

**Semana 29**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**18 de julio de 2017**

---

*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	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales			Variación (pb)				
	14-jul-17		año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	5.75	n.a	n.a	n.a	0	-50	-125	-175	-175	
IBR Overnight	5.76	n.a	n.a	n.a	0	-49	-124	-175	-171	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	5.55	n.a	n.a	n.a	-2	-54	-135	-195	-207	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.32	n.a	n.a	n.a	-5	-32	-124	-188	-241	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.29	n.a	n.a	n.a	-3	-15	-89	-152	n.a	
<b>Pasivas</b>										
TIB	5.76	3,748	3,613	3,585	1	-49	-124	-175	-171	
DTF 2/	5.60	847	952	890	-18	-37	-83	-126	-141	
Captación < 90 días 3/	2.45	58	90	73	-113	-195	10	-99	-33	
Captación a 90 días 3/	5.58	810	964	907	-16	-41	-86	-118	-144	
Captación 91-179 días 3/	5.96	477	370	428	-12	-30	-45	-99	-127	
Captación a 180 días 3/	5.77	408	567	508	-7	-41	-86	-158	-164	
Captación a 181-360 días 3/	6.28	579	849	839	-16	-38	-73	-139	-201	
Captación > 360 días 3/	6.88	767	882	894	-21	-11	-61	-116	-236	
Total captación de CDT	6.06	3,099	3,722	3,649	2	-29	-61	-117	-179	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	07-jul-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	11.34	1,850	2,752	2,659	38	-10	-107	-101	-195	
Tesorería	10.24	68	126	96	0	-71	-122	-143	-234	
Preferencial	9.73	821	1,211	1,221	22	-16	-122	-148	-189	
Ordinario	12.79	961	1,414	1,342	-13	-47	-104	-86	-189	
Consumo 5/	19.83	772	1,064	1,093	95	-1	-46	69	22	
Consumo sin libranza	21.83	496	597	612	84	-23	-102	86	-42	
Consumo a través de libranza	16.25	276	467	481	-51	-49	-3	-16	34	
Tarjeta de crédito 6/	31.31	647	563	578	3	24	-55	-27	107	
Vivienda 7/	11.61	109	223	210	-37	-57	-84	-99	-101	
Microcrédito	36.84	55	108	106	73	-7	20	-8	-25	
Activa Ponderada 8/	13.92	-	-	-	84	-15	-88	11	-127	
Comercial BR 9/	11.37	-	-	-	39	-8	-105	-99	-193	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	4.45	n.a	n.a	n.a	22	-86	-104	-84	-223	
Ahorro 10/	3.20	n.a	n.a	n.a	-3	-18	-44	-42	-50	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	14-jul-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	5.01	1586	2015	2253	-8	24	-67	-118	-166	
2 años (TES Sep 2019)	5.48	1977	1714	2330	-10	20	-45	-92	-146	
3 años (TES Jul 2020)	5.73	2973	1581	2676	-15	30	-27	-80	-118	
7 años (TES Jul 2024)	6.27	5838	4179	4950	-14	29	-14	-60	-102	
13 años (TES Sep 2030)	6.86	224	968	550	-13	30	8	-46	-85	
15 años (TES Jun 2032)	7.06	4174	n.d	1025	-20	3	-9	n.d.	n.d.	

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

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

2/ El cálculo de la DTF se hace sobre las captaciones a 90 días de los Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento Comercial. La DTF que se presenta corresponde a la calculada en la respectiva fecha con información del

viernes anterior hasta el jueves de misma semana y tiene vigencia para la siguiente semana.

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

6/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes y avances en efectivo.

7/ 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

8/ 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,

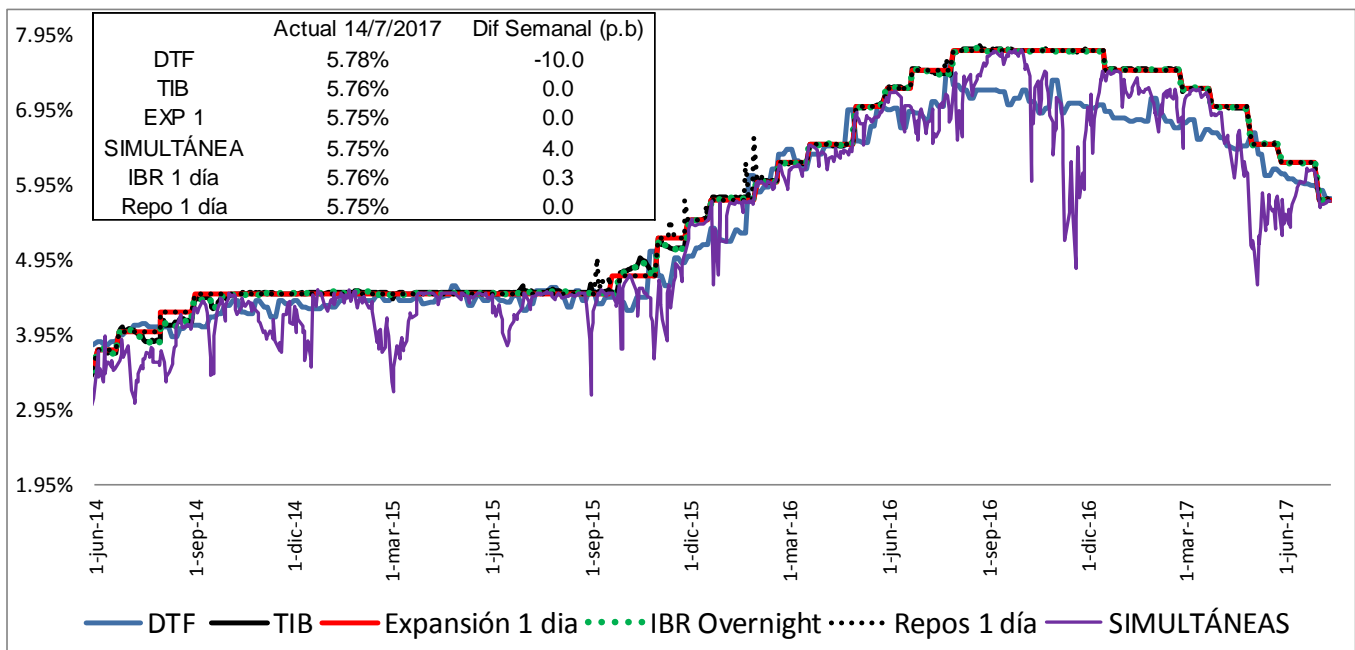
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

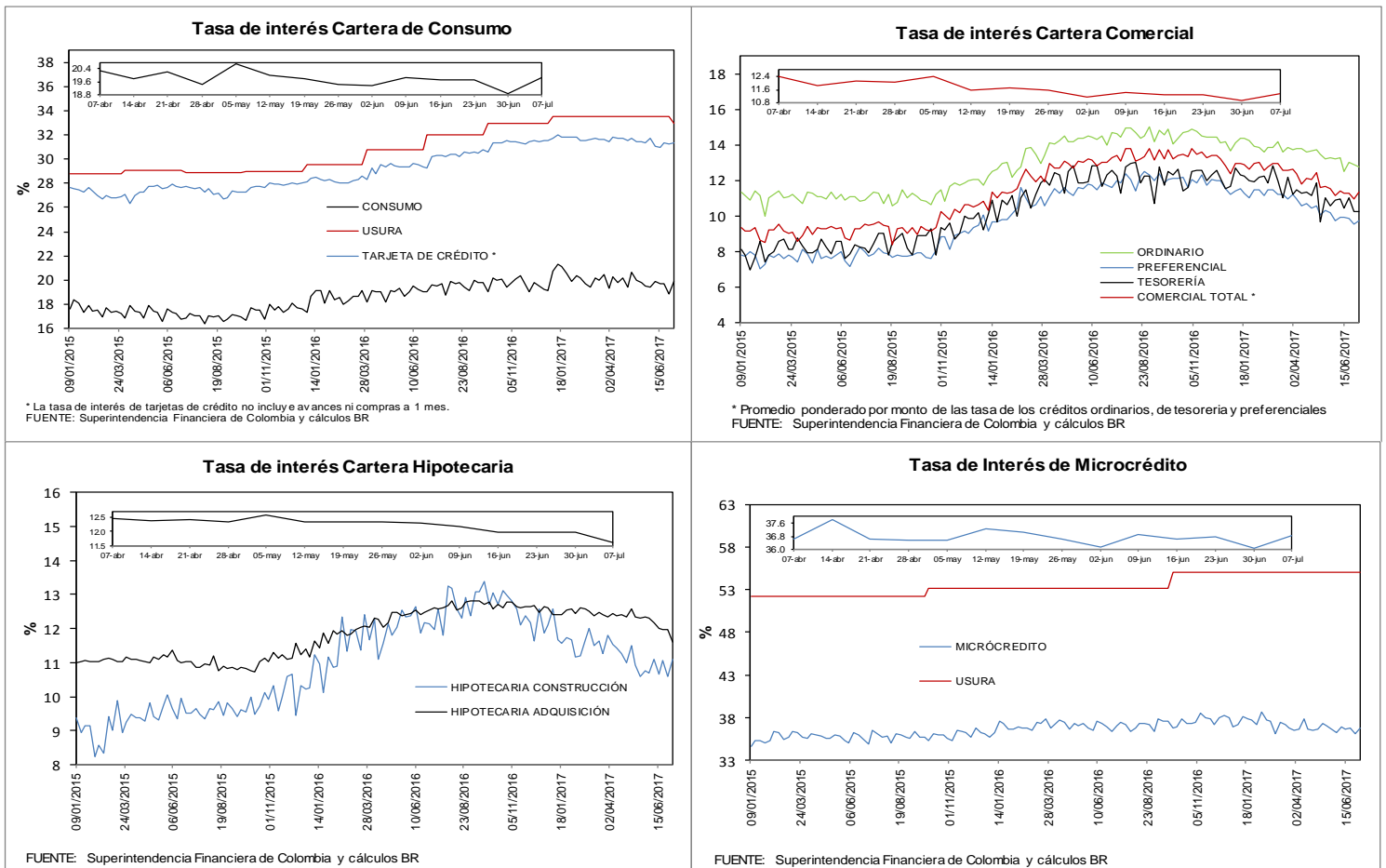
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

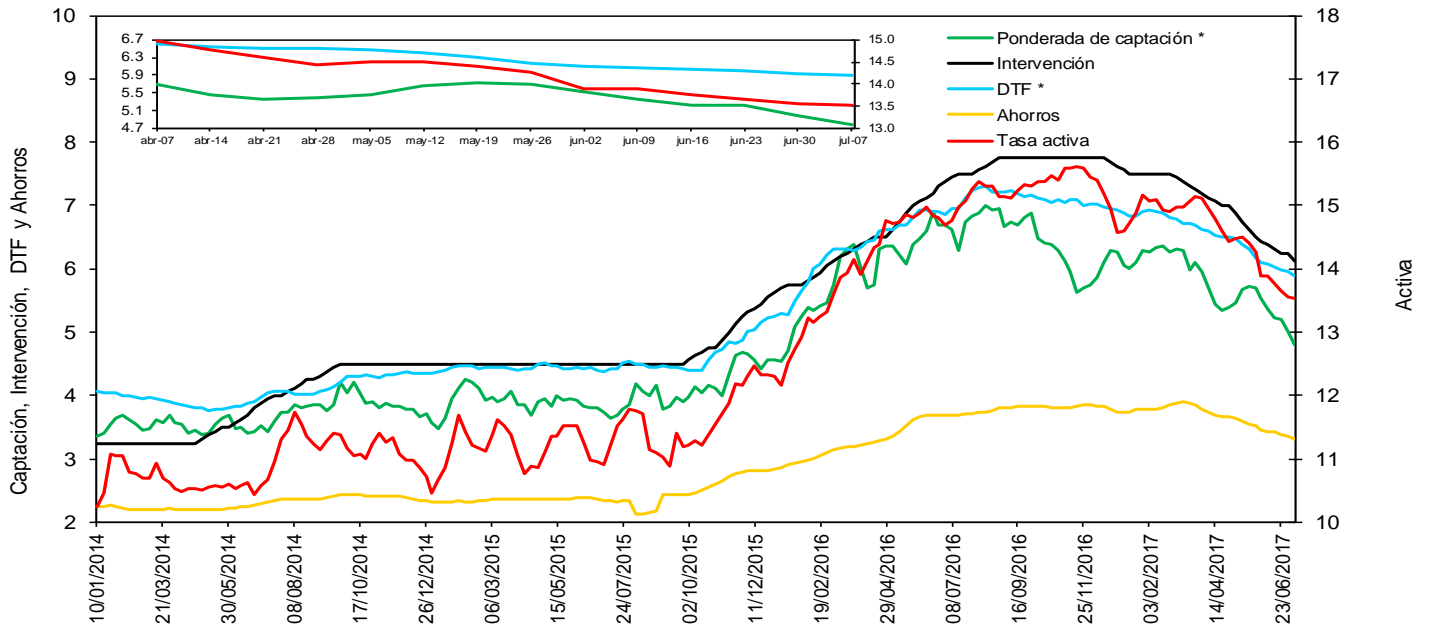


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



**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**

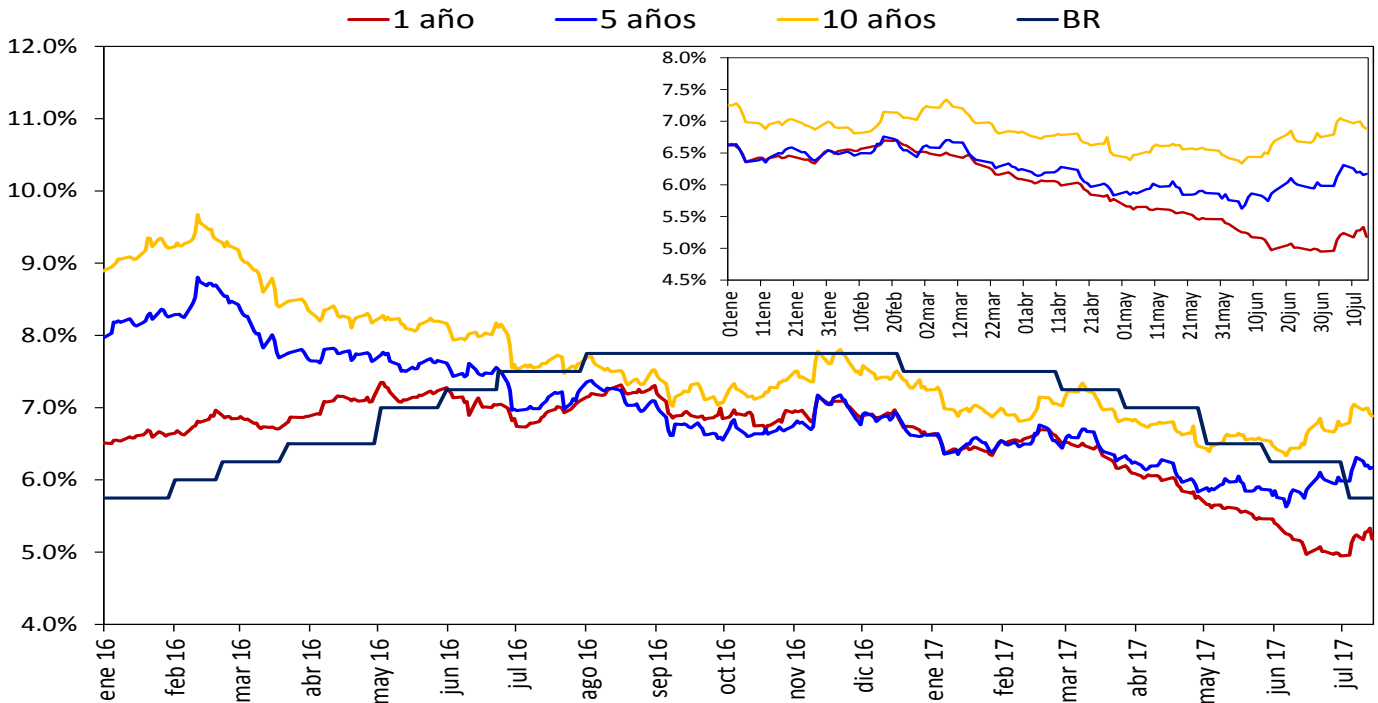


FUENTE: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia

\* 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.

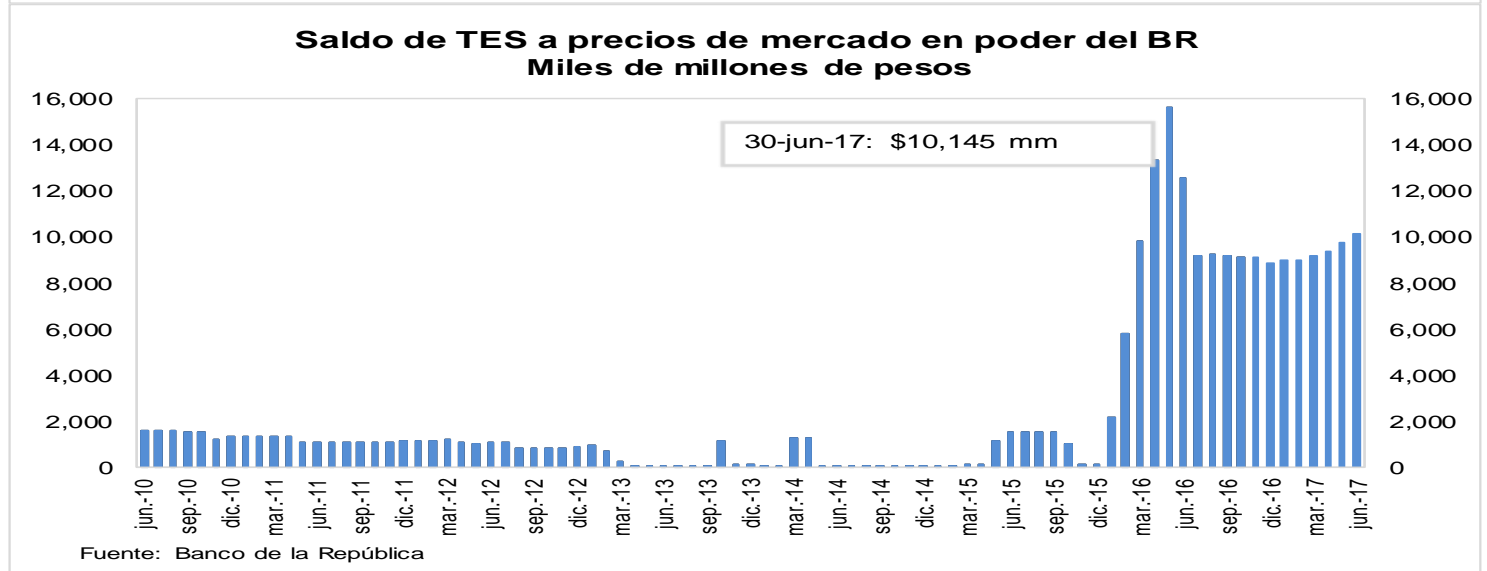
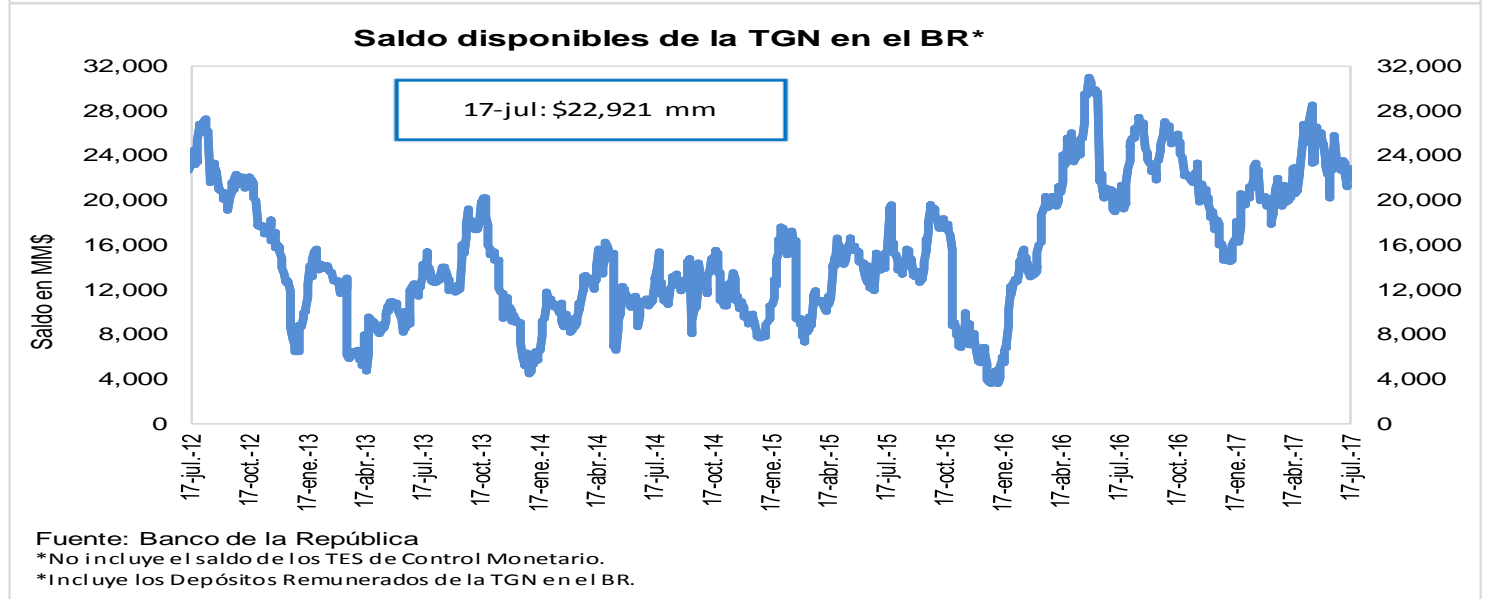
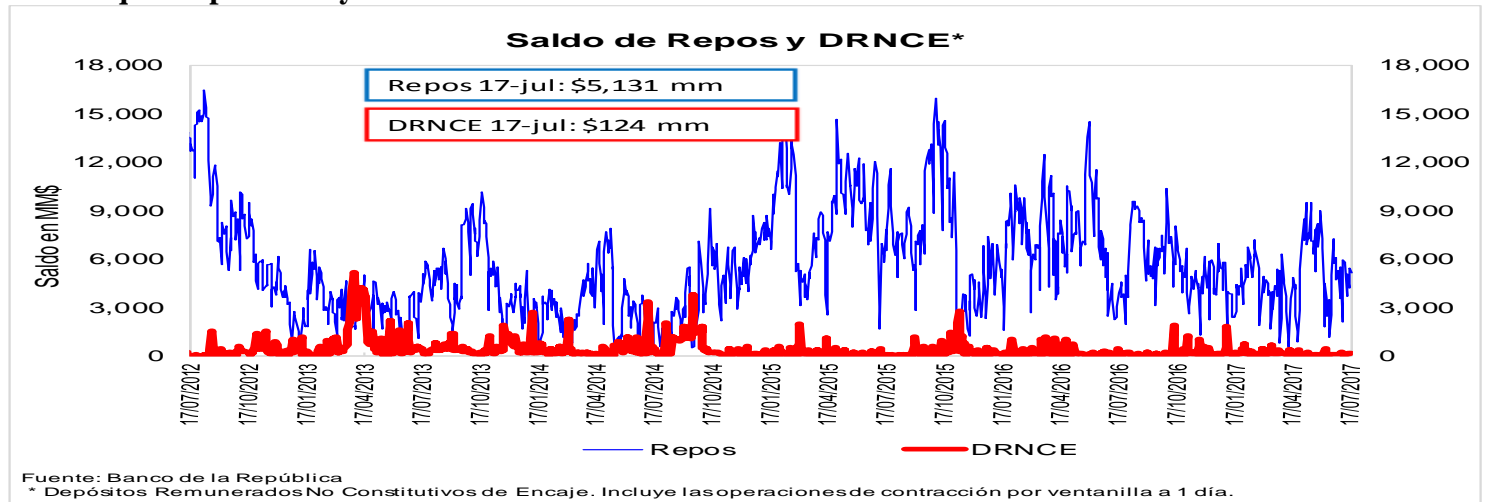
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



### 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

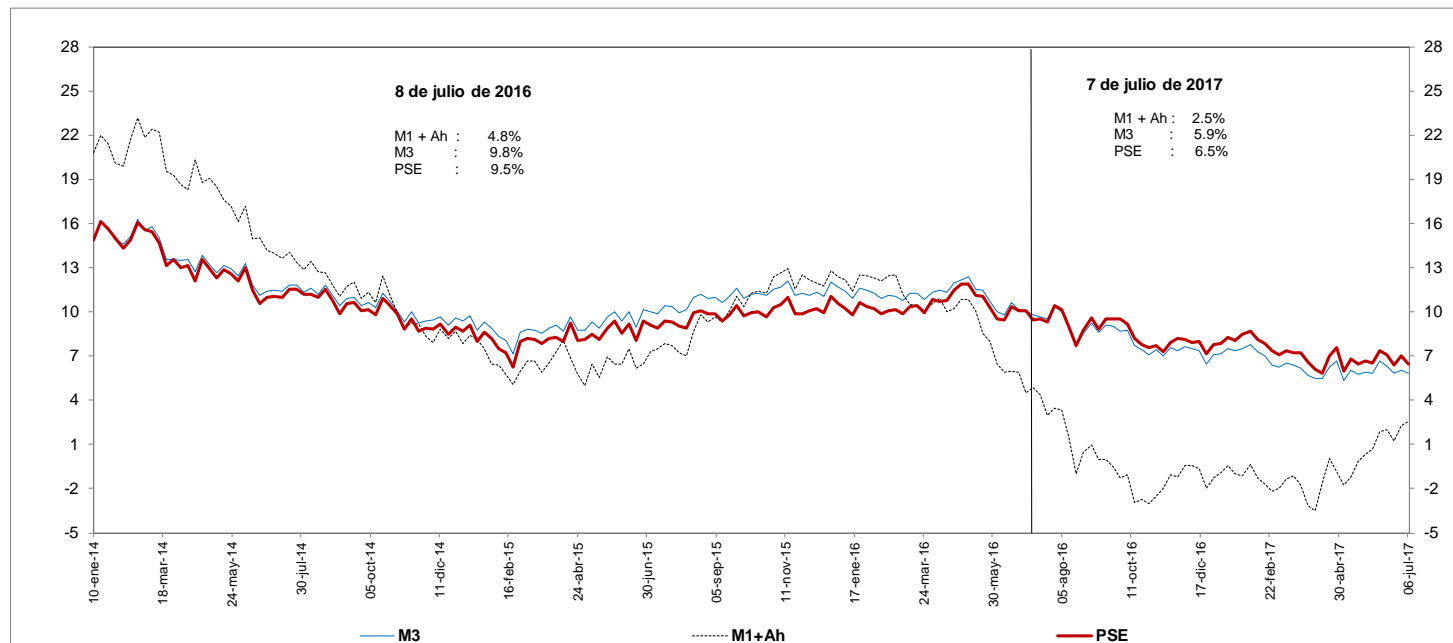
Concepto	Saldo a julio 07 2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>452,289</b>	<b>-258</b>	<b>-0.1</b>	<b>2,073</b>	<b>0.5</b>	<b>5,602</b>	<b>1.3</b>	<b>7,149</b>	<b>1.6</b>	<b>25,038</b>	<b>5.9</b>
1. Efectivo	50,751	1,506	3.1	2,235	4.6	1,393	2.8	-4,675	-8.4	631	1.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	401,538	-1,764	-0.4	-162	0.0	4,209	1.1	11,824	3.0	24,407	6.5
Cuenta Corriente	42,910	-900	-2.1	-174	-0.4	-1,298	-2.9	-3,706	-8.0	-808	-1.8
Ahorros	162,137	788	0.5	3,425	2.2	6,124	3.9	6,487	4.2	6,501	4.2
CDT + Bonos	185,563	-556	-0.3	-1,050	-0.6	1,979	1.1	10,994	6.3	18,573	11.1
CDT menor a 18 meses	75,600	-668	-0.9	-1,451	-1.9	-2,308	-3.0	200	0.3	-2,490	-3.2
CDT mayor a 18 meses	84,544	142	0.2	301	0.4	3,125	3.8	9,395	12.5	17,123	25.4
Bonos	25,418	-30	-0.1	99	0.4	1,162	4.8	1,399	5.8	3,940	18.3
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,590	89	1.4	-2,739	-29.4	-2,621	-28.5	241	3.8	-59	-0.9
Depósitos a la Vista	4,337	-1,185	-21.5	376	9.5	24	0.6	-2,192	-33.6	200	4.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	93,661	606	0.7	2,062	2.3	95	0.1	-8,382	-8.2	-177	-0.2
M1 + Ahorros	255,798	1,394	0.5	5,486	2.2	6,219	2.5	-1,894	-0.7	6,324	2.5
PSE sin depósitos fiduciarios	394,947	-1,853	-0.5	2,577	0.7	6,829	1.8	11,583	3.0	24,466	6.6
M3 sin fiduciarios	445,698	-347	-0.1	4,812	1.1	8,223	1.9	6,908	1.6	25,097	6.0
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	-2.9		6.2		5.1					
	Efectivo	378.9		79.6		11.8					
	PSE	-20.4		-0.5		4.3					
	M1	40.1		33.6		0.4					
	M1 + Ahorros	32.9		32.6		10.3					
	PSE sin depós. Fidu	-21.6		8.9		7.2					
	M3 sin Fiduciarios	-4.0		15.2		7.7					

1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

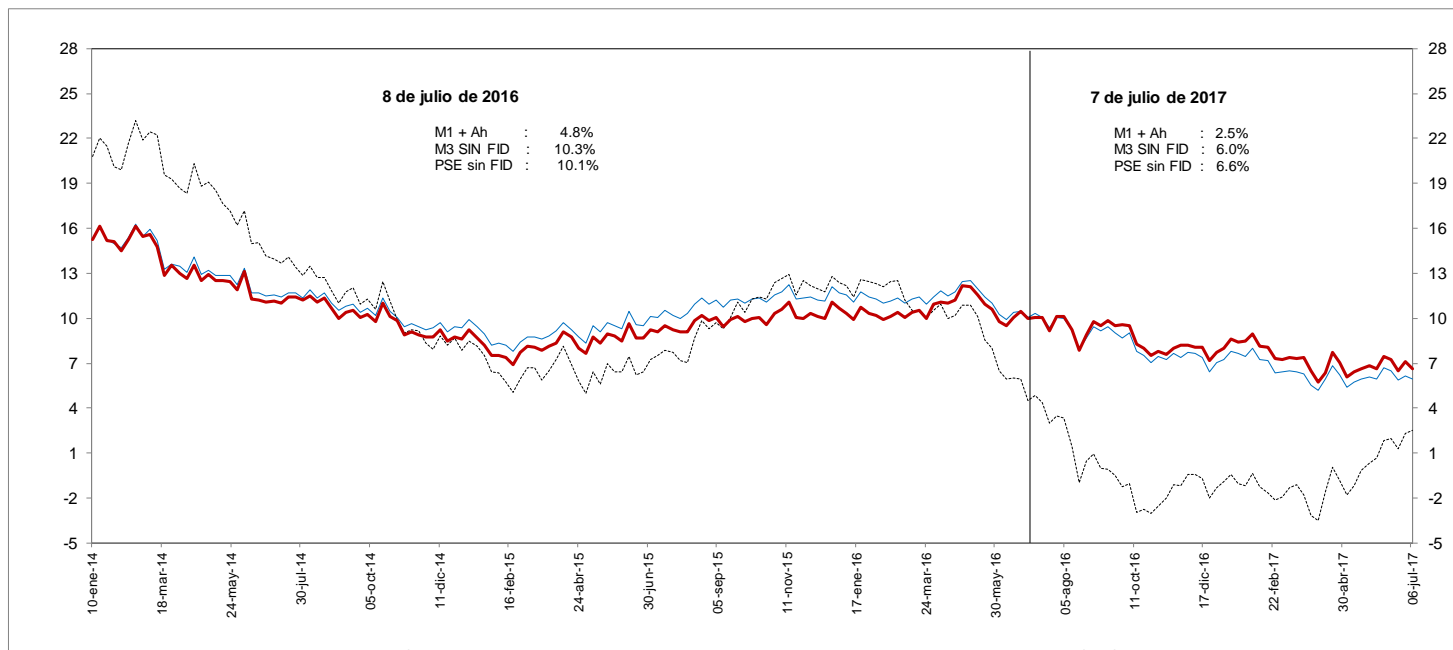
Variaciones anuales (%) de datos semanales



FUENTE: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

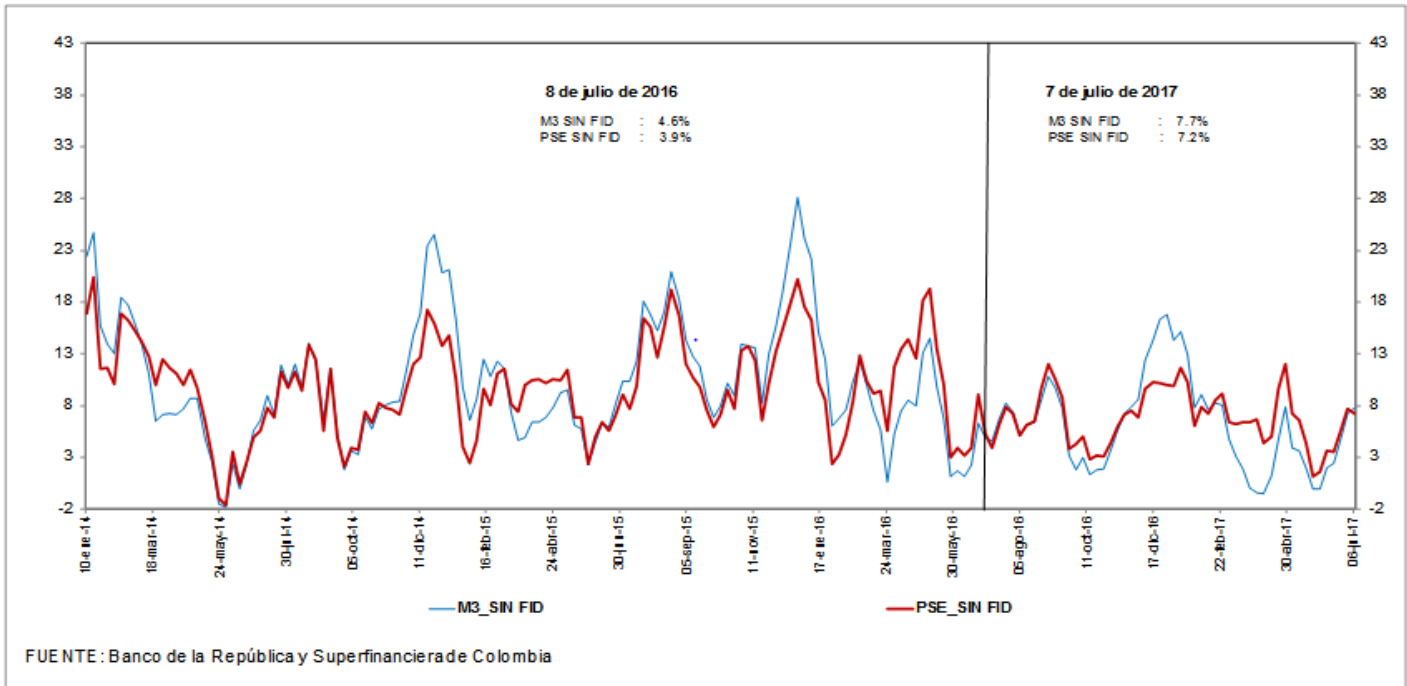
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales

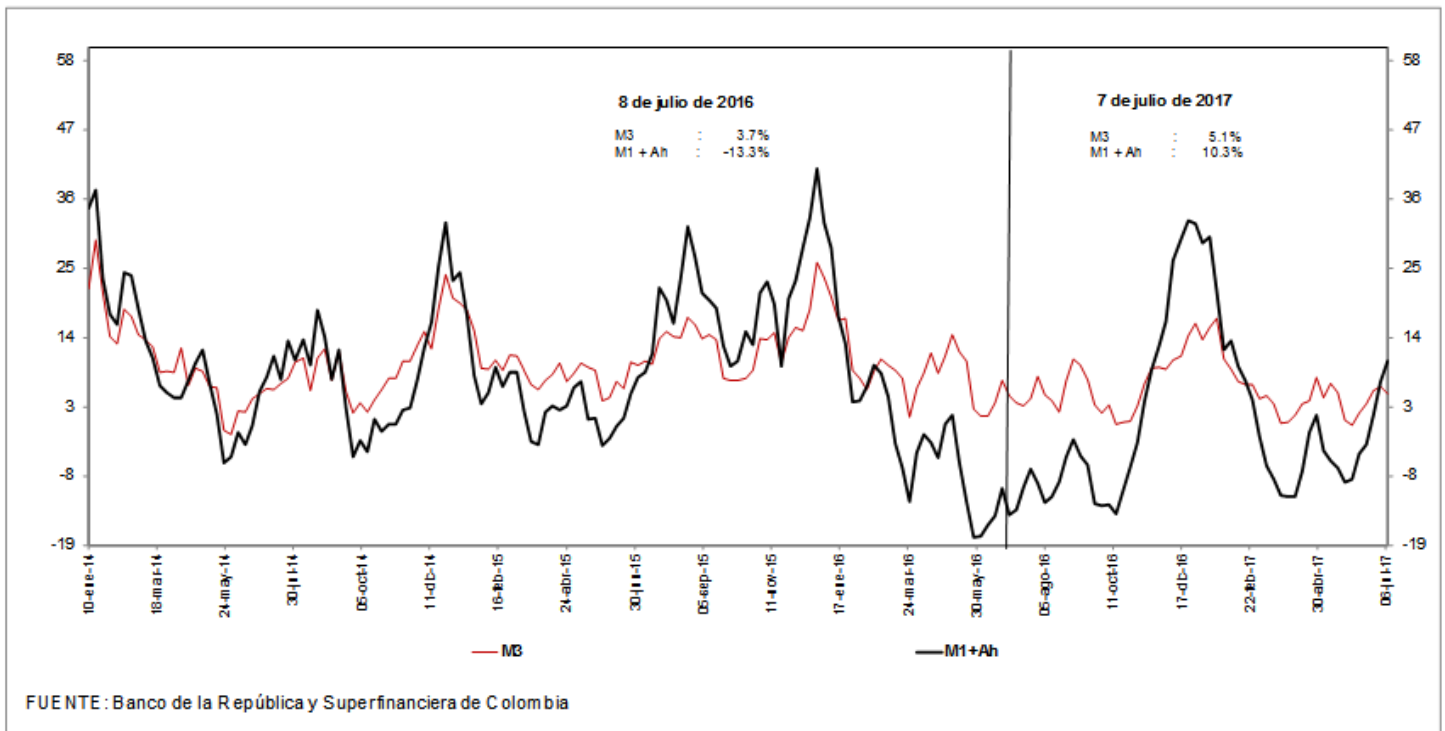


FUENTE: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

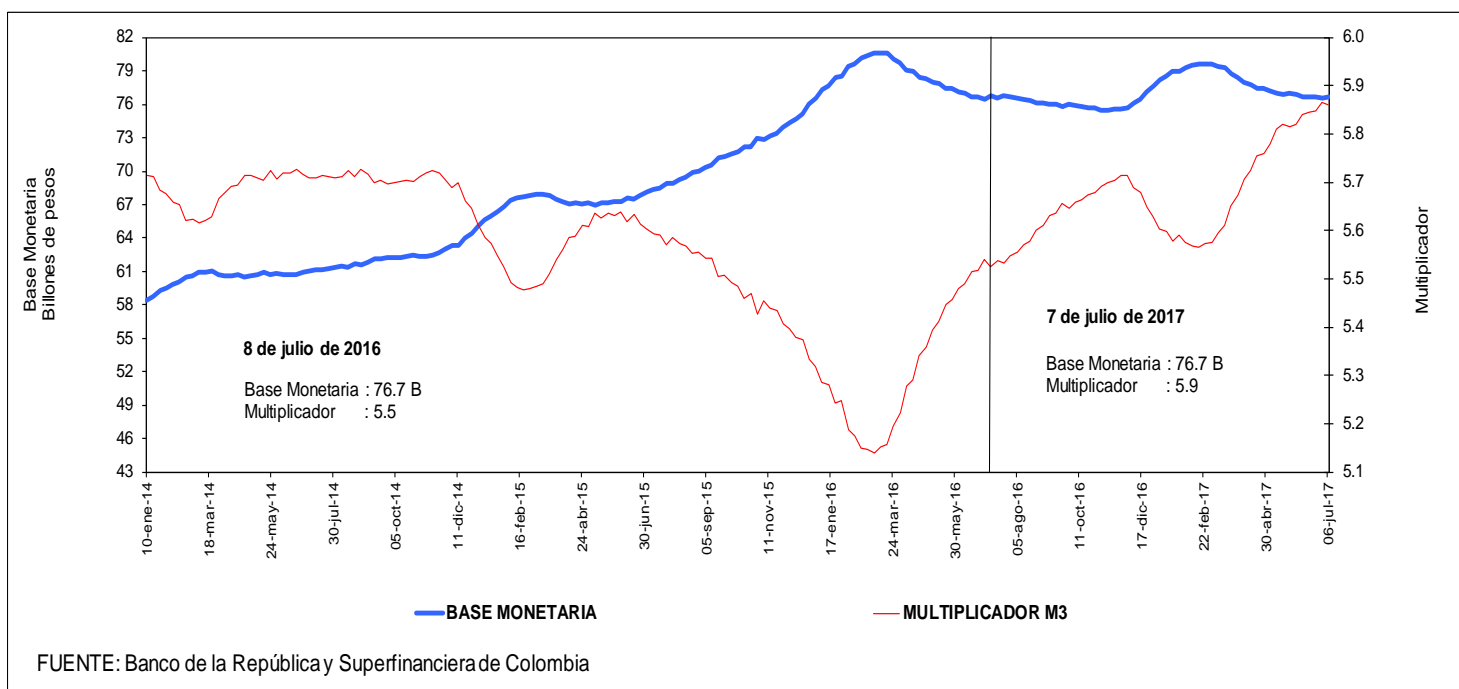


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

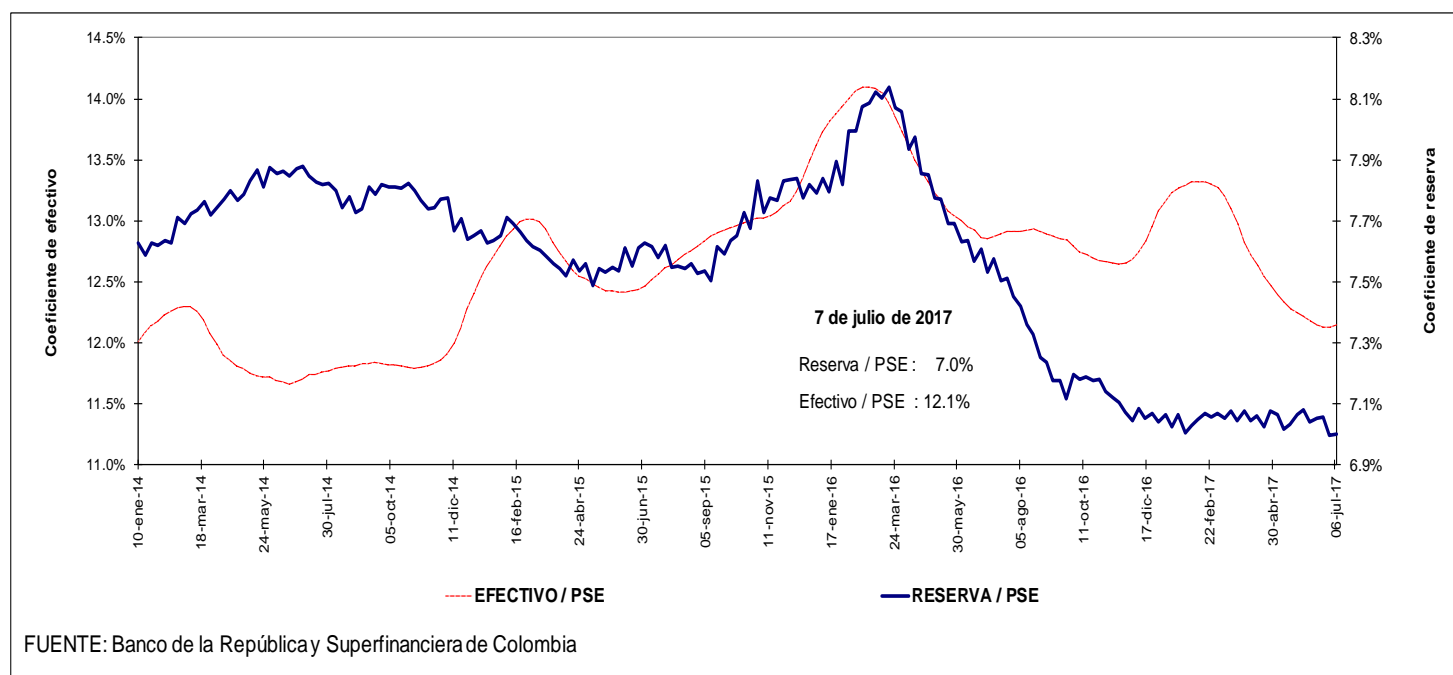




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**  
**Promedio de orden 13**



#### 4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

##### Cartera

##### a. Cartera Bruta M/T del Sistema Financiero por Modalidad de Crédito \*

7 de julio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>394,121</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,490</b>	<b>-0.4</b>	<b>1,162</b>	<b>0.3</b>	<b>6,475</b>	<b>1.7</b>	<b>12,558</b>	<b>3.3</b>	<b>25,257</b>	<b>6.8</b>
	Comercial 1/	209,680	53.2	-1,079	-0.5	-163	-0.1	2,118	1.0	4,564	2.2	5,529	2.7
	Consumo	117,256	29.8	-372	-0.3	783	0.7	2,748	2.4	4,849	4.3	12,696	12.1
	Hipotecaria ajustada 2/	55,525	14.1	11	0.0	435	0.8	1,362	2.5	2,747	5.2	6,095	12.3
	Microcrédito	11,659	3.0	-50	-0.4	107	0.9	247	2.2	397	3.5	937	8.7
	<b>Memo ítem</b>												
	Hipotecaria	51,363	13.2	11	0.0	50	0.1	1,097	2.2	2,250	4.6	5,184	11.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>-17.8</b>		<b>3.9</b>		<b>6.9</b>		<b>6.4</b>		
				Comercial			-23.4		-1.0		4.1		4.3
			Consumo			-15.2		9.1		10.0		8.5	
			Hipotecaria			1.0		10.8		10.4		10.3	
			Microcredito			-19.8		12.7		8.9		6.9	
Extranjera	Total cartera en M. E.	22,606		298	1.3	1,101	5.1	1,860	9.0	685	3.1	424	1.9
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,310		-3	0.0	-56	-0.8	51	0.7	4	0.1	-203	-2.7
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/e</b>												
			Expresada en pesos			99.5		91.4		41.0		6.1	
			Expresada en dólares			-2.4		-9.5		2.8		0.1	
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>416,727</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,192</b>	<b>-0.3</b>	<b>2,262</b>	<b>0.5</b>	<b>8,335</b>	<b>2.0</b>	<b>13,243</b>	<b>3.3</b>	<b>25,681</b>	<b>6.6</b>
	Comercial	231,715	55.6	-792	-0.3	886	0.4	3,888	1.7	5,205	2.3	5,862	2.6
	Consumo	117,828	28.3	-361	-0.3	835	0.7	2,837	2.5	4,893	4.3	12,786	12.2
	Hipotecaria ajustada 1/	55,525	13.3	11	0.0	435	0.8	1,362	2.5	2,747	5.2	6,095	12.3
	Microcrédito	11,659	2.8	-50	-0.4	107	0.9	247	2.2	397	3.5	937	8.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>-13.8</b>		<b>7.3</b>		<b>8.4</b>		<b>6.4</b>		
				Comercial			-16.3		5.1		7.0		4.5
				Consumo			-14.7		9.7		10.2		8.5
				Hipotecaria			1.0		10.8		10.4		10.3
			Microcredito			-19.8		12.7		9.0		6.9	

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

7 de julio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>371,870</b>		<b>-2,122</b>	<b>-0.6</b>	<b>656</b>	<b>0.2</b>	<b>4,936</b>	<b>1.3</b>	<b>9,700</b>	<b>2.7</b>	<b>21,141</b>	<b>6.0</b>
	Comercial 1/	198,725		-1,429	-0.7	-461	-0.2	1,360	0.7	3,096	1.6	3,586	1.8
	Consumo	108,486		-612	-0.6	600	0.6	2,071	1.9	3,650	3.5	10,868	11.1
	Hipotecaria ajustada 2/	53,869		-2	0.0	417	0.8	1,294	2.5	2,638	5.1	5,849	12.2
	Microcrédito	10,790		-79	-0.7	100	0.9	211	2.0	317	3.0	838	8.4
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>22,606</b>		<b>298</b>	<b>1.3</b>	<b>1,101</b>	<b>5.1</b>	<b>1,860</b>	<b>9.0</b>	<b>685</b>	<b>3.1</b>	<b>424</b>	<b>1.9</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>394,476</b>		<b>-1,824</b>	<b>-0.5</b>	<b>1,756</b>	<b>0.4</b>	<b>6,796</b>	<b>1.8</b>	<b>10,386</b>	<b>2.7</b>	<b>21,565</b>	<b>5.8</b>

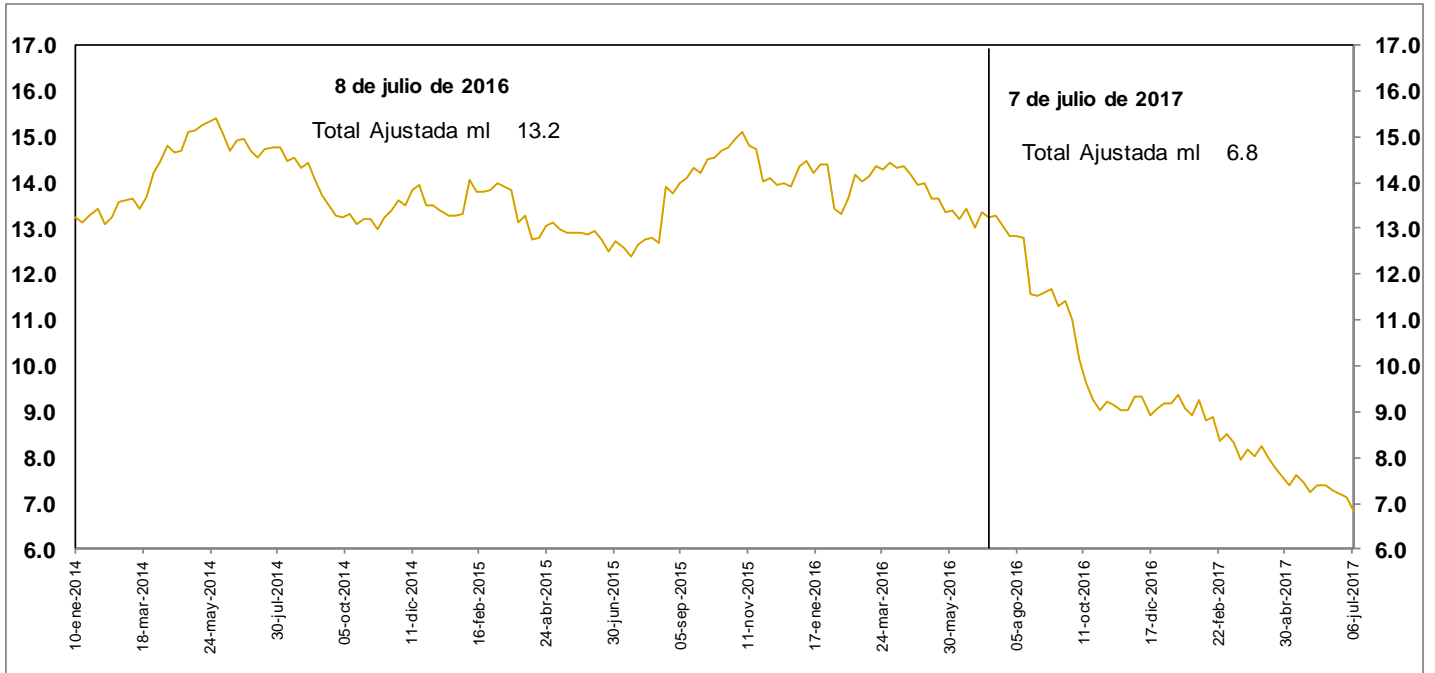
\* No incluye FDN.

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

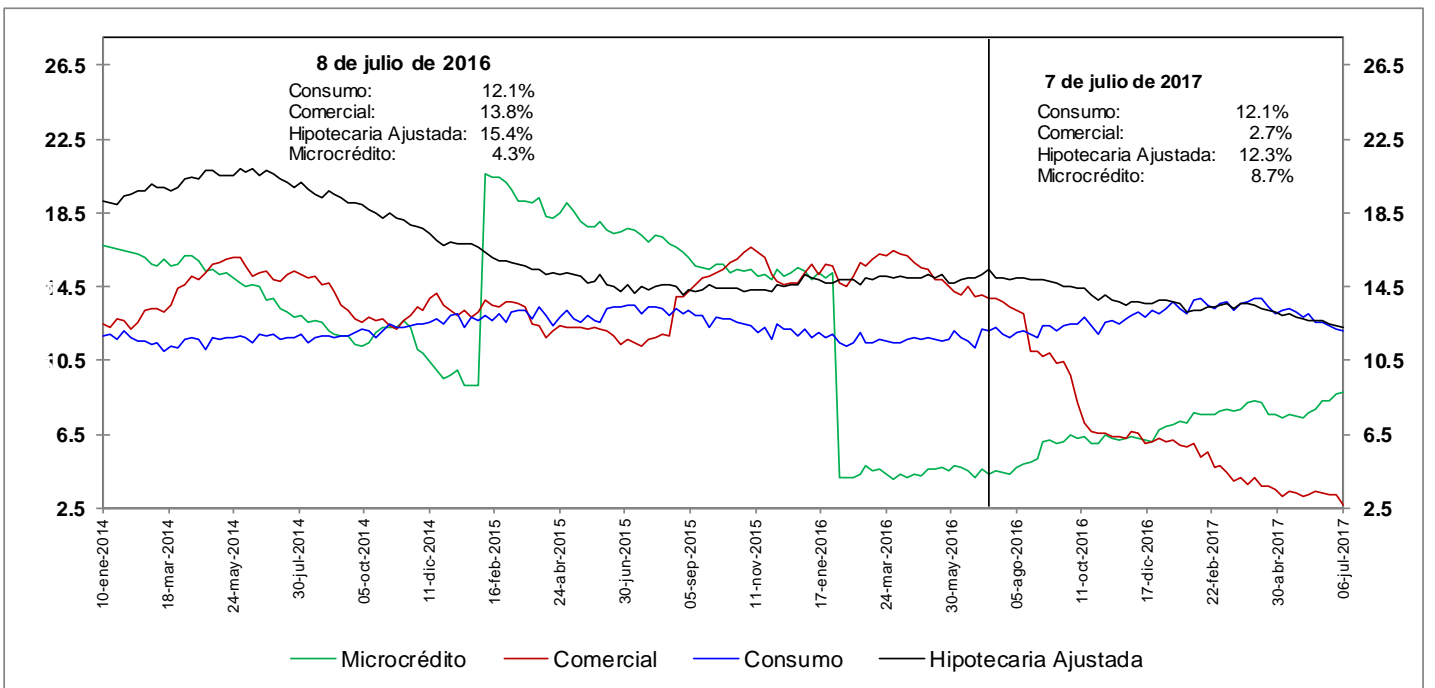
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

Fuente: Formato semanal 281 de la Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombia y cálculos BR

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



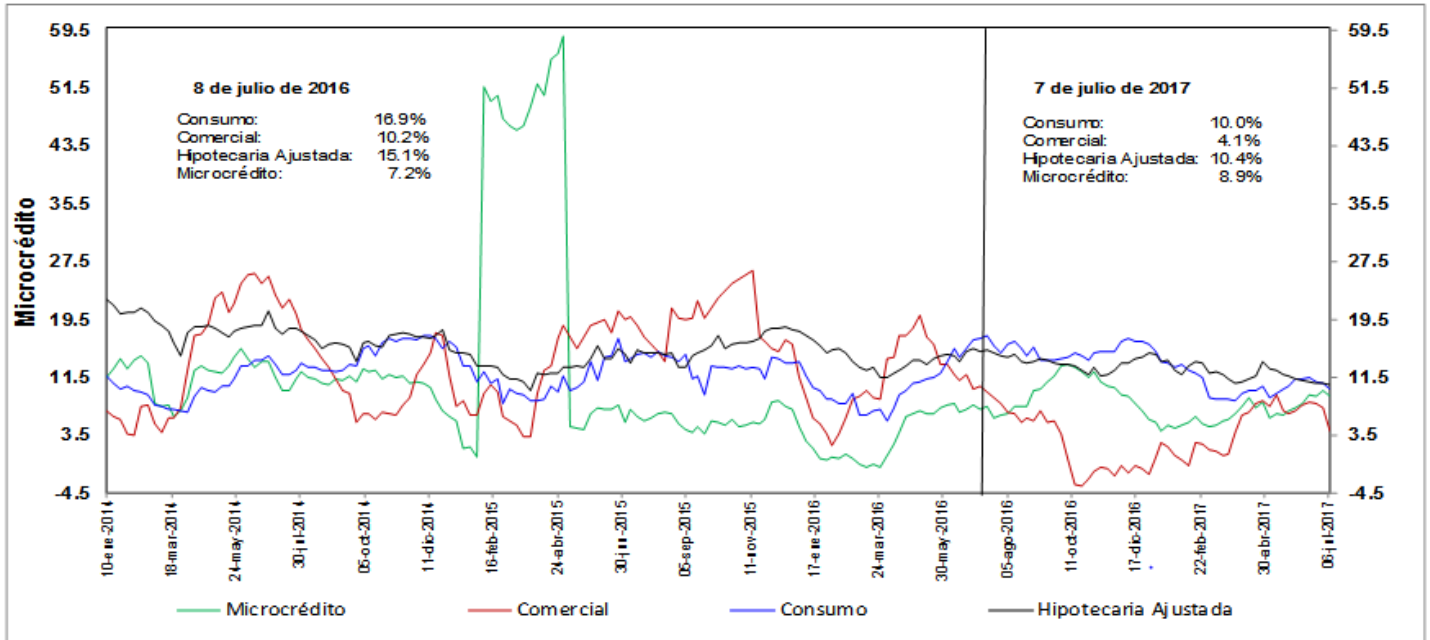
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



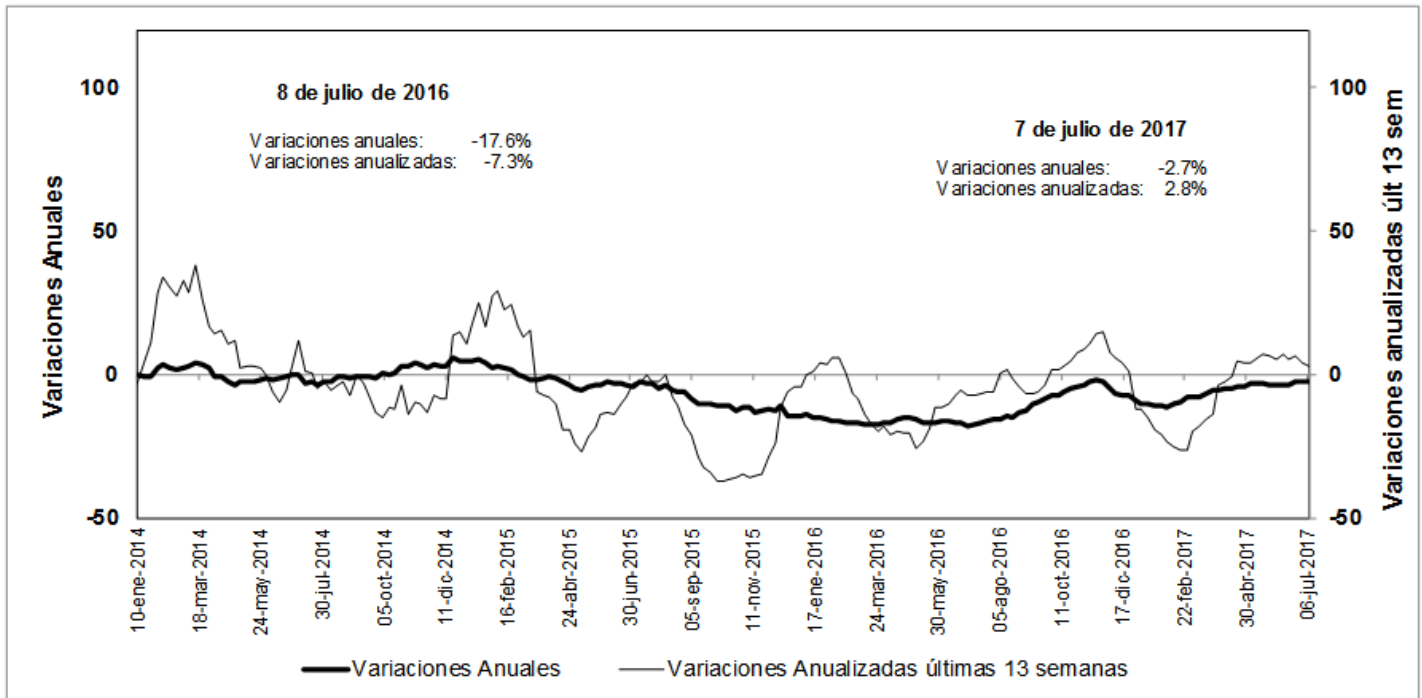
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



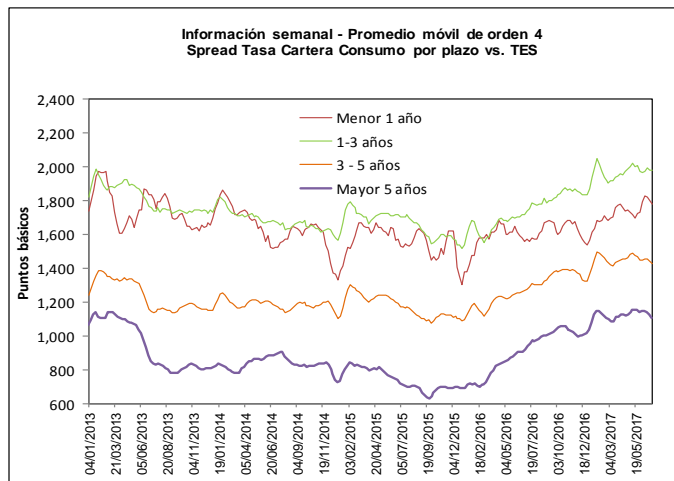
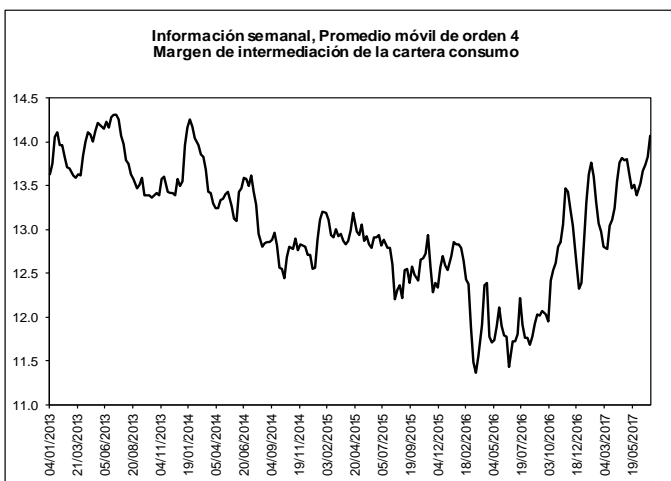
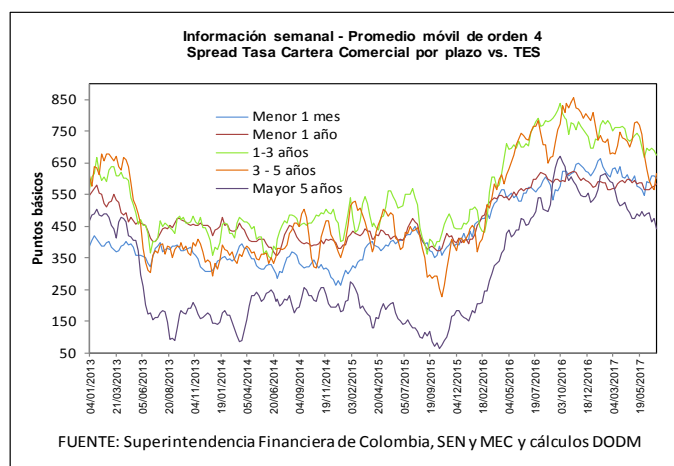
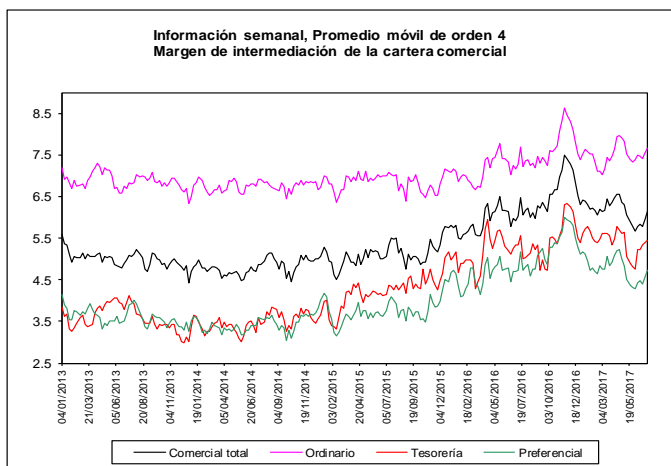
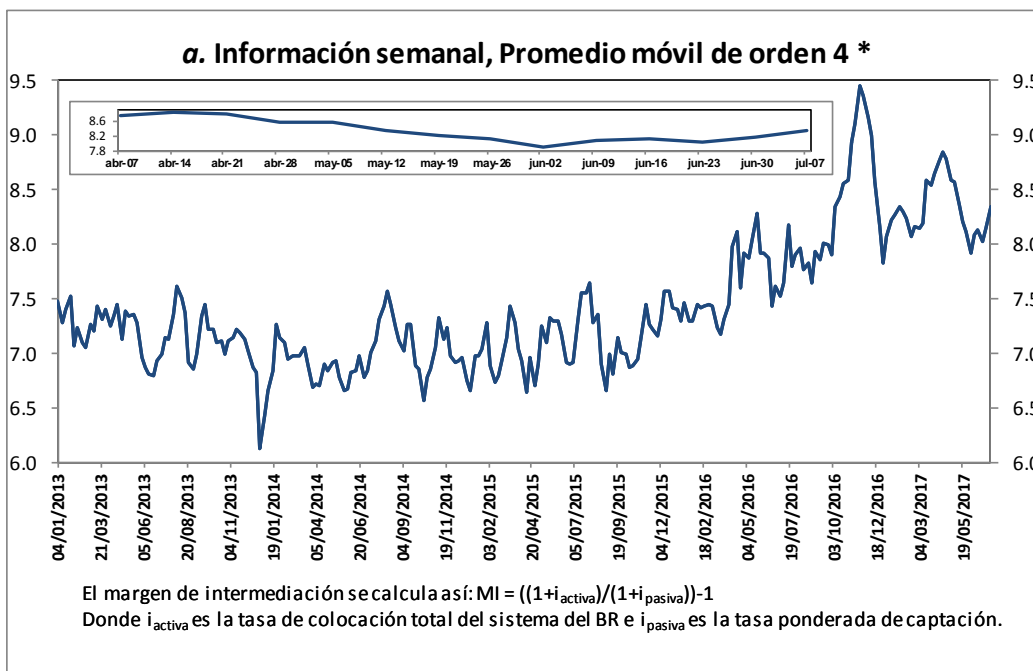
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**

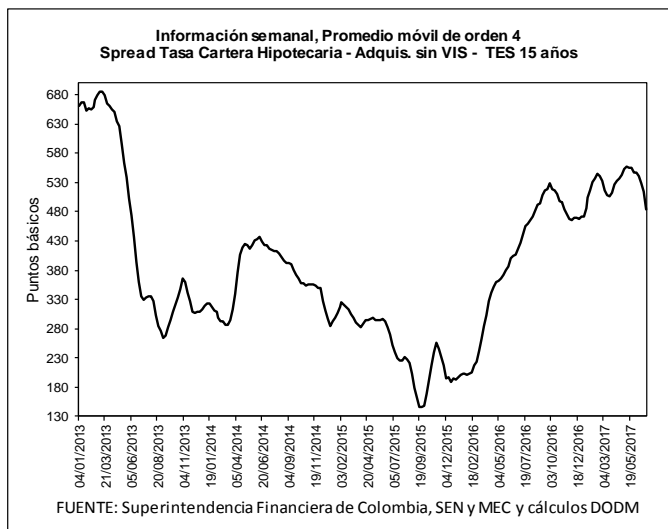
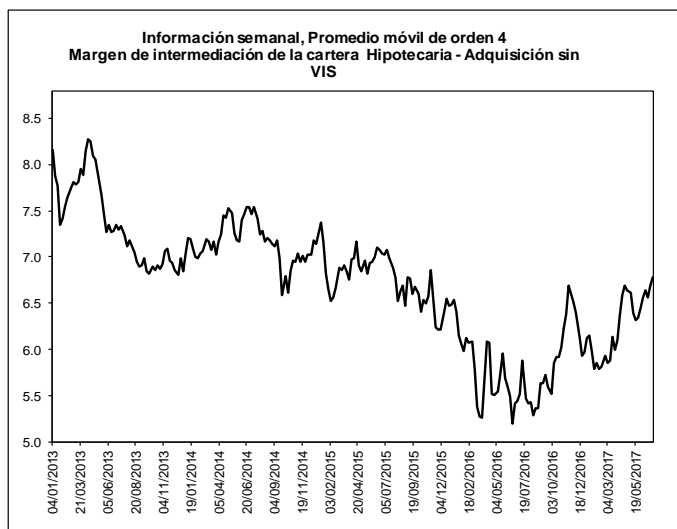


No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





**b. Spreads Tasa Cartera Comercial y Consumo por plazo vs. TES (Información semanal - Promedio móvil de**

	Fecha	Variación (pb)					
		07-jul-17		año			
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	601.5	(8.13)	11.86	0.24	(6.11)	27.69	
Menor 1 año	582.9	5.77	18.61	(5.86)	(0.18)	11.83	
De 1 - 3 años	674.5	(14.16)	(22.42)	(83.41)	(21.45)	(72.99)	
De 3 - 5 años	614.9	48.00	(14.93)	(109.88)	(169.37)	(131.08)	
Mayor 5 años	443.7	(29.98)	(45.38)	(81.50)	(80.19)	(31.33)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,779.0	(24.17)	(16.48)	(1.65)	238.07	207.11	
De 1 - 3 años	1,984.7	2.37	14.14	24.84	150.43	246.88	
De 3 - 5 años	1,430.9	(13.14)	(18.11)	(18.19)	102.71	152.73	
Mayor 5 años	1,104.9	(20.39)	(43.62)	(20.81)	85.45	166.21	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	484.5	(29.59)	(62.81)	(42.30)	13.67	56.72	
<b>Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos		año			
		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	10.5	126	(17.67)	(37.67)	(98.89)	(148.86)	(184.37)
Menor 1 año	11.0	1,615	0.14	(23.78)	(131.31)	(179.16)	(165.62)
De 1 - 3 años	12.0	554	(11.04)	(39.83)	(165.32)	(161.57)	(249.35)
De 3 - 5 años	11.9	272	56.87	(6.18)	(151.75)	(257.67)	(270.67)
Mayor 5 años	11.1	464	(16.16)	(22.43)	(97.21)	(149.71)	(144.97)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	23.0	13	(29.79)	(58.87)	(127.11)	59.09	29.67
De 1 - 3 años	25.1	120	5.49	(3.27)	(57.06)	10.31	70.52
De 3 - 5 años	20.1	412	(4.27)	(9.37)	(60.06)	14.41	13.14
Mayor 5 años	17.7	551	(6.57)	(20.66)	(36.52)	15.93	52.57
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	11.9	221	(14.21)	(39.28)	(53.36)	(70.31)	(62.16)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.5	n.a	(9.54)	(49.53)	(99.13)	(142.74)	(212.06)
Menor a 1 año	5.2	n.a	(5.63)	(42.39)	(125.45)	(178.97)	(177.45)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	3.12	(17.41)	(81.91)	(140.12)	(176.36)
De 3 a 5 años	5.8	n.a	8.87	8.74	(41.87)	(88.31)	(139.59)
Mayor a 5 años	6.7	n.a	13.82	22.96	(15.71)	(69.52)	(113.64)
Mayor a 15 años	7.0	n.a	15.38	23.53	(11.06)	(83.99)	(118.88)

FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DTIE y DODM

## 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 07/07/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	77,258	1,425	1.9	56	0.1	-813	-1.0	3,739	5.1	1,366	1.8
B. Moneda Extranjera	28,083	430	1.6	926	3.4	1,618	6.1	1,018	3.8	2,866	11.4
C. TOTAL (A+B=C)	105,341	1,856	1.8	982	0.9	805	0.8	4,757	4.7	4,232	4.2
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,080	15	0.2	-221	-2.4	-180	-1.9	61	0.7	540	6.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,093	42	1.4	173	5.9	235	8.2	92	3.1	140	4.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/07/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>77,258</b>	<b>1,425</b>	<b>1.9</b>	<b>56</b>	<b>0.1</b>	<b>-813</b>	<b>-1.0</b>	<b>3,739</b>	<b>5.1</b>	<b>1,366</b>	<b>1.8</b>
A. Establecimientos de crédito	77,258	1,425	1.9	56	0.1	-813	-1.0	3,739	5.1	1,366	1.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>77,339</b>	<b>1,425</b>	<b>1.9</b>	<b>60</b>	<b>0.1</b>	<b>-825</b>	<b>-1.1</b>	<b>3,721</b>	<b>5.1</b>	<b>1,342</b>	<b>1.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>57,401</b>	<b>1,306</b>	<b>2.3</b>	<b>-347</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2,119</b>	<b>-3.6</b>	<b>2,791</b>	<b>5.1</b>	<b>-241</b>	<b>-0.4</b>
Título de Tesorería - TES	42,901	1,220	2.9	-453	-1.0	-2,241	-5.0	2,863	7.1	-43	-0.1
Otros Títulos de deuda pública	4,438	19	0.4	-21	-0.5	58	1.3	238	5.7	768	20.9
Otros emisores Nacionales	10,056	67	0.7	127	1.3	64	0.6	-309	-3.0	-967	-8.8
Emisores Extranjeros	7	0	0.1	0	0.7	0	2.5	0	1.8	0	3.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,110</b>	<b>53</b>	<b>1.7</b>	<b>-8</b>	<b>-0.3</b>	<b>144</b>	<b>4.9</b>	<b>147</b>	<b>4.9</b>	<b>650</b>	<b>26.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,828</b>	<b>67</b>	<b>0.4</b>	<b>416</b>	<b>2.5</b>	<b>1,150</b>	<b>7.3</b>	<b>783</b>	<b>4.9</b>	<b>934</b>	<b>5.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>81</b>	<b>-1</b>	<b>-0.6</b>	<b>3</b>	<b>4.4</b>	<b>-12</b>	<b>-13.3</b>	<b>-17</b>	<b>-17.8</b>	<b>-23</b>	<b>-22.3</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/07/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,083</b>	<b>430</b>	<b>1.6</b>	<b>926</b>	<b>3.4</b>	<b>1,618</b>	<b>6.1</b>	<b>1,018</b>	<b>3.8</b>	<b>2,866</b>	<b>11.4</b>
A. Establecimientos de crédito	28,083	430	1.6	926	3.4	1,618	6.1	1,018	3.8	2,866	11.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,083</b>	<b>430</b>	<b>1.6</b>	<b>926</b>	<b>3.4</b>	<b>1,618</b>	<b>6.1</b>	<b>1,018</b>	<b>3.8</b>	<b>2,866</b>	<b>11.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,000</b>	<b>43</b>	<b>4.5</b>	<b>56</b>	<b>6.0</b>	<b>95</b>	<b>10.4</b>	<b>226</b>	<b>29.2</b>	<b>220</b>	<b>28.2</b>
Título de Tesorería - TES	238	34	16.7	89	60.2	69	40.6	98	69.7	56	30.9
Otros Títulos de deuda pública	287	2	0.8	-69	-19.4	-38	-11.6	79	38.2	30	11.6
Otros emisores Nacionales	99	1	1.3	-1	-0.7	-16	-13.6	-28	-22.1	-21	-17.4
Emisores Extranjeros	376	5	1.4	37	10.8	79	26.6	77	25.9	155	69.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>76</b>	<b>1</b>	<b>1.7</b>	<b>3</b>	<b>4.1</b>	<b>32</b>	<b>75.0</b>	<b>-6</b>	<b>-7.8</b>	<b>34</b>	<b>81.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,007</b>	<b>386</b>	<b>1.4</b>	<b>867</b>	<b>3.3</b>	<b>1,491</b>	<b>5.8</b>	<b>798</b>	<b>3.0</b>	<b>2,612</b>	<b>10.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.4</b>	<b>0</b>	<b>5.9</b>	<b>0</b>	<b>8.2</b>	<b>0</b>	<b>3.1</b>	<b>0</b>	<b>4.7</b>

1/ No incluye FDN

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

Fuente: Formato 281 Superintendencia Financiera, cálculos BR

## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

### PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	julio 08 2016	julio 07 2017	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>462,377</b>	<b>490,145</b>	<b>-1,731</b>	<b>-0.4</b>	<b>3,073</b>	<b>0.6</b>	<b>8,385</b>	<b>1.7</b>	<b>11,624</b>	<b>2.4</b>	<b>27,768</b>	<b>6.0</b>
1. Posición propia contado 1/	2,179	7,279	-255	-3.4	278	4.2	5,860	622.3	4,476	184.3	5,054	231.9
2. Reserva bancaria	27,521	27,993	-860	-3.0	1,297	4.9	503	1.8	-1,179	-4.0	472	1.7
3. Depósitos remunerados en BR	13	7	-38	-84.8	-45	-87.0	-2	-20.2	-59	-89.8	-6	-48.9
4. Cartera bruta M/L 2/	365,613	389,959	-1,490	-0.4	777	0.2	6,210	1.6	12,061	3.2	24,346	6.7
5. Inversiones netas M/L 3/	75,893	77,258	1,425	1.9	56	0.1	-813	-1.0	3,739	5.1	1,366	1.8
6. Otros activos netos	-8,841	-12,350	-514	4.4	709	-5.6	-3,374	39.7	-7,414	162.5	-3,463	39.2
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>462,377</b>	<b>490,145</b>	<b>-1,731</b>	<b>-0.4</b>	<b>3,073</b>	<b>0.6</b>	<b>8,385</b>	<b>1.7</b>	<b>11,624</b>	<b>2.4</b>	<b>27,768</b>	<b>6.0</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>380,599</b>	<b>407,224</b>	<b>-1,504</b>	<b>-0.4</b>	<b>3,137</b>	<b>0.8</b>	<b>7,199</b>	<b>1.8</b>	<b>11,722</b>	<b>3.0</b>	<b>26,625</b>	<b>7.0</b>
1. Repos BR	3,468	5,686	259	4.8	3,299	138.2	2,991	110.9	-102	-1.8	2,219	64.0
2. PSE	377,131	401,538	-1,764	-0.4	-162	0.0	4,209	1.1	11,824	3.0	24,407	6.5
Cuenta corriente	43,718	42,910	-900	-2.1	-174	-0.4	-1,298	-2.9	-3,706	-8.0	-808	-1.8
Ahorros	155,636	162,137	788	0.5	3,425	2.2	6,124	3.9	6,487	4.2	6,501	4.2
CDT + bonos	166,990	185,563	-556	-0.3	-1,050	-0.6	1,979	1.1	10,994	6.3	18,573	11.1
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,650	6,590	89	1.4	-2,739	-29.4	-2,621	-28.5	241	3.8	-59	-0.9
Depósitos a la vista	4,137	4,337	-1,185	-21.5	376	9.5	24	0.6	-2,192	-33.6	200	4.8
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>81,778</b>	<b>82,921</b>	<b>-227</b>	<b>-0.3</b>	<b>-64</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,186</b>	<b>1.5</b>	<b>-98</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,143</b>	<b>1.4</b>

\* No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

\*\* Neto de cuentas del pasivo diferentes a Repos con BR y PSE.

1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del período.

2/ La cartera corresponde a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se incluye como parte de este rubro. A partir del 28 de octubre de 2016, esta cartera nuevamente se encuentra dentro de las cifras de balance como cartera de los establecimientos de crédito.

3/ Las inversiones corresponden a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se resta de este saldo. A partir del 28 de octubre de 2016, este ajuste se elimina porque el saldo por este concepto se encuentra registrado como cartera. Adicionalmente, el saldo de inversiones que se presenta en este cuadro contiene ajustes entre el 2 de enero de 2015 y el 8 de enero de 2016 por composición entre monedas de inversiones en subsidiarias y filiales.

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia



**8. Activos externos netos y el mercado cambiario**  
**a. Reservas Internacionales**

**RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Millones de dólares)

Concepto	2016	2017	2017	
	Acum Año dic 30	Acum Año jun 30	Acum Año** jul 14	Acum mes** jul 14
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,242	47,444	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,234	47,436	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	560	761	201
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(0)	(0)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	560	761	201
Causaciones y Valuaciones	199	381	499	118
Pasivos con Residentes	3	(20)	63	84
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,745	46,946	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(172)	(54)	
Pasivos con Residentes	89	68	152	
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. Información Preliminar

\*\* Incluye el deterioro por operaciones de convenios de Aladi

Fuente: Banco de la República

**b. Posición Propia y Posición Propia de Contado**

millones de USD	23-jun-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.	Var. Desde 30-oct-15
PPC	2,596	162	572	1,736	1,319	2,242	834
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-2,891	-303	-682	-962	-888	-2,070	-537
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	123	50	88	10	85	91	74
Otros Activos Netos (OAN)	2,439	-5	-1	-425	-250	-177	-54
Otros Activos	9,092	-1	45	205	355	85	568
Otros Pasivos	6,653	3	46	629	605	262	622
PP	2,268	-95	-23	360	267	88	317

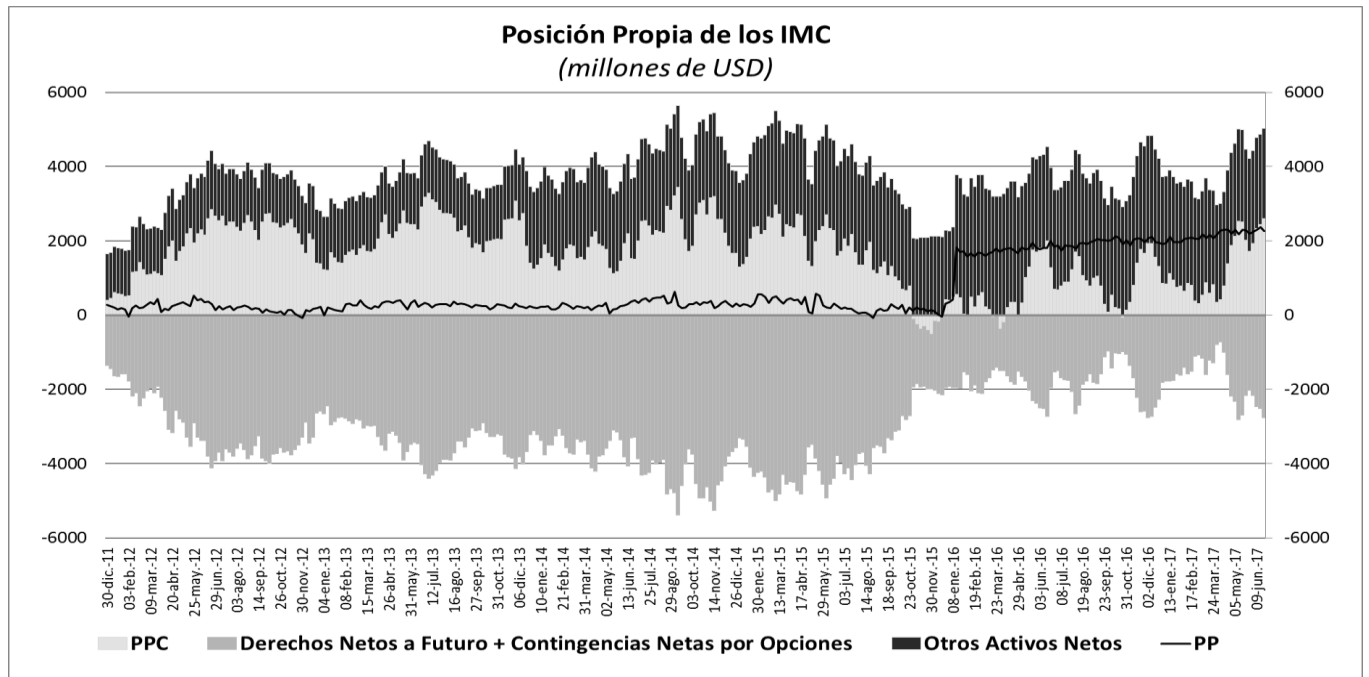
PPC/PT	8.99%
PP/PT	7.86%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

OAN: Otros activos en m/e - otros pasivos en m/e

Fuente: Superintendencia Financiera



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

- Durante la semana que terminó el 14 de julio, la percepción de riesgo, medida a través del VIX disminuyó al pasar de 11,19% a 9,51%. De igual manera el VSTOXX se redujo al pasar de 15,18% a 12,65%. Por otra parte, el dólar americano se debilitó frente a sus principales cruces como resultado de los datos de inflación y ventas minoristas.
- Los precios del petróleo siguen con tendencia alcista, impulsados por una reducción mayor a la esperada de los inventarios estadounidenses de crudo y gasolina, y ante la expectativa de una mayor demanda en lo que resta del año, especialmente de China. Sin embargo, algunos agentes aún mantienen cautela con respecto a la dinámica de los precios en lo que resta del año.
- En Estados Unidos:
  - El IPC se ubicó en 1,6% (esp: 1,6%, ant: 1,9%) y la inflación base se ubicó en 1,7%. Por otra parte, las ventas minoristas disminuyeron 0,2% en junio, cifra inferior al avance de 0,1% esperado por los analistas. De acuerdo al reporte, los principales elementos que explicaron dicha dinámica fueron las caídas en las ventas en las estaciones de servicio, vestuario y supermercados.
  - En la presentación ante el Comité de Servicios Financieros, Janet Yellen mencionó que la economía estadounidense continuaría expandiéndose durante los próximos años. Adicionalmente, mencionó que la Fed espera que el proceso de disminuir la hoja de balance del banco central comience este año.
- En Europa:
  - En la Eurozona, el IPC de junio de Alemania y Francia se ubicaron en 1,5% a/a y 0,7% a/a respectivamente, sin cambios frente a la lectura anterior y en línea con lo esperado por el mercado.
  - El miembro del comité ejecutivo y economista jefe del BCE, Peter Praet, señaló que continuarán las compras de activos, ya que la inflación observada es menor que la meta del BCE.
- En Asia:
  - Los datos del IPC y el IPP de China en junio estuvieron acorde a lo esperado (1,5% y 5,5% respectivamente). Esto, en adición a un crecimiento de las exportaciones mayor a lo esperado (obs:11,3%; esp: 8,9%) y un aumento en la balanza comercial (obs:USD42,8 mm; ant: USD40,81 mm), propiciaron el fortalecimiento en el mercado accionario durante la semana.
  - Fitch Ratings mantuvo la calificación de A+ a China con perspectiva estable. Según la agencia calificadora, esto es resultado del desempeño y las perspectivas sobre la dinámica macroeconómica del país.
- En Latinoamérica.
  - La crisis política en Brasil no ha tenido un mayor impacto en la inflación según Ilan Goldfajn, presidente del BC Brasileño. Esto implica que la incertidumbre política que sufre el país, no tendrá efecto en las decisiones de política monetaria.
  - En Chile el gobierno recortó el crecimiento esperado para finales de 2017 de 2,25% a 1,5%. La agencia calificadora Standard & Poor's redujo la calificación del país a A+ (ant: AA-), como consecuencia del bajo crecimiento económico.
  - En México, se publicaron cifras de producción industrial para mayo mostrando un aumento de 0.1% en la comparación mensual (esp: 0,2) y de 1% en términos anuales (esp: 0.3%)

- Standard & Poor's rebajó la calificación crediticia de Venezuela a CCC- justificándose en las condiciones económicas y tensiones políticas que sufre el país. Adicionalmente, afirmó que la baja producción petrolera situará el déficit de la cuenta corriente en un 4% del PIB de este año.
- En Perú el banco central bajó su tasa de interés 25 pb quedando en 3,75% en línea con lo esperado por el mercado.
- En Colombia, Fitch Ratings mencionó algunas preocupaciones sobre el desempeño macroeconómico del país y el déficit fiscal. Por otra parte, el comercio y la industria se ubicaron en terreno negativo durante el quinto mes del año. De acuerdo con el DANE, la producción industrial se contrajo 0,6% mientras que las ventas minoristas disminuyeron 0,5%.

**b. Tasas de interés de Bancos Centrales**

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 14 de julio	Semana anterior 07 de julio	4 sem atrás 14 de junio	Un año atrás
Estados Unidos	1 - 1.25	1 - 1.25	0.75 - 1.25	0.25 - 0.5
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Reino Unido	0.25	0.25	0.25	0.50
Canadá ↑	0.75	0.50	0.50	0.50
Brasil	10.25	10.25	10.25	14.25
México	7.00	7.00	6.75	4.25
Colombia	5.75	5.75	6.25	7.50
Chile =	2.50	2.50	2.50	3.50
Perú ↓	3.75	4.00	4.00	4.25
Australia =	1.50	1.50	1.50	1.75
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	2.25
Malasia =	3.00	3.00	3.00	3.00
Sudáfrica	7.00	7.00	7.00	7.00
Turquía	8.00	8.00	8.00	7.50
India	6.25	6.25	6.25	6.50
Rusia	9.00	9.00	9.25	10.50
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia*	4.75	4.75	4.75	n.d.
Noruega	0.50	0.50	0.50	0.50

\*Tasa de referencia de Indonesia a la tasa repo a 7 días.

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

PAIS	Tasa actual y meta de inflación 14 de julio			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Jun)↓	1.60	-0.34	2.00	14/07/2017	2.00	-	-
Zona Euro (Jun)	1.30	-1.28	2.00	14/07/2017	1.40	2017-I**	1.50
Japón (May)	0.40	-0.30	2.00	14/07/2017	0.50	-	-
Reino Unido (May)	2.90	-2.58	2.00	14/07/2017	3.00	Mar-2017**	2.90
Canadá (May)	1.30	-0.54	1,00 - 3,00	14/07/2017	1.95	-	-
Brasil (Jun)	3.00	7.04	2,50 - 6,50	14/07/2017	3.65	26/05/2017	3.95
México (Jun)	6.31	0.65	2,00 - 4,00	14/07/2017	5.83	abr-17	5.70
Colombia (Jun)	3.99	1.69	2,00 - 4,00	14/07/2017	4.30	may-17	4.45
Chile (Jun)	1.70	0.79	2,00 - 4,00	14/07/2017	2.80	may-17	2.90
Perú (Jun)	2.73	0.99	1,00 - 3,00	14/07/2017	2.80	abr-17	3.20
Australia (Mar)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	14/07/2017	2.15	mar-2017**	4.0
Nueva Zelanda (Mar)	2.20	-0.44	1,00 - 3,00	14/07/2017	1.80	mar-2017**	1.56
Malasia (May)	3.90	-0.87	-	14/07/2017	3.30	-	-
Sudáfrica (May)	5.40	1.52	3,00 - 6,00	14/07/2017	5.17	mar-17	5.80
Turquía (Jun)	10.90	-2.61	3,00 - 7,00	14/07/2017	9.90	may-17	9.61
India (Jun)↓	1.54	4.64	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Jun)	4.40	4.41	4,00	14/07/2017	4.00	-	-
China (Jun)	1.50	2.81	3,00	14/07/2017	2.10	-	-
Irlanda (Jun)↓	-0.40	0.40	2,00	14/07/2017	1.10	-	-
Portugal (Jun)↓	0.91	-0.90	2,00	-	-	-	-
Grecia (Jun)↓	1.02	-1.01	2,00	-	-	-	-
Suiza (Jun)	0.20	-0.45	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Jun)	4.37	0.36	3,50 - 5,50	14/07/2017	4.40	2017-I	4.18
Noruega (Jun) ↓	1.90	-1.37	2.50	14/07/2017	1.70	-	-

<sup>1</sup> La metodología cambió a partir de Enero de 2009, se amplió la canasta acorde al SNC 1993. El período base pasó de Dic 1998 a Dic 2008.

\* Corresponde a las expectativas de inflación para el 2017. \*\* Corresponde a las expectativas de inflación a 12 meses.

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 14 de julio	Semana anterior (b) 07 de julio	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.16	1.16	0.91	0.55	0.40	0.0
LIBOR	1Día	1.18	1.17	0.93	0.69	0.41	0.3
LIBOR	1 Semana	1.19	1.19	1.16	0.72	0.44	-0.1
LIBOR	1 Mes	1.23	1.23	1.17	0.77	0.48	0.0
LIBOR	3 Meses	1.30	1.31	1.25	1.00	0.68	-0.2
EUR LIBOR	1 Día	-0.42	-0.43	-0.42	-0.41	-0.40	0.2
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.41	-0.41	-0.39	-0.39	-0.3
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.37	-0.1
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.37	-0.34	-0.31	-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) 14 de julio	Semana anterior (b) 07 de julio	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.03	1.03	1.00	0.50	0.31	0.51
0.5	1.12	1.13	1.11	0.61	0.41	-1.00
2	1.36	1.40	1.33	1.19	0.68	-4.3
5	1.87	1.95	1.72	1.93	1.10	-8.1
10	2.33	2.39	2.13	2.45	1.54	-5.3
30	2.92	2.93	2.77	3.07	2.25	-0.9

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

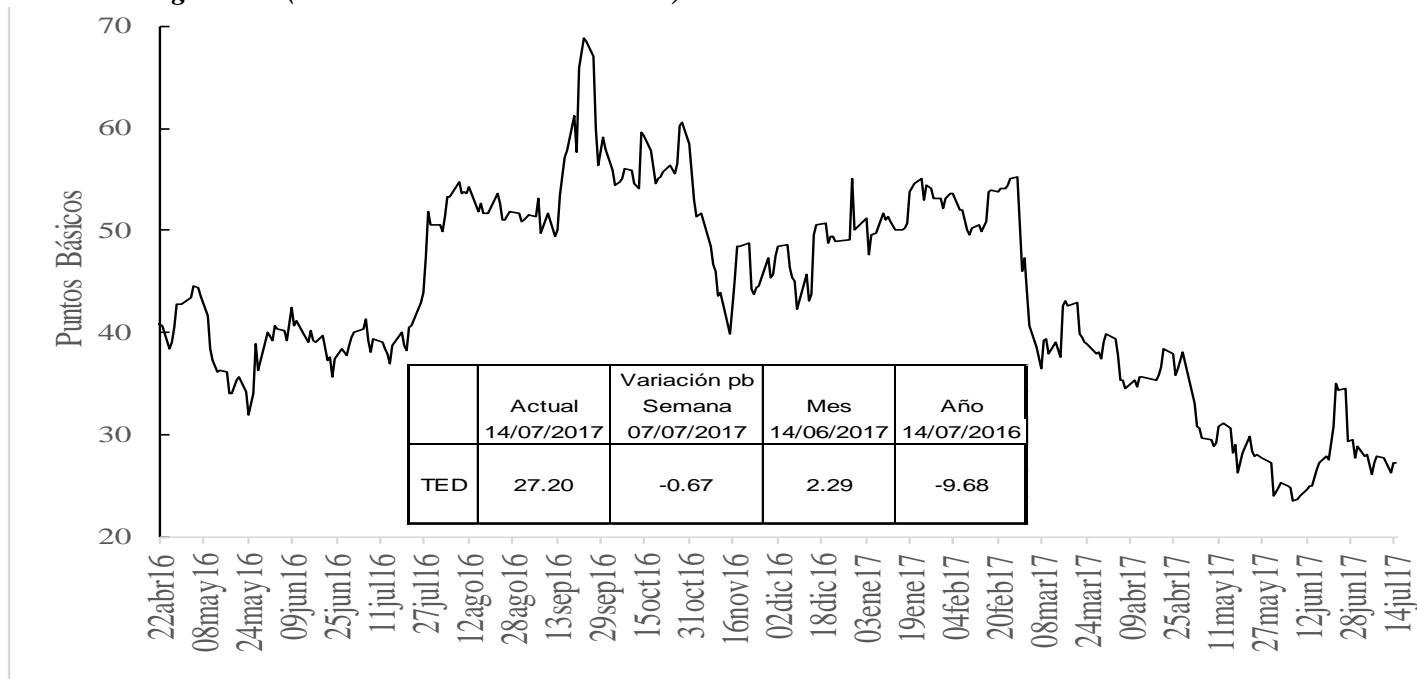
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 14 de julio	Semana anterior (b) 07 de julio	4 sem atrás 14 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	332	342	328	363	354	-10	-3.1%
Colombia	207	210	195	226	252	-3	-1.4%
Argentina	425	442	401	453	501	-17	-3.8%
Brasil	272	294	283	327	330	-22	-7.5%
México	188	193	192	229	198	-5	-2.6%
Perú	132	137	134	174	182	-5	-3.6%
Venezuela	2459	2504	2457	2136	2514	-45	-1.8%
Turquía	289	312	286	357	275	-23	-7.4%
Sudáfrica	246	267	236	235	230	-21	-7.9%

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

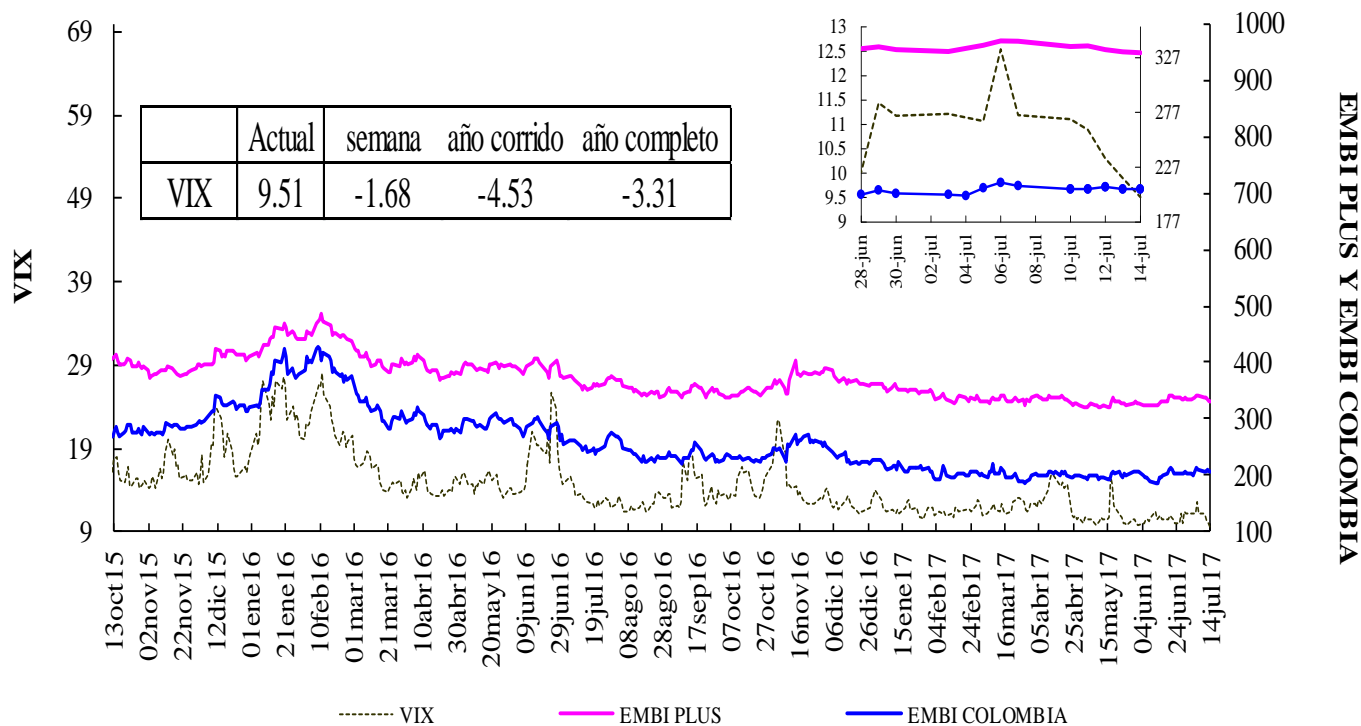
Fuente: Bloomberg

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)**



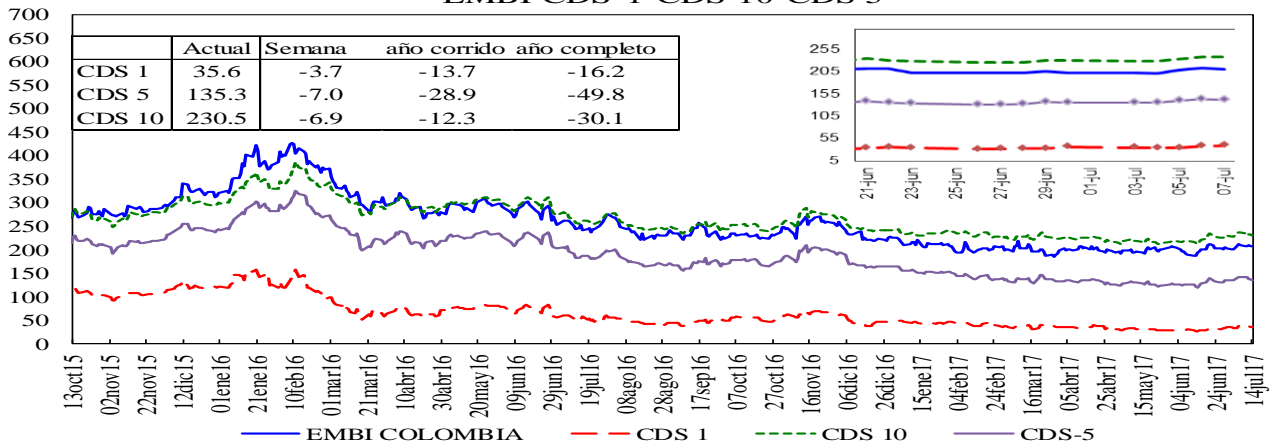
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



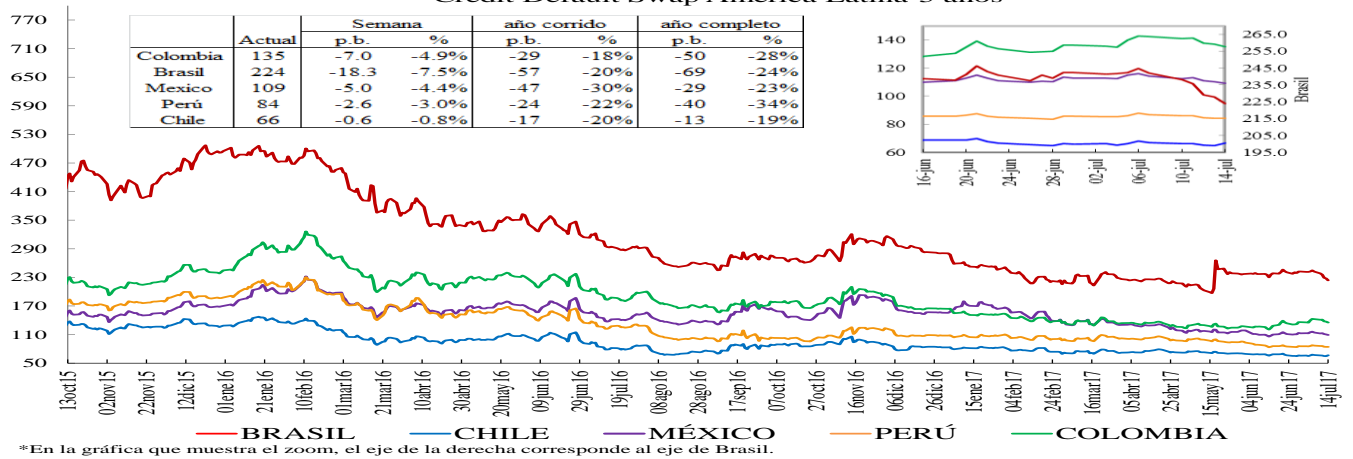
Fuente: Bloomberg, DODM

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

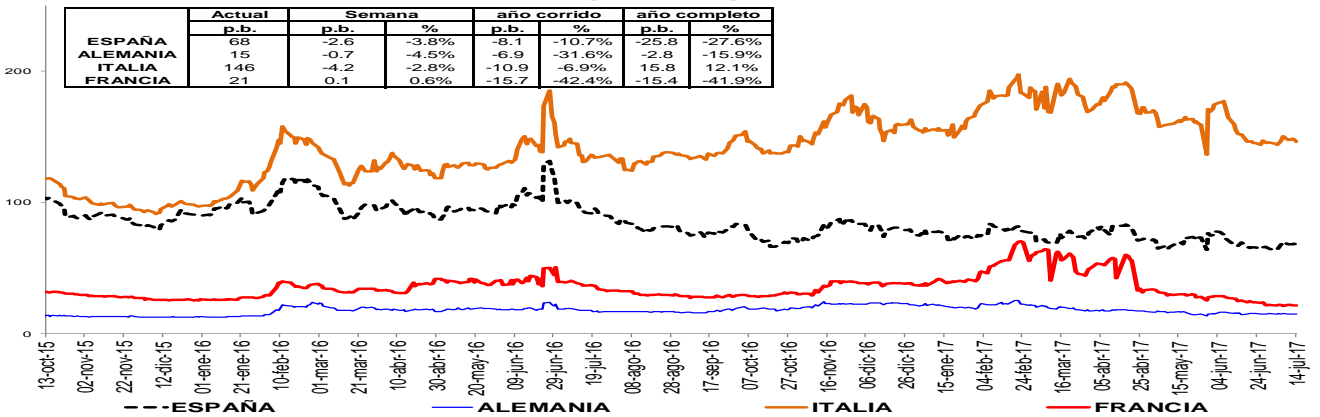
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



### Credit Default Swap América Latina-5 años



### Credit Default Swap otros países - 5 años



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 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.

**i. Índices Accionarios**

País	Índices accionarios	Nivel actual 14 de julio	Diferencia			
			Semanal 07 de julio	4 sem atrás 14 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21,638	1.04%	1.2%	9.5%	16.9%
EE UU	S&P500	2,459	1.41%	0.9%	9.8%	13.7%
EE UU	NASDAQ	6,312	2.59%	1.9%	17.3%	25.4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,526	1.79%	-0.6%	7.2%	19.0%
Alemania	DAX	12,632	1.96%	-1.4%	10.0%	25.5%
Argentina	MERVAL	21,880	-0.67%	3.3%	29.3%	41.4%
México	MEXBOL	51,162	2.20%	3.8%	12.1%	10.0%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	65,436	5.00%	5.7%	8.6%	17.9%
Chile	IPSA	5,000	3.00%	2.5%	20.5%	22.7%
Venezuela	IBVC	129,132	4.60%	19.1%	307.3%	983.8%
Perú	IGBVL	16,512	2.10%	2.4%	6.1%	14.2%
Colombia	COLCAP	1,488	1.19%	2.1%	10.1%	11.6%
Japón	NKY	20,119	0.95%	1.2%	5.3%	22.8%
China	SHANGAI SE	3,222	0.14%	2.9%	3.8%	5.5%

Fuente: Bloomberg

**j. Comportamiento de tasas de cambio**

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 14 de julio	Tasa Directa 14 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 07 de julio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1470	0.87	-0.60%	-2.2%	-8.3%	-3.0%	-4.0%	18.7%
Libra	1.3099	0.76	-1.59%	-2.6%	-5.8%	1.9%	19.4%	30.4%
AUD	0.7832	1.28	-2.95%	-3.2%	-8.0%	-2.6%	-4.9%	19.9%
NZD	0.7347	1.36	-0.90%	-1.2%	-5.6%	-2.0%	-8.6%	19.9%
CAD	0.7909	1.26	-1.80%	-4.5%	-5.9%	-1.9%	-0.7%	18.0%
Yen	0.0089	112.54	-1.22%	2.7%	-3.8%	6.8%	-8.8%	10.8%
NOK	0.1221	8.2	-2.16%	-2.8%	-5.3%	-2.1%	1.1%	32.4%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 14 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 07 de julio	4 sem atrás 14 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,019.43	-2.37%	3.2%	0.6%	3.3%	12.3%	62.5%
Argentina	16.85	-0.70%	6.1%	6.1%	14.4%	84.5%	106.7%
Brasil	3.18	-3.09%	-2.9%	-2.2%	-2.2%	1.3%	43.8%
Venezuela	9.99	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.25	-0.10%	-0.6%	-3.2%	-0.9%	2.2%	16.9%
México	17.56	-2.91%	-2.0%	-15.3%	-4.3%	12.1%	35.6%
Chile	657.41	-1.47%	-0.4%	-2.0%	1.0%	1.4%	18.7%
Turquía	3.54	-2.22%	1.4%	0.4%	22.9%	34.4%	67.2%
India	64.45	-0.23%	0.2%	-5.1%	-3.7%	1.7%	7.3%
Sudáfrica	13.04	-2.60%	3.3%	-5.1%	-8.4%	5.8%	22.1%
Malasia	4.29	-0.20%	0.8%	-4.3%	8.7%	12.7%	34.9%

1/ Fuente: SET FX –Tasa promedio

Fuente: Bloomberg

**iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas**

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 14 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 07 de julio	4 sem atrás 14 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3463.14	-1.79%	5.6%	9.7%	6.5%	17.0%	36.8%
COP/Libra	3955.00	-0.79%	6.1%	6.8%	1.4%	-5.9%	24.6%
COP/Yen	26.83	-2.37%	0.5%	4.6%	-3.3%	23.2%	46.6%
COP/Sol Peruano	928.98	-2.27%	3.9%	3.9%	4.2%	9.9%	39.1%
COP/Peso Chileno	4.59	-0.91%	3.6%	2.6%	2.3%	10.8%	36.9%
COP/Real Brasileiro	949.61	0.74%	6.3%	2.8%	5.6%	10.9%	13.0%
COP/Peso Mexicano	171.91	0.56%	5.3%	18.7%	7.9%	0.1%	19.8%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



**k. Precios internacionales de las materias primas**

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 14 de julio	Diferencia				
			Semanal 07 de julio	Frente a 30 de junio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	176.3	2.2%	0.86%	1.88%	-8.43%	-7.27%
Exportaciones	Café	1.3	4.1%	6.17%	4.90%	-3.90%	-12.38%
Exportaciones	Azúcar	13.9	1.1%	1.98%	-5.95%	-24.20%	-30.45%
Exportaciones	Petróleo WTI	46.5	5.2%	1.09%	4.05%	-13.37%	1.88%
Exportaciones	Carbón	83.3	-2.5%	4.85%	6.59%	-7.65%	43.37%
Exportaciones	Oro	1228.7	1.3%	-1.03%	-2.54%	6.63%	-7.97%
Exportaciones	Níquel	9380.0	4.8%	1.08%	6.41%	-6.29%	-9.55%
Exportaciones	Aceite de Palma	1070.0	0.0%	-1.83%	-1.83%	-39.38%	-13.71%
Importaciones	Trigo	5.0	-4.6%	-0.60%	15.21%	27.02%	17.67%
Importaciones	Sorgo	5.4	-5.1%	-1.36%	-1.09%	15.97%	12.62%
Importaciones	Maíz	3.5	-4.7%	1.46%	0.29%	4.50%	-1.21%
Importaciones	Cacao	1977.8	2.4%	-0.52%	-5.30%	-7.93%	-37.91%
Importaciones	Algodón	0.7	-3.7%	-4.54%	-8.63%	-8.81%	-12.02%
Importaciones	Soya	9.6	-1.6%	4.84%	5.77%	-2.89%	-11.23%
Importaciones	Arroz	11.7	-2.7%	-1.18%	3.27%	21.49%	10.19%
Otros	Plata	16.0	2.4%	-3.81%	-5.36%	0.48%	-21.26%
Otros	Cobre	5858.0	0.8%	-0.84%	3.05%	6.49%	19.27%
Otros	Aluminio	1904.0	-0.8%	-0.24%	0.93%	11.12%	13.88%
Otros	Ganado	119.9	1.0%	1.21%	-7.12%	2.12%	2.68%
Otros	Petróleo Brent	48.9	4.7%	0.29%	4.06%	-13.92%	3.25%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

**Precio del algodón:** precio de contado de una libra de algodón en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Precio del cacao:** precio de contado de una tonelada métrica de cacao según la organización internacional de cacao (en dólares).

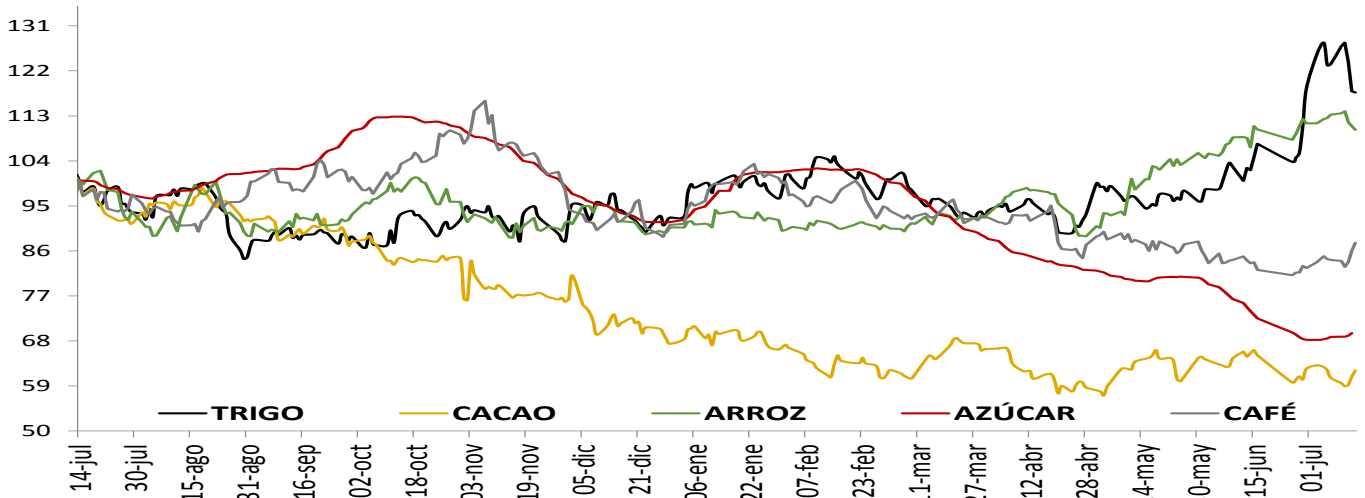
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

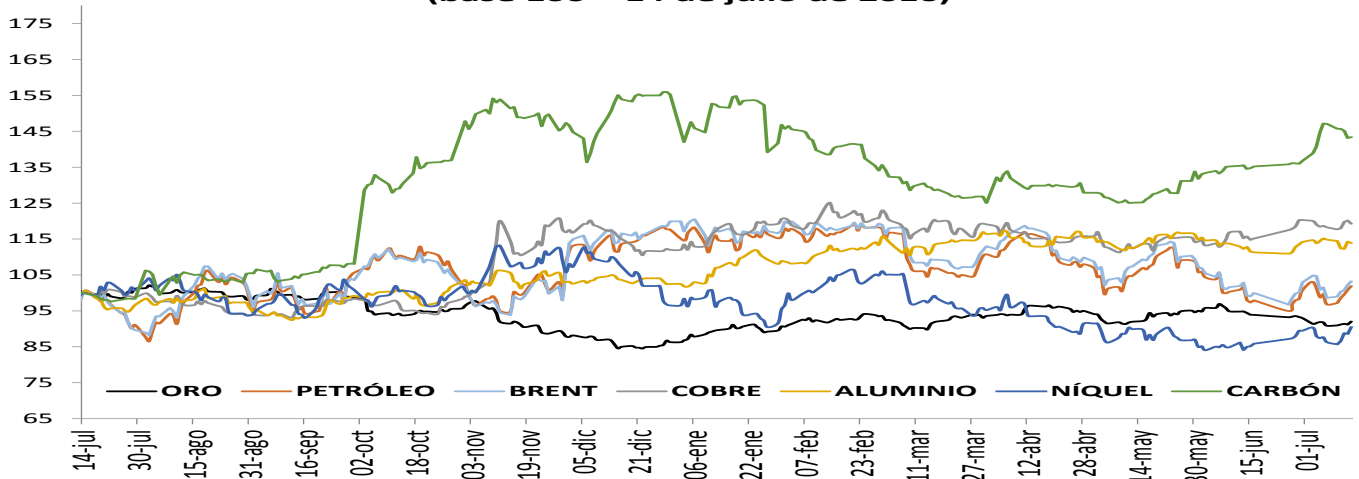
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

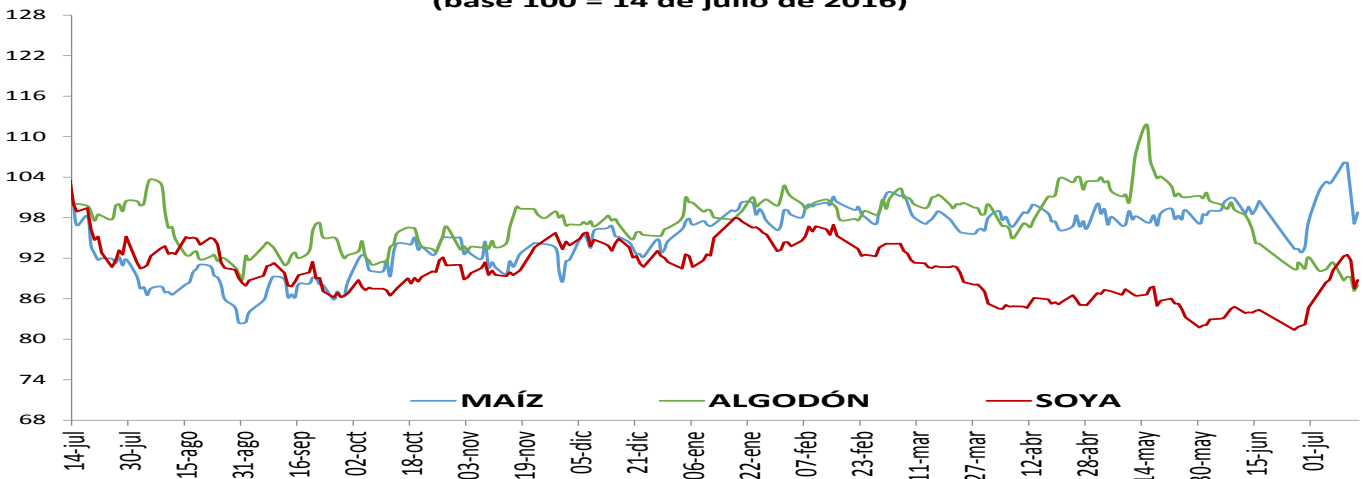
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 14 de julio de 2016)**



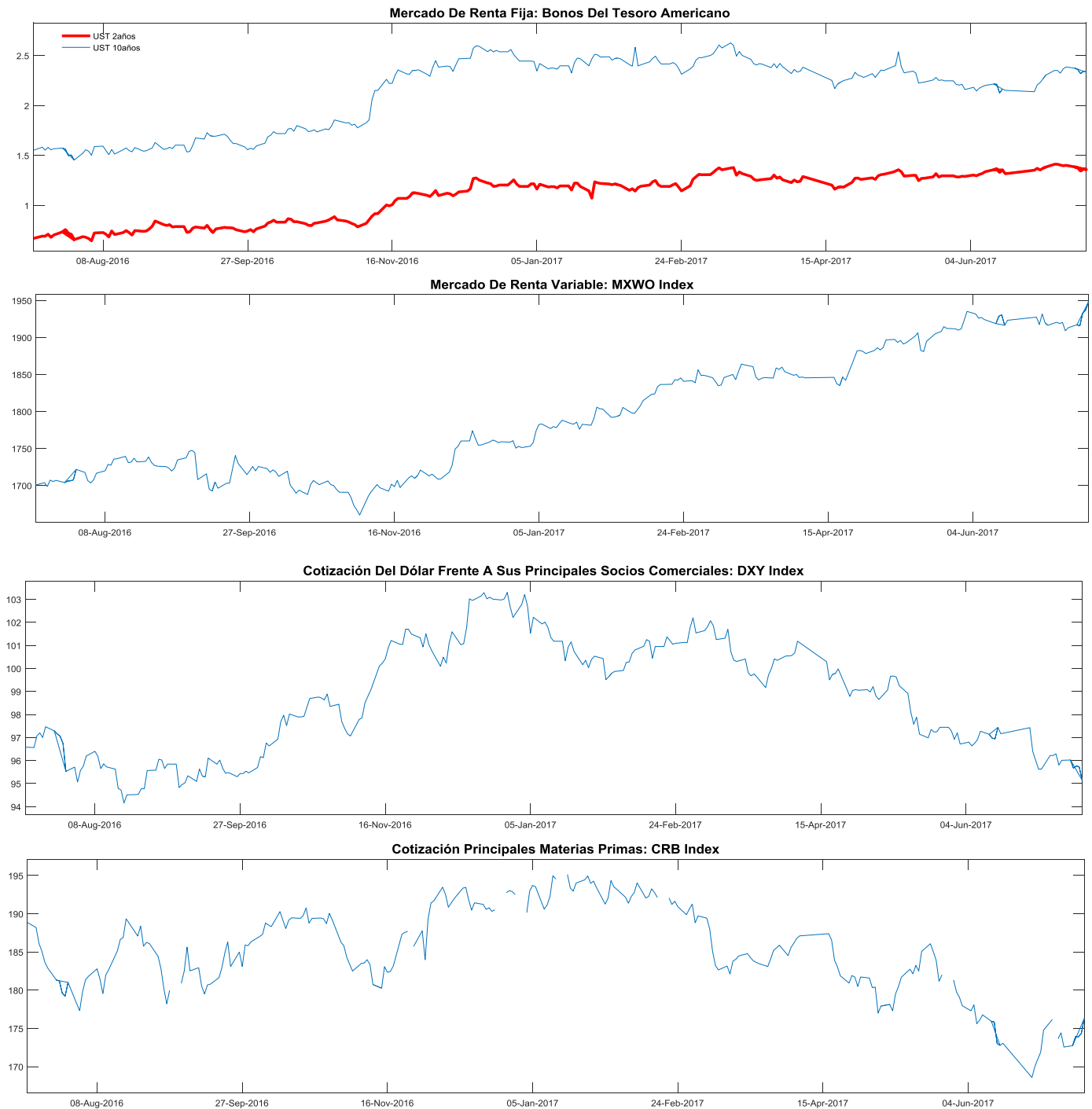
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 14 de julio de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 14 de julio de 2016)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



**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.

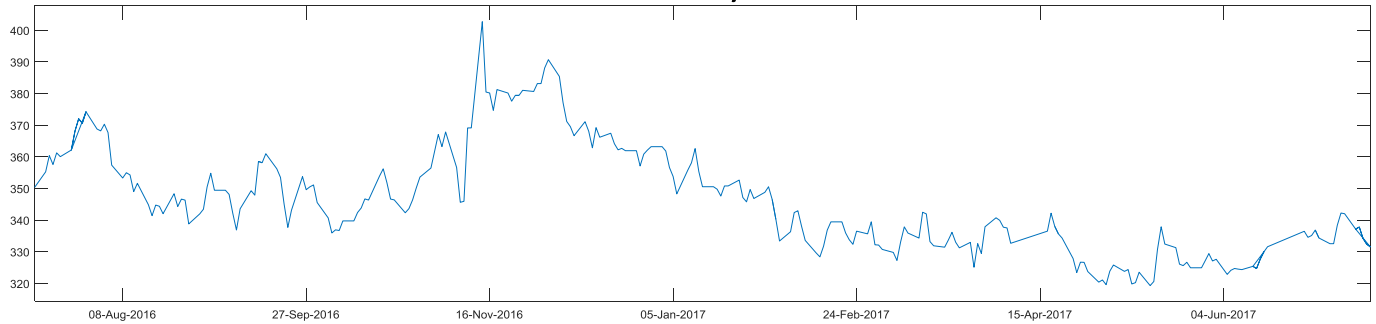
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

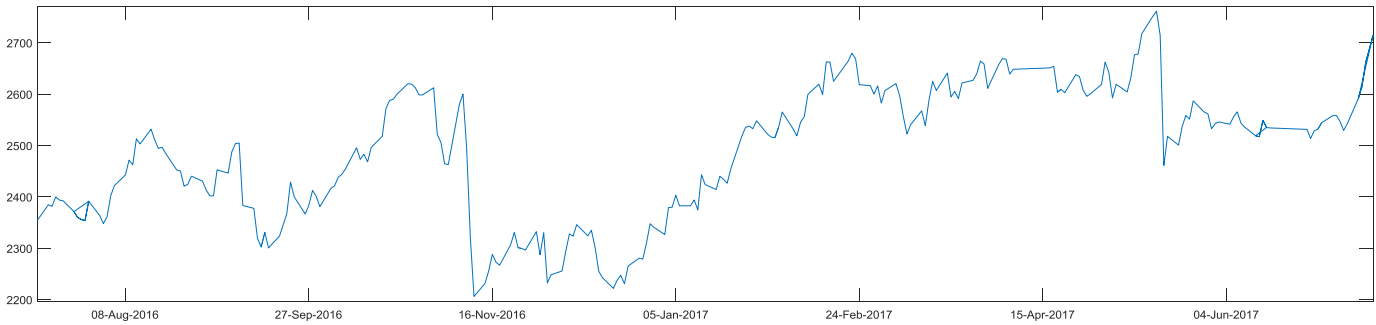
Fuente: Bloomberg

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

Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



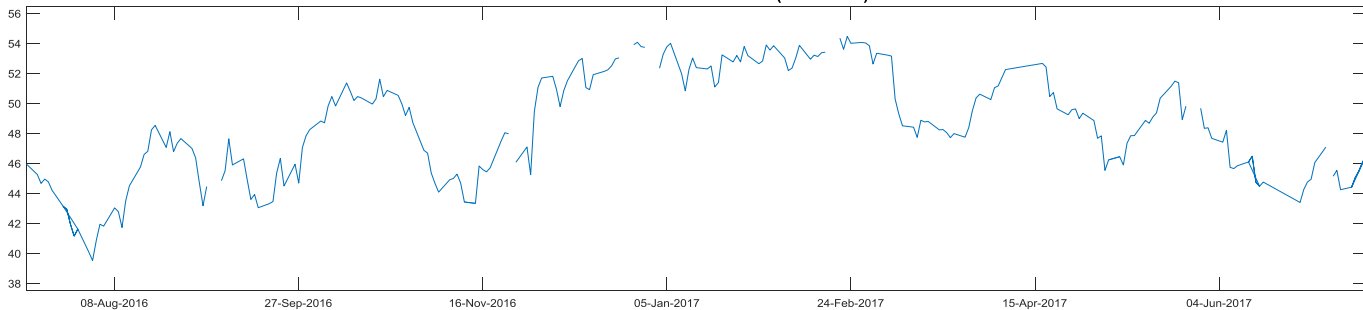
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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 *trasurries*. 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.

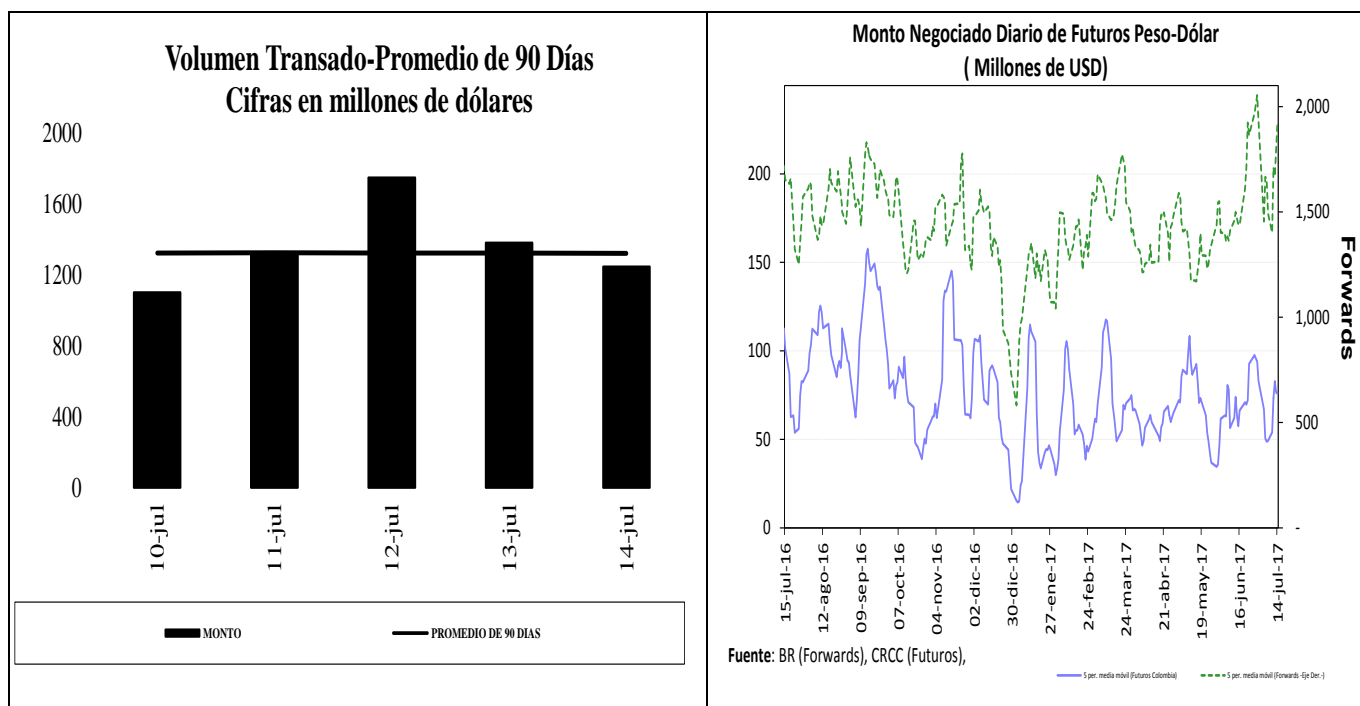
Fuente: Bloomberg

## 11. Mercado cambiario y de derivados

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	14-jun	23-jun	30-jun	07-jul	14-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,924.55	3,010.65	3,050.53	3,092.79	3,019.43	-73.36	94.88
						-2.37%	3.24%
Depreciación año completo	-2.63%	3.91%	4.52%	3.55%	3.30%		
Depreciación año corrido	-2.55%	0.32%	1.65%	3.06%	0.61%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

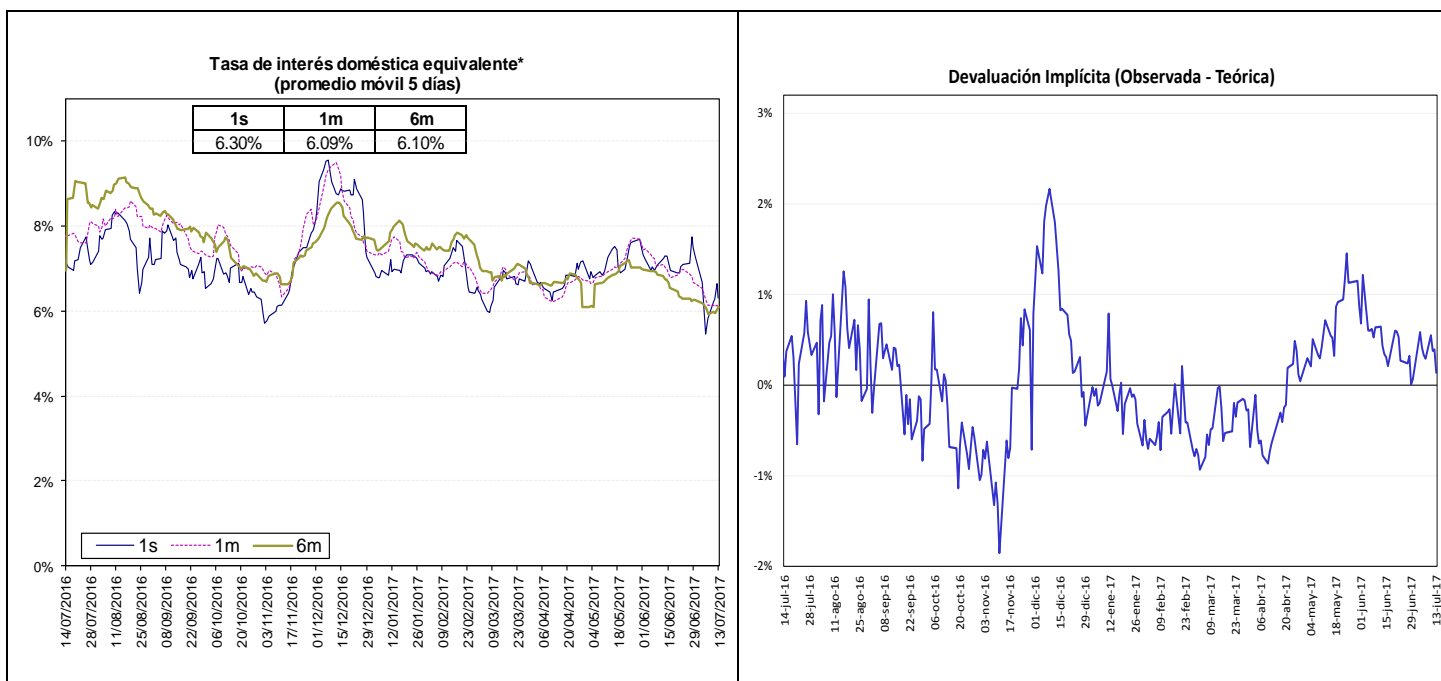


**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas JUL10 - JUL13						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,223	1,189.61	5.07%	4.36%	4.51%	4.50%
1 mes	2,774	2,738.48	4.77%	4.83%	4.28%	4.32%
2 meses	103	92.98	4.77%	4.81%	4.15%	4.18%
3 meses	137	139.89	4.57%	4.39%	4.01%	4.01%
6 meses	250	249.68	4.58%	4.49%	3.77%	3.74%
1 año	151	171.10	4.33%	4.20%	3.22%	3.11%

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

\*Cifras en US\$ millones

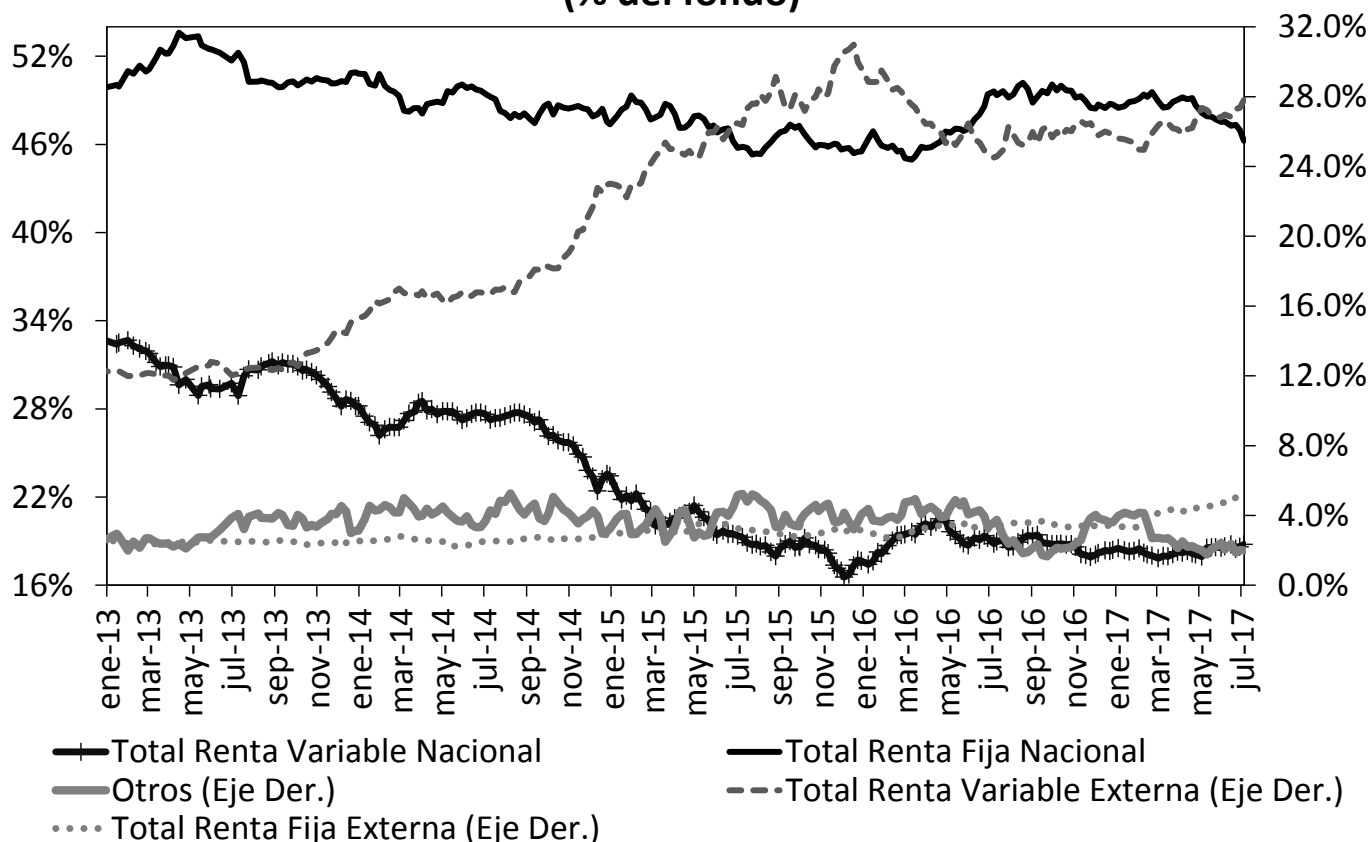


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

La tasa de interés doméstica equivalente es obtenida de la relación de equilibrio que debe existir entre la misma, la tasa de interés externa y la devaluación implícita en los contratos a futuro de peso dólar para que no existan oportunidades de arbitraje. La fórmula para el cálculo es  $(1 + i) = (F/S)(1 + i^*)$ , en donde  $i$  es la tasa de interés doméstica,  $F$  es el promedio ponderado de los precios en los contratos a futuro para el plazo (forwards),  $S$  es el precio del dólar en el mercado de contado, e  $i^*$  es la tasa de interés externa al plazo especificado (LIBOR).

e. *Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en renta variable*

**Evolución del Portafolio Fondos de Pensiones obligatorias  
(% del fondo)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 5 de julio de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	29-jun			05-jul		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.06	16.21	6.53%	1.07	16.30	6.56%
Mayor Riesgo	0.65	2.34	27.59%	0.65	2.36	27.66%
Moderado	36.45	176.01	20.71%	36.99	177.08	20.89%
Retiro Programado	1.22	17.04	7.18%	1.24	17.04	7.28%
<b>Total</b>	<b>39.37</b>	<b>211.60</b>	<b>18.61%</b>	<b>39.95</b>	<b>212.77</b>	<b>18.78%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

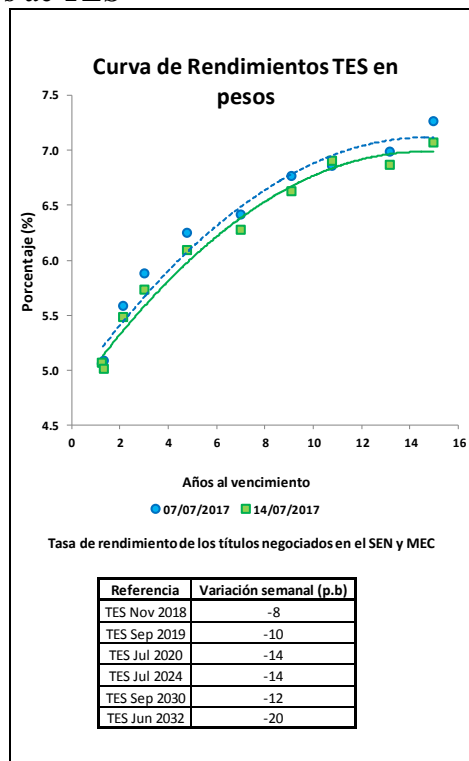
\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

## 12. Mercado de deuda pública

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	-0.6	13-dic-16	6.95%	05-jul-16	7.17%	28-jun-16	-22
TES-CP	-0.3	14-mar-17	7.35%	07-jun-16	7.46%	31-may-16	-11
TES-CP	-0.1	13-jun-17	7.25%	06-sep-16	7.25%	06-sep-16	0
TES-CP	0.2	12-sep-17	7.33%	09-dic-16	7.40%	29-nov-16	-7
TES-CP	0.4	12-dic-17	6.30%	28-mar-17	6.45%	21-mar-17	-16
TES-CP	0.7	13-mar-18	5.46%	11-jul-17	5.25%	04-jul-17	21
TES-PESOS	1.3	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	2.2	11-sep-19	5.55%	25-mar-15	5.68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	4.8	04-may-22	6.39%	23-oct-13	6.84%	09-oct-13	-45
TES-PESOS	1.3	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	3.0	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.8	04-may-22	6.20%	12-jul-17	5.83%	28-jun-17	38
TES-PESOS	7.0	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	9.1	26-ago-26	6.77%	12-jul-17	6.43%	28-jun-17	34
TES-PESOS	10.8	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	13.2	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	15.0	30-jun-32	7.17%	12-jul-17	6.88%	28-jun-17	29
TES-UVR	-0.2	17-may-17	3.09%	16-oct-13	3.28%	02-oct-13	-19
TES-UVR	1.8	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.6	10-mar-21	2.72%	05-jul-17	2.70%	21-jun-17	2
TES-UVR	5.6	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.8	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	21-jun-17	4
TES-UVR	9.7	17-mar-27	3.35%	05-jul-17	3.26%	21-jun-17	10
TES-UVR	15.7	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.7	04-abr-35	3.72%	05-jul-17	3.65%	21-jun-17	7

### b. Curva de rendimientos de TES





### c. Compras Netas de TES en pesos

		Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Movimiento Neto del 7 al 13 de julio de 2017	Tramo Corto	Tramo Medio	Tramo Largo	Movimiento Neto del 7 al 14 de julio de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de julio de 2017
Bancos Comerciales		5'895'624	(8'503'100)	1'661'946	927'568	335'996	438'117	1'701'681	1'631'467
Compañía de Financiamiento Comercial		398	(31'320)	-	2'097	-	-	2'097	2'097
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(333'911)	(1'575'831)	(227'206)	(278'275)	73'475	(315'334)	(520'134)	169'719
<b>Total EC</b>		<b>5'562'112</b>	<b>(10'110'251)</b>	<b>1'434'740</b>	<b>651'390</b>	<b>409'471</b>	<b>122'783</b>	<b>1'183'645</b>	<b>1'803'283</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(84'500)	(115'730)	-	-	-	12'500	12'500	12'500
Fondos de Pensiones y Cesantías	Terceros	234'623	(840'206)	(312'257)	(60'000)	(347'440)	(60'817)	(468'257)	(521'007)
	Pasivos Pensionales	(654'746)	(136'922)	(264'357)	(66'500)	(243'040)	(81'817)	(391'357)	(488'646)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>150'123</b>	<b>(1'025'586)</b>	<b>(312'257)</b>	<b>(60'000)</b>	<b>(347'440)</b>	<b>(48'317)</b>	<b>(455'757)</b>	<b>(508'507)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(553'793)	53'988	109'650	24'000	85'500	(93'350)	16'150	222'982
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Terceros	126'891	(433'269)	81'100	(6'097)	12'000	52'600	58'503	69'031
	Extranjeros	(1'550)	28'863	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	18'062	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>(426'902)</b>	<b>(379'281)</b>	<b>190'750</b>	<b>17'903</b>	<b>97'500</b>	<b>(40'750)</b>	<b>74'653</b>	<b>292'013</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	(46'099)	344'087	2'000	(2'000)	2'000	7'500	7'500	3'500
Sociedades Fiduciarias	Terceros	5'927'830	47'495'352	(553'161)	(432'925)	26'632	336'192	(70'101)	(609'493)
	Extranjeros***	4'468'772	49'212'280	(273'207)	(371'743)	221'536	312'692	162'485	(263'913)
	FIC	825'845	(68'490)	(206'000)	8'000	(138'500)	1'500	(129'000)	(266'000)
	Pasivos Pensionales	(70'407)	(918'401)	38'000	(27'000)	29'500	37'500	40'000	178'500
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>5'881'731</b>	<b>47'839'439</b>	<b>(551'161)</b>	<b>(434'925)</b>	<b>28'632</b>	<b>343'692</b>	<b>(62'601)</b>	<b>(605'993)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	163'500	(378'806)	5'500	1'000	500	(3'000)	(1'500)	70'000
Compañías de Seguros y Capitalización	Terceros	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>163'500</b>	<b>(392'306)</b>	<b>5'500</b>	<b>1'000</b>	<b>500</b>	<b>(3'000)</b>	<b>(1'500)</b>	<b>70'000</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>		<b>5'768'453</b>	<b>46'035'287</b>	<b>(667'167)</b>	<b>(476'022)</b>	<b>(220'808)</b>	<b>251'626</b>	<b>(445'205)</b>	<b>(752'487)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(456'130)	177'560	(3'000)	4'500	10'000	(8'500)	6'000	1'500
Total Entidades Públicas****		2'404'087	(2'828'829)	20'903	20'133	20'989	-	41'121	53'265
Otros*****		(47'059)	1'005'347	-	-	-	-	-	-
	Extranjeros	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>		<b>13'231'462</b>	<b>34'279'093</b>	<b>785'476</b>	<b>200'000</b>	<b>219'652</b>	<b>365'909</b>	<b>785'561</b>	<b>1'105'561</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 14 de julio de 2017

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

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

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

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

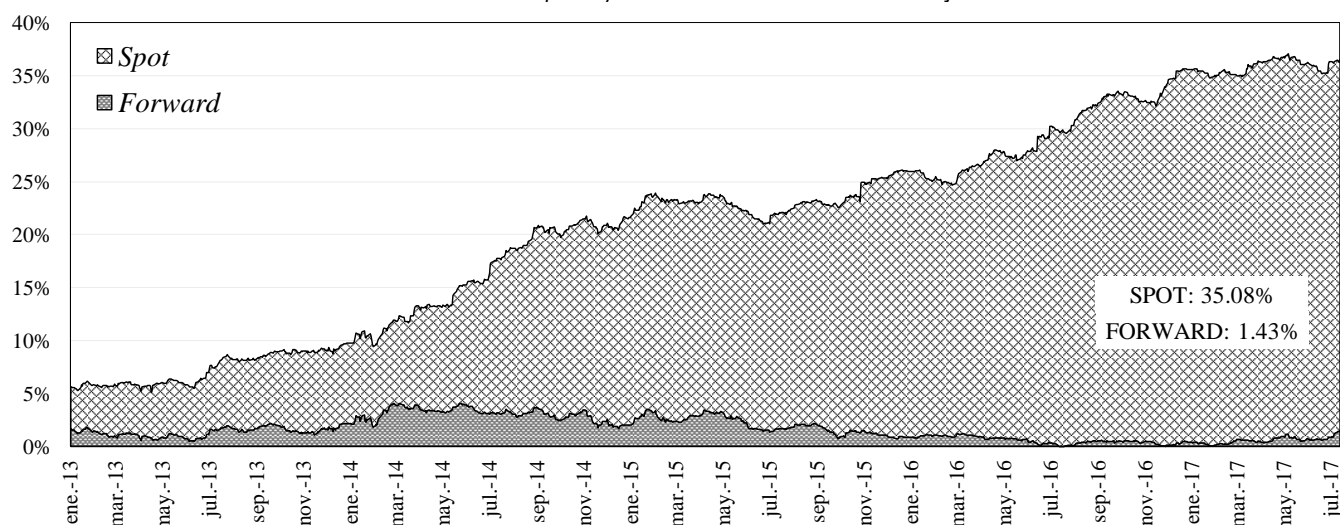
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 07 de julio y el 13 de julio	Variación entre el 07 de julio y el 14 de julio	Variación en lo corrido de julio	Saldo de Compras Netas al 14 de julio de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 4'467'222	\$ 49'281'912	\$ (273'207)	\$ 162'485	\$ (263'913)	\$ 60'706'275	35.08%	24.82%
	UVR	\$ 692'340	\$ 940'958	\$ 3'513	\$ (23'240)	\$ 20'913	\$ 1'991'228	2.78%	0.81%
Forward	Pesos	\$ 1'838'400	\$ (2'486'684)	\$ 428'000	\$ 428'000	\$ 981'000	\$ 2'477'000	1.43%	1.01%

Cifras en millones de pesos.

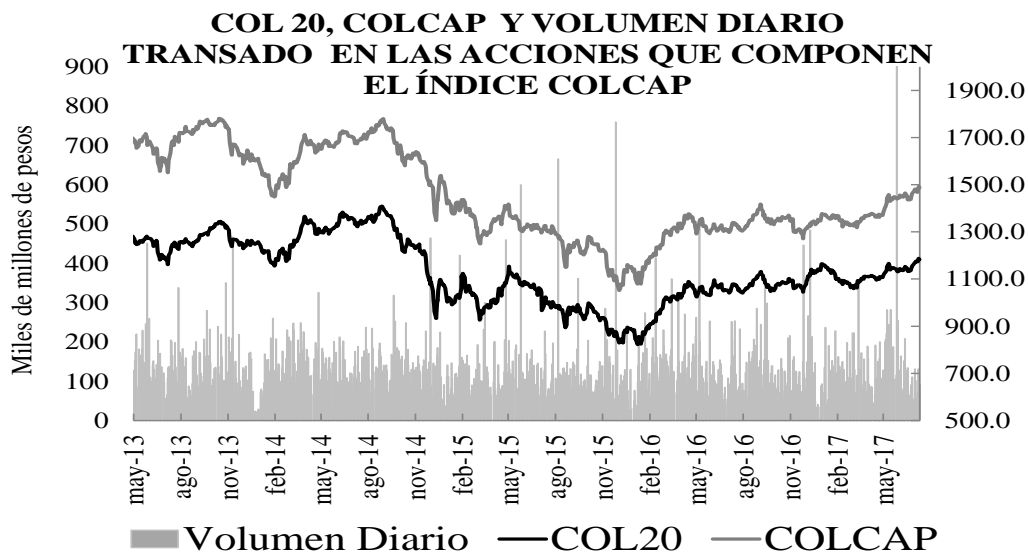
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



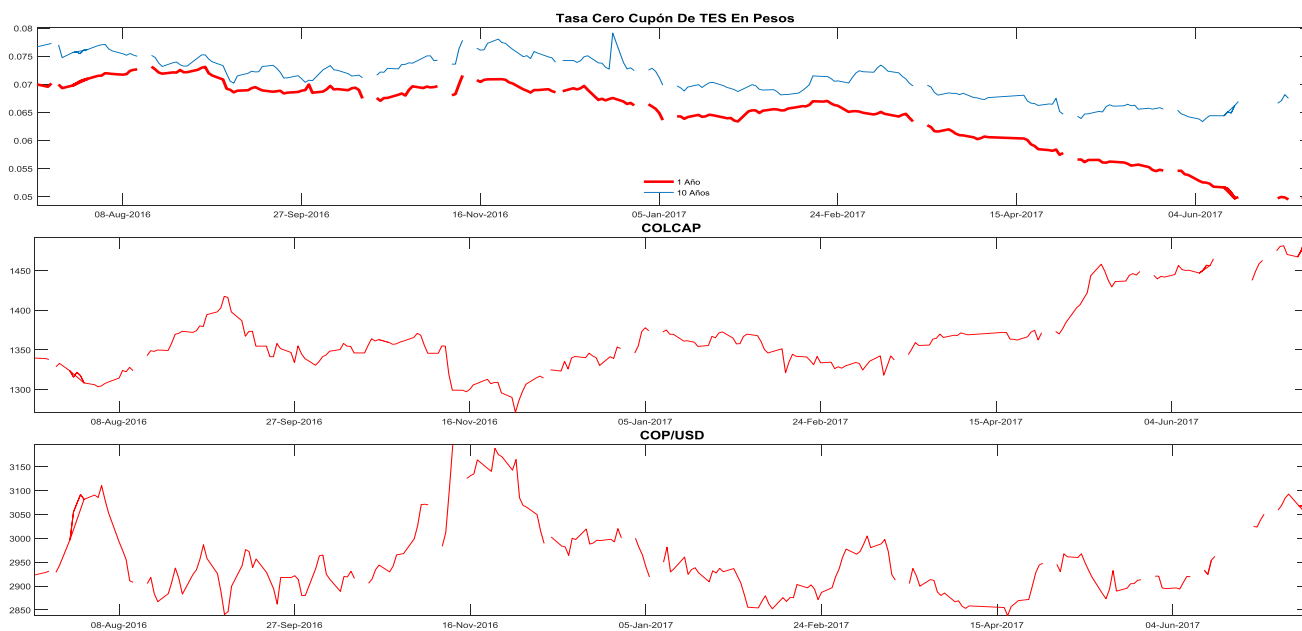
#### 14. Mercado de renta variable

	julio 14	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,182.43	0.57%	3.33%	3.59%	10.25%
<b>COLCAP</b>	1,487.80	1.19%	2.13%	10.07%	11.63%
<b>Monto Promedio</b>	90.54 *	4.4%	-23.7%	180.8%	-45.3%

\* Miles de millones de pesos



#### 15. Resumen del mercado colombiano



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 10 Jul	MARTES 11 Jul	MIÉRCOLES 12 Jul	JUEVES 13 Jul	VIERNES 14 Jul
<p><b>Japón</b> <i>Encuesta económica actual de observadores SA Jun</i> Esp: 49.0 Ant: 48.6 Obs: 50.0</p> <p><b>Alemania</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: 18.7b Ant: 18.1b Obs: 22.0b</p> <p><b>Alemania</b> <i>Balanza cuenta corriente May</i> Esp: 15.4b Ant: 15.1b Obs: 17.3b</p> <p><b>Francia</b> <i>Bank of France sentimiento emp Jun</i> Esp: 106 Ant: 105 Obs: 103</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Confianza del inversor Sentix Jul</i> Esp: 28.1 Ant: 28.4 Obs: 28.3</p> <p><b>Perú</b> <i>Balanza comercial May</i> Ant: \$26m Obs: \$236m</p> <p><b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S 39264</i> Esp: -0.18% Ant: -0.32% Obs: -0.18%</p> <p><b>México</b> <i>Salarios nominales Jun</i> Ant: 4.8% Obs: 5.2%</p> <p><b>México</b> <i>Producción de vehículos AMIA Jun</i> Ant: 327832 Obs: 334606</p>	<p><b>Japón</b> <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Jun P</i> Ant: 24.5% Obs: 31.1%</p> <p><b>Italia</b> <i>Producción industrial WDA YoY May</i> Esp: 2.0% Ant: 1.0% Obs: 2.8%</p> <p><b>Indonesia</b> <i>Índice confianza consumidor Jun</i> Ant: 125.9 Obs: 122.4</p> <p><b>México</b> <i>Creación de empleo formal total Jun</i> Ant: 26.7k Obs: 86.2k</p> <p><b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal 39264</i> Ant: \$174246m Obs: \$173931m</p> <p><b>Japón</b> <i>IPP YoY Jun</i> Esp: 2.0% Ant: 2.1% Obs: 2.1%</p> <p><b>Argentina</b> <i>Tasa de referencia de repo de 7 días 41091</i> Esp: 26.25% Ant: 26.25% Obs: 26.25%</p>	<p><b>España</b> <i>Transacciones de viviendas YoY May</i> Ant: -8.6% Obs: 23.0%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Desempleo registrado Jun</i> Ant: 2.3% Obs: 2.3%</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Producción industrial WDA YoY May</i> Esp: 3.5% Ant: 1.4% Obs: 4.0%</p> <p><b>México</b> <i>Producción industrial NSA(YoY) May</i> Esp: 0.3% Ant: -4.4% Obs: 1.0%</p> <p><b>México</b> <i>Fabricación NSA YoY May</i> Esp: 4.5% Ant: -1.7% Obs: 5.0%</p> <p><b>Rusia</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: 8.8b Ant: 8.0b Obs: 8.5b</p> <p><b>Canadá</b> <i>Decisión de tipo de Banco de Canadá 41091</i> Esp: 0.75% Ant: 0.50% Obs: 0.75%</p> <p><b>China</b> <i>Inversión extranjera directa YoY CNY Jun</i> Ant: -3.7% Obs: 2.3%</p> <p><b>China</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Esp: \$42.60b Ant: \$40.81b Obs: \$42.80b</p>	<p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY Jun F</i> Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: 1.6%</p> <p><b>Francia</b> <i>IPC YoY Jun F</i> Esp: 0.7% Ant: 0.7% Obs: 0.7%</p> <p><b>España</b> <i>IPC YoY Jun F</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.5%</p> <p><b>Canadá</b> <i>Índice de precios de viviendas nuevas YoY May</i> Esp: 3.5% Ant: 3.9% Obs: 3.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo 01/07/2008</i> Esp: 245k Ant: 248k Obs: 247k</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Reclamos continuos 01/07/2001</i> Esp: 1950k Ant: 1956k Obs: 1945k</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI YoY Jun</i> Esp: 1.9% Ant: 2.4% Obs: 2.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Presupuesto mensual Jun</i> Esp: -\$38.0b Ant: \$6.3b Obs: -\$90.2b</p> <p><b>Perú</b> <i>Tipo referencial 01/07/2013</i> Esp: 3.75% Ant: 4.00% Obs: 3.75%</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY May F</i> Ant: 6.8% Obs: 6.5%</p>	<p><b>Italia</b> <i>IPC UE armonizado YoY Jun F</i> Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.2%</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Balanza comercial NSA May</i> Ant: 17.9b Obs: 21.4b</p> <p><b>Brasil</b> <i>Actividad económica YoY May</i> Esp: 2.50% Ant: -1.75% Obs: 1.40%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 1.7% Ant: 1.9% Obs: 1.6%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 1.2% Ant: -6.8% Obs: -0.6%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Ventas al por menor YoY May</i> Esp: 1.2% Ant: -2.0% Obs: -0.5%</p> <p><b>Perú</b> <i>Tasa de desempleo Jun</i> Esp: -- Ant: 6.6% Obs: 6.9%</p>

b. *Semana actual*

LUNES 17 Jul	MARTES 18 Jul	MIÉRCOLES 19 Jul	JUEVES 20 Jul	VIERNES 21 Jul
<p><b>Reino Unido</b> <i>Precios de viviendas Rightmove YoY Jul</i> Ant: 1.8%</p> <p><b>China</b> <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: 6.8% Ant: 6.9%</p> <p><b>Indonesia</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Esp: \$744m Ant: \$474m</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>IPC YoY Jun F</i> Esp: 1.3% Ant: 1.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Encuesta manufacturera NY Jul</i> Esp: 15.0 Ant: 19.8</p> <p><b>Canadá</b> <i>Confianza Nanos de Bloomberg 01/07/2014</i> Ant: 58.3</p>	<p><b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 2.9% Ant: 2.9%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Producción principal IPP NSA YoY Jun</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Índice precios de vivienda YoY May</i> Esp: 3.0% Ant: 5.6%</p> <p><b>Alemania</b> <i>ZEW Encuesta de la situación actual Jul</i> Esp: 88.0 Ant: 88.0</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de importación YoY Jun</i> Esp: 1.3% Ant: 2.1%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Índice confianza consumidor Jun</i> Esp: -15.0 Ant: -16.9</p>	<p><b>Brasil</b> <i>IPC FIPE - semanal 01/07/2015</i> Esp: 0.02% Ant: 0.00%</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 5.2% Ant: 5.4%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Importaciones CIF total May</i> Esp: \$3714.0 Ant: \$4033.3</p> <p><b>Colombia</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: -\$185.0 Ant: -\$1233.8</p> <p><b>Japón</b> <i>Exportaciones YoY Jun</i> Esp: 9.5% Ant: 14.9%</p> <p><b>Japón</b> <i>Importaciones YoY Jun</i> Esp: 14.4% Ant: 17.8%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Confianza industrial CNI Jul</i> Ant: 51.9</p> <p><b>Indonesia</b> <i>Bank Indonesia 7D Reverse Repo 01/07/2020</i> Esp: 4.75% Ant: 4.75%</p>	<p><b>Alemania</b> <i>IPP YoY Jun</i> Esp: 2.3% Ant: 2.8%</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Cuenta corriente NSA May</i> Ant: 21.5b</p> <p><b>Italia</b> <i>Balanza cuenta corriente May</i> Ant: 3432m</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo 01/07/2015</i> Esp: 245k Ant: 247k</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia Jul</i> Esp: 23.4 Ant: 27.6</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Confianza del consumidor Jul A</i> Esp: -1.1 Ant: -1.3</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice líder Jun</i> Esp: 0.4% Ant: 0.3%</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>SARB Anuncio tipo de interés 01/07/2020</i> Esp: 7.00% Ant: 7.00%</p>	<p><b>España</b> <i>Balanza comercial May</i> Ant: -1199m</p> <p><b>Canadá</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 1.1% Ant: 1.3%</p> <p><b>Canadá</b> <i>Índice de precios al consumidor Jun</i> Esp: 130.5 Ant: 130.5</p> <p><b>México</b> <i>Unemployment Rate NSA Jun</i> Esp: 3.50% Ant: 3.56%</p> <p><b>México</b> <i>Unemployment Rate SA Jun</i> Esp: 3.50% Ant: 3.50%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Índice de actividad económica SA YoY May</i> Esp: 1.8% Ant: 1.4%</p>

## ANEXO 1. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-may-17	30-jun-17	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>9,775.1</b>	<b>10,144.8</b>	<b>-369.6</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	9,775.1	10,144.8	-369.6
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>8,999</b>	<b>5,478</b>	<b>3,521.1</b>
E. Expansión transitoria	8,999	5,478	3,521.1
Repos a 1 día	8,999	5,478	3,521.1
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
<b>Total (I + II)</b>	<b>18,774</b>	<b>15,623</b>	<b>3,151.5</b>

Fuente: Banco de la República

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

**Cuadro 2**

**Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 14-jul-2017**  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	5	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	94.49	0.00	0.00	0.00	0.00	94.49	52.26	91.49
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	94.49	0.00	0.00	0.00	0.00	94.49	52.26	-258.14
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	5,419.79	0.00	0.00	0.00	0.00	5,419.790	-311.83	-1,487.81
SUBASTA	5,414.76	0.00	0.00	0.00	0.00	5,414.76	-315.43	-1,492.84
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	5.03	0.00	0.00	0.00	0.00	5.03	3.60	5.03
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

Banco de la República													
Sección Mesa de Dinero													
MILES DE MILLONES DE \$													
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO													
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN				OPERACIONES DEFINITIVAS			TOTAL OMAS		
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS				SALDO POSICIÓN NETA TES B	CAMBIO EN POSICIÓN NETA (COMPRAS DEF. - VENCIMIENTOS)	SALDO	Δ SEMANAL		
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO				ABS.	%	
03/06/2016	0.00	76.53	76.53	9794.91	64.00	1.70	9860.61	9687.15	120.65	-19471.22	465	-107.0%	
10/06/2016	0.00	28.61	28.61	11275.15	0.00	2.40	11277.55	9720.51	33.36	-20969.45	(1,498)	-422.3%	
17/06/2016	0.00	34.38	34.38	5900.32	0.00	2.55	5902.87	6176.22	-3544.29	-12044.71	8,925	-695.7%	
24/06/2016	0.00	318.01	318.01	6616.22	4.00	2.00	6622.22	6176.22	0.00	-12480.43	(436)	-104.9%	
01/07/2016	0.00	33.76	33.76	2411.50	0.00	2.20	2413.70	3012.27	-3163.95	-5392.21	7,088	-1726.8%	
08/07/2016	0.00	135.14	135.14	3487.66	0.00	1.10	3488.76	3012.73	0.45	-6366.35	(974)	-113.7%	
15/07/2016	0.00	433.26	433.26	3052.60	0.00	2.10	3054.70	3007.15	-5.58	-5628.59	738	-175.7%	
22/07/2016	0.00	43.27	43.27	3580.22	0.00	2.38	3582.60	3007.15	0.00	-6546.47	(918)	-224.4%	
29/07/2016	0.00	216.95	216.95	4900.00	110.00	1.80	5011.80	2845.42	-161.73	-7640.27	(1,094)	19.2%	
05/08/2016	0.00	35.74	35.74	8089.20	0.00	0.65	8089.85	2845.42	0.00	-10899.53	(3,259)	198.0%	
12/08/2016	0.00	89.05	89.05	9066.90	0.00	2.55	9069.45	2845.42	0.00	-11825.81	(926)	-71.6%	
19/08/2016	0.00	93.16	93.16	8215.02	0.00	2.30	8217.32	2845.42	0.00	-10969.58	856	-192.4%	
26/08/2016	0.00	11.19	11.19	6645.06	0.10	102.33	6747.49	2796.77	-48.65	-9533.07	1,437	67.8%	
02/09/2016	0.00	26.72	26.72	5318.90	1.50	1.70	5322.10	2796.77	0.00	-8092.15	1,441	0.3%	
09/09/2016	0.00	63.94	63.94	5435.80	0.00	1.85	5437.65	2796.77	0.00	-8170.48	(78)	-105.4%	
16/09/2016	0.00	78.22	78.22	5756.72	0.00	3.88	5760.60	2543.73	-253.04	-8226.11	(56)	-29.0%	
23/09/2016	0.00	99.37	99.37	6788.10	0.00	5.94	6794.04	2492.27	-51.46	-9186.94	(961)	1627.3%	
30/09/2016	0.00	32.87	32.87	10348.07	20.00	2.50	10370.57	2492.27	0.00	-12829.97	(3,643)	279.2%	
07/10/2016	0.00	150.75	150.75	7372.02	0.00	0.42	7372.44	2492.27	0.00	-9713.96	3,116	-185.5%	
14/10/2016	0.00	67.77	67.77	8047.10	1.20	3.90	8052.20	2492.27	0.00	-10476.69	(763)	-124.5%	
21/10/2016	0.00	58.27	58.27	5213.02	15.00	2.56	5230.58	2492.27	0.00	-7664.57	2,812	-468.7%	
28/10/2016	0.00	45.95	45.95	4856.05	6.50	2.65	4865.20	2492.26	-0.01	-7311.51	353	-87.4%	
04/11/2016	0.00	60.63	60.63	2936.10	60.10	2.60	2998.80	2492.26	0.00	-5430.43	1,881	432.8%	
11/11/2016	0.00	57.43	57.43	4101.00	3.52	2.60	4107.12	2492.26	0.00	-6541.94	(1,112)	-159.1%	
18/11/2016	0.00	51.76	51.76	4205.96	250.00	2.69	4458.65	2492.26	0.00	-6899.14	(357)	-67.9%	
25/11/2016	0.00	235.15	235.15	3797.74	0.00	2.40	3800.14	2492.26	0.00	-6057.25	842	-335.7%	
02/12/2016	0.00	95.26	95.26	4139.70	0.00	32.65	4172.35	2492.26	0.00	-6569.34	(512)	-160.8%	
09/12/2016	0.00	19.02	19.02	5930.98	0.00	2.69	5933.67	2492.26	0.00	-8406.91	(1,838)	258.8%	
16/12/2016	0.00	49.98	49.98	3757.60	0.00	1.45	3759.05	2186.26	-306.00	-5895.33	2,512	-236.7%	
23/12/2016	0.00	32.30	32.30	5437.60	0.00	0.00	5437.60	2186.26	0.00	-7591.56	(1,696)	-167.5%	
29/12/2016	0.00	83.19	83.19	5813.22	0.00	0.00	5813.22	2186.26	0.00	-7916.29	(325)	-80.9%	
06/01/2017	0.00	69.51	69.51	3821.05	0.00	0.00	3821.05	2186.26	0.00	-5937.80	1,978	-709.3%	
13/01/2017	0.00	41.48	41.48	2419.30	0.00	0.00	2419.30	2186.26	0.00	-4564.07	1,374	-30.6%	
20/01/2017	0.00	62.20	62.20	3728.75	2.50	0.42	3731.67	2186.26	0.00	-5855.73	(1,292)	-194.0%	
27/01/2017	0.00	463.27	463.27	2985.48	150.00	20.68	3156.16	2086.33	-99.92	-4779.22	1,077	-183.3%	
03/02/2017	0.00	52.67	52.67	4835.25	12.00	0.40	4847.65	2086.33	0.00	-6881.31	(2,102)	-295.3%	
10/02/2017	0.00	32.12	32.12	5959.30	70.00	0.68	6029.98	2086.33	0.00	-8084.19	(1,203)	-42.8%	
17/02/2017	0.00	39.09	39.09	6640.57	0.00	1.08	6641.65	2086.33	0.00	-8688.89	(605)	-49.7%	
24/02/2017	0.00	77.24	77.24	1859.28	0.00	1.10	1860.38	2086.33	0.00	-3869.47	4,819	-897.0%	
03/03/2017	0.00	50.65	50.65	3896.09	0.00	1.30	3897.39	2086.33	0.00	-5933.08	(2,064)	-142.8%	
10/03/2017	0.00	57.87	57.87	3996.84	10.00	0.00	4006.84	2084.16	-2.17	-6033.13	(100)	-95.2%	
17/03/2017	0.00	83.58	83.58	2861.37	8.50	0.35	2870.22	1809.16	-275.00	-4595.80	1,437	-1536.6%	
24/03/2017	0.00	353.53	353.53	3642.86	0.00	21.65	3664.51	1809.16	0.00	-5120.14	(524)	-136.5%	
31/03/2017	0.00	135.40	135.40	6319.73	0.00	1.37	6321.10	1806.97	-2.19	-7992.68	(2,873)	447.8%	
07/04/2017	0.00	49.04	49.04	2725.66	0.00	1.44	2727.10	1806.97	0.00	-4485.02	3,508	-222.1%	
12/04/2017	0.00	29.87	29.87	3520.30	0.00	1.44	3521.73	1806.97	0.00	-5298.84	(814)	-123.2%	
21/04/2017	0.00	15.54	15.54	2467.27	0.00	1.21	2468.48	1804.29	-2.68	-4257.23	1,042	-228.0%	
28/04/2017	0.00	26.57	26.57	5280.65	40.00	1.06	5321.71	1801.93	-2.36	-7097.07	(2,840)	-372.6%	
05/05/2017	0.00	30.74	30.74	7212.63	15.00	1.34	7228.97	1747.08	-54.85	-8945.31	(1,848)	-34.9%	
12/05/2017	0.00	32.27	32.27	7259.52	0.00	1.34	7260.86	1745.41	-1.67	-8974.00	(29)	-98.4%	
19/05/2017	0.00	36.53	36.53	6317.98	4.00	1.09	6323.07	1792.61	47.20	-8079.15	895	-3218.5%	
26/05/2017	0.00	12.59	12.59	6736.15	10.00	1.37	6747.52	1792.61	0.00	-8527.55	(448)	-150.1%	
02/06/2017	0.00	6.67	6.67	6630.47	0.00	1.40	6631.87	1792.61	0.00	-8417.81	110	-124.5%	
09/06/2017	0.00	63.05	63.05	2422.56	0.00	1.38	2423.94	1792.61	0.00	-4153.50	4,264	3786.0%	
16/06/2017	0.00	56.97	56.97	4980.60	0.00	0.00	4980.60	1792.61	0.00	-6716.24	(2,563)	-160.1%	
23/06/2017	0.00	70.76	70.76	4696.60	0.00	1.43	4698.03	1792.61	0.00	-6419.88	296	-111.6%	
30/06/2017	0.00	84.73	84.73	5326.59	150.20	1.43	5478.22	1792.61	0.00	-7186.10	(766)	-358.5%	
07/07/2017	0.00	42.24	42.24	5730.19	0.00	1.43	5731.62	1792.61	0.00	-7482.00	(296)	-61.4%	
14/07/2017	0.00	94.49	94.49	5414.76	0.00	5.03	5419.79	1792.61	0.00	-7117.91	364	-223.0%	

Montos en miles de millones

**1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)**

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 10 de jul 2017	6,000,000	3,698,240	5.75%	6.75%	3,698,240	5.75%	0	0	0.00%
		martes, 11 de jul 2017	6,000,000	4,588,260	5.75%	6.75%	4,588,260	5.75%	0	0	0.00%
		miércoles, 12 de jul 2017	6,000,000	5,088,250	5.75%	6.75%	5,088,250	5.75%	0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017	6,000,000	4,212,130	5.75%	6.75%	4,212,130	5.75%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017	6,000,000	5,414,760	5.75%	6.75%	5,414,760	5.75%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>30,000,000</b>	<b>23,001,640</b>			<b>23,001,640</b>	<b>5.75%</b>	<b>0</b>	<b>23,001,640.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 10 de jul 2017						0	0	0.00%	
		martes, 11 de jul 2017						0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de jul 2017						0	0	0.00%	
		jueves, 13 de jul 2017	0	5,000	6.75%	6.75%	5,000	6.75%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>5,000</b>			<b>5,000</b>	<b>6.75%</b>	<b>0</b>	<b>5,000.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 10 de jul 2017						0	0	0.00%	
		martes, 11 de jul 2017						0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017							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>0.00</b>
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 10 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		martes, 11 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		miércoles, 12 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017	0	1,430	7.75%	7.75%	1,430	7.75%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017	0	5,030	7.75%	7.75%	5,030	7.75%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>10,750</b>			<b>10,750</b>	<b>7.75%</b>	<b>0</b>	<b>10,750.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 10 de jul 2017						0	0	0.00%	
		martes, 11 de jul 2017						0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017							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>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 10 de jul 2017						0	0	0.00%	
		martes, 11 de jul 2017						0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017							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>0.00</b>
Subasta	30 Días							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>0.00</b>
Subasta	120 Días							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>0.00</b>
Ventanilla	14 Días							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</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>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>23,017,390.00</b>			<b>23,017,390.00</b>					

**2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)**

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 10 de jul 2017	0	99,237	4.75%	4.75%	99,237	4.75%	0	0	0.00%
		martes, 11 de jul 2017	0	76,119	4.75%	4.75%	76,119	4.75%	0	0	0.00%
		miércoles, 12 de jul 2017	0	167,987	4.75%	4.75%	167,987	4.75%	0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017	0	181,857	4.75%	4.75%	181,857	4.75%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017	0	94,493	4.75%	4.75%	94,493	4.75%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>619,693</b>			<b>619,693</b>		<b>0</b>	<b>619,693.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 10 de jul 2017						0	0	0.00%	
		martes, 11 de jul 2017						0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017							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>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 10 de jul 2017						0	0	0.00%	
		martes, 11 de jul 2017						0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de jul 2017							0	0	0.00%
		jueves, 13 de jul 2017							0	0	0.00%
		viernes, 14 de jul 2017							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>0.00</b>
Subasta	30 Días							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>0.00</b>
Subasta	62 Días							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>0.00</b>
Subasta	90 Días							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>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>619,693.00</b>			<b>619,693.00</b>					

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DfV, DODM

ANEXO 2. AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5  
M3 PÚBLICO Y PRIVADO <sup>1</sup>  
(Miles de millones de pesos)

	diciembre		junio		diciembre		marzo		abril			
	2014	2015	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2016	2017		
<b>M3 Privado</b>	<b>318,845</b>	<b>368,206</b>	<b>294,767</b>	<b>328,833</b>	<b>11.6</b>	<b>368,206</b>	<b>395,365</b>	<b>370,971</b>	<b>391,717</b>	<b>368,572</b>	<b>394,063</b>	<b>6.9</b>
Efectivo	45,508	53,928	37,583	43,800	16.5	53,928	55,542	48,678	48,789	48,283	48,429	0.3
PSE	273,337	314,278	257,183	285,033	10.8	314,278	339,823	322,293	342,928	320,290	345,633	7.9
Ctas. Ctes.	35,184	38,844	30,336	33,039	8.9	38,844	36,148	36,437	34,258	33,679	32,284	-4.1
CDT	100,009	114,727	94,444	109,022	15.4	114,727	144,698	124,999	151,771	129,230	152,317	17.9
Ahorro	113,906	136,588	110,032	118,709	7.9	136,588	131,554	136,584	129,194	133,143	130,961	-1.6
Otros	24,237	24,118	22,372	24,264	8.5	24,118	27,423	24,273	27,704	24,238	30,072	24.1
<b>M3 Público</b>	<b>52,574</b>	<b>46,295</b>	<b>56,806</b>	<b>56,800</b>	<b>0.0</b>	<b>46,295</b>	<b>49,782</b>	<b>49,359</b>	<b>53,825</b>	<b>52,658</b>	<b>55,749</b>	<b>5.9</b>
Ctas. Ctes.	13,256	10,442	13,926	13,075	-6.1	10,442	10,153	10,743	10,439	11,110	10,559	-5.0
CDT	6,342	6,033	6,714	8,223	22.5	6,033	5,884	5,561	7,046	6,220	7,168	15.2
Ahorro	23,788	19,784	28,174	27,186	-3.5	19,784	24,014	24,661	27,463	26,775	28,607	6.8
Fiduciarios	5,253	5,578	5,547	5,471	-1.4	5,578	5,920	5,948	6,477	6,207	7,149	15.2
Otros	3,936	4,458	2,445	2,845	16.3	4,458	3,812	2,446	2,410	2,345	2,265	-3.4
<b>M3 Total</b>	<b>371,418</b>	<b>414,501</b>	<b>351,572</b>	<b>385,633</b>	<b>9.7</b>	<b>414,501</b>	<b>445,147</b>	<b>420,330</b>	<b>445,542</b>	<b>421,230</b>	<b>449,812</b>	<b>6.8</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>315,401</b>	<b>342,073</b>	<b>295,343</b>	<b>319,066</b>	<b>8.0</b>	<b>342,073</b>	<b>399,182</b>	<b>373,775</b>	<b>403,884</b>	<b>376,353</b>	<b>407,078</b>	<b>8.2</b>
<b>Pública</b>	<b>14,942</b>	<b>15,552</b>	<b>14,259</b>	<b>14,078</b>	<b>-1.3</b>	<b>15,552</b>	<b>16,594</b>	<b>18,289</b>	<b>16,469</b>	<b>18,219</b>	<b>16,258</b>	<b>10.8</b>
<b>Privada</b>	<b>300,459</b>	<b>326,521</b>	<b>281,084</b>	<b>304,988</b>	<b>8.5</b>	<b>326,521</b>	<b>382,588</b>	<b>355,486</b>	<b>387,415</b>	<b>358,134</b>	<b>390,820</b>	<b>9.1</b>

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

<sup>2</sup> Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

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



**CUADRO 6**  
**Portafolio Financiero del Sector Real en m\$**  
(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		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	86,580.0	284,071.3	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	enero	369,437.5	149,769.1	519,206.6	52,679.0	43,080.7	95,759.7	316,758.5	106,688.4	423,446.9
	febrero	377,839.1	149,540.6	527,379.7	53,557.9	42,504.4	96,062.3	324,281.2	107,036.2	431,317.4
	marzo	379,427.8	151,782.6	531,210.4	56,294.6	43,431.6	99,726.2	323,133.2	108,351.0	431,484.2
	abril	377,255.0	154,950.0	532,205.0	57,420.3	44,062.5	101,482.8	319,834.7	110,887.5	430,722.3
	mayo	381,806.8	159,831.3	541,638.1	55,403.4	49,002.9	104,406.3	326,403.4	110,828.4	437,231.8
	junio	385,633.0	161,124.5	546,757.5	56,800.1	51,328.6	108,128.7	328,833.0	109,795.9	438,628.9
	julio	390,371.1	161,227.3	551,598.4	57,728.8	49,337.7	107,066.5	332,642.3	111,889.6	444,531.9
	agosto	396,318.9	163,473.9	559,792.8	57,880.7	52,274.6	110,155.3	338,438.2	111,199.4	449,637.6
	septiembre	394,484.1	166,401.6	560,885.7	54,273.8	51,592.2	105,865.9	340,210.3	114,809.4	455,019.7
	octubre	403,232.0	157,695.8	560,927.9	54,211.8	47,468.4	101,680.2	349,020.2	110,227.4	459,247.6
	noviembre	405,820.9	157,063.2	562,884.1	53,170.7	47,243.2	100,413.9	352,650.1	109,820.0	462,470.1
	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	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.6
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	394,484.1	166,401.6	560,885.7	54,273.8	51,592.2	105,865.9	340,210.3	114,809.4	455,019.7
	octubre	403,232.0	157,695.8	560,927.9	54,211.8	47,468.4	101,680.2	349,020.2	110,227.4	459,247.6
	noviembre	405,820.9	157,063.2	562,884.1	53,170.7	47,243.2	100,413.9	352,650.1	109,820.0	462,470.1
	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
2017	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4

**Portafolio Financiero del Sector Real en m\$**  
(% 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%	16.8%	4.8%	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%	15.6%
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%	11.8%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	16.3%	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	enero	9.1%	14.9%	10.7%	2.8%	-10.2%	-3.6%	10.2%	29.5%	14.6%
	febrero	8.8%	13.9%	10.2%	2.5%	-11.5%	-4.2%	9.9%	28.6%	14.0%
	marzo	9.8%	13.5%	10.8%	6.3%	-6.8%	0.2%	10.4%	24.4%	13.6%
	abril	9.2%	9.7%	9.3%	2.8%	-14.1%	-5.3%	10.4%	23.2%	13.4%
	mayo	10.3%	12.7%	11.0%	8.3%	0.7%	4.6%	10.7%	19.0%	12.7%
	junio	9.7%	11.5%	10.2%	0.0%	3.5%	1.6%	11.6%	15.7%	12.6%
	julio	10.5%	8.8%	10.0%	2.2%	-4.1%	-0.8%	12.1%	15.7%	13.0%
	agosto	11.2%	8.9%	10.6%	3.4%	5.0%	4.1%	12.6%	10.9%	12.2%
	septiembre	11.5%	12.2%	11.7%	0.1%	6.0%	2.9%	13.6%	15.2%	14.0%
	octubre	11.8%	5.1%	9.8%	-5.4%	-2.0%	-3.8%	15.0%	8.6%	13.4%
	noviembre	10.5%	6.1%	9.2%	-9.2%	1.0%	-4.7%	14.2%	8.4%	12.8%
	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%
	agosto	11.2%	8.9%	10.5%	3.4%	5.0%	4.1%	12.6%	10.9%	12.2%
	septiembre	11.5%	12.2%	11.7%	0.1%	6.0%	2.9%	13.6%	15.2%	14.0%
	octubre	11.8%	5.1%	9.8%	-5.4%	-2.0%	-3.8%	15.0%	8.6%	13.4%
	noviembre	10.5%	6.1%	9.2%	-9.2%	1.0%	-4.7%	14.2%	8.4%	12.8%
	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2017	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%

\*No incluye los TES del sector financiero  
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 MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)			
		2017	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual
1	ene-06	348,341.7	380,350.0		9.2	26,523.7	21,326.4	-19.6	374,865.4	401,676.3	7.2	8,115.3	7,306.0	-10.0
2	ene-13	347,552.0	380,069.3		9.4	26,660.7	21,388.1	-19.8	374,212.8	401,457.4	7.3	8,093.9	7,284.9	-10.0
3	ene-20	348,545.3	380,124.9		9.1	26,606.7	21,179.7	-20.4	375,152.0	401,304.7	7.0	8,107.5	7,233.7	-10.8
4	ene-27	349,531.6	380,651.6		8.9	26,550.9	21,156.4	-20.3	376,082.5	401,808.0	6.8	8,076.8	7,220.2	-10.6
5	feb-03	348,839.6	381,077.9		9.2	26,930.1	20,567.0	-23.6	375,769.7	401,644.8	6.9	8,110.3	7,201.8	-11.2
6	feb-10	350,454.4	381,352.1		8.8	27,405.3	20,532.2	-25.1	377,859.7	401,884.3	6.4	8,037.2	7,199.3	-10.4
7	feb-17	351,906.5	383,140.8		8.9	26,690.0	20,914.5	-21.6	378,596.5	404,055.3	6.7	7,951.1	7,204.9	-9.4
8	feb-24	354,236.3	383,896.6		8.4	25,988.6	20,889.4	-19.6	380,224.9	404,786.0	6.5	7,861.0	7,236.9	-7.9
9	mar-03	353,951.2	384,096.8		8.5	24,894.9	21,568.1	-13.4	378,846.0	405,665.0	7.1	7,870.0	7,243.9	-8.0
10	mar-10	354,846.6	384,379.9		8.3	24,831.8	21,593.4	-13.0	379,678.4	405,973.3	6.9	7,847.9	7,244.1	-7.7
11	mar-17	356,930.5	385,287.6		7.9	23,865.6	21,187.1	-11.2	380,796.2	406,474.7	6.7	7,784.5	7,274.5	-6.6
12	mar-24	356,818.6	385,931.8		8.2	23,638.4	21,155.5	-10.5	380,457.0	407,087.3	7.0	7,728.0	7,295.1	-5.6
13	mar-31	358,572.3	387,319.4		8.0	23,267.4	20,885.5	-10.2	381,839.7	408,204.8	6.9	7,657.6	7,237.9	-5.5
14	abr-07	358,071.2	387,645.5		8.3	23,552.6	20,746.3	-11.9	381,623.8	408,391.8	7.0	7,656.2	7,259.0	-5.2
15	abr-14	359,020.5	387,664.0		8.0	22,993.4	20,891.4	-9.1	382,013.9	408,555.4	6.9	7,666.0	7,272.8	-5.1
16	abr-21	360,329.2	388,365.9		7.8	22,516.5	20,992.9	-6.8	382,845.7	409,358.8	6.9	7,659.5	7,274.8	-4.5
17	abr-28	362,072.2	389,513.7		7.6	21,763.2	21,501.4	-1.2	383,835.4	411,015.1	7.1	7,633.2	7,293.9	-4.4
18	may-05	362,169.1	388,923.6		7.4	22,339.0	21,549.7	-3.5	384,508.1	410,473.2	6.8	7,522.5	7,275.9	-3.3
19	may-12	362,591.2	390,166.1		7.6	22,433.1	21,323.9	-4.9	385,024.3	411,490.0	6.9	7,518.2	7,306.0	-2.8
20	may-19	363,844.6	390,964.5		7.5	23,025.3	21,177.4	-8.0	386,869.9	412,141.8	6.5	7,554.3	7,329.2	-3.0
21	may-26	365,188.0	391,669.4		7.3	23,395.9	21,429.4	-8.4	388,583.9	413,098.9	6.3	7,622.9	7,355.3	-3.5
22	jun-02	365,268.9	392,236.2		7.4	23,055.2	21,253.2	-7.8	388,324.1	413,489.4	6.5	7,640.0	7,342.1	-3.9
23	jun-09	365,941.0	392,959.3		7.4	22,693.2	21,505.0	-5.2	388,634.2	414,464.3	6.6	7,641.2	7,365.8	-3.6
24	jun-16	367,325.1	394,113.9		7.3	22,995.2	21,808.0	-5.2	390,320.2	415,921.8	6.6	7,637.3	7,363.4	-3.6
25	jun-23	368,057.9	394,536.5		7.2	22,653.0	22,299.1	-1.6	390,710.9	416,835.7	6.7	7,619.8	7,406.7	-2.8
26	jun-30	369,219.6	395,611.0		7.1	21,899.8	22,307.5	1.9	391,119.4	417,918.5	6.9	7,514.4	7,312.9	-2.7
27	jul-07	368,863.7	394,121.0		6.8	22,182.3	22,605.8	1.9	391,046.0	416,726.8	6.6	7,512.7	7,309.5	-2.7
28	jul-14	369,624.1				22,028.3			391,652.4			7,535.0		
29	jul-21	370,196.4				22,203.0			392,399.4			7,545.2		
30	jul-28	371,342.6				23,153.2			394,495.8			7,513.0		
31	ago-04	371,116.5				22,999.1			394,115.6			7,533.8		
32	ago-11	371,627.3				21,955.9			393,583.2			7,548.4		
33	ago-18	372,019.8				21,582.4			393,602.2			7,526.9		
34	ago-25	373,405.4				21,747.2			395,152.6			7,544.1		
35	sep-01	373,653.7				22,215.5			395,869.2			7,511.4		
36	sep-08	374,638.9				21,770.0			396,409.0			7,508.7		
37	sep-15	375,283.4				22,217.0			397,500.4			7,514.4		
38	sep-22	376,115.1				22,018.9			398,134.0			7,546.0		
39	sep-29	376,473.1				21,718.9			398,192.0			7,541.1		
40	oct-06	374,318.3				21,990.2			396,308.5			7,546.5		
41	oct-13	373,543.4				22,133.1			395,676.5			7,591.1		
42	oct-20	373,831.4				22,459.4			396,290.8			7,628.2		
43	oct-27	375,273.4				22,708.7			397,982.1			7,652.0		
44	nov-03	375,952.4				23,618.2			399,570.6			7,692.2		
45	nov-10	376,674.7				23,997.0			400,671.6			7,740.7		
46	nov-17	376,872.9				24,619.5			401,492.4			7,782.4		
47	nov-24	377,919.0				24,758.6			402,677.6			7,808.7		
48	dic-01	379,346.4				23,424.2			402,770.6			7,652.4		
49	dic-08	379,823.0				22,865.3			402,688.4			7,614.7		
50	dic-15	380,984.4				22,755.9			403,740.2			7,592.4		
51	dic-22	381,617.8				22,685.1			404,302.9			7,570.3		
52	dic-29	381,563.2				21,920.7			403,483.9			7,305.2		

<sup>1</sup> No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

**CUADRO 2**  
**Evolución de la Cartera Bruta por Modalidad<sup>1</sup>**

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MMS				Consumo <sup>3</sup> MMS				Microcrédito MMS				Hipotecaria <sup>4</sup> MMS					
		Moneda Legal		Moneda Extranjera		Moneda Legal		Moneda Extranjera		Moneda Legal		Moneda Extranjera		Moneda Legal		Moneda Extranjera			
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017		
1	ene-06	192,670.8	204,391.6	6.1	26,077.7	20,804.0	-20.2	98,797.4	111,978.5	13.3	446.1	522.2	17.1	10,478.9	11,206.2	6.9	46,394.6	52,773.7	13.7
2	ene-13	192,144.8	204,091.2	6.2	26,236.1	20,854.6	-20.5	98,535.4	112,036.2	13.7	424.7	533.3	25.6	10,448.6	11,176.9	7.0	46,423.1	52,765.0	13.7
3	ene-20	192,640.1	203,952.3	5.9	26,154.4	20,656.8	-21.0	99,965.6	112,173.2	13.3	452.3	522.8	15.6	10,448.3	11,203.7	7.2	46,491.3	52,765.7	13.6
4	ene-27	192,763.8	204,004.0	5.8	26,067.2	20,632.1	-20.9	99,569.2	112,579.4	13.1	483.6	524.2	8.4	10,513.7	11,262.6	7.1	46,684.9	52,805.6	13.2
5	feb-03	192,541.8	204,151.4	6.0	26,471.2	20,063.3	-24.2	99,071.3	112,708.6	13.8	458.9	503.5	9.7	10,486.4	11,286.7	7.6	46,740.0	52,931.2	13.2
6	feb-10	194,021.3	204,190.5	5.2	26,950.2	20,033.5	-26.7	99,089.4	112,841.8	13.9	455.0	488.6	8.6	10,463.0	11,275.2	7.6	46,860.8	53,044.7	13.2
7	feb-17	194,949.1	205,657.2	5.5	26,239.3	20,420.7	-22.2	99,518.1	112,971.6	13.5	480.7	493.8	9.6	10,499.3	11,295.8	7.6	46,940.0	53,216.3	13.4
8	feb-24	196,507.1	205,735.3	4.7	23,519.3	20,393.8	-20.1	100,128.5	113,438.1	13.3	469.3	495.6	5.6	10,541.0	11,336.4	7.5	47,059.7	53,365.8	13.5
9	mar-03	196,422.3	205,783.8	4.8	24,474.0	21,063.6	-13.9	99,786.6	113,379.8	13.6	420.8	504.4	19.9	10,539.8	11,353.3	7.7	47,202.5	53,590.0	13.5
10	mar-10	197,284.6	205,959.4	4.4	24,429.0	21,081.0	-13.7	99,786.3	113,411.8	13.7	402.9	512.3	27.2	10,514.3	11,336.5	7.8	47,261.4	53,672.2	13.6
11	mar-17	198,578.1	206,511.6	4.0	23,469.2	20,696.9	-11.8	100,353.4	113,634.9	13.2	396.4	490.1	23.6	10,537.3	11,353.3	7.7	47,481.7	53,787.9	13.3
12	mar-24	199,320.7	206,535.5	4.1	23,248.0	20,657.8	-11.1	100,492.5	114,133.8	13.6	390.5	497.6	27.4	10,550.3	11,373.5	7.8	47,455.1	53,889.0	13.6
13	mar-31	199,498.4	207,983.9	3.8	22,854.8	20,391.2	-10.8	100,835.5	114,687.3	13.7	412.5	494.1	19.8	10,572.0	11,414.4	8.2	47,686.4	54,126.8	13.6
14	abr-07	199,240.0	207,562.9	4.2	23,150.7	20,263.5	-12.5	100,665.4	114,507.8	13.9	401.9	482.7	20.1	10,538.6	11,412.0	8.3	47,727.1	54,162.8	13.5
15	abr-14	199,967.7	207,994.1	3.7	22,632.1	20,398.5	-9.8	100,689.7	114,661.4	13.9	370.3	482.9	33.1	10,547.7	11,410.1	8.2	47,815.4	54,198.5	13.3
16	abr-21	200,504.2	207,866.2	3.7	22,134.8	20,466.3	-7.4	101,281.2	114,820.0	13.4	381.7	496.6	30.1	10,602.9	11,402.6	7.5	47,940.9	54,277.0	13.2
17	abr-28	201,074.0	208,120.7	3.5	21,362.2	20,389.1	-4.2	102,110.3	115,093.5	13.0	400.9	512.1	27.7	10,680.4	11,484.2	7.5	48,207.5	54,522.3	13.1
18	may-05	201,549.1	207,944.9	3.1	21,949.8	21,034.1	-4.2	101,672.4	115,093.8	13.2	389.1	515.5	32.5	10,660.3	11,449.1	7.4	48,207.5	54,522.3	13.1
19	may-12	201,805.3	208,721.2	3.4	22,053.6	20,808.1	-5.6	101,794.7	115,363.1	13.3	379.4	515.6	35.9	10,648.8	11,453.3	7.6	48,342.4	54,528.5	13.0
20	may-19	202,390.3	209,106.3	3.3	22,616.2	20,677.6	-8.6	102,283.3	115,658.4	13.1	407.0	499.7	22.8	10,668.1	11,467.9	7.5	48,503.0	54,731.9	12.9
21	may-26	202,736.7	209,983.2	3.1	22,946.7	20,915.0	-8.9	103,044.2	116,274.7	12.8	449.2	514.4	14.5	10,729.7	11,524.9	7.4	48,677.3	54,866.5	12.8
22	jun-02	202,658.5	209,221.4	3.2	22,632.1	20,741.2	-8.4	103,021.9	116,440.7	13.0	423.1	511.8	21.0	10,734.9	11,553.0	7.6	48,853.7	55,021.2	12.6
23	jun-09	202,904.1	209,924.9	3.4	22,228.8	20,985.3	-5.6	103,442.2	116,472.8	12.6	464.3	520.6	11.9	10,713.5	11,562.2	7.8	48,853.7	55,021.2	12.6
24	jun-16	203,880.6	210,551.9	3.3	22,526.2	21,287.2	-5.5	103,747.7	116,770.2	12.6	469.0	520.6	11.0	10,709.5	11,600.9	8.3	48,853.7	55,021.2	12.6
25	jun-23	203,989.6	210,531.1	3.2	22,187.3	21,759.3	-1.9	104,191.2	117,104.3	12.4	465.7	539.6	15.9	10,731.5	11,620.5	8.3	48,907.3	55,090.8	12.5
26	jun-30	204,238.8	210,769.5	3.2	21,435.2	21,746.8	1.5	104,802.2	117,626.1	12.2	464.6	560.5	20.6	10,771.9	11,708.8	8.7	49,405.6	55,514.7	12.4
27	jul-07	204,418.8	209,880.4	2.7	21,700.8	22,034.3	1.5	104,580.0	117,296.2	12.1	481.5	571.3	18.7	10,722.2	11,689.1	8.7	49,429.9	55,526.2	12.3
28	jul-14	204,458.2			21,546.7			104,788.3			479.6			10,738.2			49,542.9		
29	jul-21	204,749.2			21,715.4			105,067.1			479.6			10,758.2			49,542.9		
30	jul-28	204,530.9			22,638.6			105,701.8			514.6			10,843.1			49,626.3		
31	ago-04	204,624.0			22,468.8			105,532.9			510.3			10,829.6			49,896.8		
32	ago-11	204,568.1			21,470.5			105,532.9			485.3			10,844.1			49,930.0		
33	ago-18	205,036.9			21,172.8			106,030.6			469.6			10,859.9			50,026.3		
34	ago-25	205,659.7			21,273.2			106,591.4			473.9			10,926.1			50,092.4		
35	sep-01	205,367.9			21,732.7			106,856.8			482.7			10,965.9			50,238.1		
36	sep-08	206,286.6			21,298.0			106,856.8			472.0			10,967.8			50,443.1		
37	sep-15	206,479.4			21,736.3			107,196.3			480.6			10,990.4			50,512.6		
38	sep-22	206,733.3			21,736.3			107,613.7			478.5			11,032.3			50,617.2		
39	sep-29	206,092.4			21,237.2			108,307.3			481.6			11,106.1			50,735.8		
40	oct-06	204,175.5			21,506.1			108,089.5			484.0			11,063.3			50,967.3		
41	oct-13	202,882.6			21,639.5			108,504.3			493.4			11,066.5			51,090.0		
42	oct-20	202,962.9			21,957.1			108,683.7			502.1			11,142.0			51,114.7		
43	oct-27	203,642.7			23,082.9			109,203.3			517.7			11,150.4			51,285.4		
44	nov-03	204,081.7			23,190.8			109,257.4			535.1			11,129.5			51,462.9		
45	nov-10	204,559.0			23,446.7			109,554.4			548.1			11,128.8			51,525.6		
46	nov-17	204,411.3			23,446.7			109,807.1			558.4			11,194.2			51,727.4		
47	nov-24	204,555.2			24,163.6			110,412.2			574.8			11,128.8			52,070.6		
48	dic-01	205,021.1			22,875.0			111,029.6			549.0			11,225.1			52,302.3		
49	dic-08	205,346.0			22,321.4			111,134.7			533.8			11,201.8			52,302.3		
50	dic-15	206,116.4			22,232.0			111,360.0			523.7			11,203.6			52,469.4		
51	dic-22	206,121.9			22,165.9			111,808.3			519.0			11,218.1			52,469.4		
52	dic-29	205,116.1			21,953.4			112,407.1			527.2			11,262.0			52,777.9		

1/ No incluye cartera de la FDN  
2/ Incluye ajuste por leasing operativo  
3/ Incluye tarjetas de crédito y avances de todos los plazos.  
4/ Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.  
Fuente: Formulario 381 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2017	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de Interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de Interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de Interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de Interés % <sup>3</sup>	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	2,193.6	1,420.4	10.30	12.96	799.5	802.3	12.27	14.12	1,331.5	588.8	9.12	11.39	62.6	29.3	10.11	12.69
2	ene-13	1,533.5	1,593.1	11.32	12.97	857.9	786.5	12.52	14.38	603.8	764.5	9.67	11.55	71.7	42.0	10.90	12.32
3	ene-20	2,680.6	2,428.5	11.04	12.90	1,245.8	1,236.5	12.63	14.40	1,234.3	1,117.3	9.65	11.29	200.5	74.8	9.68	12.22
4	ene-27	3,408.5	2,635.6	11.35	12.65	1,651.2	1,297.8	12.93	14.26	1,621.5	1,258.4	9.77	11.03	135.7	79.4	10.88	11.98
5	feb-03	2,417.9	3,020.1	11.31	12.94	1,105.5	1,768.1	13.01	13.94	1,229.7	1,161.4	9.83	11.49	82.7	89.6	10.66	11.93
6	feb-10	3,007.7	2,249.2	11.35	13.02	1,722.2	1,412.3	12.21	13.89	1,218.5	757.8	10.15	11.47	67.0	79.1	11.15	12.19
7	feb-17	3,011.9	3,575.2	11.52	12.59	1,573.8	2,094.6	12.57	13.57	1,278.1	1,417.0	10.42	11.16	160.0	63.6	10.00	12.25
8	feb-24	4,277.7	2,770.3	12.03	12.75	1,693.2	1,483.6	12.79	13.84	2,410.8	1,169.7	11.57	11.45	173.8	117.1	10.99	11.88
9	mar-03	2,442.6	2,850.2	12.66	12.97	1,429.6	1,679.2	13.82	13.87	939.8	1,005.4	10.99	11.48	73.2	165.6	11.49	12.84
10	mar-10	2,397.6	2,104.9	12.27	12.97	1,248.8	1,209.4	13.88	14.21	1,011.4	827.4	10.52	11.24	137.5	68.1	10.46	11.97
11	mar-17	3,395.6	2,759.6	11.95	12.55	1,544.1	1,541.6	13.50	13.60	1,702.3	1,155.9	10.61	11.22	149.3	62.1	11.19	11.03
12	mar-24	1,084.8	2,004.0	12.23	12.54	658.8	1,062.6	12.94	13.88	393.7	887.0	11.08	10.97	32.3	54.4	11.89	12.18
13	mar-31	4,293.7	3,040.9	11.95	12.66	1,980.6	1,749.2	13.39	13.73	2,073.0	1,155.6	10.55	11.19	240.2	136.1	12.05	11.24
14	abr-07	1,925.9	2,400.2	12.93	12.41	1,148.3	1,201.3	14.14	13.83	706.5	1,143.9	11.10	10.95	71.1	55.0	11.75	11.46
15	abr-14	2,768.6	1,968.8	12.72	11.82	1,247.6	762.4	14.04	13.80	1,407.0	1,172.1	11.57	10.55	113.9	32.3	12.43	11.28
16	abr-21	2,641.8	2,722.0	12.71	12.11	1,237.1	1,289.8	14.25	13.62	1,283.8	1,342.7	11.27	10.71	120.9	89.4	12.30	11.37
17	abr-28	3,114.1	3,425.8	13.08	12.06	1,610.2	1,684.4	14.48	13.66	1,260.0	1,575.7	11.63	10.46	243.9	165.7	11.27	11.13
18	may-05	2,345.1	1,765.2	12.97	12.42	1,282.5	1,028.7	14.20	13.72	968.6	699.8	11.37	10.54	94.0	36.7	12.52	11.86
19	may-12	2,232.9	2,797.9	13.10	11.60	1,106.7	1,286.0	14.18	13.48	1,049.5	1,404.5	11.17	10.02	76.8	107.5	12.81	9.63
20	may-19	2,803.5	3,003.9	13.02	11.54	1,378.1	1,391.3	14.38	13.21	1,032.2	1,486.3	11.61	10.30	193.2	144.3	11.86	11.03
21	may-26	3,282.5	3,326.3	13.02	11.54	1,700.0	1,406.7	14.35	13.31	1,395.7	1,778.7	11.57	10.20	186.9	140.9	11.88	10.60
22	jun-02	2,271.1	3,412.7	13.24	11.18	1,205.8	1,374.8	14.48	13.23	932.3	1,878.7	11.83	9.70	133.1	159.2	11.92	10.89
23	jun-09	2,208.1	2,390.6	13.13	11.43	1,111.5	1,064.5	14.44	13.26	1,016.7	1,234.8	11.73	9.89	79.8	91.3	12.82	10.94
24	jun-16	3,213.1	3,227.9	12.86	11.28	1,528.4	1,684.0	14.28	12.51	1,587.4	1,420.4	11.48	9.90	97.4	123.5	12.82	10.45
25	jun-23	3,022.7	2,688.7	13.02	11.31	1,357.5	1,182.0	14.52	13.04	1,403.4	1,401.5	11.84	9.87	261.8	105.2	11.64	11.03
26	jun-30	3,826.4	4,353.4	13.01	10.96	2,094.6	1,797.6	14.02	12.92	1,626.2	2,350.6	11.76	9.51	105.5	205.3	12.29	10.24
27	jul-07	1,793.9	1,860.4	13.29	11.34	969.0	960.6	14.69	12.79	786.1	821.6	11.62	9.73	48.8	68.3	12.87	10.24
28	jul-14	2,460.3	13.42	13.42	13.62	1,315.0	14.65	14.65	14.65	1,027.2	11.98	11.98	118.0	118.0	12.25	10.24	
29	jul-21	2,296.4	13.77	13.77	13.77	1,674.9	14.96	14.96	14.96	923.2	11.84	11.84	210.0	210.0	12.27	10.24	
30	jul-28	3,159.7	13.77	13.77	13.77	1,220.6	14.96	14.96	14.96	1,382.6	12.40	12.40	102.2	102.2	12.74	10.24	
31	ago-04	2,080.8	13.77	13.77	13.77	1,269.7	14.93	14.93	14.93	784.5	12.04	12.04	75.7	75.7	12.96	10.24	
32	ago-11	2,557.9	13.08	13.08	13.08	1,269.7	14.68	14.68	14.68	1,224.4	11.42	11.42	63.7	63.7	13.03	10.24	
33	ago-18	2,382.9	13.25	13.25	13.25	1,139.1	14.41	14.41	14.41	1,086.3	12.23	12.23	157.5	157.5	11.89	10.24	
34	ago-25	3,662.4	13.33	13.33	13.33	1,526.2	14.52	14.52	14.52	1,997.1	12.49	12.49	139.2	139.2	12.26	10.24	
35	sep-01	2,896.5	13.79	13.79	13.79	1,574.7	15.01	15.01	15.01	961.5	12.32	12.32	350.3	350.3	12.28	10.24	
36	sep-08	2,802.8	13.14	13.14	13.14	1,550.6	14.19	14.19	14.19	1,133.4	11.96	11.96	118.8	118.8	12.76	10.24	
37	sep-15	2,696.1	13.72	13.72	13.72	1,442.0	14.85	14.85	14.85	1,152.8	10.13	10.13	101.3	101.3	12.61	10.24	
38	sep-22	2,844.3	13.19	13.19	13.19	1,399.5	14.60	14.60	14.60	1,222.7	11.86	11.86	222.1	222.1	11.74	10.24	
39	sep-29	3,002.2	13.71	13.71	13.71	1,740.0	14.87	14.87	14.87	1,158.1	12.07	12.07	104.1	104.1	12.48	10.24	
40	oct-06	2,436.8	13.23	13.23	13.23	1,399.7	14.04	14.04	14.04	977.0	12.12	12.12	60.1	60.1	12.34	10.24	
41	oct-13	2,434.4	13.43	13.43	13.43	1,376.6	14.40	14.40	14.40	894.4	12.09	12.09	163.4	163.4	12.61	10.24	
42	oct-20	2,036.6	13.49	13.49	13.49	1,094.0	14.69	14.69	14.69	867.6	12.15	12.15	75.0	75.0	11.39	10.24	
43	oct-27	2,900.6	13.32	13.32	13.32	1,563.2	14.77	14.77	14.77	1,188.8	11.63	11.63	148.6	148.6	11.60	10.24	
44	nov-03	2,356.2	13.82	13.82	13.82	1,434.2	14.91	14.91	14.91	830.4	12.07	12.07	91.6	91.6	12.48	10.24	
45	nov-10	2,015.8	13.44	13.44	13.44	1,080.6	14.75	14.75	14.75	865.9	11.85	11.85	59.3	59.3	12.58	10.24	
46	nov-17	2,197.2	13.58	13.58	13.58	1,242.4	14.54	14.54	14.54	877.3	12.31	12.31	77.5	77.5	12.54	10.24	
47	nov-24	2,745.6	13.29	13.29	13.29	1,576.1	14.42	14.42	14.42	1,029.0	11.73	11.73	140.5	140.5	11.99	10.24	
48	dic-01	3,181.4	13.44	13.44	13.44	1,867.7	14.41	14.41	14.41	1,179.9	12.03	12.03	133.8	133.8	12.33	10.24	
49	dic-08	2,058.0	13.43	13.43	13.43	1,178.7	14.41	14.41	14.41	815.6	11.99	11.99	106.7	106.7	12.57	10.24	
50	dic-15	3,671.5	13.22	13.22	13.22	2,092.9	14.14	14.14	14.14	1,471.9	11.99	11.99	106.7	106.7	12.13	10.24	
51	dic-22	4,110.0	12.81	12.81	12.81	1,951.9	14.18	14.18	14.18	2,004.9	11.57	11.57	153.2	153.2	11.53	10.24	
52	dic-29	4,751.8	12.35	12.35	12.35	2,191.3	13.65	13.65	13.65	2,436.0	11.21	11.21	124.5	124.5	11.67	10.24	

1/ Incluye leasing financiero  
2/ Promedio ponderado por monto de las tasas de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales. No incluye construcción de vivienda.  
3/ Promedio ponderado por monto  
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 4**

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	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>	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	571	640	18.63	20.71	493	534	28.40	31.77
2	ene-13	542	585	19.17	21.32	473	519	28.50	32.05
3	ene-20	752	825	19.12	21.11	526	560	28.29	31.87
4	ene-27	1,242	1,043	18.09	20.54	501	556	28.19	31.81
5	feb-03	807	1,254	19.08	19.93	514	573	28.28	31.79
6	feb-10	999	1,005	18.37	20.40	465	532	28.14	31.83
7	feb-17	975	1,073	18.56	20.15	487	526	28.07	31.57
8	feb-24	1,287	1,183	18.02	19.71	498	536	28.06	31.56
9	mar-03	1,089	1,510	18.26	19.44	518	556	28.02	31.59
10	mar-10	948	1,035	18.66	20.15	518	573	28.21	31.74
11	mar-17	1,103	1,125	18.62	19.97	510	582	28.36	31.62
12	mar-24	462	971	19.10	20.47	428	535	28.57	31.68
13	mar-31	1,341	1,685	18.22	19.32	549	548	28.27	31.40
14	abr-07	937	1,019	19.09	20.29	517	638	29.25	31.86
15	abr-14	1,051	733	18.99	19.77	537	493	28.80	31.73
16	abr-21	1,043	1,067	18.99	20.21	528	592	29.52	31.69
17	abr-28	1,650	1,611	18.21	19.43	526	597	29.41	31.56
18	may-05	979	782	19.12	20.66	576	567	29.67	31.78
19	may-12	897	1,092	19.05	19.99	549	612	29.46	31.46
20	may-19	1,041	1,184	19.32	19.77	557	607	29.34	31.46
21	may-26	1,435	1,431	18.68	19.46	561	594	29.36	31.34
22	jun-02	1,033	1,231	19.02	19.40	508	600	29.39	31.68
23	jun-09	813	1,046	19.54	19.85	518	596	29.63	31.06
24	jun-16	1,045	1,174	19.25	19.72	601	655	29.59	31.01
25	jun-23	1,057	925	19.01	19.69	621	638	29.40	31.35
26	jun-30	1,483	1,513	19.01	18.88	666	649	29.23	31.28
<b>27</b>	<b>jul-07</b>	<b>746</b>	<b>772</b>	<b>19.61</b>	<b>19.83</b>	<b>625</b>	<b>647</b>	<b>30.24</b>	<b>31.31</b>
28	jul-14	1,007		19.51		580		30.35	
29	jul-21	839		19.70		565		30.32	
30	jul-28	1,591		18.73		559		30.21	
31	ago-04	928		19.85		578		30.43	
32	ago-11	1,025		19.74		530		30.42	
33	ago-18	808		19.80		542		30.24	
34	ago-25	1,095		19.43		569		30.62	
35	sep-01	1,365		19.11		558		30.51	
36	sep-08	943		19.97		545		30.58	
37	sep-15	1,046		19.80		595		30.46	
38	sep-22	1,070		19.76		554		30.77	
39	sep-29	1,662		19.06		573		30.60	
40	oct-06	923		20.21		558		31.36	
41	oct-13	1,079		19.95		593		31.30	
42	oct-20	870		20.04		555		31.35	
43	oct-27	1,392		19.37		567		31.50	
44	nov-03	1,241		19.66		556		31.46	
45	nov-10	917		20.06		592		31.48	
46	nov-17	897		20.34		583		31.35	
47	nov-24	1,213		19.55		647		31.28	
48	dic-01	1,544		19.04		749		31.41	
49	dic-08	854		19.78		616		31.52	
50	dic-15	1,169		19.55		699		31.48	
51	dic-22	1,247		19.24		810		31.52	
<b>52</b>	<b>dic-29</b>	<b>1,260</b>		<b>19.14</b>		<b>650</b>		<b>31.58</b>	

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.

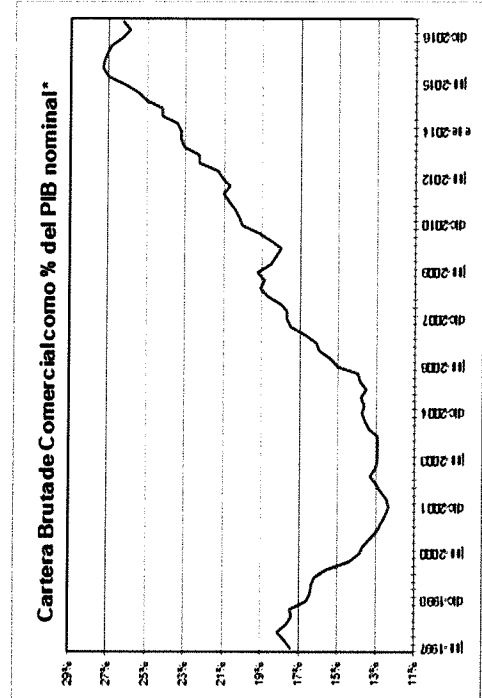
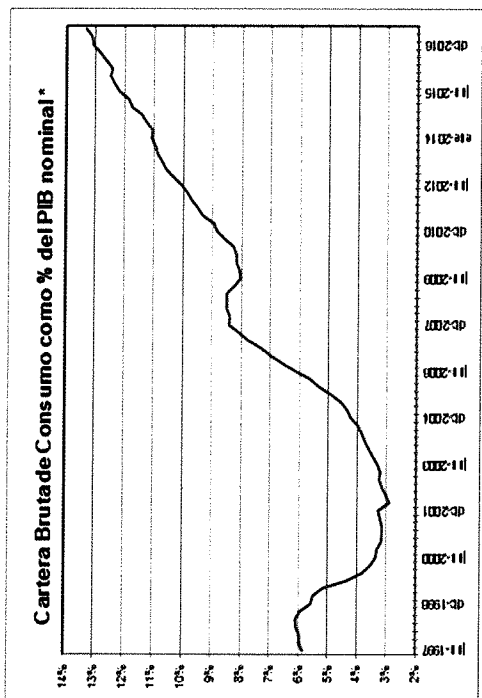
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 5**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>**  
**Moneda Legal**

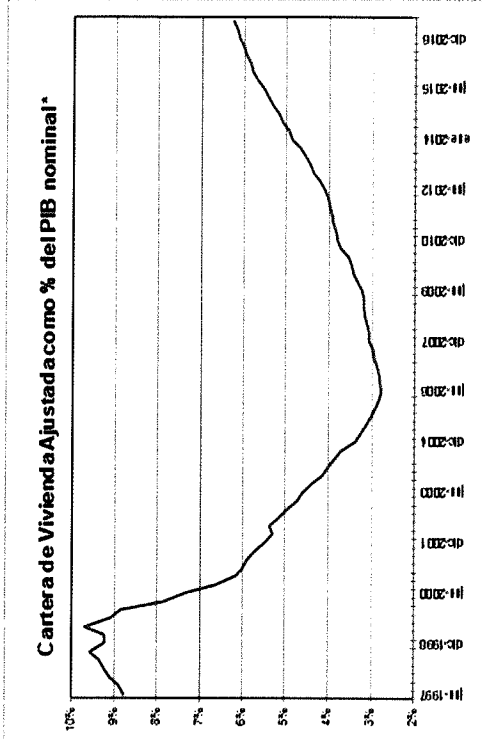
Semana	Fecha 2017	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2016	2017	2016	2017	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>				
1	ene-06	46	38	36.27	37.20	12	13	11.22	12.58	121	124	11.65	12.42
2	ene-13	78	67	37.54	38.08	29	38	10.96	11.68	113	85	11.44	12.40
3	ene-20	114	105	37.29	37.79	37	55	10.13	11.57	177	149	11.86	12.40
4	ene-27	148	122	36.63	37.68	56	81	11.15	11.74	353	194	11.55	12.54
5	feb-03	88	118	36.70	37.20	35	65	10.85	11.68	139	238	11.93	12.57
6	feb-10	106	94	36.93	38.62	49	68	10.89	11.17	144	142	11.82	12.44
7	feb-17	115	116	36.84	37.73	62	79	12.33	11.19	177	240	11.95	12.61
8	feb-24	130	123	36.82	37.52	72	86	11.35	11.67	258	295	11.81	12.58
9	mar-03	107	102	36.47	36.13	51	68	11.97	12.02	261	306	11.82	12.52
10	mar-10	101	94	37.38	37.43	36	68	11.94	11.51	159	188	11.98	12.39
11	mar-17	130	112	37.28	37.22	61	93	11.36	11.65	235	206	12.05	12.48
12	mar-24	67	94	37.80	36.76	8	56	12.41	11.28	76	165	12.06	12.42
13	mar-31	126	158	36.71	36.47	49	52	11.66	11.79	378	395	12.05	12.34
14	abr-07	81	74	37.32	36.65	38	52	12.27	11.53	134	158	12.31	12.45
15	abr-14	108	73	37.67	37.84	65	39	11.10	11.44	172	113	12.28	12.37
16	abr-21	118	103	37.43	36.66	59	83	11.55	11.26	213	175	12.05	12.41
17	abr-28	153	160	36.69	36.56	64	91	12.15	11.00	421	410	12.19	12.35
18	may-05	88	77	37.27	36.58	43	57	11.80	11.49	151	114	12.49	12.59
19	may-12	87	112	37.07	37.27	39	82	12.05	10.93	130	179	12.49	12.35
20	may-19	119	120	37.37	37.03	76	78	12.54	10.58	214	204	12.36	12.32
21	may-26	139	137	36.84	36.64	64	96	12.33	10.76	315	249	12.43	12.34
22	jun-02	98	117	36.48	36.19	58	65	12.63	10.69	248	299	12.45	12.30
23	jun-09	78	102	37.59	36.91	36	74	12.63	11.10	130	167	12.55	12.17
24	jun-16	111	129	37.37	36.66	85	69	11.89	10.66	210	206	12.41	12.00
25	jun-23	119	102	36.91	36.80	60	74	12.18	11.07	224	182	12.54	11.97
26	jun-30	149	149	36.33	36.11	46	96	12.14	10.59	410	390	12.62	11.61
27	Jul-07	56	55	37.09	36.84	49	47	11.97	11.08	109	109	12.62	11.61
28	Jul-14	104	104	37.51	37.51	67	67	12.59	12.59	189	189	12.56	12.56
29	Jul-21	99	99	37.18	37.18	49	49	11.80	11.80	157	157	12.60	12.60
30	Jul-28	168	168	36.35	36.35	48	48	13.25	13.25	374	374	12.68	12.68
31	ago-04	92	92	36.81	36.81	54	54	13.17	13.17	156	156	12.82	12.82
32	ago-11	112	112	37.37	37.37	55	55	12.59	12.59	176	176	12.54	12.54
33	ago-18	94	94	37.32	37.32	40	40	12.30	12.30	138	138	12.62	12.62
34	ago-25	124	124	37.23	37.23	62	62	12.92	12.92	226	226	12.79	12.79
35	sep-01	120	120	36.38	36.38	50	50	12.37	12.37	366	366	12.81	12.81
36	sep-08	89	89	37.88	37.88	46	46	13.08	13.08	156	156	12.82	12.82
37	sep-15	116	116	37.58	37.58	46	46	13.08	13.08	183	183	12.81	12.81
38	sep-22	119	119	37.52	36.81	53	53	13.38	13.38	190	190	12.70	12.70
39	sep-29	186	186	36.85	36.85	42	42	12.72	12.72	387	387	12.78	12.78
40	oct-06	50	50	37.52	37.52	44	44	13.04	13.04	126	126	12.58	12.58
41	oct-13	101	101	37.85	37.85	44	44	12.70	12.70	177	177	12.72	12.72
42	oct-20	94	94	37.36	37.36	39	39	13.12	13.12	186	186	12.63	12.63
43	oct-27	136	136	37.27	37.27	67	67	12.97	12.97	326	326	12.77	12.77
44	nov-03	104	104	37.50	37.50	43	43	12.81	12.81	294	294	12.77	12.77
45	nov-10	81	81	38.49	38.49	31	31	12.56	12.56	143	143	12.65	12.65
46	nov-17	93	93	37.95	37.95	47	47	12.10	12.10	167	167	12.62	12.62
47	nov-24	127	127	37.88	37.88	66	66	12.38	12.38	275	275	12.66	12.66
48	dic-01	131	131	37.19	37.19	66	66	12.17	12.17	390	390	12.64	12.64
49	dic-08	70	70	37.92	37.92	46	46	11.64	11.64	143	143	12.68	12.68
50	dic-15	112	112	38.22	38.22	79	79	11.64	11.64	241	241	12.47	12.47
51	dic-22	115	115	37.93	37.93	81	81	11.89	11.89	266	266	12.63	12.63
52	dic-29	117	117	36.92	36.92	60	60	12.12	12.12	468	468	12.60	12.60

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 le sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.  
Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

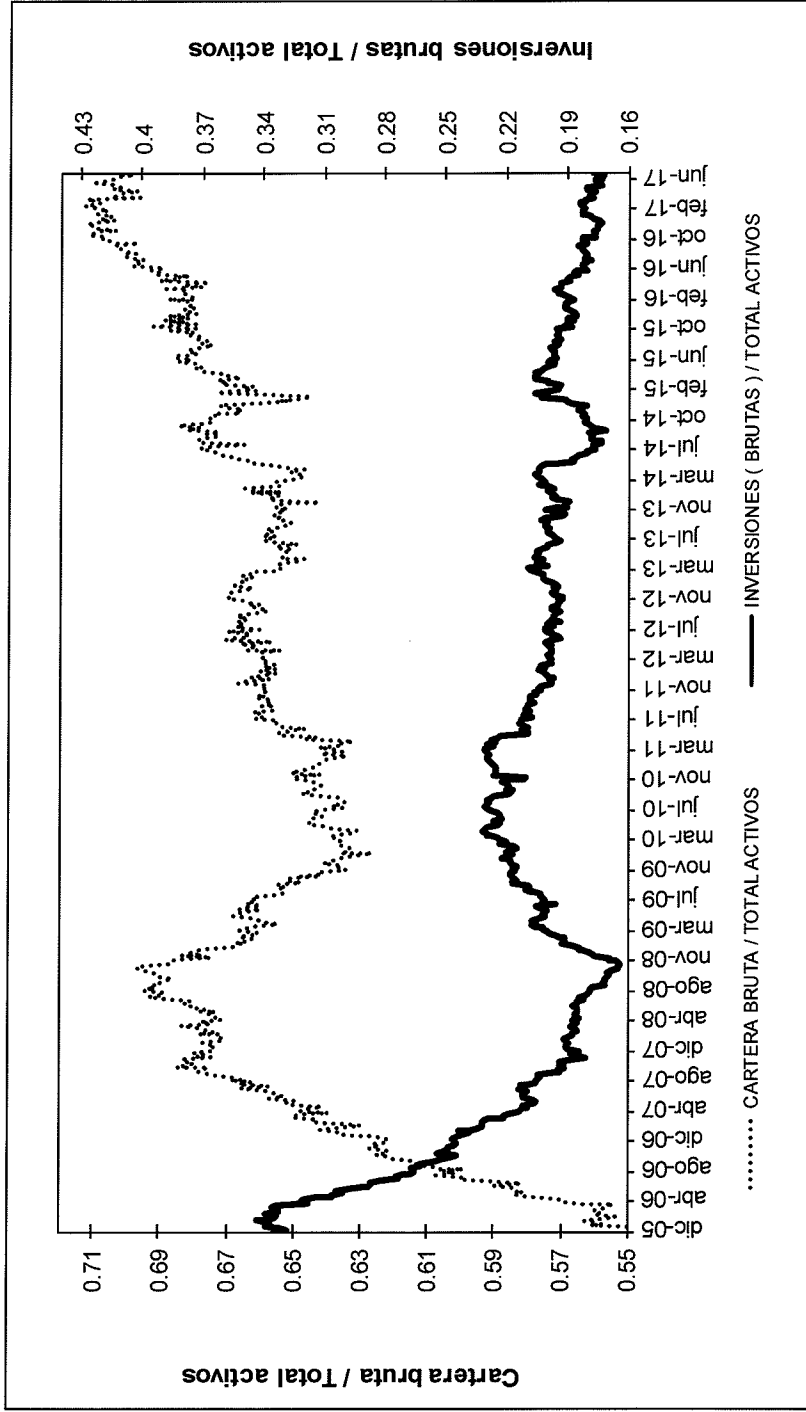


\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.



\* Fuente: Formato 251 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes de IBI.

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





**ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>**

Gráfico 1

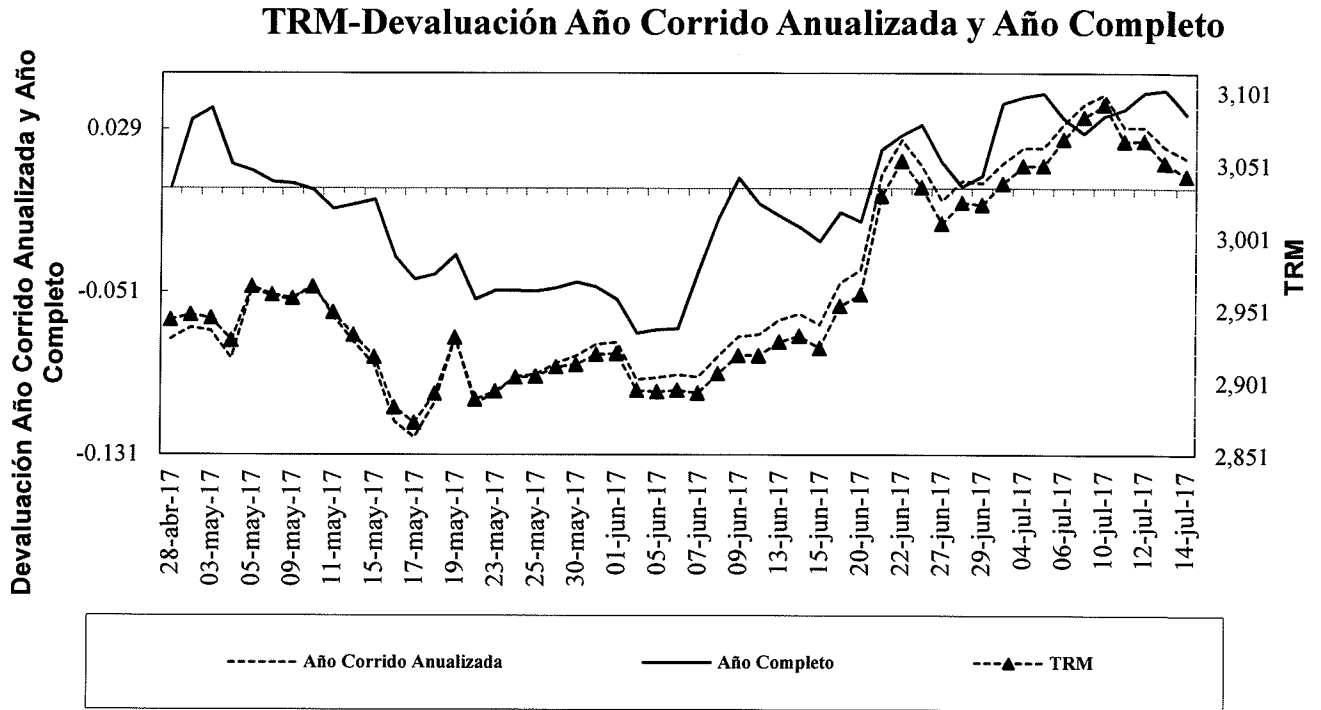
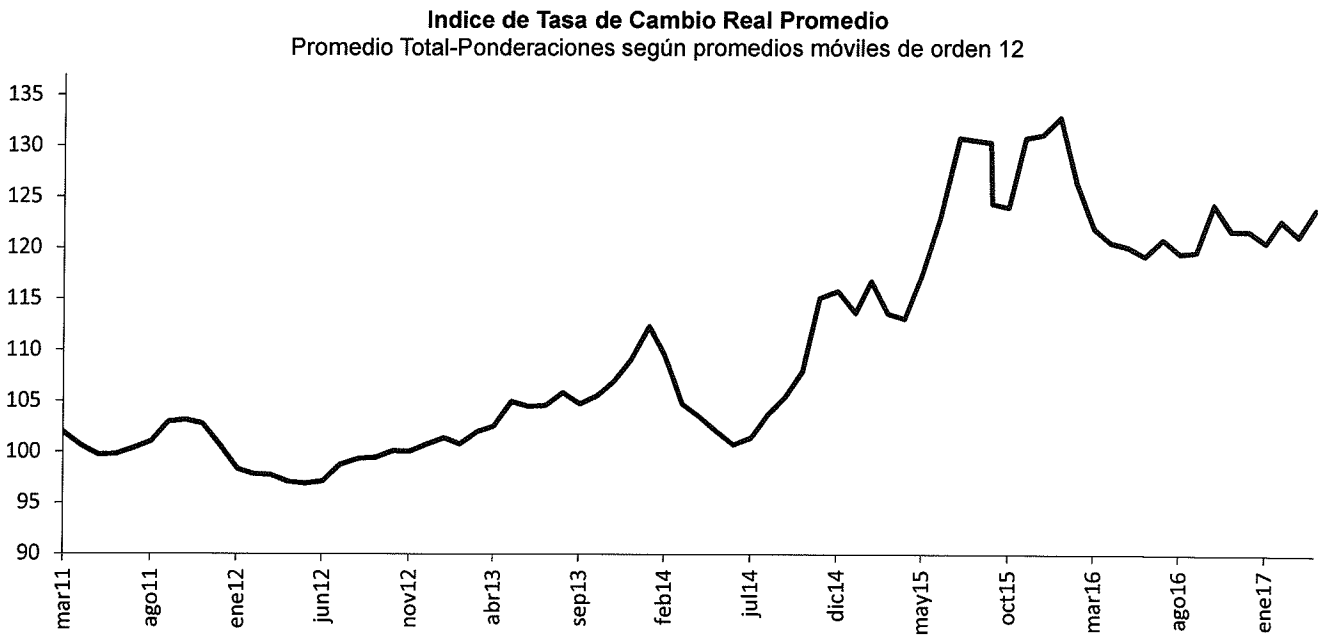


Gráfico 2



<sup>1</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

## Cuadro 1

### Componentes de la Posición Propia Total Sistema – (Cifras en millones de dólares)

Cuentas	31-dic-09	31-dic-10	30-dic-11	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	23-jun-17	DIFERENCIA A:			
										30-dic-16	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
<b>Total Activos M/E (A)</b>	4,014	7,271	10,461	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	12,889	1,349	147	57	-168
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,464	878	-30	-70	123
Activos operaciones de contado en m/c	160	278	222	165	158	142	88	110	561	452	49	115	-149
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	2,131	3,987	6,727	7,133	7,948	7,502	5,785	5,639	5,734	94	167	0	-320
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	3,131	-75	-40	12	178
<b>Total Otros Derechos (B)</b>	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	40,858	3,814	96	1,072	4,553
Activos Indexados	84	46	58	37	28	19	10	0	0	0	0	0	-9
Contingencias deudoras por derivados	133	515	1,020	245	1,032	1,854	406	222	261	38	99	72	127
Otras Contingencias Deudoras	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	32	37	5	167	7	5	9	5	12	7	0	0	4
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	274	59	0	64	96	62	100	105		-105	0	0	-108
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	254	1,905	2,164	2,658	4,311	4,593	5,900	359		-359	0	0	-405
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,080	662	45	-1	873
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	31,504	3,571	-49	1,002	4,070
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	10,393	3,560	-309	327	4,391
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	21,112	12	260	675	-321
<b>Total Derechos (A+B)</b>	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	53,747	5,163	243	1,129	4,384
<b>Total Pasivos M/E (C)</b>	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,294	-388	-425	-105	-1,487
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	106	-99	-708	-116	-179
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	520	414	54	100	-320
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	2,061	4,802	5,881	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,667	-1,051	1,039	-61	-1,583
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	4,000	349	-809	-27	595
<b>Total Otras Obligaciones (D)</b>	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	41,186	5,191	691	1,329	5,605
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	1,123	869	15	3	825
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	137	29	11	21	42
Otras Contingencias Acreedores	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Excluidos de la PPC*				1,514	2,412	2,459	4,919	5,769	5,530	-240	31	0	-219
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	34,395	4,533	634	1,305	4,958
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	10,304	3,421	-356	302	4,155
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,091	1,112	990	1,003	803
<b>Total Obligaciones (C+D)</b>	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	51,479	4,803	266	1,224	4,118
<b>Posición Propia (A+B) - (C+D)</b>	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,268	360	-23	-95	267
<b>Posición Propia de Contado (A-C)</b>	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	2,596	1,736	572	162	1,319
<b>Posición Bruta de Apalancamiento</b>	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	45,402	1,682	1,624	1,934	444
<b>Patrimonio Técnico</b>	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,863	3,250	832	0	4,418

Fuente: Superintendencia Financiera

\* La desagregación de derechos y obligaciones a futuro en Compensados y No Compensados en CRCC, y la subcuenta "otros pasivos excluidos de la PPC" están disponibles desde agosto 31 de 2011.

## ANEXO 5. MERCADO FORWARD

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
DE LOS IMC POR CONTRAPARTE												
millones de USD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON:			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
13-jun-17	\$ 5,187	\$ 7,157	\$ 7,148	\$ 3,193	\$ 1,693	\$ 9,271	\$ 7,148	\$ 7,621	\$ 3,493	-\$ 2,114	-\$ 4,429	-\$ 3,049
14-jun-17	\$ 5,278	\$ 7,057	\$ 7,090	\$ 3,127	\$ 1,704	\$ 9,067	\$ 7,090	\$ 7,596	\$ 3,575	-\$ 2,009	-\$ 4,469	-\$ 2,903
15-jun-17	\$ 5,062	\$ 6,541	\$ 6,662	\$ 2,674	\$ 1,628	\$ 8,763	\$ 6,662	\$ 6,879	\$ 3,434	-\$ 2,222	-\$ 4,204	-\$ 2,992
16-jun-17	\$ 5,222	\$ 6,358	\$ 6,837	\$ 3,238	\$ 1,752	\$ 8,696	\$ 6,837	\$ 7,511	\$ 3,469	-\$ 2,338	-\$ 4,272	-\$ 3,140
20-jun-17	\$ 5,317	\$ 6,339	\$ 6,880	\$ 3,357	\$ 1,753	\$ 9,320	\$ 6,880	\$ 7,437	\$ 3,564	-\$ 2,980	-\$ 4,080	-\$ 3,497
21-jun-17	\$ 5,384	\$ 6,650	\$ 6,999	\$ 3,415	\$ 1,770	\$ 9,799	\$ 6,999	\$ 7,087	\$ 3,614	-\$ 3,150	-\$ 3,672	-\$ 3,209
22-jun-17	\$ 5,453	\$ 6,509	\$ 6,937	\$ 3,403	\$ 1,785	\$ 9,917	\$ 6,937	\$ 7,163	\$ 3,667	-\$ 3,408	-\$ 3,760	-\$ 3,501
23-jun-17	\$ 5,498	\$ 6,504	\$ 7,002	\$ 3,427	\$ 1,851	\$ 9,954	\$ 7,002	\$ 7,136	\$ 3,647	-\$ 3,450	-\$ 3,709	-\$ 3,512
27-jun-17	\$ 5,536	\$ 6,840	\$ 7,166	\$ 3,468	\$ 1,864	\$ 10,175	\$ 7,166	\$ 7,133	\$ 3,672	-\$ 3,335	-\$ 3,665	-\$ 3,327
28-jun-17	\$ 5,425	\$ 7,006	\$ 7,178	\$ 3,472	\$ 1,735	\$ 10,386	\$ 7,178	\$ 7,085	\$ 3,690	-\$ 3,380	-\$ 3,613	-\$ 3,303
29-jun-17	\$ 5,469	\$ 7,054	\$ 6,973	\$ 3,472	\$ 1,676	\$ 10,478	\$ 6,973	\$ 7,092	\$ 3,793	-\$ 3,425	-\$ 3,620	-\$ 3,251
30-jun-17	\$ 5,655	\$ 6,940	\$ 6,989	\$ 3,452	\$ 1,703	\$ 10,631	\$ 6,989	\$ 7,083	\$ 3,952	-\$ 3,691	-\$ 3,631	-\$ 3,370
04-jul-17	\$ 5,672	\$ 6,974	\$ 6,989	\$ 3,493	\$ 1,704	\$ 10,668	\$ 6,989	\$ 7,079	\$ 3,968	-\$ 3,694	-\$ 3,586	-\$ 3,312
05-jul-17	\$ 5,740	\$ 6,968	\$ 7,186	\$ 3,496	\$ 1,701	\$ 10,919	\$ 7,186	\$ 7,010	\$ 4,039	-\$ 3,950	-\$ 3,514	-\$ 3,425
06-jul-17	\$ 5,719	\$ 6,859	\$ 7,157	\$ 3,630	\$ 1,678	\$ 10,864	\$ 7,157	\$ 6,972	\$ 4,041	-\$ 4,005	-\$ 3,342	-\$ 3,306
07-jul-17	\$ 5,662	\$ 6,881	\$ 7,066	\$ 3,408	\$ 1,660	\$ 11,059	\$ 7,066	\$ 6,496	\$ 4,002	-\$ 4,178	-\$ 3,088	-\$ 3,265
10-jul-17	\$ 5,869	\$ 6,966	\$ 7,709	\$ 3,684	\$ 1,687	\$ 11,016	\$ 7,709	\$ 6,994	\$ 4,183	-\$ 4,049	-\$ 3,310	-\$ 3,177
11-jul-17	\$ 5,788	\$ 7,156	\$ 8,036	\$ 3,727	\$ 1,670	\$ 11,077	\$ 8,036	\$ 7,011	\$ 4,118	-\$ 3,921	-\$ 3,284	-\$ 3,087
12-jul-17	\$ 5,849	\$ 7,318	\$ 8,333	\$ 3,658	\$ 1,728	\$ 11,175	\$ 8,333	\$ 7,053	\$ 4,122	-\$ 3,858	-\$ 3,395	-\$ 3,131
13-jul-17	\$ 5,659	\$ 7,558	\$ 8,168	\$ 3,601	\$ 1,732	\$ 11,316	\$ 8,168	\$ 7,026	\$ 3,927	-\$ 3,758	-\$ 3,425	-\$ 3,256

Gráfico 1

### SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

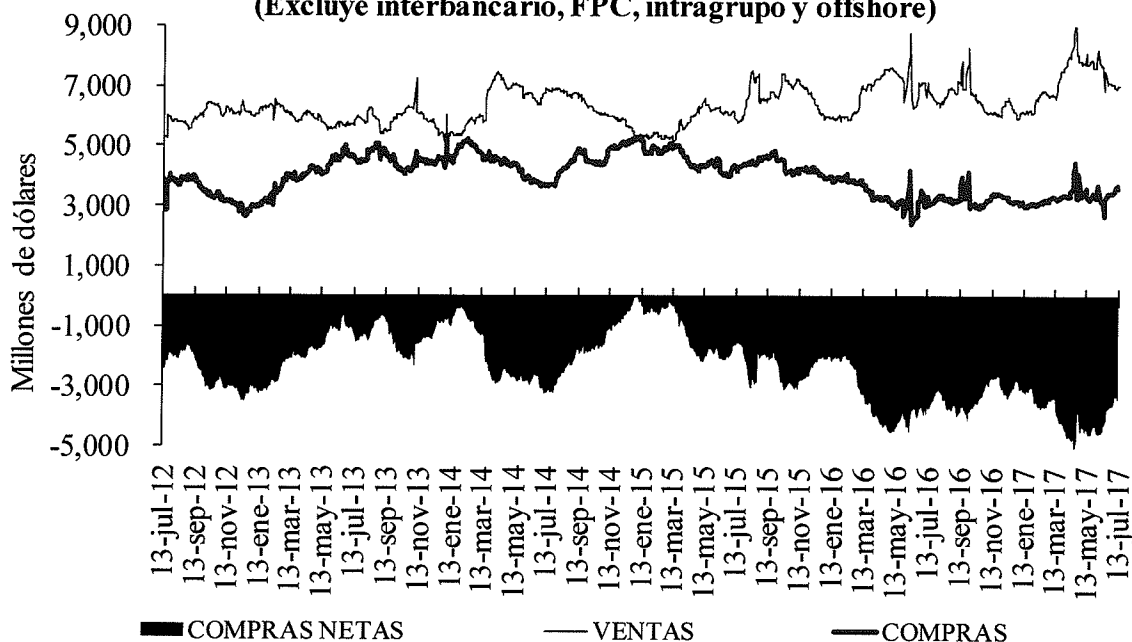


Gráfico 2

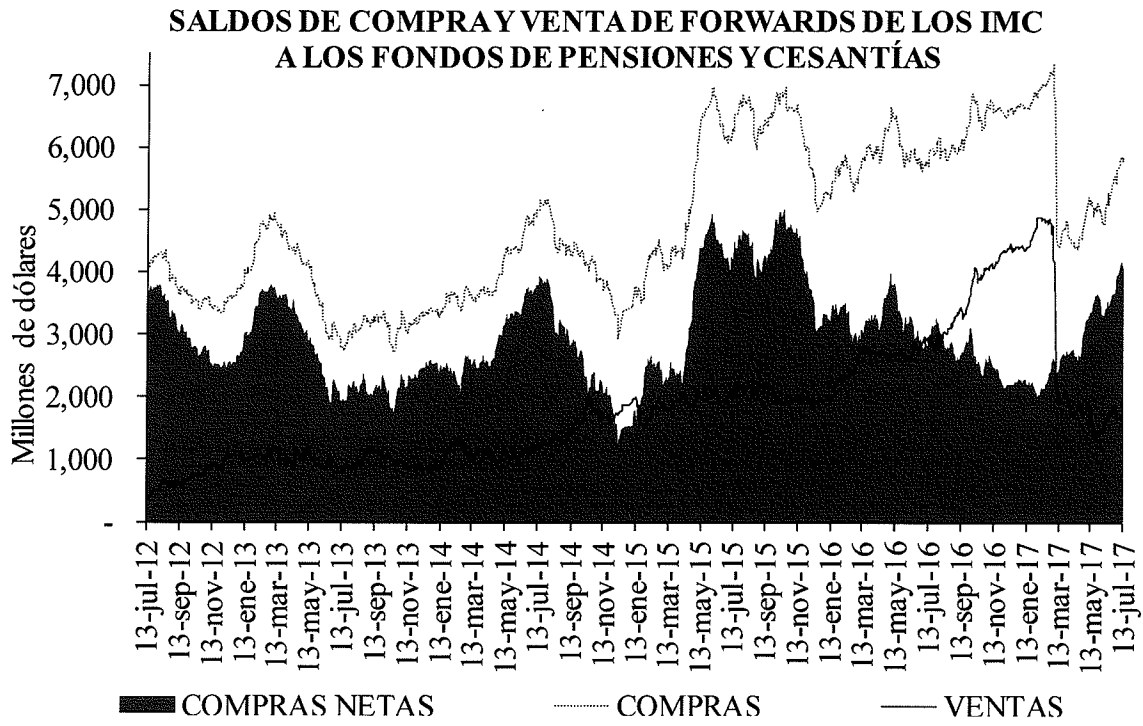
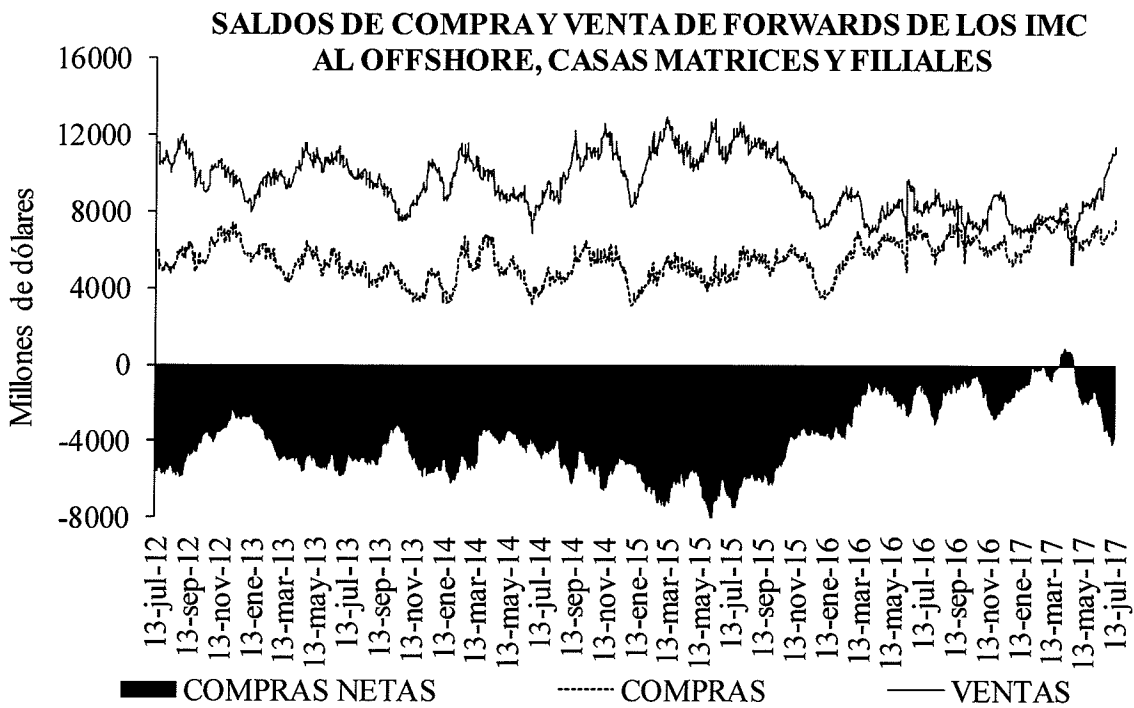


Gráfico 3



Cuadro 4

## Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-1.43%	2.96%	0.46%	0.51%	-0.10%	0.45%
15-35	-0.85%	1.69%	0.44%	0.55%	0.35%	0.60%
36-60	-0.20%	1.19%	0.13%	0.57%	0.36%	0.63%
61-90	0.19%	1.14%	0.63%	0.71%	0.51%	0.00%
91-180	0.33%	1.24%	0.74%	0.83%	0.39%	0.00%
>180	0.81%	1.78%	1.13%	0.97%	0.80%	2.08%
Total	-0.67%	1.53%	0.47%	0.56%	0.33%	0.67%

\*\*IG: Intragrupo

Cuadro 5

## Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	13-jul-17		20-jul-17		27-jul-17	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
06-jul-17	115	3,076.75	57	3,083.44	n.d.	n.d.
13-jul-17	66	3,060.71	133	3,056.74	163	3,061.95

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR						
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17
Fin de mes	\$ 2,994.72	\$ 2,914.95	\$ 2,991.07	\$ 2,899.88	\$ 2,929.84	\$ 2,933.51	\$ 3,044.55
dic-17	\$ 3,054.84	\$ 3,030.80	\$ 3,023.07	\$ 2,984.32	\$ 2,993.64	\$ 2,991.64	\$ 3,038.55
dic-18	\$ 3,020.00	\$ 3,003.92	\$ 2,951.15	\$ 2,943.97	\$ 2,958.44	\$ 2,954.26	\$ 3,010.81

## ANEXO 6. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

Cuadro 1

COLOCACIONES DE TITULOS 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
11-jul-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,452,000,000	95.226	5.458	
04-jul-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,612,000,000	95.306	5.249	
27-jun-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	190,338,000,000	95.169	5.299	
20-jun-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	199,999,900,000	190,237,904,881	95.119	5.249	
13-jun-17	13-jun-17	12-jun-18	364 días	200,000,000,000	189,960,000,000	94.980	5.300	
12-jul-17	04-may-12	04-may-22	10 años	219,067,200,000	228,999,706,848	104.534	6.200	7.00
10-jul-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2		0		5.692	7.00
28-jun-17	04-may-12	04-may-22	10 años	183,240,100,000	193,999,958,672	105.872	5.825	7.00
27-jun-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2	0	0		5.692	7.00
14-jun-17	04-may-12	04-may-22	10 años	188,863,600,000	200,999,974,936	106.426	5.643	7.00
12-jul-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	193,883,500,000	215,999,790,845	111.407	6.769	7.50
10-jul-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2		0		6.211	7.50
28-jun-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	311,811,800,000	353,999,936,540	113.530	6.425	7.50
27-jun-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2		0		6.211	7.50
14-jun-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	236,359,300,000	271,999,918,847	115.079	6.172	7.50
12-jul-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	157,025,500,000	154,999,871,050	98.710	7.168	7.00
10-jul-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años		0		6.877	7.00
28-jun-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	140,600,000,000	151,999,848,000	108.108	6.875	7.00
27-jun-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2		0		6.685	7.00
14-jun-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	206,711,200,000	226,999,904,280	109.815	6.664	7.00

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
05-jul-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años	618,532,000	641,999,104	103.794	2.724	3.50
04-jul-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	483,717,000	502,030,526	103.786	2.724	3.50
21-jun-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años	490,498,000	508,999,585	103.772	2.700	3.50
20-jun-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	0	0		2.506	3.50
05-jul-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años	541,067,000	543,999,583	100.542	3.354	3.30
04-jul-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	182,872,000	184,938,454	101.130	3.281	3.30
21-jun-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años	427,747,000	432,999,733	101.228	3.255	3.30
20-jun-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		2.954	3.30
05-jul-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	180,939,000	206,999,644	114.403	3.719	4.75
04-jul-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	31,761,000	36,669,663	115.455	3.643	4.75
21-jun-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	393,055,000	452,999,818	115.251	3.647	4.75
20-jun-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2		0		3.329	4.75

2/Colocación no competitiva en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta

Cuadro 2  
**Mercado Primario**

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados*	Saldo en Circulación	Participación %**
Tes Corto Plazo	5'600'000	5'199'999	5'600'000	43.1%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			7'400'001	56.9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 14 de julio de 2017.

\* El 16 de marzo y el 13 de junio se dieron vencimientos por \$2,6 billones

\*\* Corresponde a la participación de lo subastado en el cupo en Administración Vigente para 2017

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	10'459'938	5'244'520	581'021	16'285'479	10'460	5'245	581	16'285	66%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	26'461	7'823	0	34'284	6'541	1'934	0	8'475	34%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					17'001	7'178	581	24'760.5	74.0%
Participación Porcentual					69%	29%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2017								33'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								8'681	26.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Cuadro 3

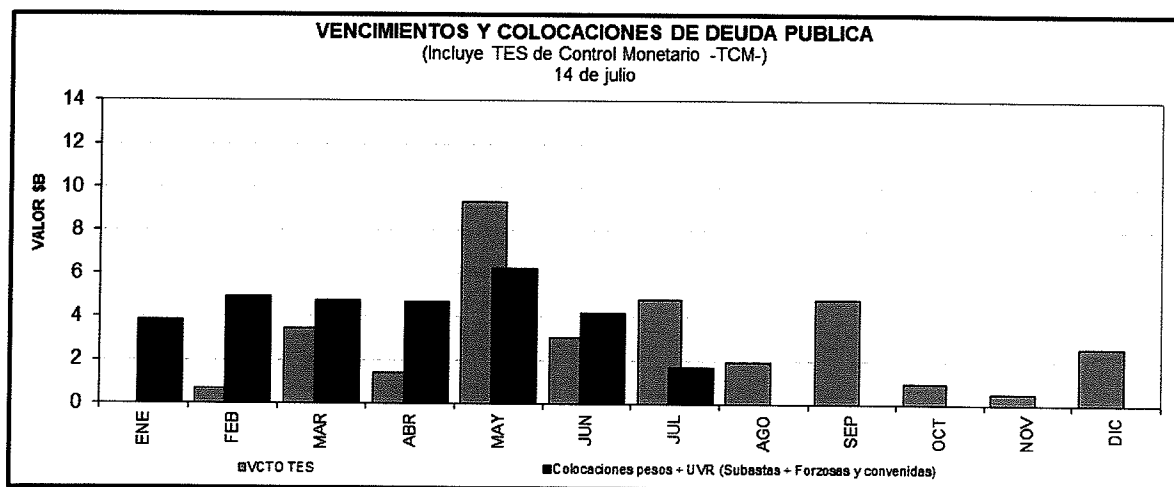
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGARN	OTROS
SEMANA DEL 16 DE JULIO AL 23 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 23 DE JULIO AL 30 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 4'830.94	\$ 924.10	\$ 136.58	\$ 3'906.84
SEMANA DEL 30 DE JULIO AL 6 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE AGOSTO AL 13 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE AGOSTO AL 20 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



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

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2017		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
	<365 Días	\$ 5'120.0	2.09%	\$ 3'600.0	1.47%	\$ 8'720.0	3.57%
	1	.	.	\$ 14'601.0	5.97%	\$ 14'601.0	5.97%
	2	.	.	\$ 13'849.6	5.66%	\$ 13'849.6	5.66%
	3	.	.	\$ 19'472.2	7.96%	\$ 19'472.2	7.96%
	4	.	.	\$ 25'932.1	10.60%	\$ 25'932.1	10.60%
PESOS	7	.	.	\$ 26'890.0	10.99%	\$ 26'890.0	10.99%
	9	.	.	\$ 26'049.8	10.65%	\$ 26'049.8	10.65%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.64%	\$ 13'804.5	5.64%
	13	.	.	\$ 17'081.1	6.98%	\$ 17'081.1	6.98%
	14	.	.	\$ 6'633.8	2.71%	\$ 6'633.8	2.71%
	<b>Total</b>	<b>\$ 5'120.0</b>	<b>2.09%</b>	<b>\$ 167'914.0</b>	<b>68.65%</b>	<b>\$ 173'034.0</b>	<b>70.75%</b>
	Plazo						
	1	.	.	\$ 10'228.7	4.18%	\$ 10'228.7	4.18%
	3	.	.	\$ 17'987.9	7.35%	\$ 17'987.9	7.35%
	5	.	.	\$ 15'018.1	6.14%	\$ 15'018.1	6.14%
UVR	7	.	.	\$ 9'706.1	3.97%	\$ 9'706.1	3.97%
	9	.	.	\$ 3'591.0	1.47%	\$ 3'591.0	1.47%
	15	.	.	\$ 8'944.0	3.66%	\$ 8'944.0	3.66%
	17	.	.	\$ 6'070.0	2.48%	\$ 6'070.0	2.48%
	<b>Total</b>	.	.	<b>\$ 71'545.7</b>	<b>29.25%</b>	<b>\$ 71'545.7</b>	<b>29.25%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 5'120.0</b>	<b>2.09%</b>	<b>\$ 239'459.7</b>	<b>97.91%</b>	<b>\$ 244'579.7</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 14 jul 2017

**Cuadro 7**

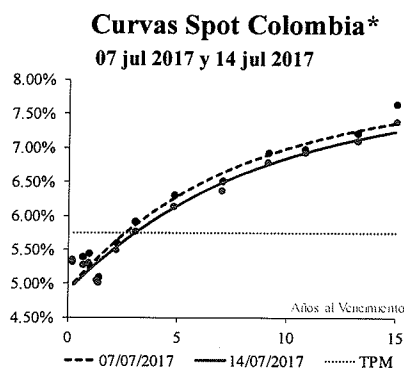
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**  
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,306.00	0.00	0.00	1.99	2,307.99	3,002.76	0.00	0.00	1.21	3,003.97
Semana Anterior	1,987.67	0.00	0.00	2.50	1,990.16	2,473.65	0.00	0.00	0.86	2,474.51
Diferencia	318.33	0.00	0.00	-0.51	317.83	529.10	0.00	0.00	0.35	529.46
Trimestre Anterior	1,987.67	0.00	0.00	2.50	1,990.16	2,473.65	0.00	0.00	0.86	2,474.51
Diferencia	318.33	0.00	0.00	-0.51	317.83	529.10	0.00	0.00	0.35	529.46

Fuente: BVC



Gráfico 2



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
-6	-12	-14

*Cifras en puntos básicos*

Nivel	Pendiente	Curvatura
-11	-8	-4

*Los factores de riesgo reflejan el cambio en la curva spot mediante tres factores: nivel, pendiente y curvatura*

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados  
\* Las curvas se calcularon mediante la metodología de Nelson & Siegel

Cuadro 8

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			14-jul	07-jul	pbs.	30-jun	pbs.
3 Meses	5.56%	6.55%	2.37%	2.45%	-8.77	4.64%	-227.21
6 Meses	5.26%	6.41%	2.43%	2.52%	-8.35	4.47%	-204.01
9 Meses	5.15%	6.26%	2.50%	2.58%	-7.99	4.33%	-183.45
12 Meses	5.09%	6.14%	2.56%	2.63%	-7.70	4.21%	-165.22

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de enero del 2017

/2 Diferencia en Curva Spot

Cuadro 9

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
Spread Actual	71	88	103	119	134	151	158	251	235	224	209
Spread Semana Anterior	68	78	102	119	133	151	157	256	241	231	219
Diferencia Semana Anterior	3	10	1	0	1	0	1	-5	-6	-7	-10
Precio Actual	109	124	106	97	103	127	100	128	114	108	81
Precio Semana Anterior	109	124	106	97	103	126	99	127	113	107	80
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	1
Rendimiento Actual	2	2	3	3	3	4	4	5	5	5	5
Rendimiento Semana Anterior	2	2	3	3	4	4	4	5	5	5	5
Diferencia Semana Anterior	-0.02	0.05	-0.05	-0.08	-0.07	-0.08	-0.05	-0.08	-0.08	-0.08	-0.10

Spread en p.b.

Fuente: Ministerio de hacienda- DGCP

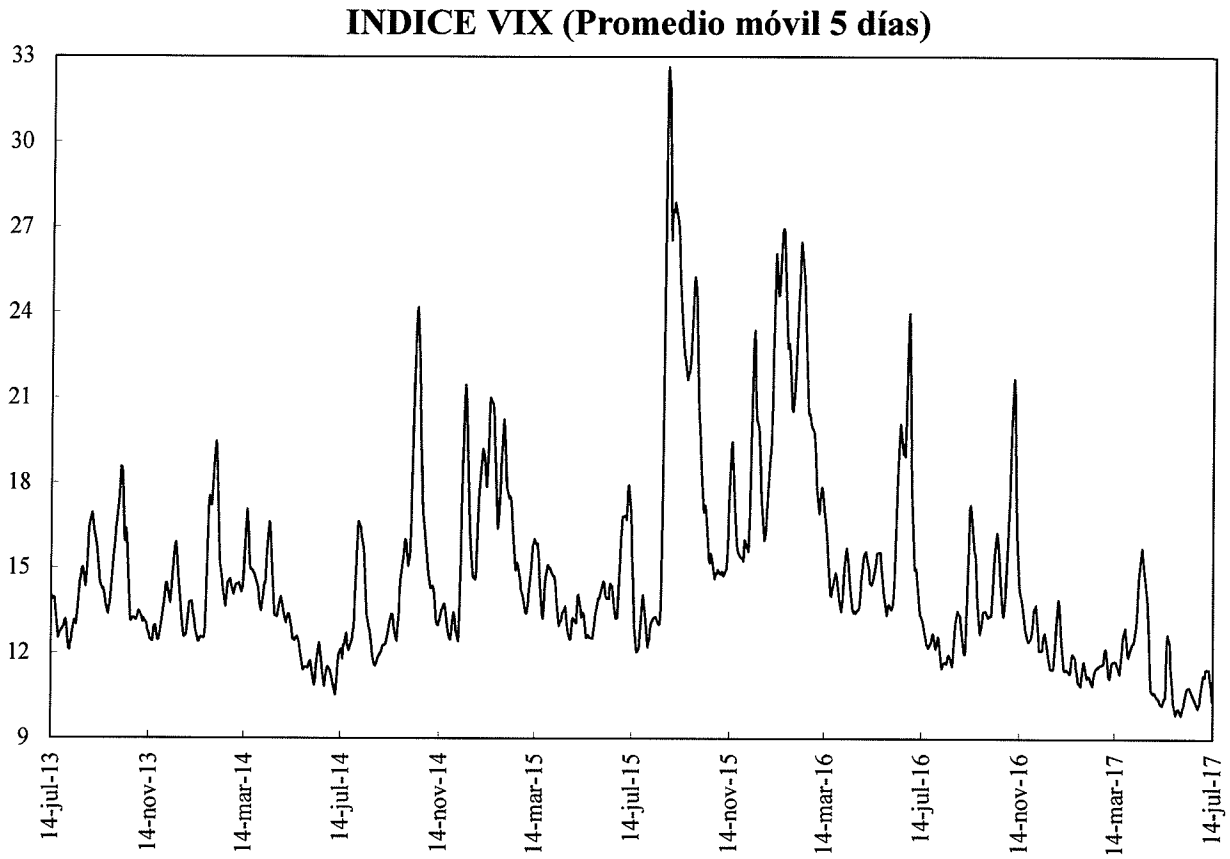
## ANEXO 7. MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>					
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COL20</b>	<b>Variación (%)</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>10-jul</b>	44.659	1,173.37	0.28%	1,467.37	-0.89%
<b>11-jul</b>	71.255	1,174.96	0.42%	1,474.70	-0.39%
<b>12-jul</b>	130.692	1,187.71	1.50%	1,490.01	0.64%
<b>13-jul</b>	114.380	1,185.95	1.35%	1,492.09	0.78%
<b>14-jul</b>	91.705	1,182.43	1.05%	1,487.80	0.49%

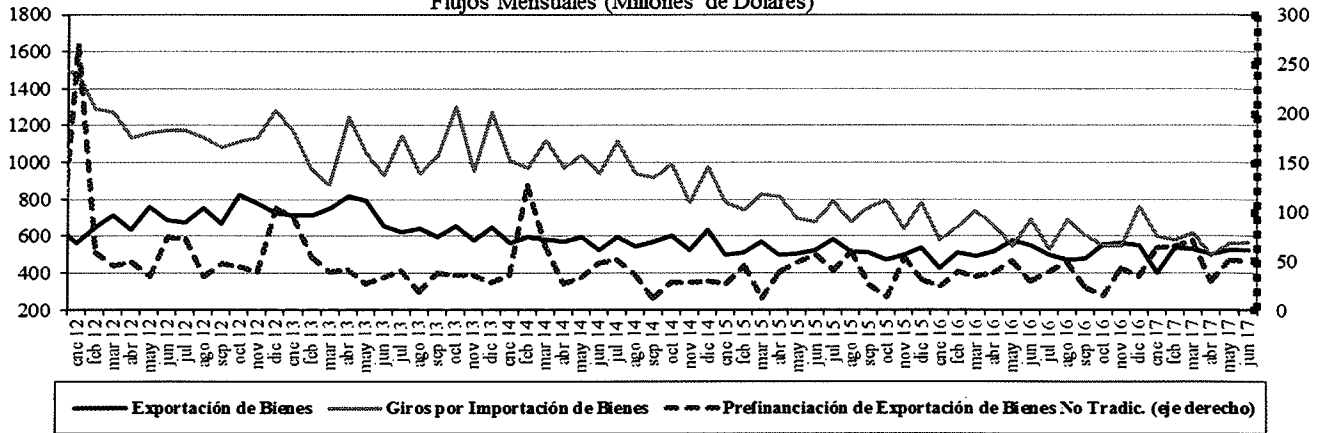
\* Millones de pesos

**ANEXO 8. MERCADOS INTERNACIONALES**  
Gráfico 1



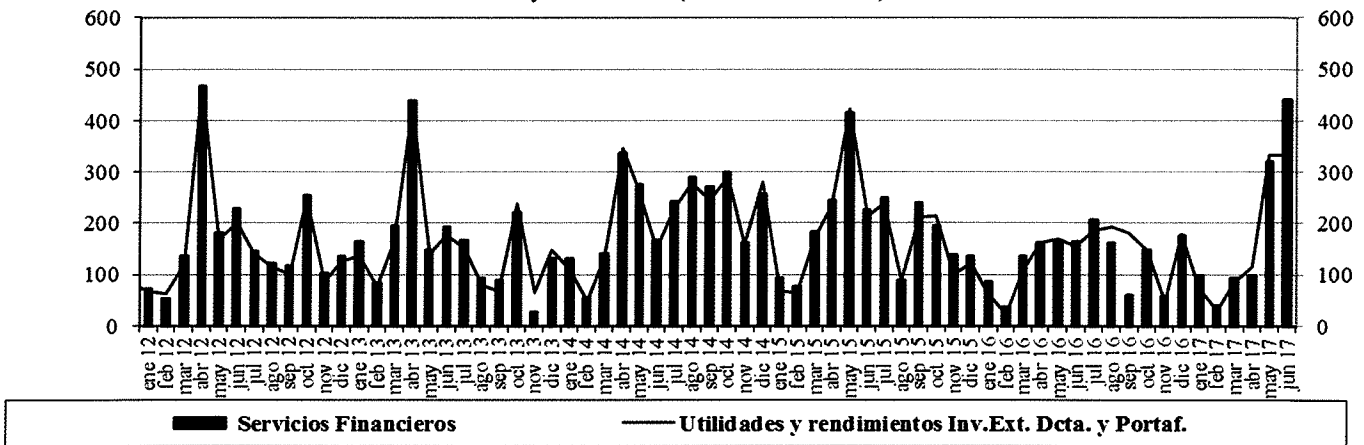
## ANEXO 9. FLUJOS CAMBIARIOS

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



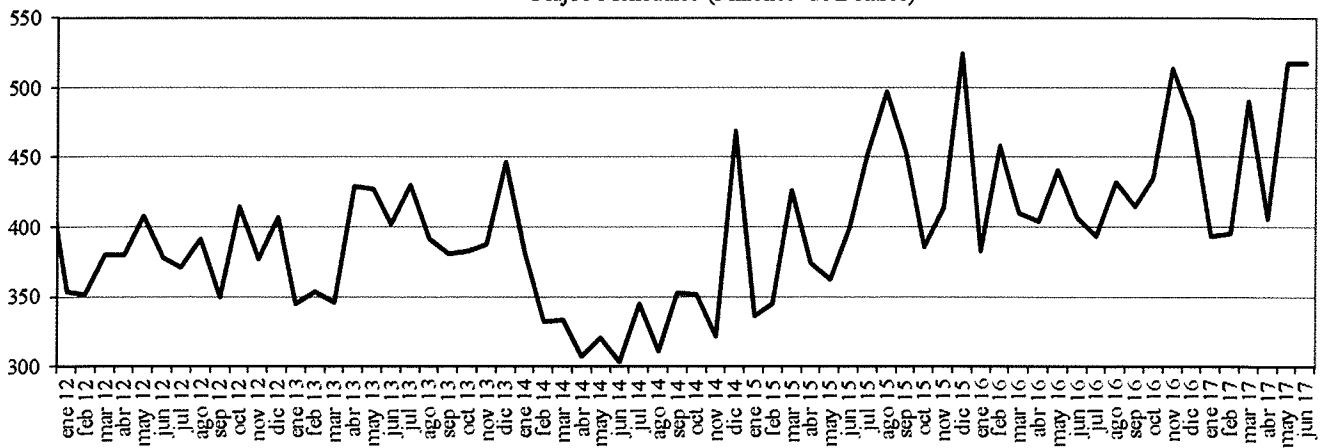
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



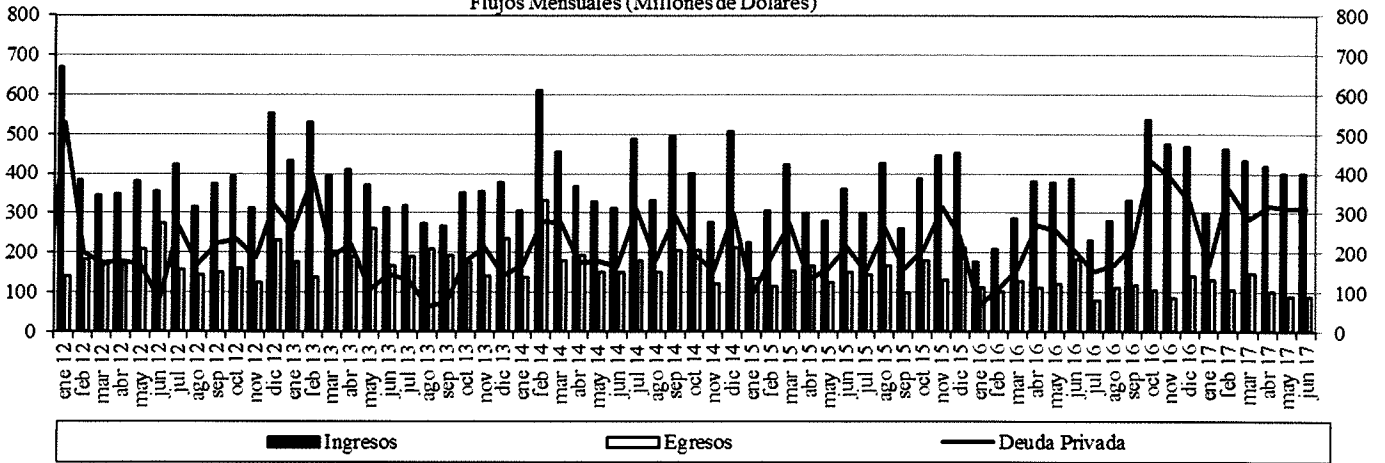
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



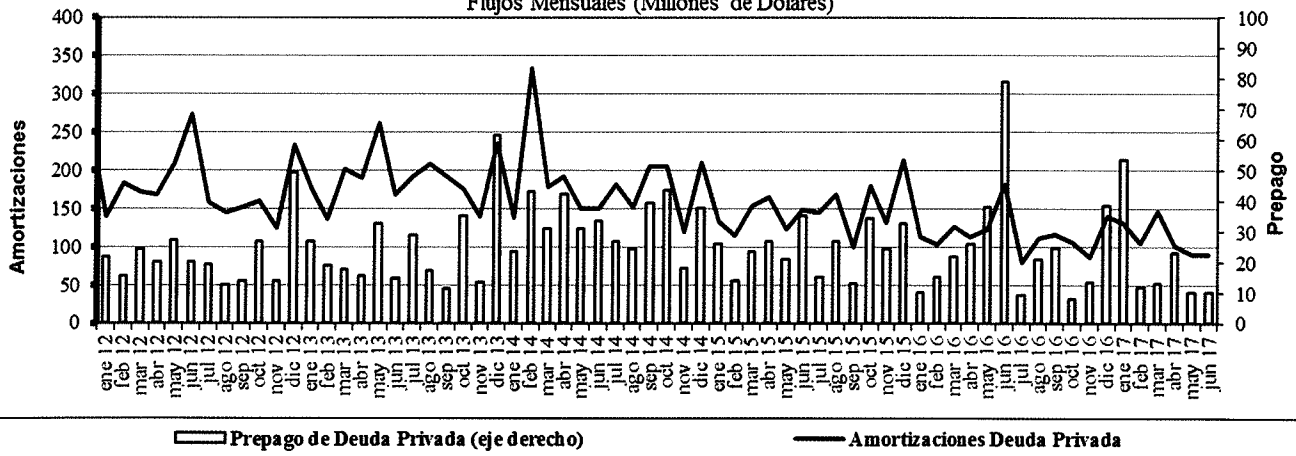
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
**Fuentes de la Base Monetaria**

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
<b>I. Gobierno</b>	12,478	4,290	-1,222	-621	-7,412	2,227	1,734	-2,299	1,163	-5,025	-8,474	-5,622	-3,166	-1,946	5,610	8,035	10,714	3,572
Traslado utilidades en pesos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	407	407	407	407
Depósitos en el Banco de la República	4,320	-3,869	-9,380	-8,779	-15,570	-5,931	-6,293	-10,327	-8,874	-13,053	-13,408	-10,556	-8,121	-6,662	268	2,693	5,373	-1,770
Depósitos remunerados de control monetario	8,158	8,158	8,158	8,158	8,158	8,158	8,027	8,027	8,027	8,027	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935
<b>II. TES Regulación</b>	2,005	5,628	9,139	12,699	13,826	10,025	6,701	6,653	6,362	6,906	7,670	7,364	5,323	1,700	-2,089	-5,554	-7,428	-3,665
Compras definitivas	3,901	7,524	11,035	14,485	15,762	15,504	15,504	15,504	15,504	15,033	15,033	15,033	12,962	9,369	5,868	2,396	648	900
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento	-1,896	-1,896	-1,897	-1,897	-1,935	-5,480	-8,803	-8,852	-9,152	-8,127	-7,363	-7,669	-7,669	-7,669	-7,948	-7,952	-8,076	-4,565
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	-3,488	707	4,292	-4,468	2,788	-5,851	-1,771	2,424	-2,473	-4,294	441	-825	-4,991	-1,448	-4,902	-4,635	-5,396	-738
Expansión <sup>2/</sup>	-3,061	303	3,988	-4,442	2,881	-5,688	-1,570	1,917	-2,484	-4,694	385	-1,084	-5,285	-1,118	-4,830	-4,862	-5,460	-856
Contracción	-427	404	304	-26	-92	-162	-201	506	11	400	56	269	294	-330	-72	27	64	118
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	0	0	0	0	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para resacumulación de reservas	0	0	0	0	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0
Opciones para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	1,395	1,384	1,431	1,544	1,584	1,511	1,643	1,772	1,837	1,951	1,866	1,943	2,041	2,124	2,242	2,165	2,166	2,528
<b>Variación total de la Base</b>	12,381	12,008	13,640	9,055	10,006	7,131	7,527	7,708	6,088	-1,244	712	2,079	-1,695	-362	80	-970	69	1,697
<b>Saldo Base Monetaria</b>	79,661	78,565	80,079	76,071	77,903	76,400	76,663	76,545	77,546	77,870	77,668	84,588	78,066	78,233	80,169	77,101	77,961	78,098

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

<sup>2/</sup> Incluye repos a un día, overnight y a mediano plazo.

<sup>3/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>4/</sup> Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del P/G del BR.

Fuente: Banco de la República



## ANEXO 11. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2016-2017**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-16		30-jun-17		14-jul-17		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>46,683</b>	100.00%	<b>47,242</b>	100.00%	<b>47,444</b>	100.00%	<b>201</b>	<b>761</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	45	0.10%	161	0.34%	219	0.46%	58	174
Inversiones	43,594	93.38%	44,286	93.74%	45,488	95.88%	1,202	1,893
-Portafolio directo	31,183	66.80%	30,691	64.96%	31,878	67.19%	1,187	695
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	13,595	28.78%	13,610	28.69%	15	1,199
Valores por cobrar venta de inversiones	1,324	2.84%	1,054	2.23%	1	0.00%	-1,054	-1,324
Oro	215	0.46%	230	0.49%	226	0.48%	-5	11
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	215	0.46%	230	0.49%	226	0.48%	-5	11
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	992	2.10%	991	2.09%	-1	5
-DEGs	933	2.00%	937	1.98%	937	1.97%	-1	3
-Posición de reserva	53	0.11%	54	0.12%	54	0.11%	0	2
Fondo Latinoamericano de Reservas	510	1.09%	518	1.10%	518	1.09%	0	8
-Aportes	490	1.05%	498	1.05%	498	1.05%	0	8
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	8	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	-8
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>0</b>	<b>0</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	8	0.02%	8	0.02%	8	0.02%	0	0
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>46,675</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,234</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,436</b>	<b>99.98%</b>	<b>201</b>	<b>761</b>

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

Fuente: Banco de la República