

**Semana 11**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**17 de marzo de 2021**

---

*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 12-mar-21	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2020	Corrido 2021	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	1,75	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-250	
IBR Overnight	1,66	n.a	n.a	n.a	-8	-9	-9	-8	-259	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	1,75	n.a	n.a	n.a	1	0	0	0	-251	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	1,73	n.a	n.a	n.a	-1	-1	-1	0	-253	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	1,73	n.a	n.a	n.a	-1	1	-1	2	-256	
Pasivas										
TIB	1,71	3.179	2.893	2.646	-2	-4	-4	-4	-254	
DTF 2/	1,74	946	1.006	842	-16	-8	-21	-17	-273	
Captación < 90 días 3/	1,42	305	202	270	-5	0	7	-3	-114	
Captación a 90 días 3/	1,78	967	1.041	884	-12	-5	-19	-14	-269	
Captación 91-179 días 3/	1,99	424	476	510	-9	-25	-35	-31	-273	
Captación a 180 días 3/	2,16	552	518	596	1	-10	-25	-22	-255	
Captación a 181-360 días 3/	2,56	850	796	831	-20	4	-26	-42	-265	
Captación > 360 días 3/	2,89	268	677	438	-19	23	-35	-39	-282	
Total captación de CDT	2,12	3.367	3.710	3.530	-2	-16	-21	-15	-254	
Ahorro 11/	1,03	n.a	n.a	n.a	1	-4	-4	2	-117	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	5-mar-21	Monto semanal	año 2020	Corrido 2021	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	6,15	2.683	2.861	2.761	20	-49	-8	13	-272	
Tesorería	10,12	189	68	158	238	110	215	394	83	
Preferencial	4,70	1.463	1.489	1.422	29	-40	6	-46	-261	
Ordinario 5/	7,48	1.030	1.304	1.181	-14	-36	-9	2	-258	
Consumo 6/	13,84	1.765	1.300	1.645	58	-81	-27	-11	-199	
Consumo sin libranza	15,65	922	661	826	48	-80	-40	-4	-158	
Consumo a través de libranza	11,87	843	639	819	-10	-45	-37	-51	-142	
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	24,12	583	509	521	-1	5	43	22	-126	
Vivienda 8/	9,16	299	221	333	8	-16	-43	-23	-138	
Microcrédito	38,56	122	101	122	89	5	145	162	201	
Activa Ponderada 9/	9,17	-	-	-	-5	-100	-5	104	-275	
Comercial BR 10/	5,91	-	-	-	1	-66	-27	-10	-295	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	1,58	n.a	n.a	n.a	22	-18	-29	24	-223	
Deuda Pública 12/										
	12-mar-21	Monto semanal	año 2020	Corrido 2021	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
2 años (TES May 2022)	1,96	1.957	1.952	1.992	-13	3	-51	-20	-452	
4 años (TES Jul 2024)	3,70	2.181	2.056	2.590	-13	56	12	28	-339	
5 años (TES Nov 2025)	4,62	1.031	1.069	1.900	-6	88	53	61	-316	
8 años (TES Abr 2028)	5,77	758	1.049	758	-1	87	79	96	-223	
10 años (TES Sep 2030)	6,38	485	339	675	9	87	87	102	-163	
12 años (TES Jun 2032)	6,68	490	648	733	-2	77	78	94	-156	

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

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

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

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

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

5/ No incluye 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

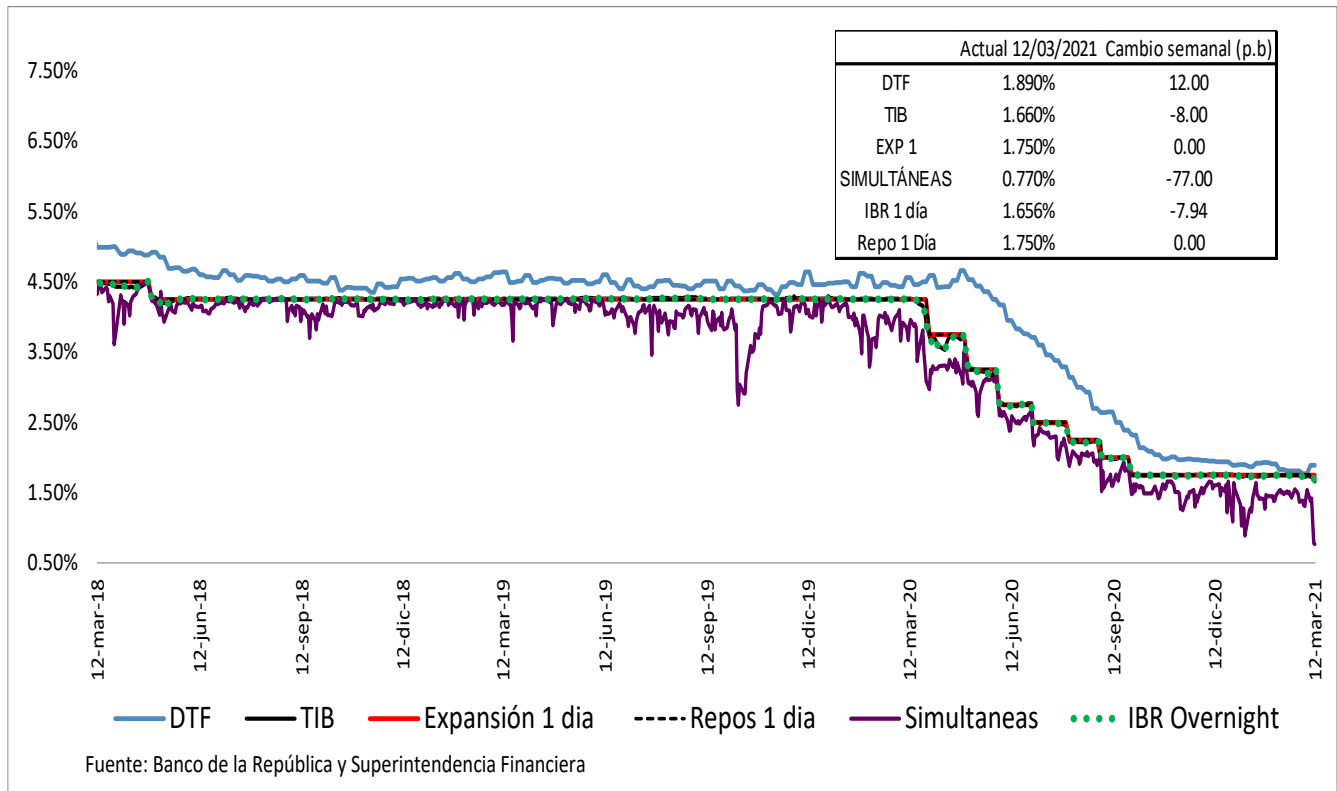
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

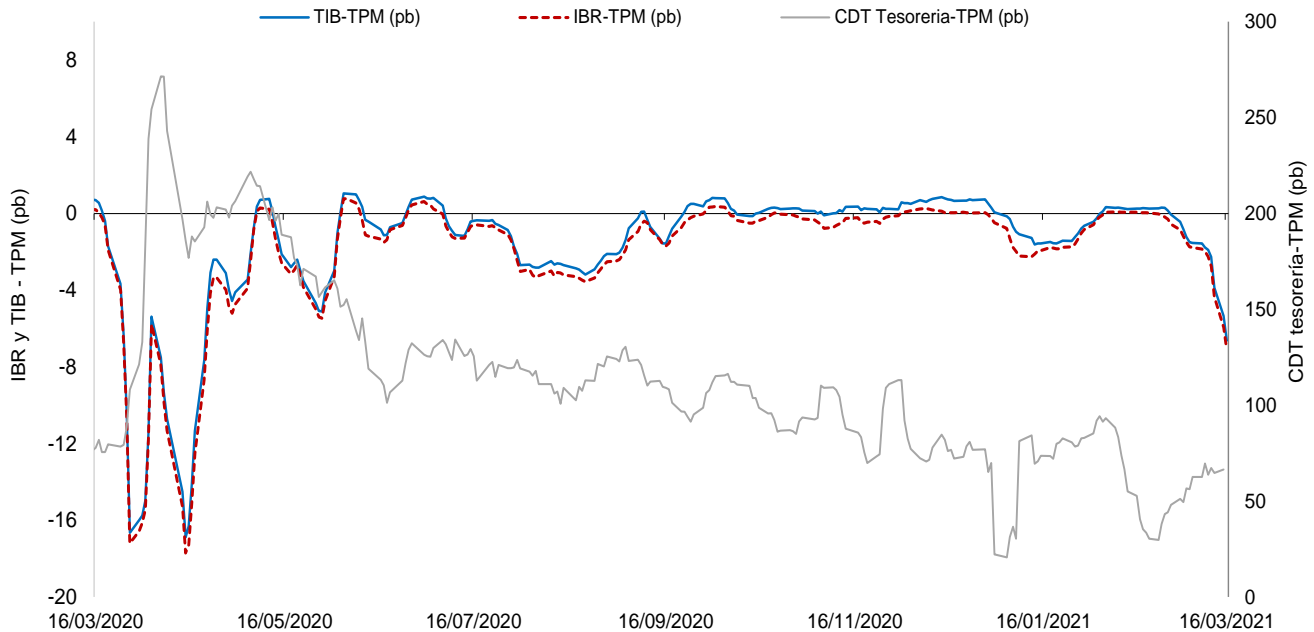
11/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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

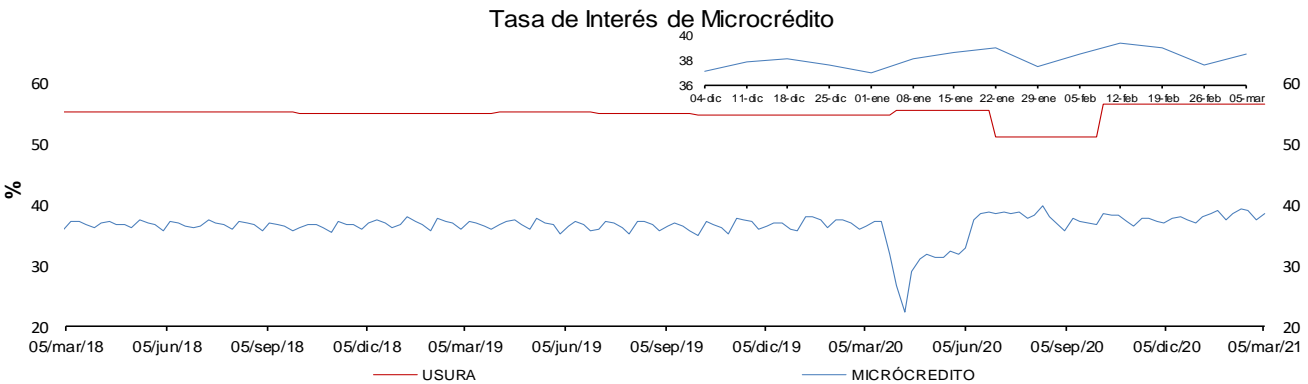
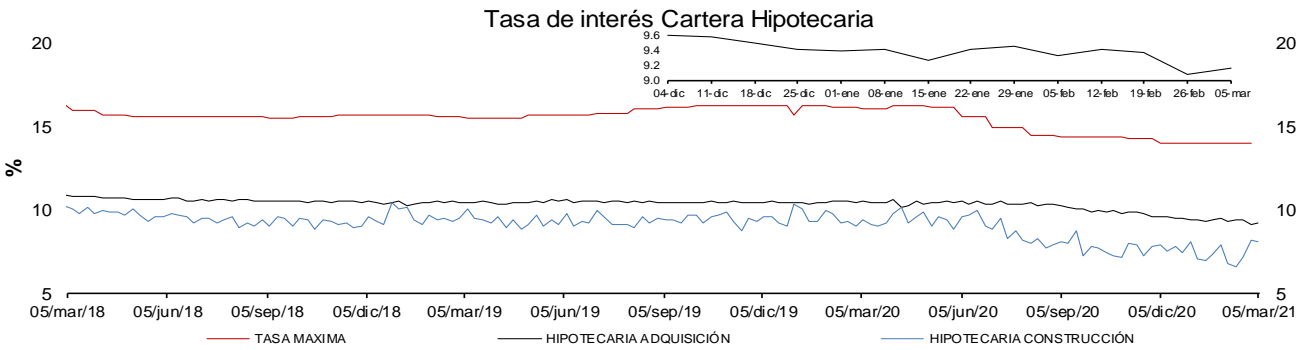
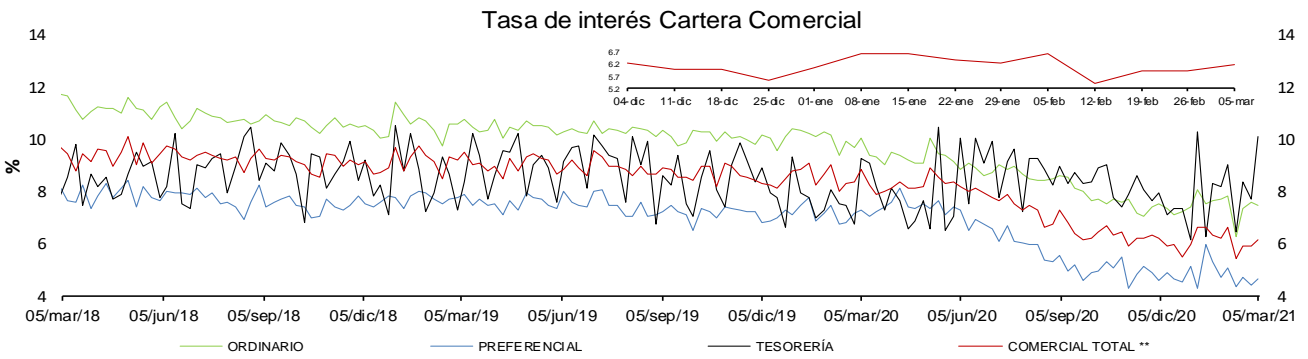
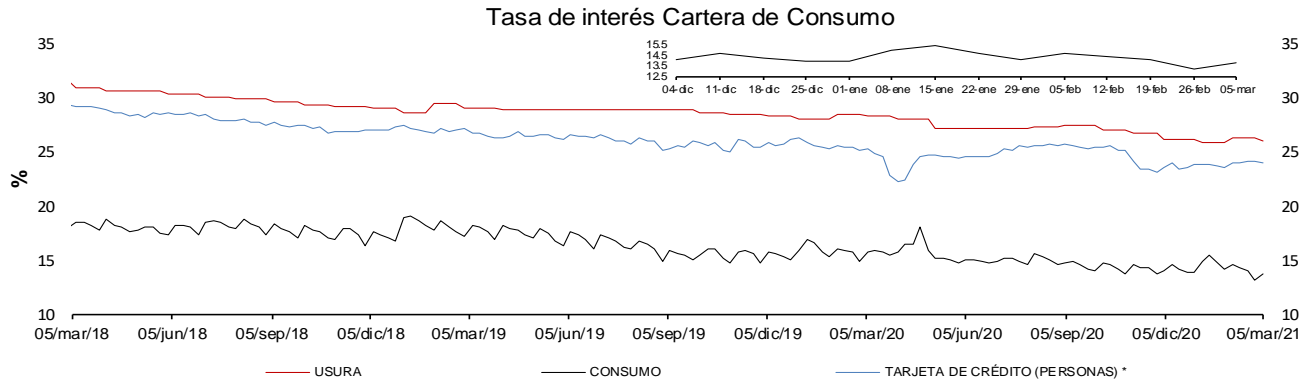


**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



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

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



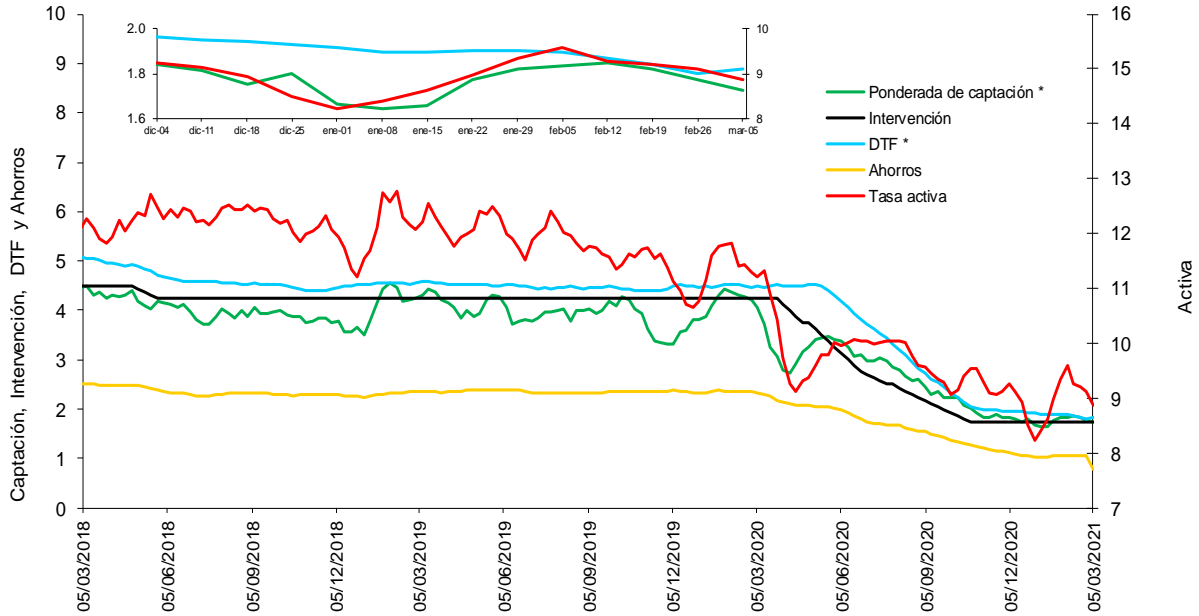
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

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

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

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

**Promedio móvil de orden 4**



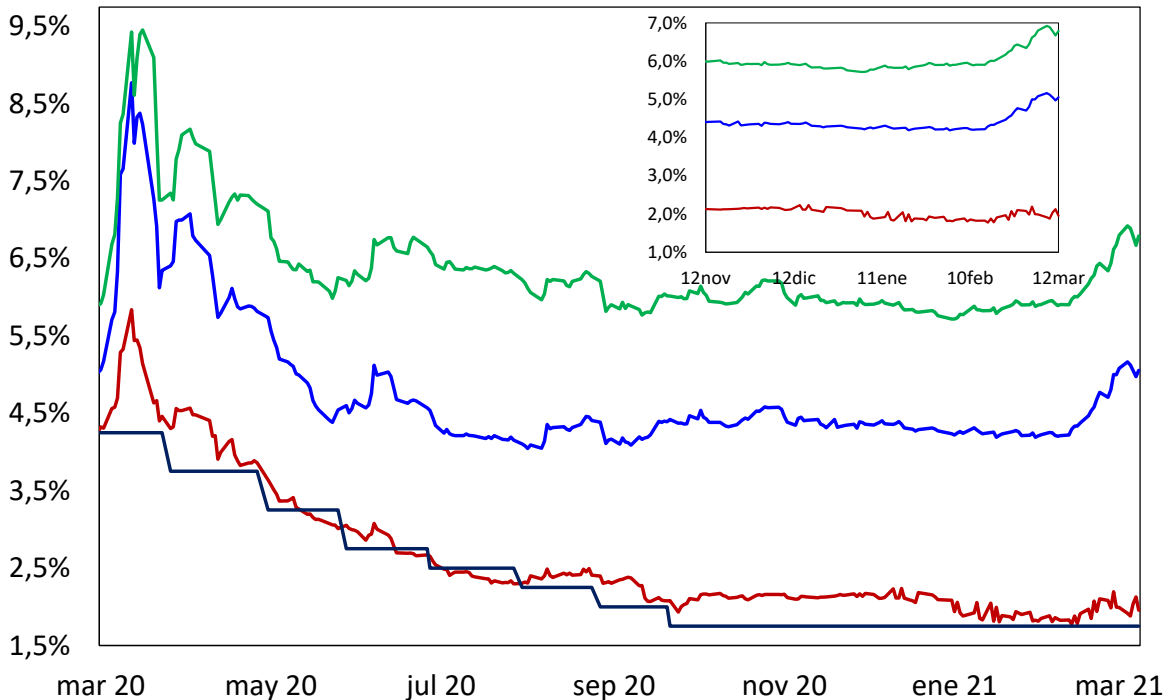
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

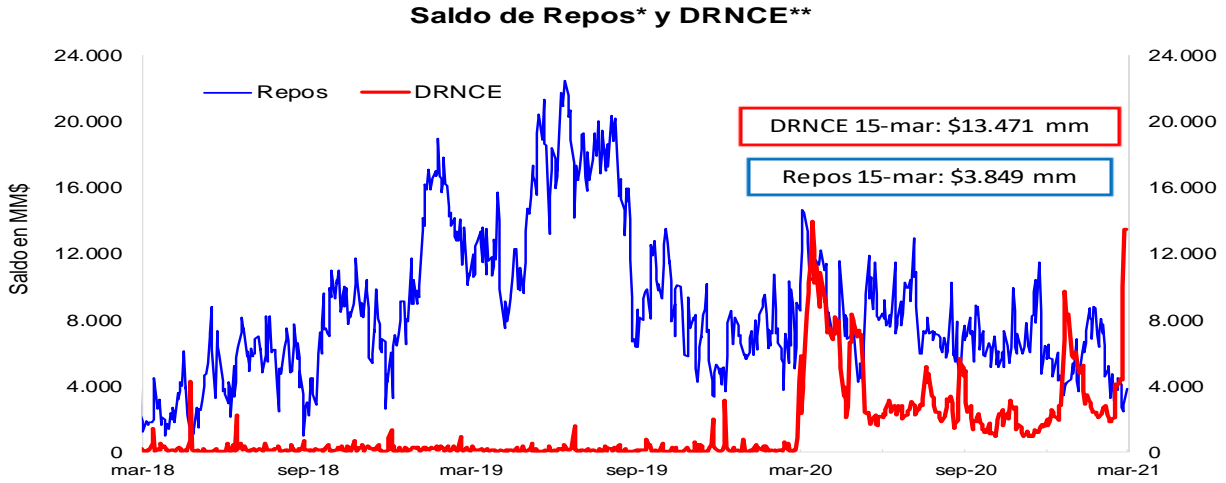
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**

— 1 año    — 5 años    — 10 años    — BR



Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



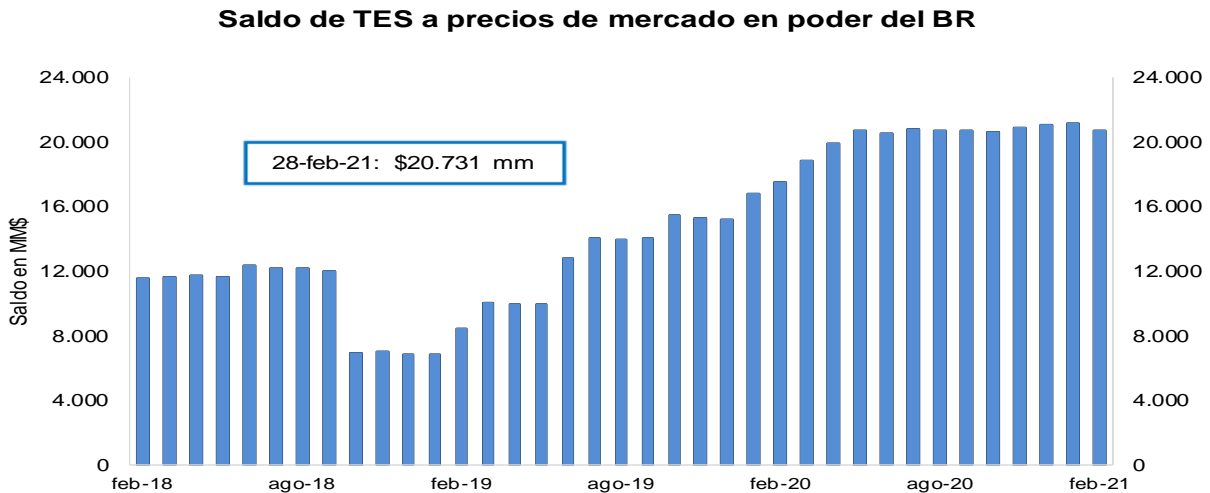
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

Concepto	Saldo a marzo 05 2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>614,443</b>	<b>230</b>	<b>0.0</b>	<b>9,555</b>	<b>1.6</b>	<b>9,964</b>	<b>1.6</b>	<b>-4,966</b>	<b>-0.8</b>	<b>69,260</b>	<b>12.7</b>
1. Efectivo	91,884	1,790	2.0	224	0.2	1,948	2.2	-2,989	-3.2	21,831	31.2
2. Depósitos en poder del público*	522,559	-1,560	-0.3	9,331	1.8	8,016	1.6	-1,977	-0.4	47,429	10.0
Cuenta Corriente	67,997	736	1.1	4,112	6.4	6,766	11.1	1,801	2.7	16,121	31.1
Ahorros	247,307	-328	-0.1	4,698	1.9	4,104	1.7	-974	-0.4	49,400	25.0
CDT + Bonos*	191,666	-1,523	-0.8	26	0.0	-2,859	-1.5	-1,149	-0.6	-19,605	-9.3
CDT menor a 18 meses*	80,704	-791	-1.0	32	0.0	-480	-0.6	-234	-0.3	438	0.5
CDT mayor a 18 meses*	77,139	-700	-0.9	-1,895	-2.4	-4,030	-5.0	-2,845	-3.6	-21,657	-21.9
Bonos*	33,824	-32	-0.1	1,890	5.9	1,651	5.1	1,930	6.1	1,614	5.0
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,053	93	1.0	-65	-0.7	103	1.2	959	11.8	673	8.0
Depósitos a la Vista	6,536	-538	-7.6	560	9.4	-99	-1.5	-2,615	-28.6	840	14.7
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República	4,096	-67	-1.6	-291	-6.6	-1,233	-23.1	-933	-18.6	4,096	-
<b>TOTAL DEPÓSITOS (2+3)**</b>	<b>526,655</b>	<b>-1,627</b>	<b>-0.3</b>	<b>9,040</b>	<b>1.7</b>	<b>6,782</b>	<b>1.3</b>	<b>-2,910</b>	<b>-0.5</b>	<b>51,525</b>	<b>10.8</b>
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	159,881	2,526	1.6	4,336	2.8	8,714	5.8	-1,188	-0.7	37,952	31.1
M1 + Ahorros	407,188	2,198	0.5	9,034	2.3	12,818	3.3	-2,162	-0.5	87,351	27.3
PSE en poder del público sin fiduciarios*	513,505	-1,653	-0.3	9,396	1.9	7,912	1.6	-2,936	-0.6	46,755	10.0
M3 sin fiduciarios*	605,390	137	0.0	9,621	1.6	9,860	1.7	-5,925	-1.0	68,586	12.8
Total Depósitos**	526,655	-1,627	-0.3	9,040	1.7	6,782	1.3	-2,910	-0.5	51,525	10.8
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3*	2.0		22.6		6.8					
	Efectivo	178.1		3.2		8.9					
	Dep. en poder del público*	-14.4		26.4		6.4					
	M1	128.9		43.0		25.1					
	M1 + Ahorros	32.5		33.9		13.6					
	Dep.sin Fiduciarios*	-15.4		27.1		6.4					
	M3 sin Fiduciarios*	1.2		23.2		6.8					

<sup>1/</sup> 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.

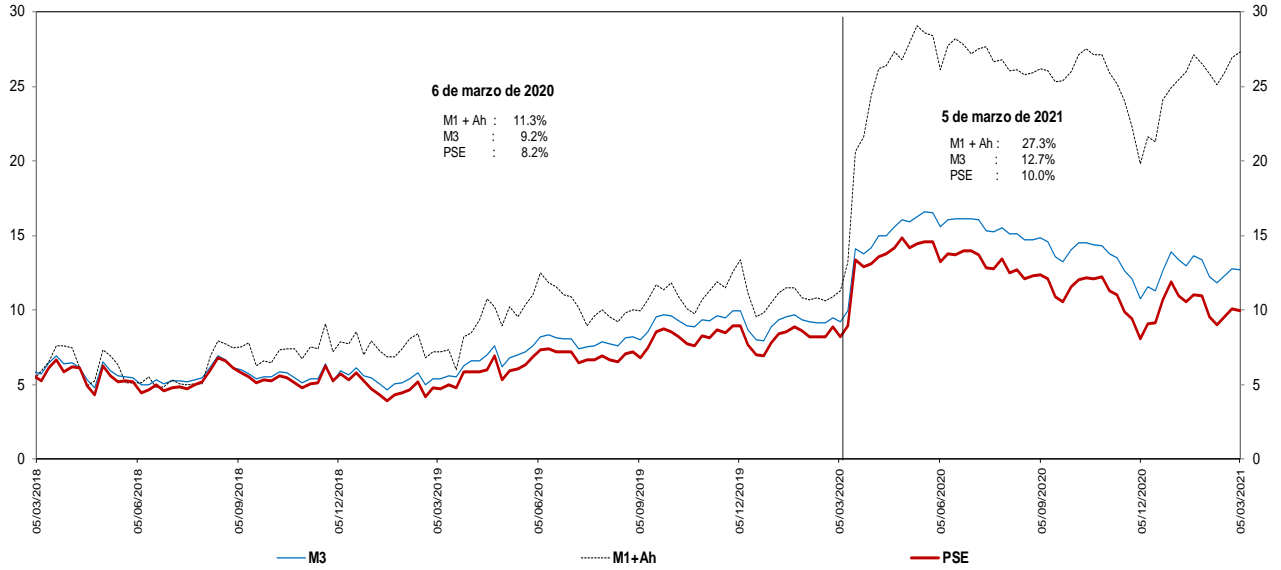
\*\*Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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.

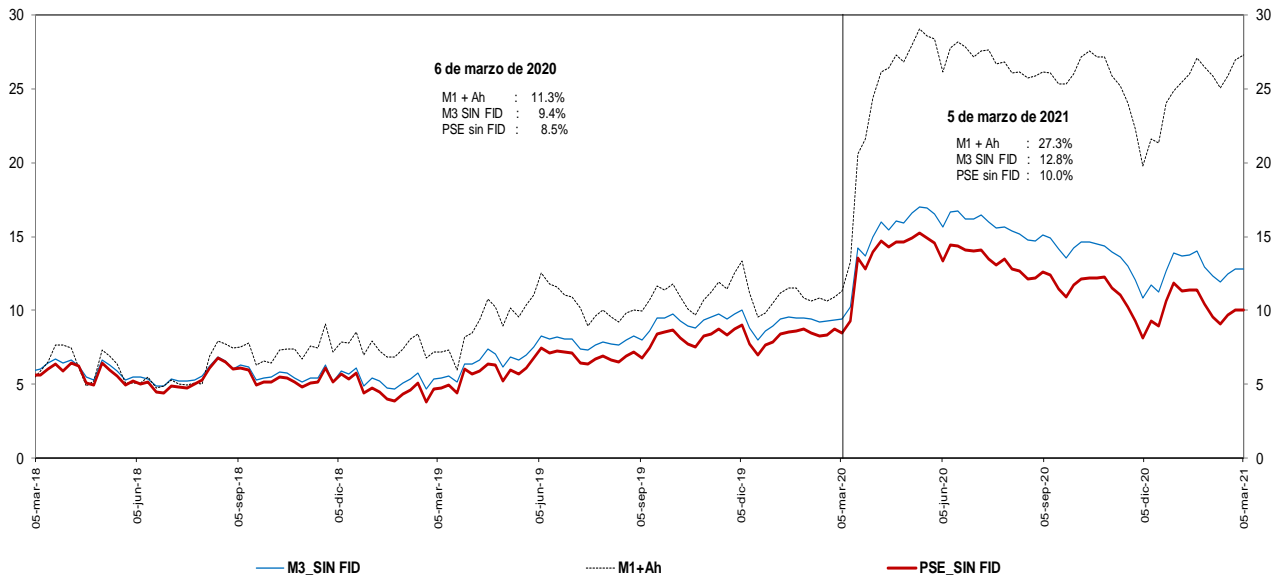
\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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



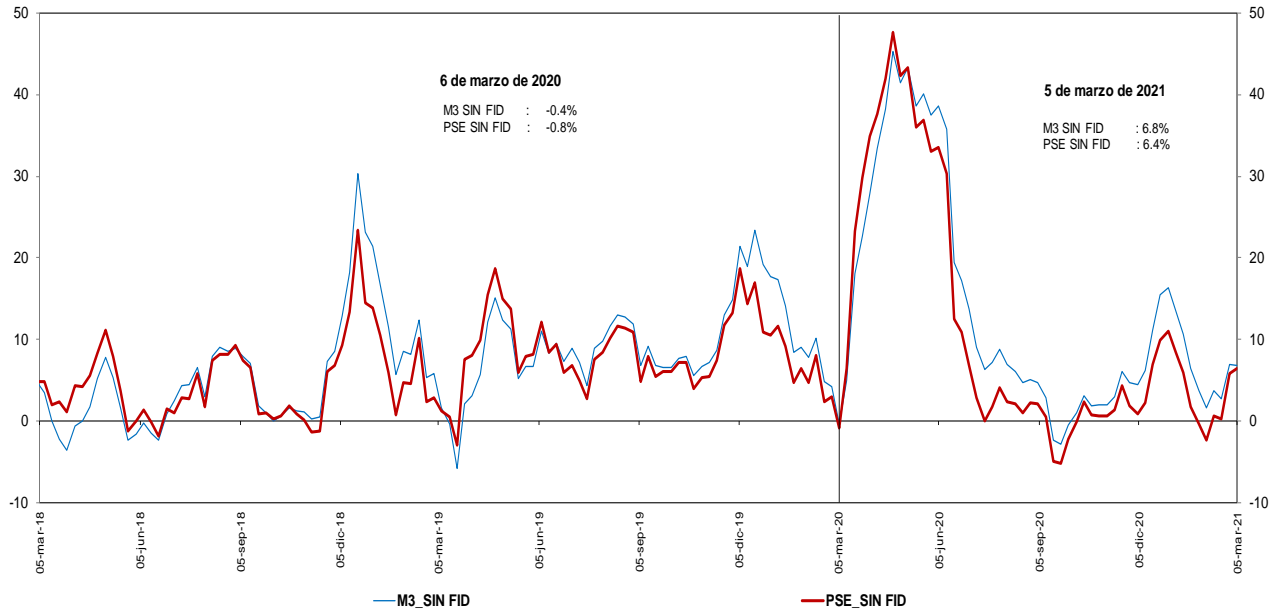
Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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.



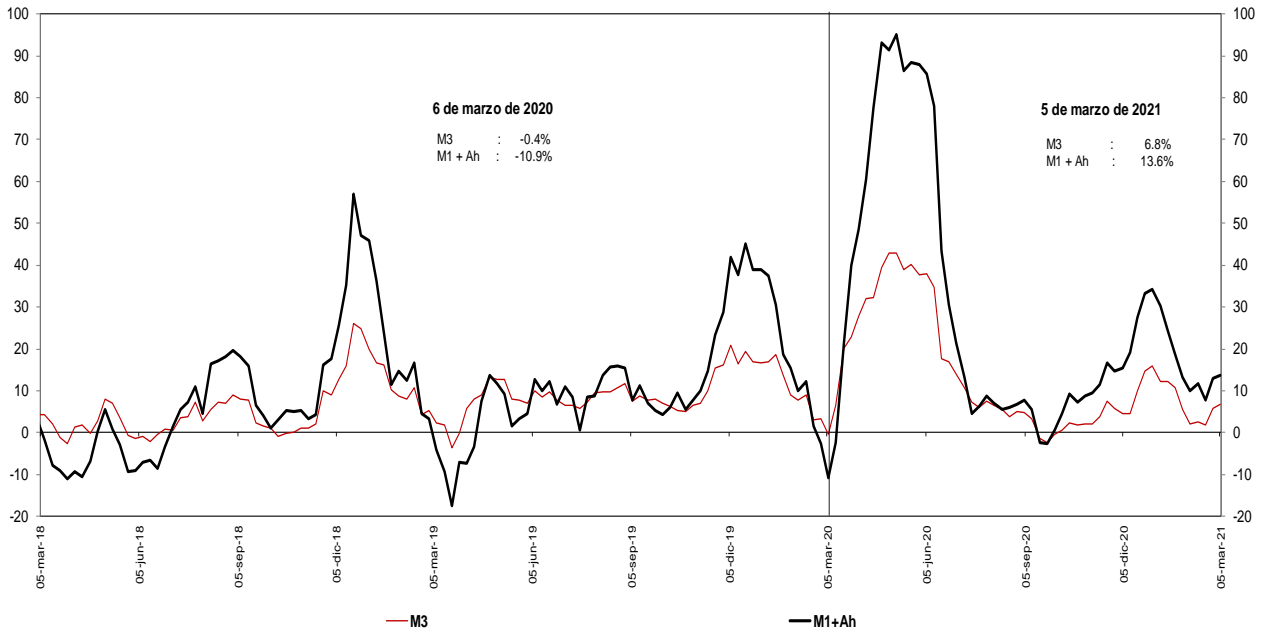
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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.

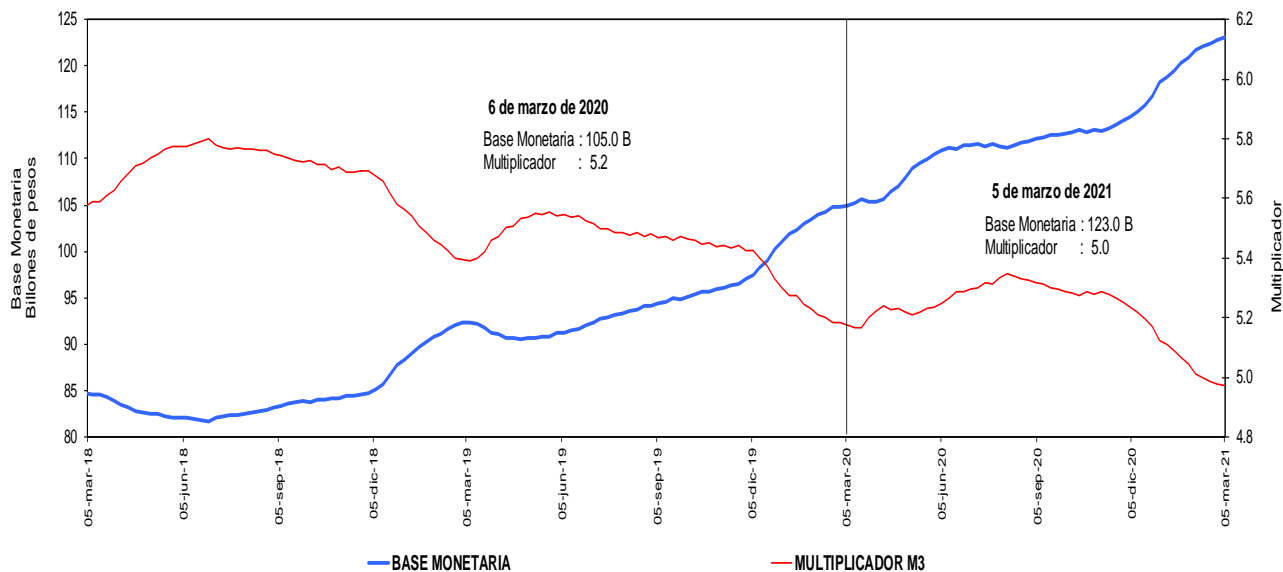
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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**

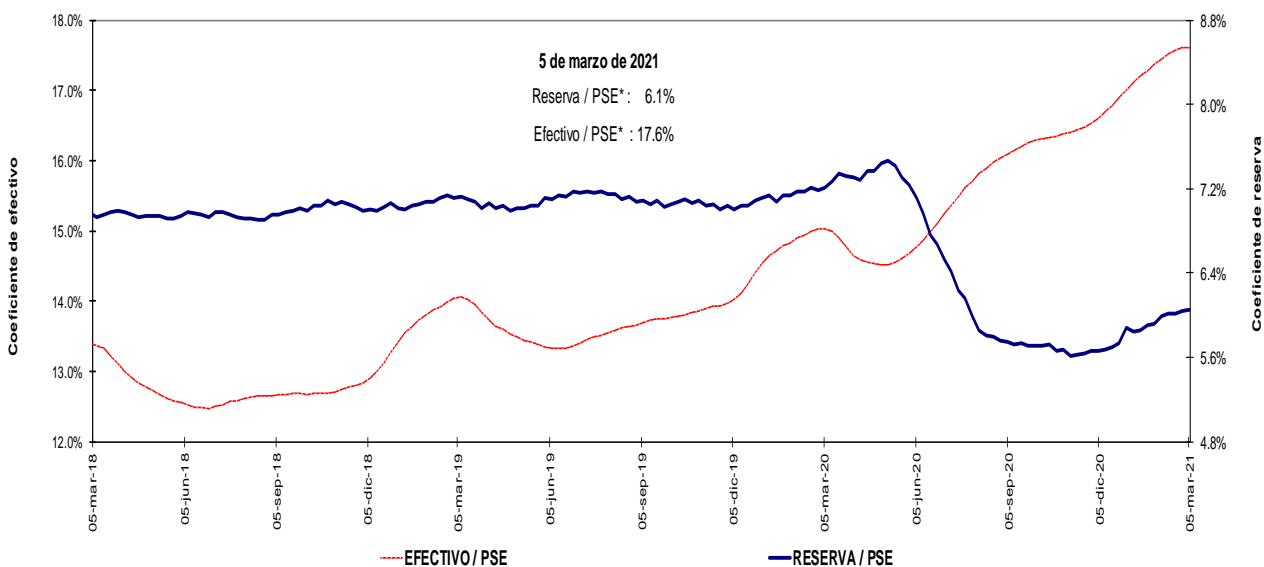


Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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 \*

5 de marzo de 2021

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>493,470</b>	<b>100.0</b>	<b>-566</b>	<b>-0.1</b>	<b>3,797</b>	<b>0.8</b>	<b>1,275</b>	<b>0.3</b>	<b>933</b>	<b>0.2</b>	<b>17,189</b>	<b>3.6</b>
	Comercial 1/	243,675	49.4	-398	-0.2	1,777	0.7	-1,885	-0.8	-282	-0.1	12,020	5.2
	Consumo	159,662	32.4	-174	-0.1	1,002	0.6	1,316	0.8	146	0.1	759	0.5
	Hipotecaria ajustada 2/	76,690	15.5	23	0.0	937	1.2	1,710	2.3	987	1.3	4,218	5.8
	Microcrédito	13,443	2.7	-17	-0.1	81	0.6	134	1.0	82	0.6	192	1.5
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	73,185	14.9	23	0.0	937	1.3	1,859	2.6	1,054	1.5	4,892	7.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>-5.8</b>		<b>10.6</b>		<b>1.0</b>		<b>0.2</b>		
					Comercial		-8.1		10.0		-3.0		-0.1
				Consumo		-5.5		8.5		3.4		0.1	
				Hipotecaria		1.5		17.3		9.4		1.1	
				Microcredito		-6.2		8.2		4.1		0.5	
Extranjera	Total cartera en M. E.	15,926		-170	-1.1	318	2.0	73	0.5	1,307	8.9	-2,671	-14.4
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,375		-66	-1.5	-30	-0.7	-197	-4.3	116	2.7	-813	-15.7
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	Expresada en pesos					-99.4		30.0		1.9		7.6	
Expresada en dólares					-99.5		-8.5		-16.1		2.3		
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>509,396</b>	<b>100.0</b>	<b>-736</b>	<b>-0.1</b>	<b>4,114</b>	<b>0.8</b>	<b>1,349</b>	<b>0.3</b>	<b>2,239</b>	<b>0.4</b>	<b>14,517</b>	<b>2.9</b>
	Comercial	259,139	50.9	-565	-0.2	2,093	0.8	-1,814	-0.7	1,011	0.4	9,563	3.8
	Consumo	160,123	31.4	-177	-0.1	1,003	0.6	1,319	0.8	161	0.1	545	0.3
	Hipotecaria ajustada 2/	76,690	15.1	23	0.0	937	1.2	1,710	2.3	987	1.3	4,218	5.8
	Microcrédito	13,443	2.6	-17	-0.1	81	0.6	134	1.0	82	0.6	192	1.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>-7.2</b>		<b>11.1</b>		<b>1.1</b>		<b>0.4</b>		
					Comercial		-10.7		11.1		-2.8		0.3
					Consumo		-5.6		8.5		3.4		0.1
					Hipotecaria		1.5		17.3		9.4		1.1
				Microcredito		-6.2		8.2		4.1		0.5	

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

5 de marzo de 2021

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada 3/	457,487			-997	0.4	3,842	1.5	-1,281	0.4	-1,172	0.4	9,007	2.7
Total cartera en M. E.	15,881			-171	-1.1	316	2.0	59	0.4	1,292	8.9	-2,716	-14.6
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>470,410</b>			<b>-1,167</b>	<b>-0.2</b>	<b>4,158</b>	<b>0.9</b>	<b>-1,222</b>	<b>-0.3</b>	<b>120</b>	<b>0.0</b>	<b>6,290</b>	<b>1.4</b>

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

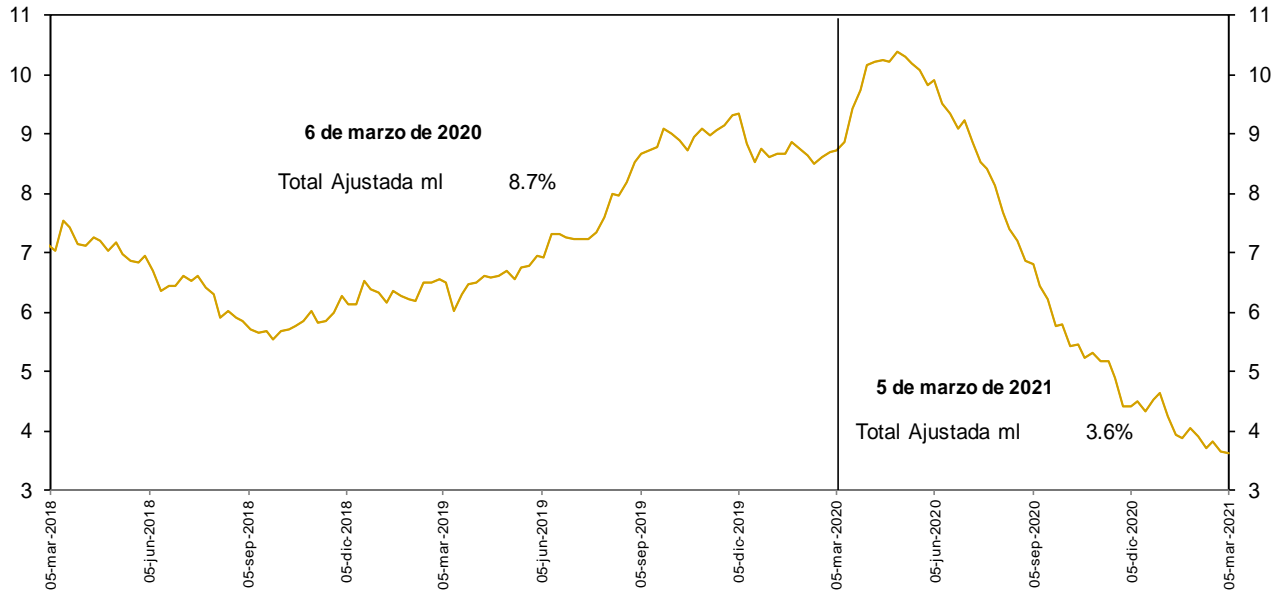
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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.

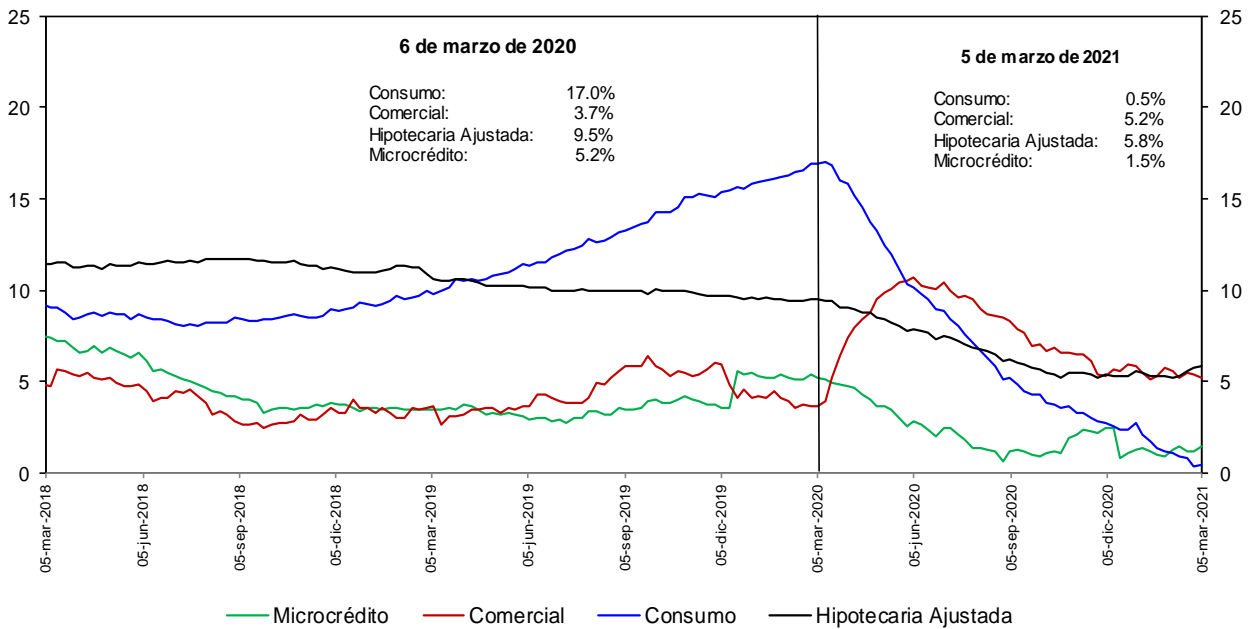
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

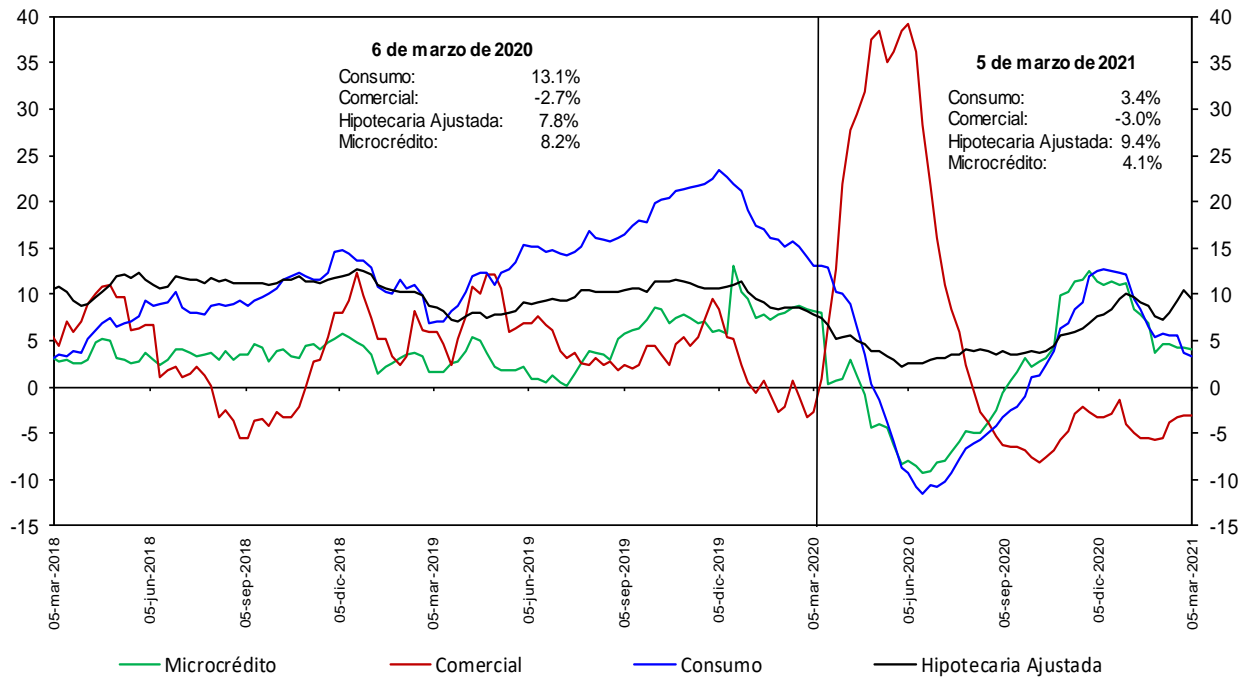
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

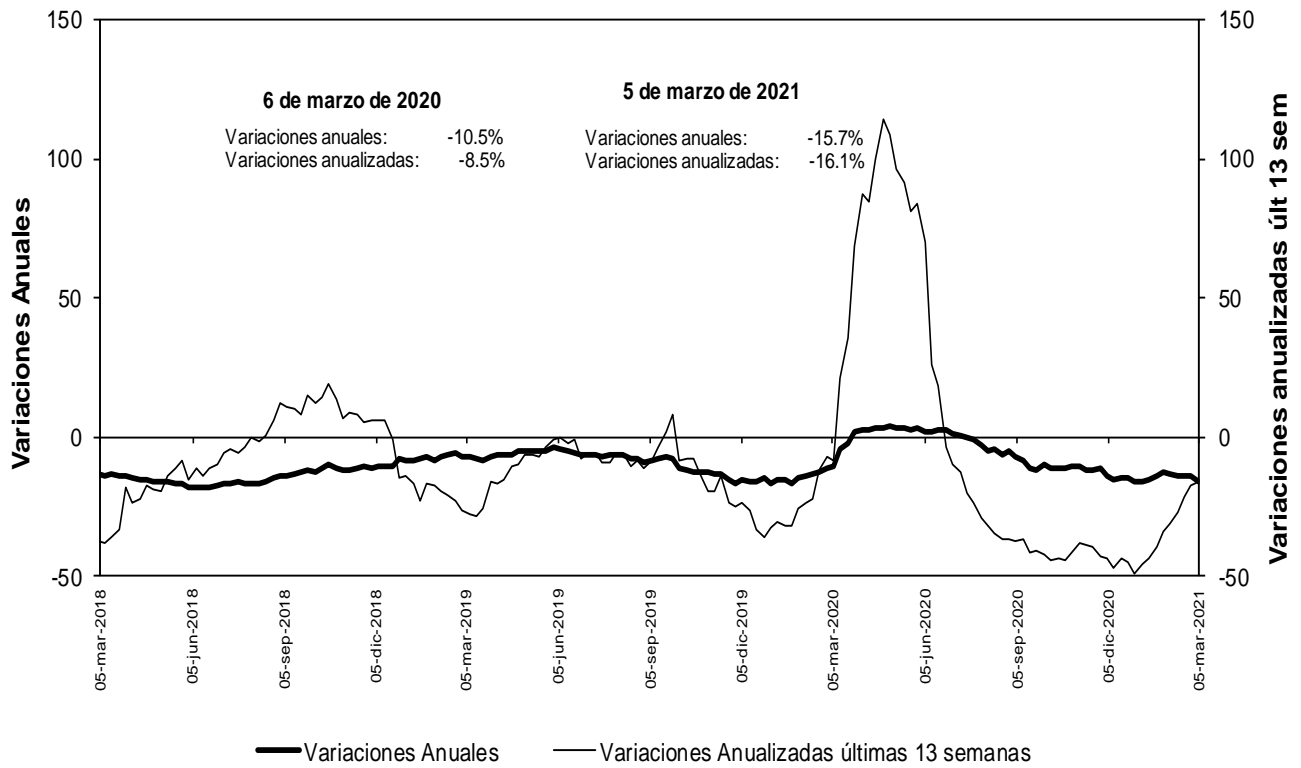
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

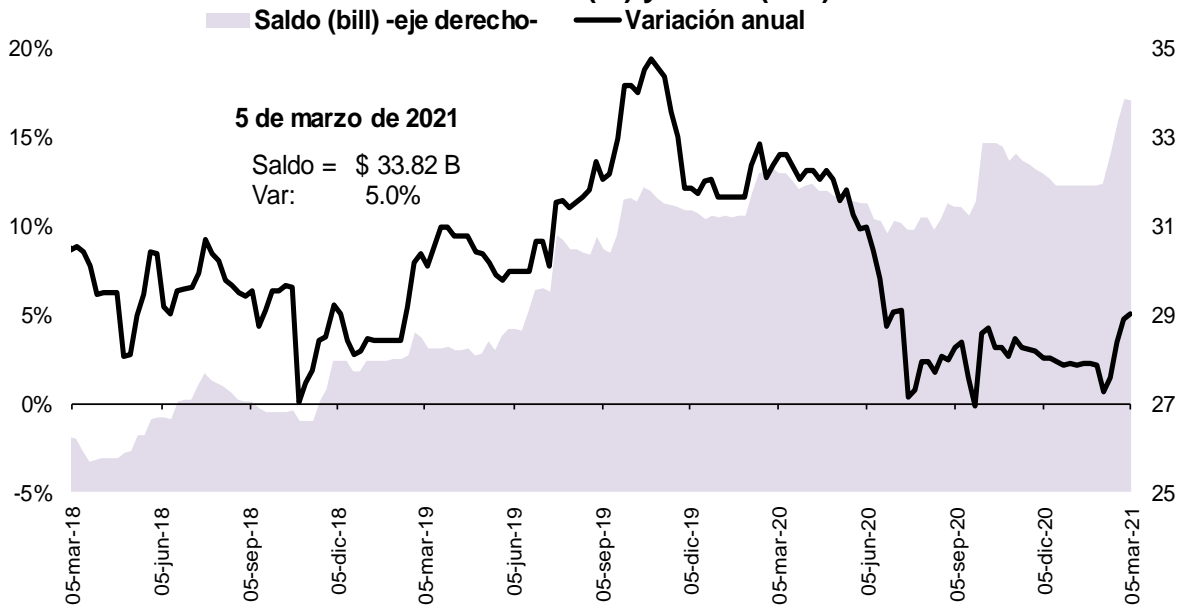
### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

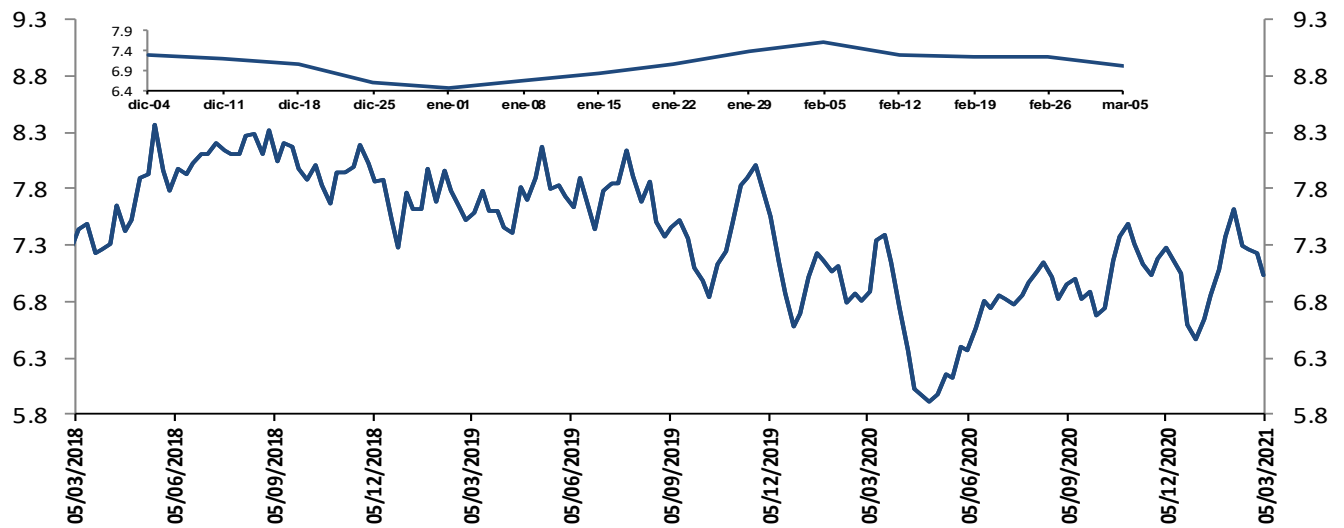
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

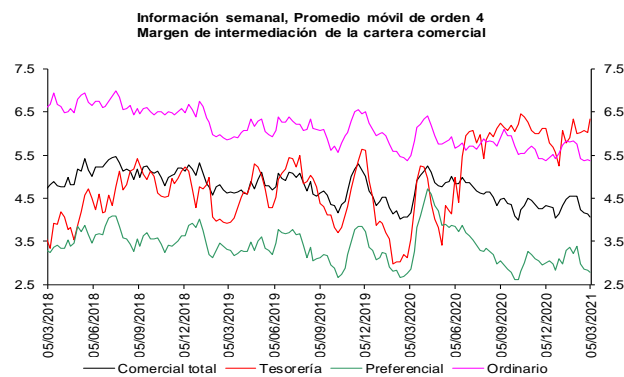
### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



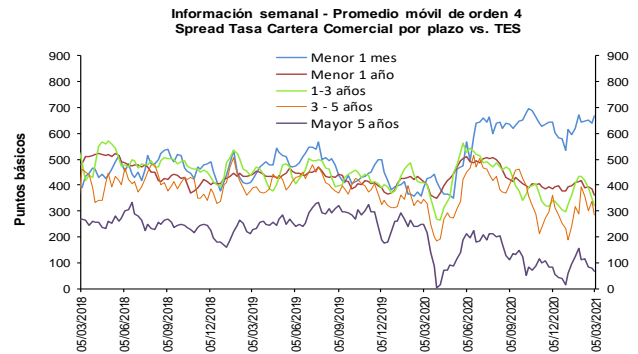
El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

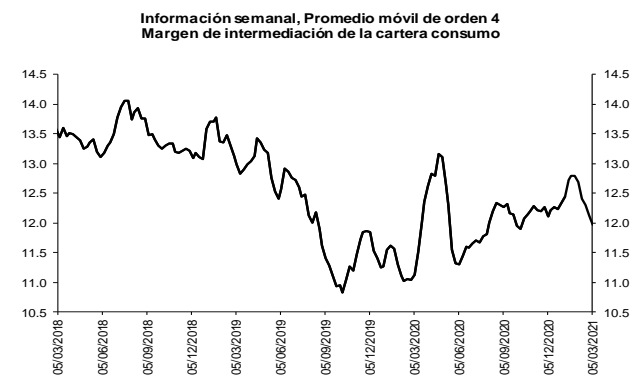
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.



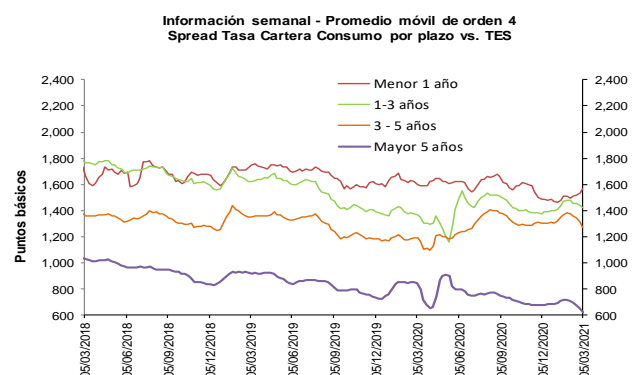
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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



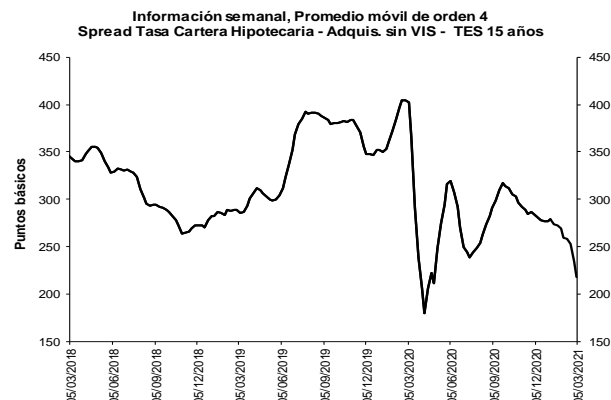
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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		Variación (pb)				
	05-mar-21		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	666.0		25.72	22.56	23.23	130.89	277.17
Menor 1 año	361.4		(24.71)	(54.92)	(22.71)	(16.37)	(51.68)
De 1 - 3 años	322.4		(25.47)	(113.61)	(19.08)	25.70	(87.84)
De 3 - 5 años	283.8		(54.76)	(108.59)	(76.61)	52.94	(60.89)
Mayor 5 años	67.2		(12.82)	(44.46)	(16.59)	50.27	(182.42)
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,565.7		34.07	72.01	80.97	92.10	(28.75)
De 1 - 3 años	1,424.9		(15.93)	(51.38)	50.19	25.45	59.88
De 3 - 5 años	1,271.3		(37.43)	(101.11)	(31.73)	(31.44)	79.44
Mayor 5 años	622.0		(29.36)	(85.74)	(54.83)	(64.00)	(221.21)
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	217.5		(16.87)	(41.64)	(66.38)	(59.74)	(184.97)
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.2	152	27.48	21.80	9.24	115.25	40.08
Menor 1 año	5.5	1,238	(22.01)	(53.04)	(35.25)	(28.39)	(292.11)
De 1 - 3 años	5.9	434	(15.81)	(102.73)	(40.14)	9.41	(281.68)
De 3 - 5 años	6.7	187	(37.66)	(84.85)	(72.00)	59.75	(170.42)
Mayor 5 años	6.8	424	3.45	(13.05)	12.31	86.09	(159.80)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	17.5	16	36.77	73.88	68.43	80.09	(269.18)
De 1 - 3 años	16.9	96	(6.26)	(40.51)	29.13	9.15	(133.97)
De 3 - 5 años	16.6	464	(20.33)	(77.37)	(27.12)	(24.63)	(30.09)
Mayor 5 años	12.4	868	(13.10)	(54.33)	(25.94)	(28.18)	(198.59)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	9.3	452	(3.91)	(10.41)	(42.62)	(21.73)	(123.73)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	1.5	n.a	1.77	(0.76)	(13.99)	(15.64)	(237.09)
Menor a 1 año	1.9	n.a	2.70	1.88	(12.54)	(12.02)	(240.43)
De 1 a 3 años	2.6	n.a	9.67	10.88	(21.06)	(16.29)	(193.85)
De 3 a 5 años	3.9	n.a	17.10	23.74	4.61	6.81	(109.54)
Mayor a 5 años	6.2	n.a	16.26	31.41	28.89	35.82	22.62
Mayor a 15 años	7.1	n.a	12.96	31.23	23.77	38.01	61.24

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 05/03/2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	131,780	2,141	1.7	1,450	1.1	5,046	4.0	5,676	4.5	26,214	24.8
B. Moneda Extranjera	41,882	-638	-1.5	561	1.4	-2,254	-5.1	-568	-1.3	1,408	3.5
C. TOTAL (A+B=C)	173,662	1,503	0.9	2,010	1.2	2,792	1.6	5,109	3.0	27,622	18.9
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	11,505	-226	-1.9	-157	-1.3	-1,223	-9.6	-862	-7.0	214	1.9
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,640	16	0.4	97	2.7	173	5.0	208	6.1	56	1.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 05/03/2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>131,780</b>	<b>2,141</b>	<b>1.7</b>	<b>1,450</b>	<b>1.1</b>	<b>5,046</b>	<b>4.0</b>	<b>5,676</b>	<b>4.5</b>	<b>26,214</b>	<b>24.8</b>
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	<b>131,780</b>	<b>2,141</b>	<b>1.7</b>	<b>1,450</b>	<b>1.1</b>	<b>5,046</b>	<b>4.0</b>	<b>5,676</b>	<b>4.5</b>	<b>26,214</b>	<b>24.8</b>
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>131,909</b>	<b>2,144</b>	<b>1.7</b>	<b>1,453</b>	<b>1.1</b>	<b>5,055</b>	<b>4.0</b>	<b>5,677</b>	<b>4.5</b>	<b>26,231</b>	<b>24.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>96,267</b>	<b>2,023</b>	<b>2.1</b>	<b>1,418</b>	<b>1.5</b>	<b>3,293</b>	<b>3.5</b>	<b>4,742</b>	<b>5.2</b>	<b>21,893</b>	<b>29.4</b>
Título de Tesorería - TES	69,816	1,956	2.9	1,036	1.5	2,640	3.9	4,120	6.3	11,363	19.4
Otros Títulos de deuda pública	14,564	9	0.1	218	1.5	666	4.8	584	4.2	9,490	187.0
Otros emisores Nacionales	11,865	58	0.5	165	1.4	-15	-0.1	39	0.3	1,038	9.6
Emisores Extranjeros	23	0	-0.2	0	-1.8	2	9.1	0	-0.9	3	12.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>6,253</b>	<b>-153</b>	<b>-2.4</b>	<b>-320</b>	<b>-4.9</b>	<b>268</b>	<b>4.5</b>	<b>-358</b>	<b>-5.4</b>	<b>1,071</b>	<b>20.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>29,389</b>	<b>274</b>	<b>0.9</b>	<b>354</b>	<b>1.2</b>	<b>1,494</b>	<b>5.4</b>	<b>1,292</b>	<b>4.6</b>	<b>3,267</b>	<b>12.5</b>
<b>Deterioro</b>	<b>129</b>	<b>3</b>	<b>2.1</b>	<b>3</b>	<b>2.2</b>	<b>9</b>	<b>7.6</b>	<b>1</b>	<b>0.5</b>	<b>17</b>	<b>15.4</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 05/03/2021	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>41,882</b>	<b>-638</b>	<b>-1.5</b>	<b>561</b>	<b>1.4</b>	<b>-2,254</b>	<b>-5.1</b>	<b>-568</b>	<b>-1.3</b>	<b>1,408</b>	<b>3.5</b>
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	<b>41,882</b>	<b>-638</b>	<b>-1.5</b>	<b>561</b>	<b>1.4</b>	<b>-2,254</b>	<b>-5.1</b>	<b>-568</b>	<b>-1.3</b>	<b>1,408</b>	<b>3.5</b>
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>41,882</b>	<b>-638</b>	<b>-1.5</b>	<b>561</b>	<b>1.4</b>	<b>-2,254</b>	<b>-5.1</b>	<b>-567</b>	<b>-1.3</b>	<b>1,408</b>	<b>3.5</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,892</b>	<b>-725</b>	<b>-27.7</b>	<b>-944</b>	<b>-33.3</b>	<b>-2,165</b>	<b>-53.4</b>	<b>-2,112</b>	<b>-52.7</b>	<b>301</b>	<b>18.9</b>
Título de Tesorería - TES	0	-7	--	-7	--	0	--	0	--	0	--
Otros Títulos de deuda pública	1,048	30	3.0	-83	-7.4	-297	-22.1	-286	-21.4	143	15.8
Otros emisores Nacionales	274	1	0.3	15	5.6	64	30.2	69	33.3	16	6.2
Emisores Extranjeros	569	-748	-56.8	-868	-60.4	-1,932	-77.2	-1,895	-76.9	142	33.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>89</b>	<b>2</b>	<b>2.7</b>	<b>8</b>	<b>9.8</b>	<b>13</b>	<b>16.7</b>	<b>11</b>	<b>14.4</b>	<b>7</b>	<b>8.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>39,901</b>	<b>84</b>	<b>0.2</b>	<b>1,496</b>	<b>3.9</b>	<b>-102</b>	<b>-0.3</b>	<b>1,533</b>	<b>4.0</b>	<b>1,100</b>	<b>2.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.4</b>	<b>0</b>	<b>2.7</b>	<b>0</b>	<b>5.0</b>	<b>0</b>	<b>6.1</b>	<b>0</b>	<b>1.6</b>

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 <sup>1/</sup> (Millones de dólares)

Concepto	2020	2021		
	Acum Año dic 31	Acum Año feb 26	Acum Año** mar 12	Acum mes** mar 12
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	59,039	58,982	58,984	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	59,031	58,975	58,977	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	5,865	-57	-56	2
Pasivos de Corto Plazo	2	-2	-2	-0
II. Reservas Internacionales Netas	5,864	-56	-54	2
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	484	-131	-164	-33
Pasivos con Residentes	-0	0	-0	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	58,500	58,443	58,445	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	941	810	777	
Saldo Pasivos con Residentes	0	0	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.

<sup>1/</sup> 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

## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana, la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó 16,09% pasando de 24,66 a 20,69. Los precios del petróleo tuvieron un comportamiento negativo: la referencia WTI disminuyó 0,72%, al pasar de USD 66,09 a USD 65,61, mientras que el Brent disminuyó 0,72% pasando de USD 69,36 a USD 69,22.

#### Mundo:

- La estimación del crecimiento mundial para 2021 de la OCDE se ubicó en 5,6% (ant: 4,2%).

#### Estados Unidos:

- El Congreso aprobó y el presidente Biden firmó el paquete fiscal por USD 1,9 b. Janet Yellen, Secretaria del Tesoro, señaló que no espera que el paquete fiscal aprobado tenga efectos importantes sobre la inflación.
- El presidente Biden anunció la ampliación de la campaña de vacunación en EE. UU. con el fin de incluir a todos los adultos a partir de mayo.

- La inflación de febrero se ubicó en 0,4% m/m (esp: 0,4% m/m; ant: 0,3% m/m). De tal manera que la cifra anual se ubicó en 1,7% a/a (esp: 1,7% a/a; ant: 1,4% a/a).
- Las peticiones semanales iniciales de subsidios de desempleo se ubicaron en 712 mil (esp: 725 mil; ant: 745 mil).

#### **Asia:**

- El vicegobernador Chen Yulu afirmó que el Banco Popular de China tomará medidas para evitar que se generen riesgos financieros sistémicos en la economía a medida que se consolida la recuperación.
- El Departamento de Estado de EE. UU. anunció una reunión de alto rango entre el secretario de estado, el asesor de seguridad nacional y dos altos funcionarios chinos.
- El primer ministro chino, Li Keqiang, defendió el objetivo del Gobierno de más del 6% de crecimiento económico este año, argumentando que no es bajo e infiriendo que la principal propuesta consiste en encauzar las expectativas en el rumbo hacia la consolidación de la recuperación económica y el fomento del desarrollo sostenible de alta calidad.
- La inflación de China en febrero se ubicó en -0,2% a/a (esp: -0,3% a/a; ant: -0,3% a/a).
- El PIB del 4T20 en Japón se ubicó en 11,7% t/t anualizado (esp: 12,6% a/a; ant: 12,7% a/a).

#### **Europa:**

- El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, facilidad marginal de crédito y facilidad de depósito en 0%, 0,25% y -0,50%, respectivamente. Adicionalmente, la junta no hizo ninguna modificación en sus programas de compras de activos. El programa de compras de la emergencia pandémica (PEPP, por sus siglas en inglés) se mantuvo en €1850 mm y se espera que sea utilizado hasta marzo de 2022 (como fue anunciado en diciembre de 2020). Sin embargo, la junta espera incrementar significativamente el ritmo de compras de bonos de gobierno en los próximos meses, con el fin de mantener bajos los niveles de las tasas de interés de estos activos y crear condiciones financieras favorables en la región. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, mencionó que el banco se encuentra preparado para ajustar todas sus herramientas de política monetaria en cualquier momento.
- La lectura final del PIB del 4T20 de la Zona Euro se ubicó en -0,7% t/t (esp: -0,6% t/t; ant: -0,6% t/t). Durante el 2020 la economía se contrajo 4,9% a/a (esp: -5% a/a; ant: -5% a/a).
- El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, dijo que el banco tiene que estar listo para abordar el riesgo de mayor inflación en el futuro.
- El gobierno de Reino Unido realizó la emisión de un bono con vencimiento en 2041 por GBP 2,25 mm, con el fin de seguir financiando las medidas implementadas para reactivar la economía.

#### **América:**

- El banco de inversión Morgan Stanley rebajó su opinión sobre las divisas y los bonos de los mercados emergentes por segunda vez en dos semanas.
- La OCDE actualizó al alza la proyección de crecimiento para 2021 de Brasil a 3,7% (ant: 2,6%), la de México a 4,5% (ant: 3,6%), y la de Argentina a 4,6% (ant: 3,7%).

- La inflación de Brasil se ubicó en 0,86% m/m en febrero (esp: 0,72% m/m; ant: 0,25% m/m). De manera que, la inflación año completo se ubicó en 5,2% a/a (esp: 5,04% a/a; ant: 4,56% a/a), cerca al límite superior del rango meta del Banco Central.
- En su reunión del 10 de marzo, el Banco de Canadá decidió mantener su tasa de política monetaria en 0,25%. Adicionalmente, anunció que continuará con su programa de compras de bonos al mismo ritmo de por lo menos CAD 4 mm semanales.
- La inflación de febrero en Colombia se ubicó en 0,64% m/m (esp: 0,51% m/m; ant: 0,41% m/m). La cifra año completo se ubicó en 1,56% a/a (esp: 1,44% a/a; ant: 1,6% a/a).
- El índice de confianza al consumidor de Fedesarrollo en febrero se ubicó en -14,6% (esp: -10,8%; ant: -20,8%). Comportamiento explicado por mejoras en el índice de condiciones económicas cuyo dato fue -45,8% (ant: -52,5) y en el índice de Expectativas del Consumidor que se ubicó en 6,2% (ant: 0,3%). Adicionalmente, el segmento socioeconómico medio, aumentó la disposición de compra de vivienda.
- Richard Francis, analista de Fitch para Colombia, señaló que la entidad esperará hasta que el país apruebe la reforma tributaria antes de evaluar su calificación. Por otro lado, Moody's dio a conocer las perspectivas respecto a Colombia, destacando que la razón de deuda pública con respecto al PIB seguirá empeorando en 2021, aunque a menor ritmo que en 2020, y se estabilizará en el mediano plazo. Adicionalmente, señaló que las reformas tributarias y fiscales tendrán una fuerte influencia en el perfil de crédito del país y que el crecimiento esperado para el 2021 se encuentra entre 4,5% y 5%.
- JP Morgan estima que el estímulo gubernamental estadounidense aportará 2,5 pp al crecimiento de México en 2021.
- El Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener su tasa de política monetaria en 0,25%.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 12 de marzo	Semana anterior 05 de marzo	4 sem atrás 12 de febrero	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0.25	0 - 0.25	0 - 0.25	1 - 1.25
Zona Euro =	0	0	0.00	0.00
Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Reino Unido	0.10	0.10	0.10	0.25
Canadá =	0.25	0.25	0.25	1.25
Brasil	2.00	2.00	2.00	4.25
México	4.00	4.00	4.00	7.00
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	38.00
Perú =	0.25	0.25	0.25	2.25
Australia	0.10	0.10	0.10	0.50
Nueva Zelanda	0.25	0.25	0.25	1.00
Malasia	1.75	1.75	1.75	2.50
Sudáfrica	3.50	3.50	3.50	6.25
Turquía	17.00	17.00	17.00	10.75
India	4.00	4.00	4.00	5.15
Rusia	4.25	4.25	4.25	6.00
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia	3.50	3.50	3.75	4.75
Noruega	0.00	0.00	0.00	1.50

\*El BCRA anunció el 28/09/2018 que el crecimiento de la base monetaria será nulo hasta junio del 2019. Por tanto, esta tasa es calculada diariamente como el promedio de las tasas negociadas de las LELIQ con las entidades financieras.

Fuente: Bloomberg

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2021			
	12 de marzo			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 (feb) ↑	1.7	-1.43	2.00	12/03/2021	2.40	-	-
Zona Euro (feb)	0.9	-0.89	2.00	12/03/2021	1.40	mar-21	0.90
Japón (ene)	-0.6	0.50	2.00	12/03/2021	0.00	-	-
Reino Unido (ene)	0.7	-0.60	2.00	12/03/2021	1.50	feb-21	2.70
Canadá (ene)	1	-0.74	1,00 - 3,00	12/03/2021	2.00	-	-
Brasil (feb) ↑	5.2	-3.04	2,75 - 5,75	12/03/2021	4.10	mar-21	4.60
México (feb) ↑	3.76	0.23	3.00	12/03/2021	3.60	mar-21	3.88
Colombia (feb)	1.56	0.19	2,00 - 4,00	12/03/2021	2.70	feb-21	2.60
Chile (feb)	2.85	-2.28	2,00 - 4,00	12/03/2021	3.20	feb-21	3.50
Argentina (feb) ↑	40.7	-1.92	12,00- 17,00	12/03/2021	47.00	ene-21	49.40
Perú (feb)	2.4	-2.10	1,00 - 3,00	12/03/2021	2.00	dic-20	2.00
Australia (dic)	0.9	-0.79	2,00 - 3,00	12/03/2021	1.70	dic-20	3.50
Nueva Zelanda (dic)	1.4	-1.13	1,00 - 3,00	12/03/2021	1.40	dic-20	1.23
Malasia (ene)	-0.2	1.95	-	12/03/2021	1.75	-	-
Sudáfrica (ene)	3.2	0.29	3,00 - 6,00	12/03/2021	3.80	dic-20	3.60
Turquía (feb)	15.61	1.20	3,00 - 7,00	12/03/2021	13.70	feb-21	11.12
India (feb) ↑	5.03	-0.98	2,00 - 6,00	12/03/2021	-	-	-
Rusia (feb)	5.67	-1.34	4.00	12/03/2021	4.40	-	-
China (feb) ↑	-0.2	4.56	3.00	12/03/2021	1.60	-	-
Irlanda (feb) ↓	-0.4	0.40	2.00	12/03/2021	0.50	-	-
Portugal (feb) ↑	0.48	-0.48	2.00	12/03/2021	-	-	-
Grecia (feb) ↑	-1.268	1.28	2.00	12/03/2021	-	-	-
Suiza (feb)	-0.5	0.25	2.00	12/03/2021	-	-	-
Indonesia (feb)	1.38	2.09	2,50 - 4,50	12/03/2021	2.30	jul-20	2.51
Noruega (feb) ↑	3.3	-3.19	2.00	12/03/2021	2.50	-	-

Fuente: Bloomberg

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 12 de marzo	Semana anterior (b) 05 de marzo	4 sem atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0.07	0.07	0.08	0.09	1.10	0.0
LIBOR	1Día	0.08	0.08	0.08	0.09	1.09	0.1
LIBOR	1 Semana	0.08	0.09	0.09	0.09	0.88	-0.4
LIBOR	1 Mes	0.11	0.10	0.11	0.14	0.70	0.3
LIBOR	3 Meses	0.19	0.19	0.19	0.24	0.74	0.4
EUR LIBOR	1 Día	-0.58	-0.59	-0.59	-0.59	-0.58	0.8
EUR LIBOR	1 Semana	-0.58	-0.58	-0.58	-0.57	-0.61	0.1
EUR LIBOR	1 Mes	-0.58	-0.58	-0.58	-0.59	-0.62	0.1
EUR LIBOR	3 Meses	-0.55	-0.55	-0.55	-0.57	-0.52	-0.1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 12 de marzo	Semana anterior (b) 05 de marzo	4 sem atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	0.02	0.03	0.04	0.07	0.30	-0.50
0.5	0.04	0.06	0.05	0.09	0.35	-1.30
2	0.15	0.14	0.11	0.12	0.48	0.9
5	0.84	0.80	0.49	0.37	0.61	4.2
10	1.63	1.57	1.21	0.93	0.81	5.9
30	2.38	2.30	2.01	1.66	1.45	7.9

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 12 de marzo	Semana anterior (b) 05 de marzo	4 sem atrás 12 de febrero	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	366	374	337	338	489	-8	-2.1%
Colombia	222	238	207	206	360	-16	-6.7%
Argentina	1594	1590	1456	1373	3124	4	0.3%
Brasil	284	286	253	251	363	-2	-0.7%
México	358	371	347	373	571	-13	-3.5%
Perú	166	178	133	136	231	-12	-6.7%
Venezuela	25461	25660	24937	25490	12438	-199	-0.8%
Turquía	442	457	420	444	606	-15	-3.3%
Sudáfrica	373	376	358	378	529	-3	-0.8%

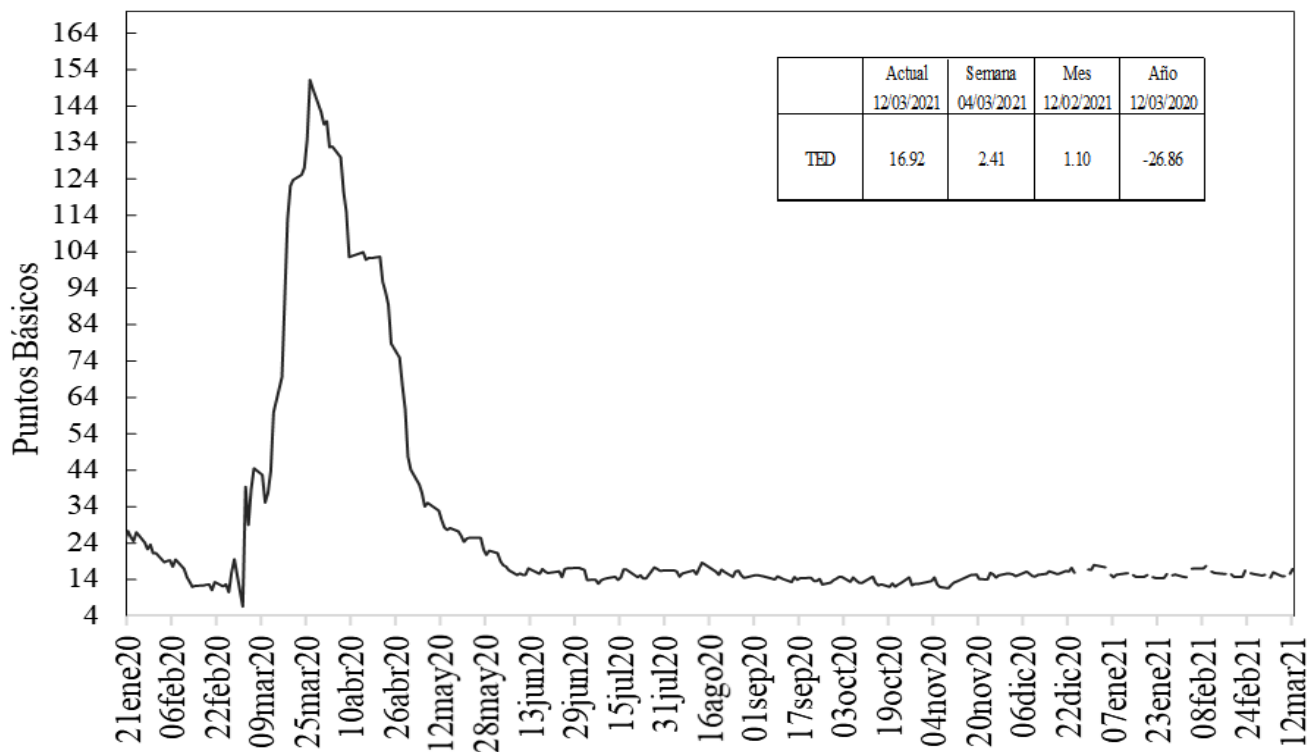
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

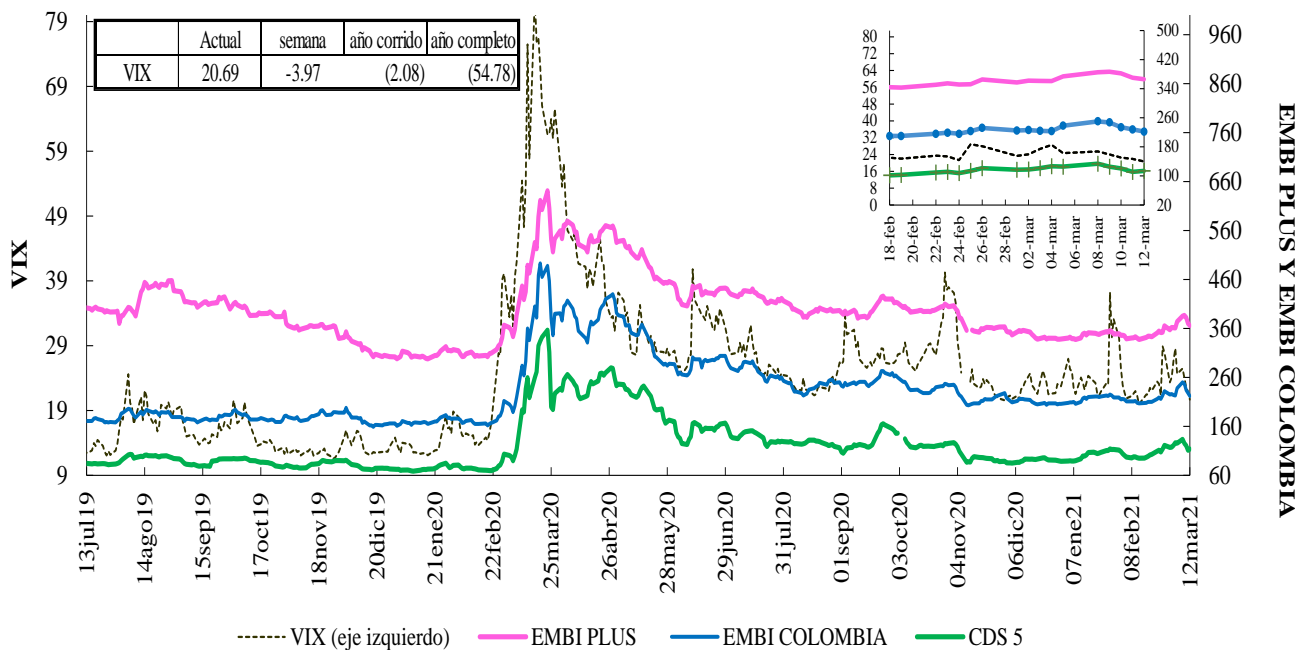
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

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



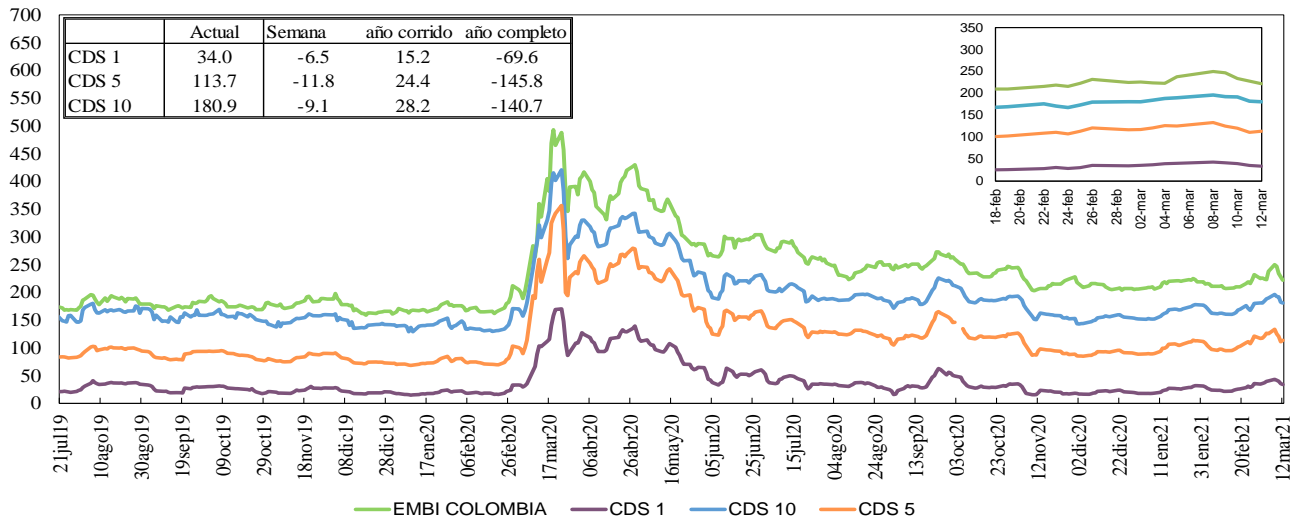
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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.

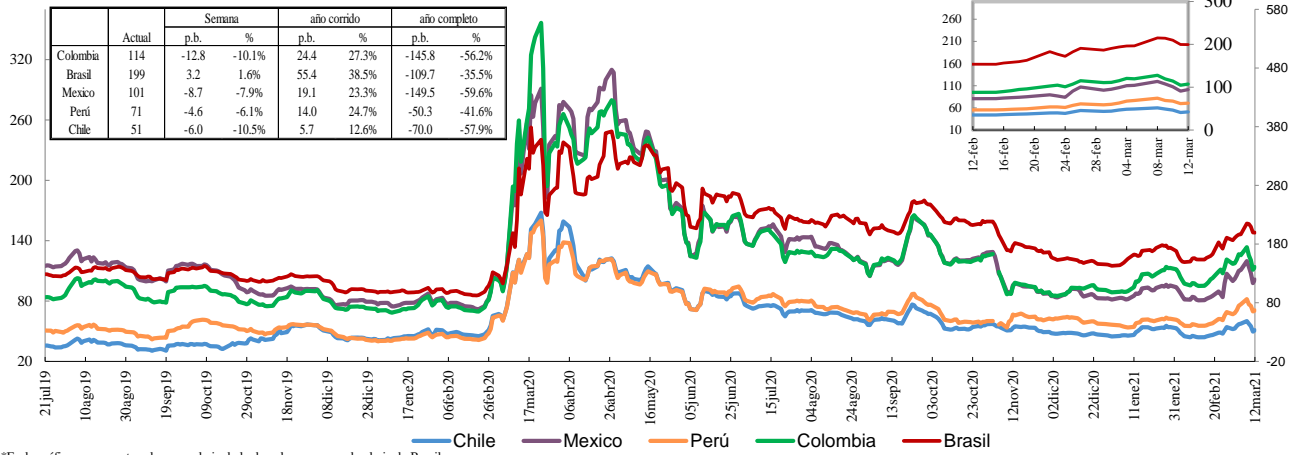
\*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index.

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



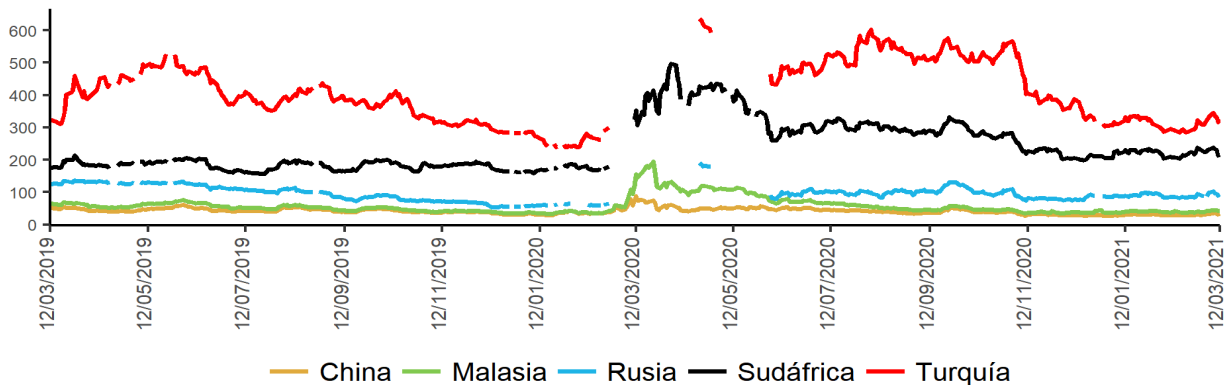
Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap América Latina-5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

### Credit Default Swap otros países - 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

\*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 12 de marzo	Diferencia			
			Semanal 05 de marzo	4 sem atrás 12 de febrero	30 de diciembre de 2020	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	32779	4.07%	4.2%	7.8%	54.6%
EE UU	S&P500	3943	2.64%	0.2%	5.7%	59.0%
EE UU	NASDAQ	13320	3.09%	-5.5%	3.5%	85.0%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3833	4.46%	3.7%	7.3%	50.6%
Alemania	DAX	14502	4.18%	3.2%	5.7%	58.3%
Argentina	MERVAL	49071	3.87%	-4.7%	-4.2%	73.1%
México	MEXBOL	47770	3.08%	8.1%	6.9%	30.4%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	114160	-0.90%	-4.4%	-4.1%	57.3%
Chile	IPSA	4893	4.10%	7.6%	17.1%	31.3%
Venezuela	IBVC	2645284	8.34%	41.4%	98.6%	2402.4%
Perú	IGBVL	22767	0.96%	1.6%	8.6%	48.7%
Colombia	COLCAP	1354	0.67%	-0.9%	-5.9%	15.3%
Japón	NKY	29718	2.96%	0.7%	8.3%	60.1%
China	SHANGAI SE	3453	-1.40%	-5.5%	1.1%	18.1%

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 12 de marzo	Tasa Directa 12 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 05 de marzo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1953	0.84	-0.32%	1.4%	2.9%	-6.4%	-5.6%	3.2%
Libra	1.3924	0.72	-0.59%	-0.5%	-2.2%	-9.7%	-6.1%	-0.1%
AUD	0.7764	1.29	-1.00%	0.0%	-1.0%	-19.7%	-8.8%	1.4%
NZD	0.7176	1.39	-0.13%	0.7%	0.4%	-15.1%	-4.4%	1.7%
CAD	0.8016	1.25	-1.46%	-1.7%	-2.2%	-10.4%	-6.6%	-2.9%
Yen	0.0092	109.03	0.66%	3.9%	5.7%	4.2%	-2.1%	2.4%
NOK	0.1186	8.4	-1.41%	-0.4%	-1.3%	-17.1%	-2.3%	8.9%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 12 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 05 de marzo	4 sem atrás 12 de febrero	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3574.79	-1.81%	1.7%	4.2%	-11.4%	13.4%	25.4%
Argentina	90.86	0.55%	2.6%	8.0%	44.8%	118.9%	349.8%
Brasil	5.56	-2.26%	3.3%	7.0%	15.9%	45.8%	70.3%
Venezuela*	1857592.44	-0.85%	5.12%	74.9%	2425.4%	NA	NA
Perú	3.71	0.51%	1.8%	2.5%	5.1%	12.5%	13.8%
México	20.69	-2.91%	3.7%	4.0%	-5.7%	6.9%	11.3%
Chile	721.70	-2.07%	-0.1%	1.4%	-15.4%	8.3%	19.5%
Turquía	7.56	0.37%	7.5%	2.4%	19.7%	38.6%	96.7%
India	72.79	-0.07%	-0.1%	-0.7%	-1.2%	4.4%	11.9%
Sudáfrica	14.95	-2.65%	2.8%	2.3%	-9.6%	4.2%	26.5%
Malasia	4.12	1.07%	1.9%	2.0%	-3.4%	0.9%	5.5%

\* 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 12 de marzo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 05 de marzo	4 sem atrás 12 de febrero	30 de diciembre de 2020	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4272.95	-1.50%	0.3%	1.3%	-5.3%	20.1%	21.5%
COP/Libra	4977.54	-1.23%	2.2%	6.5%	-1.9%	20.7%	25.5%
COP/Yen	32.79	-2.46%	-2.1%	-1.4%	-15.0%	15.8%	22.4%
COP/Sol Peruano	963.58	-2.31%	-0.1%	1.7%	-15.7%	0.8%	10.1%
COP/Peso Chileno	4.95	0.26%	1.7%	2.8%	4.8%	4.7%	4.9%
COP/Real Brasileiro	643.51	0.46%	-1.6%	-2.6%	-23.5%	-22.2%	-26.4%
COP/Peso Mexicano	172.75	1.13%	-2.0%	0.2%	-6.1%	6.0%	12.6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 12 de marzo	Diferencia				
			Semanal 05 de marzo	Frente a 26 de febrero	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2020	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	193.8	0.2%	16.54%	4.59%	16.27%	36.53%
Exportaciones	Café	1.3	2.9%	21.40%	9.33%	5.62%	21.35%
Exportaciones	Azúcar	16.1	-1.6%	9.06%	-1.53%	5.56%	38.81%
Exportaciones	Petróleo WTI	65.6	-0.7%	34.64%	10.32%	35.56%	108.29%
Exportaciones	Carbón	66.1	1.2%	37.60%	-1.42%	-4.83%	44.21%
Exportaciones	Oro	1727.1	1.6%	5.25%	-5.32%	-8.83%	9.58%
Exportaciones	Níquel	16158.0	-1.2%	31.47%	-12.01%	-3.68%	36.30%
Exportaciones	Aceite de Palma	4125.0	10.3%	70.53%	15.94%	14.97%	81.16%
Importaciones	Trigo	638.5	-2.4%	18.19%	0.27%	-0.35%	25.63%
Importaciones	Maíz	539.0	-4.1%	45.48%	0.05%	13.59%	45.77%
Importaciones	Cacao	2506.4	0.8%	-5.31%	4.65%	3.87%	3.69%
Importaciones	Algodón	0.9	-0.2%	36.10%	-1.25%	12.74%	49.59%
Importaciones	Soya	1413.3	-1.5%	60.41%	3.01%	8.40%	65.29%
Otros	Plata	25.9	2.7%	44.63%	-5.27%	-2.81%	63.82%
Otros	Cobre	414.6	1.4%	61.15%	9.44%	16.81%	67.09%
Otros	Aluminio	2139.0	-2.1%	27.59%	3.03%	7.19%	30.19%
Otros	Ganado	113.2	0.0%	-2.44%	-0.82%	1.68%	6.67%
Otros	Petróleo Brent	69.22	-0.2%	29.55%	10.88%	34.07%	108.37%

**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 Borrada (en dólares). Últimos datos disponibles al 15 de diciembre.

**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.

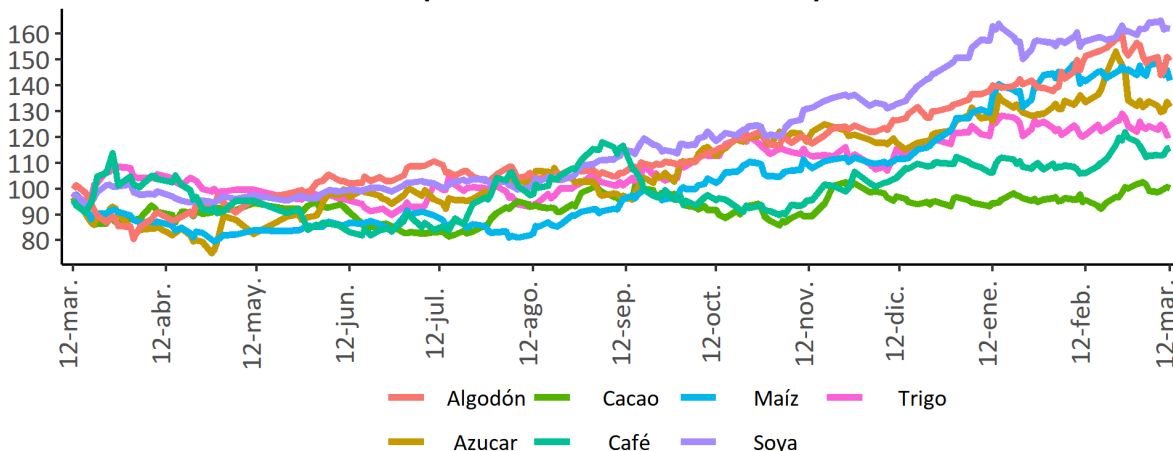
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

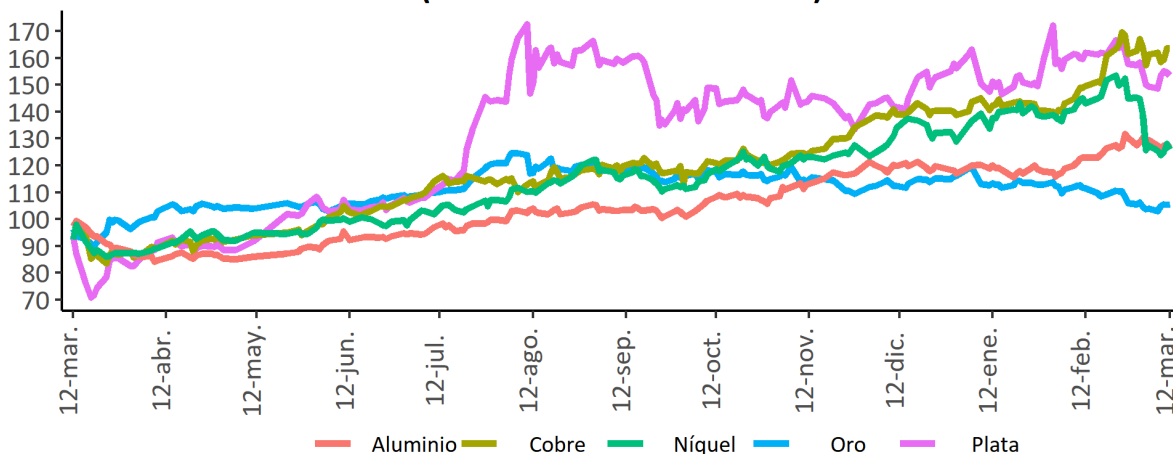
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares).

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

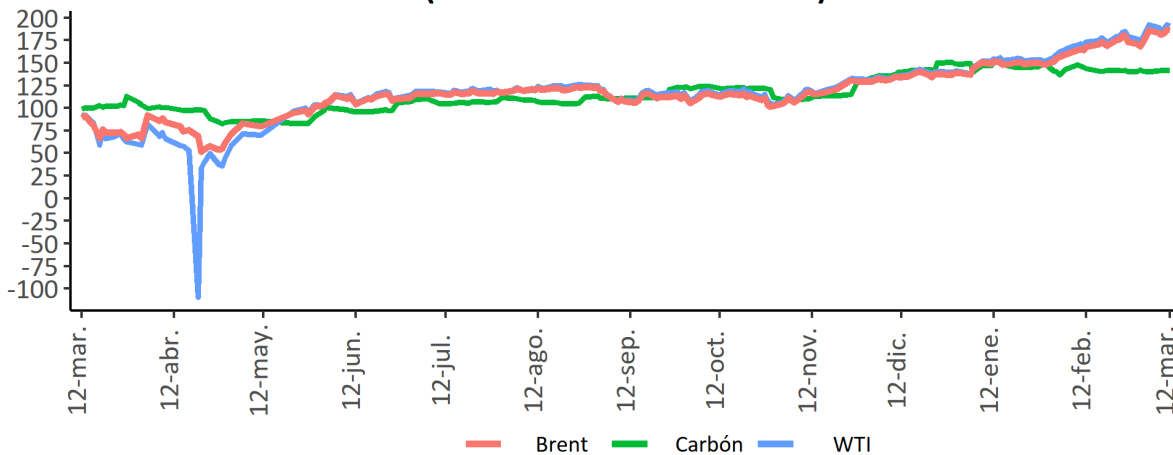
**Precios materias primas - Agrícolas**  
(Base 100 = 12 marzo 2020)



**Precios materias primas - Industriales y metales preciosos**  
(Base 100 = 12 marzo 2020)



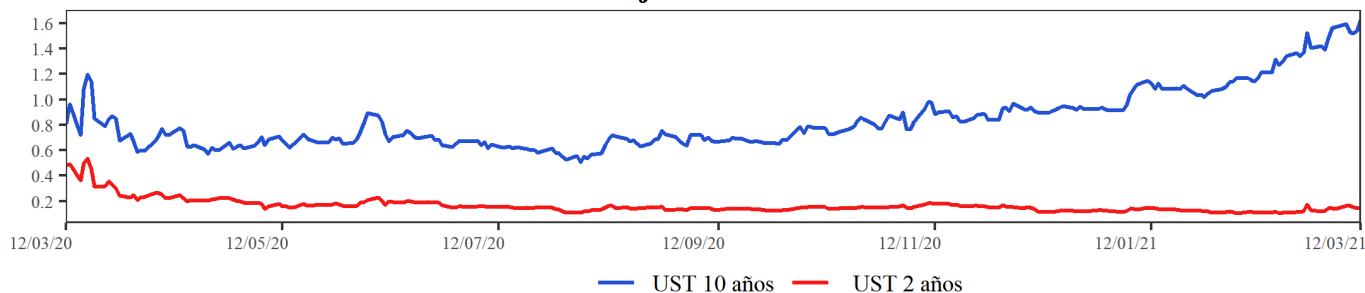
**Precios materias primas - Energéticos**  
(Base 100 = 12 marzo 2020)



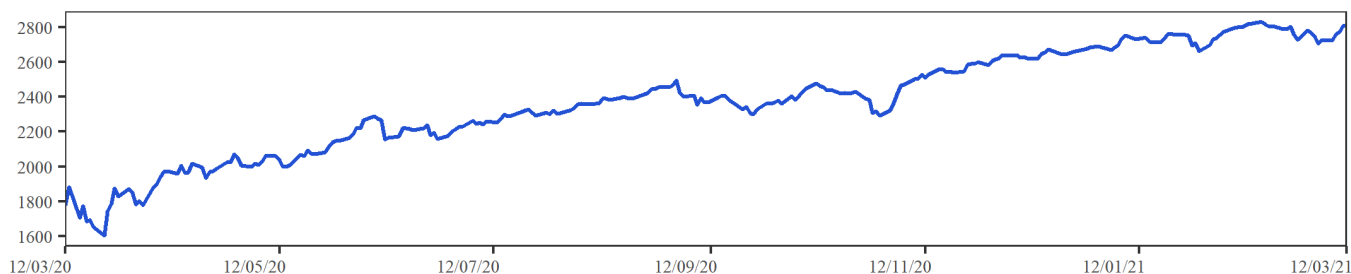
Fuente: Bloomberg

## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

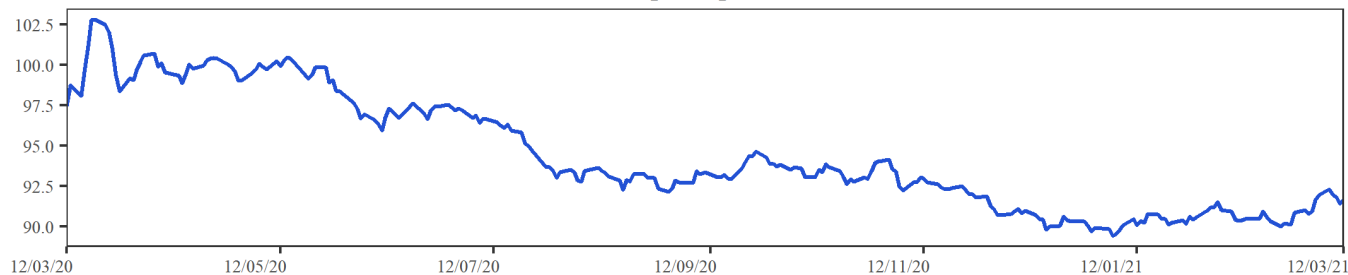
### Mercado de renta fija: Bonos del tesoro americano



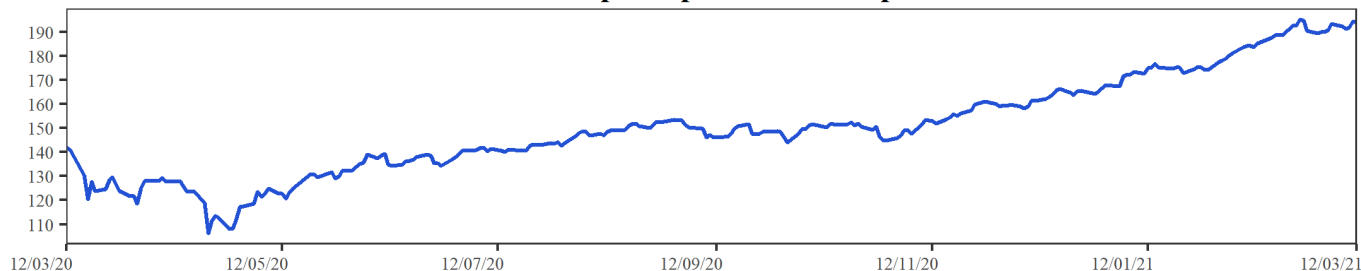
### Mercado de renta variable: MXWO Index



### Cotización del dólar frente a sus principales socios comerciales: DXY Index



### Cotización principales materias primas



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

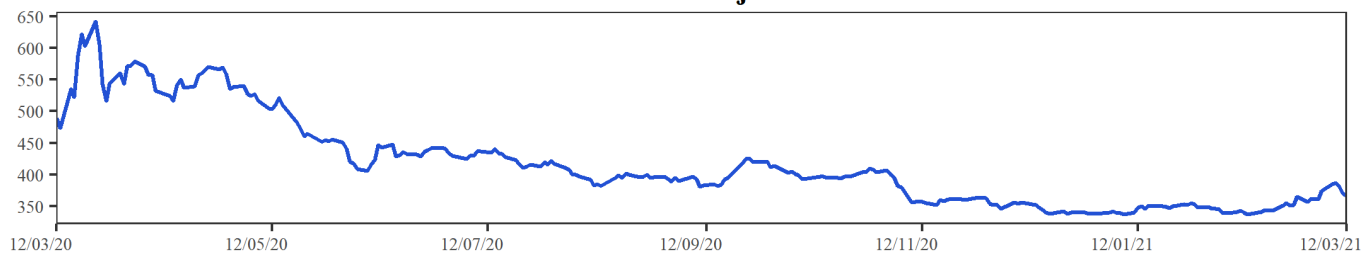
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

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

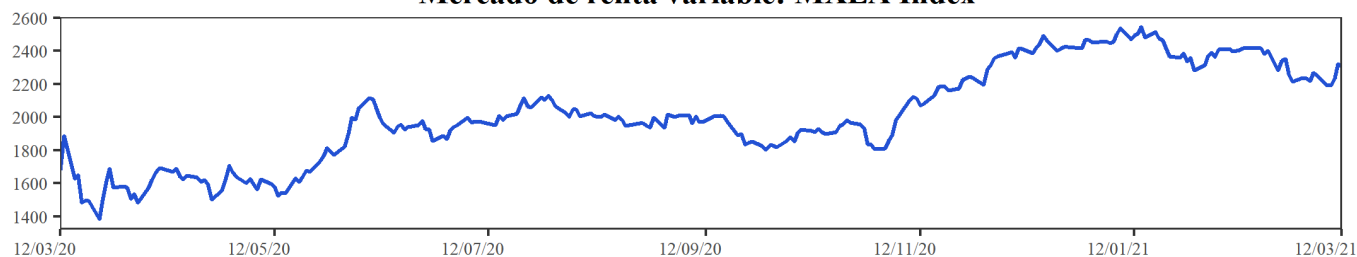
Fuente: Bloomberg

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

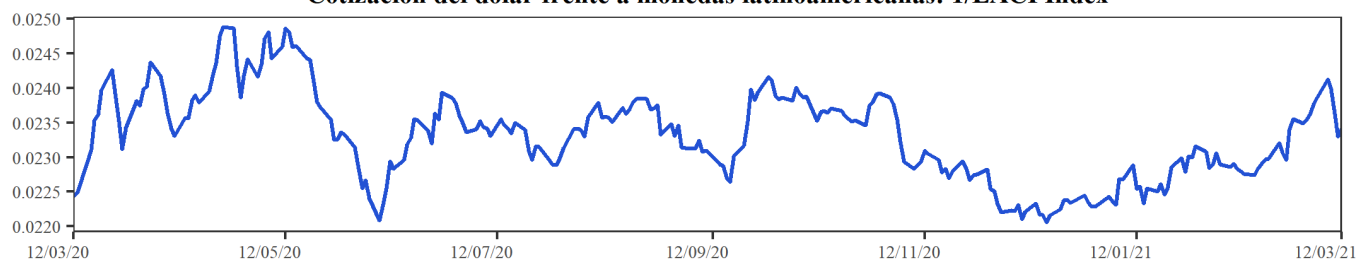
#### **Mercado de renta fija: EMBI Plus**



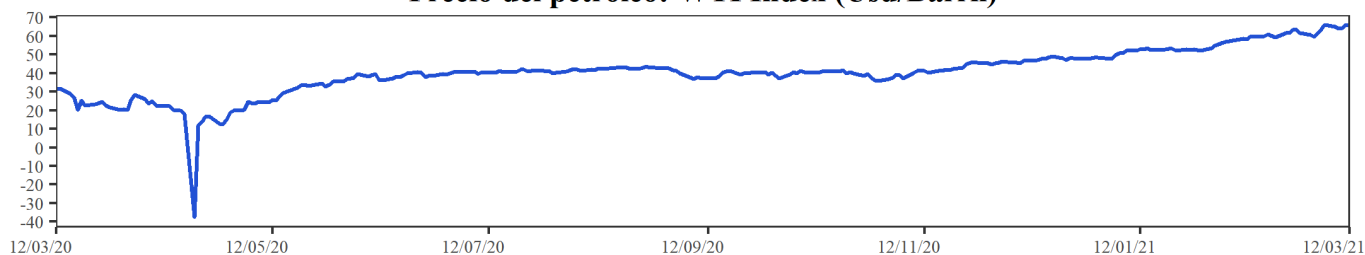
#### **Mercado de renta variable: MXLA Index**



#### **Cotización del dólar frente a monedas latinoamericanas: 1/LACI Index**



#### **Precio del petróleo: WTI Index (Usd/Barril)**



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

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

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

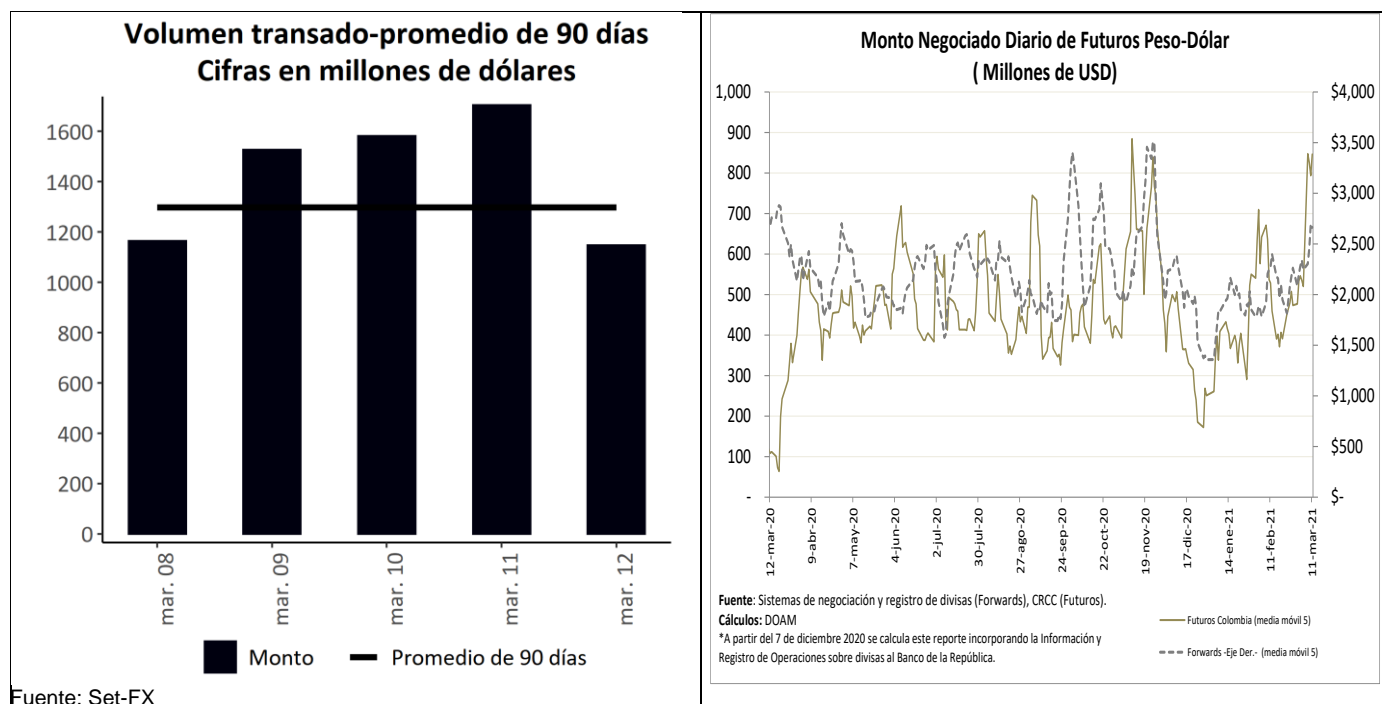
Fuente: Bloomberg

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

2021	12-feb	19-feb	26-feb	05-mar	12-mar	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3'515.82	3'555.79	3'625.38	3'640.86	3'574.79	-66.07	58.97
						-1.81%	1.68%
Depreciación año completo	3.58%	4.59%	5.32%	3.35%	-11.40%		
Depreciación año corrido	8.19%	9.42%	11.56%	12.04%	10.00%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



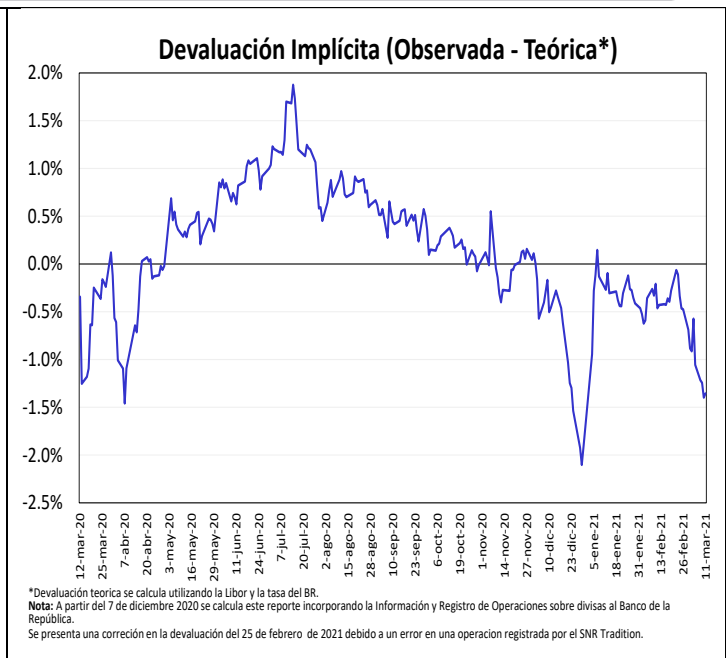
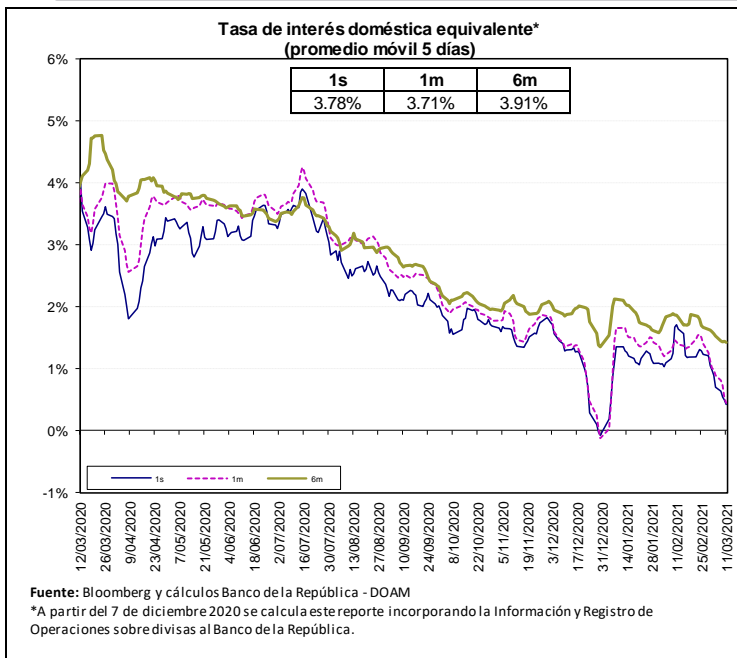
Fuente: Set-FX

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

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

<b>Diferencial de Tasas mar.11-mar.08</b>						
	Monto Promedio 3 meses		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación teórica	
	Semana Actual <sup>1</sup>	Semana Anterior <sup>1</sup>	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
1 semana	2,524	2,427.05	0.36%	0.72%	1.63%	1.64%
1 mes	3,338	3,370.16	0.35%	0.87%	1.64%	1.64%
2 meses	361	373.21	0.82%	1.02%	1.60%	1.59%
3 meses	612	543.95	0.96%	1.10%	1.55%	1.55%
6 meses	427	351.53	1.27%	1.31%	1.54%	1.52%
1 año	232	274.75	1.76%	1.72%	1.64%	1.61%

<sup>1</sup> Cifras en US\$ millones  
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas.  
Cálculos: DOAM

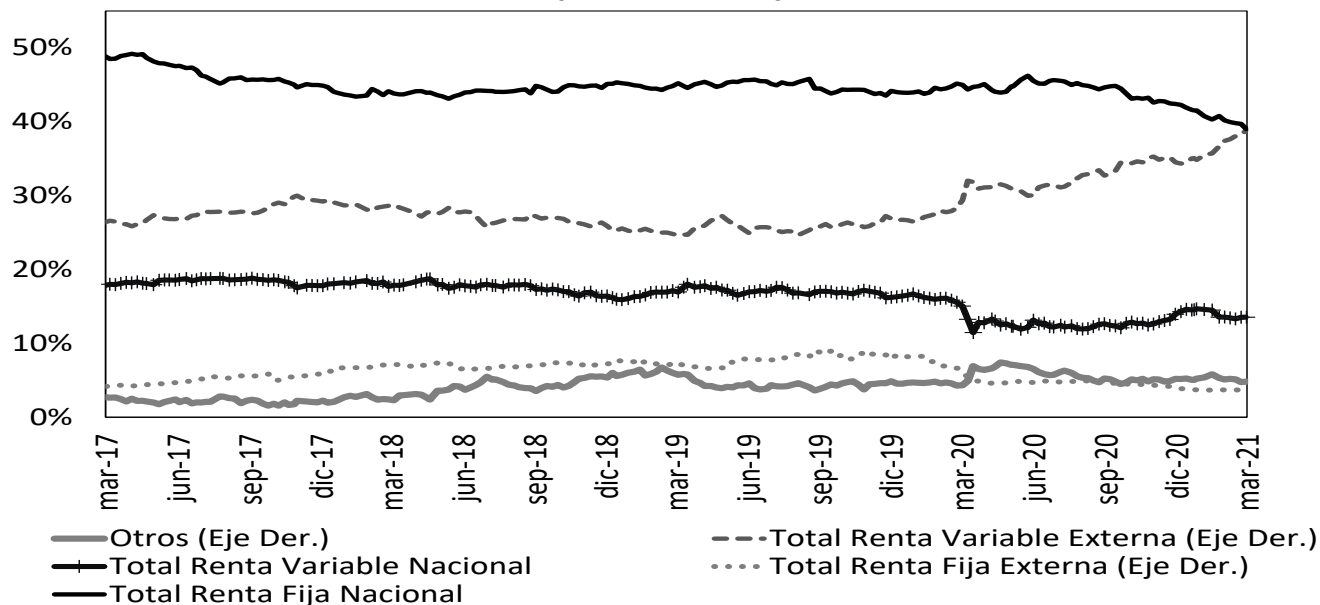


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 5 de marzo de 2021.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	26-feb			5-mar		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	2,13	31,66	6,73%	2,11	31,30	6,75%
Mayor Riesgo	6,02	31,25	19,26%	5,99	31,19	19,22%
Moderado	32,83	224,42	14,63%	32,45	221,82	14,63%
Retiro Programado	2,41	33,05	7,28%	2,39	32,64	7,31%
<b>Total</b>	<b>43,39</b>	<b>320,37</b>	<b>13,54%</b>	<b>42,95</b>	<b>316,95</b>	<b>13,55%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

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

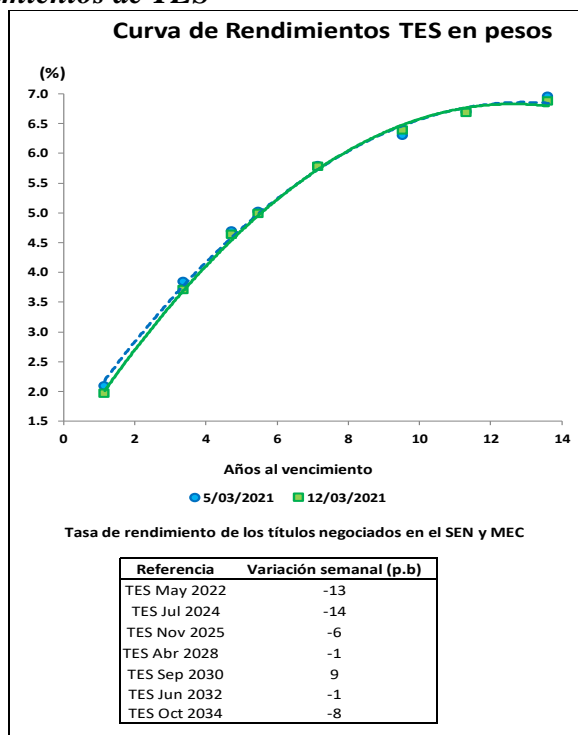
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	8-jun-21	2,28%	1-sep-20	2,52%	25-ago-20	-24
TES-CP	0,5	7-sep-21	2,05%	1-dic-20	2,07%	24-nov-20	-2
TES-CP	0,7	7-dic-21	1,90%	2-mar-21	1,90%	23-feb-21	0
TES-CP	1,0	8-mar-22	1,94%	9-mar-21			
TES-PESOS	1,1	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	3,4	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	4,7	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	5,5	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	6,6	3-nov-27	5,65%	10-mar-21	5,05%	24-feb-21	60
TES-PESOS	7,1	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	9,5	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	11,3	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	13,6	18-oct-34	6,10%	25-nov-20	6,26%	11-nov-20	-15
TES-PESOS	15,3	9-jul-36	7,04%	10-mar-21	6,65%	24-feb-21	39
TES-PESOS	29,6	26-oct-50	7,55%	10-mar-21	7,17%	24-feb-21	38
TES-UVR	0,0	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	1,9	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,1	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,0	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,1	18-abr-29	2,25%	3-mar-21	1,81%	17-feb-21	44
TES-UVR	12,0	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,1	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,0	25-feb-37	3,29%	3-mar-21	2,84%	17-feb-21	45
TES-UVR	28,3	16-jun-49	3,75%	3-mar-21	3,38%	17-feb-21	37

Fuente: Banco de la República

### b. Curva de rendimientos de TES



Fuente: Banco de la República

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



### c. Compras Netas de TES en pesos

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

	Corrido del 2021	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 5 al 11 de marzo de 2021	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 5 al 12 de marzo de 2021	Corrido de marzo de 2021
Bancos Comerciales	(695)	255	(2'113)	(2'157)	(357)	249	(2'266)	(967)
Compañía de Financiamiento Comercial	3	(10)	(4)	(4)	-	3	(1)	(1)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	450	(843)	115	(28)	(2)	153	123	229
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(242)</b>	<b>(598)</b>	<b>(2'002)</b>	<b>(2'189)</b>	<b>(359)</b>	<b>404</b>	<b>(2'144)</b>	<b>(740)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	(41)	(63)	12	-	10	2	12	13
Propia								
Terceros	2'573	21'234	98	30	(80)	355	306	321
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>2'533</b>	<b>21'101</b>	<b>109</b>	<b>30</b>	<b>(70)</b>	<b>357</b>	<b>317</b>	<b>334</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	509	987	83	(54)	98	71	115	237
Propia								
Terceros	309	(877)	29	8	19	0	27	94
Extranjeros	0	(0)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>818</b>	<b>111</b>	<b>112</b>	<b>(46)</b>	<b>117</b>	<b>72</b>	<b>142</b>	<b>331</b>
Sociedades Fiduciarias	51	(1'400)	14	(2)	(1)	7	4	20
Propia								
Terceros	77	74'976	(357)	(761)	(47)	430	(378)	(742)
Extranjeros***	(1'733)	71'079	444	140	(84)	387	444	298
FIC	598	3'837	(799)	(836)	(26)	9	(854)	(1'129)
Pasivos Pensionales	394	6'395	-	-	(5)	15	10	36
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>128</b>	<b>73'576</b>	<b>(343)</b>	<b>(763)</b>	<b>(48)</b>	<b>437</b>	<b>(374)</b>	<b>(722)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	364	1'310	62	5	1	61	67	(103)
Propia								
Terceros	12	18	-	-	-	2	2	4
Pasivos Pensionales	12	18	-	-	-	2	2	4
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>376</b>	<b>1'328</b>	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>63</b>	<b>69</b>	<b>(99)</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>3'854</b>	<b>96'089</b>	<b>(60)</b>	<b>(775)</b>	<b>1</b>	<b>928</b>	<b>154</b>	<b>(156)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	680	2'916	68	(4)	116	84	196	148
Total Entidades Públicas****	804	15'535	504	(3'803)	161	2'231	(1'411)	(2'102)
Otros*****	213	(10'800)	78	(3)	82	6	85	91
Extranjeros	-	0	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>5'310</b>	<b>103'142</b>	<b>(1'412)</b>	<b>(6'775)</b>	<b>-</b>	<b>3'654</b>	<b>(3'121)</b>	<b>(2'759)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 12 de marzo de 2021

\*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). Además, se incluyen las emisiones, vencimientos y redenciones anticipadas.

\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

\*\*\* Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Corbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

#### Negociación\* TES UVR (Compras - Ventas)

	Corrido del 2021	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 5 al 11 de marzo de 2021	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 5 al 12 de marzo de 2021	Corrido de marzo de 2021
Bancos Comerciales	(2'847)	6'636	(4'866)	(4'695)	(10)	37	(4'667)	(3'554)
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(0)	(1'217)	(28)	(26)	-	(3)	(28)	(26)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(2'847)</b>	<b>5'418</b>	<b>(4'894)</b>	<b>(4'720)</b>	<b>(10)</b>	<b>34</b>	<b>(4'696)</b>	<b>(3'580)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	41	68	(6)	(6)	-	-	(6)	36
Propia								
Terceros	(2'324)	24'391	(491)	(603)	(9)	160	(453)	(1'429)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>(2'283)</b>	<b>24'439</b>	<b>(497)</b>	<b>(609)</b>	<b>(9)</b>	<b>160</b>	<b>(459)</b>	<b>(1'393)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(169)	(236)	(46)	(34)	(25)	27	(32)	(118)
Propia								
Terceros	(116)	(147)	(29)	(37)	7	1	(28)	(48)
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>(284)</b>	<b>(383)</b>	<b>(75)</b>	<b>(70)</b>	<b>(18)</b>	<b>28</b>	<b>(60)</b>	<b>(165)</b>
Sociedades Fiduciarias	51	(36)	(33)	(35)	1	-	(33)	(54)
Propia								
Terceros	611	11'681	(1'820)	(1'846)	37	(25)	(1'834)	(1'611)
Extranjeros***	271	865	(72)	(35)	-	(37)	(72)	(44)
FIC	241	1'450	(916)	(954)	25	(12)	(942)	(931)
Pasivos Pensionales	(117)	3'489	(231)	(232)	0	16	(217)	(173)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>662</b>	<b>11'645</b>	<b>(1'853)</b>	<b>(1'881)</b>	<b>39</b>	<b>(25)</b>	<b>(1'867)</b>	<b>(1'665)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	250	2'754	(10)	(78)	-	102	24	162
Propia								
Terceros	7	20	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	7	20	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>257</b>	<b>2'775</b>	<b>(10)</b>	<b>(78)</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>24</b>	<b>162</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>(1'649)</b>	<b>38'461</b>	<b>(2'435)</b>	<b>(2'637)</b>	<b>11</b>	<b>264</b>	<b>(2'362)</b>	<b>(3'062)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	70	286	(57)	(32)	33	-	2	3
Total Entidades Públicas****	1'633	3'538	(47)	(46)	(35)	1'684	1'604	1'601
Otros*****	(481)	(38)	(496)	(499)	-	3	(496)	(496)
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>(3'273)</b>	<b>47'667</b>	<b>(7'929)</b>	<b>(7'934)</b>	<b>-</b>	<b>1'985</b>	<b>(5'949)</b>	<b>(5'533)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 12 de marzo de 2021

\*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). Además, se incluyen las emisiones, vencimientos y redenciones anticipadas.

\*\*Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, la FDN, entre otras.

\*\*\* Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Corbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

Fuente: Banco de la República

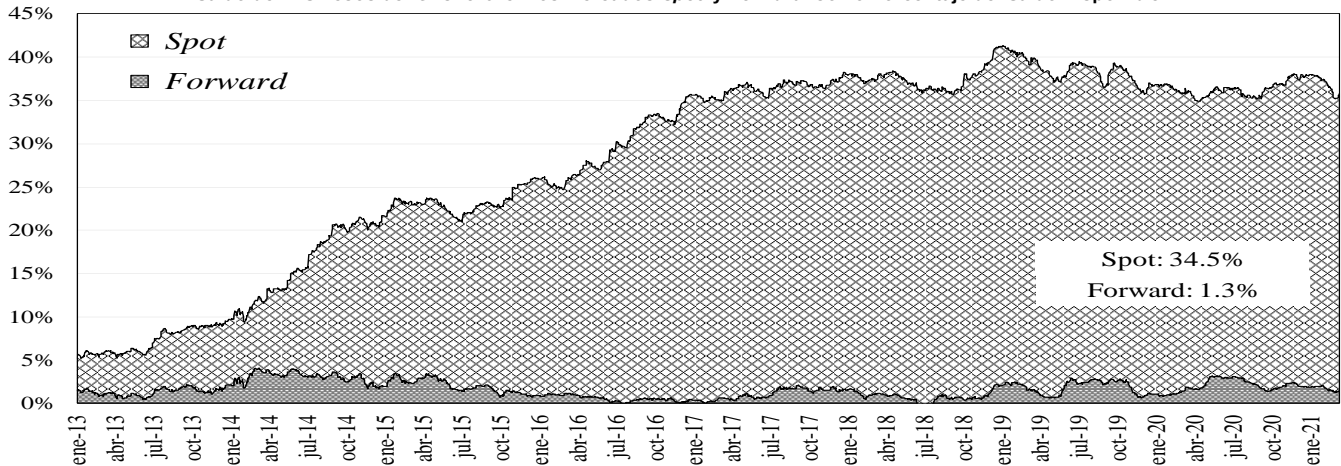
### 13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

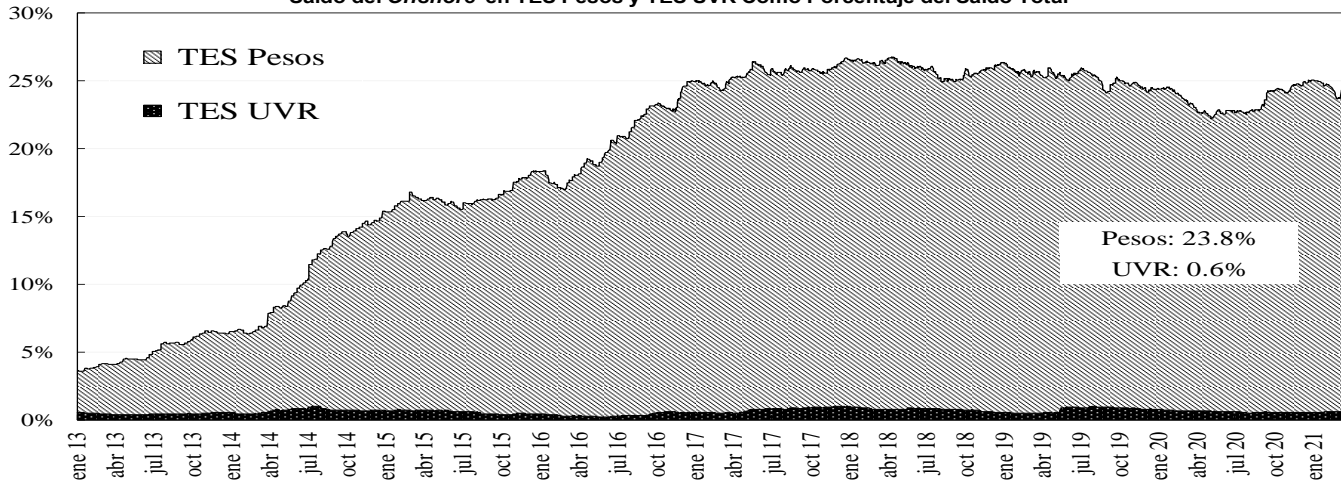
Denominación	Corrido de 2021	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 05 y el 11 de marzo		Entre el 05 y el 12 de marzo		Corrido de marzo	Saldo Compras Netas al 12 de marzo del 2021	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
			\$	\$	\$	\$				
Spot	Pesos	\$ (1'733)	\$ 71'079	\$ 444	\$ 444	\$ 298	\$ 83'494	34.5%	23.8%	
	UVR	\$ 271	\$ 827	\$ (72)	\$ (72)	\$ (44)	\$ 2'211	2.0%	0.6%	
Forward*	Pesos	\$ (1'282)	\$ (1'724)	\$ (83)	\$ (83)	\$ (39)	\$ 3'239	1.3%	0.9%	
	UVR	\$ 991	\$ 3'595	\$ 649	\$ 649	\$ 1'264	\$ 3'732	3.4%	1.1%	

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 11 de marzo de 2021

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



Fuente: Banco de la República

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

#### MERCADO DE RENTA VARIABLE - BVC

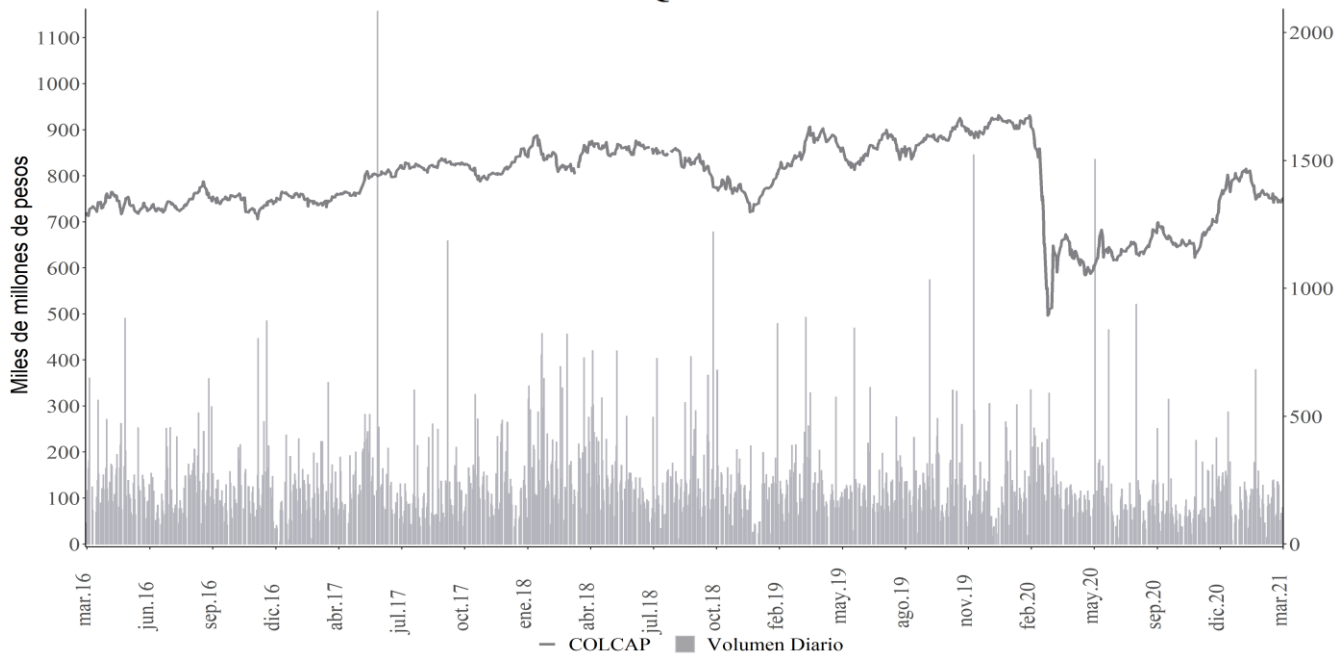
	marzo 12	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1'353.68	0.67%	-0.90%	-6.69%	15.27%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	59.98 *	-42.4%	-24.4%	5.6%	-61.4%

\* Miles de millones de pesos

Fuente: Bloomberg

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

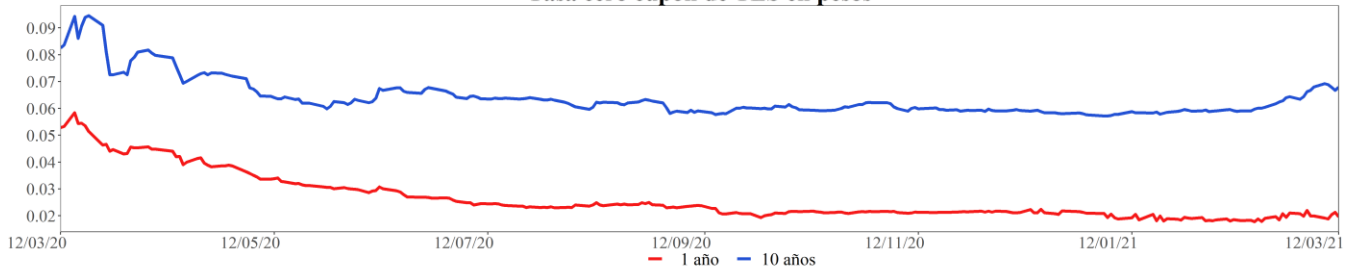
## COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



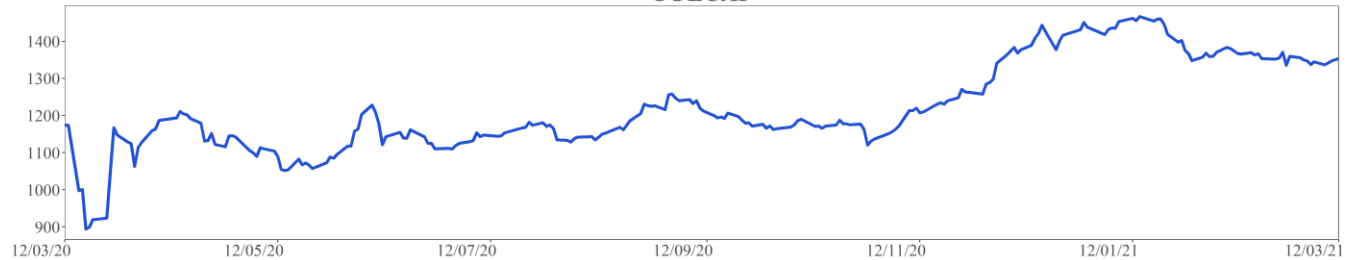
Fuente: Bloomberg

### 15. Resumen del mercado colombiano.

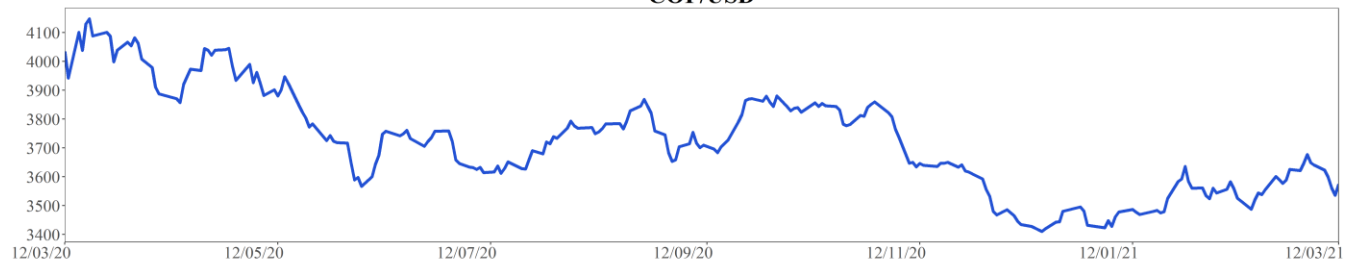
**Tasa cero cupón de TES en pesos**



**COLCAP**



**COP/USD**



Fuente: Bloomberg

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
08 Marzo	09 Marzo	10 Marzo	11 Marzo	12 Marzo
<b>Japón</b> <i>PIB SA QoQ</i> Esp: 3% Ant: 3% Obs: 2,8%	<b>China</b> <i>IPC YoY</i> Esp: -0,3% Ant: -0,3% Obs: -0,2%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,4% Ant: 0,3% Obs: 0,4%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 725k Ant: 745k Obs: 712k	<b>Estados Unidos</b> <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 78,5 Ant: 76,8 Obs: 83
<b>Japón</b> <i>PIB anualizado SA QoQ</i> Esp: 12,6% Ant: 12,7% Obs: 11,7%	<b>México</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 3,75% Ant: 3,54% Obs: 3,76%	<b>Japón</b> <i>IPP YoY</i> Esp: -0,7% Ant: -1,6% Obs: -0,7%	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de refinanciación principal BCE</i> Esp: 0% Ant: 0% Obs: 0%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: -1% Ant: 0,2% Obs: -1,5%
<b>Japón</b> <i>Deflactor del PIB (YoY)</i> Esp: 0,2% Ant: 0,2% Obs: 0,3%	<b>Eurozona</b> <i>PIB SA QoQ</i> Esp: -0,6% Ant: -0,6% Obs: -0,7%	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: 0,5% Obs: -1,3%	<b>Brasil</b> <i>IBGE IPCA inflación MoM</i> Esp: 0,72% Ant: 0,25% Obs: 0,86%	<b>India</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: 1% Ant: 1% Obs: -1,6%
<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM</i> Esp: 1,3% Ant: 1,3% Obs: 1,3%	<b>México</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,62% Ant: 0,86% Obs: 0,63%	<b>China</b> <i>Oferta de dinero M2 YoY</i> Esp: 9,4% Ant: 9,4% Obs: 10,1%	<b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA YoY</i> Esp: 5,04% Ant: 4,56% Obs: 5,2%	<b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: 0,3% Ant: 1,2% Obs: -0,3%
<b>Japón</b> <i>Reserva de dinero M2 YoY</i> Esp: 9,5% Ant: 9,4% Obs: 9,6%	<b>Eurozona</b> <i>PIB SA YoY</i> Esp: -5% Ant: -5% Obs: -4,9%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC sin alimentos y energía MoM</i> Esp: 0,2% Ant: 0% Obs: 0,1%	<b>Perú</b> <i>Tipo referencial</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: 0,25%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción manufacturera MoM</i> Esp: -1% Ant: 0,3% Obs: -2,3%
<b>Japón</b> <i>Reserva de dinero M3 YoY</i> Esp: 7,9% Ant: 7,8% Obs: 8%	<b>China</b> <i>IPP YoY</i> Esp: 1,5% Ant: 0,3% Obs: 1,7%	<b>Estados Unidos</b> <i>Presupuesto mensual</i> Esp: -\$305.0b Ant: -\$235.3b Obs: -\$310.9b	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de organismos de depósito ECB</i> Esp: -0,5% Ant: -0,5% Obs: -0,5%	<b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI MoM</i> Esp: 0,5% Ant: 1,3% Obs: 0,5%
<b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S</i> Esp: 0,61% Ant: 0,54% Obs: 0,67%	<b>México</b> <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,28% Ant: 0,23% Obs: 0,31%	<b>China</b> <i>New Yuan Loans CNY</i> Esp: 950.0b Ant: 3580.0b Obs: 1360.0b	<b>Eurozona</b> <i>ECB Marginal Lending Facility</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: 0,25%	<b>México</b> <i>Producción industrial NSA(YoY)</i> Esp: -4,5% Ant: -2,1% Obs: -4,9%
<b>Chile</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: \$1100m Ant: \$1740m Obs: \$1516m	<b>México</b> <i>Bi-Weekly Core CPI</i> Esp: 0,14% Ant: 0,22% Obs: 0,18%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 1,7% Ant: 1,4% Obs: 1,7%	<b>Estados Unidos</b> <i>Reclamos continuos</i> Esp: 4200k Ant: 4295k Obs: 4144k	<b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor MoM</i> Esp: 0% Ant: -6,1% Obs: -0,2%

Fuente: Bloomberg

**b. Semana actual**

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
15 Marzo	16 Marzo	17 Marzo	18 Marzo	19 Marzo
<b>Japón</b> <i>Índice industrial terciario MoM</i> Esp: -0,6% Ant: -0,4% Obs: -1,7%	<b>Japón</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: -- Ant: 4,2% Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Tipo Selic</i> Esp: 2,5% Ant: 2% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra</i> Esp: 0,1% Ant: 0,1% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>PSNB sin grupos bancarios</i> Esp: 21.4b Ant: 8.8b Obs: --
<b>Estados Unidos</b> <i>Encuesta manufacturera NY</i> Esp: 15 Ant: 12,1 Obs: 17,4	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas al por menor anticipadas MoM</i> Esp: -0,4% Ant: 5,3% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Decisión de tipo (techo)</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 700k Ant: 712k Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Finanzas públicas (PSNCR)</i> Esp: -- Ant: -19.5b Obs: --
<b>Colombia</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -6,7% Ant: -2,8% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 0,4% Ant: 0,9% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 0,9% Ant: 0,9% Obs: --	<b>Japón</b> <i>IPC (YoY)</i> Esp: -0,4% Ant: -0,6% Obs: --	<b>México</b> <i>Oferta y demanda agregadas</i> Esp: -5,3% Ant: -11,4% Obs: --
<b>India</b> <i>Precios al por mayor YoY</i> Esp: 4% Ant: 2,03% Obs: 4,17%	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de importación MoM</i> Esp: 1% Ant: 1,4% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -1,3% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice líder</i> Esp: 0,3% Ant: 0,5% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Préstamos netos del sector púb</i> Esp: 20.2b Ant: 8.0b Obs: --
<b>Estados Unidos</b> <i>Flujos netos TIC a largo plazo</i> Esp: -- Ant: \$121.0b Obs: --	<b>Brasil</b> <i>Creación de empleo formal total</i> Esp: 188652 Ant: -67906 Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Construcciones iniciales</i> Esp: 1564k Ant: 1580k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia</i> Esp: 24 Ant: 23,1 Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>NCR del gobierno central</i> Esp: -- Ant: -10.8b Obs: --
<b>Perú</b> <i>Actividad económica YoY</i> Esp: -0,7% Ant: 0,5% Obs: --	<b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: -- Ant: -5,3% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,2% Ant: 0,2% Obs: --	<b>Colombia</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: -\$940.0m Ant: -\$880.2m Obs: --	
<b>Estados Unidos</b> <i>Flujos netos totales TIC</i> Esp: -- Ant: -\$0.6b Obs: --	<b>Japón</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: ¥420.0b Ant: -¥323.9b Obs: --	<b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$195057m Obs: --	<b>Japón</b> <i>Tipo de equilibrio de política del BOJ</i> Esp: -0,1% Ant: -0,1% Obs: --	
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: -\$428m Obs: --	<b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S</i> Esp: 0,72% Ant: 0,67% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Permisos de construcción</i> Esp: 1750k Ant: 1881k Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>BOE Objetivo de compra de activo</i> Esp: 875b Ant: 875b Obs: --	

Fuente: Bloomberg

# ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

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

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	29-ene-21	26-feb-21	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>25,702.2</b>	<b>24,973.5</b>	<b>728.7</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	21,169.3	20,730.5	438.8
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
E. Títulos Deuda Privada	4,532.9	4,243.0	289.9
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>3,895</b>	<b>2,656</b>	<b>1,238.5</b>
E. Expansión transitoria	7,349	4,706	2,643.3
Repos a 1 día	4,549.0	2,276.0	2,273.0
Repos a 7 día	27.0	53.5	-26.5
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	245	217.0	27.8
Repos a 60 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 90 días	1,150	850.0	300.0
Repos a 180 días	202.1	133.1	69.0
Repos a 270 días	976.0	976.0	0.0
Repos a 360 días	200.0	200.0	0.0
F. Contracción transitoria	3,454.3	2,049.5	1,404.8
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	3,454	2,050	1,404.8
<b>Total (I + II)</b>	<b>29,597</b>	<b>27,630</b>	<b>1,967.3</b>

Fuente: Banco de la República

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

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

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 12-mar-2021  
Montos en miles de millones

	PLAZO										TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361	SEMANAL		AÑO CORRIDO	
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>838.68</b>	<b>11,456.50</b>	<b>855.00</b>	<b>350.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>13,500.18</b>	<b>9,363.29</b>	<b>13,445.20</b>
SUBASTA	0.00	11,456.50	855.00	350.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,661.50	8,554.84	12,661.50
VENTANILLA	838.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	838.68	808.45	783.70
											0.00	0.00	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>520.00</b>	<b>23.00</b>	<b>0.00</b>	<b>477.00</b>	<b>0.00</b>	<b>500.00</b>	<b>133.10</b>	<b>976.00</b>	<b>200.00</b>	<b>2,829.10</b>	<b>-1,690.543</b>	<b>-5,770.900</b>	
SUBASTA	470.00	23.00	0.00	477.00	0.00	500.00	133.10	976.00	200.00	2,779.10	-1,736.44	-5,820.90	
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	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	45.90	50.00	
										0.00	0.00	0.00	
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
										0.00	0.00	0.00	

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 26 de Febrero de 2021

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

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

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
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
24/12/2020	1757.20	384.43	2141.63	5119.40	0.00	0.00	5119.40
30/12/2020	2536.40	327.82	2864.22	4659.20	0.00	0.00	4659.20
08/01/2021	8166.40	221.80	8388.20	4228.43	0.00	0.00	4228.43
15/01/2021	5507.90	518.13	6026.03	5636.30	0.00	0.00	5636.30
22/01/2021	4674.90	133.80	4808.70	5232.10	0.00	0.00	5232.10
29/01/2021	3232.80	221.49	3454.29	7348.90	0.00	0.00	7348.90
05/02/2021	2298.50	119.63	2418.13	8803.00	0.00	0.00	8803.00
12/02/2021	2066.00	17.35	2083.35	7218.11	0.00	0.00	7218.11
19/02/2021	2103.00	724.44	2827.44	4493.72	80.00	1.00	4574.72
26/02/2021	1928.00	121.53	2049.53	4705.60	0.00	0.00	4705.60
05/03/2021	4106.66	30.23	4136.89	4515.54	0.00	4.10	4519.64
12/03/2021	12661.50	838.68	13500.18	2779.10	0.00	50.00	2829.10

Montos en miles de millones

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





## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			diciembre		
	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%	2019	2020	%	2019	2020	%
<b>M3 Privado</b>	<b>443,960</b>	<b>490,344</b>	<b>10.4</b>	<b>438,387</b>	<b>512,649</b>	<b>16.9</b>	<b>447,501</b>	<b>537,376</b>	<b>20.1</b>	<b>458,275</b>	<b>532,709</b>	<b>16.2</b>	<b>490,344</b>	<b>558,519</b>	<b>13.9</b>
Efectivo	65,332	75,252	15.2	59,639	71,951	20.6	62,108	81,634	31.4	63,559	83,914	32.0	75,252	94,627	25.7
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>378,628</b>	<b>415,092</b>	<b>9.6</b>	<b>378,748</b>	<b>440,698</b>	<b>16.4</b>	<b>385,393</b>	<b>455,742</b>	<b>18.3</b>	<b>394,716</b>	<b>448,795</b>	<b>13.7</b>	<b>415,092</b>	<b>463,893</b>	<b>11.8</b>
Ctas. Ctes.	41,602	44,798	7.7	38,116	55,477	45.5	38,039	52,373	37.7	39,156	50,224	28.3	44,798	56,207	25.5
CDT	154,464	164,733	6.6	163,520	164,702	0.7	165,875	165,855	0.0	168,728	162,908	-3.4	164,733	155,706	-5.5
Ahorro	147,945	170,756	15.4	145,883	186,124	27.6	148,104	203,124	37.1	151,892	200,437	32.0	170,756	216,523	26.8
Otros	34,617	34,805	0.5	31,229	34,395	10.1	33,374	34,390	3.0	34,941	35,226	0.8	34,805	35,456	1.9
<b>M3 Público*</b>	<b>60,656</b>	<b>54,476</b>	<b>-10.2</b>	<b>64,939</b>	<b>58,892</b>	<b>-9.3</b>	<b>65,313</b>	<b>60,297</b>	<b>-7.7</b>	<b>64,761</b>	<b>62,063</b>	<b>-4.2</b>	<b>54,476</b>	<b>59,282</b>	<b>8.8</b>
Ctas. Ctes.	10,014	9,040	-9.7	11,080	9,503	-14.2	10,343	9,847	-4.8	10,078	9,632	-4.4	9,040	9,908	9.6
CDT	7,781	6,154	-20.9	7,791	6,378	-18.1	7,909	6,328	-20.0	7,415	6,768	-8.7	6,154	5,279	-14.2
Ahorro	31,346	27,737	-11.5	36,098	32,910	-8.8	36,852	33,689	-8.6	36,481	35,021	-4.0	27,737	31,892	15.0
Fiduciarios	7,061	6,881	-2.5	7,008	7,248	3.4	7,172	7,662	6.8	7,591	7,839	3.3	6,881	7,420	7.8
Otros	4,455	4,664	4.7	2,962	2,853	-3.7	3,037	2,771	-8.7	3,195	2,803	-12.3	4,664	4,783	2.5
<b>M3 Total*</b>	<b>504,616</b>	<b>544,820</b>	<b>8.0</b>	<b>503,326</b>	<b>571,541</b>	<b>13.6</b>	<b>512,814</b>	<b>597,673</b>	<b>16.5</b>	<b>523,036</b>	<b>594,772</b>	<b>13.7</b>	<b>544,820</b>	<b>617,801</b>	<b>13.4</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>448,776</b>	<b>482,735</b>	<b>7.6</b>	<b>454,336</b>	<b>503,944</b>	<b>10.9</b>	<b>463,785</b>	<b>507,245</b>	<b>9.4</b>	<b>475,911</b>	<b>501,096</b>	<b>5.3</b>	<b>482,735</b>	<b>500,789</b>	<b>3.7</b>
<b>Pública</b>	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	18,251	20,773	13.8	19,114	20,133	5.3	20,028	20,415	1.9
<b>Privada</b>	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	445,534	486,472	9.2	456,796	480,962	5.3	462,708	480,373	3.8

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.



# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual	2020	2021	Var. % Anual
1	ene-08	469,687.0	489,638.6	4.2	16,697.9	14,853.8	-11.0	486,384.9	504,492.3	3.7	5,102.3	4,270.6	-16.3
2	ene-15	470,505.2	489,009.7	3.9	16,793.9	14,853.3	-11.6	487,299.1	503,863.0	3.4	5,057.2	4,284.4	-15.3
3	ene-22	471,200.4	489,470.1	3.9	16,861.6	15,212.1	-9.8	488,062.0	504,682.2	3.4	5,009.4	4,315.2	-13.9
4	ene-29	471,289.8	490,277.7	4.0	17,192.2	15,573.0	-9.4	488,482.1	505,850.7	3.6	5,022.2	4,375.1	-12.9
5	feb-05	471,249.6	489,673.3	3.9	17,266.5	15,608.5	-9.6	488,516.1	505,281.8	3.4	5,065.9	4,405.1	-13.0
6	feb-12	474,507.9	492,034.4	3.7	17,262.1	15,522.7	-10.1	491,770.0	507,557.1	3.2	5,109.7	4,415.3	-13.6
7	feb-19	475,255.2	493,416.3	3.8	17,604.6	15,801.4	-10.2	492,859.8	509,217.7	3.3	5,180.8	4,444.3	-14.2
8	feb-26	476,602.5	494,036.2	3.7	18,255.5	16,095.9	-11.8	494,858.1	510,132.1	3.1	5,157.1	4,441.0	-13.9
9	mar-05	<b>476,281.3</b>	<b>493,469.8</b>	<b>3.6</b>	<b>18,597.4</b>	<b>15,926.2</b>	<b>-14.4</b>	<b>494,878.7</b>	<b>509,396.1</b>	<b>2.9</b>	<b>5,188.2</b>	<b>4,375.1</b>	<b>-15.7</b>
10	mar-12	478,171.1			21,862.4			500,033.6			5,546.1		
11	mar-19	482,221.7			22,986.4			505,208.2			5,634.0		
12	mar-26	484,796.4			23,780.2			508,576.6			5,882.1		
13	abr-02	487,099.5			23,759.8			510,859.3			5,927.0		
14	abr-09	488,592.5			23,111.7			511,704.2			5,946.2		
15	abr-16	489,226.2			23,875.8			513,102.0			6,009.4		
16	abr-23	489,815.2			24,482.8			514,297.9			6,060.3		
17	abr-30	490,846.5			23,740.3			514,586.8			6,036.6		
18	may-07	490,620.4			23,281.2			513,901.6			5,996.8		
19	may-14	491,447.5			23,590.4			515,037.9			6,008.7		
20	may-21	491,765.1			22,723.9			514,489.0			6,007.4		
21	may-28	492,749.3			22,332.8			515,082.1			6,005.3		
22	jun-04	492,608.0			21,121.9			513,729.9			5,924.7		
23	jun-11	492,580.6			22,085.8			514,666.4			5,876.8		
24	jun-18	492,775.5			21,933.3			514,708.8			5,875.1		
25	jun-25	492,591.4			21,902.2			514,493.6			5,826.7		
26	jul-02	492,131.1			21,059.9			513,191.0			5,776.3		
27	jul-09	491,169.8			20,784.6			511,954.4			5,748.3		
28	jul-16	490,751.7			20,767.9			511,519.6			5,686.8		
29	jul-23	490,648.1			20,899.3			511,547.4			5,662.5		
30	jul-30	490,146.3			20,656.2			510,802.4			5,533.3		
31	ago-06	488,463.0			20,543.9			509,006.8			5,449.8		
32	ago-13	487,965.4			20,451.1			508,416.5			5,405.8		
33	ago-20	487,980.1			20,503.6			508,483.6			5,357.2		
34	ago-27	488,214.0			20,125.5			508,339.5			5,352.0		
35	sep-03	487,958.9			19,521.0			507,479.9			5,272.2		
36	sep-10	488,104.6			19,422.6			507,527.3			5,236.6		
37	sep-17	488,429.9			19,139.5			507,569.4			5,137.6		
38	sep-24	488,556.2			19,748.9			508,305.1			5,106.0		
39	oct-01	488,394.1			19,552.0			507,946.1			5,036.8		
40	oct-08	487,198.1			19,005.2			506,203.3			4,969.7		
41	oct-15	487,524.6			18,983.9			506,508.4			4,935.4		
42	oct-22	488,608.2			18,524.3			507,132.5			4,897.2		
43	oct-29	490,259.6			18,701.4			508,961.0			4,846.7		
44	nov-05	489,426.6			18,098.7			507,525.3			4,841.6		
45	nov-12	490,751.3			17,402.5			508,153.8			4,781.0		
46	nov-19	491,541.3			17,246.7			508,788.1			4,725.3		
47	nov-26	492,554.3			16,819.4			509,373.7			4,657.2		
48	dic-03	492,194.4			15,852.8			508,047.1			4,571.8		
49	dic-10	492,495.4			15,346.2			507,841.7			4,469.6		
50	dic-17	493,081.3			15,227.5			508,308.8			4,452.2		
51	dic-24	494,331.2			15,358.6			509,689.8			4,396.0		
52	dic-31	492,537.0			14,619.6			507,156.6			4,259.2		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.



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

Semana	Fecha 2021	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
1	ene-08	1,563.7	2,043.3	8.85	6.64	726.0	645.9	10.37	8.07	802.6	1,011.4	7.51	4.33	35.1	386.0	7.97	10.31
2	ene-15	2,381.8	1,981.2	9.11	6.62	1,284.4	769.4	10.25	7.56	1,027.6	1,049.0	7.78	5.99	69.8	162.8	7.79	6.30
3	ene-22	3,014.7	2,887.8	8.27	6.36	1,286.6	1,099.6	10.15	7.68	1,671.0	1,669.5	6.88	5.36	57.1	118.7	6.99	8.30
4	ene-29	3,571.5	2,882.7	8.72	6.25	1,729.0	1,350.9	10.31	7.71	1,762.8	1,429.4	7.21	4.73	79.7	102.4	7.33	8.18
5	feb-05	2,196.2	1,831.6	9.03	6.64	1,246.2	932.0	10.20	7.84	934.9	831.6	7.49	5.11	15.1	68.0	8.08	9.02
6	feb-12	4,764.5	3,816.6	8.06	5.44	2,304.1	1,954.1	9.41	6.29	2,414.2	1,682.2	6.78	4.35	46.3	180.2	7.52	6.45
7	feb-19	3,209.8	3,180.9	8.31	5.91	1,524.0	1,266.1	9.95	7.36	1,654.6	1,811.5	6.82	4.75	31.2	103.2	7.52	8.36
8	feb-26	4,516.6	3,542.7	8.39	5.95	2,182.7	1,580.7	9.68	7.61	2,218.7	1,847.9	7.21	4.41	115.2	114.2	6.75	7.75
9	mar-05	<b>2,374.3</b>	<b>2,682.6</b>	<b>8.87</b>	<b>6.15</b>	<b>1,325.9</b>	<b>1,029.8</b>	<b>10.06</b>	<b>7.48</b>	<b>1,021.3</b>	<b>1,463.5</b>	<b>7.32</b>	<b>4.70</b>	<b>27.1</b>	<b>189.2</b>	<b>9.29</b>	<b>10.12</b>
10	mar-12	3,787.9		8.25		1,769.1		9.42		1,875.0		7.08		143.8		9.08	
11	mar-19	6,534.7		7.90		1,984.0		9.34		4,385.9		7.24		164.7		8.21	
12	mar-26	4,635.7		8.01		1,679.7		9.07		2,927.4		7.41		28.5		7.32	
13	abr-02	4,963.8		8.16		1,464.0		9.51		3,450.9		7.59		49.0		8.15	
14	abr-09	2,865.6		8.41		622.5		9.41		2,113.6		8.16		129.5		7.65	
15	abr-16	2,623.9		8.13		1,035.8		9.22		1,542.1		7.44		46.0		6.61	
16	abr-23	2,543.2		8.13		1,138.1		9.08		1,369.6		7.36		35.5		6.91	
17	abr-30	2,907.8		8.20		1,224.1		9.14		1,670.1		7.52		13.6		7.68	
18	may-07	1,999.7		8.94		1,159.8		10.08		827.9		7.38		12.0		6.62	
19	may-14	1,952.0		8.59		1,018.2		9.46		931.7		7.64		2.1		10.51	
20	may-21	1,893.9		8.34		1,001.4		9.41		870.8		7.15		21.8		6.53	
21	may-28	2,118.6		8.40		1,169.4		9.19		943.1		7.42		6.1		7.04	
22	jun-04	2,105.3		8.23		1,200.5		8.88		881.4		7.29		23.4		10.08	
23	jun-11	1,848.9		8.03		1,026.3		9.11		731.4		6.56		91.2		7.58	
24	jun-18	1,669.6		8.17		988.5		8.93		653.1		6.95		28.0		10.09	
25	jun-25	2,064.9		7.99		1,288.4		8.63		738.4		6.80		38.1		9.12	
26	jul-02	2,138.8		7.76		1,125.9		8.73		979.2		6.58		33.7		9.96	
27	jul-09	1,822.5		7.65		906.3		9.07		836.8		6.09		79.3		7.77	
28	jul-16	1,751.9		7.92		931.4		8.89		781.4		6.71		39.0		9.14	
29	jul-23	1,607.3		7.58		765.9		8.98		792.7		6.09		48.7		9.64	
30	jul-30	2,880.9		7.30		1,313.0		8.71		1,475.7		6.04		92.2		7.23	
31	ago-06	1,514.8		7.49		824.8		8.52		639.3		6.02		50.6		9.27	
32	ago-13	1,856.0		7.34		948.5		8.44		845.3		5.96		62.2		9.29	
33	ago-20	2,214.3		6.68		841.1		8.46		1,296.6		5.40		76.6		8.85	
34	ago-27	3,416.8		6.77		1,480.4		8.49		1,844.5		5.31		91.9		8.24	
35	sep-03	2,709.9		7.34		1,493.1		8.61		1,154.1		5.59		62.7		8.98	
36	sep-10	2,426.9		6.85		1,212.4		8.54		1,151.1		4.99		63.3		8.30	
37	sep-17	3,535.4		6.43		1,362.2		8.15		2,089.0		5.22		84.1		8.74	
38	sep-24	3,293.4		6.19		1,447.4		8.02		1,768.9		4.60		77.0		8.34	
39	oct-01	3,500.7		6.23		1,566.7		7.65		1,851.9		4.93		82.1		8.38	
40	oct-08	1,953.3		6.46		966.4		7.74		922.0		4.95		64.9		8.96	
41	oct-15	2,054.7		6.73		1,179.3		7.57		815.6		5.35		59.8		9.03	
42	oct-22	2,703.5		6.35		1,190.3		7.76		1,445.1		5.12		68.2		7.81	
43	oct-29	4,377.0		6.48		1,919.2		7.59		2,357.9		5.54		100.0		7.42	
44	nov-05	2,285.8		5.91		980.1		7.70		1,223.8		4.34		81.8		7.90	
45	nov-12	3,211.2		6.26		1,761.3		7.21		1,361.0		4.88		88.9		8.61	
46	nov-19	2,215.7		6.24		1,114.6		7.09		1,023.3		5.17		77.7		8.06	
47	nov-26	3,145.2		6.33		1,624.3		7.43		1,405.6		4.94		115.3		7.66	
48	dic-03	3,089.2		6.23		1,568.0		7.57		1,420.7		4.64		100.5		7.98	
49	dic-10	2,949.0		5.96		1,160.6		7.36		1,673.0		4.91		115.3		7.14	
50	dic-17	3,799.3		5.98		1,930.0		7.12		1,773.4		4.66		95.8		7.38	
51	dic-24	4,290.1		5.54		1,425.0		7.25		2,741.2		4.56		123.9		7.37	
52	dic-31	3,908.0		6.02		1,391.1		7.46		2,352.4		5.16		164.5		6.18	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2021	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
1	ene-08	1,042	936	16.99	15.00	683	487	25.89	23.97
2	ene-15	1,581	882	16.63	15.47	764	434	25.61	23.90
3	ene-22	1,848	1,412	15.88	14.75	760	499	25.46	23.78
4	ene-29	2,790	2,056	15.35	14.17	740	517	25.36	23.67
5	feb-05	1,801	1,430	16.09	14.66	724	539	25.71	24.07
6	feb-12	2,090	1,661	15.95	14.38	710	525	25.48	24.09
7	feb-19	2,185	1,820	15.83	14.14	727	527	25.48	24.13
8	feb-26	3,069	2,841	14.99	13.26	730	577	25.27	24.13
9	mar-05	<b>1,840</b>	<b>1,765</b>	<b>15.83</b>	<b>13.84</b>	<b>753</b>	<b>583</b>	<b>25.38</b>	<b>24.12</b>
10	mar-12	1,955		15.97		718		24.87	
11	mar-19	1,865		15.84		716		24.61	
12	mar-26	838		15.47		293		22.89	
13	abr-02	774		15.83		301		22.26	
14	abr-09	229		16.50		218		22.46	
15	abr-16	309		16.53		277		23.86	
16	abr-23	574		18.17		300		24.68	
17	abr-30	501		16.01		276		24.75	
18	may-07	386		15.29		344		24.72	
19	may-14	466		15.18		328		24.68	
20	may-21	576		15.17		362		24.58	
21	may-28	855		14.78		330		24.47	
22	jun-04	628		15.17		371		24.60	
23	jun-11	722		15.12		384		24.60	
24	jun-18	689		15.02		482		24.65	
25	jun-25	902		14.78		458		24.67	
26	jul-02	838		14.98		461		24.89	
27	jul-09	751		15.28		474		25.28	
28	jul-16	819		15.18		414		25.15	
29	jul-23	855		14.97		397		25.68	
30	jul-30	1,463		14.63		403		25.53	
31	ago-06	661		15.72		366		25.70	
32	ago-13	934		15.45		439		25.59	
33	ago-20	942		15.08		413		25.83	
34	ago-27	1,478		14.69		431		25.65	
35	sep-03	1,377		14.81		464		25.79	
36	sep-10	1,206		15.02		466		25.61	
37	sep-17	1,384		14.63		467		25.54	
38	sep-24	1,738		14.17		473		25.35	
39	oct-01	1,950		14.08		533		25.43	
40	oct-08	1,321		14.75		508		25.52	
41	oct-15	1,273		14.64		465		25.57	
42	oct-22	1,821		14.17		531		25.20	
43	oct-29	2,380		13.82		500		25.15	
44	nov-05	1,077		14.74		494		24.17	
45	nov-12	1,637		14.33		538		23.51	
46	nov-19	1,397		14.35		527		23.42	
47	nov-26	2,121		13.87		902		23.14	
48	dic-03	1,868		14.11		710		23.68	
49	dic-10	1,193		14.68		577		24.10	
50	dic-17	1,751		14.26		682		23.53	
51	dic-24	1,502		13.92		622		23.67	
52	dic-31	1,374		13.96		452		23.90	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2021	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2020	2021	2020	2021	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>				
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
1	ene-08	73	62	37.99	38.12	6	22	10.03	7.04	141	170	10.41	9.40
2	ene-15	139	84	38.16	38.67	31	25	9.25	6.94	256	141	10.32	9.27
3	ene-22	148	123	37.46	39.06	43	43	9.32	7.26	236	206	10.43	9.40
4	ene-29	209	160	36.36	37.47	67	49	9.94	7.87	493	461	10.44	9.45
5	feb-05	95	113	37.63	38.50	33	86	9.74	6.78	177	211	10.52	9.32
6	feb-12	144	122	37.47	39.40	59	32	9.15	6.57	231	388	10.50	9.41
7	feb-19	161	134	37.04	38.98	38	42	9.30	7.11	254	491	10.52	9.37
8	feb-26	173	175	35.97	37.66	72	40	8.96	8.14	441	631	10.42	9.08
9	mar-05	129	122	36.55	38.56	60	27	9.36	8.08	174	299	10.54	9.16
10	mar-12	143		37.38		61		9.05		234		10.44	
11	mar-19	133		37.39		80		8.95		224		10.40	
12	mar-26	24		31.86		64		9.23		99		10.37	
13	abr-02	8		26.72		62		9.78		108		10.60	
14	abr-09	3		22.36		7		10.12		28		10.13	
15	abr-16	6		29.18		14		9.22		57		10.20	
16	abr-23	7		31.24		25		9.54		83		10.46	
17	abr-30	12		31.87		18		9.88		130		10.26	
18	may-07	18		31.47		16		9.03		73		10.44	
19	may-14	33		31.32		15		9.60		121		10.42	
20	may-21	39		32.35		19		9.34		138		10.51	
21	may-28	45		31.78		29		8.82		259		10.37	
22	jun-04	39		32.84		27		9.56		157		10.48	
23	jun-11	64		37.61		35		9.64		180		10.27	
24	jun-18	72		38.62		28		9.90		141		10.46	
25	jun-25	95		38.81		39		9.02		184		10.31	
26	jul-02	101		38.65		47		8.77		178		10.28	
27	jul-09	99		38.95		32		9.45		147		10.48	
28	jul-16	96		38.57		42		8.27		162		10.31	
29	jul-23	81		38.78		34		8.71		126		10.34	
30	jul-30	123		37.75		54		8.15		311		10.29	
31	ago-06	48		38.46		33		7.95		110		10.38	
32	ago-13	88		39.83		45		8.26		154		10.18	
33	ago-20	82		38.07		36		7.65		146		10.30	
34	ago-27	140		36.72		46		7.84		254		10.31	
35	sep-03	137		35.83		56		8.02		249		10.20	
36	sep-10	136		37.76		54		7.98		161		10.12	
37	sep-17	142		37.31		39		8.67		207		10.07	
38	sep-24	146		37.10		54		7.17		201		10.06	
39	oct-01	147		36.73		72		7.76		351		9.88	
40	oct-08	119		38.67		28		7.72		166		9.93	
41	oct-15	111		38.44		38		7.41		174		9.86	
42	oct-22	149		38.39		46		7.17		237		9.96	
43	oct-29	179		37.32		62		7.15		548		9.78	
44	nov-05	89		36.50		21		7.98		160		9.82	
45	nov-12	131		37.85		41		7.84		219		9.79	
46	nov-19	112		37.73		37		7.26		216		9.74	
47	nov-26	168		37.18		41		7.74		423		9.60	
48	dic-03	151		37.11		41		7.86		441		9.60	
49	dic-10	112		37.87		53		7.48		249		9.58	
50	dic-17	144		38.11		57		7.81		406		9.50	
51	dic-24	104		37.55		39		7.44		389		9.42	
52	dic-31	89		36.93		17		8.05		494		9.39	

1/ Incluye leasing financiero.

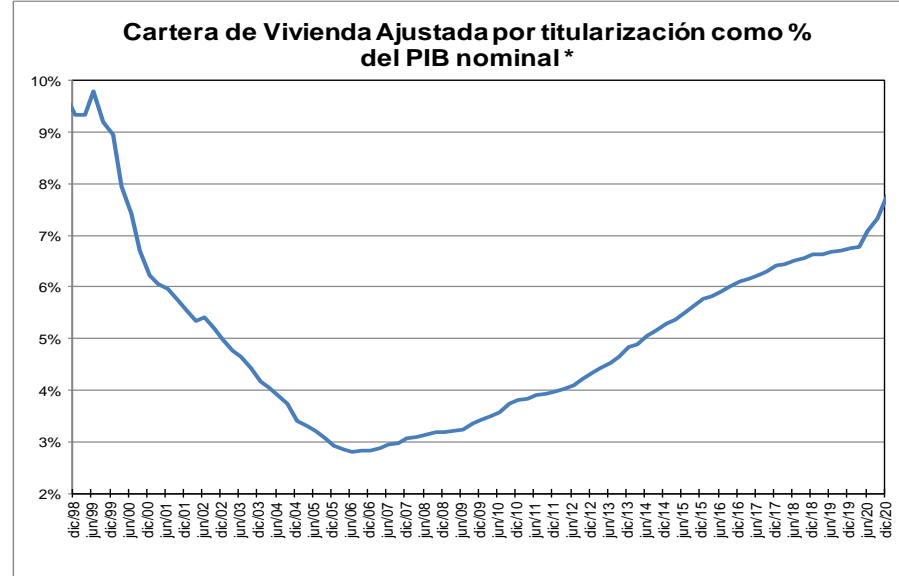
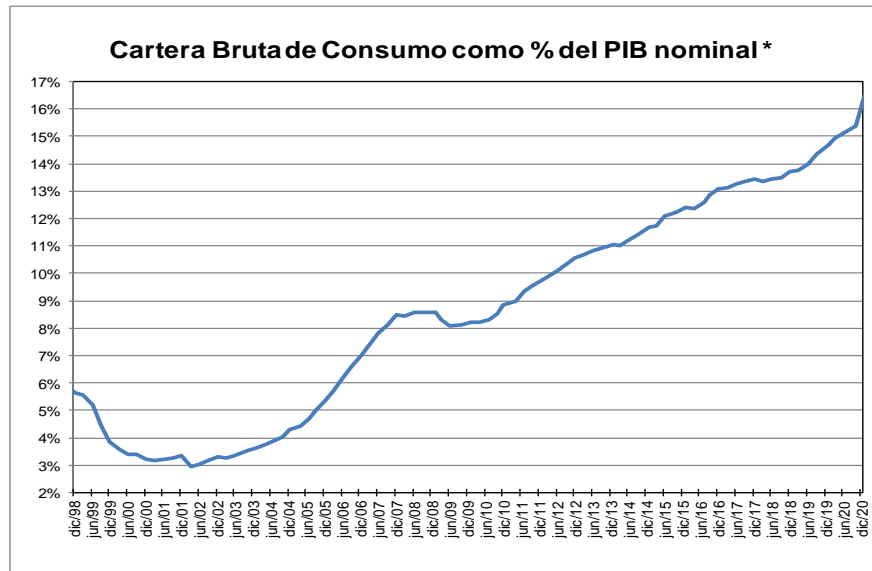
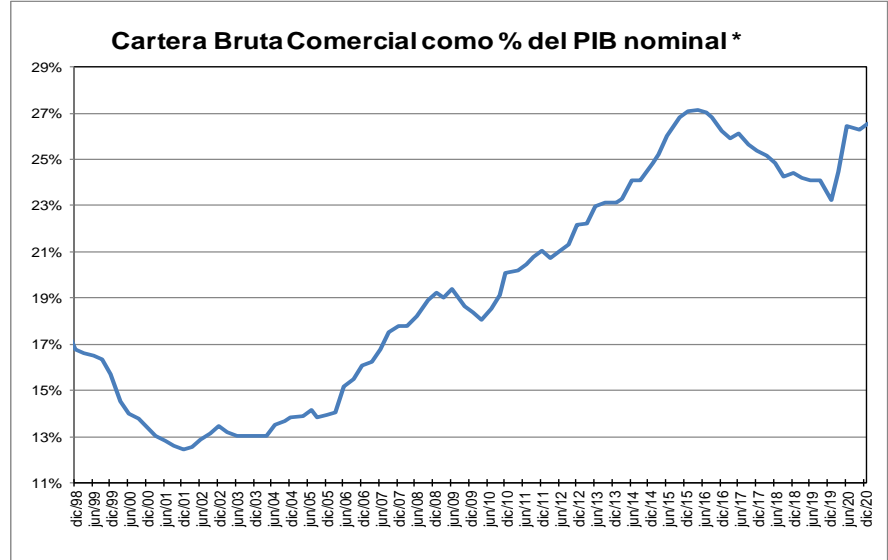
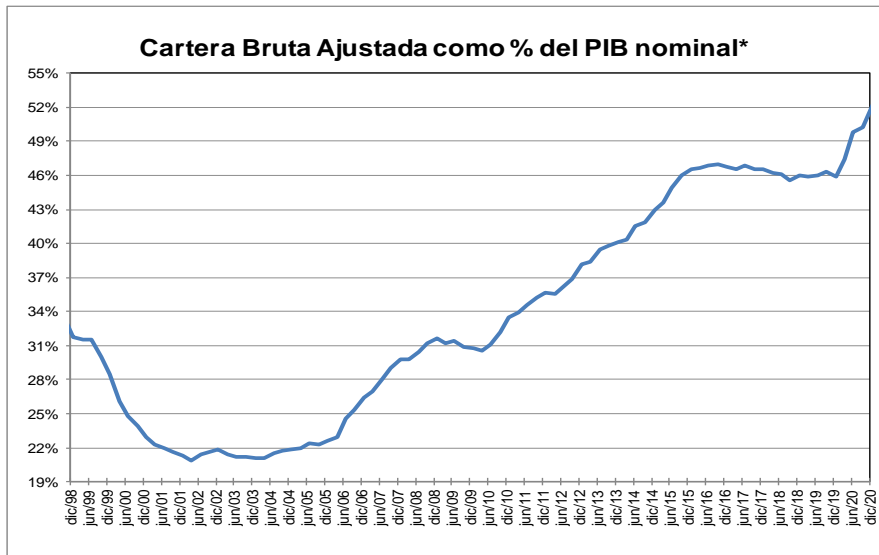
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

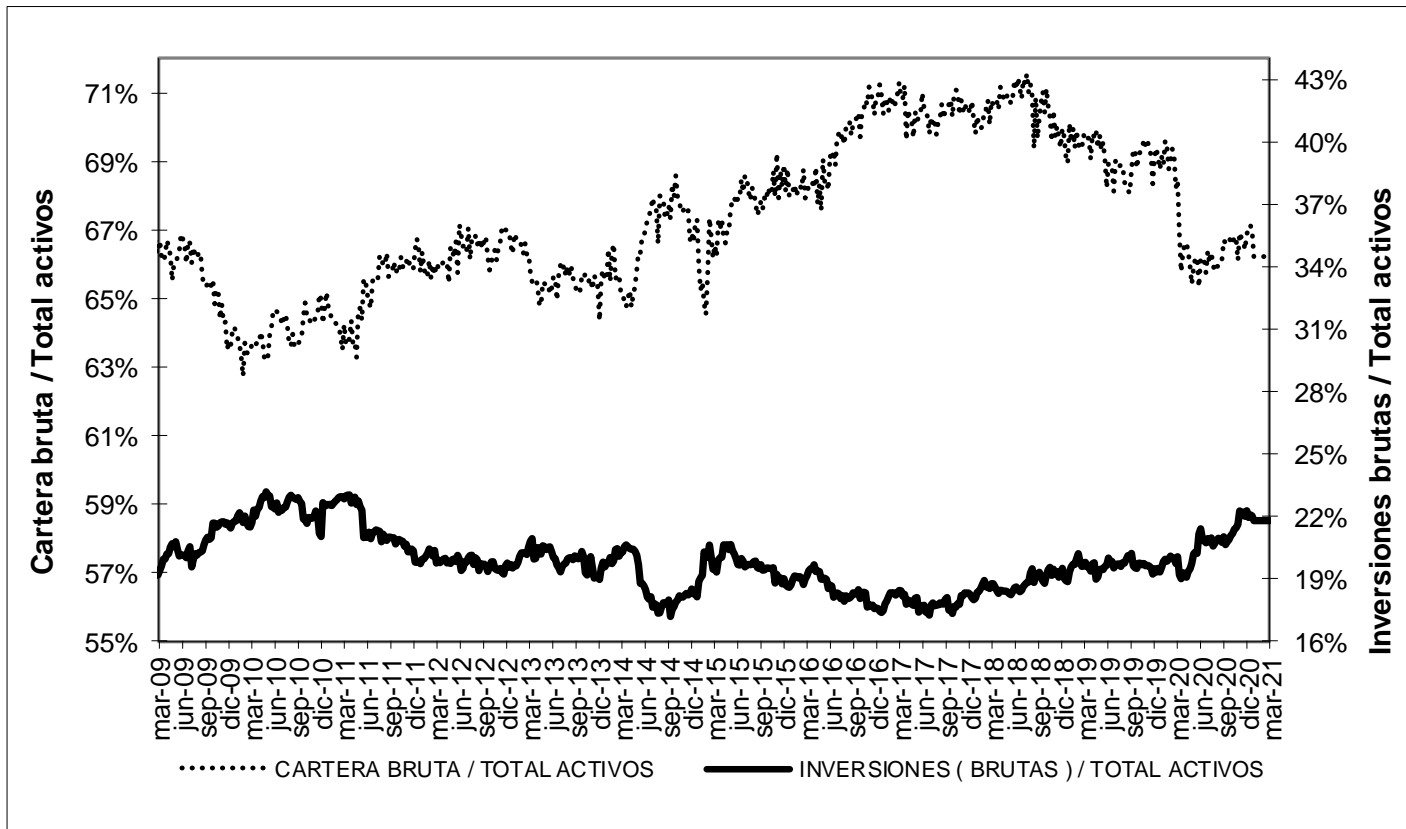


\* Corresponde a cartera en moneda total y no incluye la cartera de las entidades financieras especiales. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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



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

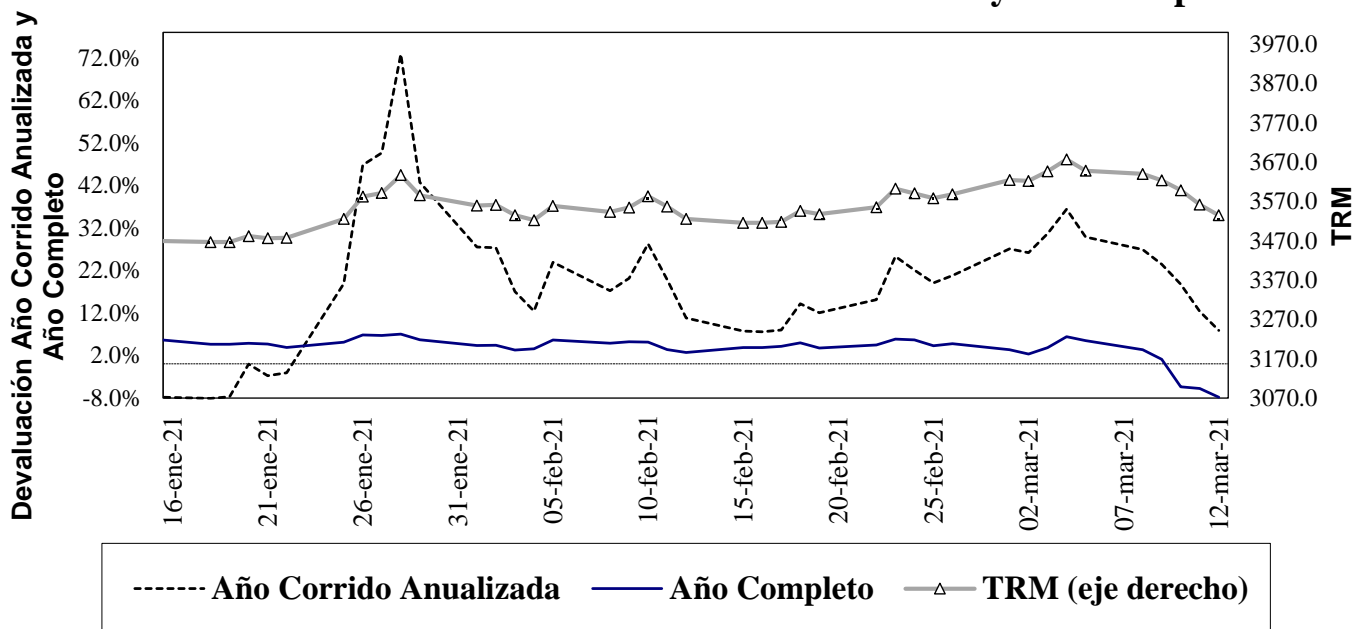


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

### Gráfico 1

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

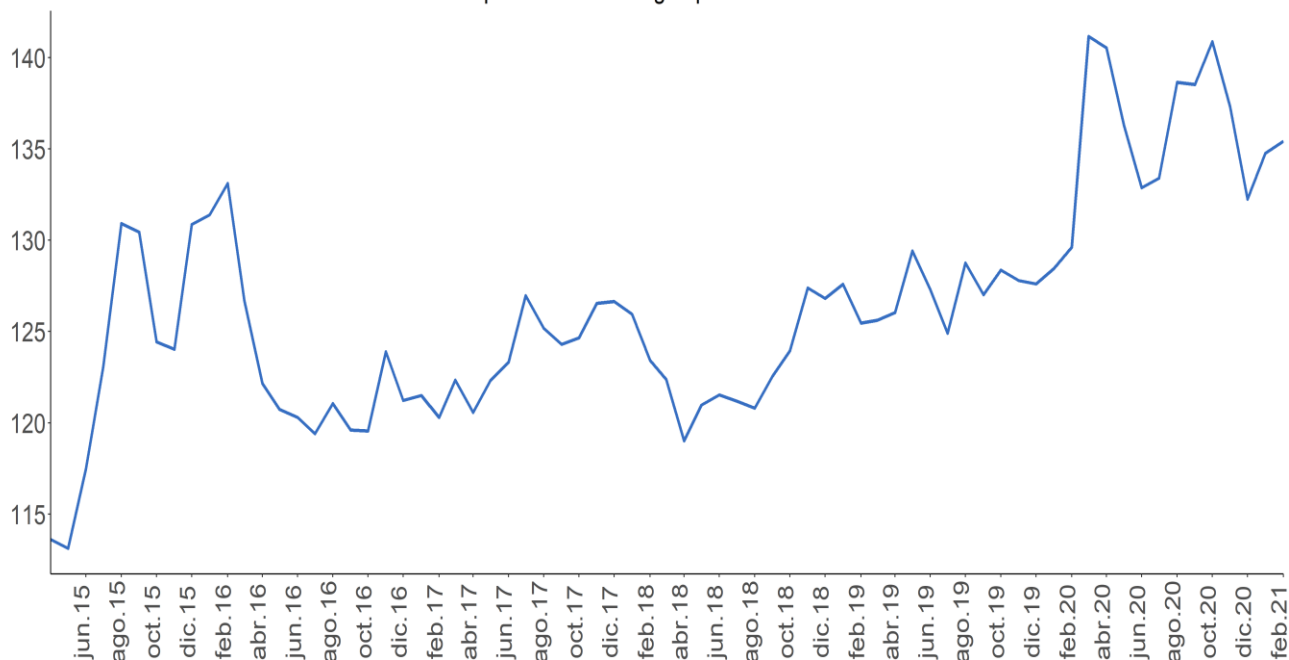


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2<sup>5</sup>

#### Índice de tasa de cambio real promedio

Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República.

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

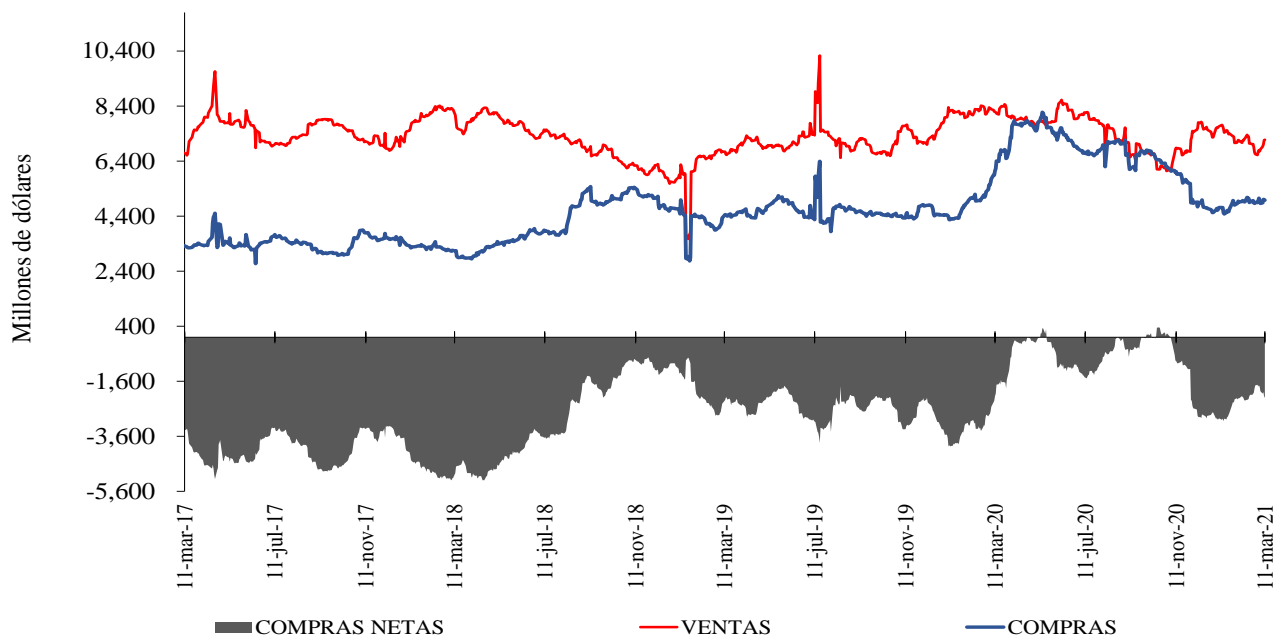
ANEXO 5: MERCADO FORWARD<sup>6</sup>

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
11-feb-21	\$ 7,729	\$ 12,418	\$ 13,560	\$ 4,918	\$ 1,301	\$ 18,001	\$ 13,560	\$ 7,202	\$ 6,427	-\$ 5,583	-\$ 2,284	-\$ 1,440
12-feb-21	\$ 8,378	\$ 12,805	\$ 13,770	\$ 4,921	\$ 1,951	\$ 18,280	\$ 13,770	\$ 7,221	\$ 6,426	-\$ 5,476	-\$ 2,300	-\$ 1,350
15-feb-21	\$ 8,381	\$ 13,042	\$ 13,793	\$ 5,083	\$ 2,035	\$ 18,465	\$ 13,793	\$ 7,355	\$ 6,346	-\$ 5,423	-\$ 2,272	-\$ 1,349
16-feb-21	\$ 7,678	\$ 12,905	\$ 13,811	\$ 5,029	\$ 1,382	\$ 18,285	\$ 13,811	\$ 7,298	\$ 6,296	-\$ 5,380	-\$ 2,269	-\$ 1,352
17-feb-21	\$ 7,714	\$ 13,146	\$ 13,568	\$ 5,051	\$ 1,393	\$ 18,414	\$ 13,568	\$ 7,292	\$ 6,321	-\$ 5,268	-\$ 2,241	-\$ 1,188
18-feb-21	\$ 7,381	\$ 12,423	\$ 13,250	\$ 4,895	\$ 1,375	\$ 17,660	\$ 13,250	\$ 7,037	\$ 6,006	-\$ 5,237	-\$ 2,142	-\$ 1,374
19-feb-21	\$ 7,065	\$ 12,662	\$ 13,270	\$ 4,950	\$ 1,432	\$ 17,529	\$ 13,270	\$ 7,045	\$ 5,633	-\$ 4,867	-\$ 2,094	-\$ 1,329
22-feb-21	\$ 7,026	\$ 13,088	\$ 13,123	\$ 4,919	\$ 1,542	\$ 17,664	\$ 13,123	\$ 7,012	\$ 5,484	-\$ 4,577	-\$ 2,093	-\$ 1,186
23-feb-21	\$ 7,242	\$ 13,360	\$ 13,128	\$ 4,968	\$ 1,712	\$ 17,873	\$ 13,128	\$ 7,022	\$ 5,530	-\$ 4,512	-\$ 2,054	-\$ 1,036
24-feb-21	\$ 6,761	\$ 12,156	\$ 12,604	\$ 4,885	\$ 1,339	\$ 16,400	\$ 12,604	\$ 6,908	\$ 5,422	-\$ 4,243	-\$ 2,023	-\$ 844
25-feb-21	\$ 6,648	\$ 12,391	\$ 12,716	\$ 4,863	\$ 1,272	\$ 16,712	\$ 12,716	\$ 6,725	\$ 5,375	-\$ 4,321	-\$ 1,862	-\$ 808
26-feb-21	\$ 6,896	\$ 12,411	\$ 12,762	\$ 4,903	\$ 1,346	\$ 16,876	\$ 12,762	\$ 6,653	\$ 5,550	-\$ 4,465	-\$ 1,749	-\$ 664
1-mar-21	\$ 7,161	\$ 12,792	\$ 12,820	\$ 4,891	\$ 1,276	\$ 17,454	\$ 12,820	\$ 6,621	\$ 5,885	-\$ 4,662	-\$ 1,729	-\$ 507
2-mar-21	\$ 7,252	\$ 12,784	\$ 13,095	\$ 4,953	\$ 1,274	\$ 17,643	\$ 13,095	\$ 6,743	\$ 5,977	-\$ 4,859	-\$ 1,791	-\$ 673
3-mar-21	\$ 7,481	\$ 12,577	\$ 13,059	\$ 5,054	\$ 1,246	\$ 17,718	\$ 13,059	\$ 6,802	\$ 6,235	-\$ 5,141	-\$ 1,748	-\$ 655
4-mar-21	\$ 7,623	\$ 13,067	\$ 13,132	\$ 4,953	\$ 1,323	\$ 18,067	\$ 13,132	\$ 6,759	\$ 6,300	-\$ 5,000	-\$ 1,805	-\$ 506
5-mar-21	\$ 7,712	\$ 13,315	\$ 12,900	\$ 4,861	\$ 1,303	\$ 18,218	\$ 12,900	\$ 6,826	\$ 6,409	-\$ 4,903	-\$ 1,965	-\$ 459
8-mar-21	\$ 8,221	\$ 13,271	\$ 13,409	\$ 4,884	\$ 1,624	\$ 18,182	\$ 13,409	\$ 6,930	\$ 6,598	-\$ 4,912	-\$ 2,046	-\$ 361
9-mar-21	\$ 8,725	\$ 13,407	\$ 13,525	\$ 5,010	\$ 1,956	\$ 18,228	\$ 13,525	\$ 7,005	\$ 6,769	-\$ 4,822	-\$ 1,995	-\$ 47
10-mar-21	\$ 8,807	\$ 13,785	\$ 13,312	\$ 5,005	\$ 2,264	\$ 18,588	\$ 13,312	\$ 7,164	\$ 6,543	-\$ 4,803	-\$ 2,159	-\$ 420
11-mar-21	\$ 8,729	\$ 13,820	\$ 13,569	\$ 4,978	\$ 2,184	\$ 18,748	\$ 13,569	\$ 7,178	\$ 6,546	-\$ 4,928	-\$ 2,199	-\$ 582

Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

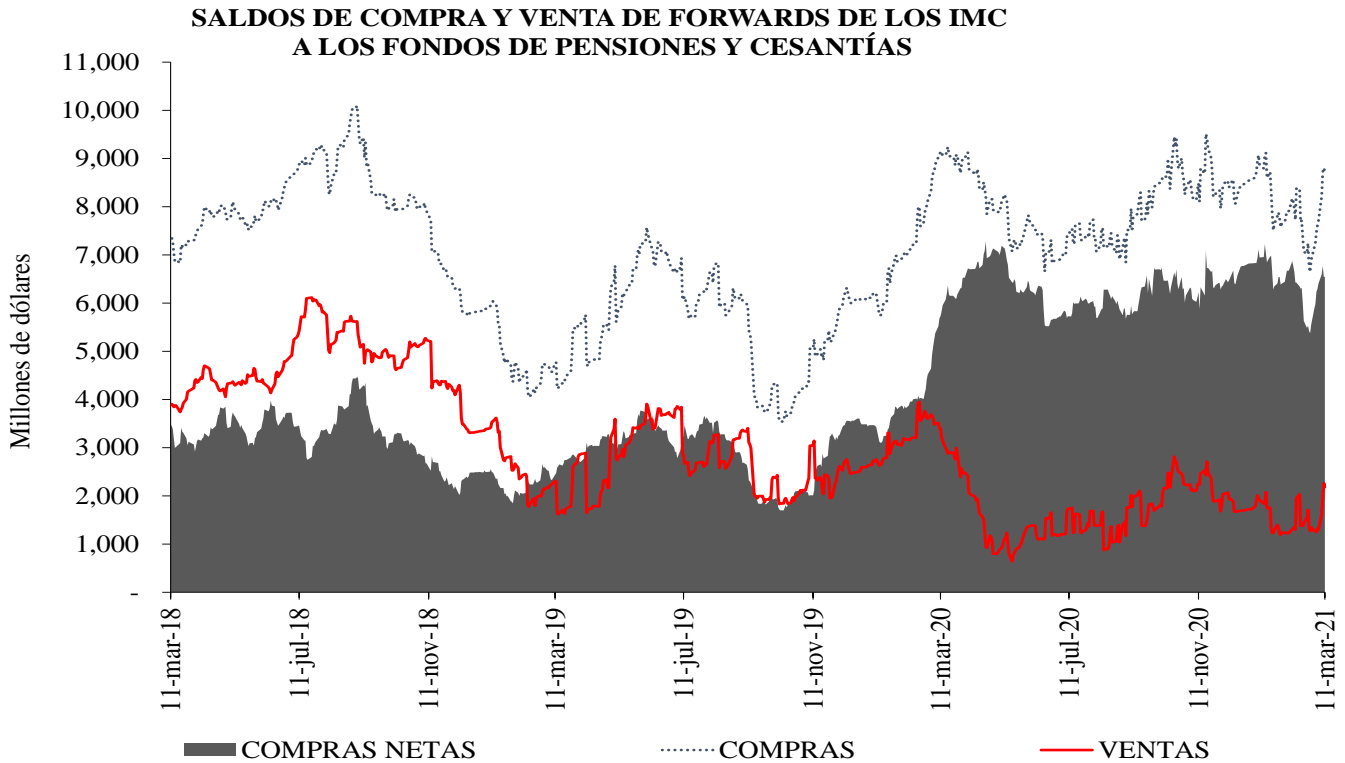
Gráfico 1  
SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES  
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

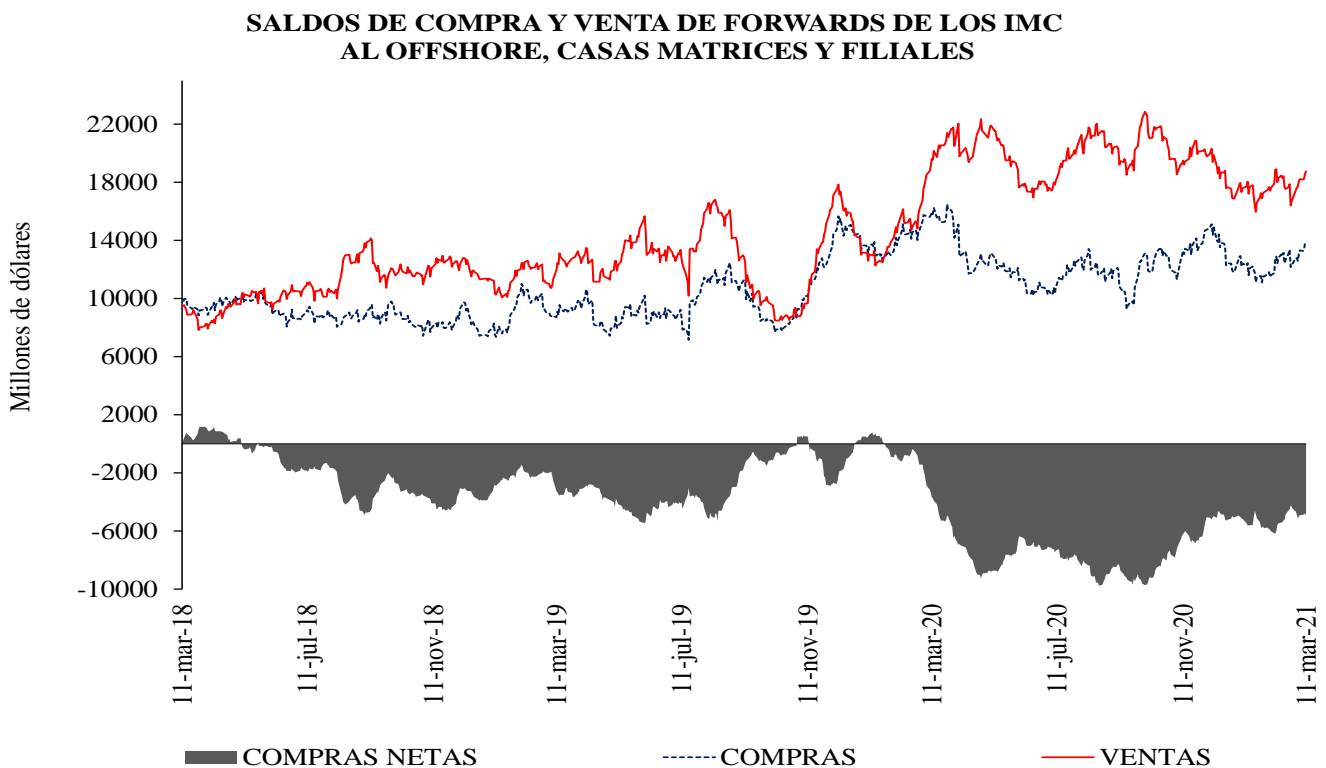
<sup>6</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

**Gráfico 2**



Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

**Gráfico 3**



Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

**Cuadro 4**  
Devaluación implícita y tasas de interés

<b>Diferencia DEVIMPAN - Diferencial Tasas de interes</b>						
	<b>Al resto del sector real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros</b>		<b>A FPC y Fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
<b>3-14</b>	-1.64%	-0.81%	-1.41%	-0.91%	-1.38%	-1.33%
<b>15-35</b>	-1.36%	-0.96%	-1.37%	-1.18%	-1.48%	-0.99%
<b>36-60</b>	-1.10%	-0.57%	0.00%	-0.44%	-0.69%	-0.77%
<b>61-90</b>	-0.73%	-0.16%	0.00%	-0.15%	-0.59%	-0.33%
<b>91-180</b>	-0.39%	0.29%	-0.25%	-0.25%	-0.23%	0.00%
<b>&gt;180</b>	-0.19%	0.34%	-0.09%	0.42%	0.24%	0.00%
<b>Total</b>	-1.03%	-0.36%	-1.34%	-1.02%	-0.83%	-1.17%

Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas.  
Cálculos: DOAM

**Cuadro 5**  
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1</sup></b>						
<b>Semana de negociación</b>	<b>Semana de Vencimiento</b>					
	<b>11mar.2021</b>		<b>18mar.2021</b>		<b>25mar.2021</b>	
	<b>No. Obs</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No. Obs</b>	<b>No. Obs</b>	<b>Tasa Prom</b>
05mar.2021	236	3637.642	3649.736	235	NA	NA
11mar.2021	145	3,595.13	3,574.75	275	246	3572.998

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

Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas.  
Cálculos: DOAM

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA</b>									
	<b>jun-20</b>	<b>jul-20</b>	<b>ago-20</b>	<b>sep-20</b>	<b>oct-20</b>	<b>nov-20</b>	<b>dic-20</b>	<b>ene-21</b>	<b>feb-21</b>	<b>mar-21</b>
<b>Pronóstico a:</b>										
<b>Fin de mes</b>	\$ 3'659.18	\$ 3'647.09	\$ 3'730.39	\$ 3'718.63	\$ 3'817.23	\$ 3'667.56	\$ 3'481.16	\$ 3'491.88	\$ 3'531.83	\$ 3'551.48
<b>dic-21</b>	\$ 3'586.86	\$ 3'543.29	\$ 3'557.74	\$ 3'570.47	\$ 3'589.13	\$ 3'600.59	\$ 3'479.93	\$ 3'434.78	\$ 3'448.96	\$ 3'476.62
<b>dic-22</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3'445.76	\$ 3'387.83	\$ 3'387.46	\$ 3'415.33

Fuente: Banco de la República

## 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
09-mar-21	09-mar-21	08-mar-22	364 días	347'340'000'000	340'747'486'800	98.102	1.940	
02-mar-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	300'400'000'000	296'095'268'000	98.567	1.899	
23-feb-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	374'999'700'000	369'490'954'407	98.531	1.900	
16-feb-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250'000'000'000	246'337'500'000	98.535	1.849	
09-feb-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250'000'000'000	246'272'500'000	98.509	1.839	
02-feb-21	08-dic-20	07-dic-21	364 días	250'000'000'000	246'150'000'000	98.460	1.856	
10-mar-21	03-nov-19	03-nov-27	8 años	601'000'000'000	616'163'230'000	102.523	5.647	5.75
05-mar-21	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		5.264	5.75
24-feb-21	03-nov-19	03-nov-27	8 años	289'500'000'000	305'833'590'000	105.642	5.050	5.75
19-feb-21	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		4.732	5.75
10-feb-21	03-nov-19	03-nov-27	8 años	228'459'900'000	245'560'123'515	107.485	4.698	5.75
10-mar-21	09-jul-20	09-jul-36	16 años	249'450'000'000	241'647'204'000	96.872	7.039	6.25
05-mar-21	09-jul-20	09-jul-36	16 años/2		0		6.652	6.25
24-feb-21	09-jul-20	09-jul-36	16 años	354'000'000'000	354'396'480'000	100.112	6.650	6.25
19-feb-21	09-jul-20	09-jul-36	16 años/2		0		6.328	6.25
10-feb-21	09-jul-20	09-jul-36	16 años	342'500'000'000	352'723'625'000	102.985	6.319	6.25
10-mar-21	26-oct-19	26-oct-50	31 años	193'923'200'000	192'189'526'592	99.106	7.550	7.25
05-mar-21	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2		0		7.173	7.25
24-feb-21	26-oct-19	26-oct-50	31 años	377'241'700'000	389'769'896'857	103.321	7.170	7.25
19-feb-21	26-oct-19	26-oct-50	31 años/2		0		6.839	7.25
10-feb-21	26-oct-19	26-oct-50	31 años	421'000'000'000	451'716'160'000	107.296	6.835	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
12-mar-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.245	2.25
03-mar-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años	108'396'000	110'563'920	102.000	2.245	2.25
26-feb-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		1.867	2.25
17-feb-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años	70'060'000	73'695'413	105.189	1.810	2.25
12-feb-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		1.688	2.25
03-feb-21	18-abr-19	18-abr-29	10 años	373'127'000	396'563'107	106.281	1.660	2.25
12-mar-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	15'621'000	16'494'214	105.590	3.306	3.75
03-mar-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años	123'500'000	130'597'545	105.747	3.287	3.75
26-feb-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		2.853	3.75
17-feb-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años	543'000'000	625'812'930	115.251	2.840	3.75
12-feb-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		2.694	3.75
03-feb-21	25-feb-19	25-feb-37	18 años	696'000'000	815'990'400	117.240	2.687	3.75
12-mar-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	903'301'000	931'429'793	103.114	3.729	3.75
03-mar-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años	1'139'072'000	1'169'337'143	102.657	3.750	3.75
26-feb-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2		0		3.379	3.75
17-feb-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años	854'000'000	932'491'140	109.191	3.380	3.75
12-feb-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2		0		3.183	3.75
03-feb-21	16-jun-17	16-jun-49	32 años	372'000'000	420'944'040	113.157	3.168	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

Fuente: Banco de la República

## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
TES Corto Plazo	2.772.739	2.850.000	2.772.739	10,7%
Cupo en Administración Vigente 2021			26.000.000	
Saldo por Colocar			23.227.261	89,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 12 de marzo de 2021.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	5.676.698	1.419.514	0	7.096.211	5.677	1.420	0	7.096	71%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	8.877	1.827	0	10.704	2.447	504	0	2.951	29%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					8.124	1.923	0	10.047	25,3%
Participación Porcentual					81%	19%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2021								39.720	100%
Saldo por Colocar (2) - (1)								29.673	74,7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 12 de marzo de 2021.

## Cuadro 3

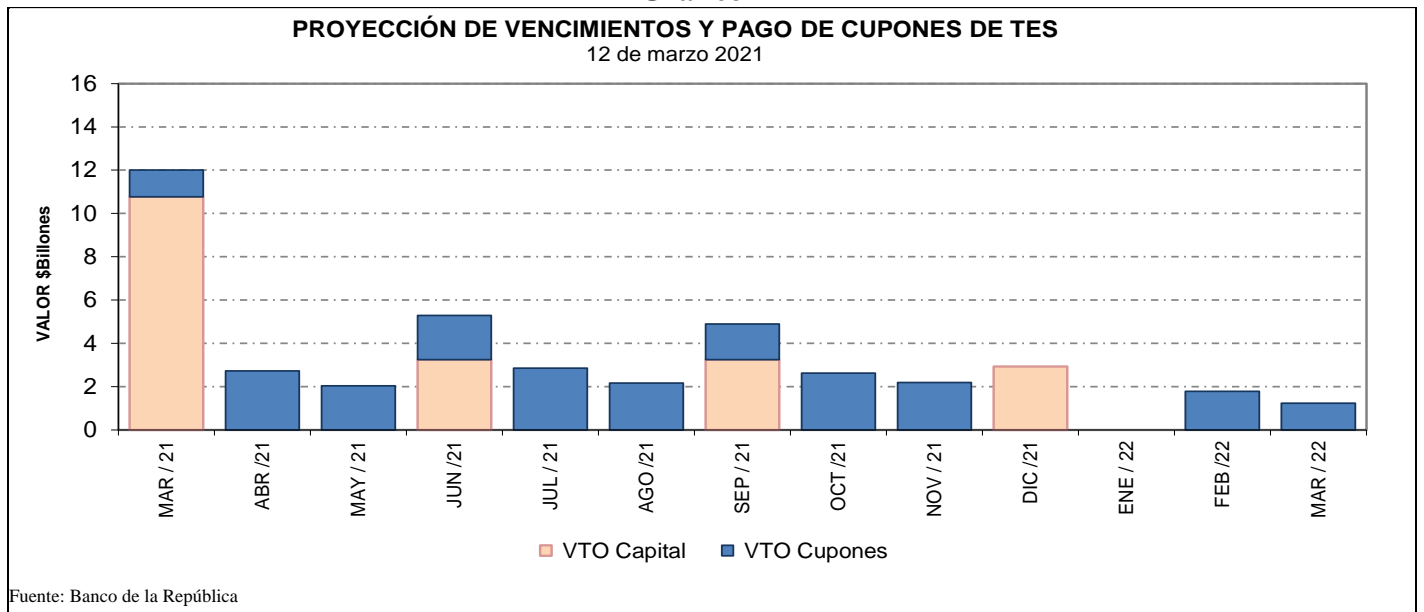
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 14 DE MARZO AL 20 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 21 DE MARZO AL 27 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 28 DE MARZO AL 3 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 4 DE ABRIL AL 10 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 11 DE ABRIL AL 17 DE ABRIL	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



Fuente: Banco de la República

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

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2021		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 9'425.4	2.7%	\$ 347.3	0.1%	\$ 9'772.7	2.8%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 23'659.1	6.7%	\$ 23'659.1	6.7%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	7.3%	\$ 25'779.2	7.3%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 19'952.8	5.7%	\$ 19'952.8	5.7%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	8.2%	\$ 28'779.0	8.2%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 16'265.2	4.6%	\$ 16'265.2	4.6%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 31'116.1	8.9%	\$ 31'116.1	8.9%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 21'186.8	6.0%	\$ 21'186.8	6.0%	
	11	\$ -	0.0%	\$ 25'128.5	7.2%	\$ 25'128.5	7.2%	
	13	\$ -	0.0%	\$ 27'512.3	7.8%	\$ 27'512.3	7.8%	
	15	\$ -	0.0%	\$ 4'422.6	1.3%	\$ 4'422.6	1.3%	
	29	\$ -	0.0%	\$ 8'577.6	2.4%	\$ 8'577.6	2.4%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 9'425.4</b>	<b>2.7%</b>	<b>\$ 232'726.6</b>	<b>66.3%</b>	<b>\$ 242'152.0</b>	<b>69.0%</b>
	UVR	1	\$ -	0.0%	\$ 28'863.4	8.2%	\$ 28'863.4	8.2%
4		\$ -	0.0%	\$ 10'874.0	3.1%	\$ 10'874.0	3.1%	
6		\$ -	0.0%	\$ 18'427.4	5.3%	\$ 18'427.4	5.3%	
8		\$ -	0.0%	\$ 3'394.4	1.0%	\$ 3'394.4	1.0%	
12		\$ -	0.0%	\$ 12'066.9	3.4%	\$ 12'066.9	3.4%	
14		\$ -	0.0%	\$ 16'487.8	4.7%	\$ 16'487.8	4.7%	
15		\$ -	0.0%	\$ 11'228.9	3.2%	\$ 11'228.9	3.2%	
28		\$ -	0.0%	\$ 7'528.0	2.1%	\$ 7'528.0	2.1%	
<b>Total</b>			<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 108'870.8</b>	<b>31.0%</b>	<b>\$ 108'870.8</b>	<b>31.0%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 9'425.4</b>	<b>2.7%</b>	<b>\$ 341'597.4</b>	<b>97.3%</b>	<b>\$ 351'022.8</b>	<b>100.0%</b>	

\* Datos actualizados al 12 mar 2021

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

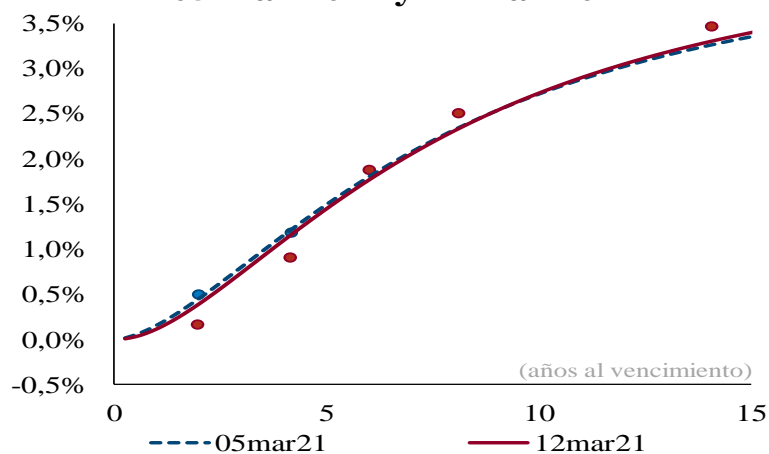
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1'166.00	0.00	0.00	0.92	1'166.92	763.51	0.00	0.00	1.23	764.74
Semana Anterior	1'209.80	0.00	0.00	0.86	1'210.66	1'060.35	0.00	0.00	1.38	1'061.73
Diferencia	-43.80	0.00	0.00	0.07	-43.73	-296.85	0.00	0.00	-0.14	-296.99
Trimestre Anterior	333.33	0.00	0.00	0.24	333.58	430.11	0.00	0.00	0.22	430.32
Diferencia	832.67	0.00	0.00	0.68	833.35	333.40	0.00	0.00	1.02	334.41

Fuente: BVC. Datos al 12 de marzo del 2021



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**05 mar 2021 y 12 mar 2021**



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

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 12-mar	Semana Anterior 05-mar	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 30-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	1.80%	2.17%	2.14%	1.83%	30.98	1.62%	52.34
6 Meses	2.16%	2.30%	2.23%	1.94%	29.02	1.70%	52.31
9 Meses	2.38%	2.40%	2.31%	2.04%	27.14	1.79%	52.24
12 Meses	2.67%	2.56%	2.39%	2.14%	25.32	1.87%	52.13

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Enero del 2021

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49	may-51
<b>Spread Actual</b>	124	109	130	153	154	159	182	173	170	254	238	242	230	232	210
<b>Spread Semana Anterior</b>	74	114	137	154	159	166	186	187	184	266	253	250	236	230	223
Diferencia Semana Anterior	50	-5	-7	-1	-5	-7	-4	-14	-14	-12	-15	-8	-6	2	-13
<b>Precio Actual</b>	100.99	102.41	106.34	119.13	109.65	107.05	109.26	98.22	98.16	131.67	118.49	113.35	106.53	109.36	94.00
<b>Precio Semana Anterior</b>	101.22	102.36	106.23	119.18	109.55	106.68	108.94	97.62	97.55	131.16	117.77	112.53	105.56	109.23	93.72
Diferencia Semana Anterior	-23	5	11	-5	10	37	32	60	61	51	72	82	97	13	28
<b>Rendimiento Actual</b>	1.4	1.4	1.8	1.9	2.4	2.6	3.2	3.2	3.3	4.6	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	0.9	1.4	1.8	1.9	2.4	2.7	3.2	3.3	3.4	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5
Diferencia Semana Anterior	4.80	-0.40	-0.50	-0.10	-0.30	-0.70	-0.50	-0.80	-0.70	-0.40	-0.50	-0.60	-0.70	-0.10	-0.20

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

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

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)**</b>
<b>08-mar</b>	50.692	1'336.980	-0.58%
<b>09-mar</b>	66.562	1'341.730	-0.22%
<b>10-mar</b>	52.632	1'347.470	0.20%
<b>11-mar</b>	78.971	1'350.350	0.42%
<b>12-mar</b>	51.062	1'353.680	0.67%

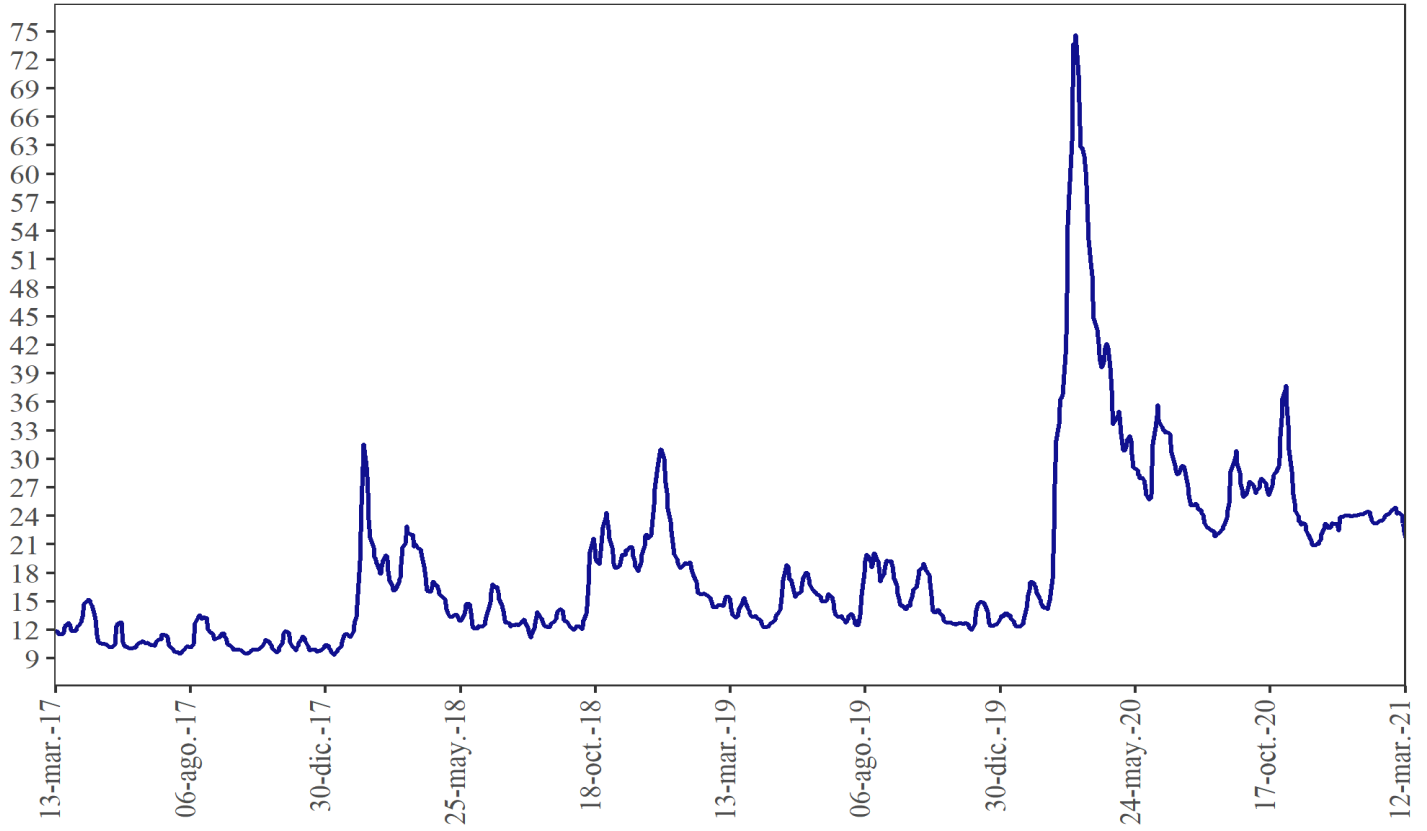
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

**ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES**

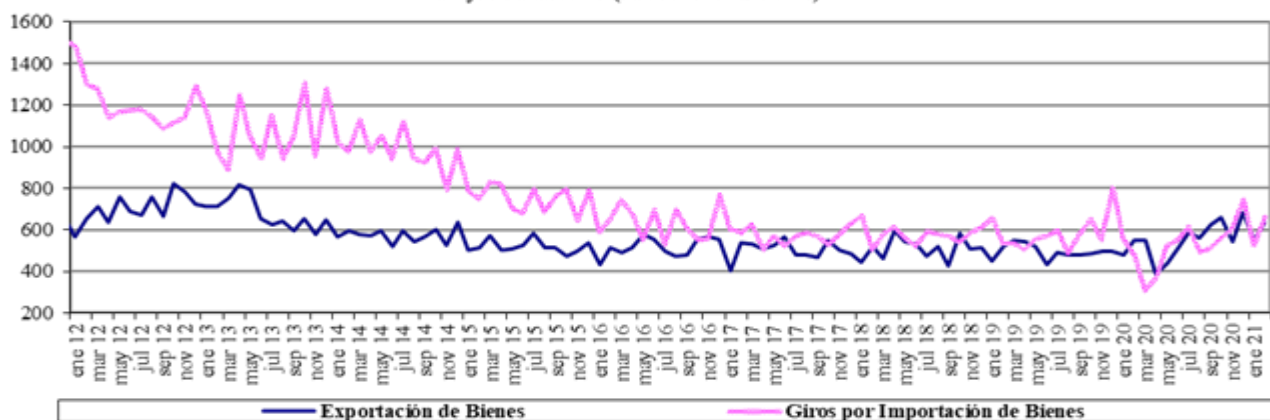
**Gráfico 1**  
**Índice VIX (promedio móvil 5 días)**



Fuente: Bloomberg

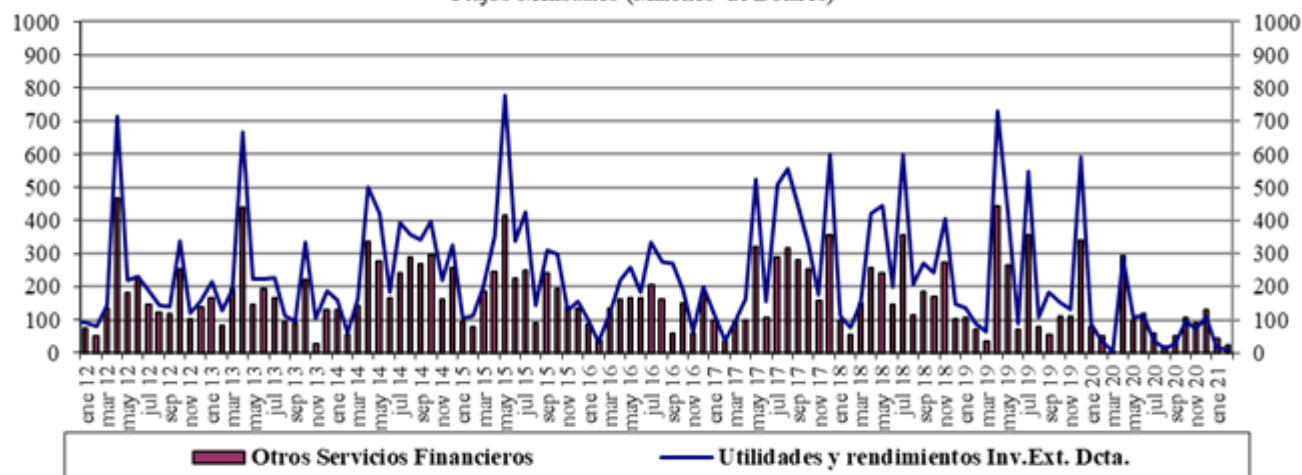
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



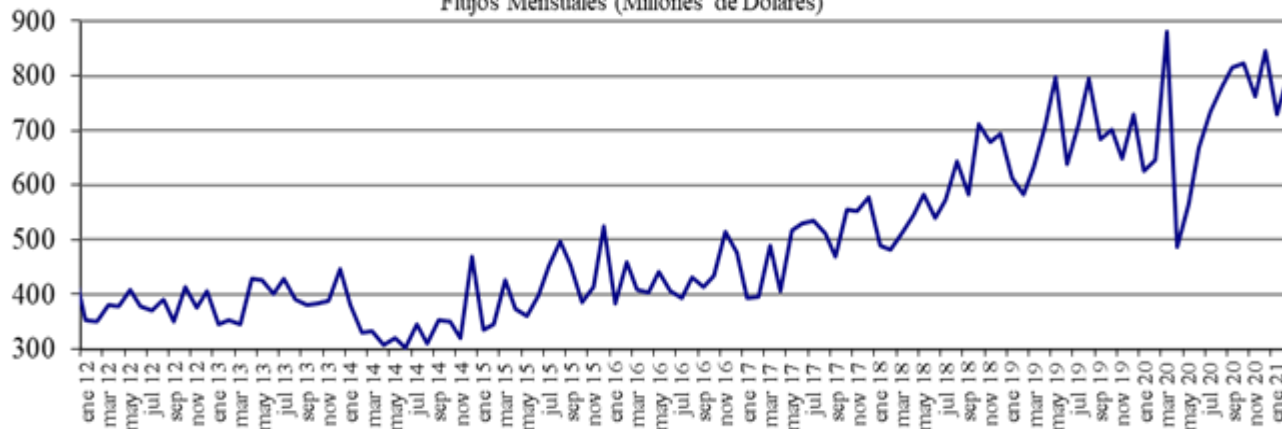
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



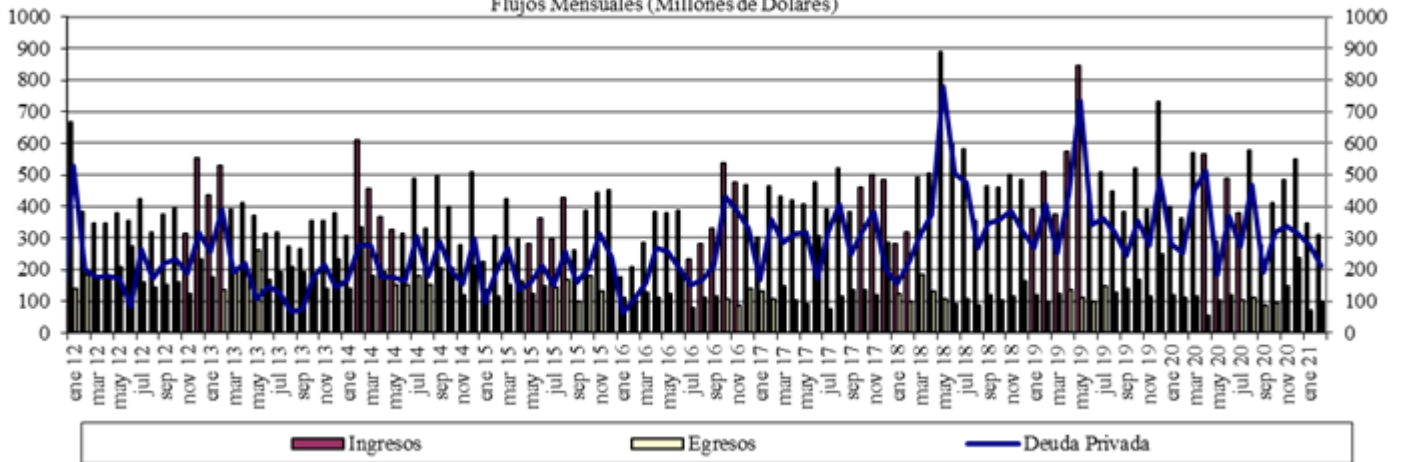
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



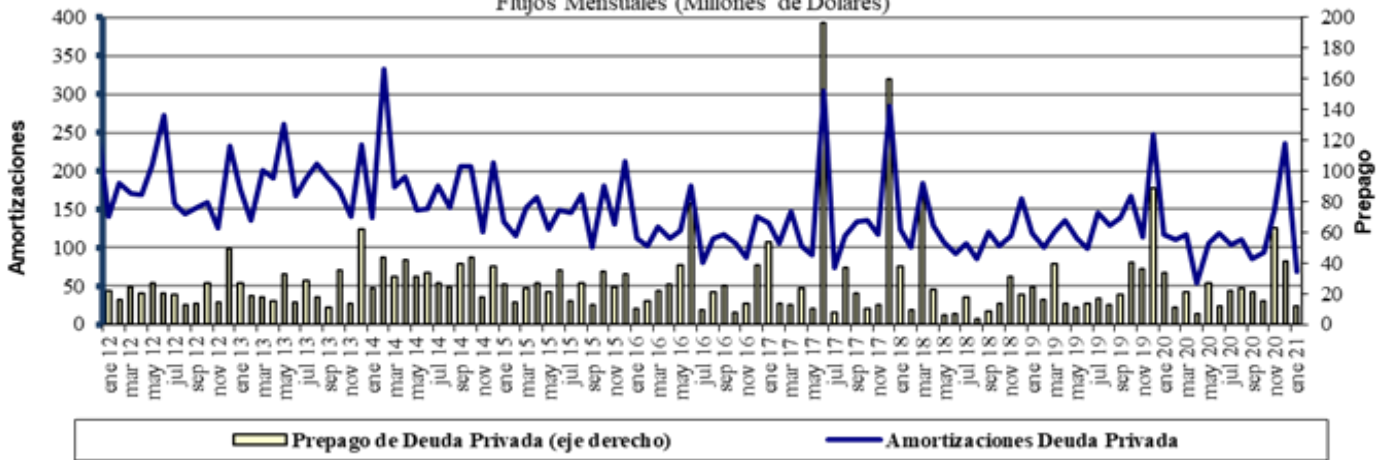
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

## Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21
<b>I. Gobierno</b>	<b>15,327</b>	<b>13,012</b>	<b>3,079</b>	<b>9,817</b>	<b>11,823</b>	<b>9,054</b>	<b>3,443</b>	<b>4,575</b>	<b>2,521</b>	<b>4,713</b>	<b>3,309</b>	<b>5,482</b>
Traslado utilidades en pesos	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998	6,998
Depósitos en el Banco de la República	8,329	6,014	-3,918	2,819	4,825	2,056	-3,555	-2,422	-4,477	-2,285	-3,689	-1,516
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>8,622</b>	<b>9,372</b>	<b>9,279</b>	<b>6,676</b>	<b>5,346</b>	<b>5,282</b>	<b>5,157</b>	<b>3,621</b>	<b>3,574</b>	<b>3,574</b>	<b>2,327</b>	<b>1,569</b>
Compras definitivas	9,499	10,336	10,336	7,802	6,336	6,336	6,336	4,836	4,836	4,836	3,589	2,836
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento <sup>2/</sup>	-877	-964	-1,057	-1,126	-991	-1,055	-1,180	-1,216	-1,262	-1,262	-1,262	-1,268
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-13,284</b>	<b>-2,328</b>	<b>-13,162</b>	<b>-13,356</b>	<b>-15,079</b>	<b>-9,259</b>	<b>-2,107</b>	<b>-4,879</b>	<b>-1,001</b>	<b>-6,730</b>	<b>-4,206</b>	<b>-3,854</b>
Expansión <sup>3/</sup>	-1,097	2,641	-10,870	-11,044	-12,008	-5,956	-74	-2,719	-32	-3,921	-960	-2,448
Contracción <sup>4/</sup>	-12,187	-4,969	-2,292	-2,311	-3,071	-3,303	-2,033	-2,161	-969	-2,809	-3,246	-1,407
<b>IV. Divisas <sup>5/</sup></b>	<b>-600</b>	<b>-1,658</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</b>	<b>13,212</b>	<b>13,212</b>	<b>13,212</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	1,058	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	7,865	7,865	7,865	7,865	7,865	7,865	7,865	13,203	13,203	13,203
FX swaps	-1,658	-1,658	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</sup></b>	<b>5,247</b>	<b>8,380</b>	<b>7,951</b>	<b>7,525</b>	<b>6,963</b>	<b>6,753</b>	<b>6,174</b>	<b>5,631</b>	<b>5,032</b>	<b>4,707</b>	<b>4,100</b>	<b>3,801</b>
Compras Definitivas	5,259	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669	8,669
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento <sup>2/</sup>	-13	-288	-718	-1,144	-1,706	-1,916	-2,495	-3,037	-3,636	-3,962	-4,569	-4,868
<b>VI. Otros <sup>7/</sup></b>	<b>1,532</b>	<b>1,044</b>	<b>1,395</b>	<b>905</b>	<b>829</b>	<b>1,010</b>	<b>890</b>	<b>799</b>	<b>695</b>	<b>744</b>	<b>621</b>	<b>692</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>16,843</b>	<b>27,822</b>	<b>16,415</b>	<b>19,441</b>	<b>17,755</b>	<b>20,713</b>	<b>21,431</b>	<b>17,621</b>	<b>18,696</b>	<b>20,220</b>	<b>19,362</b>	<b>20,901</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>106,615</b>	<b>115,987</b>	<b>109,504</b>	<b>114,940</b>	<b>112,064</b>	<b>114,087</b>	<b>115,111</b>	<b>115,279</b>	<b>119,522</b>	<b>132,674</b>	<b>122,385</b>	<b>122,507</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ Incluye cupon y principal.

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

4/ Incluye contracción a un día y a plazo.

5/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2021		
	Ene	Feb	Acumulado Ene - Feb
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Acumulación de Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0
<b>FX Swaps</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

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	2021		
	Ene	Feb	Acumulado Ene-Feb
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	<b>90.9</b>	<b>90.9</b>	<b>181.8</b>

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
2020-2021

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-20		26-feb-21		12-mar-21		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>59,039</b>	100.00%	<b>58,982</b>	100.00%	<b>58,984</b>	100.00%	<b>2</b>	<b>-56</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	142	0.24%	143	0.24%	143	0.24%	0	1
Inversiones	55,672	94.30%	53,152	90.12%	56,417	95.65%	3,264	745
-Portafolio directo	40,597	68.76%	38,095	64.59%	41,356	70.11%	3,261	759
-Portafolio en administración	15,075	25.53%	15,057	25.53%	15,061	25.53%	3	-14
Valores por cobrar venta de inversiones	807	1.37%	3,257	5.52%	15	0.03%	-3,241	-792
Oro	252	0.43%	265	0.45%	256	0.43%	-9	4
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	252	0.43%	265	0.45%	256	0.43%	-9	4
Fondo Monetario Internacional	1,605	2.72%	1,604	2.72%	1,592	2.70%	-12	-13
-DEGs	892	1.51%	892	1.51%	885	1.50%	-7	-8
-Posición de reserva	713	1.21%	712	1.21%	707	1.20%	-5	-6
Fondo Latinoamericano de Reservas	559	0.95%	559	0.95%	559	0.95%	0	0
-Aportes	539	0.91%	539	0.91%	539	0.91%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>7</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>-2</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.01%	7	0.01%	7	0.01%	0	-2
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>59,031</b>	99.99%	<b>58,975</b>	99.99%	<b>58,977</b>	99.99%	<b>2</b>	<b>-54</b>

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

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

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