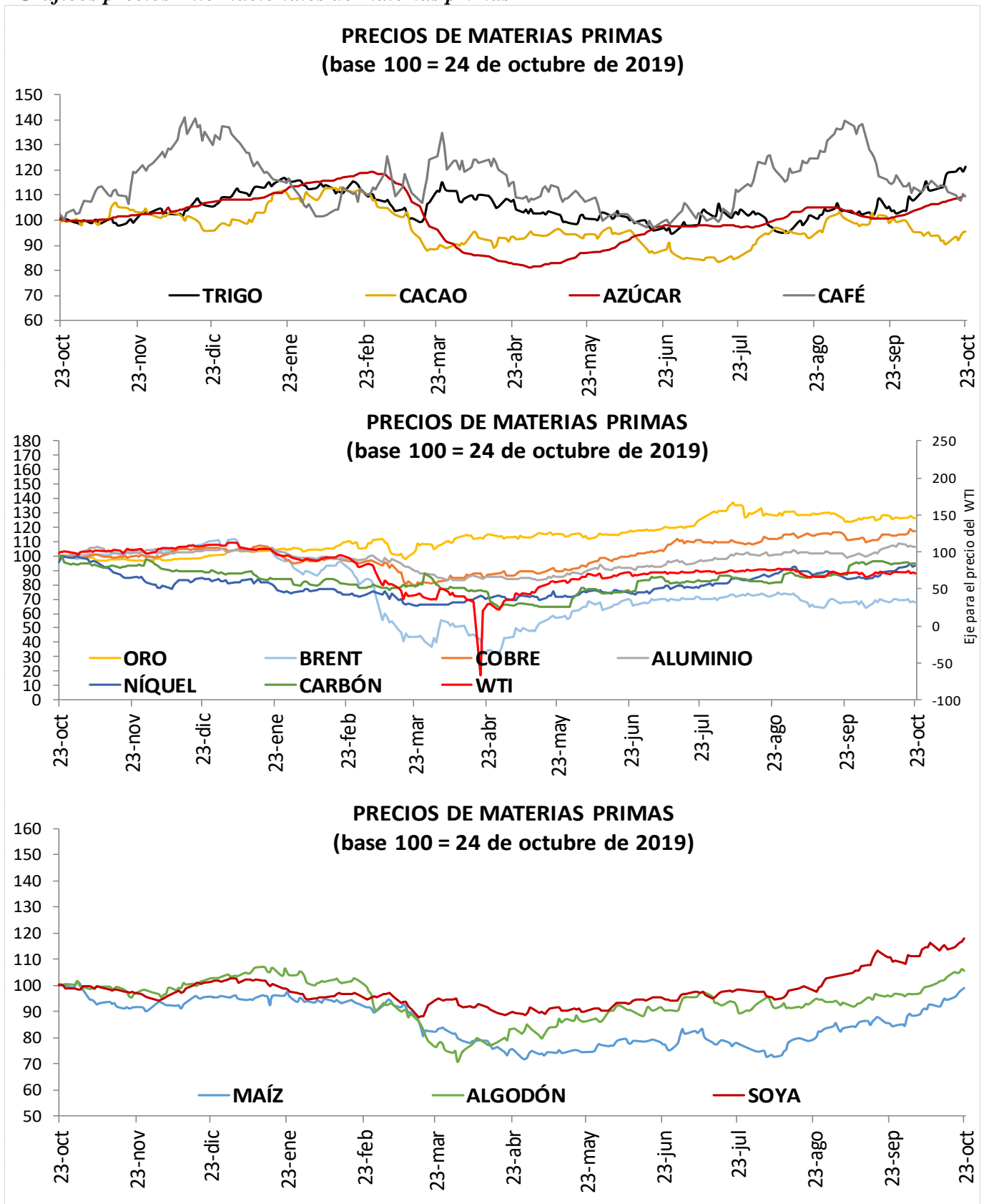
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

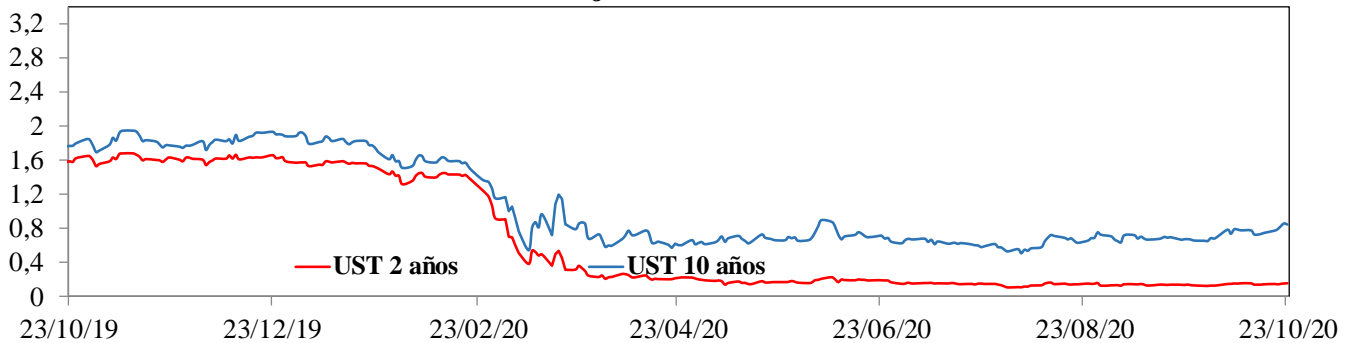
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares).

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

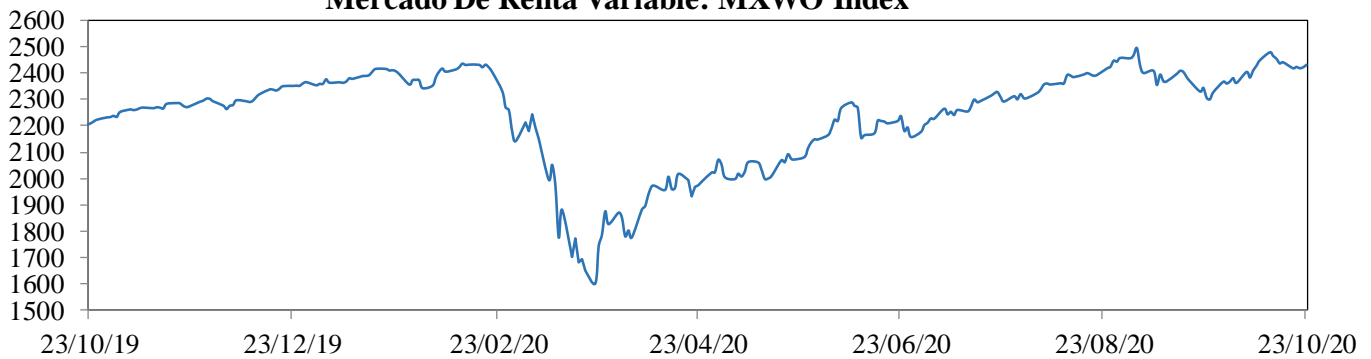


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

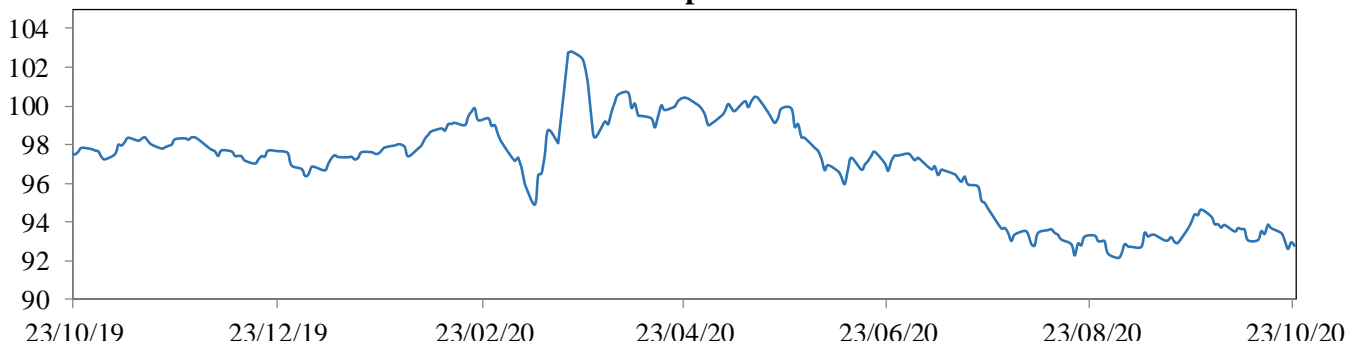
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



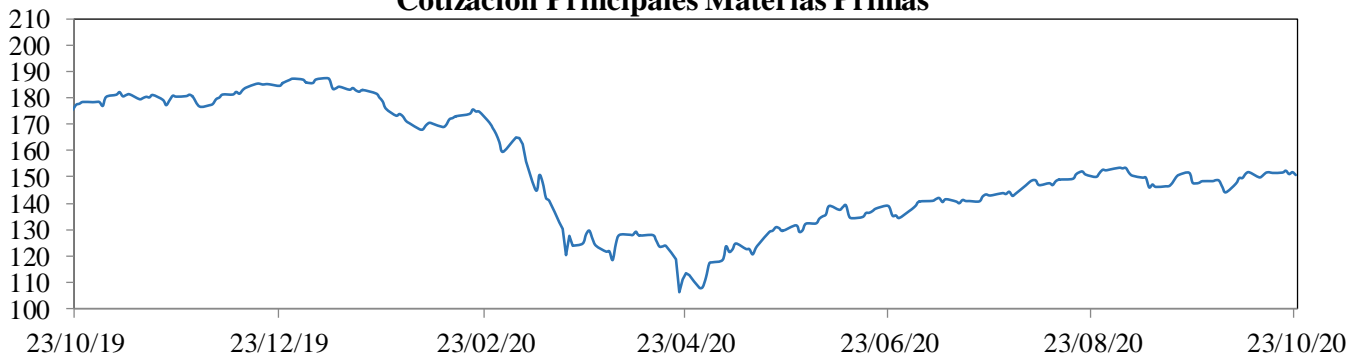
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

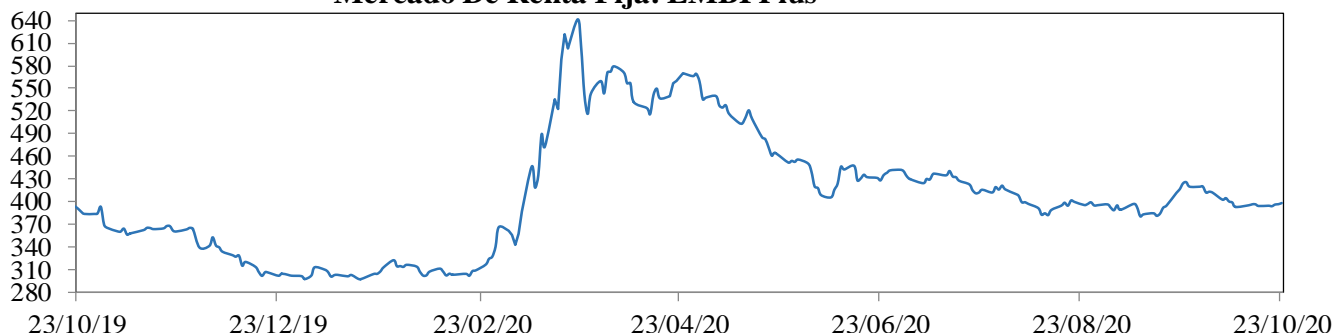
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

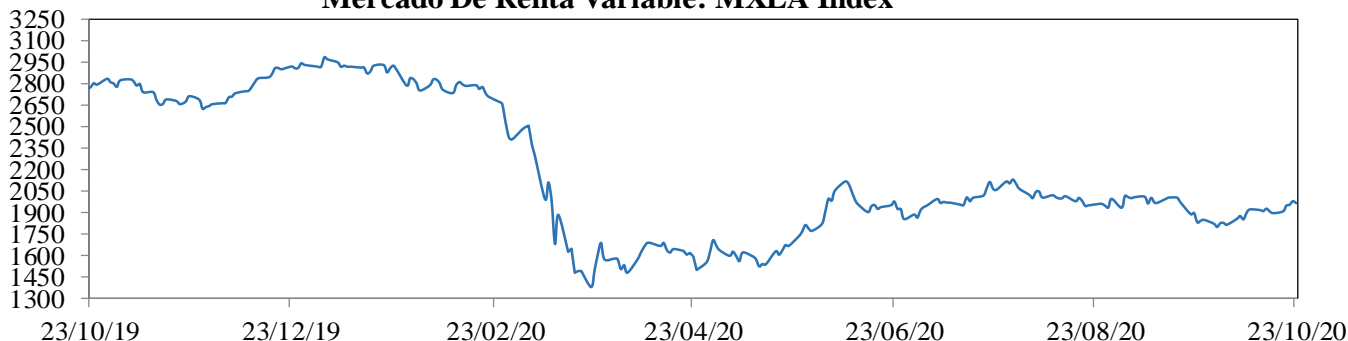
Fuente: Bloomberg

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

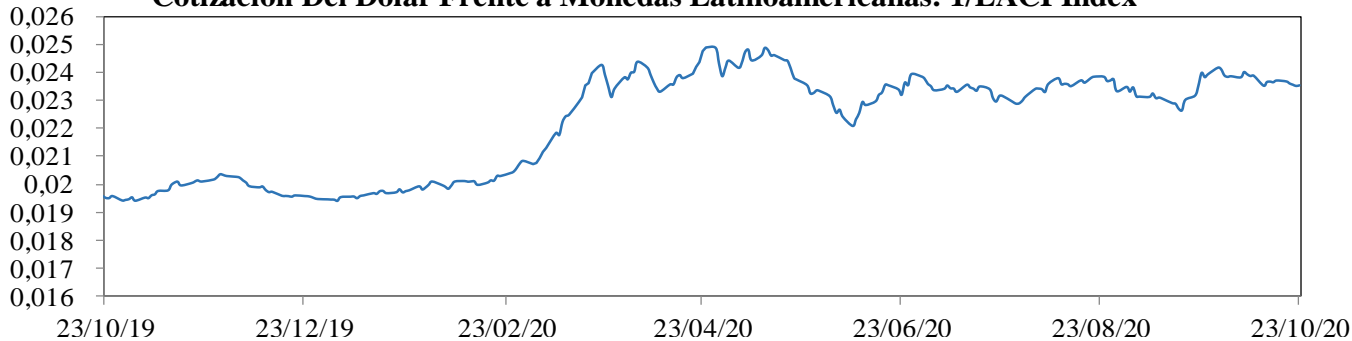
**Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



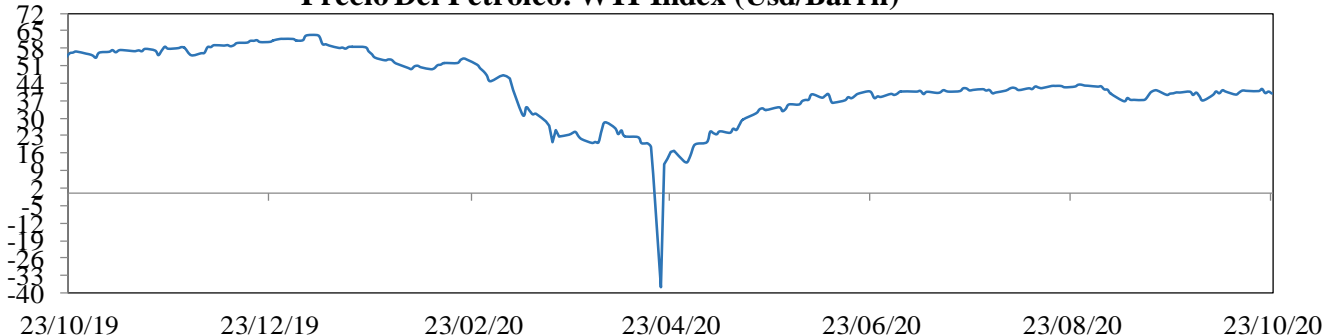
**Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



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



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



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

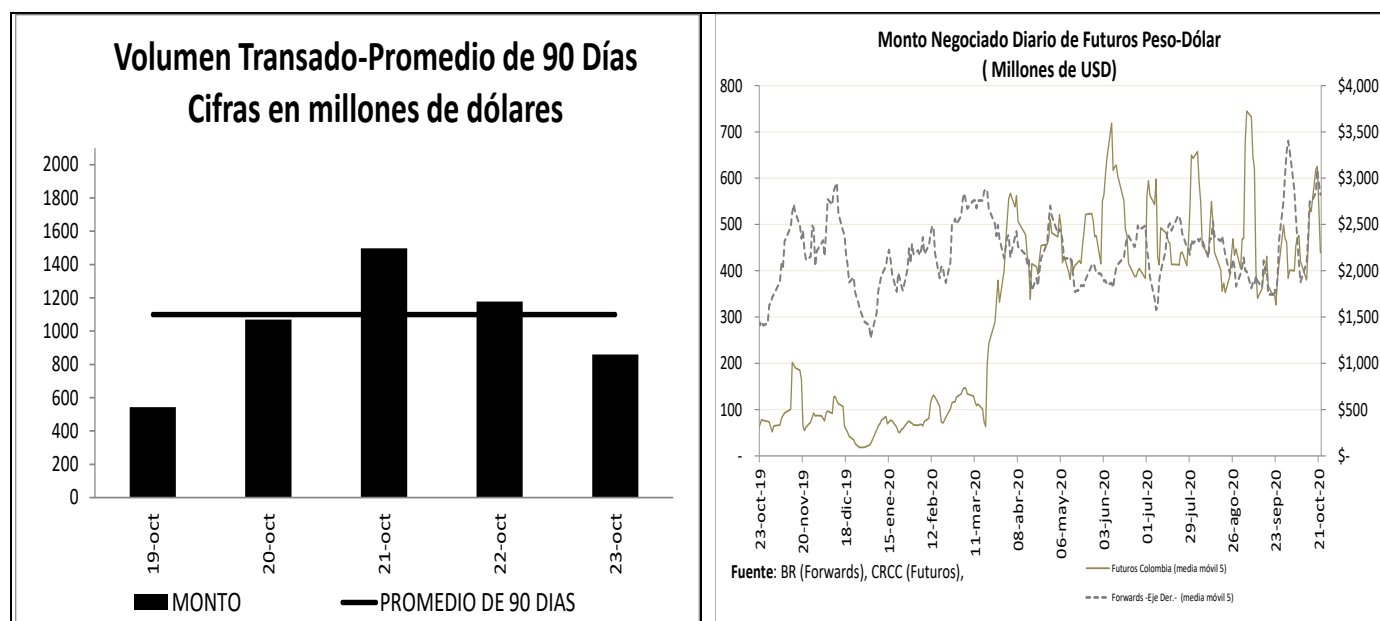
Fuente: Bloomberg

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

2020	23-sep	02-oct	09-oct	16-oct	23-oct	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.864,39	3.880,38	3.823,68	3.846,10	3.781,41	-64,69	-82,98
						-1,68%	-2,15%
Depreciación año completo	12,42%	10,95%	10,65%	11,17%	10,94%		
Depreciación año corrido	18,91%	19,41%	17,66%	18,35%	16,36%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



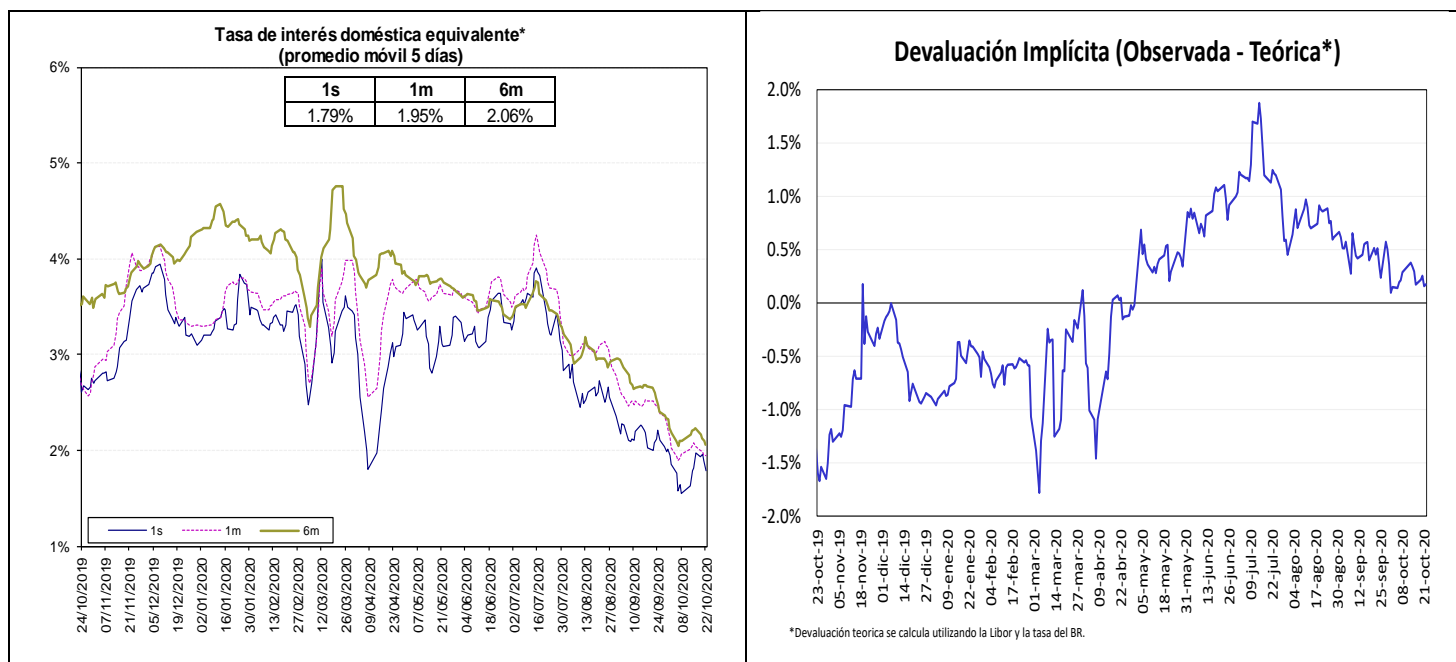
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas OCT19 - OCT22						
	Monto promedio 3 meses*		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	2,224.94	2,223.58	1.68%	1.89%	1.65%	1.65%
1 mes	3,577.27	3,490.87	1.80%	1.93%	1.60%	1.60%
2 meses	418.52	407.69	1.84%	1.93%	1.55%	1.11%
3 meses	418.18	414.20	1.73%	1.92%	1.51%	1.48%
6 meses	495.20	424.60	1.79%	1.98%	1.45%	1.45%
1 año	250.47	235.14	2.06%	2.20%	1.43%	1.44%

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

\*Cifras en US\$ millones

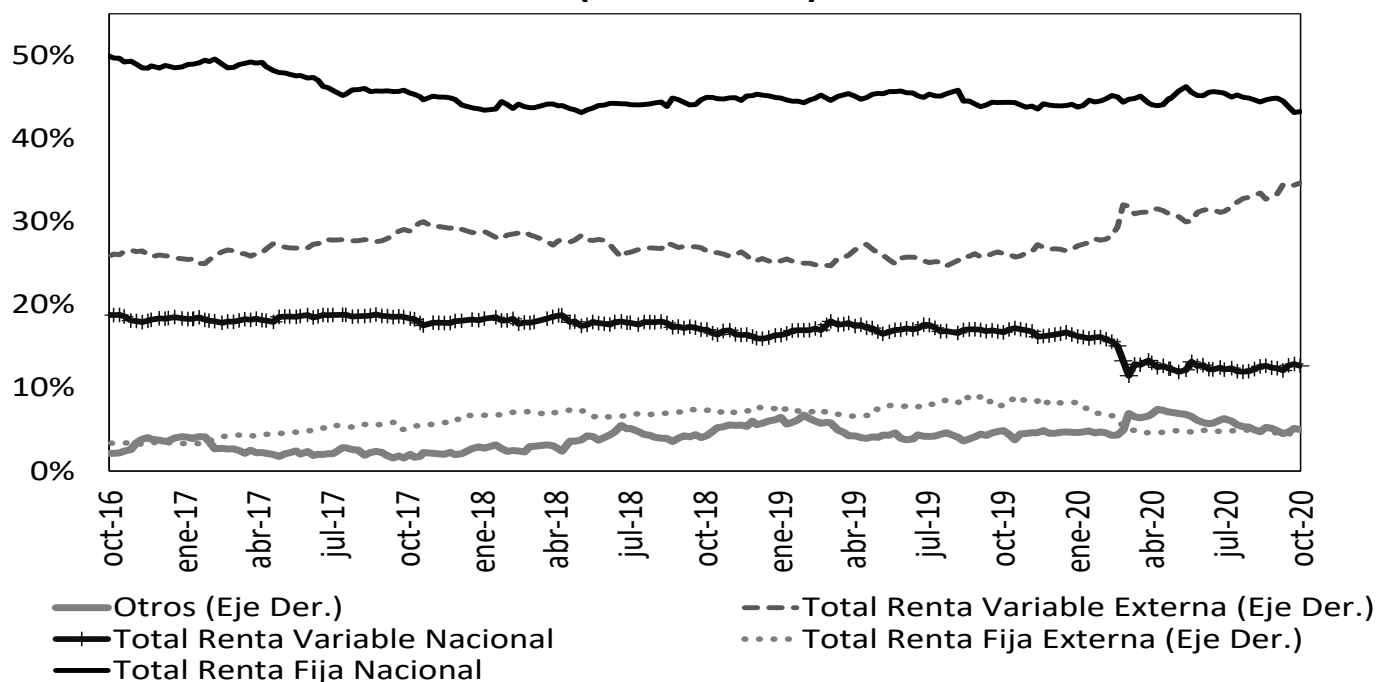


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 16 de octubre de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	9-oct			16-oct		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,83	29,97	6,10%	1,80	30,02	6,00%
Mayor Riesgo	4,77	24,00	19,88%	4,72	24,40	19,32%
Moderado	29,73	213,38	13,93%	29,30	213,56	13,72%
Retiro Programado	2,05	30,71	6,68%	2,02	30,96	6,54%
<b>Total</b>	<b>38,38</b>	<b>298,06</b>	<b>12,88%</b>	<b>37,84</b>	<b>298,94</b>	<b>12,66%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

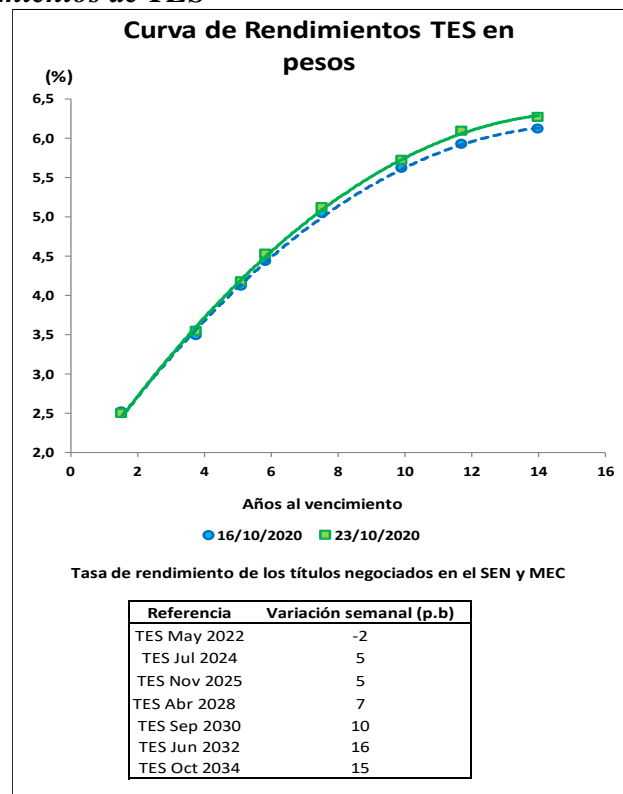
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,1	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	0,6	8-jun-21	2,28%	1-sep-20	2,52%	25-ago-20	-24
TES-CP	0,9	7-sep-21	2,17%	20-oct-20	2,22%	13-oct-20	-5
TES-PESOS	1,5	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	3,7	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	5,1	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	5,8	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	7,0	3-nov-27	4,87%	14-oct-20	5,00%	23-sep-20	-12
TES-PESOS	7,5	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	9,9	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	11,7	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,0	18-oct-34	6,10%	14-oct-20	6,30%	23-sep-20	-20
TES-PESOS	30,0	26-oct-50	6,85%	14-oct-20	6,96%	23-sep-20	-11
TES-UVR	0,4	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,3	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,5	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,4	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,5	18-abr-29	1,96%	21-oct-20	2,03%	7-oct-20	-7
TES-UVR	12,4	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,4	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,3	25-feb-37	3,01%	21-oct-20	3,17%	7-oct-20	-16
TES-UVR	28,7	16-jun-49	3,47%	21-oct-20	3,48%	7-oct-20	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



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



### c. Compras Netas de TES en pesos

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

	Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 16 al 22 de octubre de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 16 al 23 de octubre de 2020	Corrido de octubre de 2020
Bancos Comerciales	1'696	(1'593)	691	483	391	(171)	703	2'453
Compañía de Financiamiento Comercial	21	1	14	-	-	18	18	18
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	514	(772)	161	(11)	76	138	203	441
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>2'231</b>	<b>(2'364)</b>	<b>866</b>	<b>472</b>	<b>467</b>	<b>(15)</b>	<b>924</b>	<b>2'912</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	48	(42)	16	16	-	-	16	13
Propia	7'353	16'041	38	(39)	(409)	436	(12)	(715)
Terceros	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>7'401</b>	<b>15'930</b>	<b>54</b>	<b>(23)</b>	<b>(409)</b>	<b>436</b>	<b>4</b>	<b>(702)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	13	645	(35)	(58)	(119)	114	(63)	6
Propia	7	(1'362)	3	(11)	17	(5)	1	(99)
Terceros	(0)	(0)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(172)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>21</b>	<b>(716)</b>	<b>(32)</b>	<b>(68)</b>	<b>(103)</b>	<b>109</b>	<b>(62)</b>	<b>(94)</b>
Sociedades Fiduciarias	(58)	(1'472)	(8)	(9)	1	1	(7)	(2)
Propia	7'768	70'438	(126)	(211)	5	102	(103)	134
Terceros	7'235	68'768	(155)	(132)	(9)	(14)	(155)	433
Extranjeros***	2'169	3'006	(96)	(74)	(9)	-	(83)	(199)
FIC	(817)	6'287	76	20	(1)	58	77	(96)
Pasivos Pensionales	7'709	68'966	(134)	(220)	6	103	(110)	132
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>252</b>	<b>953</b>	<b>(25)</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>(30)</b>	<b>(47)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	8	3	-	-	-	-	-	(5)
Propia	8	3	-	-	-	-	-	(5)
Terceros	8	3	-	-	-	-	-	(5)
Pasivos Pensionales	260	955	(25)	(26)	-	(4)	(30)	(52)
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(26)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>15'390</b>	<b>85'109</b>	<b>(137)</b>	<b>(336)</b>	<b>(505)</b>	<b>643</b>	<b>(198)</b>	<b>(715)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	1'515	2'217	112	109	38	(37)	110	362
Total Entidades Públicas****	5'758	19'307	(591)	-	-	(591)	(591)	(332)
Otros*****	389	(11'206)	-	5	-	-	5	44
Extranjeros	0	0	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>25'283</b>	<b>93'064</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>250</b>	<b>2'270</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 23 de octubre 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 16 al 22 de octubre de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 16 al 23 de octubre de 2020	Corrido de octubre de 2020
Bancos Comerciales	364	6'716	16	87	(7)	(98)	(19)	263
Compañía de Financiamiento Comercial	(1)	(1)	-	-	-	-	-	(0)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	867	(576)	35	68	-	(4)	64	101
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>1'230</b>	<b>6'139</b>	<b>51</b>	<b>155</b>	<b>(7)</b>	<b>(102)</b>	<b>45</b>	<b>364</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	138	139	(27)	(27)	-	-	(27)	25
Propia	(2'111)	28'145	125	(227)	-	333	106	(545)
Terceros	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>(1'973)</b>	<b>28'263</b>	<b>97</b>	<b>(254)</b>	<b>-</b>	<b>333</b>	<b>79</b>	<b>(520)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	196	(39)	16	34	-	(27)	7	(107)
Propia	(93)	(90)	(102)	(106)	1	2	(102)	(19)
Terceros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(63)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>103</b>	<b>(129)</b>	<b>(87)</b>	<b>(71)</b>	<b>1</b>	<b>(25)</b>	<b>(95)</b>	<b>(126)</b>
Sociedades Fiduciarias	107	(47)	3	3	3	-	3	58
Propia	2'108	10'802	161	125	3	59	187	792
Terceros	(467)	652	(6)	(6)	-	-	(6)	11
Extranjeros***	1'019	1'223	137	149	1	11	162	426
FIC	382	3'501	(5)	(67)	-	62	(5)	142
Pasivos Pensionales	2'215	10'755	164	125	5	59	190	850
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>1'158</b>	<b>2'470</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>191</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	12	13	-	-	-	-	-	4
Propia	12	13	-	-	-	-	-	4
Terceros	12	13	-	-	-	-	-	4
Pasivos Pensionales	1'171	2'484	72	-	-	79	79	195
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>1'515</b>	<b>41'359</b>	<b>247</b>	<b>(200)</b>	<b>7</b>	<b>446</b>	<b>253</b>	<b>399</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	266	99	51	45	-	5	51	158
Total Entidades Públicas****	110	1'893	-	-	-	-	-	-
Otros*****	(251)	547	-	-	-	-	-	10
Extranjeros	0	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>2'870</b>	<b>50'036</b>	<b>349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>930</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 23 de octubre 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.

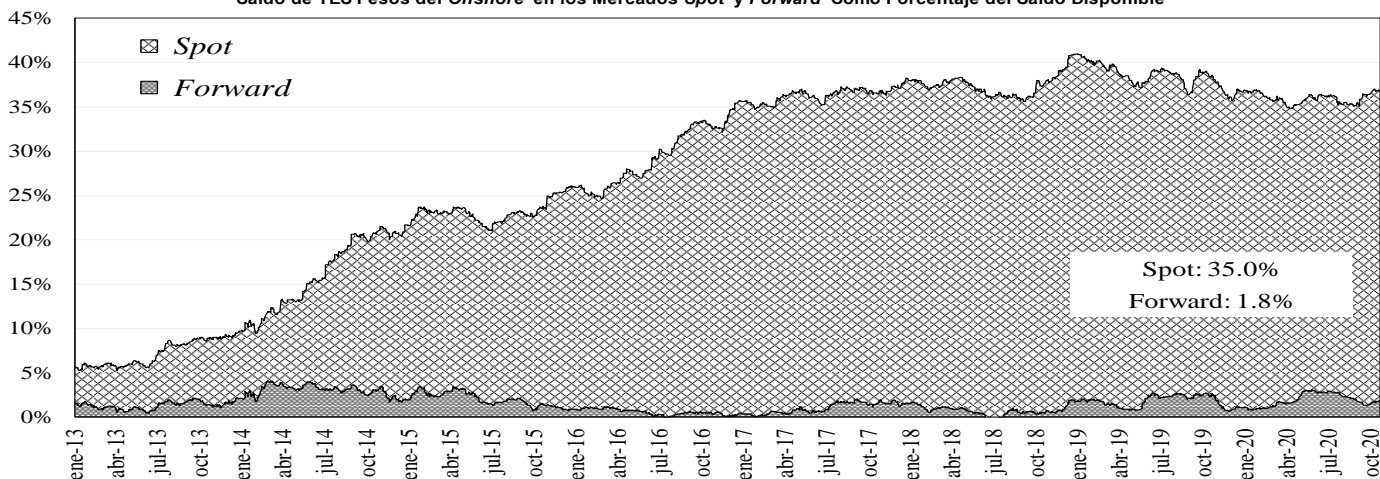
### 13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

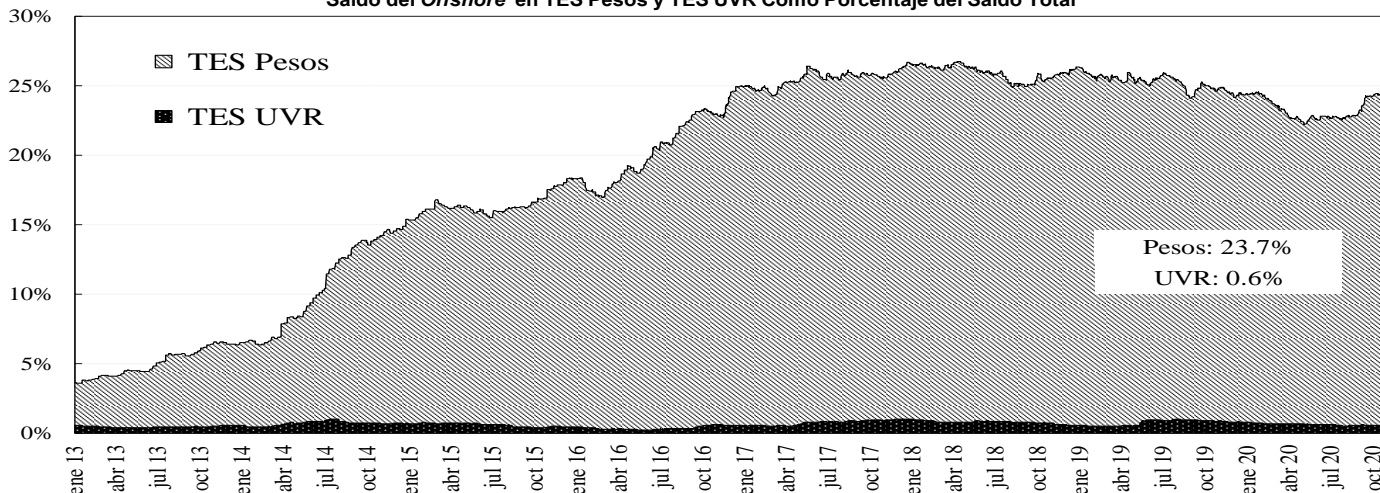
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 16 y el 22 de octubre		Entre el 16 y el 23 de octubre		Corrido de octubre	Saldo Compras Netas al 23 de octubre del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
			\$	\$	\$	\$				
Spot	Pesos	\$ 7'235	\$ 68'768	\$ (155)	\$ (155)	\$ 433	\$ 81'182	35.0%	23.7%	
	UVR	\$ (467)	\$ 614	\$ (6)	\$ (6)	\$ 11	\$ 1'980	1.8%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ 2'038	\$ (678)	\$ 211	\$ 211	\$ 923	\$ 4'286	1.8%	1.3%	
	UVR	\$ 1'276	\$ 1'032	\$ 137	\$ 137	\$ 287	\$ 1'170	1.1%	0.3%	

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 22 de octubre de 2020

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



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



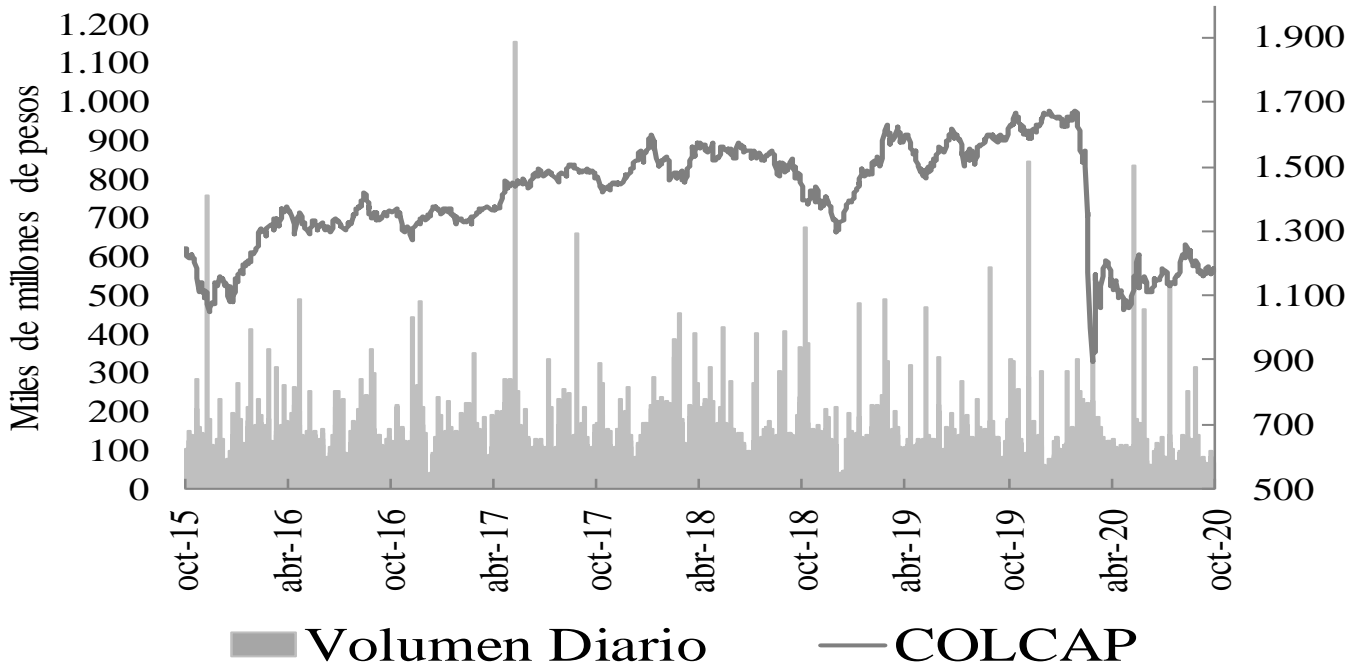
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	octubre 23	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.175,33	0,30%	-0,34%	-29,30%	-27,15%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	53,58 *	-27,7%	-34,3%	-3,2%	-71,6%

\* Miles de millones de pesos

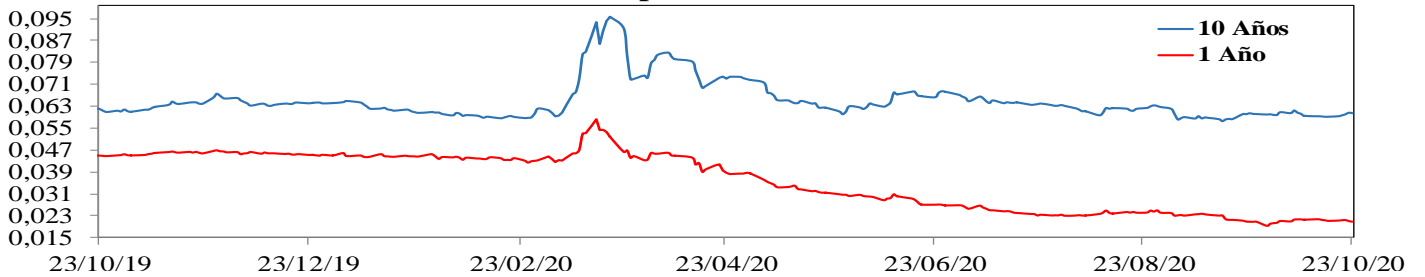
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

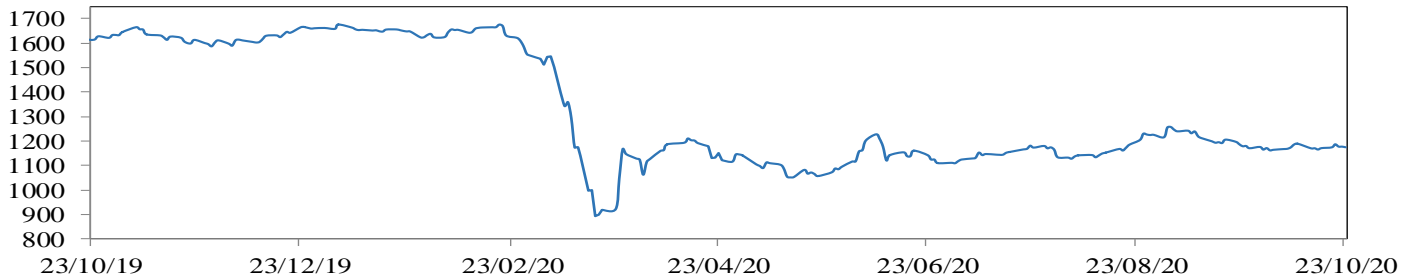


### 15. Resumen del mercado colombiano.

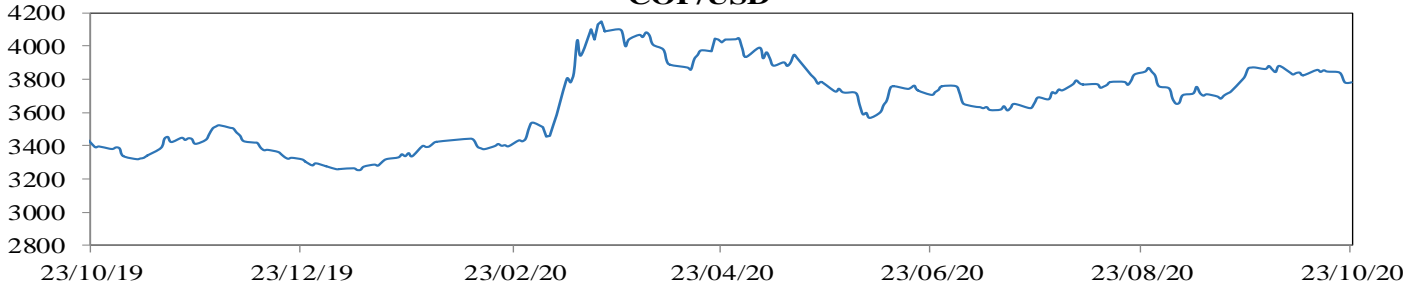
**Tasa Cero Cupón De TES En Pesos**



**COLCAP**



**COP/USD**



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
19 Octubre	20 Octubre	21 Octubre	22 Octubre	23 Octubre
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$1716m Obs: \$682m	<b>Estados Unidos</b> <i>Construcciones iniciales</i> Esp: 1465k Ant: 1416k Obs: 1415k	<b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 0,6% Ant: 0,2% Obs: 0,5%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 870k Ant: 898k Obs: 787k	<b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI</i> Esp: 53,5 Ant: 53,2 Obs: 53,3
<b>Brasil</b> <i>IPC FIPE - semanal</i> Esp: 0,97% Ant: 1,06% Obs: 1,05%	<b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$194026m Obs: \$194029m	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -0,7% Obs: -0,6%	<b>Japón</b> <i>Fab PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 47,7 Obs: 48	<b>Reino Unido</b> <i>Markit, fabricación PMI del RU SA</i> Esp: 53,1 Ant: 54,1 Obs: 53,3
<b>Estados Unidos</b> <i>Índice NAHB mercado viviendas</i> Esp: 83 Ant: 83 Obs: 85	<b>Japón</b> <i>Órdenes de herramientas con motor YoY</i> Esp: -- Ant: -15% Obs: -15%	<b>Reino Unido</b> <i>IPC subyacente YoY</i> Esp: 1,3% Ant: 0,9% Obs: 1,3%	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas viviendas de segunda</i> Esp: 6.30m Ant: 6.00m Obs: 6.54m	<b>Eurozona</b> <i>Markit Eurozona fabricación PMI</i> Esp: 53 Ant: 53,7 Obs: 54,4
<b>China</b> <i>Precios de viviendas nuevas MoM</i> Esp: 0,5% Ant: 0,56% Obs: 0,34%	<b>Estados Unidos</b> <i>Permisos de construcción</i> Esp: 1520k Ant: 1470k Obs: 1553k	<b>Reino Unido</b> <i>Producción IPP NSA YoY</i> Esp: -0,9% Ant: -0,9% Obs: -0,9%	<b>Japón</b> <i>IPC (YoY)</i> Esp: 0% Ant: 0,2% Obs: 0%	<b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA-15 MoM</i> Esp: 0,83% Ant: 0,45% Obs: 0,94%
<b>China</b> <i>1-Year Loan Prime Rate</i> Esp: 3,85% Ant: 3,85% Obs: 3,85%	<b>Japón</b> <i>Condominios en Tokio en venta YoY</i> Esp: -- Ant: -8,2% Obs: 5%	<b>México</b> <i>Tasa de desempleo NSA</i> Esp: 5,32% Ant: 5,2% Obs: 5,1%	<b>México</b> <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,46% Ant: -0,03% Obs: 0,54%	<b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -9,7% Ant: -12,5% Obs: -10,8%
<b>China</b> <i>5-Year Loan Prime Rate</i> Esp: 4,65% Ant: 4,65% Obs: 4,65%	<b>Japón</b> <i>Ventas de tiendas Express (YoY)</i> Esp: -- Ant: -5,5% Obs: -3%	<b>Reino Unido</b> <i>PSNB sin grupos bancarios</i> Esp: 33.6b Ant: 35.9b Obs: 36.1b	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice líder</i> Esp: 0,6% Ant: 1,2% Obs: 0,7%	<b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor inc carb autos YoY</i> Esp: 3,7% Ant: 2,8% Obs: 4,7%
<b>Eurozona</b> <i>Producción de construcción YoY</i> Esp: -- Ant: -3,8% Obs: -0,9%	<b>Estados Unidos</b> <i>Viviendas nuevas MoM</i> Esp: 3,5% Ant: -5,1% Obs: 1,9%		<b>México</b> <i>Bi-Weekly Core CPI</i> Esp: 0,15% Ant: 0,12% Obs: 0,14%	<b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor sin carb autos MoM</i> Esp: 0,5% Ant: 0,6% Obs: 1,6%
	<b>Eurozona</b> <i>ECB cuenta corriente SA</i> Esp: -- Ant: 16.6b Obs: 19.9b		<b>Eurozona</b> <i>Confianza del consumidor</i> Esp: -15 Ant: -13,9 Obs: -15,5	

b. **Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>26 Octubre</b>	<b>27 Octubre</b>	<b>28 Octubre</b>	<b>29 Octubre</b>	<b>30 Octubre</b>
<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas viviendas nuevas</i> Esp: 1025k Ant: 1011k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Confianza del consumidor del consejo de conf</i> Esp: 101,9 Ant: 101,8 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Tipo Selic</i> Esp: 2% Ant: 2% Obs: --	<b>Japón</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 3% Ant: 1% Obs: --	<b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día</i> Esp: 1,75% Ant: 1,75% Obs: --
<b>Brasil</b> <i>Total de préstamos pendientes</i> Esp: 3796b Ant: 3737b Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos</i> Esp: 0,5% Ant: 0,5% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -0,6% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 780k Ant: 787k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 81,2 Ant: 81,2 Obs: --
<b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY</i> Esp: -8,3% Ant: -9,84% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Oferta de dinero M3 YoY</i> Esp: 9,6% Ant: 9,5% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Prc de casas nacionales MoM</i> Esp: 0,4% Ant: 0,9% Obs: --	<b>Japón</b> <i>Desempleo</i> Esp: 3,1% Ant: 3% Obs: --	<b>China</b> <i>PMI de fabricación</i> Esp: 51,3 Ant: 51,5 Obs: --
<b>Estados Unidos</b> <i>Actividad manuf Fed Dallas</i> Esp: 13,3 Ant: 13,6 Obs: --	<b>México</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: 3521.0m Ant: 6115.7m Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Prc NSA de casas nacionales YoY</i> Esp: 5,2% Ant: 5% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de refinanciación principal BCE</i> Esp: 0% Ant: 0% Obs: --	<b>México</b> <i>PIB NSA YoY</i> Esp: -8,8% Ant: -18,7% Obs: --
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$682m Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Durables no transportación</i> Esp: 0,4% Ant: 0,6% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM</i> Esp: 0,4% Ant: 0,4% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ</i> Esp: 31,8% Ant: -31,4% Obs: --	<b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo</i> Esp: 12,8% Ant: 12,9% Obs: --
<b>Estados Unidos</b> <i>Chicago Fed Nat Activity Index</i> Esp: 0,6 Ant: 0,79 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice manufacturero Richmond</i> Esp: 18 Ant: 21 Obs: --	<b>Japón</b> <i>Tipo de equilibrio de política del BOJ</i> Esp: -- Ant: -0,1% Obs: --	<b>Japón</b> <i>IPC Tokio exc alim fres sa-YoY</i> Esp: -0,5% Ant: -0,2% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>PIB SA YoY</i> Esp: -7% Ant: -14,7% Obs: --
<b>Japón</b> <i>Índice líder CI</i> Esp: -- Ant: 88,8 Obs: --	<b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$194029m Obs: --	<b>Japón</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -7,6% Ant: -1,9% Obs: --	<b>Japón</b> <i>Ratio trabajo-candidato</i> Esp: 1,03 Ant: 1,04 Obs: --	<b>Chile</b> <i>Producción de cobre</i> Esp: -- Ant: 489461 Obs: --
<b>China</b> <i>Industrial Profits YoY</i> Esp: -- Ant: 19,1% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de vivienda FHFA MoM</i> Esp: 0,7% Ant: 1% Obs: --		<b>Eurozona</b> <i>Tipo de organismos de depósito ECB</i> Esp: -0,5% Ant: -0,5% Obs: --	

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

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

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-ago-20	30-sep-20	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>20,702.0</b>	<b>20,779.3</b>	<b>-77.3</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	20,702.0	20,779.3	-77.3
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>5,971</b>	<b>6,475</b>	<b>-504.1</b>
E. Expansión transitoria	9,351	8,840	511.1
Repos a 1 día	5,000.0	4,699.8	300.2
Repos a 7 días	141.3	40.0	101.3
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	137	177.5	-40.3
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	1,270	1,100.0	170.0
Repos a 180 días	1,627.0	1,647.1	-20.1
Repos a 270 días	976.0	976.0	0.0
Repos a 360 días	200.0	200.0	0.0
F. Contracción transitoria	3,380.7	2,365.4	1,015.3
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	3,381	2,365	1,015.3
<b>Total (I + II)</b>	<b>26,673</b>	<b>27,254</b>	<b>-581.5</b>

Fuente: Banco de la República

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

### Cuadro 2<sup>2</sup>

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 23-oct-2020  
Montos en miles de millones

	PLAZO										TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361	SEMANAL		AÑO CORRIDO	
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>509.92</b>	<b>1,567.89</b>	<b>247.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,324.81</b>	<b>1,195.85</b>	<b>2,269.83</b>
SUBASTA	0.00	1,567.89	247.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,814.89	1,077.99	1,814.89
VENTANILLA	509.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	509.92	117.86	454.94
											0.00	0.00	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>1,237.50</b>	<b>86.50</b>	<b>0.00</b>	<b>167.00</b>	<b>0.00</b>	<b>807.00</b>	<b>1,648.10</b>	<b>976.00</b>	<b>200.00</b>	<b>5,122.10</b>	<b>-1,153.500</b>	<b>-3,477.900</b>	
SUBASTA	1,236.00	86.50	0.00	167.00	0.00	807.00	1,648.10	976.00	200.00	5,120.60	-1,145.00	-3,479.40	
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-10.00	0.00	
OVERNIGHT	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	1.50	1.50	
										0.00	0.00	0.00	
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
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

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 30 de Septiembre de 2020

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

### Cuadro 3<sup>3</sup>

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	0.00	0.00	19516.06
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
11/10/2019	0.00	69.27	69.27	10209.99	0.00	0.00	10209.99
18/10/2019	0.00	40.32	40.32	13500.00	0.00	0.00	13500.00
25/10/2019	0.00	278.20	278.20	7821.39	0.00	120.00	7941.39
01/11/2019	0.00	21.54	21.54	9079.51	0.00	0.00	9079.51
08/11/2019	0.00	70.80	70.80	5821.42	0.00	85.00	5906.42
15/11/2019	0.00	26.00	26.00	7489.80	0.00	0.00	7489.80
22/11/2019	0.00	27.17	27.17	4278.38	0.00	3.00	4281.38
29/11/2019	0.00	29.85	29.85	8200.00	90.25	5.20	8295.45
06/12/2019	0.00	284.34	284.34	5555.03	1.00	0.00	5556.03
13/12/2019	0.00	184.04	184.04	5277.52	0.00	0.00	5277.52
20/12/2019	0.00	101.54	101.54	4902.70	160.00	0.00	5062.70
27/12/2019	0.00	155.68	155.68	7852.13	0.00	5.50	7857.63
03/01/2020	0.00	92.83	92.83	7918.80	200.00	0.00	8118.80
10/01/2020	0.00	13.11	13.11	6622.30	0.00	0.00	6622.30
17/01/2020	0.00	37.46	37.46	5625.77	0.00	27.00	5652.77
24/01/2020	0.00	147.15	147.15	5892.56	0.00	0.00	5892.56
31/01/2020	0.00	208.48	208.48	7859.11	450.00	0.00	8309.11
07/02/2020	0.00	401.82	401.82	8378.87	0.00	0.00	8378.87
14/02/2020	0.00	135.06	135.06	7220.67	0.00	0.00	7220.67
21/02/2020	0.00	116.21	116.21	6631.70	0.00	0.00	6631.70
28/02/2020	0.00	642.83	642.83	7150.28	0.00	1.00	7151.28
06/03/2020	0.00	37.15	37.15	9828.79	0.00	0.50	9829.29
13/03/2020	0.00	880.85	880.85	8583.08	283.00	170.30	9036.38
20/03/2020	0.00	4353.53	4353.53	14518.72	0.00	0.00	14518.72
27/03/2020	4000.00	7277.67	11277.67	10532.35	10.00	50.00	10592.35
03/04/2020	5420.20	5893.24	11313.44	11466.15	10.00	0.00	11476.15
08/04/2020	9347.90	1544.87	10892.77	12010.23	0.00	190.00	12200.23
17/04/2020	6141.50	1375.51	7517.01	8987.30	0.00	0.00	8987.30
24/04/2020	5916.50	2317.70	8234.20	7748.60	0.00	0.00	7748.60
30/04/2020	5061.00	66.17	5127.17	12059.05	1.70	0.00	12060.75
08/05/2020	1886.00	820.11	2706.11	7299.00	0.00	48.50	7347.50
15/05/2020	7074.70	770.22	7844.92	7721.00	0.00	0.00	7721.00
22/05/2020	7012.20	149.56	7161.76	5359.25	50.00	0.00	5409.25
29/05/2020	2303.50	36.53	2340.03	9887.45	0.00	0.00	9887.45
05/06/2020	1906.00	133.21	2039.21	8623.94	0.00	0.00	8623.94
12/06/2020	1760.10	406.82	2166.92	8258.25	0.00	0.00	8258.25
19/06/2020	1742.00	871.52	2613.52	7448.14	0.00	230.00	7678.14
26/06/2020	1805.00	576.30	2381.30	8816.91	0.00	7.00	8823.91
03/07/2020	2102.10	760.83	2862.93	8187.27	0.00	0.00	8187.27
10/07/2020	1532.00	606.10	2138.10	10268.28	0.00	0.00	10268.28
17/07/2020	1872.20	1185.67	3057.87	8732.33	300.00	80.00	9112.33
24/07/2020	1908.20	603.41	2511.61	9076.00	0.00	7.50	9083.50
31/07/2020	2992.20	206.12	3198.32	7268.80	100.00	4.50	7373.30
06/08/2020	4646.20	104.25	4750.45	7178.02	0.00	0.00	7178.02
14/08/2020	2356.50	62.26	2418.76	7141.60	50.00	0.00	7191.60
21/08/2020	1721.50	127.62	1849.12	6069.55	0.00	0.00	6069.55
28/08/2020	2970.70	78.21	3048.91	6332.25	0.00	0.00	6332.25
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
02/10/2020	1455.00	285.20	1740.20	6060.15	150.00	0.00	6210.15
09/10/2020	1068.00	154.61	1222.61	5888.20	0.00	0.00	5888.20
16/10/2020	736.90	392.06	1128.96	6265.60	10.00	0.00	6275.60
23/10/2020	1814.89	509.92	2324.81	5120.60	0.00	1.50	5122.10

Montos en miles de millones

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





## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	septiembre			diciembre			marzo			junio			julio		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%	2019	2020	%
<b>M3 Privado</b>	<b>413,690</b>	<b>458,275</b>	<b>10.8</b>	<b>412,976</b>	<b>490,344</b>	<b>18.7</b>	<b>443,960</b>	<b>512,649</b>	<b>15.5</b>	<b>447,501</b>	<b>537,376</b>	<b>20.1</b>	<b>450,995</b>	<b>537,830</b>	<b>19.3</b>
Efectivo	54,023	63,559	17.7	54,338	75,252	38.5	65,332	71,951	10.1	62,108	81,634	31.4	62,052	82,776	33.4
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>359,667</b>	<b>394,716</b>	<b>9.7</b>	<b>358,639</b>	<b>415,092</b>	<b>15.7</b>	<b>378,628</b>	<b>440,698</b>	<b>16.4</b>	<b>385,393</b>	<b>455,742</b>	<b>18.3</b>	<b>388,943</b>	<b>455,054</b>	<b>17.0</b>
Ctas. Ctes.	34,614	39,156	13.1	35,285	44,798	27.0	41,602	55,477	33.4	38,039	52,373	37.7	39,261	50,285	28.1
CDT	159,069	168,728	6.1	157,621	164,733	4.5	154,464	164,702	6.6	165,875	165,855	0.0	166,801	166,998	0.1
Ahorro	135,010	151,892	12.5	134,855	170,756	26.6	147,945	186,124	25.8	148,104	203,124	37.1	149,429	203,804	36.4
Otros	30,973	34,941	12.8	30,878	34,805	12.7	34,617	34,395	-0.6	33,374	34,390	3.0	33,452	33,967	1.5
<b>M3 Público*</b>	<b>61,596</b>	<b>64,761</b>	<b>5.1</b>	<b>64,192</b>	<b>54,476</b>	<b>-15.1</b>	<b>60,656</b>	<b>58,892</b>	<b>-2.9</b>	<b>65,313</b>	<b>60,297</b>	<b>-7.7</b>	<b>64,558</b>	<b>59,261</b>	<b>-8.2</b>
Ctas. Ctes.	10,486	10,078	-3.9	10,567	9,040	-14.4	10,014	9,503	-5.1	10,343	9,847	-4.8	10,147	9,303	-8.3
CDT	9,437	7,415	-21.4	9,983	6,154	-38.4	7,781	6,378	-18.0	7,909	6,328	-20.0	7,801	6,792	-12.9
Ahorro	32,344	36,481	12.8	33,985	27,737	-18.4	31,346	32,910	5.0	36,852	33,689	-8.6	36,670	33,160	-9.6
Fiduciarios	6,593	7,591	15.1	7,145	6,881	-3.7	7,061	7,248	2.6	7,172	7,662	6.8	7,081	7,500	5.9
Otros	2,735	3,195	16.8	2,511	4,664	85.7	4,455	2,853	-36.0	3,037	2,771	-8.7	2,858	2,507	-12.3
<b>M3 Total*</b>	<b>475,285</b>	<b>523,036</b>	<b>10.0</b>	<b>477,168</b>	<b>544,820</b>	<b>14.2</b>	<b>504,616</b>	<b>571,541</b>	<b>13.3</b>	<b>512,814</b>	<b>597,673</b>	<b>16.5</b>	<b>515,553</b>	<b>597,091</b>	<b>15.8</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>433,553</b>	<b>463,785</b>	<b>7.0</b>	<b>448,776</b>	<b>482,735</b>	<b>7.6</b>	<b>454,336</b>	<b>503,944</b>	<b>10.9</b>	<b>463,785</b>	<b>507,245</b>	<b>9.4</b>	<b>466,223</b>	<b>503,569</b>	<b>8.0</b>
<b>Pública</b>	17,532	18,251	4.1	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	18,251	20,773	13.8	18,146	20,045	10.5
<b>Privada</b>	416,022	445,534	7.1	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	445,534	486,472	9.2	448,076	483,524	7.9

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
	julio	597,091.3	258,049.8	855,141.1	59,261.1	51,399.4	110,660.5	537,830.2	206,650.3	744,480.6

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%
	julio	15.8%	1.9%	11.2%	-8.2%	-1.4%	-5.2%	19.3%	2.7%	14.2%

\*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 reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha 2020	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$/ (Millones)		
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	8.7	19,041.4	16,697.9	-12.3	451,308.4	486,384.9	7.8	6,042.0	5,102.3	-15.6
2	ene-17	432,976.3	470,505.2	8.7	18,662.5	16,793.9	-10.0	451,638.8	487,299.1	7.9	5,980.5	5,057.2	-15.4
3	ene-24	432,826.6	471,200.4	8.9	18,920.1	16,861.6	-10.9	451,746.7	488,062.0	8.0	6,005.3	5,009.4	-16.6
4	ene-31	433,424.1	471,289.8	8.7	18,287.4	17,192.2	-6.0	451,711.5	488,482.1	8.1	5,894.2	5,022.2	-14.8
5	feb-07	433,806.5	471,249.6	8.6	18,361.5	17,266.5	-6.0	452,168.1	488,516.1	8.0	5,892.8	5,065.9	-14.0
6	feb-14	437,372.6	474,507.9	8.5	18,555.6	17,262.1	-7.0	455,928.2	491,770.0	7.9	5,906.8	5,109.7	-13.5
7	feb-21	437,545.6	475,255.2	8.6	18,355.2	17,604.6	-4.1	455,900.8	492,859.8	8.1	5,901.5	5,180.8	-12.2
8	feb-28	438,451.3	476,602.5	8.7	18,003.1	18,255.5	1.4	456,454.4	494,858.1	8.4	5,823.4	5,157.1	-11.4
9	mar-06	438,123.2	476,281.3	8.7	18,334.0	18,597.4	1.4	456,457.2	494,878.7	8.4	5,797.5	5,188.2	-10.5
10	mar-13	439,233.9	478,171.1	8.9	18,100.1	21,862.4	20.8	457,334.0	500,033.6	9.3	5,795.2	5,546.1	-4.3
11	mar-20	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	488,556.2	5.8	20,004.4	19,748.9	-1.3	481,982.8	508,305.1	5.5	5,778.3	5,106.0	-11.6
39	oct-02	461,701.2	488,394.1	5.8	19,145.3	19,552.0	2.1	480,846.5	507,946.1	5.6	5,581.3	5,036.8	-9.8
40	oct-09	462,081.6	487,198.1	5.4	19,186.6	19,005.2	-0.9	481,268.2	506,203.3	5.2	5,591.4	4,969.7	-11.1
<b>41</b>	<b>oct-16</b>	<b>462,335.2</b>	<b>487,524.6</b>	<b>5.4</b>	<b>19,099.2</b>	<b>18,983.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>481,434.4</b>	<b>506,508.4</b>	<b>5.2</b>	<b>5,570.5</b>	<b>4,935.4</b>	<b>-11.4</b>
42	oct-23	464,312.5			18,710.7			483,023.2			5,510.8		
43	oct-30	465,510.6			18,062.1			483,572.6			5,409.1		
44	nov-06	465,362.6			18,085.7			483,448.3			5,413.3		
45	nov-13	466,686.1			18,601.5			485,287.6			5,437.0		
46	nov-20	468,654.7			18,227.5			486,882.2			5,344.1		
47	nov-27	471,731.2			18,499.3			490,230.5			5,251.8		
48	dic-04	471,462.8			18,199.0			489,661.8			5,305.4		
49	dic-11	471,305.7			17,833.1			489,138.8			5,285.0		
50	dic-18	472,598.8			17,359.9			489,958.6			5,220.3		
51	dic-25	472,906.5			17,004.9			489,911.4			5,162.3		
52	ene-01	470,665.3			16,520.3			487,185.6			5,064.4		

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142	1,581	18.76	16.63	640	764	27.07	25.61
3	ene-24	1,452	1,848	18.34	15.88	610	760	26.91	25.46
4	ene-31	1,811	2,790	17.83	15.35	659	740	26.83	25.36
5	feb-07	1,271	1,801	18.65	16.09	607	724	27.24	25.71
6	feb-14	1,420	2,090	18.11	15.95	593	710	26.96	25.48
7	feb-21	1,765	2,185	17.69	15.83	601	727	27.13	25.48
8	feb-28	2,151	3,069	17.26	14.99	676	730	27.18	25.27
9	mar-06	1,252	1,840	18.31	15.83	645	753	26.78	25.38
10	mar-13	1,432	1,955	18.10	15.97	633	718	26.77	24.87
11	mar-20	1,546	1,865	17.63	15.84	671	716	26.49	24.61
12	mar-27	2,052	838	16.98	15.47	652	293	26.39	22.89
13	abr-03	1,335	774	18.24	15.83	690	301	26.39	22.26
14	abr-10	1,449	229	17.98	16.50	668	218	26.50	22.46
15	abr-17	971	309	17.87	16.53	557	277	26.94	23.86
16	abr-24	1,755	574	17.42	18.17	701	300	26.55	24.68
17	may-01	1,751	501	17.18	16.01	682	276	26.52	24.75
18	may-08	1,353	386	17.98	15.29	698	344	26.64	24.72
19	may-15	1,596	466	17.49	15.18	715	328	26.66	24.68
20	may-22	1,750	576	16.90	15.17	725	362	26.42	24.58
21	may-29	2,671	855	16.44	14.78	701	330	26.22	24.47
22	jun-05	1,150	628	17.70	15.17	655	371	26.68	24.60
23	jun-12	1,513	722	17.41	15.12	713	384	26.44	24.60
24	jun-19	1,666	689	17.01	15.02	788	482	26.47	24.65
25	jun-26	2,296	902	16.10	14.78	749	458	26.31	24.67
26	jul-03	1,219	838	17.45	14.98	737	461	26.65	24.89
27	jul-10	1,660	751	17.17	15.28	752	474	26.31	25.28
28	jul-17	1,895	819	16.82	15.18	751	414	26.13	25.15
29	jul-24	2,111	855	16.28	14.97	710	397	26.13	25.68
30	jul-31	2,518	1,463	16.14	14.63	738	403	25.72	25.53
31	ago-07	1,385	661	16.77	15.72	707	366	26.33	25.70
32	ago-14	1,839	934	16.57	15.45	646	439	26.06	25.59
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	1,738	15.09	14.17	768	473	26.04	25.35
39	oct-02	2,319	1,950	15.61	14.08	804	533	25.95	25.43
40	oct-09	2,032	1,321	16.05	14.75	783	508	25.65	25.52
<b>41</b>	<b>oct-16</b>	<b>1,699</b>	<b>1,273</b>	<b>16.11</b>	<b>14.64</b>	<b>713</b>	<b>465</b>	<b>25.87</b>	<b>25.57</b>
42	oct-23	2,596		15.31		781		25.19	
43	oct-30	2,841		14.86		773		25.11	
44	nov-06	1,516		15.86		709		26.23	
45	nov-13	1,653		15.94		731		26.02	
46	nov-20	1,957		15.67		737		25.46	
47	nov-27	3,143		14.81		930		25.46	
48	dic-04	1,883		15.82		988		25.96	
49	dic-11	1,932		15.67		842		25.70	
50	dic-18	2,288		15.32		912		25.84	
51	dic-25	1,842		15.15		847		26.23	
52	ene-01	1,132		15.93		663		26.32	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2020	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2019	2020	2019	2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	78	73	38.08	37.99	16	6	10.09	10.03	131	141	10.26	10.41
2	ene-17	129	139	37.39	38.16	51	31	9.34	9.25	222	256	10.35	10.32
3	ene-24	144	148	36.81	37.46	87	43	9.06	9.32	239	236	10.40	10.43
4	ene-31	161	209	35.73	36.36	60	67	9.61	9.94	354	493	10.42	10.44
5	feb-07	96	95	37.92	37.63	50	33	9.42	9.74	169	177	10.46	10.52
6	feb-14	133	144	37.38	37.47	58	59	9.47	9.15	224	231	10.43	10.50
7	feb-21	139	161	37.06	37.04	68	38	9.30	9.30	246	254	10.47	10.52
8	feb-28	161	173	35.90	35.97	62	72	9.44	8.96	405	441	10.38	10.42
9	mar-06	91	129	37.40	36.55	74	60	10.04	9.36	177	174	10.38	10.54
10	mar-13	131	143	37.07	37.38	55	61	9.43	9.05	241	234	10.41	10.44
11	mar-20	141	133	36.48	37.39	95	80	9.33	8.95	247	224	10.47	10.40
12	mar-27	137	24	35.90	31.86	79	64	9.22	9.23	442	99	10.44	10.37
13	abr-03	107	8	36.72	26.72	42	62	9.51	9.78	175	108	10.34	10.60
14	abr-10	129	3	37.42	22.36	105	7	8.91	10.13	220	28	10.34	10.13
15	abr-17	91	6	37.61	29.18	27	14	9.33	9.23	159	57	10.37	10.20
16	abr-24	116	7	36.70	31.24	141	25	8.85	9.54	274	83	10.39	10.47
17	may-01	121	12	35.90	31.87	58	18	9.05	9.89	360	130	10.41	10.26
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	146	35.74	37.10	84	54	9.67	7.17	433	201	10.38	10.06
39	oct-02	136	147	35.00	36.73	47	72	9.66	7.76	375	351	10.38	9.88
40	oct-09	122	119	37.18	38.67	55	28	9.17	7.72	236	166	10.37	9.93
<b>41</b>	<b>oct-16</b>	<b>112</b>	<b>111</b>	<b>36.70</b>	<b>38.44</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>9.60</b>	<b>7.41</b>	<b>242</b>	<b>174</b>	<b>10.49</b>	<b>9.86</b>
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.

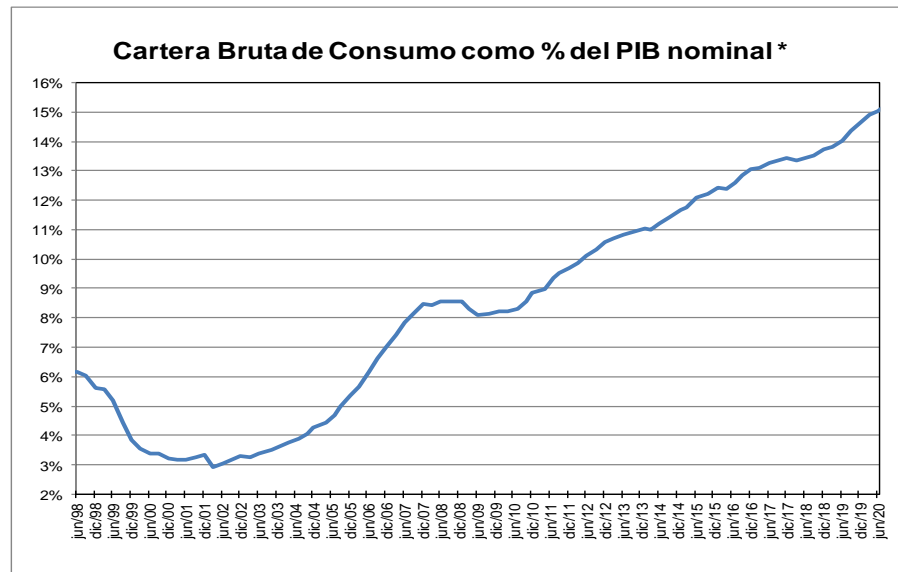
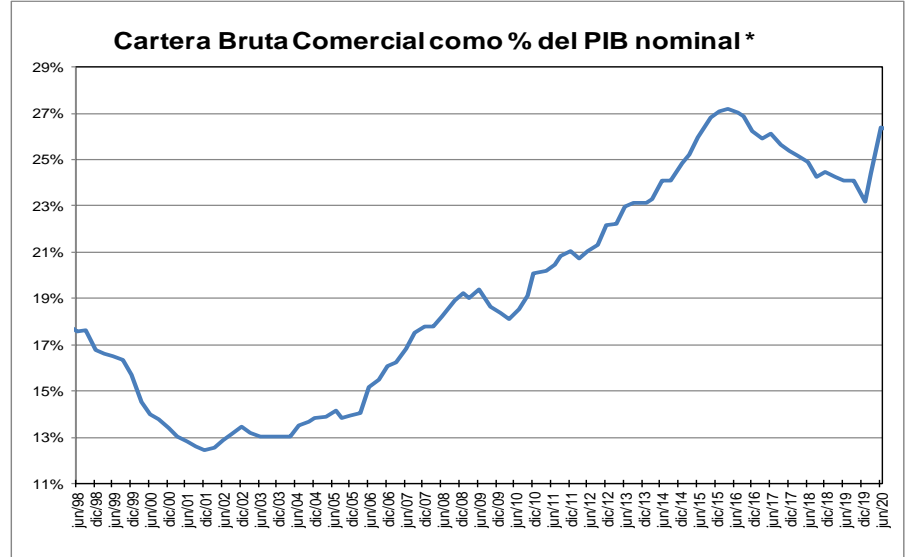
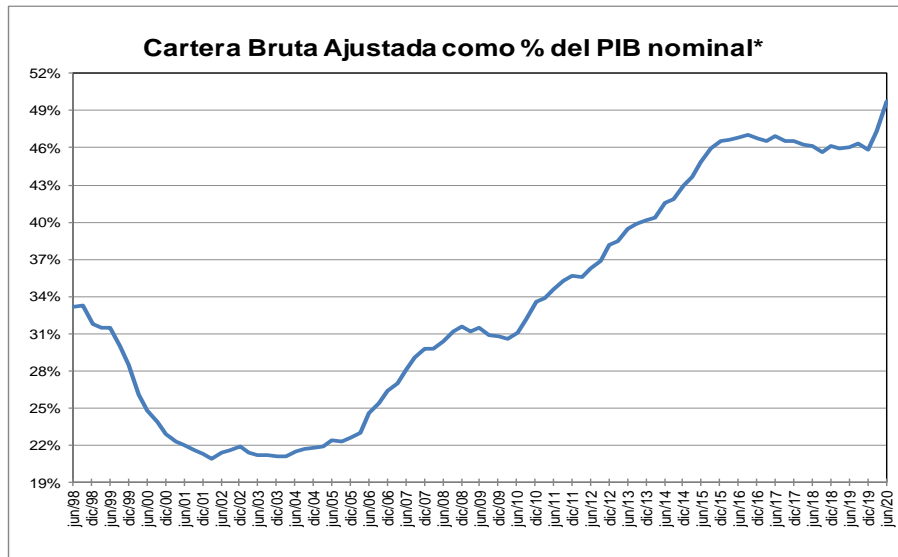
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

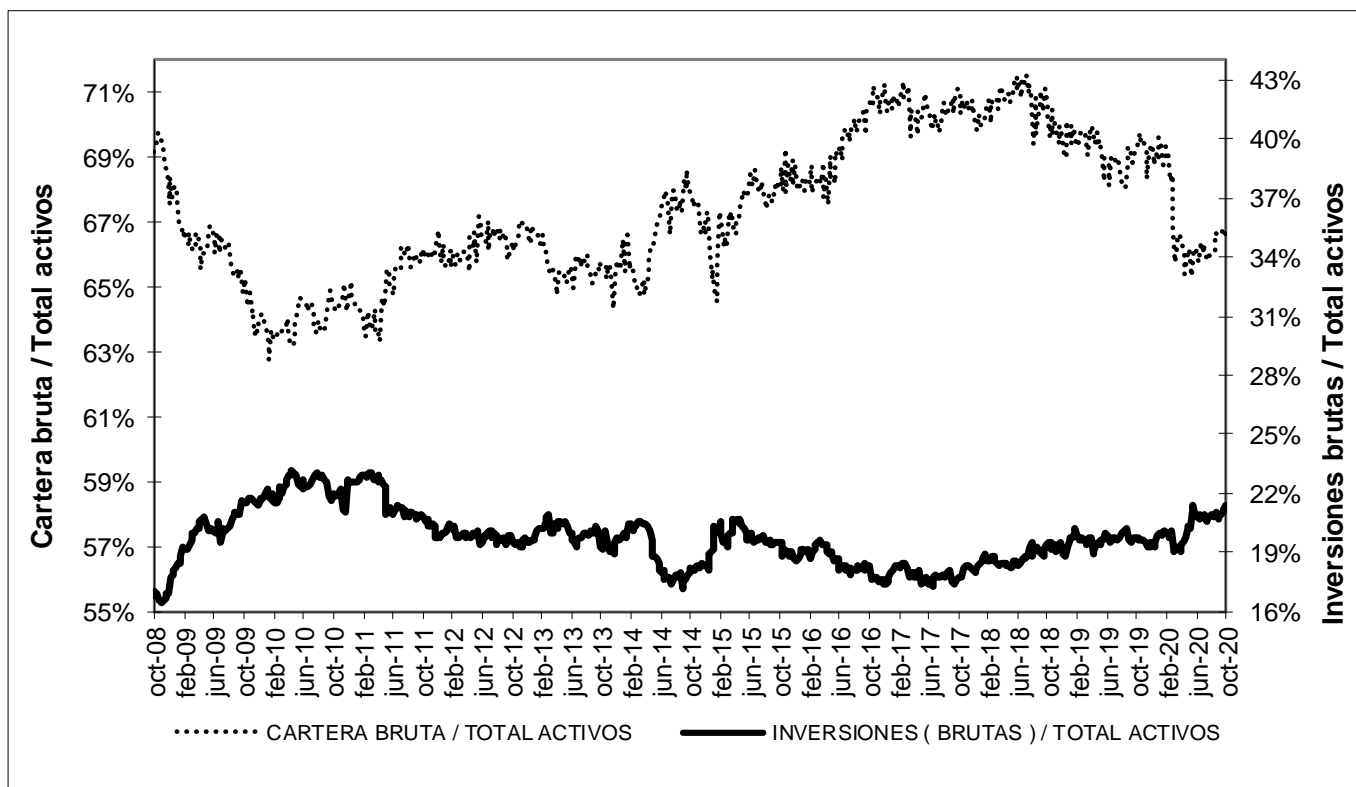


\* Corresponde a cartera en moneda total y no incluye la cartera de las entidades financieras especiales. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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)**



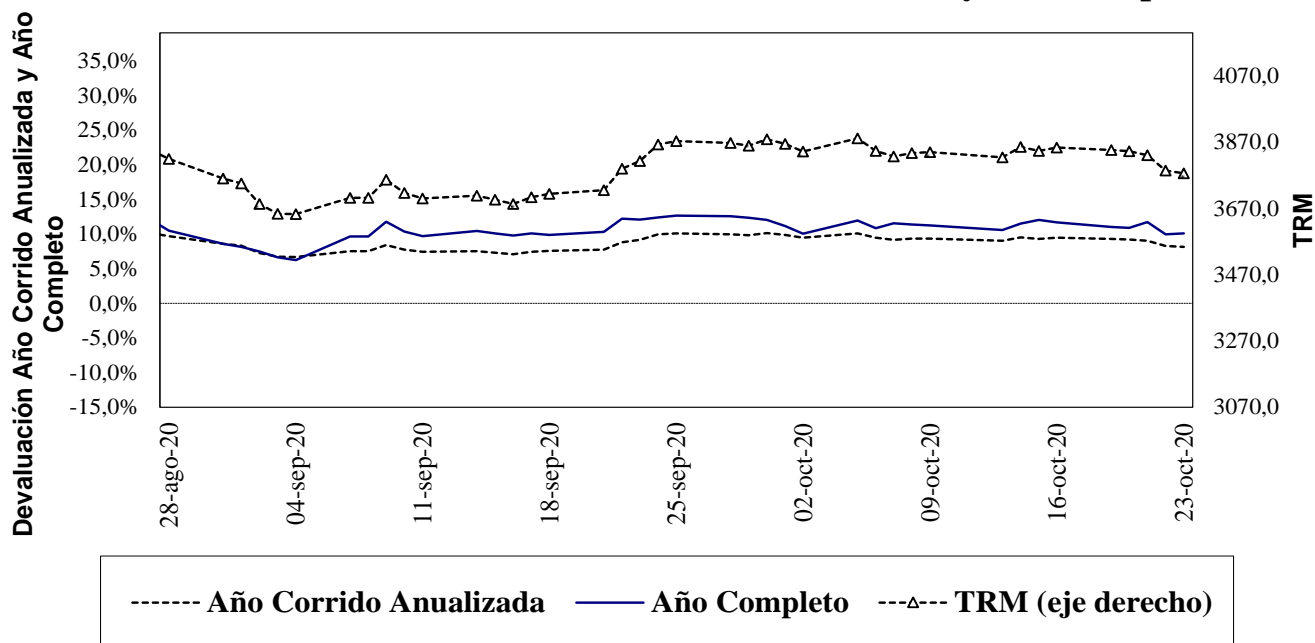
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

### Gráfico 1

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

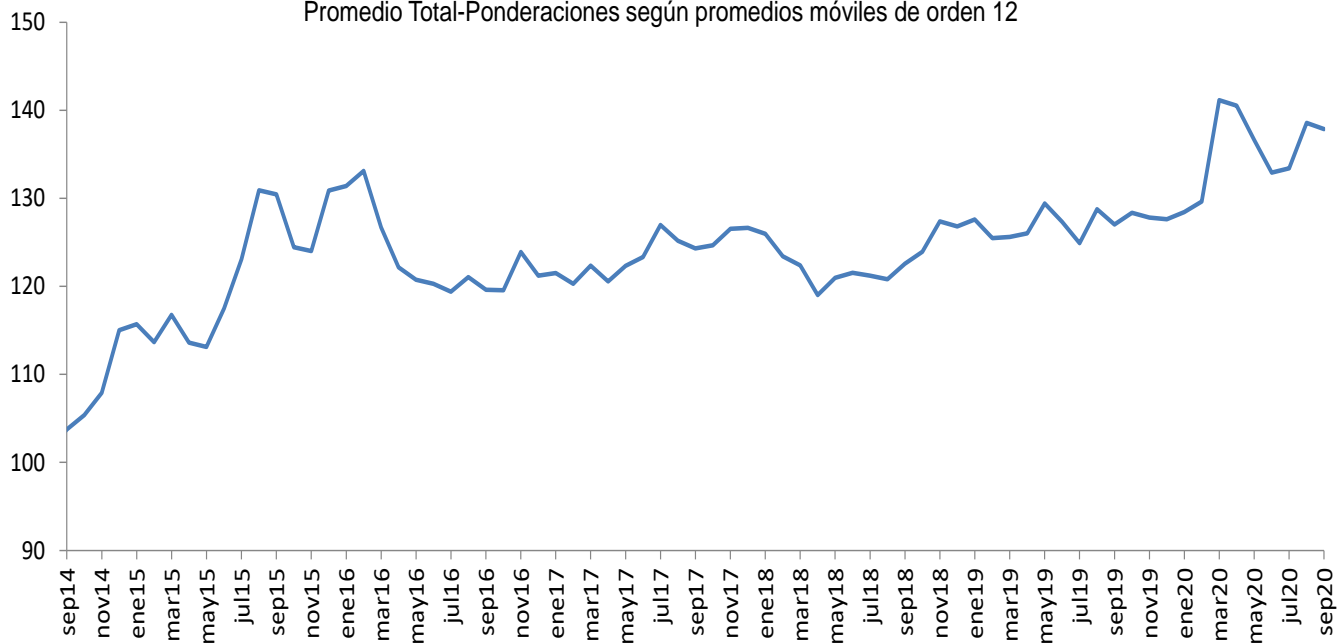


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2<sup>5</sup>

#### Índice de Tasa de Cambio Real Promedio

Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República

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

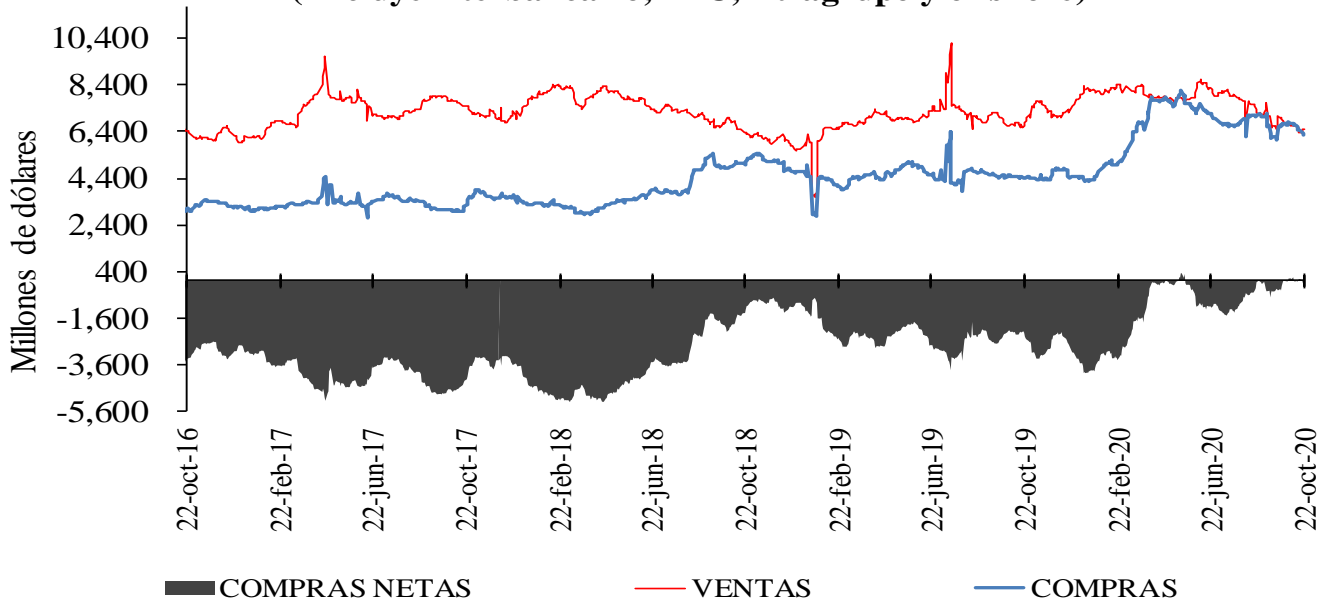
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD<sup>6</sup>**

**Cuadro 3**

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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
25-sep-20	\$ 8,325	\$ 10,771	\$ 9,444	\$ 6,779	\$ 1,826	\$ 20,229	\$ 9,810	\$ 6,785	\$ 6,499	-\$ 9,458	-\$ 6	-\$ 2,965
28-sep-20	\$ 7,986	\$ 11,494	\$ 9,439	\$ 6,741	\$ 1,836	\$ 20,482	\$ 9,797	\$ 6,758	\$ 6,150	-\$ 8,988	-\$ 17	-\$ 2,855
29-sep-20	\$ 8,240	\$ 11,904	\$ 9,468	\$ 6,667	\$ 1,752	\$ 21,168	\$ 9,846	\$ 6,687	\$ 6,488	-\$ 9,264	-\$ 20	-\$ 2,796
30-sep-20	\$ 8,418	\$ 12,548	\$ 9,503	\$ 6,679	\$ 1,690	\$ 21,850	\$ 9,649	\$ 6,718	\$ 6,728	-\$ 9,302	-\$ 39	-\$ 2,613
1-oct-20	\$ 8,433	\$ 12,545	\$ 9,333	\$ 6,714	\$ 1,739	\$ 21,893	\$ 9,479	\$ 6,731	\$ 6,693	-\$ 9,348	-\$ 17	-\$ 2,671
2-oct-20	\$ 8,428	\$ 12,750	\$ 9,545	\$ 6,803	\$ 1,730	\$ 22,361	\$ 9,691	\$ 6,708	\$ 6,698	-\$ 9,611	\$ 95	-\$ 2,818
5-oct-20	\$ 8,492	\$ 13,129	\$ 9,793	\$ 6,778	\$ 1,790	\$ 22,854	\$ 9,939	\$ 6,681	\$ 6,703	-\$ 9,725	\$ 97	-\$ 2,925
6-oct-20	\$ 8,503	\$ 12,999	\$ 10,191	\$ 6,750	\$ 1,822	\$ 22,691	\$ 10,337	\$ 6,684	\$ 6,681	-\$ 9,692	\$ 67	-\$ 2,944
7-oct-20	\$ 8,515	\$ 12,940	\$ 10,218	\$ 6,767	\$ 1,786	\$ 22,625	\$ 10,364	\$ 6,661	\$ 6,728	-\$ 9,686	\$ 107	-\$ 2,851
8-oct-20	\$ 8,634	\$ 11,903	\$ 9,938	\$ 6,759	\$ 2,062	\$ 21,415	\$ 10,075	\$ 6,613	\$ 6,572	-\$ 9,511	\$ 145	-\$ 2,794
9-oct-20	\$ 8,623	\$ 11,856	\$ 9,676	\$ 6,651	\$ 2,159	\$ 21,045	\$ 9,804	\$ 6,678	\$ 6,465	-\$ 9,189	-\$ 26	-\$ 2,750
12-oct-20	\$ 8,623	\$ 11,813	\$ 9,676	\$ 6,651	\$ 2,159	\$ 21,045	\$ 9,804	\$ 6,678	\$ 6,465	-\$ 9,232	-\$ 26	-\$ 2,794
13-oct-20	\$ 8,947	\$ 12,291	\$ 9,704	\$ 6,592	\$ 2,479	\$ 21,474	\$ 9,833	\$ 6,592	\$ 6,468	-\$ 9,183	-\$ 1	-\$ 2,716
14-oct-20	\$ 8,797	\$ 12,786	\$ 10,255	\$ 6,512	\$ 2,472	\$ 21,815	\$ 10,383	\$ 6,562	\$ 6,325	-\$ 9,029	-\$ 50	-\$ 2,754
15-oct-20	\$ 8,368	\$ 12,900	\$ 10,349	\$ 6,469	\$ 2,175	\$ 21,609	\$ 10,435	\$ 6,413	\$ 6,193	-\$ 8,709	\$ 56	-\$ 2,461
16-oct-20	\$ 8,495	\$ 13,266	\$ 10,618	\$ 6,448	\$ 2,217	\$ 22,048	\$ 10,704	\$ 6,377	\$ 6,279	-\$ 8,781	\$ 70	-\$ 2,432
19-oct-20	\$ 8,673	\$ 13,575	\$ 10,804	\$ 6,413	\$ 2,420	\$ 22,160	\$ 10,955	\$ 6,377	\$ 6,252	-\$ 8,585	\$ 36	-\$ 2,297
20-oct-20	\$ 8,857	\$ 13,525	\$ 11,072	\$ 6,391	\$ 2,542	\$ 22,159	\$ 11,231	\$ 6,416	\$ 6,315	-\$ 8,634	-\$ 25	-\$ 2,345
21-oct-20	\$ 8,930	\$ 13,590	\$ 11,205	\$ 6,345	\$ 2,529	\$ 21,973	\$ 11,364	\$ 6,491	\$ 6,401	-\$ 8,383	-\$ 145	-\$ 2,127
22-oct-20	\$ 8,765	\$ 13,006	\$ 10,797	\$ 6,271	\$ 2,468	\$ 21,111	\$ 10,956	\$ 6,509	\$ 6,296	-\$ 8,105	-\$ 238	-\$ 2,047

**Gráfico 1**

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



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

Gráfico 2

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

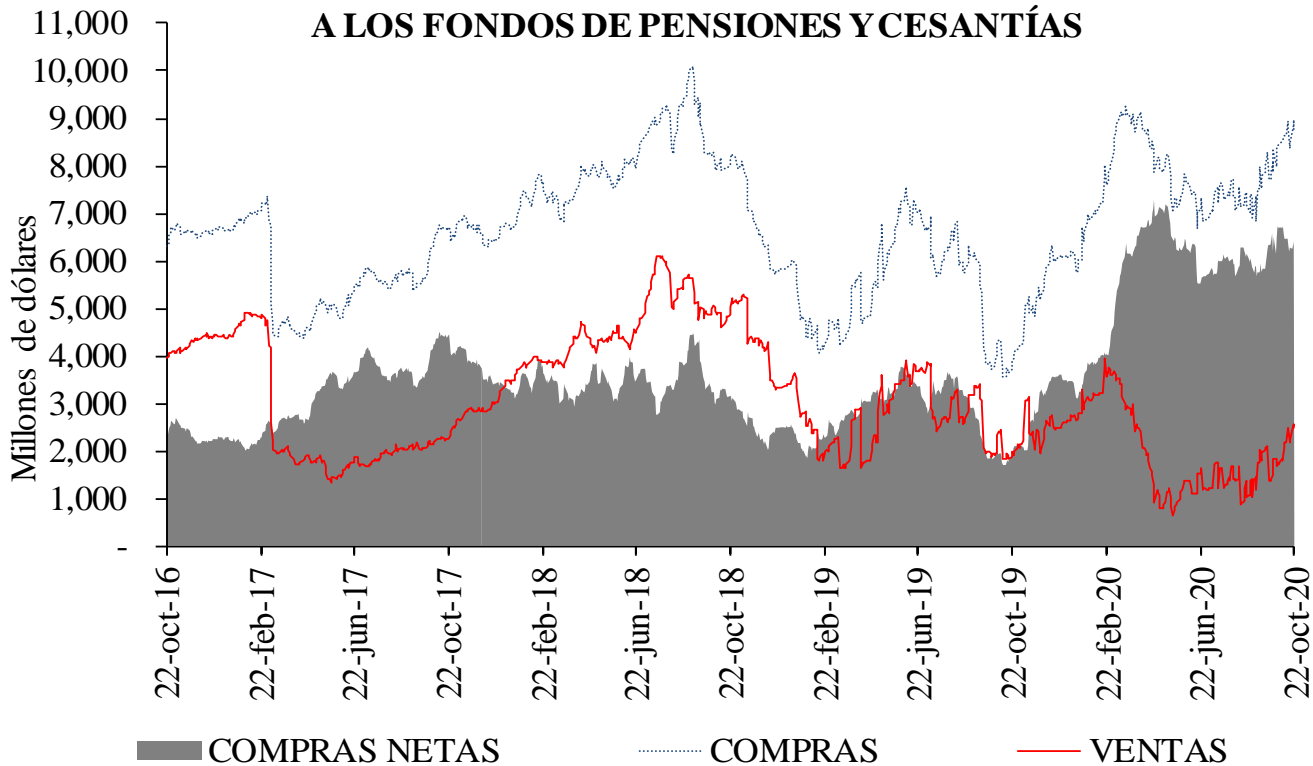
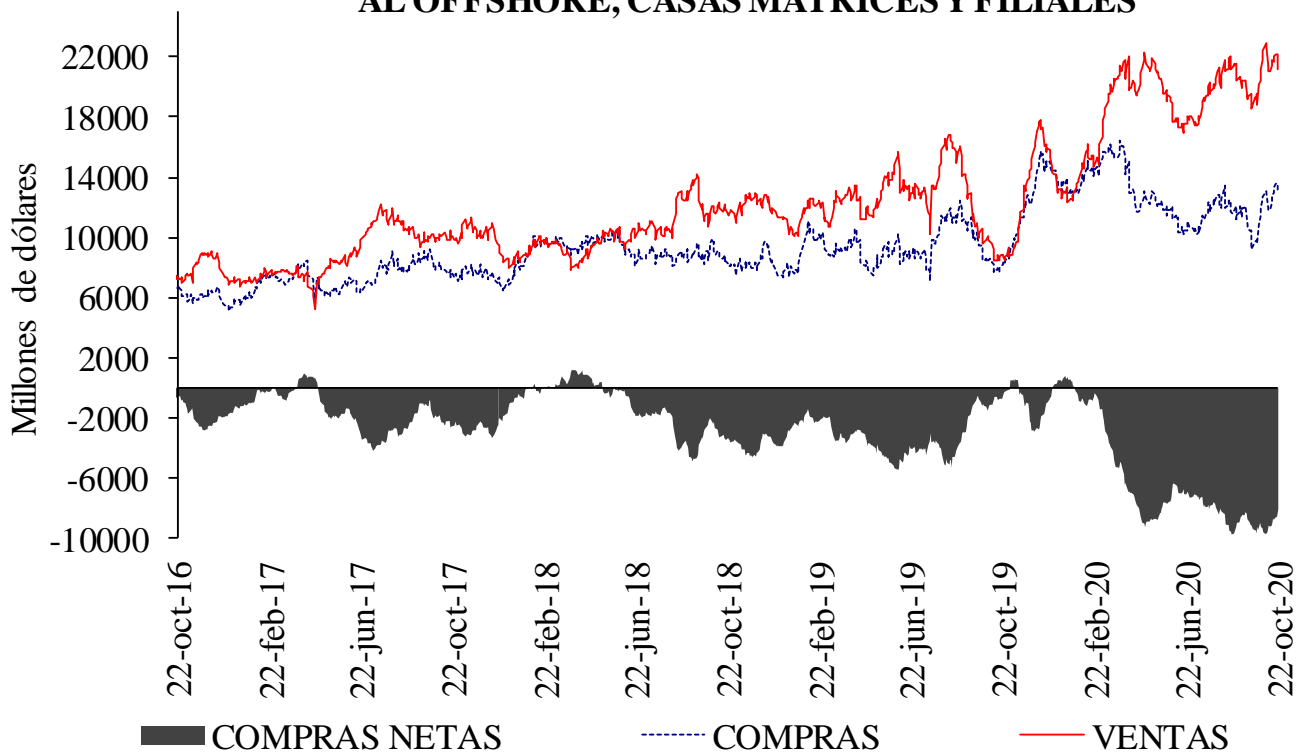


Gráfico 3

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



**Cuadro 4**

Devaluación implícita y tasas de interés

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-0.14%	1.23%	-0.08%	-0.12%	-1.19%	0.32%
15-35	-0.74%	0.87%	0.05%	0.21%	0.22%	0.26%
36-60	-0.27%	0.68%	0.16%	0.55%	-0.09%	0.34%
61-90	-0.11%	0.72%	0.00%	0.25%	-0.02%	0.38%
91-180	0.09%	0.74%	0.30%	0.30%	0.18%	0.38%
>180	0.31%	0.97%	0.64%	0.59%	0.49%	0.75%
Total	-0.26%	0.83%	0.01%	0.18%	-0.08%	0.35%

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>22-oct-20</b>		<b>29-oct-20</b>		<b>05-nov-20</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>15-oct-20</b>	142	3,853.20	161	3,851.58	n.d.	n.d.
<b>22-oct-20</b>	117	3,812.32	316	3,801.71	181	3,807.08

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

**Cuadro 6**

<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>										
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 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	\$ 3,817.23
<b>dic-20</b>	\$ 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	\$ 3,728.17
<b>dic-21</b>	\$ 3,289.75	\$ 3,294.49	\$ 3,452.56	\$ 3,585.79	\$ 3,611.27	\$ 3,586.86	\$ 3,543.29	\$ 3,557.74	\$ 3,570.47	\$ 3,589.13

## 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
20-oct-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,310,000,000	98.124	2.170	
13-oct-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,107,500,000	98.043	2.217	
06-oct-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,047,500,000	98.019	2.198	
29-sep-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,282,500,000	98.113	2.048	
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	
23-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	0	0		4.873	5.75
14-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	200,728,900,000	221,923,864,551	110.559	4.873	5.75
02-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	135,989,800,000	148,990,424,880	109.560	5.010	5.75
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
23-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	0	0		6.100	7.25
14-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	272,623,800,000	321,142,657,686	117.797	6.100	7.25
02-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	238,623,600,000	275,500,491,144	115.454	6.316	7.25
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
23-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2	0	0		6.855	7.25
14-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	385,500,000,000	431,933,475,000	112.045	6.850	7.25
02-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2	282,399,100,000	311,441,023,444	110.284	6.967	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
21-oct-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	157,500,000	162,837,675	103.389	1.960	2.25
16-oct-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	2,500,000	2,568,550	102.742	2.039	2.25
07-oct-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	213,470,000	219,366,041	102.762	2.030	2.25
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
21-oct-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	351,000,000	392,737,410	111.891	3.009	3.75
16-oct-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	521,106,000	571,637,649	109.697	3.170	3.75
07-oct-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	656,000,000	719,054,720	109.612	3.170	3.75
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
21-oct-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	761,284,000	809,419,987	106.323	3.470	3.75
16-oct-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	321,182,000	340,735,560	106.088	3.480	3.75
07-oct-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	403,500,000	428,077,185	106.091	3.475	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

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	11.000.000	13.490.999	11.000.000	47,8%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			12.000.000	52,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 de octubre de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	16.584.661	9.869.278	113.873	26.567.811	16.585	9.869	114	26.568	75%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	25.242	6.940,4	0	32.181,9	6.931	1.906	0	8.837	25%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					23.516	11.775	114	35.404	95,4%
Participación Porcentual					66%	33%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								1.702	4,6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.  
Datos al 23 de octubre 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 25 DE OCTUBRE AL 31 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 373,70	\$ 20,46	\$ -	\$ 353,24
SEMANA DEL 1 DE NOVIEMBRE AL 7 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 709,04	\$ 110,68	\$ -	\$ 598,36
SEMANA DEL 8 DE NOVIEMBRE AL 14 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 15 DE NOVIEMBRE AL 21 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 22 DE NOVIEMBRE AL 28 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.247,05	\$ 206,67	\$ 33,65	\$ 1.006,74

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

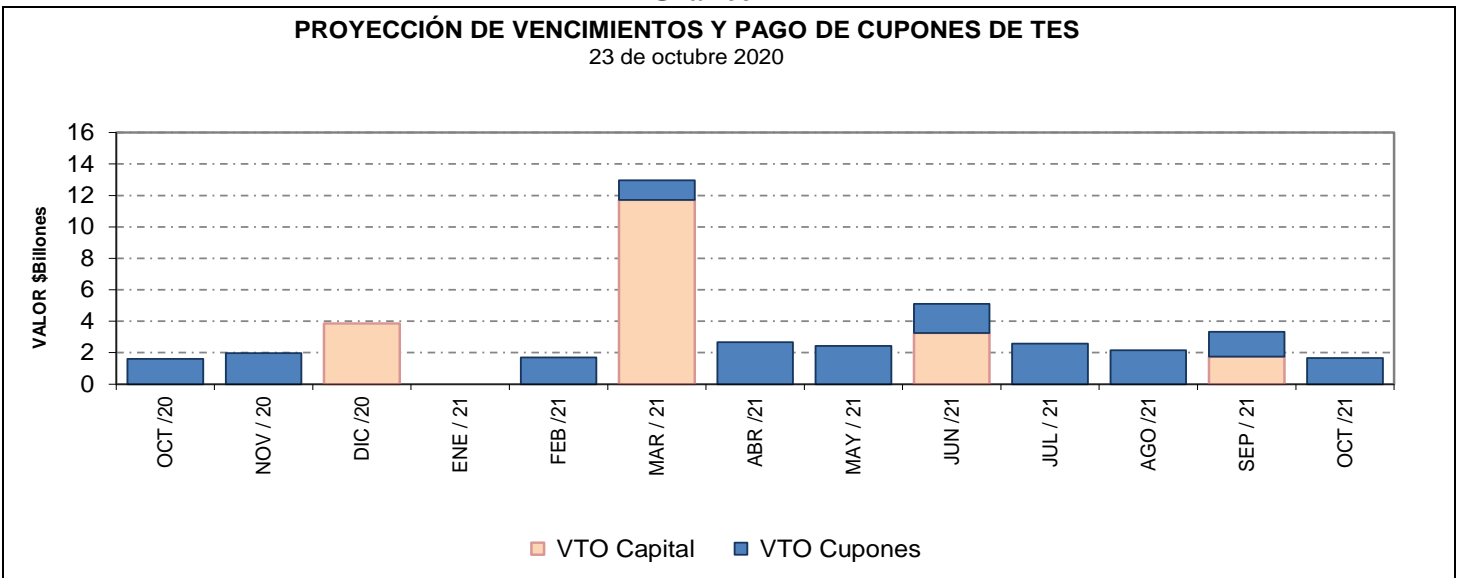
(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisionistas de Bolsa

(2) Incluye Cupones e Intereses

**Gráfico 1**

**PROYECCIÓN DE VENCIMIENTOS Y PAGO DE CUPONES DE TES**

23 de octubre 2020



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

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2020		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 3'850.0	1.1%	\$ 7'850.0	2.3%	\$ 11'700.0	3.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 29'253.6	8.6%	\$ 29'253.6	8.6%
	3	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	7.5%	\$ 25'779.2	7.5%
	5	\$ -	0.0%	\$ 48'731.8	14.2%	\$ 48'731.8	14.2%
	7	\$ -	0.0%	\$ 43'784.0	12.8%	\$ 43'784.0	12.8%
	9	\$ -	0.0%	\$ 20'332.3	5.9%	\$ 20'332.3	5.9%
	11	\$ -	0.0%	\$ 23'613.1	6.9%	\$ 23'613.1	6.9%
	13	\$ -	0.0%	\$ 22'814.5	6.7%	\$ 22'814.5	6.7%
	30	\$ -	0.0%	\$ 5'822.4	1.7%	\$ 5'822.4	1.7%
	<b>Total</b>		<b>\$ 3'850.0</b>	<b>1.1%</b>	<b>\$ 227'980.9</b>	<b>66.6%</b>	<b>\$ 231'830.9</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 8'861.5	2.6%	\$ 8'861.5	2.6%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'641.6	8.4%	\$ 28'641.6	8.4%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10'817.9	3.2%	\$ 10'817.9	3.2%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'148.0	5.3%	\$ 18'148.0	5.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 2'179.2	0.6%	\$ 2'179.2	0.6%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11'550.2	3.4%	\$ 11'550.2	3.4%
	14	\$ -	0.0%	\$ 15'937.1	4.7%	\$ 15'937.1	4.7%
	16	\$ -	0.0%	\$ 8'894.5	2.6%	\$ 8'894.5	2.6%
	28	\$ -	0.0%	\$ 5'446.6	1.6%	\$ 5'446.6	1.6%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 110'476.5</b>	<b>32.3%</b>	<b>\$ 110'476.5</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 3'850.0</b>	<b>1.1%</b>	<b>\$ 338'457.3</b>	<b>98.9%</b>	<b>\$ 342'307.3</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 23 oct 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

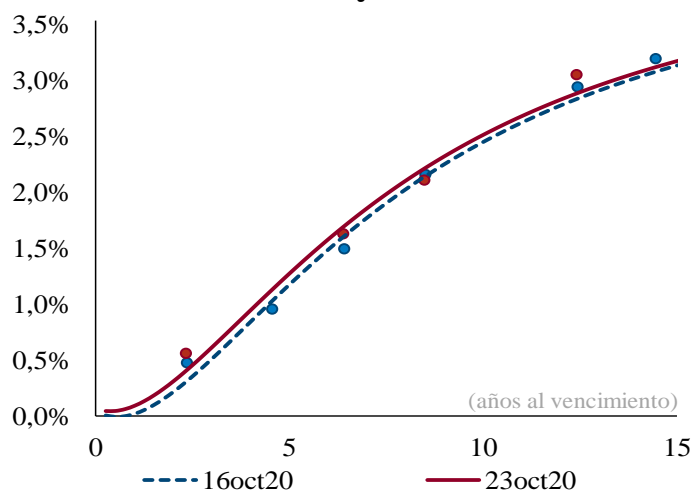
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.443,50	0,00	0,00	0,86	2.444,36	883,81	0,00	0,00	1,77	885,58
Semana Anterior	1.051,25	0,00	0,00	0,53	1.051,78	624,34	0,00	0,00	0,65	624,98
Diferencia	1.392,25	0,00	0,00	0,33	1.392,58	259,48	0,00	0,00	1,12	260,59
Trimestre Anterior	925,60	0,00	0,00	0,95	926,55	713,23	0,00	0,00	1,02	714,25
Diferencia	1.517,90	0,00	0,00	-0,08	1.517,82	170,58	0,00	0,00	1,12	171,33

Fuente: BVC. Datos al 23 de octubre del 2020



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**16 oct 2020 y 23 oct 2020**



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
9	10	10	6

*Cifras en puntos básicos*

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 23-oct	Semana Anterior 16-oct	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 25-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	2,42%	3,61%	1,93%	2,05%	-12,28	1,27%	65,42
6 Meses	2,56%	3,52%	2,00%	2,11%	-11,50	1,37%	63,06
9 Meses	2,70%	3,62%	2,06%	2,17%	-10,73	1,46%	60,82
12 Meses	3,03%	3,75%	2,13%	2,23%	-9,97	1,54%	58,67

/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
<b>Spread Actual</b>	80	128	155	182	180	190	203	190	190	274	256	248	237	230	219
<b>Spread Semana Anterior</b>	67	113	141	167	168	176	192	179	177	260	243	233	223	222	210
Diferencia Semana Anterior	13	15	14	15	12	14	11	11	13	14	13	15	14	8	9
<b>Precio Actual</b>	102	102	107	121	111	108	113	103	103	141	130	125	117	122	105
<b>Precio Semana Anterior</b>	103	103	107	121	112	110	114	104	105	145	134	129	122	126	109
Diferencia Semana Anterior	-17	-37	-53	-79	-94	-129	-154	-175	-212	-379	-408	-458	-469	-437	-424
<b>Rendimiento Actual</b>	1,0	1,6	1,9	2,1	2,3	2,5	2,8	2,7	2,8	4,0	4,0	4,0	3,9	3,9	3,8
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	0,8	1,4	1,8	1,9	2,1	2,3	2,6	2,5	2,6	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,6
Diferencia Semana Anterior	1,30	1,50	1,40	1,80	1,70	2,00	1,90	2,00	2,30	2,40	2,50	2,50	2,60	2,20	2,20

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)**</b>
<b>19-oct</b>	60,848	1.174,94	0,27%
<b>20-oct</b>	73,867	1.187,39	1,33%
<b>21-oct</b>	68,252	1.177,92	0,52%
<b>22-oct</b>	44,435	1.177,89	0,52%
<b>23-oct</b>	20,508	1.175,33	0,30%

\* Millones de pesos

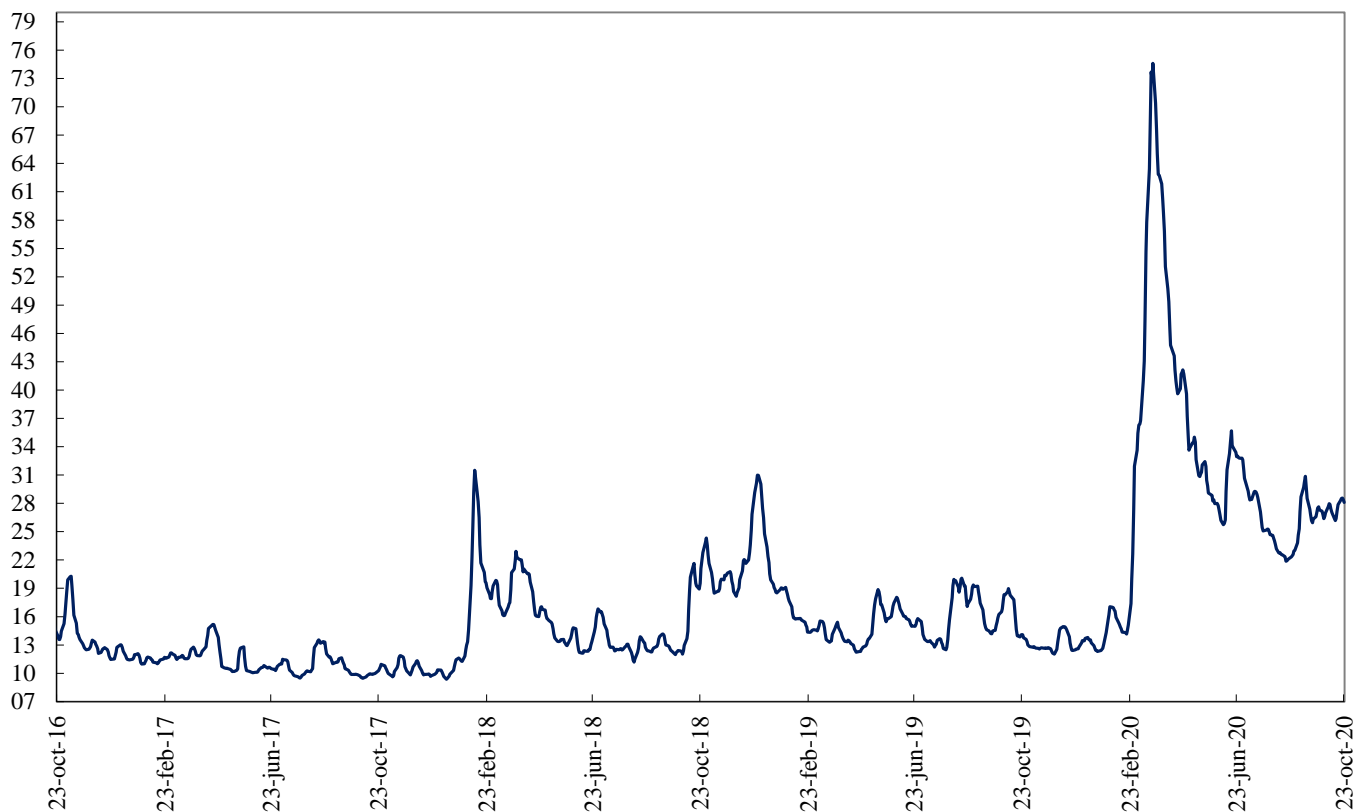
\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

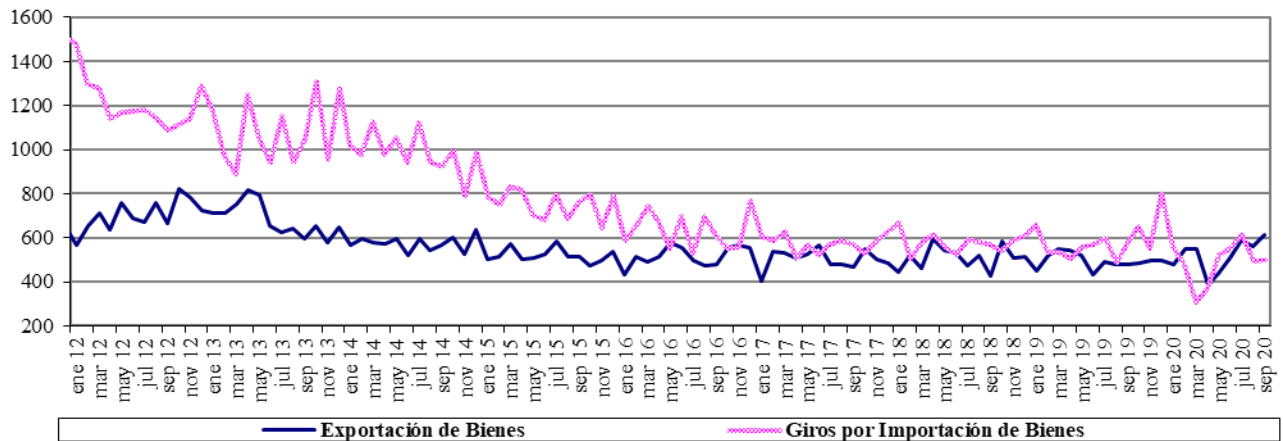
### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

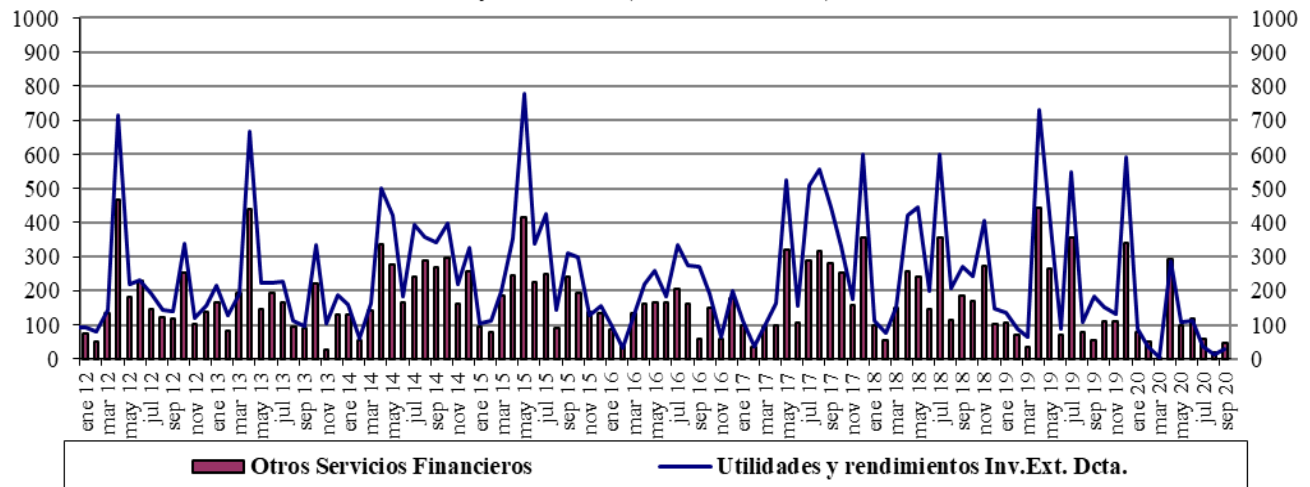
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



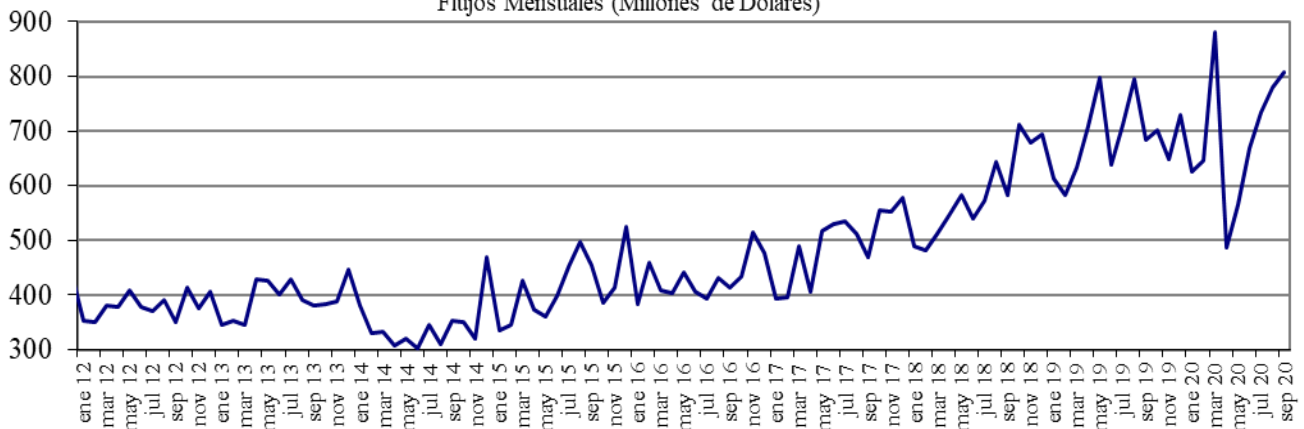
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



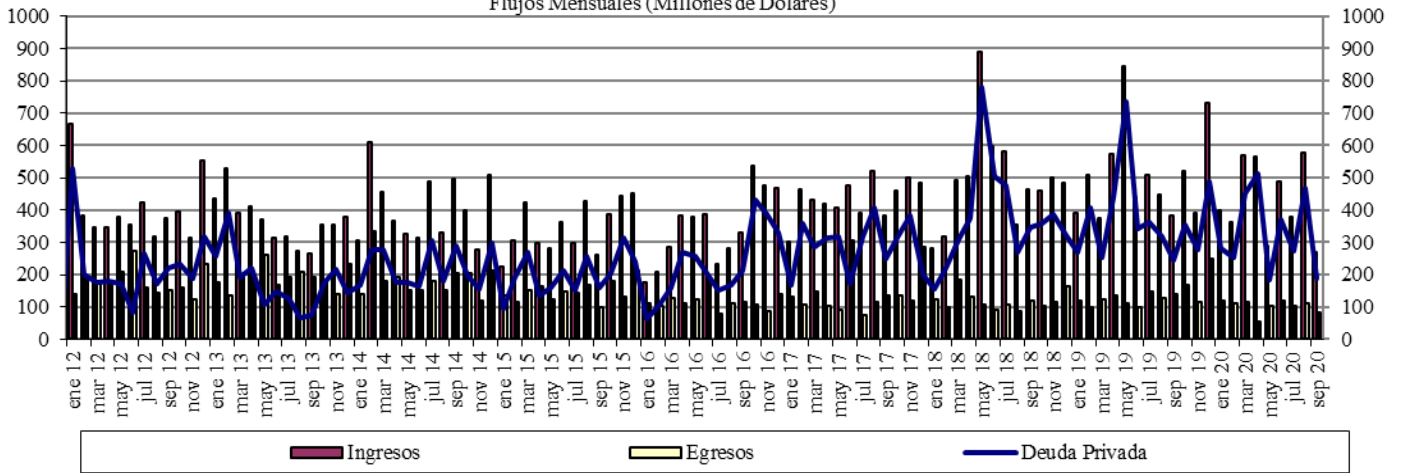
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



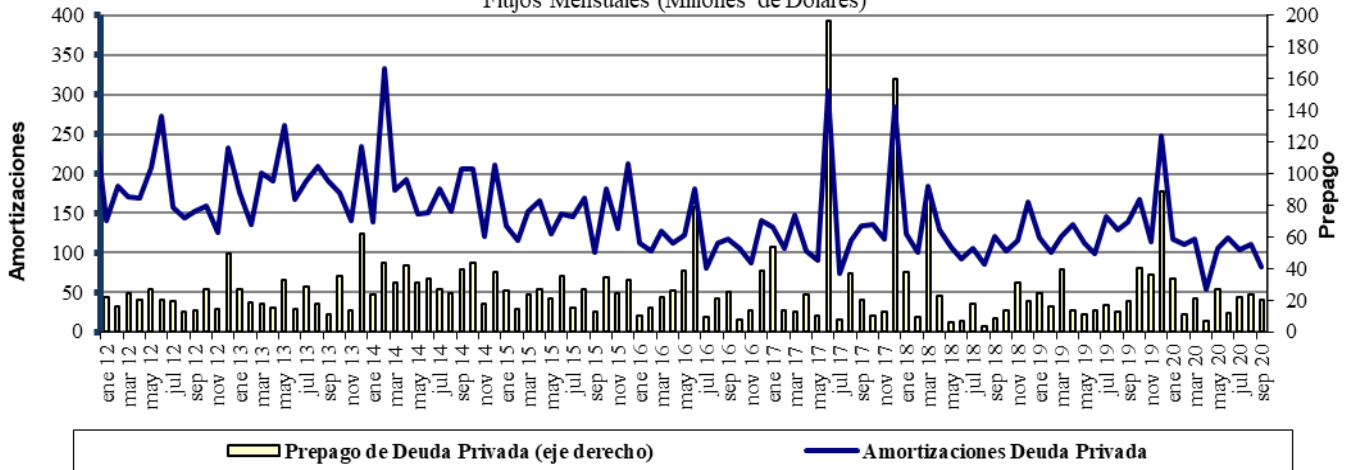
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	
<b>I. Gobierno</b>	<b>-448</b>	<b>-7,046</b>	<b>-10,887</b>	<b>-6,513</b>	<b>-10,122</b>	<b>-13,569</b>	<b>-13,753</b>	<b>-10,987</b>	<b>-3,954</b>	<b>-6,513</b>	<b>-2,700</b>	<b>-2,147</b>	<b>3,070</b>	<b>7,094</b>	<b>15,327</b>	<b>13,012</b>	<b>3,079</b>	<b>9,817</b>	<b>11,823</b>	<b>9,054</b>	<b>3,443</b>	
Traslado utilidades en pesos	761	761	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	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	-3,555	
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	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>-5,255</b>	<b>-3,697</b>	<b>-2,272</b>	<b>-2,298</b>	<b>-2,322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>	<b>960</b>	<b>7,473</b>	<b>7,415</b>	<b>7,665</b>	<b>8,913</b>	<b>8,075</b>	<b>8,622</b>	<b>9,372</b>	<b>9,279</b>	<b>6,676</b>	<b>5,346</b>	<b>5,282</b>	<b>5,157</b>	
Compras definitivas	735	2,297	3,735	3,735	3,735	5,610	7,000	7,000	7,000	8,500	8,500	8,500	9,747	8,938	9,499	10,336	10,336	7,802	6,336	6,336	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	0	0
Vencimiento <sup>2/</sup>	-936	-939	-953	-978	-1,003	-1,003	-1,112	-1,153	-985	-1,027	-1,084	-834	-834	-863	-877	-964	-1,057	-1,126	-991	-1,055	-1,180	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>7,655</b>	<b>8,044</b>	<b>9,081</b>	<b>3,182</b>	<b>11,676</b>	<b>15,781</b>	<b>11,221</b>	<b>7,565</b>	<b>1,401</b>	<b>2,585</b>	<b>-1,353</b>	<b>-515</b>	<b>-8,009</b>	<b>-6,746</b>	<b>-13,284</b>	<b>-2,328</b>	<b>-13,162</b>	<b>-13,356</b>	<b>-15,079</b>	<b>-9,259</b>	<b>-2,107</b>	
Expansión <sup>3/</sup>	7,896	7,936	9,125	3,274	11,649	16,154	11,094	7,576	1,631	2,280	-1,551	-528	-8,137	-6,212	-1,097	2,641	-10,870	-11,044	-12,008	-5,956	-74	
Contracción <sup>4/</sup>	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12,187	-4,969	-2,292	-2,311	-3,071	-3,303	-2,033	
<b>IV. Divisas <sup>5/</sup></b>	<b>2,559</b>	<b>6,917</b>	<b>7,970</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,027</b>	<b>9,027</b>	<b>7,749</b>	<b>6,469</b>	<b>2,111</b>	<b>-600</b>	<b>-1,658</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	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	4,634	3,354	2,111	1,058	0	0	0	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	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	0	0
Intervención discrecional	0	0	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	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	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	8	
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,247</b>	<b>8,380</b>	<b>7,951</b>	<b>7,525</b>	<b>6,963</b>	<b>6,753</b>	<b>6,174</b>	
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,259	8,669	8,669	8,669	8,669	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	0	
Vencimiento <sup>2/</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288	-718	-1,144	-1,706	-1,916	-2,495	
<b>VI. Otros <sup>7/</sup></b>	<b>1,589</b>	<b>1,559</b>	<b>1,425</b>	<b>1,558</b>	<b>2,762</b>	<b>1,631</b>	<b>1,769</b>	<b>1,691</b>	<b>1,857</b>	<b>1,737</b>	<b>1,741</b>	<b>1,620</b>	<b>1,750</b>	<b>1,713</b>	<b>1,532</b>	<b>1,044</b>	<b>1,395</b>	<b>905</b>	<b>829</b>	<b>1,010</b>	<b>890</b>	
<b>Variación total de la Base</b>	<b>6,100</b>	<b>5,777</b>	<b>5,316</b>	<b>4,957</b>	<b>11,021</b>	<b>12,423</b>	<b>9,099</b>	<b>8,089</b>	<b>9,292</b>	<b>14,309</b>	<b>14,131</b>	<b>14,373</b>	<b>12,193</b>	<b>12,248</b>	<b>16,843</b>	<b>27,822</b>	<b>16,415</b>	<b>19,441</b>	<b>17,755</b>	<b>20,713</b>	<b>21,431</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>90,830</b>	<b>89,357</b>	<b>89,772</b>	<b>88,165</b>	<b>93,088</b>	<b>95,499</b>	<b>94,309</b>	<b>93,374</b>	<b>93,681</b>	<b>97,658</b>	<b>100,827</b>	<b>112,454</b>	<b>103,023</b>	<b>101,606</b>	<b>106,615</b>	<b>115,987</b>	<b>109,504</b>	<b>114,940</b>	<b>112,064</b>	<b>114,087</b>	<b>115,111</b>	

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ Incluye cupon y principal.

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

4/ Incluye contracción a un día y a plazo.

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2020									
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Acumulado Ene-Sep
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	1,668.1	1,351.4	966.6	671.6	468.5	8,401.5

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2019-2020**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-19	30-sep-20		23-oct-20		Variación		
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>53,174</b>	100.00%	<b>56,987</b>	100.00%	<b>57,016</b>	100.00%	<b>29</b>	<b>3,841</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	143	0.25%	139	0.24%	-4	-19
Inversiones	49,550	93.18%	54,170	95.06%	54,488	95.57%	318	4,938
-Portafolio directo	35,053	65.92%	39,130	68.66%	39,453	69.20%	323	4,399
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	15,040	26.39%	15,035	26.37%	-5	538
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	304	0.53%	3	0.01%	-301	-794
Oro	679	1.28%	251	0.44%	253	0.44%	2	-426
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	251	0.44%	253	0.44%	2	-426
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,558	2.73%	1,571	2.76%	13	123
-DEGs	884	1.66%	861	1.51%	868	1.52%	7	-15
-Posición de reserva	564	1.06%	696	1.22%	702	1.23%	6	139
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	559	0.98%	559	0.98%	0	19
-Aportes	520	0.98%	539	0.95%	539	0.95%	0	19
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	0	0.00%	1	0.00%	1	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>7</b>	0.01%	<b>9</b>	0.02%	<b>8</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>1</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	7	0.01%	9	0.02%	8	0.01%	0	1
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	99.99%	<b>56,978</b>	99.98%	<b>57,007</b>	99.99%	<b>29</b>	<b>3,840</b>

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

\*\* A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales. El 4 de mayo de 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra directa de USD 2.000 millones al Gobierno Nacional.

Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República