

**Semana 37**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**15 de septiembre 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<br>10-sep-21 | Monto semanal<br>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           | 0            | -25  |
| IBR Overnight                                    | 1,75               | n.a                          | n.a                                     | n.a          | -2       | 0    | 0              | 1           | 1            | -24  |
| IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)                     | 1,91               | n.a                          | n.a                                     | n.a          | 10       | 13   | 16             | 16          | 16           | -6   |
| IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)                   | 2,21               | n.a                          | n.a                                     | n.a          | 5        | 26   | 34             | 49          | 49           | 34   |
| IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)                   | 2,76               | n.a                          | n.a                                     | n.a          | 19       | 38   | 69             | 105         | 105          | 91   |
| <b>Pasivas</b>                                   |                    |                              |   |              |          |      |                |             |              |      |
| TIB  | 1,77               | 4.459                        | 2.893                                   | 2.736        | 1        | 2    | 2              | 2           | 2            | -22  |
| DTF 2/   | 2,03               | 1.028                        | 1.006                                   | 921          | -2       | 8    | 10             | 13          | 13           | -46  |
| Captación < 90 días 3/                           | 1,51               | 314                          | 202                                     | 311          | 10       | 32   | 4              | 6           | 6            | -52  |
| Captación a 90 días 3/                           | 2,03               | 1.027                        | 1.041                                   | 937          | -3       | 6    | 7              | 11          | 11           | -46  |
| Captación 91-179 días 3/                         | 2,29               | 577                          | 476                                     | 492          | 3        | 17   | 12             | -1          | -1           | -64  |
| Captación a 180 días 3/                          | 2,46               | 495                          | 518                                     | 507          | 3        | 11   | 29             | 8           | 8            | -53  |
| Captación a 181-360 días 3/                      | 2,91               | 1.229                        | 796                                     | 761          | -2       | -12  | 7              | -7          | -7           | -46  |
| Captación > 360 días 3/                          | 3,39               | 755                          | 677                                     | 481          | -36      | -56  | -60            | 11          | 11           | -9   |
| Total captación de CDT                           | 2,55               | 4.397                        | 3.710                                   | 3.488        | -5       | 10   | -4             | 29          | 29           | -39  |
| Ahorro 11/                                       | 0,97               | n.a                          | n.a                                     | n.a          | 3        | 1    | 1              | -4          | -4           | -46  |
| <b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>   |                    |                              |   |              |          |      |                |             |              |      |
|  | 3-sep-21           | Monto semanal                | año 2020                                | Corrido 2021 | 1 semana | 1mes | 13 semanas     | año corrido | año completo |      |
| <b>Activas</b>                                   |                    |                              |   |              |          |      |                |             |              |      |
| Comercial 4/                                     | 6,25               | 3.464                        | 2.861                                   | 2.948        | 50       | 13   | 15             | 22          | 22           | -109 |
| Tesorería  | 7,54               | 117                          | 68                                      | 145          | -5       | -94  | 36             | 136         | 136          | -144 |
| Preferencial                                     | 5,07               | 1.757                        | 1.489                                   | 1.568        | 66       | 33   | 0              | -9          | -9           | -53  |
| Ordinario 5/                                     | 7,45               | 1.590                        | 1.304                                   | 1.235        | 8        | -1   | 20             | -1          | -1           | -116 |
| Consumo 6/                                       | 14,02              | 2.523                        | 1.300                                   | 1.822        | 18       | -69  | 23             | 6           | 6            | -80  |
| Consumo sin libranza                             | 16,58              | 1.301                        | 661                                     | 949          | 0        | 64   | 66             | 89          | 89           | -54  |
| Consumo a través de libranza                     | 11,29              | 1.222                        | 639                                     | 874          | 5        | -63  | -13            | -110        | -110         | -161 |
| Tarjeta de crédito (Personas) 7/                 | 23,51              | 691                          | 509                                     | 585          | -9       | -23  | -37            | -39         | -39          | -228 |
| Vivienda 8/                                      | 9,00               | 530                          | 221                                     | 365          | -6       | 4    | 15             | -39         | -39          | -120 |
| Microcrédito                                     | 35,62              | 155                          | 101                                     | 123          | -125     | -194 | -177           | -132        | -132         | -21  |
| Activa Ponderada 9/                              | 9,55               | -                            | -                                       | -            | 38       | -24  | 27             | 142         | 142          | -31  |
| Comercial BR 10/                                 | 6,21               | -                            | -                                       | -            | 53       | 17   | 15             | 19          | 19           | -110 |
| <b>Pasivas</b>                                   |                    |                              |   |              |          |      |                |             |              |      |
| Pasiva Ponderada                                 | 2,05               | n.a                          | n.a                                     | n.a          | 20       | -34  | 39             | 70          | 70           | -2   |
| <b>Monto promedio de negociaciones semanales</b> |                    |                              |   |              |          |      |                |             |              |      |
| Deuda Pública 12/                                | 10-sep-21          | Monto semanal                | año 2020                                | Corrido 2021 | 1 semana | 1mes | 13 semanas     | año corrido | año completo |      |
| 2 años (TES May 2022)                            | 2,03               | 959                          | 1.952                                   | 1.402        | 1        | -9   | -58            | -13         | -13          | -51  |
| 4 años (TES Jul 2024)                            | 5,12               | 1.954                        | 2.056                                   | 1.910        | 11       | 3    | 64             | 169         | 169          | 156  |
| 5 años (TES Nov 2025)                            | 5,95               | 1.112                        | 1.069                                   | 1.151        | 15       | 11   | 48             | 192         | 192          | 172  |
| 8 años (TES Abr 2028)                            | 6,81               | 466                          | 1.049                                   | 656          | 16       | 2    | 24             | 197         | 197          | 186  |
| 10 años (TES Sep 2030)                           | 7,01               | 1.008                        | 339                                     | 632          | 7        | -4   | 1              | 165         | 165          | 163  |
| 12 años (TES Jun 2032)                           | 7,42               | 356                          | 648                                     | 513          | 13       | -8   | 22             | 168         | 168          | 152  |

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

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

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

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

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

5/ No incluye créditos ordinarios entre 1 y 30 días.

6/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

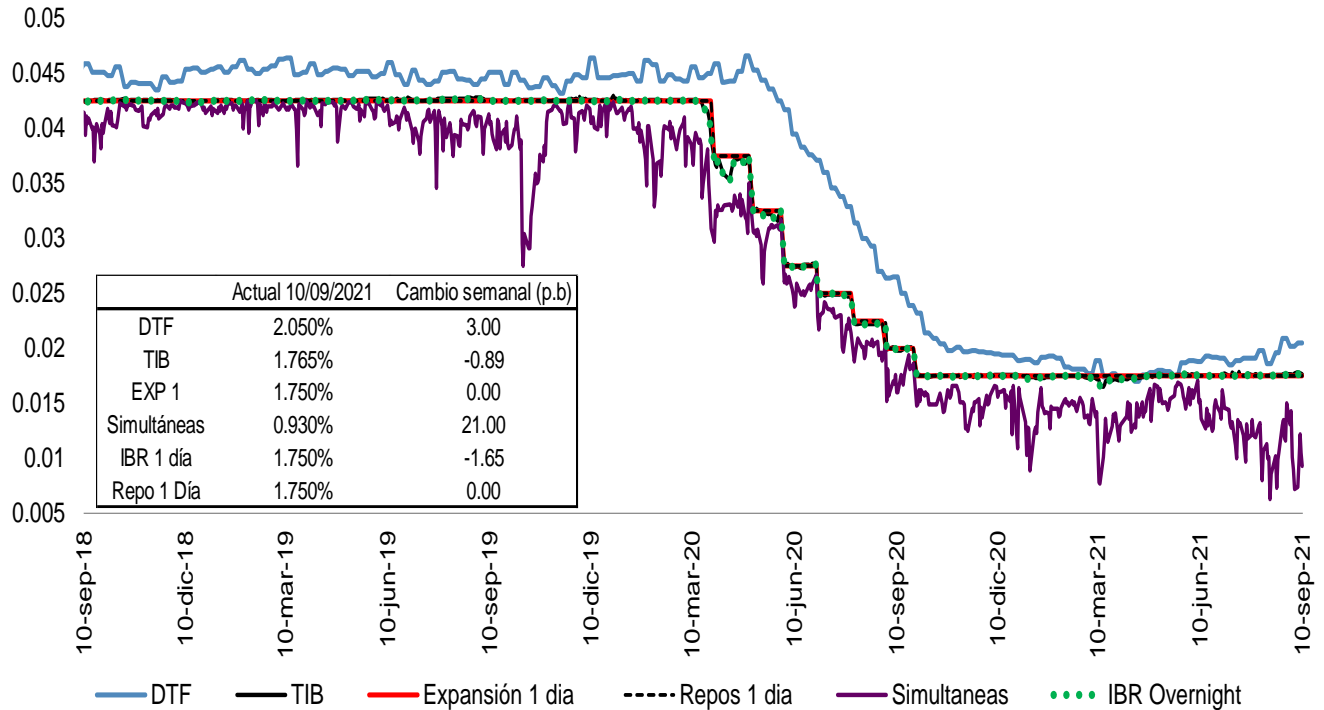
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

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

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

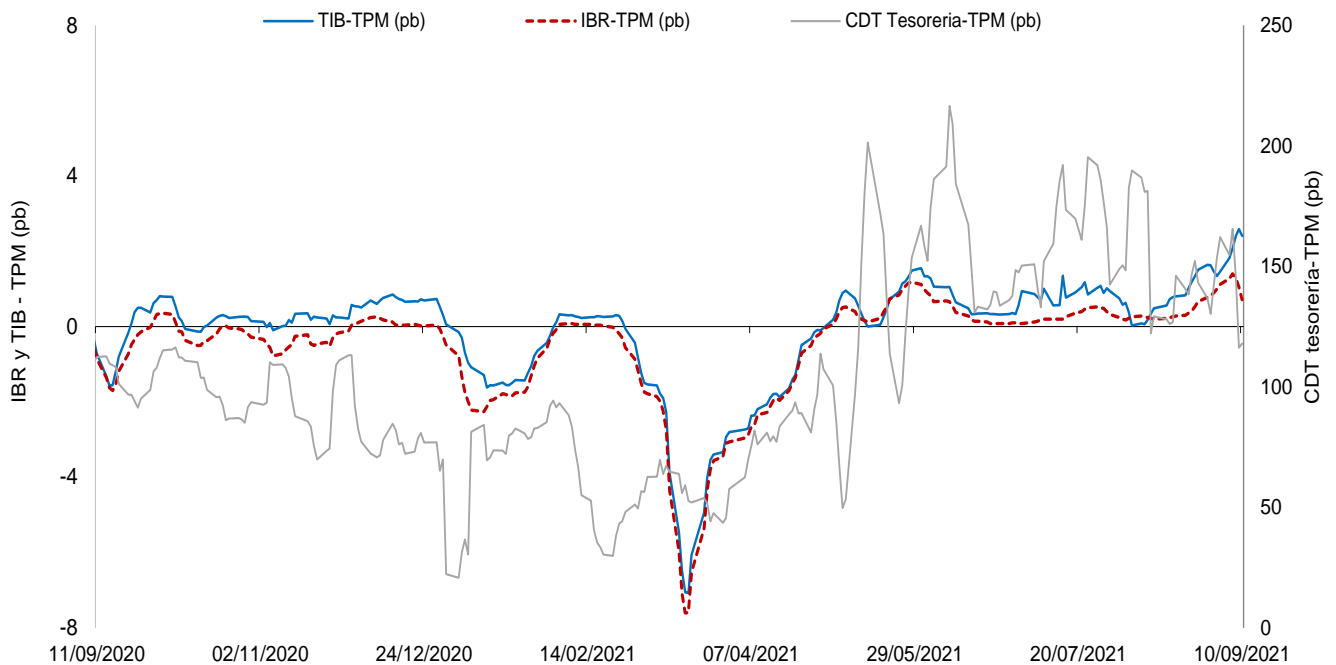


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

Fuente: Bloomberg. DOAM.

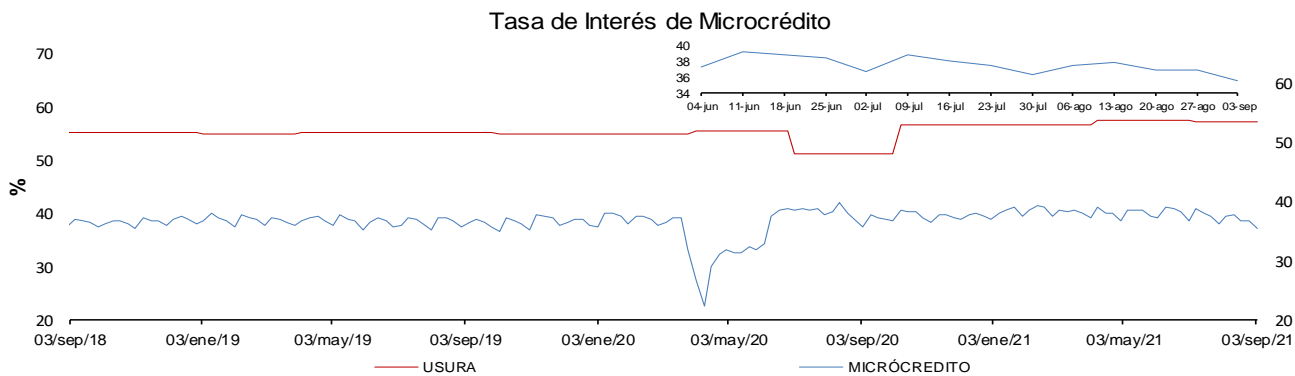
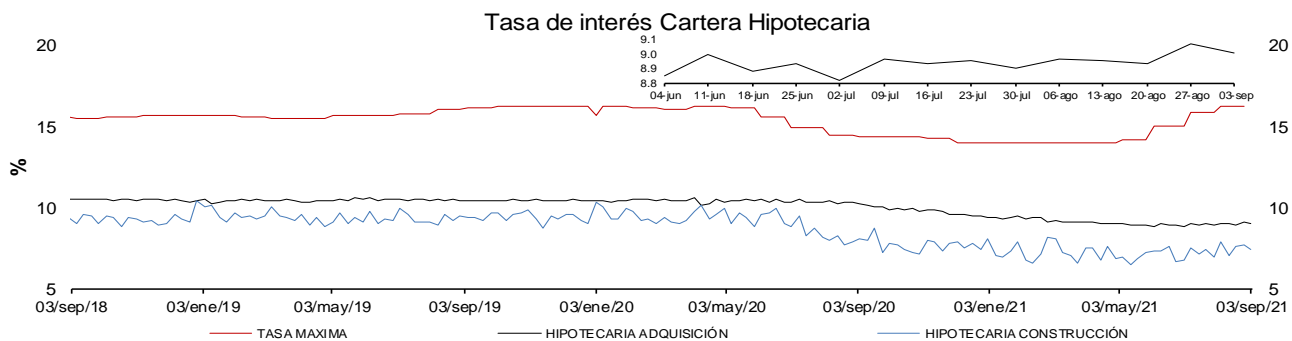
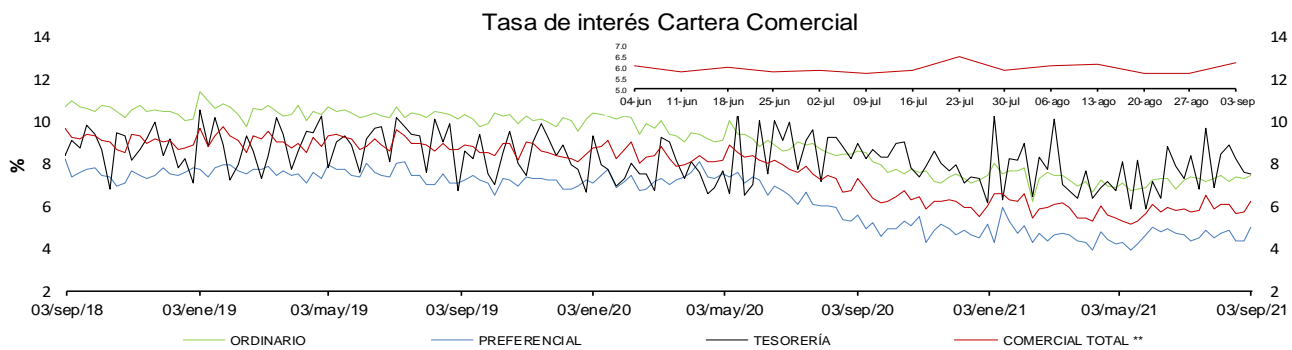
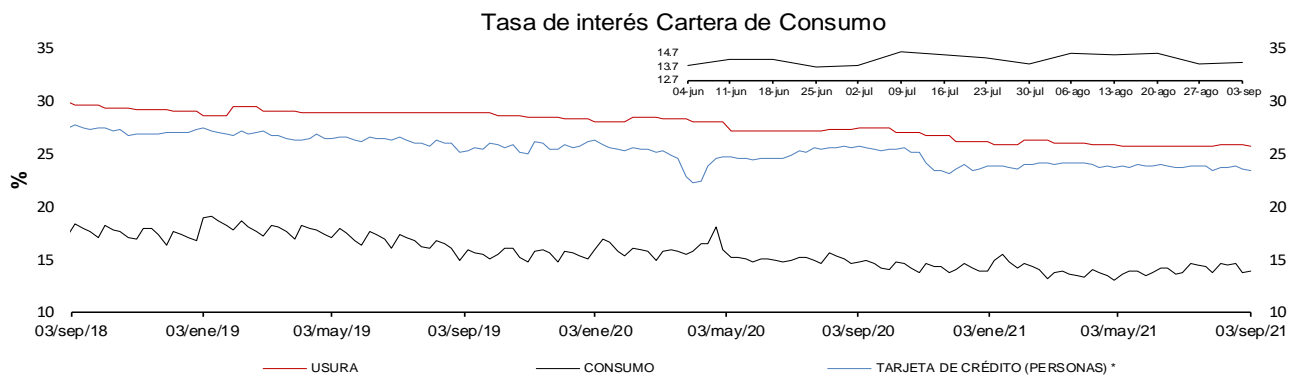
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**

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**



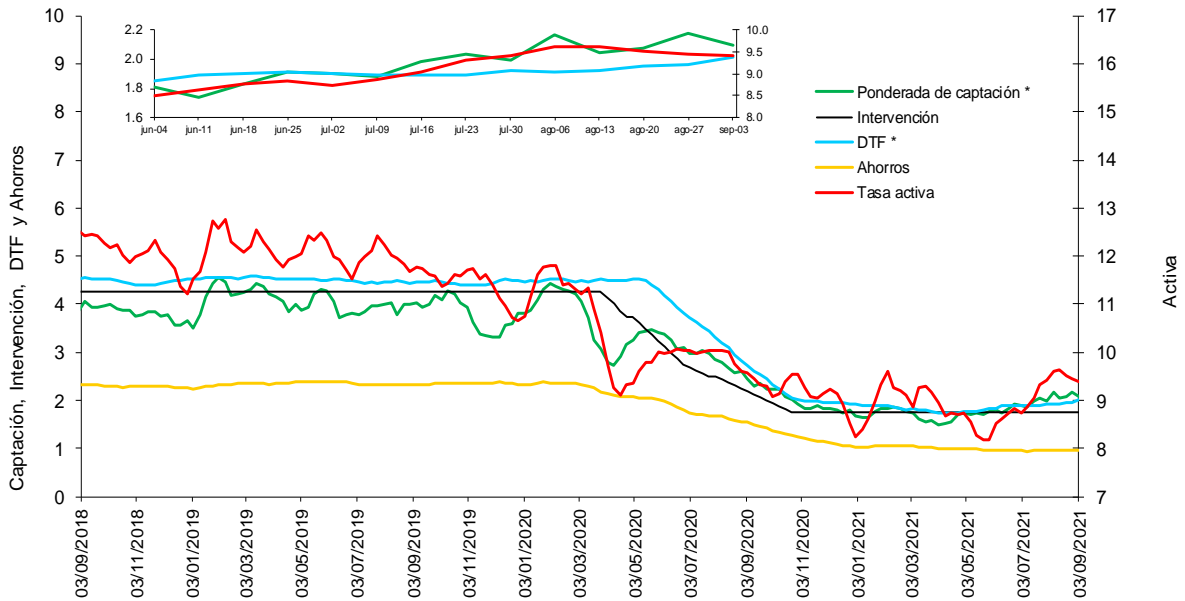
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* 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**

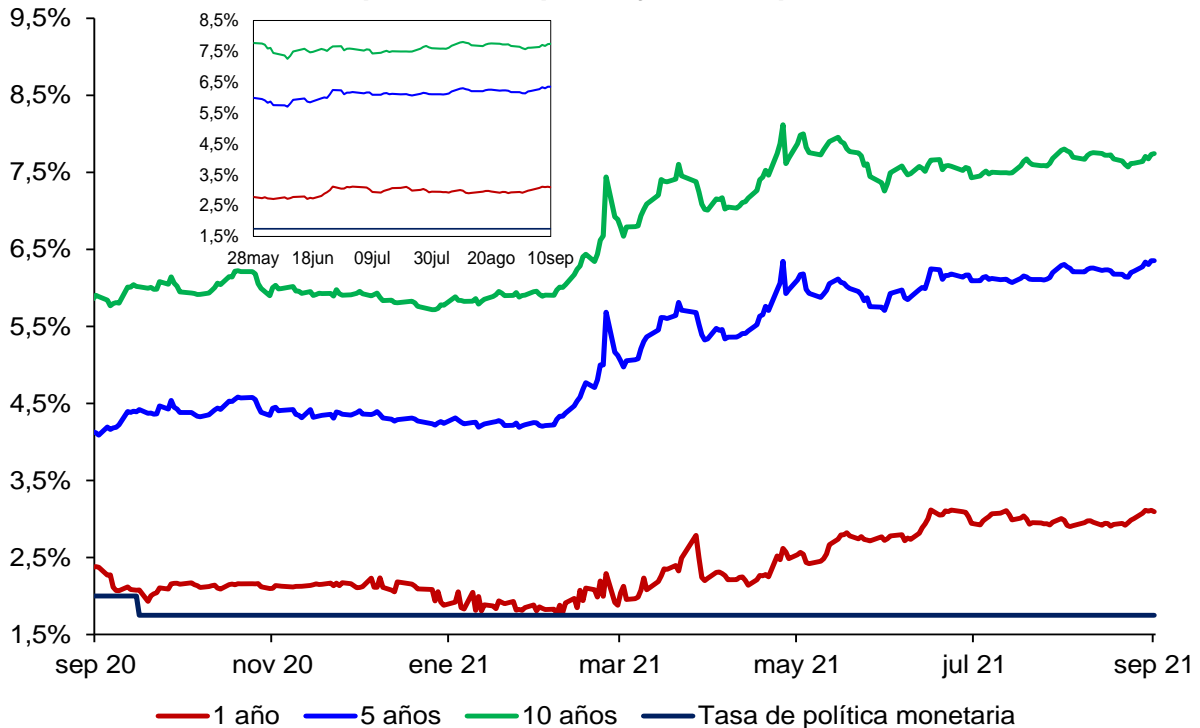


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

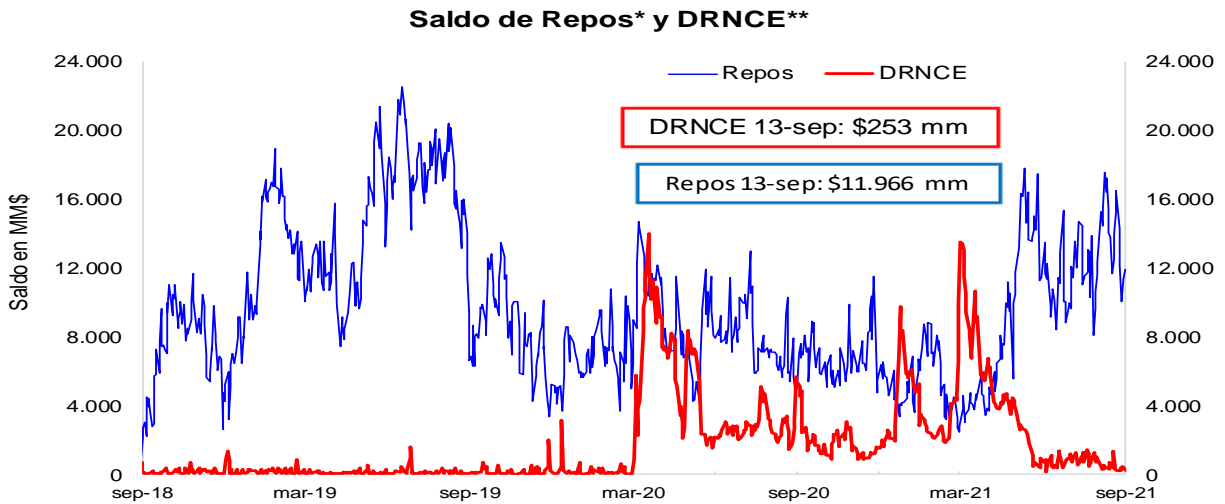
**f. Tasas de interés de deuda pública**

**Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria**



.Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



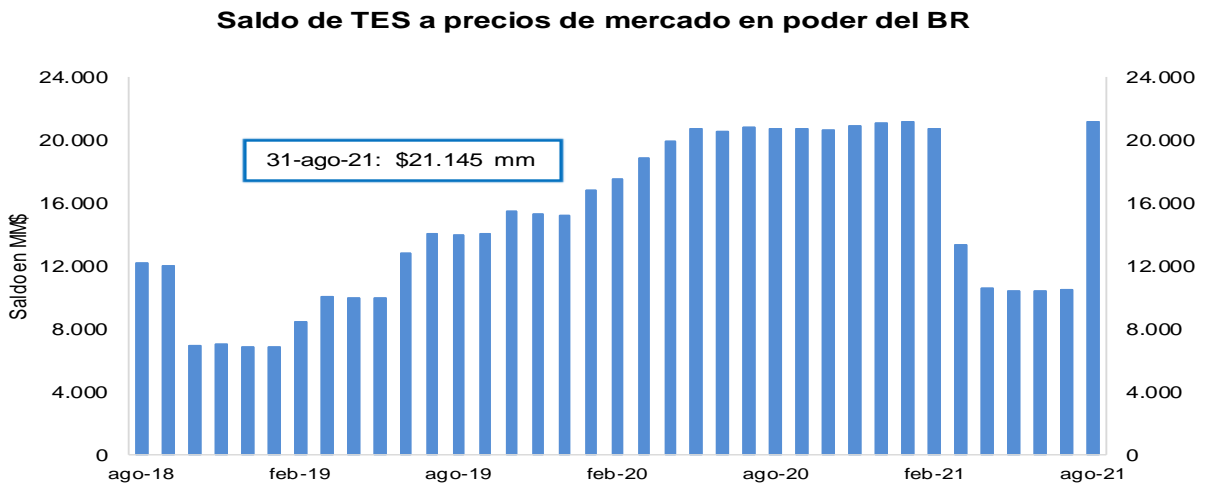
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

\*\* 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<br>septiembre 03<br>2021 | VARIACIONES    |             |                       |             |                        |            |               |            |               |            |
|--|----------------------------------|----------------|-------------|-----------------------|-------------|------------------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|  |                                  | SEMANAL        |             | ULTIMAS 4 SEM         |             | ULTIMAS 13 SEM         |            | CORRIDO AÑO   |            | ANUAL         |            |
|  |                                  | ABS            | %           | ABS                   | %           | ABS                    | %          | ABS           | %          | ABS           | %          |
| <b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>            | <b>641,017</b>                   | <b>-2,373</b>  | <b>-0.4</b> | <b>-5,318</b>         | <b>-0.8</b> | <b>14,252</b>          | <b>2.3</b> | <b>21,608</b> | <b>3.5</b> | <b>43,372</b> | <b>7.3</b> |
| 1. Efectivo  | 97,122                           | 1,365          | 1.4         | -543                  | -0.6        | 1,911                  | 2.0        | 2,248         | 2.4        | 12,425        | 14.7       |
| 2. Depósitos en poder del público*                     | 543,895                          | -3,739         | -0.7        | -4,775                | -0.9        | 12,341                 | 2.3        | 19,359        | 3.7        | 30,947        | 6.0        |
| Cuenta Corriente                                       | 71,988                           | -3,330         | -4.4        | -531                  | -0.7        | 3,156                  | 4.6        | 5,792         | 8.7        | 13,858        | 23.8       |
| Ahorros  | 265,821                          | -561           | -0.2        | -3,597                | -1.3        | 6,841                  | 2.6        | 17,541        | 7.1        | 28,184        | 11.9       |
| CDT + Bonos*   | 189,704                          | 292            | 0.2         | -559                  | -0.3        | 2,470                  | 1.3        | -3,111        | -1.6       | -13,105       | -6.5       |
| CDT menor a 18 meses*                                  | 85,080                           | 45             | 0.1         | 272                   | 0.3         | 3,494                  | 4.3        | 4,142         | 5.1        | -1,015        | -1.2       |
| CDT mayor a 18 meses*                                  | 70,352                           | 239            | 0.3         | -724                  | -1.0        | -1,813                 | -2.5       | -9,632        | -12.0      | -14,930       | -17.5      |
| Bonos*   | 34,272                           | 8              | 0.0         | -107                  | -0.3        | 790                    | 2.4        | 2,378         | 7.5        | 2,840         | 9.0        |
| Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros<br>conceptos) | 9,276                            | -538           | -5.5        | -528                  | -5.4        | -170                   | -1.8       | 1,182         | 14.6       | 736           | 8.6        |
| Depósitos a la Vista                                   | 7,106                            | 398            | 5.9         | 441                   | 6.6         | 44                     | 0.6        | -2,045        | -22.3      | 1,274         | 21.9       |
| Repos con el Sector Real                               | 0                                | -              | -           | -                     | -           | -                      | -          | -             | -          | -             | -          |
| 3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República       | 1,633                            | -41            | -2.4        | -274                  | -14.4       | -1,287                 | -44.1      | -3,397        | -67.5      | -5,336        | -76.6      |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS (2+3)**</b>                         | <b>545,528</b>                   | <b>-3,780</b>  | <b>-0.7</b> | <b>-5,049</b>         | <b>-0.9</b> | <b>11,054</b>          | <b>2.1</b> | <b>15,963</b> | <b>3.0</b> | <b>25,612</b> | <b>4.9</b> |
| <b>ITEM DE MEMORANDO</b>                               |                                  |                |             |                       |             |                        |            |               |            |               |            |
| M1. Medios de pago                                     | 169,110                          | -1,964         | -1.1        | -1,074                | -0.6        | 5,066                  | 3.1        | 8,040         | 5.0        | 26,283        | 18.4       |
| M1 + Ahorros   | 434,931                          | -2,525         | -0.6        | -4,671                | -1.1        | 11,908                 | 2.8        | 25,581        | 6.2        | 54,467        | 14.3       |
| PSE en poder del público sin fiduciarios*              | 534,619                          | -3,201         | -0.6        | -4,246                | -0.8        | 12,511                 | 2.4        | 18,177        | 3.5        | 30,212        | 6.0        |
| M3 sin fiduciarios*                                    | 631,740                          | -1,836         | -0.3        | -4,789                | -0.8        | 14,422                 | 2.3        | 20,425        | 3.3        | 42,636        | 7.2        |
| <b>Total Depósitos**</b>                               | <b>545,528</b>                   | <b>-3,780</b>  | <b>-0.7</b> | <b>-5,049</b>         | <b>-0.9</b> | <b>11,054</b>          | <b>2.1</b> | <b>15,963</b> | <b>3.0</b> | <b>25,612</b> | <b>4.9</b> |
|  | <b>Variaciones Anualizadas</b>   | <b>Semanal</b> |             | <b>Últimas 4 sem.</b> |             | <b>Últimas 13 sem.</b> |            |               |            |               |            |
|  | M3*                              | -17.5          |             | -10.2                 |             | 9.4                    |            |               |            |               |            |
|  | Efectivo                         | 108.8          |             | -7.0                  |             | 8.3                    |            |               |            |               |            |
|  | Dep. en poder del público*       | -30.0          |             | -10.7                 |             | 9.6                    |            |               |            |               |            |
|  | M1                               | -45.1          |             | -7.9                  |             | 12.9                   |            |               |            |               |            |
|  | M1 + Ahorros                     | -26.0          |             | -13.0                 |             | 11.7                   |            |               |            |               |            |
|  | Dep.sin Fiduciarios*             | -26.7          |             | -9.8                  |             | 9.9                    |            |               |            |               |            |
|  | M3 sin Fiduciarios*              | -14.0          |             | -9.4                  |             | 9.7                    |            |               |            |               |            |

<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.

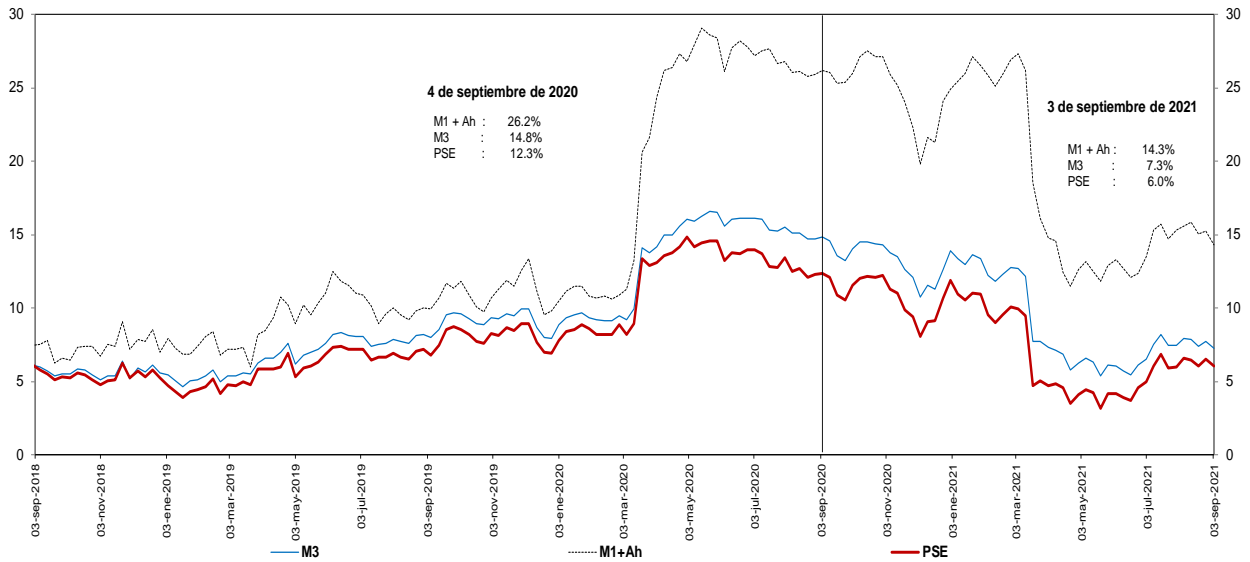
\*\*Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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.

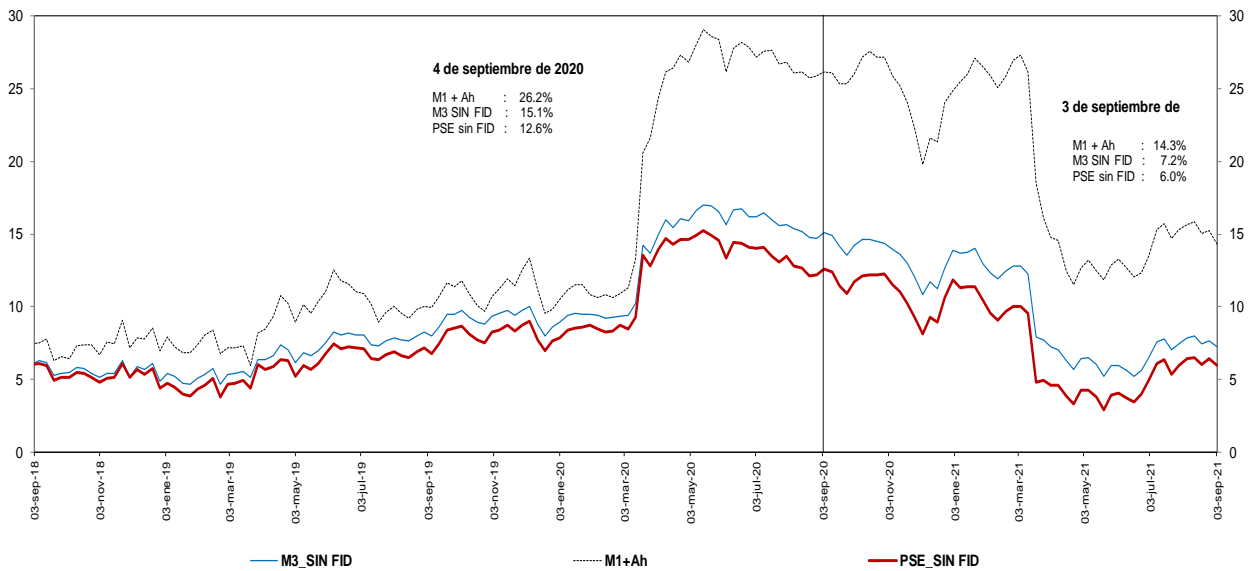
\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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



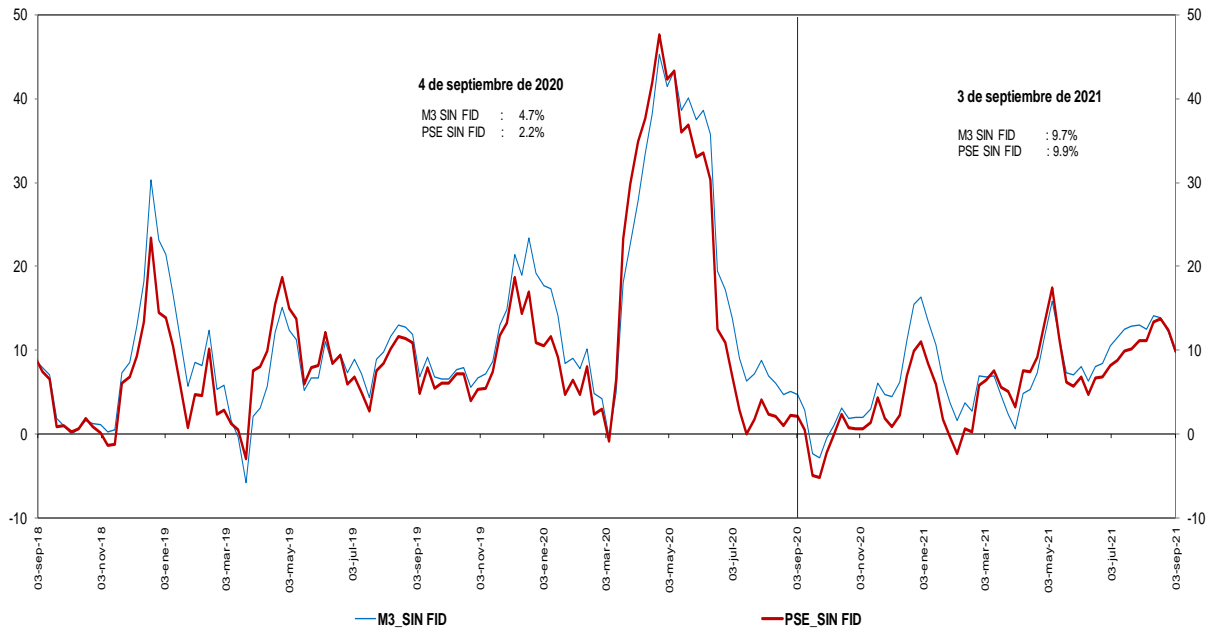
Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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.



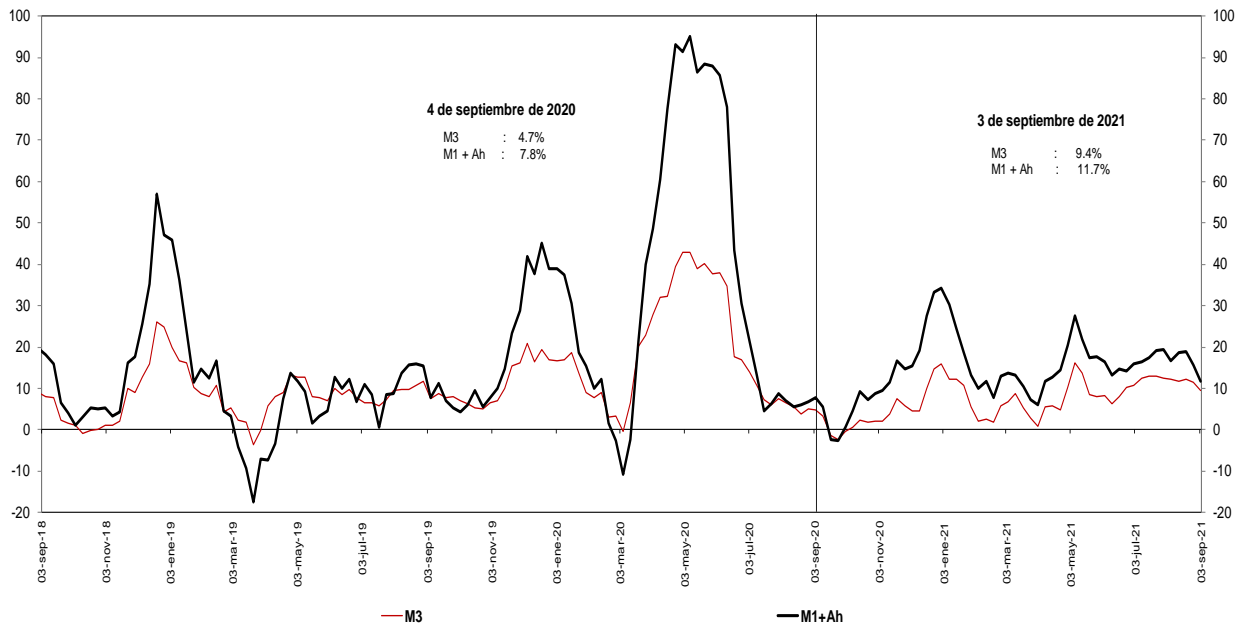
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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.

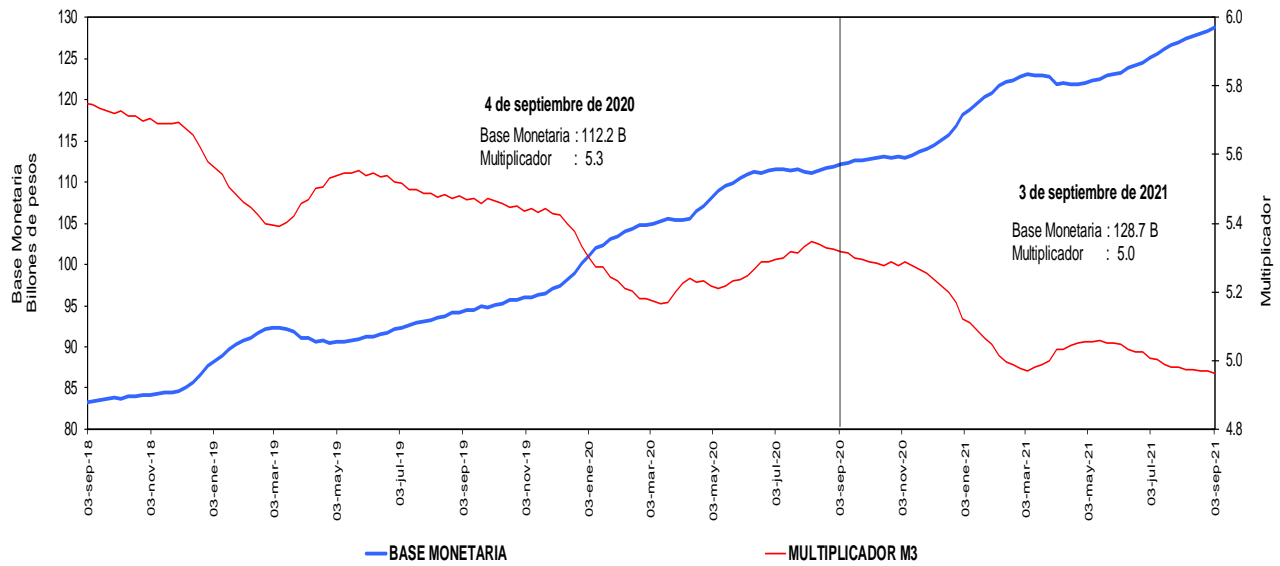
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**En poder del público**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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**

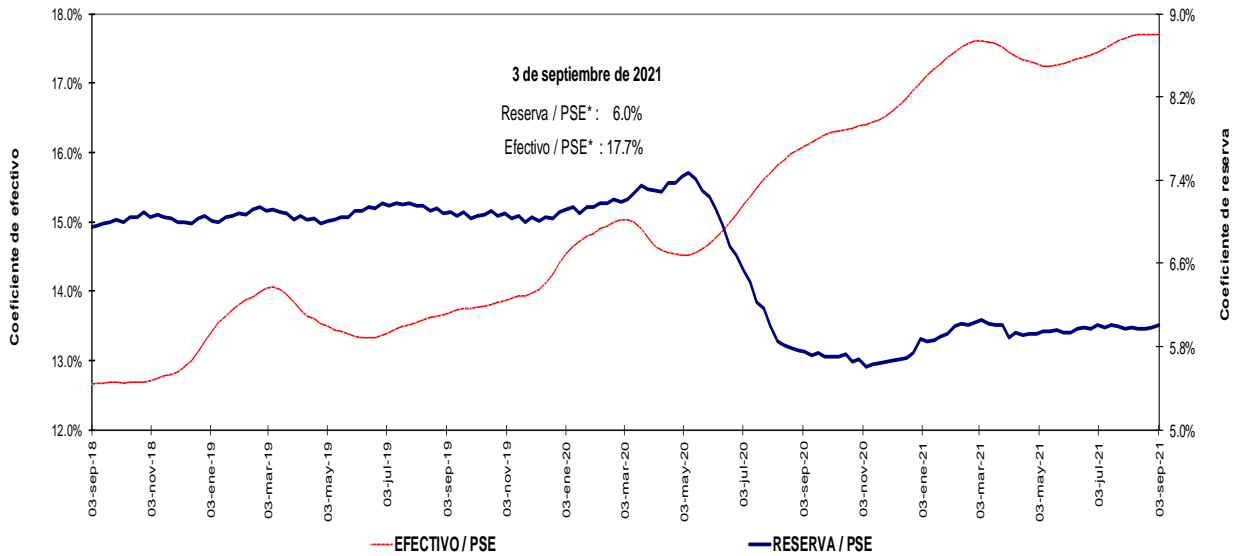


Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* 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 \*

3 de septiembre de 2021

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

| Moneda               |                                    | Saldo          | Participación<br>% | Variaciones  |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|----------------------|------------------------------------|----------------|--------------------|--------------|------------|-------------------|------------|--------------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                      |                                    |                |                    | Semanal      |            | Últimas 4 semanas |            | Últimas 13 semanas |            | Año corrido   |            | Anual         |            |
|                      |                                    |                |                    | Absoluta     | %          | Absoluta          | %          | Absoluta           | %          | Absoluta      | %          | Absoluta      | %          |
| Legal                | <b>Cartera ajustada</b>            | <b>514,564</b> | <b>100.0</b>       | <b>1,249</b> | <b>0.2</b> | <b>4,896</b>      | <b>1.0</b> | <b>12,278</b>      | <b>2.4</b> | <b>22,027</b> | <b>4.5</b> | <b>26,605</b> | <b>5.5</b> |
|                      | Comercial 1/                       | 252,308        | 49.0               | 369          | 0.1        | 1,264             | 0.5        | 3,640              | 1.5        | 8,351         | 3.4        | 4,687         | 1.9        |
|                      | Consumo                            | 166,888        | 32.4               | 503          | 0.3        | 2,448             | 1.5        | 5,525              | 3.4        | 7,373         | 4.6        | 13,130        | 8.5        |
|                      | Hipotecaria ajustada 2/            | 81,492         | 15.8               | 338          | 0.4        | 957               | 1.2        | 2,733              | 3.5        | 5,788         | 7.6        | 7,866         | 10.7       |
|                      | Microcrédito                       | 13,876         | 2.7                | 39           | 0.3        | 227               | 1.7        | 380                | 2.8        | 515           | 3.9        | 922           | 7.1        |
|                      | <b>Memo ítem</b>                   |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      | Hipotecaria                        | 78,102         | 15.3               | 338          | 0.4        | 957               | 1.2        | 2,552              | 3.4        | 5,970         | 8.3        | 8,351         | 12.0       |
|                      | <b>Variaciones Anualizadas</b>     |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      | <b>Total cart. ajustada m/l</b>    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
| Extranjera           | Total cartera en M. E.             | 19,428         |                    | -227         | -1.2       | -329              | -1.7       | 2,529              | 15.0       | 4,808         | 32.9       | -93           | -0.5       |
|                      | Total cartera en M. E. Mill. US\$  | 5,126          |                    | 0            | 0.0        | 123               | 2.5        | 444                | 9.5        | 867           | 20.4       | -146          | -2.8       |
|                      | <b>Variaciones Anualizadas m/e</b> |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      | Expresada en pesos                 |                |                    |              |            | -45.3             | -19.6      |                    |            | 74.7          | 52.6       |               |            |
| Expresada en dólares |                                    |                |                    |              | -0.2       | 37.3              |            |                    | 43.7       | 31.7          |            |               |            |
| Total                | <b>Cartera total ajustada</b>      | <b>533,992</b> | <b>100.0</b>       | <b>1,023</b> | <b>0.2</b> | <b>4,567</b>      | <b>0.9</b> | <b>14,807</b>      | <b>2.9</b> | <b>26,835</b> | <b>5.3</b> | <b>26,512</b> | <b>5.2</b> |
|                      | Comercial                          | 271,131        | 50.8               | 198          | 0.1        | 1,013             | 0.4        | 6,115              | 2.3        | 13,002        | 5.0        | 4,490         | 1.7        |
|                      | Consumo                            | 167,493        | 31.4               | 447          | 0.3        | 2,369             | 1.4        | 5,579              | 3.4        | 7,530         | 4.7        | 13,235        | 8.6        |
|                      | Hipotecaria ajustada 2/            | 81,492         | 15.3               | 338          | 0.4        | 957               | 1.2        | 2,733              | 3.5        | 5,788         | 7.6        | 7,866         | 10.7       |
|                      | Microcrédito                       | 13,876         | 2.6                | 39           | 0.3        | 227               | 1.7        | 380                | 2.8        | 515           | 3.9        | 921           | 7.1        |
|                      | <b>Variaciones Anualizadas</b>     |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      | <b>Total cart. ajustada m/t</b>    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |
|                      |                                    |                |                    |              |            |                   |            |                    |            |               |            |               |            |

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

3 de septiembre de 2021

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

|   |                |  |  |            |            |              |            |               |            |               |            |               |            |
|---|----------------|--|--|------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| Total cartera neta ml ajustada 3/         | 476,555        |  |  | 1,038      | 0.2        | 5,043        | 1.1        | 12,287        | 2.6        | 20,854        | 4.6        | 21,668        | 4.8        |
| Total cartera en M. E.                    | 19,376         |  |  | -229       | -1.2       | -330         | -1.7       | 2,522         | 15.0       | 4,787         | 32.8       | -145          | -0.7       |
| <b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b> | <b>495,930</b> |  |  | <b>810</b> | <b>0.2</b> | <b>4,713</b> | <b>1.0</b> | <b>14,808</b> | <b>3.1</b> | <b>25,641</b> | <b>5.5</b> | <b>21,523</b> | <b>4.5</b> |

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

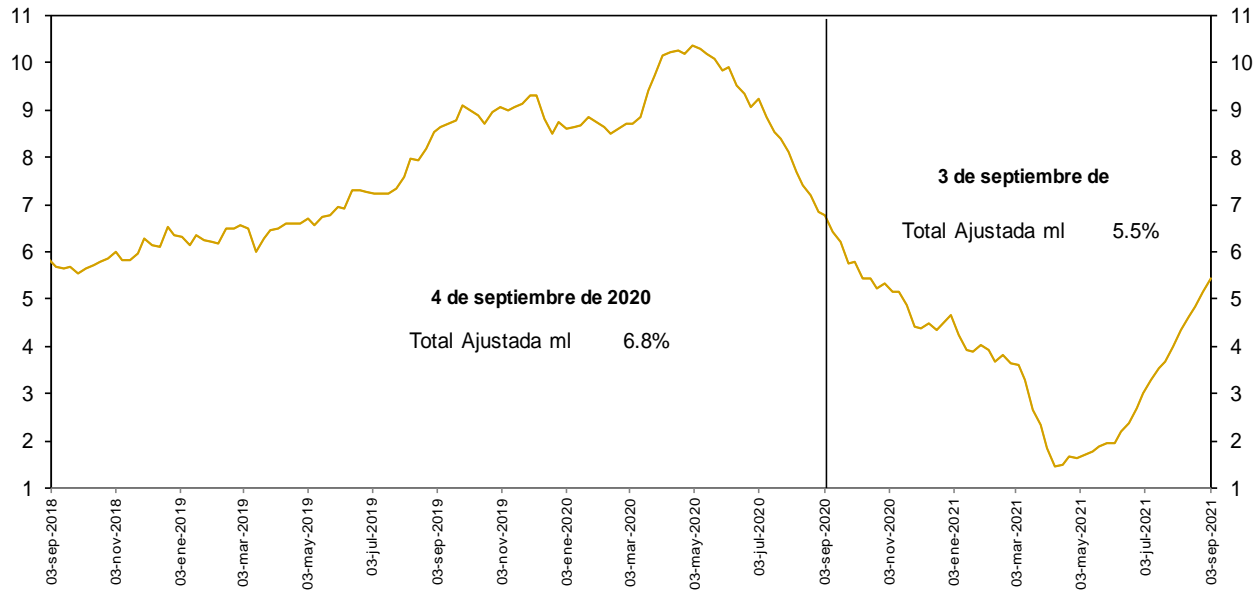
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

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.

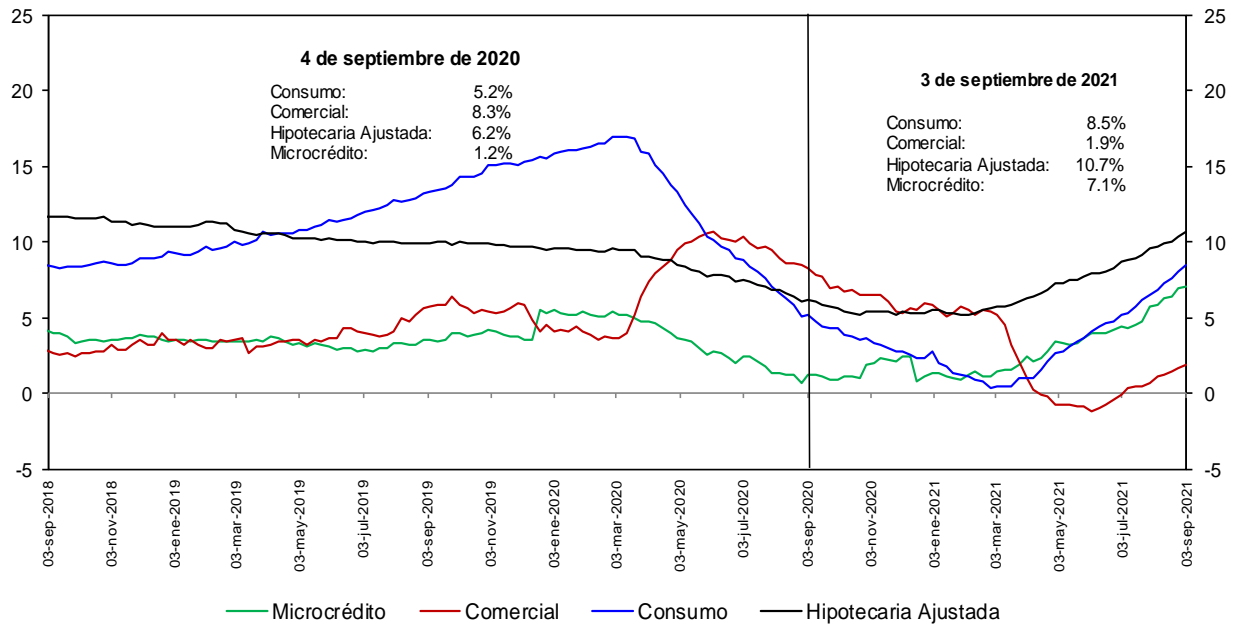
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

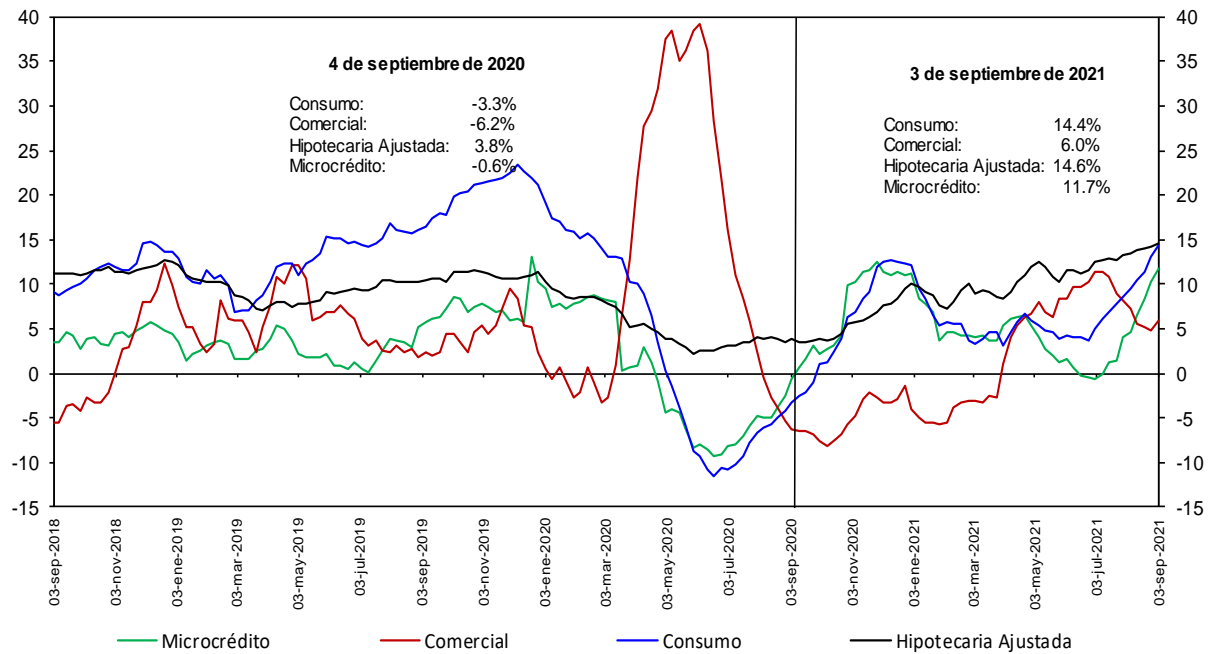
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

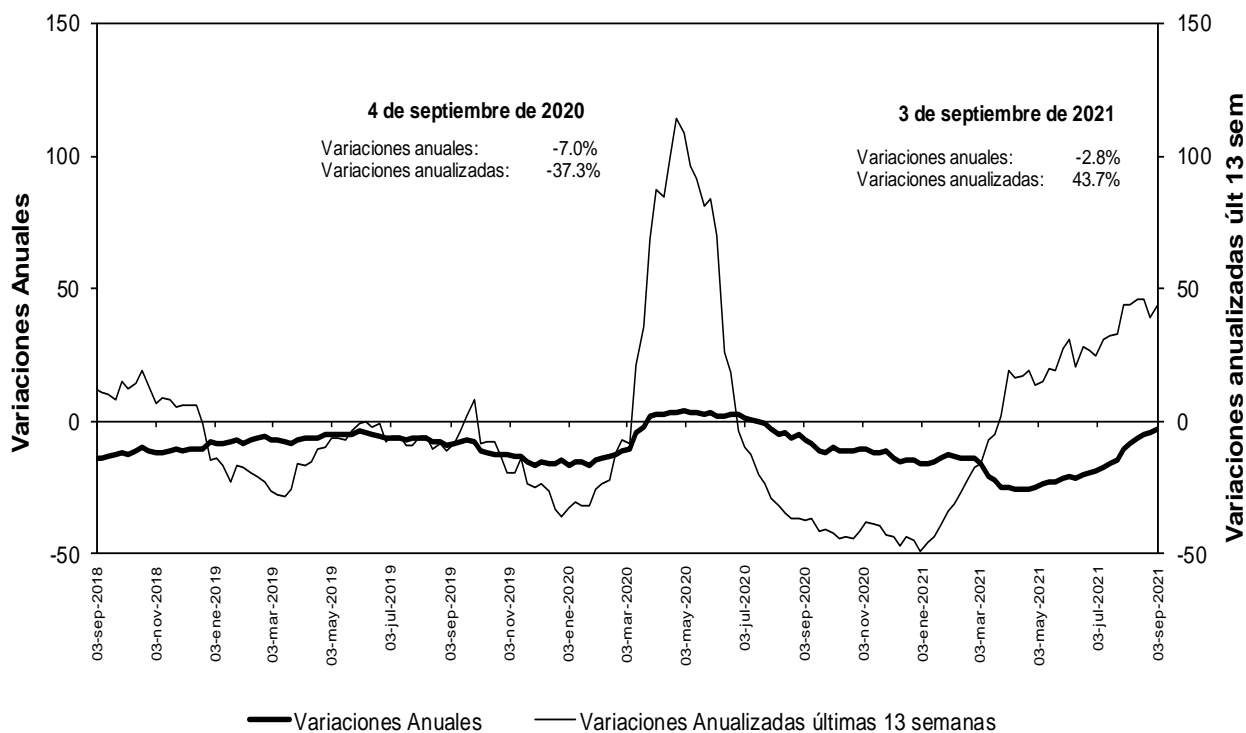
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

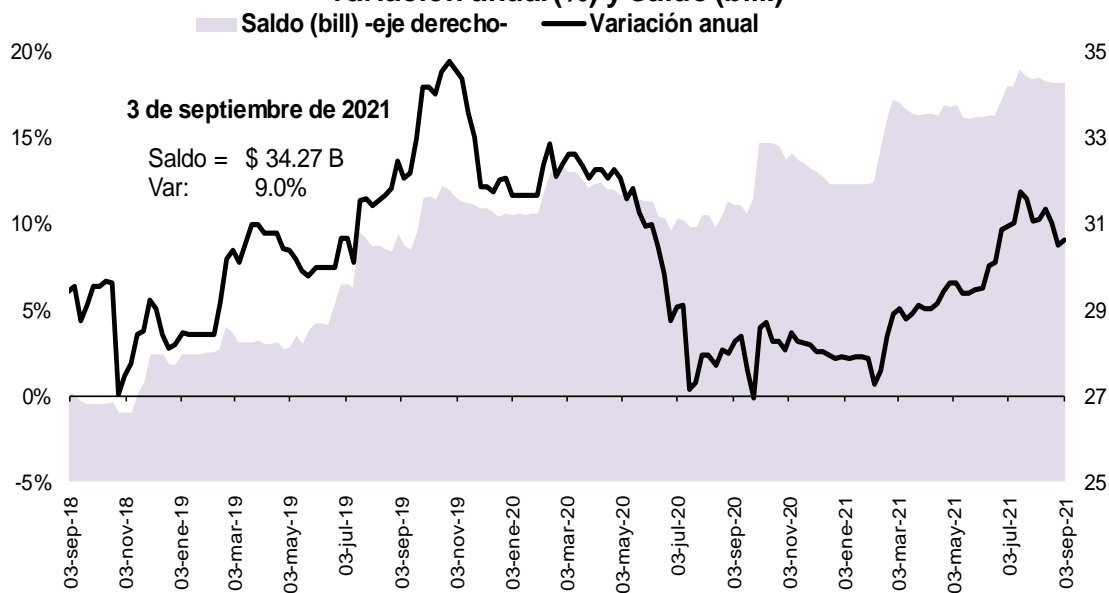
### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

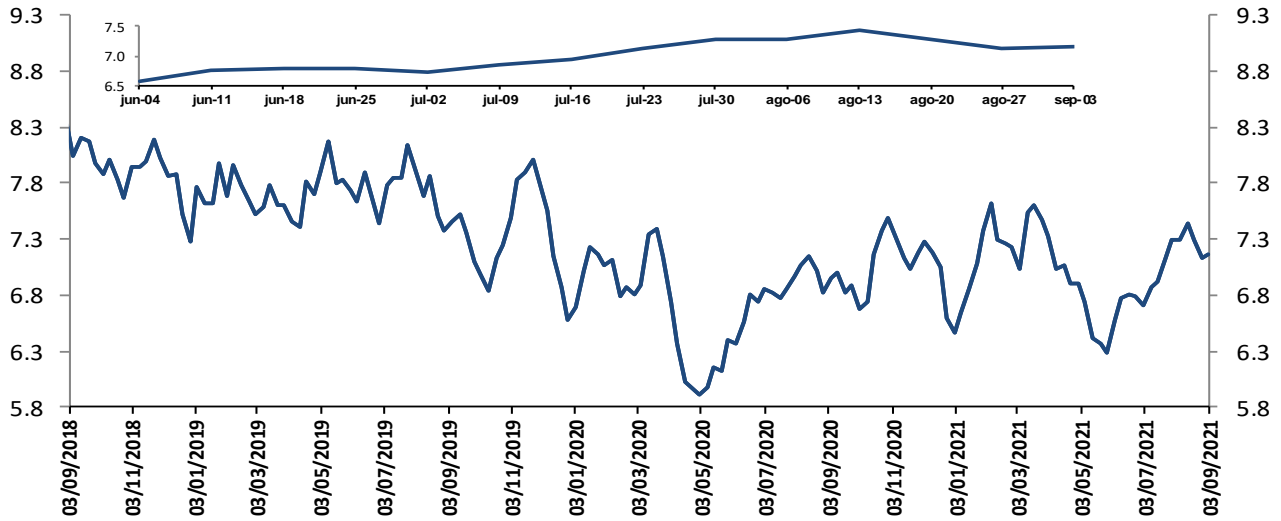
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

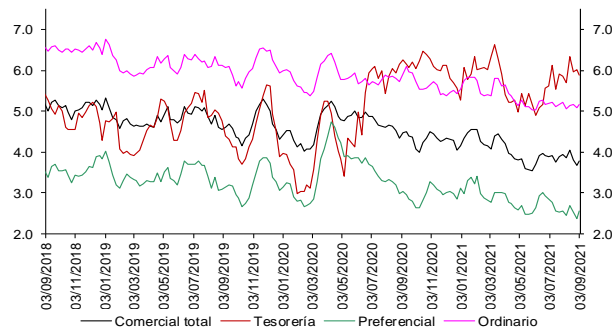
### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



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.

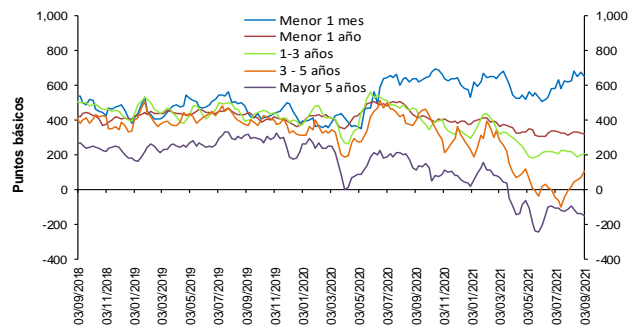
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



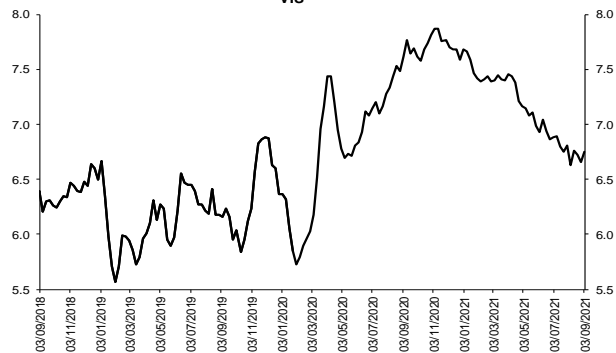
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



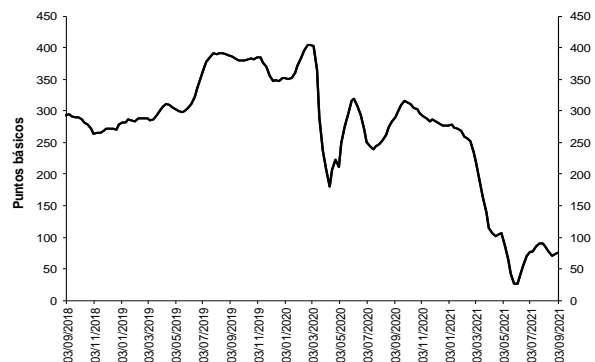
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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

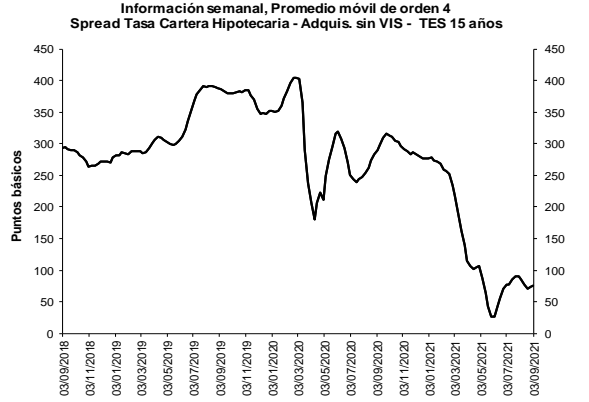
Información semanal, Promedio móvil de orden 4  
 Spread Tasa Cartera Hipotecaria - Adquis. sin VIS - TES 15 años



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



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) |           |            |             |              |
|--|-----------|---------------|----------------|-----------|------------|-------------|--------------|
|  | 03-sep-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  | 650.5     |               | (22.94)        | 24.88     | 144.47     | 115.34      | 13.16        |
| Menor 1 año  | 318.5     |               | (6.83)         | (8.41)    | 11.77      | (59.33)     | (102.31)     |
| De 1 - 3 años  | 208.8     |               | 11.79          | (7.03)    | (5.28)     | (87.95)     | (253.75)     |
| De 3 - 5 años  | 106.6     |               | 41.09          | 90.69     | 86.31      | (124.20)    | (293.28)     |
| Mayor 5 años   | (148.4)   |               | (11.33)        | (55.00)   | 59.49      | (165.37)    | (258.34)     |
| <b>Consumo</b>   |           |               |                |           |            |             |              |
| Menor 1 año  | 1,598.8   |               | 2.88           | (33.84)   | 86.99      | 125.17      | (62.83)      |
| De 1 - 3 años  | 1,382.6   |               | (14.32)        | (32.88)   | (6.05)     | (16.79)     | (124.87)     |
| De 3 - 5 años  | 1,132.5   |               | (4.93)         | 5.43      | 36.92      | (170.19)    | (247.50)     |
| Mayor 5 años   | 465.1     |               | (7.39)         | (24.19)   | 43.39      | (220.89)    | (281.21)     |
| <b>Vivienda</b>  |           |               |                |           |            |             |              |
| Mayor 15 años  | 75.3      |               | 2.11           | (10.18)   | 49.41      | (201.94)    | (215.47)     |
| <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  | 8.1       | 135           | (23.57)        | 10.76     | 130.77     | 107.44      | (74.81)      |
| Menor 1 año  | 5.6       | 1,288         | (6.43)         | (15.53)   | 24.54      | (20.93)     | (94.15)      |
| De 1 - 3 años  | 6.3       | 610           | 12.63          | (5.81)    | 36.68      | 50.11       | (123.87)     |
| De 3 - 5 años  | 6.8       | 364           | 42.12          | 99.15     | 122.82     | 68.77       | (102.90)     |
| Mayor 5 años   | 6.1       | 303           | (11.32)        | (40.57)   | 47.32      | 11.76       | (109.53)     |
| <b>Tasas Consumo (%)</b>   |           |               |                |           |            |             |              |
| Menor 1 año  | 18.4      | 19            | 3.29           | (40.97)   | 99.76      | 163.57      | (54.67)      |
| De 1 - 3 años  | 18.0      | 127           | (13.48)        | (31.67)   | 35.91      | 121.27      | 5.01         |
| De 3 - 5 años  | 17.1      | 673           | (3.90)         | 13.88     | 73.43      | 22.78       | (57.12)      |
| Mayor 5 años   | 12.2      | 1,186         | (7.38)         | (9.76)    | 31.22      | (43.76)     | (132.39)     |
| <b>Tasas Vivienda (%)</b>  |           |               |                |           |            |             |              |
| Mayor 15 años  | 9.0       | 398           | 0.98           | 4.92      | 12.03      | (48.47)     | (126.10)     |
| <b>Tasas Tes (%)</b>   |           |               |                |           |            |             |              |
| Menor a 1 mes  | 1.6       | n.a           | (0.63)         | (14.12)   | (13.70)    | (7.90)      | (87.97)      |
| Menor a 1 año  | 2.4       | n.a           | 0.41           | (7.12)    | 12.77      | 38.40       | 8.16         |
| De 1 a 3 años  | 4.2       | n.a           | 0.84           | 1.21      | 41.96      | 138.06      | 129.87       |
| De 3 a 5 años  | 5.8       | n.a           | 1.03           | 8.45      | 36.52      | 192.97      | 190.38       |
| Mayor a 5 años   | 7.6       | n.a           | 0.01           | 14.43     | (12.17)    | 177.13      | 148.82       |
| Mayor a 15 años  | 8.2       | n.a           | (1.13)         | 15.10     | (37.38)    | 153.48      | 89.37        |

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<br>03/09/2021 | VARIACIONES |      |                   |      |                    |     |             |      |        |      |
|---|-----------------------|-------------|------|-------------------|------|--------------------|-----|-------------|------|--------|------|
|   |                       | SEMANTAL    |      | ÚLTIMAS 4 SEMANAS |      | ÚLTIMAS 13 SEMANAS |     | AÑO CORRIDO |      | ANUAL  |      |
|   |                       | ABS         | %    | ABS               | %    | ABS                | %   | ABS         | %    | ABS    | %    |
| A. Moneda Legal                         | 136,088               | 199         | 0.1  | -533              | -0.4 | 3,144              | 2.4 | 9,984       | 7.9  | 20,087 | 17.3 |
| B. Moneda Extranjera                    | 46,075                | -59         | -0.1 | -126              | -0.3 | 3,178              | 7.4 | 3,626       | 8.5  | 1,463  | 3.3  |
| C. TOTAL (A+B=C)                        | 182,163               | 139         | 0.1  | -659              | -0.4 | 6,322              | 3.6 | 13,610      | 8.1  | 21,550 | 13.4 |
| <b>ITEM DE MEMORANDO</b>                |                       |             |      |                   |      |                    |     |             |      |        |      |
| Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/ | 12,157                | 124         | 1.0  | 458               | 3.9  | 271                | 2.3 | -210        | -1.7 | 108    | 0.9  |
| TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO          | 3,790                 | -44         | -1.1 | -159              | -4.0 | 181                | 5.0 | 358         | 10.4 | 87     | 2.4  |

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

| (Miles de millones de pesos)         | Saldo a<br>03/09/2021 | VARIACIONES |             |                   |             |                    |            |              |             |               |             |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------|------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
|                                      |                       | SEMANTAL    |             | ÚLTIMAS 4 SEMANAS |             | ÚLTIMAS 13 SEMANAS |            | AÑO CORRIDO  |             | ANUAL         |             |
|                                      |                       | ABS         | %           | ABS               | %           | ABS                | %          | ABS          | %           | ABS           | %           |
| <b>INVERSIONES NETAS</b>             | <b>136,088</b>        | <b>199</b>  | <b>0.1</b>  | <b>-533</b>       | <b>-0.4</b> | <b>3,144</b>       | <b>2.4</b> | <b>9,984</b> | <b>7.9</b>  | <b>20,087</b> | <b>17.3</b> |
| A. Establecimientos de crédito       | 136,088               | 199         | 0.1         | -533              | -0.4        | 3,144              | 2.4        | 9,984        | 7.9         | 20,087        | 17.3        |
| <b>Inversiones Brutas</b>            | <b>136,210</b>        | <b>199</b>  | <b>0.1</b>  | <b>-543</b>       | <b>-0.4</b> | <b>3,142</b>       | <b>2.4</b> | <b>9,978</b> | <b>7.9</b>  | <b>20,084</b> | <b>17.3</b> |
| <b>a) Títulos de deuda:</b>          | <b>98,082</b>         | <b>-143</b> | <b>-0.1</b> | <b>-1,140</b>     | <b>-1.1</b> | <b>271</b>         | <b>0.3</b> | <b>6,557</b> | <b>7.2</b>  | <b>14,591</b> | <b>17.5</b> |
| Título de Tesorería - TES            | 70,930                | -66         | -0.1        | -848              | -1.2        | -438               | -0.6       | 5,233        | 8.0         | 12,952        | 22.3        |
| Otros Títulos de deuda pública       | 14,707                | -87         | -0.6        | -312              | -2.1        | 594                | 4.2        | 727          | 5.2         | 353           | 2.5         |
| Otros emisores Nacionales            | 12,423                | 10          | 0.1         | 20                | 0.2         | 115                | 0.9        | 597          | 5.0         | 1,284         | 11.5        |
| Emisores Extranjeros                 | 22                    | 0           | 0.1         | -1                | -4.3        | 0                  | -0.4       | -1           | -2.4        | 2             | 7.5         |
| <b>b) Instrumentos de patrimonio</b> | <b>6,134</b>          | <b>-28</b>  | <b>-0.5</b> | <b>218</b>        | <b>3.7</b>  | <b>306</b>         | <b>5.3</b> | <b>-476</b>  | <b>-7.2</b> | <b>224</b>    | <b>3.8</b>  |
| <b>c) Otras inversiones 2/</b>       | <b>31,994</b>         | <b>371</b>  | <b>1.2</b>  | <b>379</b>        | <b>1.2</b>  | <b>2,565</b>       | <b>8.7</b> | <b>3,897</b> | <b>13.9</b> | <b>5,268</b>  | <b>19.7</b> |
| Deterioro                            | 122                   | 0           | 0.1         | -11               | -8.0        | -2                 | -1.6       | -6           | -4.6        | -4            | -3.0        |

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

| (Miles de millones de pesos)         | Saldo a<br>03/09/2021 | VARIACIONES |              |                   |             |                    |             |               |              |               |              |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                      |                       | SEMANTAL    |              | ÚLTIMAS 4 SEMANAS |             | ÚLTIMAS 13 SEMANAS |             | AÑO CORRIDO   |              | ANUAL         |              |
|                                      |                       | ABS         | %            | ABS               | %           | ABS                | %           | ABS           | %            | ABS           | %            |
| <b>INVERSIONES NETAS</b>             | <b>46,075</b>         | <b>-59</b>  | <b>-0.1</b>  | <b>-126</b>       | <b>-0.3</b> | <b>3,178</b>       | <b>7.4</b>  | <b>3,626</b>  | <b>8.5</b>   | <b>1,463</b>  | <b>3.3</b>   |
| A. Establecimientos de crédito       | 46,075                | -59         | -0.1         | -126              | -0.3        | 3,178              | 7.4         | 3,626         | 8.5          | 1,463         | 3.3          |
| <b>Inversiones Brutas</b>            | <b>46,075</b>         | <b>-59</b>  | <b>-0.1</b>  | <b>-126</b>       | <b>-0.3</b> | <b>3,178</b>       | <b>7.4</b>  | <b>3,626</b>  | <b>8.5</b>   | <b>1,463</b>  | <b>3.3</b>   |
| <b>a) Títulos de deuda:</b>          | <b>2,295</b>          | <b>-433</b> | <b>-15.9</b> | <b>-172</b>       | <b>-7.0</b> | <b>801</b>         | <b>53.6</b> | <b>-1,709</b> | <b>-42.7</b> | <b>-1,809</b> | <b>-44.1</b> |
| Título de Tesorería - TES            | 0                     | 0           | --           | 0                 | --          | 0                  | --          | 0             | --           | 0             | --           |
| Otros Títulos de deuda pública       | 1,248                 | -28         | -2.2         | -75               | -5.6        | 340                | 37.5        | -86           | -6.5         | 155           | 14.2         |
| Otros emisores Nacionales            | 245                   | -7          | -2.8         | -49               | -16.6       | -1                 | -0.4        | 39            | 19.1         | 28            | 12.9         |
| Emisores Extranjeros                 | 803                   | -397        | -33.1        | -49               | -5.7        | 462                | 135.4       | -1,662        | -67.4        | -1,992        | -71.3        |
| <b>b) Instrumentos de patrimonio</b> | <b>109</b>            | <b>-1</b>   | <b>-1.0</b>  | <b>-3</b>         | <b>-3.0</b> | <b>14</b>          | <b>15.2</b> | <b>31</b>     | <b>40.3</b>  | <b>40</b>     | <b>57.4</b>  |
| <b>c) Otras inversiones 2/</b>       | <b>43,671</b>         | <b>375</b>  | <b>0.9</b>   | <b>49</b>         | <b>0.1</b>  | <b>2,363</b>       | <b>5.7</b>  | <b>5,304</b>  | <b>13.8</b>  | <b>3,231</b>  | <b>8.0</b>   |
| Deterioro                            | 0                     | 0           | -1.1         | 0                 | -4.0        | 0                  | 5.0         | 0             | 10.4         | 0             | 2.4          |

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<br>dic 31 | Acum Año<br>ago 31 | Acum Año**<br>sep 10 | Acum mes**<br>sep 10 |
| <b>SALDO</b>   |                    |                    |                      |                      |
| I. Reservas Internacionales Brutas *                     | 59,039             | 58,854             | 58,878               |                      |
| II. Pasivos de Corto Plazo                               | 9                  | 8                  | 8                    |                      |
| III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *             | 59,031             | 58,847             | 58,870               |                      |
| <b>VARIACIÓN</b>   |                    |                    |                      |                      |
| I. Reservas Internacionales Brutas                       | 5,865              | -185               | -162                 | 23                   |
| Pasivos de Corto Plazo                                   | 2                  | -1                 | -1                   | 0                    |
| II. Reservas Internacionales Netas                       | 5,864              | -184               | -161                 | 23                   |
| Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)       | 484                | -602               | -572                 | 30                   |
| 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             | 58,286             | 58,309               |                      |
| Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro) | 941                | 339                | 368                  |                      |
| 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).

El 23 de agosto de 2021 entró en vigencia la asignación general de DEG que realizó el FMI a sus países miembros. En el caso de Colombia esto generó un incremento en las reservas internacionales en DEG 1.959,6 m (equivalentes a USD 2.779,6 m utilizando la tasa de cambio DEG/USD de ese día). Posteriormente, el 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró el monto equivalente a la asignación de DEG para Colombia por un valor de USD 2.787,7 m al Banco de la República (utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto). Con esto, las reservas internacionales retornaron a un nivel similar al que tenían antes del 23 de agosto (véase <https://www.banrep.gov.co/es/asignacion-deg-colombia-parte-del-fmi-y-venta-reservas-internacionales-gobierno-nacional>).

\*\* 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 aumentó 27,67% pasando de 16,41 a 20,95. Los precios del petróleo tuvieron un comportamiento positivo: la referencia WTI aumentó 0,62%, al pasar de USD 69,29 a USD 69,72, mientras que el Brent aumentó 0,43% pasando de USD 72,61 a USD 72,92.

#### Estados Unidos:

- Las peticiones iniciales semanales de desempleo se ubicaron en 310 mil (ant: 340 mil; esp: 335 mil), registrando un nuevo mínimo desde que empezó la pandemia.
- El índice de precios al productor en agosto se ubicó en 0,7% m/m (ant: 1%; esp: 0,6%).
- El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo que es apropiado iniciar la reducción del programa de compra de títulos este año. Al respecto, el presidente de la Fed de Dallas, Robert Kaplan, indicó que está a favor de realizar el anuncio en septiembre, para iniciar la reducción en octubre.
- Un reporte del periódico Wall Street Journal señaló que, posiblemente, la Reserva Federal inicie las discusiones sobre la reducción del programa de compra de títulos en septiembre, y haga el anuncio de la reducción en la reunión de noviembre.

#### Asia:

- En Japón, durante el segundo trimestre del año el PIB aumentó 1,9% a/a (ant: 1,3%; esp: 1,6%).
- En China, la inflación en agosto se ubicó en 0,8% a/a (ant: 1%; esp: 1%).
- Se llevaron a cabo conversaciones entre el presidente de EE.UU., Joe Biden, y su homólogo chino, Xi Jinping, en donde ambos discutieron la necesidad de evitar la competencia entre las dos economías.

#### Europa:

- En la Unión Europea, la inflación del segundo trimestre del año se ubicó en 14,3% a/a (ant: 13,6%; esp: 13,6%).
- En la Unión Europea, las expectativas de la encuesta ZEW en septiembre se ubicaron en 31,1 (ant: 42,7).
- En el Reino Unido la producción industrial en julio aumentó 1,2% m/m (ant: -0,7%; esp: 0,4%)
- En el Reino Unido, la producción manufacturera en julio se ubicó en 0% m/m (ant: 0,2%; esp: 0,1%).

- El Banco Central Europeo anunció un leve recorte del monto actual del programa de compras “*Pandemic Emergency Purchase Programme*” (PEPP), aunque no especificó el nuevo nivel objetivo. El BCE mantuvo 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.

#### América:

- El Banco de Canadá mantuvo sin cambios la tasa de interés en 0,25% y mantuvo sin cambios el programa de compra de activos en CAD 2 mm semanales.
- Según estimaciones, el Banco Central Argentino vendió más de USD 500 m de sus reservas desde el 26 de agosto para evitar una mayor depreciación del peso.
- En Chile, el Congreso discute propuestas para un cuarto retiro anticipado de los fondos de pensiones, lo que podría inyectar USD 20 mm adicionales a la economía.
- En Chile, la inflación en agosto se ubicó en 4,8% a/a (esp: 4,5%; ant: 4,7%).
- El Salvador se convirtió en la primera nación en adoptar el bitc oin como moneda de curso legal.
- En México, la inflación en agosto se ubicó en 0,19% m/m (ant: 0,59%; esp: 0,2%).
- En México, la producción industrial en julio aumentó 7,3% a/a (ant: 13,5%; esp: 7,2%).
- En Brasil, las ventas al por menor en julio aumentaron 5,7% a/a (ant: 6,3%; esp: 3,5%).
- En Brasil, la inflación en agosto se ubicó en 9,68% a/a (ant: 8,99%; esp: 9,5%).
- El Banco Central de Reserva del Perú decidió aumentar su tasa de política monetaria en 50 pb a 1%.
- En Colombia, la inflación en agosto se ubicó en 0,45% m/m (ant: 0,32%; esp: 0,2%) y 4,44% a/a (ant: 3,97%; esp: 4,2%).
- En Colombia, el índice de confianza del consumidor en agosto se ubicó en -8,2 (ant: -7,5; esp: -5,1).
- En Colombia, el texto de la Reforma Tributaria 4.0 fue aprobado en el Senado y pasar  a sanción presidencial. A su vez, el Comité Nacional de Paro convocó a nuevas manifestaciones para el 28 de septiembre en contra de la reforma tributaria.
- El director de Crédito Público, César Arias, indicó que Colombia se convertirá en el primer Gobierno de Latinoamérica en vender bonos verdes en el mercado local, al ofrecer el 29 de septiembre al menos \$500 mm en papeles con vencimiento en 10 años.
- Colombia complet  su primera cobertura cambiaria con una operación que se ubicó por encima de los USD 200 m.

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

|                | Tasa de interés vigente (%)    |                                     |                             |               |
|----------------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                | Actual (a)<br>10 de septiembre | Semana anterior<br>03 de septiembre | 4 sem atrás<br>10 de agosto | Un año atrás  |
| Estados Unidos | 0 - 0.25                       | 0 - 0.25                            | 0 - 0.25                    | 0 - 0.25      |
| 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                        | 0.10          |
| Canadá =       | 0.25                           | 0.25                                | 0.25                        | 0.25          |
| Brasil         | 5.25                           | 5.25                                | 5.25                        | 2.00          |
| México         | 4.50                           | 4.50                                | 4.25                        | 4.50          |
| Colombia       | 1.75                           | 1.75                                | 1.75                        | 2.00          |
| Chile          | 1.50                           | 1.50                                | 0.75                        | 0.50          |
| Argentina      | 38.00                          | 38.00                               | 38.00                       | 38.00         |
| Perú           | 1                              | 0.5                                 | 0.25                        | 0.25          |
| Australia =    | 0.1                            | 0.1                                 | 0.10                        | 0.25          |
| Nueva Zelanda  | 0.25                           | 0.25                                | 0.25                        | 0.25          |
| Malasia =      | 1.75                           | 1.75                                | 1.75                        | 1.75          |
| Sudáfrica      | 3.50                           | 3.50                                | 3.50                        | 3.50          |
| Turquía        | 19.00                          | 19.00                               | 19.00                       | 8.25          |
| India          | 4.00                           | 4.00                                | 4.00                        | 4.00          |
| Rusia          | 6.75                           | 6.5                                 | 6.50                        | 4.25          |
| China          | 4.35                           | 4.35                                | 4.35                        | 4.35          |
| Suiza          | -1.25 - -0.25                  | -1.25 - -0.25                       | -1.25 - -0.25               | -1.25 - -0.25 |
| Indonesia      | 3.50                           | 3.50                                | 3.50                        | 4.00          |
| Noruega        | 0.00                           | 0.00                                | 0.00                        | 0.00          |

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 |               |                                  |               |
|----------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|--|---------------|----------------------------------|---------------|
|                      | 10 de septiembre                    |                                      |                        | BLOOMBERG  |               | BANCOS CENTRALES*                |               |
|                      | Inflación (b)                       | Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1 | Meta de Inflación 2021 | Fecha de la encuesta   | Resultado (%) | Fecha realización de la encuesta | Resultado (%) |
| Estados Unidos (jul) | 5.4                                 | -4.89                                | 2.00                   | 10/09/2021   | 4.20          | -                                | -             |
| Zona Euro (ago)      | 3                                   | -2.91                                | 2.00                   | 10/09/2021   | 2.00          | jul-21                           | 1.90          |
| Japón (jul)          | -0.3                                | 0.20                                 | 2.00                   | 10/09/2021   | 0.10          | -                                | -             |
| Reino Unido (jul)    | 2                                   | -1.86                                | 2.00                   | 10/09/2021   | 2.10          | may-21                           | 2.40          |
| Canadá (jul)         | 3.7                                 | -3.33                                | 1,00 - 3,00            | 10/09/2021   | 2.80          | -                                | -             |
| Brasil (ago) ↑       | 9.68                                | -4.04                                | 2,25 - 5,25            | 10/09/2021   | 7.23          | sep-21                           | 8.00          |
| México (ago) ↓       | 5.59                                | -1.03                                | 3.00                   | 10/09/2021   | 5.40          | sep-21                           | 6.06          |
| Colombia (ago)       | 4.44                                | -2.58                                | 2,00 - 4,00            | 10/09/2021   | 3.10          | ago-21                           | 4.21          |
| Chile (ago) ↑        | 4.78                                | -3.13                                | 2,00 - 4,00            | 10/09/2021   | 3.80          | sep-21                           | 5.10          |
| Argentina (jul)      | 51.8                                | -9.09                                | 12,00 - 17,00          | 10/09/2021   | 48.00         | ago-21                           | 48.40         |
| Perú (ago)           | 4.95                                | -3.76                                | 1,00 - 3,00            | 10/09/2021   | 2.70          | ago-21                           | 3.74          |
| Australia (jun)      | 3.8                                 | -3.56                                | 2,00 - 3,00            | 10/09/2021   | 2.40          | jun-21                           | 4.40          |
| Nueva Zelanda (jun)  | 3.3                                 | -2.95                                | 1,00 - 3,00            | 10/09/2021   | 2.70          | ago-21                           | 3.02          |
| Malasia (jul)        | 2.2                                 | -0.44                                | -                      | 10/09/2021   | 2.50          | -                                | -             |
| Sudáfrica (jul)      | 4.6                                 | -1.05                                | 3,00 - 6,00            | 10/09/2021   | 4.40          | jul-21                           | 4.20          |
| Turquía (ago)        | 19.25                               | -0.21                                | 3,00 - 7,00            | 10/09/2021   | 17.10         | ago-21                           | 16.10         |
| India (jul)          | 5.59                                | -1.51                                | 2,00 - 6,00            | 10/09/2021   | -             | -                                | -             |
| Rusia (ago) ↑        | 6.68                                | 0.07                                 | 4.00                   | 10/09/2021   | 5.90          | -                                | -             |
| China (ago) ↓        | 0.8                                 | 3.52                                 | 3.00                   | 10/09/2021   | 1.30          | -                                | -             |
| Irlanda (ago) ↑      | 2.8                                 | -2.72                                | <2                     | 10/09/2021   | 1.50          | -                                | -             |
| Portugal (ago)       | 1.54                                | -1.52                                | <2                     | 10/09/2021   | -             | -                                | -             |
| Grecia (ago) ↑       | 1.879                               | -1.84                                | <2                     | 10/09/2021   | -             | -                                | -             |
| Suiza (ago)          | 0.9                                 | -1.14                                | <2                     | 10/09/2021   | -             | -                                | -             |
| Indonesia (ago)      | 1.59                                | 1.88                                 | 2,50 - 4,50            | 10/09/2021   | 1.83          | -                                | -             |
| Noruega (ago) ↑      | 3.4                                 | -3.29                                | 2.00                   | 10/09/2021   | 2.85          | -                                | -             |

\* Varias autoridades monetarias no hacen encuestas sobre expectativas de inflación.

Fuente: Bloomberg

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

|              | Plazo    | Tasa actual (%) (a)<br>10 de septiembre | Semana anterior (%) (b)<br>03 de septiembre | 4 sem atrás (%) | 30 de diciembre de 2020<br>(%) | Un año atrás (%) | Variación p.b. última semana (a-b) |
|--------------|----------|---|---|-----------------|--------------------------------|------------------|------------------------------------|
| FEDERAL FUND | 1 Día    | 0.08                                    | 0.08  | 0.10            | 0.09                           | 0.09             | 0.0                                |
| LIBOR        | 1Día     | 0.07                                    | 0.07  | 0.08            | 0.09                           | 0.08             | 0.1                                |
| LIBOR        | 1 Semana | 0.07                                    | 0.07  | 0.09            | 0.09                           | 0.11             | -0.3                               |
| LIBOR        | 1 Mes    | 0.08                                    | 0.08  | 0.10            | 0.14                           | 0.15             | 0.1                                |
| LIBOR        | 3 Meses  | 0.12                                    | 0.12  | 0.12            | 0.24                           | 0.25             | 0.0                                |
| EUR LIBOR    | 1 Día    | -0.59                                   | -0.59                                       | -0.59           | -0.59                          | -0.59            | 0.2                                |
| EUR LIBOR    | 1 Semana | -0.58                                   | -0.58                                       | -0.58           | -0.57                          | -0.56            | -0.1                               |
| EUR LIBOR    | 1 Mes    | -0.58                                   | -0.58                                       | -0.58           | -0.59                          | -0.56            | -0.2                               |
| EUR LIBOR    | 3 Meses  | -0.57                                   | -0.56                                       | -0.56           | -0.57                          | -0.51            | -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)<br>10 de septiembre | Semana anterior (%) (b)<br>03 de septiembre | 4 sem atrás (%) | 30 de diciembre de 2020<br>(%) | Un año atrás (%) | Variación p.b. última semana (a-b) |
|--|---|---|-----------------|--------------------------------|------------------|------------------------------------|
| 0.25                                     | 0.04                                    | 0.03  | 0.04            | 0.07                           | 0.10             | 0.50                               |
| 0.5                                      | 0.05                                    | 0.05  | 0.05            | 0.09                           | 0.12             | 0.00                               |
| 2  | 0.21                                    | 0.21  | 0.24            | 0.12                           | 0.14             | 0.7                                |
| 5  | 0.82                                    | 0.78  | 0.83            | 0.37                           | 0.27             | 3.3                                |
| 10                                       | 1.34                                    | 1.32  | 1.35            | 0.93                           | 0.68             | 2.0                                |
| 30                                       | 1.94                                    | 1.94  | 2.00            | 1.66                           | 1.42             | -0.9                               |

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

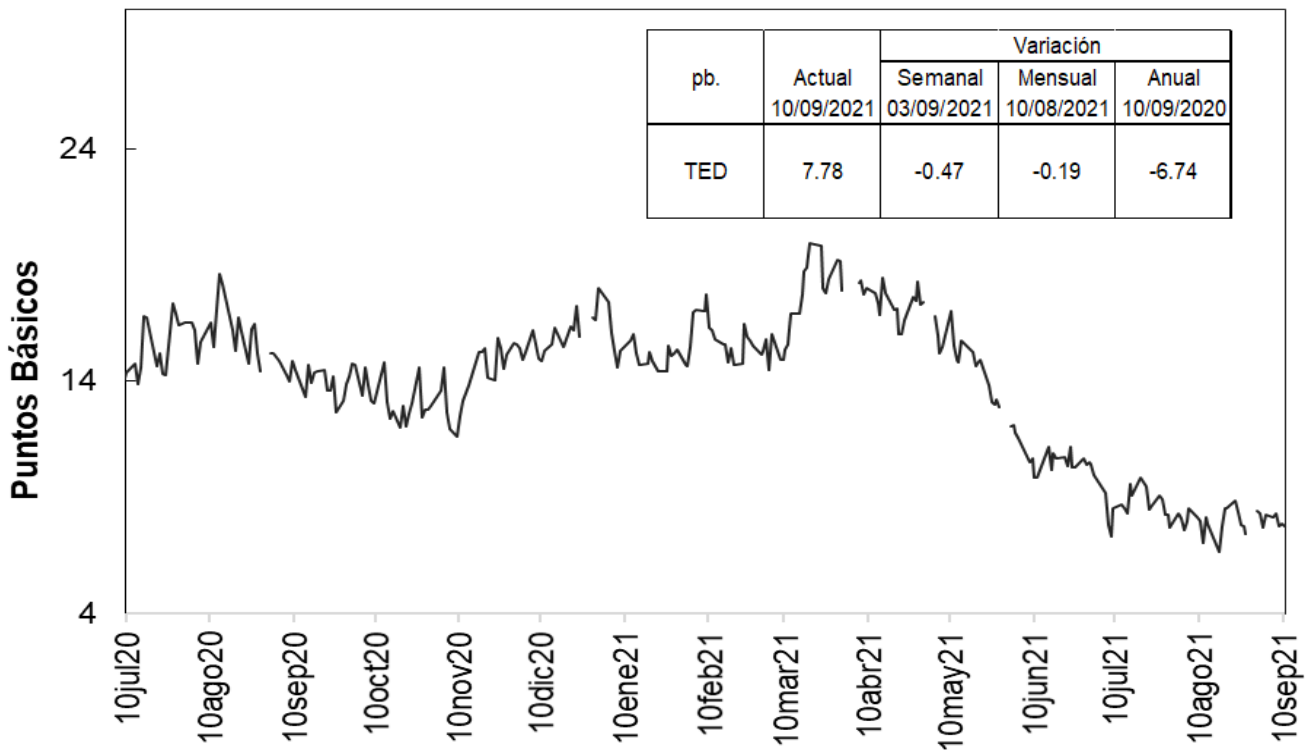
| EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup> | Spread actual (pb) (a)<br>10 de septiembre | Semana anterior (pb) (b)<br>03 de septiembre | 4 sem atrás (pb)<br>10 de agosto | 30 de diciembre de 2020<br>(%) | Un año atrás (pb) | Variación última semana (a-b) | Variación porcentual última semana (a/b)-1 |
|---|--|--|----------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------------|--|
| Plus soberanos                                  | 351  | 348  | 360                              | 338                            | 381               | 4                             | 1.0%                                       |
| Colombia  | 273  | 270  | 277                              | 206                            | 249               | 3                             | 1.1%                                       |
| Argentina                                       | 1538                                       | 1487   | 1564                             | 1373                           | 1101              | 51                            | 3.4%                                       |
| Brasil  | 287  | 283  | 280                              | 251                            | 301               | 4                             | 1.4%                                       |
| México  | 345  | 350  | 362                              | 373                            | 465               | -5                            | -1.4%                                      |
| Perú  | 172  | 175  | 183                              | 136                            | 151               | -3                            | -1.7%                                      |
| Venezuela                                       | 31510                                      | 30534  | 27722                            | 25490                          | 32446             | 976                           | 3.2%                                       |
| Turquía   | 460  | 461  | 482                              | 444                            | 598               | -1                            | -0.2%                                      |
| Sudáfrica                                       | 338  | 336  | 337                              | 378                            | 495               | 2                             | 0.6%                                       |

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

Fuente: Bloomberg

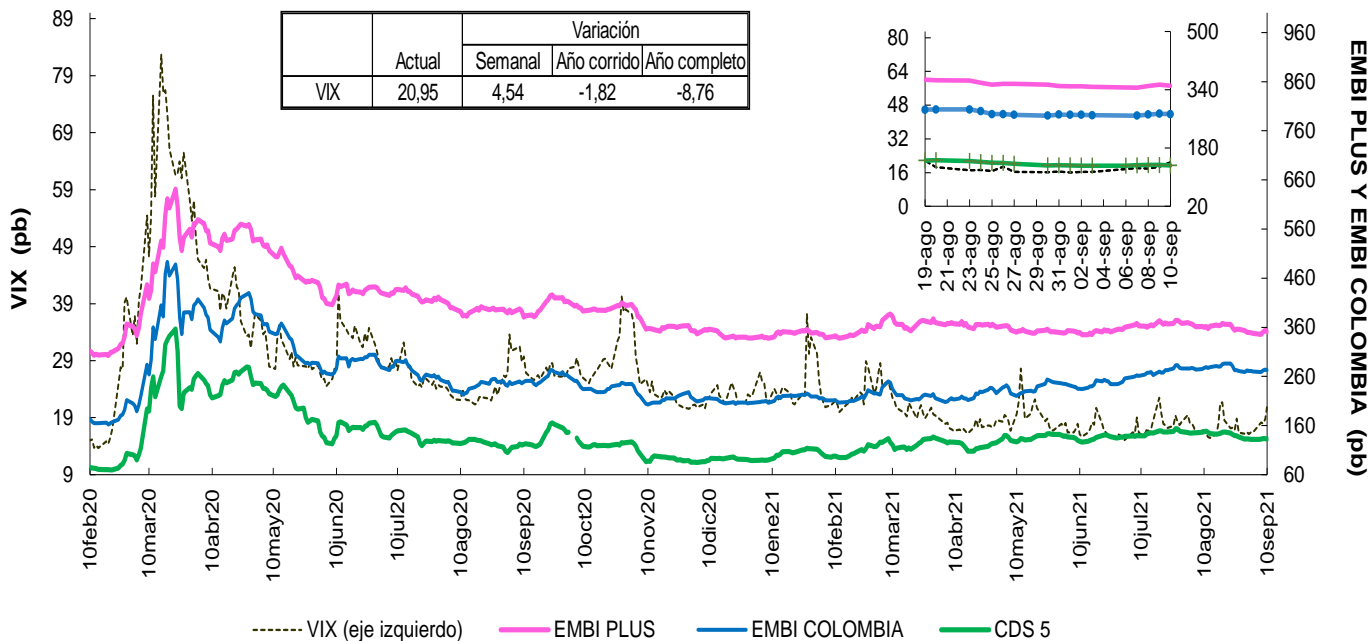
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. 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

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

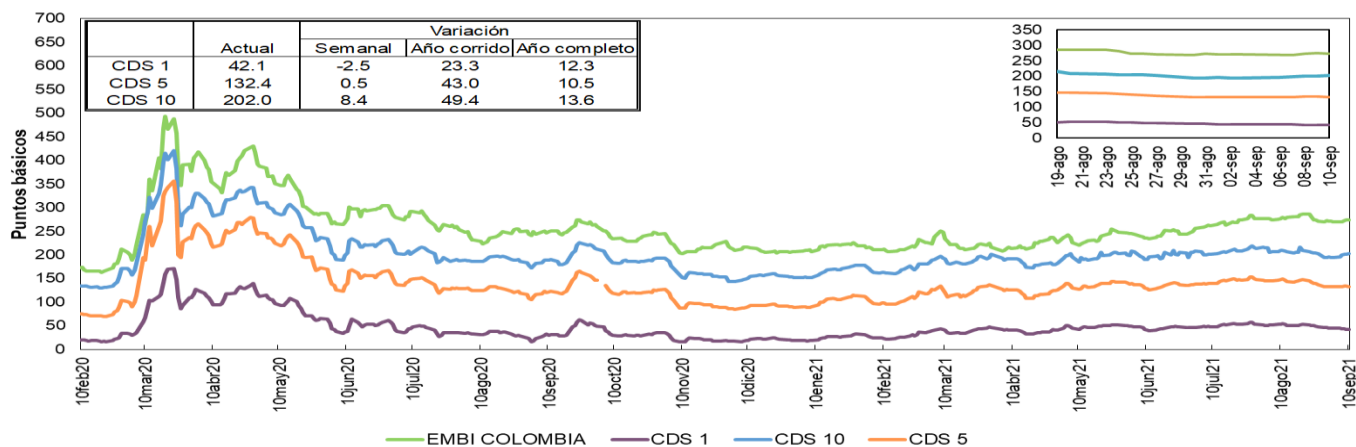
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



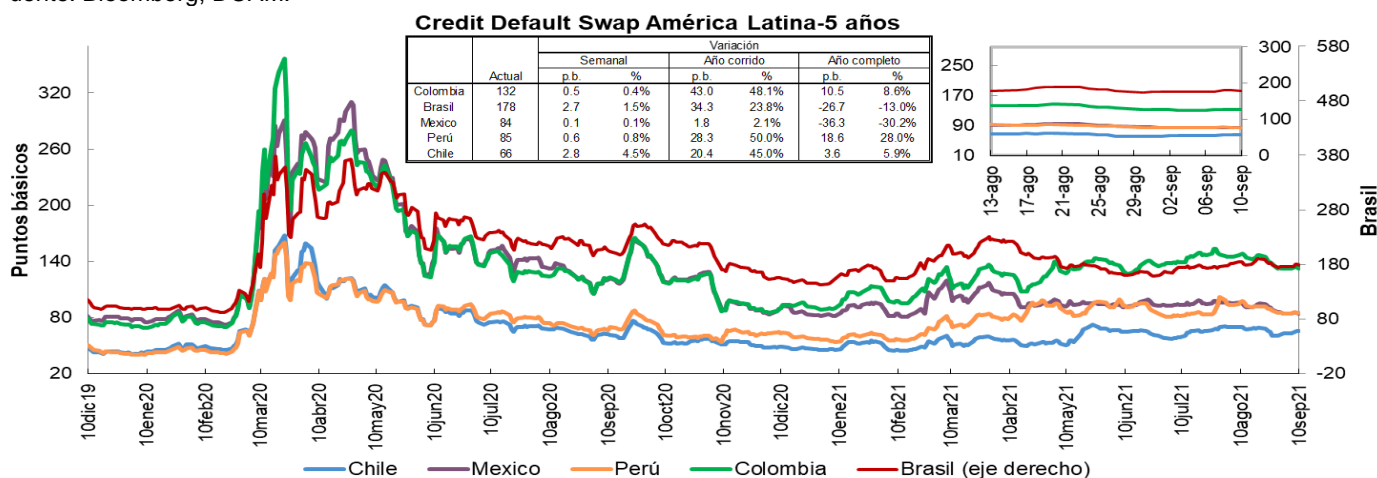
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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.

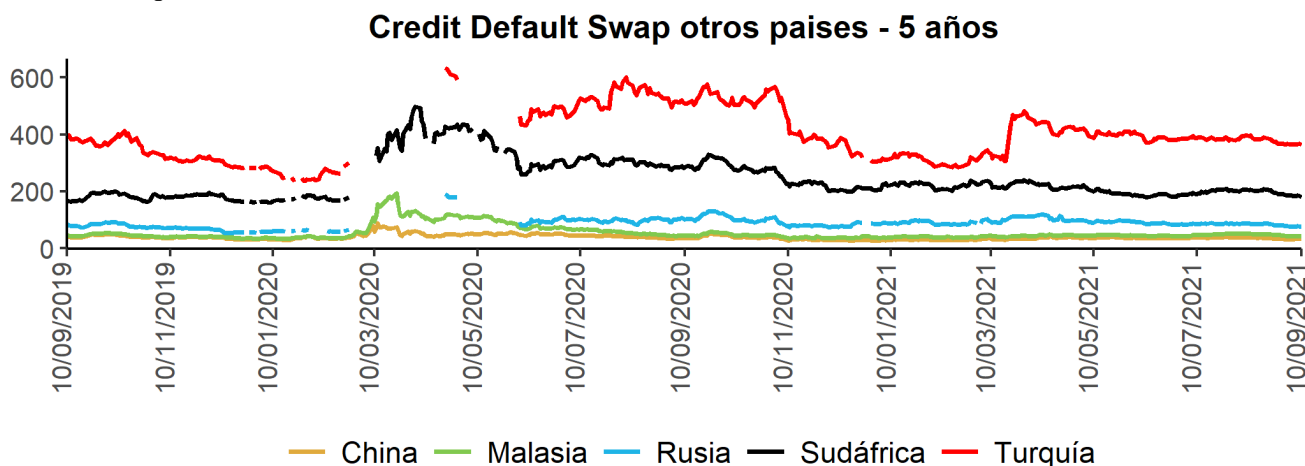
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Fuente: Bloomberg, DOAM.



Fuente: Bloomberg, DOAM.



Fuente: Bloomberg, DOAM.

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<br>10 de septiembre | Variación                   |                             |                         |              |
|--------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|
|                    |                     |                                  | Semanal<br>03 de septiembre | 4 sem atrás<br>10 de agosto | 30 de diciembre de 2020 | Un año atrás |
| EE UU              | DOW JONES           | 34'608                           | -2.15%                      | -1.9%                       | 13.8%                   | 25.7%        |
| EE UU              | S&P500              | 4'459                            | -1.69%                      | 0.5%                        | 19.5%                   | 33.5%        |
| EE UU              | NASDAQ              | 15'115                           | -1.61%                      | 2.2%                        | 17.4%                   | 38.4%        |
| Zona Euro          | Euro Stoxx 50       | 4'170                            | -0.75%                      | -0.4%                       | 16.8%                   | 25.9%        |
| Alemania           | DAX                 | 15'610                           | -1.09%                      | -1.0%                       | 13.8%                   | 18.2%        |
| Argentina          | MERVAL              | 75'895                           | 1.55%                       | 11.6%                       | 48.2%                   | 61.9%        |
| México             | MEXBOL              | 51'522                           | -0.60%                      | 0.8%                        | 15.3%                   | 42.4%        |
| Brasil (Sao Paulo) | IBOV                | 114'286                          | -2.26%                      | -6.5%                       | -4.0%                   | 15.6%        |
| Chile              | IPSA                | 4'464                            | 0.60%                       | 2.7%                        | 6.9%                    | 21.1%        |
| Venezuela          | IBVC                | 5'990                            | -6.00%                      | -1.3%                       | -99.6%                  | -98.8%       |
| Perú               | IGBVL               | 17'715                           | 0.21%                       | 3.8%                        | -15.5%                  | -2.1%        |
| Colombia           | MSCI COLCAP*        | 1'321                            | -0.52%                      | 6.8%                        | -8.2%                   | 8.3%         |
| Japón              | NKY                 | 30'382                           | 4.30%                       | 8.9%                        | 10.7%                   | 30.8%        |
| China              | SHANGAI SE          | 3'703                            | 3.39%                       | 4.9%                        | 8.5%                    | 14.5%        |

\* A partir del 28 de mayo se toma la información de MSCI COLCAP, antes de esto corresponde al índice COLCAP.

Fuente: Bloomberg.

## j. Comportamiento de tasas de cambio

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

| TASAS DE CAMBIO<br>Frente al dólar | Tasa Indirecta (a)<br>10 de septiembre | Tasa Directa (1/a)<br>10 de septiembre | Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar |                 |                         |              |                |                 |
|------------------------------------|--|--|--|-----------------|-------------------------|--------------|----------------|-----------------|
|                                    |  |  | Semanal<br>03 de septiembre                            | 4 semanas atrás | 30 de diciembre de 2020 | Un año atrás | Dos años atrás | Tres años atrás |
| Euro                               | 1.1814                                 | 0.85                                   | 0.55%  | -0.8%           | 4.1%                    | 0.0%         | -6.5%          | -1.9%           |
| Libra                              | 1.3839                                 | 0.72                                   | 0.23%  | 0.0%            | -1.5%                   | -7.5%        | -10.8%         | -5.9%           |
| AUD                                | 0.7357                                 | 1.36                                   | 1.41%  | -0.1%           | 4.5%                    | -1.3%        | -6.7%          | -3.3%           |
| NZD                                | 0.7113                                 | 1.41                                   | 0.64%  | -1.4%           | 1.3%                    | -6.5%        | -9.7%          | -8.2%           |
| CAD                                | 0.7879                                 | 1.27                                   | 1.35%  | 1.4%            | -0.5%                   | -3.8%        | -3.5%          | -3.6%           |
| Yen                                | 0.0091                                 | 109.94                                 | 0.21%  | -0.6%           | 6.5%                    | 3.6%         | 2.2%           | -1.1%           |
| NOK                                | 0.1153                                 | 8.7                                    | 0.05%  | -2.8%           | 1.5%                    | -4.5%        | -3.2%          | 3.4%            |

Fuente: Bloomberg.

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

| TASA DE CAMBIO<br>Países Emergentes | Tasa actual<br>10 de septiembre | Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar |                             |                         |              |                |                 |
|-------------------------------------|---------------------------------|--|-----------------------------|-------------------------|--------------|----------------|-----------------|
|                                     |                                 | Semanal<br>03 de septiembre                            | 4 sem atrás<br>10 de agosto | 30 de diciembre de 2020 | Un año atrás | Dos años atrás | Tres años atrás |
| Colombia                            | 3'836.76                        | 1.18%  | -3.6%                       | 11.8%                   | 3.7%         | 13.7%          | 25.0%           |
| Argentina                           | 98.10                           | 0.23%  | 1.1%                        | 16.6%                   | 31.1%        | 75.1%          | 162.6%          |
| Brasil                              | 5.25                            | 1.04%  | 1.1%                        | 1.0%                    | -1.4%        | 28.5%          | 28.4%           |
| Venezuela*                          | 4'105'639.50                    | -0.34%   | 0.68%                       | 286.6%                  | 1039.7%      | NA             | NA              |
| Perú                                | 4.10                            | 0.22%  | 0.6%                        | 13.3%                   | 15.7%        | 22.7%          | 23.1%           |
| México                              | 19.89                           | -0.17%   | -1.0%                       | 0.0%                    | -7.2%        | 2.0%           | 3.2%            |
| Chile                               | 788.64                          | 2.72%  | 1.2%                        | 10.8%                   | 2.4%         | 10.8%          | 13.2%           |
| Turquía                             | 8.47                            | 1.78%  | -1.6%                       | 14.7%                   | 13.7%        | 46.9%          | 31.1%           |
| India                               | 73.50                           | 0.66%  | -1.3%                       | 0.3%                    | 0.0%         | 2.5%           | 1.5%            |
| Sudáfrica                           | 14.21                           | -0.73%   | -4.0%                       | -2.7%                   | -16.0%       | -3.0%          | -6.5%           |
| Malasia                             | 4.14                            | -0.25%   | -2.2%                       | 2.5%                    | -0.7%        | -0.9%          | -0.3%           |

\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio 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<br>Peso frente a otras monedas | Tasa actual<br>10 de septiembre | Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas |                             |                         |              |                |                 |
|--|---------------------------------|---|-----------------------------|-------------------------|--------------|----------------|-----------------|
|  |                                 | Semanal<br>03 de septiembre                           | 4 sem atrás<br>10 de agosto | 30 de diciembre de 2020 | Un año atrás | Dos años atrás | Tres años atrás |
| COP/Euro                                       | 4532.75                         | 0.62%   | -2.8%                       | 7.4%                    | 3.7%         | 21.7%          | 27.3%           |
| COP/Libra                                      | 5309.50                         | 0.94%   | -3.6%                       | 13.6%                   | 12.0%        | 27.5%          | 32.8%           |
| COP/Yen  | 34.90                           | 0.97%   | -3.1%                       | 4.9%                    | 0.1%         | 11.3%          | 26.3%           |
| COP/Sol Peruano                                | 935.19                          | 0.95%   | -4.2%                       | -1.3%                   | -10.4%       | -7.3%          | 1.5%            |
| COP/Peso Chileno                               | 4.87                            | -1.50%  | -4.7%                       | 0.9%                    | 1.3%         | 2.6%           | 10.4%           |
| COP/Real Brasileiro                            | 731.26                          | 0.13%   | -4.7%                       | 10.7%                   | 5.1%         | -11.5%         | -2.7%           |
| COP/Peso Mexicano                              | 192.88                          | 1.35%   | -2.7%                       | 11.9%                   | 11.8%        | 11.5%          | 21.1%           |

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM

### k. Precios internacionales de las materias primas

| Materias primas<br>Principales productos<br>Balanza comercial | Materias Primas<br>Producto | Nivel actual (Dólares)<br>10 de septiembre | Variación                   |                          |                 |                         |              |
|---|-----------------------------|--|-----------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|--------------|
|   |                             |  | Semanal<br>03 de septiembre | Frente a<br>31 de agosto | 4 semanas atrás | 30 de diciembre de 2020 | Un año atrás |
| Índice General  | CRB INDEX                   | 220.4                                      | 0.1%                        | 43.66%                   | 2.41%           | 32.25%                  | 49.87%       |
| Exportaciones   | Café                        | 1.9  | -2.6%                       | 42.99%                   | 1.98%           | 48.01%                  | 40.08%       |
| Exportaciones   | Azúcar                      | 18.8                                       | -4.2%                       | 48.42%                   | -4.08%          | 22.97%                  | 57.77%       |
| Exportaciones   | Petróleo WTI                | 69.7                                       | 0.6%                        | 63.62%                   | 2.09%           | 44.05%                  | 86.92%       |
| Exportaciones   | Carbón                      | 170.9                                      | 3.5%                        | 222.97%                  | 17.02%          | 146.18%                 | 230.46%      |
| Exportaciones   | Oro                         | 1787.6                                     | -2.2%                       | -9.16%                   | 3.39%           | -5.64%                  | -8.15%       |
| Exportaciones   | Níquel                      | 20375.0                                    | 4.5%                        | 32.19%                   | 8.85%           | 21.46%                  | 38.15%       |
| Exportaciones   | Aceite de Palma             | 4278.0                                     | -0.7%                       | 56.25%                   | 1.86%           | 19.23%                  | 52.03%       |
| Importaciones   | Trigo                       | 675.0                                      | -5.5%                       | 24.02%                   | -7.15%          | 5.35%                   | 25.00%       |
| Importaciones   | Maíz                        | 502.8                                      | -1.0%                       | 44.26%                   | -8.47%          | 5.95%                   | 40.73%       |
| Importaciones   | Cacao                       | 2543.8                                     | -1.0%                       | 3.08%                    | 3.58%           | 5.42%                   | 6.16%        |
| Importaciones   | Algodón                     | 1.0  | -0.4%                       | 54.01%                   | 3.22%           | 23.97%                  | 55.13%       |
| Importaciones   | Soya                        | 1275.3                                     | -0.6%                       | 34.06%                   | -11.90%         | -2.19%                  | 29.47%       |
| Importaciones   | Acero                       | 1927.0                                     | -0.7%                       | 272.01%                  | 2.34%           | 89.85%                  | 201.56%      |
| Importaciones   | Hierro                      | 832.0                                      | -7.8%                       | -11.06%                  | -26.70%         | -21.69%                 | -7.91%       |
| Otros   | Plata                       | 23.7                                       | -3.9%                       | -15.63%                  | 1.72%           | -10.96%                 | -11.66%      |
| Otros   | Cobre                       | 444.8                                      | 2.8%                        | 46.27%                   | 2.16%           | 25.33%                  | 48.91%       |
| Otros   | Aluminio                    | 2896.5                                     | 7.4%                        | 64.39%                   | 12.31%          | 45.15%                  | 66.13%       |
| Otros   | Ganado                      | 125.2                                      | 0.0%                        | 20.34%                   | 0.12%           | 12.44%                  | 24.10%       |
| Otros   | Petróleo Brent              | 72.92                                      | 0.4%                        | 61.04%                   | 3.24%           | 41.24%                  | 82.03%       |

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

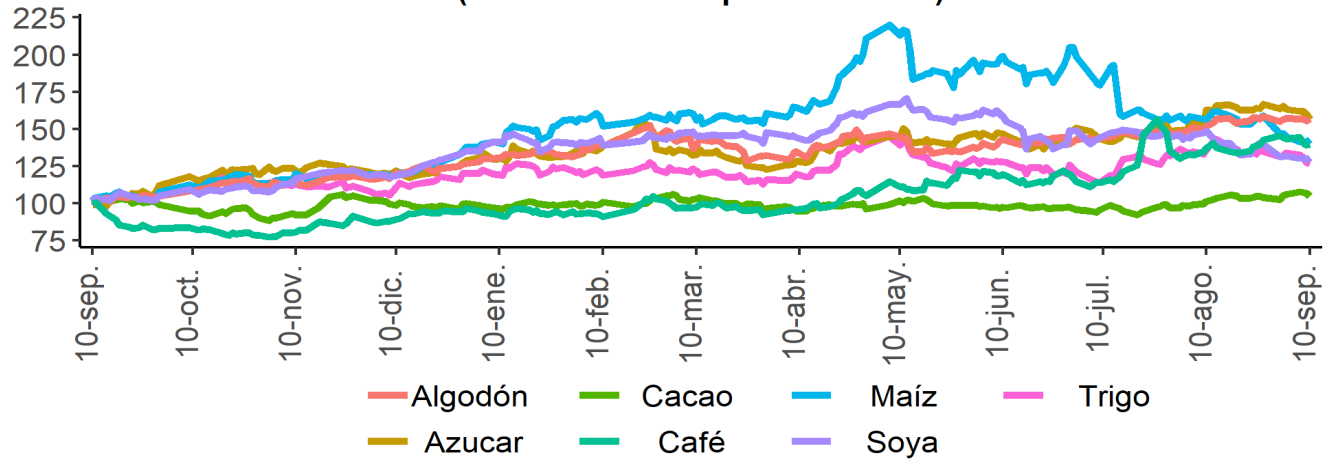
**Precio del hierro:** precio del futuro de 100 toneladas métricas de mineral de hierro. (Yuanes)

**Precio del acero:** precio del futuro de 20 toneladas cortas de acero en bobina laminado en caliente (en dólares).

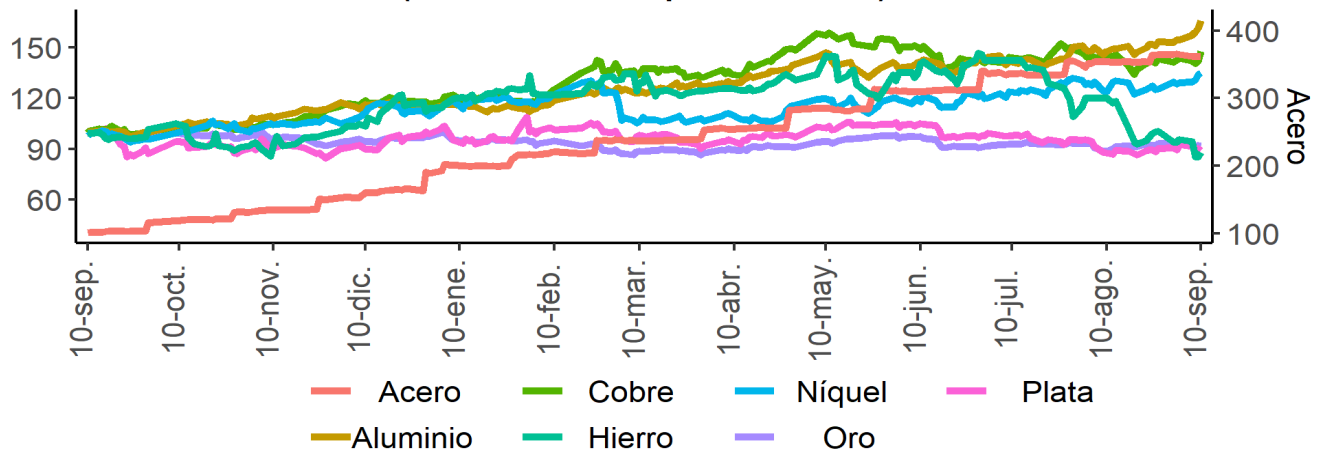


i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

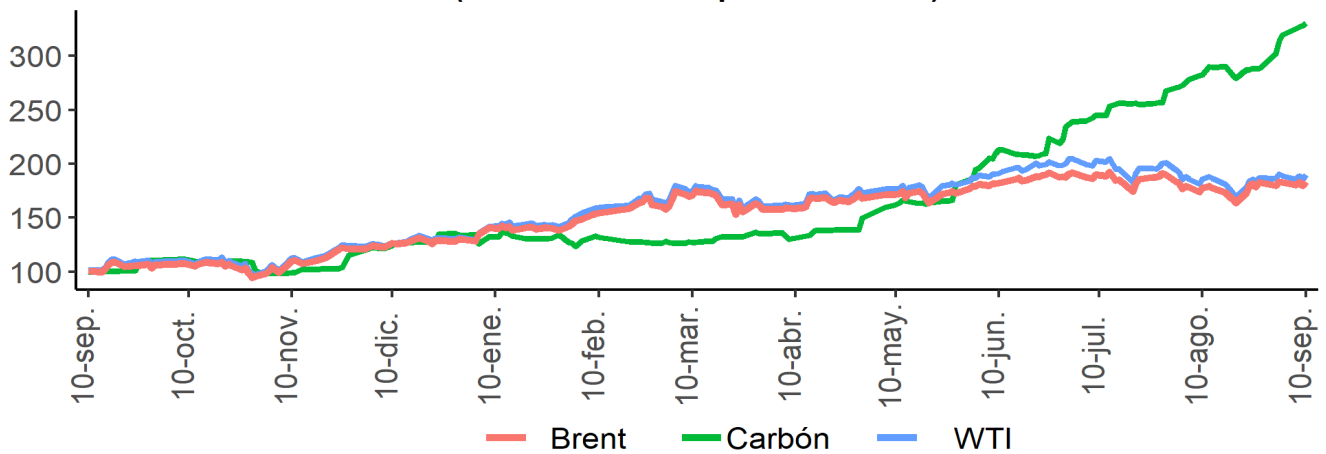
**Precios materias primas - Agrícolas**  
(Base 100 = 10 septiembre 2020)



**Precios materias primas - Industriales y metales preciosos**  
(Base 100 = 10 septiembre 2020)



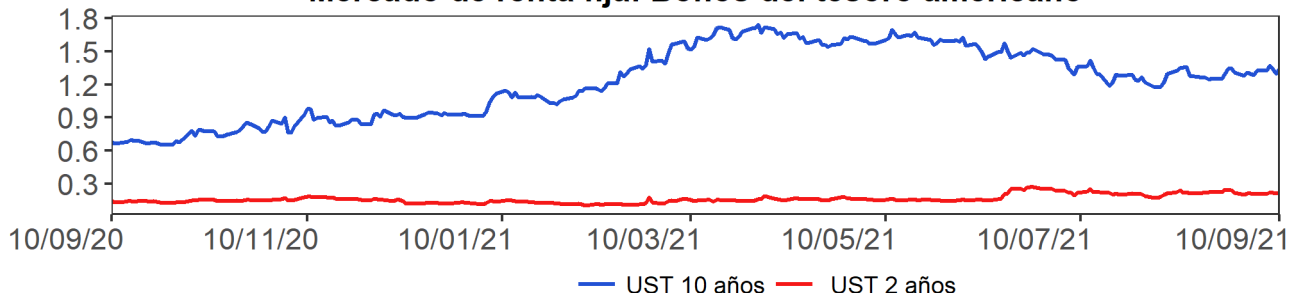
**Precios materias primas - Energéticos**  
(Base 100 = 10 septiembre 2020)



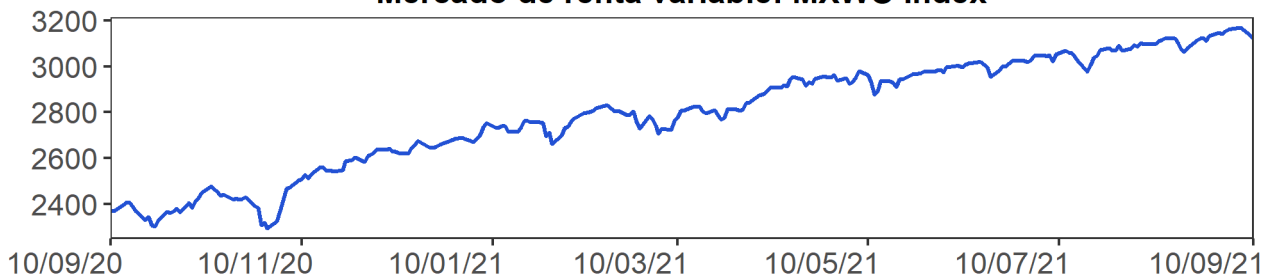
Fuente: Bloomberg

## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

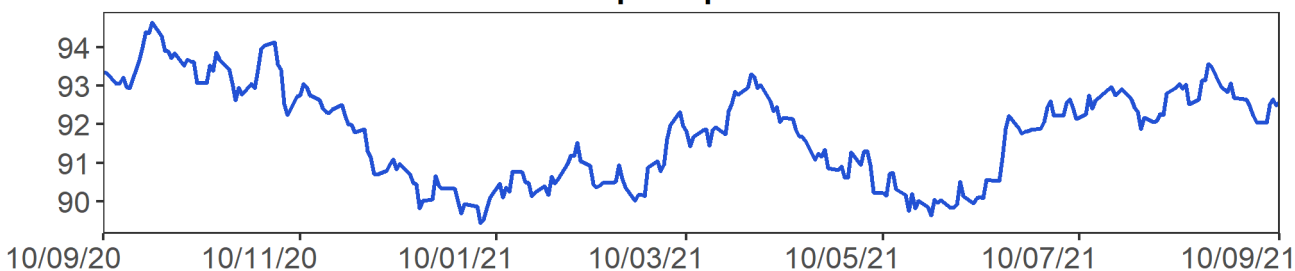
### Mercado de renta fija: Bonos del tesoro americano



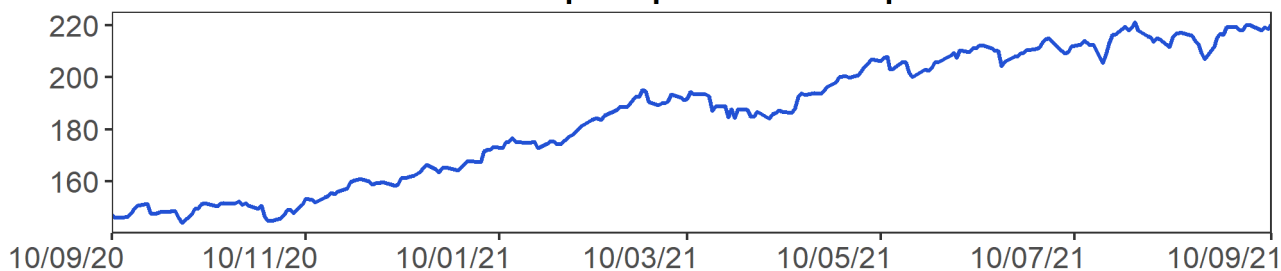
### Mercado de renta variable: MXWO Index



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



### Cotización principales materias primas



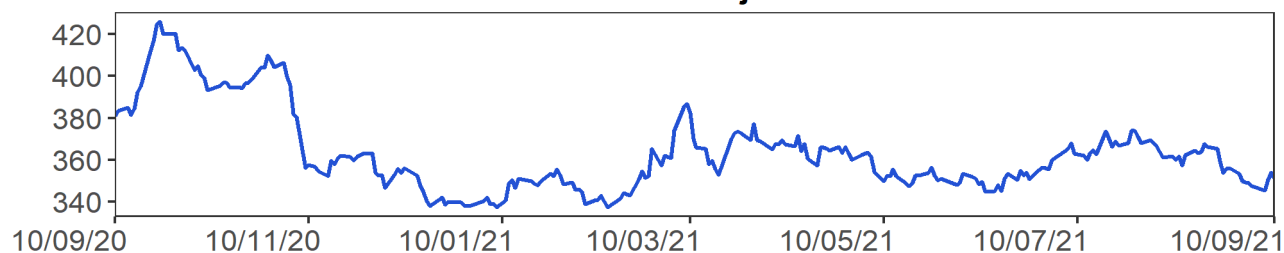
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**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.

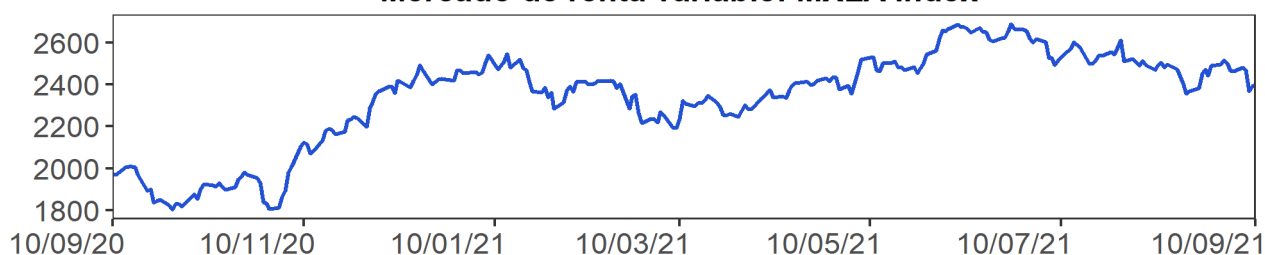
**CRB index:** Es un promedio aritmético de precios de futuros de una canasta de materias primas, entre los cuales se encuentra oro, plata, textiles, ganado vivo, café, azúcar, entre otros. La base del índice CRB es el 4 de noviembre de 1956 con un valor de 107.92.  
Fuente: Bloomberg

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

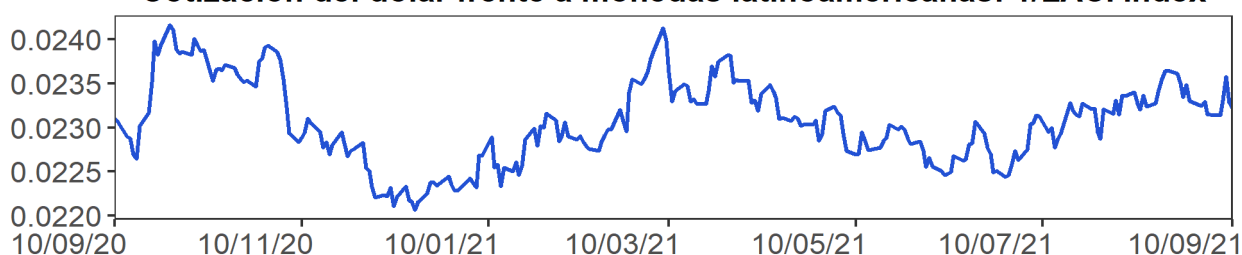
#### **Mercado de renta fija: EMBI Plus**



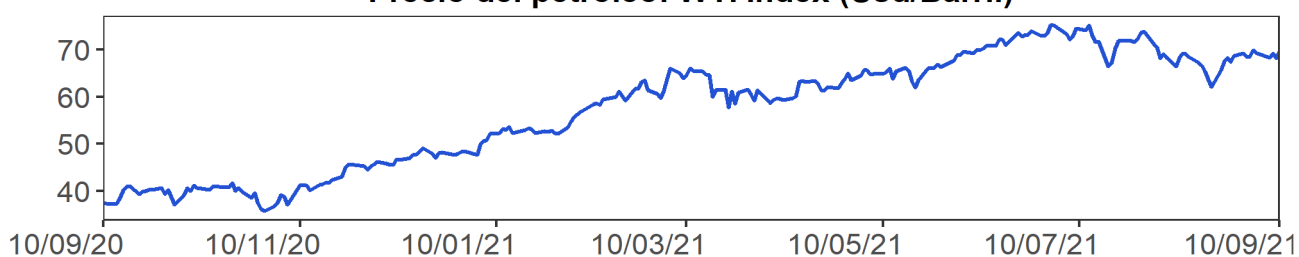
#### **Mercado de renta variable: MXLA Index**



#### **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.

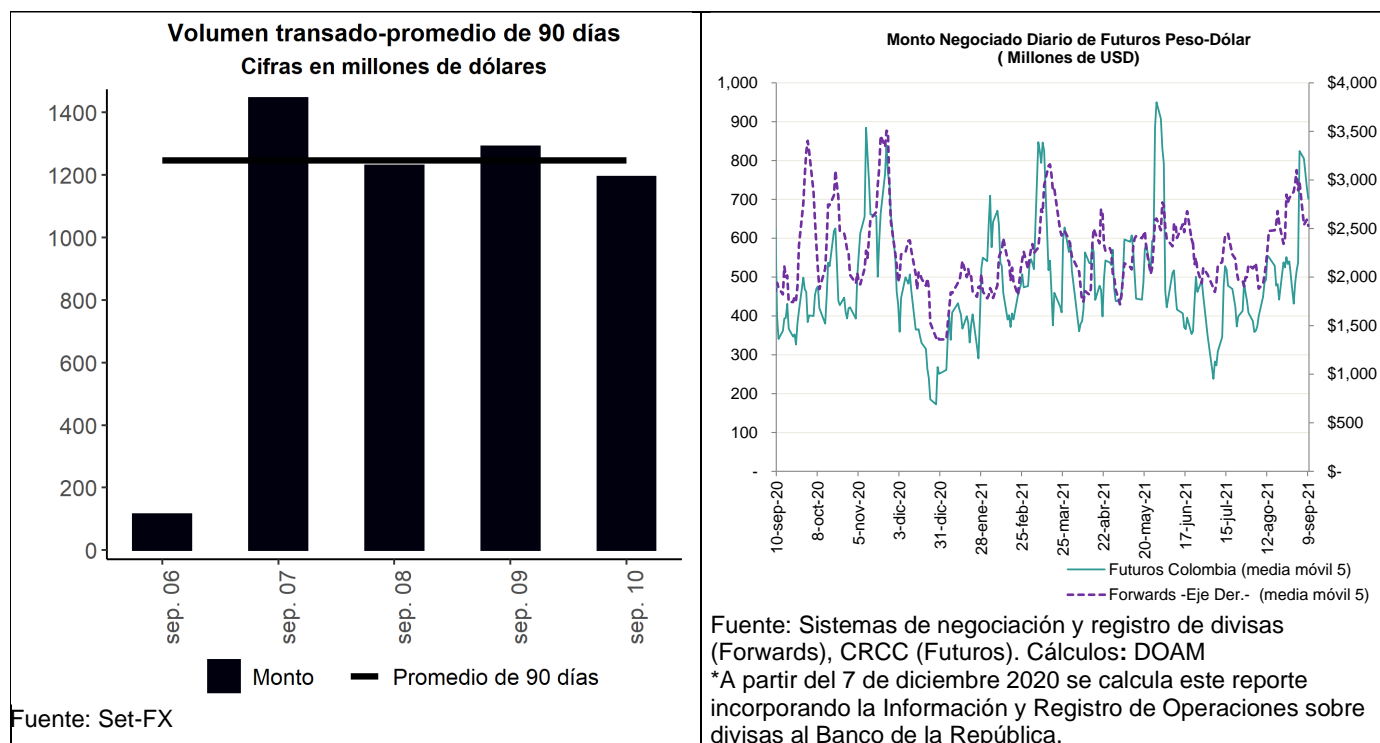
Fuente: Bloomberg

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

| 2021                      | 10-ago   | 20-ago   | 27-ago   | 03-sep   | 10-sep   | Variación semanal | Variación 4 semanas |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|---------------------|
| Tasa promedio             | 3'980.65 | 3'875.52 | 3'833.66 | 3'792.14 | 3'836.76 | 44.62<br>1.18%    | -143.89<br>-3.61%   |
| Depreciación año completo | 5.57%    | 2.20%    | 0.36%    | 3.64%    | 3.67%    |                   |                     |
| Depreciación año corrido  | 22.49%   | 19.26%   | 17.97%   | 16.69%   | 18.06%   |                   |                     |

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

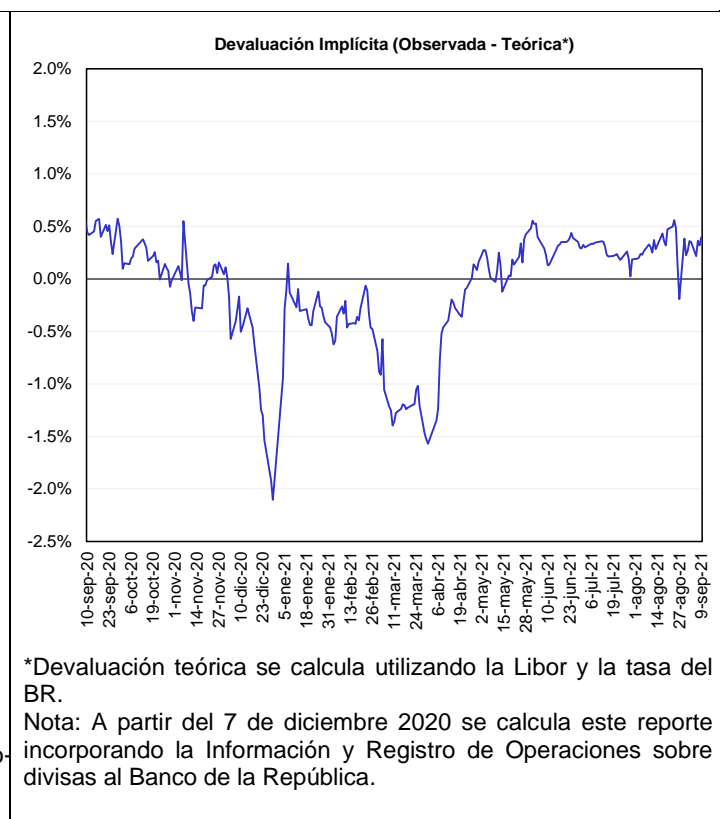
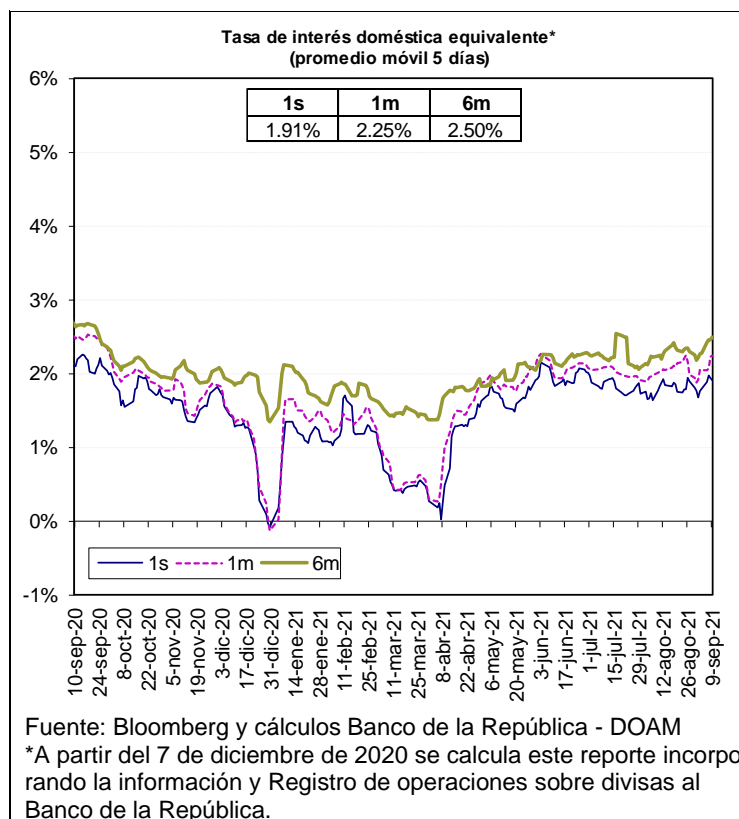


<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

| Diferencial de Tasas sept.09-sept.06 |                            |                              |                          |                 |                     |                 |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|                                      | 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                             | 2,942.01                   | 2,928.32                     | 1.83%                    | 1.78%           | 1.69%               | 1.68%           |
| 1 mes                                | 3,721.74                   | 3,804.71                     | 2.19%                    | 1.99%           | 1.77%               | 1.71%           |
| 2 meses                              | 450.21                     | 418.51                       | 2.21%                    | 2.12%           | 1.93%               | 1.84%           |
| 3 meses                              | 525.40                     | 564.80                       | 2.20%                    | 1.98%           | 2.08%               | 1.97%           |
| 6 meses                              | 683.56                     | 666.26                       | 2.28%                    | 2.14%           | 2.49%               | 2.32%           |
| 1 año                                | 550.83                     | 548.33                       | 2.74%                    | 2.65%           | 3.26%               | 2.94%           |

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

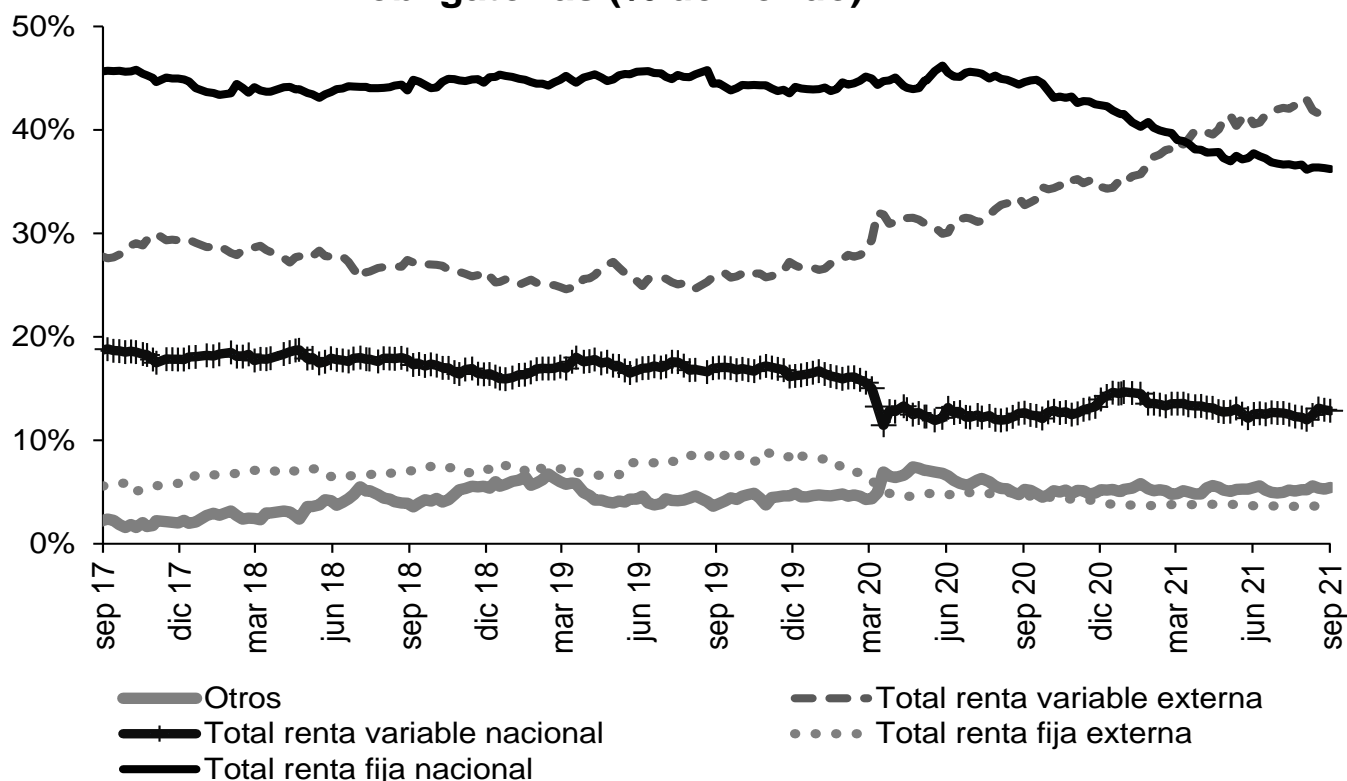


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

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 3 de septiembre de

|                   | Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en renta variable local (\$ b) |                  |                  |                      |                  |                  |
|-------------------|---|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
|                   | 27 ago 21   |                  |                  | 3 sep 21             |                  |                  |
|                   | Renta variable local  | Total portafolio | % del portafolio | Renta variable local | Total portafolio | % del portafolio |
| Conservador       | 2,16  | 32,64            | 6,61%            | 2,16                 | 32,93            | 6,57%            |
| Mayor riesgo      | 7,82  | 40,11            | 19,49%           | 7,84                 | 40,44            | 19,39%           |
| Moderado          | 31,55   | 230,65           | 13,68%           | 31,59                | 232,89           | 13,57%           |
| Retiro programado | 2,39  | 35,46            | 6,75%            | 2,40                 | 35,79            | 6,70%            |
| <b>Total</b>      | <b>43,92</b>  | <b>338,86</b>    | <b>12,96%</b>    | <b>43,99</b>         | <b>342,06</b>    | <b>12,86%</b>    |

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera de Colombia. Datos Preliminares sujetos a retransmisión.

\* 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>

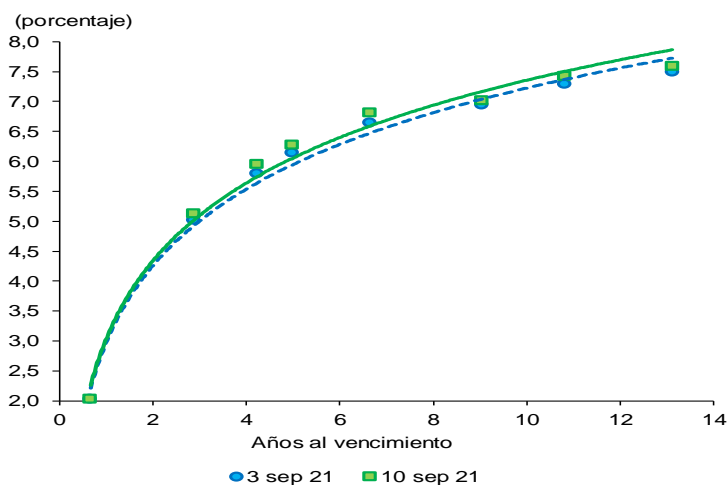
### a. Mercado primario

| TES         | Plazo remanente (años) | Fecha de vencimiento | Última subasta |           | Subasta anterior |           | Diferencia (pb) |
|-------------|------------------------|----------------------|----------------|-----------|------------------|-----------|-----------------|
|             |                        |                      | Tasa (%)       | Fecha     | Tasa (%)         | Fecha     |                 |
| Corto Plazo | 0,2                    | 7 dic 21             | 1,90           | 2 mar 21  | 1,90             | 23 feb 21 | 0               |
| Corto Plazo | 0,5                    | 8 mar 22             | 2,75           | 1 jun 21  | 2,75             | 25 may 21 | 0               |
| Corto Plazo | 0,7                    | 7 jun 22             | 2,75           | 31 ago 21 | 2,85             | 24 ago 21 | -10             |
| Corto Plazo | 1,0                    | 6 sep 22             | 3,03           | 7 sep 21  |                  |           |                 |
| Pesos       | 0,6                    | 4 may 22             | 5,85           | 11 oct 17 | 6,01             | 9 oct 17  | -15             |
| Pesos       | 2,9                    | 24 jul 24            | 6,79           | 25 mar 15 | 6,96             | 11 mar 15 | -17             |
| Pesos       | 4,2                    | 26 nov 25            | 5,41           | 14 ago 19 | 5,30             | 24 jul 19 | 11              |
| Pesos       | 5,0                    | 26 ago 26            | 6,39           | 11 oct 17 | 6,58             | 9 oct 17  | -19             |
| Pesos       | 6,1                    | 3 nov 27             | 6,13           | 9 jun 21  | 6,54             | 26 may 21 | -40             |
| Pesos       | 6,6                    | 28 abr 28            | 5,81           | 14 ago 19 | 5,71             | 24 jul 19 | 10              |
| Pesos       | 9,0                    | 18 sep 30            | 7,25           | 26 sep 16 | 7,24             | 14 sep 16 | 1               |
| Pesos       | 9,5                    | 26 mar 31            | 7,30           | 8 sep 21  | 7,32             | 25 ago 21 | -2              |
| Pesos       | 10,8                   | 30 jun 32            | 7,47           | 24 oct 18 | 7,30             | 10 oct 18 | 17              |
| Pesos       | 13,1                   | 18 oct 34            | 6,10           | 25 nov 20 | 6,26             | 11 nov 20 | -15             |
| Pesos       | 14,8                   | 9 jul 36             | 7,71           | 8 sep 21  | 7,75             | 25 ago 21 | -4              |
| Pesos       | 29,1                   | 26 oct 50            | 8,09           | 25 ago 21 | 8,11             | 28 jul 21 | -2              |
| UVR         | 1,4                    | 23 feb 23            | 1,62           | 21 ago 19 | 1,67             | 8 ago 19  | -5              |
| UVR         | 3,6                    | 7 may 25             | 3,07           | 15 feb 17 | 3,03             | 2 ago 17  | 4               |
| UVR         | 5,5                    | 17 mar 27            | 2,90           | 1 abr 20  | 1,88             | 19 feb 20 | 102             |
| UVR         | 7,6                    | 18 abr 29            | 2,99           | 1 sep 21  | 3,13             | 18 ago 21 | -14             |
| UVR         | 11,5                   | 25 mar 33            | 3,35           | 17 jun 20 | 3,11             | 3 jun 20  | 24              |
| UVR         | 13,6                   | 4 abr 35             | 3,62           | 20 feb 19 | 3,63             | 6 feb 19  | -1              |
| UVR         | 15,5                   | 25 feb 37            | 3,84           | 1 sep 21  | 3,97             | 18 ago 21 | -13             |
| UVR         | 27,8                   | 16 jun 49            | 4,05           | 18 ago 21 | 4,07             | 21 jul 21 | -2              |

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

### b. Curva de rendimientos de TES

#### Curva de rendimientos TES en pesos



| Referencia   | Variación semanal (pb) |
|--------------|------------------------|
| TES May 2022 | 1                      |
| TES Jul 2024 | 11                     |
| TES Nov 2025 | 16                     |
| TES Abr 2028 | 16                     |
| TES Sep 2030 | 7                      |
| TES Jun 2032 | 13                     |
| TES Oct 2034 | 10                     |

Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercado.

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

### c. Compras Netas de TES en pesos

| <b>Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)</b> |  | Corrido del 2021 | Desde Anuncio JP Morgan | Movimiento Neto del 3 al 9 de septiembre de 2021 | Tramo Corto (0-3 años) | Tramo Medio (3-5 años) | Tramo Largo (>5 años) | Movimiento del 3 al 10 de septiembre de 2021 | Corrido de septiembre de 2021 |
|---|--|------------------|-------------------------|--|------------------------|------------------------|-----------------------|--|-------------------------------|
| Bancos Comerciales                                  |  | 2,148            | 3,099                   | (625)  | (1,497)                | 120                    | 704                   | (673)  | (971)                         |
| Compañía de Financiamiento Comercial                |  | 25               | 12                      | 6  | -                      | 8                      | -                     | 8  | 9                             |
| Cooperativas  |  | -                | -                       | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Corporaciones Financieras                           |  | 398              | (895)                   | (19)   | (12)                   | (45)                   | 30                    | (27)   | 64                            |
| <b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>            |  | <b>2,571</b>     | <b>2,215</b>            | <b>(637)</b>                                     | <b>(1,509)</b>         | <b>83</b>              | <b>734</b>            | <b>(692)</b>                                 | <b>(899)</b>                  |
| Fondos de Pensiones y Cesantías                     |  | 7                | (16)                    | 32   | 15                     | -                      | 12                    | 27   | 27                            |
| Propia  |  | 7                | (16)                    | 32   | 15                     | -                      | 12                    | 27   | 27                            |
| Terceros  |  | 2,941            | 21,602                  | 57   | (478)                  | 58                     | 423                   | 3  | 172                           |
| Fondos de Pensiones - Prima Media                   |  | -                | (70)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Fondos de Pensiones y Cesantías               |  | 2,948            | 21,517                  | 89   | (463)                  | 58                     | 435                   | 30   | 199                           |
| Sociedades Comisionistas de Bolsa                   |  | 42               | 521                     | (256)  | 7                      | (47)                   | (135)                 | (174)  | (184)                         |
| Propia  |  | 42               | 521                     | (256)  | 7                      | (47)                   | (135)                 | (174)  | (184)                         |
| Terceros  |  | 776              | (410)                   | 32   | (11)                   | (6)                    | 49                    | 32   | 6                             |
| Extranjeros   |  | (0)              | (0)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | (0)                           |
| FIC   |  | -                | (172)                   | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Sociedades Comisionistas de Bolsa             |  | 817              | 110                     | (225)  | (4)                    | (53)                   | (86)                  | (143)  | (178)                         |
| Sociedades Fiduciarias                              |  | 68               | (1,383)                 | 5  | -                      | 2                      | 3                     | 4  | 7                             |
| Propia  |  | 68               | (1,383)                 | 5  | -                      | 2                      | 3                     | 4  | 7                             |
| Terceros  |  | 13,295           | 88,194                  | (1,122)  | (963)                  | (149)                  | 3                     | (1,110)                                      | (549)                         |
| Extranjeros***                                      |  | 11,795           | 84,607                  | (223)  | (53)                   | (94)                   | (75)                  | (223)  | 47                            |
| FIC   |  | (1,208)          | 2,030                   | (786)  | (835)                  | 7                      | 20                    | (809)  | (687)                         |
| Pasivos Pensionales                                 |  | 651              | 6,653                   | 26   | 18                     | (35)                   | 58                    | 41   | 91                            |
| Total Sociedades Fiduciarias                        |  | 13,362           | 86,810                  | (1,117)  | (963)                  | (148)                  | 5                     | (1,106)                                      | (543)                         |
| Compañías de Seguros y Capitalización               |  | 941              | 1,888                   | 11   | (22)                   | 10                     | 28                    | 16   | 19                            |
| Propia  |  | 941              | 1,888                   | 11   | (22)                   | 10                     | 28                    | 16   | 19                            |
| Terceros  |  | 9                | 15                      | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Pasivos Pensionales                                 |  | 9                | 15                      | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Compañías de Seguros y Capitalización         |  | 950              | 1,902                   | 11   | (22)                   | 10                     | 28                    | 16   | 19                            |
| Sociedades Administradoras de Inversión             |  | -                | (3)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Propia  |  | -                | (3)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Terceros  |  | -                | (23)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| FIC   |  | -                | (23)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Sociedades Administradoras de Inversión       |  | -                | (26)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| <b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>     |  | <b>18,078</b>    | <b>110,313</b>          | <b>(1,242)</b>                                   | <b>(1,452)</b>         | <b>(133)</b>           | <b>382</b>            | <b>(1,202)</b>                               | <b>(502)</b>                  |
| Total Entidades Financieras Especiales**            |  | 1,799            | 4,035                   | (266)  | (296)                  | 8                      | (3)                   | (291)  | (306)                         |
| Total Entidades Públicas****                        |  | 5,229            | 19,960                  | 374  | 429                    | -                      | -                     | 429  | 771                           |
| Otros*****  |  | 311              | (10,703)                | (5)  | (47)                   | 42                     | -                     | (5)  | (4)                           |
| Extranjeros   |  | -                | 0                       | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| <b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>                        |  | <b>27,988</b>    | <b>125,820</b>          | <b>(1,776)</b>                                   | <b>(2,875)</b>         | <b>-</b>               | <b>1,114</b>          | <b>(1,761)</b>                               | <b>(940)</b>                  |

| <b>Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)</b>  |  | Corrido del 2021 | Desde Anuncio JP Morgan | Movimiento Neto del 3 al 9 de septiembre de 2021 | Tramo Corto (0-3 años) | Tramo Medio (3-5 años) | Tramo Largo (>5 años) | Movimiento del 3 al 10 de septiembre de 2021 | Corrido de septiembre de 2021 |
|---|--|------------------|-------------------------|--|------------------------|------------------------|-----------------------|--|-------------------------------|
| Bancos Comerciales                              |  | (138)            | 9,345                   | (57)   | (98)                   | 106                    | (144)                 | (136)  | (42)                          |
| Compañía de Financiamiento Comercial            |  | -                | (1)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Cooperativas                                    |  | -                | -                       | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Corporaciones Financieras                       |  | 758              | (459)                   | 31   | 31                     | -                      | (0)                   | 31   | 115                           |
| <b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>        |  | <b>620</b>       | <b>8,885</b>            | <b>(26)</b>                                      | <b>(68)</b>            | <b>106</b>             | <b>(144)</b>          | <b>(106)</b>                                 | <b>73</b>                     |
| Fondos de Pensiones y Cesantías                 |  | 97               | 124                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Propia  |  | 97               | 124                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Terceros  |  | 263              | 26,978                  | (73)   | 15                     | (104)                  | 69                    | (20)   | 211                           |
| Fondos de Pensiones - Prima Media               |  | -                | (21)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Fondos de Pensiones y Cesantías           |  | 360              | 27,082                  | (73)   | 15                     | (104)                  | 69                    | (20)   | 211                           |
| Sociedades Comisionistas de Bolsa               |  | (21)             | (89)                    | (35)   | (39)                   | (3)                    | (11)                  | (53)   | (30)                          |
| Propia  |  | (21)             | (89)                    | (35)   | (39)                   | (3)                    | (11)                  | (53)   | (30)                          |
| Terceros  |  | 62               | 31                      | 3  | -                      | 6                      | (3)                   | 3  | 5                             |
| Extranjeros                                     |  | -                | (38)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| FIC   |  | -                | (63)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Sociedades Comisionistas de Bolsa         |  | 41               | (57)                    | (32)   | (39)                   | 3                      | (14)                  | (50)   | (25)                          |
| Sociedades Fiduciarias                          |  | 101              | 14                      | (1)  | (4)                    | -                      | 1                     | (3)  | (3)                           |
| Propia  |  | 101              | 14                      | (1)  | (4)                    | -                      | 1                     | (3)  | (3)                           |
| Terceros  |  | 4,211            | 15,280                  | 100  | 104                    | (5)                    | 56                    | 154  | 194                           |
| Extranjeros***                                  |  | 2,446            | 3,041                   | (24)   | (75)                   | (9)                    | -                     | (24)   | (25)                          |
| FIC   |  | 357              | 1,565                   | 42   | 83                     | 9                      | 6                     | 98   | 227                           |
| Pasivos Pensionales                             |  | (1)              | 3,605                   | (10)   | -                      | (14)                   | (3)                   | (17)   | (17)                          |
| Total Sociedades Fiduciarias                    |  | 4,311            | 15,294                  | 99   | 99                     | (5)                    | 57                    | 151  | 192                           |
| Compañías de Seguros y Capitalización           |  | 1,811            | 4,316                   | 11   | (7)                    | -                      | 19                    | 11   | 40                            |
| Propia  |  | 1,811            | 4,316                   | 11   | (7)                    | -                      | 19                    | 11   | 40                            |
| Terceros  |  | 41               | 55                      | 7  | -                      | -                      | 7                     | 7  | 16                            |
| Pasivos Pensionales                             |  | 41               | 55                      | 7  | -                      | -                      | 7                     | 7  | 16                            |
| Total Compañías de Seguros y Capitalización     |  | 1,852            | 4,370                   | 19   | (7)                    | -                      | 26                    | 19   | 56                            |
| Sociedades Administradoras de Inversión         |  | -                | (0)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Propia  |  | -                | (0)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Terceros  |  | -                | (14)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| FIC   |  | -                | (14)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Total Sociedades Administradoras de Inversión   |  | -                | (14)                    | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| <b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b> |  | <b>6,564</b>     | <b>46,674</b>           | <b>12</b>  | <b>68</b>              | <b>(106)</b>           | <b>138</b>            | <b>100</b>                                   | <b>433</b>                    |
| Total Entidades Financieras Especiales**        |  | 137              | 353                     | 26   | -                      | -                      | 26                    | 26   | 60                            |
| Total Entidades Públicas****                    |  | 1,222            | 3,127                   | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Otros*****                                      |  | (694)            | (250)                   | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| Extranjeros                                     |  | -                | (0)                     | -  | -                      | -                      | -                     | -  | -                             |
| <b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>                    |  | <b>7,849</b>     | <b>58,789</b>           | <b>11</b>  | <b>(0)</b>             | <b>-</b>               | <b>20</b>             | <b>20</b>                                    | <b>566</b>                    |

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información Actualizada al 10 de septiembre de 2021

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

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

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

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

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

Fuente: Banco de la República

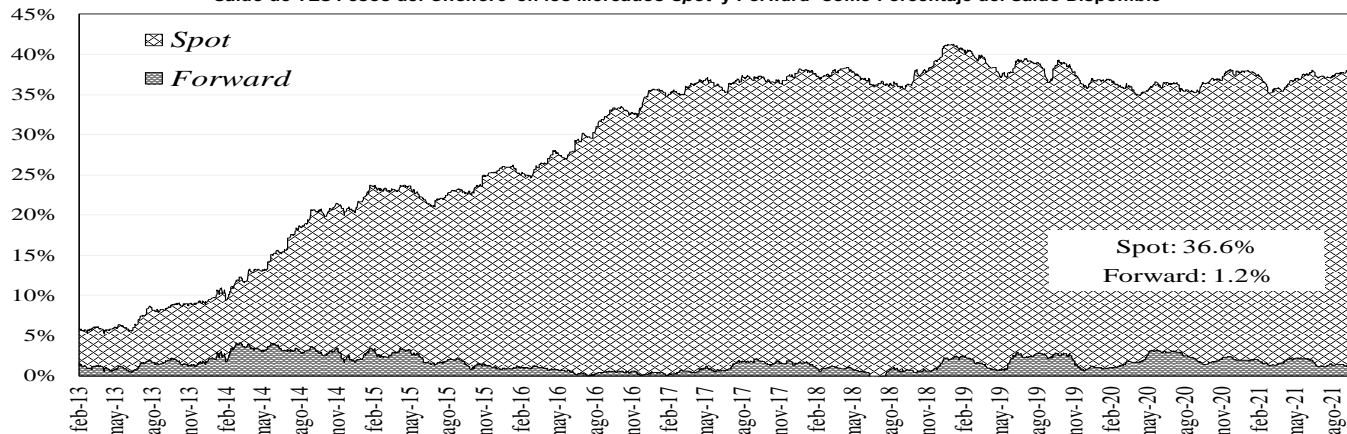


### 13. Participación de Extranjeros en TES

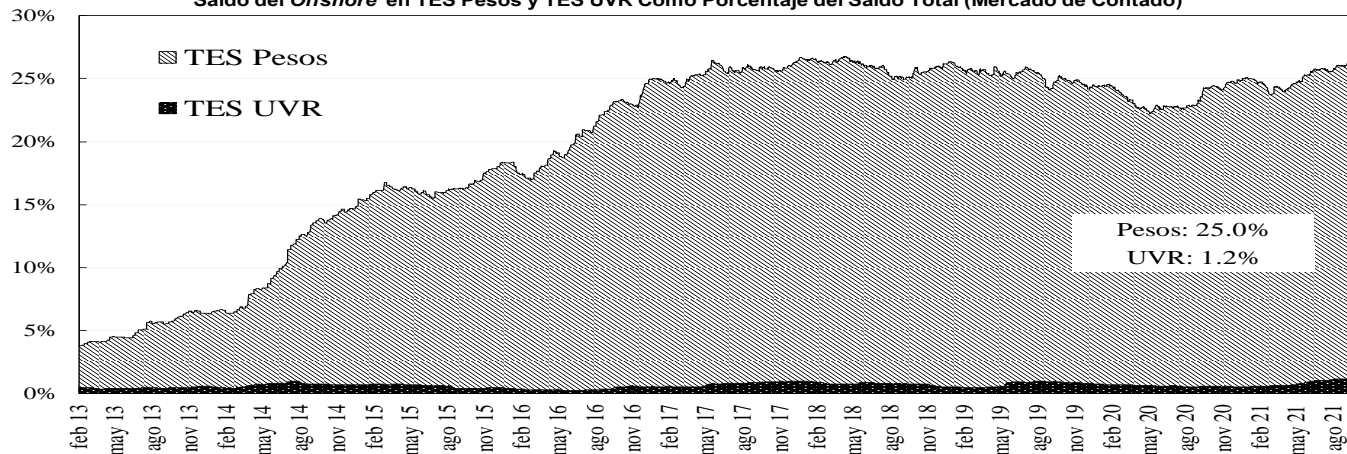
| Denominación |       | Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros |                         |                                   |                                   |                       |  |                                    |                   |  |  |
|--------------|-------|--|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|------------------------------------|-------------------|--|--|
|              |       | Corrido de 2021  | Desde Anuncio JP Morgan | Entre el 03 y el 09 de septiembre | Entre el 03 y el 10 de septiembre | Corrido de septiembre | Saldo Compras Netas al 10 de septiembre del 2021 | % Saldo Disponible TES Pesos o UVR | % Saldo Total TES |  |  |
| Spot         | Pesos | \$ 11,795  | \$ 84,607               | \$ (223)                          | \$ (223)                          | \$ 47                 | \$ 97,022  | 36.6%                              | 25.0%             |  |  |
|              | UVR   | \$ 2,446   | \$ 3,002                | \$ (24)                           | \$ (24)                           | \$ (25)               | \$ 4,484   | 3.6%                               | 1.2%              |  |  |
| Forward*     | Pesos | \$ (1,365)   | \$ (1,807)              | \$ (198)                          | \$ (198)                          | \$ (502)              | \$ 3,156   | 1.2%                               | 0.8%              |  |  |
|              | UVR   | \$ 2,573   | \$ 5,176                | \$ (186)                          | \$ (186)                          | \$ (72)               | \$ 5,313   | 4.3%                               | 1.4%              |  |  |

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 09 de septiembre 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 (Mercado de Contado)



Fuente: Banco de la República

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

#### MERCADO DE RENTA VARIABLE - BVC

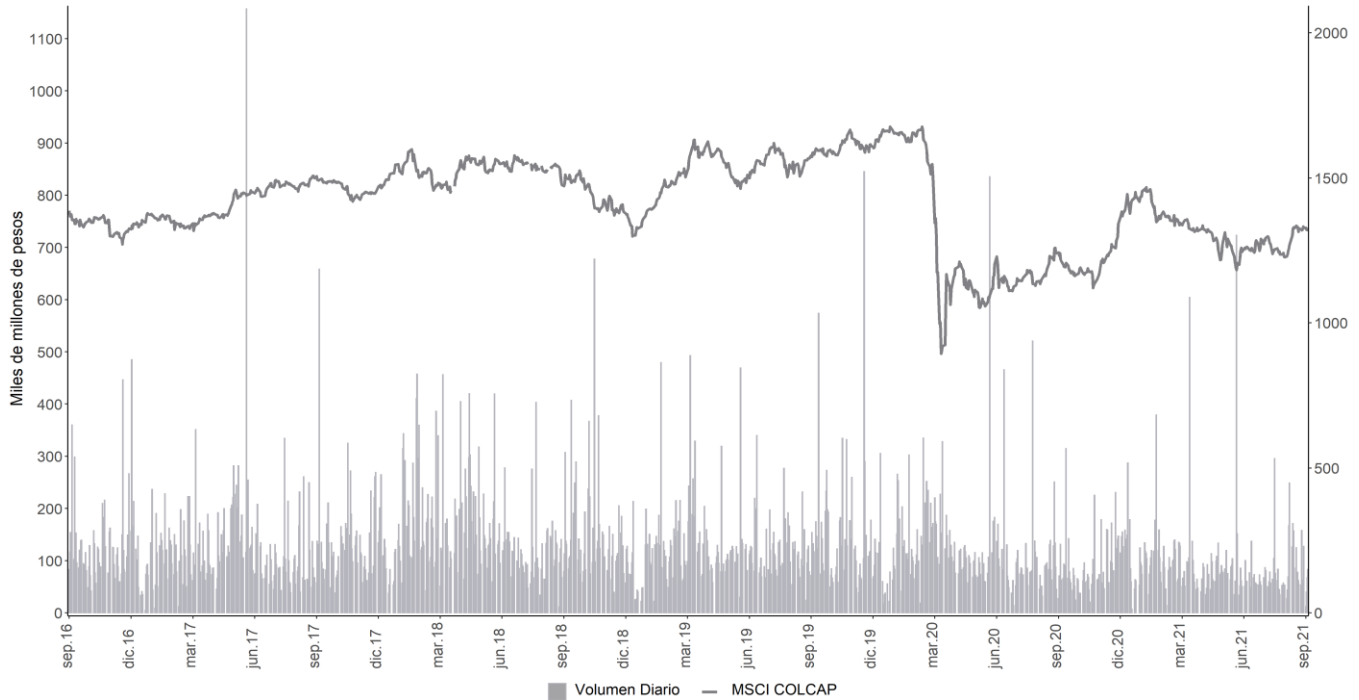
|                                      | septiembre 10 | Variación |         |             |              |
|--------------------------------------|---------------|-----------|---------|-------------|--------------|
|                                      |               | 1 semana  | 1 mes   | Año Corrido | Año Completo |
| <b>MSCI COLCAP</b>                   | 1'320.52      | -0.52%    | 6.81%   | -8.16%      | 8.27%        |
| <b>Monto Promedio Diario Semanal</b> | 55.98 *       | -39.5%    | -49.63% | -1.4%       | -21.0%       |

A partir del 28 de mayo se toma la información del MSCI COLCAP, antes de esto corresponde al índice COLCAP.

Fuente: Bloomberg

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

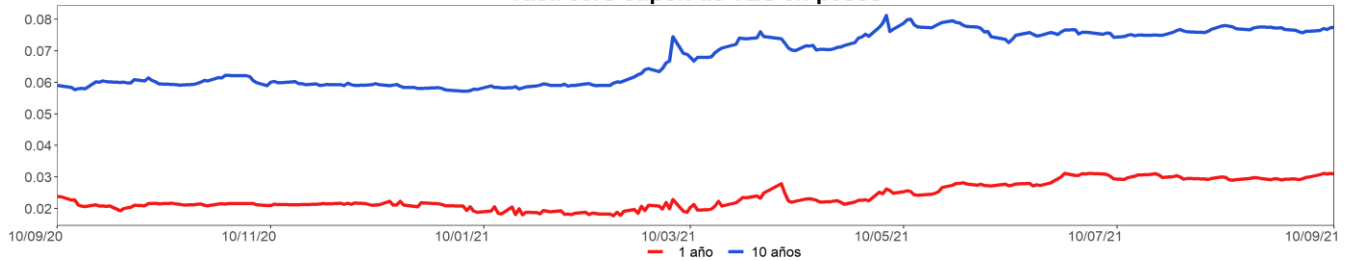
**MSCI COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN**



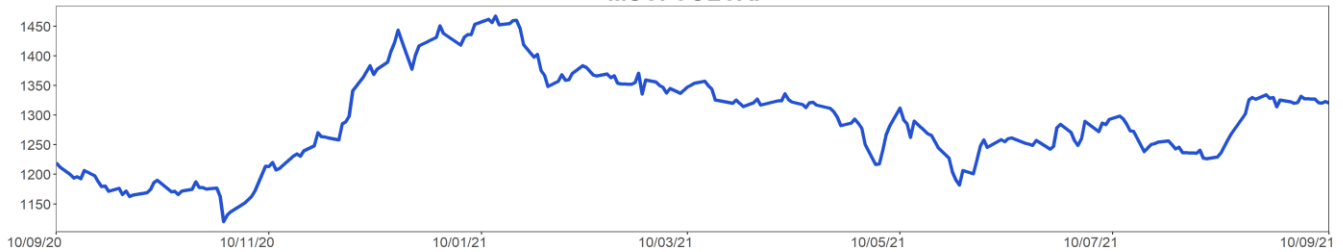
A partir del 28 de mayo se toma la información de MSCI COLCAP, antes de esto corresponde al índice COLCAP.  
Fuente: Bloomberg

**15. Resumen del mercado colombiano.**

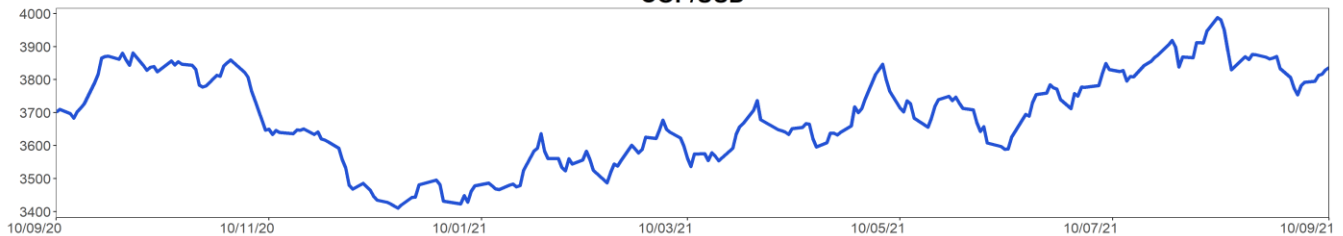
**Tasa cero cupón de TES en pesos**



**MSCI COLCAP\***



**COP/USD**



A partir del 28 de mayo se toma la información de MSCI COLCAP, antes de esto corresponde al índice COLCAP.  
Fuente: Bloomberg

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior<sup>4</sup>

| Lunes<br>06 Septiembre  | Martes<br>07 Septiembre   | Miércoles<br>08 Septiembre   | Jueves<br>09 Septiembre  | Viernes<br>10 Septiembre  |
|---|---|--|--|---|
| <b>China</b><br><i>Balanza comercial</i><br>Esp: \$53.20b<br>Ant: \$56.58b<br>Obs: \$58.34b       | <b>Japón</b><br><i>PIB SA QoQ</i><br>Esp: 0,4%<br>Ant: 0,3%<br>Obs: 0,5%                                  | <b>China</b><br><i>IPC YoY</i><br>Esp: 1%<br>Ant: 1%<br>Obs: 0,8%                                  | <b>Estados Unidos</b><br><i>Peticiones iniciales de desempleo</i><br>Esp: 335k<br>Ant: 340k<br>Obs: 310k | <b>Reino Unido</b><br><i>Producción industrial MoM</i><br>Esp: 0,4%<br>Ant: -0,7%<br>Obs: 1,2%      |
| <b>China</b><br><i>Exportaciones YoY</i><br>Esp: 17,3%<br>Ant: 19,3%<br>Obs: 25,6%                | <b>Japón</b><br><i>PIB anualizado SA QoQ</i><br>Esp: 1,6%<br>Ant: 1,3%<br>Obs: 1,9%                       | <b>Estados Unidos</b><br><i>Solicitudes de hipoteca MBA</i><br>Esp: --<br>Ant: -2,4%<br>Obs: -1,9% | <b>Eurozona</b><br><i>Tipo de refinanciación principal BCE</i><br>Esp: 0%<br>Ant: 0%<br>Obs: 0%          | <b>India</b><br><i>Producción industrial YoY</i><br>Esp: 10,1%<br>Ant: 13,6%<br>Obs: 11,5%          |
| <b>China</b><br><i>Importaciones YoY</i><br>Esp: 26,9%<br>Ant: 28,1%<br>Obs: 33,1%                | <b>Japón</b><br><i>BoP Balanza por cuenta corriente</i><br>Esp: ¥2288.2b<br>Ant: ¥905.1b<br>Obs: ¥1910.8b | <b>China</b><br><i>IPP YoY</i><br>Esp: 9%<br>Ant: 9%<br>Obs: 9,5%                                  | <b>Brasil</b><br><i>IBGE IPCA inflación MoM</i><br>Esp: 0,71%<br>Ant: 0,96%<br>Obs: 0,87%                | <b>Brasil</b><br><i>Ventas al por menor YoY</i><br>Esp: 3,5%<br>Ant: 6,3%<br>Obs: 5,7%              |
| <b>Reino Unido</b><br><i>Markit/CIPS RU construcción PMI</i><br>Esp: 56<br>Ant: 58,7<br>Obs: 55,2 | <b>Eurozona</b><br><i>PIB SA QoQ</i><br>Esp: 2%<br>Ant: 2%<br>Obs: 2,2%                                   | <b>Japón</b><br><i>Reserva de dinero M2 YoY</i><br>Esp: 4,6%<br>Ant: 5,2%<br>Obs: 4,7%             | <b>México</b><br><i>IPC YoY</i><br>Esp: 5,59%<br>Ant: 5,81%<br>Obs: 5,59%                                | <b>Reino Unido</b><br><i>Producción manufacturera MoM</i><br>Esp: 0,1%<br>Ant: 0,2%<br>Obs: 0%      |
| <b>Japón</b><br><i>Beneficios laborales (YoY)</i><br>Esp: 0,4%<br>Ant: -0,1%<br>Obs: 1%           | <b>Eurozona</b><br><i>PIB SA YoY</i><br>Esp: 13,6%<br>Ant: 13,6%<br>Obs: 14,3%                            | <b>Japón</b><br><i>Reserva de dinero M3 YoY</i><br>Esp: 4,1%<br>Ant: 4,6%<br>Obs: 4,2%             | <b>México</b><br><i>IPC (MoM)</i><br>Esp: 0,2%<br>Ant: 0,59%<br>Obs: 0,19%                               | <b>Estados Unidos</b><br><i>Demanda final PPI MoM</i><br>Esp: 0,6%<br>Ant: 1%<br>Obs: 0,7%          |
| <b>Brasil</b><br><i>Balanza comercial semanal</i><br>Esp: --<br>Ant: \$746m<br>Obs: \$673m        | <b>Japón</b><br><i>Deflactor del PIB (YoY)</i><br>Esp: -0,8%<br>Ant: -0,7%<br>Obs: -1,1%                  | <b>Brasil</b><br><i>IPC FGV IPC-S</i><br>Esp: 0,75%<br>Ant: 0,71%<br>Obs: 0,91%                    | <b>Brasil</b><br><i>IBGE inflación IPCA YoY</i><br>Esp: 9,5%<br>Ant: 8,99%<br>Obs: 9,68%                 | <b>China</b><br><i>Oferta de dinero M2 YoY</i><br>Esp: 8,4%<br>Ant: 8,3%<br>Obs: 8,2%               |
| <b>México</b><br><i>Inversión fija bruta</i><br>Esp: 17,7%<br>Ant: 46,5%<br>Obs: 17,1%            | <b>China</b><br><i>Reservas internacionales</i><br>Esp: \$3233.00b<br>Ant: \$3235.89b<br>Obs: \$3232.12b  | <b>Brasil</b><br><i>FGV inflación IGP-DI MoM</i><br>Esp: 0,05%<br>Ant: 1,45%<br>Obs: -0,14%        | <b>México</b><br><i>IPC quincenal</i><br>Esp: 0,17%<br>Ant: -0,02%<br>Obs: 0,18%                         | <b>México</b><br><i>Producción industrial NSA (YoY)</i><br>Esp: 7,2%<br>Ant: 13,5%<br>Obs: 7,3%     |
| <b>Japón</b><br><i>Gastos domésticos YoY</i><br>Esp: 2,4%<br>Ant: -5,1%<br>Obs: 0,7%              | <b>México</b><br><i>Reservas internacionales semanal</i><br>Esp: --<br>Ant: \$205391m<br>Obs: \$205559m   | <b>Reino Unido</b><br><i>Saldo precio vivienda RICS</i><br>Esp: 75%<br>Ant: 79%<br>Obs: 73%        | <b>Perú</b><br><i>Tipo referencial</i><br>Esp: 1%<br>Ant: 0,5%<br>Obs: 1%                                | <b>Estados Unidos</b><br><i>Inventarios al por mayor MoM</i><br>Esp: 0,6%<br>Ant: 0,6%<br>Obs: 0,6% |

Fuente: Bloomberg

<sup>4</sup> Esp: Esperado; Ant: Anterior; Obs: Observado.

**b. Semana actual**

| <b>Lunes</b><br><b>13 Septiembre</b>   | <b>Martes</b><br><b>14 Septiembre</b>  | <b>Miércoles</b><br><b>15 Septiembre</b>   | <b>Jueves</b><br><b>16 Septiembre</b>  | <b>Viernes</b><br><b>17 Septiembre</b>   |
|--|--|--|--|--|
| <b>India</b><br><i>IPC YoY</i><br>Esp: 5,6%<br>Ant: 5,59%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Presupuesto mensual</i><br>Esp: -\$175.0b<br>Ant: -\$200.0b<br>Obs: --<br><b>Brasil</b><br><i>Balanza comercial semanal</i><br>Esp: --<br>Ant: \$673m<br>Obs: --<br><b>México</b><br><i>ANTAD Ventas en mismas tiendas YoY</i><br>Esp: --<br>Ant: 15,3%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Bloomberg Sept Reino Unido Encuesta económica</i><br>Esp:<br>Ant:<br>Obs: | <b>Japón</b><br><i>Producción industrial MoM</i><br>Esp: --<br>Ant: -1,5%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>IPC (MoM)</i><br>Esp: 0,4%<br>Ant: 0,5%<br>Obs: --<br><b>Japón</b><br><i>Órdenes de máquinas centrales MoM</i><br>Esp: 2,6%<br>Ant: -1,5%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Cambio en desempleados</i><br>Esp: --<br>Ant: -7.8k<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Tasa de desempleo ILO 3 meses</i><br>Esp: 4,6%<br>Ant: 4,7%<br>Obs: --<br><b>China</b><br><i>Producción industrial YoY</i><br>Esp: 5,8%<br>Ant: 6,4%<br>Obs: --<br><b>China</b><br><i>Ventas al por menor YoY</i><br>Esp: 7%<br>Ant: 8,5%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Desempleo registrado</i><br>Esp: --<br>Ant: 5,7%<br>Obs: -- | <b>Reino Unido</b><br><i>IPC YoY</i><br>Esp: 2,9%<br>Ant: 2%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>IPC (MoM)</i><br>Esp: 0,5%<br>Ant: 0%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Solicitudes de hipoteca MBA</i><br>Esp: --<br>Ant: -1,9%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Producción industrial MoM</i><br>Esp: 0,4%<br>Ant: 0,9%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>IPC subyacente YoY</i><br>Esp: 2,9%<br>Ant: 1,8%<br>Obs: --<br><b>Japón</b><br><i>Índice industrial terciario MoM</i><br>Esp: 0,3%<br>Ant: 2,3%<br>Obs: --<br><b>India</b><br><i>Exportaciones YoY</i><br>Esp: --<br>Ant: 49,9%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Encuesta manufacturera NY</i><br>Esp: 18<br>Ant: 18,3<br>Obs: -- | <b>Estados Unidos</b><br><i>Peticiones iniciales de desempleo</i><br>Esp: 320k<br>Ant: 310k<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Ventas al por menor anticipadas MoM</i><br>Esp: -0,8%<br>Ant: -1,1%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia</i><br>Esp: 19<br>Ant: 19,4<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Flujos netos TIC a largo plazo</i><br>Esp: --<br>Ant: \$110.9b<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Reclamos continuos</i><br>Esp: 2740k<br>Ant: 2783k<br>Obs: --<br><b>Brasil</b><br><i>IPC FGV IPC-S</i><br>Esp: 0,98%<br>Ant: 0,91%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Langer Consumer Comfort</i><br>Esp: --<br>Ant: 57,9<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Ventas al por menor sin autos MoM</i><br>Esp: -0,1%<br>Ant: -0,4%<br>Obs: -- | <b>Eurozona</b><br><i>IPC YoY</i><br>Esp: 3%<br>Ant: 2,2%<br>Obs: --<br><b>Estados Unidos</b><br><i>Percepción de la U. de Michigan</i><br>Esp: 72<br>Ant: 70,3<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Ventas al por menor inc carb autos MoM</i><br>Esp: 0,8%<br>Ant: -2,5%<br>Obs: --<br><b>Eurozona</b><br><i>IPC (MoM)</i><br>Esp: 0,4%<br>Ant: 0,4%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Ventas al por menor sin carb autos MoM</i><br>Esp: 0,8%<br>Ant: -2,4%<br>Obs: --<br><b>Colombia</b><br><i>Balanza comercial</i><br>Esp: -\$1500.0m<br>Ant: -\$1559.0m<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Ventas al por menor inc carb autos YoY</i><br>Esp: 2,7%<br>Ant: 2,4%<br>Obs: --<br><b>Reino Unido</b><br><i>Ventas al por menor sin carb autos YoY</i><br>Esp: 2,5%<br>Ant: 1,8%<br>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               |                 |                 |                            |
|  | 30-jul-21       | 31-ago-21       | Diferencia<br>Mes Anterior |
| <b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>               | <b>12,532.2</b> | <b>22,816.8</b> | <b>-10,284.6</b>           |
| A. Tes clase A                                     | 0.0             | 0.0             | 0.0                        |
| B. Tes clase B                                     | 10,487.0        | 21,145.3        | -10,658.2                  |
| 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 Públ                  | 0.0             | 0.0             | 0.0                        |
| E. Títulos Deuda Privada                           | 2,045.1         | 1,671.5         | 373.6                      |
| <b>II. Operaciones Transitorias</b>                | <b>10,596.8</b> | <b>10,722.0</b> | <b>-125.3</b>              |
| E. Expansión transitoria                           | 11,542.5        | 12,128.4        | -585.9                     |
| Repos a 1 día                                      | 7,919.0         | 8,891.4         | -972.4                     |
| Repos a 7 día                                      | 37.5            | 35.4            | 2.1                        |
| Repos a 14 días                                    | 0.0             | 0.0             | 0.0                        |
| Repos a 30 días                                    | 588.0           | 565.8           | 22.2                       |
| Repos a 60 días                                    | 0.0             | 0.0             | 0.0                        |
| Repos a 90 días                                    | 2,036.4         | 1,326.2         | 710.2                      |
| Repos a 180 días                                   | 244.0           | 292.0           | -48.0                      |
| Repos a 270 días                                   | 610.0           | 810.0           | -200.0                     |
| Repos a 360 días                                   | 107.6           | 207.6           | -100.0                     |
| F. Contracción transitoria                         | 945.7           | 1,406.3         | -460.6                     |
| Repo reversa                                       | 0.0             | 0.0             | 0.0                        |
| Depósitos Remunerados                              | 945.7           | 1,406.3         | -460.6                     |
| <b>Total (I + II)</b>                              | <b>23,128.9</b> | <b>33,538.8</b> | <b>-10,409.8</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 10-sep-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>519.28</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>519.284</b>    | <b>247.55</b>    | <b>464.30</b> |
| SUBASTA                            | 0.00            | 0.00         | 0.00        | 0.00          | 0.00        | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00              | 0.00              | 0.00             | 0.00          |
| VENTANILLA                         | 519.28          | 0.00         | 0.00        | 0.00          | 0.00        | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00              | 519.28            | 247.55           | 464.30        |
|                                    |                 |              |             |               |             |                 |               |               |               |                   | 0.00              | 0.00             | 0.00          |
| <b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b> | <b>8,289.78</b> | <b>26.30</b> | <b>0.00</b> | <b>520.80</b> | <b>0.00</b> | <b>1,226.20</b> | <b>292.00</b> | <b>810.00</b> | <b>207.55</b> | <b>11,372.638</b> | <b>-5,100.066</b> | <b>2,772.638</b> |               |
| SUBASTA                            | 8,289.78        | 26.30        | 0.00        | 520.80        | 0.00        | 1,226.20        | 292.00        | 810.00        | 207.55        | 11,372.64         | -5,100.07         | 2,772.64         |               |
| VENTANILLA                         | 0.00            | 0.00         | 0.00        | 0.00          | 0.00        | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00              | 0.00              | 0.00             |               |
| OVERNIGHT                          | 0.00            | 0.00         | 0.00        | 0.00          | 0.00        | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00              | 0.00              | 0.00             |               |
|                                    |                 |              |             |               |             |                 |               |               |               |                   | 0.00              | 0.00             | 0.00          |
| <b>APOYO TRANSITORIO</b>           | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b> | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b> | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>      | <b>0.00</b>   |
| SUBASTA                            | 0.00            | 0.00         | 0.00        | 0.00          | 0.00        | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00              | 0.00              | 0.00             | 0.00          |
| VENTANILLA                         | 0.00            | 0.00         | 0.00        | 0.00          | 0.00        | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00              | 0.00              | 0.00             | 0.00          |
|                                    |                 |              |             |               |             |                 |               |               |               |                   | 0.00              | 0.00             | 0.00          |

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 31 de Agosto 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<br>Sección Mesa de Dinero<br>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     |
| 03/07/2020   | 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   |
| 19/03/2021   | 9397.50                    | 15.16      | 9412.66  | 3499.10                     | 0.00       | 0.00      | 3499.10   |
| 26/03/2021   | 6951.00                    | 25.38      | 6976.38  | 4100.70                     | 0.00       | 0.00      | 4100.70   |
| 31/03/2021   | 9181.00                    | 15.18      | 9196.18  | 4388.50                     | 0.00       | 0.00      | 4388.50   |
| 09/04/2021   | 5355.00                    | 110.97     | 5465.97  | 3447.30                     | 30.00      | 0.00      | 3477.30   |
| 16/04/2021   | 5794.40                    | 40.42      | 5834.82  | 4459.70                     | 200.00     | 0.00      | 4659.70   |
| 23/04/2021   | 3713.00                    | 95.87      | 3808.87  | 6513.89                     | 0.00       | 0.00      | 6513.89   |
| 30/04/2021   | 4619.00                    | 45.13      | 4664.13  | 7542.65                     | 0.00       | 0.00      | 7542.65   |
| 07/05/2021   | 3434.00                    | 39.01      | 3473.01  | 10572.50                    | 5.00       | 0.00      | 10577.50  |
| 14/05/2021   | 3620.00                    | 38.47      | 3658.47  | 11801.94                    | 0.00       | 0.00      | 11801.936 |
| 21/05/2021   | 2547.00                    | 150.94     | 2697.94  | 16137.61                    | 50.00      | 0.00      | 16187.607 |
| 28/05/2021   | 1290.00                    | 541.08     | 1831.08  | 13682.41                    | 0.00       | 0.00      | 13682.407 |
| 04/06/2021   | 320.00                     | 434.29     | 754.29   | 13983.21                    | 198.00     | 0.00      | 14181.207 |
| 11/06/2021   | 270.00                     | 712.89     | 982.89   | 11471.21                    | 0.00       | 0.00      | 11471.207 |
| 18/06/2021   | 0.00                       | 722.32     | 722.32   | 12279.40                    | 0.00       | 0.00      | 12279.396 |
| 25/06/2021   | 0.00                       | 552.92     | 552.92   | 10103.61                    | 10.70      | 0.00      | 10114.307 |
| 02/07/2021   | 0.00                       | 1271.41    | 1271.41  | 12758.95                    | 184.00     | 0.00      | 12942.954 |
| 09/07/2021   | 0.00                       | 877.07     | 877.07   | 8854.53                     | 0.00       | 0.00      | 8854.525  |
| 16/07/2021   | 0.00                       | 776.60     | 776.60   | 11412.85                    | 1.00       | 0.00      | 11413.854 |
| 23/07/2021   | 0.00                       | 736.26     | 736.26   | 14734.50                    | 0.00       | 0.00      | 14734.498 |
| 30/07/2021   | 0.00                       | 945.70     | 945.70   | 11542.45                    | 0.00       | 0.00      | 11542.454 |
| 06/08/2021   | 0.00                       | 808.16     | 808.16   | 13878.14                    | 1.00       | 0.00      | 13879.139 |
| 13/08/2021   | 0.00                       | 816.57     | 816.57   | 11659.10                    | 705.00     | 0.00      | 12364.104 |
| 20/08/2021   | 0.00                       | 528.93     | 528.93   | 17516.06                    | 0.00       | 0.00      | 17516.064 |
| 27/08/2021   | 0.00                       | 724.39     | 724.39   | 13828.09                    | 4.00       | 4.10      | 13836.195 |
| 03/09/2021   | 0.00                       | 271.73     | 271.73   | 16472.70                    | 0.00       | 0.00      | 16472.704 |
| 10/09/2021   | 0.00                       | 519.28     | 519.28   | 11372.64                    | 0.00       | 0.00      | 11372.638 |

Montos en miles de millones

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

## Cuadro 4<sup>4</sup> RESUMEN DE REPOS APROBADOS

| 1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$) |          | APROBADAS                 |            |                      |                   |            |                      |                   |              |                   |                      |
|---|----------|---------------------------|------------|----------------------|-------------------|------------|----------------------|-------------------|--------------|-------------------|----------------------|
| Tipo  | Plazo    | DIA                       | CUPO       | PRESENTADAS          |                   |            | APROBADAS            |                   | EXCESO       | VARIACION SEMANAL |                      |
|   |          |                           |            | MONTO                | TASA              | TASA       | MONTO                | TASA *            | DEMANDA      | ABSOLUTA          | (%)                  |
| Subasta   | 1 Día    | lunes, 06 de sep 2021     | 11,100,000 | 12,148,900           | 1.75%             | 2.75%      | 11,100,000           | 1.75%             | 1,048,901    | 2,788,700         | 33.55%               |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 11,100,000 | 8,948,000            | 1.75%             | 2.75%      | 8,948,000            | 1.75%             | 0            | 56,598            | 0.64%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 11,100,000 | 6,884,000            | 1.75%             | 2.75%      | 6,884,000            | 1.75%             | 0            | -1,838,750        | -21.08%              |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 11,100,000 | 6,939,000            | 1.75%             | 2.75%      | 6,939,000            | 1.75%             | 0            | -5,017,058        | -41.96%              |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 11,100,000 | 8,289,784            | 1.75%             | 2.75%      | 8,289,784            | 1.75%             | 0            | -5,014,366        | -37.69%              |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>55,500,000</b>    | <b>43,209,684</b> |            |                      | <b>42,160,784</b> | <b>1.75%</b> | <b>1,048,901</b>  | <b>-9,024,876.60</b> |
| Ventanilla                                      | 1 Día    | lunes, 06 de sep 2021     | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | -2,000,000        | -100.00%             |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>0</b>             | <b>0</b>          |            |                      | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>-2,000,000.00</b> |
| Overnight Faltante de Compensación              | 1 Día    | lunes, 06 de sep 2021     | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>0</b>             | <b>0</b>          |            |                      | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| Overnight por Intradía                          | 1 Día    | lunes, 06 de sep 2021     | 0          | 100                  | 3.75%             | 3.75%      | 100                  | 0.00%             | 0            | 100               | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | -410,000          | -100.00%             |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>0</b>             | <b>100</b>        |            |                      | <b>100</b>        | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>-409,900.00</b>   |
| Subasta   | 7 Días   | lunes, 06 de sep 2021     | 863,500    | 26,300               | 0.00%             | 0.00%      | 26,300               | 0.00%             | 0            | 26,300            | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 1,000,000  | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 957,000    | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 1,000,000  | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 942,000    | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>4,762,500</b>     | <b>26,300</b>     |            |                      | <b>26,300</b>     | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>26,300.00</b>     |
| Subasta   | 14 Días  | lunes, 06 de sep 2021     | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>0</b>             | <b>0</b>          |            |                      | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| Subasta   | 30 Días  | lunes, 06 de sep 2021     | 1,000,000  | 136,500              | 0.00%             | 0.00%      | 136,500              | 0.00%             | 0            | 136,500           | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 1,000,000  | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 1,000,000  | 43,000               | 0.00%             | 0.00%      | 43,000               | 0.00%             | 0            | 43,000            | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 1,000,000  | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 1,000,000  | 57,500               | 0.00%             | 0.00%      | 57,500               | 0.00%             | 0            | 57,500            | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>5,000,000</b>     | <b>237,000</b>    |            |                      | <b>237,000</b>    | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>237,000.00</b>    |
| Subasta   | 60 Días  | lunes, 06 de sep 2021     | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>0</b>             | <b>0</b>          |            |                      | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| Subasta   | 90 Días  | lunes, 06 de sep 2021     | 11,100,000 | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | -200,000          | -100.00%             |
|   |          | martes, 07 de sep 2021    | 11,100,000 | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | miércoles, 08 de sep 2021 | 11,100,000 | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | viernes, 10 de sep 2021   | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>33,300,000</b>    | <b>0</b>          | <b>0.0</b> | <b>0.0</b>           | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>-200,000.00</b>   |
| Subasta   | 180 Días | jueves, 09 de sep 2021    | 0          | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>0</b>             | <b>0</b>          |            |                      | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| Subasta   | 270 Días | viernes, 10 de sep 2021   | 1,000,000  | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>1,000,000</b>     | <b>0</b>          | <b>0.0</b> | <b>0.0</b>           | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| Subasta   | 365 Días | jueves, 09 de sep 2021    | 1,000,000  | 0                    | 0.00%             | 0.00%      | 0                    | 0.00%             | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |          | <b>TOTAL</b>              |            | <b>1,000,000</b>     | <b>0</b>          | <b>0.0</b> | <b>0.0</b>           | <b>0</b>          | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| <b>TOTAL</b>                                    |          |                           |            | <b>43,473,084.00</b> |                   |            | <b>42,424,183.50</b> |                   |              |                   |                      |

| 2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$) |         | APROBADAS                 |      |                     |                  |       |                     |                  |              |                   |                      |
|---|---------|---------------------------|------|---------------------|------------------|-------|---------------------|------------------|--------------|-------------------|----------------------|
| Tipo  | Plazo   | DIA                       | CUPO | PRESENTADAS         |                  |       | APROBADAS           |                  | EXCESO       | VARIACION SEMANAL |                      |
|   |         |                           |      | MONTO               | TASA             | TASA  | MONTO               | TASA CORTE       | DEMANDA      | ABSOLUTA          | (%)                  |
| Ventanilla  | 1 Día   | lunes, 06 de sep 2021     | 0    | 207,060             | 0.75%            | 0.75% | 207,060             | 0.75%            | 0            | -188,668          | -47.68%              |
|   |         | martes, 07 de sep 2021    | 0    | 260,439             | 0.75%            | 0.75% | 260,439             | 0.75%            | 0            | -1,145,902        | -81.48%              |
|   |         | miércoles, 08 de sep 2021 | 0    | 427,648             | 0.75%            | 0.75% | 427,648             | 0.75%            | 0            | -82,698           | -16.20%              |
|   |         | jueves, 09 de sep 2021    | 0    | 311,020             | 0.75%            | 0.75% | 311,020             | 0.75%            | 0            | -31,943           | -9.31%               |
|   |         | viernes, 10 de sep 2021   | 0    | 519,284             | 0.75%            | 0.75% | 519,284             | 0.75%            | 0            | 247,551           | 91.10%               |
|   |         | <b>TOTAL</b>              |      | <b>0</b>            | <b>1,725,451</b> |       |                     | <b>1,725,451</b> | <b>0.75%</b> | <b>0</b>          | <b>-1,201,660.10</b> |
| Subasta   | 7 Días  | lunes, 06 de sep 2021     | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | martes, 07 de sep 2021    | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | miércoles, 08 de sep 2021 | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | jueves, 09 de sep 2021    | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | viernes, 10 de sep 2021   | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | <b>TOTAL</b>              |      | <b>0</b>            | <b>0</b>         |       |                     | <b>0</b>         | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| Subasta   | 14 Días | lunes, 06 de sep 2021     | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | martes, 07 de sep 2021    | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | miércoles, 08 de sep 2021 | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | jueves, 09 de sep 2021    | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | viernes, 10 de sep 2021   | 0    | 0                   | 0.00%            | 0.00% | 0                   | 0.00%            | 0            | 0                 | 0.00%                |
|   |         | <b>TOTAL</b>              |      | <b>0</b>            | <b>0</b>         |       |                     | <b>0</b>         | <b>0.00%</b> | <b>0</b>          | <b>0.00</b>          |
| <b>TOTAL</b>                                      |         |                           |      | <b>1,725,451.40</b> |                  |       | <b>1,725,451.40</b> |                  |              |                   |                      |

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DOAM

<sup>4</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

|                     | junio          |                |             | septiembre     |                |             | diciembre      |                |             | marzo          |                |            | junio          |                |             |
|---------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|-------------|
|                     | 2019           | 2020           | var %       | 2019           | 2020           | var %       | 2019           | 2020           | var %       | 2020           | 2021           | var %      | 2020           | 2021           | var %       |
| <b>M3 Privado*</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>559,528</b> | <b>13.9</b> | <b>512,649</b> | <b>556,965</b> | <b>8.6</b> | <b>537,376</b> | <b>569,459</b> | <b>6.0</b>  |
| Efectivo            | 62,108         | 81,634         | 31.4        | 63,559         | 83,914         | 32.0        | 75,252         | 94,627         | 25.7        | 71,951         | 91,363         | 27.0       | 81,634         | 95,036         | 16.4        |
| <b>DEPÓSITOS</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>464,901</b> | <b>11.8</b> | <b>440,698</b> | <b>465,602</b> | <b>5.7</b> | <b>455,742</b> | <b>474,423</b> | <b>4.1</b>  |
| Ctas. Ctes.         | 38,039         | 52,373         | 37.7        | 39,156         | 50,224         | 28.3        | 44,798         | 56,207         | 25.5        | 55,477         | 59,094         | 6.5        | 52,373         | 60,295         | 15.1        |
| CDT                 | 165,875        | 165,855        | 0.0         | 168,728        | 162,908        | -3.4        | 164,733        | 155,706        | -5.5        | 164,702        | 150,585        | -8.6       | 165,855        | 149,090        | -10.1       |
| Ahorro              | 148,104        | 203,124        | 37.1        | 151,892        | 200,437        | 32.0        | 170,756        | 216,523        | 26.8        | 186,124        | 218,656        | 17.5       | 203,124        | 226,492        | 11.5        |
| Otros               | 33,374         | 34,390         | 3.0         | 34,941         | 35,226         | 0.8         | 34,805         | 36,465         | 1.9         | 34,395         | 37,266         | 8.3        | 34,390         | 38,546         | 12.1        |
| <b>M3 Público**</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>  | <b>58,892</b>  | <b>62,862</b>  | <b>6.7</b> | <b>60,297</b>  | <b>66,400</b>  | <b>10.1</b> |
| Ctas. Ctes.         | 10,343         | 9,847          | -4.8        | 10,078         | 9,632          | -4.4        | 9,040          | 9,908          | 9.6         | 9,503          | 10,630         | 11.9       | 9,847          | 10,823         | 9.9         |
| CDT                 | 7,909          | 6,328          | -20.0       | 7,415          | 6,768          | -8.7        | 6,154          | 5,279          | -14.2       | 6,378          | 5,604          | -12.1      | 6,328          | 5,909          | -6.6        |
| Ahorro              | 36,852         | 33,689         | -8.6        | 36,481         | 35,021         | -4.0        | 27,737         | 31,892         | 15.0        | 32,910         | 35,437         | 7.7        | 33,689         | 37,631         | 11.7        |
| Fiduciarios         | 7,172          | 7,662          | 6.8         | 7,591          | 7,839          | 3.3         | 6,881          | 7,420          | 7.8         | 7,248          | 7,966          | 9.9        | 7,662          | 8,543          | 11.5        |
| Otros               | 3,037          | 2,771          | -8.7        | 3,195          | 2,803          | -12.3       | 4,664          | 4,783          | 2.5         | 2,853          | 3,225          | 13.0       | 2,771          | 3,494          | 26.1        |
| <b>M3 Total***</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>618,810</b> | <b>13.4</b> | <b>571,541</b> | <b>619,826</b> | <b>8.4</b> | <b>597,673</b> | <b>635,859</b> | <b>6.4</b>  |

### CARTERA PÚBLICA\*\* Y PRIVADA\*

(Miles de millones de pesos)

|                      |                |                |             |                |                |            |                |                |            |                |                |             |                |                |             |
|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Cartera Bruta</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>503,944</b> | <b>506,062</b> | <b>0.4</b>  | <b>507,245</b> | <b>517,653</b> | <b>2.1</b>  |
| <b>Pública</b>       | <b>18,251</b>  | <b>20,773</b>  | <b>13.8</b> | <b>19,114</b>  | <b>20,133</b>  | <b>5.3</b> | <b>20,028</b>  | <b>20,415</b>  | <b>1.9</b> | <b>21,467</b>  | <b>20,091</b>  | <b>-6.4</b> | <b>20,773</b>  | <b>19,995</b>  | <b>-3.7</b> |
| <b>Privada</b>       | <b>445,534</b> | <b>486,472</b> | <b>9.2</b>  | <b>456,796</b> | <b>480,962</b> | <b>5.3</b> | <b>462,708</b> | <b>480,373</b> | <b>3.8</b> | <b>482,477</b> | <b>485,972</b> | <b>0.7</b>  | <b>486,472</b> | <b>497,658</b> | <b>2.3</b>  |

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

\*Incluye hogares, empresas no financieras, sociedades financieras (depositorias y no depositarias) y no residentes

\*\* Incluye entidades públicas del orden nacional, departamental y municipal y sociedades públicas no financieras.

\*\*\*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 los balances de los establecimientos de crédito y del formato 338 de la Superintendencia Financiera.



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

| AÑO  | MES        | TOTAL     |           |           | SECTOR PUBLICO |          |           | SECTOR PRIVADO <sup>1</sup> |           |           |
|------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|----------|-----------|-----------------------------|-----------|-----------|
|      |            | M3*       | TES       | M3* + TES | M3*            | TES      | TOTAL     | M3*                         | TES       | TOTAL     |
| 2006 | diciembre  | 132,740.1 | 64,184.7  | 196,924.8 | 23,061.2       | 30,872.4 | 53,933.6  | 109,678.9                   | 33,312.3  | 142,991.2 |
| 2007 | diciembre  | 156,820.1 | 71,221.9  | 228,041.9 | 24,129.7       | 31,221.9 | 55,351.6  | 132,690.4                   | 40,000.0  | 172,690.4 |
| 2008 | diciembre  | 183,455.2 | 82,331.7  | 265,787.0 | 29,448.4       | 36,925.8 | 66,374.2  | 154,006.8                   | 45,405.9  | 199,412.7 |
| 2009 | diciembre  | 197,491.3 | 86,560.0  | 284,051.3 | 30,180.5       | 36,444.8 | 66,625.3  | 167,310.7                   | 50,115.2  | 217,425.9 |
| 2010 | diciembre  | 219,828.3 | 101,942.8 | 321,771.1 | 33,088.8       | 40,159.4 | 73,248.2  | 186,739.5                   | 61,783.5  | 248,523.0 |
| 2011 | diciembre  | 259,929.7 | 110,967.9 | 370,897.6 | 37,698.6       | 42,480.6 | 80,179.2  | 222,231.1                   | 68,487.3  | 290,718.4 |
| 2012 | diciembre  | 300,208.6 | 113,374.9 | 413,583.5 | 43,024.8       | 41,748.0 | 84,772.8  | 257,183.8                   | 71,626.9  | 328,810.7 |
| 2013 | diciembre  | 341,304.2 | 128,429.9 | 469,734.1 | 51,428.4       | 45,315.1 | 96,743.5  | 289,875.8                   | 83,114.8  | 372,990.6 |
| 2014 | diciembre  | 371,418.5 | 146,828.4 | 518,246.9 | 52,573.7       | 44,626.8 | 97,200.5  | 318,844.8                   | 102,201.5 | 421,046.4 |
| 2015 | diciembre  | 414,501.0 | 157,017.5 | 571,518.4 | 46,294.7       | 45,977.4 | 92,272.1  | 368,206.3                   | 111,040.0 | 479,246.3 |
| 2016 | diciembre  | 445,146.6 | 184,070.6 | 629,217.2 | 49,781.5       | 45,519.2 | 95,300.7  | 395,365.1                   | 138,551.4 | 533,916.5 |
| 2017 | diciembre  | 477,753.3 | 198,563.0 | 676,316.3 | 57,124.8       | 42,602.0 | 99,726.8  | 420,628.5                   | 155,961.0 | 576,589.5 |
| 2018 | diciembre  | 504,616.3 | 237,869.8 | 742,486.1 | 60,656.4       | 55,111.2 | 115,767.6 | 443,959.9                   | 182,758.6 | 626,718.5 |
| 2019 | diciembre  | 544,820.5 | 248,922.3 | 793,742.8 | 54,476.4       | 48,052.9 | 102,529.3 | 490,344.1                   | 200,869.3 | 691,213.5 |
| 2020 | enero      | 536,447.5 | 253,541.0 | 789,988.5 | 55,270.6       | 50,142.9 | 105,413.5 | 481,176.9                   | 203,398.1 | 684,575.0 |
|      | febrero    | 543,772.3 | 255,302.5 | 799,074.8 | 56,041.6       | 50,829.5 | 106,871.0 | 487,730.7                   | 204,473.0 | 692,203.8 |
|      | marzo      | 571,540.6 | 248,523.2 | 820,063.8 | 58,891.7       | 50,895.0 | 109,786.7 | 512,648.9                   | 197,628.2 | 710,277.1 |
|      | abril      | 586,645.4 | 247,062.2 | 833,707.7 | 59,433.6       | 49,420.8 | 108,854.4 | 527,211.9                   | 197,641.5 | 724,853.3 |
|      | mayo       | 589,553.0 | 253,998.8 | 843,551.8 | 57,057.3       | 51,181.3 | 108,238.6 | 532,495.7                   | 202,817.5 | 735,313.1 |
|      | junio      | 597,673.3 | 255,043.6 | 852,716.9 | 60,297.1       | 50,458.8 | 110,755.9 | 537,376.2                   | 204,584.8 | 741,961.0 |
|      | julio      | 597,091.3 | 258,049.8 | 855,141.1 | 59,261.1       | 51,399.4 | 110,660.5 | 537,830.2                   | 206,650.3 | 744,480.6 |
|      | agosto     | 595,916.6 | 264,242.0 | 860,156.6 | 61,473.5       | 52,014.8 | 113,488.3 | 534,441.1                   | 212,227.2 | 746,668.3 |
|      | septiembre | 594,772.1 | 269,339.9 | 864,112.1 | 62,063.5       | 51,273.0 | 113,336.5 | 532,708.7                   | 218,066.9 | 750,775.5 |
|      | octubre    | 599,689.9 | 269,363.7 | 869,053.6 | 63,415.4       | 53,270.8 | 116,686.2 | 536,274.5                   | 216,093.0 | 752,367.5 |
|      | noviembre  | 604,768.8 | 274,622.0 | 879,390.8 | 64,029.2       | 48,892.4 | 112,921.6 | 540,739.7                   | 225,729.6 | 766,469.3 |
|      | diciembre  | 618,810.1 | 272,271.0 | 891,081.1 | 59,281.9       | 46,883.6 | 106,165.5 | 559,528.2                   | 225,387.4 | 784,915.6 |
| 2021 | enero      | 607,526.5 | 277,686.0 | 885,212.5 | 59,457.0       | 49,049.8 | 108,506.8 | 548,069.5                   | 228,636.2 | 776,705.7 |
|      | febrero    | 612,897.4 | 279,957.2 | 892,854.6 | 61,060.1       | 49,718.4 | 110,778.5 | 551,837.3                   | 230,238.8 | 782,076.1 |
|      | marzo      | 619,826.1 | 283,226.1 | 903,052.2 | 62,861.5       | 55,758.1 | 118,619.6 | 556,964.6                   | 227,468.0 | 784,432.6 |
|      | abril      | 623,196.2 | 293,422.3 | 916,618.5 | 63,950.0       | 60,368.2 | 124,318.3 | 559,246.1                   | 233,054.1 | 792,300.2 |
|      | mayo       | 626,428.7 | 295,945.7 | 922,374.4 | 65,055.5       | 58,805.1 | 123,860.6 | 561,373.2                   | 237,140.6 | 798,513.8 |
|      | junio      | 635,859.2 | 300,123.9 | 935,983.1 | 66,400.2       | 59,753.3 | 126,153.5 | 569,459.1                   | 240,370.5 | 809,829.6 |

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

| AÑO  | MES        | TOTAL SECTOR REAL |       |           |                |        |        |                             |       |       |
|------|------------|-------------------|-------|-----------|----------------|--------|--------|-----------------------------|-------|-------|
|      |            | TOTAL             |       |           | SECTOR PUBLICO |        |        | SECTOR PRIVADO <sup>1</sup> |       |       |
|      |            | M3*               | TES   | M3* + TES | M3*            | TES    | TOTAL  | M3*                         | TES   | TOTAL |
| 2007 | diciembre  | 18.1%             | 11.0% | 15.8%     | 4.6%           | 1.1%   | 2.6%   | 21.0%                       | 20.1% | 20.8% |
| 2008 | diciembre  | 17.0%             | 15.6% | 16.6%     | 22.0%          | 18.3%  | 19.9%  | 16.1%                       | 13.5% | 15.5% |
| 2009 | diciembre  | 7.7%              | 5.1%  | 6.9%      | 2.5%           | -1.3%  | 0.4%   | 8.6%                        | 10.4% | 9.0%  |
| 2010 | diciembre  | 11.3%             | 17.8% | 13.3%     | 9.6%           | 10.2%  | 9.9%   | 11.6%                       | 23.3% | 14.3% |
| 2011 | diciembre  | 18.2%             | 8.9%  | 15.3%     | 13.9%          | 5.8%   | 9.5%   | 19.0%                       | 10.9% | 17.0% |
| 2012 | diciembre  | 15.5%             | 2.2%  | 11.5%     | 14.1%          | -1.7%  | 5.7%   | 15.7%                       | 4.6%  | 13.1% |
| 2013 | diciembre  | 13.7%             | 13.3% | 13.6%     | 19.5%          | 8.5%   | 14.1%  | 12.7%                       | 16.0% | 13.4% |
| 2014 | diciembre  | 8.8%              | 14.3% | 10.3%     | 2.2%           | -1.5%  | 0.5%   | 10.0%                       | 23.0% | 12.9% |
| 2015 | diciembre  | 11.6%             | 6.9%  | 10.3%     | -11.9%         | 3.0%   | -5.1%  | 15.5%                       | 8.6%  | 13.8% |
| 2016 | diciembre  | 7.4%              | 17.2% | 10.1%     | 7.5%           | -1.0%  | 3.3%   | 7.4%                        | 24.8% | 11.4% |
| 2017 | diciembre  | 7.3%              | 7.9%  | 7.5%      | 14.8%          | -6.4%  | 4.6%   | 6.4%                        | 12.6% | 8.0%  |
| 2018 | diciembre  | 5.6%              | 19.8% | 9.8%      | 6.2%           | 29.4%  | 16.1%  | 5.5%                        | 17.2% | 8.7%  |
| 2019 | diciembre  | 8.0%              | 4.6%  | 6.9%      | -10.2%         | -12.8% | -11.4% | 10.4%                       | 9.9%  | 10.3% |
| 2020 | enero      | 9.4%              | 5.5%  | 8.1%      | -3.4%          | -11.0% | -7.2%  | 11.1%                       | 10.5% | 11.0% |
|      | febrero    | 9.5%              | 4.1%  | 7.7%      | -1.4%          | -8.0%  | -4.7%  | 10.9%                       | 7.7%  | 9.9%  |
|      | marzo      | 13.6%             | 0.4%  | 9.2%      | -9.3%          | -4.4%  | -7.1%  | 16.9%                       | 1.7%  | 12.2% |
|      | abril      | 15.9%             | -1.0% | 10.3%     | -9.8%          | -6.4%  | -8.3%  | 19.7%                       | 0.5%  | 13.8% |
|      | mayo       | 16.6%             | 0.4%  | 11.2%     | -12.9%         | -3.4%  | -8.7%  | 21.0%                       | 1.4%  | 14.9% |
|      | junio      | 16.5%             | 1.1%  | 11.4%     | -7.7%          | -2.8%  | -5.5%  | 20.1%                       | 2.1%  | 14.5% |
|      | julio      | 15.8%             | 1.9%  | 11.2%     | -8.2%          | -1.4%  | -5.2%  | 19.3%                       | 2.7%  | 14.2% |
|      | agosto     | 14.7%             | 4.1%  | 11.2%     | -2.4%          | -2.4%  | -2.4%  | 17.0%                       | 5.8%  | 13.6% |
|      | septiembre | 13.7%             | 7.3%  | 11.6%     | -4.2%          | 1.4%   | -1.7%  | 16.2%                       | 8.8%  | 14.0% |
|      | octubre    | 14.2%             | 6.8%  | 11.8%     | 2.6%           | 5.2%   | 3.7%   | 15.7%                       | 7.2%  | 13.1% |
|      | noviembre  | 12.2%             | 8.2%  | 10.9%     | -1.3%          | -5.8%  | -3.3%  | 14.1%                       | 11.9% | 13.4% |
|      | diciembre  | 13.6%             | 9.4%  | 12.3%     | 8.8%           | -2.3%  | 3.6%   | 14.1%                       | 12.2% | 13.6% |
| 2021 | enero      | 13.2%             | 9.5%  | 12.1%     | 7.6%           | -2.2%  | 2.9%   | 13.9%                       | 12.4% | 13.5% |
|      | febrero    | 12.7%             | 9.7%  | 11.7%     | 9.0%           | -2.2%  | 3.7%   | 13.1%                       | 12.6% | 13.0% |
|      | marzo      | 8.4%              | 14.0% | 10.1%     | 6.7%           | 9.6%   | 8.0%   | 8.6%                        | 15.1% | 10.4% |
|      | abril      | 6.2%              | 18.8% | 9.9%      | 7.6%           | 22.2%  | 14.2%  | 6.1%                        | 17.9% | 9.3%  |
|      | mayo       | 6.3%              | 16.5% | 9.3%      | 14.0%          | 14.9%  | 14.4%  | 5.4%                        | 16.9% | 8.6%  |
|      | junio      | 6.4%              | 17.7% | 9.8%      | 10.1%          | 18.4%  | 13.9%  | 6.0%                        | 17.5% | 9.1%  |

\*No incluye los TES del sector financiero

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

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

| Semana | Fecha  | Cartera M/L<br>MM\$ |                  |                 | Cartera M/E en pesos<br>MM\$ |                 |                 | Cartera Total 1/<br>MM\$ |                  |                 | Cartera M/E en US\$1/<br>(Millones) |                |                 |
|--------|--------|---------------------|------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------------|----------------|-----------------|
|        |        | 2020                | 2021             | Var. %<br>Anual | 2020                         | 2021            | Var. %<br>Anual | 2020                     | 2021             | Var. %<br>Anual | 2020                                | 2021           | Var. %<br>Anual |
|        |        | 2021                | 2021             |                 | 2021                         | 2021            |                 | 2021                     | 2021             |                 | 2021                                | 2021           |                 |
| 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           | 490,276.6        | 4.0             | 17,192.2                     | 15,573.0        | -9.4            | 488,482.1                | 505,849.6        | 3.6             | 5,022.2                             | 4,375.1        | -12.9           |
| 5      | feb-05 | 471,249.6           | 489,672.3        | 3.9             | 17,266.5                     | 15,608.5        | -9.6            | 488,516.1                | 505,280.7        | 3.4             | 5,065.9                             | 4,405.1        | -13.0           |
| 6      | feb-12 | 474,507.9           | 492,033.3        | 3.7             | 17,262.1                     | 15,522.7        | -10.1           | 491,770.0                | 507,556.0        | 3.2             | 5,109.7                             | 4,415.3        | -13.6           |
| 7      | feb-19 | 475,255.2           | 493,415.2        | 3.8             | 17,604.6                     | 15,801.4        | -10.2           | 492,859.8                | 509,216.6        | 3.3             | 5,180.8                             | 4,444.3        | -14.2           |
| 8      | feb-26 | 476,602.5           | 493,961.8        | 3.6             | 18,255.5                     | 16,095.9        | -11.8           | 494,858.1                | 510,057.7        | 3.1             | 5,157.1                             | 4,441.0        | -13.9           |
| 9      | mar-05 | 476,281.3           | 493,395.4        | 3.6             | 18,597.4                     | 15,926.2        | -14.4           | 494,878.7                | 509,321.7        | 2.9             | 5,188.2                             | 4,375.1        | -15.7           |
| 10     | mar-12 | 478,171.1           | 493,855.4        | 3.3             | 21,862.4                     | 15,689.9        | -28.2           | 500,033.6                | 509,545.3        | 1.9             | 5,546.1                             | 4,388.4        | -20.9           |
| 11     | mar-19 | 482,221.7           | 495,098.6        | 2.7             | 22,986.4                     | 15,621.5        | -32.0           | 505,208.2                | 510,720.1        | 1.1             | 5,634.0                             | 4,396.3        | -22.0           |
| 12     | mar-26 | 484,796.4           | 496,208.2        | 2.4             | 23,780.2                     | 16,180.2        | -32.0           | 508,576.6                | 512,388.3        | 0.7             | 5,882.1                             | 4,414.3        | -25.0           |
| 13     | abr-02 | 487,099.5           | 496,049.1        | 1.8             | 23,759.8                     | 16,358.3        | -31.2           | 510,859.3                | 512,407.4        | 0.3             | 5,927.0                             | 4,446.9        | -25.0           |
| 14     | abr-09 | 488,592.5           | 495,797.4        | 1.5             | 23,111.7                     | 16,192.8        | -29.9           | 511,704.2                | 511,990.2        | 0.1             | 5,946.2                             | 4,436.1        | -25.4           |
| 15     | abr-16 | 489,226.2           | 496,531.9        | 1.5             | 23,875.8                     | 16,024.3        | -32.9           | 513,102.0                | 512,556.2        | -0.1            | 6,009.4                             | 4,456.7        | -25.8           |
| 16     | abr-23 | 489,815.2           | 497,951.8        | 1.7             | 24,482.8                     | 16,403.8        | -33.0           | 514,297.9                | 514,355.6        | 0.0             | 6,060.3                             | 4,506.5        | -25.6           |
| 17     | abr-30 | 490,846.5           | 498,832.4        | 1.6             | 23,740.3                     | 16,889.8        | -28.9           | 514,586.8                | 515,722.2        | 0.2             | 6,036.6                             | 4,515.8        | -25.2           |
| 18     | may-07 | 490,620.4           | 498,933.2        | 1.7             | 23,281.2                     | 17,188.8        | -26.2           | 513,901.6                | 516,122.0        | 0.4             | 5,996.8                             | 4,565.0        | -23.9           |
| 19     | may-14 | 491,447.5           | 500,246.9        | 1.8             | 23,590.4                     | 17,022.6        | -27.8           | 515,037.9                | 517,269.5        | 0.4             | 6,008.7                             | 4,622.1        | -23.1           |
| 20     | may-21 | 491,765.1           | 501,092.0        | 1.9             | 22,723.9                     | 17,352.4        | -23.6           | 514,489.0                | 518,444.5        | 0.8             | 6,007.4                             | 4,641.9        | -22.7           |
| 21     | may-28 | 492,749.3           | 502,392.6        | 2.0             | 22,332.8                     | 17,533.5        | -21.5           | 515,082.1                | 519,926.1        | 0.9             | 6,005.3                             | 4,719.3        | -21.4           |
| 22     | jun-04 | 492,608.0           | 502,286.1        | 2.0             | 21,121.9                     | 16,898.6        | -20.0           | 513,729.9                | 519,184.7        | 1.1             | 5,924.7                             | 4,682.1        | -21.0           |
| 23     | jun-11 | 492,580.6           | 503,326.2        | 2.2             | 22,085.8                     | 16,680.4        | -24.5           | 514,666.4                | 520,006.6        | 1.0             | 5,876.8                             | 4,600.2        | -21.7           |
| 24     | jun-18 | 492,775.5           | 504,479.1        | 2.4             | 21,933.3                     | 17,544.1        | -20.0           | 514,708.8                | 522,023.2        | 1.4             | 5,875.1                             | 4,673.7        | -20.4           |
| 25     | jun-25 | 492,591.4           | 505,780.2        | 2.7             | 21,902.2                     | 17,513.4        | -20.0           | 514,493.6                | 523,293.6        | 1.7             | 5,826.7                             | 4,684.0        | -19.6           |
| 26     | jul-02 | 492,131.1           | 506,969.4        | 3.0             | 21,059.9                     | 17,738.3        | -15.8           | 513,191.0                | 524,707.7        | 2.2             | 5,776.3                             | 4,696.2        | -18.7           |
| 27     | jul-09 | 491,169.8           | 507,279.8        | 3.3             | 20,784.6                     | 18,157.9        | -12.6           | 511,954.4                | 525,437.7        | 2.6             | 5,748.3                             | 4,741.6        | -17.5           |
| 28     | jul-16 | 490,751.7           | 508,019.2        | 3.5             | 20,767.9                     | 18,206.5        | -12.3           | 511,519.6                | 526,225.7        | 2.9             | 5,686.8                             | 4,780.5        | -15.9           |
| 29     | jul-23 | 490,648.1           | 508,686.2        | 3.7             | 20,899.3                     | 18,758.7        | -10.2           | 511,547.4                | 527,444.9        | 3.1             | 5,662.5                             | 4,841.6        | -14.5           |
| 30     | jul-30 | 490,146.3           | 509,684.8        | 4.0             | 20,656.2                     | 19,127.8        | -7.4            | 510,802.4                | 528,812.7        | 3.5             | 5,533.3                             | 4,945.3        | -10.6           |
| 31     | ago-06 | 488,463.0           | 509,668.0        | 4.3             | 20,543.9                     | 19,757.4        | -3.8            | 509,006.8                | 529,425.3        | 4.0             | 5,449.8                             | 5,002.7        | -8.2            |
| 32     | ago-13 | 487,965.4           | 510,479.8        | 4.6             | 20,451.1                     | 19,455.7        | -4.9            | 508,416.5                | 529,935.5        | 4.2             | 5,405.8                             | 5,079.5        | -6.0            |
| 33     | ago-20 | 487,980.1           | 511,516.6        | 4.8             | 20,503.6                     | 19,774.8        | -3.6            | 508,483.6                | 531,291.4        | 4.5             | 5,357.2                             | 5,103.2        | -4.7            |
| 34     | ago-27 | 488,214.0           | 513,314.7        | 5.1             | 20,125.5                     | 19,654.7        | -2.3            | 508,339.5                | 532,969.4        | 4.8             | 5,352.0                             | 5,126.2        | -4.2            |
| 35     | sep-03 | <b>487,958.9</b>    | <b>514,563.9</b> | <b>5.5</b>      | <b>19,521.0</b>              | <b>19,428.0</b> | <b>-0.5</b>     | <b>507,479.9</b>         | <b>533,991.9</b> | <b>5.2</b>      | <b>5,272.2</b>                      | <b>5,126.1</b> | <b>-2.8</b>     |
| 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 4

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

Moneda Legal

| Semana    | Fecha         | 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        | 1,840                | 1,765        | 15.83                          | 13.84        | 753                              | 583        | 25.38                          | 24.12        |
| 10        | mar-12        | 1,955                | 1,867        | 15.97                          | 13.92        | 718                              | 547        | 24.87                          | 24.17        |
| 11        | mar-19        | 1,865                | 1,910        | 15.84                          | 13.62        | 716                              | 559        | 24.61                          | 24.22        |
| 12        | mar-26        | 838                  | 2,061        | 15.47                          | 13.55        | 293                              | 531        | 22.89                          | 24.26        |
| 13        | abr-02        | 774                  | 1,785        | 15.83                          | 13.38        | 301                              | 455        | 22.26                          | 24.16        |
| 14        | abr-09        | 229                  | 1,594        | 16.50                          | 14.05        | 218                              | 537        | 22.46                          | 24.00        |
| 15        | abr-16        | 309                  | 1,923        | 16.53                          | 13.82        | 277                              | 495        | 23.86                          | 23.77        |
| 16        | abr-23        | 574                  | 1,945        | 18.17                          | 13.49        | 300                              | 509        | 24.68                          | 23.85        |
| 17        | abr-30        | 501                  | 2,553        | 16.01                          | 13.08        | 276                              | 500        | 24.75                          | 23.71        |
| 18        | may-07        | 386                  | 1,289        | 15.29                          | 13.69        | 344                              | 485        | 24.72                          | 23.90        |
| 19        | may-14        | 466                  | 1,561        | 15.18                          | 13.88        | 328                              | 560        | 24.68                          | 23.83        |
| 20        | may-21        | 576                  | 1,413        | 15.17                          | 13.88        | 362                              | 591        | 24.58                          | 24.03        |
| 21        | may-28        | 855                  | 2,072        | 14.78                          | 13.44        | 330                              | 622        | 24.47                          | 23.85        |
| 22        | jun-04        | 628                  | 1,926        | 15.17                          | 13.79        | 371                              | 628        | 24.60                          | 23.88        |
| 23        | jun-11        | 722                  | 1,370        | 15.12                          | 14.26        | 384                              | 609        | 24.60                          | 24.00        |
| 24        | jun-18        | 689                  | 1,496        | 15.02                          | 14.18        | 482                              | 661        | 24.65                          | 23.93        |
| 25        | jun-25        | 902                  | 1,983        | 14.78                          | 13.70        | 458                              | 709        | 24.67                          | 23.81        |
| 26        | jul-02        | 838                  | 2,417        | 14.98                          | 13.78        | 461                              | 735        | 24.89                          | 23.75        |
| 27        | jul-09        | 751                  | 1,326        | 15.28                          | 14.71        | 474                              | 674        | 25.28                          | 23.93        |
| 28        | jul-16        | 819                  | 1,951        | 15.18                          | 14.54        | 414                              | 718        | 25.15                          | 23.84        |
| 29        | jul-23        | 855                  | 1,661        | 14.97                          | 14.35        | 397                              | 663        | 25.68                          | 23.88        |
| 30        | jul-30        | 1,463                | 2,720        | 14.63                          | 13.83        | 403                              | 693        | 25.53                          | 23.41        |
| 31        | ago-06        | 661                  | 1,685        | 15.72                          | 14.70        | 366                              | 676        | 25.70                          | 23.74        |
| 32        | ago-13        | 934                  | 1,766        | 15.45                          | 14.58        | 439                              | 651        | 25.59                          | 23.77        |
| 33        | ago-20        | 942                  | 1,681        | 15.08                          | 14.63        | 413                              | 630        | 25.83                          | 23.88        |
| 34        | ago-27        | 1,478                | 2,505        | 14.69                          | 13.84        | 431                              | 666        | 25.65                          | 23.61        |
| <b>35</b> | <b>sep-03</b> | <b>1,377</b>         | <b>2,523</b> | <b>14.81</b>                   | <b>14.02</b> | <b>464</b>                       | <b>691</b> | <b>25.79</b>                   | <b>23.51</b> |
| 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        |
| 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              | 136        | 37.38                          | 38.44        | 61                       | 44                             | 9.05             | 7.17                           | 234        | 334        | 10.44        | 9.08        |
| 11        | mar-19        | 133              | 153        | 37.39                          | 38.59        | 80                       | 41                             | 8.95             | 7.04                           | 224        | 363        | 10.40        | 9.05        |
| 12        | mar-26        | 24               | 129        | 31.86                          | 38.09        | 64                       | 50                             | 9.23             | 6.53                           | 99         | 321        | 10.37        | 9.12        |
| 13        | abr-02        | 8                | 140        | 26.72                          | 37.37        | 62                       | 29                             | 9.78             | 7.48                           | 108        | 448        | 10.60        | 9.05        |
| 14        | abr-09        | 3                | 83         | 22.36                          | 39.06        | 7                        | 29                             | 10.13            | 7.50                           | 28         | 268        | 10.13        | 9.11        |
| 15        | abr-16        | 6                | 112        | 29.18                          | 38.03        | 14                       | 52                             | 9.23             | 6.78                           | 57         | 316        | 10.20        | 9.00        |
| 16        | abr-23        | 7                | 138        | 31.24                          | 38.20        | 25                       | 33                             | 9.54             | 7.63                           | 83         | 367        | 10.47        | 8.96        |
| 17        | abr-30        | 12               | 169        | 31.87                          | 36.88        | 18                       | 39                             | 9.89             | 6.85                           | 130        | 600        | 10.26        | 9.00        |
| 18        | may-07        | 18               | 55         | 31.47                          | 38.70        | 16                       | 41                             | 9.03             | 6.92                           | 73         | 243        | 10.44        | 8.95        |
| 19        | may-14        | 33               | 96         | 31.32                          | 38.71        | 15                       | 48                             | 9.61             | 6.45                           | 121        | 297        | 10.42        | 8.86        |
| 20        | may-21        | 39               | 88         | 32.35                          | 38.69        | 19                       | 25                             | 9.35             | 6.88                           | 138        | 261        | 10.51        | 8.91        |
| 21        | may-28        | 45               | 123        | 31.78                          | 37.65        | 29                       | 45                             | 8.83             | 7.24                           | 259        | 495        | 10.37        | 8.86        |
| 22        | jun-04        | 39               | 108        | 32.84                          | 37.38        | 27                       | 33                             | 9.57             | 7.35                           | 157        | 483        | 10.48        | 8.85        |
| 23        | jun-11        | 64               | 143        | 37.61                          | 39.18        | 35                       | 31                             | 9.65             | 7.32                           | 180        | 254        | 10.27        | 9.00        |
| 24        | jun-18        | 72               | 93         | 38.62                          | 38.77        | 28                       | 22                             | 9.90             | 7.54                           | 141        | 256        | 10.46        | 8.88        |
| 25        | jun-25        | 95               | 125        | 38.81                          | 38.41        | 39                       | 41                             | 9.02             | 6.61                           | 184        | 376        | 10.31        | 8.94        |
| 26        | jul-02        | 101              | 131        | 38.65                          | 36.75        | 47                       | 49                             | 8.78             | 6.76                           | 178        | 608        | 10.28        | 8.82        |
| 27        | jul-09        | 99               | 84         | 38.95                          | 38.81        | 32                       | 36                             | 9.45             | 7.48                           | 147        | 239        | 10.48        | 8.97        |
| 28        | jul-16        | 96               | 137        | 38.57                          | 38.05        | 42                       | 33                             | 8.28             | 7.07                           | 162        | 349        | 10.31        | 8.94        |
| 29        | jul-23        | 81               | 117        | 38.78                          | 37.58        | 34                       | 27                             | 8.71             | 7.44                           | 126        | 305        | 10.34        | 8.96        |
| 30        | jul-30        | 123              | 172        | 37.75                          | 36.34        | 54                       | 93                             | 8.15             | 6.97                           | 311        | 705        | 10.29        | 8.90        |
| 31        | ago-06        | 48               | 119        | 38.46                          | 37.55        | 33                       | 33                             | 7.96             | 7.83                           | 110        | 285        | 10.38        | 8.96        |
| 32        | ago-13        | 88               | 130        | 39.83                          | 37.91        | 45                       | 45                             | 8.26             | 7.03                           | 154        | 332        | 10.18        | 8.95        |
| 33        | ago-20        | 82               | 122        | 38.07                          | 36.87        | 36                       | 45                             | 7.66             | 7.59                           | 146        | 286        | 10.31        | 8.93        |
| 34        | ago-27        | 140              | 161        | 36.72                          | 36.87        | 46                       | 29                             | 7.85             | 7.70                           | 254        | 444        | 10.31        | 9.06        |
| <b>35</b> | <b>sep-03</b> | <b>137</b>       | <b>155</b> | <b>35.83</b>                   | <b>35.62</b> | <b>56</b>                | <b>30</b>                      | <b>8.02</b>      | <b>7.38</b>                    | <b>249</b> | <b>530</b> | <b>10.20</b> | <b>9.00</b> |
| 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                       |                                | 7.16             |                                | 548        |            | 9.78         |             |
| 44        | nov-05        | 89               |            | 36.50                          |              | 21                       |                                | 7.99             |                                | 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.

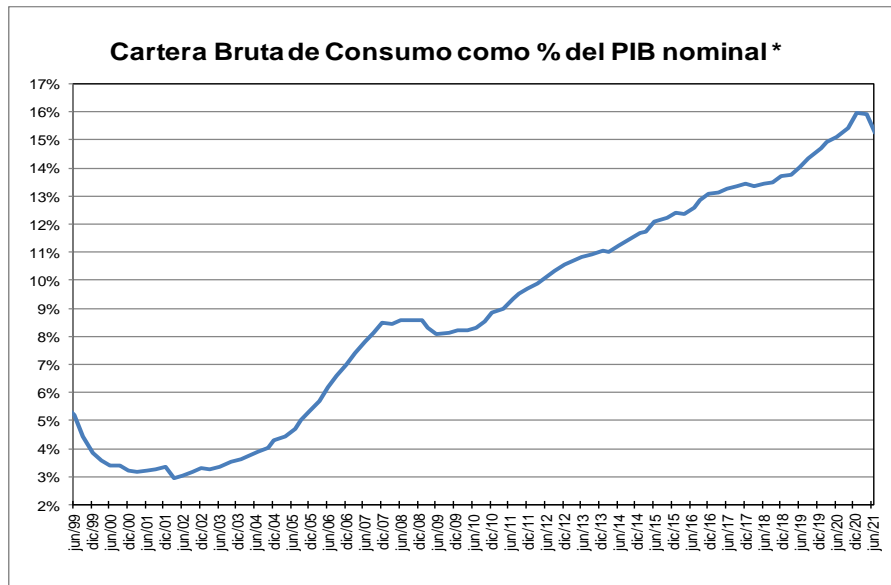
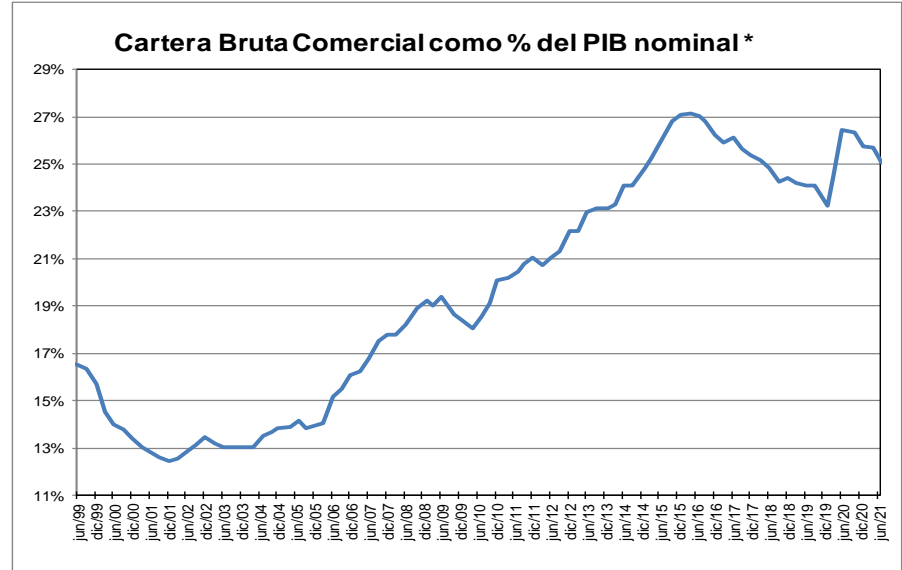
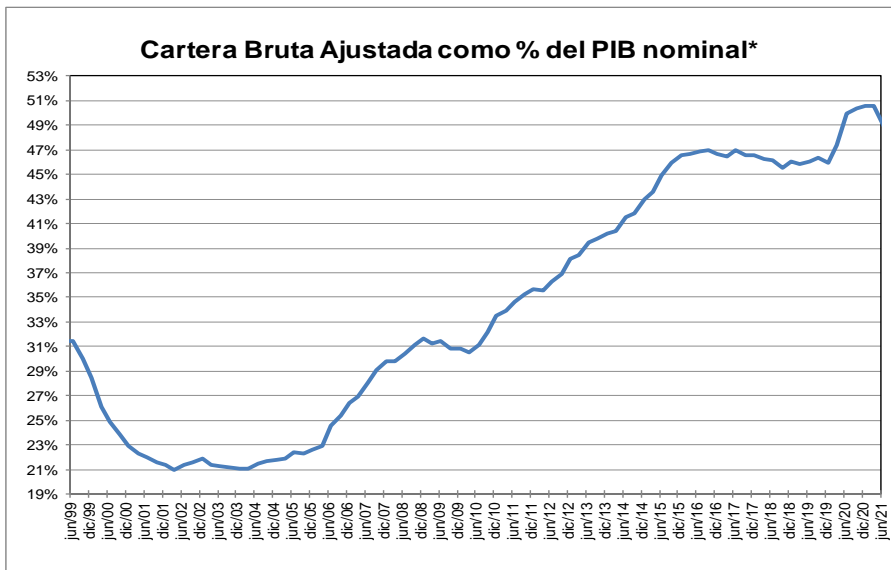
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

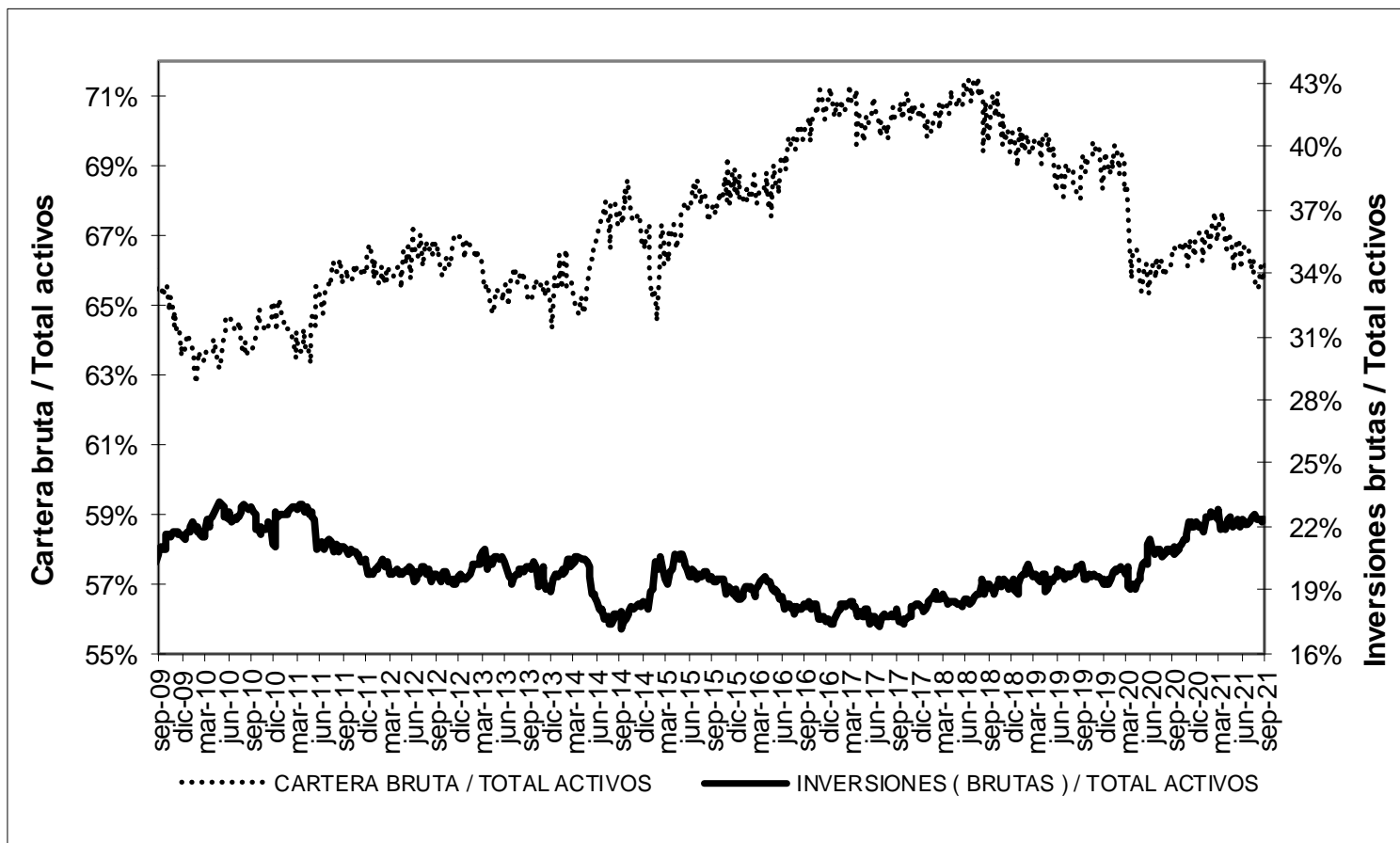
GRAFICO 1



\* 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)**



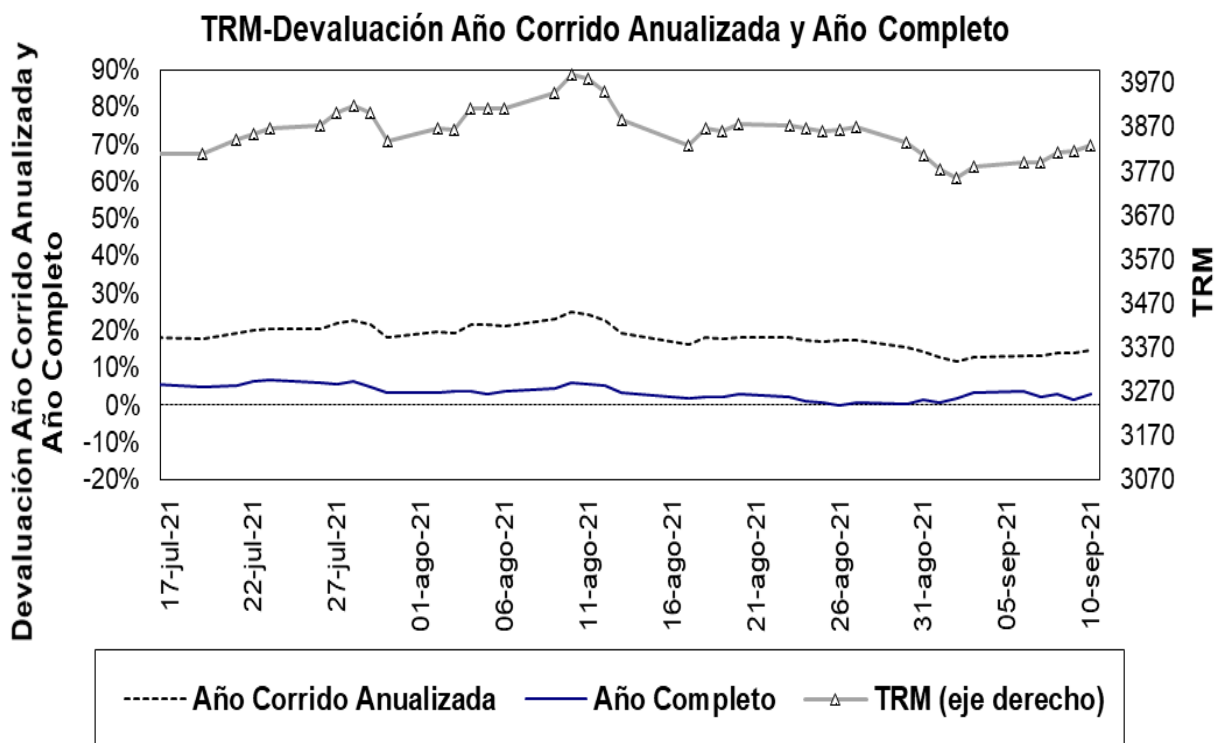
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República



## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

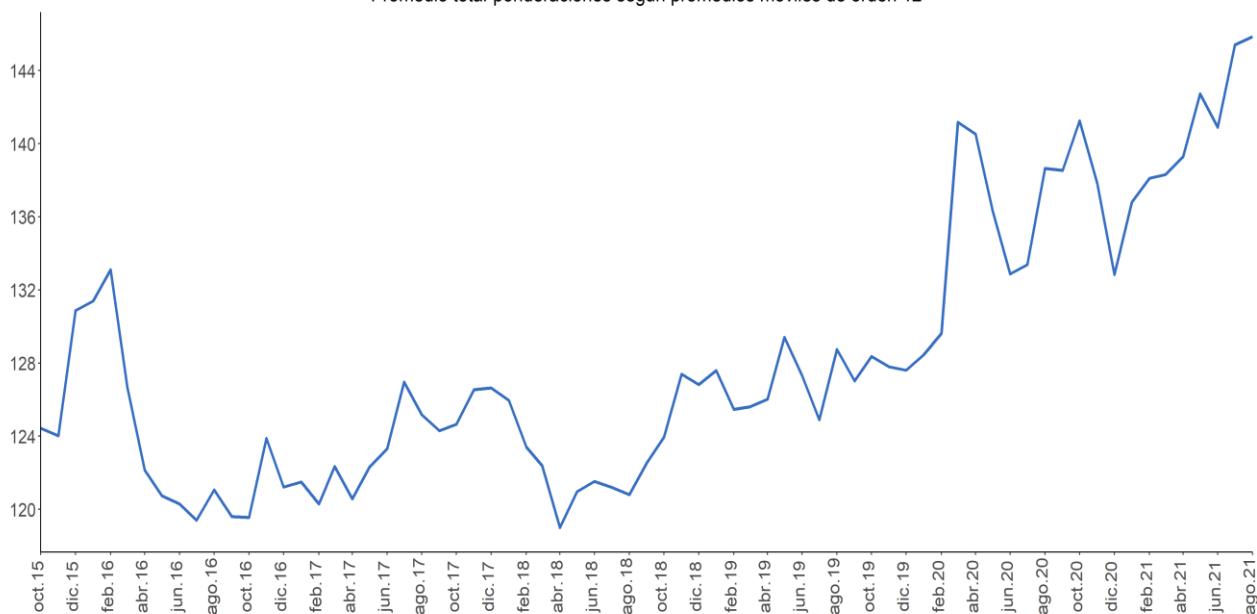
### Gráfico 1



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2<sup>5</sup>

Indice de tasa de cambio real promedio  
Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República.

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

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

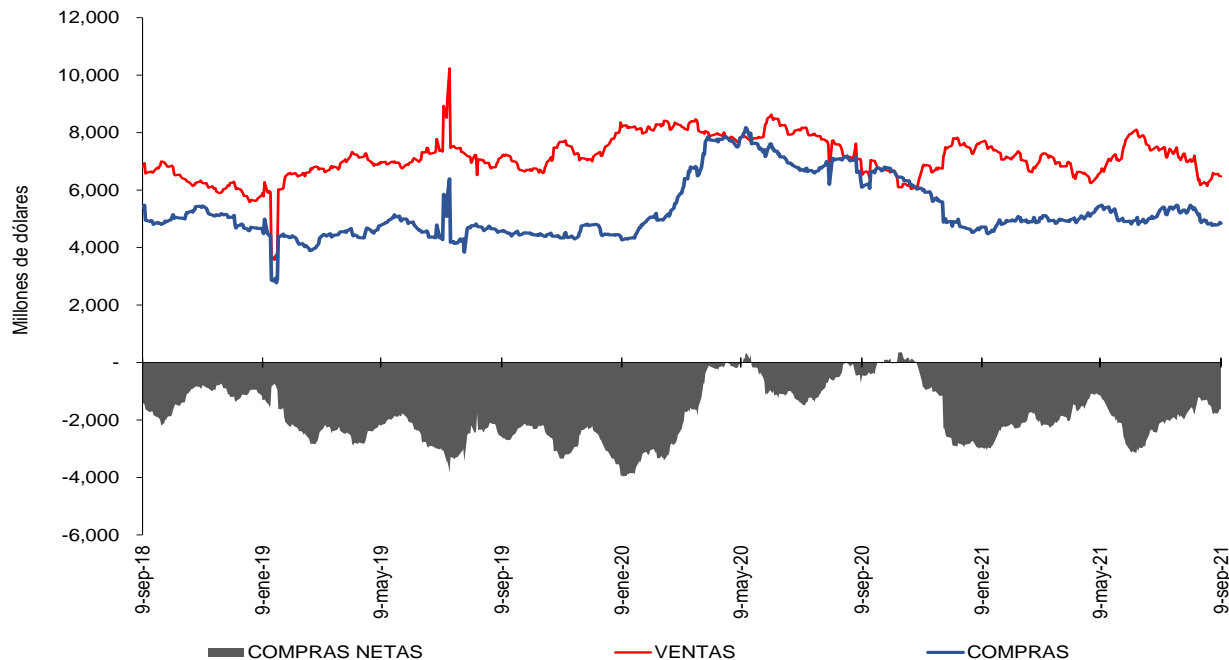
**Cuadro 3**

| SALDOS DE OPERACIONES FORWARD |                                  |                       |               |          |                                 |                       |               |          |   |                       |           |                         |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------|----------|---------------------------------|-----------------------|---------------|----------|---|-----------------------|-----------|-------------------------|
| millones de USD               | SALDOS DE COMPRA DE LOS IMC CON: |                       |               |          | SALDOS DE VENTA DE LOS IMC CON: |                       |               |          | SALDOS NETOS DE COMPRA DE LOS IMC CON: (compras-ventas) |                       |           | SALDO COMPRAS NETAS IMC |
|                               | Fondos Pensiones                 | Intragrupo y Offshore | Interbancario | Resto    | Fondos Pensiones                | Intragrupo y Offshore | Interbancario | Resto    | Fondos Pensiones  | Intragrupo y Offshore | Resto     |                         |
| 9-ago-21                      | \$ 9,573                         | \$ 11,252             | \$ 13,645     | \$ 5,477 | \$ 2,455                        | \$ 19,741             | \$ 13,645     | \$ 7,075 | \$ 7,118  | -\$ 8,489             | -\$ 1,598 | -\$ 2,970               |
| 10-ago-21                     | \$ 9,655                         | \$ 11,052             | \$ 13,674     | \$ 5,427 | \$ 2,340                        | \$ 19,786             | \$ 13,674     | \$ 6,986 | \$ 7,315  | -\$ 8,734             | -\$ 1,559 | -\$ 2,977               |
| 11-ago-21                     | \$ 9,951                         | \$ 11,496             | \$ 13,881     | \$ 5,410 | \$ 2,457                        | \$ 20,378             | \$ 13,881     | \$ 7,000 | \$ 7,494  | -\$ 8,882             | -\$ 1,590 | -\$ 2,978               |
| 12-ago-21                     | \$ 10,286                        | \$ 11,338             | \$ 13,697     | \$ 5,316 | \$ 2,777                        | \$ 20,174             | \$ 13,697     | \$ 7,025 | \$ 7,509  | -\$ 8,836             | -\$ 1,710 | -\$ 3,036               |
| 13-ago-21                     | \$ 10,102                        | \$ 11,609             | \$ 13,787     | \$ 5,386 | \$ 2,223                        | \$ 20,513             | \$ 13,787     | \$ 7,199 | \$ 7,879  | -\$ 8,903             | -\$ 1,814 | -\$ 2,838               |
| 17-ago-21                     | \$ 9,337                         | \$ 11,438             | \$ 13,698     | \$ 5,126 | \$ 1,946                        | \$ 20,339             | \$ 13,698     | \$ 6,334 | \$ 7,392  | -\$ 8,902             | -\$ 1,208 | -\$ 2,718               |
| 18-ago-21                     | \$ 9,267                         | \$ 12,076             | \$ 13,815     | \$ 5,166 | \$ 2,048                        | \$ 20,760             | \$ 13,815     | \$ 6,376 | \$ 7,219  | -\$ 8,684             | -\$ 1,210 | -\$ 2,675               |
| 19-ago-21                     | \$ 9,475                         | \$ 11,329             | \$ 13,644     | \$ 4,925 | \$ 2,102                        | \$ 20,396             | \$ 13,644     | \$ 6,174 | \$ 7,373  | -\$ 9,067             | -\$ 1,249 | -\$ 2,943               |
| 20-ago-21                     | \$ 9,615                         | \$ 11,407             | \$ 13,671     | \$ 4,869 | \$ 2,034                        | \$ 20,770             | \$ 13,671     | \$ 6,199 | \$ 7,581  | -\$ 9,363             | -\$ 1,329 | -\$ 3,111               |
| 23-ago-21                     | \$ 9,671                         | \$ 11,499             | \$ 14,324     | \$ 4,970 | \$ 2,093                        | \$ 20,944             | \$ 14,324     | \$ 6,278 | \$ 7,578  | -\$ 9,445             | -\$ 1,308 | -\$ 3,175               |
| 24-ago-21                     | \$ 9,693                         | \$ 12,105             | \$ 14,247     | \$ 4,920 | \$ 2,196                        | \$ 21,462             | \$ 14,247     | \$ 6,238 | \$ 7,497  | -\$ 9,357             | -\$ 1,318 | -\$ 3,178               |
| 25-ago-21                     | \$ 9,732                         | \$ 12,766             | \$ 14,510     | \$ 4,943 | \$ 2,333                        | \$ 21,930             | \$ 14,510     | \$ 6,235 | \$ 7,399  | -\$ 9,164             | -\$ 1,292 | -\$ 3,057               |
| 26-ago-21                     | \$ 9,819                         | \$ 12,214             | \$ 14,029     | \$ 4,835 | \$ 2,378                        | \$ 21,364             | \$ 14,029     | \$ 6,143 | \$ 7,442  | -\$ 9,150             | -\$ 1,308 | -\$ 3,016               |
| 27-ago-21                     | \$ 10,190                        | \$ 11,942             | \$ 13,882     | \$ 4,814 | \$ 2,522                        | \$ 20,998             | \$ 13,882     | \$ 6,261 | \$ 7,668  | -\$ 9,056             | -\$ 1,447 | -\$ 2,835               |
| 30-ago-21                     | \$ 10,286                        | \$ 12,633             | \$ 13,936     | \$ 4,851 | \$ 2,727                        | \$ 21,385             | \$ 13,936     | \$ 6,373 | \$ 7,559  | -\$ 8,753             | -\$ 1,522 | -\$ 2,716               |
| 31-ago-21                     | \$ 10,258                        | \$ 12,721             | \$ 14,352     | \$ 4,768 | \$ 2,577                        | \$ 21,327             | \$ 14,352     | \$ 6,459 | \$ 7,681  | -\$ 8,605             | -\$ 1,691 | -\$ 2,616               |
| 1-sep-21                      | \$ 10,336                        | \$ 13,429             | \$ 14,733     | \$ 4,787 | \$ 2,618                        | \$ 22,043             | \$ 14,733     | \$ 6,597 | \$ 7,718  | -\$ 8,614             | -\$ 1,810 | -\$ 2,706               |
| 2-sep-21                      | \$ 10,344                        | \$ 13,048             | \$ 14,501     | \$ 4,811 | \$ 2,654                        | \$ 21,714             | \$ 14,501     | \$ 6,565 | \$ 7,690  | -\$ 8,666             | -\$ 1,754 | -\$ 2,730               |
| 3-sep-21                      | \$ 10,407                        | \$ 13,721             | \$ 15,193     | \$ 4,780 | \$ 2,663                        | \$ 22,329             | \$ 15,193     | \$ 6,548 | \$ 7,744  | -\$ 8,609             | -\$ 1,768 | -\$ 2,632               |
| 6-sep-21                      | \$ 10,508                        | \$ 13,810             | \$ 15,363     | \$ 4,793 | \$ 2,663                        | \$ 22,429             | \$ 15,363     | \$ 6,565 | \$ 7,844  | -\$ 8,620             | -\$ 1,773 | -\$ 2,548               |
| 7-sep-21                      | \$ 11,073                        | \$ 14,371             | \$ 15,789     | \$ 4,816 | \$ 3,389                        | \$ 23,013             | \$ 15,789     | \$ 6,499 | \$ 7,685  | -\$ 8,642             | -\$ 1,683 | -\$ 2,640               |
| 8-sep-21                      | \$ 11,464                        | \$ 14,742             | \$ 14,758     | \$ 4,878 | \$ 3,689                        | \$ 23,457             | \$ 14,758     | \$ 6,492 | \$ 7,774  | -\$ 8,714             | -\$ 1,614 | -\$ 2,554               |
| 9-sep-21                      | \$ 11,386                        | \$ 13,668             | \$ 14,675     | \$ 4,845 | \$ 3,770                        | \$ 22,419             | \$ 14,675     | \$ 6,478 | \$ 7,616  | -\$ 8,751             | -\$ 1,633 | -\$ 2,768               |

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)**

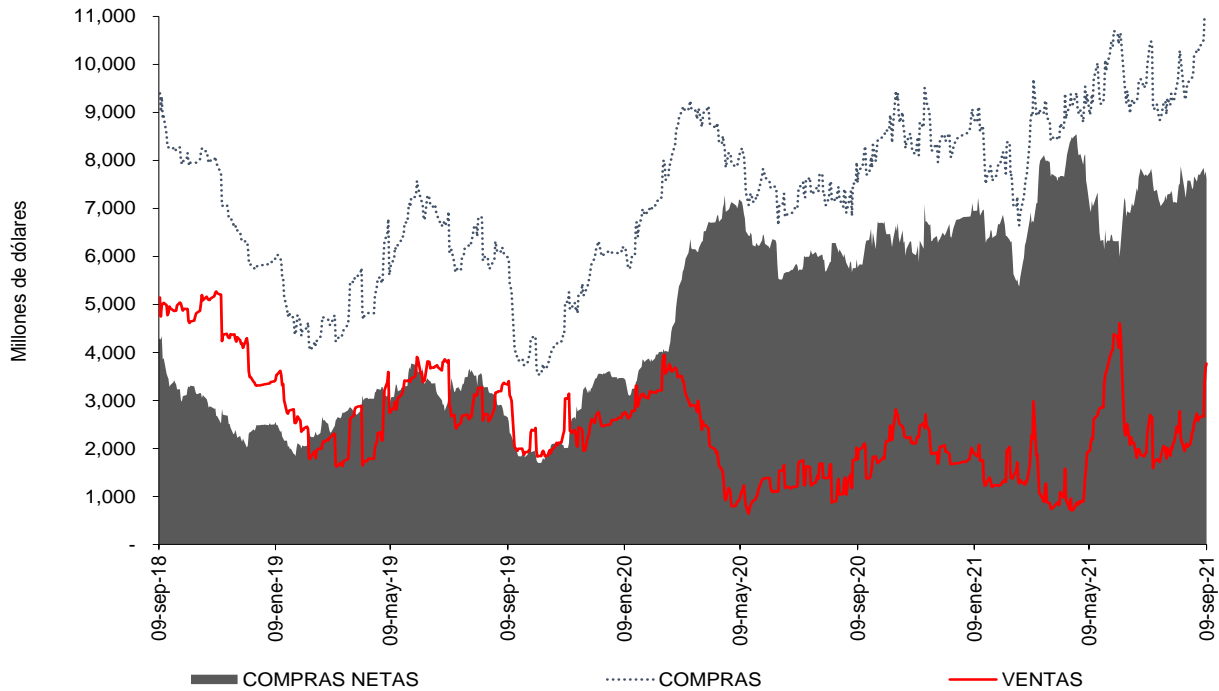


Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

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

### Gráfico 2

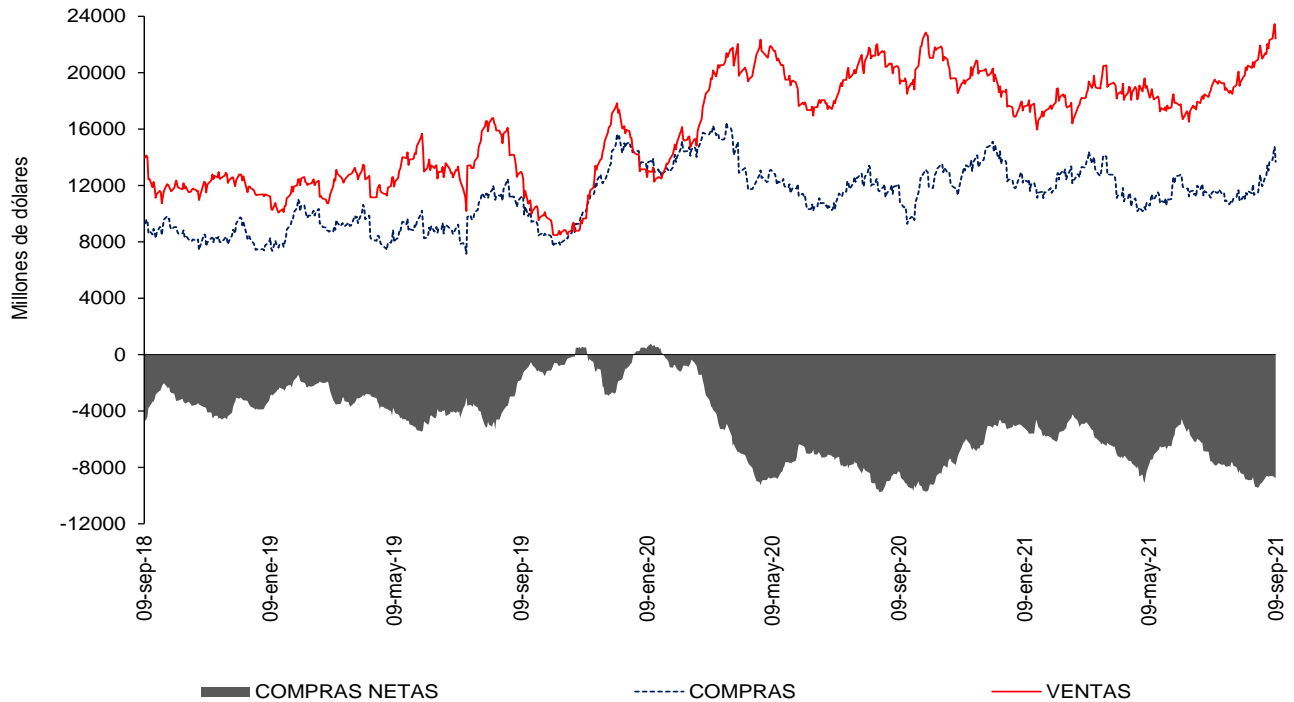
#### SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS



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

### Gráfico 3

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



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<sup>1</sup></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>   | -0.24%                          | 0.64%         | 0.13%                                     | 0.09%         | 0.29%                      | 0.42%         |
| <b>15-35</b>  | -0.22%                          | 0.51%         | 0.16%                                     | 0.53%         | 0.18%                      | 0.29%         |
| <b>36-60</b>  | -0.19%                          | 0.40%         | 0.24%                                     | 0.00%         | 0.21%                      | 0.32%         |
| <b>61-90</b>  | -0.11%                          | 0.32%         | 0.29%                                     | 0.00%         | 0.16%                      | 0.21%         |
| <b>91-180</b>   | -0.39%                          | 0.22%         | 0.00%                                     | -0.19%        | -0.22%                     | -0.09%        |
| <b>&gt;180</b>  | -0.62%                          | -0.19%        | -0.06%                                    | 0.00%         | -0.42%                     | -0.30%        |
| <b>Total</b>  | -0.25%                          | 0.38%         | 0.13%                                     | 0.36%         | 0.07%                      | 0.28%         |

<sup>1</sup> DEVIMPAN: Devaluación implícita anualizada  
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>09sept.2021</b>           |                  | <b>16sept.2021</b> |                | <b>23sept.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> |
| 03sept.2021   | 429                          | 3785.511         | 3785.163           | 440            | NA                 | NA               |
| 09sept.2021   | 100                          | 3,811.39         | 3,819.59           | 161            | 91                 | 3818.901         |

<sup>1</sup> Tasa Forward operaciones fecha de cumplimiento +/- 5 días a la fecha en cumplimiento  
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas.  
Cálculos: DOAM

**Cuadro 6**

|                      | <b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|----------------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                      | nov-20  | dic-20      | ene-21      | feb-21      | mar-21      | abr-21      | may-21      | jun-21      | jul-21      | ago-21      |
| <b>Pronóstico a:</b> |   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Fin de mes</b>    | \$ 3'667.56   | \$ 3'481.16 | \$ 3'491.88 | \$ 3'531.83 | \$ 3'551.48 | \$ 3'640.21 | \$ 3'736.29 | \$ 3'607.77 | \$ 3'778.65 | \$ 3'906.48 |
| <b>dic-21</b>        | \$ 3'600.59   | \$ 3'479.93 | \$ 3'434.78 | \$ 3'448.96 | \$ 3'476.62 | \$ 3'513.94 | \$ 3'591.80 | \$ 3'576.46 | \$ 3'655.15 | \$ 3'744.12 |
| <b>dic-22</b>        | \$ -  | \$ 3'445.76 | \$ 3'387.83 | \$ 3'387.46 | \$ 3'415.33 | \$ 3'470.46 | \$ 3'503.75 | \$ 3'521.98 | \$ 3'569.19 | \$ 3'632.45 |

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 |
|-----------------------|------------------|----------------------|-----------|------------------------|----------------------|---------|---------------|------------|
| 07-sep-21             | 07-sep-21        | 06-sep-22            | 364 días  | 375'000'000'000        | 364'001'250'000      | 97.067  | 3.030         |            |
| 31-ago-21             | 08-jun-21        | 07-jun-22            | 364 días  | 374'999'800'000        | 367'274'804'120      | 97.940  | 2.750         |            |
| 24-ago-21             | 08-jun-21        | 07-jun-22            | 364 días  | 375'000'000'000        | 366'806'250'000      | 97.815  | 2.849         |            |
| 17-ago-21             | 08-jun-21        | 07-jun-22            | 364 días  | 374'999'900'000        | 366'581'152'245      | 97.755  | 2.859         |            |
| 10-ago-21             | 08-jun-21        | 07-jun-22            | 364 días  | 375'000'000'000        | 366'375'000'000      | 97.700  | 2.862         |            |
| 03-ago-21             | 08-jun-21        | 07-jun-22            | 364 días  | 374'999'900'000        | 366'363'652'303      | 97.697  | 2.800         |            |
| 08-sep-21             | 26-mar-21        | 26-mar-31            | 10 años   | 724'156'300'000        | 732'245'125'871      | 101.117 | 7.299         | 7.00       |
| 03-sep-21             | 26-mar-21        | 26-mar-31            | 10 años/2 | 510'381'700'000        | 514'740'359'718      | 100.854 | 7.324         | 7.00       |
| 25-ago-21             | 26-mar-21        | 26-mar-31            | 10 años   | 663'094'700'000        | 667'988'338'886      | 100.738 | 7.315         | 7.00       |
| 20-ago-21             | 26-mar-21        | 26-mar-31            | 10 años/2 | 438'437'600'000        | 438'319'221'848      | 99.973  | 7.416         | 7.00       |
| 11-ago-21             | 26-mar-21        | 26-mar-31            | 10 años   | 607'000'000'000        | 606'047'010'000      | 99.843  | 7.409         | 7.00       |
| 06-ago-21             | 26-mar-21        | 26-mar-31            | 10 años/2 | 511'901'500'000        | 512'188'164'840      | 100.056 | 7.362         | 7.00       |
| 08-sep-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años   | 359'512'200'000        | 317'754'857'970      | 88.385  | 7.708         | 6.25       |
| 03-sep-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años/2 | 107'590'500'000        | 94'421'422'800       | 87.760  | 7.776         | 6.25       |
| 25-ago-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años   | 154'243'700'000        | 135'429'053'474      | 87.802  | 7.750         | 6.25       |
| 20-ago-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años/2 | 189'663'800'000        | 165'185'789'972      | 87.094  | 7.829         | 6.25       |
| 11-ago-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años   | 510'548'700'000        | 443'952'727'572      | 86.956  | 7.826         | 6.25       |
| 06-ago-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años/2 | 81'684'800'000         | 70'988'175'440       | 86.905  | 7.821         | 6.25       |
| 28-jul-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años   | 128'026'500'000        | 111'356'169'435      | 86.979  | 7.791         | 6.25       |
| 18-jun-21             | 09-jul-20        | 09-jul-36            | 16 años   |                        | 0                    |         | 7.410         | 6.25       |
| 03-sep-21             | 26-oct-19        | 26-oct-50            | 31 años/2 | 202'958'300'000        | 196'408'835'659      | 96.773  | 8.098         | 7.25       |
| 25-ago-21             | 26-oct-19        | 26-oct-50            | 31 años   | 255'000'000'000        | 246'582'450'000      | 96.699  | 8.087         | 7.25       |
| 06-ago-21             | 26-oct-19        | 26-oct-50            | 31 años/2 | 192'039'700'000        | 184'578'957'655      | 96.115  | 8.106         | 7.25       |
| 06-ago-21             | 26-oct-19        | 26-oct-50            | 31 años/2 | 192'039'700'000        | 184'578'957'655      | 96.115  | 8.106         | 7.25       |
| 28-jul-21             | 26-oct-19        | 26-oct-50            | 31 años   | 283'040'000'000        | 271'463'664'000      | 95.910  | 8.108         | 7.25       |
| 18-jun-21             | 26-oct-19        | 26-oct-50            | 31 años/2 |                        | 0                    |         | 7.823         | 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 |
|-----------------------|------------------|----------------------|-----------|------------------------|----------------------|---------|---------------|------------|
| 10-sep-21             | 18-abr-19        | 18-abr-29            | 10 años/2 |                        | 0                    |         | 2.998         | 2.25       |
| 01-sep-21             | 18-abr-19        | 18-abr-29            | 10 años   | 1'294'487'000          | 1'240'765'790        | 95.850  | 2.990         | 2.25       |
| 27-ago-21             | 18-abr-19        | 18-abr-29            | 10 años/2 | 379'349'000            | 359'683'548          | 94.816  | 3.143         | 2.25       |
| 18-ago-21             | 18-abr-19        | 18-abr-29            | 10 años   | 477'241'000            | 452'467'420          | 94.809  | 3.133         | 2.25       |
| 13-ago-21             | 18-abr-19        | 18-abr-29            | 10 años/2 | 468'721'000            | 443'138'208          | 94.542  | 3.168         | 2.25       |
| 04-ago-21             | 18-abr-19        | 18-abr-29            | 10 años   | 683'318'000            | 645'749'176          | 94.502  | 3.163         | 2.25       |
| 10-sep-21             | 25-feb-19        | 25-feb-37            | 18 años/2 |                        | 0                    |         | 3.854         | 3.75       |
| 01-sep-21             | 25-feb-19        | 25-feb-37            | 18 años   | 596'000'000            | 601'232'880          | 100.878 | 3.840         | 3.75       |
| 27-ago-21             | 25-feb-19        | 25-feb-37            | 18 años/2 | 817'071'000            | 811'768'209          | 99.351  | 3.970         | 3.75       |
| 18-ago-21             | 25-feb-19        | 25-feb-37            | 18 años   | 1'030'999'000          | 1'023'441'777        | 99.267  | 3.969         | 3.75       |
| 13-ago-21             | 25-feb-19        | 25-feb-37            | 18 años/2 | 910'108'000            | 897'857'946          | 98.654  | 4.019         | 3.75       |
| 04-ago-21             | 25-feb-19        | 25-feb-37            | 18 años   | 1'216'237'000          | 1'199'246'169        | 98.603  | 4.015         | 3.75       |
| 27-ago-21             | 16-jun-17        | 16-jun-49            | 32 años/2 | 305'659'000            | 291'341'932          | 95.316  | 4.079         | 3.75       |
| 18-ago-21             | 16-jun-17        | 16-jun-49            | 32 años   | 386'000'000            | 369'089'340          | 95.619  | 4.054         | 3.75       |
| 30-jul-21             | 16-jun-17        | 16-jun-49            | 32 años/2 | 0                      | 0                    |         | 4.086         | 3.75       |
| 21-jul-21             | 16-jun-17        | 16-jun-49            | 32 años   | 410'418'000            | 390'200'809          | 95.074  | 4.070         | 3.75       |
| 25-jun-21             | 16-jun-17        | 16-jun-49            | 32 años/2 |                        | 0                    |         | 4.004         | 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 (\$ mm) |         |            |                      |               |
|---|---------|------------|----------------------|---------------|
|   | Subasta | Cancelados | Saldo en circulación | Participación |
| TES Corto Plazo                                       | 10.887  | 9.350      | 10.887               | 41,9%         |
| Cupo en administración vigente 2021                   |         |            | 26.000               |               |
| Saldo por colocar                                     |         |            | 15.113               | 58,1%         |

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 10 de septiembre de 2021.

| Tipo                            | Denominaciones originales (mm) |           |         |        | \$ mm   |           |         |        | Part.  |       |
|---------------------------------|--------------------------------|-----------|---------|--------|---------|-----------|---------|--------|--------|-------|
|                                 | Subasta                        | Convenida | Forzosa | Total  | Subasta | Convenida | Forzosa | Total  |        |       |
| Pesos                           | 23.372                         | 5.587     | 0       | 28.960 | 23.372  | 5.587     | 0       | 28.960 | 69%    |       |
| UVR                             | 38,83                          | 8,52      | 0,00    | 47,35  | 10.894  | 2.389     | 0       | 13.283 | 31%    |       |
| (1) Total colocado              |                                |           |         |        | 34.266  | 7.976     | 0       | 42.243 | 76,3%  |       |
| Participación porcentual        |                                |           |         |        | 81%     | 19%       | 0%      |        |        |       |
| (2) Cupo de administración 2021 |                                |           |         |        |         |           |         |        | 55.332 | 100%  |
| Saldo por colocar (2) - (1)     |                                |           |         |        |         |           |         |        | 13.089 | 23,7% |

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 10 de septiembre de 2021.

**Cuadro 3**

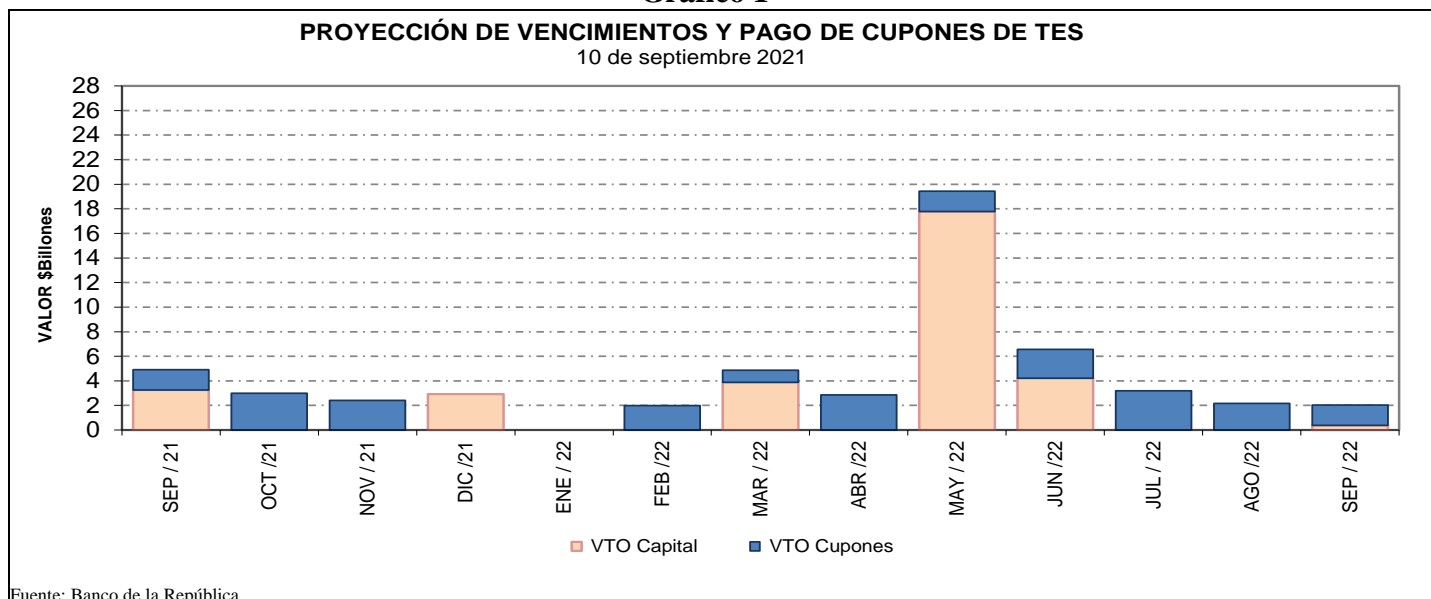
| Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos (\$ mm) |               |              |                       |         |          |
|--|---------------|--------------|-----------------------|---------|----------|
| TES en pesos   | Concepto      | Total semana | Sector financiero (1) | Fogafin | Otros    |
| Semana del 12 de septiembre al 18 de septiembre                | Capital       | -            | -                     | -       | -        |
|  | Intereses (2) | 1.669,18     | 65,57                 | -       | 1.603,60 |
| Semana del 19 de septiembre al 25 de septiembre                | Capital       | -            | -                     | -       | -        |
|  | Intereses (2) | -            | -                     | -       | -        |
| Semana del 26 de septiembre al 2 de octubre                    | Capital       | -            | -                     | -       | -        |
|  | Intereses (2) | -            | -                     | -       | -        |
| Semana del 3 de octubre al 9 de octubre                        | Capital       | -            | -                     | -       | -        |
|  | Intereses (2) | -            | -                     | -       | -        |
| Semana del 10 de octubre al 16 de octubre                      | Capital       | -            | -                     | -       | -        |
|  | Intereses (2) | -            | -                     | -       | -        |

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

(1) Incluye bancos, CF, CFC, CAV, fiduciarias, fondos de pensiones privados y comisionistas de bolsa.

(2) Incluye cupones e intereses.

**Gráfico 1**



Fuente: Banco de la República

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

|              |              | Vencimiento                 |                   |                             |                     | TOTAL                       |                     |
|--------------|--------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
|              |              | Vence 2021                  |                   | Vence después               |                     | Saldo en                    | Participación       |
| Denominación | Plazo        | Saldo en Circulación (\$mm) | Participación     | Saldo en Circulación (\$mm) | Participación       | Saldo en Circulación (\$mm) | Participación       |
| PESOS        | <365         | \$ 2,925.4                  | 0.8%              | \$ 26,120.7                 | 6.7%                | \$ 29,046.1                 | 7.5%                |
|              | 2            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 25,779.2                 | 6.6%                | \$ 25,779.2                 | 6.6%                |
|              | 4            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 48,731.8                 | 12.6%               | \$ 48,731.8                 | 12.6%               |
|              | 6            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 51,246.4                 | 13.2%               | \$ 51,246.4                 | 13.2%               |
|              | 9            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 31,335.5                 | 8.1%                | \$ 31,335.5                 | 8.1%                |
|              | 10           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 27,528.5                 | 7.1%                | \$ 27,528.5                 | 7.1%                |
|              | 13           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 27,732.9                 | 7.1%                | \$ 27,732.9                 | 7.1%                |
|              | 14           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 9,886.6                  | 2.6%                | \$ 9,886.6                  | 2.6%                |
|              | 29           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 13,494.2                 | 3.5%                | \$ 13,494.2                 | 3.5%                |
|              | <b>Total</b> |                             | <b>\$ 2,925.4</b> | <b>0.8%</b>                 | <b>\$ 261,855.8</b> | <b>67.5%</b>                | <b>\$ 264,781.2</b> |
| UVR          | 1            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 29,479.7                 | 7.6%                | \$ 29,479.7                 | 7.6%                |
|              | 3            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 11,204.2                 | 2.9%                | \$ 11,204.2                 | 2.9%                |
|              | 5            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 18,987.0                 | 4.9%                | \$ 18,987.0                 | 4.9%                |
|              | 7            | \$ -                        | 0.0%              | \$ 6,780.1                  | 1.8%                | \$ 6,780.1                  | 1.8%                |
|              | 11           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 12,533.6                 | 3.2%                | \$ 12,533.6                 | 3.2%                |
|              | 13           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 17,539.8                 | 4.5%                | \$ 17,539.8                 | 4.5%                |
|              | 15           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 15,750.5                 | 4.1%                | \$ 15,750.5                 | 4.1%                |
|              | 27           | \$ -                        | 0.0%              | \$ 11,149.8                 | 2.9%                | \$ 11,149.8                 | 2.9%                |
|              | <b>Total</b> |                             | <b>\$ -</b>       | <b>0.0%</b>                 | <b>\$ 123,424.7</b> | <b>31.8%</b>                | <b>\$ 123,424.7</b> |
| <b>Total</b> |              | <b>\$ 2,925.4</b>           | <b>0.8%</b>       | <b>\$ 385,280.5</b>         | <b>99.3%</b>        | <b>\$ 388,205.9</b>         | <b>100.0%</b>       |

\* Datos actualizados al 10 sep 2021

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

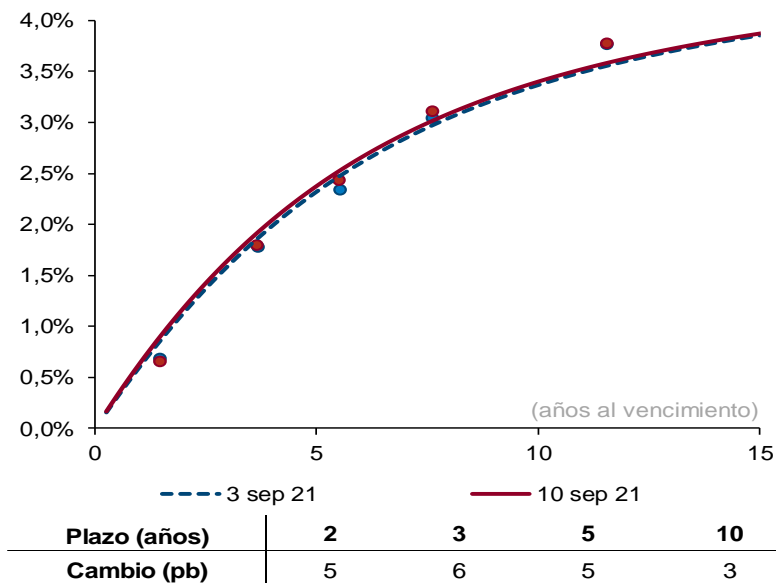
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

|                    | SEN      |      |      |       |          | MEC    |      |      |       |        |
|--------------------|----------|------|------|-------|----------|--------|------|------|-------|--------|
|                    | TF       | DOL  | IPC  | UVR   | Total    | TF     | DOL  | IPC  | UVR   | Total  |
| Promedio Diario    |          |      |      |       |          |        |      |      |       |        |
| Semana Actual      | 923.40   | 0.00 | 0.00 | 0.88  | 924.28   | 639.19 | 0.00 | 0.00 | 0.82  | 640.01 |
| Semana Anterior    | 1'146.60 | 0.00 | 0.00 | 1.11  | 1'147.71 | 707.79 | 0.00 | 0.00 | 0.96  | 708.75 |
| Diferencia         | -223.20  | 0.00 | 0.00 | -0.23 | -223.43  | -68.60 | 0.00 | 0.00 | -0.14 | -68.74 |
| Trimestre Anterior | 971.60   | 0.00 | 0.00 | 0.83  | 972.43   | 551.89 | 0.00 | 0.00 | 0.65  | 552.54 |
| Diferencia         | -48.20   | 0.00 | 0.00 | 0.05  | -48.15   | 87.30  | 0.00 | 0.00 | 0.17  | 87.47  |

Fuente: BVC. Datos al 10 de septiembre del 2021

**Gráfico 2\***  
**Curvas cero cupón TES UVR**



Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados. Las curvas se calculan mediante la metodología de Nelson & Siegel.

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**  
**Expectativas de Inflación**

| Plazo    | Inflación Anual /1 | DTF /1 | TES TF - TES UVR /2  |                        |                 |                           |                 |
|----------|--------------------|--------|----------------------|------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
|          |                    |        | Semana Actual 10-sep | Semana Anterior 03-sep | Diferencia pbs. | Trimestre Anterior 30-jun | Diferencia pbs. |
| 3 Meses  | 3.31%              | 2.06%  | 1.99%                | 2.06%                  | -6.40           | 1.66%                     | 33.04           |
| 6 Meses  | 3.43%              | 2.20%  | 2.27%                | 2.30%                  | -3.66           | 1.89%                     | 37.20           |
| 9 Meses  | 3.16%              | 2.44%  | 2.51%                | 2.53%                  | -1.31           | 2.11%                     | 40.41           |
| 12 Meses | 3.13%              | 2.61%  | 2.73%                | 2.73%                  | 0.69            | 2.30%                     | 42.78           |

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Julio del 2021

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

| BONOS EN DOLARES            | mar-23 | feb-24 | may-24 | ene-26 | abr-27 | mar-29 | ene-30 | abr-31 | sep-37 | ene-41 | feb-44 | sep-45 | may-49 | may-51 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Spread Actual               | 120    | 143    | 147    | 168    | 188    | 202    | 208    | 212    | 216    | 313    | 300    | 259    | 294    | 284    |
| Spread Semana Anterior      | 117    | 142    | 145    | 168    | 187    | 204    | 209    | 211    | 215    | 310    | 295    | 255    | 290    | 279    |
| Diferencia Semana Anterior  | 3      | 1      | 2      | 0      | 1      | -2     | -1     | 1      | 1      | 3      | 5      | 4      | 4      | 5      |
| Precio Actual               | 101.64 | 104.95 | 116.38 | 108.44 | 105.55 | 108.61 | 97.77  | 97.49  | 97.49  | 128.74 | 116.19 | 95.62  | 110.87 | 103.85 |
| Precio Semana Anterior      | 101.69 | 105.03 | 116.59 | 108.62 | 105.75 | 108.66 | 97.90  | 97.68  | 97.69  | 129.15 | 116.75 | 96.14  | 111.42 | 104.43 |
| Diferencia Semana Anterior  | -5     | -8     | -21    | -18    | -20    | -5     | -13    | -19    | -20    | -41    | -56    | -52    | -55    | -58    |
| Rendimiento Actual          | 1.5    | 1.9    | 1.9    | 2.5    | 2.8    | 3.2    | 3.3    | 3.4    | 3.5    | 4.8    | 4.8    | 4.5    | 4.8    | 4.7    |
| Rendimiento Semana Anterior | 1.5    | 1.9    | 1.8    | 2.4    | 2.8    | 3.2    | 3.3    | 3.4    | 3.5    | 4.8    | 4.8    | 4.4    | 4.8    | 4.7    |
| Diferencia Semana Anterior  | 0.20   | 0.20   | 0.40   | 0.40   | 0.30   | 0.00   | 0.20   | 0.20   | 0.30   | 0.30   | 0.40   | 0.40   | 0.40   | 0.40   |

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<br/>Transado*</b> | <b>MSCI<br/>COLCAP</b> | <b>Variación (%)**</b> |
| <b>06-sep</b>  | 11.826                       | 1'327.090              | -0.03%                 |
| <b>07-sep</b>  | 39.664                       | 1'320.980              | -0.49%                 |
| <b>08-sep</b>  | 67.496                       | 1'320.390              | -0.53%                 |
| <b>09-sep</b>  | 83.201                       | 1'322.780              | -0.35%                 |
| <b>10-sep</b>  | 77.721                       | 1'320.520              | -0.52%                 |

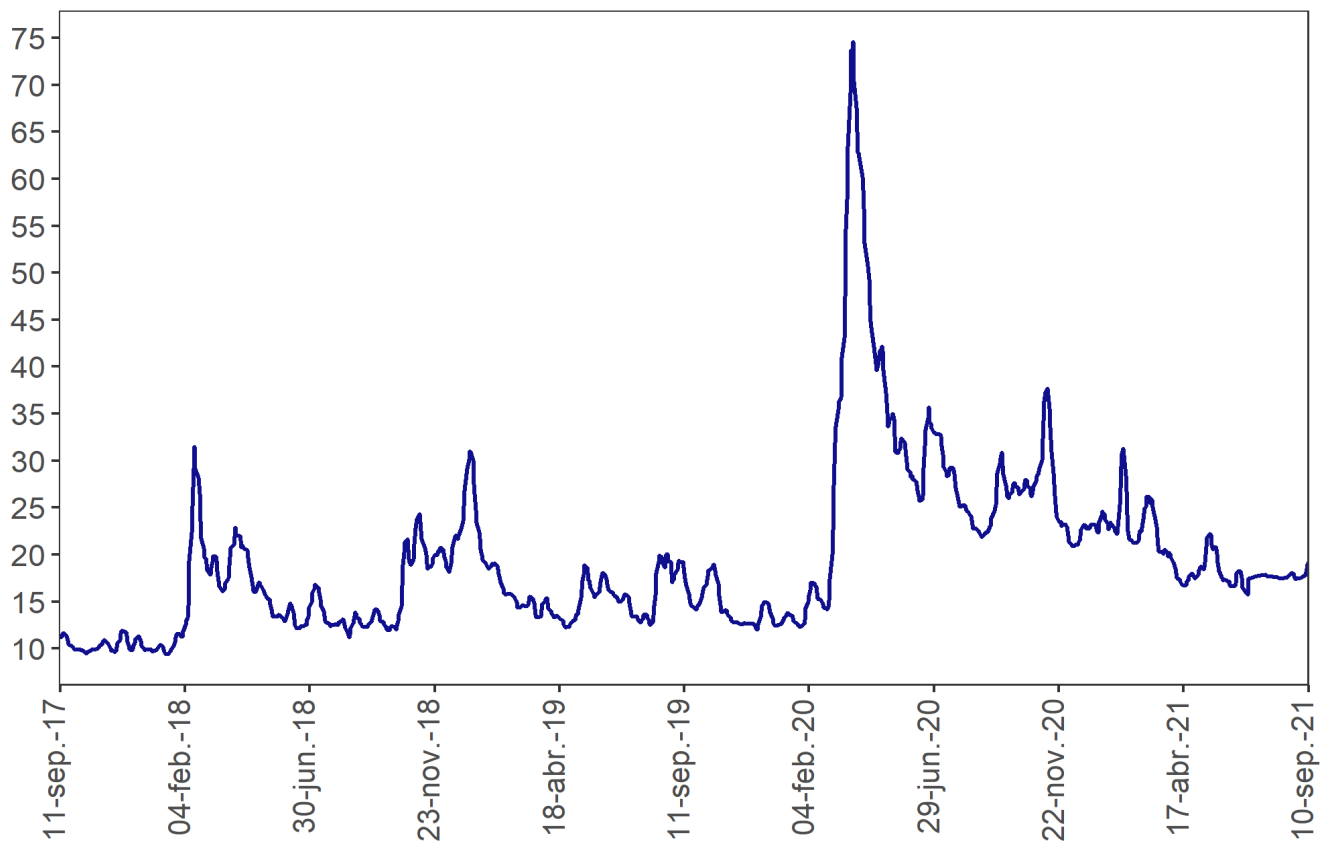
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

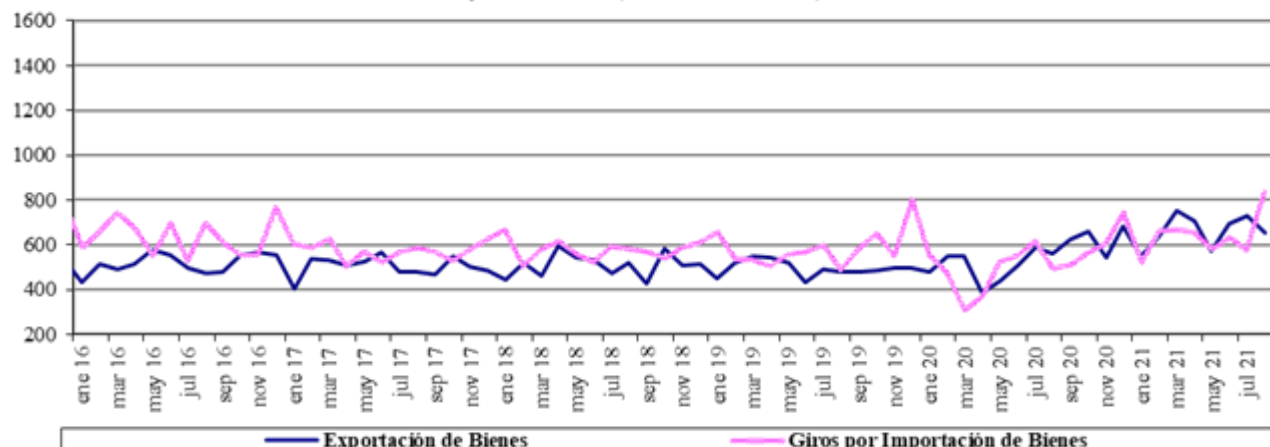
Gráfico 1  
índice VIX (promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

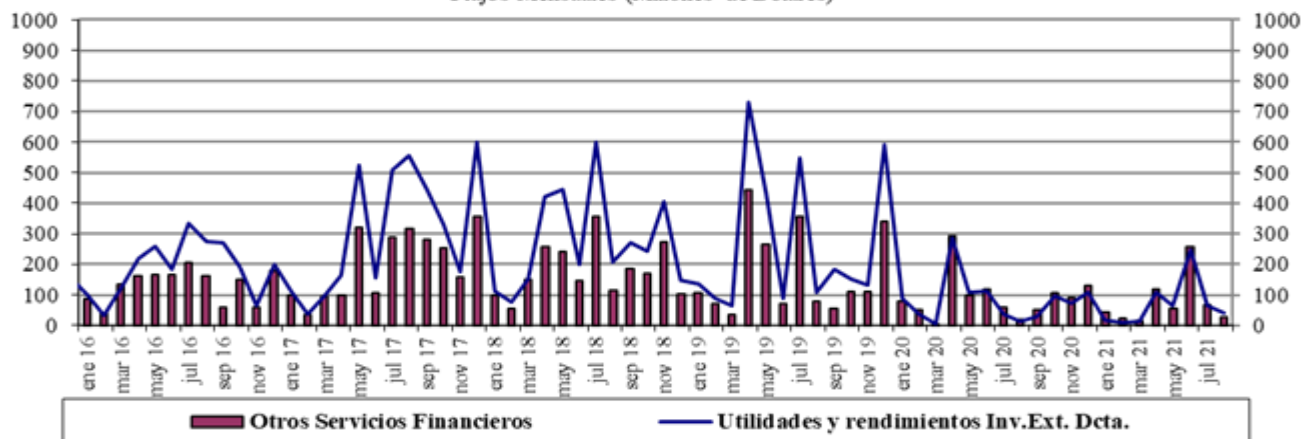
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



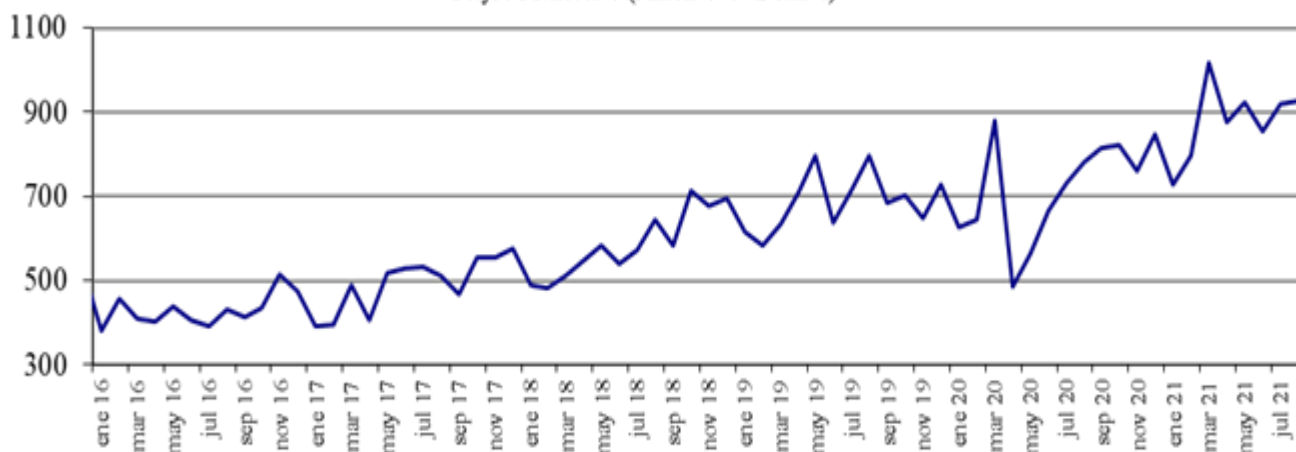
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



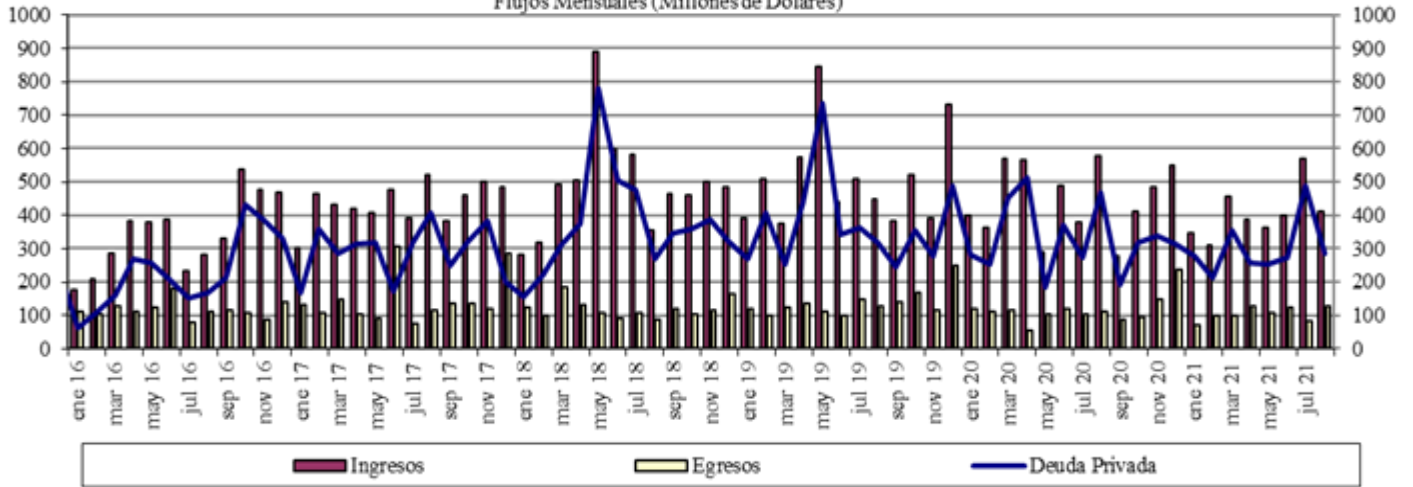
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



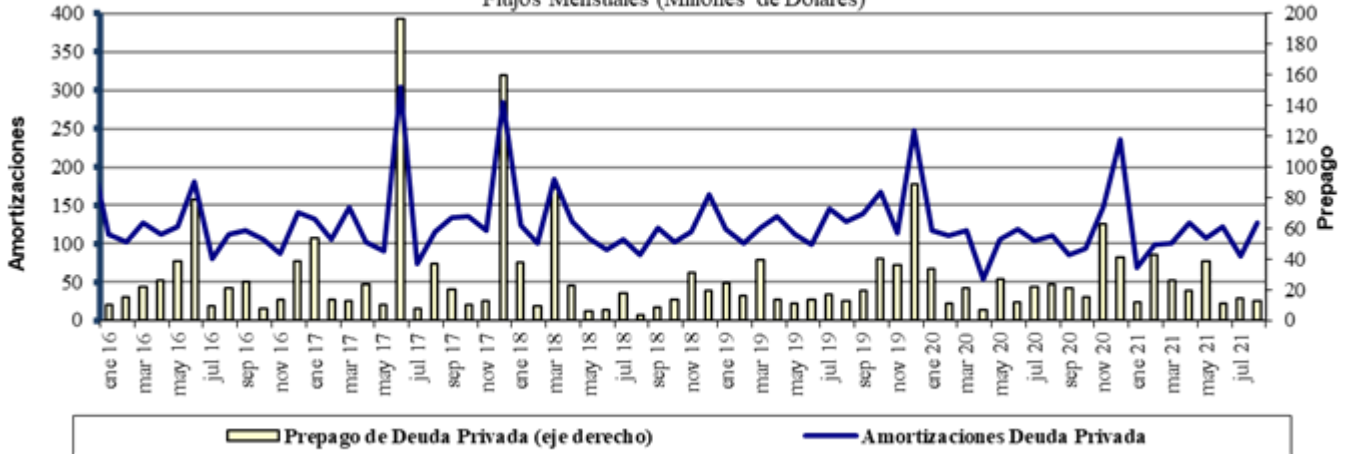
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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   | sep-20         | oct-20         | nov-20         | dic-20         | ene-21         | feb-21         | mar-21         | abr-21         | may-21         | jun-21         | jul-21         | ago-21         |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I. Gobierno</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>   | <b>9,080</b>   | <b>9,066</b>   | <b>16,930</b>  | <b>17,726</b>  | <b>15,805</b>  | <b>14,881</b>  |
| Traslado utilidades en pesos                     | 6,998          | 6,998          | 6,998          | 6,998          | 6,998          | 6,998          | 3,122          | 3,122          | 3,122          | 3,122          | 3,122          | 3,122          |
| Depósitos en el Banco de la República            | -3,555         | -2,422         | -4,477         | -2,285         | -3,689         | -1,516         | 5,957          | 5,944          | 13,808         | 14,604         | 12,682         | 11,758         |
| Depósitos remunerados de control monetario       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>II. TES Regulación</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>   | <b>-3,608</b>  | <b>-7,159</b>  | <b>-7,074</b>  | <b>-7,050</b>  | <b>-6,829</b>  | <b>3,898</b>   |
| Compras definitivas <sup>2/</sup>                | 6,336          | 4,836          | 4,836          | 4,836          | 3,589          | 2,836          | 837            | 0              | 0              | 0              | 0              | 10,688         |
| Ventas definitivas                               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | -3,193         | -5,921         | -5,921         | -5,921         | -5,921         | -5,921         |
| Vencimiento <sup>3/</sup>                        | -1,180         | -1,216         | -1,262         | -1,262         | -1,262         | -1,268         | -1,253         | -1,237         | -1,153         | -1,128         | -907           | -869           |
| <b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</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>  | <b>-5,051</b>  | <b>-3,548</b>  | <b>4,849</b>   | <b>1,552</b>   | <b>6,462</b>   | <b>5,161</b>   |
| Expansión <sup>4/</sup>                          | -74            | -2,719         | -32            | -3,921         | -960           | -2,448         | -8,121         | -4,011         | 3,972          | -12            | 4,209          | 3,187          |
| Contracción <sup>5/</sup>                        | -2,033         | -2,161         | -969           | -2,809         | -3,246         | -1,407         | 3,070          | 463            | 877            | 1,565          | 2,253          | 1,974          |
| <b>IV. Divisas <sup>6/</sup></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>  | <b>14,870</b>  | <b>14,870</b>  | <b>5,338</b>   | <b>5,338</b>   | <b>5,338</b>   | <b>-5,350</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        | 0              | 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 <sup>2/</sup>       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | -10,688        |
| Compra de divisas al Gobierno                    | 7,865          | 7,865          | 7,865          | 13,203         | 13,203         | 13,203         | 13,203         | 13,203         | 5,338          | 5,338          | 5,338          | 5,338          |
| FX swaps   | 8              | 8              | 8              | 8              | 8              | 8              | 1,666          | 1,666          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>V. Títulos de deuda privada <sup>7/</sup></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>   | <b>-1,857</b>  | <b>-5,632</b>  | <b>-5,428</b>  | <b>-5,174</b>  | <b>-5,384</b>  | <b>-5,554</b>  |
| Compras Definitivas                              | 8,669          | 8,669          | 8,669          | 8,669          | 8,669          | 8,669          | 3,409          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Ventas Definitivas                               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Vencimiento <sup>3/</sup>                        | -2,495         | -3,037         | -3,636         | -3,962         | -4,569         | -4,868         | -5,266         | -5,632         | -5,428         | -5,174         | -5,384         | -5,554         |
| <b>VI. Otros <sup>8/</sup></b>                   | <b>890</b>     | <b>799</b>     | <b>695</b>     | <b>744</b>     | <b>621</b>     | <b>692</b>     | <b>986</b>     | <b>756</b>     | <b>821</b>     | <b>1,261</b>   | <b>1,199</b>   | <b>1,043</b>   |
| <b>Variación total de la Base</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>14,419</b>  | <b>8,352</b>   | <b>15,436</b>  | <b>13,653</b>  | <b>16,591</b>  | <b>14,078</b>  |
| <b>Saldo Base Monetaria</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> | <b>121,034</b> | <b>124,339</b> | <b>124,940</b> | <b>128,593</b> | <b>128,655</b> | <b>128,166</b> |

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

<sup>2/</sup> El 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró al Banco de la República USD 2.787,7 m al Banco de la República (el monto equivalente a la asignación general de DEG para Colombia realizada por el FMI el 23 de agosto, utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto). Como pago de los dólares, el Gobierno Nacional entregó al Banco títulos de deuda pública TES (véase <https://www.banrep.gov.co/es/asignacion-deg-colombia-parte-del-fmi-y-venta-reservas-internacionales-gobierno-nacional>).

<sup>3/</sup> Incluye cupón y principal.

<sup>4/</sup> Incluye repos a un día, *overnight* y a mediano plazo.

<sup>5/</sup> Incluye contracción a un día y a plazo.

<sup>6/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>7/</sup> Este valor corresponde a la expansión o contracción monetaria generada por las compras o ventas de títulos de deuda privada, por tanto, no coincide con el valor nominal de los mismos.

<sup>8/</sup> Dentro del rubro "otros" se incluye el efecto monetario del PyG del Banco. Además, se incluye la contracción y/o expansión monetaria generada por la liquidación de las operaciones en el mercado cambiario pactadas a través de contratos NDF por el BR.

Fuente: Banco de la República

\*Datos provisionales

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

| Concepto   | 2021 |     |     |     |     |     |     |          |                     |
|--|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----------|---------------------|
|  | Ene  | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago      | Acumulado Ene - Ago |
| <b>Compras</b>   | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Opciones Put</b>                                    | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| Para Acumulación de Reservas Internacionales           | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| Para el Control de la Volatilidad                      | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Subastas de Compra Directa</b>                      | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Intervención Discrecional</b>                       | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Vencimiento de Fx Swaps</b>                         | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Gobierno Nacional</b>                               | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Ventas</b>  | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2,787.7  | 2,787.7             |
| <b>Opciones Call</b>                                   | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| Para Desacumulación de Reservas Internacionales        | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| Para el Control de la Volatilidad                      | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>FX Swaps</b>  | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0      | 0.0                 |
| <b>Gobierno Nacional</b>                               | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2,787.7  | 2,787.7             |
| <b>Compras - ventas netas en el mercado de contado</b> | 0.0  | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -2,787.7 | -2,787.7            |

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  | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Acumulado Ene-Ago |
| <b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b> | 90.9 | 90.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 181.8             |

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          |                                | 31-ago-21     |                                | 10-sep-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>58,854</b> | 100.00%                        | <b>58,878</b> | 100.00%                        | <b>23</b>       | <b>-162</b> |  |
| Efectivo en caja  | 2                  | 0.00%                          | 2             | 0.00%                          | 2             | 0.00%                          | 0               | 0           |  |
| Depósitos a la orden                                    | 142                | 0.24%                          | 282           | 0.48%                          | 282           | 0.48%                          | 0               | 140         |  |
| Inversiones   | 55,672             | 94.30%                         | 51,005        | 86.66%                         | 53,365        | 90.64%                         | 2,360           | -2,307      |  |
| -Portafolio directo                                     | 40,597             | 68.76%                         | 35,478        | 60.28%                         | 37,836        | 64.26%                         | 2,358           | -2,761      |  |
| -Portafolio en administración                           | 15,075             | 25.53%                         | 15,527        | 26.38%                         | 15,529        | 26.37%                         | 2               | 454         |  |
| Valores por cobrar venta de inversiones                 | 807                | 1.37%                          | 2,352         | 4.00%                          | 15,24438      | 0.03%                          | -2,337          | -792        |  |
| Oro   | 252                | 0.43%                          | 273           | 0.46%                          | 269           | 0.46%                          | -4              | 17          |  |
| -En caja  | 0                  | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          |                 |             |  |
| -En custodia  | 252                | 0.43%                          | 273           | 0.46%                          | 269           | 0.46%                          | -4              | 17          |  |
| Fondo Monetario Internacional                           | 1,605              | 2.72%                          | 4,351         | 7.39%                          | 4,355         | 7.40%                          | 4               | 2,750       |  |
| -DEGs   | 892                | 1.51%                          | 3,646         | 6.20%                          | 3,650         | 6.20%                          | 4               | 2,758       |  |
| -Posición de reserva                                    | 713                | 1.21%                          | 705           | 1.20%                          | 705           | 1.20%                          | 1               | -7          |  |
| Fondo Latinoamericano de Reservas                       | 559                | 0.95%                          | 589           | 1.00%                          | 589           | 1.00%                          | 0               | 30          |  |
| -Aportes  | 539                | 0.91%                          | 569           | 0.97%                          | 569           | 0.97%                          | 0               | 30          |  |
| -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>8</b>      | 0.01%                          | <b>8</b>      | 0.01%                          | <b>0</b>        | <b>-1</b>   |  |
| Convenios internacionales                               | 0                  | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0               | 0           |  |
| Bancos del Exterior                                     | 0                  | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0               | 0           |  |
| Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR                  | 0                  | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0               | 0           |  |
| Valores por pagar compra inversiones                    | 0                  | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0               | 0           |  |
| Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007. | 0                  | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0             | 0.00%                          | 0               | 0           |  |
| Intereses causados de los pasivos                       | 9                  | 0.01%                          | 8             | 0.01%                          | 8             | 0.01%                          | 0               | -1          |  |
| <b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>                    | <b>59,031</b>      | 99.99%                         | <b>58,847</b> | 99.99%                         | <b>58,870</b> | 99.99%                         | <b>23</b>       | <b>-161</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).

El 23 de agosto de 2021 entró en vigencia la asignación general de DEG que realizó el FMI a sus países miembros. En el caso de Colombia esto generó un incremento en las reservas internacionales en DEG 1.959,6 m (equivalentes a USD 2.779,6 m utilizando la tasa de cambio DEG/USD de ese día). Posteriormente, el 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró el monto equivalente a la asignación de DEG para Colombia por un valor de USD 2.787,7 m al Banco de la República (utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto). Con esto, las reservas internacionales retornaron a un nivel similar al que tenían antes del 23 de agosto (véase

<https://www.banrep.gov.co/es/asignacion-deg-colombia-parte-del-fmi-v-venta-reservas-internacionales-gobierno-nacional>).

**Cifras provisionales.**

Fuente: Banco de la República