

Semana 22

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

31 de mayo 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	Monto promedio de captaciones semanales			Variación (pb)				
	26-may-17	MM de pesos	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	6.50	n.a	n.a	n.a	0	-50	-100	-100	-50	
IBR Overnight	6.51	n.a	n.a	n.a	0	-47	-99	-100	-53	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	6.15	n.a	n.a	n.a	-11	-52	-125	-135	-111	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.86	n.a	n.a	n.a	-12	-44	-137	-134	-153	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.61	n.a	n.a	n.a	-8	-34	-132	-119	n.a	
Pasivas										
TIB	6.51	3,442	3,613	3,735	0	-47	-99	-100	-52	
DTF 2/	6.11	925	952	904	-6	-54	-67	-75	-85	
Captación < 90 días 3/	2.91	61	90	70	56	-4	-119	-53	12	
Captación a 90 días 3/	6.10	916	964	925	-8	-55	-68	-66	-83	
Captación 91-179 días 3/	6.22	298	370	426	-3	-39	-100	-74	-79	
Captación a 180 días 3/	6.32	618	567	516	-13	-37	-59	-103	-106	
Captación a 181-360 días 3/	6.62	519	849	932	-4	-33	-96	-104	-175	
Captación > 360 días 3/	7.55	985	882	1,019	30	32	-46	-48	-144	
Total captación de CDT	6.59	3,398	3,722	3,887	6	-18	-77	-64	-116	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	19-may-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	11.68	3,004	2,752	2,527	8	-43	-91	-67	-142	
Tesorería	11.03	144	126	85	139	-35	-123	-64	-83	
Preferencial	10.30	1,468	1,211	1,104	27	-41	-86	-91	-132	
Ordinario	13.21	1,391	1,414	1,338	-27	-41	-36	-44	-117	
Consumo 5/	19.77	1,184	1,064	1,071	-22	-44	-38	63	45	
Consumo sin libranza	22.12	690	597	601	-33	-95	-86	115	25	
Consumo a través de libranza	16.48	494	467	470	-20	0	7	7	68	
Tarjeta de crédito 6/	31.46	607	563	562	1	-23	-11	-12	213	
Vivienda 7/	12.32	204	223	204	-3	-9	-29	-28	-4	
Microcrédito	37.03	120	108	103	-24	37	-69	11	-34	
Activa Ponderada 8/	14.05	-	-	-	0	-40	-31	24	-96	
Comercial BR 9/	11.71	-	-	-	5	-42	-89	-66	-147	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	5.88	n.a	n.a	n.a	-3	24	-137	60	-84	
Ahorro 10/	3.47	n.a	n.a	n.a	-1	-22	-41	-15	-23	
Deuda Pública 11/										
	26-may-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	5.26	1374	2015	2352	-7	-26	-92	-92	-172	
2 años (TES Sep 2019)	5.50	2032	1714	2191	-8	-18	-87	-89	-191	
3 años (TES Jul 2020)	5.62	2741	1581	2232	-8	-12	-81	-90	-188	
7 años (TES Jul 2024)	5.96	5833	4179	4739	-2	-17	-73	-91	-190	
13 años (TES Sep 2030)	6.53	505	968	551	-5	-9	-55	-79	-175	
15 años (TES Jun 2032)	6.79	2816	n.d	876	-3	-24	-64	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 UIS

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,

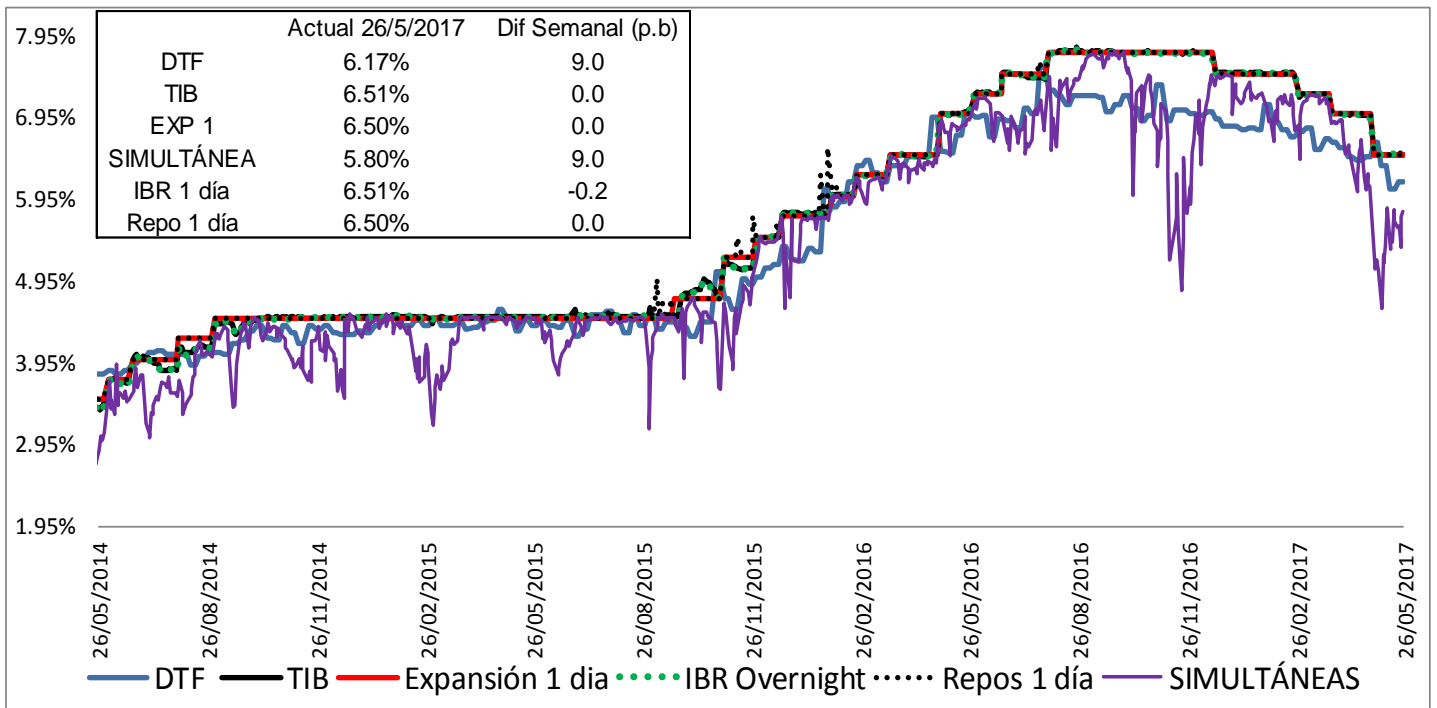
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

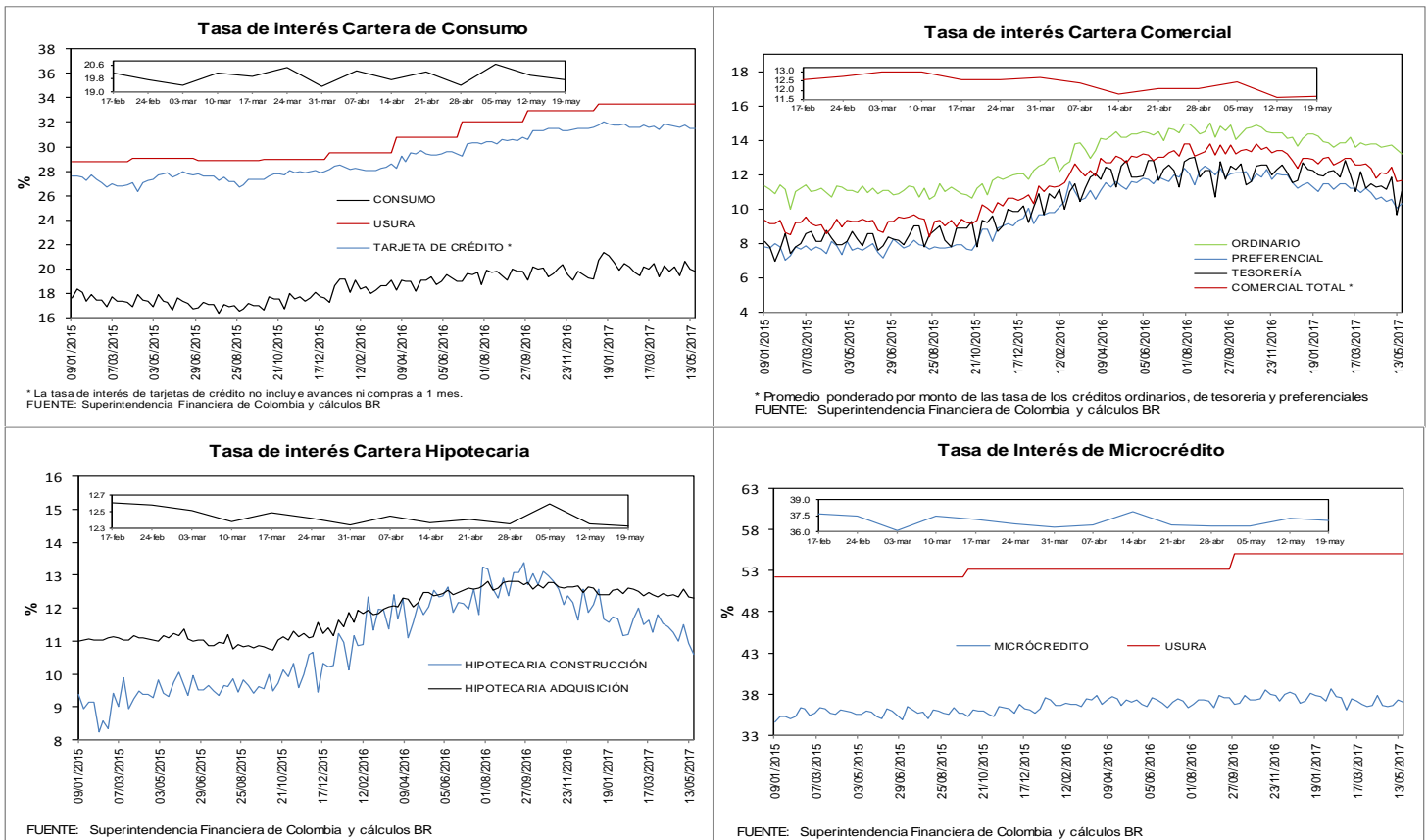
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

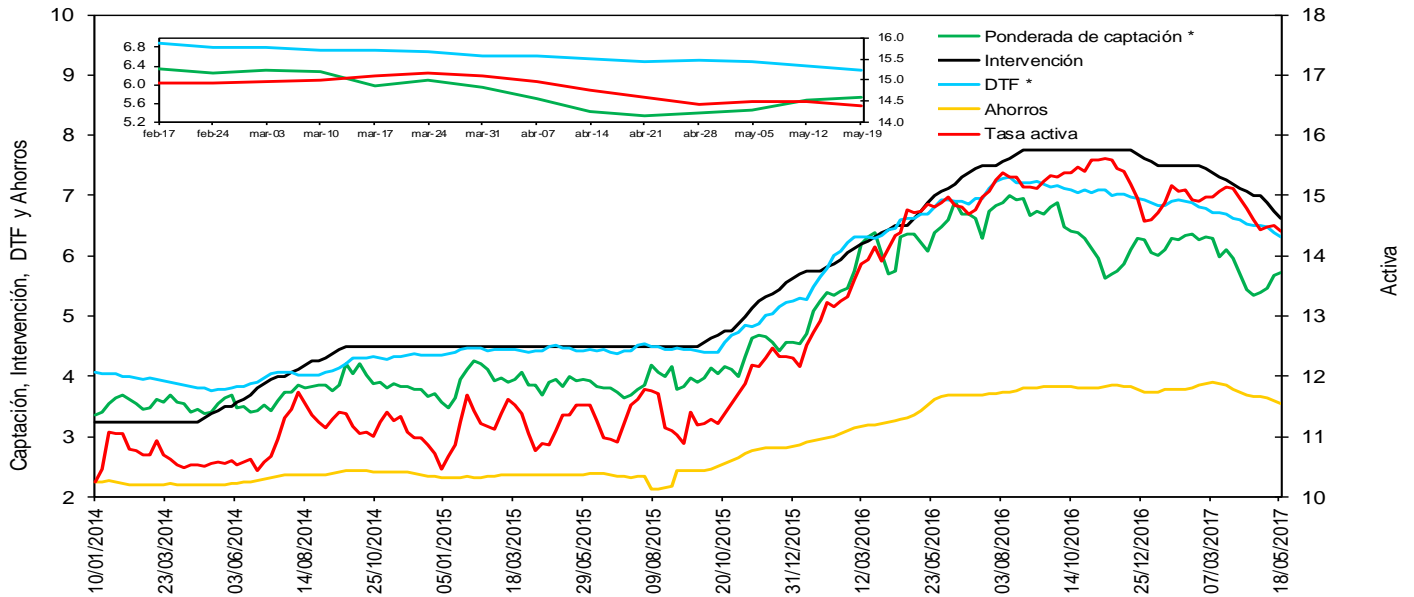


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo - nominales



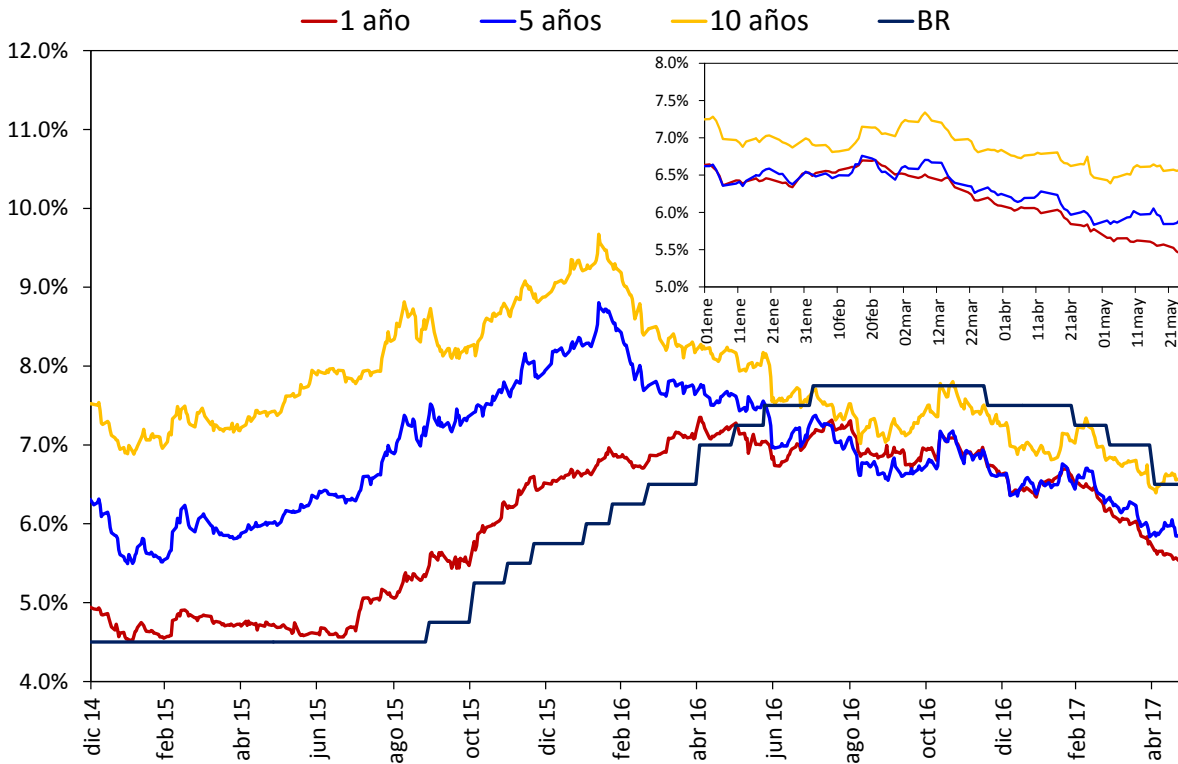
e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero
Promedio móvil de orden 4



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.

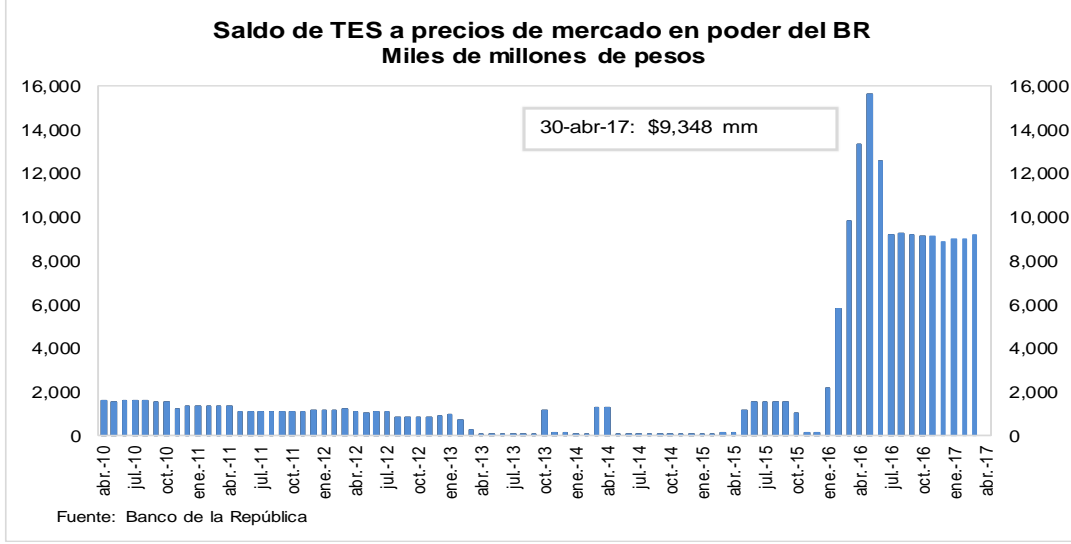
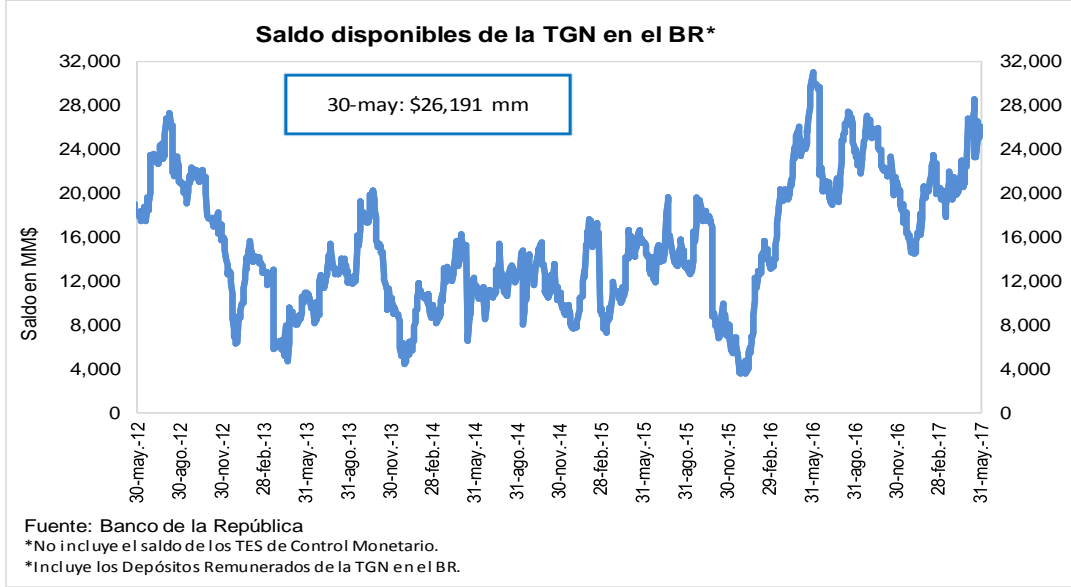
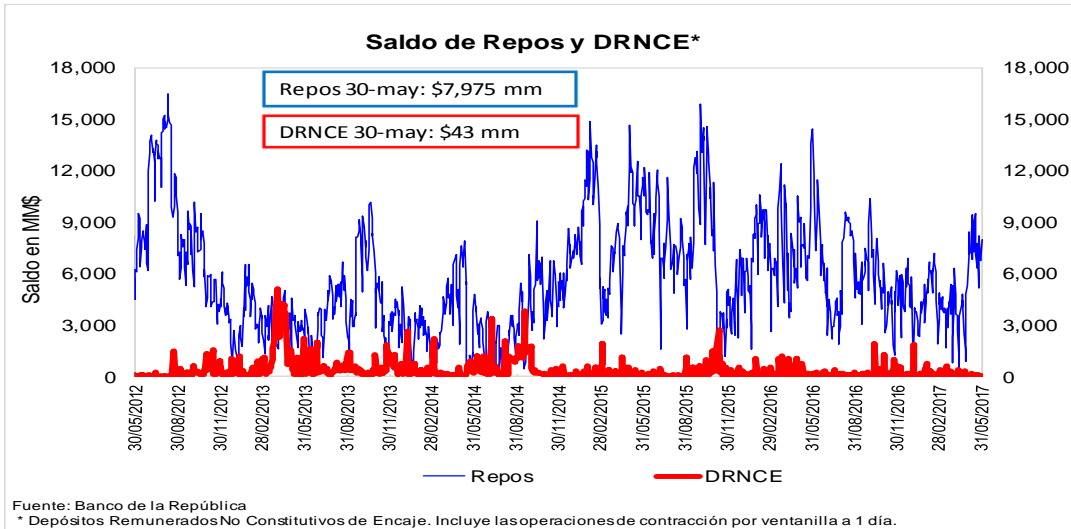
f. Tasas de interés de deuda pública

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

2.



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

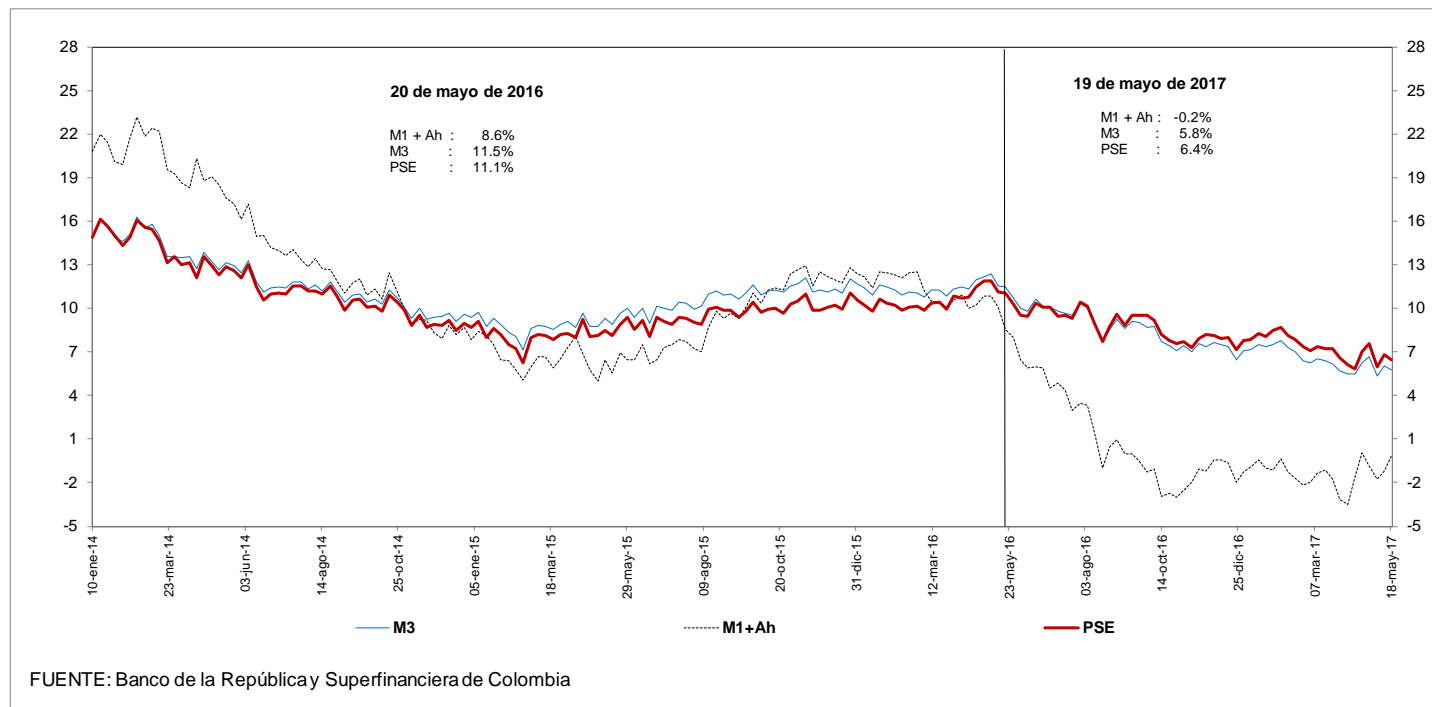
Concepto	Saldo a mayo 19 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	448,227	-1,193	-0.3	-895	-0.2	5,713	1.3	3,087	0.7	24,519	5.8
1. Efectivo	47,817	-302	-0.6	110	0.2	-1,962	-3.9	-7,609	-13.7	317	0.7
2. Pasivos Sujetos a Encaje	400,409	-891	-0.2	-1,005	-0.3	7,675	2.0	10,696	2.7	24,202	6.4
Cuenta Corriente	41,837	-495	-1.2	-3,509	-7.7	-4,273	-9.3	-4,779	-10.3	-750	-1.8
Ahorros	157,282	-271	-0.2	18	0.0	1,943	1.3	1,632	1.0	-2	0.0
CDT + Bonos	185,891	-153	-0.1	2,422	1.3	6,644	3.7	11,323	6.5	24,751	15.4
CDT menor a 18 meses	77,527	138	0.2	11	0.0	622	0.8	2,127	2.8	1,739	2.3
CDT mayor a 18 meses	83,613	3	0.0	1,930	2.4	5,701	7.3	8,464	11.3	19,655	30.7
Bonos	24,751	-293	-1.2	481	2.0	321	1.3	732	3.0	3,357	15.7
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,382	231	2.1	384	3.5	3,567	45.6	5,033	79.3	82	0.7
Depósitos a la Vista	4,016	-203	-4.8	-320	-7.4	-206	-4.9	-2,513	-38.5	121	3.1
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	89,655	-797	-0.9	-3,399	-3.7	-6,236	-6.5	-12,388	-12.1	-432	-0.5
M1 + Ahorros	246,937	-1,068	-0.4	-3,381	-1.4	-4,292	-1.7	-10,756	-4.2	-434	-0.2
PSE sin depósitos fiduciarios	389,027	-1,122	-0.3	-1,389	-0.4	4,108	1.1	5,663	1.5	24,120	6.6
M3 sin fiduciarios	436,845	-1,424	-0.3	-1,279	-0.3	2,146	0.5	-1,946	-0.4	24,437	5.9
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		-12.9		-2.6		5.3					
Efectivo		-27.9		3.0		-14.9					
PSE		-10.9		-3.2		8.0					
M1		-36.9		-38.4		-23.6					
M1 + Ahorros		-20.1		-16.2		-6.7					
PSE sin depós. Fidu		-13.9		-4.5		4.3					
M3 sin Fiduciarios		-15.6		-3.7		2.0					

^{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

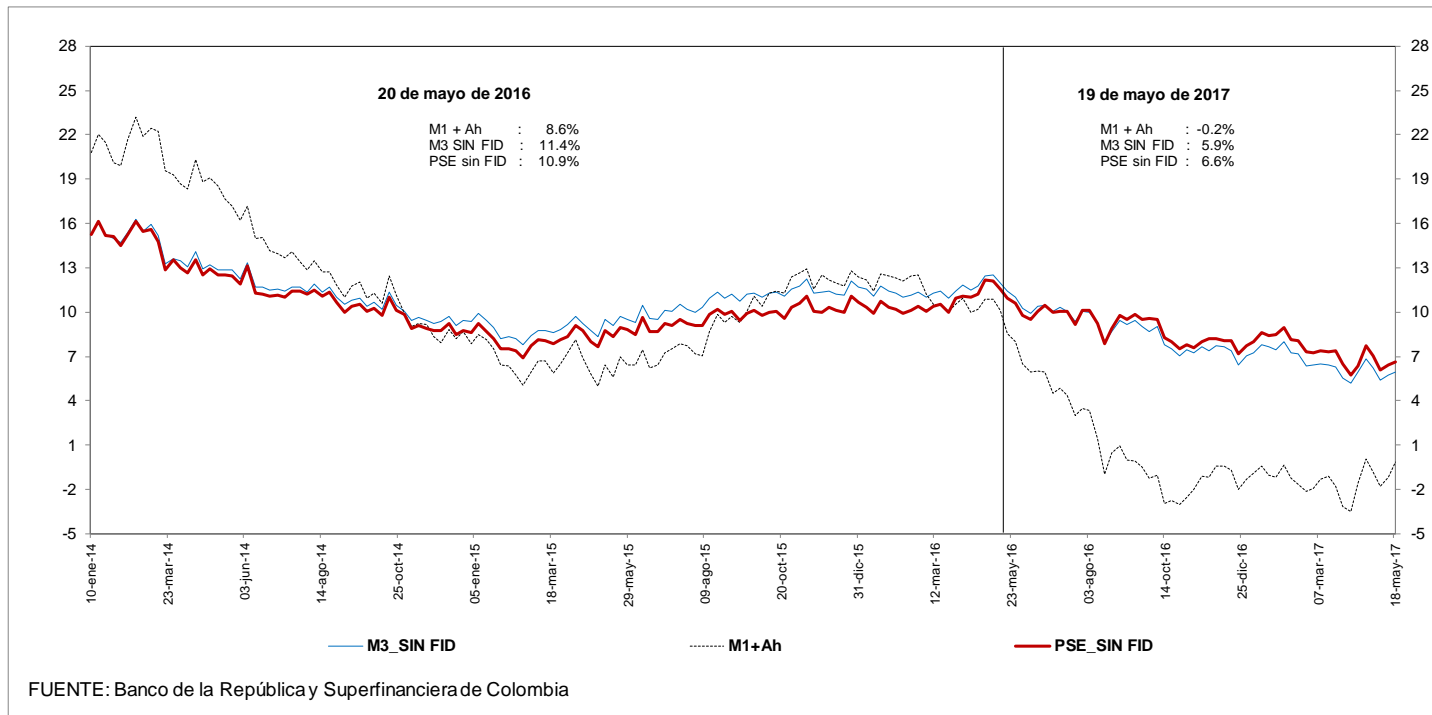
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

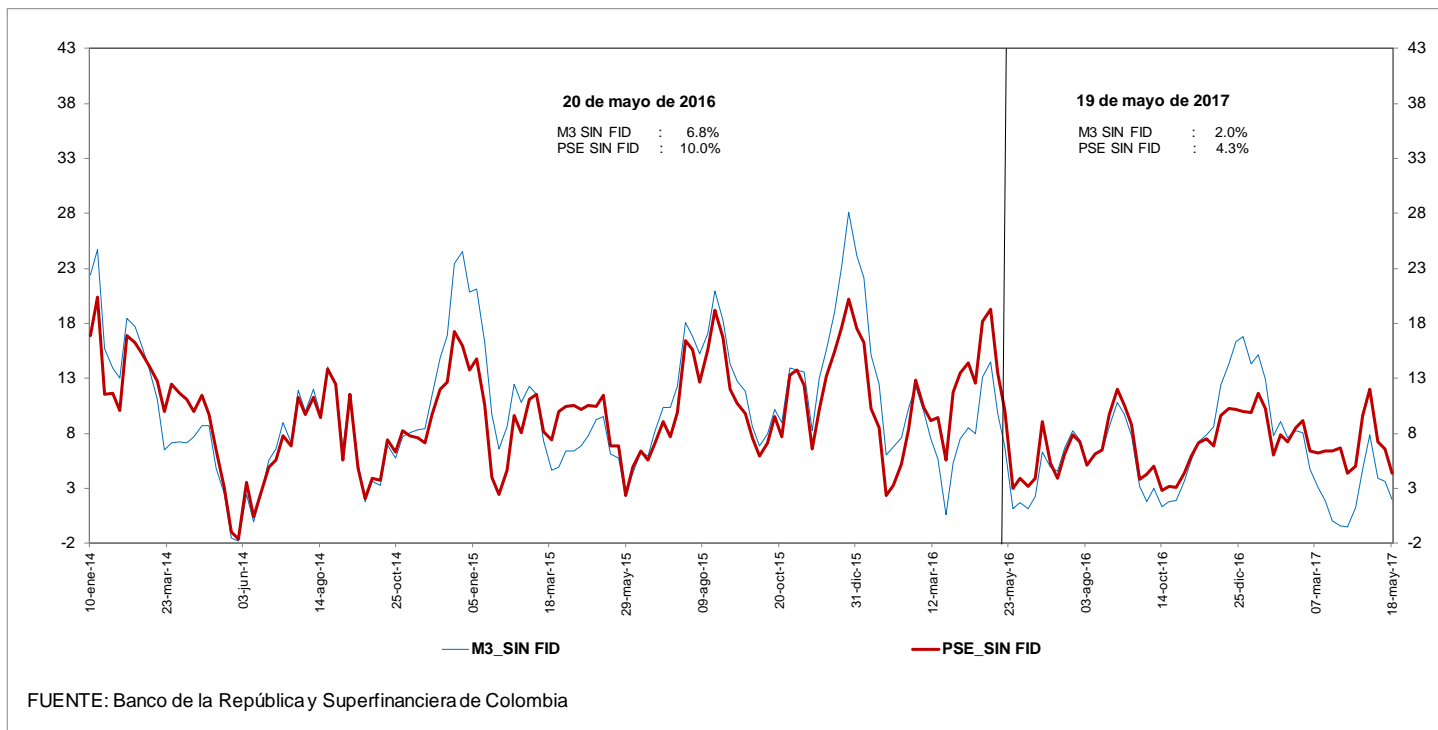


d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

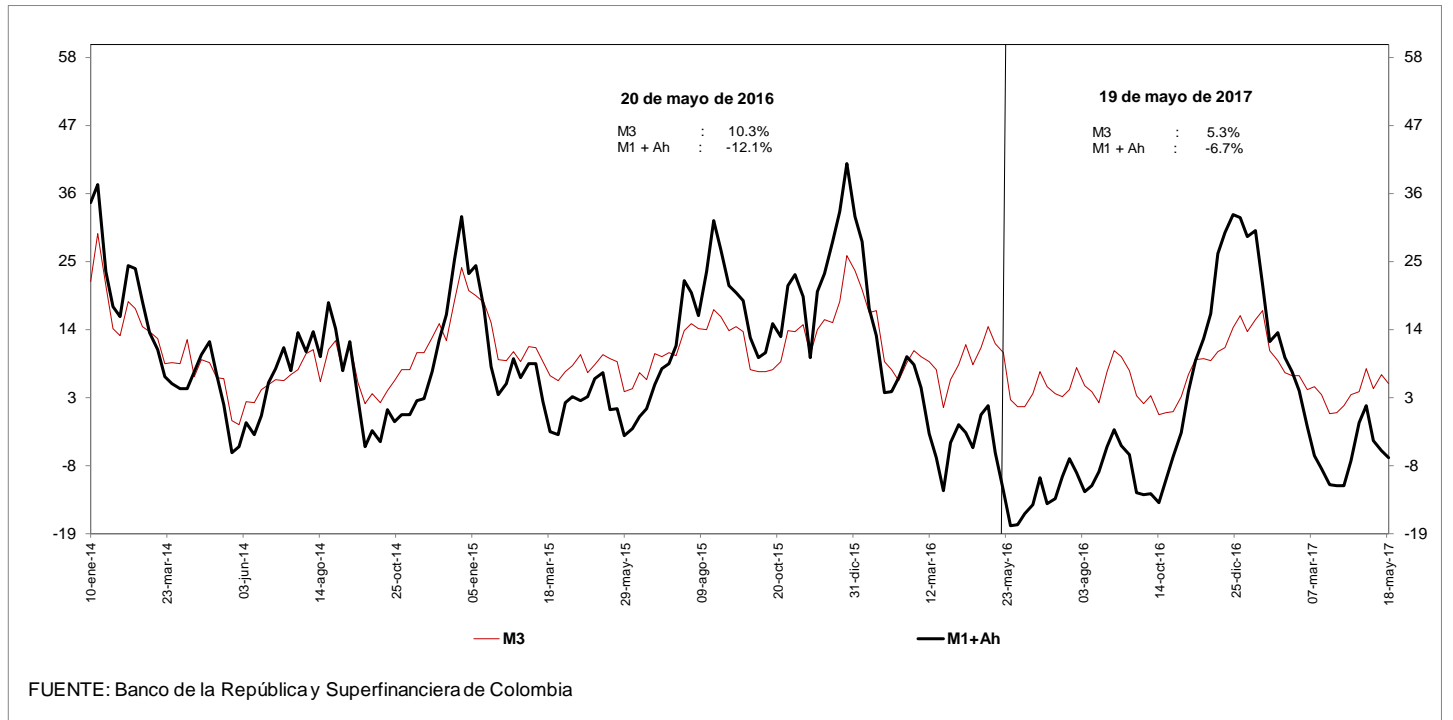


e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas

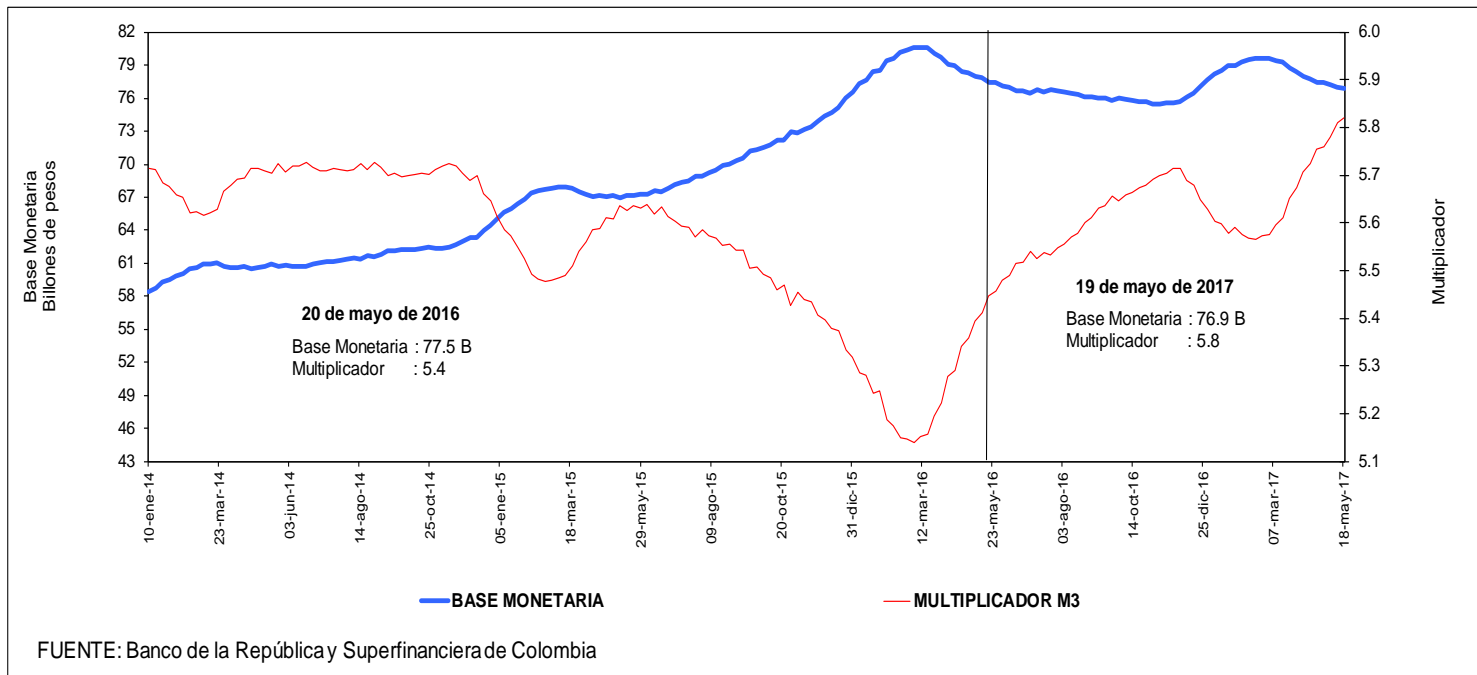


g. M3 y M1+AHORRO

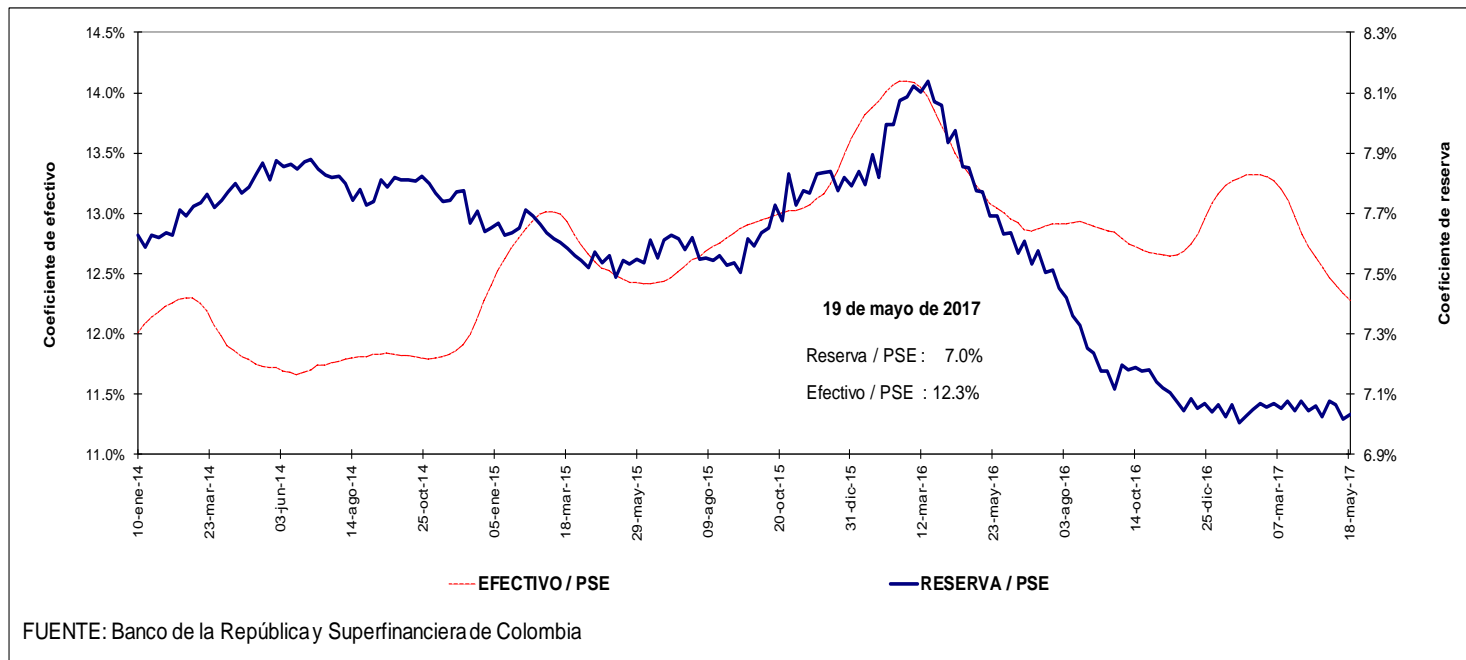
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

19 de mayo 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	Cartera ajustada	390,964	100.0	798	0.2	2,599	0.7	7,824	2.0	9,401	2.5	27,120	7.5
	Comercial 1/	209,106	53.5	385	0.2	1,240	0.6	3,449	1.7	3,990	1.9	6,716	3.3
	Consumo	115,658	29.6	295	0.3	838	0.7	2,687	2.4	3,251	2.9	13,375	13.1
	Hipotecaria ajustada 2/	54,732	14.0	103	0.2	455	0.8	1,516	2.8	1,954	3.7	6,229	12.8
	Microcrédito	11,468	2.9	15	0.1	65	0.6	172	1.5	206	1.8	800	7.5
	Memo Item												
	Hipotecaria	50,888	13.1	103	0.2	507	1.0	1,275	2.6	1,775	3.6	5,767	12.8
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			11.2		9.1		8.4		6.5			
			Comercial	10.1		8.0		6.9		5.1			
		Consumo	14.2		9.9		9.9		7.7				
		Hipotecaria	10.3		11.5		11.9		9.9				
		Microcredito	6.8		7.7		6.2		4.8				
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,177		-146	-0.7	184	0.9	263	1.3	-743	-3.4	-1,848	-8.0
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,329		23	0.3	12	0.2	124	1.7	24	0.3	-225	-3.0
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-30.1		12.0		5.1		-8.6			
Expresada en dólares			18.0		2.1		7.1		0.9				
Total	Cartera total ajustada	412,142	100.0	652	0.2	2,783	0.7	8,087	2.0	8,658	2.1	25,272	6.5
	Comercial	229,784	55.8	255	0.1	1,421	0.6	3,706	1.6	3,274	1.4	4,775	2.1
	Consumo	116,158	28.2	279	0.2	841	0.7	2,693	2.4	3,224	2.9	13,468	13.1
	Hipotecaria ajustada 1/	54,732	13.3	103	0.2	455	0.8	1,516	2.8	1,954	3.7	6,229	12.8
	Microcrédito	11,468	2.8	15	0.1	65	0.6	172	1.5	206	1.8	800	7.5
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			8.6		9.2		8.2		5.7			
			Comercial	5.9		8.4		6.7		3.8			
			Consumo	13.3		9.9		9.8		7.6			
			Hipotecaria	10.3		11.5		11.9		9.9			
		Microcredito	6.8		7.7		6.2		4.8				

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

19 de mayo de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	Total cartera neta ml ajustada	369,733		696	0.2	2,107	0.6	6,763	1.9	7,563	2.1	23,581	6.8
	Comercial 1/	198,687		346	0.2	1,013	0.5	2,891	1.5	3,058	1.6	5,251	2.7
	Consumo	107,319		234	0.2	622	0.6	2,246	2.1	2,483	2.4	11,678	12.2
	Hipotecaria ajustada 2/	53,120		103	0.2	431	0.8	1,489	2.9	1,889	3.7	5,960	12.6
	Microcrédito	10,606		13	0.1	41	0.4	137	1.3	133	1.3	692	7.0
	Total cartera en M. E.	21,177		-146	-0.7	184	0.9	263	1.3	-743	-3.4	-1,848	-8.0
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	390,910		550	0.1	2,292	0.6	7,026	1.8	6,820	1.8	21,733	5.9

* No incluye FDN.

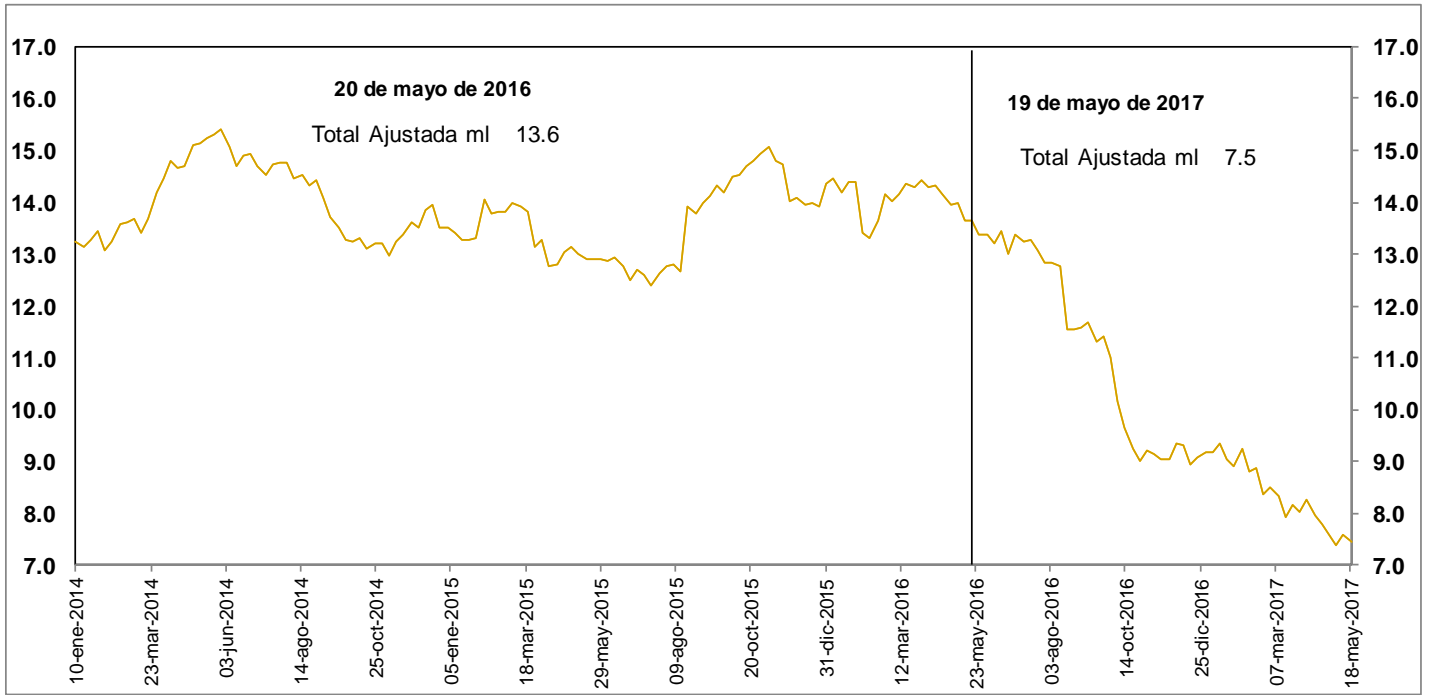
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

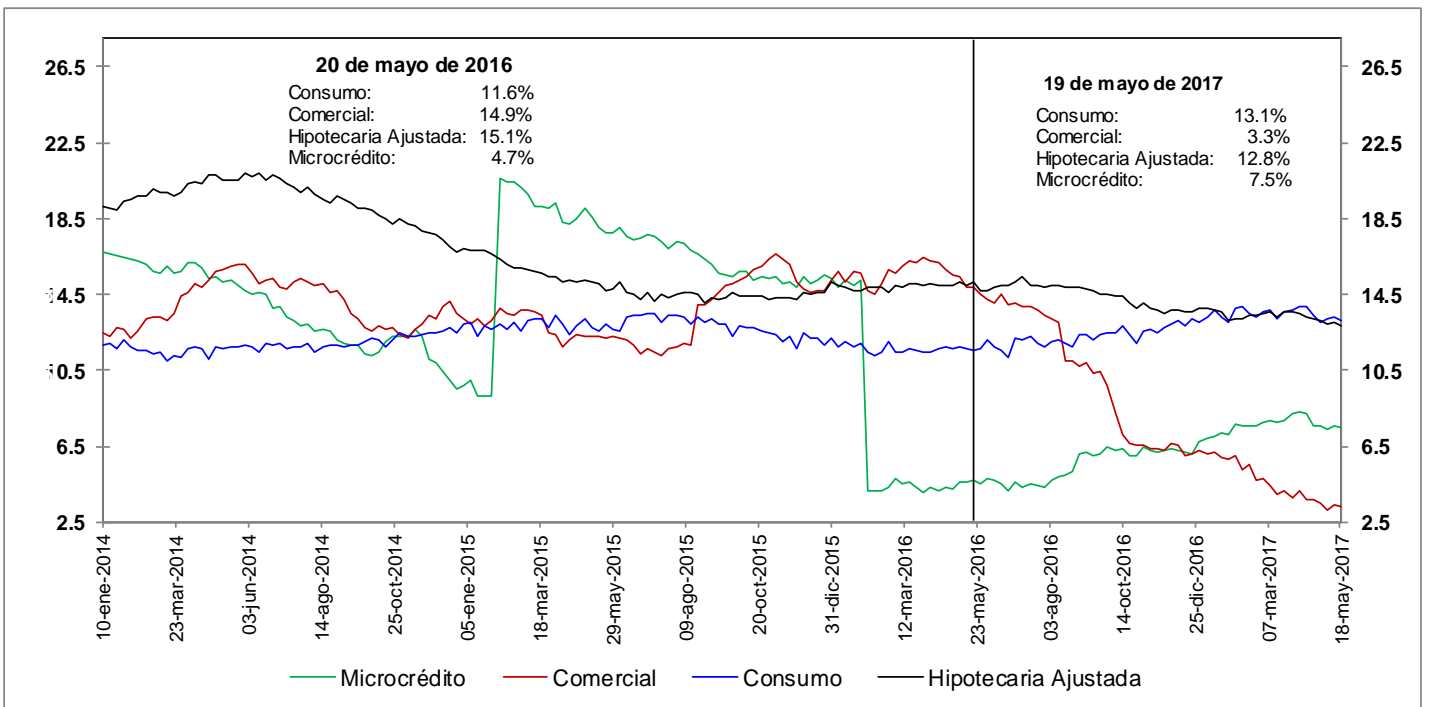
c. Cartera bruta en moneda legal

Variaciones anuales (%) de datos semanales



d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

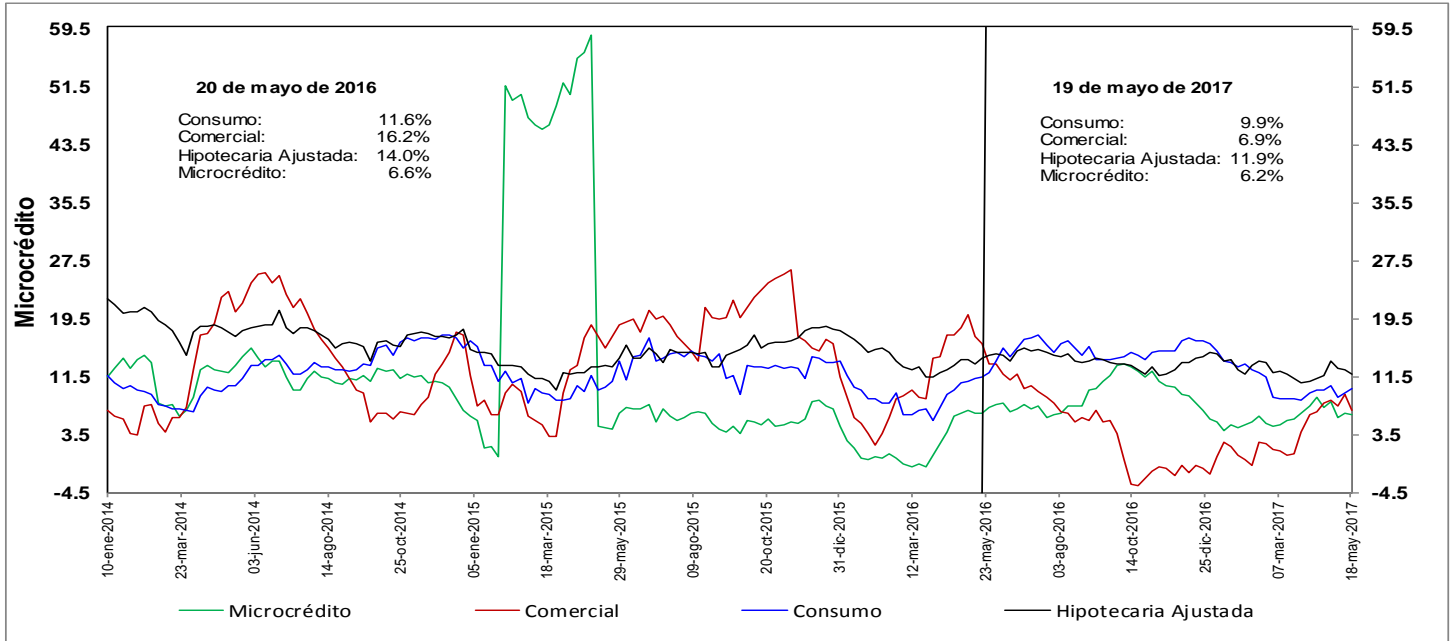
Variaciones anuales (%) de datos semanales



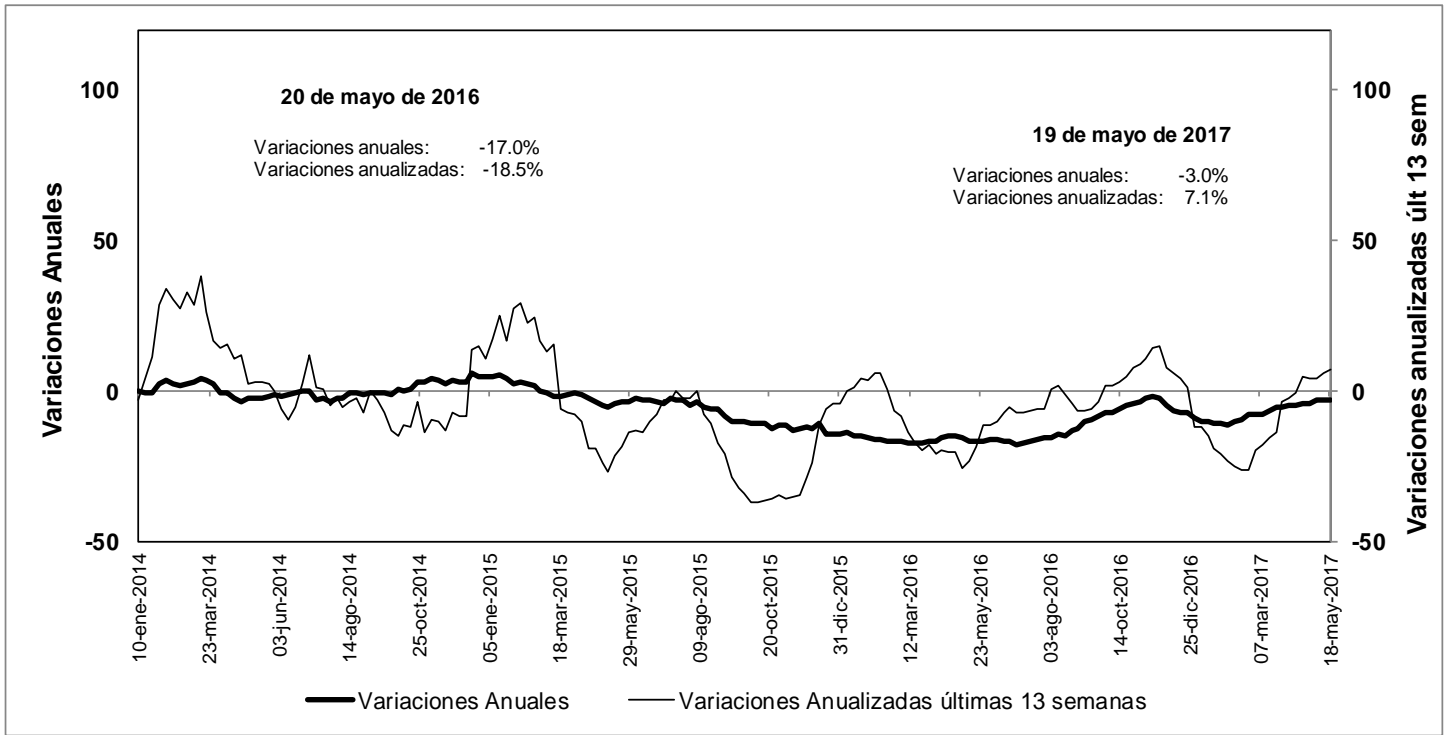
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



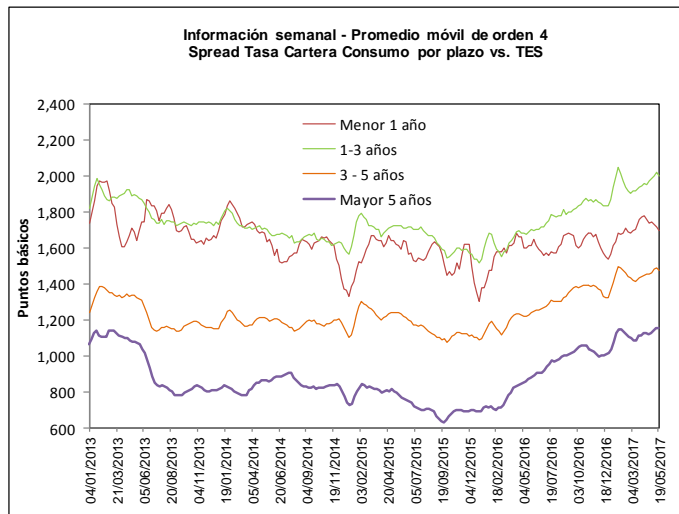
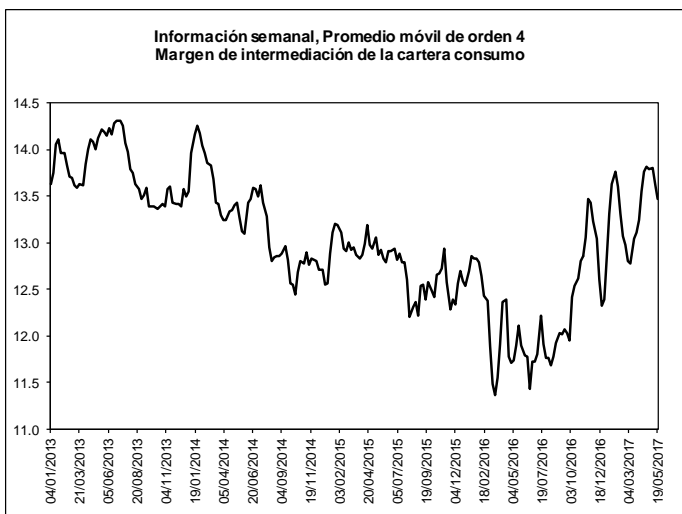
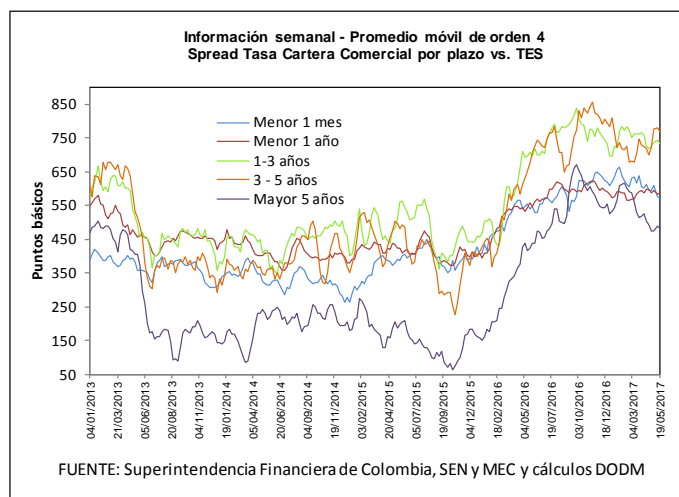
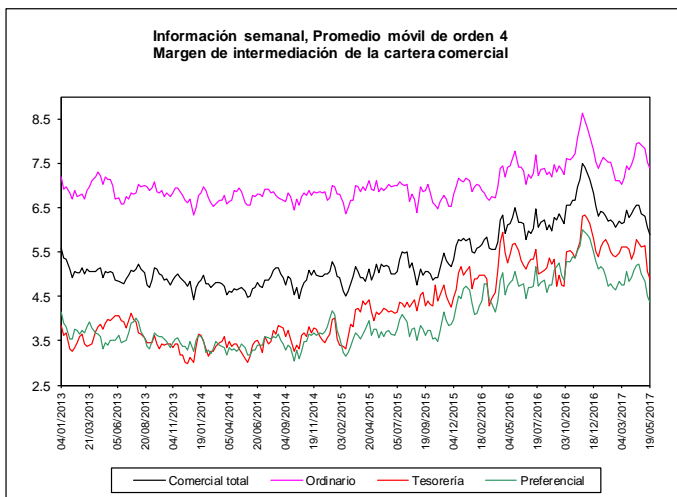
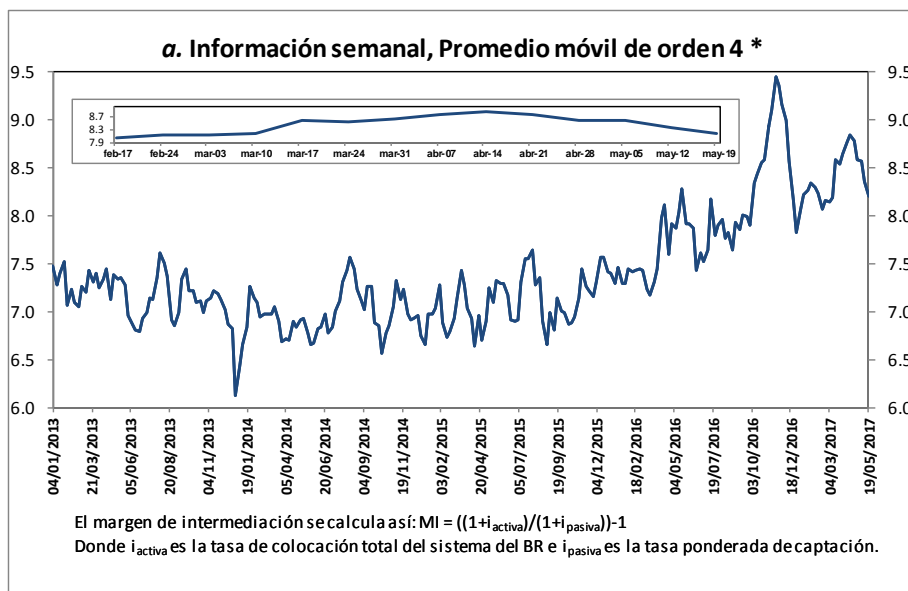
h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

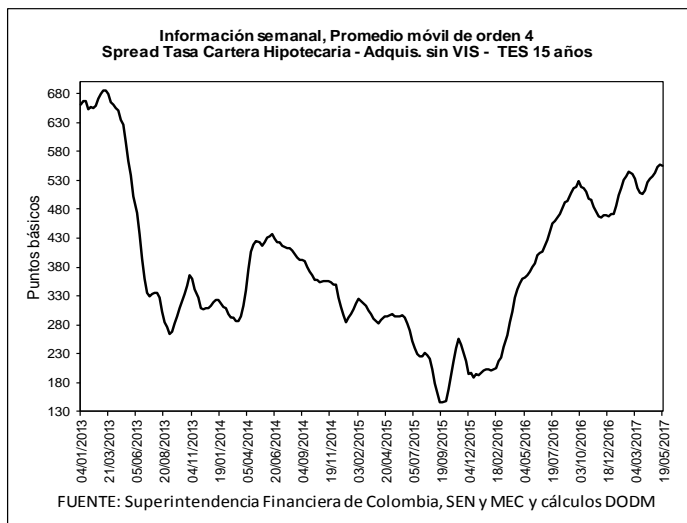
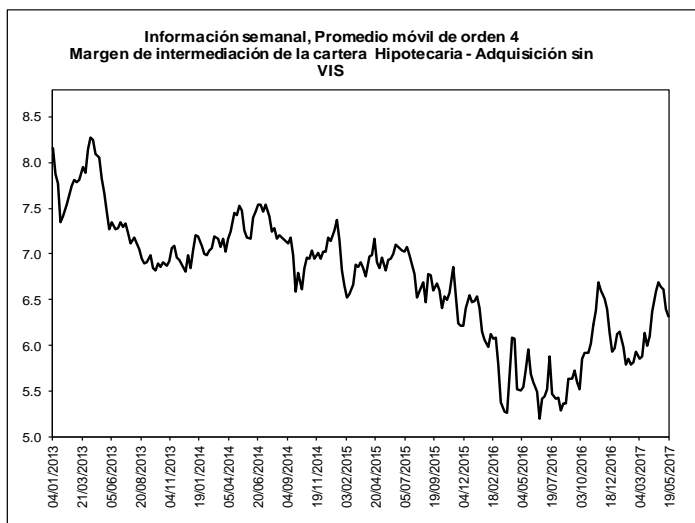


No incluye FND

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)					
		19-may-17	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	573.9	(2.28)	(20.26)	(40.41)	(33.78)	34.42	
Menor 1 año	588.1	2.91	(10.17)	22.77	5.05	30.81	
De 1 - 3 años	733.5	(9.70)	14.05	(48.72)	37.57	25.78	
De 3 - 5 años	767.7	(13.59)	69.05	42.32	(16.60)	91.58	
Mayor 5 años	480.7	(8.66)	(13.10)	(121.63)	(43.19)	57.73	
Consumo							
Menor 1 año	1,698.5	(23.37)	(43.12)	(13.65)	157.63	85.23	
De 1 - 3 años	2,002.5	(20.83)	28.96	60.59	168.19	312.40	
De 3 - 5 años	1,474.6	(13.27)	15.51	7.87	146.43	245.24	
Mayor 5 años	1,156.0	(0.36)	36.97	37.54	136.55	281.52	
Vivienda							
Mayor 15 años	555.7	(1.07)	18.09	11.62	84.90	182.89	
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.9	114	(8.71)	(42.46)	(117.66)	(106.29)	(120.40)
Menor 1 año	11.7	1,470	(8.72)	(54.55)	(66.79)	(107.07)	(97.23)
De 1 - 3 años	12.9	533	(15.40)	(16.01)	(126.00)	(67.08)	(147.41)
De 3 - 5 años	13.5	167	(16.93)	43.18	(21.23)	(102.60)	(82.50)
Mayor 5 años	11.3	465	(10.60)	(33.85)	(159.10)	(130.61)	(109.59)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	22.8	11	(35.00)	(87.50)	(103.21)	45.51	(42.81)
De 1 - 3 años	25.6	133	(26.53)	(1.11)	(16.70)	63.54	139.21
De 3 - 5 años	20.5	443	(16.61)	(10.37)	(55.67)	60.43	71.16
Mayor 5 años	18.1	580	(2.30)	16.22	0.07	49.14	114.21
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	12.4	227	(2.17)	1.22	(13.51)	(18.86)	2.29
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	5.2	n.a	(6.43)	(22.20)	(77.25)	(72.51)	(154.82)
Menor a 1 año	5.8	n.a	(11.63)	(44.38)	(89.56)	(112.12)	(128.04)
De 1 a 3 años	5.6	n.a	(5.70)	(30.06)	(77.28)	(104.65)	(173.19)
De 3 a 5 años	5.8	n.a	(3.34)	(25.87)	(63.54)	(86.00)	(174.08)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	(1.94)	(20.75)	(37.48)	(87.41)	(167.31)
Mayor a 15 años	6.8	n.a	(1.11)	(16.88)	(25.13)	(103.76)	(180.60)

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 19/05/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	75,615	-3,939	-5.0	-2,073	-2.7	-2,386	-3.1	2,095	2.8	-5,062	-6
B. Moneda Extranjera	26,651	-205	-0.8	175	0.7	76	0.3	-414	-1.5	1,622	6
C. TOTAL (A+B=C)	102,266	-4,144	-3.9	-1,898	-1.8	-2,309	-2.2	1,682	1.7	-3,440	-3
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,224	22	0.2	-5	-0.1	69	0.8	204	2.3	1,012	12
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,889	-29	-1.0	21	0.7	-13	-0.5	-111	-3.7	-159	-5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 19/05/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	75,615	-3,939	-5.0	-2,073	-2.7	-2,386	-3.1	2,095	2.8	-5,062	-6.3
A. Establecimientos de crédito	75,615	-3,939	-5.0	-2,073	-2.7	-2,386	-3.1	2,095	2.8	-5,062	-6.3
Inversiones Brutas	75,695	-3,939	-4.9	-2,072	-2.7	-2,401	-3.1	2,077	2.8	-5,085	-6.3
a) Títulos de deuda:	56,530	-3,949	-6.5	-2,561	-4.3	-2,321	-3.9	1,921	3.5	-5,473	-8.8
Titulo de Tesorería - TES	42,107	-3,702	-8.1	-2,529	-5.7	-2,164	-4.9	2,069	5.2	-5,890	-12.3
Otros Títulos de deuda pública	4,429	-16	-0.4	76	1.8	135	3.1	229	5.5	733	19.8
Otros emisores Nacionales	9,987	-231	-2.3	-109	-1.1	-292	-2.8	-377	-3.6	-316	-3.1
Emisores Extranjeros	6	0	0.2	0	0.7	0	-0.6	0	0.5	0	4.3
b) Instrumentos de patrimonio	3,102	2	0.1	139	4.7	89	3.0	138	4.7	529	20.6
c) Otras inversiones 2/	16,063	8	0.0	350	2.2	-169	-1.0	18	0.1	-141	-0.9
Deterioro	80	0	0.0	1	1.1	-16	-16.5	-18	-18.6	-23	-22.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 19/05/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	26,651	-205	-0.8	175	0.7	76	0.3	-414	-1.5	1,622	6.5
A. Establecimientos de crédito	26,651	-205	-0.8	175	0.7	76	0.3	-414	-1.5	1,622	6.5
Inversiones Brutas	26,651	-205	-0.8	175	0.7	76	0.3	-414	-1.5	1,622	6.5
a) Títulos de deuda:	911	-82	-8.2	46	5.3	-3	-0.3	137	17.7	182	24.9
Titulo de Tesorería - TES	144	-1	-0.5	-28	-16.4	4	2.8	4	2.9	35	31.4
Otros Títulos de deuda pública	308	-62	-16.8	21	7.5	-18	-5.6	100	48.3	89	40.9
Otros emisores Nacionales	98	-7	-6.9	-18	-15.6	-11	-9.9	-29	-22.8	-31	-24.2
Emisores Extranjeros	360	-11	-3.1	70	24.3	22	6.6	61	20.5	89	32.8
b) Instrumentos de patrimonio	71	-2	-3.1	-1	-1.1	-6	-7.3	-11	-13.1	30	73.0
c) Otras inversiones 2/	25,669	-120	-0.5	130	0.5	84	0.3	-540	-2.1	1,410	5.8
Deterioro	0	0	-1.0	0	0.7	0	-0.5	0	-3.7	0	-5.2

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									
	mayo 20 2016	mayo 19 2017	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	463,722	489,411	-1,143	-0.2	2,876	0.6	6,165	1.3	10,890	2.3	25,689	5.5
1. Posición propia contado 1/	3,810	6,913	-129	-1.8	3,183	84.9	4,862	232.9	4,592	189.0	3,710	97.4
2. Reserva bancaria	28,640	29,404	2,776	10.4	1,047	3.7	1,215	4.3	233	0.8	765	2.7
3. Depósitos remunerados en BR	169	27	19	233.3	22	430.0	3	12.2	-39	-59.6	-142	-84.3
4. Cartera bruta M/L 2/	360,463	387,120	798	0.2	2,651	0.7	7,583	2.0	9,222	2.4	26,657	7.4
5. Inversiones netas M/L 3/	80,677	75,615	-3,939	-5.0	-2,073	-2.7	-2,386	-3.1	2,095	2.8	-5,062	-6.3
6. Otros activos netos	-10,036	-9,667	-667	7.4	-1,954	25.3	-5,111	111.3	-5,213	114.2	-238	2.4
Pasivo + Patrimonio	463,722	489,411	-1,143	-0.2	2,876	0.6	6,165	1.3	10,890	2.3	25,689	5.5
Pasivo: Repos BR + PSE	383,251	406,681	-1,812	-0.4	2,839	0.7	7,412	1.9	11,180	2.8	23,430	6.1
1. Repos BR	7,044	6,272	-922	-12.8	3,844	158.3	-262	-4.0	484	8.4	-772	-11.0
2. PSE	376,208	400,409	-891	-0.2	-1,005	-0.3	7,675	2.0	10,696	2.7	24,202	6.4
Cuenta corriente	42,587	41,837	-495	-1.2	-3,509	-7.7	-4,273	-9.3	-4,779	-10.3	-750	-1.8
Ahorros	157,284	157,282	-271	-0.2	18	0.0	1,943	1.3	1,632	1.0	-2	0.0
CDT + bonos	161,140	185,891	-153	-0.1	2,422	1.3	6,644	3.7	11,323	6.5	24,751	15.4
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,301	11,382	231	2.1	384	3.5	3,567	45.6	5,033	79.3	82	0.7
Depósitos a la vista	3,896	4,016	-203	-4.8	-320	-7.4	-206	-4.9	-2,513	-38.5	121	3.1
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	80,471	82,730	669	0.8	37	0.0	-1,247	-1.5	-290	-0.3	2,259	2.8

* 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 periodo.

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 abr 28	Acum Año** may 26	Acum mes** may 26
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	46,942	47,066	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	6	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	46,936	47,061	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	259	383	124
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(2)	(3)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	261	386	125
Causaciones y Valuaciones	199	161	246	86
Pasivos con Residentes	3	(24)	(22)	2
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,452	46,568	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(392)	(306)	
Pasivos con Residentes	89	65	66	
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

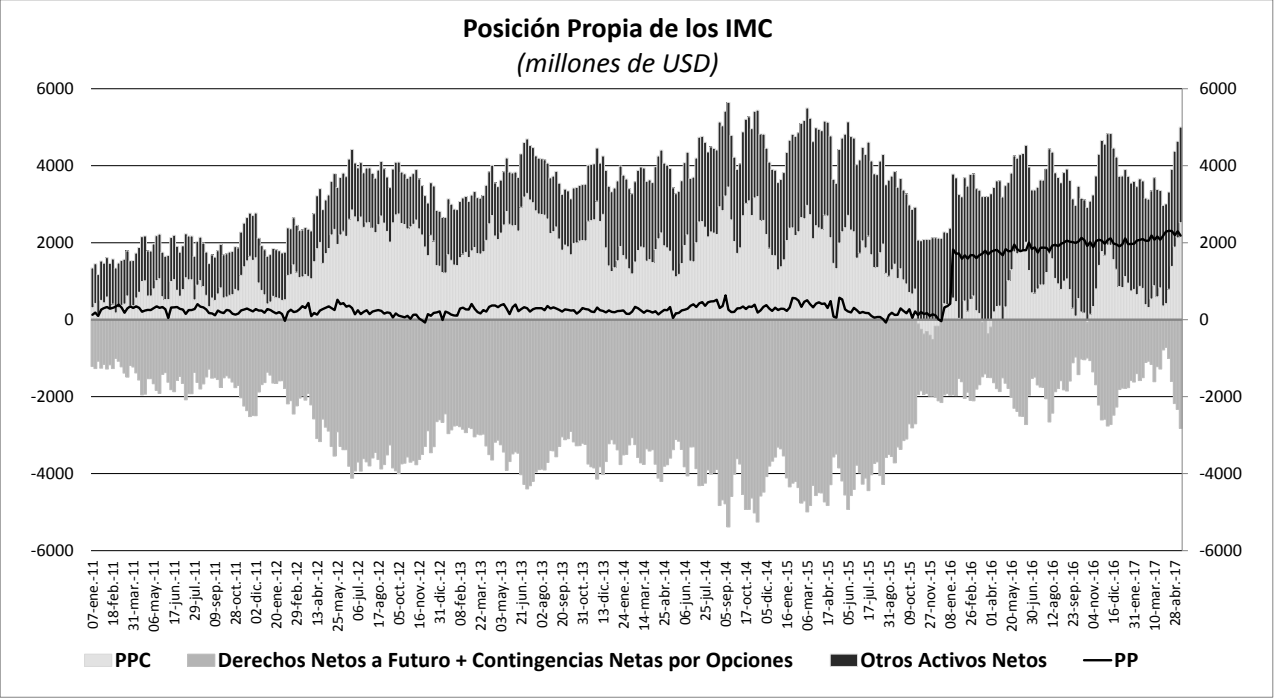
millones de USD	12-may-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	2,523	395	1,731	1,664	1,514	2,170
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-2,885	-519	-1,867	-956	-1,090	-2,064
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	61	30	51	-52	49	29
Otros Activos Netos (OAN)	2,482	-22	-44	-382	-73	-134
PP	2,181	-116	-128	273	401	1
PPC/PT	9.0%					
PP/PT	7.8%					

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 26 de mayo de 2017, la percepción de riesgo, medida a través del VIX, disminuyó en Estados Unidos al pasar de 12% a 9,8%. De igual manera, en Europa, el VSTOXX registró una reducción, ubicándose en 13,9% frente al 15,5% observado la semana anterior. Durante la semana se publicaron las minutas de la reunión de mayo de la Fed, en donde algunos miembros del Comité apoyaron una futura contracción de la política monetaria, así como la disminución gradual de la hoja de balance, si la información económica sigue en línea con las expectativas.
- El WTI se cotizó al 26 de mayo de 2017 a US\$49,8 por barril y el Brent a US\$52,2 por barril, lo que representó una desvalorización semanal de 1,1% y 2,7%, respectivamente. La Administración de Información de Energía reportó una disminución en los inventarios de crudo de EE.UU. de 4,4 millones de barriles (Esp: -2,4 millones de barriles). Entre tanto, la noticia más esperada en la semana fue la decisión de extender por nueve meses los recortes de producción de los principales productores de crudo, por 1,8 millones de barriles diarios. No obstante, el anuncio no favoreció la cotización del *commodity* ya que los inversionistas esperaban recortes más pronunciados o una extensión mayor del acuerdo. Adicionalmente, la sorpresiva propuesta del presidente de EE.UU, Donald Trump, de vender la mitad de las reservas de petróleo por un lapso de 10 años, generó un impacto negativo en el precio del petróleo.
- En Estados Unidos:
 - La segunda revisión del PIB para el 1T17 mostró un crecimiento trimestral anualizado de 1,2%, superior a la primera estimación de 0,7% (Esp: 0,9%).
 - Los cálculos preliminares de mayo de los índices PMI registraron un retroceso en el caso del índice manufacturero (Obs: 52,5; Esp: 53; Ant: 52,8), contrastando con el avance observado en el índice de servicios (Obs: 54; Esp: 53,3; Ant: 53,1).
- En Europa:
 - En la Zona Euro, el dato preliminar del PMI compuesto de mayo presentó un resultado mejor a lo esperado al ubicarse en 56,8 (Esp: 56,7; Ant: 56,8).
 - En Alemania, se conocieron datos positivos para la economía que registraron niveles superiores o en línea con lo esperado: 1. El crecimiento final del PIB para el 1T17 fue de 0,6% t/t (Esp: 0,6%), 2. El dato preliminar del PMI manufacturero de mayo fue 59,4 (Esp: 58; Ant: 58,2), 3. La confianza al consumidor de mayo se ubicó en 10,4 (Esp: 10,2; Ant: 10,2).
 - En Reino Unido, la estimación preliminar de crecimiento del 1T17 de 2% a/a no cumplió con las expectativas de los analistas (Esp: 2,1%; Ant: 2,1%).
- En África:
 - En Sudáfrica, se presentaron algunas especulaciones en torno a la reunión del Congreso Nacional Africano, en donde se discutiría el retiro del actual presidente Jacob Zuma. Finalmente, el presidente Zuma contó con el apoyo de más de 50 de los 70 miembros del Comité Ejecutivo Nacional encargado del debate.
- En Asia:
 - En Japón, la balanza comercial en abril registró un superávit inferior a lo esperado y al dato anterior (Obs: ¥481,7 mm; Esp: ¥520,7 mm; Ant: ¥614,7 mm). Por su parte, el índice preliminar PMI manufacturero de mayo se ubicó por debajo del dato registrado en el mes anterior (Obs: 52; Ant: 52,7). De igual manera, el índice de la actividad industrial de marzo mostró una contracción superior a la estimada por el mercado (Obs: -0,6% m/m; Esp: -0,5%; Ant: 0,7%).
 - En China, la agencia calificadora *Moody's* redujo la calificación de deuda de largo plazo en moneda local, por primera vez desde 1989, a A1 desde Aa3. La decisión se derivó de las preocupaciones por el alto nivel de endeudamiento del gobierno y la tendencia decreciente del PIB. Entre tanto, cambió la perspectiva de negativa a estable.
- En Latinoamérica:

- En Colombia, se presentó un deterioro en los índices de confianza de comercio y de industria, que se ubicaron en 17,8 (Ant: 18,6) y -8,5 (Ant: -0,9), respectivamente. Por otro lado, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos estimó un crecimiento para la economía colombiana para el 2017 y el 2018 entre 2,2% a 3%, en línea con los avances en materia fiscal, sin embargo destacó los desafíos en términos de infraestructura que deben ser solventados para disminuir la desigualdad e impulsar el crecimiento.
- En Brasil, la agencia *Standard and Poor's* colocó en Revisión Especial Negativa al panorama crediticio del país, como resultado de la creciente incertidumbre de corto plazo derivada de las acusaciones de corrupción que enfrenta el actual presidente Michel Temer. Al respecto, el Ministro de Hacienda, Henrique Meirelles, señaló que el reciente desequilibrio político no tendrá serias repercusiones en la agenda de reformas del país. En cuanto a cifras publicadas del sector externo del mes de abril, se presentó un superávit en la cuenta corriente por debajo de lo anticipado (Obs: US\$ 1153 m; Esp: US\$ 1200 m; Ant: US\$ 1397 m) y una disminución con respecto al mes pasado.
- En México, el PIB creció en el 1T17 un 2,8% a/a (Esp: 2,7%; Ant: 2,7%), mientras que la tasa de desempleo en abril fue de 3,5% (Esp: 3,3%; Ant: 3,2%). Por otra parte, el déficit de cuenta corriente en el 1T17 fue más de dos veces el déficit presentado en el anterior trimestre (Obs: -US\$ 6859 m; Esp: -US\$ 6500 m; Ant: -US\$ 3363). Finalmente, las ventas al por menor de marzo mostraron un retroceso en su variación mensual de 1,3%, sin embargo a nivel anual avanzaron en 6,1% (Esp: 5,5%; Ant: 3,6%).
- En Perú, el Fondo Monetario Internacional disminuyó su proyección de crecimiento de la economía para 2017 de 3,5% a 2,7%. Al respecto, el Ministerio de Economía y Finanzas señaló que el recorte en las previsiones de crecimiento se deben a los efectos que tuvo el Fenómeno del Niño Costero y los recientes escándalos de corrupción de Odebrecht. Sin embargo, el funcionario destacó que los avances en materia fiscal y el inicio de los procesos de reconstrucción ayudarán a mantener niveles altos de crecimiento comparados con sus pares de la región.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 26 de mayo	Semana anterior 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	Un año atrás
Estados Unidos	0.75 - 1	0.75 - 1	0.75 - 1	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 =	0.50	0.50	0.50	0.50
Brasil	11.25	11.25	11.25	14.25
México	6.75	6.75	6.50	3.75
Colombia ↓	6.25	6.50	7.00	7.00
Chile	2.50	2.50	2.75	3.50
Perú	4.00	4.00	4.25	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	3.25
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	9.25	9.25	9.75	11.00
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia*	4.75	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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	26 de mayo			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Abr)	2.20	-1.17	2.00	26/05/2017	2.30	-	-
Zona Euro (Abr)	1.90	-1.86	2.00	26/05/2017	1.50	2017-I**	1.50
Japón (Abr) ↑	0.40	-0.30	2.00	26/05/2017	0.50	-	-
Reino Unido (Abr)	2.70	-2.39	2.00	26/05/2017	2.90	Mar-2017**	2.90
Canadá (Abr)	1.60	-1.08	1,00 - 3,00	26/05/2017	2.10	-	-
Brasil (Abr)	4.08	6.89	2,50 - 6,50	26/05/2017	3.95	19/05/2017	3.92
México (Abr)	5.82	0.88	2,00 - 4,00	26/05/2017	5.61	abr-17	5.70
Colombia (Abr)	4.66	1.52	2,00 - 4,00	26/05/2017	4.30	may-17	4.45
Chile*(Abr)	2.70	-0.19	2,00 - 4,00	26/05/2017	2.97	may-17	2.90
Perú (Abr)	3.69	0.30	1,00 - 3,00	26/05/2017	3.00	abr-17	3.20
Australia (Mar)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	26/05/2017	2.20	mar-2017**	4.0
Nueva Zelanda (Mar)	2.20	-0.44	1,00 - 3,00	26/05/2017	1.80	mar-2017**	1.56
Malasia (Abr)	4.40	-1.34	-	26/05/2017	2.80	-	-
Sudáfrica (Abr) ↓	5.30	1.61	3,00 - 6,00	26/05/2017	5.15	mar-17	5.80
Turquía (Abr)	11.87	-3.46	3,00 - 7,00	26/05/2017	9.40	abr-17	9.38
India (Abr)	2.99	3.17	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Abr)	4.10	4.95	4.00	26/05/2017	4.10	-	-
China (Abr)	1.20	3.11	3.00	26/05/2017	2.05	-	-
Irlanda (Abr)	0.90	-0.89	2.00	26/05/2017	1.40	-	-
Portugal (Abr)	1.98	-1.94	2.00	-	-	-	-
Grecia (Abr)	1.64	-1.62	2.00	-	-	-	-
Suiza (Abr)	0.40	-0.65	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Abr)	4.17	0.56	3,50 - 5,50	26/05/2017	4.45	2017-I	4.18
Noruega (Abr)	2.20	-1.66	2.50	26/05/2017	1.70	-	-

¹ 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)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		26 de mayo	19 de mayo				
FEDERAL FUND	1 Día	0.91	0.91	0.91	0.55	0.37	0.0
LIBOR	1Día	0.93	0.93	0.93	0.69	0.39	0.1
LIBOR	1 Semana	0.95	0.95	0.95	0.72	0.41	0.2
LIBOR	1 Mes	1.04	1.02	0.99	0.77	0.45	2.8
LIBOR	3 Meses	1.20	1.19	1.17	1.00	0.67	1.5
EUR LIBOR	1 Día	-0.43	-0.43	-0.42	-0.41	-0.40	-0.3
EUR LIBOR	1 Semana	-0.41	-0.41	-0.40	-0.39	-0.38	0.5
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.35	0.4
EUR LIBOR	3 Meses	-0.37	-0.37	-0.36	-0.34	-0.28	0.4

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	26 de mayo	19 de mayo				
0.25	0.92	0.90	0.81	0.50	0.28	2.03
0.5	1.07	1.02	0.97	0.61	0.45	5.20
2	1.30	1.27	1.27	1.19	0.87	2.4
5	1.79	1.78	1.83	1.93	1.35	0.9
10	2.25	2.24	2.30	2.45	1.83	1.2
30	2.91	2.90	2.96	3.07	2.64	1.5

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana

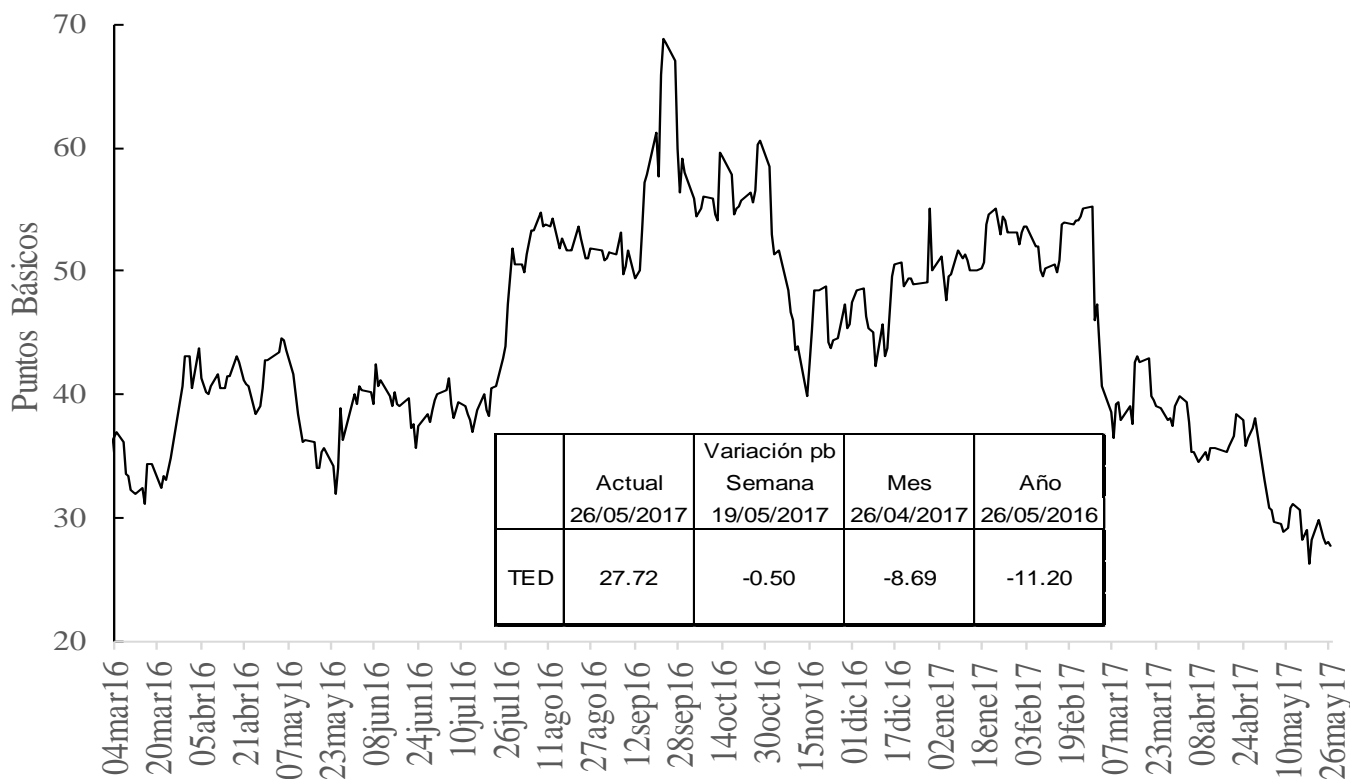
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	26 de mayo	19 de mayo					
Plus soberanos	325	332	327	363	395	-7	-2.3%
Colombia	201	202	200	226	298	-1	-0.5%
Argentina	419	420	414	453	530	-1	-0.2%
Brasil	282	282	269	327	395	0	0.0%
México	193	195	202	229	223	-2	-1.0%
Perú	132	139	136	174	221	-7	-5.0%
Venezuela	2176	2239	2106	2136	2771	-63	-2.8%
Turquía	292	306	295	357	305	-14	-4.6%
Sudáfrica	224	239	237	235	301	-15	-6.3%

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

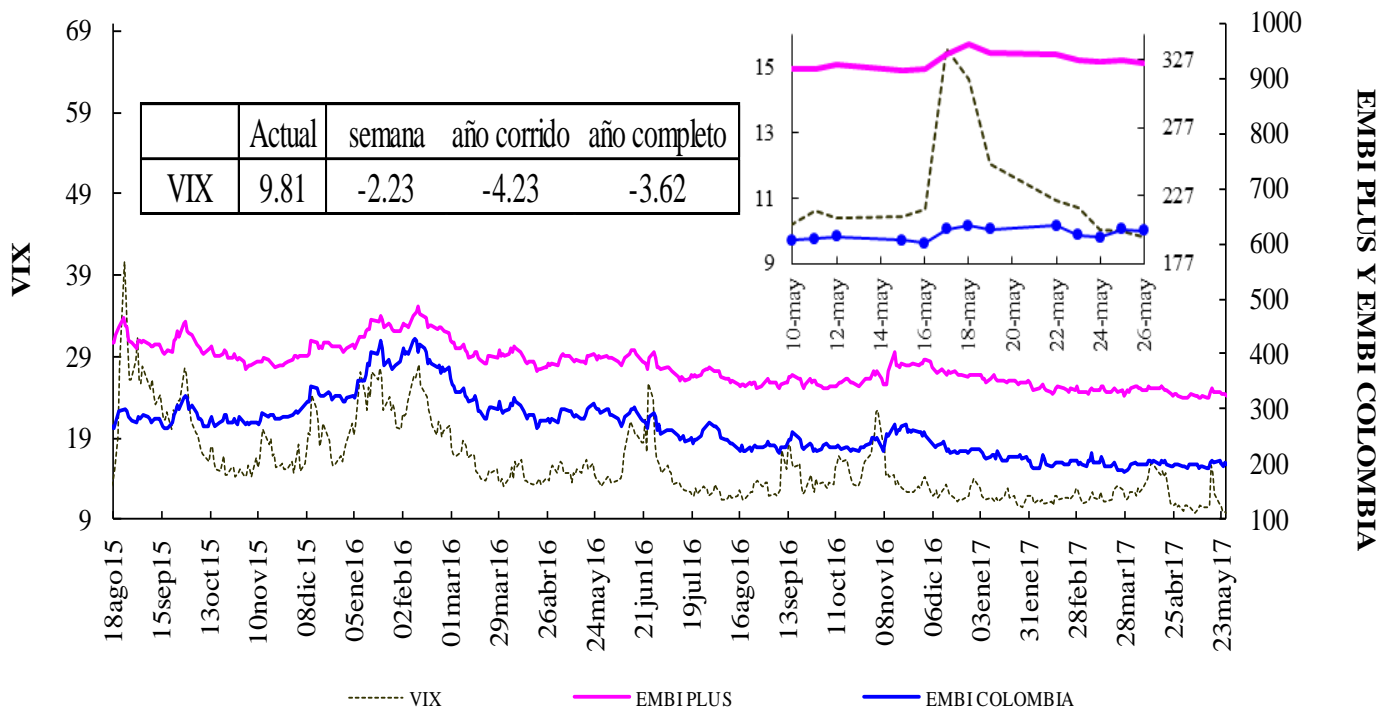
Fuente: Bloomberg

EMBI plus: Emerging Markets Bond Index – Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys 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)



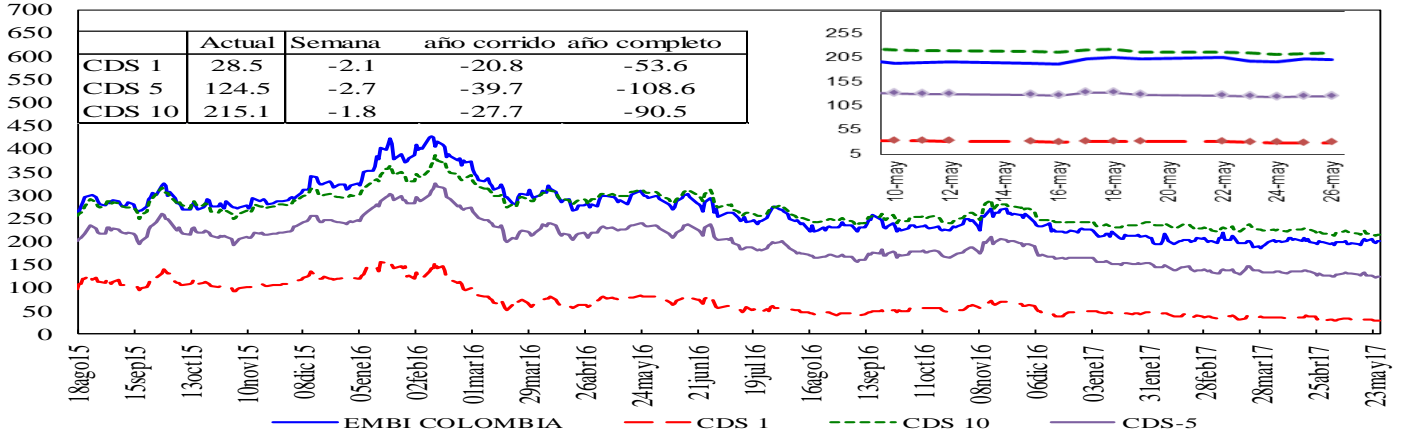
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees



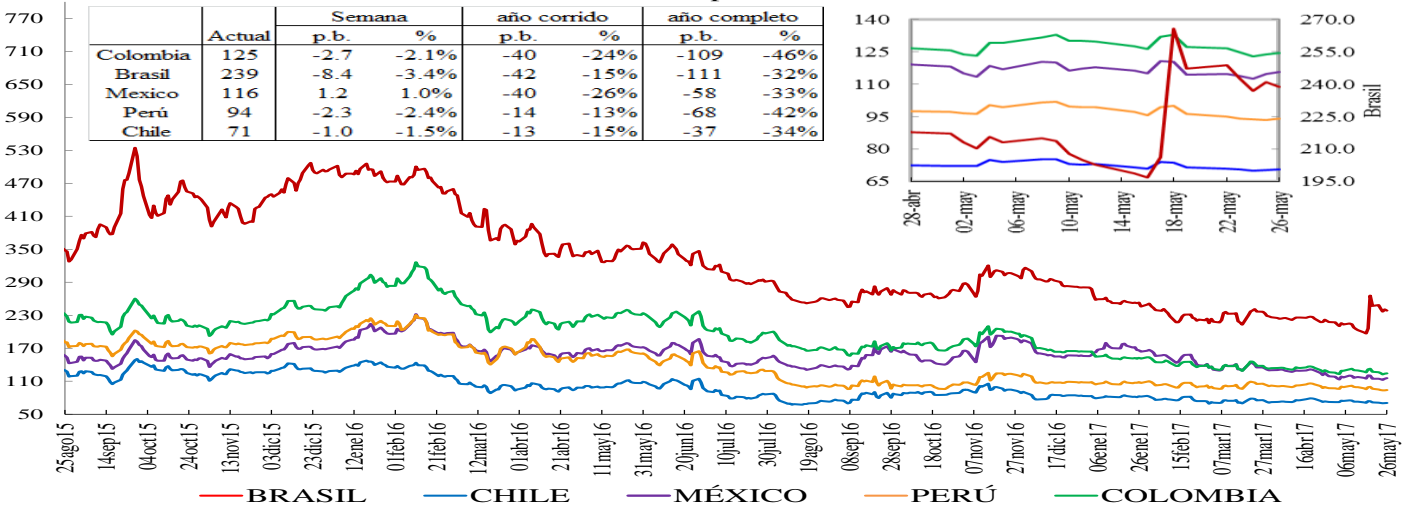
Fuente: Bloomberg, DODM

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

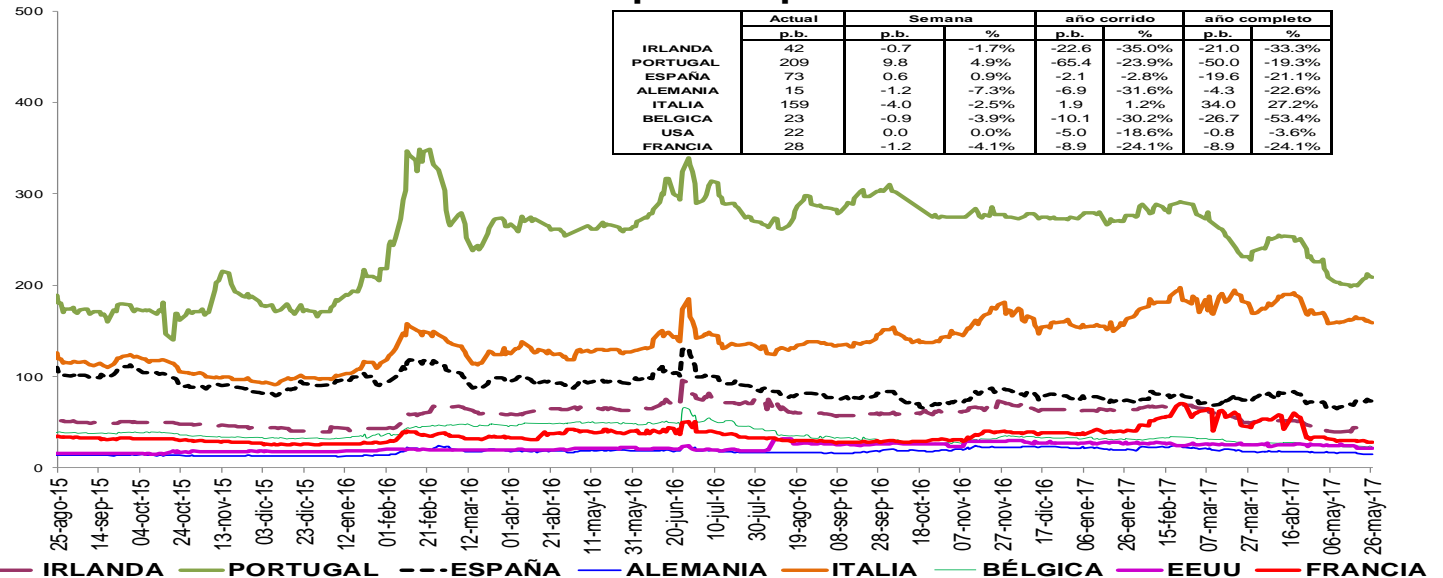


Credit Default Swap América Latina-5 años



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

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 más alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 26 de mayo	Diferencia			
			Semanal 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21,080	1.32%	0.5%	6.7%	18.2%
EE UU	S&P500	2,416	1.43%	1.2%	7.9%	15.6%
EE UU	NASDAQ	6,210	2.08%	3.1%	15.4%	26.7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,579	-0.22%	0.0%	8.8%	16.5%
Alemania	DAX	12,602	-0.29%	1.0%	9.8%	22.7%
Argentina	MERVAL	22,142	2.44%	5.3%	30.9%	74.2%
México	MEXBOL	49,675	1.24%	0.2%	8.8%	7.9%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	64,085	2.31%	-1.2%	6.4%	29.5%
Chile	IPSA	4,886	1.93%	0.7%	17.7%	23.6%
Venezuela	IBVC	73,959	3.26%	20.7%	133.3%	381.8%
Perú	IGBVL	16,073	-0.70%	2.7%	3.3%	18.3%
Colombia	COLCAP	1,449	0.89%	5.4%	7.2%	11.3%
Japón	NKY	19,687	0.49%	2.1%	3.0%	17.4%
China	SHANGAI SE	3,110	0.63%	-1.0%	0.2%	10.2%

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 26 de mayo	Tasa Directa 26 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 19 de mayo	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1183	0.89	0.20%	-2.5%	-6.0%	0.1%	-2.8%	22.0%
Libra	1.2804	0.78	1.82%	0.4%	-3.6%	14.6%	20.2%	31.5%
AUD	0.7448	1.34	0.15%	0.4%	-3.2%	-3.0%	3.9%	24.0%
NZD	0.7061	1.42	-1.93%	-2.4%	-1.8%	-4.5%	2.4%	21.1%
CAD	0.7437	1.34	-0.48%	-1.3%	0.0%	3.6%	8.1%	23.8%
Yen	0.0090	111.33	0.06%	0.2%	-4.8%	1.4%	-9.6%	9.2%
NOK	0.1194	8.4	0.04%	-2.4%	-3.0%	1.2%	8.0%	40.6%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 26 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,913.14	0.82%	-0.5%	-2.9%	-4.6%	14.6%	52.7%
Argentina	16.01	-0.06%	3.4%	0.8%	14.4%	78.4%	98.5%
Brasil	3.26	0.18%	2.7%	0.3%	-9.0%	3.4%	46.6%
Venezuela	10.14	0.29%	-0.1%	1.5%	1.5%	61.1%	61.1%
Perú	3.27	0.22%	0.6%	-2.4%	-2.1%	3.9%	17.4%
México	18.52	-1.13%	-3.5%	-10.7%	0.3%	21.0%	43.9%
Chile	672.11	0.43%	1.1%	0.2%	-2.3%	11.3%	21.2%
Turquía	3.58	0.10%	0.0%	1.5%	21.9%	35.4%	71.7%
India	64.45	-0.30%	0.5%	-5.1%	-4.1%	0.7%	9.8%
Sudáfrica	12.88	-2.64%	-3.0%	-6.2%	-17.0%	6.6%	24.4%
Malasia	4.27	-1.22%	-1.8%	-4.8%	4.6%	17.6%	33.0%

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 26 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3257.76	0.62%	2.0%	3.2%	-4.7%	17.8%	25.1%
COP/Libra	3729.84	-0.98%	-0.9%	0.7%	-16.8%	-4.7%	16.0%
COP/Yen	26.17	0.82%	-0.8%	2.0%	-6.0%	26.7%	39.8%
COP/Sol Peruano	889.78	0.60%	-1.1%	-0.5%	-2.6%	10.3%	30.0%
COP/Peso Chileno	4.33	0.39%	-1.6%	-3.1%	-2.4%	2.9%	25.9%
COP/Real Brasileiro	893.55	0.64%	-3.1%	-3.2%	4.8%	10.8%	4.1%
COP/Peso Mexicano	157.33	1.98%	3.1%	8.7%	-4.9%	-5.4%	6.1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 26 de mayo	Diferencia				
			Semanal 19 de mayo	Frente a 28 de abril	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	182.0	-1.7%	0.15%	0.16%	-5.46%	-1.93%
Exportaciones	Café	1.3	-0.7%	0.11%	2.38%	-4.27%	7.98%
Exportaciones	Azúcar	16.2	0.1%	-1.76%	-2.12%	-11.93%	-5.66%
Exportaciones	Petróleo WTI	49.8	-1.1%	0.95%	0.36%	-7.30%	0.65%
Exportaciones	Carbón	76.2	2.7%	2.56%	1.13%	-15.52%	58.09%
Exportaciones	Oro	1266.9	0.9%	-0.11%	-0.18%	9.95%	3.86%
Exportaciones	Níquel	9005.0	-1.9%	-5.06%	-2.70%	-10.04%	7.52%
Exportaciones	Aceite de Palma	960.0	0.0%	0.00%	0.00%	-45.61%	-23.51%
Importaciones	Trigo	4.1	0.7%	5.02%	7.97%	5.83%	-12.77%
Importaciones	Sorgo	5.5	0.6%	9.64%	10.41%	16.29%	-4.80%
Importaciones	Maíz	3.5	0.5%	2.87%	2.57%	4.88%	-11.75%
Importaciones	Cacao	1936.3	-5.8%	3.58%	1.52%	-9.87%	-36.18%
Importaciones	Algodón	0.8	-3.0%	-2.26%	-2.91%	4.69%	14.12%
Importaciones	Soya	9.0	-2.9%	-2.10%	-2.15%	-8.92%	-15.61%
Importaciones	Arroz	11.0	1.3%	16.51%	16.38%	14.20%	-0.77%
Otros	Plata	17.4	2.8%	0.87%	-0.89%	9.01%	6.30%
Otros	Cobre	5671.0	1.3%	-0.31%	-0.11%	3.09%	20.52%
Otros	Aluminio	1950.0	0.6%	1.04%	-0.38%	13.80%	25.56%
Otros	Ganado	132.9	-1.1%	-2.82%	5.79%	13.18%	7.34%
Otros	Petróleo Brent	52.2	-2.7%	0.19%	0.64%	-8.22%	5.16%

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).

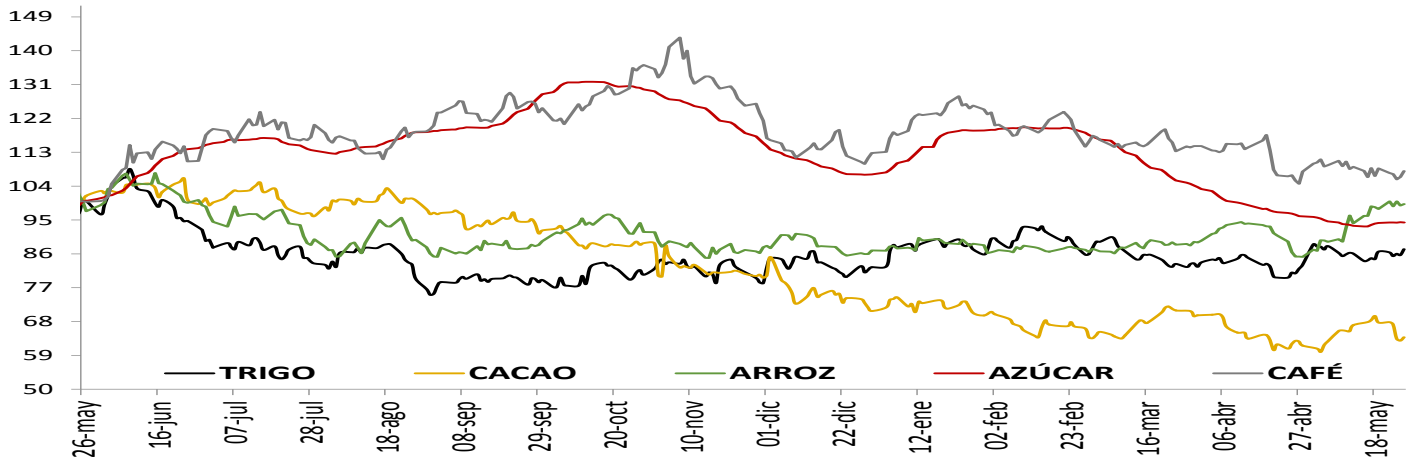
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

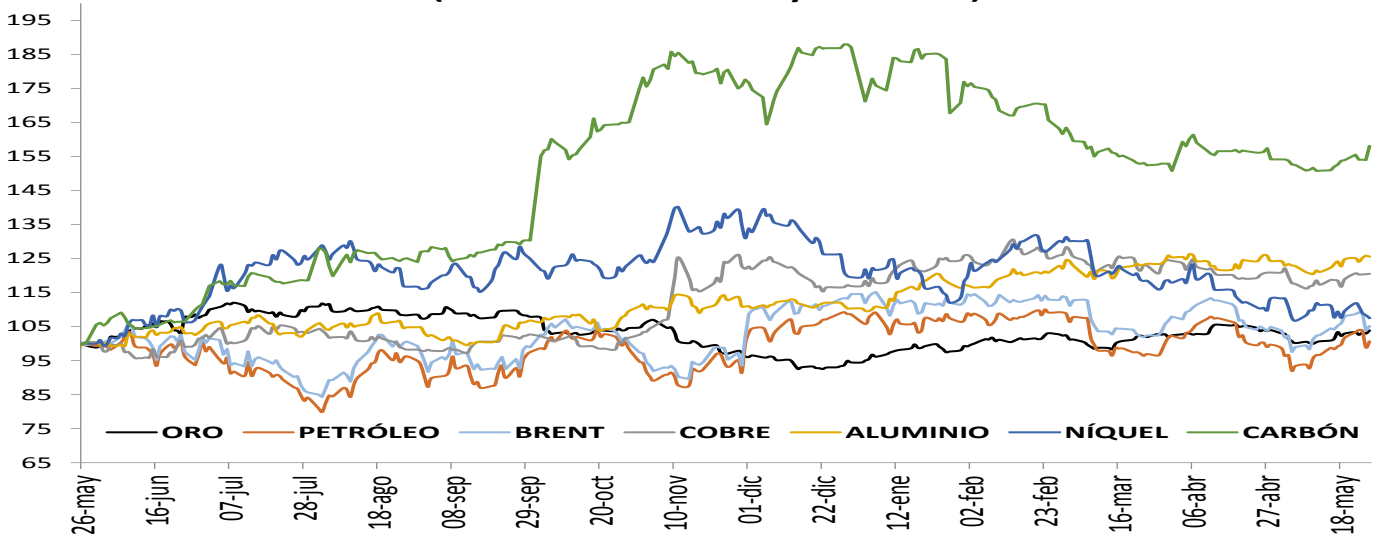
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

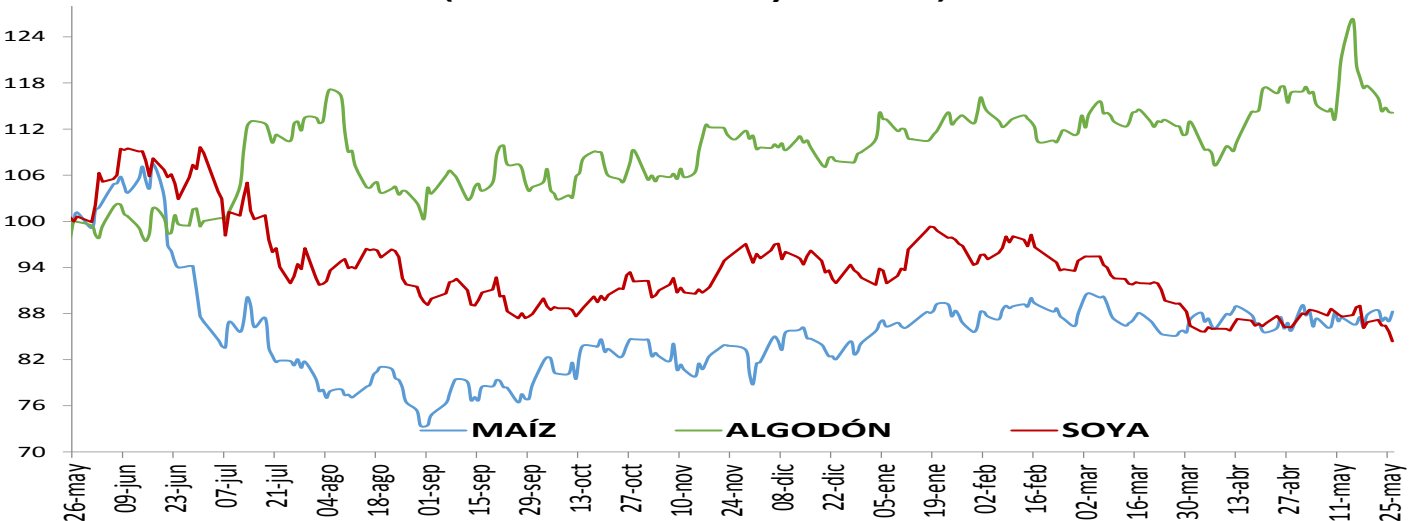
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 26 de mayo de 2016)**



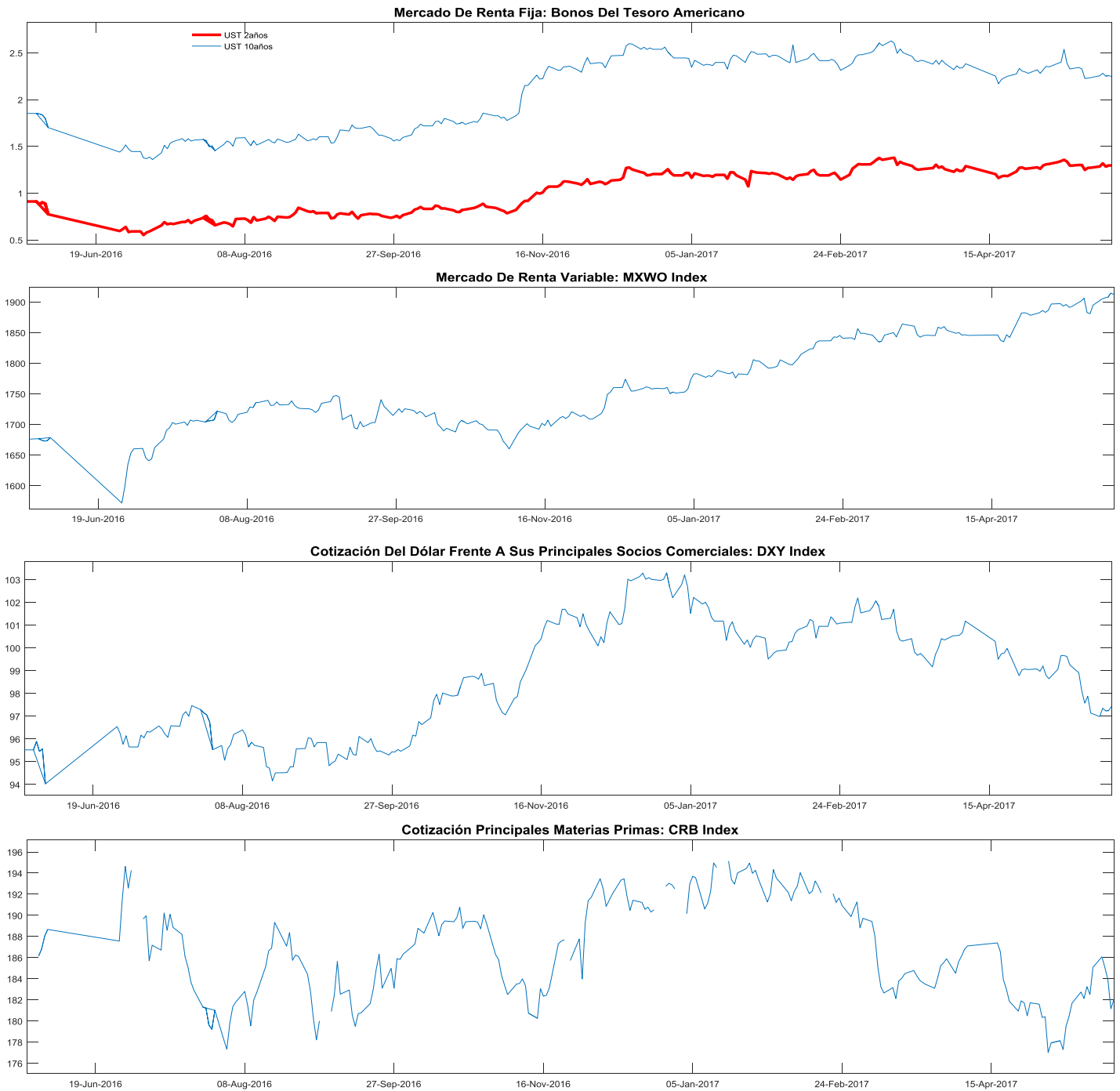
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 26 de mayo de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 26 de mayo 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



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.

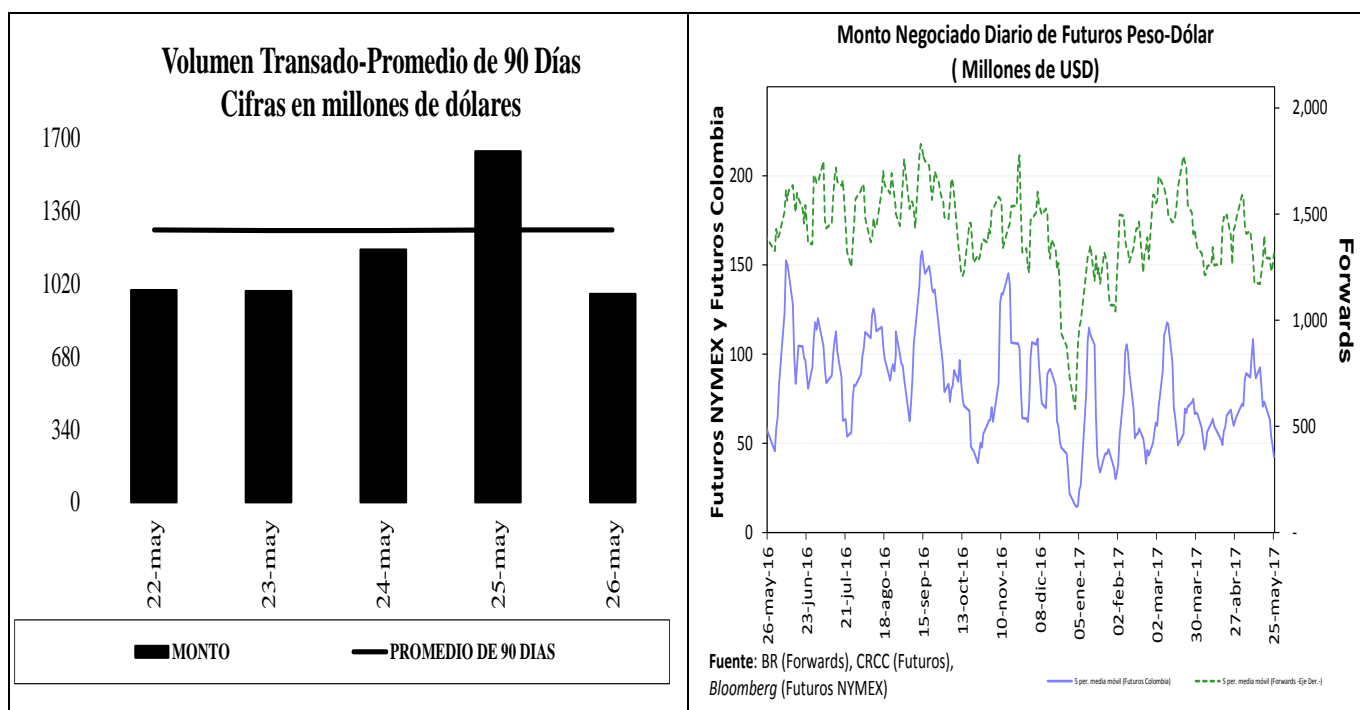
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	26-abr	05-may	12-may	19-may	26-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,928.21	2,961.32	2,918.83	2,889.37	2,913.14	23.77	-15.07
						0.82%	-0.51%
Depreciación año completo	-0.57%	0.31%	-0.54%	-5.46%	-4.63%		
Depreciación año corrido	-2.43%	-1.32%	-2.74%	-3.72%	-2.93%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

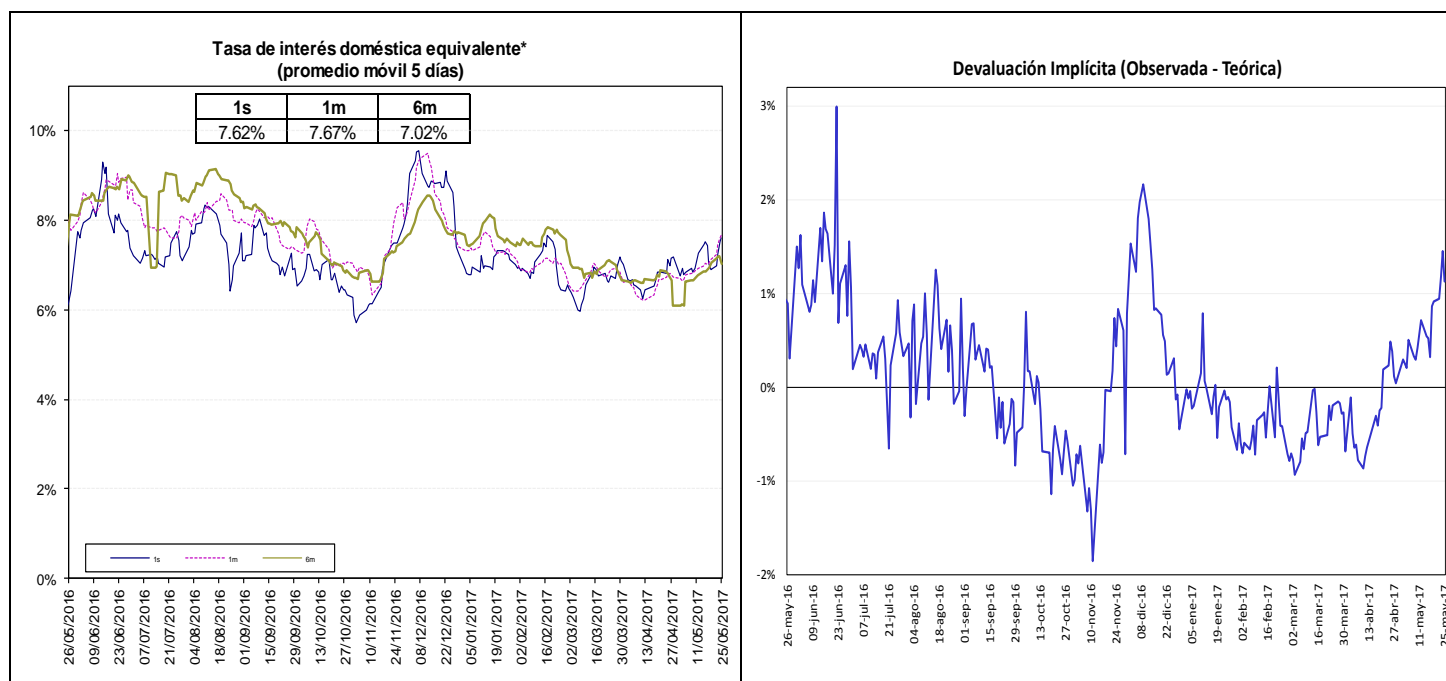


c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas MAY22 - MAY25						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,213	1,241.27	6.63%	5.93%	5.51%	5.51%
1 mes	2,703	2,746.06	6.58%	6.00%	5.12%	5.24%
2 meses	123	120.79	6.19%	6.03%	4.88%	5.00%
3 meses	160	150.19	5.79%	5.67%	4.63%	4.75%
6 meses	275	274.19	5.49%	5.47%	4.15%	4.22%
1 año	292	343.96	5.03%	4.80%	3.44%	3.53%

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

*Cifras en US\$ millones

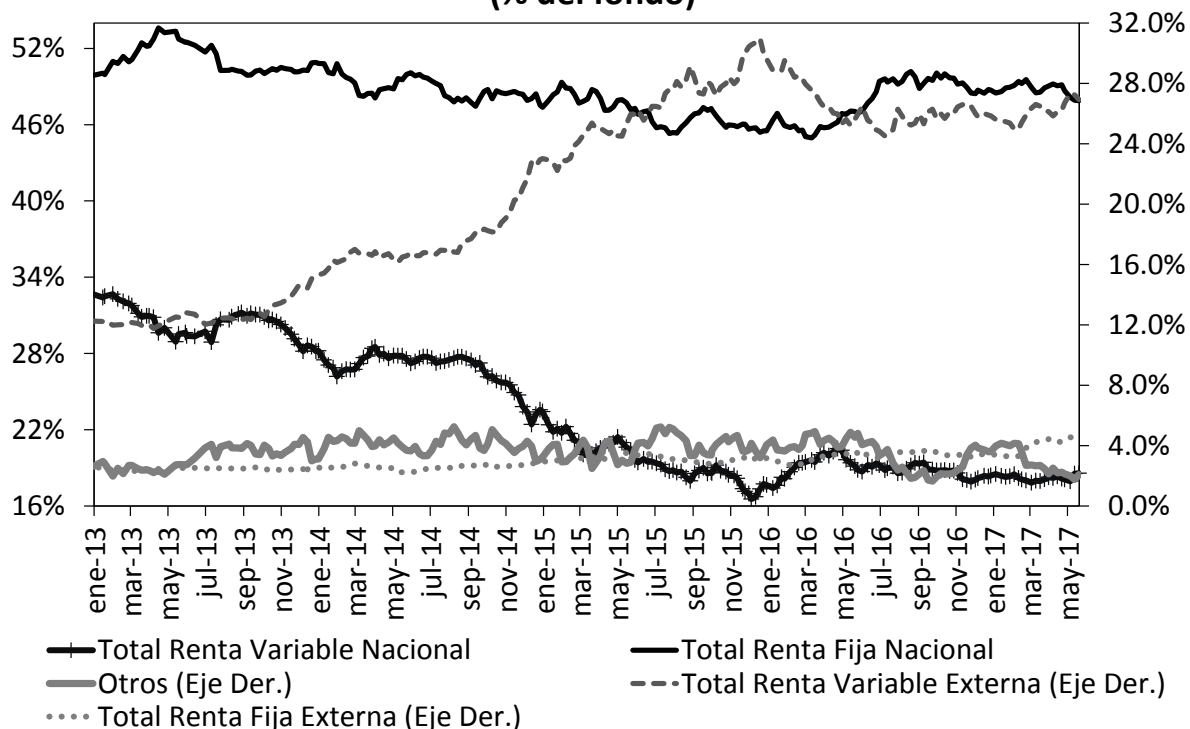


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 19 de mayo de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	12-may			19-may		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.00	15.65	6.41%	1.01	15.58	6.50%
Mayor Riesgo	0.62	2.27	27.50%	0.62	2.26	27.47%
Moderado	35.56	172.22	20.65%	35.54	171.79	20.69%
Retiro Programado	1.17	16.75	6.97%	1.18	16.75	7.03%
Total	38.36	206.89	18.54%	38.35	206.39	18.58%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

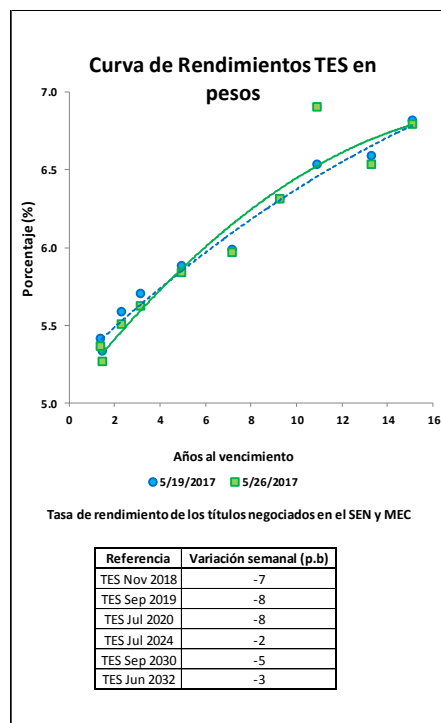
12. Mercado de deuda pública

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	-0.5	13-dic-16	6.95%	05-jul-16	7.17%	28-jun-16	-22
TES-CP	-0.2	14-mar-17	7.35%	07-jun-16	7.46%	31-may-16	-11
TES-CP	0.0	13-jun-17	7.25%	06-sep-16	7.25%	06-sep-16	0
TES-CP	0.3	12-sep-17	7.33%	09-dic-16	7.40%	29-nov-16	-7
TES-CP	0.5	12-dic-17	6.30%	28-mar-17	6.45%	21-mar-17	-16
TES-CP	0.7	13-mar-18	5.62%	23-may-17	5.70%	16-may-17	-8
TES-PESOS	1.5	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	2.3	11-sep-19	5.55%	25-mar-15	5.68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	4.9	04-may-22	6.39%	23-oct-13	6.84%	09-oct-13	-45
TES-PESOS	1.4	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	3.2	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.9	04-may-22	5.82%	24-may-17	5.95%	10-may-17	-13
TES-PESOS	7.2	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	9.2	26-ago-26	6.28%	24-may-17	6.28%	10-may-17	0
TES-PESOS	10.9	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	13.3	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	15.1	30-jun-32	6.75%	24-may-17	6.78%	10-may-17	-3
TES-UVR	0.0	17-may-17	3.09%	16-oct-13	3.28%	02-oct-13	-19
TES-UVR	1.9	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.8	10-mar-21	2.63%	17-may-17	2.68%	03-may-17	-6
TES-UVR	5.7	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.9	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	03-may-17	4
TES-UVR	9.8	17-mar-27	3.14%	17-may-17	3.14%	03-may-17	0
TES-UVR	15.8	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.9	04-abr-35	3.56%	17-may-17	3.57%	03-may-17	-1

Fuente: Mesa de Dinero

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 19 al 25 de mayo de 2017	Tramo Corto	Tramo Medio	Tramo Largo	Movimiento Neto del 19 al 26 de mayo de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de mayo de 2017
Bancos Comerciales	6'304'948	(8'093'777)	137'940	271'761	58'759	(134'455)	196'065	2'847'800
Compañía de Financiamiento Comercial	(2'699)	(34'417)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'035'571)	(2'277'492)	56'708	(284'000)	(63'752)	170'433	(177'319)	(1'468'580)
Total EC	5'266'678	(10'405'685)	194'648	(12'240)	(4'993)	35'978	18'746	1'379'219
Fondos de Pensiones y Cesantías	(96'500)	(127'730)	10'500	5'000	20'000	(14'500)	10'500	2'000
Fondos de Pensiones y Cesantías	1'205'450	130'620	160'683	(55'500)	299'549	(82'866)	161'183	963'482
	<i>Pasivos Pensionales</i>	292'212	810'036	208'334	(500)	220'700	(16'366)	747'358
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	1'108'950	(66'760)	171'183	(50'500)	319'549	(97'366)	171'183	965'482
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(1'313'516)	(705'736)	(212'110)	(85'000)	(138'235)	(128'375)	(351'610)	(790'599)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	157'519	(402'641)	9'478	(500)	(2'417)	41'395	38'478	200'319
	<i>Extranjeros</i>	(750)	29'663	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(1'155'997)	(1'108'376)	(202'632)	(85'500)	(140'652)	(86'980)	(313'132)	(590'280)
Sociedades Fiduciarias	(88'599)	301'587	12'500	-	(6'000)	4'500	(1'500)	(51'000)
Sociedades Fiduciarias	7'666'424	49'233'946	145'453	230'883	(72'374)	7'466	165'975	1'297'605
	<i>Extranjeros***</i>	5'977'470	50'720'978	(2'366)	3'840	21'531	(80'034)	(54'664)
	<i>FIC</i>	989'189	94'854	62'000	171'500	(37'750)	15'000	148'750
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(222'741)	(1'070'736)	70'500	2'700	12'500	36'000	51'200
Total Sociedades Fiduciarias	7'577'826	49'535'533	157'953	230'883	(78'374)	11'966	164'475	1'246'605
Compañías de Seguros y Capitalización	73'000	(469'306)	(30'500)	(16'500)	(2'500)	(13'500)	(32'500)	(16'500)
Compañías de Seguros y Capitalización	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	(13'500)	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	73'000	(482'806)	(30'500)	(16'500)	(2'500)	(13'500)	(32'500)	(16'500)
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Financieras No bancarias	7'603'778	47'870'592	96'005	78'383	98'024	(185'880)	(9'473)	1'605'307
Total Entidades Financieras Especiales**	(523'130)	110'560	(14'500)	(5'500)	22'000	(44'000)	(27'500)	(167'500)
Total Entidades Públicas****	2'928'635	(2'304'281)	879'833	139'356	316'902	743'000	1'199'259	1'019'128
Otros*****	(28'821)	1'023'585	-	-	-	-	-	126'091
	<i>Extranjeros</i>	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-
Total Movimiento Neto	15'247'141	36'294'771	1'155'985	200'000	431'934	549'097	1'181'031	3'962'245

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 26 de mayo 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, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otros.

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

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

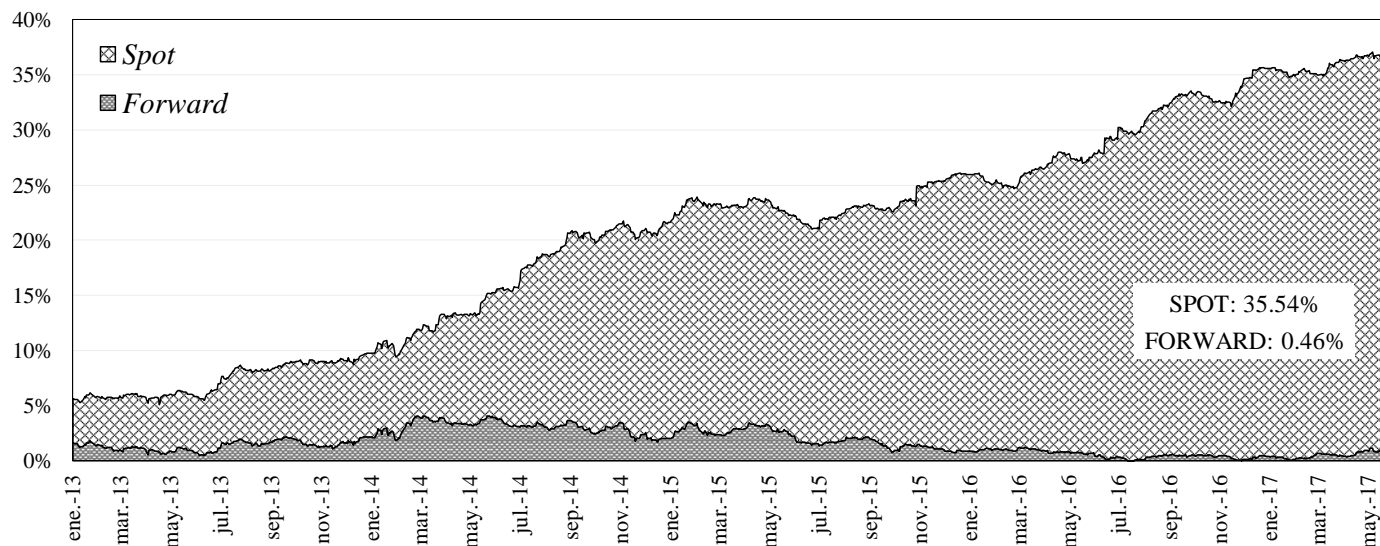
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

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 19 de mayo y el 25 de mayo	Variación entre el 19 de mayo y el 26 de mayo	Variación en lo corrido de mayo	Saldo de Compras Netas al 26 de mayo de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 5'976'720	\$ 50'791'410	\$ (2'366)	\$ (54'664)	\$ 1'040'287	\$ 62'215'773	35.54%	25.47%
	UVR	\$ 592'851	\$ 841'469	\$ (61'510)	\$ (61'223)	\$ 369'655	\$ 1'891'740	2.73%	0.77%
Forward	Pesos	\$ 169'300	\$ (4'155'784)	\$ (352'100)	n.d.	\$ (829'100)	\$ 807'900	0.46%	0.33%

Cifras en millones de pesos.

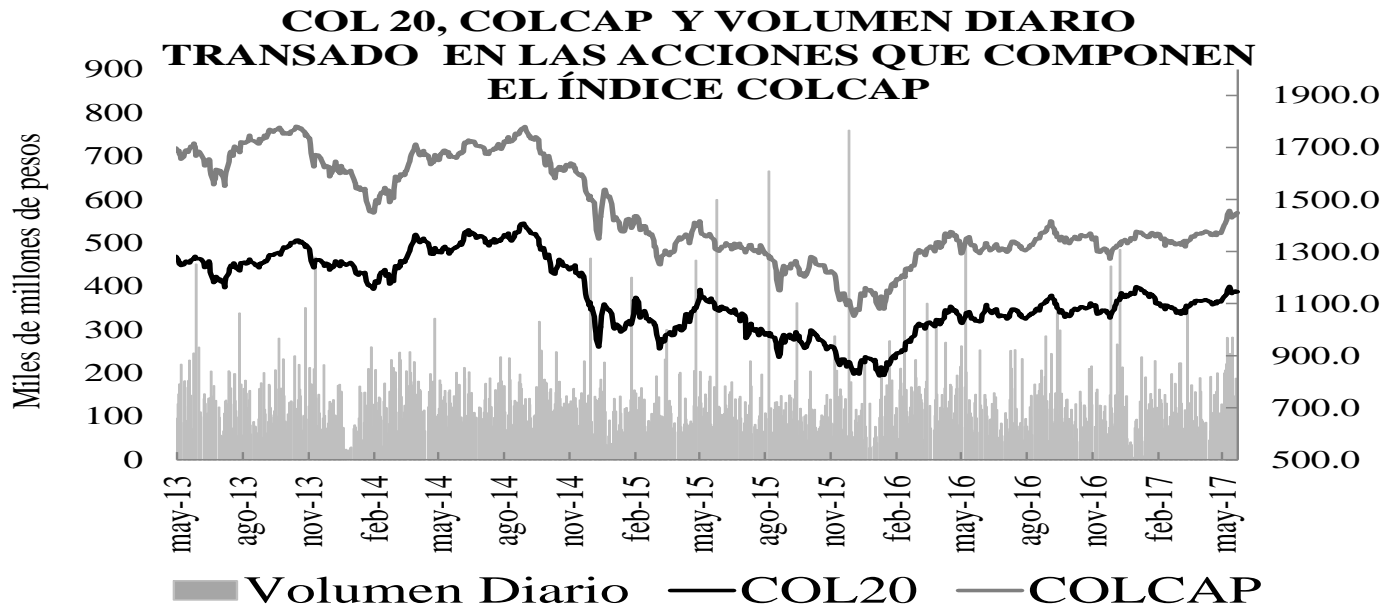
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



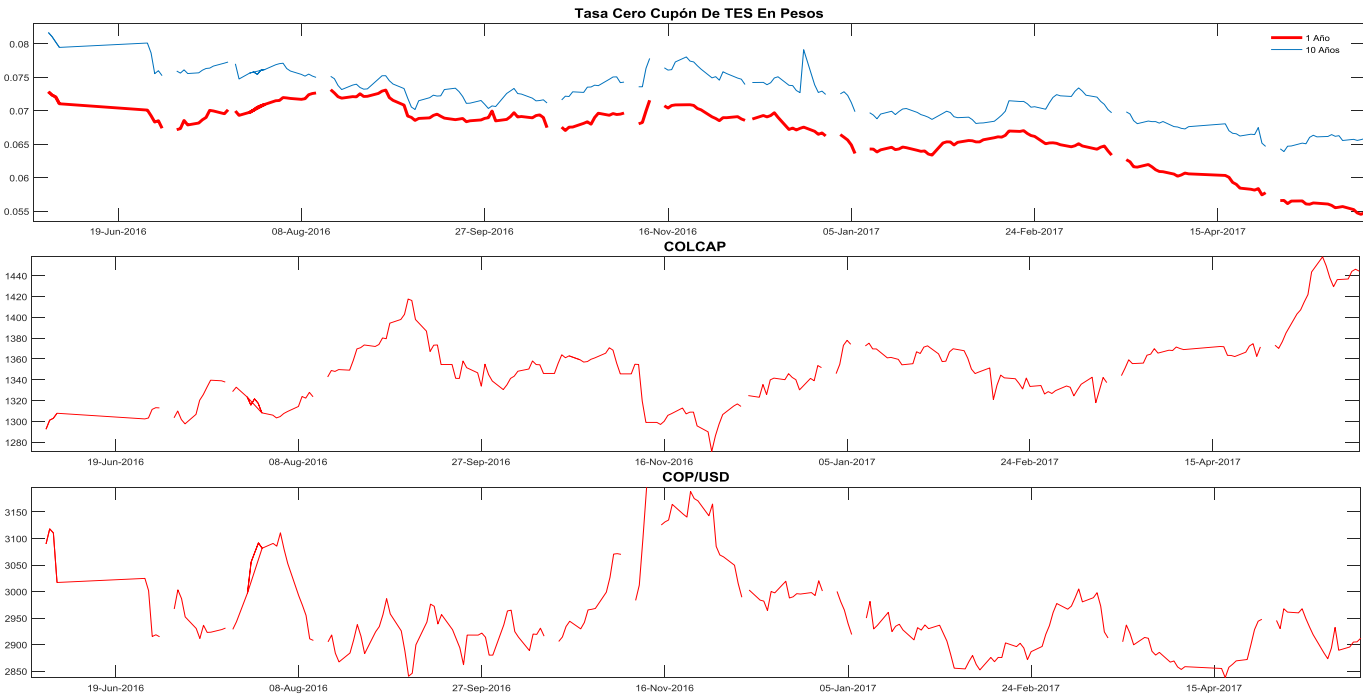
14. Mercado de renta variable

	mayo 26	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COL20	1,145.39	-0.02%	3.43%	0.34%	10.82%
COLCAP	1,448.93	0.89%	5.40%	7.19%	11.27%
Monto Promedio	135.62 *	-39.6%	-6.3%	320.6%	34.3%

* Miles de millones de pesos



15. Resumen del mercado colombiano



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES 22 May	MARTES 23 May	MIÉRCOLES 24 May	JUEVES 25 May	VIERNES 26 May
<p>México <i>PIB NSA YoY 1Q F</i> Esp: 2.7% Ant: 2.7% Obs: 2.8%</p> <p>México <i>Actividad económica IGAE YoY Mar</i> Esp: 4.20% Ant: 0.95% Obs: 4.41%</p> <p>Rusia <i>Tasa de desempleo Apr</i> Esp: 5.4% Ant: 5.4% Obs: 5.3%</p> <p>Rusia <i>Ingreso disponible real Apr</i> Esp: -1.8% Ant: -2.5% Obs: -7.6%</p> <p>Rusia <i>Ventas al por menor efectivas YoY Apr</i> Esp: -0.1% Ant: -0.4% Obs: 0.0%</p> <p>Japón <i>PMI Nikkei fab Japón May P</i> Ant: 52.7 Obs: 52.0</p>	<p>Alemania <i>PIB WDA YoY 1Q F</i> Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: 1.7%</p> <p>Zona Euro <i>Markit Eurozona Servicios PMI May P</i> Esp: 56.4 Ant: 56.4 Obs: 56.2</p> <p>Zona Euro <i>Markit PMI Composite Eurozona May P</i> Esp: 56.7 Ant: 56.8 Obs: 56.8</p> <p>España <i>Balanza comercial Mar</i> Ant: -2606m Obs: -1458m</p> <p>Brasil <i>IBGE inflación IPCA-15 YoY May</i> Esp: 3.73% Ant: 4.41% Obs: 3.77%</p> <p>México <i>Ventas al por menor YoY Mar</i> Esp: 5.5% Ant: 3.6% Obs: 6.1%</p> <p>Brasil <i>Balanza cuenta corriente Apr</i> Esp: \$1200m Ant: \$1397m Obs: \$1153m</p> <p>Estados Unidos <i>Markit EEUU Servicios PMI May P</i> Esp: 53.3 Ant: 53.1 Obs: 54.0</p> <p>Estados Unidos <i>Markit PMI Composite EEUU May P</i> Ant: 53.2 Obs: 53.9</p>	<p>Alemania <i>GfK confianza del consumidor Jun</i> Esp: 10.2 Ant: 10.2 Obs: 10.4</p> <p>España <i>IPP YoY Apr</i> Ant: 6.0% Obs: 5.9%</p> <p>Sudáfrica <i>IPC YoY Apr</i> Esp: 5.6% Ant: 6.1% Obs: 5.3%</p> <p>Brasil <i>FGV Confianza del consumidor May</i> Ant: 82.2 Obs: 84.2</p> <p>Canadá <i>Decisión de tipo de Banco de Canadá may-24</i> Esp: 0.50% Ant: 0.50% Obs: 0.50%</p> <p>Colombia <i>Confianza de comercio al por menor Apr</i> Ant: 18.6 Obs: 17.8</p> <p>Colombia <i>Confianza industrial Apr</i> Ant: -0.9 Obs: -8.5</p>	<p>España <i>PIB YoY 1Q F</i> Esp: 3.0% Ant: 3.0% Obs: 3.0%</p> <p>Reino Unido <i>PIB YoY 1Q P</i> Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: 2.0%</p> <p>Sudáfrica <i>IPP YoY Apr</i> Esp: 4.9% Ant: 5.2% Obs: 4.6%</p> <p>Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo may-20</i> Esp: 238k Ant: 232k Obs: 234k</p> <p>México <i>Balanza comercial Apr</i> Esp: -1583.0m Ant: -182.9m Obs: 616.8m</p> <p>Sudáfrica <i>SARB Anuncio tipo de interés may-25</i> Esp: 7.00% Ant: 7.00% Obs: 7.00%</p> <p>México <i>Balanza cuenta corriente 1Q</i> Esp: -\$6500m Ant: -\$3363m Obs: -\$6859m</p> <p>Brasil <i>Ingreso tributario Apr</i> Esp: 115450m Ant: 98994m Obs: 118047m</p> <p>Japón <i>IPC (YoY) Apr</i> Esp: 0.4% Ant: 0.2% Obs: 0.4%</p>	<p>México <i>Unemployment Rate NSA Apr</i> Esp: 3.34% Ant: 3.19% Obs: 3.46%</p> <p>Brasil <i>Balanza fiscal primaria Apr</i> Esp: 9.3b Ant: -11.0b Obs: 13.0b</p> <p>Colombia <i>Tipo de interés a un día may-26</i> Esp: 6.25% Ant: 6.50% Obs: 6.25%</p>

b. *Semana actual*

LUNES 29 May	MARTES 30 May	MIÉRCOLES 31 May	JUEVES 01 Jun	VIERNES 02 Jun
España <i>Ventas al por menor</i> <i>YoY Apr</i> Ant: 2.8% Japón <i>Desempleo Apr</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8% Japón <i>Comercio al por menor (YoY) Apr</i> Esp: 2.2% Ant: 2.1%	Francia <i>Confianza del consumidor May</i> Esp: 101 Ant: 100 Francia <i>PIB YoY 1Q P</i> Esp: 0.8% Ant: 0.8% España <i>IPC YoY May P</i> Esp: 2.1% Ant: 2.6% Italia <i>IPP YoY Apr</i> Ant: 3.4% Zona Euro <i>Confianza económica May</i> Esp: 110.0 Ant: 109.6 Zona Euro <i>Confianza del consumidor May F</i> Esp: -3.3 Ant: -3.3 Alemania <i>IPC YoY May P</i> Esp: 1.6% Ant: 2.0% Canadá <i>Balanza cuenta corriente 1Q</i> Ant: -\$10.73b Estados Unidos <i>PCE deflactor YoY Apr</i> Esp: 1.7% Ant: 1.8% Chile <i>Producción industrial YoY Apr</i> Ant: -8.3% Chile <i>Producción de cobre Apr</i> Ant: 378261 Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor May</i> Ant: -7 Japón <i>Producción industrial YoY Apr P</i> Esp: 6.0% Ant: 3.5% China <i>PMI de fabricación May</i> Esp: 51.0 Ant: 51.2 China <i>PMI no de fabricación May</i> Ant: 54.0	Alemania <i>Ventas al por menor YoY Apr</i> Esp: 2.2% Ant: 2.3% Francia <i>IPC YoY May P</i> Esp: 1.0% Ant: 1.2% España <i>Balanza cuenta corriente Mar</i> Ant: -0.2b Italia <i>Tasa de desempleo Apr P</i> Esp: 11.6% Ant: 11.7% Zona Euro <i>Tasa de desempleo Apr</i> Esp: 9.4% Ant: 9.5% India <i>PIB YoY 1Q</i> Esp: 7.1% Ant: 7.0% Brasil <i>Tasa de desempleo nacional Apr</i> Esp: 13.9% Ant: 13.7% Sudáfrica <i>Balanza comercial Rand Apr</i> Esp: 7.4b Ant: 11.4b Canadá <i>PIB YoY Mar</i> Esp: 2.9% Ant: 2.5% Chile <i>Tasa de desempleo Apr</i> Ant: 6.6% Colombia <i>Desempleo urbano</i> Esp: 9.9% Ant: 10.6% Colombia <i>Tasa de desempleo nacional Apr</i> Ant: 9.7% Japón <i>PMI Nikkei fab Japón May F</i> Ant: 52.0 Brasil <i>Tipo Selic may-31</i> Esp: 10.25% Ant: 11.25% Japón <i>Activos de reserva May</i> Ant: \$1242.3b	Perú <i>IPC YoY May</i> Ant: 3.69% Zona Euro <i>Markit Eurozona fabricación PMI May F</i> Esp: 57.0 Ant: 57.0 Italia <i>PIB WDA YoY 1Q F</i> Esp: 0.8% Ant: 0.8% Sudáfrica <i>Desempleo en Sudáfrica 1Q</i> Esp: 27.0% Ant: 26.5% Brasil <i>IPC FGV IPC-S may-31</i> Ant: 0.35% Brasil <i>PIB YoY 1Q</i> Esp: -0.1% Ant: -2.5% Estados Unidos <i>ADP Cambio de empleo May</i> Esp: 180k Ant: 177k Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo may-27</i> Esp: 239k Ant: 234k Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI May F</i> Ant: 52.5 México <i>Fab PMI de México Markit May</i> Ant: 50.7 Japón <i>Base monetaria YoY May</i> Ant: 19.8% Indonesia <i>IPC YoY May</i> Esp: 4.30% Ant: 4.17%	Japón <i>Índice de confianza del consumidor May</i> Esp: 43.5 Ant: 43.2 Zona Euro <i>IPP YoY Apr</i> Esp: 4.5% Ant: 3.9% Brasil <i>Producción industrial YoY Apr</i> Ant: 1.1% Estados Unidos <i>Balanza comercial Apr</i> Esp: -\$44.0b Ant: -\$43.7b Estados Unidos <i>Tasa de desempleo May</i> Esp: 4.4% Ant: 4.4% Estados Unidos <i>Salario por hora promedio YoY May</i> Esp: 2.7% Ant: 2.5% Chile <i>Ventas al por menor YoY Apr</i> Ant: 4.9% Colombia <i>Exportaciones FOB Apr</i> Ant: \$3209.6