

**Semana 25**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**20 de junio 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)				
	16-jun-17		año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	6.25	n.a	n.a	n.a	0	-25	-100	-125	-100	
IBR Overnight	6.25	n.a	n.a	n.a	0	-25	-99	-125	-100	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	6.14	n.a	n.a	n.a	0	-17	-90	-137	-130	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.63	n.a	n.a	n.a	-7	-36	-106	-158	-186	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.45	n.a	n.a	n.a	-5	-24	-92	-136	n.a	
<b>Pasivas</b>	<b>15-jun-17</b>									
TIB	6.25	3,127	3,613	3,615	0	-26	-100	-126	-101	
DTF 2/	5.97	928	952	903	-3	-20	-75	-90	-99	
Captación < 90 días 3/	2.55	46	90	70	-159	20	-36	-89	-118	
Captación a 90 días 3/	5.98	826	964	919	1	-19	-74	-77	-99	
Captación 91-179 días 3/	6.18	308	370	412	4	-7	-72	-78	-109	
Captación a 180 días 3/	6.22	526	567	522	1	-23	-77	-113	-106	
Captación a 181-360 días 3/	6.66	441	849	869	14	0	-67	-101	-153	
Captación > 360 días 3/	7.12	476	882	946	-1	-14	-60	-92	-212	
Total captación de CDT	6.31	2,623	3,722	3,739	5	-22	-78	-92	-156	
			Monto promedio de desembolsos semanales							
	09-jun-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	11.43	2,391	2,752	2,594	26	-17	-153	-92	-170	
Tesorería	10.94	91	126	91	5	131	-103	-73	-188	
Preferencial	9.89	1,235	1,211	1,172	19	-13	-135	-132	-184	
Ordinario	13.26	1,064	1,414	1,331	3	-22	-94	-39	-117	
Consumo 5/	19.85	1,046	1,064	1,093	45	-14	-30	71	31	
Consumo sin libranza	22.06	612	597	611	35	-39	-88	109	8	
Consumo a través de libranza	16.74	435	467	482	3	6	-5	33	90	
Tarjeta de crédito 6/	31.06	596	563	566	-62	-39	-67	-52	144	
Vivienda 7/	12.17	167	223	208	-12	-18	-21	-42	-37	
Microcrédito	36.91	102	108	105	73	-36	-52	-1	-67	
Activa Ponderada 8/	14.06	-	-	-	64	1	-133	25	-84	
Comercial BR 9/	11.45	-	-	-	26	-21	-155	-92	-169	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	5.31	n.a	n.a	n.a	26	-60	-119	2	-162	
Ahorro 10/	3.39	n.a	n.a	n.a	1	-9	-50	-23	-31	
<b>Deuda Pública 11/</b>	<b>16-jun-17</b>	<b>Monto semanal</b>	<b>año 2016</b>	<b>Corrido 2017</b>	<b>1 semana</b>	<b>1mes</b>	<b>13 semanas</b>	<b>año corrido</b>	<b>año completo</b>	
1 año (TES Nov 2018)	4.78	3814	2015	2375	-25	-56	-107	-140	-206	
2 años (TES Sep 2019)	5.28	6024	1714	2345	-8	-35	-85	-112	-190	
3 años (TES Jul 2020)	5.45	8403	1581	2613	-5	-28	-74	-108	-184	
7 años (TES Jul 2024)	6.04	9645	4179	4915	15	-1	-58	-83	-163	
13 años (TES Sep 2030)	6.64	862	968	570	24	2	-31	-68	-142	
15 años (TES Jun 2032)	6.92	5936	n.d	1035	24	-20	-48	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

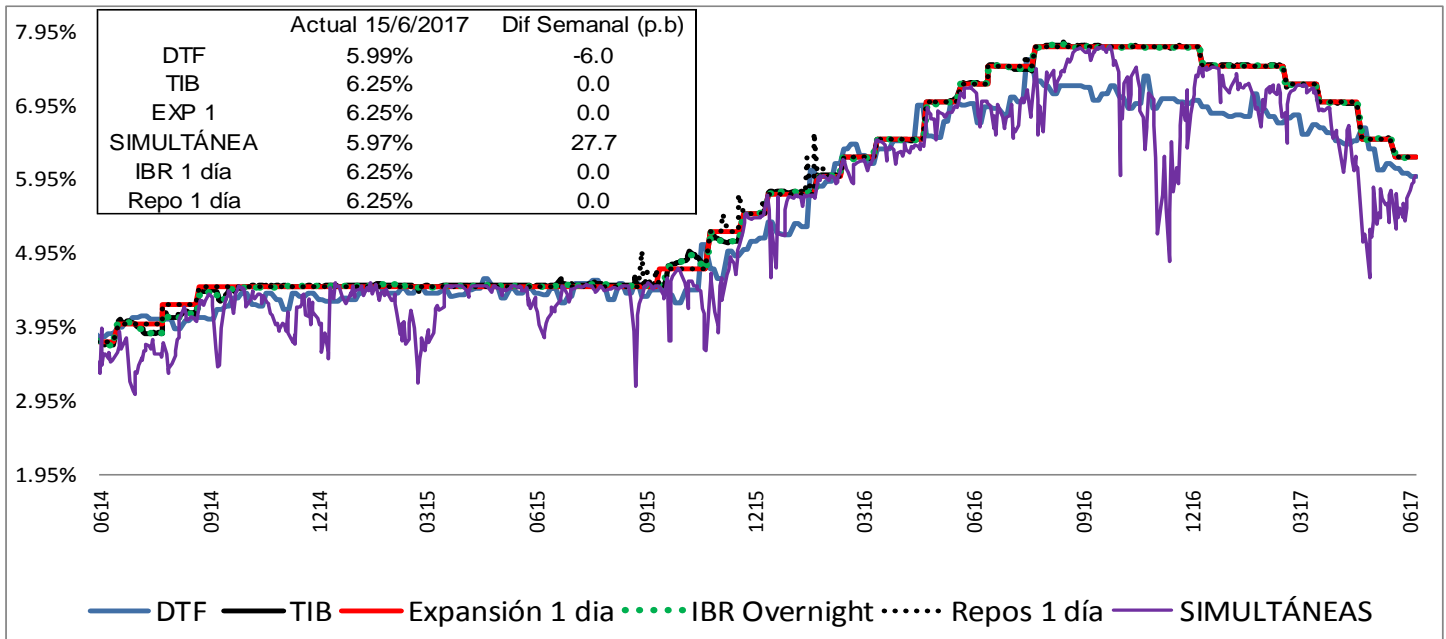
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

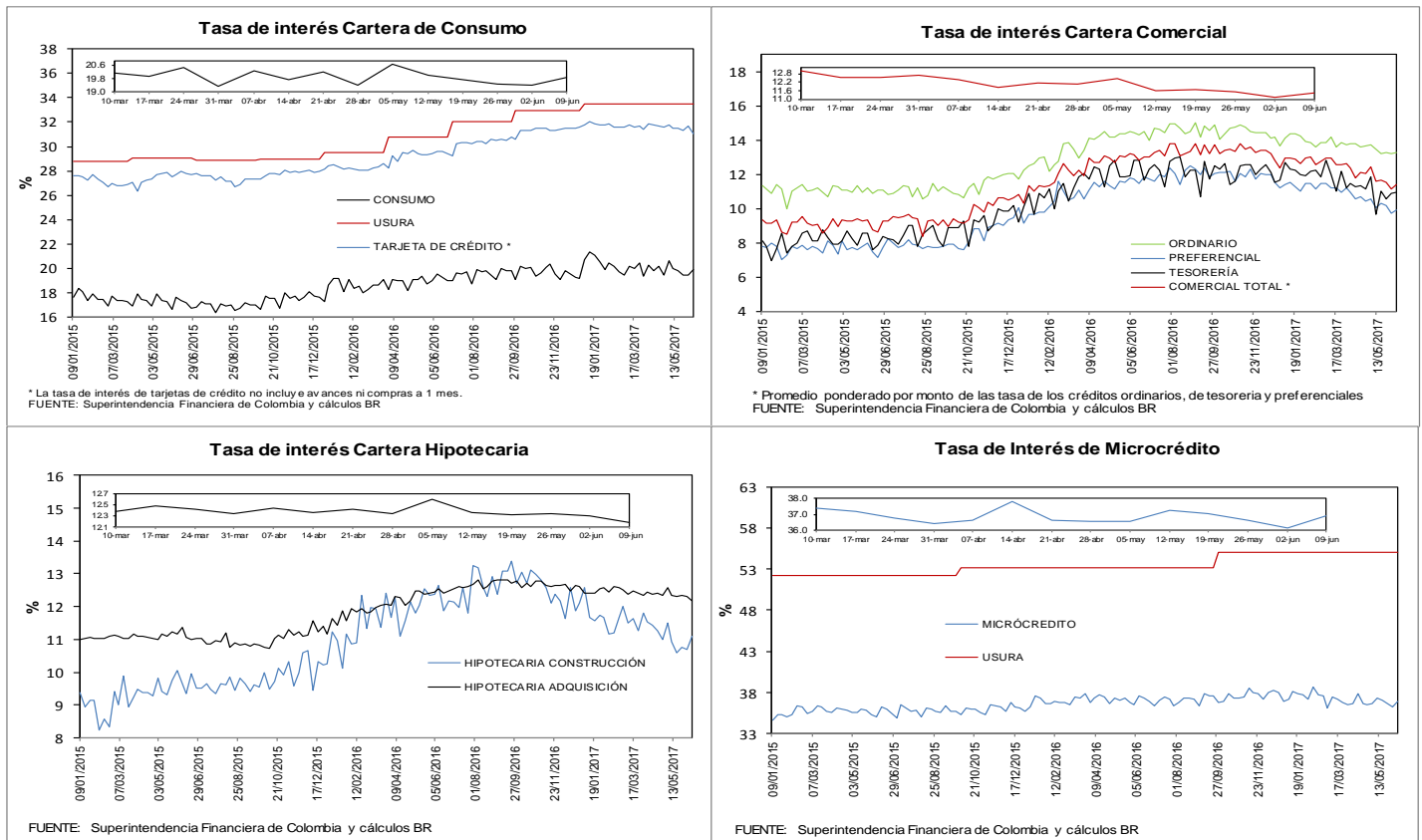
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

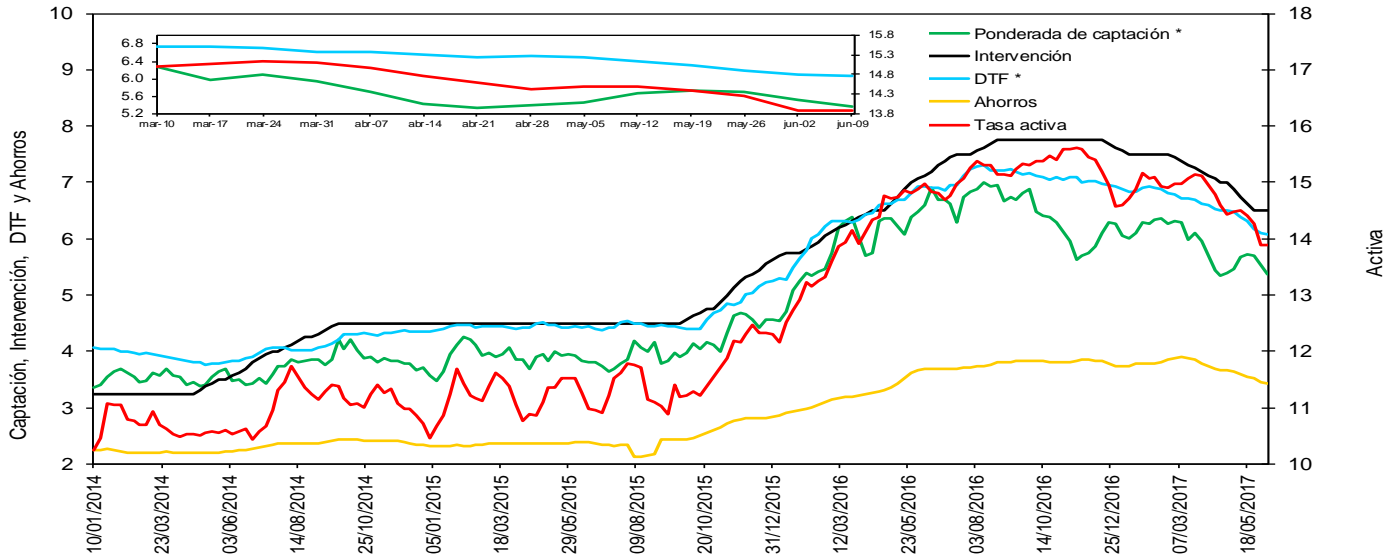


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



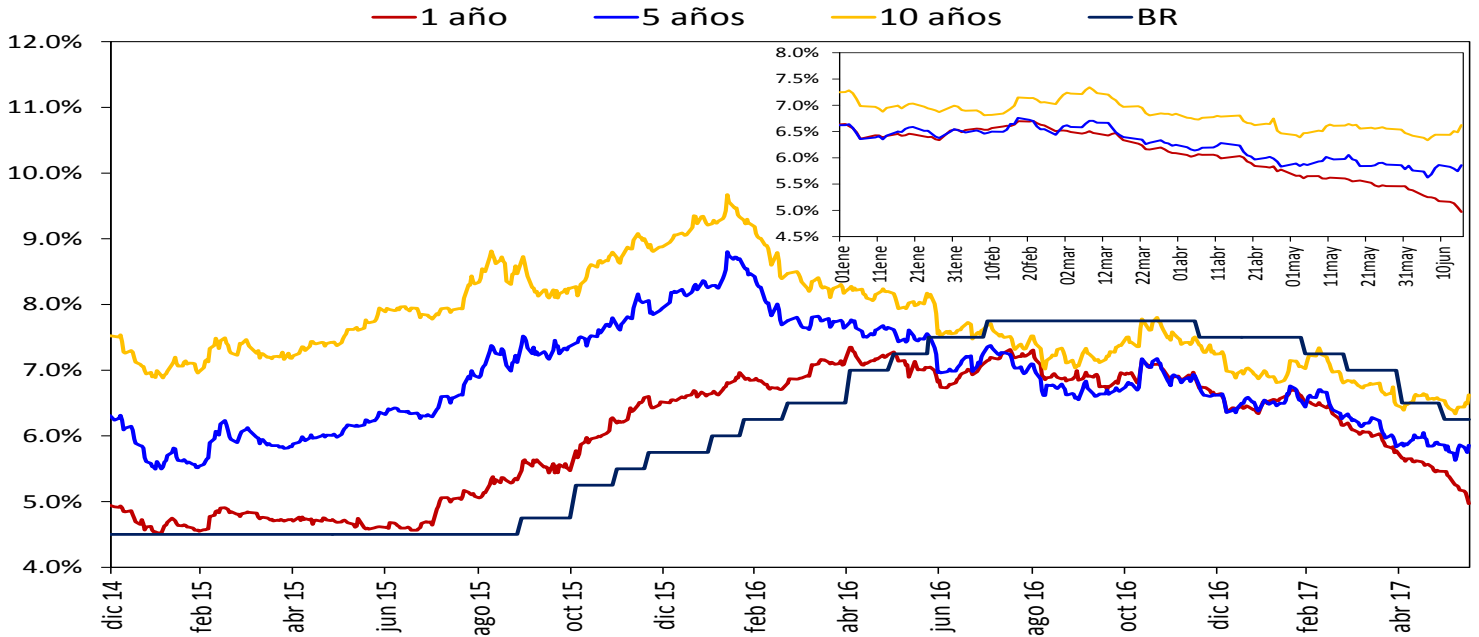
**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



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.

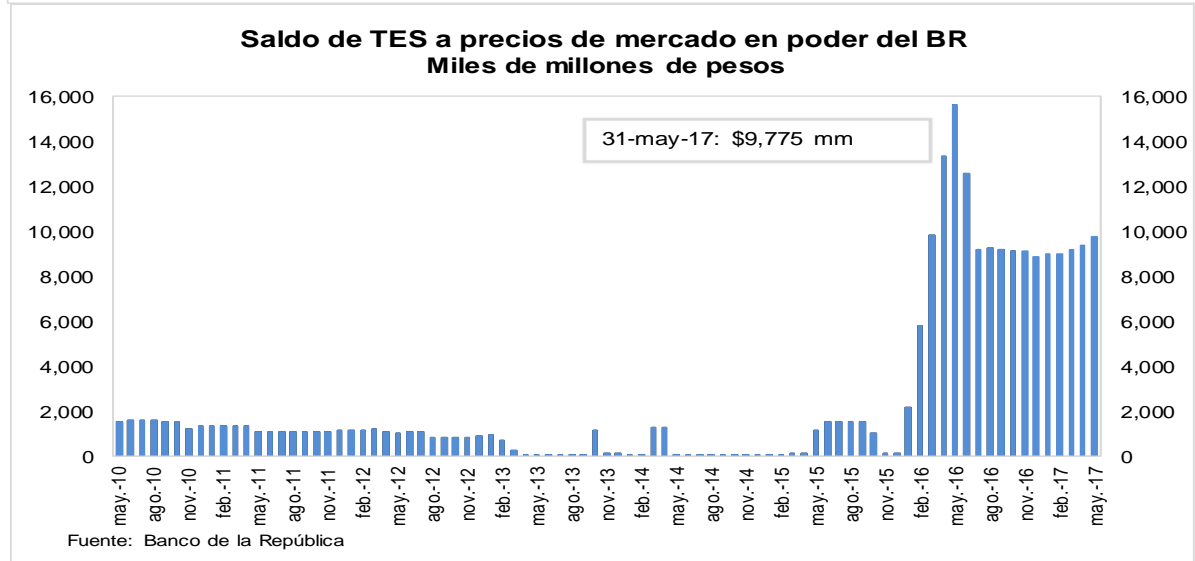
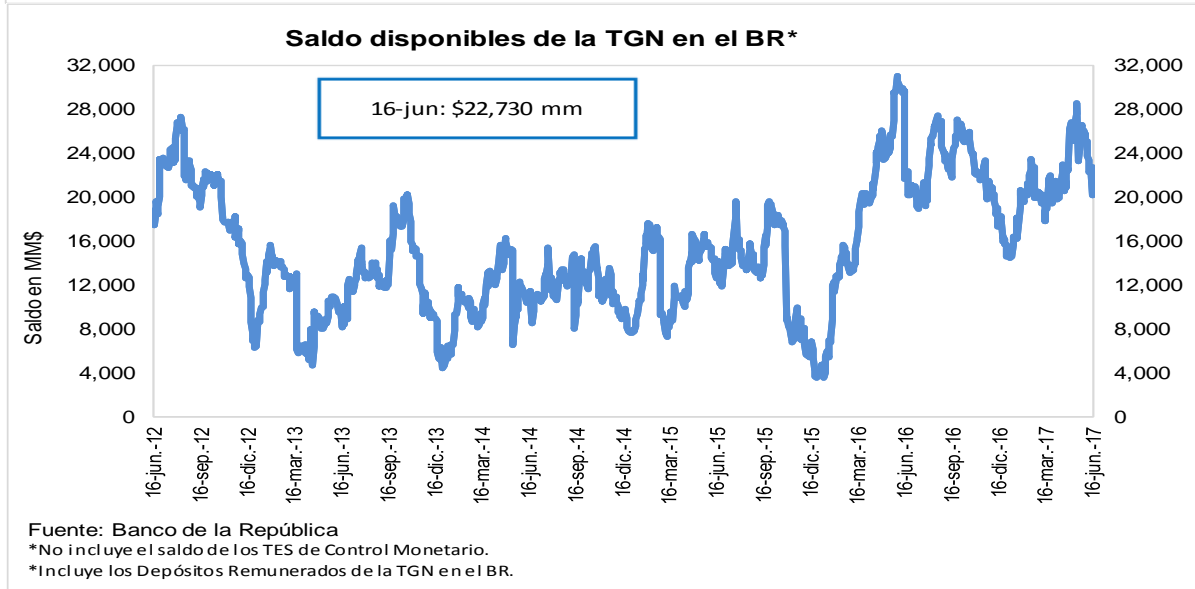
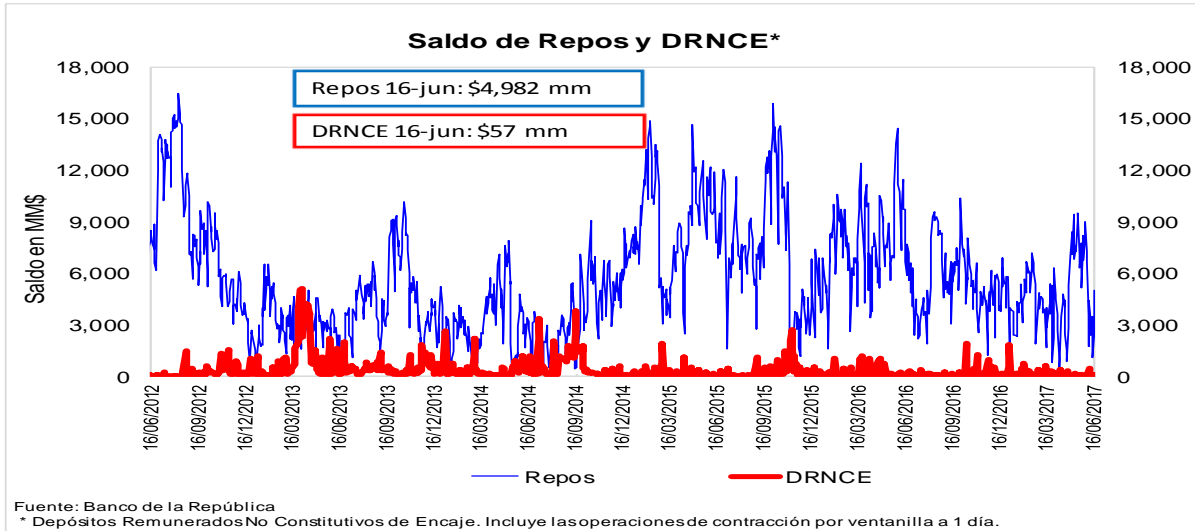
**f. Tasas de interés de deuda pública**

**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 <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

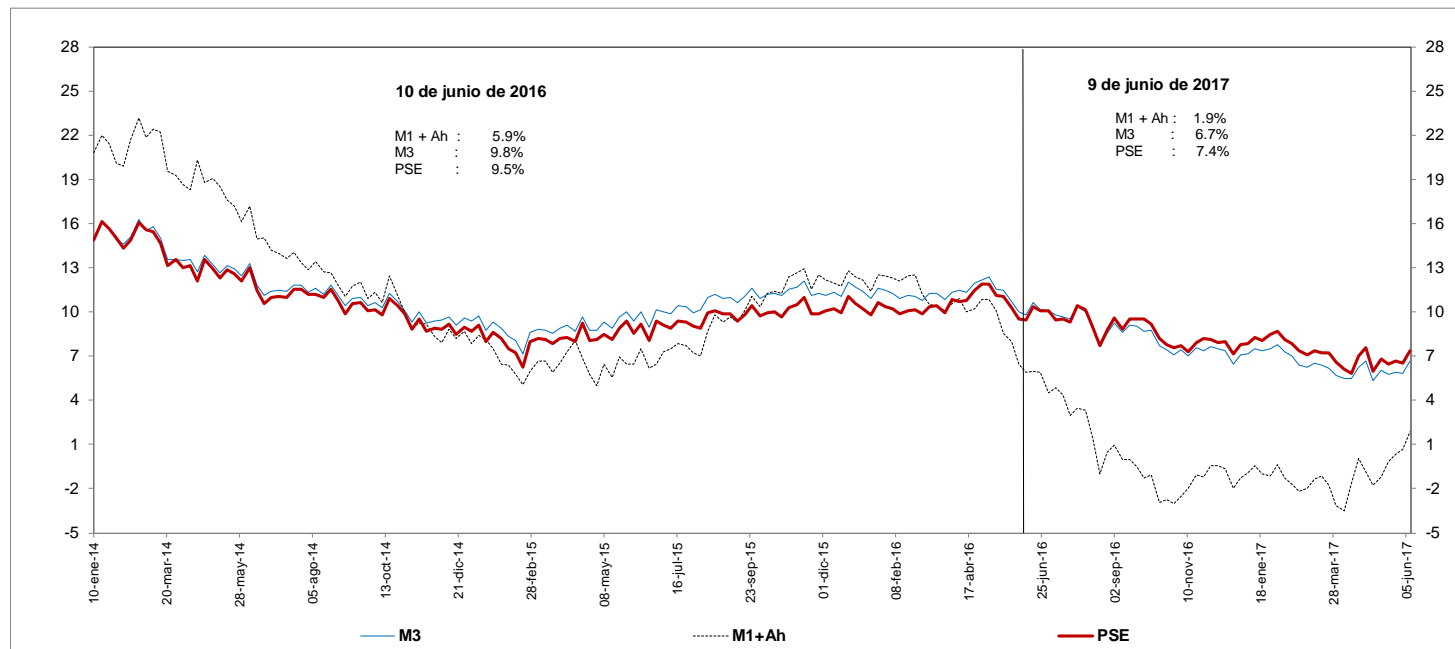
Concepto	Saldo a junio 09 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>450,215</b>	<b>4,214</b>	<b>0.9</b>	<b>796</b>	<b>0.2</b>	<b>2,308</b>	<b>0.5</b>	<b>5,075</b>	<b>1.1</b>	<b>28,113</b>	<b>6.7</b>
1. Efectivo	48,516	-469	-1.0	396	0.8	-1,346	-2.7	-6,911	-12.5	465	1.0
2. Pasivos Sujetos a Encaje	401,700	4,682	1.2	400	0.1	3,654	0.9	11,986	3.1	27,648	7.4
Cuenta Corriente	43,084	844	2.0	751	1.8	-1,595	-3.6	-3,533	-7.6	522	1.2
Ahorros	158,712	597	0.4	1,159	0.7	99	0.1	3,063	2.0	3,577	2.3
CDT + Bonos	186,613	580	0.3	569	0.3	5,265	2.9	12,045	6.9	23,304	14.3
CDT menor a 18 meses	77,051	-199	-0.3	-339	-0.4	-355	-0.5	1,651	2.2	-95	-0.1
CDT mayor a 18 meses	84,243	79	0.1	633	0.8	4,391	5.5	9,094	12.1	19,203	29.5
Bonos	25,319	700	2.8	274	1.1	1,230	5.1	1,300	5.4	4,197	19.9
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,329	3,035	48.2	-1,821	-16.3	131	1.4	2,980	46.9	346	3.9
Depósitos a la Vista	3,961	-373	-8.6	-258	-6.1	-246	-5.9	-2,568	-39.3	-101	-2.5
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	91,599	375	0.4	1,148	1.3	-2,941	-3.1	-10,443	-10.2	987	1.1
M1 + Ahorros	250,312	972	0.4	2,307	0.9	-2,842	-1.1	-7,381	-2.9	4,564	1.9
PSE sin depósitos fiduciarios	392,370	1,648	0.4	2,221	0.6	3,523	0.9	9,006	2.3	27,302	7.5
M3 sin fiduciarios	440,886	1,179	0.3	2,617	0.6	2,177	0.5	2,096	0.5	27,767	6.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	63.1		2.3		2.1					
	Efectivo	-39.3		11.3		-10.4					
	PSE	84.0		1.3		3.7					
	M1	23.8		17.8		-11.9					
	M1 + Ahorros	22.4		12.8		-4.4					
	PSE sin depós. Fidu	24.5		7.7		3.7					
	M3 sin Fiduciarios	14.9		8.0		2.0					

<sup>1/</sup> 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**

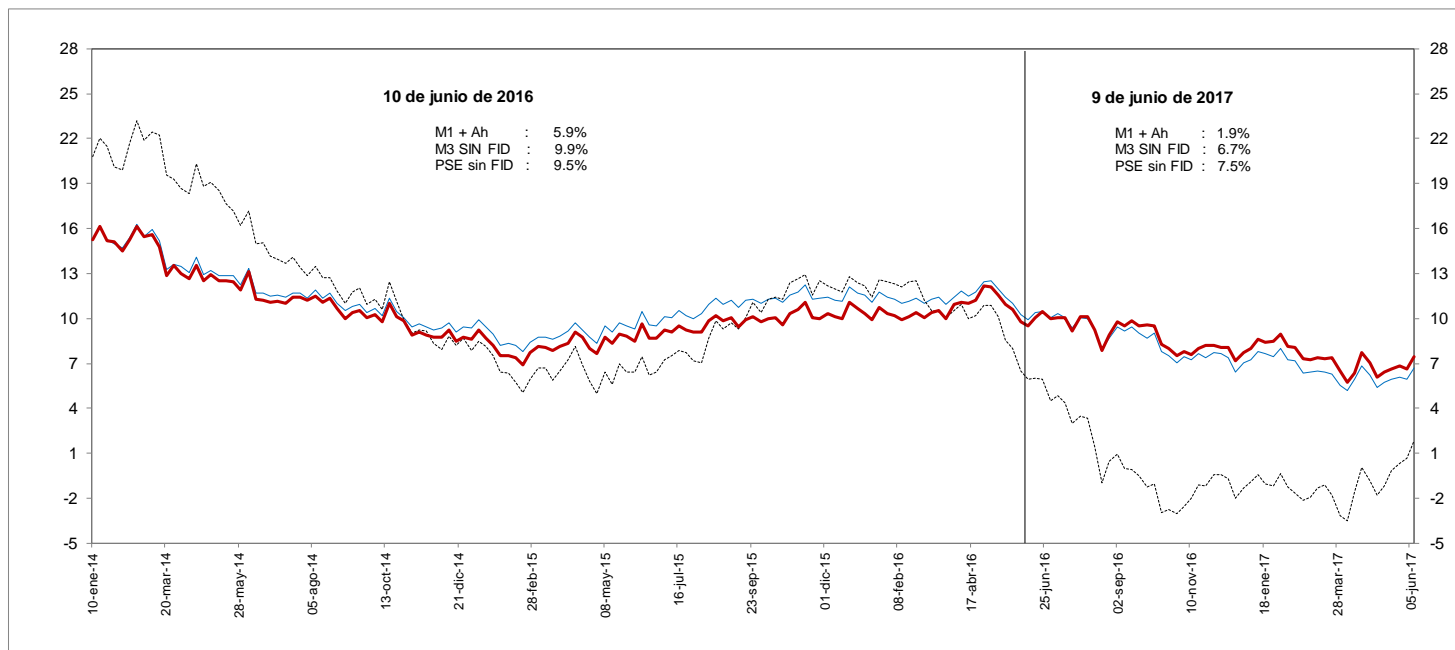
Variaciones anuales (%) de datos semanales



FUENTE: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

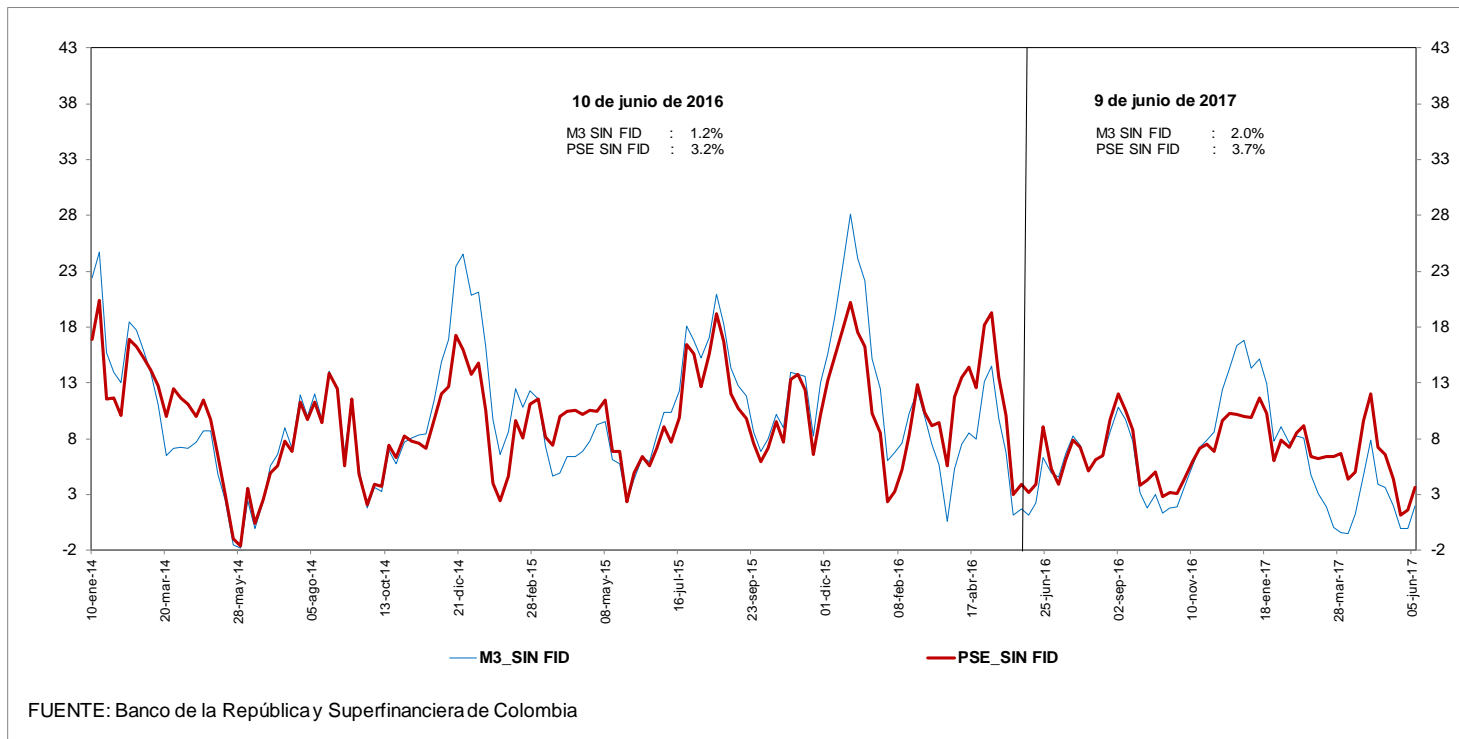
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales



FUENTE: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

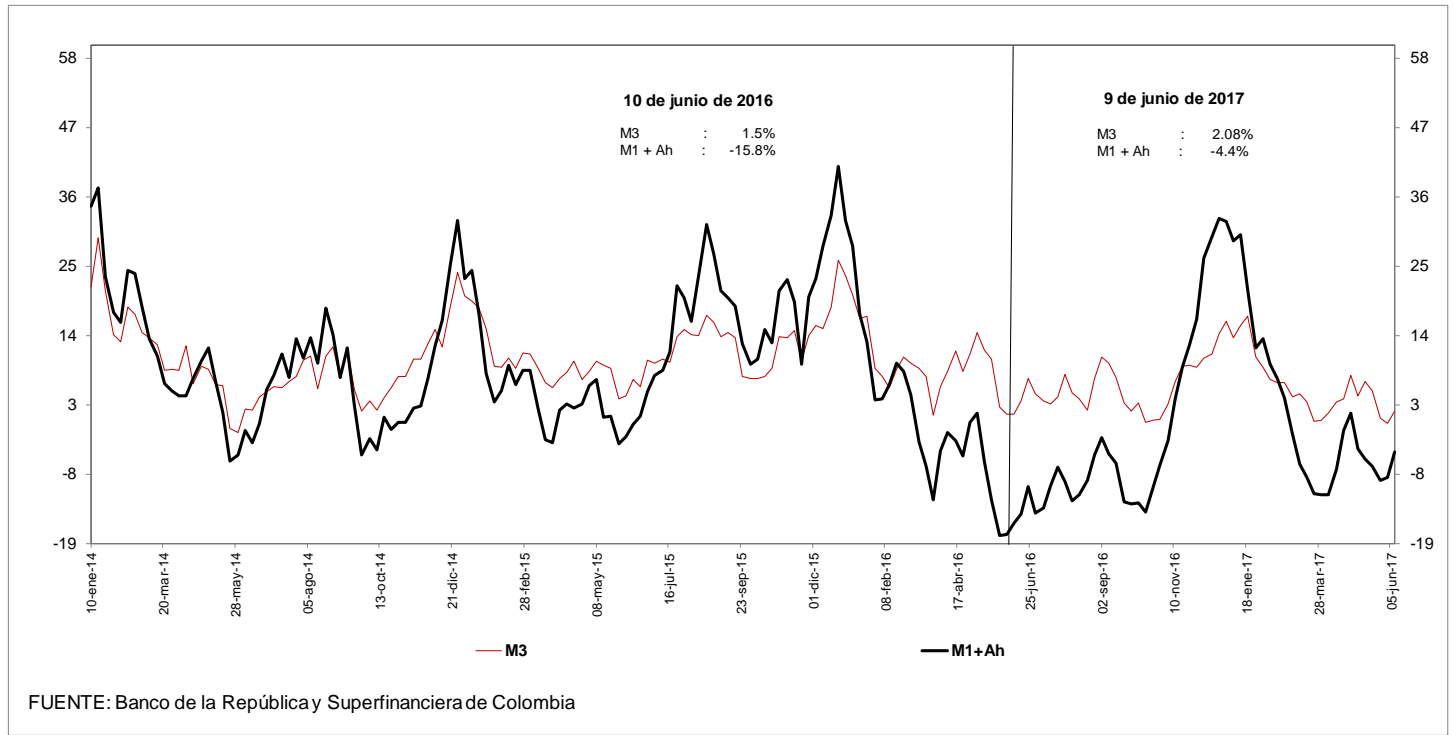
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



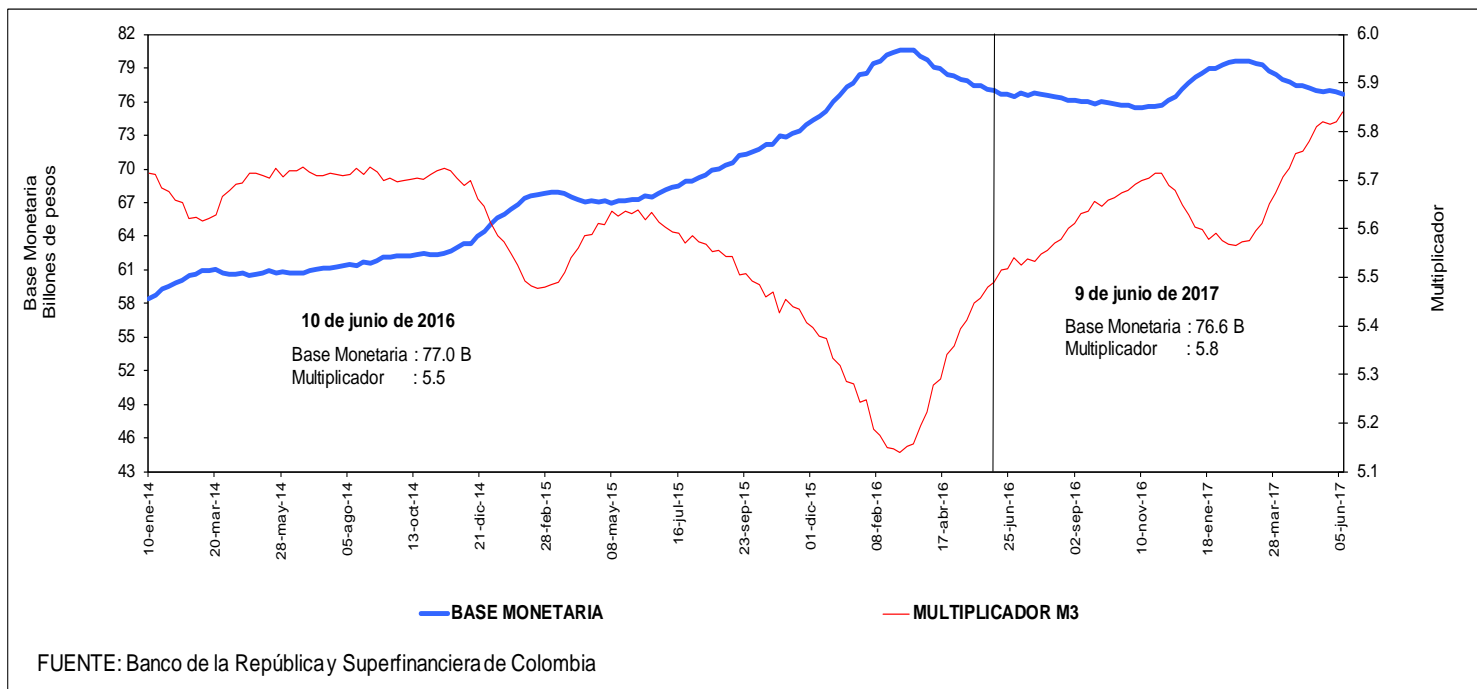


**g. M3 y M1+AHORRO**

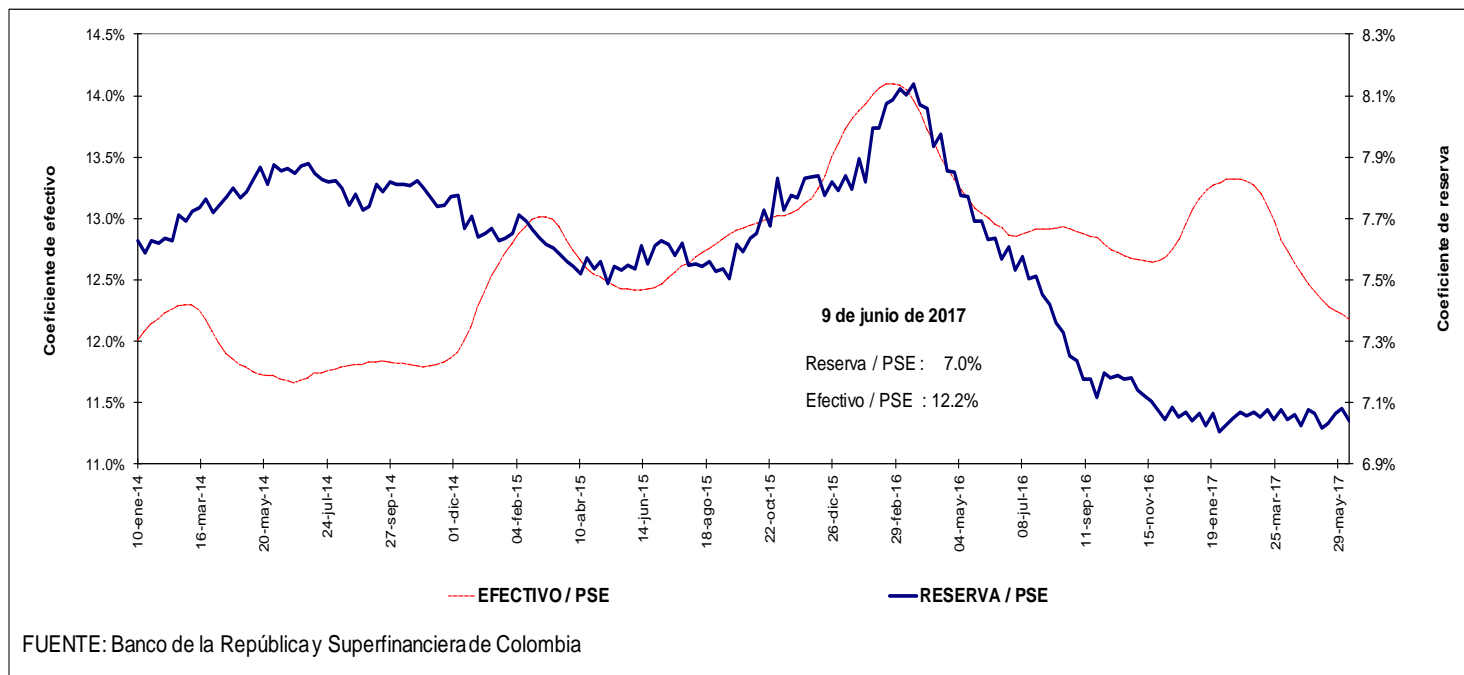
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

9 de junio 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>392,959</b>	<b>100.0</b>	<b>723</b>	<b>0.2</b>	<b>2,793</b>	<b>0.7</b>	<b>8,579</b>	<b>2.2</b>	<b>11,396</b>	<b>3.0</b>	<b>27,018</b>	<b>7.4</b>
	Comercial 1/	209,844	53.4	623	0.3	1,123	0.5	3,885	1.9	4,728	2.3	6,940	3.4
	Consumo	116,473	29.6	32	0.0	1,110	1.0	3,061	2.7	4,066	3.6	13,031	12.6
	Hipotecaria ajustada 2/	55,090	14.0	69	0.1	462	0.8	1,418	2.6	2,312	4.4	6,209	12.7
	Microcrédito	11,552	2.9	-1	0.0	99	0.9	216	1.9	290	2.6	839	7.8
	<b>Memo ítem</b>												
	Hipotecaria	51,313	13.2	69	0.1	529	1.0	1,605	3.2	2,200	4.5	5,749	12.6
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>10.1</b>	<b>9.7</b>	<b>9.2</b>	<b>6.9</b>						
				Comercial	16.7	7.2	7.8	5.3					
			Consumo	1.4	13.3	11.2	8.4						
			Hipotecaria	6.8	11.6	11.0	10.2						
			Microcredito	-0.3	11.8	7.8	5.9						
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,505		252	1.2	181	0.8	-88	-0.4	-416	-1.9	-1,188	-5.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,366		24	0.3	60	0.8	122	1.7	61	0.8	-275	-3.6
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			84.5	11.6	-1.6	-4.2						
Expresada en dólares			18.3	11.2	6.9	1.9							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>414,464</b>	<b>100.0</b>	<b>975</b>	<b>0.2</b>	<b>2,974</b>	<b>0.7</b>	<b>8,491</b>	<b>2.1</b>	<b>10,980</b>	<b>2.7</b>	<b>25,830</b>	<b>6.6</b>
	Comercial	230,829	55.7	867	0.4	1,300	0.6	3,789	1.7	4,320	1.9	5,696	2.5
	Consumo	116,992	28.2	40	0.0	1,114	1.0	3,068	2.7	4,058	3.6	13,086	12.6
	Hipotecaria ajustada 1/	55,090	13.3	69	0.1	462	0.8	1,418	2.6	2,312	4.4	6,209	12.7
	Microcrédito	11,552	2.8	-1	0.0	99	0.9	216	1.9	290	2.6	839	7.8
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>13.0</b>	<b>9.8</b>	<b>8.6</b>	<b>6.3</b>						
				Comercial	21.6	7.6	6.8	4.4					
				Consumo	1.8	13.2	11.2	8.3					
				Hipotecaria	6.8	11.6	11.0	10.2					
			Microcredito	-0.3	11.8	7.8	5.9						

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

9 de junio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>371,215</b>		<b>628</b>	<b>0.2</b>	<b>2,178</b>	<b>0.6</b>	<b>7,274</b>	<b>2.0</b>	<b>9,045</b>	<b>2.5</b>	<b>23,308</b>	<b>6.7</b>
	Comercial 1/	199,186		595	0.3	846	0.4	3,233	1.6	3,557	1.8	5,392	2.8
	Consumo	107,886		-31	0.0	801	0.7	2,470	2.3	3,050	2.9	11,224	11.6
	Hipotecaria ajustada 2/	53,452		67	0.1	435	0.8	1,380	2.6	2,221	4.3	5,953	12.5
	Microcrédito	10,690		-4	0.0	97	0.9	192	1.8	217	2.1	739	7.4
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>21,505</b>		<b>252</b>	<b>1.2</b>	<b>181</b>	<b>0.8</b>	<b>-88</b>	<b>-0.4</b>	<b>-416</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1,188</b>	<b>-5.2</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>392,720</b>		<b>880</b>	<b>0.2</b>	<b>2,359</b>	<b>0.6</b>	<b>7,186</b>	<b>1.9</b>	<b>8,629</b>	<b>2.2</b>	<b>22,120</b>	<b>6.0</b>

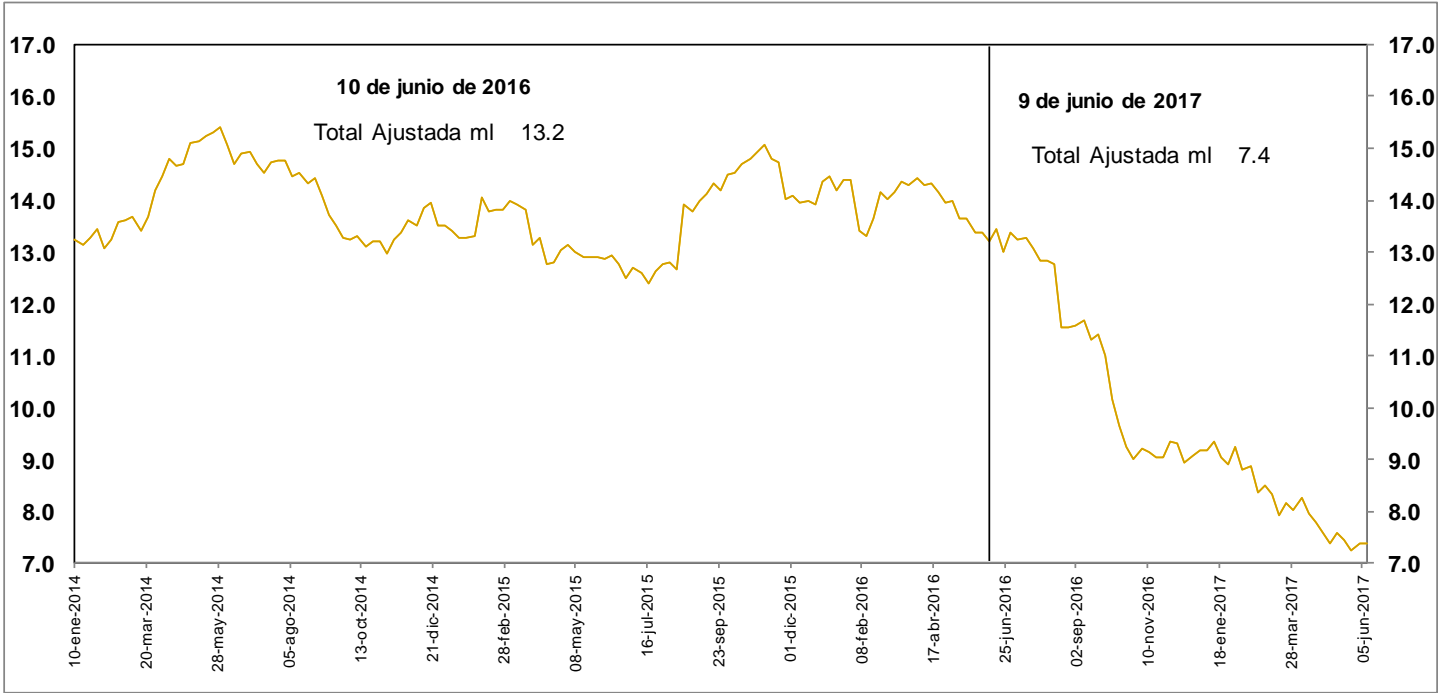
\* No incluye FDN.

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

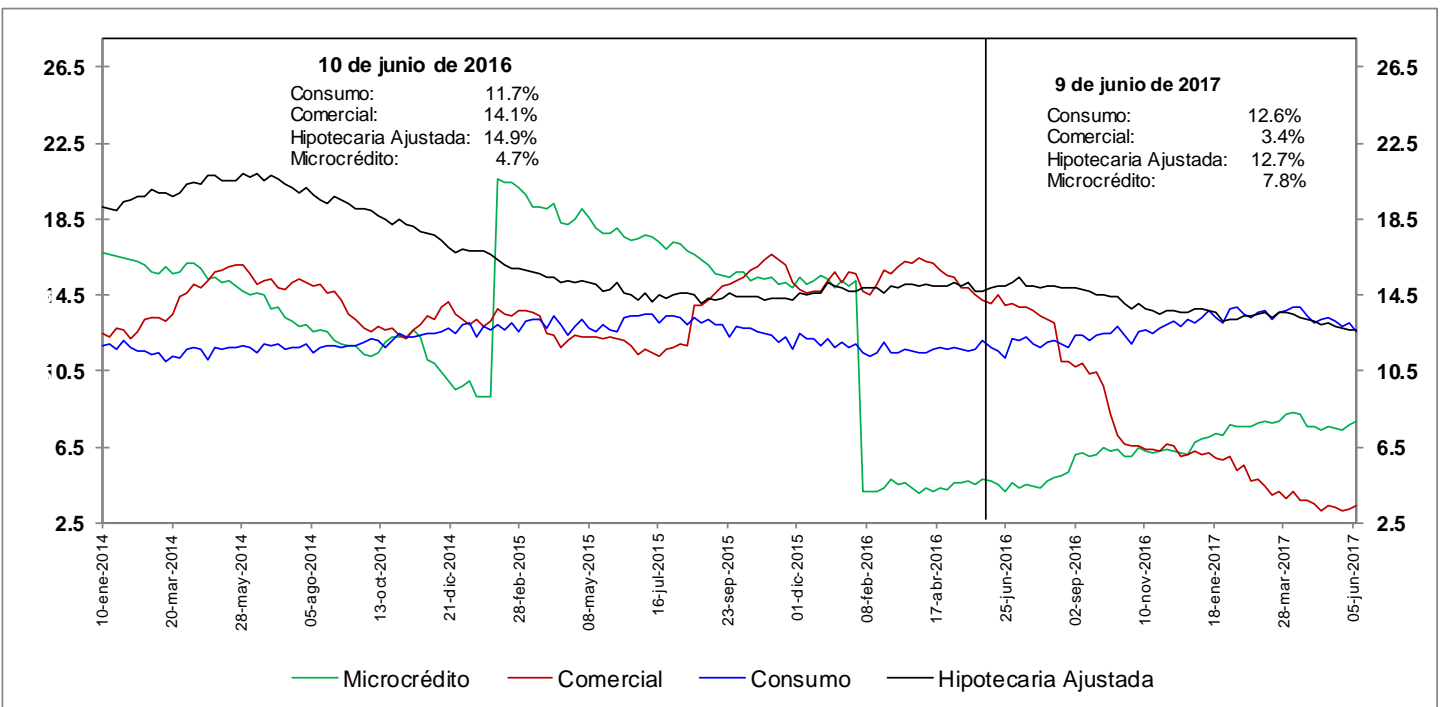
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

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



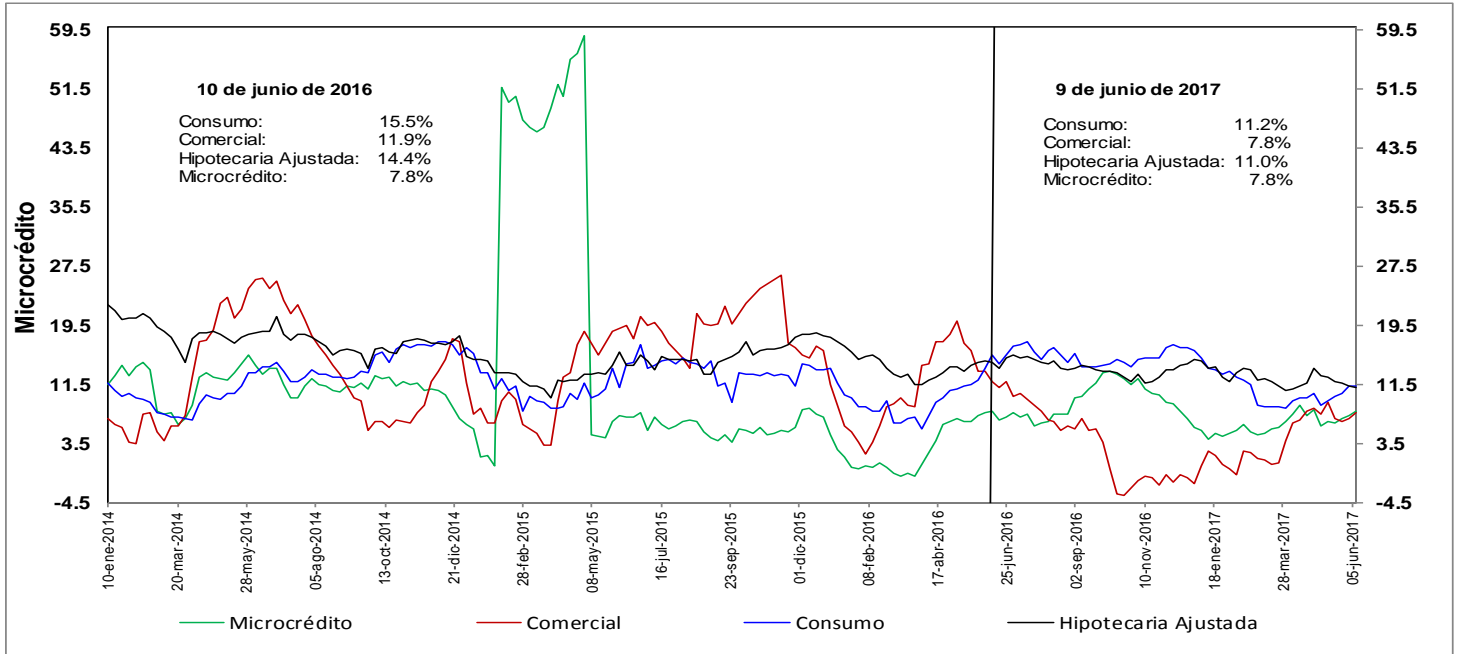
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



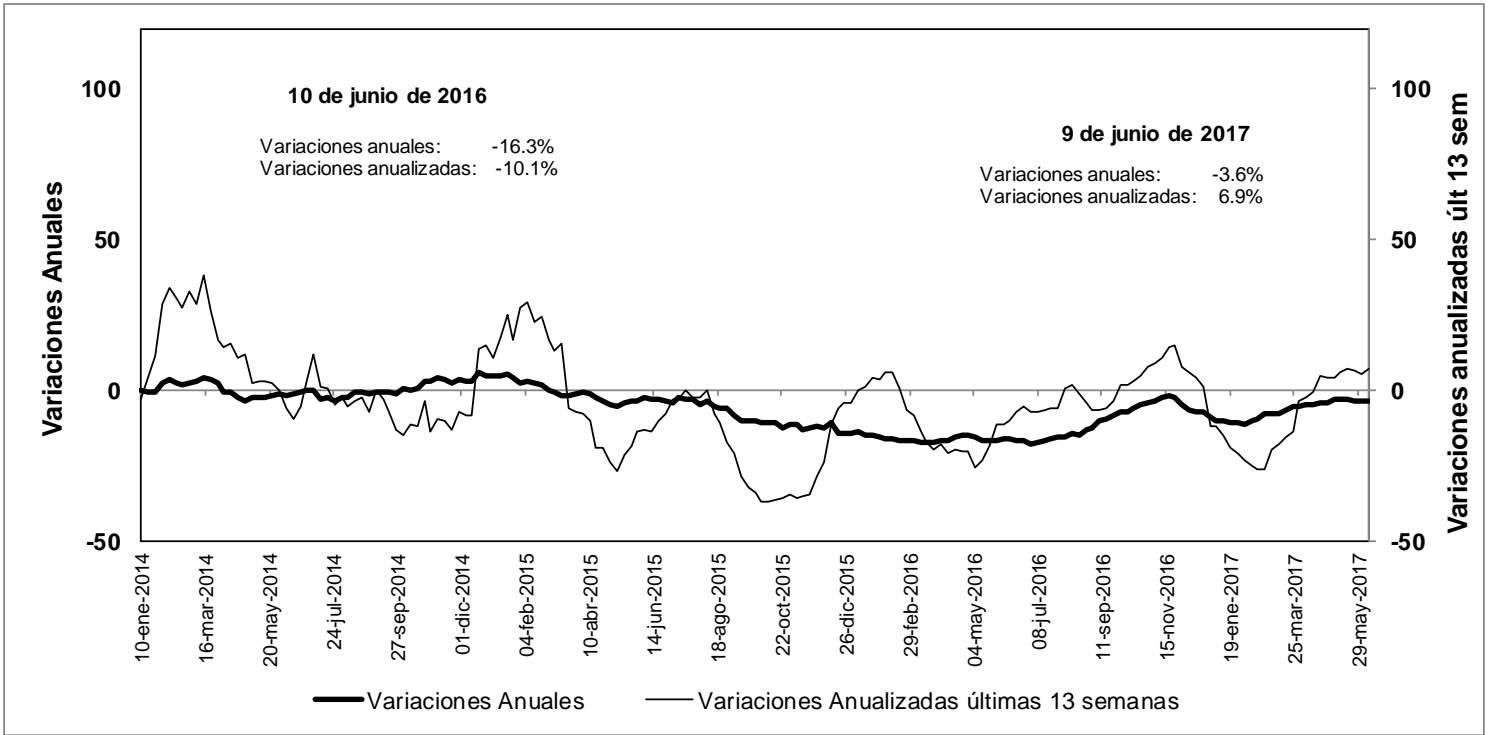
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



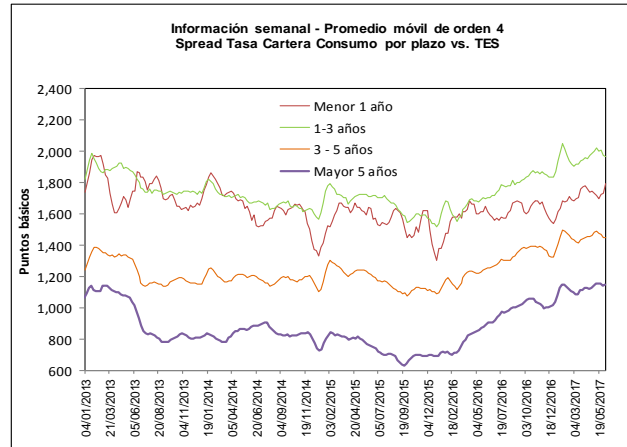
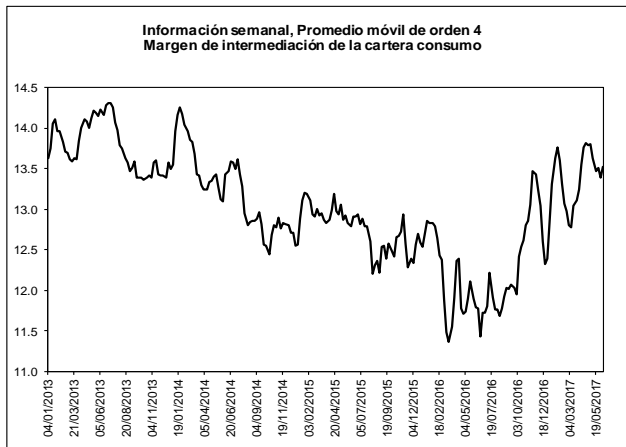
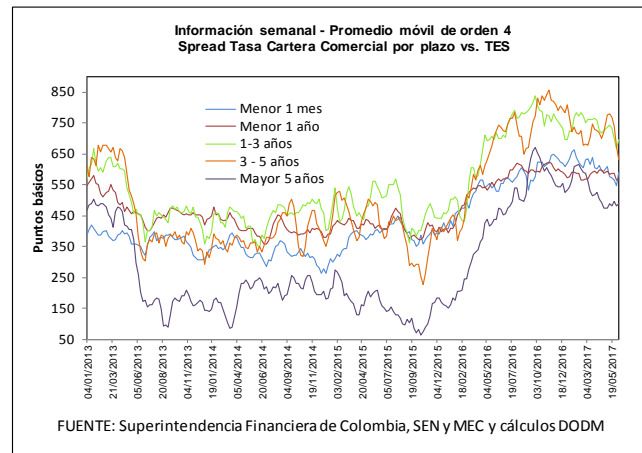
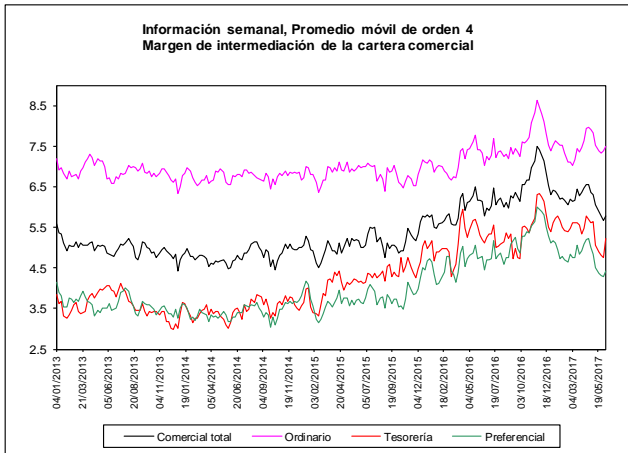
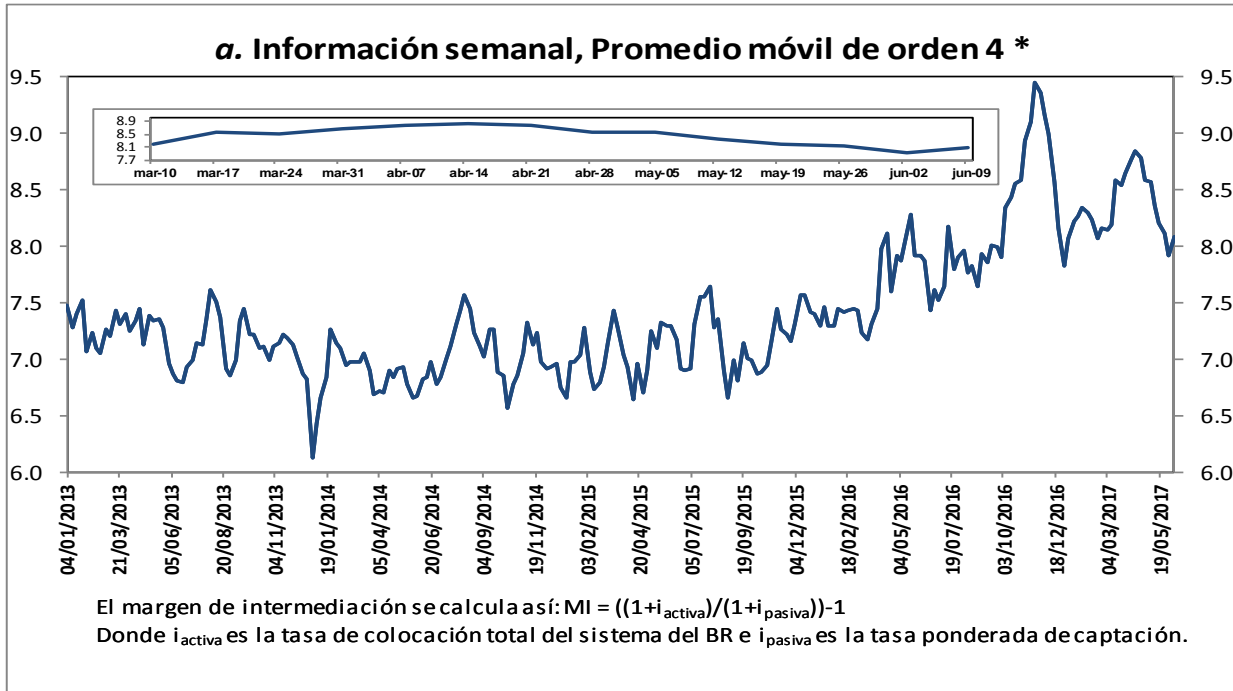
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**

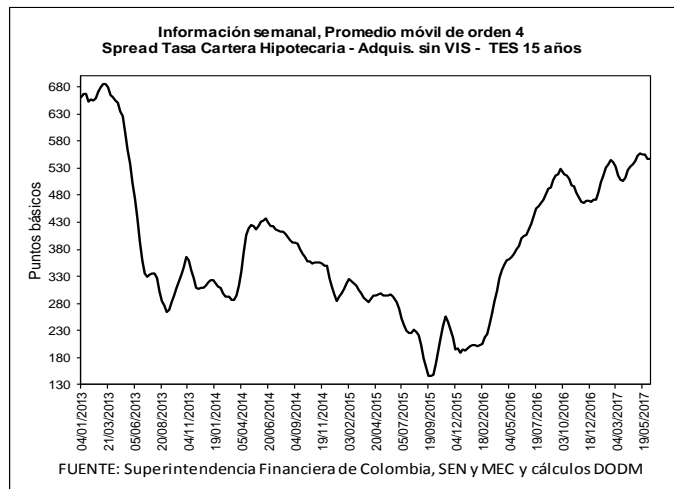
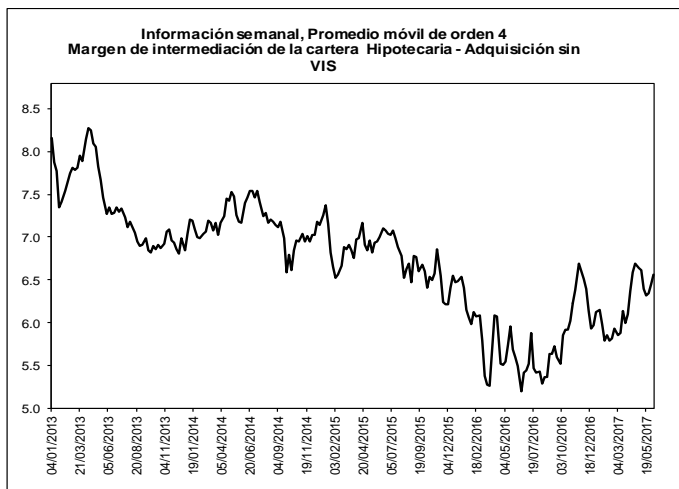


No incluye FND

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)					
		año					
	09-jun-17	1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	589.7	41.44	13.52	(44.79)	(17.97)	61.87	
Menor 1 año	564.3	(0.30)	(20.93)	(5.74)	(18.79)	(3.67)	
De 1 - 3 años	697.0	29.55	(46.29)	(64.30)	0.98	(4.21)	
De 3 - 5 años	629.9	(46.15)	(151.43)	(48.73)	(154.44)	(113.12)	
Mayor 5 años	489.1	8.31	(0.27)	(72.07)	(34.81)	16.06	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,795.4	59.53	73.55	96.97	254.55	179.92	
De 1 - 3 años	1,970.6	(5.74)	(52.73)	54.41	136.29	264.55	
De 3 - 5 años	1,449.0	(2.40)	(38.88)	26.44	120.82	192.73	
Mayor 5 años	1,148.5	8.61	(7.84)	60.94	129.07	243.24	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	547.3	(0.34)	(9.48)	30.12	76.48	147.14	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	10.9	134	32.69	(13.61)	(137.22)	(111.19)	(125.55)
Menor 1 año	11.2	1,551	(9.48)	(57.03)	(128.36)	(155.38)	(158.10)
De 1 - 3 años	12.4	551	21.01	(70.05)	(162.46)	(121.74)	(190.93)
De 3 - 5 años	12.0	297	(52.47)	(165.82)	(130.15)	(251.49)	(291.17)
Mayor 5 años	11.4	501	3.80	(7.27)	(134.27)	(127.28)	(144.73)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	23.6	11	50.34	37.46	(25.65)	117.96	25.49
De 1 - 3 años	25.1	134	(14.29)	(76.49)	(43.75)	13.58	77.83
De 3 - 5 años	20.2	460	(8.72)	(53.27)	(54.98)	23.77	14.67
Mayor 5 años	17.9	618	4.10	(14.85)	(1.26)	36.59	82.44
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	12.3	230	(4.49)	(14.34)	(24.00)	(31.03)	(16.22)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	5.0	n.a	(8.75)	(27.13)	(92.44)	(93.22)	(187.42)
Menor a 1 año	5.6	n.a	(9.19)	(36.10)	(122.62)	(136.58)	(154.43)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	(8.55)	(23.77)	(98.16)	(122.72)	(186.72)
De 3 a 5 años	5.7	n.a	(6.32)	(14.40)	(81.42)	(97.05)	(178.05)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	(4.52)	(7.00)	(62.20)	(92.48)	(160.80)
Mayor a 15 años	6.8	n.a	(4.15)	(4.86)	(54.12)	(107.51)	(163.36)

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 09/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	77,202	844	1.1	-2,352	-3.0	-2,188	-2.8	3,682	5.0	-1,907	-2
B. Moneda Extranjera	27,157	168	0.6	301	1.1	430	1.6	92	0.3	2,652	11
C. TOTAL (A+B=C)	104,359	1,012	1.0	-2,051	-1.9	-1,758	-1.7	3,774	3.8	744	1
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,302	-22	-0.2	100	1.1	335	3.7	282	3.1	1,050	13
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,920	25	0.9	1	0.0	-61	-2.1	-81	-2.7	-50	-2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 09/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>77,202</b>	<b>844</b>	<b>1.1</b>	<b>-2,352</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2,188</b>	<b>-2.8</b>	<b>3,682</b>	<b>5.0</b>	<b>-1,907</b>	<b>-2.4</b>
A. Establecimientos de crédito	77,202	844	1.1	-2,352	-3.0	-2,188	-2.8	3,682	5.0	-1,907	-2.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>77,279</b>	<b>844</b>	<b>1.1</b>	<b>-2,355</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2,194</b>	<b>-2.8</b>	<b>3,661</b>	<b>5.0</b>	<b>-1,933</b>	<b>-2.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>57,748</b>	<b>603</b>	<b>1.1</b>	<b>-2,731</b>	<b>-4.5</b>	<b>-2,582</b>	<b>-4.3</b>	<b>3,139</b>	<b>5.7</b>	<b>-2,577</b>	<b>-4.3</b>
Título de Tesorería - TES	43,354	968	2.3	-2,455	-5.4	-2,413	-5.3	3,316	8.3	-2,910	-6.3
Otros Títulos de deuda pública	4,459	-277	-5.9	14	0.3	133	3.1	259	6.2	770	20.9
Otros emisores Nacionales	9,928	-88	-0.9	-290	-2.8	-302	-3.0	-436	-4.2	-437	-4.2
Emisores Extranjeros	6	0	0.2	0	0.8	0	-0.8	0	1.1	0	4.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,119</b>	<b>61</b>	<b>2.0</b>	<b>19</b>	<b>0.6</b>	<b>171</b>	<b>5.8</b>	<b>155</b>	<b>5.2</b>	<b>570</b>	<b>22.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,412</b>	<b>180</b>	<b>1.1</b>	<b>357</b>	<b>2.2</b>	<b>217</b>	<b>1.3</b>	<b>368</b>	<b>2.3</b>	<b>74</b>	<b>0.5</b>
<b>Deterioro</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>-3</b>	<b>-3.3</b>	<b>-6</b>	<b>-7.2</b>	<b>-21</b>	<b>-21.2</b>	<b>-26</b>	<b>-25.2</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 09/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,157</b>	<b>168</b>	<b>0.6</b>	<b>301</b>	<b>1.1</b>	<b>430</b>	<b>1.6</b>	<b>92</b>	<b>0.3</b>	<b>2,652</b>	<b>10.8</b>
A. Establecimientos de crédito	27,157	168	0.6	301	1.1	430	1.6	92	0.3	2,652	10.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,157</b>	<b>168</b>	<b>0.6</b>	<b>301</b>	<b>1.1</b>	<b>430</b>	<b>1.6</b>	<b>92</b>	<b>0.3</b>	<b>2,652</b>	<b>10.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>944</b>	<b>-1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-49</b>	<b>-4.9</b>	<b>-41</b>	<b>-4.2</b>	<b>170</b>	<b>22.0</b>	<b>119</b>	<b>14.5</b>
Título de Tesorería - TES	149	3	2.1	4	2.4	-23	-13.5	8	5.9	-25	-14.5
Otros Títulos de deuda pública	356	-18	-4.7	-15	-3.9	-29	-7.6	148	71.4	128	56.2
Otros emisores Nacionales	99	1	1.1	-6	-5.5	-11	-10.3	-27	-21.6	-26	-20.5
Emisores Extranjeros	340	12	3.7	-32	-8.6	23	7.2	41	13.6	42	14.1
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>73</b>	<b>1</b>	<b>1.6</b>	<b>-1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-5</b>	<b>-6.2</b>	<b>-9</b>	<b>-11.5</b>	<b>30</b>	<b>71.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,140</b>	<b>168</b>	<b>0.6</b>	<b>351</b>	<b>1.4</b>	<b>476</b>	<b>1.9</b>	<b>-69</b>	<b>-0.3</b>	<b>2,502</b>	<b>10.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.9</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>0</b>	<b>-2.7</b>	<b>0</b>	<b>-1.7</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									
	junio 10 2016	junio 09 2017	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>466,347</b>	<b>487,073</b>	<b>830</b>	<b>0.2</b>	<b>-3,482</b>	<b>-0.7</b>	<b>1,612</b>	<b>0.3</b>	<b>8,551</b>	<b>1.8</b>	<b>20,726</b>	<b>4.4</b>
1. Posición propia contado 1/	5,159	6,397	1,138	21.8	-715	-10.0	3,975	164.3	4,007	164.9	1,630	31.6
2. Reserva bancaria	28,784	26,696	-791	-2.9	67	0.3	-1,821	-6.4	-2,476	-8.5	-2,088	-7.3
3. Depósitos remunerados en BR	11	52	48	1,291.9	44	547.8	24	84.6	-14	-21.5	40	348.0
4. Cartera bruta M/L 2/	362,624	389,182	723	0.2	2,860	0.7	8,766	2.3	11,284	3.0	26,558	7.3
5. Inversiones netas M/L 3/	79,109	77,202	844	1.1	-2,352	-3.0	-2,188	-2.8	3,682	5.0	-1,907	-2.4
6. Otros activos netos	-9,341	-12,456	-1,132	10.0	-3,386	37.3	-7,144	134.6	-7,932	173.8	-3,507	37.5
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>466,347</b>	<b>487,073</b>	<b>830</b>	<b>0.2</b>	<b>-3,482</b>	<b>-0.7</b>	<b>1,612</b>	<b>0.3</b>	<b>8,551</b>	<b>1.8</b>	<b>20,726</b>	<b>4.4</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>385,517</b>	<b>404,087</b>	<b>499</b>	<b>0.1</b>	<b>-4,407</b>	<b>-1.1</b>	<b>2,054</b>	<b>0.5</b>	<b>8,585</b>	<b>2.2</b>	<b>18,570</b>	<b>4.8</b>
1. Repos BR	11,465	2,388	-4,183	-63.7	-4,806	-66.8	-1,599	-40.1	-3,401	-58.8	-9,078	-79.2
2. PSE	374,052	401,700	4,682	1.2	400	0.1	3,654	0.9	11,986	3.1	27,648	7.4
Cuenta corriente	42,562	43,084	844	2.0	751	1.8	-1,595	-3.6	-3,533	-7.6	522	1.2
Ahorros	155,136	158,712	597	0.4	1,159	0.7	99	0.1	3,063	2.0	3,577	2.3
CDT + bonos	163,309	186,613	580	0.3	569	0.3	5,265	2.9	12,045	6.9	23,304	14.3
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,983	9,329	3,035	48.2	-1,821	-16.3	131	1.4	2,980	46.9	346	3.9
Depósitos a la vista	4,062	3,961	-373	-8.6	-258	-6.1	-246	-5.9	-2,568	-39.3	-101	-2.5
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>80,830</b>	<b>82,986</b>	<b>331</b>	<b>0.4</b>	<b>925</b>	<b>1.1</b>	<b>-443</b>	<b>-0.5</b>	<b>-34</b>	<b>0.0</b>	<b>2,156</b>	<b>2.7</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 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 may 31	Acum Año** jun 15	Acum mes** jun 15
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,159	47,110	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	7	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,153	47,104	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	477	428	(49)
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(1)	(2)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	478	429	(49)
Causaciones y Valuaciones	199	243	316	73
Pasivos con Residentes	3	57	(29)	(86)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,661	46,612	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(309)	(237)	
Pasivos con Residentes	89	146	59	
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	02-jun-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,923	-101	-205	1,064	122	1,570
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-2,154	54	212	-225	418	-1,333
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-20	-55	-51	-133	-83	-52
Otros Activos Netos (OAN)	2,500	60	-5	-364	14	-116
PP	2,249	-42	-48	341	472	69
PPC/PT	6.7%					
PP/PT	7.9%					

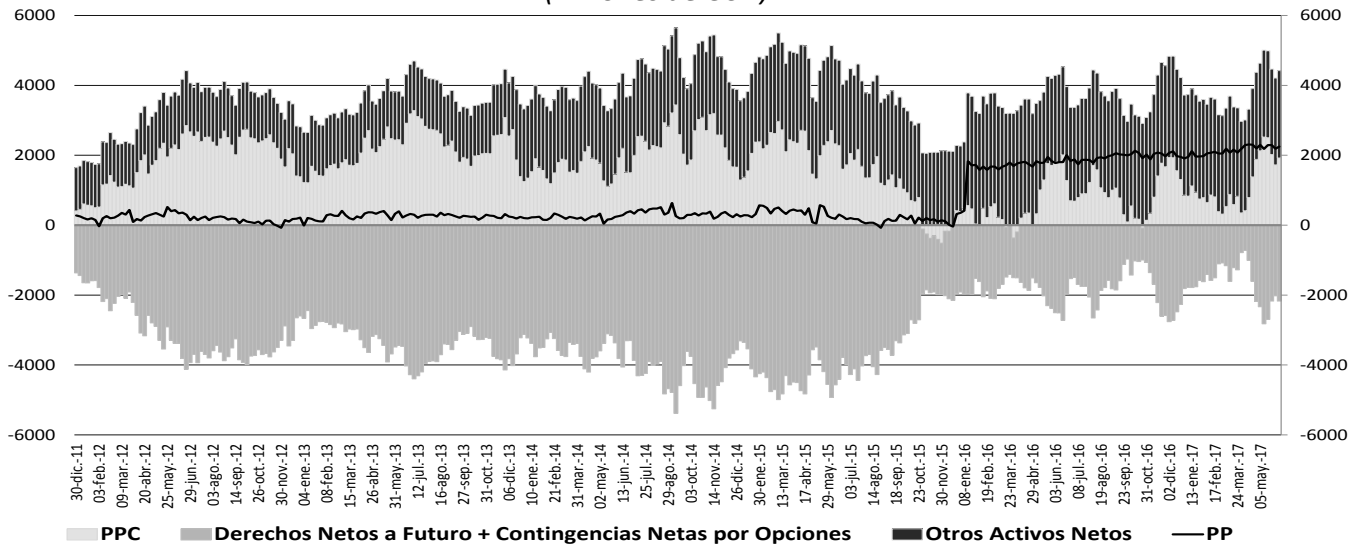
DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

Fuente: Superintendencia Financiera

### Posición Propia de los IMC (millones de USD)



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

- En la semana que finalizó el 16 de junio, la dinámica de los mercados financieros a nivel global estuvo influenciada principalmente por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal del miércoles, en la cual el rango de la tasa de fondos federales se incrementó en 25 p.b. en línea con lo esperado por el mercado. A su vez, la Fed reiteró su intención en empezar a reducir su balance antes de que finalice el año y describió como transitorios los niveles recientes de inflación que han estado por debajo de las cifras esperadas.
- En los mercados accionarios de Estados Unidos y Europa, para el período comprendido entre el 9 y 16 de junio, los indicadores líderes de volatilidad presentaron comportamientos mixtos. El VIX cayó de 10,70 a 10,38 mientras que el VSTOXX pasó de 13.39 a 13.74.
- El WTI se cotizó al 16 de junio de 2017 en US\$44,68 por barril y el Brent en US\$47,25 por barril, lo que representó una caída semanal de 2,51% y 1,87%, en su orden. Al inicio de la semana, los precios del petróleo se recuperaron luego que Arabia Saudita anunciara mayores recortes hacia los EE.UU. y la reducción en 300.000 barriles diarios de los volúmenes de exportación hacia algunos países asiáticos a partir de julio. No obstante, desde el miércoles, los precios volvieron a caer en respuesta a los anuncios del Departamento de Energía de los EE.UU. sobre un aumento inesperado en los inventarios de gasolina (obs: 2,1 millones de barriles, esp: -451.000 barriles) y la disminución menor a lo anticipado de los inventarios de crudo (obs: 1,7 millones de barriles, esp: de 2,7 millones de barriles). Adicionalmente, los precios se vieron presionados a la baja luego de que la Agencia Internacional de Energía anunciará su pronóstico de exceso de oferta global de crudo en 2018.

De otro lado, los principales hechos que tuvieron un impacto en los mercados financieros fueron:

- En Estados Unidos, los datos económicos fueron mixtos. Mientras que las cifras de inflación anual y el crecimiento de las ventas al por menor (obs: -0,3% m/m, esp: 0,1% m/m, ant: 0,4% m/m) decepcionaron al mercado, el número semanal de peticiones de desempleo cayeron más de lo esperado al pasar de 245.000 a 237.000 (esp: 241.000). Adicionalmente, el crecimiento de la producción industrial no varió (esp: 0,2% m/m).
- En Europa, los mercados se encontraron expectantes a la primera ronda de elecciones parlamentarias en Francia, las cuales arrojaron como vencedor al partido del presidente Emmanuel Macron. Adicionalmente, al finalizar la semana, la incertidumbre en los mercados se redujo al conocerse el acuerdo logrado entre los acreedores de Grecia con los ministros de finanzas de la zona euro para desbloquear fondos de rescate por EUR8,5 mil millones de euros.
- En el Reino Unido, en mayo, las ventas al menor (excluyendo vehículos y gasolina) cayeron más de lo esperado en 1,6% m/m. El indicador agregado cayó en 1,2% m/m. Por su parte, la inflación anual creció al ritmo más alto de los últimos cuatro años.
- En India, en mayo, el IPC cayó a 2,2% a/a, por debajo de lo esperado por el mercado (2,4% a/a, ant: 3,0% a/a) y corresponde a la mínima variación durante los últimos cinco años. Por su parte, el índice de producción industrial de abril cayó a un ritmo de 3,1% a/a, cifra inferior a la observada para marzo (3,8% a/a). En China, los datos positivos del crecimiento de la producción industrial y las ventas al por menor contrastaron la desaceleración observada en la formación bruta de capital fijo. La producción industrial creció a un ritmo de 6,5% a/a (esp: 6,4% a/a, ant: 6,5% a/a), mientras que las ventas al por menor lo hicieron en 10,7% a/a en línea con lo esperado por el mercado (ant: 10,7% a/a). En contraste, la formación bruta de capital fijo se expandió en 8,6% durante los primeros cinco meses del año (8,9% a abril), explicado principalmente por la desaceleración en el sector inmobiliario.
- En Sudáfrica, Moody's rebajó la calificación de los cinco bancos más grandes a Baa3, en línea con la reducción a la nota crediticia de la deuda soberana.

- En América Latina, Uruguay emitió por primera vez un bono global denominado en pesos y no indexado a inflación por US\$1.250 millones con vencimiento en 2022. En Brasil, las ventas al por menor crecieron 1,9% a/a en abril por encima de lo esperado por el mercado (esp: -1,6%, ant: -4,0%).
- En Colombia, algunos indicadores líderes de la economía continúan mostrando debilidad. La producción industrial reportó su caída más alta desde marzo de 2013 (-6,8% a/a, esp: -5,1% a/a, ant: 4,8% a/a). Por su parte, las ventas al por menor cayeron 2% a/a en línea con lo esperado por el mercado (ant: +1,9%) y el índice de confianza del consumidor se ubicó en -16,9 (esp: -10,8, ant: -12,8).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 18 de junio	Semana anterior 09 de junio	4 sem atrás 18 de mayo	Un año atrás
Estados Unidos	1 - 1.25	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	10.25	10.25	11.25	14.25
México	6.75	6.75	6.50	3.75
Colombia	6.25	6.25	6.50	7.25
Chile =	2.50	2.50	2.75	3.50
Perú	4.00	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	3.25
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 ↓	9.00	9.25	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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	14 de junio			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 (May) ↓	1.90	-0.64	2.00	14/06/2017	2.20	-	-
Zona Euro (May)	1.40	-1.38	2.00	14/06/2017	1.50	2017-I**	1.50
Japón (Abr)	0.40	-0.30	2.00	14/06/2017	0.55	-	-
Reino Unido (May) ↑	2.90	-2.58	2.00	14/06/2017	2.90	Mar-2017**	2.90
Canadá (Abr)	1.60	-1.08	1,00 - 3,00	14/06/2017	2.00	-	-
Brasil (May)	3.60	6.42	2,50 - 6,50	14/06/2017	4.00	26/05/2017	3.95
México (May)	6.16	0.56	2,00 - 4,00	14/06/2017	5.62	abr-17	5.70
Colombia (May)	4.37	1.80	2,00 - 4,00	14/06/2017	4.30	may-17	4.45
Chile <sup>1</sup> (May)	2.60	-0.10	2,00 - 4,00	14/06/2017	2.94	may-17	2.90
Perú (May)	3.04	0.93	1,00 - 3,00	14/06/2017	3.00	abr-17	3.20
Australia (Mar)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	14/06/2017	2.20	mar-2017**	4.0
Nueva Zelanda (Mar)	2.20	-0.44	1,00 - 3,00	14/06/2017	1.80	mar-2017**	1.56
Malasia (Abr)	4.40	-1.34	-	14/06/2017	4.00	-	-
Sudáfrica (Abr)	5.30	1.61	3,00 - 6,00	14/06/2017	5.15	mar-17	5.80
Turquía (May)	11.72	-3.33	3,00 - 7,00	14/06/2017	9.40	may-17	9.61
India (May) ↓	2.18	3.98	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (May)	4.10	4.95	4.00	14/06/2017	4.00	-	-
China (May)	1.50	2.81	3.00	14/06/2017	2.00	-	-
Irlanda (May)	0.20	-0.20	2.00	14/06/2017	1.40	-	-
Portugal (May)	1.45	-1.43	2.00	-	-	-	-
Grecia (May)	1.19	-1.18	2.00	-	-	-	-
Suiza (May)	0.50	-0.75	2.00	-	-	-	-
Indonesia (May)	4.33	0.40	3,50 - 5,50	14/06/2017	4.45	2017-I	4.18
Noruega (May)	2.10	-1.57	2.50	14/06/2017	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)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		14 de junio	08 de junio				
FEDERAL FUND	1 Día	1.16	0.91	0.91	0.55	0.37	25.0
LIBOR	1Día	0.93	0.93	0.93	0.69	0.39	0.1
LIBOR	1 Semana	1.16	1.04	0.95	0.72	0.41	12.6
LIBOR	1 Mes	1.17	1.12	0.99	0.77	0.44	5.5
LIBOR	3 Meses	1.25	1.23	1.18	1.00	0.65	2.2
EUR LIBOR	1 Día	-0.42	-0.43	-0.43	-0.41	-0.40	0.6
EUR LIBOR	1 Semana	-0.41	-0.41	-0.41	-0.39	-0.38	0.0
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.36	0.1
EUR LIBOR	3 Meses	-0.37	-0.37	-0.37	-0.34	-0.28	-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)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	14 de junio	08 de junio				
0.25	1.00	0.99	0.87	0.50	0.26	1.02
0.5	1.11	1.11	1.02	0.61	0.40	0.50
2	1.33	1.32	1.29	1.19	0.72	1.4
5	1.72	1.75	1.85	1.93	1.14	-3.3
10	2.13	2.19	2.33	2.45	1.61	-6.3
30	2.77	2.85	2.99	3.07	2.42	-8.2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

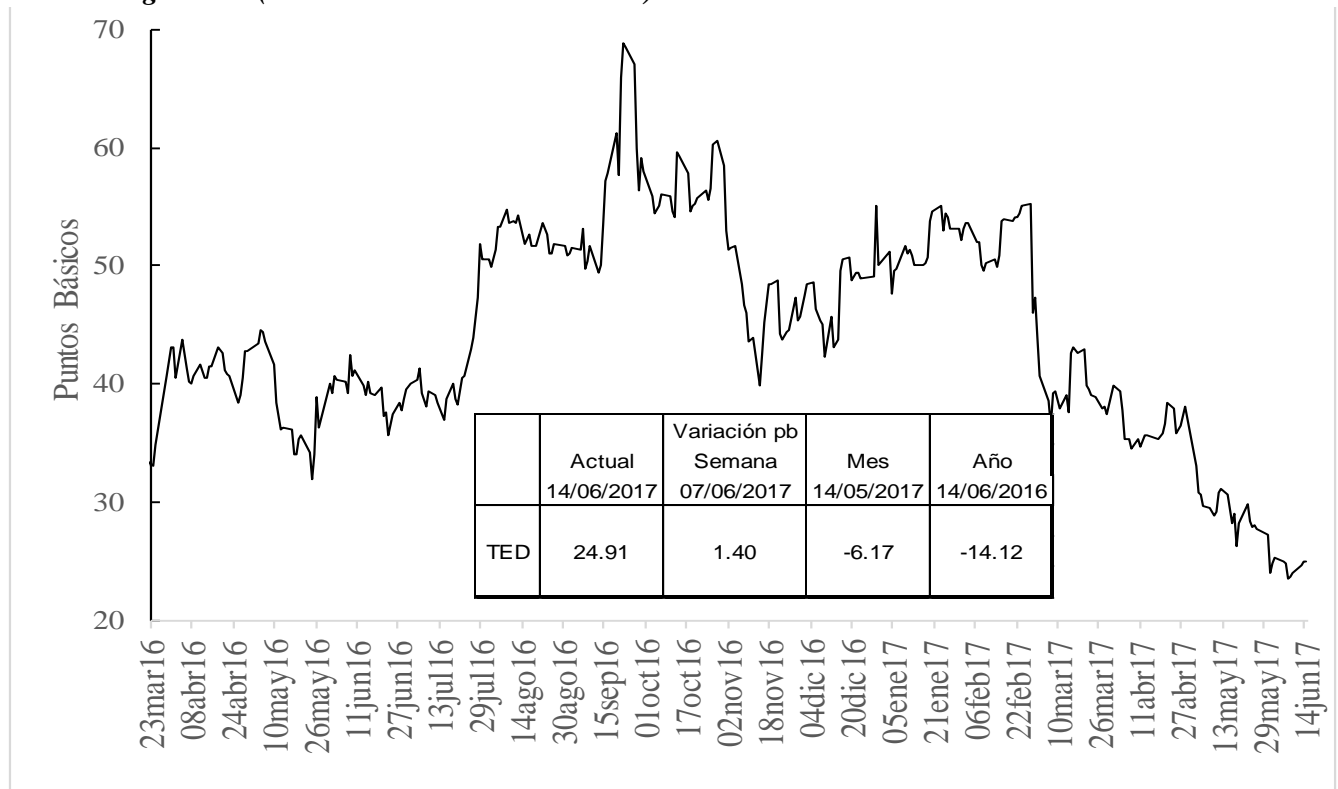
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	14 de junio	08 de junio	14 de mayo				
Plus soberanos	328	324	324	363	407	4	1.1%
Colombia	195	193	197	226	301	2	1.0%
Argentina	401	395	408	453	543	6	1.5%
Brasil	283	285	255	327	400	-2	-0.7%
México	192	186	188	229	237	6	3.2%
Perú	134	126	130	174	225	8	6.3%
Venezuela	2457	2324	2227	2136	2774	133	5.7%
Turquía	286	291	294	357	322	-5	-1.7%
Sudáfrica	236	230	229	235	301	6	2.6%

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

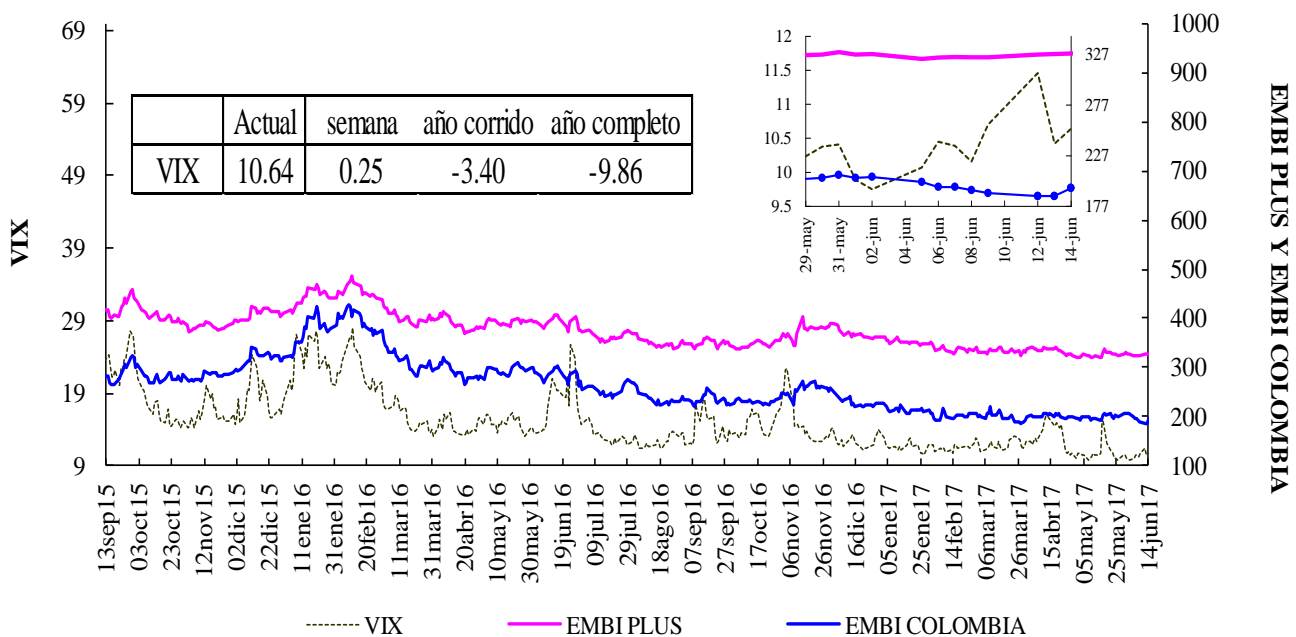
Fuente: Bloomberg

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

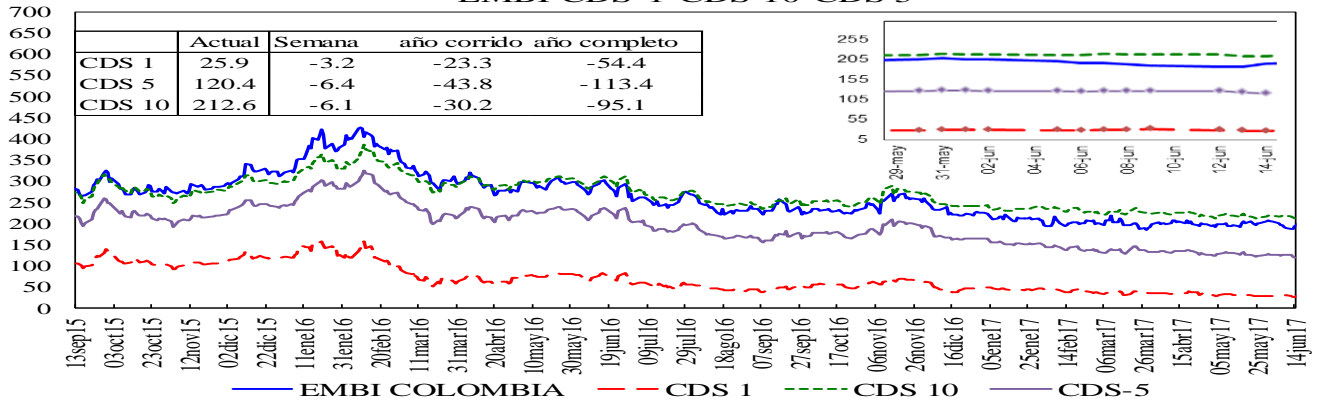


Fuente: Bloomberg, DODM

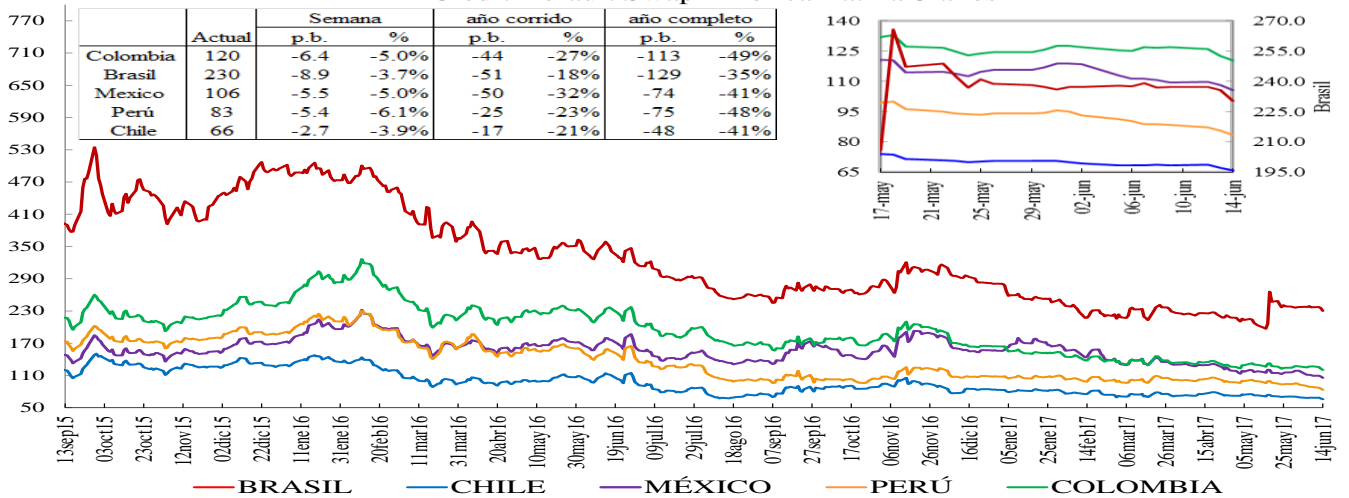
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas



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

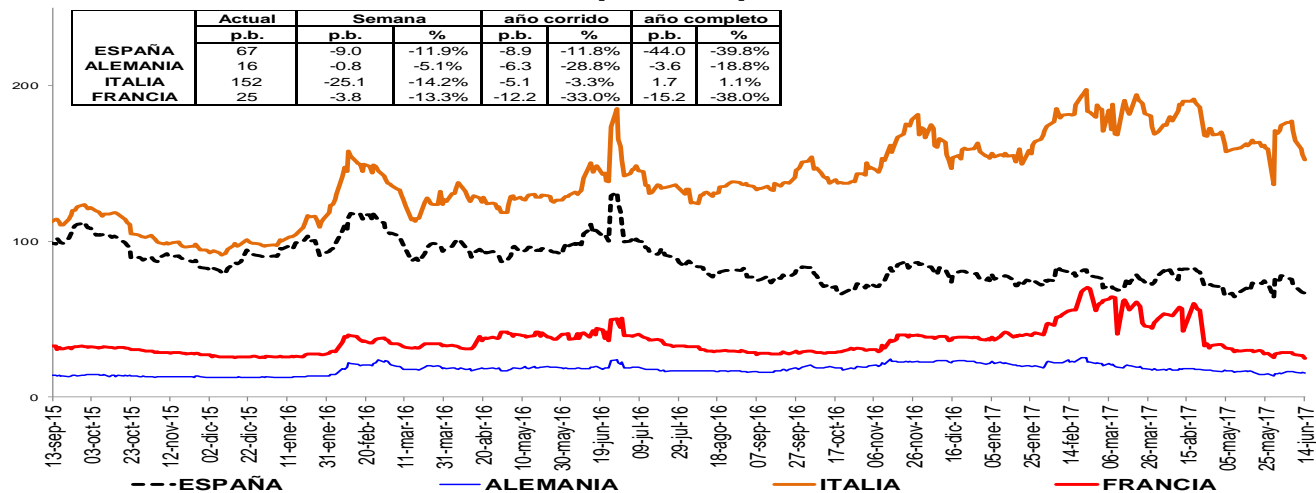


### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 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 junio	Diferencia			
			Semanal 08 de junio	4 sem atrás 14 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21,375	0.91%	2.3%	8.2%	20.9%
EE UU	S&P500	2,438	0.17%	2.0%	8.9%	17.5%
EE UU	NASDAQ	6,195	-2.01%	1.2%	15.1%	27.9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,547	-0.47%	-2.5%	7.8%	26.8%
Alemania	DAX	12,806	0.73%	0.3%	11.5%	34.5%
Argentina	MERVAL	21,178	-3.42%	-1.5%	25.2%	62.4%
México	MEXBOL	49,291	0.41%	-0.3%	8.0%	10.6%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	61,923	-1.33%	-9.2%	2.8%	27.3%
Chile	IPSA	4,881	0.43%	0.6%	17.6%	23.9%
Venezuela	IBVC	108,428	17.44%	78.8%	242.0%	626.6%
Perú	IGBVL	16,129	-0.15%	-0.4%	3.6%	20.0%
Colombia	COLCAP	1,457	0.45%	0.9%	7.8%	11.8%
Japón	NKY	19,884	-0.13%	0.0%	4.0%	25.4%
China	SHANGAI SE	3,131	-0.62%	1.5%	0.9%	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 14 de junio	Tasa Directa 14 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 08 de junio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1218	0.89	-0.03%	-2.6%	-6.3%	-0.1%	0.4%	20.7%
Libra	1.2752	0.78	1.61%	1.1%	-3.2%	10.7%	22.0%	33.1%
AUD	0.7585	1.32	-0.49%	-2.6%	-5.0%	-3.0%	1.9%	24.0%
NZD	0.7261	1.38	-0.63%	-5.4%	-4.5%	-3.7%	-3.8%	19.3%
CAD	0.7549	1.32	-1.92%	-3.4%	-1.4%	2.9%	7.5%	22.0%
Yen	0.0091	109.58	-0.40%	-3.4%	-6.3%	3.3%	-11.2%	7.4%
NOK	0.1187	8.4	-0.85%	-1.6%	-2.5%	0.7%	8.6%	40.5%

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 junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 08 de junio	4 sem atrás 14 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,924.55	0.16%	0.2%	-2.5%	-3.1%	15.3%	55.8%
Argentina	15.88	-0.37%	2.9%	0.0%	15.5%	75.7%	95.3%
Brasil	3.28	0.42%	4.9%	0.8%	-5.9%	5.0%	47.2%
Venezuela	9.99	0.00%	-0.5%	0.0%	0.0%	58.7%	57.4%
Perú	3.27	0.00%	-0.2%	-2.6%	-2.1%	3.6%	17.1%
México	17.92	-1.53%	-4.8%	-13.5%	-5.4%	16.3%	37.7%
Chile	659.91	-0.92%	-1.7%	-1.6%	-4.2%	4.5%	18.7%
Turquía	3.49	-1.03%	-2.3%	-1.0%	18.9%	28.6%	64.6%
India	64.30	0.13%	0.0%	-5.3%	-4.4%	0.4%	7.6%
Sudáfrica	12.62	-2.27%	-5.5%	-8.1%	-17.5%	2.0%	18.2%
Malasia	4.26	-0.24%	-2.0%	-5.1%	3.7%	13.3%	32.3%

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 junio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 08 de junio	4 sem atrás 14 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3280.76	0.19%	2.8%	4.0%	-3.0%	14.8%	29.1%
COP/Libra	3729.24	-1.43%	-0.9%	0.7%	-12.4%	-5.5%	17.1%
COP/Yen	26.69	0.16%	3.7%	4.0%	-6.1%	29.9%	45.1%
COP/Sol Peruano	894.45	0.16%	0.4%	0.0%	-1.0%	11.3%	33.0%
COP/Peso Chileno	4.43	1.09%	1.9%	-1.0%	1.2%	10.3%	31.2%
COP/Real Brasileiro	892.94	-0.26%	-4.5%	-3.3%	3.0%	9.8%	5.8%
COP/Peso Mexicano	163.20	1.72%	5.2%	12.7%	2.4%	-0.9%	13.1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

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

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	Diferencia					
			Semanal 08 de junio	Frente a 31 de mayo	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial		14 de junio						
Índice General	CRB INDEX	173.0	-1.7%	-3.75%	-4.77%	-10.12%	-9.98%	
Exportaciones	Café	1.3	-0.6%	-2.94%	-5.32%	-8.39%	-7.07%	
Exportaciones	Azúcar	14.9	-2.9%	-7.15%	-6.68%	-18.58%	-19.50%	
Exportaciones	Petróleo WTI	44.7	-2.0%	-7.43%	-6.50%	-16.73%	-7.75%	
Exportaciones	Carbón	78.2	-0.4%	2.09%	7.50%	-13.36%	54.91%	
Exportaciones	Oro	1260.8	-1.4%	-0.64%	2.66%	9.42%	-1.94%	
Exportaciones	Níquel	8815.0	0.2%	0.06%	-5.47%	-11.94%	0.11%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1090.0	0.0%	13.54%	13.54%	-38.24%	-22.36%	
Importaciones	Trigo	4.3	-1.4%	6.49%	5.58%	10.24%	-10.31%	
Importaciones	Sorgo	5.5	-2.8%	1.57%	5.06%	17.25%	-11.85%	
Importaciones	Maíz	3.5	-2.5%	0.00%	0.29%	4.20%	-18.16%	
Importaciones	Cacao	2088.6	4.1%	1.11%	2.70%	-2.78%	-34.04%	
Importaciones	Algodón	0.7	-4.0%	-4.54%	-10.59%	-0.20%	10.92%	
Importaciones	Soya	9.1	-0.7%	2.29%	-2.87%	-8.19%	-22.05%	
Importaciones	Arroz	11.3	-0.8%	1.57%	8.60%	17.64%	-2.29%	
Otros	Plata	16.9	-3.1%	-2.50%	2.60%	6.17%	-2.85%	
Otros	Cobre	5684.5	0.7%	1.23%	2.98%	3.34%	26.03%	
Otros	Aluminio	1886.5	-0.8%	-1.72%	0.35%	10.10%	17.54%	
Otros	Ganado	132.5	-2.2%	0.89%	-3.86%	12.85%	3.66%	
Otros	Petróleo Brent	47.0	-1.8%	-7.41%	-7.55%	-17.28%	-5.68%	

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).

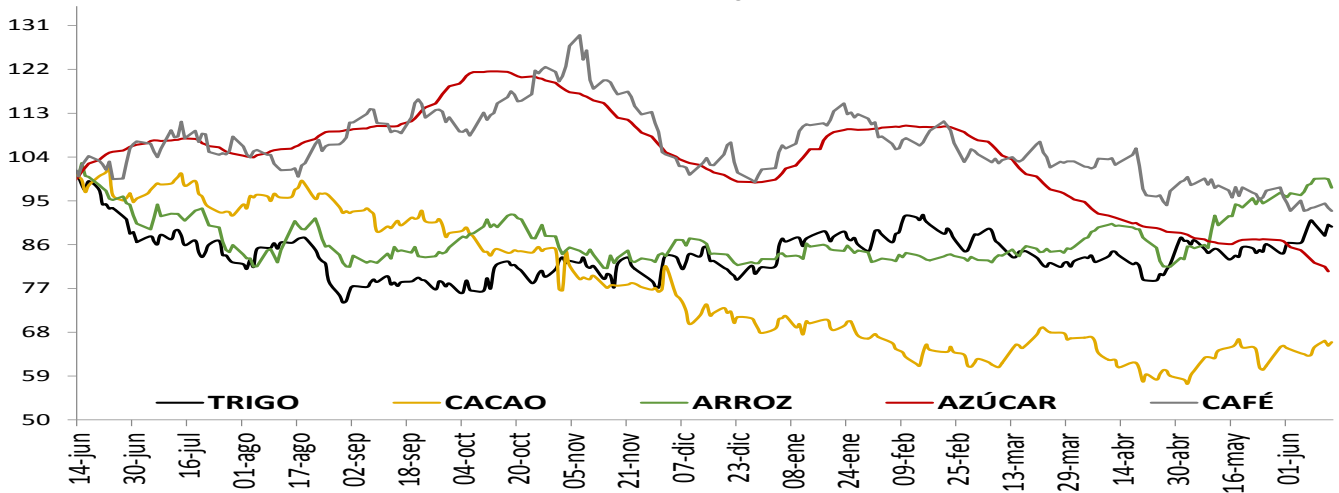
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

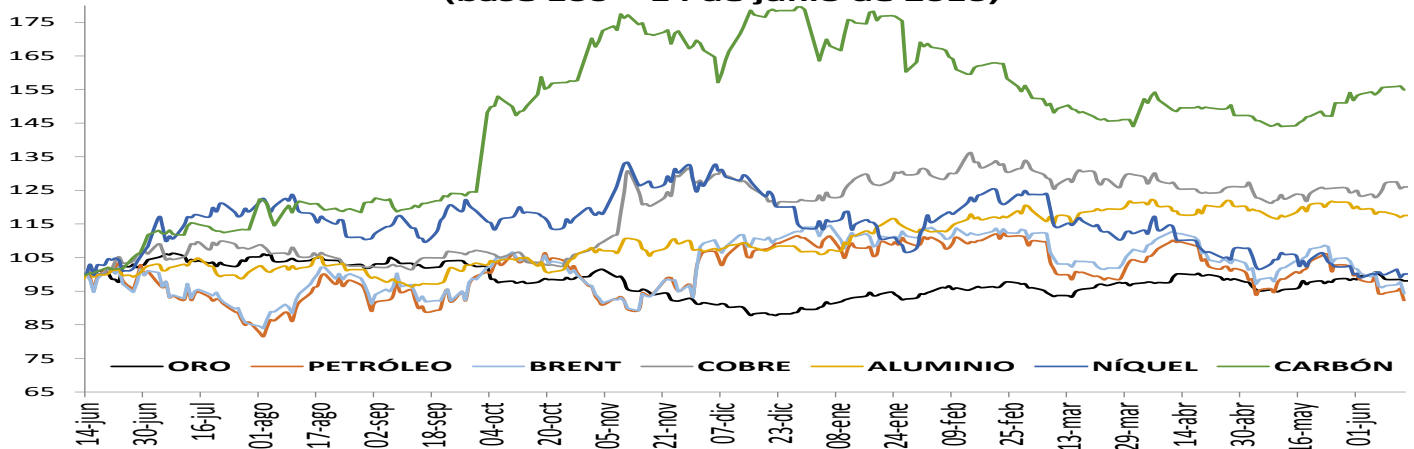
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

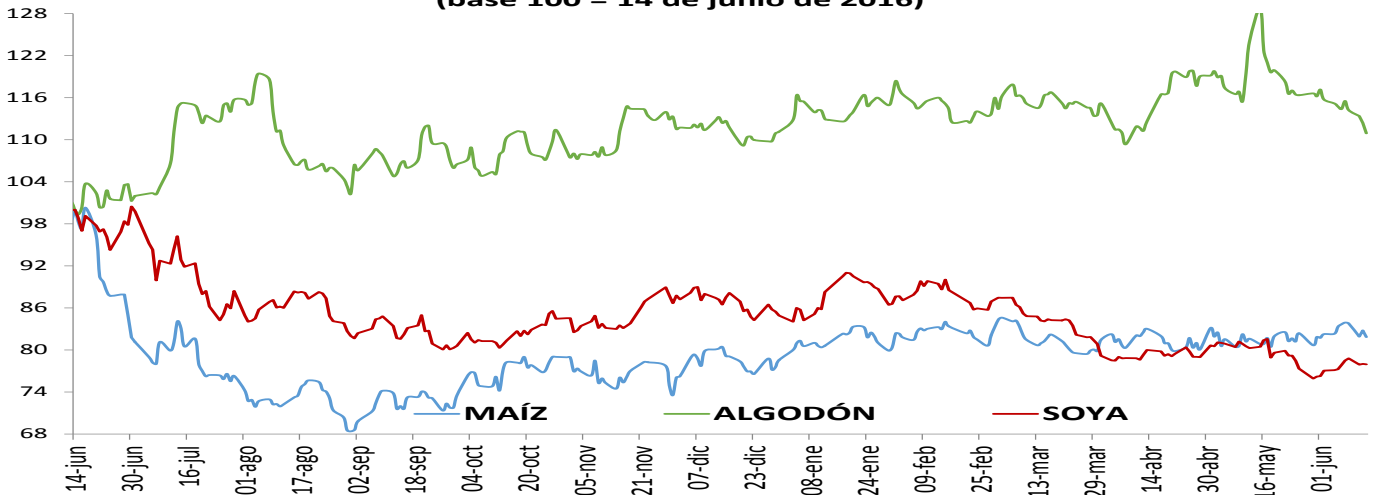
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 14 de junio de 2016)**



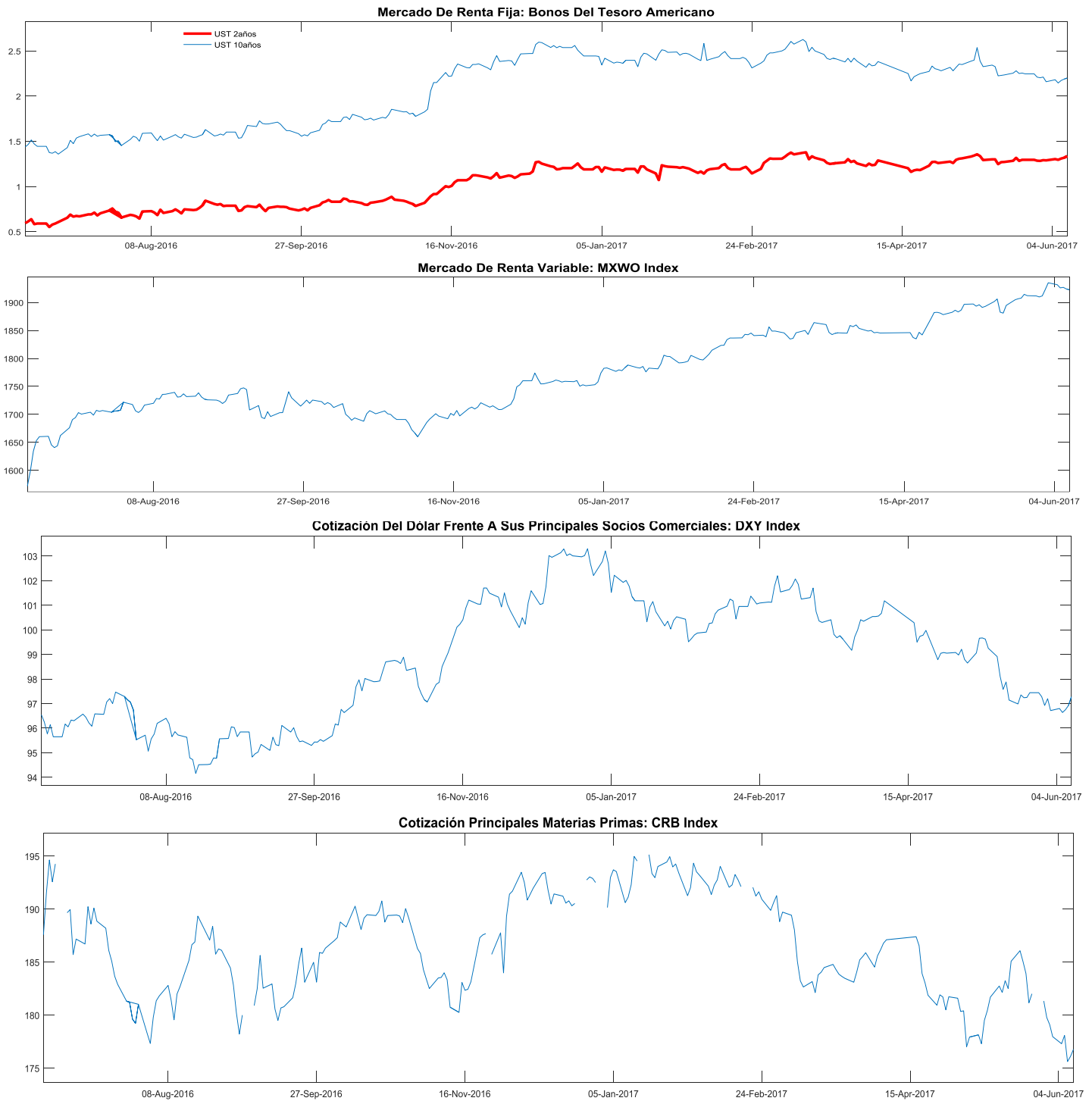
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 14 de junio de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 14 de junio 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 *treasuries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

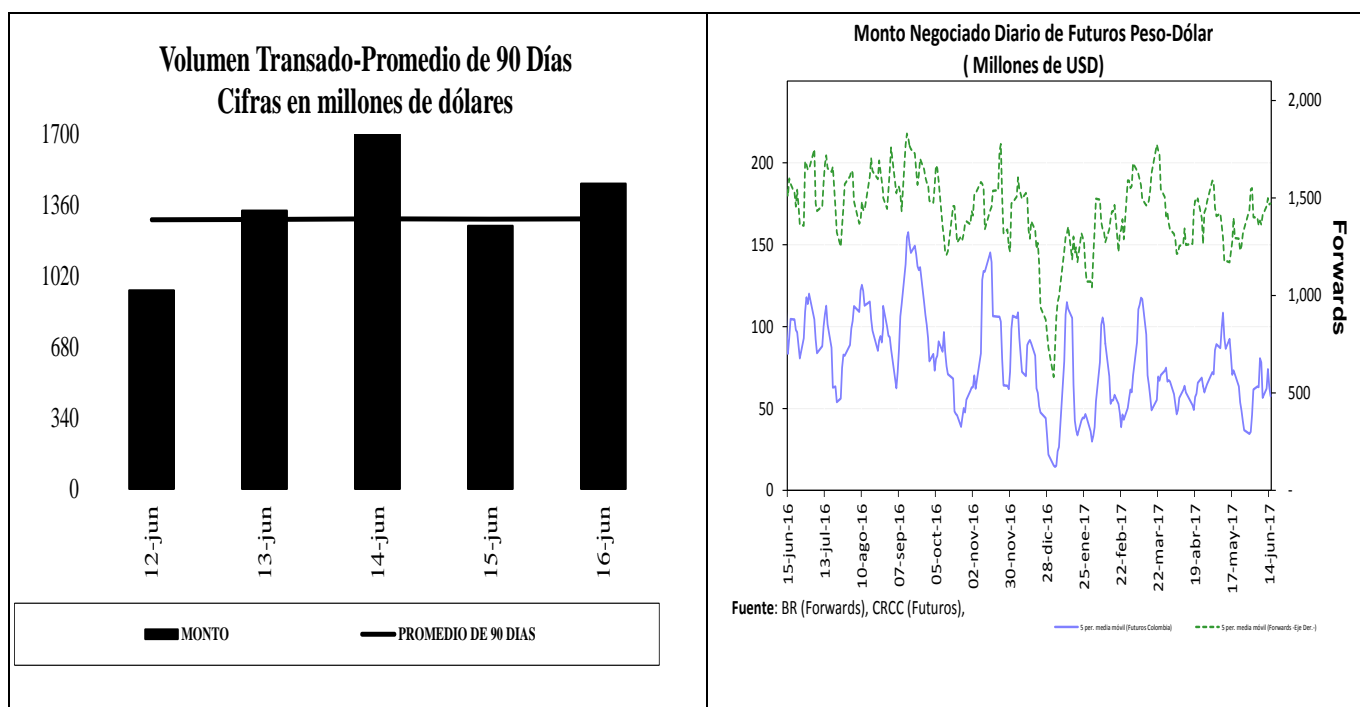
Fuente: Bloomberg

## 11. Mercado cambiario y de derivados

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	16-may	26-may	02-jun	09-jun	16-jun	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,873.35	2,913.14	2,894.62	2,919.80	2,962.19	42.39	88.84
						1.45%	3.09%
Depreciación año completo	-4.46%	-4.63%	-6.94%	-0.76%	-1.89%		
Depreciación año corrido	-4.25%	-2.93%	-3.55%	-2.71%	-1.29%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

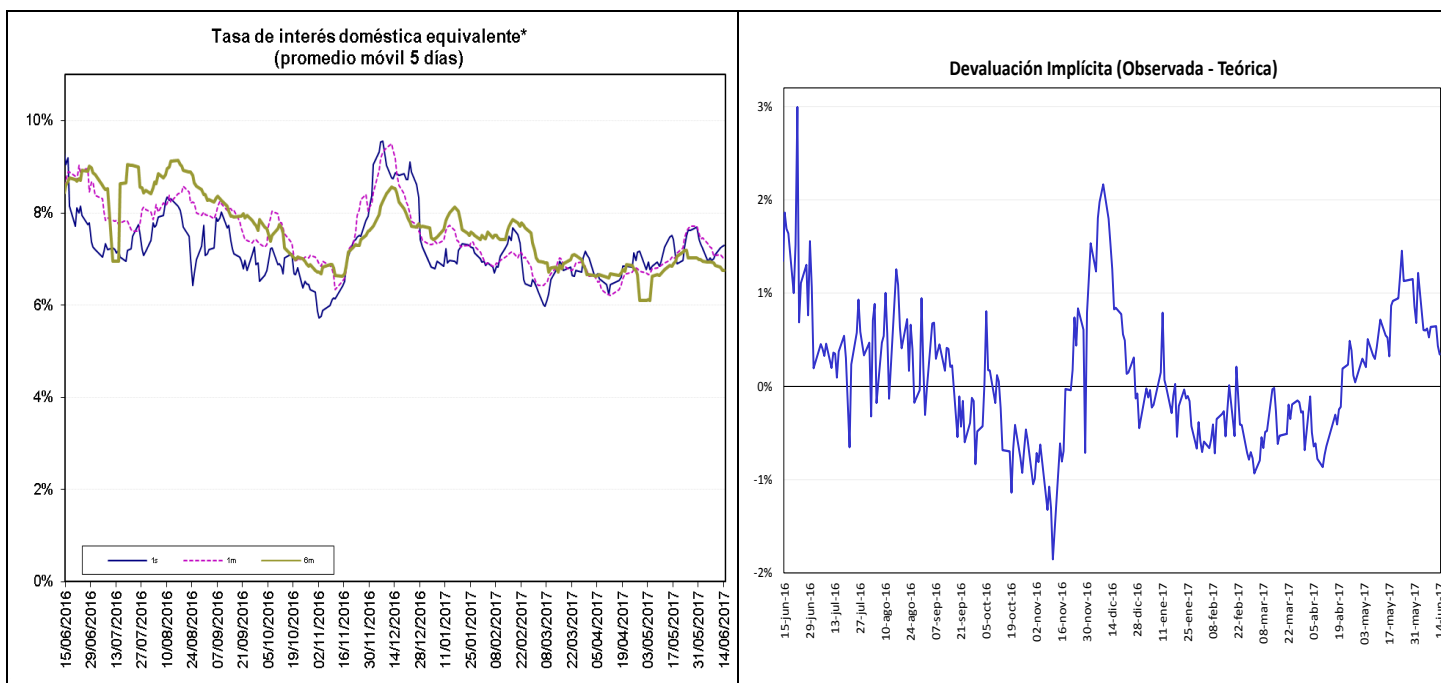


**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas JUN12 - JUN14						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,139	1,209.39	6.06%	5.96%	5.04%	5.22%
1 mes	2,433	2,546.96	5.73%	5.91%	4.88%	5.02%
2 meses	120	128.01	5.49%	5.90%	4.63%	4.76%
3 meses	144	163.99	5.51%	5.61%	4.35%	4.49%
6 meses	244	288.82	5.26%	5.39%	3.98%	4.07%
1 año	219	246.17	4.66%	4.68%	3.30%	3.34%

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

\*Cifras en US\$ millones

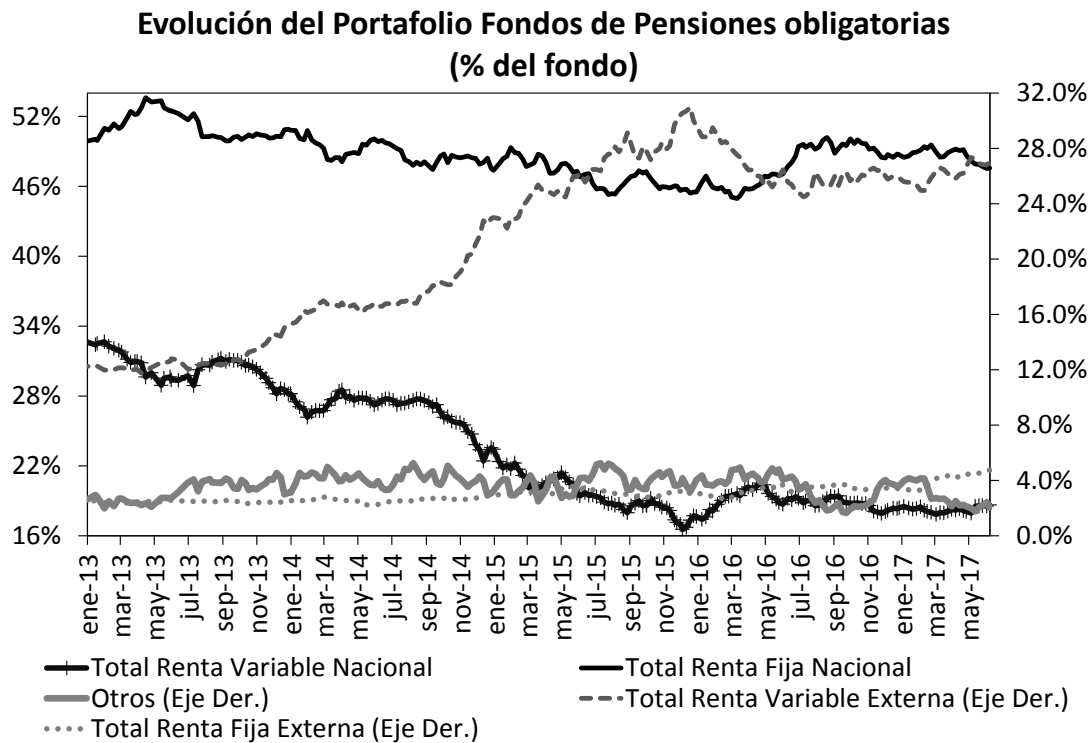


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 7 de junio de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	02-jun			07-jun		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.03	16.03	6.45%	1.05	16.03	6.56%
Mayor Riesgo	0.64	2.30	27.76%	0.65	2.30	28.05%
Moderado	35.90	173.69	20.67%	36.15	174.08	20.77%
Retiro Programado	1.20	17.03	7.04%	1.21	17.03	7.12%
<b>Total</b>	<b>38.77</b>	<b>209.05</b>	<b>18.55%</b>	<b>39.06</b>	<b>209.45</b>	<b>18.65%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

## 12. Mercado de deuda pública

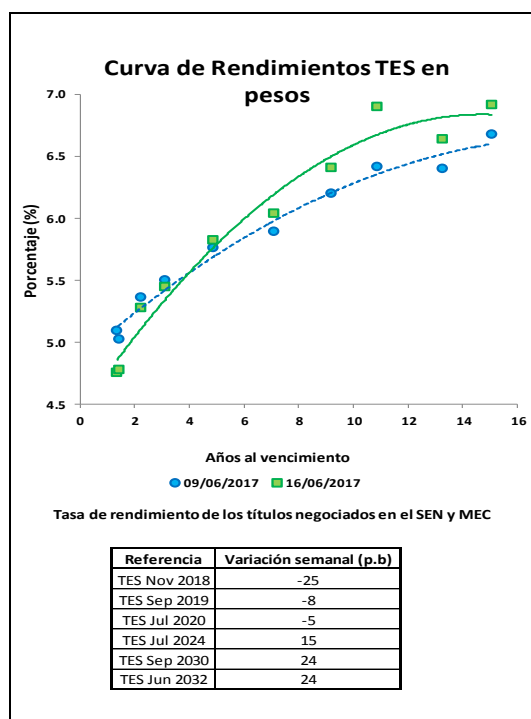
### a. Mercado primario

RESUMEN DE TASAS DE LAS ÚLTIMAS SUBASTAS PRIMARIA DE TES

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	-0.3	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	0.2	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	5.37%	06-jun-17	5.59%	30-may-17	-22
TES-PESOS	1.4	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	4.9	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	3.1	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.9	04-may-22	5.64%	14-jun-17	5.82%	24-may-17	-17
TES-PESOS	7.1	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	9.2	26-ago-26	6.17%	14-jun-17	6.28%	24-may-17	-10
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	15.0	30-jun-32	6.66%	14-jun-17	6.75%	24-may-17	-9
TES-UVR	-0.1	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	3.7	10-mar-21	2.49%	07-jun-17	2.63%	17-may-17	-14
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%	17-may-17	4
TES-UVR	9.8	17-mar-27	2.91%	07-jun-17	3.14%	17-may-17	-23
TES-UVR	15.8	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.8	04-abr-35	3.30%	07-jun-17	3.56%	17-may-17	-26

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 9 al 14 de junio de 2017	Tramo Corto	Tramo Medio	Tramo Largo	Movimiento Neto del 9 al 15 de junio de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de junio de 2017	
Bancos Comerciales	4'197'915	(10'200'810)	(1'158'660)	(1'650'933)	806'677	54'093	(790'164)	(1'696'726)	
Compañía de Financiamiento Comercial	(2'699)	(34'417)	-	-	-	(1'000)	(1'000)	(500)	
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Corporaciones Financieras	(671'089)	(1'913'010)	(33'900)	(2'895)	93'401	(40'935)	49'571	284'678	
<b>Total EC</b>	<b>3'524'127</b>	<b>(12'148'237)</b>	<b>(1'192'560)</b>	<b>(1'653'828)</b>	<b>900'078</b>	<b>12'158</b>	<b>(741'593)</b>	<b>(1'412'548)</b>	
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(106'500)	(137'730)	(17'500)	(1'500)	-	(5'000)	(6'500)	(30'000)	
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	964'851	(109'978)	185'700	(80'000)	(169'000)	479'700	230'700	(110'599)	
		<i>Pasivos Pensionales</i>	144'319	662'143	193'400	(17'500)	(199'500)	432'400	(25'893)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>858'351</b>	<b>(317'358)</b>	<b>168'200</b>	<b>(81'500)</b>	<b>(169'000)</b>	<b>474'700</b>	<b>224'200</b>	<b>(140'599)</b>	
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(953'798)	(346'018)	60'092	(75'408)	(160'500)	111'000	(124'908)	(66'187)	
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	116'745	(443'415)	59'665	48'665	3'000	54'500	106'165	(21'869)	
		<i>Extranjeros</i>	(750)	29'663	-	-	-	-	
		<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>(837'053)</b>	<b>(789'432)</b>	<b>119'757</b>	<b>(26'743)</b>	<b>(157'500)</b>	<b>165'500</b>	<b>(18'743)</b>	<b>(88'056)</b>	
Sociedades Fiduciarias Propia	(87'099)	303'407	16'000	28'500	(52'500)	35'000	11'000	10'000	
Sociedades Fiduciarias Terceros	6'216'284	4'778'306	(1'478'160)	(735'595)	(920'246)	(88'287)	(1'744'128)	(1'460'199)	
		<i>Extranjeros***</i>	4'596'112	49'339'620	(1'113'154)	(225'810)	(962'664)	(287'287)	
		<i>FIC</i>	1'033'645	139'310	(109'714)	(167'214)	44'500	(18'500)	
		<i>Pasivos Pensionales</i>	(158'241)	(1'006'236)	(20'000)	(100'500)	(13'000)	165'500	
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>6'129'185</b>	<b>48'086'893</b>	<b>(1'462'160)</b>	<b>(707'095)</b>	<b>(972'746)</b>	<b>(53'287)</b>	<b>(1'733'128)</b>	<b>(1'450'199)</b>	
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	55'500	(486'806)	(3'500)	2'000	(7'500)	(2'500)	(8'000)	(18'500)	
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-	
		<i>Pasivos Pensionales</i>	-	(13'500)	-	-	-	-	
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>55'500</b>	<b>(500'306)</b>	<b>(3'500)</b>	<b>2'000</b>	<b>(7'500)</b>	<b>(2'500)</b>	<b>(8'000)</b>	<b>(18'500)</b>	
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-	
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-	
		<i>FIC</i>	-	(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>6'205'983</b>	<b>46'472'797</b>	<b>(1'177'704)</b>	<b>(813'338)</b>	<b>(1'306'746)</b>	<b>584'413</b>	<b>(1'535'671)</b>	<b>(1'697'354)</b>	
Total Entidades Financieras Especiales**	(687'130)	(53'440)	20'000	(98'500)	69'000	6'500	(23'000)	(145'500)	
Total Entidades Públicas****	6'041'953	809'038	772'531	321'000	526'531	-	847'531	2'777'989	
Otros****	(194'154)	858'252	(155'333)	(155'333)	-	2'000	(153'333)	(164'833)	
		<i>Extranjeros</i>	(14'225)	209'203	-	-	-	-	
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>14'890'780</b>	<b>35'938'410</b>	<b>(1'733'065)</b>	<b>(2'399'999)</b>	<b>188'864</b>	<b>605'071</b>	<b>(1'606'065)</b>	<b>(642'246)</b>	

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 15 de junio 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.

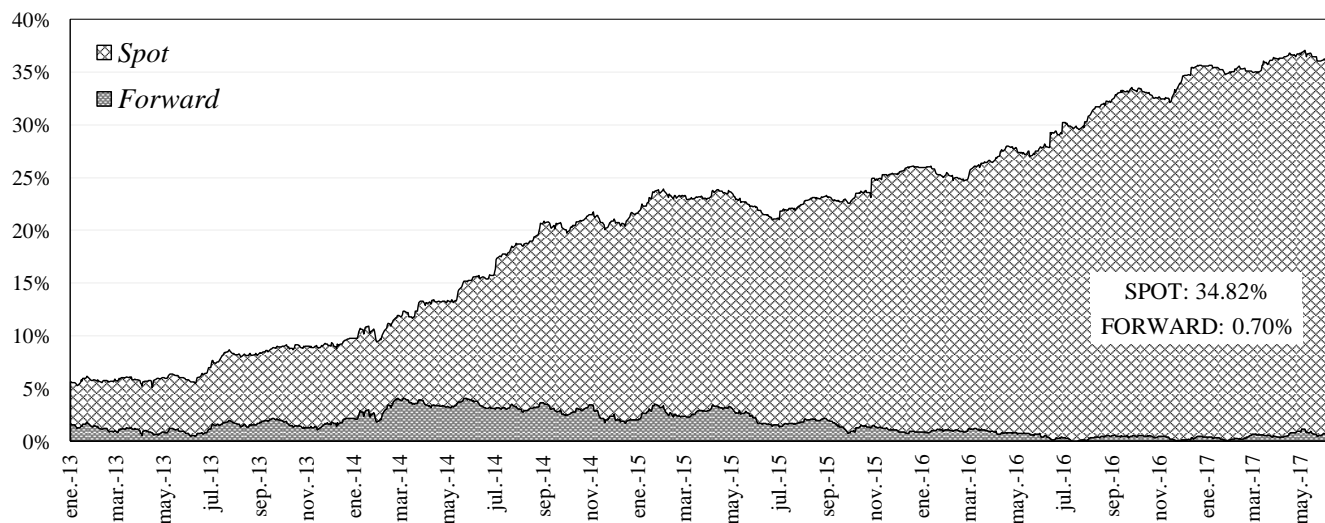
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 09 de junio y el 14 de junio	Variación entre el 09 de junio y el 15 de junio	Variación en lo corrido de junio	Saldo de Compras Netas al 15 de junio de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 4'595'362	\$ 49'410'052	\$ (1'113'154)	\$ (1'475'762)	\$ (1'365'076)	\$ 60'834'415	34.82%	24.83%
	UVR	\$ 669'927	\$ 918'545	\$ 42'921	\$ 43'219	\$ 75'645	\$ 1'968'815	2.80%	0.80%
Forward	Pesos	\$ 592'850	\$ (3'732'234)	\$ 125'500	n.d.	\$ 53'450	\$ 1'231'450	0.70%	0.50%

Cifras en millones de pesos.

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

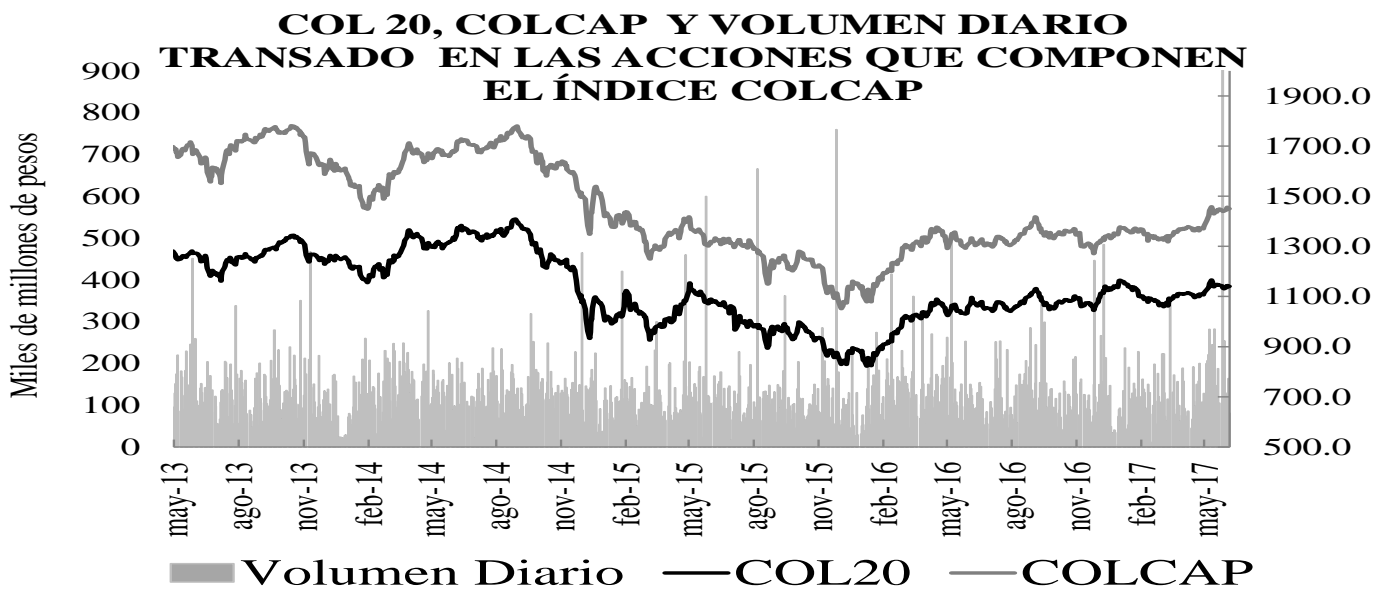


14. Mercado de renta variable

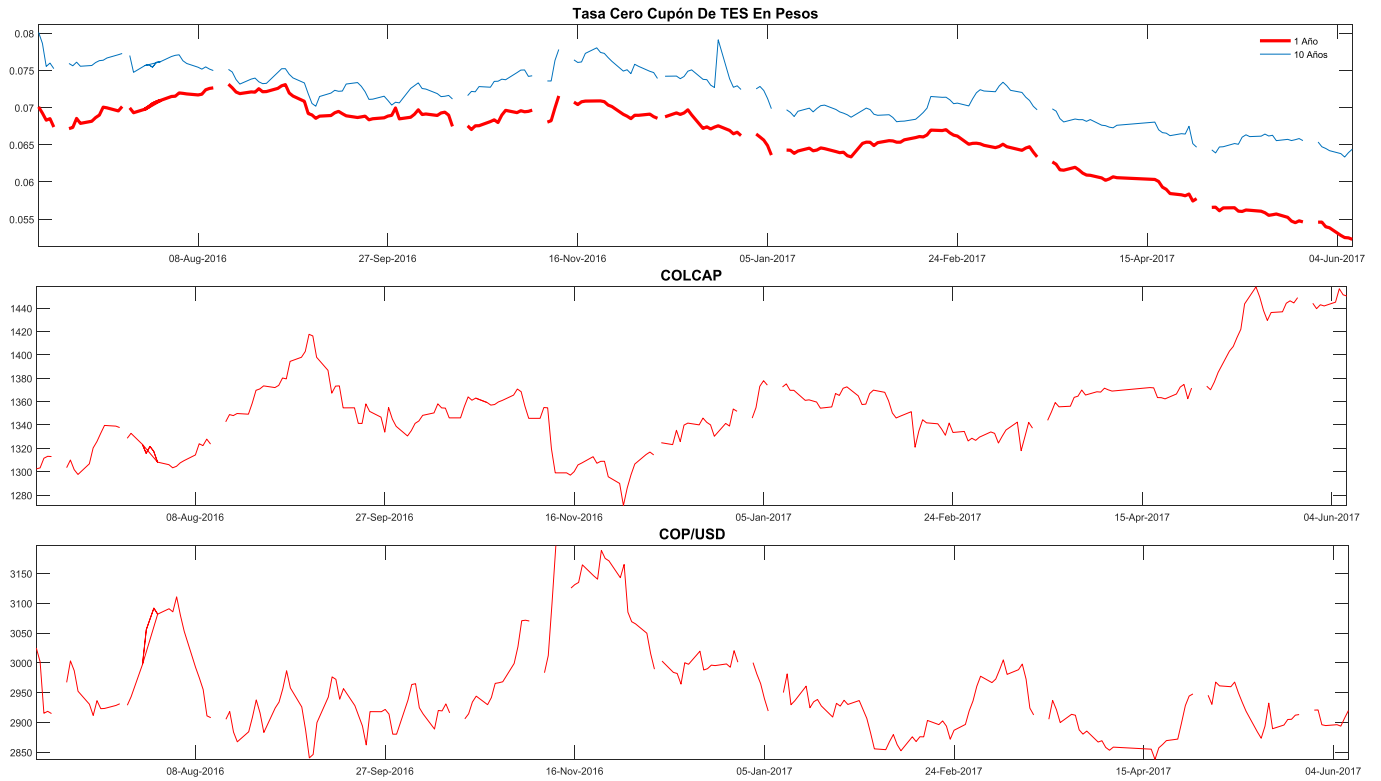
**MERCADO DE RENTA VARIABLE - BVC**

	junio 16	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,144.30	0.31%	-0.66%	0.25%	6.87%
<b>COLCAP</b>	1,464.77	0.99%	1.47%	8.37%	12.39%
<b>Monto Promedio</b>	100.54 *	-19.6%	-55.2%	211.8%	12.1%

*Información Parcial al 14 de junio, Miles de millones de pesos*



## 15. Resumen del mercado colombiano



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 12 Jun	MARTES 13 Jun	MIÉRCOLES 14 Jun	JUEVES 15 Jun	VIERNES 16 Jun
<b>India</b> <i>IPC YoY May</i> Esp: 2.40% Ant: 2.99% Obs: 2.18% <b>India</b> <i>Producción industrial YoY Apr</i> Esp: 2.7% Ant: 2.7% Obs: 3.1% <b>Perú</b> <i>Balanza comercial Apr</i> Ant: \$60m Obs: \$26m	<b>España</b> <i>IPC YoY May F</i> Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: 1.9% <b>Reino Unido</b> <i>CPIH YoY May</i> Esp: 2.6% Ant: 2.6% Obs: 2.7% <b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY May</i> Esp: 2.7% Ant: 2.7% Obs: 2.9% <b>Alemania</b> <i>ZEW Encuesta de la situación actual Jun</i> Esp: 85.0 Ant: 83.9 Obs: 88.0 <b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor YoY Apr</i> Esp: -1.6% Ant: -4.0% Obs: 1.9% <b>China</b> <i>Ventas al por menor YoY May</i> Esp: 10.7% Ant: 10.7% Obs: 10.7% <b>China</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 6.4% Ant: 6.5% Obs: 6.5% <b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY Apr</i> Ant: 5.7% Obs: 5.7%	<b>Alemania</b> <i>IPC YoY May F</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.5% <b>Zona Euro</b> <i>Empleo YoY 1Q</i> Ant: 1.1% Obs: 1.5% <b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY May</i> Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: 1.9% <b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Decisión de tipo (techo) 41791</i> Esp: 1.25% Ant: 1.00% Obs: 1.25% <b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Decisión de tipo (piso) 41791</i> Esp: 1.00% Ant: 0.75% Obs: 1.00% <b>Indonesia</b> <i>Importaciones YoY May</i> Esp: 10.15% Ant: 10.31% Obs: 24.03% <b>Indonesia</b> <i>Exportaciones YoY May</i> Esp: 15.65% Ant: 12.63% Obs: 24.08% <b>Indonesia</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: \$1110m Ant: \$1238m Obs: \$474m	<b>Francia</b> <i>IPC YoY May F</i> Esp: 0.8% Ant: 0.8% Obs: 0.8% <b>India</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: -\$12438.5m Ant: -\$13249.2m Obs: -\$13841.7m <b>India</b> <i>Exportaciones YoY May</i> Ant: 19.8% Obs: 8.3% <b>India</b> <i>Importaciones YoY May</i> Ant: 49.1% Obs: 33.1% <b>Perú</b> <i>Actividad económica YoY Apr</i> Esp: 1.0% Ant: 0.7% Obs: 0.2% <b>Perú</b> <i>Tasa de desempleo May</i> Esp: 7.2% Ant: 6.8% Obs: 6.6% <b>Colombia</b> <i>Ventas al por menor YoY Apr</i> Esp: -2.0% Ant: 1.9% Obs: -2.0% <b>Colombia</b> <i>Producción industrial YoY Apr</i> Esp: -5.1% Ant: 4.8% Obs: -6.8% <b>Colombia</b> <i>Índice confianza consumidor May</i> Esp: -10.8 Ant: -12.8 Obs: -16.9 <b>Colombia</b> <i>Balanza cuenta corriente 1Q</i> Esp: -\$2800m Ant: -\$2555m Obs: -\$3182m	<b>Zona Euro</b> <i>IPC YoY May F</i> Esp: 1.4% Ant: 1.9% Obs: 1.4% <b>Brasil</b> <i>Actividad económica YoY Apr</i> Esp: -1.35% Ant: 1.05% Obs: -1.75% <b>Rusia</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 2.4% Ant: 2.3% Obs: 5.6% <b>Rusia</b> <i>PIB YoY 1Q P</i> Esp: 0.5% Ant: 0.5% Obs: 0.5% <b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Jun P</i> Esp: 97.0 Ant: 97.1 Obs: 94.5

b. *Semana actual*

LUNES 19 Jun	MARTES 20 Jun	MIÉRCOLES 21 Jun	JUEVES 22 Jun	VIERNES 23 Jun
<p><b>Japón</b> Balanza comercial May Esp: ¥43.3b Ant: ¥481.7b</p> <p><b>Japón</b> Exportaciones YoY May Esp: 16.0% Ant: 7.5%</p> <p><b>Japón</b> Importaciones YoY May Esp: 14.5% Ant: 15.1%</p> <p><b>Zona Euro</b> Producción de construcción YoY Apr Ant: 3.6%</p> <p><b>Rusia</b> IPP YoY May Esp: 7.2% Ant: 7.6%</p>	<p><b>Alemania</b> IPP YoY May Esp: 2.9% Ant: 3.4%</p> <p><b>España</b> Balanza comercial Apr Ant: -1458m</p> <p><b>Sudáfrica</b> Balanza cuenta corriente 1Q Esp: -83b Ant: -76b</p> <p><b>Italia</b> Balanza cuenta corriente Apr Ant: 3121m</p> <p><b>Estados Unidos</b> Balanza cuenta corriente 1Q Esp: -\$124.0b Ant: -\$112.4b</p> <p><b>Rusia</b> Tasa de desempleo May Esp: 5.2% Ant: 5.3%</p> <p><b>Colombia</b> Balanza comercial Apr Ant: -\$726.1</p>	<p><b>Sudáfrica</b> IPC YoY May Esp: 5.3% Ant: 5.3%</p>	<p><b>Colombia</b> Confianza industrial May Ant: -8.5</p> <p><b>Francia</b> Confianza empresarial Jun Esp: 105 Ant: 105</p> <p><b>Zona Euro</b> Confianza del consumidor Jun A Esp: -3.0 Ant: -3.3</p>	<p><b>Francia</b> PIB YoY 1Q F Esp: 1.0% Ant: 1.0%</p> <p><b>Francia</b> Markit PMI Composite Francia Jun P Esp: 56.7 Ant: 56.9</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania Composite PMI Jun P Esp: 57.2 Ant: 57.4</p> <p><b>Zona Euro</b> Markit PMI Composite Eurozona Jun P Esp: 56.6 Ant: 56.8</p> <p><b>Brasil</b> IBGE inflación IPCA-15 YoY Jun Esp: 3.51% Ant: 3.77%</p> <p><b>Canadá</b> IPC YoY May Ant: 1.6%</p> <p><b>Canadá</b> Índice de precios al consumidor May Ant: 130.4</p> <p><b>México</b> Ventas al por menor YoY Apr Ant: 6.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit PMI Composite EEUU Jun P Ant: 53.6</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas viviendas nuevas May Esp: 598k Ant: 569k</p>