

Semana 51

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

23 de diciembre 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 18-dic-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	0	-25	-250	-250	
IBR Overnight	1,75	n.a	n.a	n.a	0	1	-25	-251	-250	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	1,75	n.a	n.a	n.a	0	-1	-18	-250	-250	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	1,74	n.a	n.a	n.a	-1	-1	-14	-252	-252	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	1,74	n.a	n.a	n.a	0	0	-9	-256	-255	
Pasivas										
TIB	1,76	3.015	3.294	2.903	0	0	-24	-251	-250	
DTF 2/	1,94	1.095	925	1.004	0	-3	-45	-255	-252	
Captación < 90 días 3/	1,41	237	79	202	7	-13	-62	-63	-106	
Captación a 90 días 3/	1,97	1.189	945	1.043	0	-3	-44	-253	-252	
Captación 91-179 días 3/	2,31	539	428	475	-2	-4	-42	-246	-249	
Captación a 180 días 3/	2,32	589	535	518	-9	0	-53	-250	-240	
Captación a 181-360 días 3/	2,72	1.231	842	803	-10	-12	-59	-272	-263	
Captación > 360 días 3/	3,39	215	922	687	15	30	10	-240	-232	
Total captación de CDT	2,34	4.000	3.751	3.727	1	-8	-51	-255	-256	
Ahorro 11/	1,05	n.a	n.a	n.a	-2	-8	-33	-130	-126	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	11-dic-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	5,96	2.949	3.064	2.791	-27	-30	-89	-283	-229	
Tesorería	7,14	115	84	64	-84	-147	-116	-218	-83	
Preferencial	4,91	1.673	1.483	1.440	26	3	-8	-223	-196	
Ordinario 5/	7,36	1.161	1.497	1.287	-20	15	-118	-308	-272	
Consumo 6/	14,68	1.193	1.796	1.286	57	35	-34	-125	-99	
Consumo sin libranza	16,79	647	1.014	656	74	34	-49	-46	-41	
Consumo a través de libranza	12,18	546	782	630	-7	-12	-68	-113	-67	
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	24,10	577	714	504	42	59	-151	-221	-160	
Vivienda 8/	9,58	249	282	208	-2	-21	-54	-86	-88	
Microcrédito	37,87	112	126	100	76	1	10	211	71	
Activa Ponderada 9/	8,50	-	-	-	-72	-49	-108	-305	-208	
Comercial BR 10/	5,92	-	-	-	-27	-28	-89	-285	-233	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	1,79	n.a	n.a	n.a	-8	-12	-38	-150	-258	
Deuda Pública 12/										
	18-dic-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
2 años (TES May 2022)	2,43	1.270	3.416	1.997	-5	3	-2	-255	-255	
4 años (TES Jul 2024)	3,53	983	2.718	2.123	-6	1	7	-181	-176	
5 años (TES Nov 2025)	4,08	1.424	1.848	1.092	-2	6	-1	-163	-154	
8 años (TES Abr 2028)	4,91	480	1.746	1.085	-7	-8	2	-122	-113	
10 años (TES Sep 2030)	5,42	424	429	350	-9	-12	0	-97	-87	
12 años (TES Jun 2032)	5,79	666	886	670	-10	-20	-4	-73	-65	

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 tasas de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

5/ No incluye créditos ordinarios 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

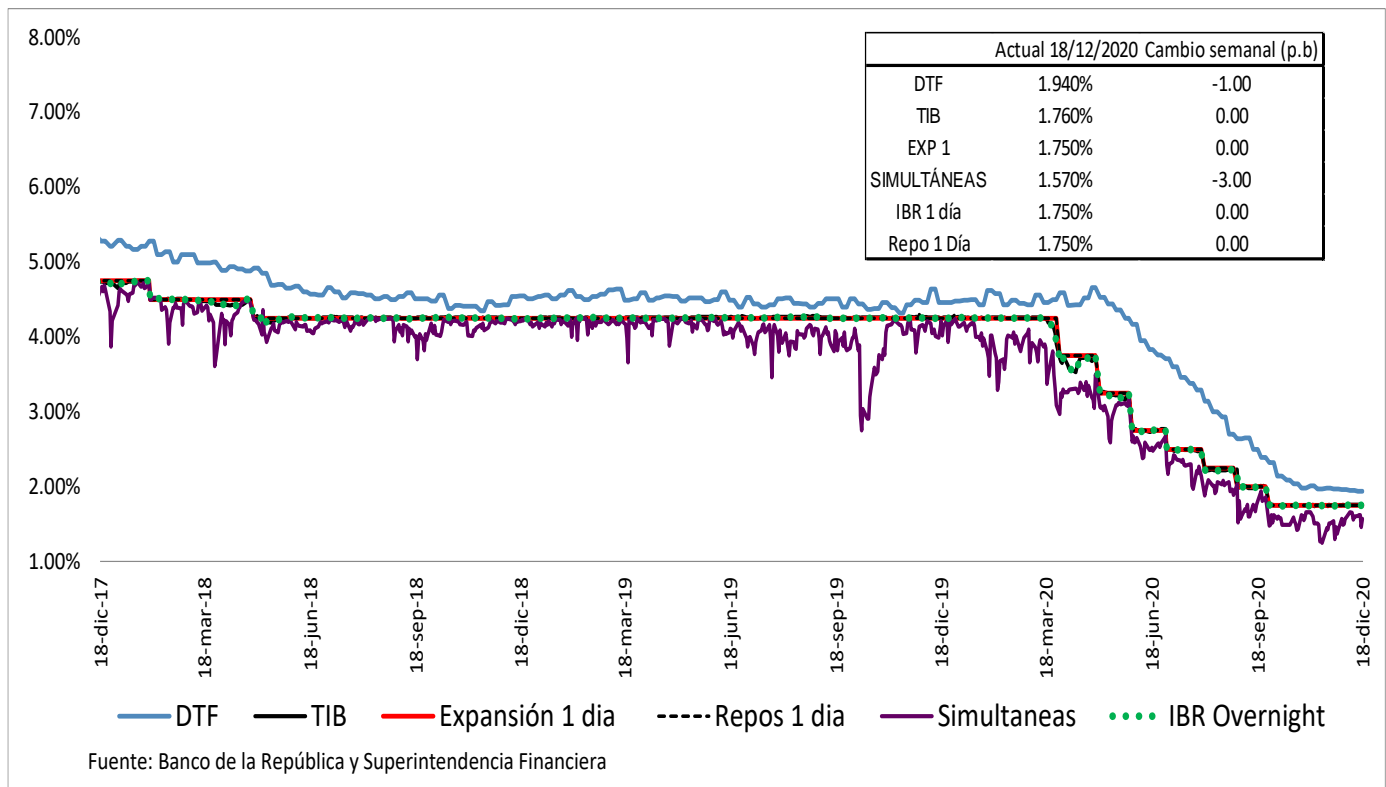
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

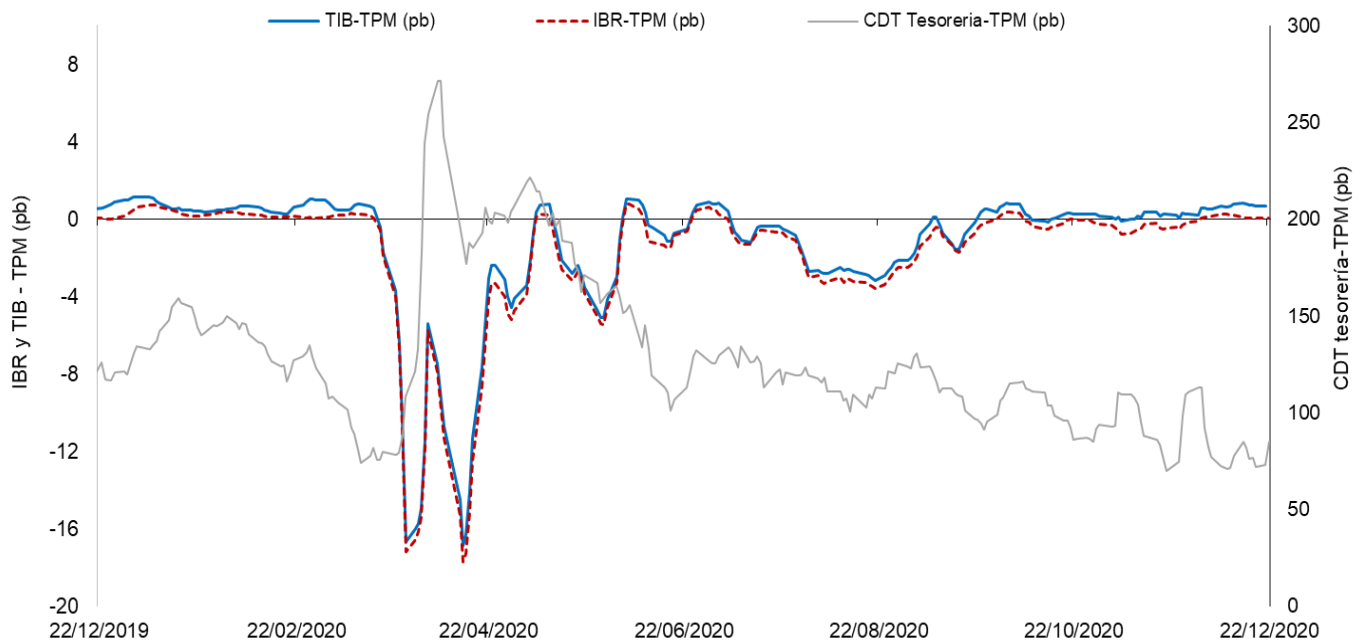
11/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

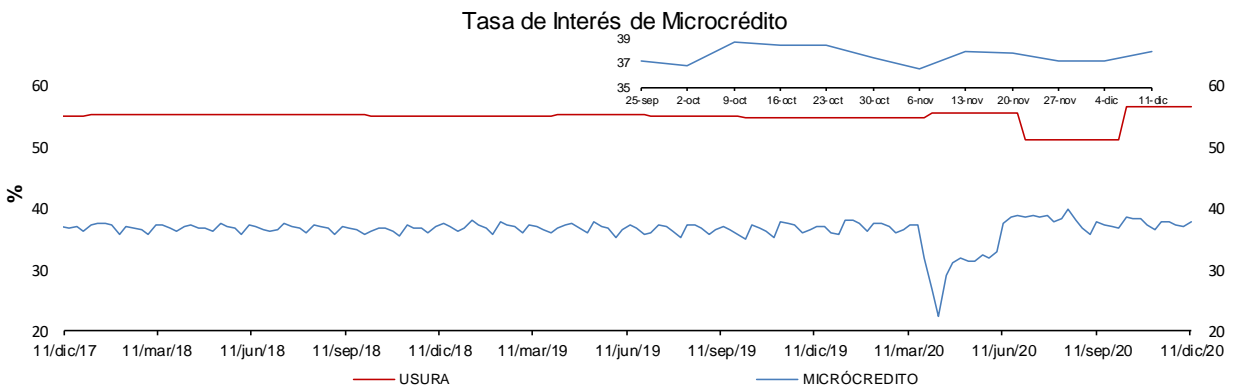
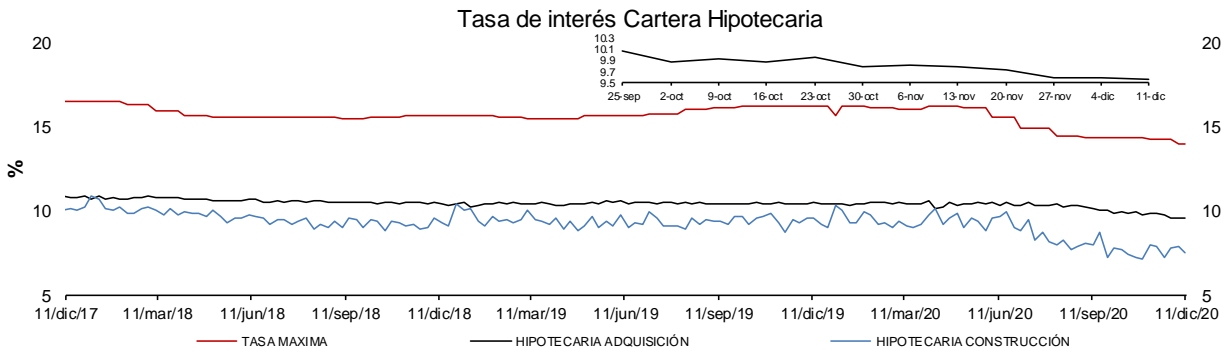
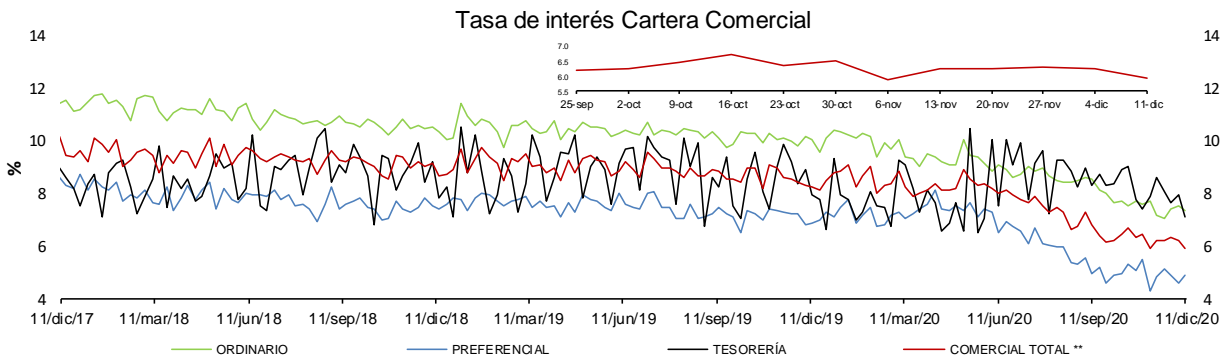
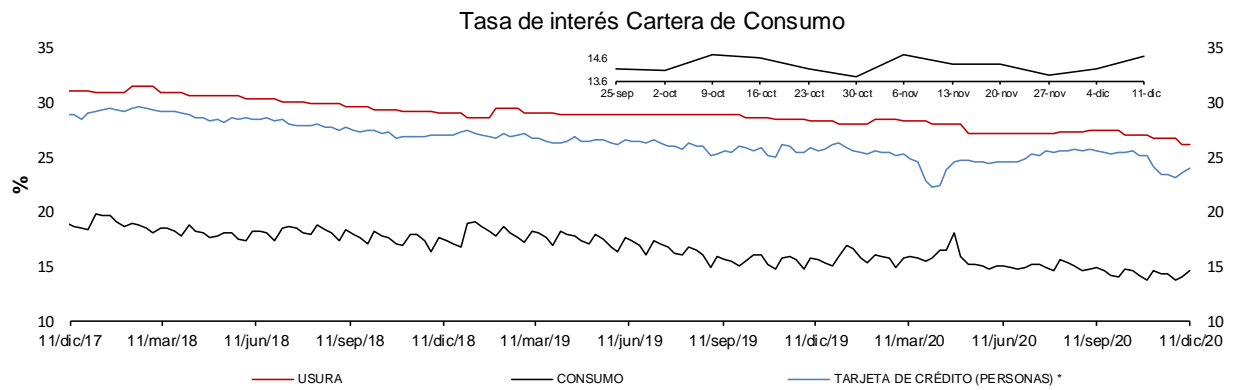


Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia
Promedio 5 días



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



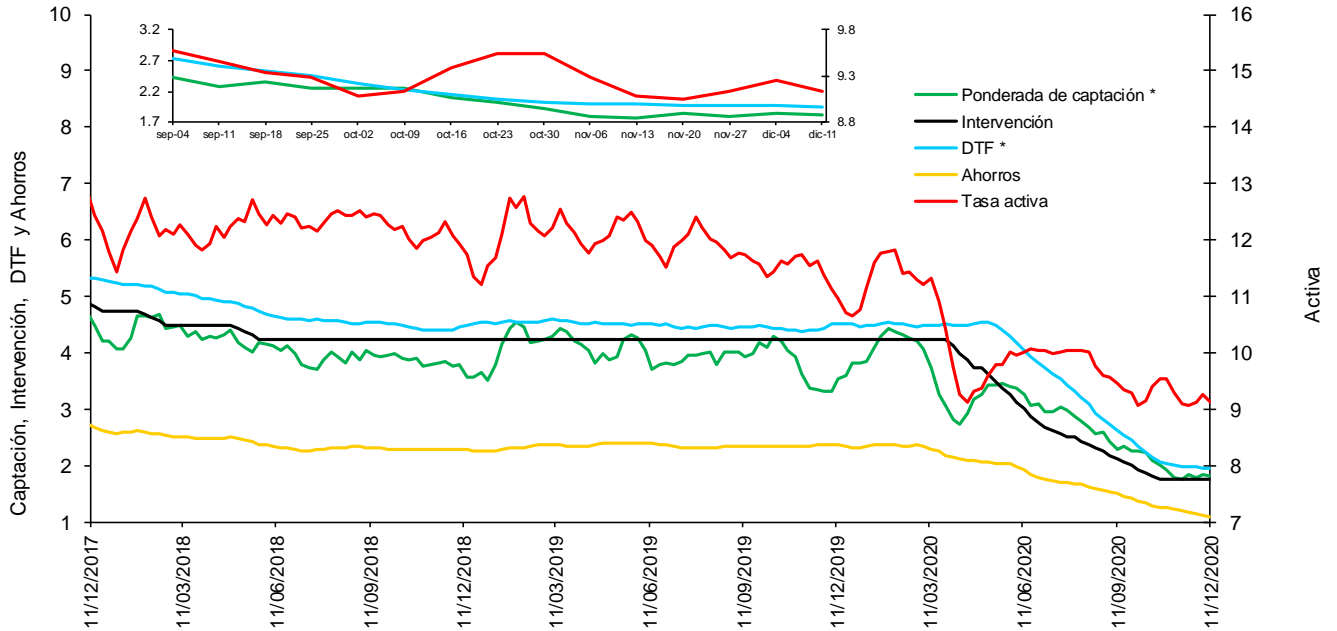
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

** Promedio ponderado por monto de las tasas 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



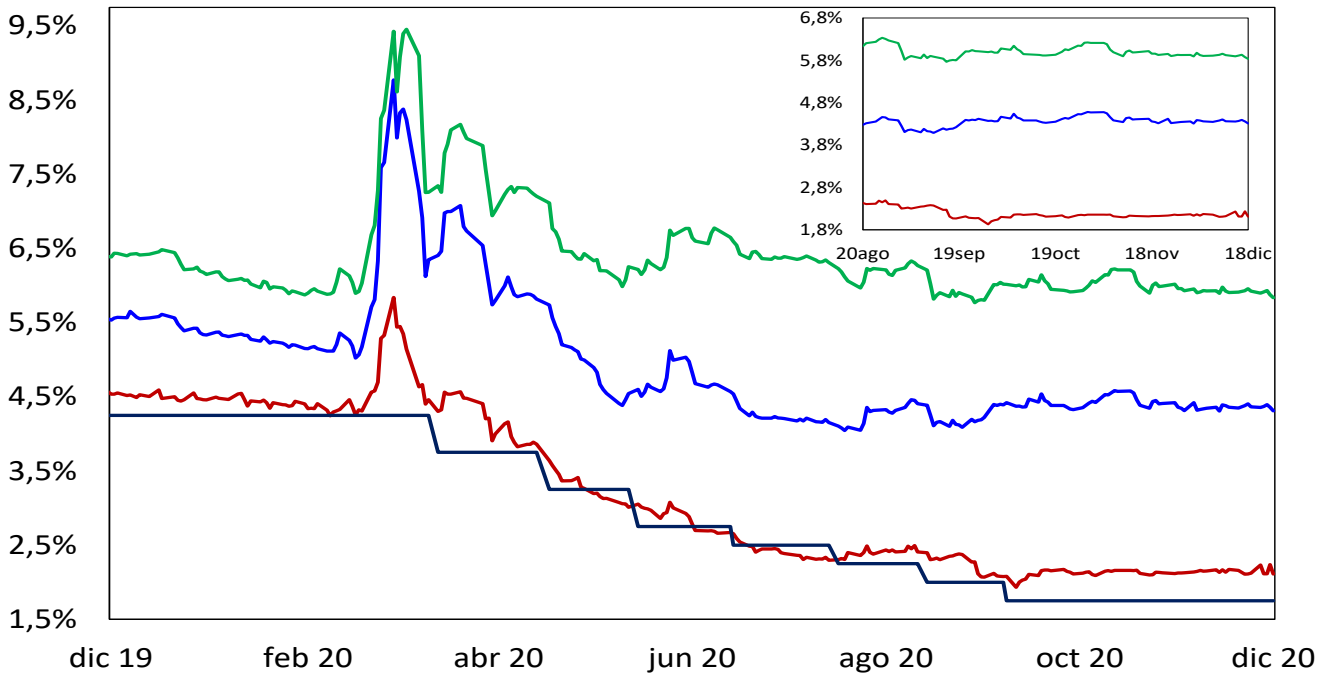
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

f. Tasas de interés de deuda pública

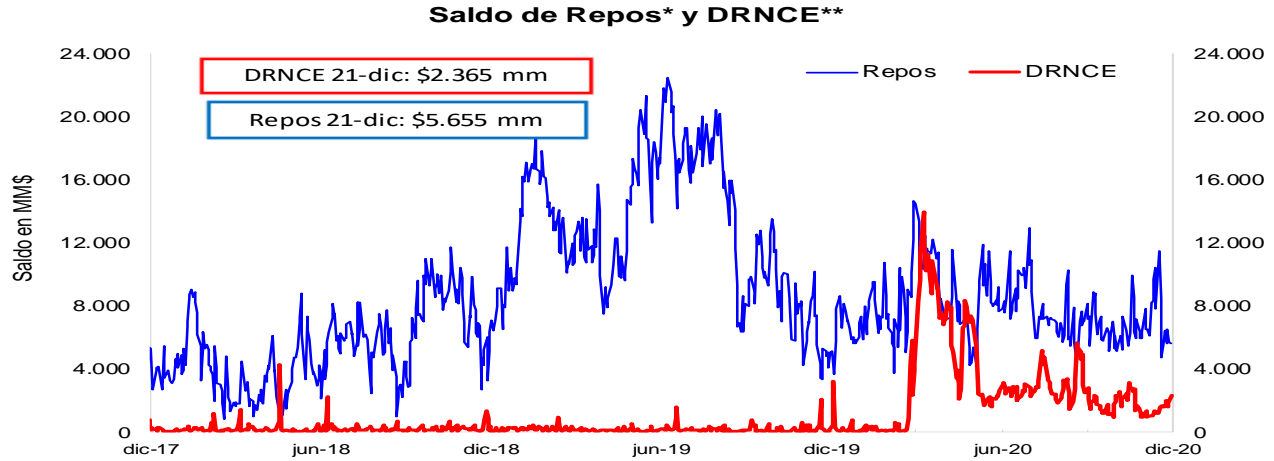
Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR

— 1 año — 5 años — 10 años — BR



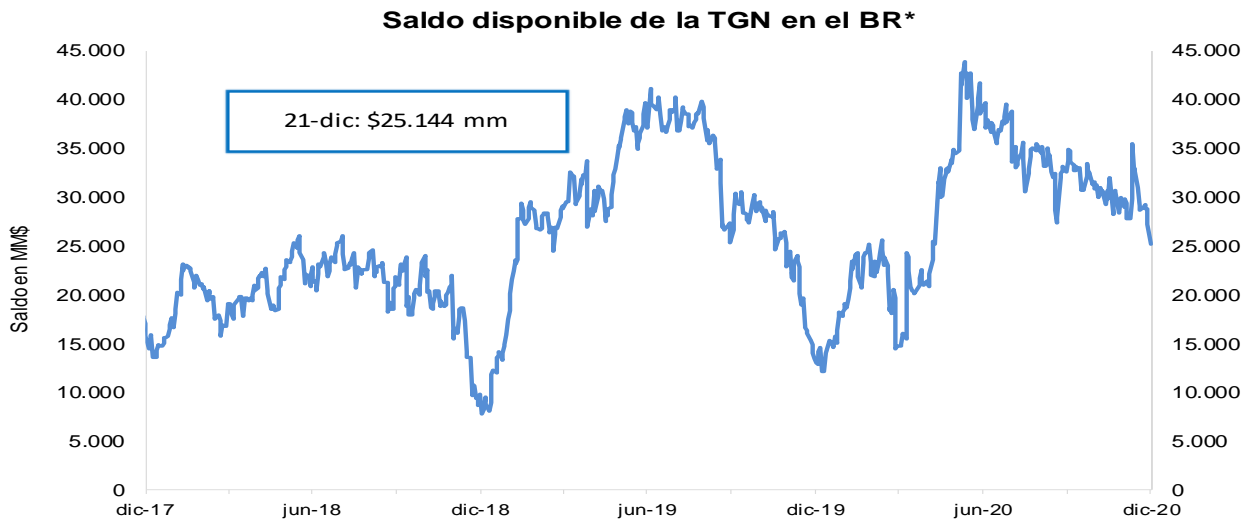
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



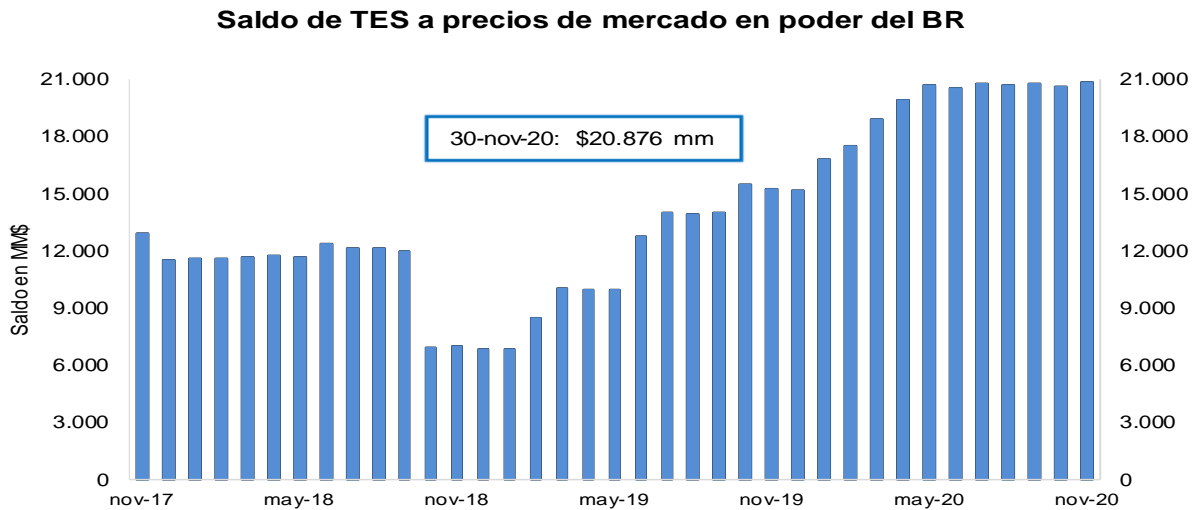
* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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

Concepto	Saldo a diciembre 11 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)	606,235	1,756	0.3	4,048	0.7	6,669	1.1	62,321	11.5	62,713	11.5
1. Efectivo	90,118	182	0.2	4,390	5.1	6,190	7.4	15,067	20.1	19,636	27.9
2. Depósitos en poder del público*	516,118	1,574	0.3	-342	-0.1	479	0.1	47,254	10.1	43,077	9.1
Cuenta Corriente	64,157	2,926	4.8	2,991	4.9	5,177	8.8	11,326	21.4	12,804	24.9
Ahorros	243,133	-69	0.0	3,379	1.4	5,740	2.4	43,238	21.6	38,217	18.6
CDT + Bonos*	193,688	-837	-0.4	-3,821	-1.9	-8,555	-4.2	-8,566	-4.2	-8,447	-4.2
CDT menor a 18 meses*	80,799	-384	-0.5	-1,836	-2.2	-5,192	-6.0	905	1.1	585	0.7
CDT mayor a 18 meses*	80,806	-363	-0.4	-1,606	-1.9	-4,016	-4.7	-10,363	-11.4	-9,846	-10.9
Bonos*	32,083	-90	-0.3	-379	-1.2	652	2.1	893	2.9	813	2.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,985	35	0.4	-2,963	-24.8	-2,322	-20.5	1,919	27.2	37	0.4
Depósitos a la Vista	6,155	-480	-7.2	73	1.2	440	7.7	-664	-9.7	467	8.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	5,245	-85	-1.6	-496	-8.6	-1,662	-24.1	5,245	-	5,245	-
TOTAL DEPÓSITOS (2+3)**	521,363	1,490	0.3	-838	-0.2	-1,183	-0.2	52,499	11.2	48,322	10.2
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	154,275	3,108	2.1	7,381	5.0	11,367	8.0	26,393	20.6	32,439	26.6
M1 + Ahorros	397,408	3,038	0.8	10,760	2.8	17,106	4.5	69,631	21.2	70,656	21.6
PSE en poder del público sin fiduciarios*	507,133	1,540	0.3	2,622	0.5	2,801	0.6	45,335	9.8	43,040	9.3
M3 sin fiduciarios*	597,251	1,721	0.3	7,012	1.2	8,991	1.5	60,402	11.3	62,675	11.7
Total Depósitos**	521,363	1,490	0.3	-838	-0.2	-1,183	-0.2	52,499	11.2	48,322	10.2
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3*	16.3		9.1		4.5					
	Efectivo	11.1		91.4		32.9					
	Dep. en poder del público*	17.2		-0.9		0.4					
	M1	188.1		89.1		35.8					
	M1 + Ahorros	49.0		42.9		19.2					
	Dep.sin Fiduciarios*	17.1		7.0		2.2					
	M3 sin Fiduciarios*	16.2		16.6		6.3					

^{1/} Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

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

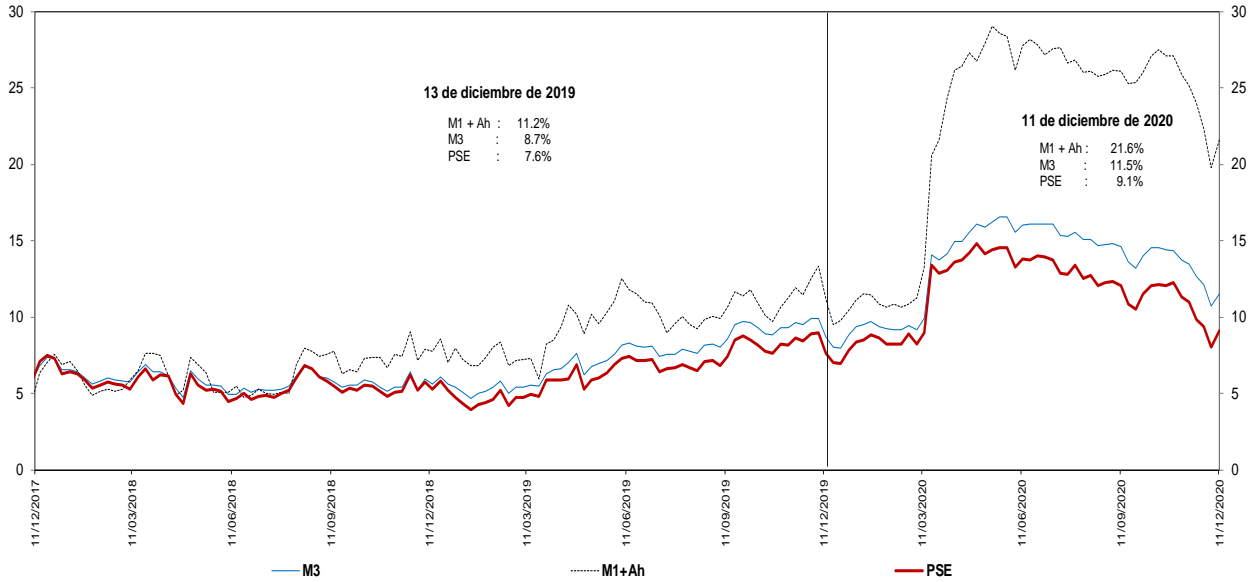
**Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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

c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

En poder del público

Variaciones anuales (%) de datos semanales



Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

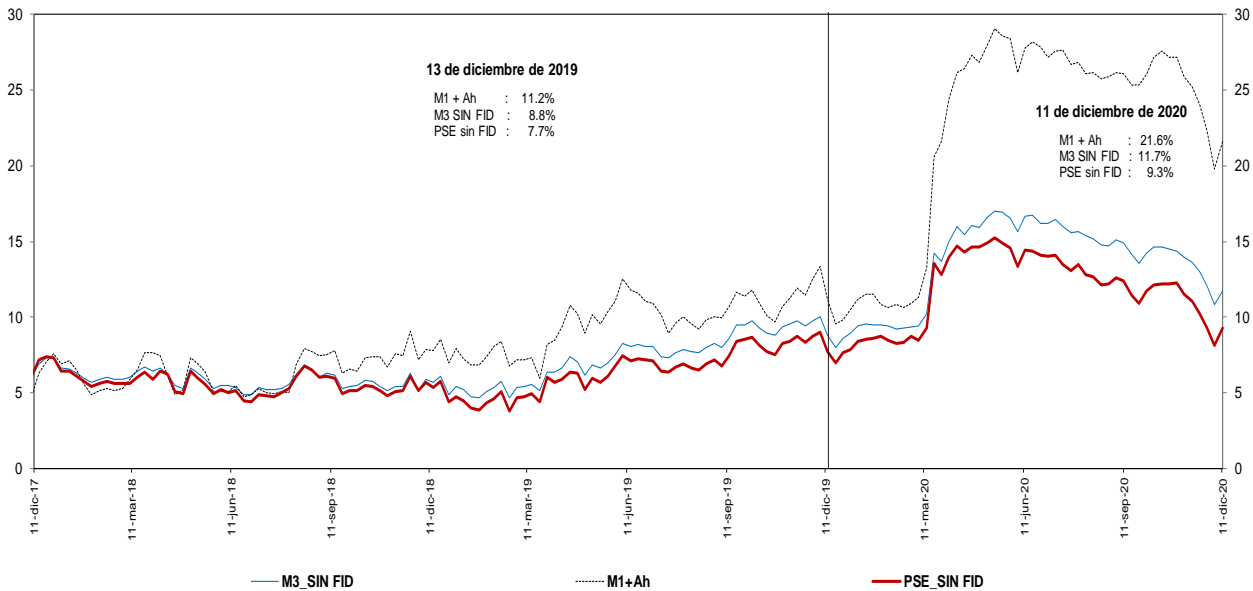
* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

En poder del público

Variaciones anuales (%) de datos semanales

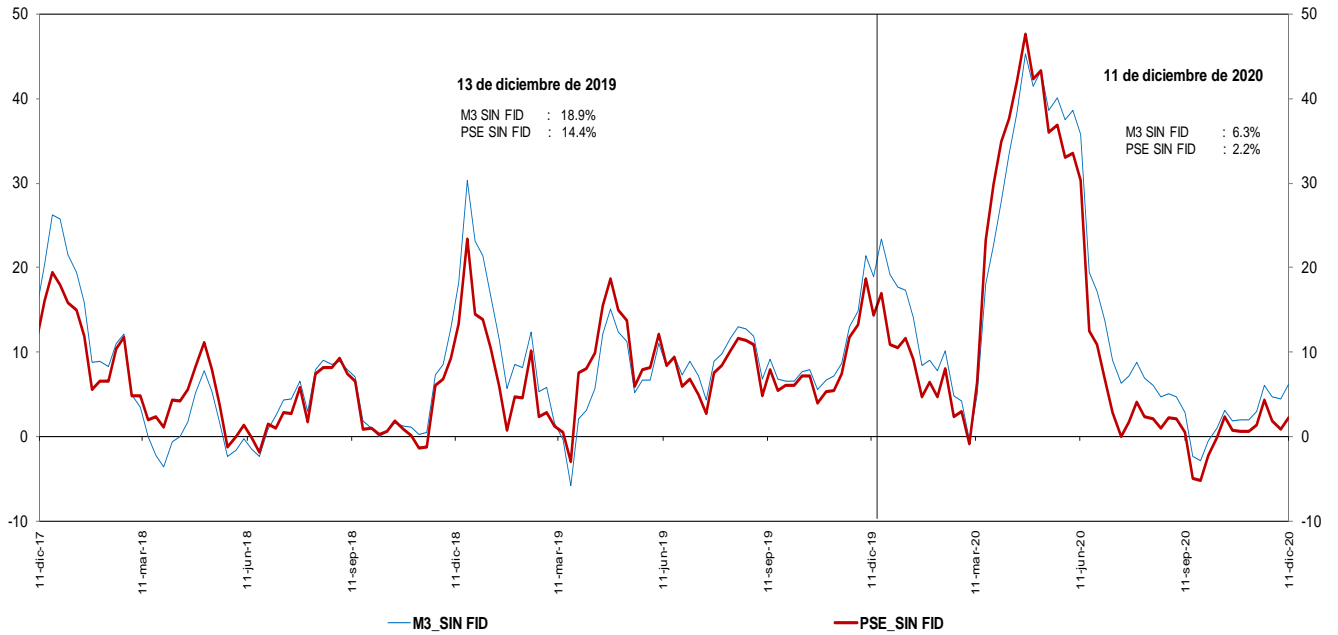


Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

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

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

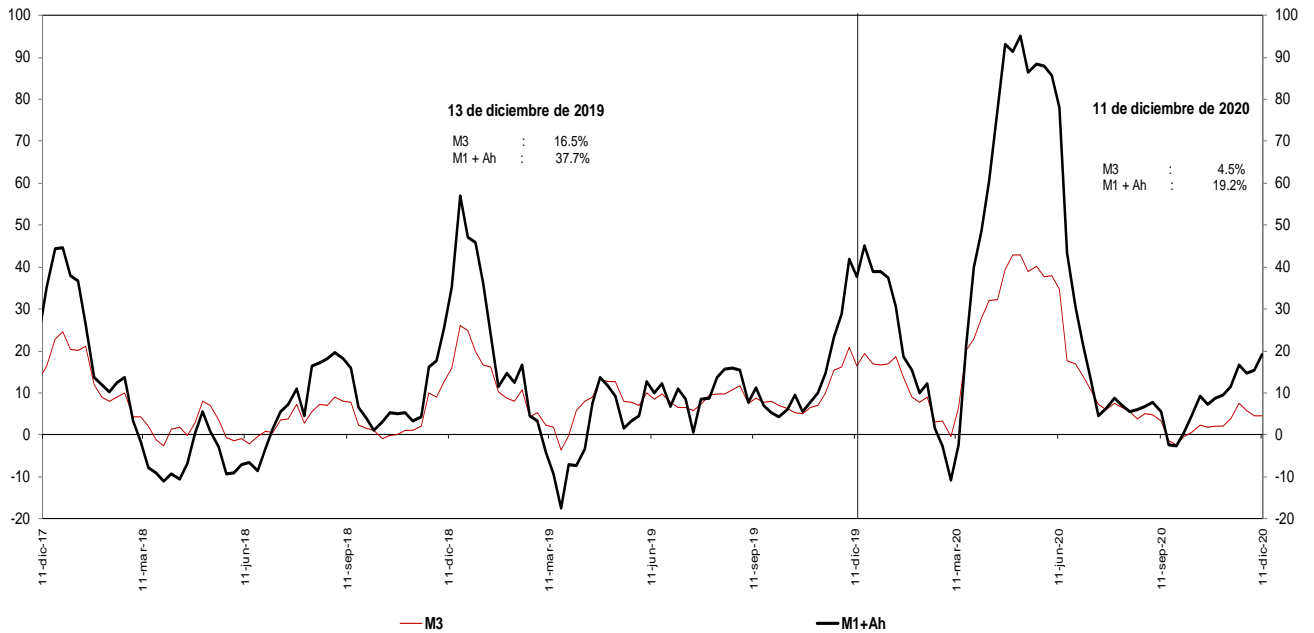
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
En poder del público
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.
 * 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.

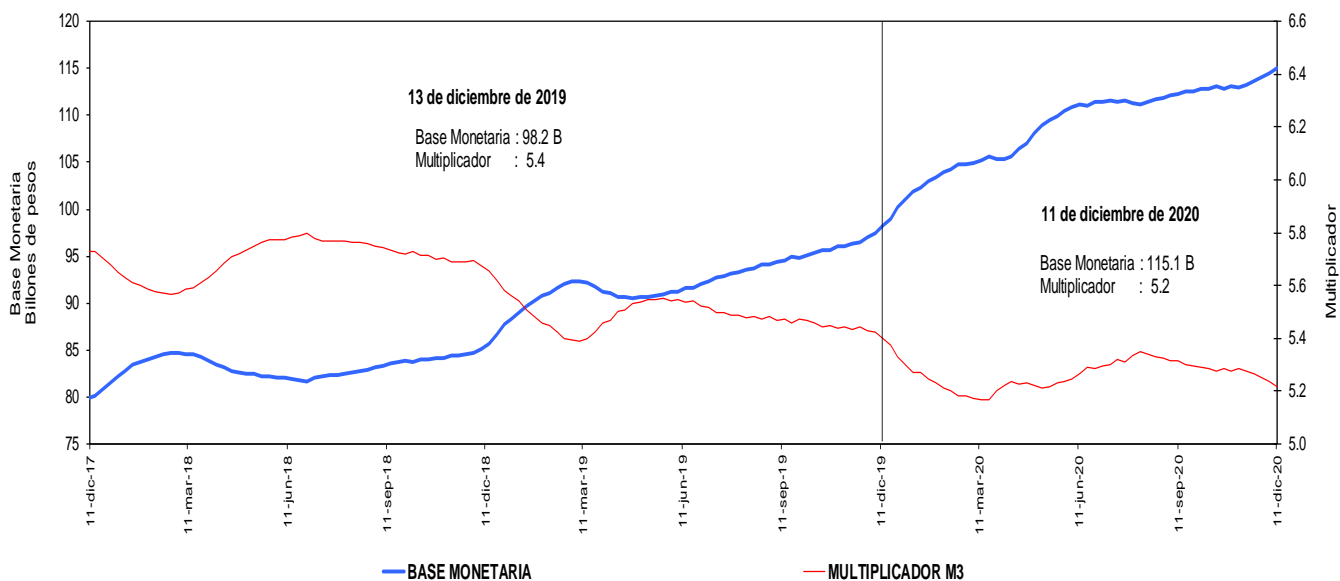
g. M3 y M1+AHORRO
En poder del público
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general.
 * 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

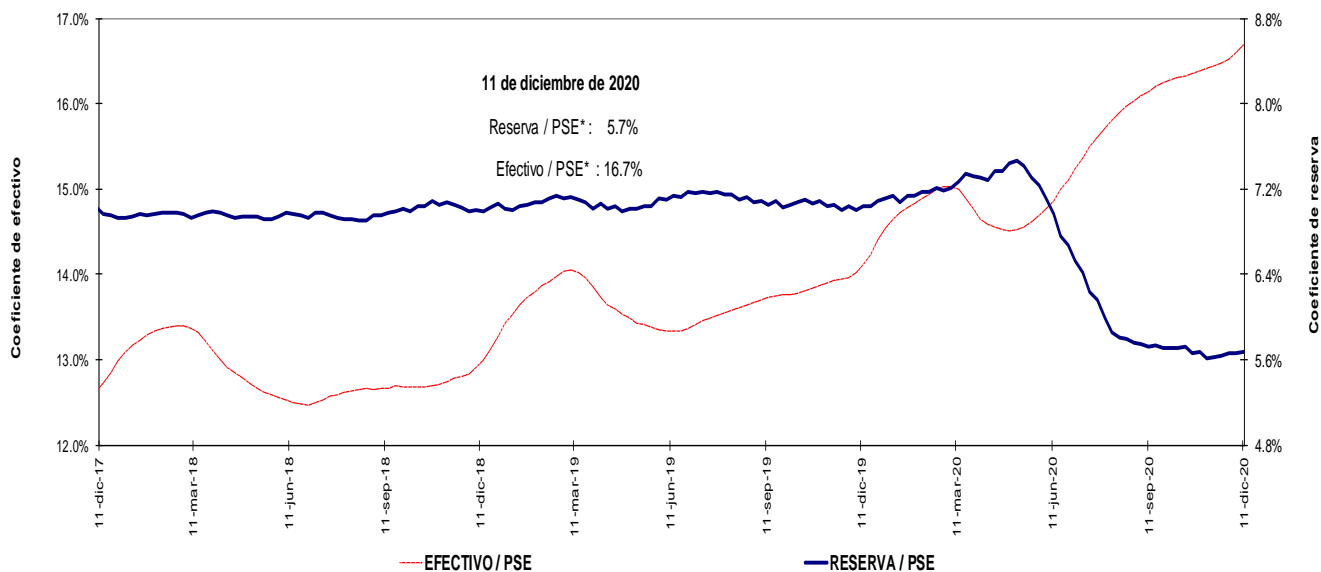


Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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 a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

* 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 *

11 de diciembre de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda	Saldo	Participación %	Variaciones										
			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual		
			Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	
Legal	Cartera ajustada	492,495	100.0	301	0.1	1,744	0.4	4,391	0.9	21,830	4.6	21,190	4.5
	Comercial 1/	245,508	49.8	-52	0.0	-509	-0.2	-1,997	-0.8	14,999	6.5	13,083	5.6
	Consumo	158,614	32.2	268	0.2	1,617	1.0	4,652	3.0	3,352	2.2	3,997	2.6
	Hipotecaria ajustada 2/	75,062	15.2	82	0.1	559	0.8	1,394	1.9	3,357	4.7	3,788	5.3
	Microcrédito	13,311	2.7	3	0.0	77	0.6	342	2.6	122	0.9	321	2.5
	Memo Item												
	Hipotecaria	71,408	14.6	82	0.1	631	0.9	1,615	2.3	4,061	6.0	4,590	6.9
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			3.2		4.7		3.6		4.9			
	Comercial			-1.1		-2.7		-3.2		6.9			
Consumo			9.2		14.3		12.6		2.3				
Hipotecaria			5.8		10.2		7.8		5.0				
Microcredito			1.0		7.8		11.0		1.0				
Extranjera	Total cartera en M. E.	15,346		-507	-3.2	-2,056	-11.8	-4,076	-21.0	-1,174	-7.1	-2,487	-13.9
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,470		-102	-2.2	-311	-6.5	-767	-14.6	-595	-11.7	-815	-15.4
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-99.8		-80.5		-61.0		-7.5			
Expresada en dólares			-99.7		-58.3		-46.9		-12.4				
Total	Cartera total ajustada	507,842	100.0	-205	0.0	-312	-0.1	314	0.1	20,656	4.2	18,703	3.8
	Comercial	260,396	51.3	-558	-0.2	-2,551	-1.0	-6,028	-2.3	14,005	5.7	10,821	4.3
	Consumo	159,073	31.3	268	0.2	1,603	1.0	4,607	3.0	3,172	2.0	3,773	2.4
	Hipotecaria ajustada 2/	75,062	14.8	82	0.1	559	0.8	1,394	1.9	3,357	4.7	3,788	5.3
	Microcrédito	13,311	2.6	2	0.0	77	0.6	341	2.6	122	0.9	321	2.5
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			-2.1		-0.8		0.2		4.5			
	Comercial			-10.5		-11.9		-8.7		6.0			
	Consumo			9.2		14.1		12.5		2.2			
	Hipotecaria			5.8		10.2		7.8		5.0			
Microcredito			1.0		7.8		10.9		1.0				

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

11 de diciembre de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada 3/	458,472		-179	0.6	1,060	0.9	1,001	0.8	15,036	4.1	15,221	4.1
Total cartera en M. E.	15,315		-506	-3.2	-2,068	-11.9	-4,107	-21.1	-1,205	-7.3	-2,518	-14.1
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	470,947		-685	-0.1	-1,008	-0.2	-3,107	-0.7	13,831	3.0	12,703	2.8

* No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

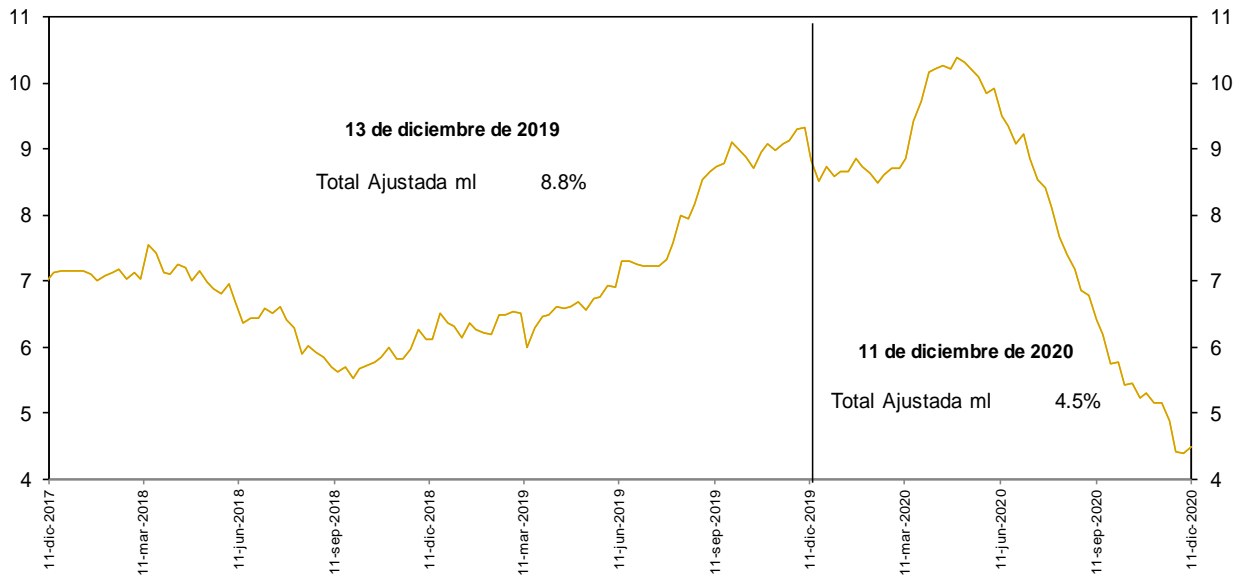
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

3/ A partir de las estadísticas con corte dic 4/2020 no se desagrega la cartera neta por modalidad debido a la inclusión en el formato 281 de la cuenta de provisión general (creada a partir de la C.E 022/2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

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

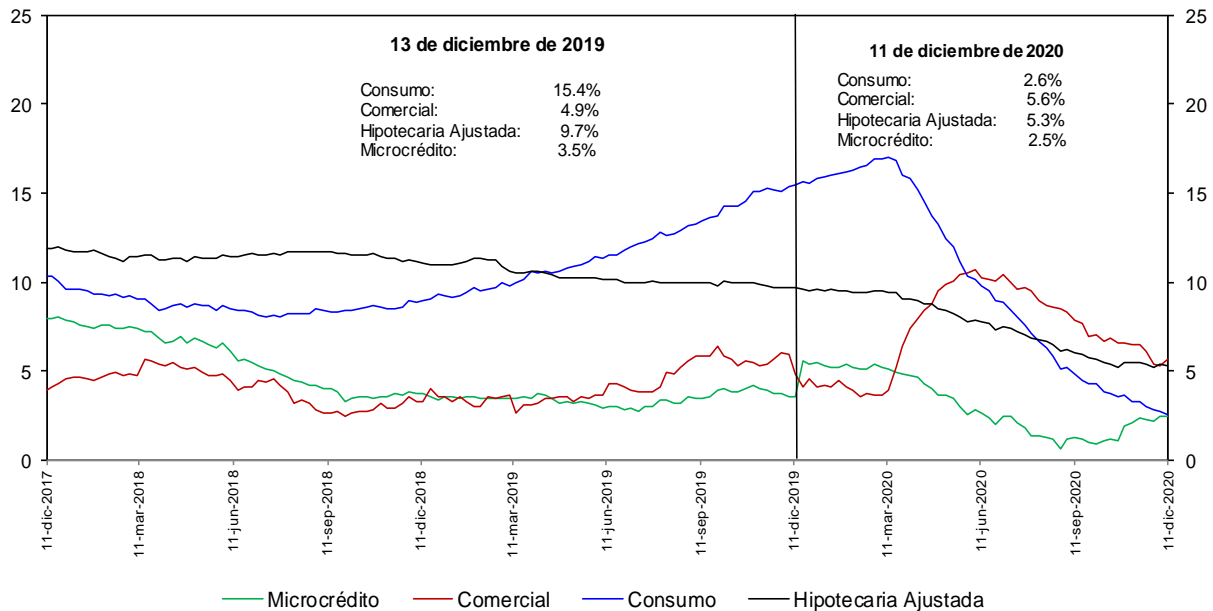
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

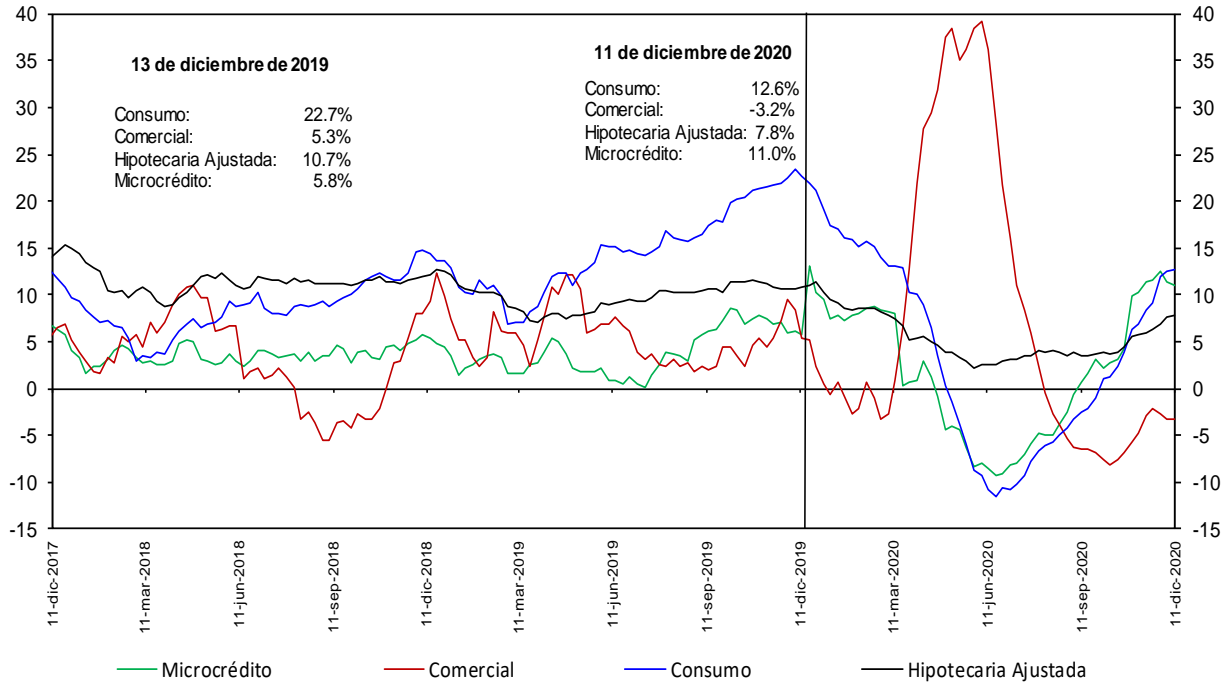
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

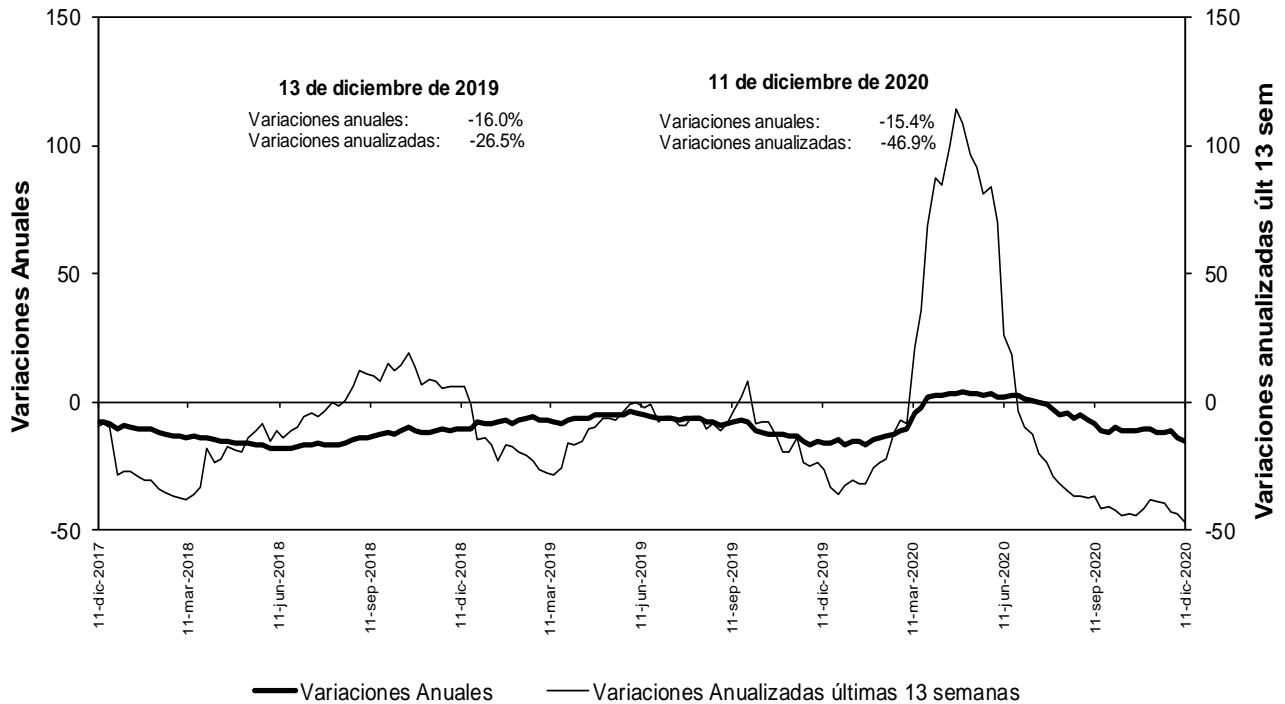
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

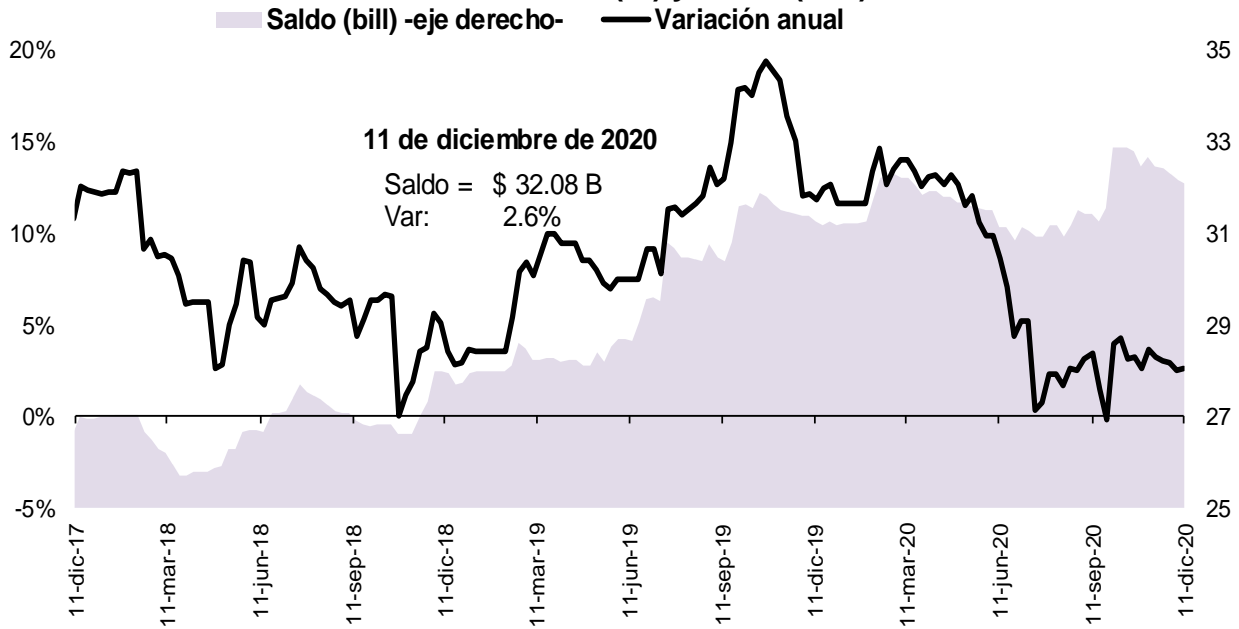
h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

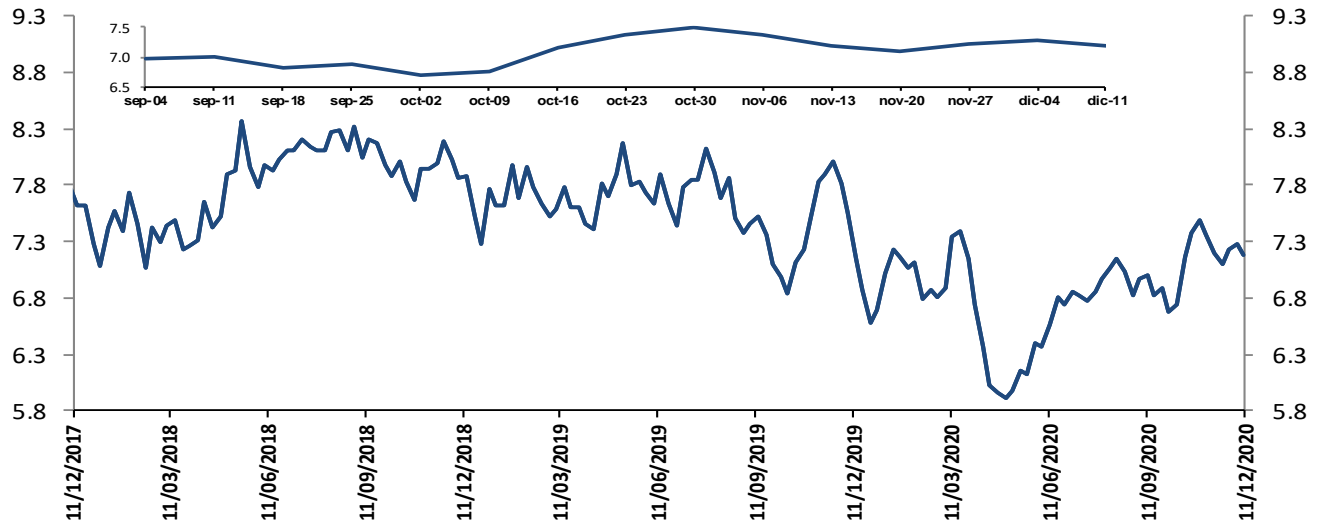
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

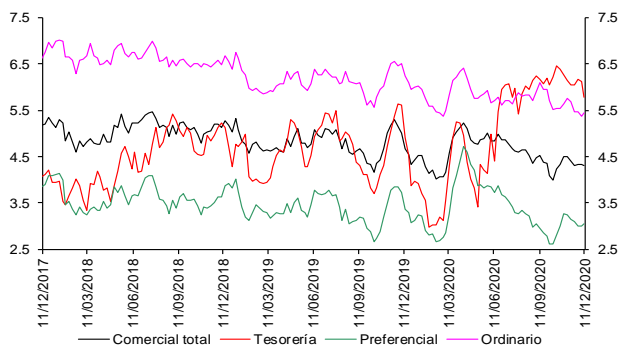


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

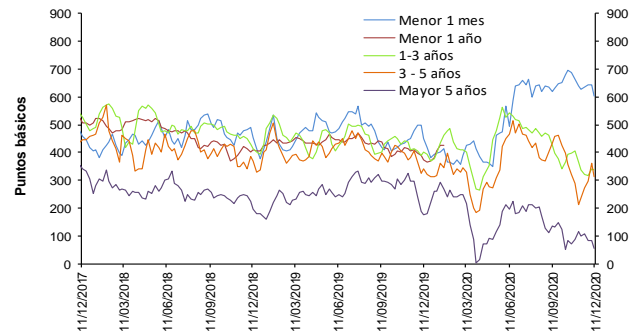
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



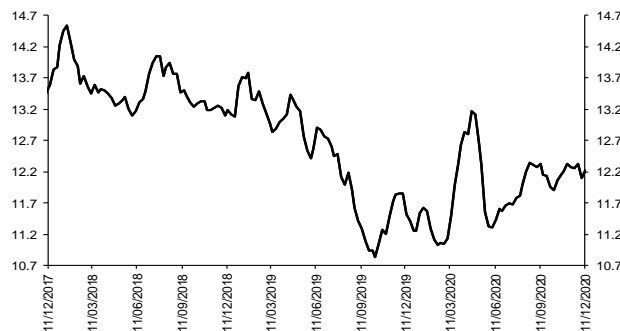
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



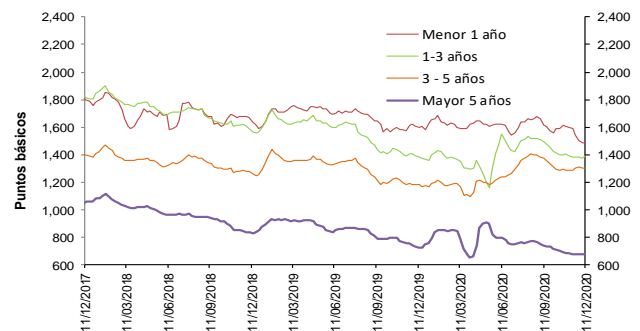
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

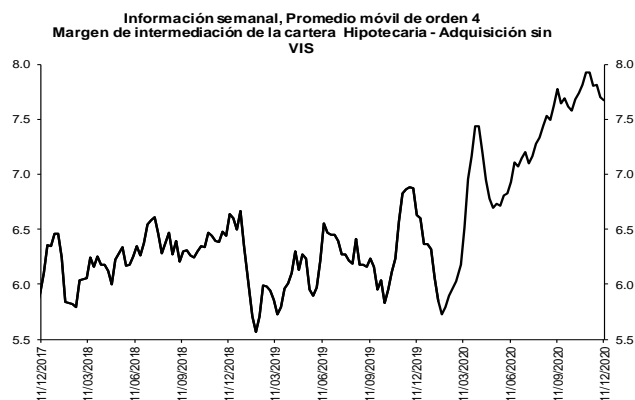


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

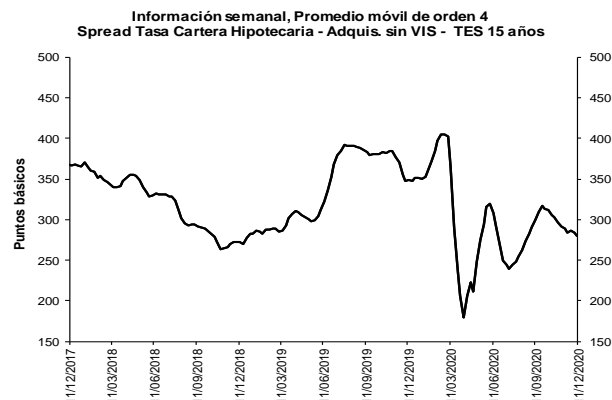
Información semanal - Promedio móvil de orden 4
Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES



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 11-dic-20	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	604.1	(38.67)	(24.66)	(16.64)	210.53	152.31	
Menor 1 año	392.7	8.53	(0.31)	(21.80)	12.49	17.89	
De 1 - 3 años	339.1	(2.42)	(0.30)	(88.56)	(36.61)	(63.78)	
De 3 - 5 años	313.3	(47.09)	75.31	(122.44)	(1.14)	(27.15)	
Mayor 5 años	57.2	(26.60)	(41.90)	(80.70)	(204.27)	(119.96)	
Consumo							
Menor 1 año	1,483.5	(1.24)	(104.07)	(132.20)	(144.77)	(118.04)	
De 1 - 3 años	1,387.4	12.72	6.78	(107.05)	27.11	4.44	
De 3 - 5 años	1,306.3	3.29	16.84	(66.75)	135.47	126.68	
Mayor 5 años	680.8	3.94	2.88	(58.46)	(79.96)	(47.79)	
Vivienda							
Mayor 15 años	280.0	(3.87)	(9.02)	(18.86)	(71.61)	(68.23)	
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	7.7	108	(36.83)	(22.37)	(88.39)	(22.47)	(93.10)
Menor 1 año	5.9	1,360	8.63	(1.03)	(45.93)	(229.98)	(231.02)
De 1 - 3 años	6.2	663	(2.93)	(2.19)	(94.29)	(238.04)	(272.61)
De 3 - 5 años	7.0	277	(47.52)	68.05	(123.56)	(152.89)	(187.23)
Mayor 5 años	6.4	447	(27.71)	(55.90)	(96.27)	(255.60)	(177.19)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	16.8	15	(1.14)	(104.79)	(156.33)	(387.24)	(366.95)
De 1 - 3 años	16.7	100	12.21	4.88	(112.79)	(174.33)	(204.39)
De 3 - 5 años	16.9	488	2.86	9.58	(67.86)	(16.28)	(33.40)
Mayor 5 años	12.7	1,042	2.84	(11.12)	(74.02)	(131.28)	(105.01)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	9.6	332	(5.33)	(20.81)	(60.74)	(79.96)	(78.87)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	1.7	n.a	1.84	2.29	(71.74)	(233.00)	(245.41)
Menor a 1 año	2.0	n.a	0.10	(0.72)	(24.13)	(242.47)	(248.91)
De 1 a 3 años	2.9	n.a	(0.51)	(1.89)	(5.73)	(201.44)	(208.83)
De 3 a 5 años	3.9	n.a	(0.44)	(7.26)	(1.12)	(151.75)	(160.08)
Mayor a 5 años	5.9	n.a	(1.10)	(14.00)	(15.57)	(51.32)	(57.23)
Mayor a 15 años	6.8	n.a	(1.47)	(11.79)	(41.89)	(8.35)	(10.63)

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 11/12/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	124,369	-2,366	-1.9	-24	0.0	11,237	9.9	24,419	24.4	25,459	25.7
B. Moneda Extranjera	43,755	-380	-0.9	-1,346	-3.0	-1,021	-2.3	5,620	14.7	6,130	16.3
C. TOTAL (A+B=C)	168,123	-2,747	-1.6	-1,370	-0.8	10,216	6.5	30,039	21.8	31,589	23.1
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,744	15	0.1	353	2.8	671	5.6	1,053	9.0	1,593	14.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,433	-34	-1.0	-207	-5.7	-276	-7.4	171	5.3	59	1.8

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 11/12/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	124,369	-2,366	-1.9	-24	0.0	11,237	9.9	24,419	24.4	25,459	25.7
A. Establecimientos de crédito	124,369	-2,366	-1.9	-24	0.0	11,237	9.9	24,419	24.4	25,459	25.7
Inversiones Brutas	124,488	-2,366	-1.9	-29	0.0	11,231	9.9	24,423	24.4	25,467	25.7
a) Títulos de deuda:	90,549	-2,426	-2.6	-334	-0.4	10,123	12.6	20,452	29.2	21,140	30.5
Título de Tesorería - TES	64,832	-2,343	-3.5	-309	-0.5	9,859	17.9	11,208	20.9	11,687	22.0
Otros Títulos de deuda pública	13,901	2	0.0	-87	-0.6	-456	-3.2	8,666	165.6	8,795	172.3
Otros emisores Nacionales	11,795	-84	-0.7	62	0.5	721	6.5	579	5.2	659	5.9
Emisores Extranjeros	21	0	0.1	0	-1.2	0	-0.2	-2	-9.5	-2	-9.1
b) Instrumentos de patrimonio	5,931	-53	-0.9	-229	-3.7	-72	-1.2	1,190	25.1	1,520	34.5
c) Otras inversiones 2/	28,008	113	0.4	534	1.9	1,179	4.4	2,781	11.0	2,807	11.1
Deterioro	120	0	0.0	-5	-4.0	-6	-5.0	4	3.4	8	7.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 11/12/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	43,755	-380	-0.9	-1,346	-3.0	-1,021	-2.3	5,620	14.7	6,130	16.3
A. Establecimientos de crédito	43,755	-380	-0.9	-1,346	-3.0	-1,021	-2.3	5,620	14.7	6,130	16.3
Inversiones Brutas	43,755	-380	-0.9	-1,346	-3.0	-1,021	-2.3	5,620	14.7	6,130	16.3
a) Títulos de deuda:	3,999	-58	-1.4	-95	-2.3	-180	-4.3	2,843	246.0	3,045	319.4
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Otros Títulos de deuda pública	1,333	-12	-0.9	-88	-6.2	231	21.0	938	236.9	913	217.4
Otros emisores Nacionales	204	-7	-3.2	-14	-6.3	-14	-6.3	-15	-6.8	-19	-8.4
Emisores Extranjeros	2,461	-39	-1.6	6	0.3	-397	-13.9	1,920	354.9	2,151	692.1
b) Instrumentos de patrimonio	76	0	0.1	1	1.9	6	9.1	-3	-3.2	-6	-7.1
c) Otras inversiones 2/	39,680	-322	-0.8	-1,253	-3.1	-848	-2.1	2,779	7.5	3,090	8.4
Deterioro	0	0	-1.0	0	-5.7	0	-7.4	0	5.3	0	1.8

1/ Incluye FDN, a partir de octubre 2 de 2020

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

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2019	2020		
	Acum Año dic 31	Acum Año nov 30	Acum Año** dic 18	Acum mes** dic 18
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	57,254	58,972	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	10	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	57,245	58,963	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	4,080	5,797	1,717
Pasivos de Corto Plazo	-2	3	1	-1
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	4,077	5,796	1,719
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	894	271	462	192
Pasivos con Residentes	-96	4	0	-4
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	56,715	58,433	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	727	919	
Saldo Pasivos con Residentes	0	4	0	
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.

En 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra de USD 3.500 m al Gobierno Nacional (USD 2000 m el 4 de mayo y USD 1.500 m el 2 de diciembre).

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 disminuyó 7.46%, pasando de 23.31 a 21.57. Los precios del petróleo se incrementaron: la referencia WTI subió 5.43%, al pasar de USD46.57 a USD49.10, y el Brent aumentó 4.58%, pasando de USD49.97 a USD52.26.

Mundo:

- El BID afirmó que movilizaría USD1000 millones para ayudar a los países de América Latina y el Caribe a adquirir y distribuir vacunas para el COVID-19, los que se sumarían a los USD1200 millones ya comprometidos en 2020.
- La OIT reveló que el desempleo en Latinoamérica subiría hasta el 10.6% este año, su mayor nivel en más de una década, afectado por la crisis desatada por la pandemia del coronavirus.

Estados Unidos:

- En su reunión de política monetaria, y en línea con las expectativas del mercado, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango de los fondos federales en 0%-0.25%. Adicionalmente, extendió sus líneas Swap y de repos de marzo de 2021 hasta septiembre de 2021 y se destaca que mantendrá las compras de

Treasuries y valores respaldados por hipotecas de agencias en al menos \$80 mm y \$40 mm por mes, respectivamente, para mantener el buen funcionamiento del mercado y fomentar condiciones financieras sólidas que mejoren el flujo de crédito hacia los hogares y negocios de ese país.

- Al 17 de diciembre, las peticiones semanales por desempleo aumentaron más de lo esperado, alcanzando un máximo de tres meses, lo que sugiere una desaceleración de la recuperación del empleo (Obs: 885k; Ant: 853k; Esp: 818k).
- El PMI manufacturero preliminar de diciembre registró una lectura de 56.5, inferior al dato observado anteriormente (56.7), pero superior a las expectativas del mercado (55.8).

Asia:

- En Japón, la variación mensual de producción industrial aumentó 4.0% m/m en octubre, superior a lo registrado el mes de septiembre (Obs: 4.0% m/m; Ant: 3.8% m/m).
- Las exportaciones japonesas se ubicaron por debajo de lo pronosticado por los analistas para el mes de noviembre (Obs: -4.2% a/a; Ant: -0.2% a/a; Esp: 0.4% a/a).
- El PMI manufacturero de Japón subió a 49.7 en diciembre, comparado con una lectura de 49.0 en el mes de noviembre.
- La variación anual de la producción industrial china registró un aumento durante el mes de noviembre, pasando de 6.9% a/a a 7% a/a (Obs: 7.0% a/a; Ant: 6.9% a/a; Esp: 7.0% a/a).
- El Banco Popular de China realizó la mayor inyección de fondos de mediano plazo de su historia para reforzar la liquidez. Asimismo, el banco mantuvo la tasa de interés sin cambios por octavo mes consecutivo en 3.85%.
- En Japón, el IPC durante el mes de noviembre se ubicó en -0.9% a/a, por debajo del dato registrado previamente y de las expectativas del mercado (Obs: -0.9% a/a; Ant: -0.4% a/a; Esp: -0.8% a/a).
- El Banco de Japón decidió mantener su tasa de política monetaria inalterada en -0.1%, en línea con lo esperado por los analistas.

Europa:

- La producción industrial de la Zona Euro del mes de octubre se ubicó en 2.1% m/m, por encima de las expectativas del mercado. (Obs: 2.1% m/m; Ant: -0.4% m/m; Esp: 2.0% m/m).
- El IPC de la Zona Euro del mes de noviembre presentó una lectura de -0.3% a/a, en línea con las expectativas del mercado y del dato anterior.
- La tasa de desempleo de Reino Unido del mes de octubre se ubicó en 4.9%, por debajo de las proyecciones de los analistas (Obs: 4.9%; Ant: 4.8%; Esp: 5.1%).
- El IPC de Reino Unido del mes de noviembre se ubicó en 0.3% a/a, por debajo de las expectativas del mercado (0.6% a/a) y del dato anterior (0.7% a/a).
- El Banco de Inglaterra decidió mantener sin cambios su tasa de referencia en 0.1% y su programa de compra de activos que alcanza los £895 mm.

América:

- En Brasil, el índice de actividad económica aumentó menos de lo esperado por el mercado para el mes de octubre (Obs: 0.86%*m/m*; Ant: 1.29%*m/m*; Esp: 1.05%*m/m*).
- En Colombia, el Indicador de Confianza Empresarial, medido por el DANE, subió 2.1 puntos en noviembre hasta 49 puntos.
- S&P revisó a la baja la tendencia de riesgo de la industria bancaria en Colombia a estable desde positiva.
- Fitch estima una contracción del PIB colombiano de 6.9% en 2020 para luego rebotar a 4.9% en 2021. Por otro lado, de acuerdo con el análisis de JP Morgan, Colombia pasará de caer un 8% a cierre de 2020 a rebotar cerca del 5% en 2021.
- El Banco de la República de Colombia mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 1.75%, en línea con lo esperado por los analistas.
- En Argentina, el IPC se ubicó en 3.2%*m/m* en noviembre, por debajo a lo esperado por los analistas (Obs: 3.2%*m/m*; Ant: 3.8%*m/m*; Esp: 3.5%*m/m*).
- En el 3T20, la tasa de desempleo en Argentina se ubicó en 11.7%, frente al 9.7% registrado en el mismo periodo del año anterior y por debajo del 13.1% del 2T20.
- Fitch Ratings cambió el panorama para la calificación de Perú a negativo desde estable reflejando su debilitada hoja de balance tras la emergencia del coronavirus.
- El Banco de México mantuvo por segunda vez consecutiva la tasa de interés de referencia en 4.25%, en línea con lo esperado por el mercado.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 18 de diciembre	Semana anterior 11 de diciembre	4 sem atrás 18 de noviembre	Un año atrás
Estados Unidos =	0 - 0.25	0 - 0.25	0 - 0.25	1.5 - 1.75
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Japón =	-0.1	-0.1	-0.10	-0.10
Reino Unido =	0.1	0.1	0.10	0.75
Canadá	0.25	0.25	0.25	1.75
Brasil	2.00	2.00	2.00	4.50
México =	4.25	4.25	4.25	7.50
Colombia =	1.75	1.75	1.75	4.25
Chile	0.50	0.50	0.50	1.75
Argentina	38.00	38.00	38.00	63.00
Perú	0.25	0.25	0.25	2.25
Australia	0.10	0.10	0.10	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	15.00	15.00	10.25	12.00
India	4.00	4.00	4.00	5.15
Rusia =	4.25	4.25	4.25	6.25
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza =	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia =	3.75	3.75	4.00	5.00
Noruega =	0	0	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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	18 de diciembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)-1]	Meta de Inflación 2020	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (nov)	1.2	-0.94	2.00	18/12/2020	1.20	-	-
Zona Euro (nov)	-0.3	0.30	2.00	18/12/2020	0.30	oct-20	0.90
Japón (nov) ↓	-0.9	0.81	2.00	18/12/2020	0.00	-	-
Reino Unido (nov) ↓	0.3	-0.20	2.00	18/12/2020	0.90	sep-20	2.80
Canadá (nov) ↑	1	-0.74	1,00 - 3,00	18/12/2020	0.70	-	-
Brasil (nov)	4.31	-2.21	2,75 - 5,75	18/12/2020	3.10	dic-20	4.35
México (nov)	3.33	0.89	3,00	18/12/2020	3.50	dic-20	3.38
Colombia (nov)	1.49	0.26	2,00 - 4,00	18/12/2020	2.50	dic-20	1.42
Chile (nov)	2.73	-2.17	2,00 - 4,00	18/12/2020	3,00	dic-20	2,40
Argentina (nov) ↓	35.8	1.62	12,00 - 17,00	18/12/2020	42,00	nov-20	36,70
Perú (nov)	2.14	-1.85	1,00 - 3,00	18/12/2020	1.55	nov-20	2,00
Australia (sep)	0.7	-0.60	2,00 - 3,00	18/12/2020	0.70	sep-20	3,10
Nueva Zelanda (sep)	1.4	-1.13	1,00 - 3,00	18/12/2020	1.60	sep-20	1,03
Malasia (oct)	-1.5	3.30	-	18/12/2020	-1.00	-	-
Sudáfrica (nov)	3.2	0.29	3,00 - 6,00	18/12/2020	3,30	sep-20	3,90
Turquía (nov)	14.03	0.85	3,00 - 7,00	18/12/2020	12,00	oct-20	11,76
India (nov) ↓	6.93	-2.74	2,00 - 6,00	18/12/2020	-	-	-
Rusia (nov)	4.4	-0.14	4,00	18/12/2020	3,30	-	-
China (nov)	-0.5	4.87	3,00	18/12/2020	2,65	-	-
Irlanda (nov)	-1.1	1.11	2,00	18/12/2020	-0,45	-	-
Portugal (nov)	-0.22	0.22	2,00	18/12/2020	-	-	-
Grecia (nov)	-2.065	2.11	2,00	18/12/2020	-	-	-
Suiza (nov)	-0.7	0.45	2,00	18/12/2020	-	-	-
Indonesia (nov)	1.59	2.13	2,50 - 4,50	18/12/2020	2,00	jul-20	2,51
Noruega (nov)	0.7	-0.70	2,00	18/12/2020	1,40	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 18 de diciembre	Semana anterior (b) 11 de diciembre	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	1.55	0.0
LIBOR	1Día	0.08	0.08	0.08	1.53	1.53	0.1
LIBOR	1 Semana	0.10	0.10	0.10	1.60	1.58	0.2
LIBOR	1 Mes	0.14	0.16	0.15	1.78	1.76	-1.5
LIBOR	3 Meses	0.24	0.22	0.22	1.91	1.91	1.9
EUR LIBOR	1 Día	-0.58	-0.58	-0.59	-0.57	-0.56	0.1
EUR LIBOR	1 Semana	-0.57	-0.58	-0.58	-0.54	-0.54	1.0
EUR LIBOR	1 Mes	-0.59	-0.58	-0.58	-0.51	-0.52	-1.2
EUR LIBOR	3 Meses	-0.57	-0.57	-0.55	-0.42	-0.43	0.4

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 18 de diciembre	Semana anterior (b) 11 de diciembre	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	0.08	0.06	0.07	1.52	1.55	1.77
0.5	0.09	0.08	0.09	1.59	1.57	1.00
2	0.12	0.12	0.18	1.57	1.63	0.3
5	0.38	0.37	0.40	1.67	1.73	1.7
10	0.95	0.90	0.87	1.88	1.92	5.1
30	1.69	1.63	1.60	2.33	2.35	6.4

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 18 de diciembre	Semana anterior (b) 11 de diciembre	4 sem atrás 18 de noviembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (ab)-1
Plus soberanos	338	355	358	302	302	-17	-4.9%
Colombia	205	215	213	169	161	-10	-4.7%
Argentina	1364	1393	1357	1772	1908	-29	-2.1%
Brasil	250	261	269	218	209	-11	-4.2%
México	383	404	434	297	292	-21	-5.2%
Perú	135	155	143	112	106	-20	-12.9%
Venezuela	24404	23004	21122	15479	14890	1400	6.1%
Turquía	454	497	501	408	404	-43	-8.7%
Sudáfrica	376	384	422	328	326	-8	-2.1%

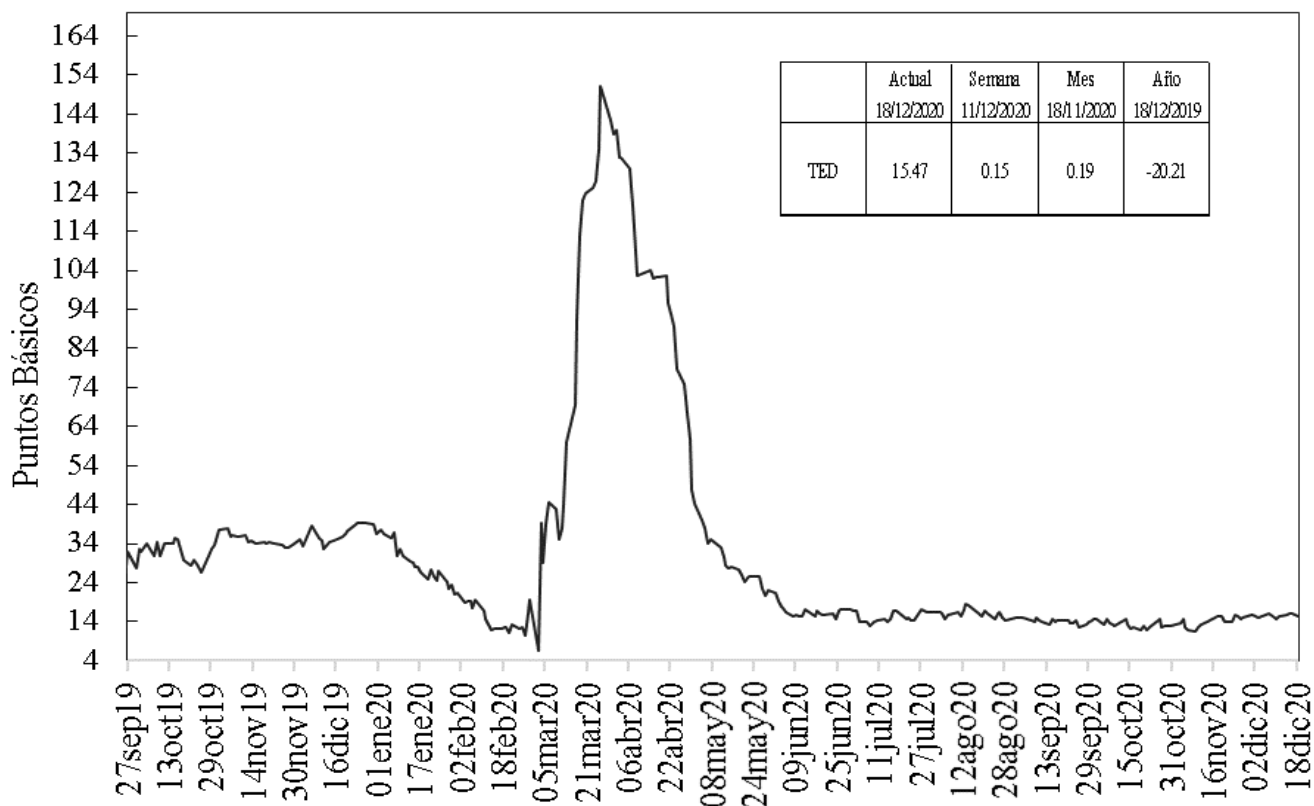
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

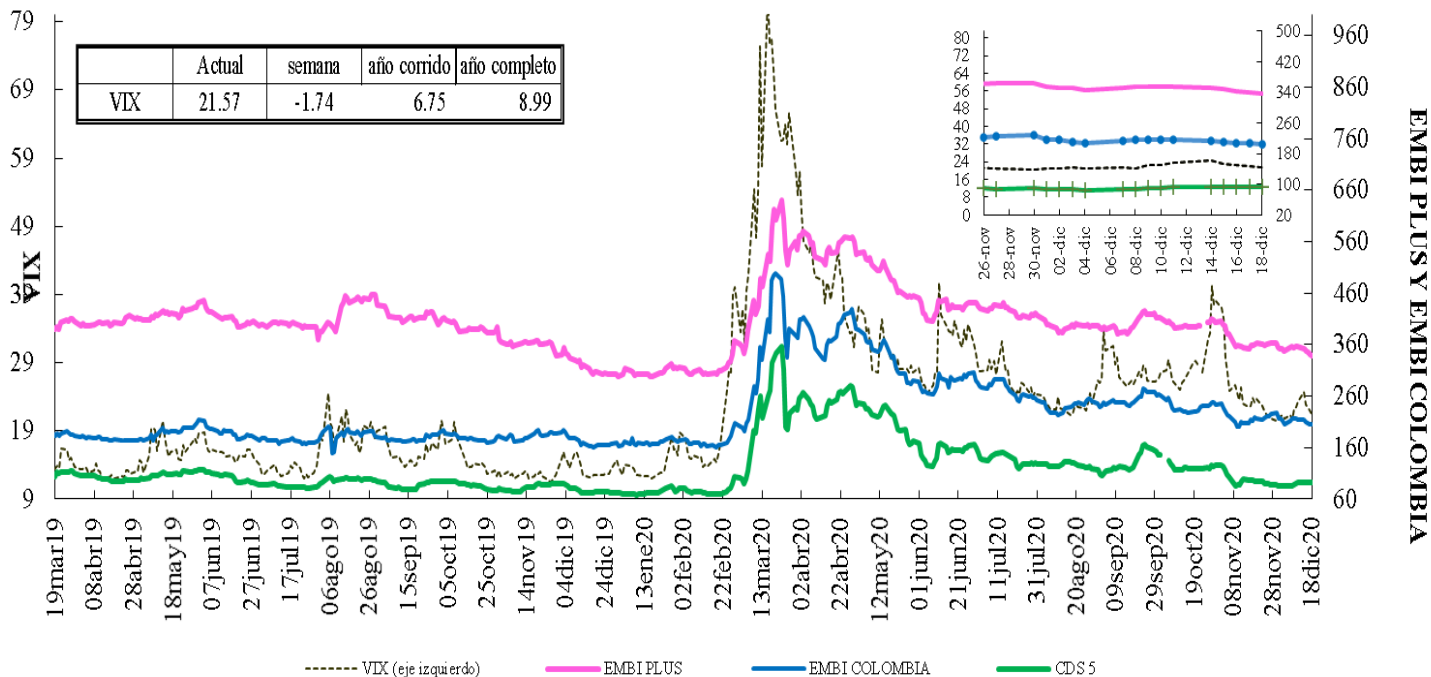
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



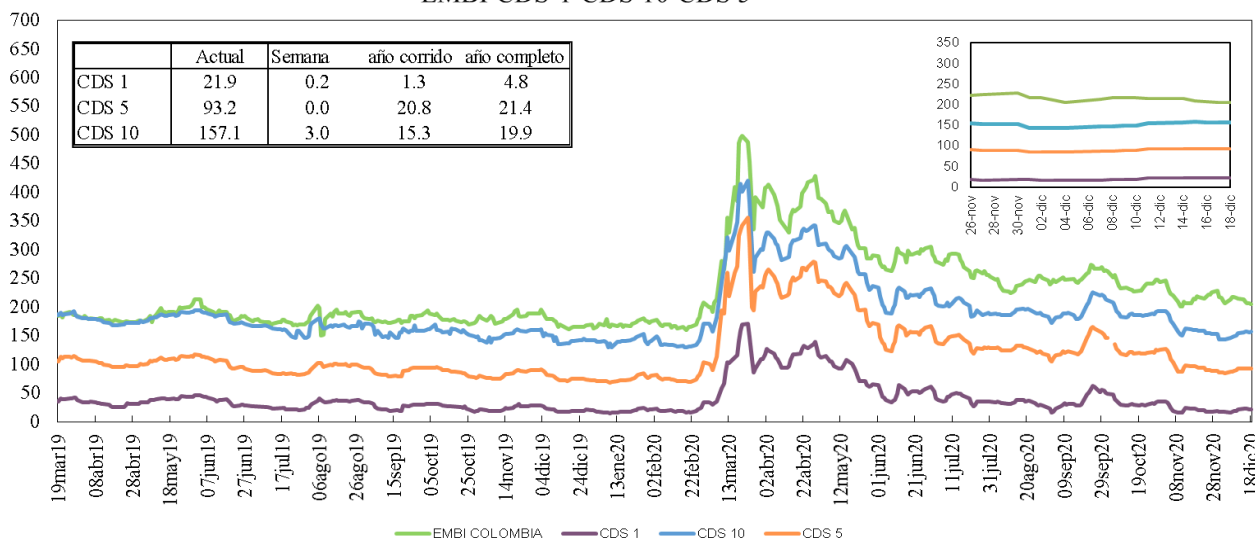
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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



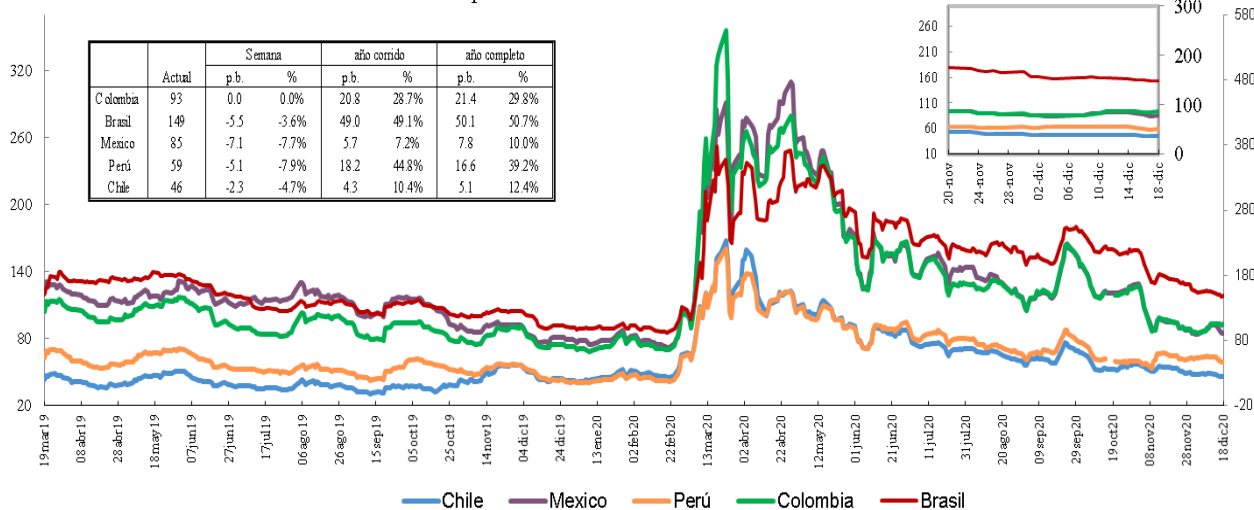
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.
*El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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.

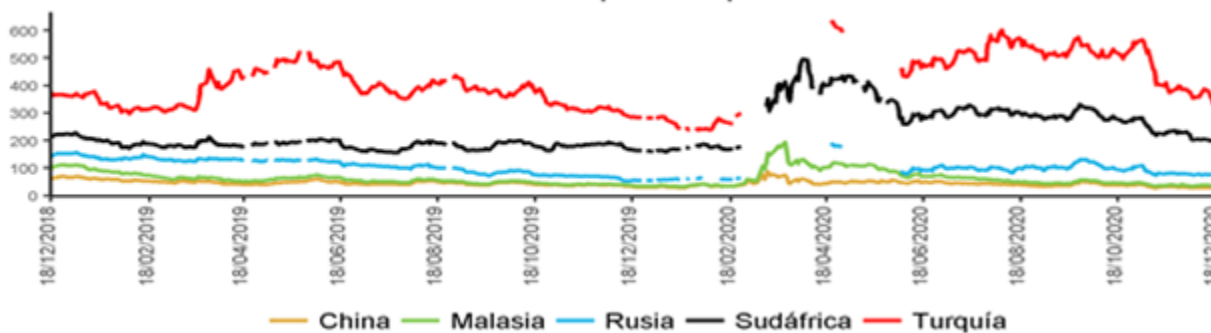
Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

Credit Default Swap otros países - 5 años



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

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

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

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 18 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 11 de diciembre	4 sem atrás 18 de noviembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	30,179	0.44%	2.5%	6.0%	6.9%
EE UU	S&P500	3,709	1.25%	4.0%	15.2%	16.2%
EE UU	NASDAQ	12,756	3.05%	8.1%	42.6%	44.5%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,546	1.72%	1.8%	-5.4%	-5.2%
Alemania	DAX	13,631	3.94%	3.2%	2.9%	3.1%
Argentina	MERVAL	52,347	-2.74%	2.0%	25.6%	39.1%
México	MEXBOL	43,874	0.60%	3.8%	0.5%	-2.7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	118,024	2.52%	11.2%	2.1%	3.2%
Chile	IPSA	4,199	2.26%	3.6%	-10.1%	-11.4%
Venezuela	IBVC	1,267,251	-1.64%	101.5%	1304.6%	1901.7%
Perú	IGBVL	20,730	1.25%	11.3%	0.7%	2.4%
Colombia	COLCAP	1,426	3.54%	15.5%	-14.2%	-12.8%
Japón	NKY	26,763	0.42%	4.0%	13.1%	11.8%
China	SHANGAI SE	3,395	1.43%	1.4%	11.7%	12.5%

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 18 de diciembre	Tasa Directa 18 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 11 de diciembre	4 semanas atrás 18 de noviembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.2258	0.82	-1.19%	-3.3%	-8.6%	-9.3%	-7.3%	-3.9%
Libra	1.3524	0.74	-2.22%	-1.9%	-3.0%	-3.3%	-6.5%	-1.0%
AUD	0.7622	1.31	-1.16%	-4.2%	-8.2%	-10.1%	-5.8%	0.6%
NZD	0.7137	1.40	-0.74%	-2.9%	-5.7%	-7.7%	-4.1%	-2.0%
CAD	0.7820	1.28	0.15%	-2.2%	-2.2%	-2.5%	-5.0%	-0.6%
Yen	0.0097	103.31	-0.71%	-0.5%	-5.1%	-5.7%	-8.2%	-8.2%
NOK	0.1165	8.6	-2.66%	-4.8%	-2.6%	-4.7%	-1.7%	2.7%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 18 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 11 de diciembre	4 sem atrás 18 de noviembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,419.96	-0.42%	-6.2%	4.4%	2.7%	6.9%	14.9%
Argentina	82.84	0.75%	3.3%	38.4%	38.5%	116.5%	371.5%
Brasil	5.08	0.45%	-5.2%	26.4%	25.0%	30.0%	54.6%
Venezuela*	1,053,746.56	-2.70%	56.05%	2199.9%	2175.5%	NA	NA
Perú	3.60	0.08%	0.6%	8.4%	7.7%	7.4%	9.6%
México	19.95	-0.91%	-1.8%	5.4%	5.2%	-0.7%	4.5%
Chile	725.89	-1.00%	-4.2%	-3.5%	-3.5%	5.4%	16.8%
Turquía	7.62	-2.83%	-1.1%	28.2%	28.6%	42.6%	99.0%
India	73.57	-0.11%	-0.8%	3.2%	3.7%	4.4%	14.5%
Sudáfrica	14.54	-3.95%	-5.9%	3.0%	1.6%	1.3%	14.1%
Malasia	4.04	-0.24%	-1.2%	-1.6%	-2.4%	-3.2%	-1.0%

* 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 18 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 11 de diciembre	4 sem atrás 18 de noviembre	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4192.02	0.77%	-3.0%	14.3%	13.3%	15.4%	19.6%
COP/Libra	4624.98	1.84%	-4.5%	7.6%	6.2%	14.4%	16.2%
COP/Yen	33.11	0.28%	-5.8%	10.0%	8.9%	16.5%	25.2%
COP/Sol Peruano	951.19	-0.51%	-6.8%	-3.7%	-4.6%	-0.5%	4.9%
COP/Peso Chileno	4.71	0.58%	-2.1%	8.1%	6.4%	1.4%	-1.6%
COP/Real Brasileiro	672.71	-0.87%	-1.1%	-17.4%	-17.8%	-17.8%	-25.6%
COP/Peso Mexicano	171.45	0.50%	-4.5%	-0.9%	-2.4%	7.6%	10.0%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 18 de diciembre	Diferencia				
			Semanal 11 de diciembre	Frente a 30 de noviembre	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	166.5	3.2%	4.00%	6.89%	-10.91%	-10.01%
Exportaciones	Café	1.3	5.2%	3.77%	4.59%	-5.22%	-5.97%
Exportaciones	Azúcar	14.0	-0.5%	-1.76%	-0.64%	3.18%	5.28%
Exportaciones	Petróleo WTI	49.1	5.4%	8.29%	17.41%	-20.40%	-19.42%
Exportaciones	Carbón	66.0	1.4%	7.93%	24.88%	25.12%	23.36%
Exportaciones	Oro	1881.4	2.3%	5.88%	0.49%	24.17%	27.51%
Exportaciones	Níquel	17551.0	2.1%	7.39%	11.47%	23.38%	26.72%
Exportaciones	Aceite de Palma	1230.0	1.7%	9.67%	9.67%	25.51%	42.20%
Importaciones	Trigo	6.0	-1.0%	5.44%	2.21%	6.94%	8.88%
Importaciones	Maíz	4.3	3.4%	5.16%	3.63%	13.23%	13.53%
Importaciones	Cacao	2353.0	-3.2%	-7.88%	-0.37%	-2.07%	-2.76%
Importaciones	Algodón	0.8	4.2%	6.99%	8.23%	11.00%	15.30%
Importaciones	Soya	12.2	4.7%	4.20%	3.56%	29.67%	31.56%
Otros	Plata	25.8	7.8%	13.99%	6.06%	43.96%	51.68%
Otros	Cobre	7964.0	2.9%	3.77%	12.44%	28.79%	29.99%
Otros	Aluminio	2049.0	1.3%	1.71%	3.59%	14.41%	16.55%
Otros	Ganado	107.1	2.5%	-2.60%	-2.26%	-13.55%	-10.68%
Otros	Petróleo Brent	52.26	4.6%	9.15%	17.86%	-23.64%	-21.02%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

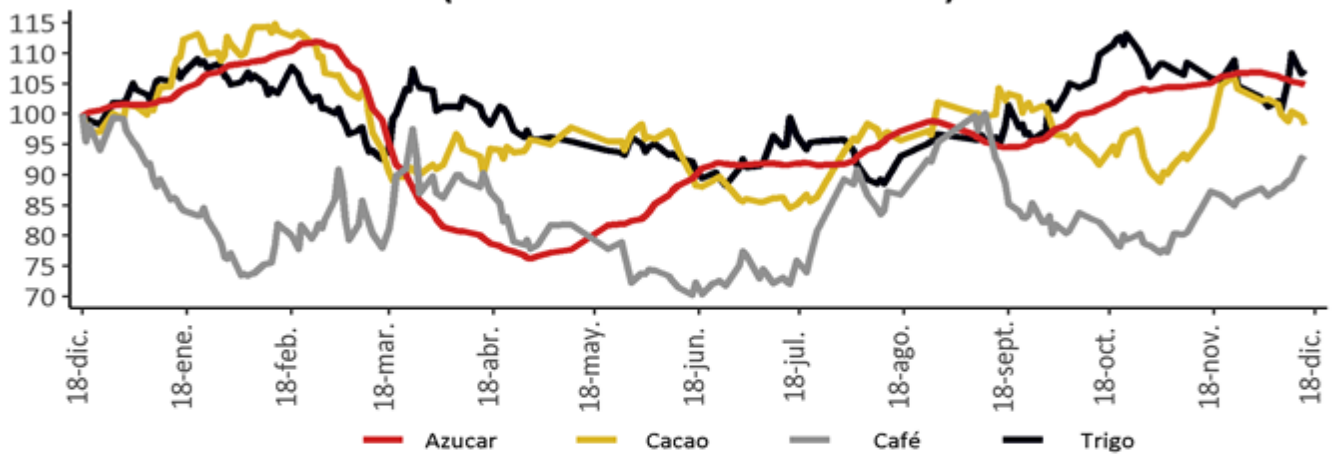
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

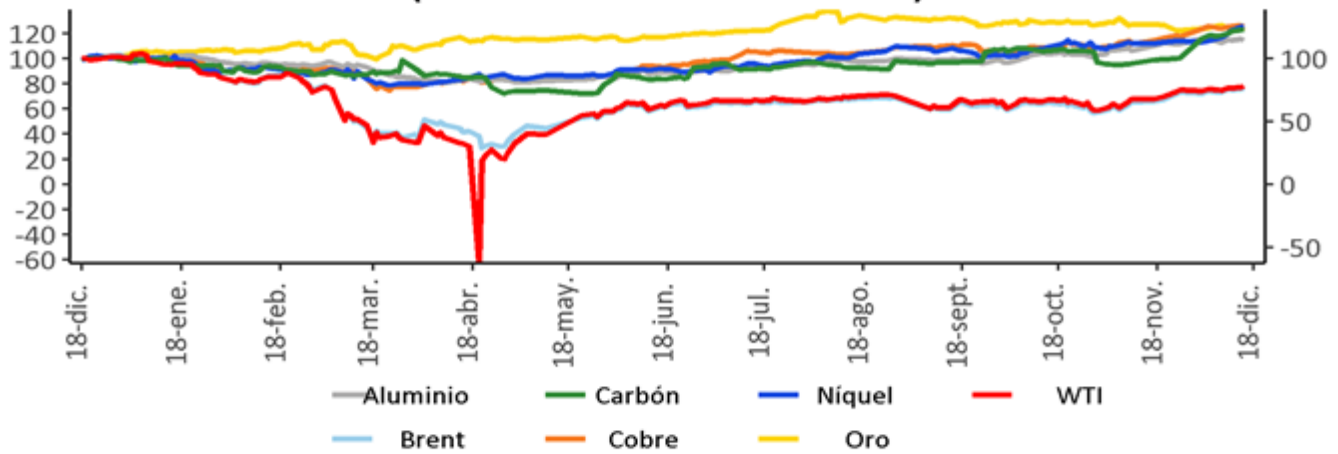
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares).

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

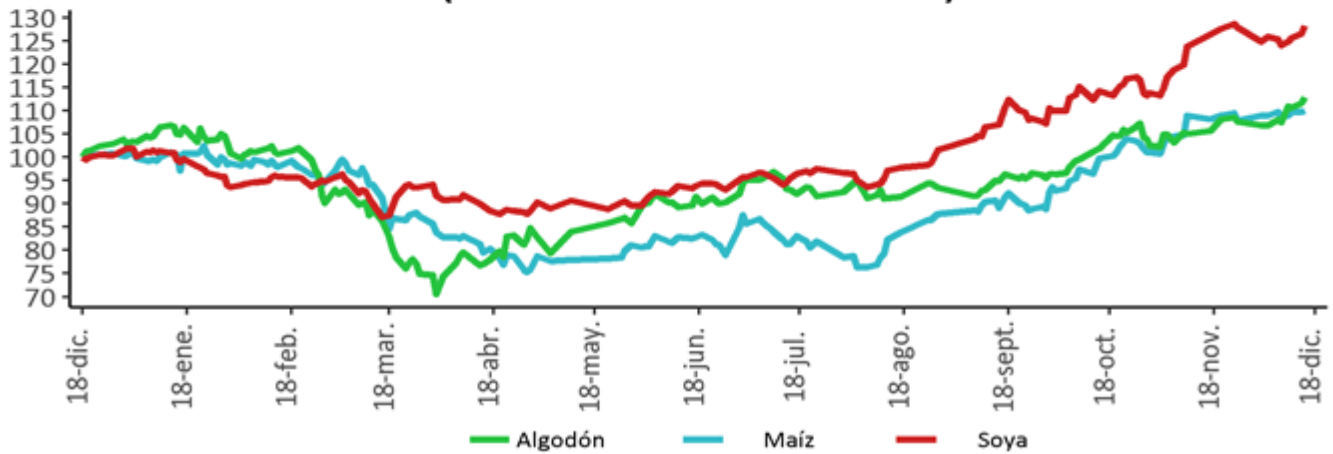
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(Base 100 = 18 diciembre 2019)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(Base 100 = 18 diciembre 2019)**



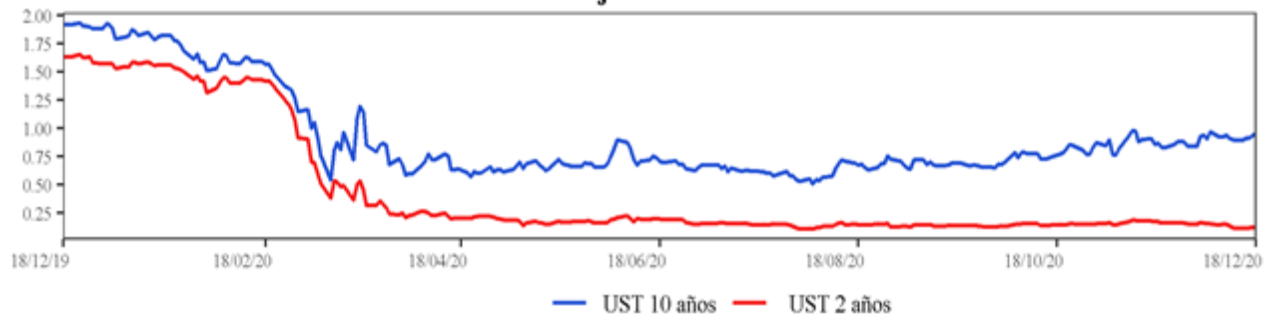
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(Base 100 = 18 diciembre 2019)**



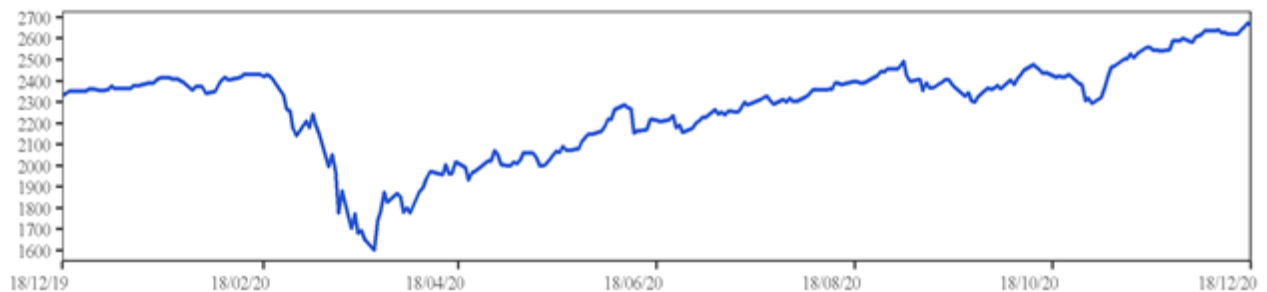
Fuente: Bloomberg

1. Resumen de los mercados de países desarrollados

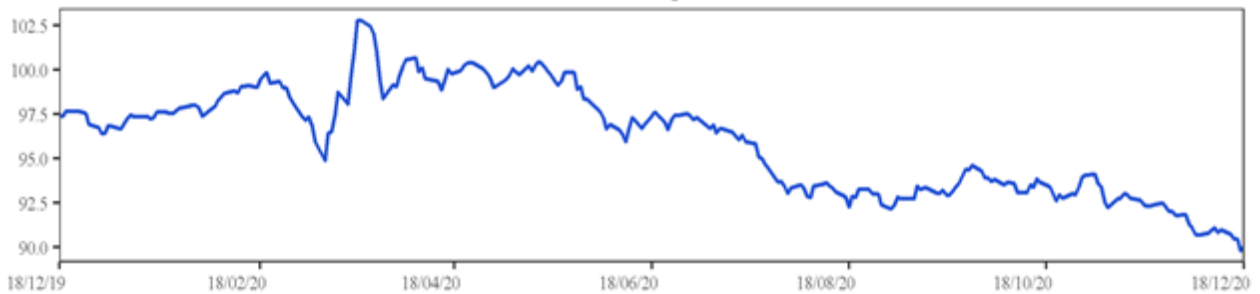
Mercado De Renta Fija: Bonos del tesoro Americano



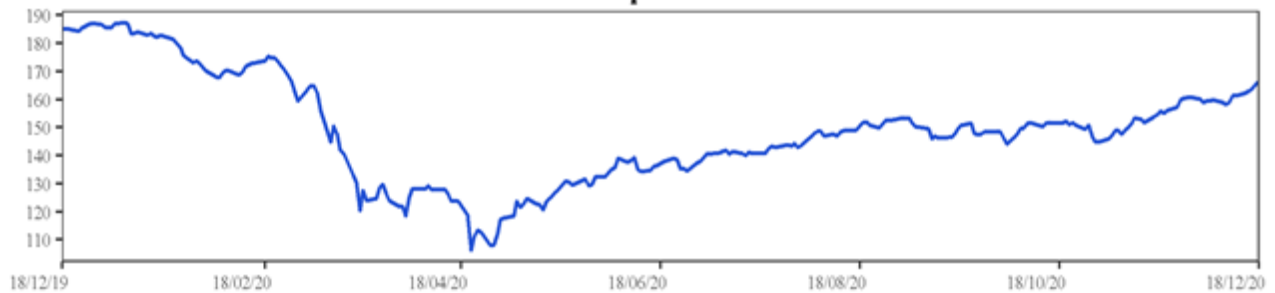
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



Cotización Principales Materias Primas



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

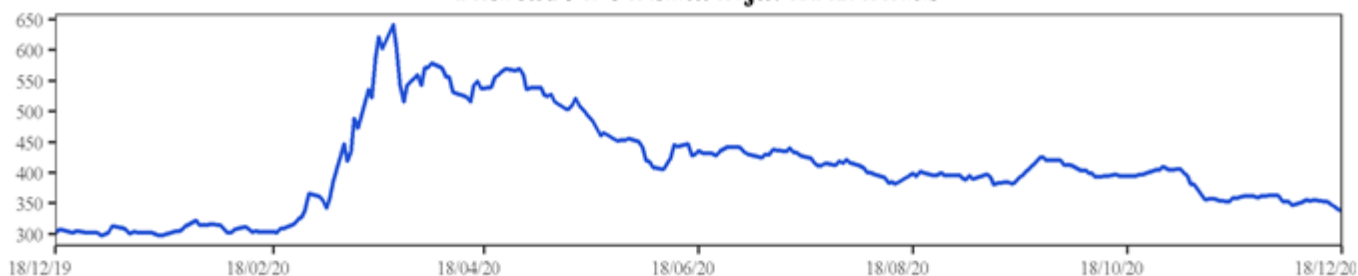
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

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

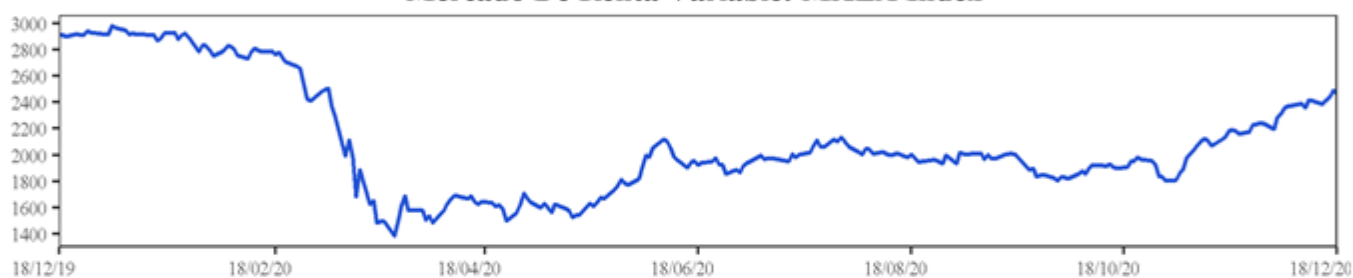
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

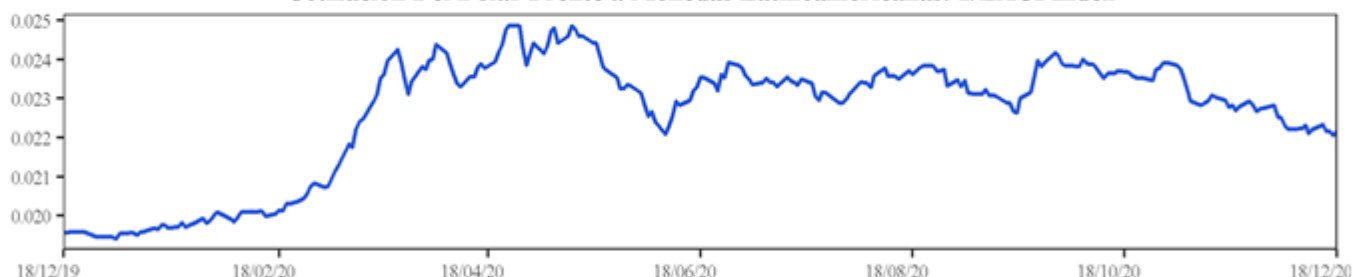
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



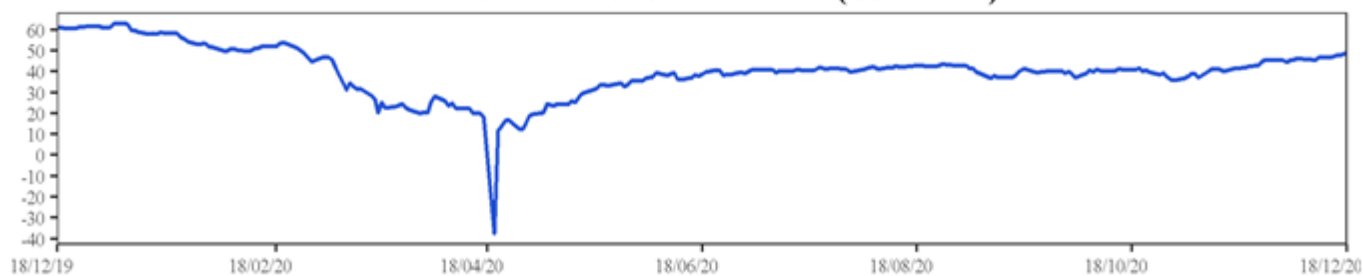
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



Precio Del Petróleo: WTI Index (Usd/Barril)



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

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

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

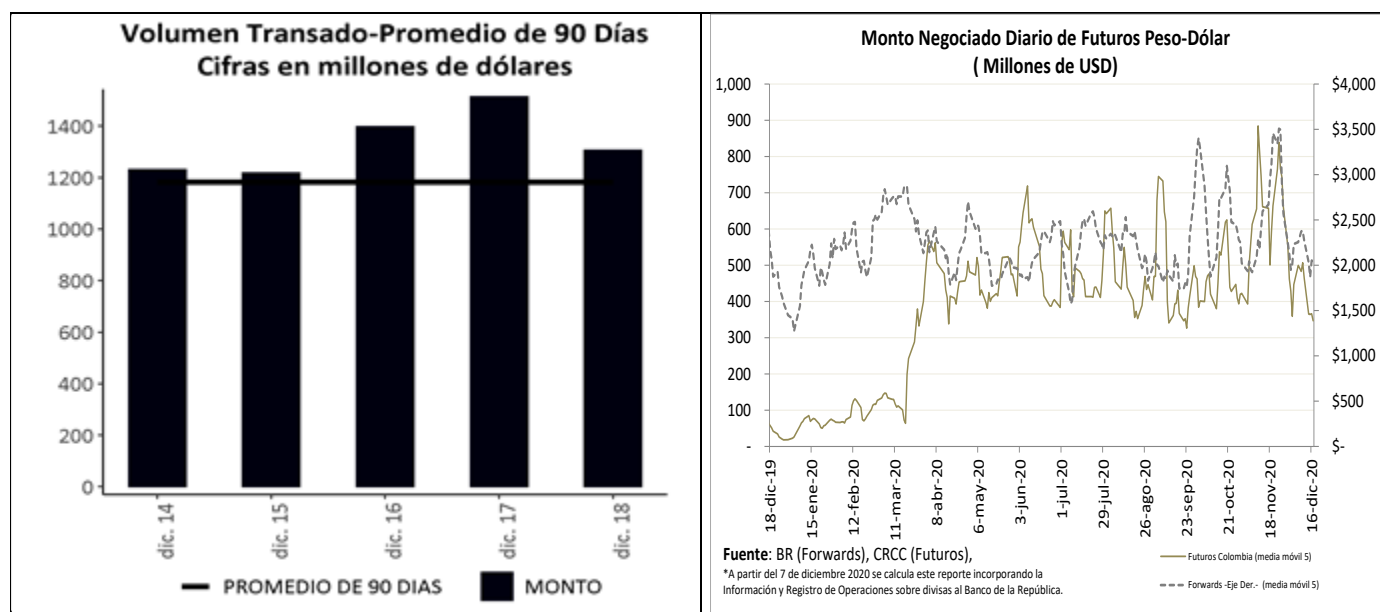
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

2020	18-nov	27-nov	4-dic	11-dic	18-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,647.23	3,610.63	3,467.76	3,434.52	3,419.96	-14.56	-227.27
						-0.42%	-6.23%
Depreciación año completo	5.79%	3.06%	-0.32%	1.39%	2.68%		
Depreciación año corrido	12.23%	11.11%	6.71%	5.69%	5.24%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

a. Tasas y montos del mercado cambiario

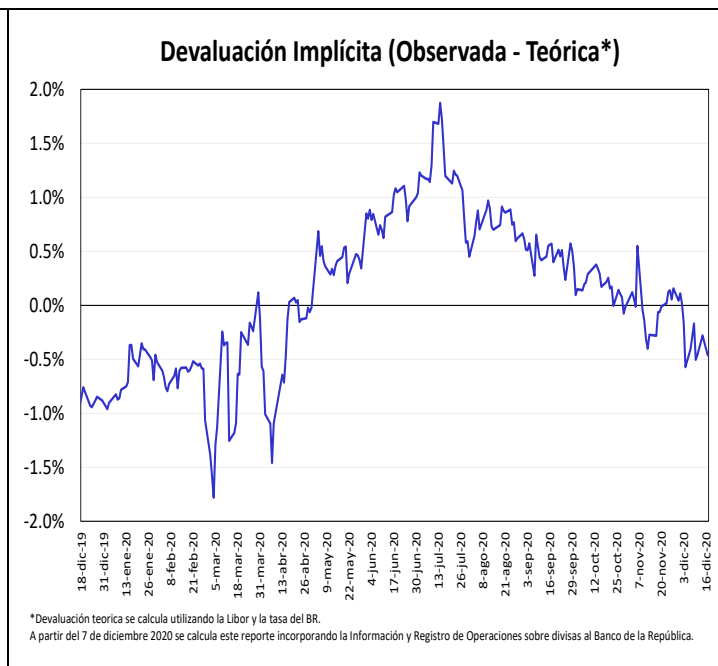
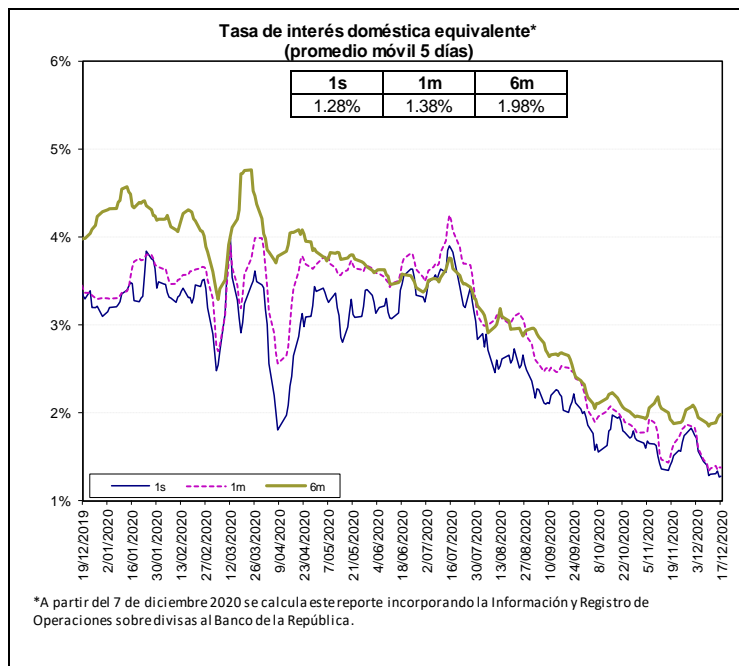


¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas dic.17-dic.14						
	Monto Promedio 3 meses		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación teórica	
	Semana Actual ¹	Semana Anterior ¹	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
1 semana	2,611	2,661.52	1.21%	1.31%	1.65%	1.65%
1 mes	3,942	4,128.59	1.22%	1.20%	1.60%	1.60%
2 meses	589	595.88	1.24%	1.33%	1.56%	1.56%
3 meses	697	705.94	1.44%	1.51%	1.51%	1.51%
6 meses	771	817.79	1.71%	1.63%	1.48%	1.48%
1 año	308	299.55	1.99%	1.80%	1.55%	1.56%

¹ Cifras en US\$ millones
Fuente: Operaciones reportadas por los IMC al Banco de la República

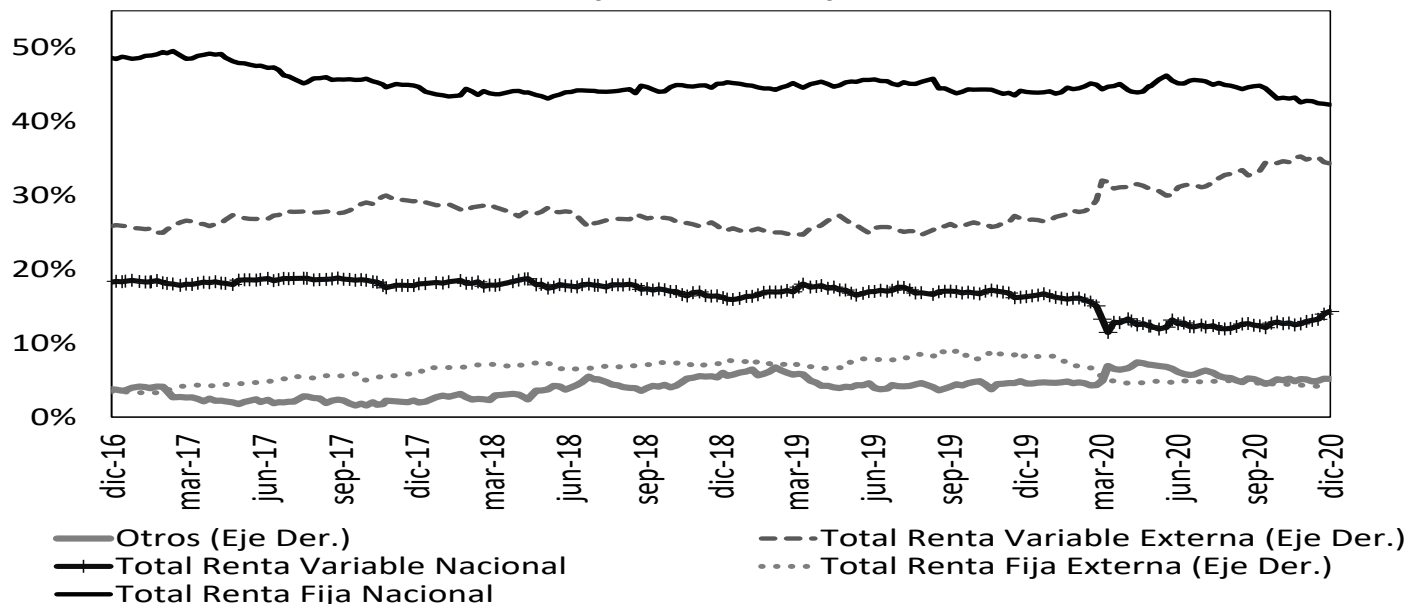


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 11 de diciembre de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	4-dic			11-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2,11	30,90	6,84%	2,18	30,79	7,08%
Mayor Riesgo	5,60	26,84	20,87%	5,81	27,15	21,40%
Moderado	32,70	217,21	15,05%	33,47	217,00	15,42%
Retiro Programado	2,37	31,77	7,46%	2,44	31,97	7,64%
Total	42,78	306,73	13,95%	43,90	306,92	14,30%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

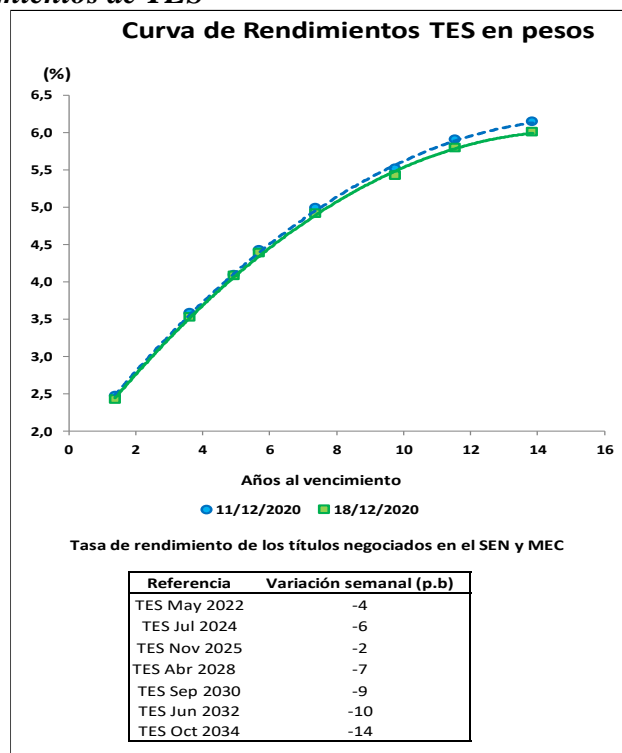
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	9-mar-21	3,00%	2-jun-20	3,05%	26-may-20	-5
TES-CP	0,5	8-jun-21	2,28%	1-sep-20	2,52%	25-ago-20	-24
TES-CP	0,7	7-sep-21	2,05%	1-dic-20	2,07%	24-nov-20	-2
TES-CP	1,0	7-dic-21	2,09%	15-dic-20	2,09%	9-dic-20	-1
TES-PESOS	1,4	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	3,6	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	4,9	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	5,7	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	6,9	3-nov-27	4,73%	25-nov-20	4,91%	11-nov-20	-18
TES-PESOS	7,4	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	9,7	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	11,5	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	13,8	18-oct-34	6,10%	25-nov-20	6,26%	11-nov-20	-15
TES-PESOS	29,9	26-oct-50	6,75%	25-nov-20	6,85%	11-nov-20	-10
TES-UVR	0,2	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,2	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,4	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,2	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,3	18-abr-29	1,90%	18-nov-20	2,03%	4-nov-20	-13
TES-UVR	12,3	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,3	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,2	25-feb-37	2,87%	18-nov-20	3,12%	4-nov-20	-25
TES-UVR	28,5	16-jun-49	3,31%	18-nov-20	3,45%	4-nov-20	-14

b. Curva de rendimientos de TES



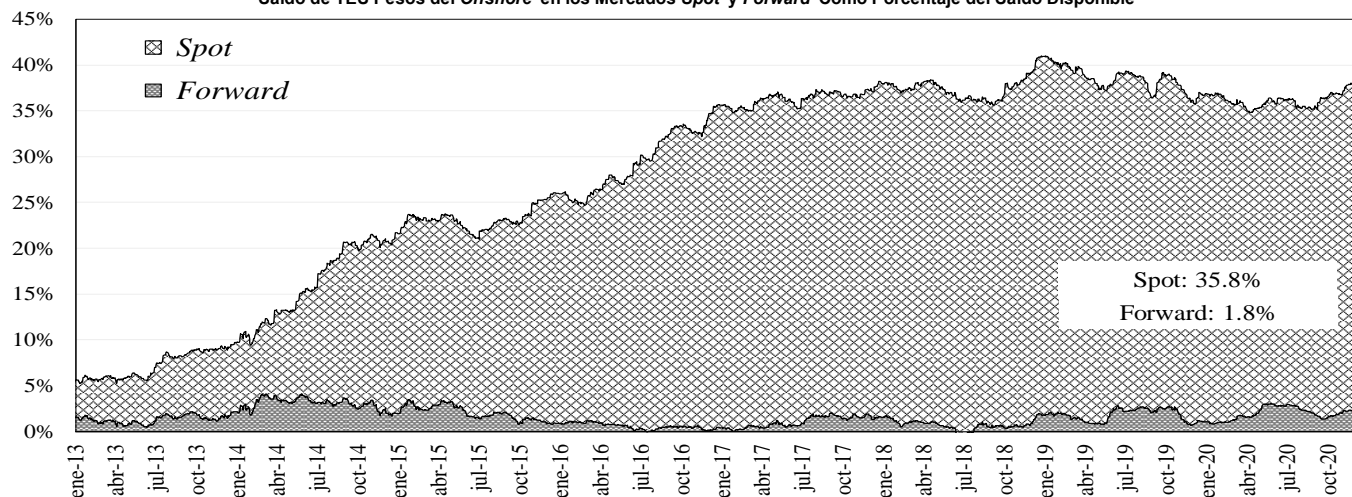
² El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

13. Participación de Extranjeros en TES

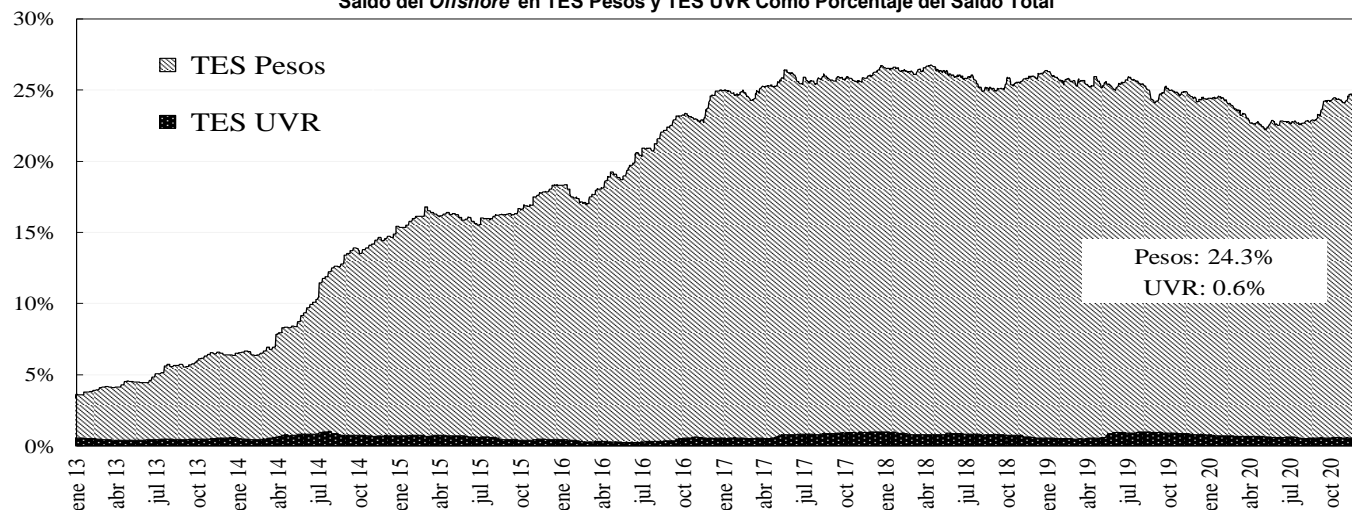
		Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros						Saldo Compras Netas al 18 de diciembre del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 11 y el 17 de diciembre	Entre el 11 y el 18 de diciembre	Corrido de diciembre					
Spot	Pesos	\$ 10,369	\$ 71,902	\$ (99)	\$ (74)	\$ (312)	\$ 84,316	35.8%	24.3%	
	UVR	\$ (525)	\$ 556	\$ (6)	\$ (6)	\$ 22	\$ 1,926	1.7%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ 2,102	\$ (613)	\$ (115)	\$ (736)	\$ 4,350	\$ 4,350	1.8%	1.3%	
	UVR	\$ 2,425	\$ 2,181	\$ 66	\$ 66	\$ 301	\$ 2,319	2.1%	0.7%	

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 17 de diciembre de 2020

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



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



14. Mercado de renta variable³

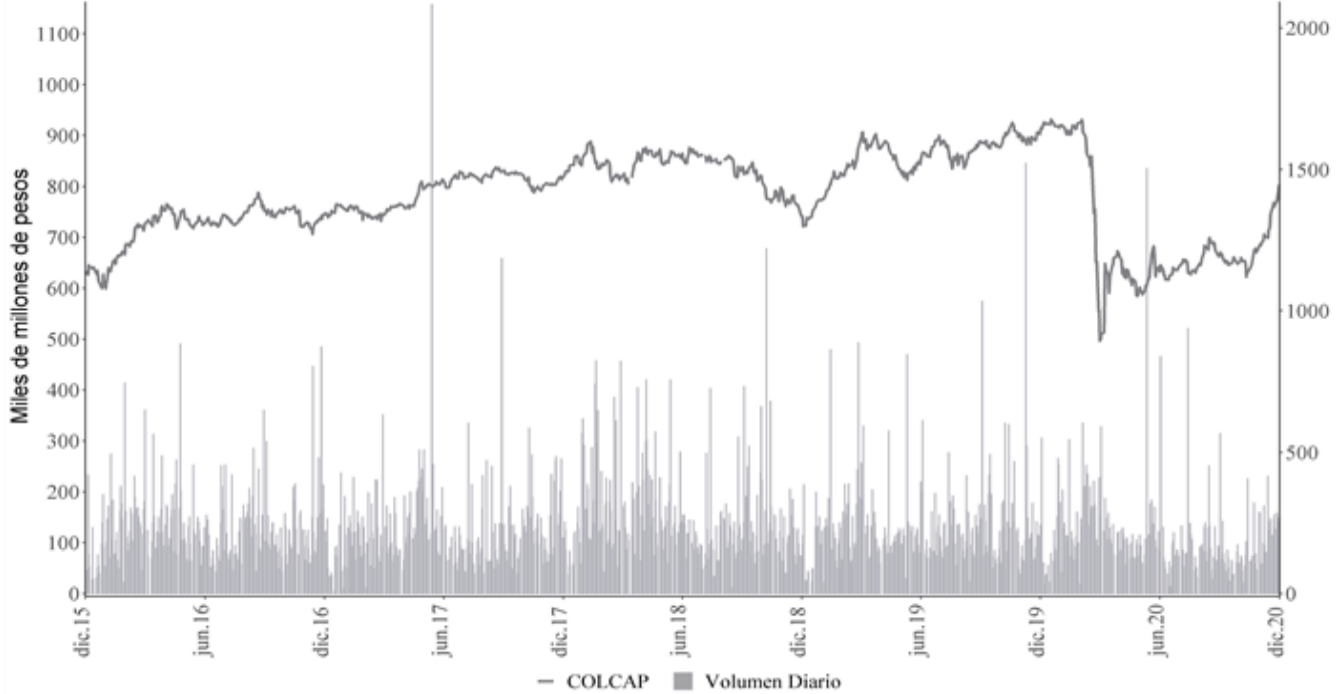
MERCADO DE RENTA VARIABLE - BVC

	diciembre 18	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1,426.47	3.54%	15.54%	-14.19%	-12.79%
Monto Promedio Diario Semanal	174.02 *	28.6%	60.5%	214.4%	17.8%

* Miles de millones de pesos

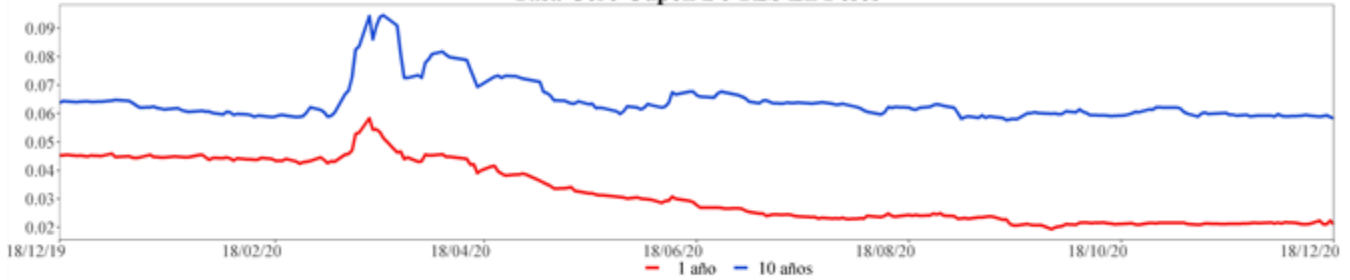
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

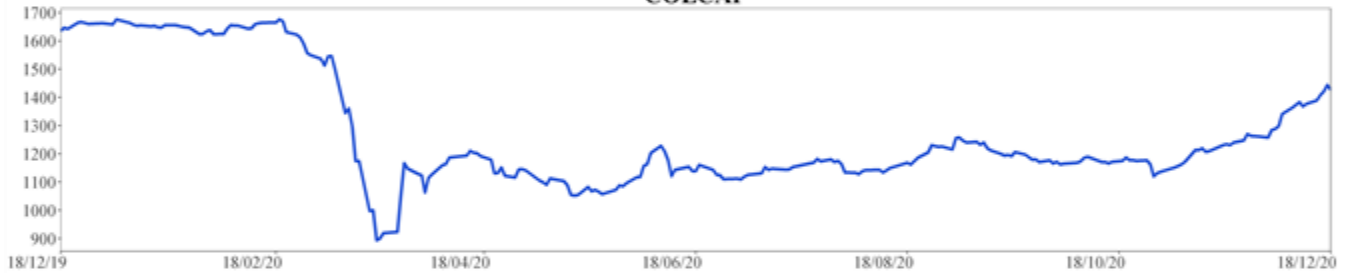


15. Resumen del mercado colombiano.

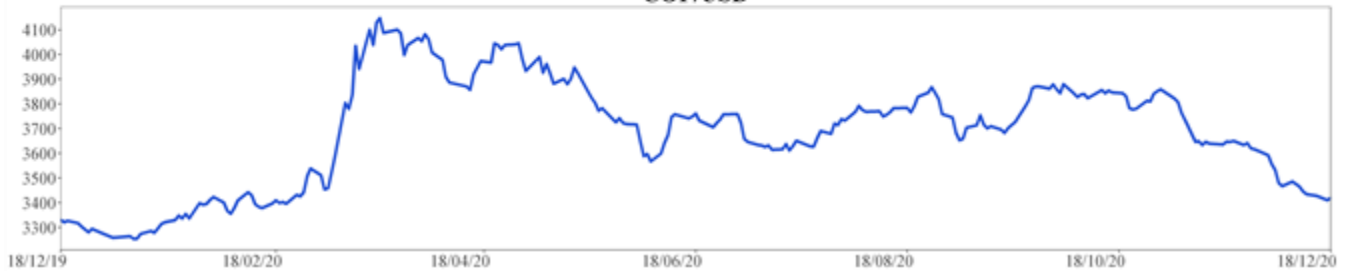
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
14 Diciembre	15 Diciembre	16 Diciembre	17 Diciembre	18 Diciembre
China <i>Producción industrial YoY</i> Esp: 7% Ant: 6,9% Obs: 7%	Reino Unido <i>Cambio en desempleados</i> Esp: -- Ant: -29.8k Obs: 64.3k	Estados Unidos <i>FOMC Decisión de tipo (techo)</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: 0,25%	Reino Unido <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra</i> Esp: 0,1% Ant: 0,1% Obs: 0,1%	Colombia <i>Tipo de interés a un día</i> Esp: 1,75% Ant: 1,75% Obs: 1,75%
Colombia <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: 3% Ant: -0,8% Obs: 3%	Reino Unido <i>Tasa de desempleo ILO 3 meses</i> Esp: 5,1% Ant: 4,8% Obs: 4,9%	Reino Unido <i>IPC YoY</i> Esp: 0,6% Ant: 0,7% Obs: 0,3%	Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 818k Ant: 853k Obs: 885k	Estados Unidos <i>Índice líder</i> Esp: 0,5% Ant: 0,7% Obs: 0,6%
China <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: 5% Ant: 4,3% Obs: 5%	Japón <i>Fab PMI Japón de Jibun Bank</i> Esp: -- Ant: 49 Obs: 49,7	Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -1,2% Obs: 1,1%	México <i>Tipo int a un día</i> Esp: 4,25% Ant: 4,25% Obs: 4,25%	Colombia <i>Balanza comercial</i> Esp: -\$818.0m Ant: -\$771.4m Obs: -\$884.6m
India <i>IPC YoY</i> Esp: 7,2% Ant: 7,61% Obs: 6,93%	Estados Unidos <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 0,3% Ant: 1,1% Obs: 0,4%	Estados Unidos <i>Ventas al por menor anticipadas MoM</i> Esp: -0,3% Ant: 0,3% Obs: -1,1%	Eurozona <i>IPC YoY</i> Esp: -0,3% Ant: -0,3% Obs: -0,3%	Reino Unido <i>Ventas al por menor inc carb autos YoY</i> Esp: 2,4% Ant: 5,8% Obs: 2,4%
India <i>Precios al por mayor YoY</i> Esp: 1,7% Ant: 1,48% Obs: 1,55%	India <i>Exportaciones YoY</i> Esp: -- Ant: -5,1% Obs: -8,7%	Reino Unido <i>IPC subyacente YoY</i> Esp: 1,4% Ant: 1,5% Obs: 1,1%	Estados Unidos <i>Construcciones iniciales</i> Esp: 1535k Ant: 1530k Obs: 1547k	Reino Unido <i>Ventas al por menor sin carb autos YoY</i> Esp: 4,1% Ant: 7,8% Obs: 5,6%
China <i>Producción industrial YTD YoY</i> Esp: 2,3% Ant: 1,8% Obs: 2,3%	Estados Unidos <i>Encuesta manufacturera NY</i> Esp: 6,3 Ant: 6,3 Obs: 4,9	Reino Unido <i>Markit, fabricación PMI del RU SA</i> Esp: 56 Ant: 55,6 Obs: 57,3	Japón <i>IPC (YoY)</i> Esp: -0,8% Ant: -0,4% Obs: -0,9%	Brasil <i>Balanza cuenta corriente</i> Esp: \$1000m Ant: \$1473m Obs: \$202m
Brasil <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: -\$572m Obs: -\$480m	Reino Unido <i>Desempleo registrado</i> Esp: -- Ant: 7,3% Obs: 7,4%	Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI</i> Esp: 55,8 Ant: 56,7 Obs: 56,5	Estados Unidos <i>Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia</i> Esp: 20 Ant: 26,3 Obs: 11,1	
China <i>Activos fijos sin rural YTD YoY</i> Esp: 2,6% Ant: 1,8% Obs: 2,6%	Estados Unidos <i>Índice de precios de importación MoM</i> Esp: 0,3% Ant: -0,1% Obs: 0,1%			

b. Semana actual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
21 Diciembre	22 Diciembre	23 Diciembre	24 Diciembre	25 Diciembre
México <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -5,1% Ant: -7,1% Obs: -7,1%	Estados Unidos <i>PIB anualizado QoQ</i> Esp: 33,1% Ant: 33,1% Obs: --	Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 880k Ant: 885k Obs: --	Japón <i>Desempleo</i> Esp: 3,1% Ant: 3,1% Obs: --	Japón <i>Permisos de construcción YoY</i> Esp: -4,9% Ant: -8,3% Obs: --
Eurozona <i>Confianza del consumidor</i> Esp: -17,3 Ant: -17,6 Obs: --	Reino Unido <i>PIB YoY</i> Esp: -9,6% Ant: -9,6% Obs: --	Estados Unidos <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 81 Ant: 81,4 Obs: --	Japón <i>IPC Tokio exc alim fres sa-YoY</i> Esp: -0,8% Ant: -0,7% Obs: --	Japón <i>Unidades habitacionales</i> Esp: 0.807m Ant: 0.802m Obs: --
Brasil <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: -\$480m Obs: --	Estados Unidos <i>Confianza del consumidor del consejo de conf</i> Esp: 97 Ant: 96,1 Obs: --	Estados Unidos <i>Órdenes bienes duraderos</i> Esp: 0,6% Ant: 1,3% Obs: --	Japón <i>Ratio trabajo-candidato</i> Esp: 1,04 Ant: 1,04 Obs: --	Japón <i>Órdenes de construcción YoY</i> Esp: -- Ant: -0,1% Obs: --
Estados Unidos <i>Chicago Fed Nat Activity Index</i> Esp: 0,75 Ant: 0,83 Obs: 0,27	Brasil <i>IBGE inflación IPCA-15 MoM</i> Esp: 1,17% Ant: 0,81% Obs: --	Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: 1,1% Obs: --	México <i>Tasa de desempleo NSA</i> Esp: 4,5% Ant: 4,7% Obs: --	
Brasil <i>Ingreso tributario</i> Esp: 139500m Ant: 153938m Obs: --	Estados Unidos <i>Ventas viviendas de segunda</i> Esp: 6.70m Ant: 6.85m Obs: --	Estados Unidos <i>Ventas viviendas nuevas</i> Esp: 994k Ant: 999k Obs: --	México <i>Balanza comercial</i> Esp: 4774.2m Ant: 6223.8m Obs: --	
Japón <i>Ventas de tiendas Express(YoY)</i> Esp: -- Ant: -4,3% Obs: -2,2%	Estados Unidos <i>Índice de precios PIB</i> Esp: 3,6% Ant: 3,6% Obs: --	México <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,28% Ant: -0,1% Obs: --	Japón <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: 1,8% Ant: 6,4% Obs: --	
Reino Unido <i>Ventas declaradas al por menor CBI</i> Esp: 0 Ant: -25 Obs: -3	Estados Unidos <i>Índice manufacturero Richmond</i> Esp: 10 Ant: 15 Obs: --	Estados Unidos <i>Gasto personal</i> Esp: -0,2% Ant: 0,5% Obs: --	Japón <i>IPC en Tokio YoY</i> Esp: -0,8% Ant: -0,7% Obs: --	
		Estados Unidos <i>Ingresos personales</i> Esp: -0,3% Ant: -0,7% Obs: --	Estados Unidos <i>Bloomberg Comodidad al consumidor</i> Esp: -- Ant: 48,4 Obs: --	

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1¹

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	30-oct-20	30-nov-20	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	20,651.7	20,876.1	-224.4
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	20,651.7	20,876.1	-224.4
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
II. Operaciones Transitorias	5,171	7,205	-2,033.6
E. Expansión transitoria	7,356	8,203	-847.8
Repos a 1 día	3,414.0	4,643.2	-1,229.2
Repos a 7 día	103.5	4.6	98.9
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	207	224.5	-17.5
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	807	1,207.0	-400.0
Repos a 180 días	1,648.1	948.1	700.0
Repos a 270 días	976.0	976.0	0.0
Repos a 360 días	200.0	200.0	0.0
F. Contracción transitoria	2,184.3	998.5	1,185.8
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	2,184	999	1,185.8
Total (I + II)	25,823	28,081	-2,257.9

Fuente: Banco de la República

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

Cuadro 2²

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 18-dic-2020

Montos en miles de millones

	PLAZO										TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361	SEMANAL		AÑO CORRIDO	
DEPÓSITOS CONTRACCION	480.22	1,380.00	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,867.42	309.20	1,812.44
SUBASTA	0.00	1,380.00	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,387.20	92.90	1,387.20
VENTANILLA	480.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	480.22	216.30	425.24
											0.00	0.00	0.00
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	2,353.62	57.00	0.00	244.50	0.00	1,257.00	639.10	976.00	200.00	5,727.22	245.721	-2,872.779	
SUBASTA	2,253.62	57.00	0.00	244.50	0.00	1,257.00	639.10	976.00	200.00	5,627.22	145.72	-2,972.78	
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
OVERNIGHT	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00	100.00	
										0.00	0.00	0.00	
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
										0.00	0.00	0.00	

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

¹ Datos disponibles hasta el 30 de Noviembre de 2020

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

Cuadro 3³

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
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
30/10/2020	2128.00	56.31	2184.31	7335.60	20.00	0.00	7355.60
06/11/2020	2632.00	277.17	2909.17	5970.09	120.00	200.00	6290.09
13/11/2020	1412.00	303.35	1715.35	7207.15	0.00	0.00	7207.15
20/11/2020	909.20	32.85	942.05	6353.60	0.00	0.00	6353.60
27/11/2020	926.00	60.28	986.28	6076.70	0.00	0.00	6076.70
04/12/2020	1032.20	161.74	1193.94	7828.35	0.00	0.00	7828.35
11/12/2020	1294.30	263.92	1558.22	5481.50	0.00	0.00	5481.50
18/12/2020	1387.20	480.22	1867.42	5627.22	0.00	100.00	5727.22

Montos en miles de millones

³ 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			septiembre		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%	2019	2020	%
M3 Privado	412,976	458,275	11.0	443,960	490,344	10.4	438,387	512,649	16.9	447,501	537,376	20.1	458,275	532,709	16.2
Efectivo	54,338	63,559	17.0	65,332	75,252	15.2	59,639	71,951	20.6	62,108	81,634	31.4	63,559	83,914	32.0
DEPÓSITOS	358,639	394,716	10.1	378,628	415,092	9.6	378,748	440,698	16.4	385,393	455,742	18.3	394,716	448,795	13.7
Ctas. Ctes.	35,285	39,156	11.0	41,602	44,798	7.7	38,116	55,477	45.5	38,039	52,373	37.7	39,156	50,224	28.3
CDT	157,621	168,728	7.0	154,464	164,733	6.6	163,520	164,702	0.7	165,875	165,855	0.0	168,728	162,908	-3.4
Ahorro	134,855	151,892	12.6	147,945	170,756	15.4	145,883	186,124	27.6	148,104	203,124	37.1	151,892	200,437	32.0
Otros	30,878	34,941	13.2	34,617	34,805	0.5	31,229	34,395	10.1	33,374	34,390	3.0	34,941	35,226	0.8
M3 Público*	64,192	64,761	0.9	60,656	54,476	-10.2	64,939	58,892	-9.3	65,313	60,297	-7.7	64,761	62,063	-4.2
Ctas. Ctes.	10,567	10,078	-4.6	10,014	9,040	-9.7	11,080	9,503	-14.2	10,343	9,847	-4.8	10,078	9,632	-4.4
CDT	9,983	7,415	-25.7	7,781	6,154	-20.9	7,791	6,378	-18.1	7,909	6,328	-20.0	7,415	6,768	-8.7
Ahorro	33,985	36,481	7.3	31,346	27,737	-11.5	36,098	32,910	-8.8	36,852	33,689	-8.6	36,481	35,021	-4.0
Fiduciarios	7,145	7,591	6.2	7,061	6,881	-2.5	7,008	7,248	3.4	7,172	7,662	6.8	7,591	7,839	3.3
Otros	2,511	3,195	27.2	4,455	4,664	4.7	2,962	2,853	-3.7	3,037	2,771	-8.7	3,195	2,803	-12.3
M3 Total*	477,168	523,036	9.6	504,616	544,820	8.0	503,326	571,541	13.6	512,814	597,673	16.5	523,036	594,772	13.7

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA²
(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	433,553	475,911	9.8	448,776	482,735	7.6	454,336	503,944	10.9	463,785	507,245	9.4	475,911	501,096	5.3
Pública	15,968	19,114	19.7	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	18,251	20,773	13.8	19,114	20,133	5.3
Privada	420,674	456,796	8.6	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	445,534	486,472	9.2	456,796	480,962	5.3

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 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142	1,581	18.76	16.63	640	764	27.07	25.61
3	ene-24	1,452	1,848	18.34	15.88	610	760	26.91	25.46
4	ene-31	1,811	2,790	17.83	15.35	659	740	26.83	25.36
5	feb-07	1,271	1,801	18.65	16.09	607	724	27.24	25.71
6	feb-14	1,420	2,090	18.11	15.95	593	710	26.96	25.48
7	feb-21	1,765	2,185	17.69	15.83	601	727	27.13	25.48
8	feb-28	2,151	3,069	17.26	14.99	676	730	27.18	25.27
9	mar-06	1,252	1,840	18.31	15.83	645	753	26.78	25.38
10	mar-13	1,432	1,955	18.10	15.97	633	718	26.77	24.87
11	mar-20	1,546	1,865	17.63	15.84	671	716	26.49	24.61
12	mar-27	2,052	838	16.98	15.47	652	293	26.39	22.89
13	abr-03	1,335	774	18.24	15.83	690	301	26.39	22.26
14	abr-10	1,449	229	17.98	16.50	668	218	26.50	22.46
15	abr-17	971	309	17.87	16.53	557	277	26.94	23.86
16	abr-24	1,755	574	17.42	18.17	701	300	26.55	24.68
17	may-01	1,751	501	17.18	16.01	682	276	26.52	24.75
18	may-08	1,353	386	17.98	15.29	698	344	26.64	24.72
19	may-15	1,596	466	17.49	15.18	715	328	26.66	24.68
20	may-22	1,750	576	16.90	15.17	725	362	26.42	24.58
21	may-29	2,671	855	16.44	14.78	701	330	26.22	24.47
22	jun-05	1,150	628	17.70	15.17	655	371	26.68	24.60
23	jun-12	1,513	722	17.41	15.12	713	384	26.44	24.60
24	jun-19	1,666	689	17.01	15.02	788	482	26.47	24.65
25	jun-26	2,296	902	16.10	14.78	749	458	26.31	24.67
26	jul-03	1,219	838	17.45	14.98	737	461	26.65	24.89
27	jul-10	1,660	751	17.17	15.28	752	474	26.31	25.28
28	jul-17	1,895	819	16.82	15.18	751	414	26.13	25.15
29	jul-24	2,111	855	16.28	14.97	710	397	26.13	25.68
30	jul-31	2,518	1,463	16.14	14.63	738	403	25.72	25.53
31	ago-07	1,385	661	16.77	15.72	707	366	26.33	25.70
32	ago-14	1,839	934	16.57	15.45	646	439	26.06	25.59
33	ago-21	1,781	942	16.09	15.08	690	413	26.08	25.83
34	ago-28	3,168	1,478	14.93	14.69	745	431	25.23	25.65
35	sep-04	1,839	1,377	15.96	14.81	734	464	25.41	25.79
36	sep-11	2,146	1,206	15.66	15.02	735	466	25.58	25.61
37	sep-18	2,144	1,384	15.60	14.63	748	467	25.53	25.54
38	sep-25	2,833	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
41	oct-16	1,699	1,273	16.11	14.64	713	465	25.87	25.57
42	oct-23	2,596	1,821	15.31	14.17	781	531	25.19	25.20
43	oct-30	2,841	2,380	14.86	13.82	773	500	25.11	25.15
44	nov-06	1,516	1,077	15.86	14.74	709	494	26.23	24.17
45	nov-13	1,653	1,637	15.94	14.33	731	538	26.02	23.51
46	nov-20	1,957	1,397	15.67	14.35	737	527	25.46	23.42
47	nov-27	3,143	2,121	14.81	13.87	930	902	25.46	23.14
48	dic-04	1,883	1,868	15.82	14.11	988	710	25.96	23.68
49	dic-11	1,932	1,193	15.67	14.68	842	577	25.70	24.10
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.

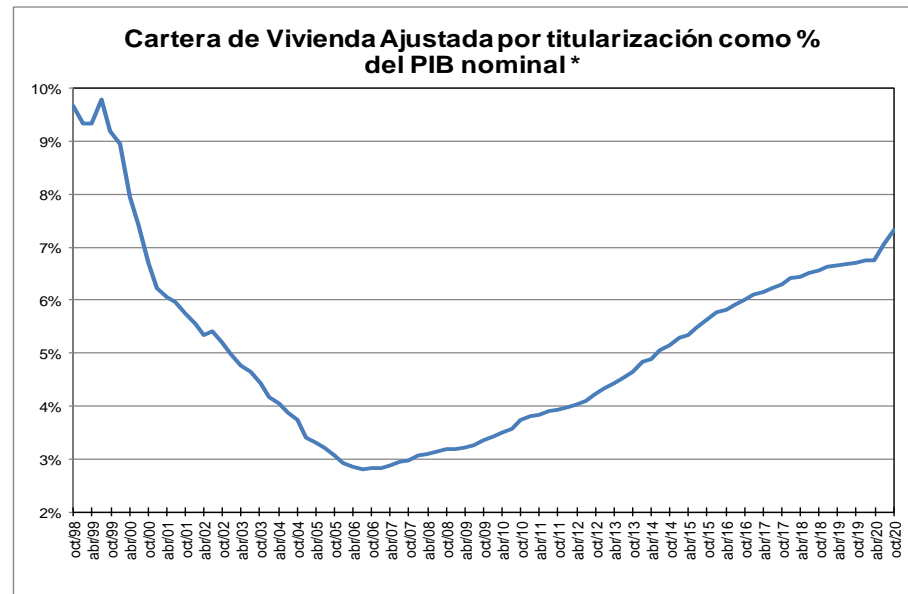
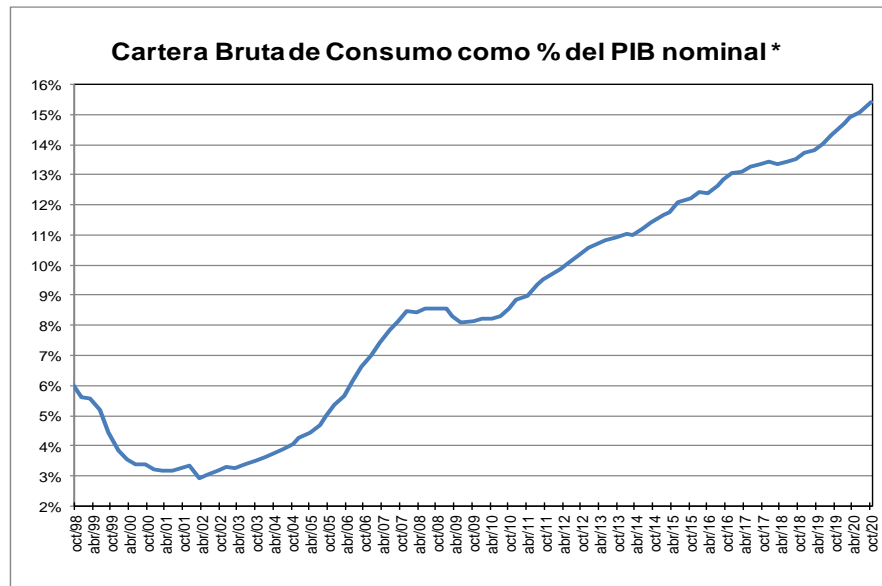
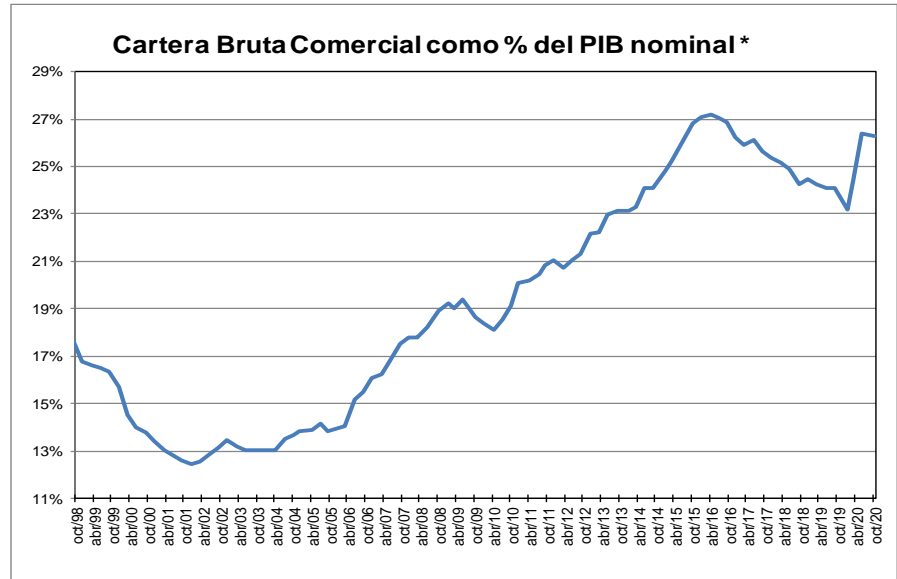
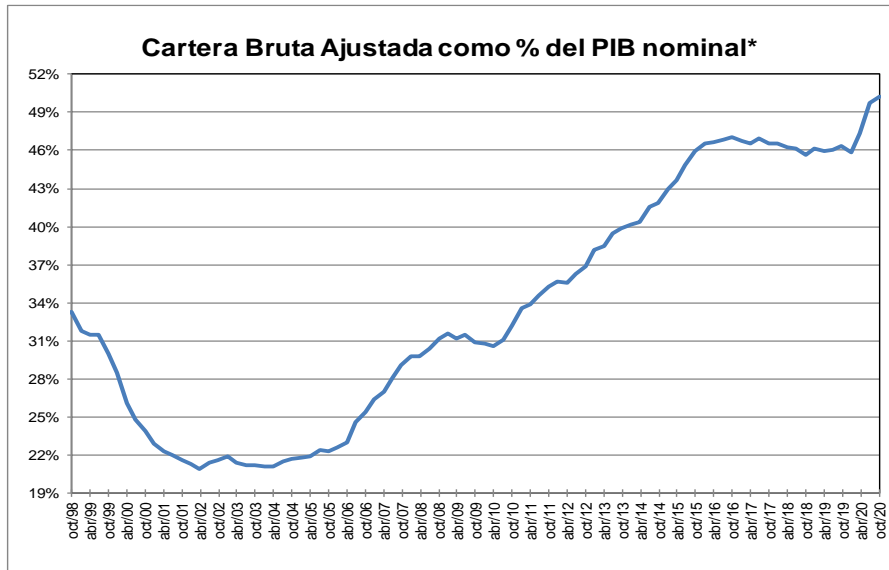
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

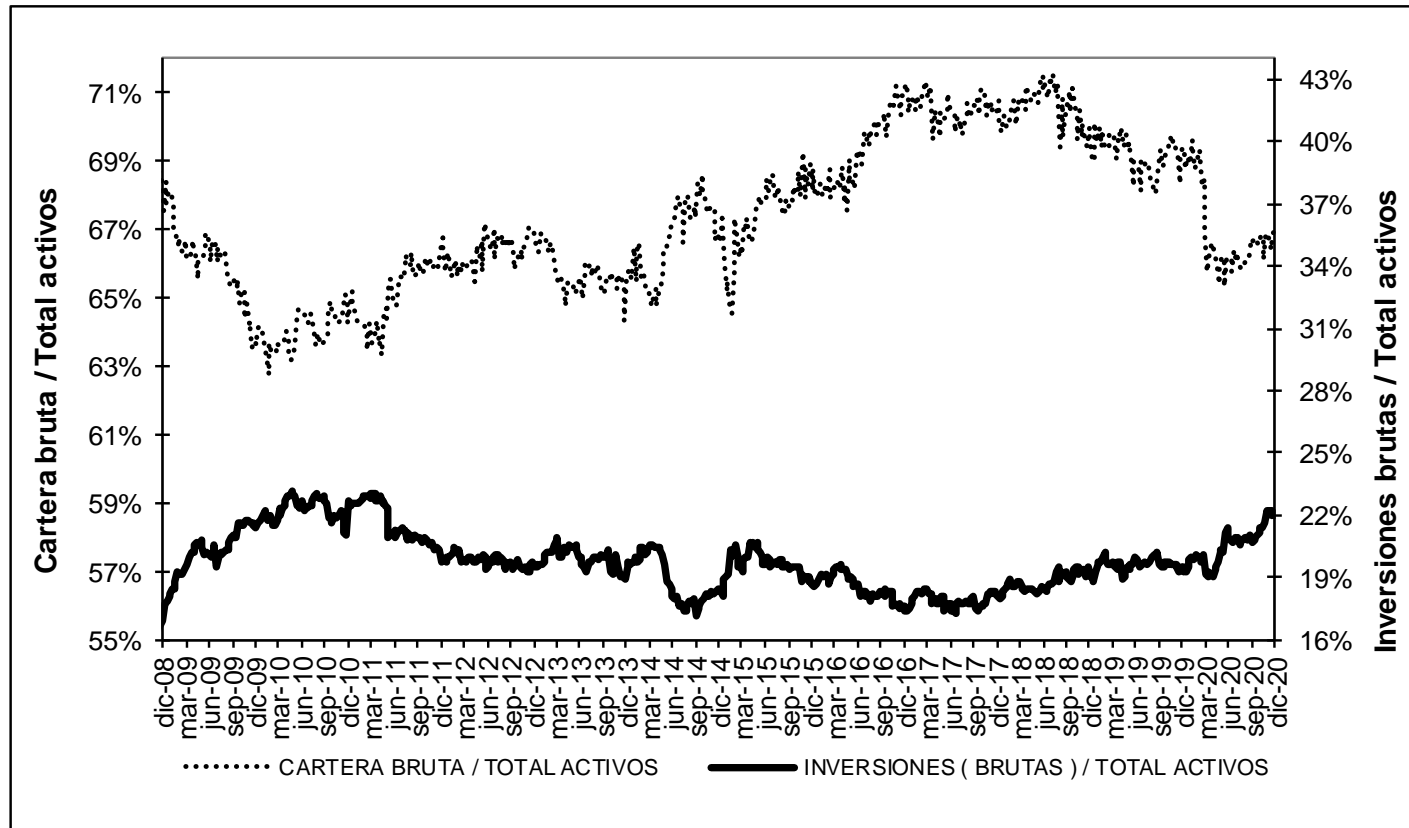
GRAFICO 1



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

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales.

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



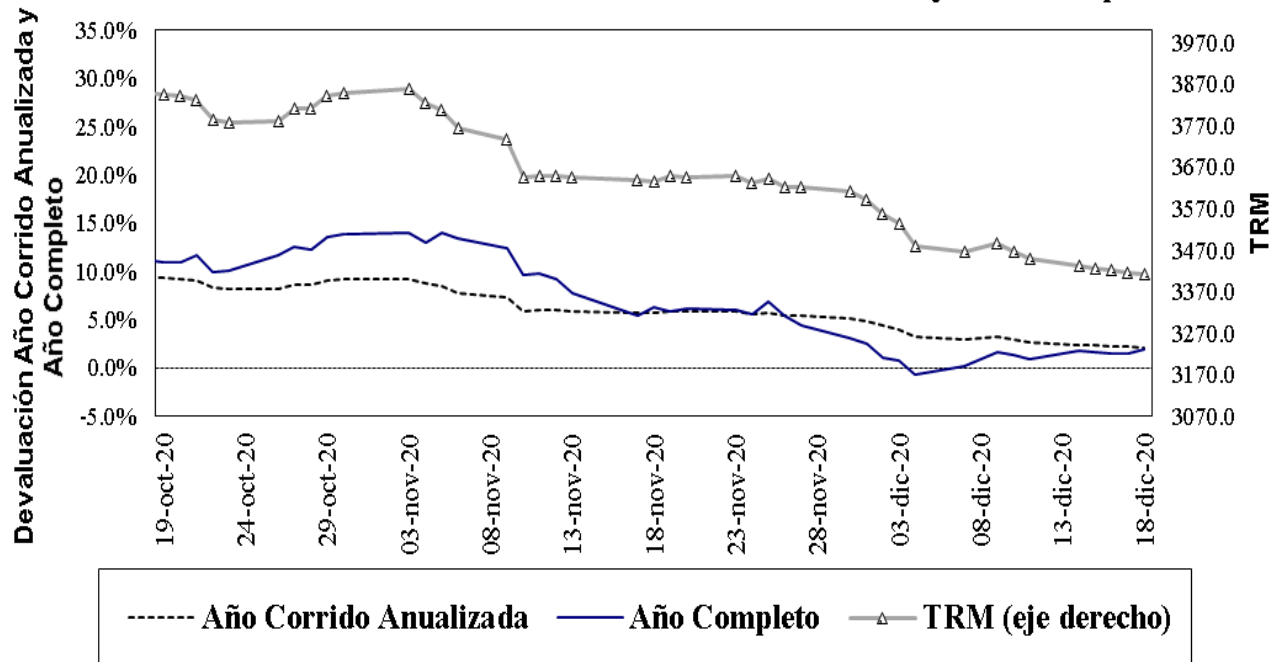
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

Gráfico 1

TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo

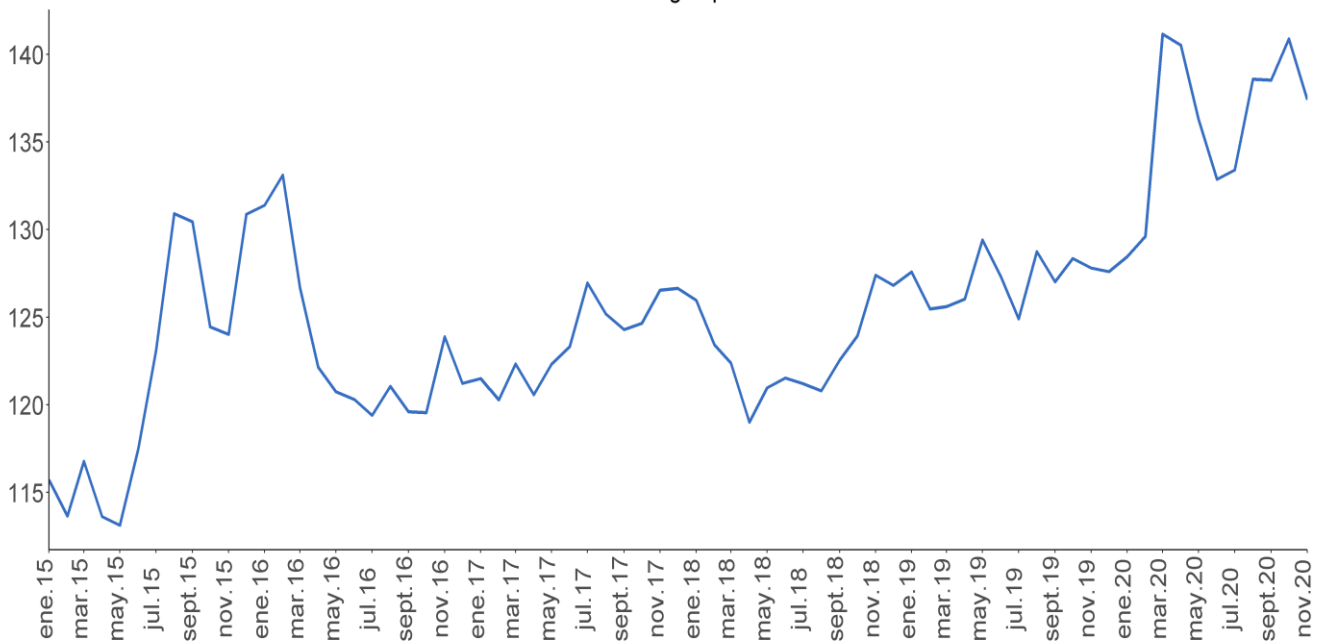


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2⁵

Índice de Tasa de Cambio Real Promedio

Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



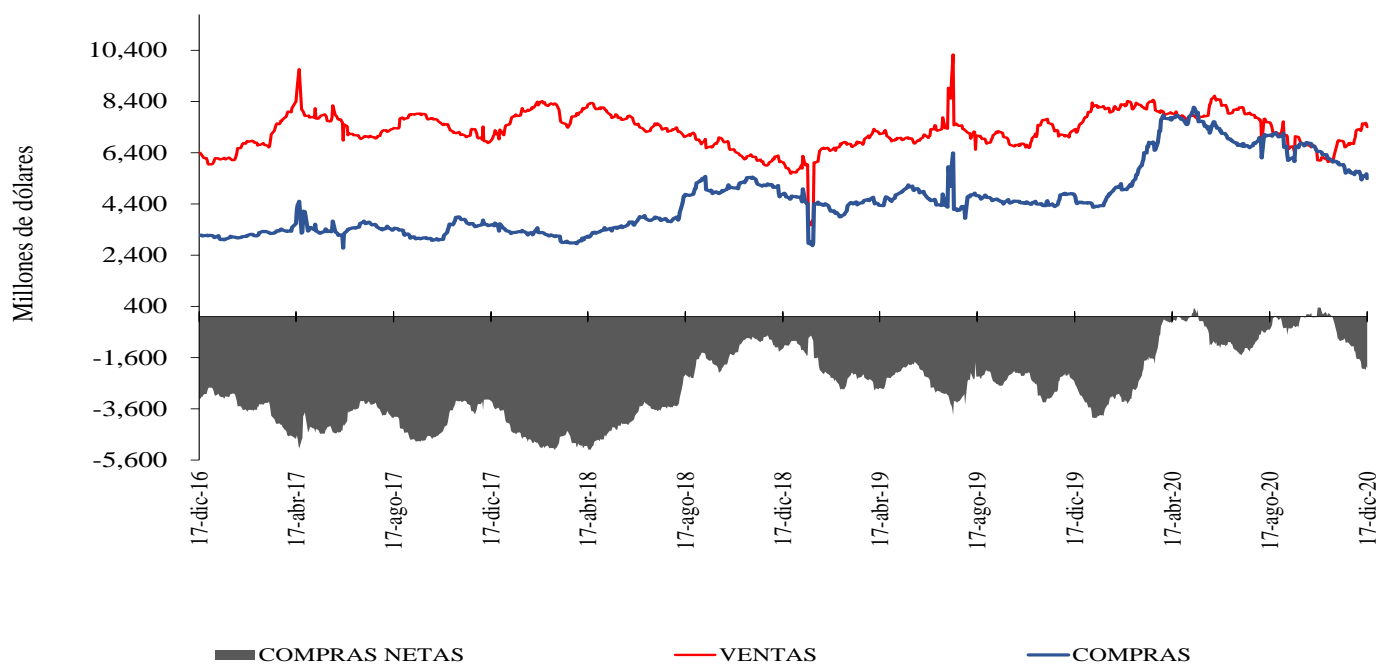
⁵ El índice de la tasa de cambio real (ITCR) es un precio relativo que compara el valor de una canasta de bienes para dos países distintos y los expresa en la misma moneda. Este cálculo se lleva a cabo mediante un promedio geométrico ponderado de los niveles de relación entre Colombia y sus principales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

ANEXO 5: MERCADO FORWARD⁶

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
17-nov-20	\$ 8,685	\$ 13,262	\$ 14,306	\$ 5,944	\$ 2,525	\$ 19,617	\$ 14,306	\$ 6,849	\$ 6,160	-\$ 6,354	-\$ 905	-\$ 1,098
18-nov-20	\$ 9,511	\$ 13,814	\$ 14,797	\$ 5,885	\$ 2,427	\$ 20,402	\$ 14,797	\$ 6,767	\$ 7,085	-\$ 6,588	-\$ 882	-\$ 385
19-nov-20	\$ 9,436	\$ 12,993	\$ 14,716	\$ 5,765	\$ 2,713	\$ 19,782	\$ 14,716	\$ 6,615	\$ 6,723	-\$ 6,790	-\$ 850	-\$ 917
20-nov-20	\$ 9,217	\$ 13,642	\$ 15,089	\$ 5,602	\$ 2,483	\$ 20,258	\$ 15,089	\$ 6,624	\$ 6,734	-\$ 6,616	-\$ 1,022	-\$ 904
23-nov-20	\$ 9,015	\$ 14,037	\$ 15,935	\$ 5,715	\$ 2,370	\$ 20,876	\$ 15,935	\$ 6,715	\$ 6,645	-\$ 6,839	-\$ 1,000	-\$ 1,194
24-nov-20	\$ 8,727	\$ 14,146	\$ 15,912	\$ 5,735	\$ 2,054	\$ 20,837	\$ 15,912	\$ 6,777	\$ 6,674	-\$ 6,691	-\$ 1,042	-\$ 1,059
25-nov-20	\$ 8,208	\$ 13,293	\$ 14,855	\$ 5,636	\$ 1,888	\$ 19,931	\$ 14,855	\$ 6,710	\$ 6,321	-\$ 6,638	-\$ 1,075	-\$ 1,392
26-nov-20	\$ 8,208	\$ 13,458	\$ 15,669	\$ 5,665	\$ 1,888	\$ 20,137	\$ 15,669	\$ 6,787	\$ 6,321	-\$ 6,678	-\$ 1,122	-\$ 1,480
27-nov-20	\$ 8,265	\$ 13,656	\$ 15,648	\$ 5,602	\$ 1,897	\$ 20,107	\$ 15,648	\$ 6,763	\$ 6,369	-\$ 6,451	-\$ 1,161	-\$ 1,244
30-nov-20	\$ 8,319	\$ 13,803	\$ 15,723	\$ 5,590	\$ 1,902	\$ 20,167	\$ 15,723	\$ 6,745	\$ 6,417	-\$ 6,364	-\$ 1,155	-\$ 1,103
1-dic-20	\$ 8,346	\$ 14,093	\$ 15,630	\$ 5,543	\$ 1,926	\$ 20,143	\$ 15,630	\$ 6,905	\$ 6,419	-\$ 6,050	-\$ 1,362	-\$ 992
2-dic-20	\$ 7,964	\$ 14,608	\$ 15,341	\$ 5,646	\$ 1,681	\$ 20,265	\$ 15,341	\$ 6,992	\$ 6,283	-\$ 5,657	-\$ 1,346	-\$ 719
3-dic-20	\$ 8,128	\$ 14,693	\$ 15,044	\$ 5,685	\$ 1,786	\$ 20,013	\$ 15,044	\$ 7,244	\$ 6,342	-\$ 5,320	-\$ 1,559	-\$ 538
4-dic-20	\$ 8,397	\$ 14,711	\$ 14,670	\$ 5,636	\$ 2,036	\$ 19,770	\$ 14,670	\$ 7,295	\$ 6,360	-\$ 5,059	-\$ 1,659	-\$ 358
7-dic-20	\$ 8,548	\$ 14,840	\$ 14,660	\$ 5,669	\$ 2,050	\$ 19,928	\$ 14,660	\$ 7,329	\$ 6,497	-\$ 5,088	-\$ 1,661	-\$ 251
9-dic-20	\$ 8,504	\$ 15,098	\$ 14,405	\$ 5,496	\$ 2,071	\$ 20,299	\$ 14,405	\$ 7,247	\$ 6,433	-\$ 5,202	-\$ 1,751	-\$ 520
10-dic-20	\$ 8,402	\$ 14,351	\$ 14,059	\$ 5,329	\$ 1,931	\$ 19,381	\$ 14,059	\$ 7,296	\$ 6,471	-\$ 5,030	-\$ 1,967	-\$ 526
11-dic-20	\$ 8,461	\$ 14,876	\$ 14,228	\$ 5,510	\$ 1,941	\$ 19,872	\$ 14,228	\$ 7,546	\$ 6,521	-\$ 4,997	-\$ 2,036	-\$ 512
14-dic-20	\$ 8,565	\$ 13,997	\$ 14,030	\$ 5,465	\$ 1,889	\$ 19,104	\$ 14,030	\$ 7,509	\$ 6,676	-\$ 5,107	-\$ 2,044	-\$ 475
15-dic-20	\$ 8,088	\$ 13,874	\$ 13,946	\$ 5,486	\$ 1,674	\$ 18,606	\$ 13,946	\$ 7,567	\$ 6,414	-\$ 4,732	-\$ 2,082	-\$ 399
16-dic-20	\$ 8,064	\$ 14,407	\$ 13,842	\$ 5,579	\$ 1,674	\$ 19,044	\$ 13,842	\$ 7,519	\$ 6,390	-\$ 4,637	-\$ 1,940	-\$ 187
17-dic-20	\$ 8,082	\$ 13,512	\$ 13,187	\$ 5,391	\$ 1,677	\$ 18,272	\$ 13,187	\$ 7,403	\$ 6,405	-\$ 4,760	-\$ 2,012	-\$ 367

Gráfico 1
SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES
 (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



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

Gráfico 2

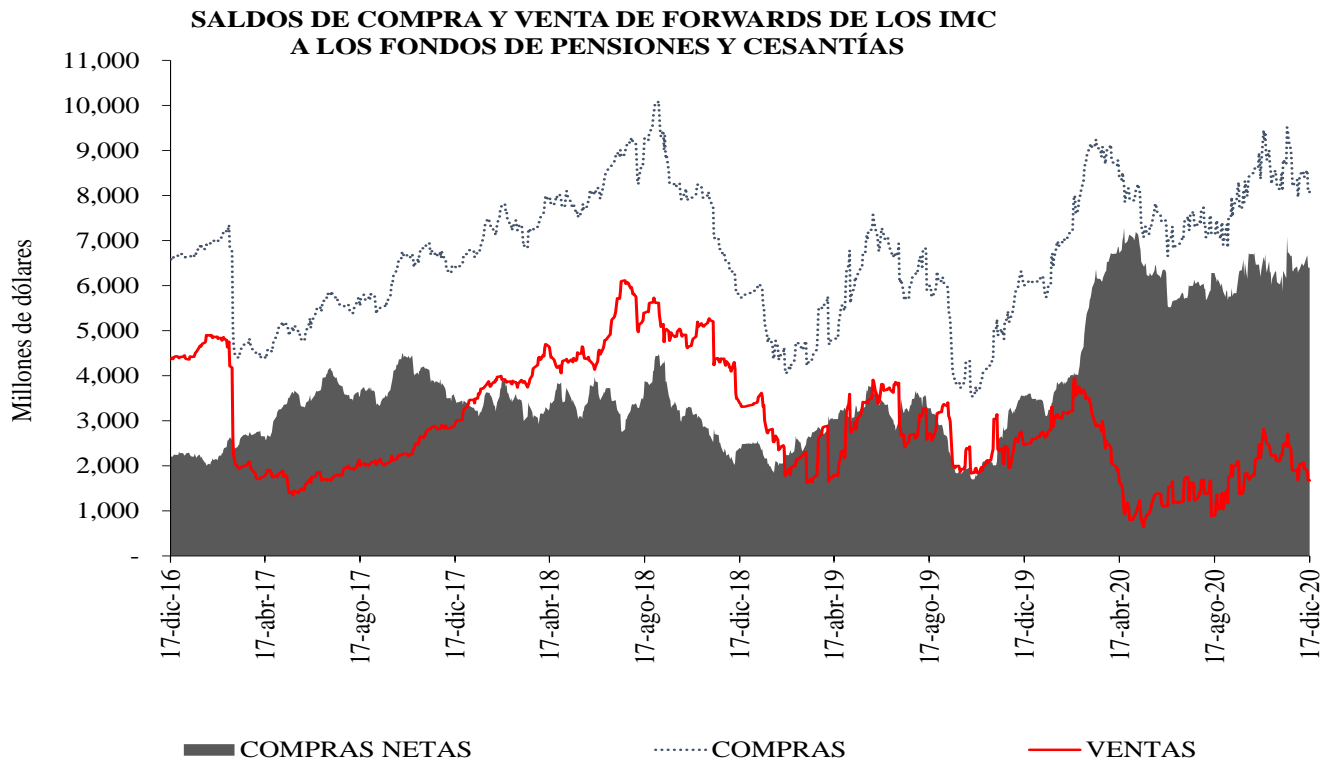
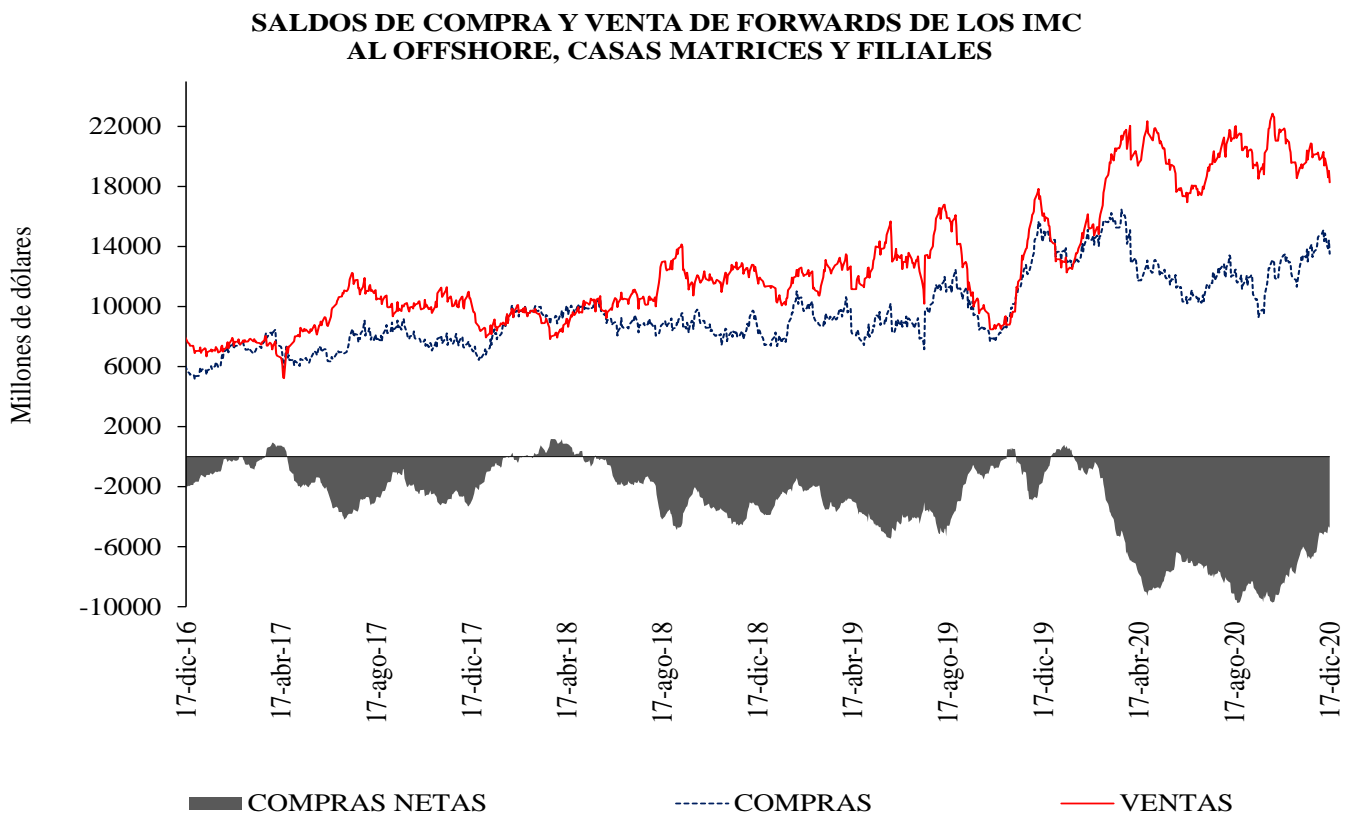


Gráfico 3



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

Diferencia DEVIMPAN - Diferencial Tasas de interes						
	Al resto del sector real		A Offshore, IG y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-0.87%	0.07%	-0.96%	-0.38%	-0.75%	0.00%
15-35	-0.69%	0.02%	-0.40%	-0.34%	-0.49%	-0.32%
36-60	-0.49%	0.20%	-0.23%	0.18%	-0.49%	-0.11%
61-90	-0.30%	0.34%	-0.09%	0.05%	-0.40%	0.10%
91-180	-0.06%	0.54%	0.12%	0.05%	0.00%	0.30%
>180	0.05%	0.56%	0.65%	0.49%	0.00%	0.47%
Total	-0.51%	0.35%	-0.49%	-0.27%	-0.49%	-0.03%

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward¹						
Semana de Vencimiento						
	17dic.2020		24dic.2020		31dic.2020	
Semana de negociación	No. Obs	Tasa Prom	Tasa Prom	No. Obs	No. Obs	Tasa Prom
11dic.2020	214	3466.005	3467.883	131	NA	NA
17dic.2020	118	3,421.22	3,419.56	116	158	3420.26

¹ Tasa Forward operaciones fecha de cumplimiento +/- 5 días a la fecha de cumplimiento

Cuadro 6

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR										
	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 3,800.08	\$ 3,944.79	\$ 3,914.54	\$ 3,659.18	\$ 3,647.09	\$ 3,730.39	\$ 3,718.63	\$ 3,817.23	\$ 3,667.56	\$ 3,481.16
dic-20	\$ 3,585.15	\$ 3,775.13	\$ 3,792.67	\$ 3,703.05	\$ 3,677.61	\$ 3,691.11	\$ 3,700.60	\$ 3,728.17	\$ 3,670.88	\$ 3,481.16
dic-21	\$ 3,452.56	\$ 3,585.79	\$ 3,611.27	\$ 3,586.86	\$ 3,543.29	\$ 3,557.74	\$ 3,570.47	\$ 3,589.13	\$ 3,600.59	\$ 3,479.93

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
15-dic-20	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250,000,000,000	245,005,000,000	98.002	2.085	
09-dic-20	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250,000,000,000	244,902,500,000	97.961	2.093	
01-dic-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	246,137,500,000	98.455	2.051	
24-nov-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	246,005,000,000	98.402	2.070	
17-nov-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,840,000,000	98.336	2.105	
10-nov-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	245,715,000,000	98.286	2.119	
04-dic-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		4.757	5.75
25-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	281,230,500,000	298,841,153,910	106.262	4.729	5.75
20-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	182,914,100,000	192,023,222,180	104.980	4.932	5.75
11-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	229,032,400,000	240,440,503,844	104.981	4.911	5.75
06-nov-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	239,771,400,000	248,081,876,724	103.466	5.155	5.75
28-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	284,251,100,000	310,373,776,090	109.190	5.137	5.75
23-oct-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		4.873	5.75
04-dic-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	300,848,400,000	334,441,132,344	111.166	6.131	7.25
25-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	376,000,000,000	418,442,880,000	111.288	6.102	7.25
20-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	338,689,600,000	371,000,587,840	109.540	6.272	7.25
11-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	424,000,000,000	464,449,600,000	109.540	6.255	7.25
06-nov-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	346,245,600,000	372,892,661,376	107.696	6.438	7.25
28-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	433,000,000,000	466,388,630,000	107.711	6.419	7.25
23-oct-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6.100	7.25
04-dic-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2		0		6.766	7.25
25-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	241,000,000,000	257,715,760,000	106.936	6.750	7.25
20-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2	204,935,900,000	216,082,363,601	105.439	6.856	7.25
11-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	256,500,000,000	270,109,890,000	105.306	6.853	7.25
06-nov-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2	154,490,100,000	158,378,615,817	102.517	7.063	7.25
28-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años	193,150,000,000	198,237,571,000	102.634	7.040	7.25
23-oct-20	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2		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

(UVR 's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
27-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.017	2.25
18-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	109,998,000	114,411,120	104.012	1.900	2.25
13-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	38,490,000	39,481,887	102.577	2.081	2.25
04-nov-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	51,000,000	52,489,200	102.920	2.030	2.25
30-oct-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.035	2.25
21-oct-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	157,500,000	162,837,675	103.389	1.960	2.25
27-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		2.891	3.75
18-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	621,000,000	708,163,560	114.036	2.870	3.75
13-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	617,050,000	680,945,528	110.355	3.140	3.75
04-nov-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	771,718,000	852,609,481	110.482	3.124	3.75
30-oct-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		3.063	3.75
21-oct-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	351,000,000	392,737,410	111.891	3.009	3.75
27-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2		0		3.310	3.75
18-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	492,048,000	539,422,381	109.628	3.310	3.75
13-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	342,335,000	364,511,461	106.478	3.474	3.75
04-nov-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	429,000,000	458,399,370	106.853	3.449	3.75
30-oct-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	223,714,000	237,684,939	106.245	3.479	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

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	13.000.000	17.340.999	13.000.000	56,5%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			10.000.000	43,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 18 de diciembre de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	21.070.720	10.507.352	113.873	31.691.944	21.071	10.507	114	31.692	76%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	28.938	7.566,2	0	36.504,1	7.948	2.078	0	10.027	24%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					29.019	12.586	114	41.719	94,6%
Participación Porcentual					70%	30%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								44.106	100%
Saldo por Colocar (2) - (1)								2.387	5,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 18 de diciembre de 2020.

Cuadro 3

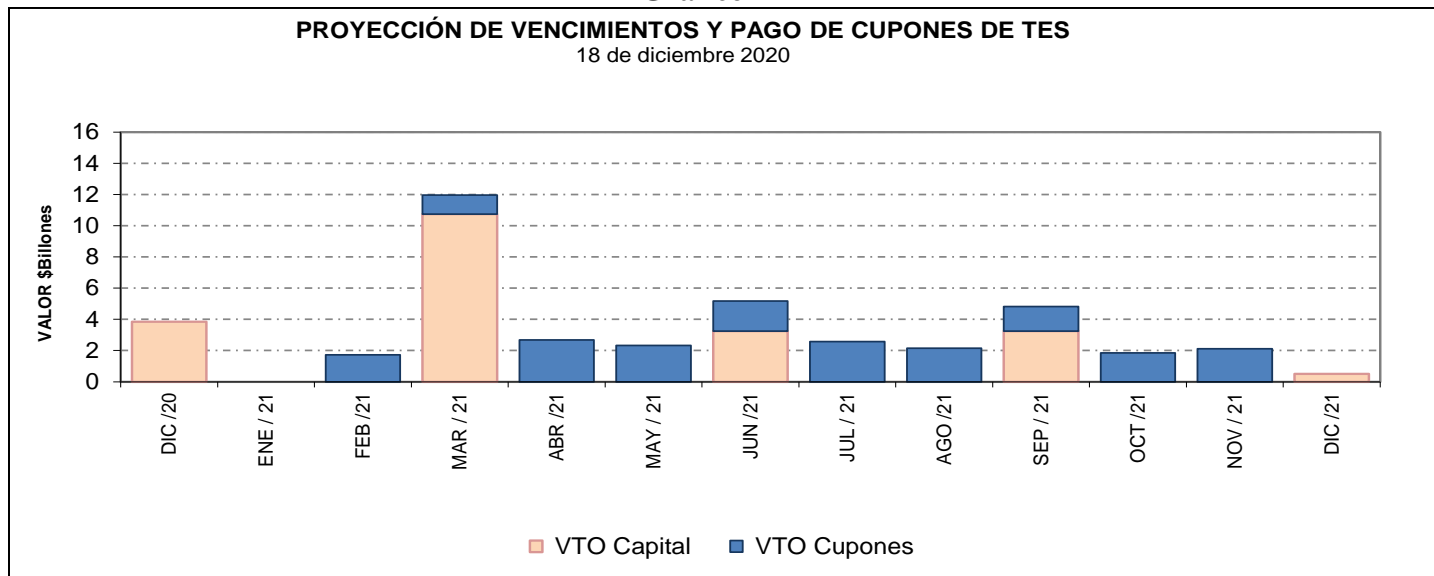
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 20 DE DICIEMBRE AL 26 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 27 DE DICIEMBRE AL 2 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 3 DE ENERO AL 9 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 10 DE ENERO AL 16 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE ENERO AL 23 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



Cuadro 4
Saldos de deuda pública y Tenedores

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2021		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 9,850.0	2.8%	\$ -	0.0%	\$ 9,850.0	2.8%
	1	\$ -	0.0%	\$ 27,931.4	8.1%	\$ 27,931.4	8.1%
	3	\$ -	0.0%	\$ 25,779.2	7.4%	\$ 25,779.2	7.4%
	4	\$ -	0.0%	\$ 19,952.8	5.8%	\$ 19,952.8	5.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 28,779.0	8.3%	\$ 28,779.0	8.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 14,958.3	4.3%	\$ 14,958.3	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 31,116.1	9.0%	\$ 31,116.1	9.0%
	9	\$ -	0.0%	\$ 20,332.3	5.9%	\$ 20,332.3	5.9%
	11	\$ -	0.0%	\$ 24,192.7	6.9%	\$ 24,192.7	7.0%
	13	\$ -	0.0%	\$ 25,592.6	7.4%	\$ 25,592.6	7.4%
	29	\$ -	0.0%	\$ 6,872.4	2.0%	\$ 6,872.4	2.0%
Total		\$ 9,850.0	2.8%	\$ 225,506.8	65.0%	\$ 235,356.8	67.9%
UVR	<365 Días	\$ 7,888.7	2.3%	\$ -	0.0%	\$ 7,888.7	2.3%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28,688.1	8.3%	\$ 28,688.1	8.3%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10,808.0	3.1%	\$ 10,808.0	3.1%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18,376.2	5.3%	\$ 18,376.2	5.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 2,338.2	0.7%	\$ 2,338.2	0.7%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11,578.1	3.3%	\$ 11,578.1	3.3%
	14	\$ -	0.0%	\$ 15,963.0	4.6%	\$ 15,963.0	4.6%
	16	\$ -	0.0%	\$ 9,875.8	2.9%	\$ 9,875.8	2.9%
	28	\$ -	0.0%	\$ 5,947.3	1.7%	\$ 5,947.3	1.7%
	Total		\$ 7,888.7	2.3%	\$ 103,574.6	29.9%	\$ 111,463.3
Total		\$ 17,738.7	5.1%	\$ 329,081.4	94.9%	\$ 346,820.1	100.0%

* Datos actualizados al 18 dic 2020

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

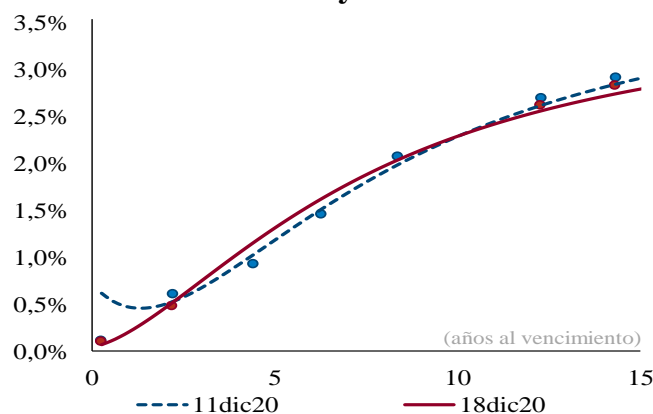
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	701.30	0.00	0.00	0.36	701.66	841.65	0.00	0.00	0.59	842.23
Semana Anterior	621.13	0.00	0.00	0.63	621.76	754.00	0.00	0.00	0.80	754.80
Diferencia	80.18	0.00	0.00	-0.27	79.90	87.64	0.00	0.00	-0.21	87.43
Trimestre Anterior	1,019.10	0.00	0.00	0.78	1,019.88	818.63	0.00	0.00	1.33	819.97
Diferencia	-317.80	0.00	0.00	-0.42	-318.22	23.01	0.00	0.00	-0.75	22.27

Fuente: BVC. Datos al 18 de diciembre del 2020

Gráfico 2*
Curvas UVR Spot
11 dic 2020 y 18 dic 2020



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-5	7	12	0

Cifras en puntos básicos

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

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

Cuadro 8

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 18-dic	Semana Anterior 11-dic	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	2.20%	2.55%	1.79%	1.75%	4.12	1.27%	51.70
6 Meses	2.36%	2.69%	1.87%	1.83%	3.79	1.37%	50.29
9 Meses	2.68%	2.84%	1.95%	1.91%	3.48	1.46%	48.96
12 Meses	2.85%	2.99%	2.02%	1.99%	3.18	1.54%	47.71

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2020

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

Cuadro 9

Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49	may-51
Spread Actual	34	86	103	116	131	141	159	157	154	243	230	221	210	208	189
Spread Semana Anterior	48	100	113	123	131	146	167	159	158	252	238	228	220	217	196
Diferencia Semana Anterior	-14	-14	-10	-7	0	-5	-8	-2	-4	-9	-8	-7	-10	-9	-7
Precio Actual	102	103	108	122	113	111	116	105	106	145	133	129	122	126	111
Precio Semana Anterior	102	103	108	122	113	111	115	105	106	144	132	128	121	125	110
Diferencia Semana Anterior	-1	27	24	22	5	21	28	4	6	107	90	79	92	61	90
Rendimiento Actual	0.5	1.2	1.4	1.4	1.8	2.0	2.4	2.4	2.5	3.7	3.8	3.7	3.7	3.7	3.6
Rendimiento Semana Anterior	0.6	1.3	1.5	1.5	1.8	2.1	2.5	2.4	2.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8	3.6
Diferencia Semana Anterior	-1.10	-1.30	-0.90	-0.90	-0.10	-0.40	-0.40	0.00	-0.10	-0.70	-0.50	-0.50	-0.50	-0.30	-0.50

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE**Cuadro 1**

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)**
14-dic	158.086	1,389.310	0.84%
15-dic	134.917	1,408.020	2.20%
16-dic	141.135	1,421.470	3.18%
17-dic	148.808	1,443.590	4.78%
18-dic	287.150	1,426.470	3.54%

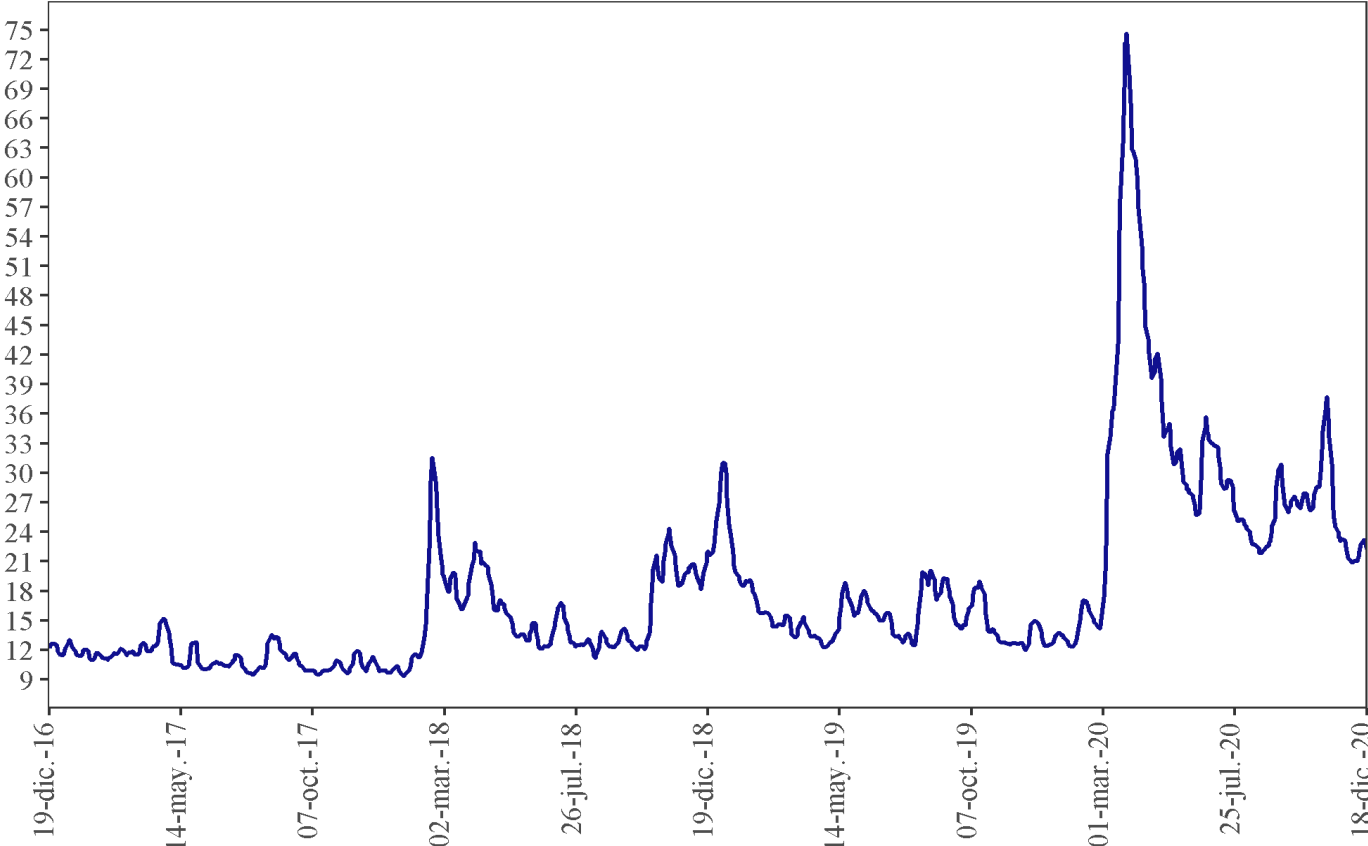
* Millones de pesos

**Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

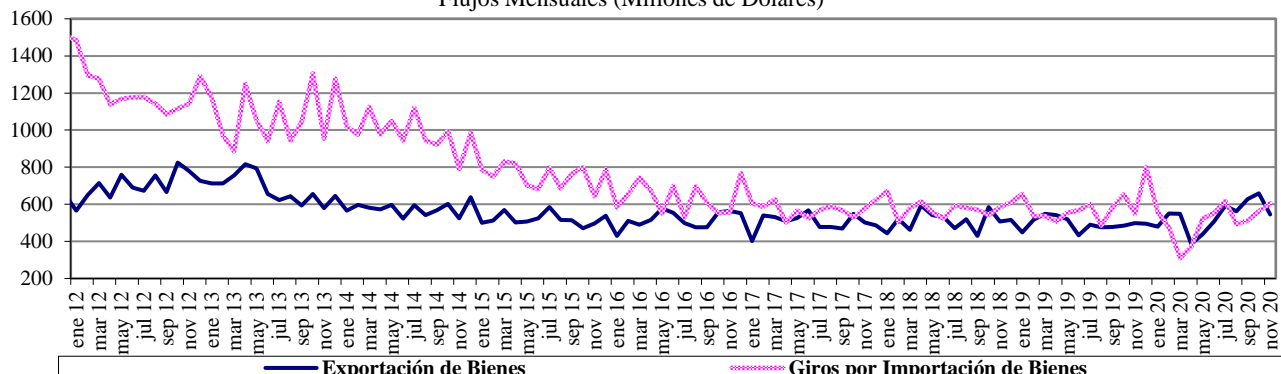
ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1
Indice VIX (promedio móvil 5 días)



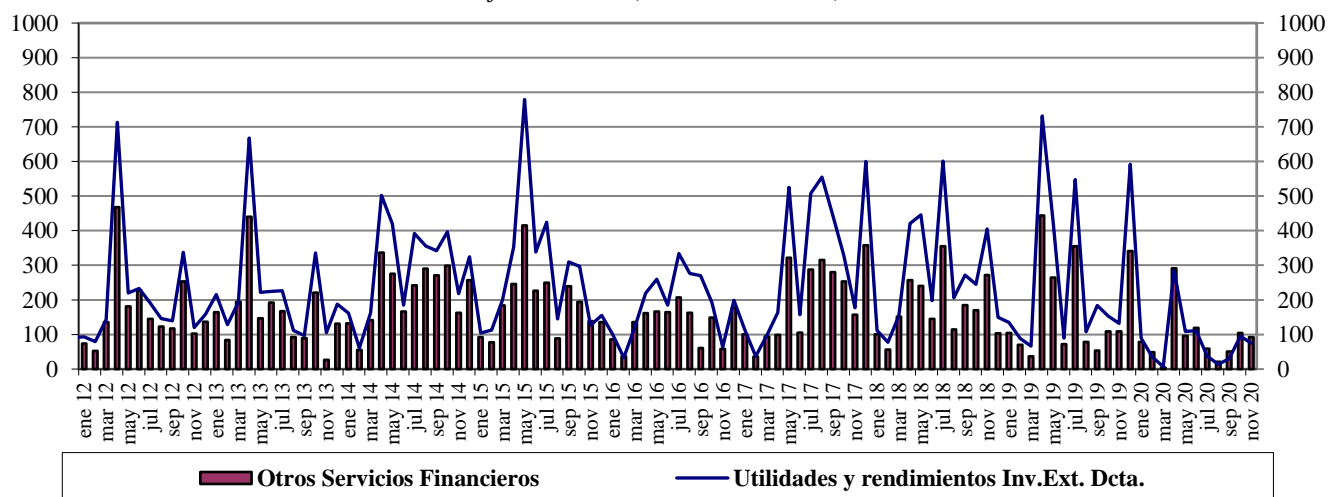
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



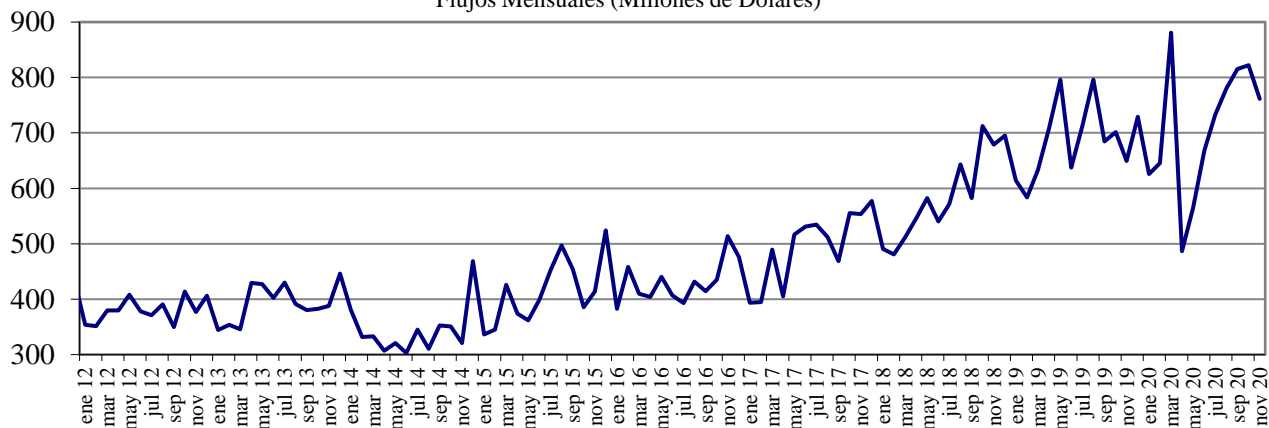
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



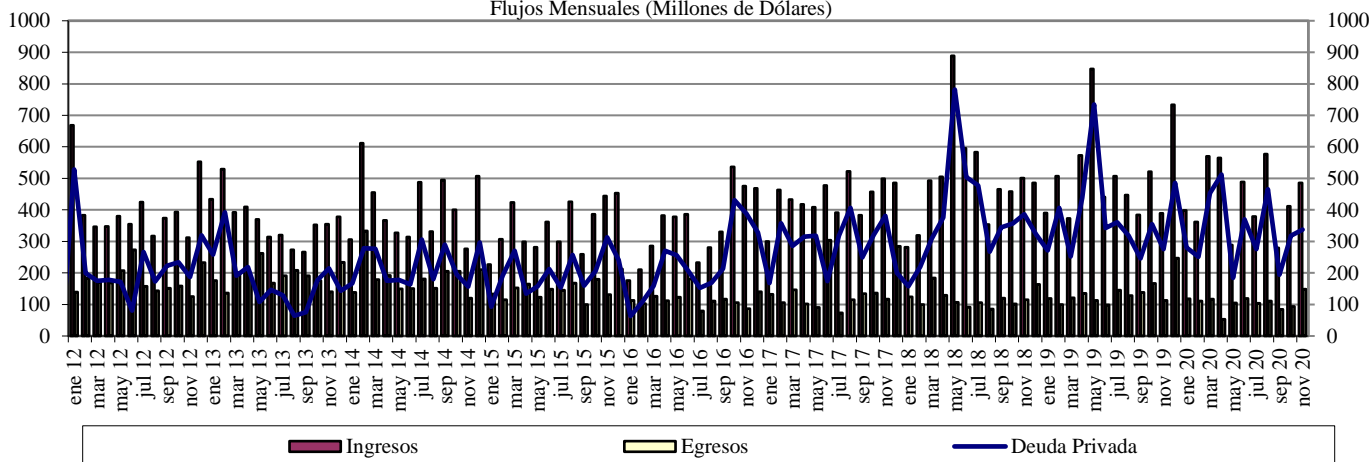
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



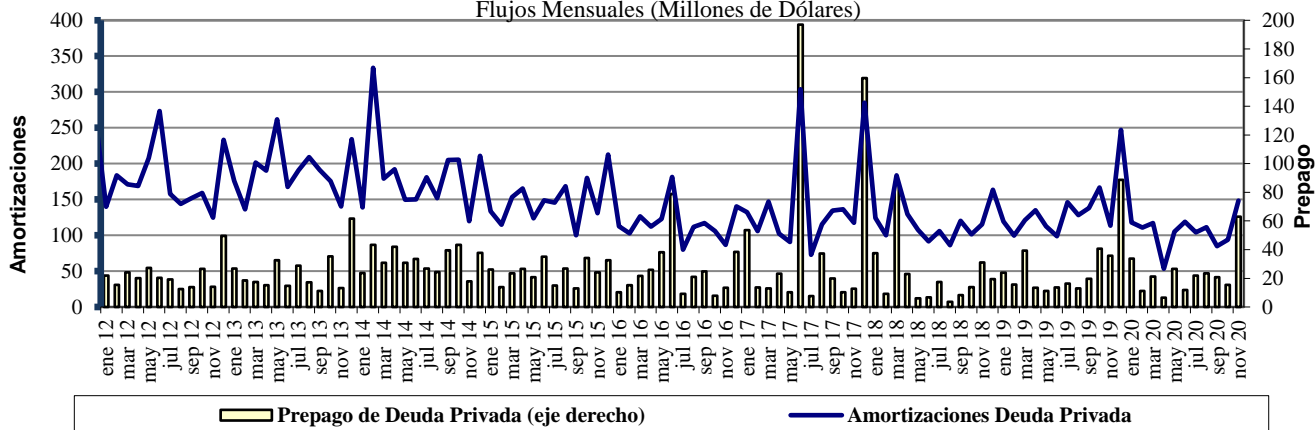
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

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	Oct	Nov	Acumulado Ene-Nov
Compras	0.0	0.0	0.0	0.0	2,399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,399.7
Opciones Put	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	0.0	0.0
Subastas de Compra Directa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0
Vencimiento de Fx Swaps	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0
Ventas	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
Opciones Call	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	0.0	0.0
FX Swaps	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas en el mercado de contado	0.0	0.0	-399.7	0.0	2,399.7	0.0	0.0	0.0	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	Oct	Nov	Acumulado Ene-Nov
Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	1,668.1	1,351.4	966.6	671.6	468.5	270.0	133.5	8,805.0

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *								
2019-2020								
(Millones de US\$)								
Descripción	31-dic-19		30-nov-20		18-dic-20		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	53,174	100.00%	57,254	100.00%	58,972	100.00%	1,717	5,797
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	1
Depósitos a la orden	158	0.30%	142	0.25%	142	0.24%	0	-16
Inversiones	49,550	93.18%	53,299	93.09%	56,407	95.65%	3,108	6,857
-Portafolio directo	35,053	65.92%	38,246	66.80%	41,339	70.10%	3,093	6,285
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	15,054	26.29%	15,068	25.55%	15	572
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	1,432	2.50%	1	0.00%	-1,431	-796
Oro	679	1.28%	237	0.41%	251	0.42%	13	-428
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	237	0.41%	251	0.42%	13	-428
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,582	2.76%	1,609	2.73%	27	162
-DEGs	884	1.66%	875	1.53%	895	1.52%	20	11
-Posición de reserva	564	1.06%	708	1.24%	714	1.21%	7	151
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	559	0.98%	559	0.95%	0	19
-Aportes	520	0.98%	539	0.94%	539	0.91%	0	19
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	-1
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	7	0.01%	10	0.02%	8	0.01%	-1	1
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	7	0.01%	10	0.02%	8	0.01%	-1	1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	53,167	99.99%	57,245	99.98%	58,963	99.99%	1,719	5,796

* 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.
 En 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra de USD 3.500 m al Gobierno Nacional (USD 2000 m el 4 de mayo y USD 1.500 m el 2 de diciembre).
 Cifras provisionales.
 Fuente: Banco de la República