

**Semana 42**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**18 de Octubre 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 13-oct-17	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales		Variación (pb)					
			año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	5.25	n.a	n.a	n.a	0	0	-50	-225	-250	
IBR Overnight	5.27	n.a	n.a	n.a	-1	2	-49	-224	-248	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	5.22	n.a	n.a	n.a	-1	1	-35	-229	-253	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.20	n.a	n.a	n.a	0	5	-12	-201	-249	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.04	n.a	n.a	n.a	-5	-6	-26	-176	-244	
Pasivas										
TIB	5.27	4,533	3,613	3,813	-1	1	-49	-224	-248	
DTF 2/	5.32	715	952	887	-8	-20	-28	-154	-161	
Captación < 90 días 3/	2.47	80	90	73	-35	30	2	-97	-82	
Captación a 90 días 3/	5.33	712	964	904	-3	-23	-25	-143	-158	
Captación 91-179 días 3/	5.73	486	370	450	-13	-13	-23	-122	-138	
Captación a 180 días 3/	5.70	443	567	490	1	-15	-7	-165	-159	
Captación a 181-360 días 3/	6.21	632	849	806	-12	-15	-7	-146	-167	
Captación > 360 días 3/	6.67	1,312	882	849	13	-9	-21	-136	-167	
Total captación de CDT	6.00	3,666	3,722	3,572	17	-3	-6	-123	-146	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	06-oct-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	10.84	2,352	2,752	2,745	75	73	-50	-151	-239	
Tesorería	9.32	87	126	93	-39	21	-91	-235	-302	
Preferencial	8.84	885	1,211	1,310	5	14	-89	-238	-328	
Ordinario	12.22	1,381	1,414	1,342	19	35	-57	-144	-182	
Consumo 5/	19.12	1,077	1,064	1,146	78	-17	-71	-2	-109	
Consumo sin libranza	21.48	618	597	634	73	-17	-36	51	-80	
Consumo a través de libranza	15.95	459	467	512	-32	-21	-30	-46	-55	
Tarjeta de crédito 6/	29.90	625	563	591	-26	-61	-141	-168	-146	
Vivienda 7/	10.98	191	223	224	-11	-2	-63	-162	-161	
Microcrédito	36.63	98	108	110	90	-72	-21	-29	-21	
Activa Ponderada 8/	13.53	-	-	-	106	102	-39	-28	-166	
Comercial BR 9/	10.89	-	-	-	79	76	-49	-148	-236	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4.58	n.a	n.a	n.a	47	-3	13	-70	-132	
Ahorro 10/	2.85	n.a	n.a	n.a	0	-8	-35	-76	-93	
Deuda Pública 11/										
	13-oct-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	5.05	1597	2,015	2,262	-2	2	7	-112	-131	
2 años (TES Sep 2019)	5.20	2618	1,714	2,357	-8	-7	-32	-120	-132	
3 años (TES Jul 2020)	5.55	4473	1,581	5,596	-5	-4	-24	-98	-104	
7 años (TES Jul 2024)	6.15	5412	4,179	4,945	-11	-2	-22	-72	-72	
13 años (TES Sep 2030)	6.57	214	968	539	-6	-13	-37	-75	-63	
15 años (TES Jun 2032)	6.82	3443	n.d	1,008	-11	-34	-51	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 tasas 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,

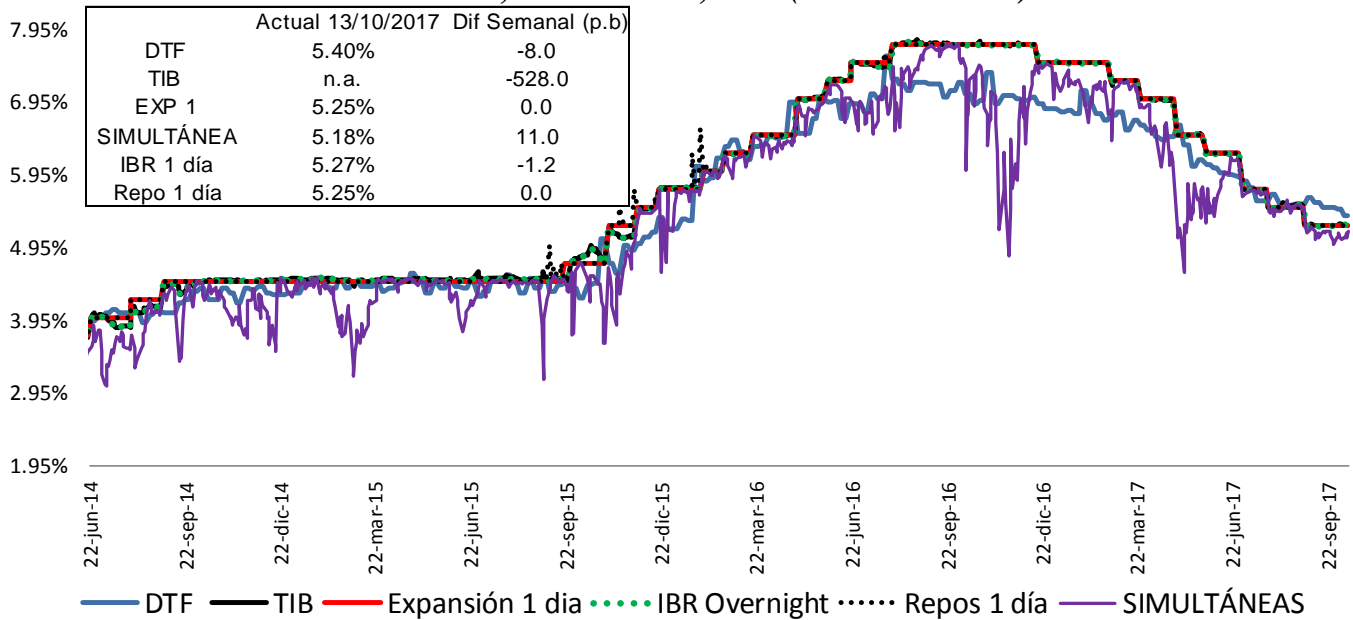
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

9/ Promedio ponderado por monto de las tasas 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**

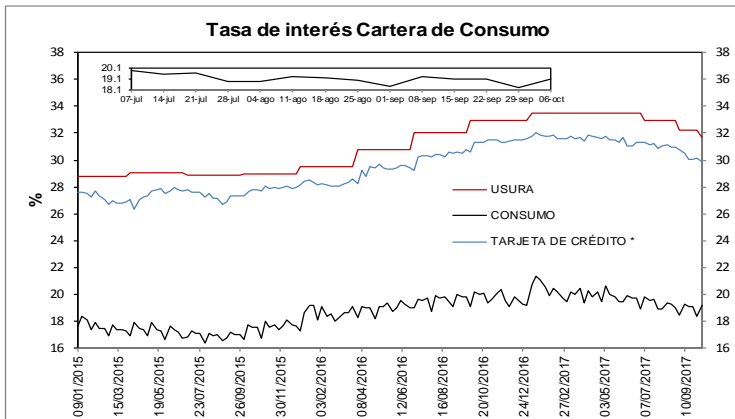


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

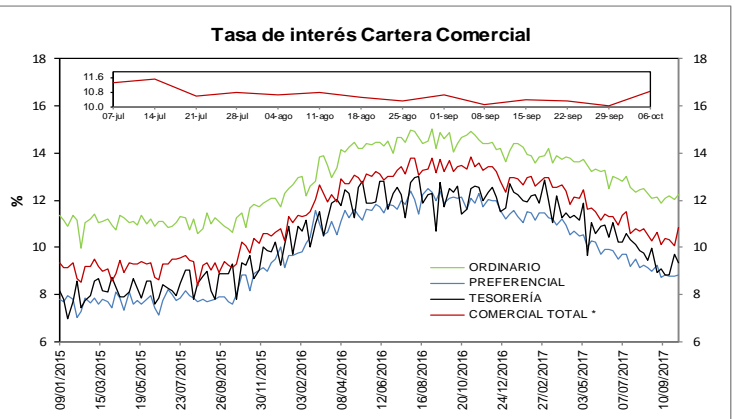
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

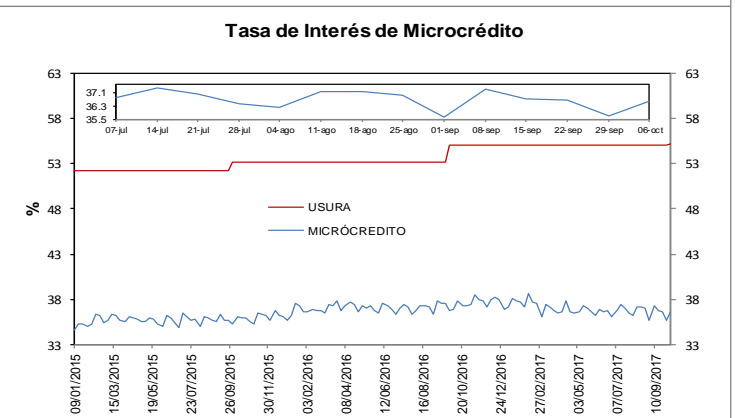
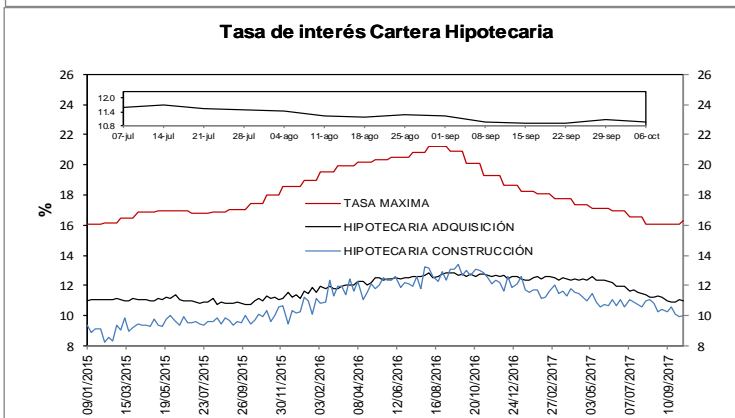
**Nominales**



\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.  
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR

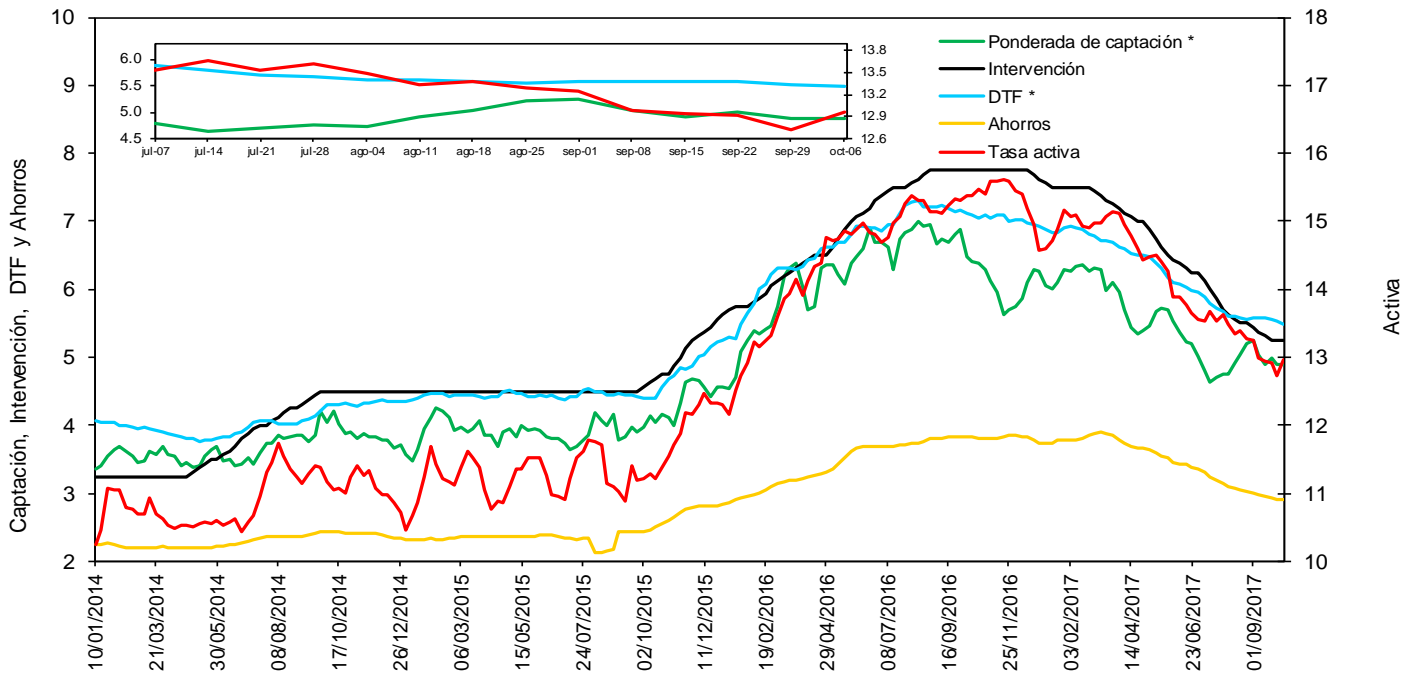


\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales  
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR

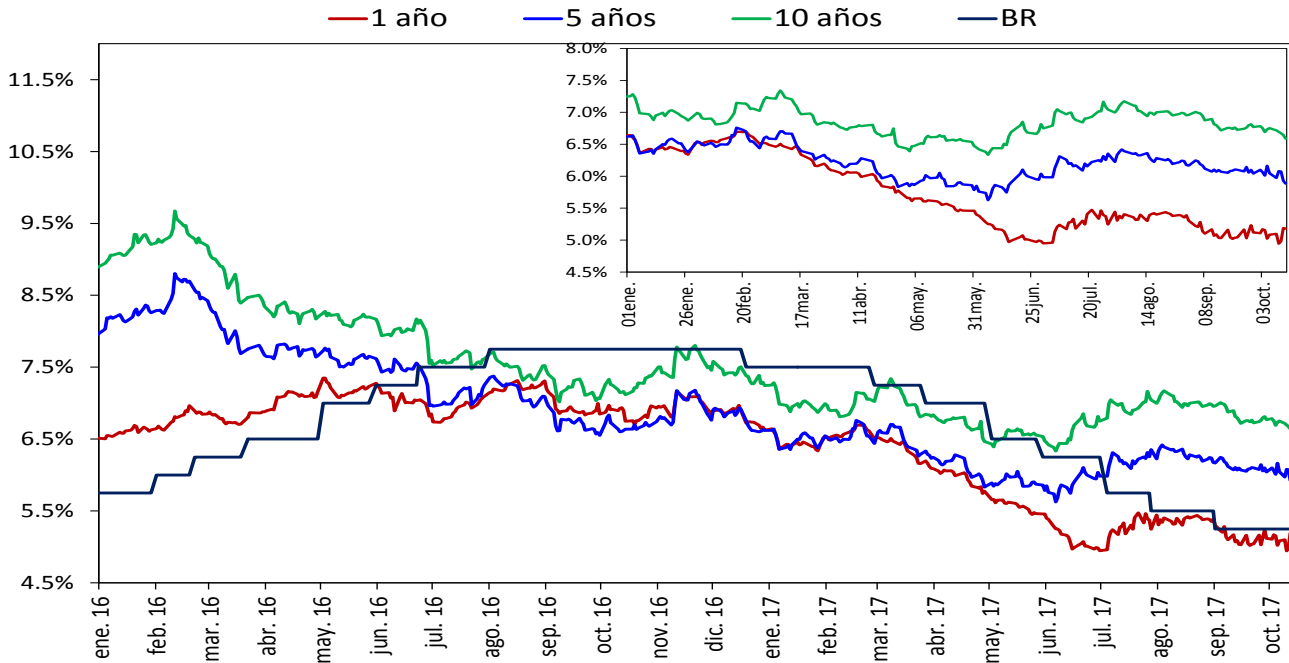
**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



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

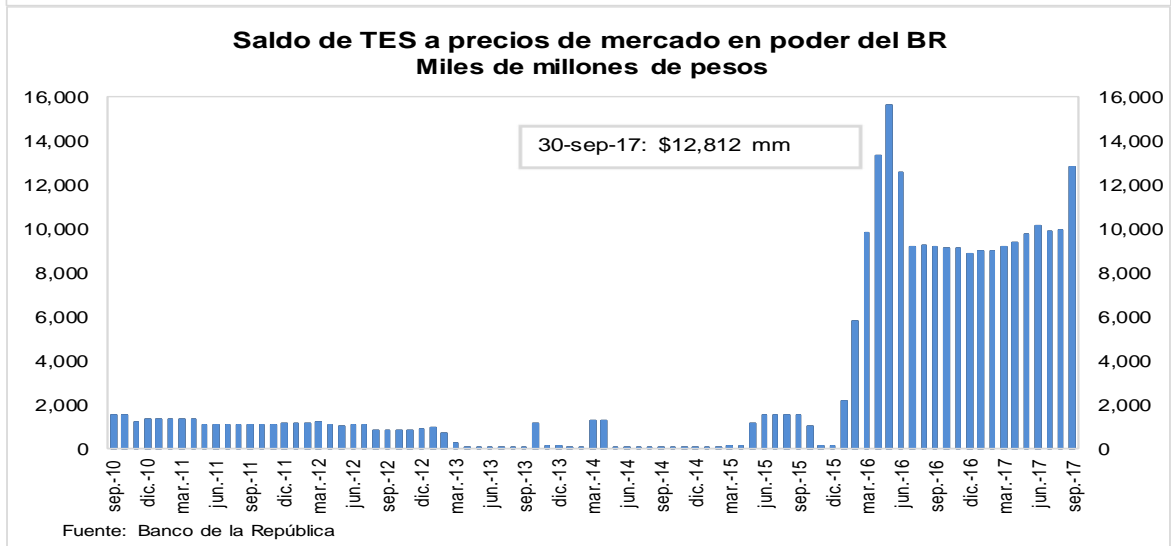
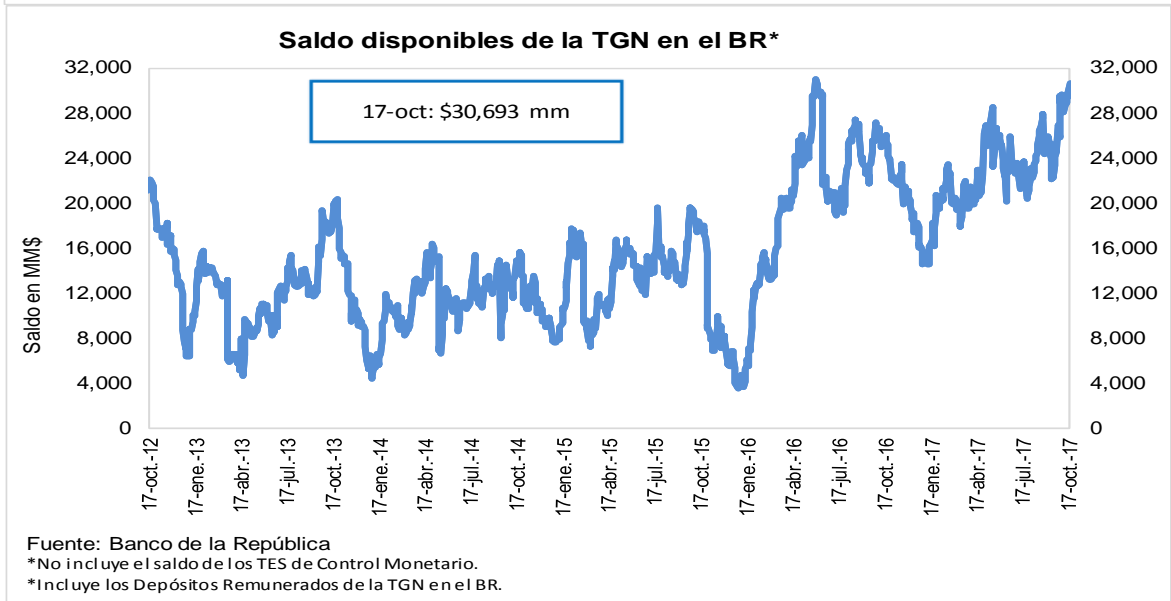
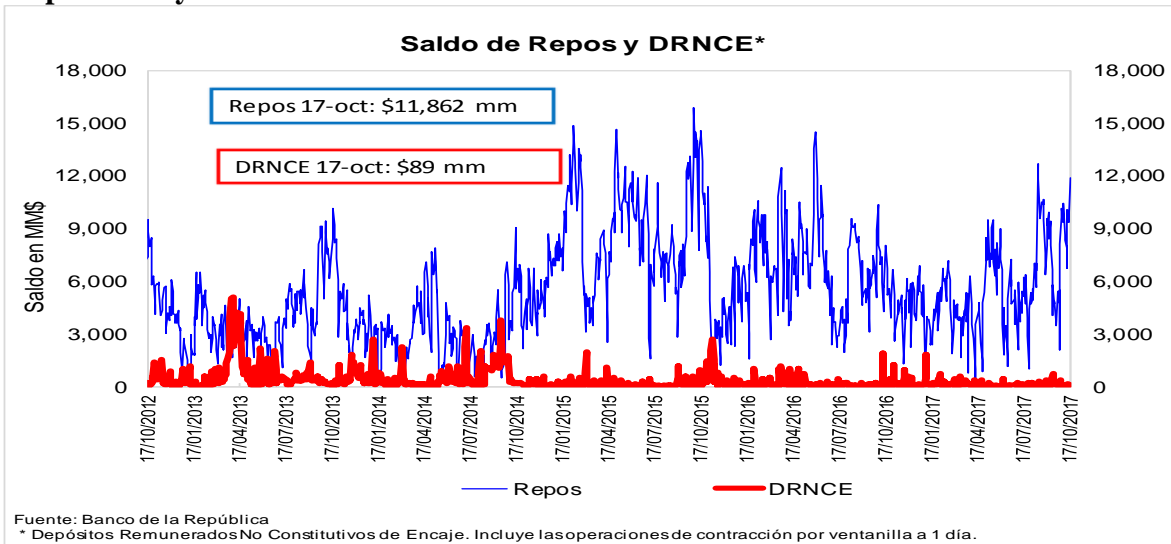
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



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

#### a. M1, M3 Y PSE

OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>

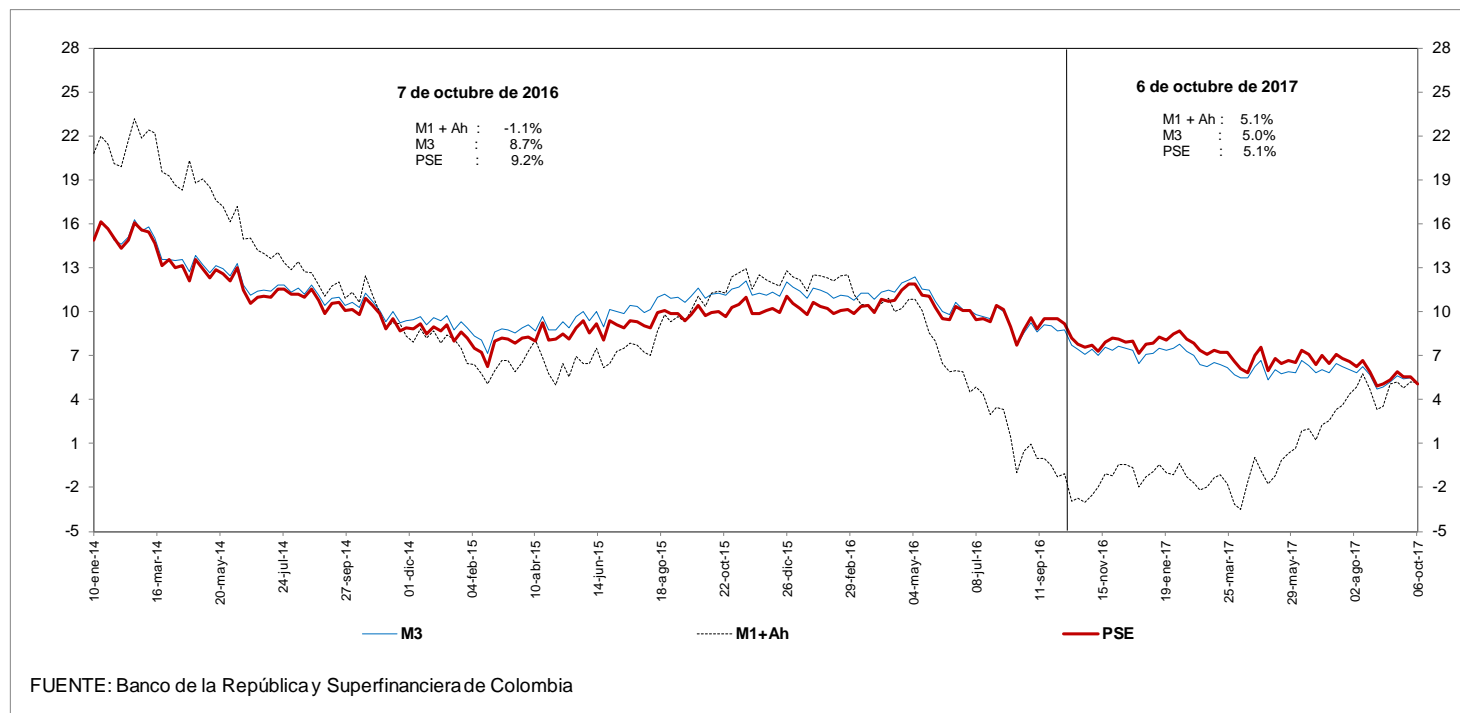
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a octubre 06 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>452,394</b>	<b>214</b>	<b>0.0</b>	<b>-2,081</b>	<b>-0.5</b>	<b>106</b>	<b>0.0</b>	<b>7,254</b>	<b>1.6</b>	<b>21,703</b>	<b>5.0</b>
1. Efectivo	50,962	985	2.0	395	0.8	211	0.4	-4,465	-8.1	2,311	4.8
2. Pasivos Sujetos a Encaje	401,433	-771	-0.2	-2,476	-0.6	-105	0.0	11,719	3.0	19,392	5.1
Cuenta Corriente	43,009	-321	-0.7	-255	-0.6	99	0.2	-3,608	-7.7	158	0.4
Ahorros	159,636	109	0.1	-1,574	-1.0	-2,501	-1.5	3,987	2.6	9,900	6.6
CDT + Bonos	186,914	-274	-0.1	294	0.2	1,351	0.7	12,346	7.1	9,511	5.4
CDT menor a 18 meses	75,285	-116	-0.2	230	0.3	-315	-0.4	-115	-0.2	-5,147	-6.4
CDT mayor a 18 meses	86,423	-173	-0.2	301	0.4	1,878	2.2	11,274	15.0	12,283	16.6
Bonos	25,206	14	0.1	-237	-0.9	-212	-0.8	1,186	4.9	2,374	10.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,347	16	0.2	-1,154	-13.6	757	11.5	998	15.7	356	5.1
Depósitos a la Vista	4,526	-301	-6.2	212	4.9	189	4.4	-2,003	-30.7	-532	-10.5
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	93,970	664	0.7	140	0.1	309	0.3	-8,072	-7.9	2,469	2.7
M1 + Ahorros	253,607	773	0.3	-1,434	-0.6	-2,191	-0.9	-4,086	-1.6	12,369	5.1
PSE sin depósitos fiduciarios	394,085	-787	-0.2	-1,322	-0.3	-862	-0.2	10,721	2.8	19,036	5.1
M3 sin fiduciarios	445,047	198	0.0	-927	-0.2	-651	-0.1	6,257	1.4	21,347	5.0
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		2.5		-5.8		0.1					
Efectivo		176.0		10.6		1.7					
PSE		-9.5		-7.7		-0.1					
M1		44.6		2.0		1.3					
M1 + Ahorros		17.2		-7.1		-3.4					
PSE sin depós. Fiduc.		-9.9		-4.3		-0.9					
M3 sin Fiduciarios		2.3		-2.7		-0.6					

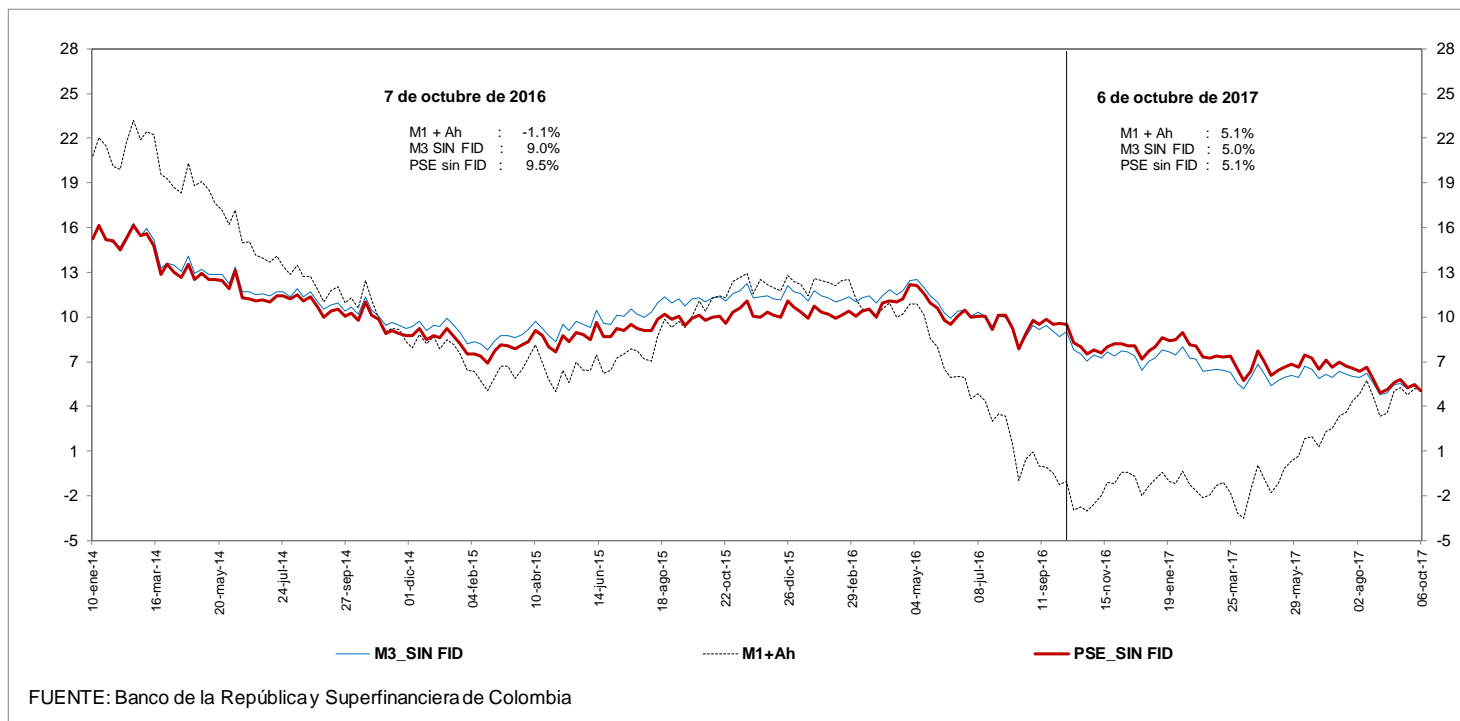
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

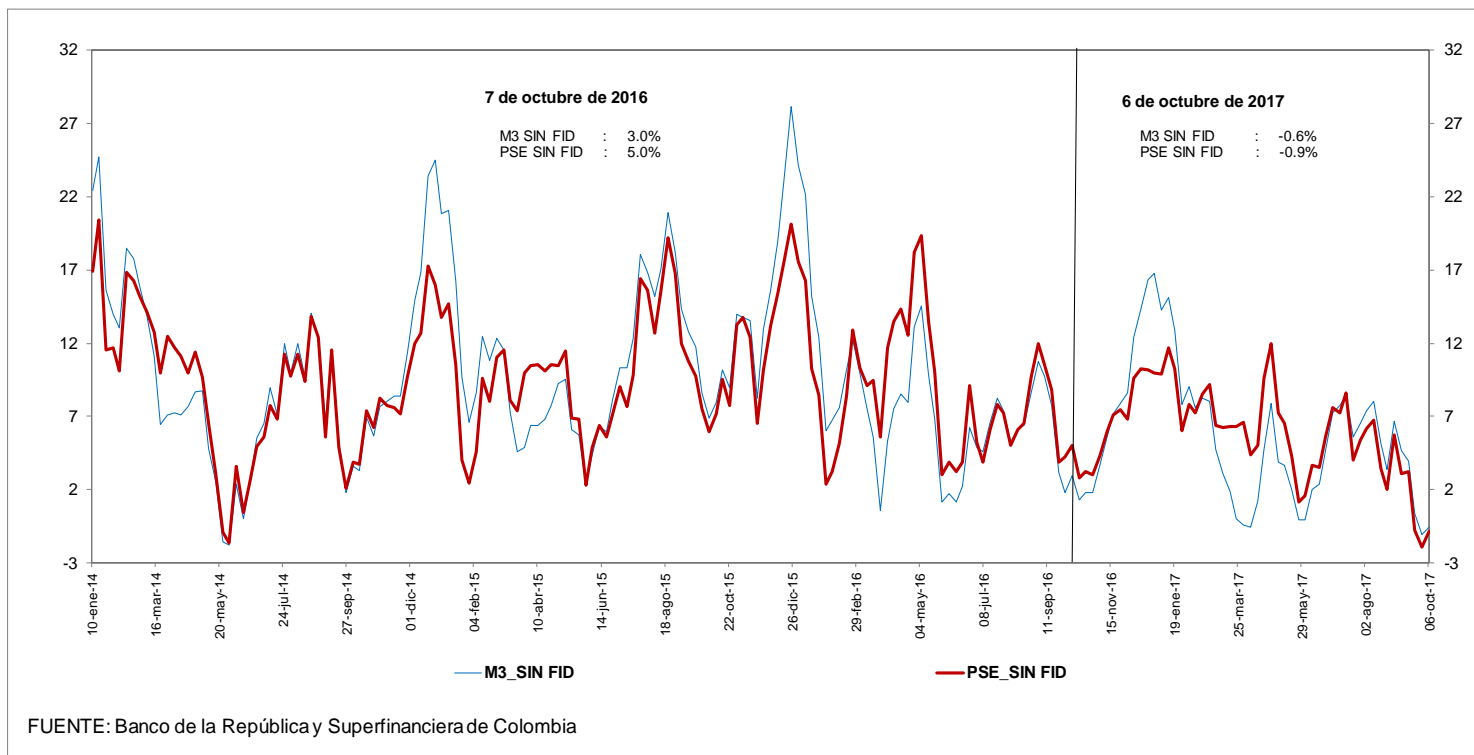
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



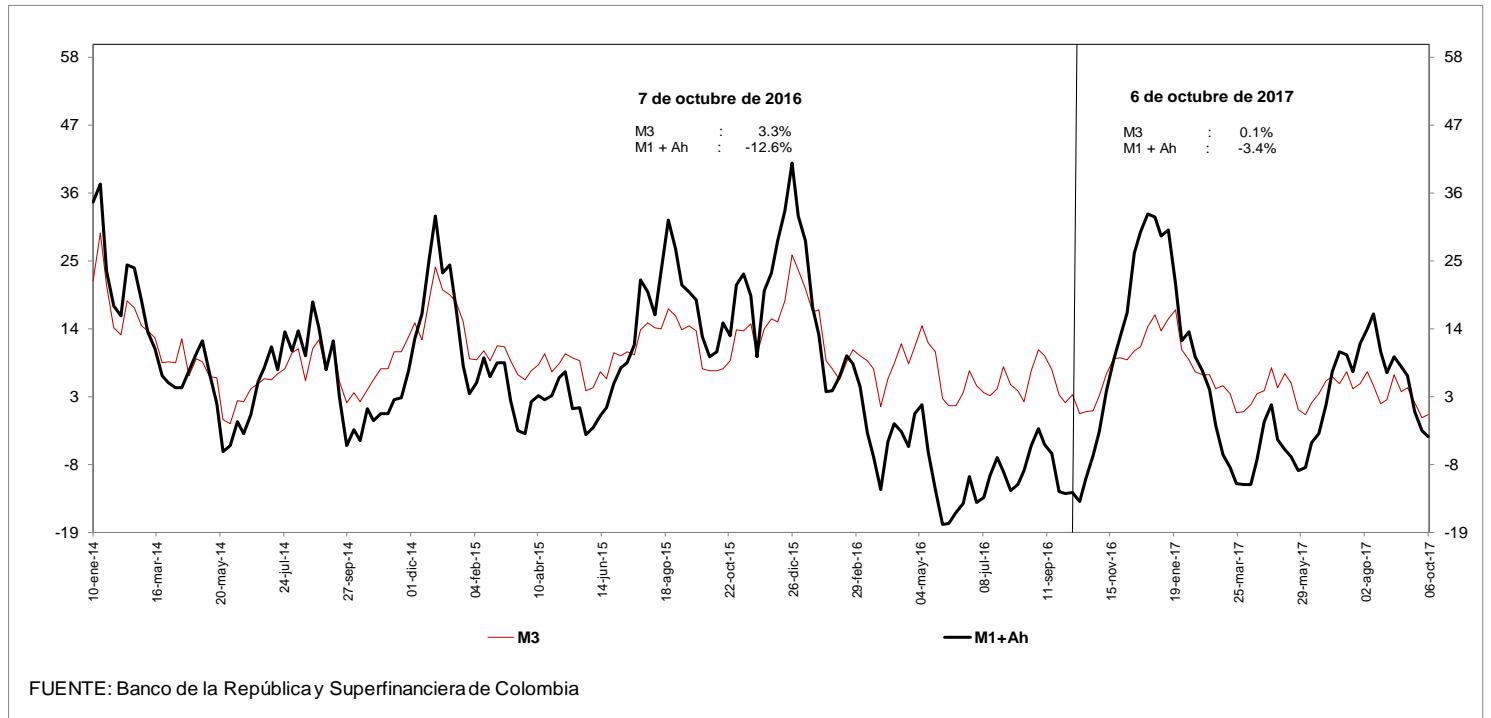
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**





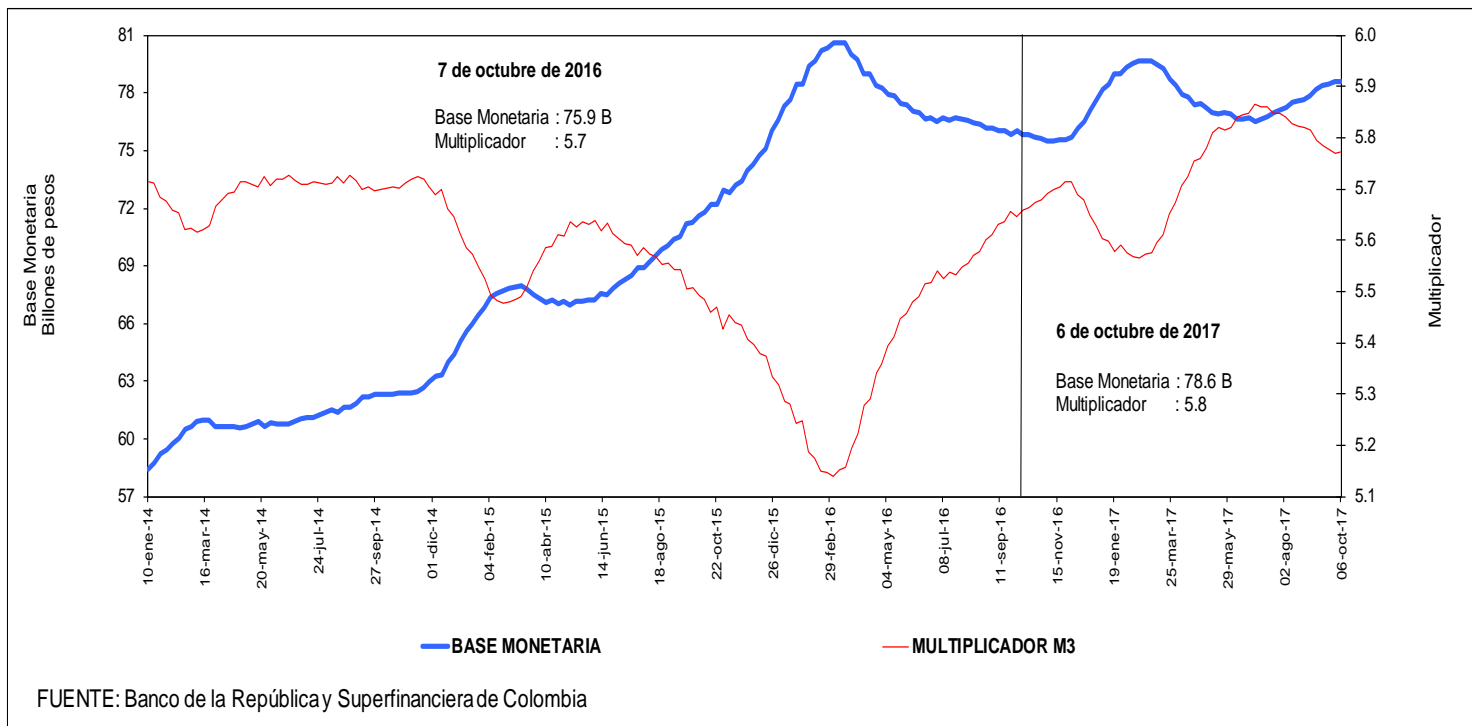
**g. M3 y M1+AHORRO**

**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



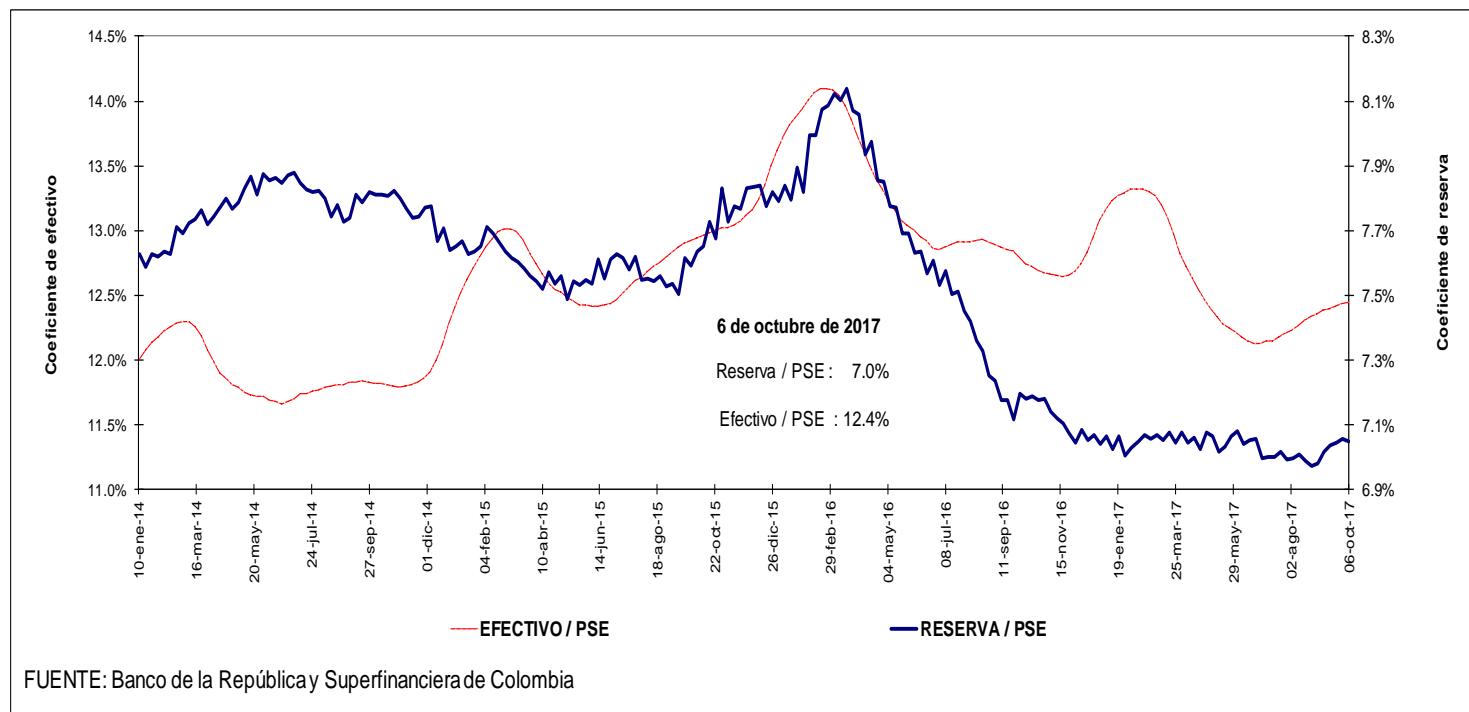
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

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 \*

6 de octubre 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>400,857</b>	<b>100.0</b>	<b>-401</b>	<b>-0.1</b>	<b>3,003</b>	<b>0.8</b>	<b>6,742</b>	<b>1.7</b>	<b>19,293</b>	<b>5.1</b>	<b>26,538</b>	<b>7.1</b>	
	Comercial 1/	211,891	52.9	-6	0.0	1,419	0.7	2,211	1.1	6,775	3.3	7,716	3.8	
	Consumo	119,987	29.9	-368	-0.3	948	0.8	2,730	2.3	7,579	6.7	11,897	11.0	
	Hipotecaria ajustada 2/	57,003	14.2	31	0.1	553	1.0	1,484	2.7	4,225	8.0	6,013	11.8	
	Microcrédito	11,976	3.0	-58	-0.5	83	0.7	317	2.7	714	6.3	913	8.2	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	53,084	13.4	31	0.1	631	1.2	1,721	3.4	3,971	8.1	5,561	11.7	
	<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>-5.1</b>		<b>10.3</b>		<b>7.0</b>		<b>6.6</b>		
						Comercial		9.1		4.3		4.3		
					Consumo		-14.7		10.9		8.9			
					Hipotecaria		2.9		13.5		10.5			
					Microcredito		-22.2		9.5		8.3			
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,125		253	1.2	191	0.9	-1,481	-6.6	-796	-3.6	-865	-3.9	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,180		73	1.0	-16	-0.2	-130	-1.8	-125	-1.7	-367	-4.9	
	<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				87.3		12.5		-23.7		-4.7			
Expresada en dólares				69.9		-2.8		-6.9		-2.2				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>421,981</b>	<b>100.0</b>	<b>-147</b>	<b>0.0</b>	<b>3,194</b>	<b>0.8</b>	<b>5,261</b>	<b>1.3</b>	<b>18,497</b>	<b>4.6</b>	<b>25,673</b>	<b>6.5</b>	
	Comercial	232,495	55.1	250	0.1	1,613	0.7	781	0.3	5,986	2.6	6,814	3.0	
	Consumo	120,507	28.6	-371	-0.3	945	0.8	2,680	2.3	7,573	6.7	11,934	11.0	
	Hipotecaria ajustada 1/	57,003	13.5	31	0.1	553	1.0	1,484	2.7	4,225	8.0	6,013	11.8	
	Microcrédito	11,976	2.8	-58	-0.5	83	0.7	317	2.7	714	6.3	913	8.2	
	<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>-1.8</b>		<b>10.4</b>		<b>5.1</b>		<b>6.0</b>		
						Comercial		5.8		9.5		3.4		
						Consumo		-14.8		10.8		8.8		
						Hipotecaria		2.9		13.5		10.5		
					Microcredito		-22.2		9.5		8.3			

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

6 de octubre de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>377,264</b>		<b>-895</b>	<b>-0.2</b>	<b>2,590</b>	<b>0.7</b>	<b>5,400</b>	<b>1.5</b>	<b>15,094</b>	<b>4.2</b>	<b>21,795</b>	<b>6.1</b>
	Comercial 1/	200,152		-217	-0.1	1,175	0.6	1,428	0.7	4,524	2.3	5,264	2.7
	Consumo	110,754		-632	-0.6	810	0.7	2,267	2.1	5,917	5.6	9,987	9.9
	Hipotecaria ajustada 2/	55,246		3	0.0	517	0.9	1,384	2.6	4,015	7.8	5,732	11.6
	Microcrédito	11,111		-50	-0.4	88	0.8	321	3.0	638	6.1	812	7.9
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>21,125</b>		<b>253</b>	<b>1.2</b>	<b>191</b>	<b>0.9</b>	<b>-1,481</b>	<b>-6.6</b>	<b>-796</b>	<b>-3.6</b>	<b>-865</b>	<b>-3.9</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>398,388</b>		<b>-642</b>	<b>-0.2</b>	<b>2,781</b>	<b>0.7</b>	<b>3,919</b>	<b>1.0</b>	<b>14,298</b>	<b>3.7</b>	<b>20,930</b>	<b>5.5</b>

\* No incluye FDN.

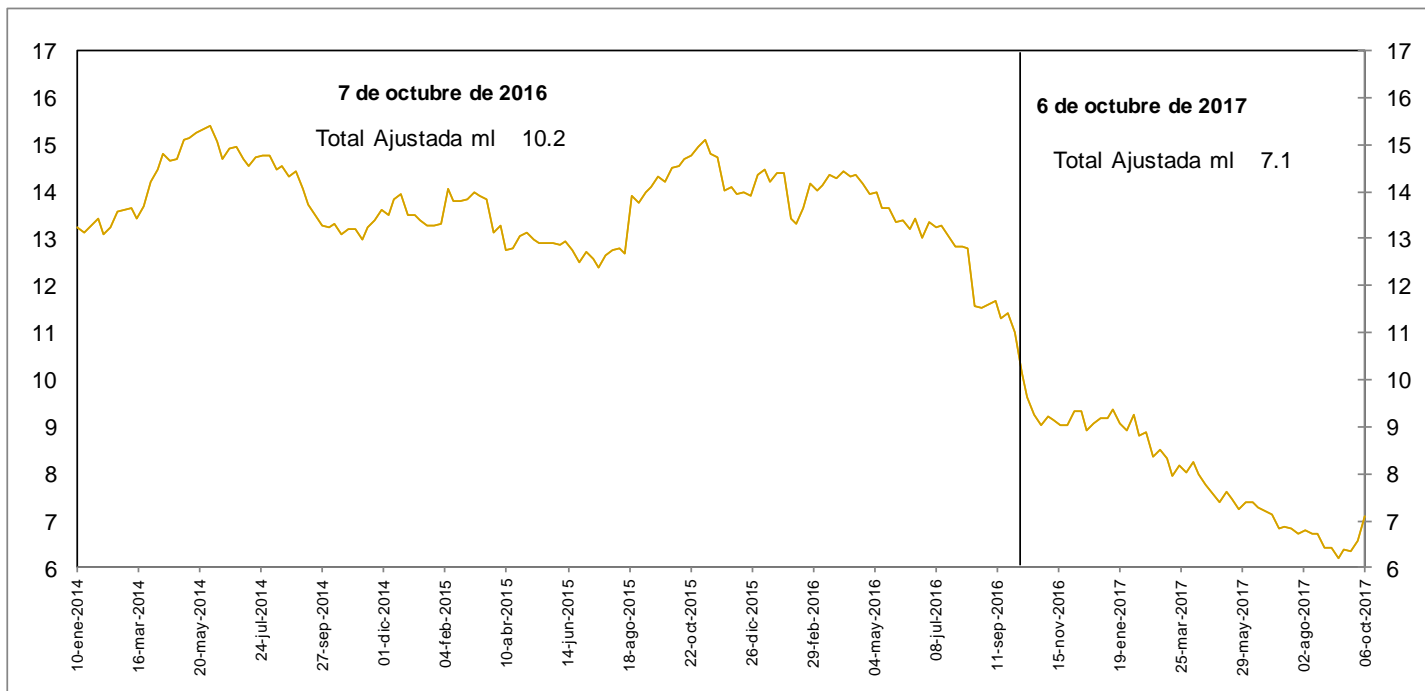
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

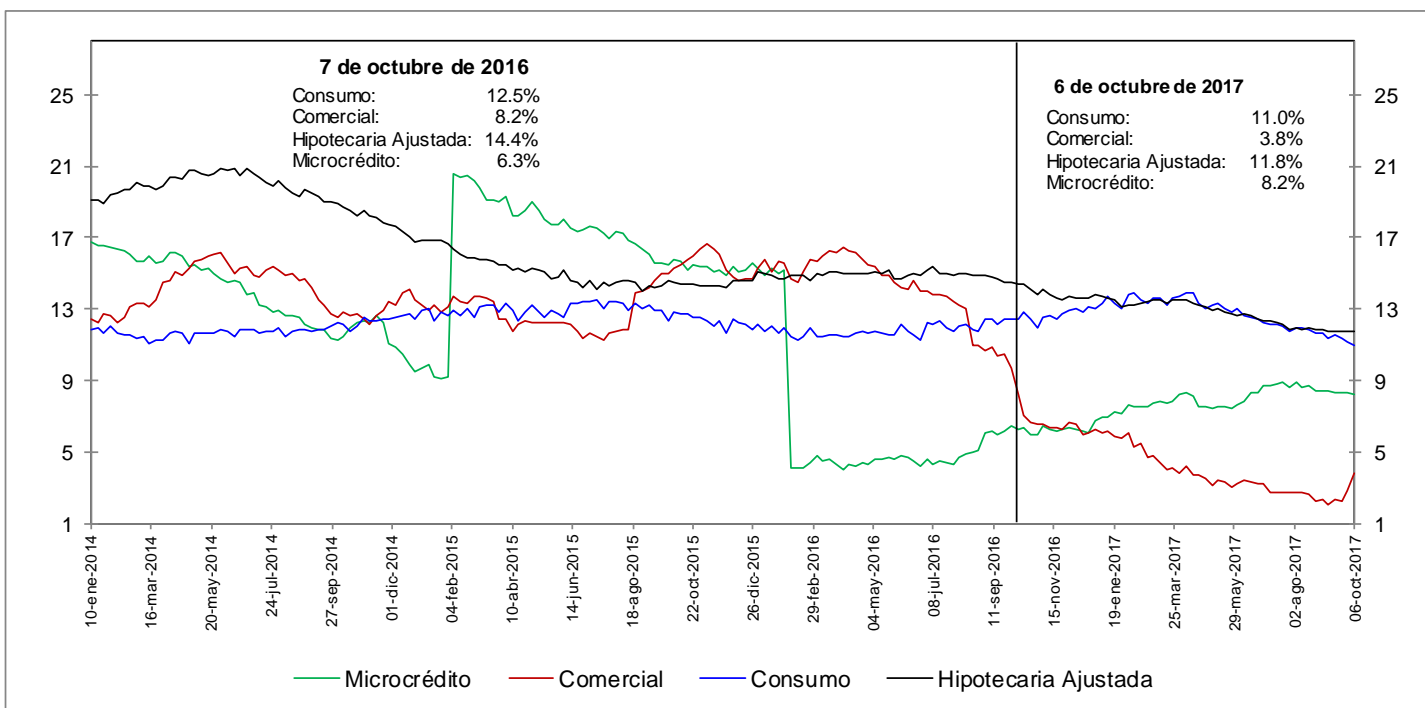
### c. Cartera bruta en moneda legal

Variaciones anuales (%) de datos semanales



### d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

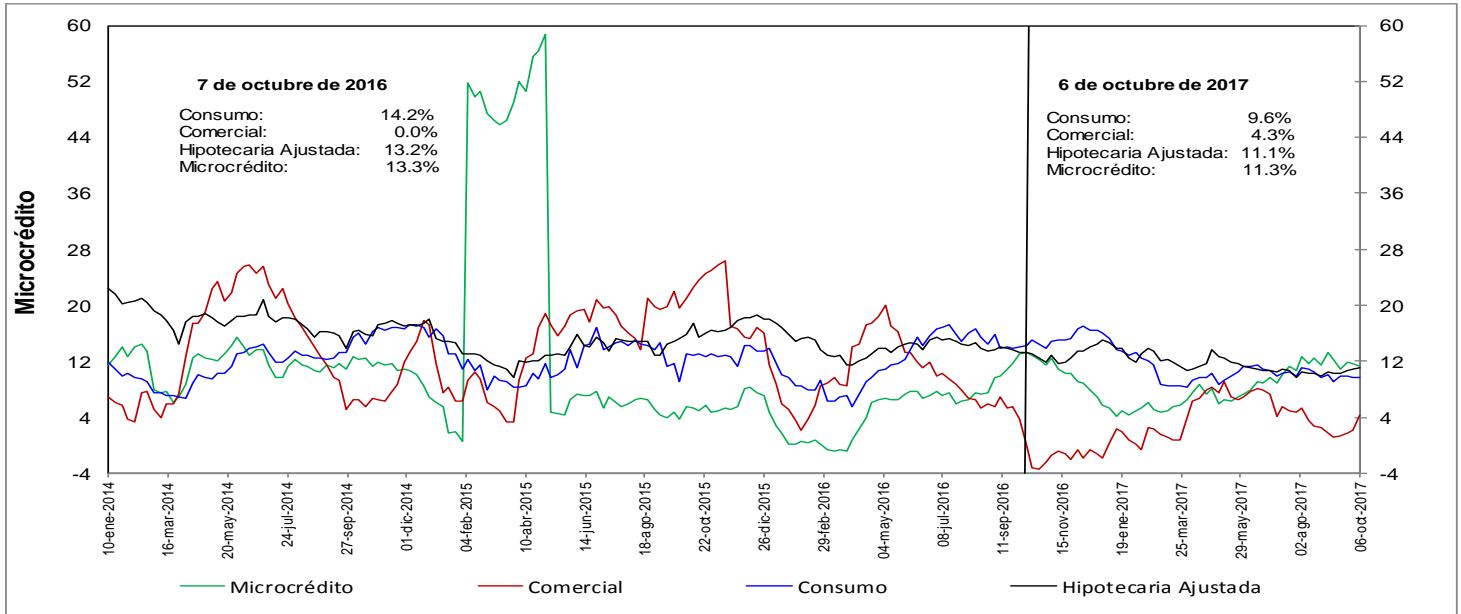
Variaciones anuales (%) de datos semanales



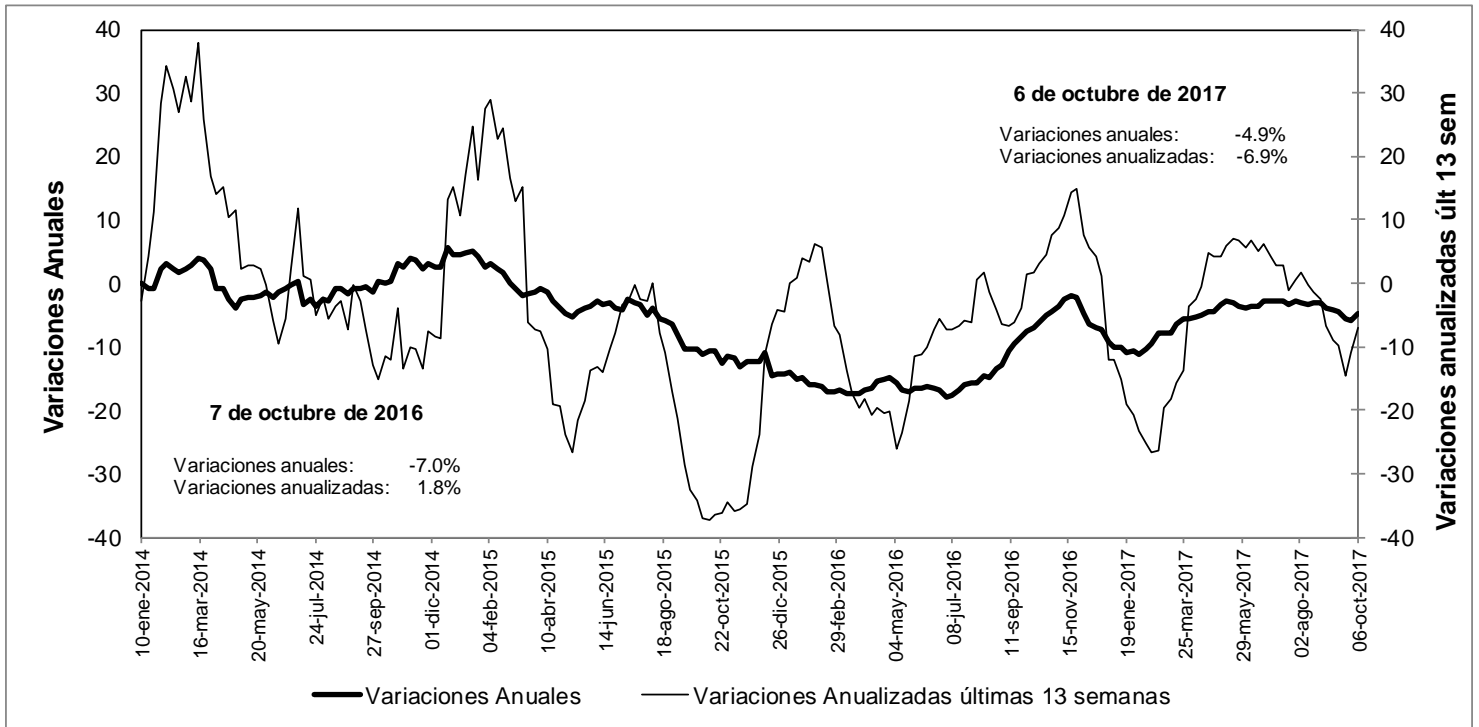
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



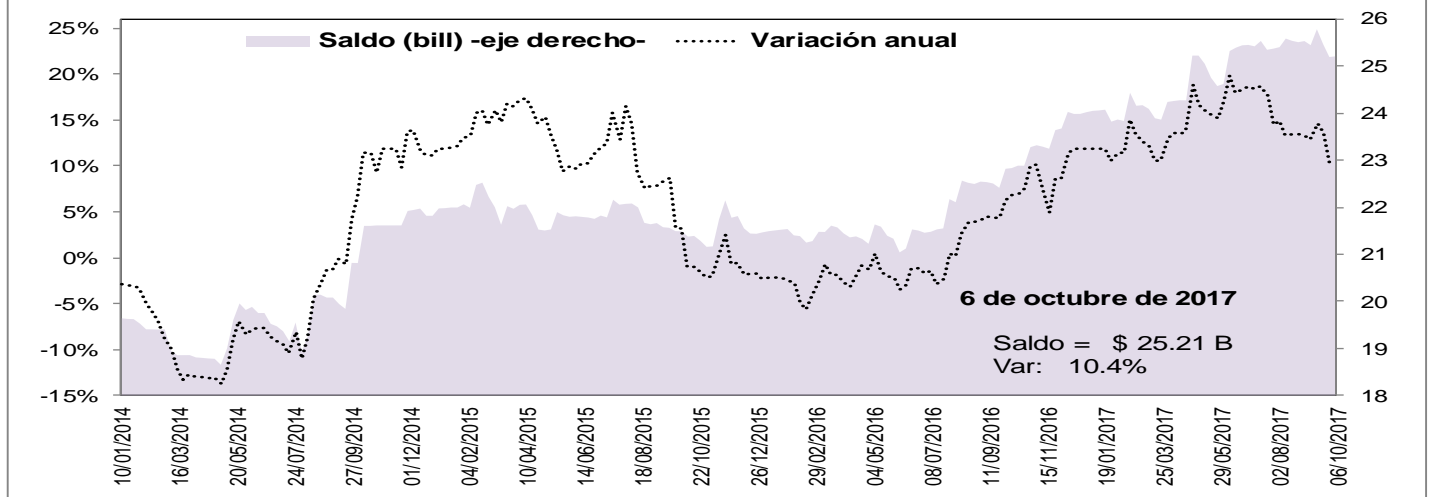
### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



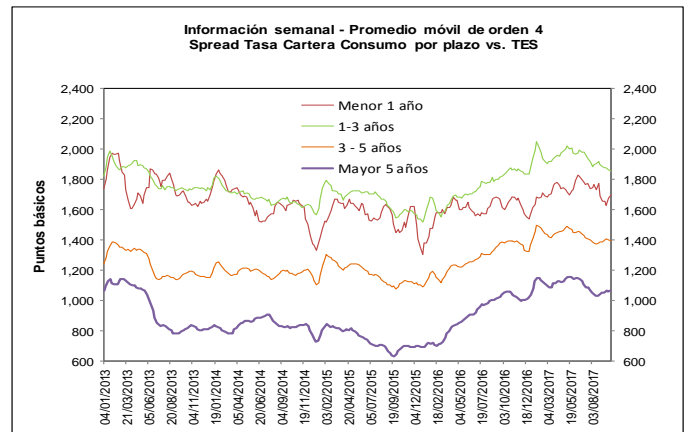
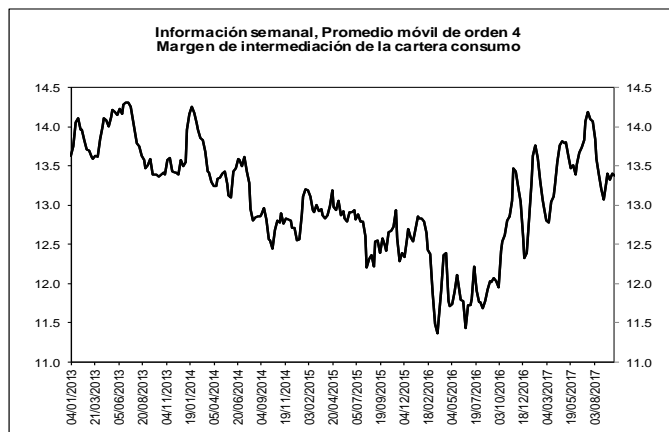
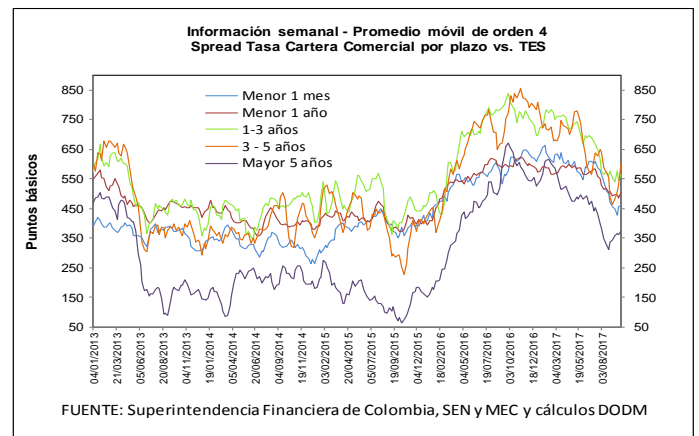
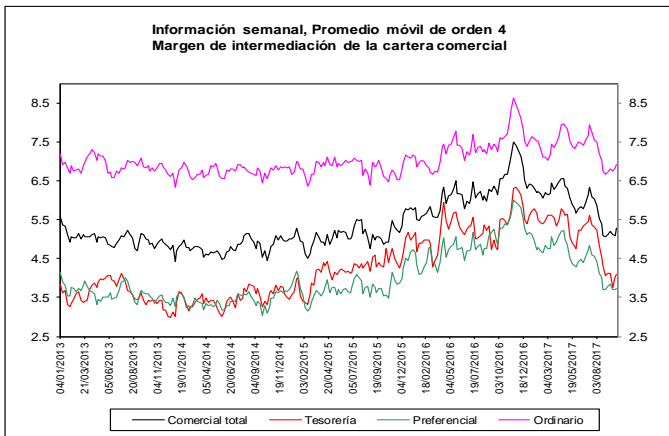
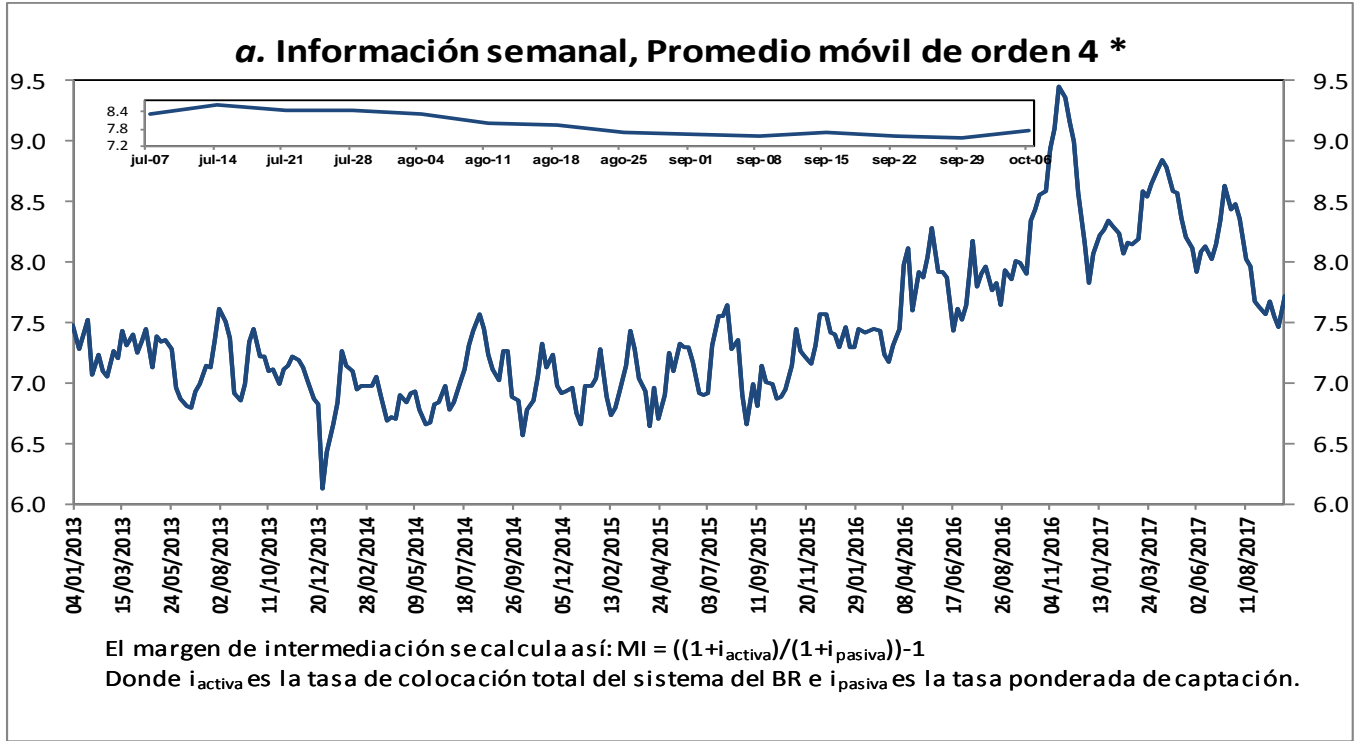
No incluye FND

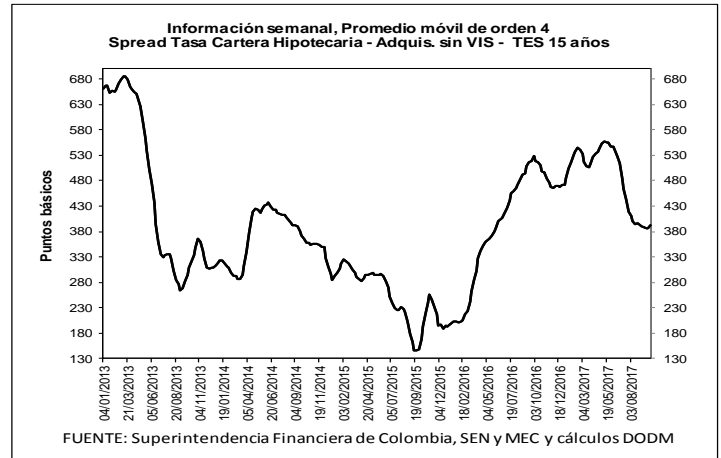
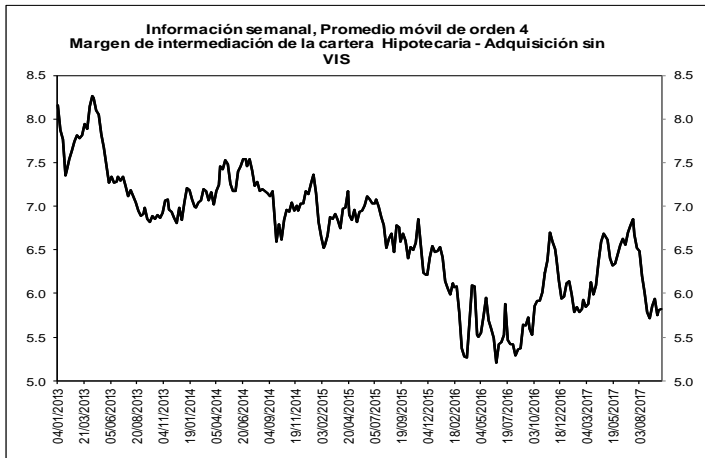
Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

### n. Bonos emitido por el sector financiero -variación anual (%) y saldo (bill.)-



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha 06-oct-17	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	461.9	6.53	6.98	(139.67)	(145.78)	(161.37)	
Menor 1 año	502.8	17.90	11.51	(80.15)	(80.33)	(90.04)	
De 1 - 3 años	563.7	19.93	10.46	(110.85)	(132.29)	(241.80)	
De 3 - 5 años	602.6	73.40	137.08	(12.35)	(181.72)	(227.24)	
Mayor 5 años	372.9	11.88	30.39	(70.80)	(150.99)	(278.05)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,700.9	19.91	41.06	(78.09)	159.97	101.13	
De 1 - 3 años	1,859.4	(6.50)	(22.60)	(125.30)	25.13	24.77	
De 3 - 5 años	1,395.2	(2.76)	4.66	(35.73)	66.99	14.82	
Mayor 5 años	1,065.0	2.20	15.92	(39.91)	45.54	15.85	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	391.9	5.07	2.32	(92.55)	(78.88)	(126.09)	
<b>Memo Item (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	9.2	97	5.33	(19.41)	(131.24)	(280.09)	(315.67)
Menor 1 año	10.1	1,626	13.19	(17.23)	(88.60)	(267.76)	(288.27)
De 1 - 3 años	11.0	655	19.80	(5.45)	(97.01)	(258.58)	(374.16)
De 3 - 5 años	11.9	226	71.71	128.01	(1.17)	(258.85)	(303.22)
Mayor 5 años	10.4	608	6.80	19.29	(69.00)	(218.72)	(325.13)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.1	11	15.20	12.32	(86.54)	(27.45)	(97.09)
De 1 - 3 años	23.9	119	(6.64)	(38.50)	(111.47)	(101.16)	(107.60)
De 3 - 5 años	19.8	473	(4.44)	(4.42)	(24.55)	(10.14)	(61.16)
Mayor 5 años	17.4	720	(2.88)	4.81	(38.11)	(22.18)	(31.23)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	11.0	286	(0.44)	(20.68)	(90.64)	(160.95)	(173.41)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.6	n.a	(1.20)	(26.39)	8.43	(134.31)	(154.30)
Menor a 1 año	5.1	n.a	(4.71)	(28.75)	(8.45)	(187.42)	(198.22)
De 1 a 3 años	5.3	n.a	(0.14)	(15.90)	13.83	(126.29)	(132.36)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	(1.69)	(9.08)	11.18	(77.13)	(75.98)
Mayor a 5 años	6.7	n.a	(5.08)	(11.10)	1.80	(67.72)	(47.08)
Mayor a 15 años	7.1	n.a	(5.51)	(23.00)	1.91	(82.07)	(47.33)

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 06/10/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	77,447	916	1.2	-2,430	-3.0	189	0.2	3,927	5.3	696	0.9
B. Moneda Extranjera	27,889	91	0.3	139	0.5	-194	-0.7	824	3.0	2,844	11.4
C. TOTAL (A+B=C)	105,336	1,008	1.0	-2,291	-2.1	-5	0.0	4,751	4.7	3,540	3.5
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,479	13	0.1	-60	-0.6	398	4.4	459	5.1	884	10.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,942	6	0.2	33	1.1	-150	-4.9	-59	-2.0	28	1.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 06/10/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>77,447</b>	<b>916</b>	<b>1.2</b>	<b>-2,430</b>	<b>-3.0</b>	<b>189</b>	<b>0.2</b>	<b>3,927</b>	<b>5.3</b>	<b>696</b>	<b>0.9</b>
A. Establecimientos de crédito	77,447	916	1.2	-2,430	-3.0	189	0.2	3,927	5.3	696	0.9
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>77,526</b>	<b>916</b>	<b>1.2</b>	<b>-2,430</b>	<b>-3.0</b>	<b>187</b>	<b>0.2</b>	<b>3,908</b>	<b>5.3</b>	<b>675</b>	<b>0.9</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>57,699</b>	<b>842</b>	<b>1.5</b>	<b>-2,353</b>	<b>-3.9</b>	<b>298</b>	<b>0.5</b>	<b>3,090</b>	<b>5.7</b>	<b>1,609</b>	<b>2.9</b>
Título de Tesorería - TES	43,261	860	2.0	-2,519	-5.5	360	0.8	3,223	8.0	2,197	5.4
Otros Títulos de deuda pública	4,355	-28	-0.6	53	1.2	-83	-1.9	154	3.7	457	11.7
Otros emisores Nacionales	10,083	10	0.1	119	1.2	28	0.3	-281	-2.7	-1,039	-9.3
Emisores Extranjeros	0	0	--	-7	--	-7	--	-6	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,188</b>	<b>26</b>	<b>0.8</b>	<b>-28</b>	<b>-0.9</b>	<b>78</b>	<b>2.5</b>	<b>224</b>	<b>7.6</b>	<b>674</b>	<b>26.8</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,639</b>	<b>49</b>	<b>0.3</b>	<b>-49</b>	<b>-0.3</b>	<b>-189</b>	<b>-1.1</b>	<b>595</b>	<b>3.7</b>	<b>-1,607</b>	<b>-8.8</b>
Deterioro	79	0	0.1	0	0.0	-2	-2.0	-19	-19.4	-21	-20.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 06/10/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,889</b>	<b>91</b>	<b>0.3</b>	<b>139</b>	<b>0.5</b>	<b>-194</b>	<b>-0.7</b>	<b>824</b>	<b>3.0</b>	<b>2,844</b>	<b>11.4</b>
A. Establecimientos de crédito	27,889	91	0.3	139	0.5	-194	-0.7	824	3.0	2,844	11.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,889</b>	<b>91</b>	<b>0.3</b>	<b>139</b>	<b>0.5</b>	<b>-194</b>	<b>-0.7</b>	<b>824</b>	<b>3.0</b>	<b>2,844</b>	<b>11.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>822</b>	<b>-15</b>	<b>-1.8</b>	<b>65</b>	<b>8.5</b>	<b>-178</b>	<b>-17.8</b>	<b>48</b>	<b>6.2</b>	<b>-94</b>	<b>-10.3</b>
Título de Tesorería - TES	284	22	8.6	51	21.9	46	19.4	144	102.6	136	91.4
Otros Títulos de deuda pública	125	8	7.0	-13	-9.3	-162	-56.5	-83	-39.9	-232	-65.0
Otros emisores Nacionales	85	0	0.2	2	2.5	-13	-13.6	-42	-32.7	-18	-17.6
Emisores Extranjeros	328	-46	-12.2	24	8.0	-49	-12.9	29	9.6	21	6.7
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>84</b>	<b>-1</b>	<b>-0.8</b>	<b>6</b>	<b>7.7</b>	<b>8</b>	<b>10.9</b>	<b>2</b>	<b>2.2</b>	<b>35</b>	<b>71.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,983</b>	<b>107</b>	<b>0.4</b>	<b>69</b>	<b>0.3</b>	<b>-24</b>	<b>-0.1</b>	<b>774</b>	<b>3.0</b>	<b>2,903</b>	<b>12.1</b>
Deterioro	0	0	0.2	0	1.1	0	-4.9	0	-2.0	0	1.0

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									
	octubre 07	octubre 06	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2016	2017	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>471,594</b>	<b>493,625</b>	<b>-3,619</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2,896</b>	<b>-0.6</b>	<b>3,479</b>	<b>0.7</b>	<b>15,103</b>	<b>3.2</b>	<b>22,031</b>	<b>4.7</b>
1. Posición propia contado 1/	1,458	4,448	-32	-0.7	-41	-0.9	-2,531	-34.6	1,978	81.4	3,122	214.1
2. Reserva bancaria	27,038	27,477	-1,911	-6.5	-1,418	-4.9	-516	-1.8	-1,694	-5.8	439	1.6
3. Depósitos remunerados en BR	36	11	2	22.2	-119	-91.3	5	68.7	-54	-82.8	-25	-68.5
4. Cartera bruta M/L 2/	370,851	396,938	-401	-0.1	3,081	0.8	6,979	1.8	19,040	5.0	26,087	7.0
5. Inversiones netas M/L 3/	76,751	77,447	916	1.2	-2,430	-3.0	189	0.2	3,927	5.3	696	0.9
6. Otros activos netos	-4,540	-12,696	-2,194	20.9	-1,969	18.5	-646	5.2	-8,093	177.4	-8,289	182.6
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>471,594</b>	<b>493,625</b>	<b>-3,619</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2,896</b>	<b>-0.6</b>	<b>3,479</b>	<b>0.7</b>	<b>15,103</b>	<b>3.2</b>	<b>22,031</b>	<b>4.7</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>389,402</b>	<b>409,686</b>	<b>-2,531</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2,246</b>	<b>-0.5</b>	<b>2,462</b>	<b>0.6</b>	<b>14,184</b>	<b>3.6</b>	<b>20,284</b>	<b>5.2</b>
1. Repos BR	7,362	8,253	-1,760	-17.6	230	2.9	2,567	45.1	2,465	42.6	891	12.1
2. PSE	382,040	401,433	-771	-0.2	-2,476	-0.6	-105	0.0	11,719	3.0	19,392	5.1
Cuenta corriente	42,850	43,009	-321	-0.7	-255	-0.6	99	0.2	-3,608	-7.7	158	0.4
Ahorros	149,737	159,636	109	0.1	-1,574	-1.0	-2,501	-1.5	3,987	2.6	9,900	6.6
CDT + bonos	177,403	186,914	-274	-0.1	294	0.2	1,351	0.7	12,346	7.1	9,511	5.4
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,992	7,347	16	0.2	-1,154	-13.6	757	11.5	998	15.7	356	5.1
Depósitos a la vista	5,058	4,526	-301	-6.2	212	4.9	189	4.4	-2,003	-30.7	-532	-10.5
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>82,192</b>	<b>83,939</b>	<b>-1,087</b>	<b>-1.3</b>	<b>-650</b>	<b>-0.8</b>	<b>1,017</b>	<b>1.2</b>	<b>919</b>	<b>1.1</b>	<b>1,747</b>	<b>2.1</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 sep 29	Acum Año** oct 13	Acum mes** oct 13
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,525	47,621	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	10	10	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,515	47,611	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	842	938	96
Pasivos de Corto Plazo	(1)	2	2	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	840	936	97
Causaciones y Valuaciones	199	600	631	31
Pasivos con Residentes	3	(8)	22	30
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	47,027	47,123	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	48	79	
Pasivos con Residentes	89	80	111	
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

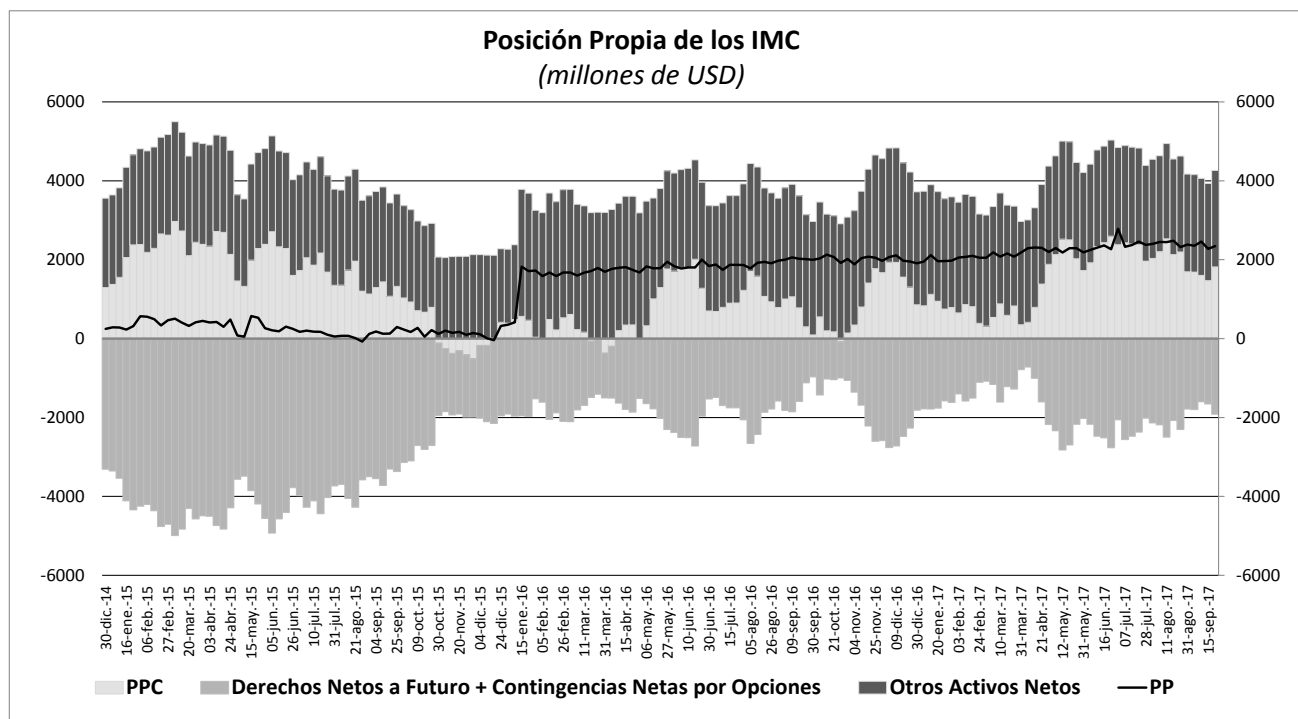
millones de USD	22-sep-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,816	346	-379	957	1,518	-564
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,918	-277	434	10	-693	370
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	1	19	-44	-113	-102	-227
Otros Activos Netos (OAN)	2,446	-19	13	-418	-395	-20
PP	2,344	70	24	436	328	-441
PPC/PT	6.3%					
PP/PT	8.2%					

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 de Colombia. Cálculos: Banco de la República.



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana que terminó el 13 de octubre, la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó marginalmente al pasar de 9,65% a 9,61%. De igual manera, el VSTOXX disminuyó de 12,50% a 11,84% en el mismo periodo. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI aumentó 4,4% ubicándose en durante la semana, mientras que el Brent aumentó 2,8%.

En Estados Unidos:

- La inflación de septiembre se ubicó en 2,2% a/a, cifra inferior a lo esperado por el mercado (esp: 2,3%; ant: 1,9%). La inflación núcleo presentó un crecimiento de 0,1% m/m, de manera que se ubicó en 1,7% a/a, cifra inferior a lo esperado por el mercado (esp: 1,8%; ant; 1,7%).
- En el mercado laboral, la cantidad de empleos disponibles de la encuesta JOLTS fue de 6,08 millones, cifra inferior a lo esperado por el mercado (esp: 6,12 millones; ant: 6,17 millones). Por su parte, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en su nivel máximo desde 2004, al ubicarse en 101,1.

En Europa:

- La producción industrial de la Eurozona en agosto aumentó 1,4% m/m (esp: 0,6%; ant: 0,1%).
- En Alemania la producción industrial de agosto se ubicó en 2,6% m/m (esp: 0,9%; ant: -0,1% y el IPC de septiembre en 1,8% (esp: 1,8%; ant: 1,8%). En el frente externo, la balanza comercial de agosto se ubicó en €20,0 mm (esp: €19,5 mm; ant: €19,3 mm), con un aumento de las exportaciones de 3,1% m/m (esp: 1,1%; ant: 0,2%) y de las importaciones de 1,2% m/m (esp: 0,5%, ant: 2,4% revisado desde 2,2%).
- En Reino Unido se publicó el dato de producción industrial para agosto en 0,2% m/m (esp: 0,2%; ant: 0,3%), llevando el crecimiento anual a 1,6% (esp: 0,9%; ant: 1,1%). Por su parte, la producción manufacturera para el mismo mes aumentó 0,4% m/m (esp: 0,2%; ant: 0,4%), y 2,8% en términos anuales (esp: 1,9%; ant: 2,7%).

En Asia:

- La encuesta de situación económica actual de Japón se situó en 51,3, superior a lo esperado por el mercado y al registro anterior (esp: 50,2; ant: 49,7).
- En China la balanza comercial de septiembre se ubicó en US\$28,47mm frente al superávit de US\$41,99mm registrado el mes anterior (esp: US\$38mm). Este comportamiento se debe a un crecimiento de 8,1% a/a de las exportaciones y un aumento de las importaciones de 18,7% a/a

En Latinoamérica:

- En Colombia la DIAN informó que el recaudo de impuestos acumulado en 2017 hasta septiembre es de \$108,7 billones, lo que significa un incremento del 6.8% frente al mismo periodo del año anterior (\$101.8 billones).
- En México la inflación de septiembre fue 0,31% (esp: 0,43%; ant: 0,49%), de tal manera que la inflación 12 meses se ubicó en 6,35% (esp: 6,47%; ant: 6,66%). Por su parte, el índice de producción industrial en agosto fue -0,5% a/a (esp: -0,8%; ant: -1,6%).
- En Chile, la balanza comercial presentó un superávit en septiembre de US\$714 millones (esp: US\$500 m; ant: US\$597 m). Las exportaciones se ubicaron en US\$5745 millones (esp: US\$5550 m; ant: US\$6100 m) y las importaciones en US\$5031 millones (esp: US\$4928 m; ant: US\$5503 m).
- En Brasil, las ventas minoristas cayeron inesperadamente en agosto y por primera vez en cuatro meses. Las ventas, excluyendo automóviles y materiales de construcción, bajaron un 0,5% m/m (esp: +0.1%; ant: 0%).
- La CEPAL incrementó levemente su proyección de crecimiento para la economía de América Latina a 1,2% en 2017 (estimación previa julio: 1,1%) y pronosticó que se acelerará en 2018 a 2,2%, su mejor registro desde 2013.
- El Banco Central de la Reserva del Perú mantuvo inalterada la tasa de política monetaria en 3,5%, en línea con lo esperado por el mercado.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 13 de octubre	Semana anterior 06 de octubre	4 sem atrás 13 de septiembre	Un año atrás
Estados Unidos	1 - 1.25	1 - 1.25	1 - 1.25	0.25 - 0.5
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Reino Unido	0.25	0.25	0.25	0.25
Canadá	1.00	1.00	1.00	0.50
Brasil	8.25	8.25	8.25	14.25
México	7.00	7.00	7.00	4.75
Colombia	5.25	5.25	5.25	7.75
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Argentina =	26.25	26.25	26.25	24.75
Perú =	3.50	3.50	3.75	4.25
Australia	1.50	1.50	1.50	1.50
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	2.00
Malasia	3.00	3.00	3.00	3.00
Sudáfrica	6.75	6.75	6.75	7.00
Turquía	8.00	8.00	8.00	7.50
India	6.00	6.00	6.00	6.25
Rusia	8.50	8.50	9.00	10.00
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*	4.25	4.25	4.50	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 13 de octubre			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Ago) ↑	2.20	-0.93	2.00	13/10/2017	1.90	-	-
Zona Euro (Sep)	1.50	-1.48	2.00	13/10/2017	1.30	2017-II**	1.60
Japón (Ago)	0.70	-0.60	2.00	13/10/2017	0.40	-	-
Reino Unido (Ago) ↑	3.00	-2.67	2.00	13/10/2017	2.90	Ago-2017**	2.60
Canadá (Ago)	1.40	-0.39	1,00 - 3,00	13/10/2017	1.60	-	-
Brasil (Sep)	2.54	5.57	2,50 - 6,50	13/10/2017	3.10	jun-17	3.90
México (Sep) ↓	6.35	0.61	2,00 - 4,00	13/10/2017	6.05	ago-17	6.24
Colombia (Sep)	3.97	1.23	2,00 - 4,00	13/10/2017	4.20	jul-17	4.28
Chile (Sep)	1.50	0.99	2,00 - 4,00	13/10/2017	2.40	jul-17	2.50
Argentina (Ago)	25.86	0.31	12,00 - 17,00	13/10/2017	25.00	sep-17	22.00
Perú (Sep)	2.94	0.54	1,00 - 3,00	13/10/2017	2.60	sep-17	2.80
Australia (Jun)	1.90	-0.39	2,00 - 3,00	13/10/2017	2.05	jun-17	2.5
Nueva Zelanda (Jun)	1.90	-0.15	1,00 - 3,00	13/10/2017	1.50	jun-17	1.70
Malasia (Ago)	3.70	-0.68	-	13/10/2017	3.00	-	-
Sudáfrica (Ago)	4.80	1.86	3,00 - 6,00	13/10/2017	4.60	jul-17	5.50
Turquía (Sep)	11.20	-2.88	3,00 - 7,00	13/10/2017	10.30	sep-17	9.72
India (Ago)	3.28	2.63	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Ago)	3.00	5.34	4.00	13/10/2017	3.65	-	-
China (Ago)	1.60	2.71	3.00	13/10/2017	1.86	-	-
Irlanda (Sep) ↓	0.20	-0.20	2.00	13/10/2017	0.80	-	-
Portugal (Sep) ↑	1.39	-1.37	2.00	-	-	-	-
Grecia (Sep) ↑	1.01	-1.00	2.00	-	-	-	-
Suiza (Ago)	0.70	-0.94	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Sep)	3.72	0.51	3,50 - 5,50	13/10/2017	4.15	2017-I	4.18
Noruega (Ago)	1.60	-1.08	2.50	13/10/2017	1.80	-	-

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) 13 de octubre	Semana anterior (b) 06 de octubre	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.16	1.16	1.16	0.55	0.41	0.0
LIBOR	1Día	1.18	1.18	1.18	0.69	0.43	0.2
LIBOR	1 Semana	1.20	1.20	1.20	0.72	0.46	0.2
LIBOR	1 Mes	1.24	1.24	1.23	0.77	0.53	0.2
LIBOR	3 Meses	1.35	1.35	1.32	1.00	0.88	0.3
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.43	-0.41	-0.41	0.0
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.42	-0.41	-0.39	-0.39	-0.3
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.41	-0.40	-0.38	-0.38	0.3
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.37	-0.34	-0.32	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 1/	Tasa actual (a) 13 de octubre	Semana anterior (b) 06 de octubre	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.07	1.06	1.03	0.50	0.28	0.51
0.5	1.25	1.22	1.16	0.61	0.44	2.30
2	1.50	1.51	1.35	1.19	0.84	-1.1
5	1.90	1.96	1.77	1.93	1.26	-5.6
10	2.27	2.36	2.19	2.45	1.74	-8.6
30	2.81	2.89	2.79	3.07	2.48	-8.8

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

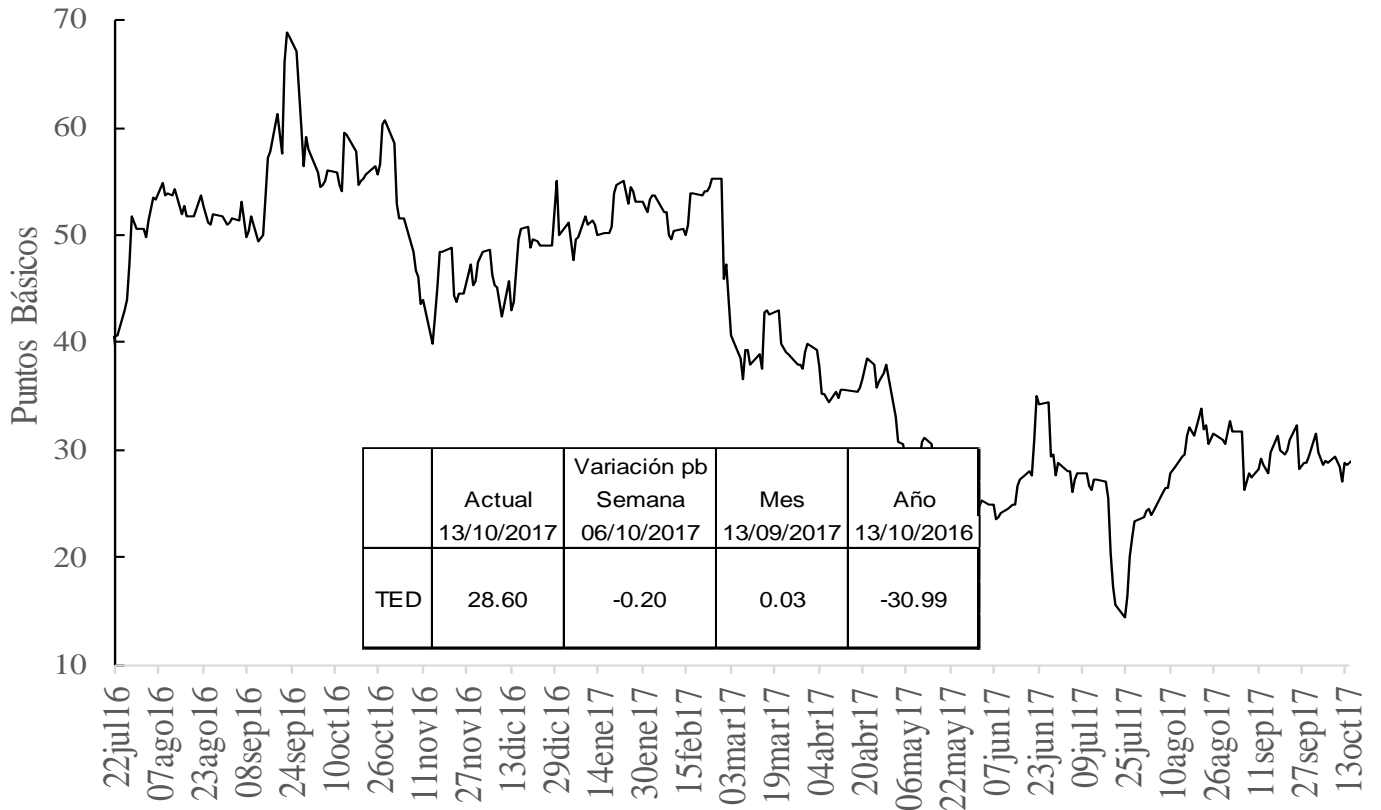
EMBI (Emerging Market Bond Index) 1/	Spread actual (a) 13 de octubre	Semana anterior (b) 06 de octubre	4 sem atrás 13 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	320	317	316	363	347	4	1.1%
Colombia	209	202	188	226	230	7	3.5%
Argentina	349	362	375	453	448	-13	-3.6%
Brasil	242	244	257	327	311	-2	-0.8%
México	190	176	176	229	203	14	8.0%
Perú	123	118	114	174	155	5	4.2%
Venezuela	3219	3166	3105	2136	2078	53	1.7%
Turquía	288	283	271	357	313	5	1.8%
Sudáfrica	238	239	228	235	250	-1	-0.4%

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

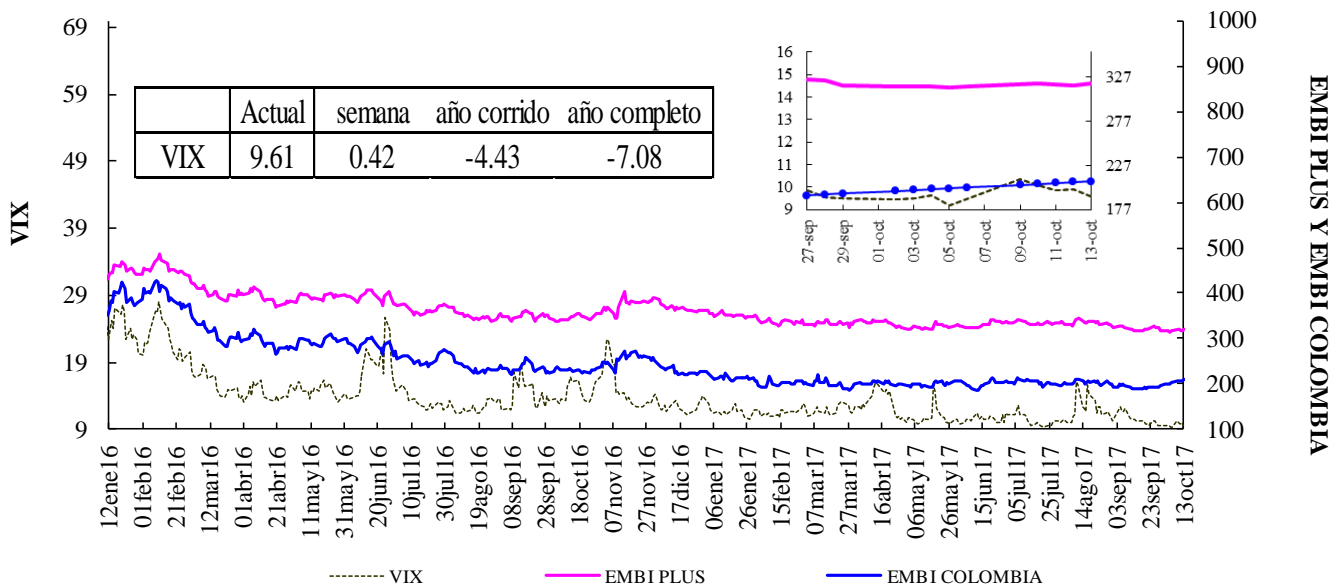
Fuente: Bloomberg

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

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



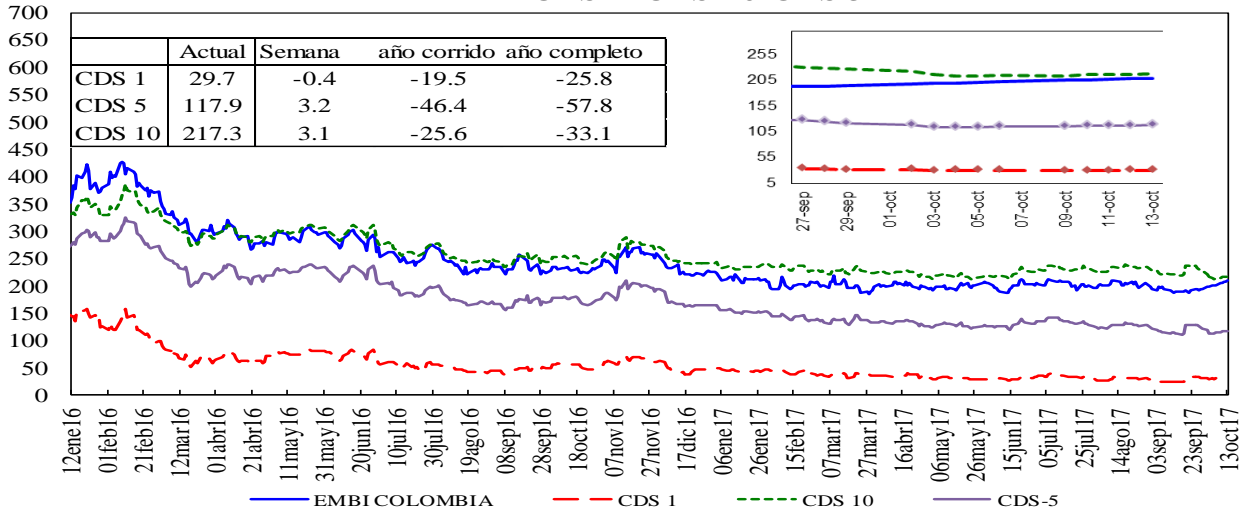
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



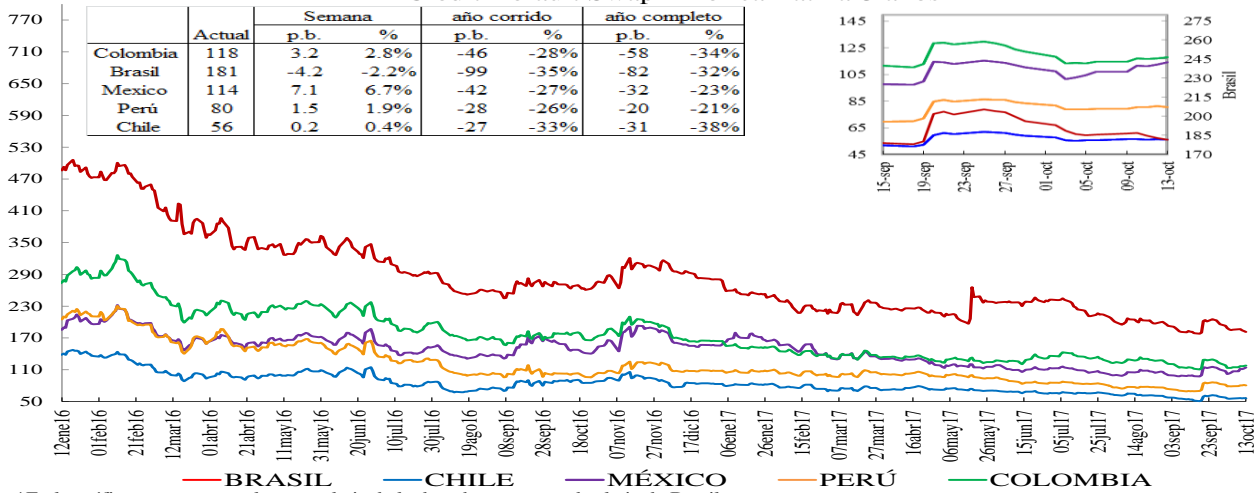
Fuente: Bloomberg, DODM

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

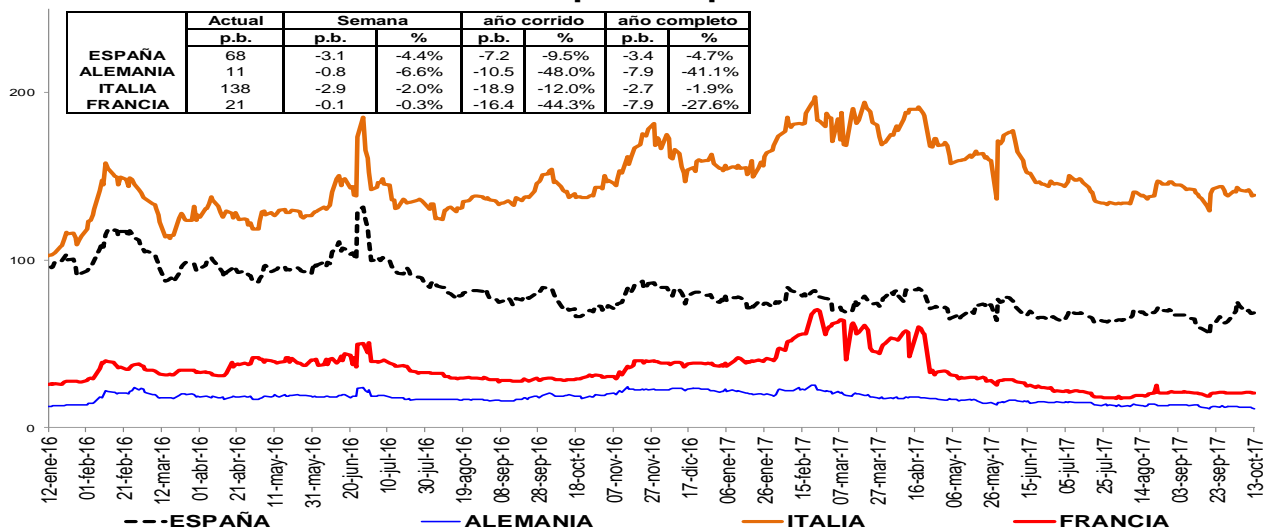
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



### Credit Default Swap América Latina-5 años



### Credit Default Swap otros países - 5 años



Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre más alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.



### i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 13 de octubre	Diferencia			
			Semanal 06 de octubre	4 sem atrás 13 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	22,872	0.43%	3.2%	15.7%	26.4%
EE UU	S&P500	2,553	0.15%	2.2%	14.0%	19.7%
EE UU	NASDAQ	6,606	0.24%	2.3%	22.7%	26.7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,605	0.03%	2.3%	9.5%	21.2%
Alemania	DAX	12,992	0.28%	3.5%	13.2%	24.8%
Argentina	MERVAL	27,141	1.28%	13.9%	60.4%	57.5%
México	MEXBOL	49,982	-0.64%	-0.4%	9.5%	4.7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	76,990	1.23%	2.9%	27.8%	26.0%
Chile	IPSA	5,460	-0.46%	5.8%	31.5%	32.4%
Venezuela	IBVC	534	-99.90%	-99.8%	-98.3%	-96.0%
Perú	IGBVL	19,628	0.76%	8.6%	26.1%	31.0%
Colombia	COLCAP	1,486	-0.34%	-0.4%	10.0%	9.7%
Japón	NKY	21,155	2.24%	6.5%	10.7%	26.1%
China	SHANGAI SE	3,391	1.24%	0.2%	9.2%	10.8%

Fuente: Bloomberg

### j. Comportamiento de tasas de cambio

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 13 de octubre	Tasa Directa 13 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 06 de octubre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1821	0.85	-0.77%	0.5%	-11.0%	-6.5%	-3.7%	7.9%
Libra	1.3286	0.75	-1.65%	-0.6%	-7.1%	-7.8%	14.8%	21.1%
AUD	0.7887	1.27	-1.52%	1.3%	-8.6%	-4.0%	-8.1%	11.2%
NZD	0.7182	1.39	-1.24%	0.8%	-3.5%	-1.2%	-7.5%	9.9%
CAD	0.8021	1.25	-0.49%	2.4%	-7.2%	-5.5%	-4.4%	11.3%
Yen	0.0089	111.82	-0.74%	1.2%	-4.4%	7.8%	-6.6%	4.6%
NOK	0.1268	7.9	-1.42%	0.1%	-8.7%	-3.2%	-3.3%	22.0%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 13 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 06 de octubre	4 sem atrás 13 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,932.05	-0.35%	0.8%	-2.3%	0.0%	0.7%	42.8%
Argentina	17.34	-0.57%	1.7%	9.2%	14.6%	83.1%	104.8%
Brasil	3.15	-0.30%	0.3%	-3.2%	-1.0%	-19.2%	31.4%
Venezuela	10.00	0.00%	0.1%	0.1%	0.1%	58.9%	58.9%
Perú	3.25	-0.62%	0.3%	-3.2%	-4.6%	0.2%	11.8%
México	18.91	2.05%	6.6%	-8.8%	-0.1%	13.5%	40.6%
Chile	623.60	-1.43%	-0.6%	-7.0%	-7.1%	-8.7%	3.3%
Turquía	3.64	0.56%	5.1%	3.2%	17.8%	22.9%	60.2%
India	64.93	-0.68%	1.5%	-4.4%	-3.0%	-0.4%	6.3%
Sudáfrica	13.27	-3.49%	1.0%	-3.4%	-6.9%	-2.1%	20.1%
Malasia	4.22	-0.35%	0.7%	-5.9%	0.2%	1.0%	29.4%

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 13 de octubre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 06 de octubre	4 sem atrás 13 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3465.83	0.42%	0.2%	9.8%	7.0%	4.6%	32.4%
COP/Libra	3895.38	1.33%	1.3%	5.2%	8.5%	-12.2%	18.0%
COP/Yen	26.22	-0.35%	-0.4%	2.2%	-7.2%	7.9%	36.5%
COP/Sol Peruano	902.53	0.28%	0.5%	0.9%	4.9%	0.5%	27.7%
COP/Peso Chileno	4.70	1.09%	1.4%	5.1%	7.7%	10.4%	38.3%
COP/Real Brasileiro	931.99	-0.05%	0.4%	0.9%	1.1%	24.6%	8.7%
COP/Peso Mexicano	155.04	-2.35%	-5.4%	7.1%	0.1%	-11.3%	1.6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 13 de octubre	Diferencia					
			Semanal 06 de octubre	Frente a 29 de septiembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial								
Índice General	CRB INDEX	184.8	2.1%	0.95%	1.06%	-3.99%	-2.28%	
Exportaciones	Café	1.3	-2.7%	-1.25%	-7.43%	-7.73%	-17.19%	
Exportaciones	Azúcar	14.2	-0.4%	-1.25%	-2.48%	-22.78%	-37.22%	
Exportaciones	Petróleo WTI	51.5	4.4%	-0.43%	4.36%	-4.23%	2.00%	
Exportaciones	Carbón	91.2	0.4%	3.17%	-0.05%	1.11%	21.60%	
Exportaciones	Oro	1304.6	2.2%	1.91%	-1.41%	13.22%	3.69%	
Exportaciones	Níquel	11605.0	10.5%	9.64%	1.04%	15.93%	11.43%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1380.0	0.0%	-1.43%	-15.47%	-21.81%	-3.66%	
Importaciones	Trigo	4.3	-0.5%	-1.39%	3.39%	9.35%	9.91%	
Importaciones	Sorgo	5.0	0.8%	-0.50%	4.06%	6.50%	11.73%	
Importaciones	Maíz	3.2	2.2%	0.62%	1.25%	-3.00%	-1.22%	
Importaciones	Cacao	2108.4	0.4%	2.83%	4.96%	-1.85%	-21.47%	
Importaciones	Algodón	0.7	-0.3%	0.24%	-0.87%	-4.81%	-2.36%	
Importaciones	Soya	9.7	3.0%	3.43%	2.91%	-2.15%	2.82%	
Importaciones	Arroz	12.5	3.8%	4.09%	-3.29%	29.92%	19.67%	
Otros	Plata	17.4	3.6%	4.63%	-1.99%	9.46%	-0.31%	
Otros	Cobre	6858.0	3.3%	5.75%	5.07%	24.67%	44.24%	
Otros	Aluminio	2140.0	0.9%	1.40%	2.74%	24.89%	27.31%	
Otros	Ganado	110.5	0.9%	2.09%	4.59%	-5.93%	12.60%	
Otros	Petróleo Brent	57.2	2.8%	0.67%	3.64%	0.62%	9.88%	

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

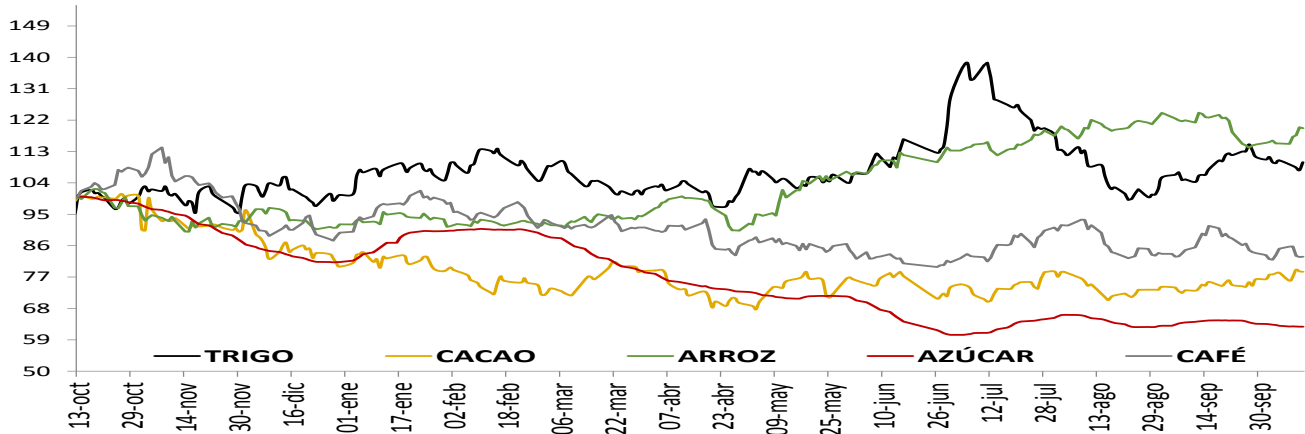
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

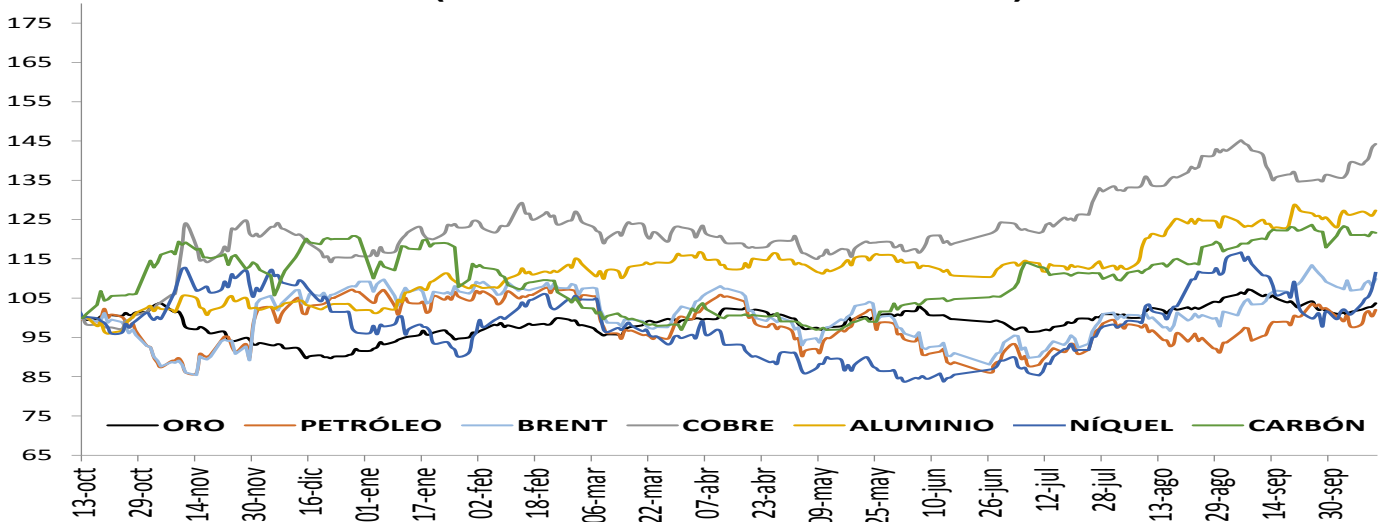
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) **Gráficos precios Internacionales de materias primas**

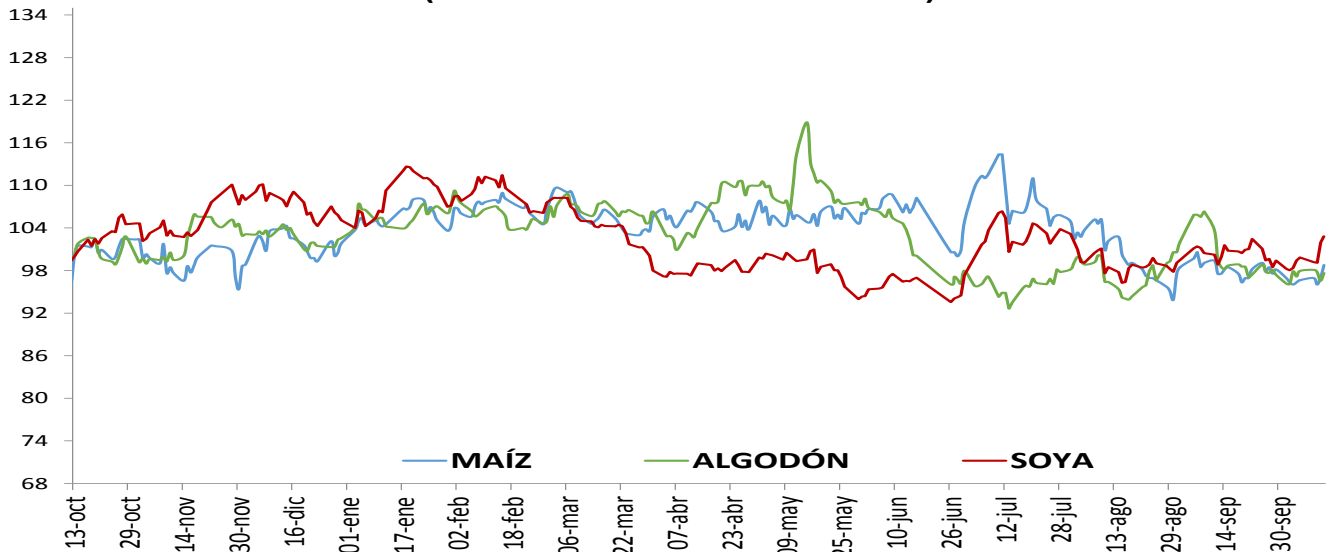
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 13 de octubre de 2016)



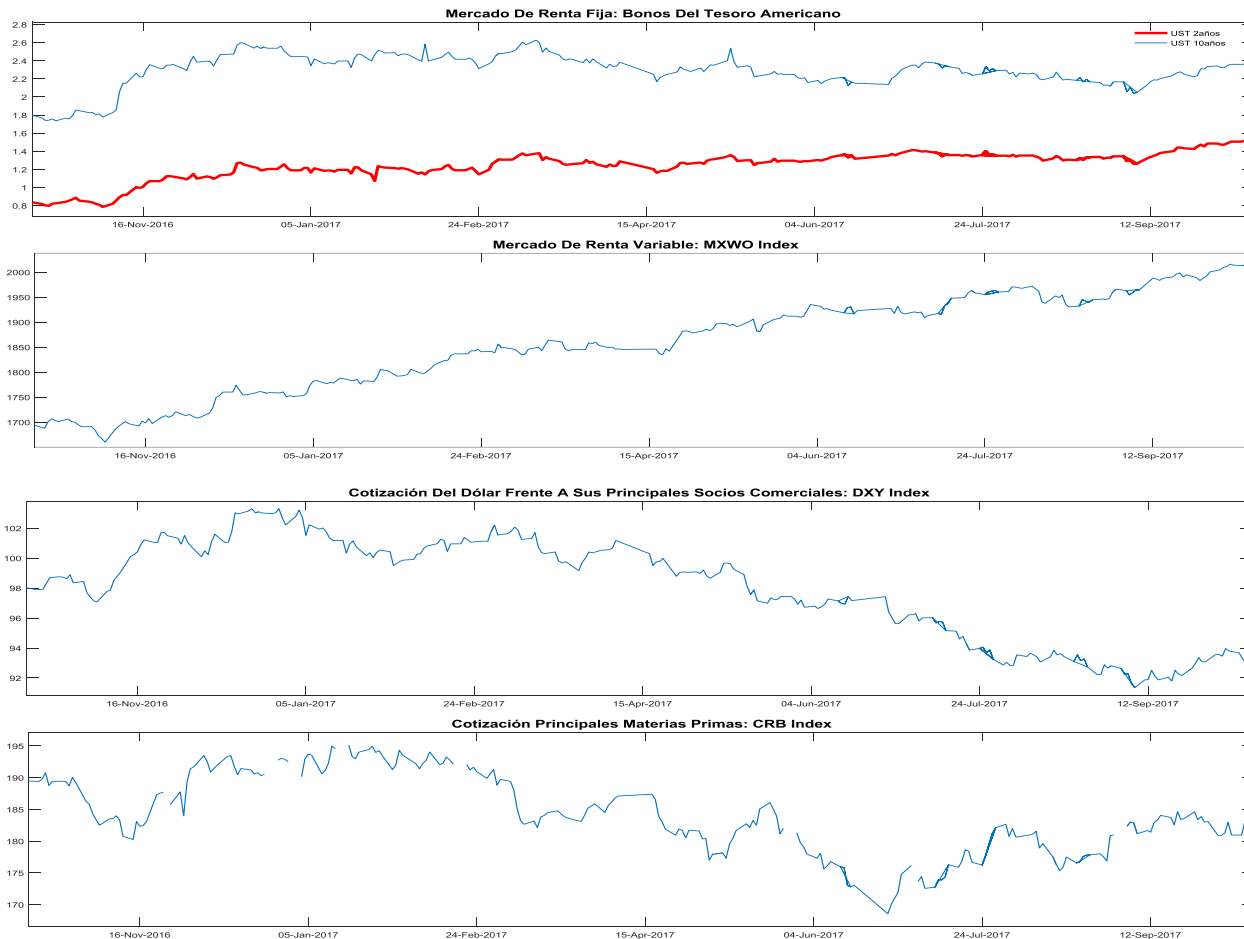
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 13 de octubre de 2016)



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 13 de octubre 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.

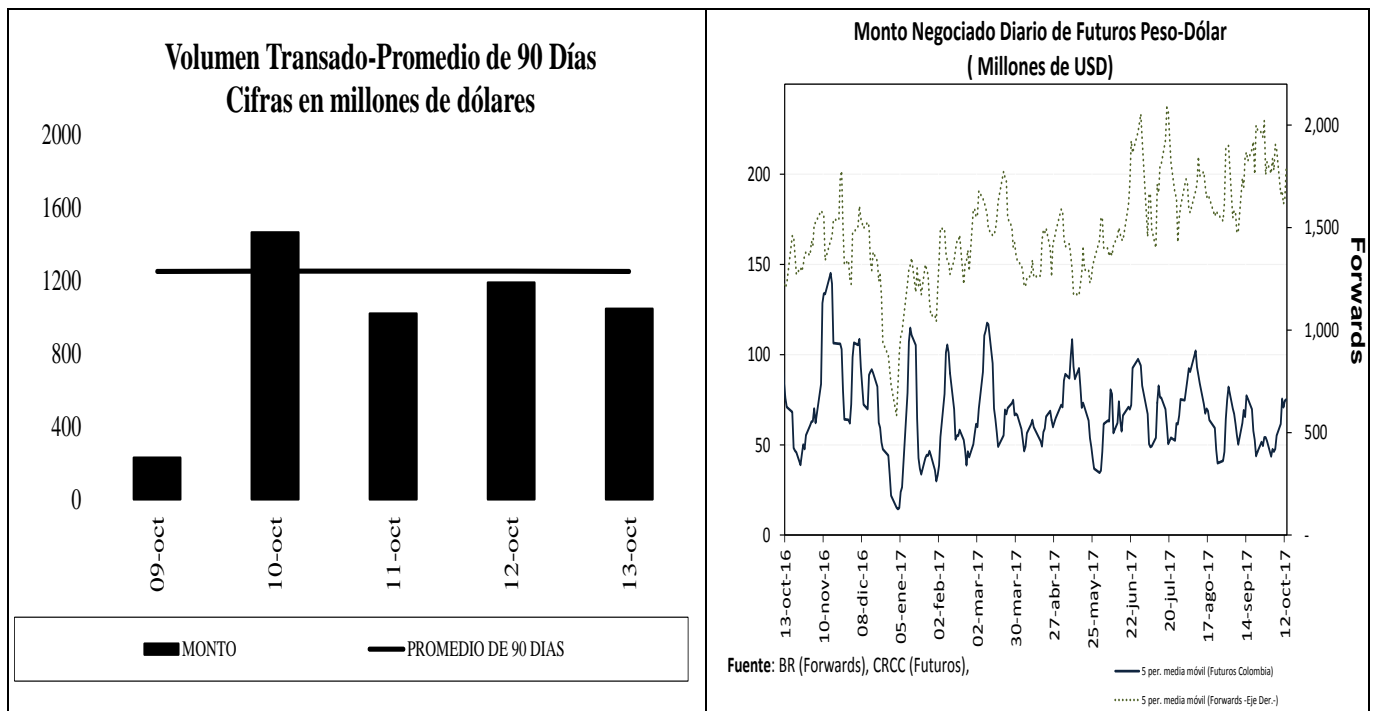
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	13-sep	22-sep	29-sep	06-oct	13-oct	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,909.84	2,900.66	2,936.73	2,942.26	2,932.05	-10.21	22.21
Depreciación año completo	-2.23%	1.35%	1.96%	0.60%	0.04%	-0.35%	0.76%
Depreciación año corrido	-3.04%	-3.34%	-2.14%	-1.96%	-2.30%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



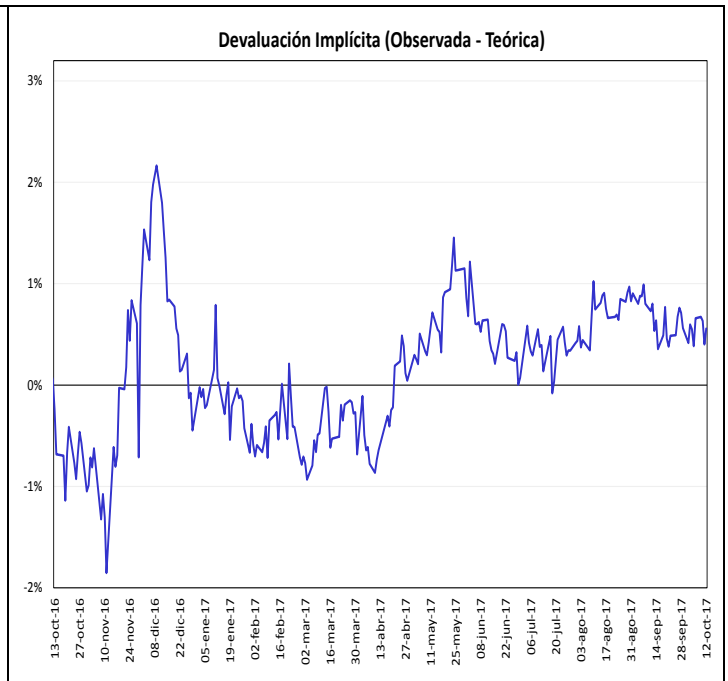
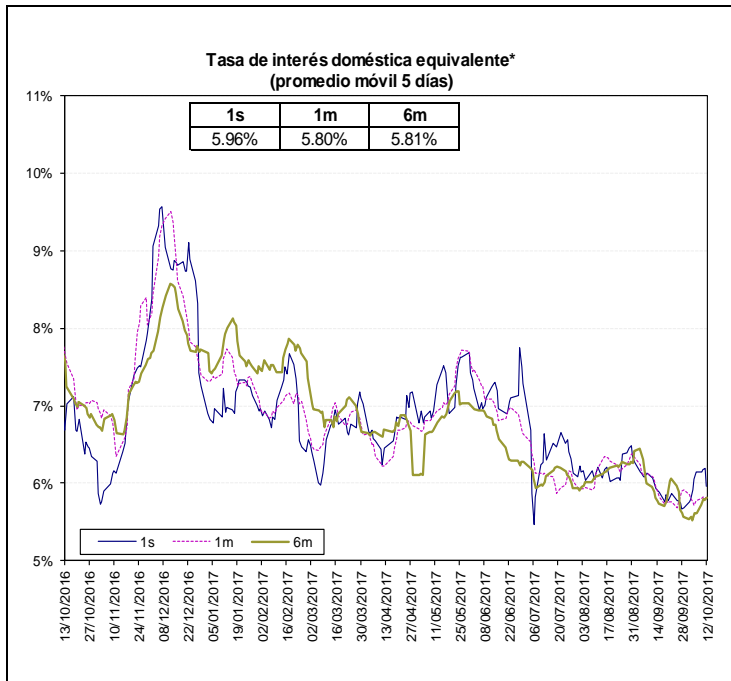
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas OCT09 - OCT12						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,627	1,595.09	4.76%	4.76%	4.01%	4.02%
1 mes	3,522	3,487.66	4.48%	4.43%	3.92%	3.94%
2 meses	359	296.89	4.53%	4.56%	3.88%	3.89%
3 meses	139	136.65	4.19%	4.09%	3.78%	3.81%
6 meses	256	264.95	4.15%	3.99%	3.47%	3.53%
1 año	220	212.73	3.72%	3.72%	2.91%	2.96%

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

\*Cifras en US\$ millones

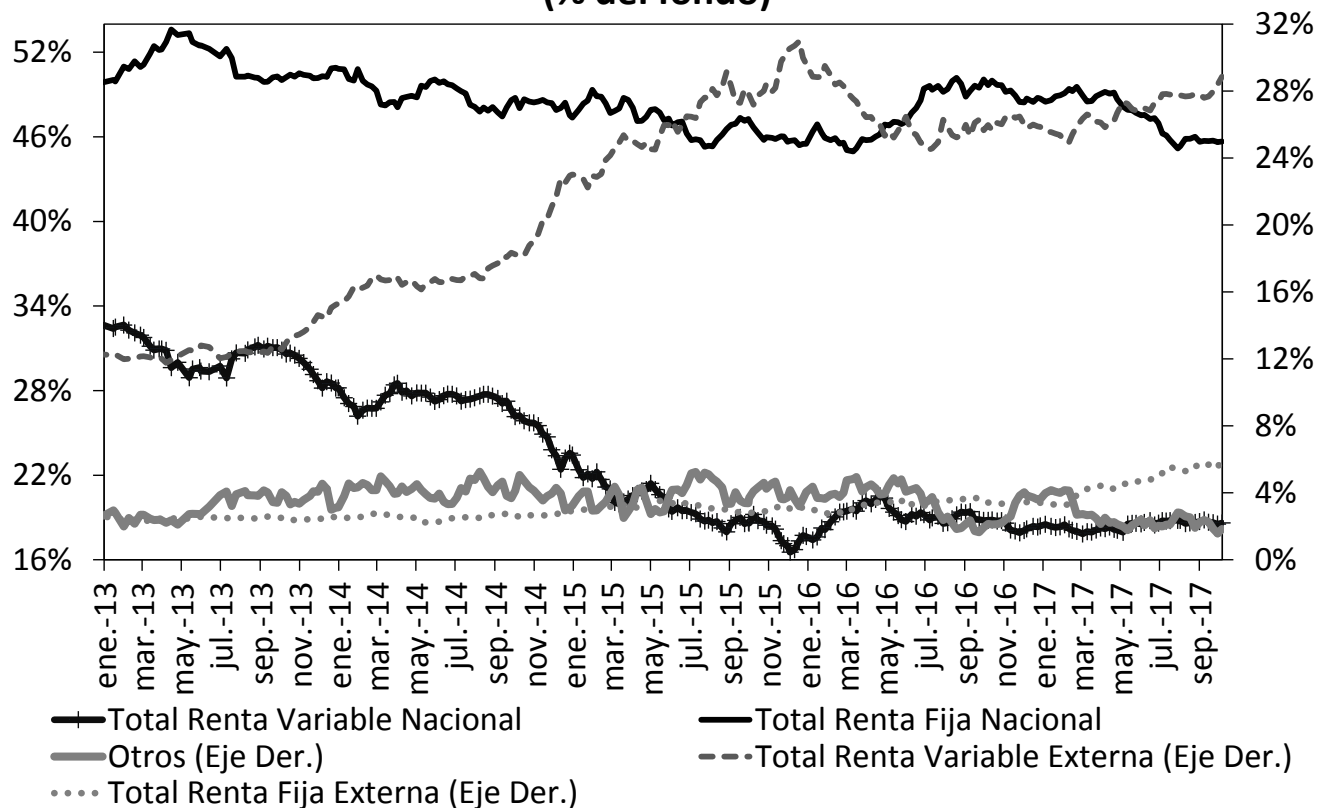


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 6 de octubre de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	29-sep			06-oct		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.13	17.11	6.63%	1.13	17.29	6.53%
Mayor Riesgo	0.67	2.46	27.41%	0.68	2.46	27.70%
Moderado	37.33	180.57	20.68%	37.40	179.86	20.79%
Retiro Programado	1.27	17.96	7.08%	1.29	18.00	7.15%
<b>Total</b>	<b>40.41</b>	<b>218.10</b>	<b>18.53%</b>	<b>40.49</b>	<b>217.61</b>	<b>18.61%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión



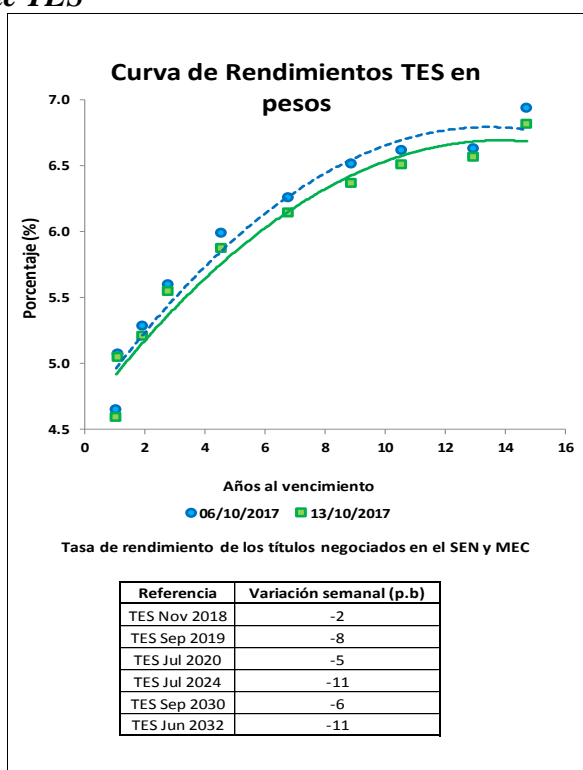
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

#### RESUMEN DE TASAS DE LAS ULTIMAS 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	0.2	12-dic-17	6.30%	28-mar-17	6.45%	21-mar-17	-16
TES-CP	0.4	13-mar-18	5.37%	06-jun-17	5.59%	30-jun-17	-22
TES-CP	0.7	13-jun-18	5.41%	05-sep-17	5.19%	29-ago-17	22
TES-CP	0.9	11-sep-18	5.17%	10-oct-17	5.24%	03-oct-17	-7
TES-PESOS	1.0	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	1.1	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	1.9	11-sep-19	5.55%	25-mar-15	5.68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	2.8	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.5	04-may-22	5.85%	11-oct-17	6.01%	09-oct-17	-16
TES-PESOS	6.8	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	8.9	26-ago-26	6.39%	11-oct-17	6.58%	09-oct-17	-19
TES-PESOS	10.5	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	12.9	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14.7	30-jun-32	6.84%	11-oct-17	6.99%	09-oct-17	-15
TES-UVR	1.5	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.4	10-mar-21	2.48%	04-oct-17	2.49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	5.4	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.6	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	02-ago-17	4
TES-UVR	9.4	17-mar-27	2.93%	04-oct-17	3.01%	20-sep-17	-7
TES-UVR	15.4	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.5	04-abr-35	3.46%	04-oct-17	3.52%	20-sep-17	-5

### b. Curva de rendimientos de TES



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

### 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 6 al 12 de octubre de 2017	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 6 al 13 de octubre de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de octubre de 2017
Bancos Comerciales	5'676'349	(8'722'376)	251'596	337'784	284'555	147'816	770'156	167'289
Compañía de Financiamiento Comercial	4'301	(2'741'7)	(1'000)	6'000	-	-	6'000	6'000
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(479'877)	(1'721'798)	(284'099)	(91'550)	(32'987)	(126'162)	(250'699)	63'702
<b>Total EC</b>	<b>5'200'773</b>	<b>(10'471'590)</b>	<b>(33'503)</b>	<b>252'234</b>	<b>251'569</b>	<b>21'654</b>	<b>525'457</b>	<b>236'991</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(45'000)	(76'230)	(2'000)	-	-	(40'500)	(40'500)	(2'500)
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	2'179'866	1'105'037	619'805	(523'100)	145'000	676'805	298'705	11'205
	<i>Pasivos Pensionales</i>	246'745	764'569	354'805	(313'200)	(10'000)	377'805	54'605
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>2'134'866</b>	<b>959'157</b>	<b>617'805</b>	<b>(523'100)</b>	<b>145'000</b>	<b>636'305</b>	<b>258'205</b>	<b>8'705</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(693'949)	(86'169)	317'856	361'184	82'985	(141'352)	302'816	92'742
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	658'301	98'141	210'000	110'000	18'500	76'400	204'900	244'703
	<i>Extranjeros</i>	(1'550)	28'863	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>(35'648)</b>	<b>11'972</b>	<b>527'856</b>	<b>471'184</b>	<b>101'485</b>	<b>(64'952)</b>	<b>507'716</b>	<b>337'445</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	50'701	440'887	(8'500)	(1'500)	1'000	(4'500)	(5'000)	(6'000)
Sociedades Fiduciarias Terceros	8'461'670	50'029'191	(9'032)	(181'408)	46'550	53'503	(81'356)	672'962
	<i>Extranjeros***</i>	7'073'482	51'816'990	21'197	(60'895)	(82'131)	203'503	60'477
	<i>FIC</i>	377'893	(516'443)	25'850	(87'750)	11'500	(1'900)	(78'150)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(228'037)	257'348	(59'349)	(349)	(40'000)	(83'000)	(123'349)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>8'512'371</b>	<b>50'470'079</b>	<b>(17'532)</b>	<b>(182'908)</b>	<b>47'550</b>	<b>49'003</b>	<b>(86'356)</b>	<b>666'962</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	291'000	(251'306)	37'500	9'000	-	28'500	37'500	12'000
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	500	(13'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	500	(13'000)	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>291'500</b>	<b>(264'306)</b>	<b>37'500</b>	<b>9'000</b>	<b>-</b>	<b>28'500</b>	<b>37'500</b>	<b>12'000</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>10'903'089</b>	<b>51'169'902</b>	<b>1'165'629</b>	<b>(225'825)</b>	<b>294'034</b>	<b>648'856</b>	<b>717'066</b>	<b>1'025'112</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(440'027)	193'664	118'500	54'500	(9'000)	63'500	109'000	178'432
Total Entidades Públicas****	4'562'198	(670'717)	128'913	128'091	6'094	-	134'184	245'172
Otros****	(59'154)	993'252	-	(9'000)	-	4'000	(5'000)	(5'000)
	<i>Extranjeros</i>	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>20'166'879</b>	<b>41'214'510</b>	<b>1'379'539</b>	<b>200'000</b>	<b>542'696</b>	<b>738'010</b>	<b>1'480'706</b>	<b>1'680'706</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 13 de octubre 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 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.

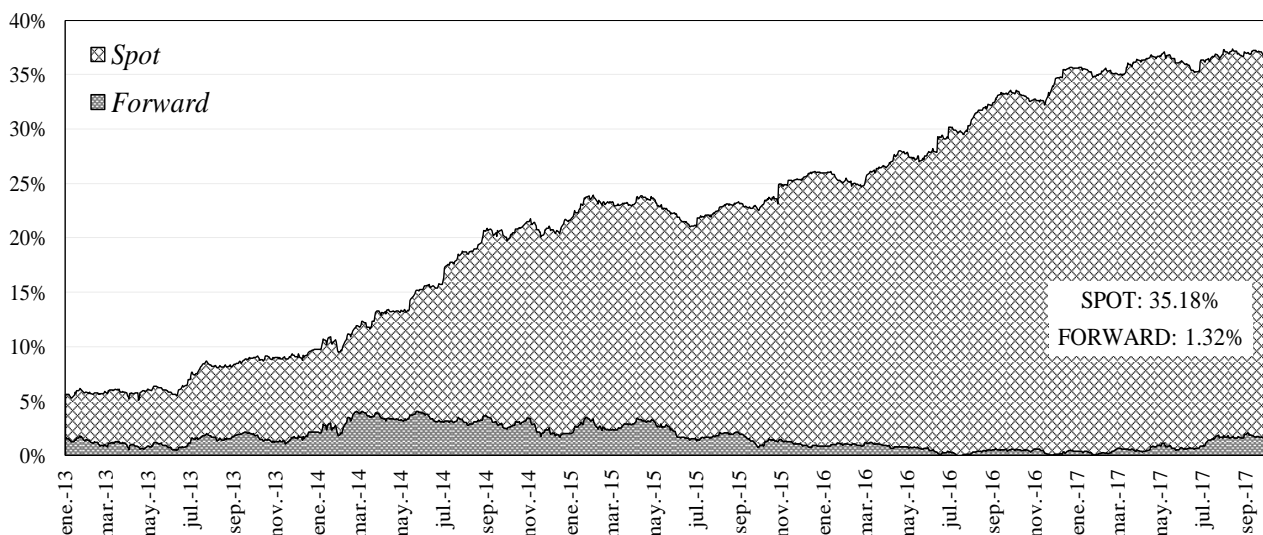
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 06 de octubre y el 12 de octubre	Variación entre el 06 de octubre y el 13 de octubre	Variación en lo corrido de octubre	Saldo de Compras Netas al 13 de octubre de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 7'071'932	\$ 51'886'622	\$ 21'197	\$ 60'477	\$ 631'338	\$ 63'310'985	35.18%	24.87%
	UVR	\$ 1'131'431	\$ 1'380'049	\$ 73'782	\$ 59'099	\$ 97'364	\$ 2'430'320	3.26%	0.95%
Forward	Pesos	\$ 1'731'893	\$ (2'593'191)	\$ (277'000)	n.d.	\$ (259'125)	\$ 2'370'493	1.32%	0.93%

Cifras en millones de pesos.

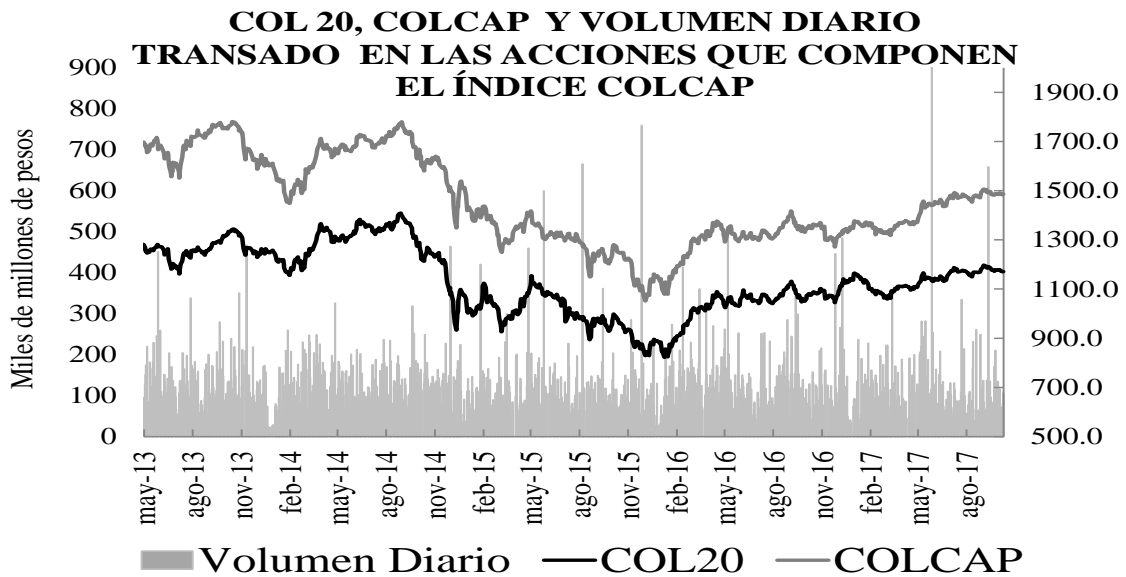
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



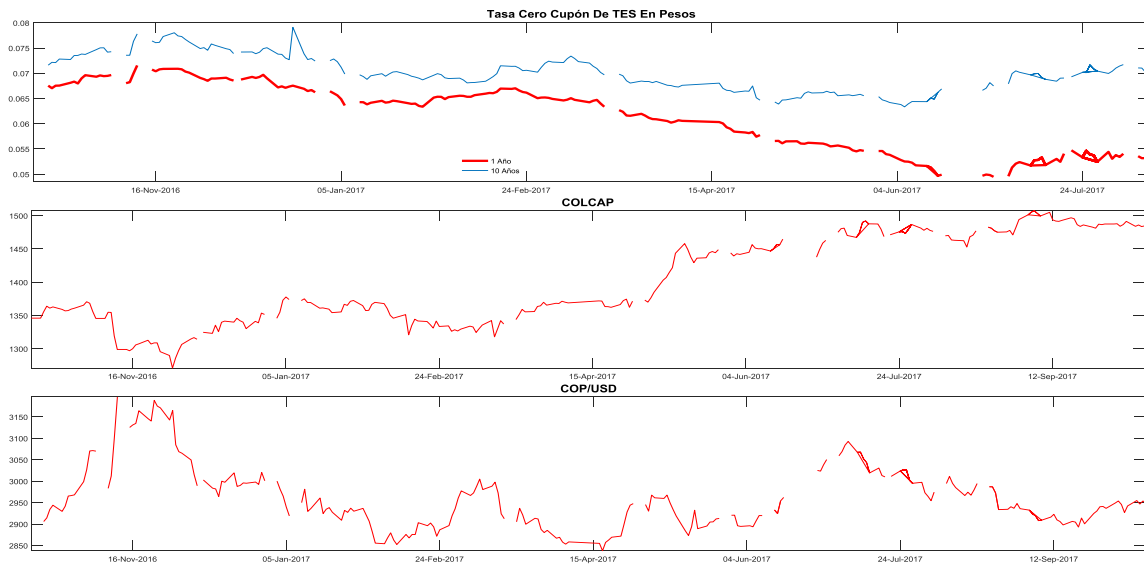
14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	octubre 13	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,170.61	-0.67%	-1.18%	2.55%	8.64%
<b>COLCAP</b>	1,486.35	-0.34%	-0.38%	9.96%	9.74%
<b>Monto Promedio</b>	73.11 *	-27.6%	-65.3%	126.7%	-3.2%

\* Miles de millones de pesos



15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 9 Oct	MARTES 10 Oct	MIÉRCOLES 11 Oct	JUEVES 12 Oct	VIERNES 13 Oct
<b>México</b> <i>IPC YoY Sep</i> Esp: 6.47% Ant: 6.66% Obs: 6.35% <b>México</b> <i>IPC quincenal</i> <i>01/09/1930</i> Esp: 0.05% Ant: 0.34% Obs: -0.17% <b>México</b> <i>Bi-Weekly CPI</i> <i>YoY 01/09/1930</i> Esp: 6.40% Ant: 6.53% Obs: 6.17% <b>Alemania</b> <i>Producción</i> <i>industrial SA MoM</i> <i>Aug</i> Esp: 0.9% Ant: 0.0% Obs: 2.6% <b>Francia</b> <i>Bank of France</i> <i>Ind. Sentiment</i> <i>Sep</i> Esp: 105,00 Ant: 104,00 Obs: 104,00 <b>Zona Euro</b> <i>Confianza del</i> <i>inversor Sentix</i> <i>Oct</i> Esp: 28.5 Ant: 28.2 Obs: 29.7 <b>China</b> <i>Reservas</i> <i>internacionales</i> <i>Sep</i> Esp: \$3100.0b Ant: \$3091.5b Obs: \$3108.5b	<b>Reino Unido</b> <i>Producción</i> <i>industrial YoY</i> <i>Aug</i> Esp: 0.9% Ant: 0.4% Obs: 1.6% <b>Reino Unido</b> <i>Producción</i> <i>manufacturera</i> <i>YoY Aug</i> Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: 2.8% <b>Reino Unido</b> <i>Producción</i> <i>industrial MoM</i> <i>Aug</i> Esp: 0.2% Ant: 0.2% Obs: 0.2% <b>México</b> <i>Salarios</i> <i>nominales Sep</i> Esp: 4.1% Obs: 5.1% <b>Japón</b> <i>Órdenes de</i> <i>máquinas</i> <i>centrales MoM</i> <i>Aug</i> Esp: 1.0% Ant: 8.0% Obs: 3.4% <b>Italia</b> <i>Producción</i> <i>industrial MoM</i> <i>Aug</i> Esp: 0.1% Ant: 0.1% Obs: 1.2% <b>Francia</b> <i>Producción</i> <i>manufacturera</i> <i>YoY Aug</i> Esp: 2.7% Ant: 3.9% Obs: 1.1% <b>Francia</b> <i>Producción</i> <i>industrial YoY</i> <i>Aug</i> Esp: 1.5% Ant: 3.7% Obs: 1.1% <b>Argentina</b> <i>Tasa de</i> <i>referencia de repo</i> <i>de 7 días</i> <i>01/10/2011</i> Esp: 26.25% Ant: 26.25% Obs: 26.25%	<b>Estados Unidos</b> <i>Empleos</i> <i>disponibles</i> <i>JOLTS Aug</i> Esp: 6125,00 Ant: 6170,00 Obs: 6082,00 <b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Meeting</i> <i>Minutes</i> <i>01/09/2020</i> <b>España</b> <i>IPC subyacente</i> <i>YoY Sep</i> Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.2% <b>España</b> <i>IPC UE</i> <i>armonizado YoY</i> <i>Sep F</i> Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: 1.8% <b>Japón</b> <i>IPP YoY Sep</i> Esp: 3.0% Ant: 2.9% Obs: 3.0% <b>Japón</b> <i>Índice industrial</i> <i>terciario MoM Aug</i> Esp: 0.1% Ant: 0.1% Obs: -0.2% <b>China</b> <i>Inversión</i> <i>extranjera directa</i> <i>YoY CNY Sep</i> Ant: 9.1%	<b>Estados Unidos</b> <i>Presupuesto</i> <i>mensual Sep</i> Esp: \$6.0b Ant: \$33.4b <b>Sudáfrica</b> <i>Producción minera</i> <i>YoY Aug</i> Esp: 0.5% Ant: 0.9% Obs: 6.9% <b>Perú</b> <i>Tipo referencial</i> <i>01/10/2012</i> Esp: 3.50% Ant: 3.50% <b>Perú</b> <i>Balanza comercial</i> <i>Aug</i> Esp: \$380m Ant: \$197m Obs: \$371m <b>India</b> <i>Producción</i> <i>industrial YoY Aug</i> Esp: 2.6% Ant: 1.2% Obs: 4.3% <b>India</b> <i>Importaciones</i> <i>YoY Sep</i> Ant: 21.0% <b>India</b> <i>Exportaciones</i> <i>YoY Sep</i> Ant: 10.3% <b>India</b> <i>IPC YoY Sep</i> Esp: 3.53% Ant: 3.36% Obs: 3.28% <b>Francia</b> <i>IPC YoY Sep F</i> Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: 1.0% <b>Francia</b> <i>IPC UE</i> <i>armonizado YoY</i> <i>Sep F</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.1% <b>Zona Euro</b> <i>Producción</i> <i>industrial WDA</i> <i>YoY Aug</i> Esp: 2.6% Ant: 3.2% Obs: 3.8% <b>China</b> <i>Importaciones</i> <i>YoY Sep</i> Esp: 14.7% Ant: 13.3%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM) Sep</i> Esp: 0.6% Ant: 0.4% <b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY Sep</i> Esp: 2.3% Ant: 1.9% <b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich.</i> <i>Sentiment Oct P</i> Esp: 95.0 Ant: 95.1 <b>Italia</b> <i>IPC UE</i> <i>armonizado YoY</i> <i>Sep F</i> Esp: 1.3% Ant: 1.3% <b>Alemania</b> <i>IPC YoY Sep F</i> Esp: 1.8% Ant: 1.8% <b>Alemania</b> <i>IPC UE</i> <i>armonizado YoY</i> <i>Sep F</i> Esp: 1.8% Ant: 1.8% <b>Alemania</b> <i>Índice de precios</i> <i>al por mayor YoY</i> <i>Sep</i> Ant: 3.2% <b>Colombia</b> <i>Ventas al por</i> <i>menor YoY Aug</i> Esp: 1.2% Ant: 3.1% <b>Colombia</b> <i>Producción</i> <i>industrial YoY</i> <i>Aug</i> Esp: -1.0% Ant: 6.2%

b. *Semana actual*

LUNES 16 Oct	MARTES 17 Oct	MIÉRCOLES 18 Oct	JUEVES 19 Oct	VIERNES 20 Oct
<p><b>Japón</b> Producción industrial MoM Aug F Ant: 2.1%</p> <p><b>Japón</b> Producción industrial YoY Aug F Ant: 5.4%</p> <p><b>Japón</b> Utilización de capacidad MoM Aug Ant: -1.8%</p> <p><b>Indonesia</b> Importaciones YoY Sep Esp: 19.91% Ant: 8.89%</p> <p><b>Indonesia</b> Exportaciones YoY Sep Esp: 16.76% Ant: 19.24%</p> <p><b>Indonesia</b> Balanza comercial Sep Esp: \$1246m Ant: \$1720m</p> <p><b>China</b> IPP YoY Sep Esp: 6.3% Ant: 6.3%</p> <p><b>China</b> IPC YoY Sep Esp: 1.6% Ant: 1.8%</p> <p><b>Rusia</b> Producción industrial YoY Sep Esp: 1.5% Ant: 1.5%</p> <p><b>Perú</b> Tasa de desempleo Sep Ant: 6.7%</p> <p><b>Perú</b> Actividad económica YoY Aug Ant: 1.6%</p> <p><b>India</b> Precios al por mayor YoY Sep Esp: 3.30% Ant: 3.24%</p> <p><b>Canadá</b> Ventas de viviendas MoM Sep Ant: 1.3%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Producción industrial MoM Sep Esp: 0.3% Ant: -0.9%</p> <p><b>Reino Unido</b> Índice precios al por menor Sep Ant: 274.7</p> <p><b>Reino Unido</b> IPC subyacente YoY Sep Esp: 2.8% Ant: 2.7%</p> <p><b>Reino Unido</b> IPC YoY Sep Esp: 3.0% Ant: 2.9%</p> <p><b>Reino Unido</b> Índice precios de vivienda YoY Aug Ant: 5.1%</p> <p><b>Reino Unido</b> IPC (MoM) Sep Esp: 0.3% Ant: 0.6%</p> <p><b>Reino Unido</b> Producción IPP NSA YoY Sep Esp: 3.3% Ant: 3.4%</p> <p><b>Reino Unido</b> CPIH YoY Sep Esp: 2.9% Ant: 2.7%</p> <p><b>Alemania</b> ZEW Encuesta de la situación actual Oct Ant: 87.9</p> <p><b>Zona Euro</b> IPC YoY Sep F Ant: 1.5%</p> <p><b>Zona Euro</b> Expectativas de encuesta ZEW Oct Ant: 31.7</p> <p><b>Zona Euro</b> IPC subyacente YoY Sep F Ant: 1.1%</p> <p><b>Colombia</b> Índice confianza consumidor Sep Ant: -15.9</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Permisos de construcción Sep Esp: 1230k Ant: 1300k Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Desempleo registrado Sep Ant: 2.3%</p> <p><b>Sudáfrica</b> IPC YoY Sep Esp: 4.9% Ant: 4.8%</p> <p><b>Rusia</b> Tasa de desempleo Sep Esp: 4.9% Ant: 4.9%</p> <p><b>Japón</b> Importaciones YoY Sep Esp: 14.8% Ant: 15.2%</p> <p><b>Japón</b> Exportaciones YoY Sep Esp: 15.0% Ant: 18.1%</p> <p><b>Indonesia</b> Bank Indonesia 7D Reverse Repo 01/10/2019 Esp: 4.25% Ant: 4.25%</p> <p><b>Zona Euro</b> Producción de construcción YoY Aug Ant: 3.4%</p> <p><b>Colombia</b> Balanza comercial Aug Ant: -\$520.1</p> <p><b>Colombia</b> Importaciones CIF total Aug Ant: \$3750.2</p> <p><b>China</b> PIB YoY 3Q Esp: 6.8% Ant: 6.9%</p> <p><b>China</b> Producción industrial YoY Sep Esp: 6.4% Ant: 6.0%</p> <p><b>Brasil</b> Actividad económica YoY Aug Ant: 1.41%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Índice líder Sep Esp: 0.1% Ant: 0.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Reclamos continuos 01/10/2007 Ant: 1889k</p> <p><b>Chile</b> Objetivo de tipo a un día 01/10/2019 Esp: 2.50% Ant: 2.50%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Ventas de viviendas MoM Sep Esp: -0.9% Ant: -1.7%</p> <p><b>España</b> Balanza comercial Aug Ant: -2099m</p> <p><b>Alemania</b> IPP YoY Sep Ant: 2.6%</p> <p><b>Canadá</b> Índice de precios al consumidor Sep Ant: 130.5</p> <p><b>Canadá</b> IPC YoY Sep Ant: 1.4%</p> <p><b>Canadá</b> Ventas al por menor MoM Aug Ant: 0.4%</p> <p><b>Brasil</b> IBGE inflación IPCA-15 YoY Oct Ant: 2.56%</p> <p><b>Brasil</b> CNI Consumer Confidence Oct Ant: 98.5</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldo Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-ago-17	29-sep-17	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>9,939.0</b>	<b>12,812.3</b>	<b>-2,873.2</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	9,939.0	12,812.3	-2,873.2
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>9,590</b>	<b>10,145</b>	<b>-555.3</b>
E. Expansión transitoria	9,590	10,145	-555.3
Repos a 1 día	9,590	10,145	-555.3
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
<b>Total (I + II)</b>	<b>19,529</b>	<b>22,957</b>	<b>-3,428.6</b>

Fuente: Banco de la República

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

Cuadro 2

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 13-oct-2017  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	4	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>53.56</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>53.56</b>	<b>-5.33</b>	<b>50.56</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	53.56	0.00	0.00	0.00	0.00	53.56	-5.33	-299.07
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>9,335.68</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9,335.68</b>	<b>1,032.22</b>	<b>2,428.08</b>
SUBASTA	9,319.08	0.00	0.00	0.00	0.00	9,319.08	1,015.62	2,411.48
VENTANILLA	13.10	0.00	0.00	0.00	0.00	13.10	13.10	13.10
OVERNIGHT	3.50	0.00	0.00	0.00	0.00	3.50	3.50	3.50
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$													
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO													
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN				OPERACIONES DEFINITIVAS			TOTAL OMAS		
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS				SALDO POSICIÓN NETA TES B	CAMBIO EN POSICIÓN NETA (COMPRAS DEF. - VENCIMIENTOS)	SALDO	Δ SEMANAL		
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO				ABS.	%	
21/10/2016	0.00	58.27	58.27	5213.02	15.00	2.56	5230.58	2492.27	0.00	-7664.57	2,812	-468.7%	
28/10/2016	0.00	45.95	45.95	4856.05	6.50	2.65	4865.20	2492.26	-0.01	-7311.51	353	-87.4%	
04/11/2016	0.00	60.63	60.63	2936.10	60.10	2.60	2998.80	2492.26	0.00	-5430.43	1,881	432.8%	
11/11/2016	0.00	57.43	57.43	4101.00	3.52	2.60	4107.12	2492.26	0.00	-6541.94	(1,112)	-159.1%	
18/11/2016	0.00	51.76	51.76	4205.96	250.00	2.69	4458.65	2492.26	0.00	-6899.14	(357)	-67.9%	
25/11/2016	0.00	235.15	235.15	3797.74	0.00	2.40	3800.14	2492.26	0.00	-6057.25	842	-335.7%	
02/12/2016	0.00	95.26	95.26	4139.70	0.00	32.65	4172.35	2492.26	0.00	-6569.34	(512)	-160.8%	
09/12/2016	0.00	19.02	19.02	5930.98	0.00	2.69	5933.67	2492.26	0.00	-8406.91	(1,838)	258.8%	
16/12/2016	0.00	49.98	49.98	3757.60	0.00	1.45	3759.05	2186.26	-306.00	-5895.33	2,512	-236.7%	
23/12/2016	0.00	32.30	32.30	5437.60	0.00	0.00	5437.60	2186.26	0.00	-7591.56	(1,696)	-167.5%	
29/12/2016	0.00	83.19	83.19	5813.22	0.00	0.00	5813.22	2186.26	0.00	-7916.29	(325)	-80.9%	
06/01/2017	0.00	69.51	69.51	3821.05	0.00	0.00	3821.05	2186.26	0.00	-5937.80	1,978	-709.3%	
13/01/2017	0.00	41.48	41.48	2419.30	0.00	0.00	2419.30	2186.26	0.00	-4564.07	1,374	-30.6%	
20/01/2017	0.00	62.20	62.20	3728.75	2.50	0.42	3731.67	2186.26	0.00	-5855.73	(1,292)	-194.0%	
27/01/2017	0.00	463.27	463.27	2985.48	150.00	20.68	3156.16	2086.33	-99.92	-4779.22	1,077	-183.3%	
03/02/2017	0.00	52.67	52.67	4835.25	12.00	0.40	4847.65	2086.33	0.00	-6881.31	(2,102)	-295.3%	
10/02/2017	0.00	32.12	32.12	5959.30	70.00	0.68	6029.98	2086.33	0.00	-8084.19	(1,203)	-42.8%	
17/02/2017	0.00	39.09	39.09	6640.57	0.00	1.08	6641.65	2086.33	0.00	-8688.89	(605)	-49.7%	
24/02/2017	0.00	77.24	77.24	1859.28	0.00	1.10	1860.38	2086.33	0.00	-3869.47	4,819	-897.0%	
03/03/2017	0.00	50.65	50.65	3896.09	0.00	1.30	3897.39	2086.33	0.00	-5933.08	(2,064)	-142.8%	
10/03/2017	0.00	57.87	57.87	3996.84	10.00	0.00	4006.84	2084.16	-2.17	-6033.13	(100)	-95.2%	
17/03/2017	0.00	83.58	83.58	2861.37	8.50	0.35	2870.22	1809.16	-275.00	-4595.80	1,437	-1536.6%	
24/03/2017	0.00	353.53	353.53	3642.86	0.00	21.65	3664.51	1809.16	0.00	-5120.14	(524)	-136.5%	
31/03/2017	0.00	135.40	135.40	6319.73	0.00	1.37	6321.10	1806.97	-2.19	-7992.68	(2,873)	447.8%	
07/04/2017	0.00	49.04	49.04	2725.66	0.00	1.44	2727.10	1806.97	0.00	-4485.02	3,508	-222.1%	
12/04/2017	0.00	29.87	29.87	3520.30	0.00	1.44	3521.73	1806.97	0.00	-5298.84	(814)	-123.2%	
21/04/2017	0.00	15.54	15.54	2467.27	0.00	1.21	2468.48	1804.29	-2.68	-4257.23	1,042	-228.0%	
28/04/2017	0.00	26.57	26.57	5280.65	40.00	1.06	5321.71	1801.93	-2.36	-7097.07	(2,840)	-372.6%	
05/05/2017	0.00	30.74	30.74	7212.63	15.00	1.34	7228.97	1747.08	-54.85	-8945.31	(1,848)	-34.9%	
12/05/2017	0.00	32.27	32.27	7259.52	0.00	1.34	7260.86	1745.41	-1.67	-8974.00	(29)	-98.4%	
19/05/2017	0.00	36.53	36.53	6317.98	4.00	1.09	6323.07	1792.61	47.20	-8079.15	895	-3218.5%	
26/05/2017	0.00	12.59	12.59	6736.15	10.00	1.37	6747.52	1792.61	0.00	-8527.55	(448)	-150.1%	
02/06/2017	0.00	6.67	6.67	6630.47	0.00	1.40	6631.87	1792.61	0.00	-8417.81	110	-124.5%	
09/06/2017	0.00	63.05	63.05	2422.56	0.00	1.38	2423.94	1792.61	0.00	-4153.50	4,264	3786.0%	
16/06/2017	0.00	56.97	56.97	4980.60	0.00	0.00	4980.60	1792.61	0.00	-6716.24	(2,563)	-160.1%	
23/06/2017	0.00	70.76	70.76	4696.60	0.00	1.43	4698.03	1792.61	0.00	-6419.88	296	-111.6%	
30/06/2017	0.00	84.73	84.73	5326.59	150.20	1.43	5478.22	1792.61	0.00	-7186.10	(766)	-358.5%	
07/07/2017	0.00	42.24	42.24	5730.19	0.00	1.43	5731.62	1792.61	0.00	-7482.00	(296)	-61.4%	
14/07/2017	0.00	94.49	94.49	5414.76	0.00	5.03	5419.79	1792.61	0.00	-7117.91	364	-223.0%	
21/07/2017	0.00	22.01	22.01	6372.66	0.00	1.43	6374.09	1792.61	0.00	-8144.70	(1,027)	-382.0%	
28/07/2017	0.00	110.63	110.63	3931.27	170.00	275.00	4376.27	1792.61	0.00	-6058.26	2,086	-303.2%	
04/08/2017	0.00	39.86	39.86	4948.96	0.00	0.00	4948.96	1792.61	0.00	-6701.71	(643)	-130.8%	
11/08/2017	0.00	46.06	46.06	6507.36	85.00	0.00	6592.36	1792.61	0.00	-8338.91	(1,637)	154.4%	
18/08/2017	0.00	39.88	39.88	9546.20	0.00	0.00	9546.20	1792.61	0.00	-11298.94	(2,960)	80.8%	
25/08/2017	0.00	50.39	50.39	9359.57	0.00	100.00	9459.57	1792.61	0.00	-11201.80	97	-103.3%	
01/09/2017	0.00	26.79	26.79	9229.86	0.00	0.00	9229.86	1792.61	0.00	-10995.68	206	112.2%	
08/09/2017	0.00	157.09	157.09	8060.00	3.00	0.00	8063.00	1792.61	0.00	-9698.52	1,297	529.3%	
15/09/2017	0.00	62.92	62.92	4846.56	0.00	0.50	4847.06	1792.61	0.00	-6576.76	3,122	140.7%	
22/09/2017	0.00	58.15	58.15	4766.11	0.00	0.00	4766.11	1792.61	0.00	-6500.58	76	-97.6%	
29/09/2017	0.00	60.62	60.62	10145.03	0.00	0.00	10145.03	1792.61	0.00	-11877.03	(5,376)	-7157.5%	
06/10/2017	0.00	58.89	58.89	8303.46	0.00	0.00	8303.46	1792.61	0.00	-10037.18	1,840	-134.2%	
13/10/2017	0.00	53.56	53.56	9319.08	13.10	3.50	9335.68	1792.61	0.00	-11074.73	(1,038)	-156.4%	

Montos en miles de millones

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	lunes, 09 de oct 2017	12,800,000	7,916,120	5.25%	6.25%	7,916,120	5.25%	0	0	0.00%	
		martes, 10 de oct 2017	12,800,000	6,514,770	5.25%	6.25%	6,514,770	5.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 11 de oct 2017	12,800,000	9,843,430	5.25%	6.25%	9,843,430	5.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017	12,800,000	10,003,520	5.25%	6.25%	10,003,520	5.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017	12,800,000	9,319,080	5.25%	6.25%	9,319,080	5.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>64,000,000</b>	<b>43,596,920</b>			<b>43,596,920</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>43,596,920.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 11 de oct 2017	0	200,000	6.25%	6.25%	200,000	6.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017	0	13,100	6.25%	6.25%	13,100	6.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>213,100</b>			<b>213,100</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>213,100.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 11 de oct 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017	0	190,000	7.25%	7.25%	190,000	7.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 11 de oct 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017	0	3,500	7.25%	7.25%	3,500	7.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>193,500</b>			<b>193,500</b>	<b>7.25%</b>	<b>0</b>	<b>193,500.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 11 de oct 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 11 de oct 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días							0	0	0.00%		
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%		
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días							0	0	0.00%		
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>44,003,520.00</b>			<b>44,003,520.00</b>						

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 09 de oct 2017	0	103,892	4.25%	4.25%	103,892	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 10 de oct 2017	0	142,313	4.25%	4.25%	142,313	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 11 de oct 2017	0	87,480	4.25%	4.25%	87,480	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017	0	99,060	4.25%	4.25%	99,060	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017	0	53,561	4.25%	4.25%	53,561	4.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>486,306</b>			<b>486,306</b>		<b>0</b>	<b>486,306.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 11 de oct 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	lunes, 09 de oct 2017						0	0	0.00%		
		martes, 10 de oct 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 11 de oct 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 12 de oct 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 13 de oct 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días							0	0	0.00%		
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	62 Días							0	0	0.00%		
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días							0	0	0.00%		
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>486,306.00</b>			<b>486,306.00</b>						

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFM, DODM



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			junio			diciembre			junio			julio		
	2014	2015	%	2014	2015	%	2015	2016	%	2016	2017	%	2016	2017	%
<b>M3 Privado</b>	<b>318,845</b>	<b>368,206</b>	<b>15.5</b>	<b>294,767</b>	<b>328,833</b>	<b>11.6</b>	<b>368,206</b>	<b>395,365</b>	<b>7.4</b>	<b>372,361</b>	<b>398,892</b>	<b>7.1</b>	<b>375,604</b>	<b>400,493</b>	<b>6.6</b>
Efectivo	45,508	53,928	18.5	37,583	43,800	16.5	53,928	55,542	3.0	48,432	49,237	1.7	49,315	50,191	1.8
<b>PSE</b>	<b>273,337</b>	<b>314,278</b>	<b>15.0</b>	<b>257,183</b>	<b>285,033</b>	<b>10.8</b>	<b>314,278</b>	<b>339,823</b>	<b>8.1</b>	<b>323,928</b>	<b>349,655</b>	<b>7.9</b>	<b>326,289</b>	<b>350,302</b>	<b>7.4</b>
Ctas. Ctes.	35,184	38,844	10.4	30,336	33,039	8.9	38,844	36,148	-6.9	32,528	34,655	6.5	32,561	34,677	6.5
CDT	100,009	114,727	14.7	94,444	109,022	15.4	114,727	144,698	26.1	138,296	151,079	9.2	141,219	150,427	6.5
Ahorro	113,906	136,588	19.9	110,032	118,709	7.9	136,588	131,554	-3.7	128,897	135,526	5.1	126,976	137,202	8.1
Otros	24,237	24,118	-0.5	22,372	24,264	8.5	24,118	27,423	13.7	24,208	28,395	17.3	25,533	27,996	9.6
<b>M3 Público</b>	<b>52,574</b>	<b>46,295</b>	<b>-11.9</b>	<b>56,806</b>	<b>56,800</b>	<b>0.0</b>	<b>46,295</b>	<b>49,782</b>	<b>7.5</b>	<b>52,385</b>	<b>53,287</b>	<b>1.7</b>	<b>53,401</b>	<b>54,412</b>	<b>1.9</b>
Ctas. Ctes.	13,256	10,442	-21.2	13,926	13,075	-6.1	10,442	10,153	-2.8	10,975	9,310	-15.2	10,745	9,059	-15.7
CDT	6,342	6,033	-4.9	6,714	8,223	22.5	6,033	5,884	-2.5	6,335	9,590	51.4	6,479	9,344	44.2
Ahorro	23,788	19,784	-16.8	28,174	27,186	-3.5	19,784	24,014	21.4	26,688	25,911	-2.9	27,341	27,220	-0.4
Fiduciarios	5,253	5,578	6.2	5,547	5,471	-1.4	5,578	5,920	6.1	5,942	6,157	3.6	6,596	6,511	-1.3
Otros	3,936	4,458	13.3	2,445	2,845	16.3	4,458	3,812	-14.5	2,445	2,318	-5.2	2,240	2,278	1.7
<b>M3 Total</b>	<b>371,418</b>	<b>414,501</b>	<b>11.6</b>	<b>351,572</b>	<b>385,633</b>	<b>9.7</b>	<b>414,501</b>	<b>445,147</b>	<b>7.4</b>	<b>424,746</b>	<b>452,178</b>	<b>6.5</b>	<b>429,005</b>	<b>454,905</b>	<b>6.0</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>315,401</b>	<b>342,073</b>	<b>8.5</b>	<b>295,343</b>	<b>319,066</b>	<b>8.0</b>	<b>342,073</b>	<b>399,182</b>	<b>16.7</b>	<b>385,189</b>	<b>413,231</b>	<b>7.3</b>	<b>407,459</b>	<b>413,624</b>	<b>1.5</b>
<b>Pública</b>	<b>14,942</b>	<b>15,552</b>	<b>4.1</b>	<b>14,259</b>	<b>14,078</b>	<b>-1.3</b>	<b>15,552</b>	<b>16,594</b>	<b>6.7</b>	<b>12,795</b>	<b>16,011</b>	<b>25.1</b>	<b>18,413</b>	<b>16,161</b>	<b>-12.2</b>
<b>Privada</b>	<b>300,459</b>	<b>326,521</b>	<b>8.7</b>	<b>281,084</b>	<b>304,988</b>	<b>8.5</b>	<b>326,521</b>	<b>382,588</b>	<b>17.2</b>	<b>372,394</b>	<b>397,220</b>	<b>6.7</b>	<b>389,046</b>	<b>397,463</b>	<b>2.2</b>

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

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

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

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	394,484.1	166,401.6	560,885.7	54,273.8	51,592.2	105,865.9	340,210.3	114,809.4	455,019.7
	octubre	403,232.0	157,695.8	560,927.9	54,211.8	47,468.4	101,680.2	349,020.2	110,227.4	459,247.6
	noviembre	405,820.9	157,063.2	562,884.1	53,170.7	47,243.2	100,413.9	352,650.1	109,820.0	462,470.1
	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2017	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%
	agosto	11.2%	8.9%	10.5%	3.4%	5.0%	4.1%	12.6%	10.9%	12.2%
	septiembre	11.5%	12.2%	11.7%	0.1%	6.0%	2.9%	13.6%	15.2%	14.0%
	octubre	11.8%	5.1%	9.8%	-5.4%	-2.0%	-3.8%	15.0%	8.6%	13.4%
	noviembre	10.5%	6.1%	9.2%	-9.2%	1.0%	-4.7%	14.2%	8.4%	12.8%
	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2017	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero

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

# ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$/ (Millones)			
		2017	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual
1	ene-06	348,341.7	380,350.0	380,350.0	9.2	26,523.7	21,326.4	-19.6	374,865.4	401,676.3	7.2	8,115.3	7,306.0	-10.0
2	ene-13	347,552.0	380,069.3	380,069.3	9.4	26,660.7	21,388.1	-19.8	374,212.8	401,457.4	7.3	8,093.9	7,284.9	-10.0
3	ene-20	348,545.3	380,124.9	380,124.9	9.1	26,606.7	21,179.7	-20.4	375,152.0	401,304.7	7.0	8,107.5	7,233.7	-10.8
4	ene-27	349,531.6	380,651.6	380,651.6	8.9	26,550.9	21,156.4	-20.3	376,082.5	401,808.0	6.8	8,076.8	7,220.2	-10.6
5	feb-03	348,839.6	381,077.9	381,077.9	9.2	26,930.1	20,567.0	-23.6	375,769.7	401,644.8	6.9	8,110.3	7,201.8	-11.2
6	feb-10	350,454.4	381,352.1	381,352.1	8.8	27,405.3	20,532.2	-25.1	377,859.7	401,884.3	6.4	8,037.2	7,199.3	-10.4
7	feb-17	351,906.5	383,140.8	383,140.8	8.9	26,690.0	20,914.5	-21.6	378,596.5	404,055.3	6.7	7,951.1	7,204.9	-9.4
8	feb-24	354,236.3	383,896.6	383,896.6	8.4	25,988.6	20,889.4	-19.6	380,224.9	404,786.0	6.5	7,861.0	7,236.9	-7.9
9	mar-03	353,951.2	384,096.8	384,096.8	8.5	24,894.9	21,568.1	-13.4	378,846.0	405,665.0	7.1	7,870.0	7,243.9	-8.0
10	mar-10	354,846.6	384,379.9	384,379.9	8.3	24,831.8	21,593.4	-13.0	379,678.4	405,973.3	6.9	7,847.9	7,244.1	-7.7
11	mar-17	356,930.5	385,287.6	385,287.6	7.9	23,865.6	21,187.1	-11.2	380,796.2	406,474.7	6.7	7,784.5	7,274.5	-6.6
12	mar-24	356,818.6	385,931.8	385,931.8	8.2	23,638.4	21,155.5	-10.5	380,457.0	407,087.3	7.0	7,728.0	7,295.1	-5.6
13	mar-31	358,572.3	387,319.4	387,319.4	8.0	23,267.4	20,885.5	-10.2	381,839.7	408,204.8	6.9	7,657.6	7,237.9	-5.5
14	abr-07	358,071.2	387,645.5	387,645.5	8.3	23,552.6	20,746.3	-11.9	381,623.8	408,391.8	7.0	7,656.2	7,259.0	-5.2
15	abr-14	359,020.5	387,664.0	387,664.0	8.0	22,993.4	20,891.4	-9.1	382,013.9	408,555.4	6.9	7,666.0	7,272.8	-5.1
16	abr-21	360,329.2	388,365.9	388,365.9	7.8	22,516.5	20,992.9	-6.8	382,845.7	409,358.8	6.9	7,659.5	7,317.4	-4.5
17	abr-28	362,072.2	389,513.7	389,513.7	7.6	21,763.2	21,501.4	-1.2	383,835.4	411,015.1	7.1	7,633.2	7,293.9	-4.4
18	may-05	362,169.1	388,923.6	388,923.6	7.4	22,339.0	21,549.7	-3.5	384,508.1	410,473.2	6.8	7,522.5	7,275.9	-3.3
19	may-12	362,591.2	390,166.1	390,166.1	7.6	22,433.1	21,323.9	-4.9	385,024.3	411,490.0	6.9	7,518.2	7,306.0	-2.8
20	may-19	363,844.6	390,964.5	390,964.5	7.5	23,025.3	21,177.4	-8.0	386,869.9	412,141.8	6.5	7,554.3	7,329.2	-3.0
21	may-26	365,188.0	391,669.4	391,669.4	7.3	23,395.9	21,429.4	-8.4	388,583.9	413,098.9	6.3	7,622.9	7,355.3	-3.5
22	jun-02	365,268.9	392,236.2	392,236.2	7.4	23,055.2	21,253.2	-7.8	388,324.1	413,489.4	6.5	7,640.0	7,342.1	-3.9
23	jun-09	365,941.0	392,959.3	392,959.3	7.4	22,693.2	21,505.0	-5.2	388,634.2	414,464.3	6.6	7,641.2	7,365.8	-3.6
24	jun-16	367,325.1	394,113.9	394,113.9	7.3	22,995.2	21,808.0	-5.2	390,320.2	415,921.8	6.6	7,637.3	7,363.4	-3.6
25	jun-23	368,057.9	394,536.5	394,536.5	7.2	22,653.0	22,299.1	-1.6	390,710.9	416,835.7	6.7	7,619.8	7,406.7	-2.8
26	jun-30	369,219.6	395,604.3	395,604.3	7.1	21,899.8	22,307.5	1.9	391,119.4	417,911.9	6.9	7,514.4	7,312.9	-2.7
27	jul-07	368,863.7	394,114.3	394,114.3	6.8	22,182.3	22,605.8	1.9	391,046.0	416,720.1	6.6	7,512.7	7,309.5	-2.7
28	jul-14	369,624.1	395,002.8	395,002.8	6.9	22,028.3	22,122.2	0.4	391,652.4	417,125.0	6.5	7,535.0	7,326.3	-2.8
29	jul-21	370,196.4	395,489.4	395,489.4	6.8	22,203.0	21,971.0	-1.0	392,399.4	417,460.3	6.4	7,545.2	7,297.5	-3.3
30	jul-28	371,342.6	396,243.9	396,243.9	6.7	23,153.2	21,885.1	-5.5	394,495.8	418,129.1	6.0	7,513.0	7,306.7	-2.7
31	ago-04	371,116.5	396,401.4	396,401.4	6.8	22,999.1	21,733.3	-5.5	394,115.6	418,134.7	6.1	7,533.8	7,306.8	-3.0
32	ago-11	371,627.3	396,661.4	396,661.4	6.7	21,955.9	21,800.6	-0.7	393,583.2	418,462.0	6.3	7,548.4	7,303.4	-3.2
33	ago-18	372,019.8	396,996.0	396,996.0	6.7	21,582.4	21,873.9	1.4	393,602.2	418,869.9	6.4	7,526.9	7,304.9	-2.9
34	ago-25	373,405.4	397,342.6	397,342.6	6.4	21,747.2	21,439.7	-1.4	395,152.6	418,782.4	6.0	7,544.1	7,307.4	-3.1
35	sep-01	373,653.7	397,734.5	397,734.5	6.4	22,215.5	21,188.8	-4.6	395,869.2	418,923.3	5.8	7,511.4	7,216.7	-3.9
36	sep-08	374,638.9	397,853.6	397,853.6	6.2	21,770.0	20,933.6	-3.8	396,409.0	418,787.2	5.6	7,508.7	7,195.8	-4.2
37	sep-15	375,283.4	399,297.7	399,297.7	6.4	22,217.0	20,790.0	-6.4	397,500.4	420,087.8	5.7	7,514.4	7,174.3	-4.5
38	sep-22	376,115.1	400,000.7	400,000.7	6.4	22,018.9	20,660.5	-6.2	398,134.0	420,661.2	5.7	7,546.0	7,122.5	-5.6
39	sep-29	376,473.1	401,257.3	401,257.3	6.6	21,718.9	20,871.4	-3.9	398,192.0	422,128.6	6.0	7,541.1	7,107.2	-5.8
40	oct-06	<b>374,318.3</b>	<b>400,856.6</b>	<b>400,856.6</b>	<b>7.1</b>	<b>21,990.2</b>	<b>21,124.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>396,308.5</b>	<b>421,981.3</b>	<b>6.5</b>	<b>7,546.5</b>	<b>7,179.9</b>	<b>-4.9</b>
41	oct-13	373,543.4				22,133.1			395,676.5			7,591.1		
42	oct-20	373,831.4				22,459.4			396,290.8			7,628.2		
43	oct-27	375,273.4				22,708.7			397,982.1			7,652.0		
44	nov-03	375,952.4				23,618.2			399,570.6			7,692.2		
45	nov-10	376,674.7				23,997.0			400,671.6			7,740.7		
46	nov-17	376,872.9				24,619.5			401,492.4			7,782.4		
47	nov-24	377,919.0				24,758.6			402,677.6			7,808.7		
48	dic-01	379,346.4				23,424.2			402,770.6			7,652.4		
49	dic-08	379,823.0				22,865.3			402,688.4			7,614.7		
50	dic-15	380,984.4				22,755.9			403,740.2			7,592.4		
51	dic-22	381,617.8				22,685.1			404,302.9			7,570.3		
52	dic-29	381,563.2				21,920.7			403,483.9			7,305.2		

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



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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	2,193.6	1,420.4	10.30	12.96	799.5	802.3	12.27	14.12	1,331.5	588.8	9.12	11.39	62.6	29.3	10.11	12.69
2	ene-13	1,533.5	1,593.1	11.32	12.97	857.9	786.5	12.52	14.38	603.8	764.5	9.67	11.55	71.7	42.0	10.90	12.32
3	ene-20	2,680.6	2,428.5	11.04	12.90	1,245.8	1,236.5	12.63	14.40	1,234.3	1,117.3	9.65	11.29	200.5	74.8	9.68	12.22
4	ene-27	3,408.5	2,635.6	11.35	12.65	1,651.2	1,297.8	12.93	14.26	1,621.5	1,258.4	9.77	11.03	135.7	79.4	10.88	11.98
5	feb-03	2,417.9	3,020.1	11.31	12.94	1,105.5	1,769.1	13.01	13.94	1,229.7	1,161.4	9.83	11.49	82.7	89.6	10.66	11.93
6	feb-10	3,007.7	2,249.2	11.35	13.02	1,722.2	1,412.3	12.21	13.89	1,218.5	757.8	10.15	11.47	67.0	79.1	11.15	12.19
7	feb-17	3,011.9	3,575.2	11.52	12.59	1,573.8	2,094.6	12.57	13.57	1,278.1	1,417.0	10.42	11.16	160.0	63.6	10.00	12.25
8	feb-24	4,277.7	2,770.3	12.03	12.75	1,693.2	1,483.6	12.79	13.84	2,410.8	1,169.7	11.57	11.45	173.8	117.1	10.99	11.88
9	mar-03	2,442.6	2,850.2	12.66	12.97	1,429.6	1,679.2	13.82	13.87	939.8	1,005.4	10.99	11.48	73.2	165.6	11.49	12.84
10	mar-10	2,397.6	2,104.9	12.27	12.97	1,248.8	1,209.4	13.88	14.21	1,011.4	827.4	10.52	11.24	137.5	68.1	10.46	11.97
11	mar-17	3,395.6	2,759.6	11.95	12.55	1,544.1	1,541.6	13.50	13.60	1,702.3	1,155.9	10.61	11.22	149.3	62.1	11.19	11.03
12	mar-24	1,084.8	2,004.0	12.23	12.54	658.8	1,062.6	12.94	13.88	393.7	887.0	11.08	10.97	32.3	54.4	11.89	12.18
13	mar-31	4,293.7	3,040.9	11.95	12.66	1,980.6	1,749.2	13.39	13.73	2,073.0	1,155.6	10.55	11.19	240.2	136.1	12.05	11.24
14	abr-07	1,925.9	2,400.2	12.93	12.41	1,148.3	1,201.3	14.14	13.83	706.5	1,143.9	11.10	10.95	71.1	55.0	11.75	11.46
15	abr-14	2,768.6	1,966.8	12.72	11.82	1,247.6	762.4	14.04	13.80	1,407.0	1,172.1	11.57	10.55	113.9	32.3	12.43	11.28
16	abr-21	2,641.8	2,722.0	12.71	12.11	1,237.1	1,289.8	14.25	13.62	1,283.8	1,342.7	11.27	10.71	120.9	89.4	12.30	11.37
17	abr-28	3,114.1	3,425.8	13.08	12.06	1,610.2	1,684.4	14.48	13.66	1,260.0	1,575.7	11.63	10.46	243.9	165.7	11.27	11.13
18	may-05	2,345.1	1,765.2	12.97	12.42	1,282.5	1,028.7	14.20	13.72	968.6	699.8	11.37	10.54	94.0	36.7	12.52	11.86
19	may-12	2,232.9	2,797.9	12.72	11.60	1,106.7	1,286.0	14.18	13.48	1,049.5	1,404.5	11.17	10.02	76.8	107.5	12.81	9.63
20	may-19	2,603.5	3,003.9	13.10	11.68	1,378.1	1,391.3	14.38	13.21	1,032.2	1,468.3	11.61	10.30	193.2	144.3	11.86	11.03
21	may-26	3,282.5	3,326.3	13.02	11.54	1,700.0	1,406.7	14.35	13.31	1,395.7	1,778.7	11.57	10.20	186.9	140.9	11.88	10.60
22	jun-02	2,271.1	3,412.7	13.24	11.18	1,205.8	1,374.8	14.48	13.23	932.3	1,878.7	11.83	9.70	133.1	159.2	11.92	10.89
23	jun-09	2,208.1	2,390.6	13.13	11.43	1,111.5	1,064.5	14.44	13.26	1,016.7	1,234.8	11.73	9.89	79.8	91.3	12.82	10.94
24	jun-16	3,213.1	3,227.9	12.86	11.28	1,528.4	1,684.0	14.28	12.51	1,587.4	1,420.4	11.48	9.90	97.4	123.5	12.82	10.45
25	jun-23	3,022.7	2,688.7	13.02	11.31	1,357.5	1,182.0	14.52	13.04	1,403.4	1,401.5	11.84	9.87	261.8	105.2	11.64	11.03
26	jun-30	3,826.4	4,353.4	13.01	10.96	2,094.6	1,797.6	14.02	12.92	1,626.2	2,350.6	11.76	9.51	105.5	205.3	12.29	10.24
27	jul-07	1,793.9	1,850.4	13.29	11.34	959.0	960.6	14.69	12.79	786.1	821.5	11.62	9.73	48.8	68.3	12.57	10.24
28	jul-14	2,460.3	2,269.6	13.42	11.49	1,315.0	1,216.1	14.65	13.01	1,027.2	993.1	11.98	9.70	118.0	60.4	12.25	10.57
29	jul-21	2,296.4	2,710.4	13.12	10.57	1,163.2	1,110.2	14.47	12.52	923.2	1,540.0	11.84	9.17	210.0	60.2	11.27	10.31
30	jul-28	3,159.7	3,389.6	13.77	10.81	1,674.9	1,538.4	14.96	12.35	1,382.6	1,737.4	12.40	9.49	102.2	113.7	12.74	10.10
31	ago-04	2,080.8	2,796.7	13.77	10.67	1,220.6	1,275.6	14.93	12.47	784.5	1,437.2	12.04	9.13	75.7	83.9	12.96	9.84
32	ago-11	2,557.9	2,058.0	13.08	10.77	1,269.7	964.3	14.68	12.48	1,224.4	1,008.1	11.42	9.23	63.7	85.6	13.03	9.75
33	ago-18	2,382.9	2,825.6	13.25	10.53	1,139.1	1,251.9	14.41	12.26	1,086.3	1,513.6	12.23	9.15	157.5	60.0	11.89	9.46
34	ago-25	3,662.4	2,545.3	13.33	10.30	1,526.2	1,071.2	14.52	12.08	1,997.1	1,428.0	12.49	8.97	139.2	46.2	12.26	9.96
35	sep-01	2,886.5	3,541.1	13.79	10.65	1,574.7	1,739.2	15.01	12.12	961.5	1,656.9	12.32	9.25	350.3	145.0	12.28	8.95
36	sep-08	2,802.8	3,021.0	13.14	10.11	1,550.6	1,329.2	14.19	11.87	1,133.4	1,622.0	11.96	8.70	118.8	69.9	10.70	9.11
37	sep-15	2,696.1	3,028.7	13.72	10.39	1,442.0	1,456.1	14.85	12.10	1,152.8	1,488.3	12.38	8.81	101.3	84.3	12.76	8.85
38	sep-22	2,844.3	2,938.6	13.19	10.32	1,399.5	1,334.7	14.60	12.18	1,222.7	1,507.4	11.86	8.78	222.1	96.5	11.74	8.82
39	sep-29	3,002.2	4,530.6	13.71	10.09	1,740.0	1,784.8	14.87	12.03	1,158.1	2,623.4	12.07	8.78	104.1	122.4	12.48	9.71
40	oct-06	<b>2,436.8</b>	<b>2,352.2</b>	<b>13.23</b>	<b>10.84</b>	<b>1,399.7</b>	<b>1,380.7</b>	<b>14.04</b>	<b>12.22</b>	<b>977.0</b>	<b>884.8</b>	<b>12.12</b>	<b>8.84</b>	<b>60.1</b>	<b>86.8</b>	<b>12.34</b>	<b>9.32</b>
41	oct-13	2,434.4		13.43		1,376.6		14.40		894.4		12.09		163.4		12.61	
42	oct-20	2,036.6		13.49		1,094.0		14.69		867.6		12.15		75.0		11.39	
43	oct-27	2,900.6		13.32		1,563.2		14.77		1,188.8		11.63		148.6		11.60	
44	nov-03	2,356.2		13.82		1,434.2		14.91		830.4		12.07		91.6		12.48	
45	nov-10	2,015.8		13.44		1,090.6		14.75		865.9		11.85		59.3		12.58	
46	nov-17	2,197.2		13.58		1,242.4		14.54		877.3		12.31		77.5		12.54	
47	nov-24	2,745.6		13.29		1,576.1		14.42		1,029.0		11.73		140.5		11.99	
48	dic-01	3,181.4		13.44		1,867.7		14.41		1,179.9		12.03		133.8		12.33	
49	dic-08	2,058.0		13.43		1,178.7		14.47		815.6		11.99		63.6		12.57	
50	dic-15	3,671.5		13.22		2,092.9		14.14		1,471.9		11.99		106.7		12.13	
51	dic-22	4,110.0		12.81		1,951.9		14.18		2,004.9		11.57		153.2		11.53	
52	dic-29	4,751.8		12.35		2,191.3		13.65		2,436.0		11.21		124.5		11.67	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	571	640	18.63	20.71	493	534	28.40	31.77
2	ene-13	542	585	19.17	21.32	473	519	28.50	32.05
3	ene-20	752	825	19.12	21.11	526	560	28.29	31.87
4	ene-27	1,242	1,043	18.09	20.54	501	556	28.19	31.81
5	feb-03	807	1,254	19.08	19.93	514	573	28.28	31.79
6	feb-10	999	1,005	18.37	20.40	465	532	28.14	31.83
7	feb-17	975	1,073	18.56	20.15	487	526	28.07	31.57
8	feb-24	1,287	1,183	18.02	19.71	498	536	28.06	31.56
9	mar-03	1,089	1,510	18.26	19.44	518	556	28.02	31.59
10	mar-10	948	1,035	18.66	20.15	518	573	28.21	31.74
11	mar-17	1,103	1,125	18.62	19.97	510	582	28.36	31.62
12	mar-24	462	971	19.10	20.47	428	535	28.57	31.68
13	mar-31	1,341	1,685	18.22	19.32	549	548	28.27	31.40
14	abr-07	937	1,019	19.09	20.29	517	638	29.25	31.86
15	abr-14	1,051	733	18.99	19.77	537	493	28.80	31.73
16	abr-21	1,043	1,067	18.99	20.21	528	592	29.52	31.69
17	abr-28	1,650	1,611	18.21	19.43	526	597	29.41	31.56
18	may-05	979	782	19.12	20.66	576	567	29.67	31.78
19	may-12	897	1,092	19.05	19.99	549	612	29.46	31.46
20	may-19	1,041	1,184	19.32	19.77	557	607	29.34	31.46
21	may-26	1,435	1,431	18.68	19.46	561	594	29.36	31.34
22	jun-02	1,033	1,231	19.02	19.40	508	600	29.39	31.68
23	jun-09	813	1,046	19.54	19.85	518	596	29.63	31.06
24	jun-16	1,045	1,174	19.25	19.72	601	655	29.59	31.01
25	jun-23	1,057	925	19.01	19.69	621	638	29.40	31.35
26	jun-30	1,483	1,513	19.01	18.88	666	649	29.23	31.28
27	jul-07	746	772	19.61	19.83	625	647	30.24	31.31
28	jul-14	1,007	1,107	19.51	19.56	580	660	30.35	31.18
29	jul-21	839	949	19.70	19.63	565	625	30.32	31.26
30	jul-28	1,591	1,574	18.73	18.92	559	616	30.21	30.89
31	ago-04	928	1,350	19.85	18.85	578	632	30.43	31.02
32	ago-11	1,025	954	19.74	19.35	530	603	30.42	31.16
33	ago-18	808	1,166	19.80	19.23	542	616	30.24	30.93
34	ago-25	1,095	1,159	19.43	18.97	569	576	30.62	30.92
35	sep-01	1,365	1,717	19.11	18.45	558	655	30.51	30.81
36	sep-08	943	1,042	19.97	19.29	545	592	30.58	30.50
37	sep-15	1,046	1,200	19.80	19.10	595	596	30.46	30.07
38	sep-22	1,070	1,232	19.76	19.07	554	612	30.77	30.05
39	sep-29	1,662	1,783	19.06	18.34	573	624	30.60	30.15
<b>40</b>	<b>oct-06</b>	<b>923</b>	<b>1,077</b>	<b>20.21</b>	<b>19.12</b>	<b>558</b>	<b>625</b>	<b>31.36</b>	<b>29.90</b>
41	oct-13	1,079		19.95		593		31.30	
42	oct-20	870		20.04		555		31.35	
43	oct-27	1,392		19.37		567		31.50	
44	nov-03	1,241		19.66		556		31.46	
45	nov-10	917		20.06		592		31.48	
46	nov-17	897		20.34		583		31.35	
47	nov-24	1,213		19.55		647		31.28	
48	dic-01	1,544		19.04		749		31.41	
49	dic-08	854		19.78		616		31.52	
50	dic-15	1,169		19.55		699		31.48	
51	dic-22	1,247		19.24		810		31.52	
52	dic-29	1,260		19.14		650		31.58	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2016	2017	2016	2017	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	46	38	36.27	37.20	12	13	11.22	12.58	121	124	11.65	12.42
2	ene-13	78	67	37.54	38.08	29	38	10.96	11.68	113	85	11.44	12.40
3	ene-20	114	105	37.29	37.79	37	55	10.13	11.57	177	149	11.86	12.40
4	ene-27	148	122	36.63	37.68	56	81	11.15	11.74	353	194	11.55	12.54
5	feb-03	88	118	36.70	37.20	35	65	10.85	11.68	139	238	11.93	12.57
6	feb-10	106	94	36.93	38.62	49	60	10.89	11.17	144	142	11.82	12.44
7	feb-17	115	116	36.84	37.73	62	79	12.33	11.19	177	240	11.95	12.61
8	feb-24	130	123	36.82	37.52	72	86	11.35	11.67	258	295	11.81	12.58
9	mar-03	107	102	36.47	36.13	51	68	11.97	12.02	261	306	11.82	12.52
10	mar-10	101	94	37.38	37.43	36	68	11.94	11.51	159	188	11.98	12.39
11	mar-17	130	112	37.28	37.22	61	93	11.36	11.65	235	206	12.05	12.48
12	mar-24	67	94	37.80	36.76	8	56	12.41	11.28	76	165	12.06	12.42
13	mar-31	126	158	36.71	36.47	49	52	11.66	11.79	378	395	12.05	12.34
14	abr-07	81	74	37.32	36.65	38	52	12.27	11.53	134	158	12.31	12.45
15	abr-14	108	73	37.67	37.84	65	39	11.10	11.44	172	113	12.28	12.37
16	abr-21	118	103	37.43	36.66	59	83	11.55	11.26	213	175	12.05	12.41
17	abr-28	153	160	36.69	36.56	64	91	12.15	11.00	421	410	12.19	12.35
18	may-05	88	77	37.27	36.58	43	57	11.80	11.49	151	114	12.49	12.59
19	may-12	87	112	37.07	37.27	39	82	12.05	10.93	130	179	12.49	12.35
20	may-19	119	120	37.37	37.03	76	78	12.54	10.58	214	204	12.36	12.32
21	may-26	139	137	36.84	36.64	64	96	12.33	10.76	315	249	12.43	12.34
22	jun-02	98	117	36.48	36.19	58	65	12.36	10.69	248	299	12.45	12.30
23	jun-09	78	102	37.59	36.91	36	74	12.63	11.10	130	167	12.55	12.17
24	jun-16	111	129	37.37	36.66	85	69	11.89	10.66	210	206	12.41	12.00
25	jun-23	119	102	36.91	36.80	60	74	12.18	11.07	224	182	12.48	11.98
26	jun-30	149	149	36.33	36.11	46	96	12.14	10.59	410	390	12.54	11.97
27	jul-07	56	55	37.09	36.84	49	47	11.97	11.08	109	109	12.62	11.61
28	jul-14	104	114	37.51	37.42	67	70	12.59	10.92	189	194	12.56	11.68
29	jul-21	99	107	37.18	37.04	49	64	11.80	10.78	157	168	12.60	11.54
30	jul-28	168	146	36.35	36.47	48	67	13.25	10.59	374	299	12.68	11.49
31	ago-04	92	119	36.81	36.27	54	57	13.17	10.97	156	273	12.82	11.43
32	ago-11	112	88	37.37	37.22	55	33	12.59	11.08	176	163	12.54	11.25
33	ago-18	94	125	37.32	37.20	40	64	12.30	10.79	138	222	12.62	11.20
34	ago-25	124	102	37.23	36.98	62	37	12.92	10.24	226	204	12.79	11.31
35	sep-01	120	156	36.38	35.70	50	94	12.37	10.46	366	437	12.81	11.26
36	sep-08	89	85	37.88	37.35	46	57	13.08	10.24	156	156	12.82	10.99
37	sep-15	116	121	37.58	36.76	46	60	13.08	10.56	183	223	12.81	10.94
38	sep-22	119	123	37.52	36.66	53	73	13.38	10.14	190	250	12.70	10.93
39	sep-29	186	153	36.81	35.73	71	106	12.72	9.97	387	481	12.78	11.09
<b>40</b>	<b>oct-06</b>	<b>50</b>	<b>98</b>	<b>36.85</b>	<b>36.63</b>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>13.04</b>	<b>9.99</b>	<b>126</b>	<b>191</b>	<b>12.58</b>	<b>10.98</b>
41	oct-13	101		37.85		44		12.70		177		12.72	
42	oct-20	94		37.36		39		13.12		186		12.63	
43	oct-27	136		37.27		67		12.97		326		12.77	
44	nov-03	104		37.50		43		12.81		294		12.77	
45	nov-10	81		38.49		31		12.56		143		12.65	
46	nov-17	93		37.95		47		12.10		167		12.62	
47	nov-24	127		37.88		66		12.38		275		12.66	
48	dic-01	131		37.19		66		12.17		390		12.64	
49	dic-08	70		37.92		46		11.64		143		12.68	
50	dic-15	112		38.22		79		12.58		241		12.47	
51	dic-22	115		37.93		81		11.89		266		12.63	
<b>52</b>	<b>dic-29</b>	<b>117</b>		<b>36.92</b>		<b>60</b>		<b>12.12</b>		<b>468</b>		<b>12.60</b>	

1/ Incluye leasing financiero.

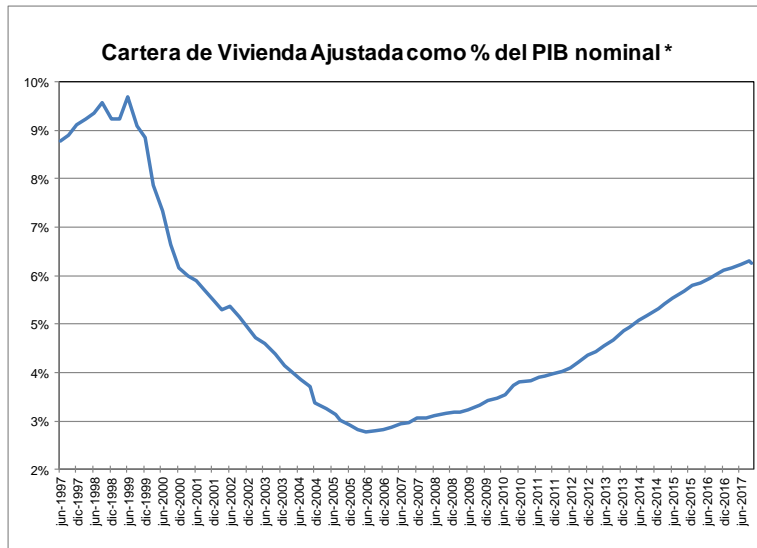
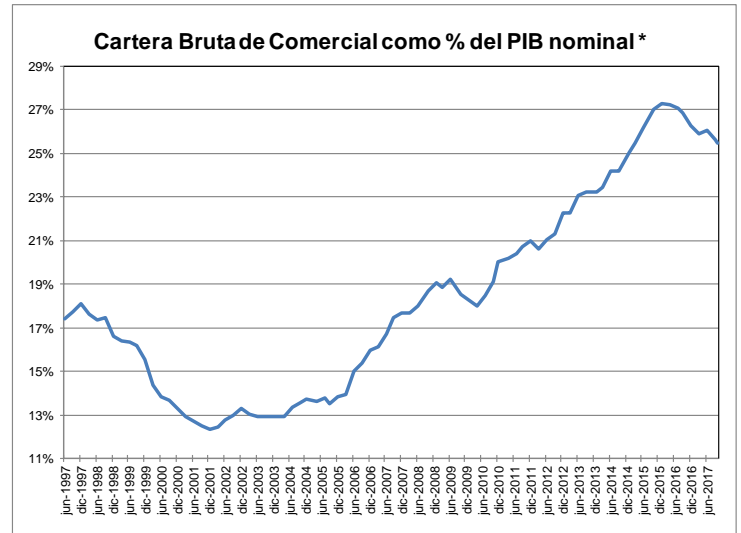
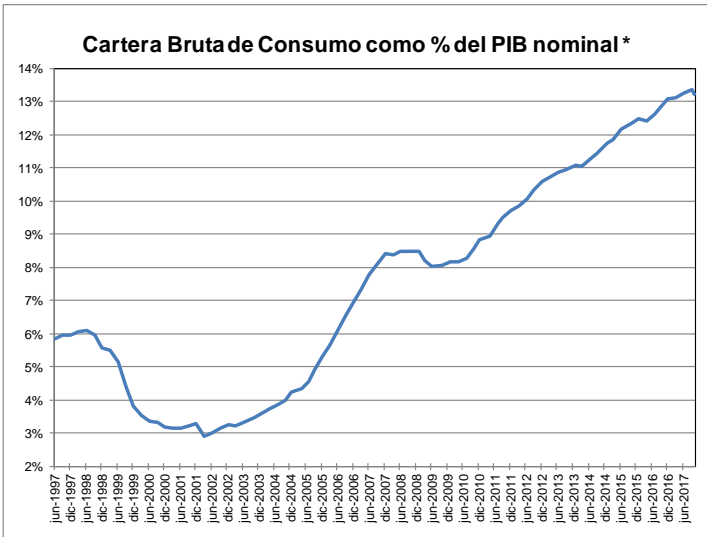
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

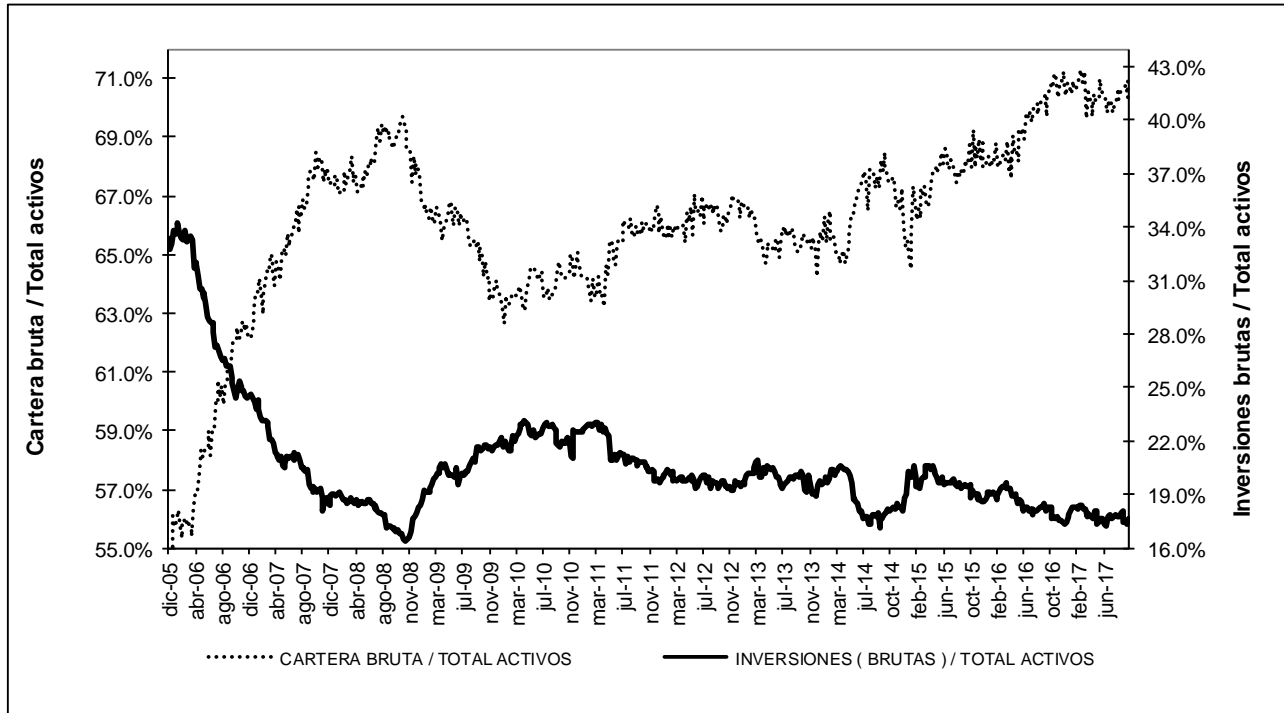


\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de octubre de 2017 se encuentran hasta el día 6 El PIB de septiembre corresponde a estimaciones del DPI



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

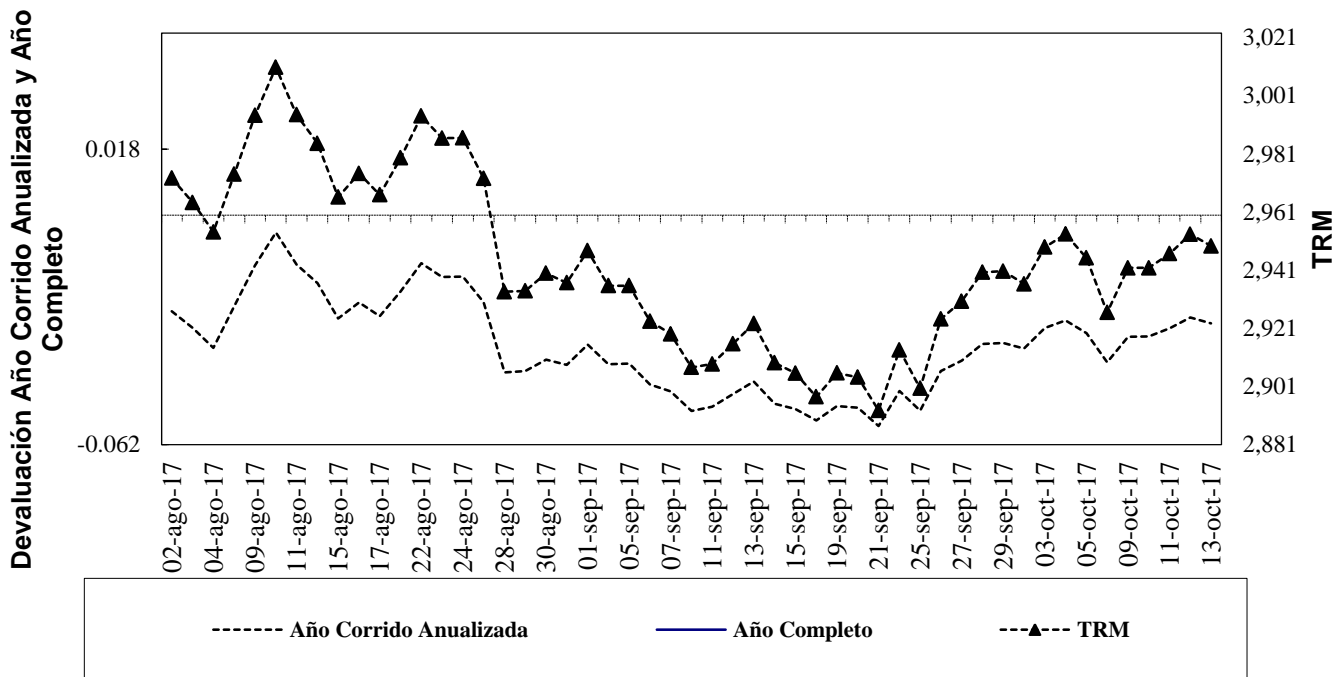


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

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

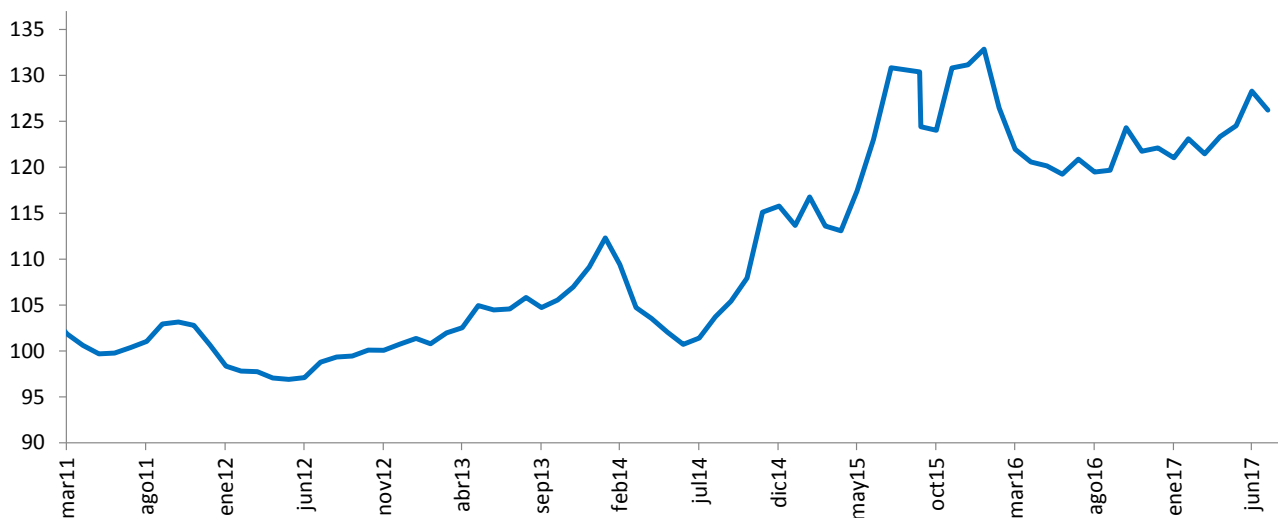
**Gráfico 1**

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



**Gráfico 2**

**Indice de Tasa de Cambio Real Promedio**  
Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República

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

**Cuadro 1**  
**Componentes de la Posición Propia**  
**Total Sistema – (Cifras en millones de dólares)**

CUENTAS	31-dic-09	31-dic-10	30-dic-11	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	22-sep-17	DIFERENCIA A:			
										30-dic-16	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	4,014	7,271	10,461	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	13,446	1,905	390	1,143	1,461
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	2,707	121	-231	-4	531
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	2,072	1,963	682	1,193	1,143
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	2,131	3,987	6,727	7,133	7,948	7,502	5,785	5,639	5,811	172	-24	-50	-282
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,856	-350	-37	4	69
Total Otros Derechos (B)	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	45,531	8,487	627	149	8,257
Activos Indexados	84	46	58	37	28	19	10	0	0	0	0	0	0
Contingencias deudoras por derivados	133	515	1,020	245	1,032	1,854	406	222	171	-51	-35	10	34
Otras Contingencias Deudoras	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	32	37	5	167	7	5	9	5	12	7	0	0	7
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	274	59	0	64	96	62	100	105	-105	0	0	0	-107
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	254	1,905	2,164	2,658	4,311	4,593	5,900	359	-359	0	0	0	-409
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,283	865	69	0	1,000
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	36,064	8,131	593	139	7,733
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	12,089	5,256	471	178	5,437
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,976	2,876	122	-39	2,297
Total Derechos (A+B)	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	58,977	10,393	1,017	1,292	9,719
Total Pasivos M/E (C)	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	11,630	949	769	797	-56
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	612	406	408	290	209
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	1,438	1,331	467	538	563
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	2,061	4,802	5,881	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,680	-1,037	-67	-2	-1,359
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,900	248	-39	-29	531
Total Otras Obligaciones (D)	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	45,002	9,008	223	425	9,447
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	460	206	-1	-1	228
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	170	62	8	-10	136
Otras Contingencias Acreedores	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Excluidos de la PPC*				1,514	2,412	2,459	4,919	5,769	6,389	619	58	20	657
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	37,983	8,121	159	416	8,426
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	12,111	5,228	530	195	5,420
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	25,872	2,893	-371	220	3,006
Total Obligaciones (C+D)	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	56,632	9,956	993	1,222	9,391
Posición Propia (A+B) - (C+D)	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,344	436	24	70	328
Posición Propia de Contado (A-C)	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	1,816	957	-379	346	1,518
Posición Bruta de Apalancamiento	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	51,385	7,666	263	1,240	5,990
Patrimonio Técnico	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,654	3,041	353	0	2,591

Fuente: Superintendencia Financiera

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

## ANEXO 5: MERCADO FORWARD

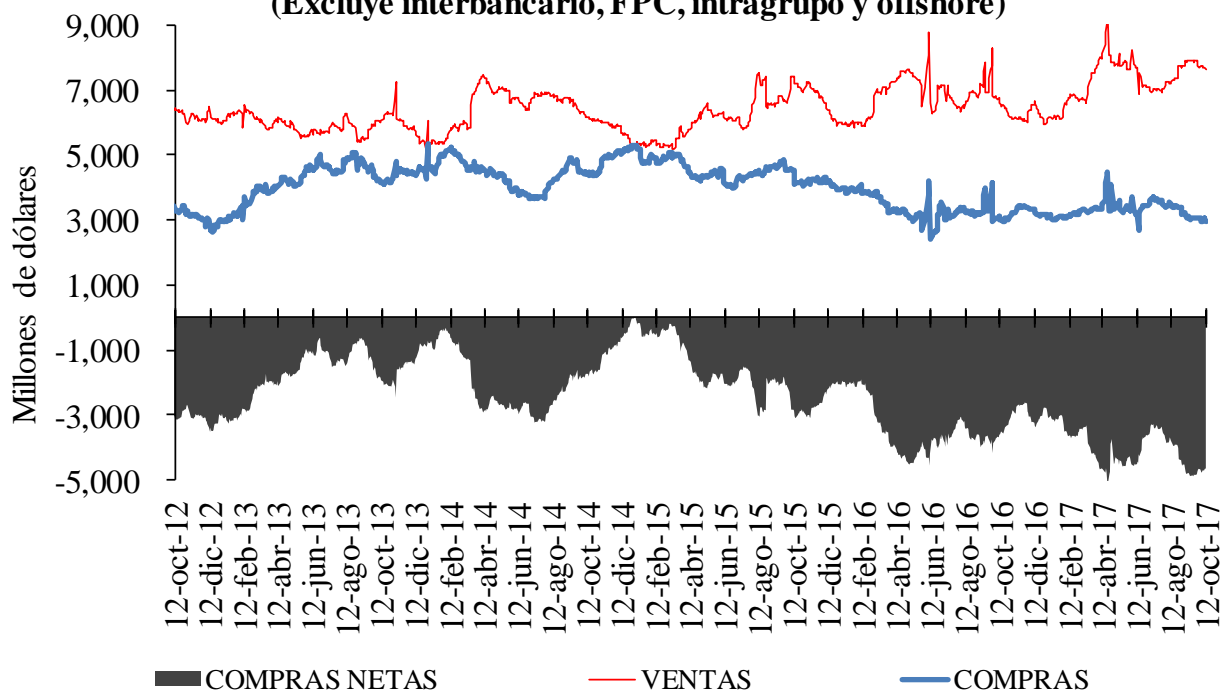
### Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD DE LOS IMC POR CONTRAPARTE millones de USD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
12-sep-17	\$ 5,512	\$ 8,659	\$ 8,520	\$ 3,115	\$ 2,158	\$ 9,703	\$ 8,520	\$ 7,911	\$ 3,354	-\$ 1,044	-\$ 4,796	-\$ 2,487
13-sep-17	\$ 5,511	\$ 9,073	\$ 8,958	\$ 3,055	\$ 2,090	\$ 10,307	\$ 8,958	\$ 7,891	\$ 3,421	-\$ 1,234	-\$ 4,836	-\$ 2,648
14-sep-17	\$ 5,525	\$ 8,614	\$ 8,654	\$ 3,035	\$ 2,065	\$ 9,707	\$ 8,654	\$ 7,915	\$ 3,460	-\$ 1,093	-\$ 4,880	-\$ 2,513
15-sep-17	\$ 5,528	\$ 8,779	\$ 8,918	\$ 3,053	\$ 2,037	\$ 9,867	\$ 8,918	\$ 7,923	\$ 3,491	-\$ 1,088	-\$ 4,870	-\$ 2,467
18-sep-17	\$ 5,536	\$ 8,455	\$ 9,025	\$ 3,068	\$ 2,011	\$ 9,691	\$ 9,025	\$ 7,928	\$ 3,525	-\$ 1,236	-\$ 4,861	-\$ 2,571
19-sep-17	\$ 5,628	\$ 8,874	\$ 8,977	\$ 3,040	\$ 2,051	\$ 10,084	\$ 8,977	\$ 7,901	\$ 3,577	-\$ 1,210	-\$ 4,861	-\$ 2,493
20-sep-17	\$ 5,597	\$ 9,149	\$ 8,828	\$ 3,042	\$ 2,056	\$ 10,005	\$ 8,828	\$ 7,927	\$ 3,540	-\$ 856	-\$ 4,885	-\$ 2,201
21-sep-17	\$ 5,589	\$ 9,169	\$ 8,954	\$ 3,050	\$ 2,057	\$ 10,000	\$ 8,954	\$ 7,873	\$ 3,531	-\$ 831	-\$ 4,823	-\$ 2,123
22-sep-17	\$ 5,688	\$ 8,713	\$ 9,056	\$ 3,069	\$ 2,067	\$ 10,160	\$ 9,056	\$ 7,917	\$ 3,620	-\$ 1,447	-\$ 4,848	-\$ 2,675
25-sep-17	\$ 5,766	\$ 8,258	\$ 9,031	\$ 3,079	\$ 2,083	\$ 10,240	\$ 9,031	\$ 7,912	\$ 3,683	-\$ 1,982	-\$ 4,833	-\$ 3,132
26-sep-17	\$ 5,940	\$ 7,999	\$ 9,059	\$ 3,071	\$ 2,160	\$ 10,023	\$ 9,059	\$ 7,898	\$ 3,781	-\$ 2,024	-\$ 4,826	-\$ 3,070
27-sep-17	\$ 6,091	\$ 7,844	\$ 8,610	\$ 3,085	\$ 2,224	\$ 9,801	\$ 8,610	\$ 7,828	\$ 3,866	-\$ 1,957	-\$ 4,743	-\$ 2,834
28-sep-17	\$ 6,081	\$ 7,834	\$ 8,512	\$ 3,046	\$ 2,122	\$ 9,663	\$ 8,512	\$ 7,733	\$ 3,959	-\$ 1,829	-\$ 4,688	-\$ 2,558
29-sep-17	\$ 6,233	\$ 8,026	\$ 8,839	\$ 3,044	\$ 2,127	\$ 9,951	\$ 8,839	\$ 7,699	\$ 4,106	-\$ 1,925	-\$ 4,655	-\$ 2,474
02-oct-17	\$ 6,296	\$ 8,058	\$ 8,815	\$ 3,058	\$ 2,152	\$ 9,986	\$ 8,815	\$ 7,727	\$ 4,144	-\$ 1,928	-\$ 4,669	-\$ 2,453
03-oct-17	\$ 6,402	\$ 8,030	\$ 9,097	\$ 3,050	\$ 2,152	\$ 9,864	\$ 9,097	\$ 7,759	\$ 4,250	-\$ 1,834	-\$ 4,708	-\$ 2,293
04-oct-17	\$ 6,411	\$ 8,350	\$ 9,103	\$ 2,976	\$ 2,175	\$ 10,234	\$ 9,103	\$ 7,739	\$ 4,236	-\$ 1,884	-\$ 4,762	-\$ 2,410
05-oct-17	\$ 6,506	\$ 7,919	\$ 8,653	\$ 2,981	\$ 2,228	\$ 10,054	\$ 8,653	\$ 7,746	\$ 4,278	-\$ 2,135	-\$ 4,765	-\$ 2,622
06-oct-17	\$ 6,595	\$ 7,851	\$ 8,580	\$ 2,990	\$ 2,233	\$ 10,140	\$ 8,580	\$ 7,697	\$ 4,362	-\$ 2,289	-\$ 4,707	-\$ 2,634
09-oct-17	\$ 6,604	\$ 7,860	\$ 8,680	\$ 3,008	\$ 2,236	\$ 10,201	\$ 8,680	\$ 7,710	\$ 4,368	-\$ 2,341	-\$ 4,702	-\$ 2,675
10-oct-17	\$ 6,737	\$ 7,852	\$ 8,600	\$ 3,046	\$ 2,262	\$ 10,330	\$ 8,600	\$ 7,702	\$ 4,475	-\$ 2,478	-\$ 4,656	-\$ 2,659
11-oct-17	\$ 6,757	\$ 7,870	\$ 8,766	\$ 3,026	\$ 2,254	\$ 10,358	\$ 8,766	\$ 7,678	\$ 4,503	-\$ 2,487	-\$ 4,652	-\$ 2,637
12-oct-17	\$ 6,674	\$ 7,773	\$ 8,583	\$ 2,985	\$ 2,270	\$ 10,009	\$ 8,583	\$ 7,624	\$ 4,404	-\$ 2,237	-\$ 4,639	-\$ 2,472

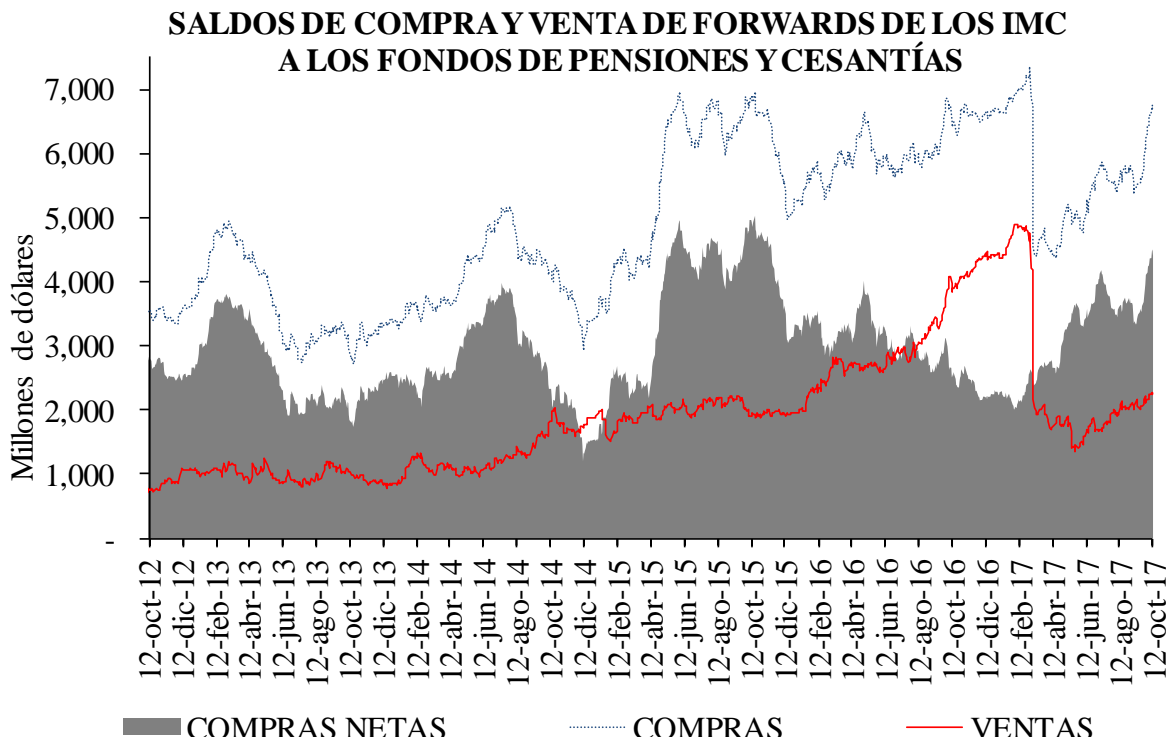
### Gráfico 1

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

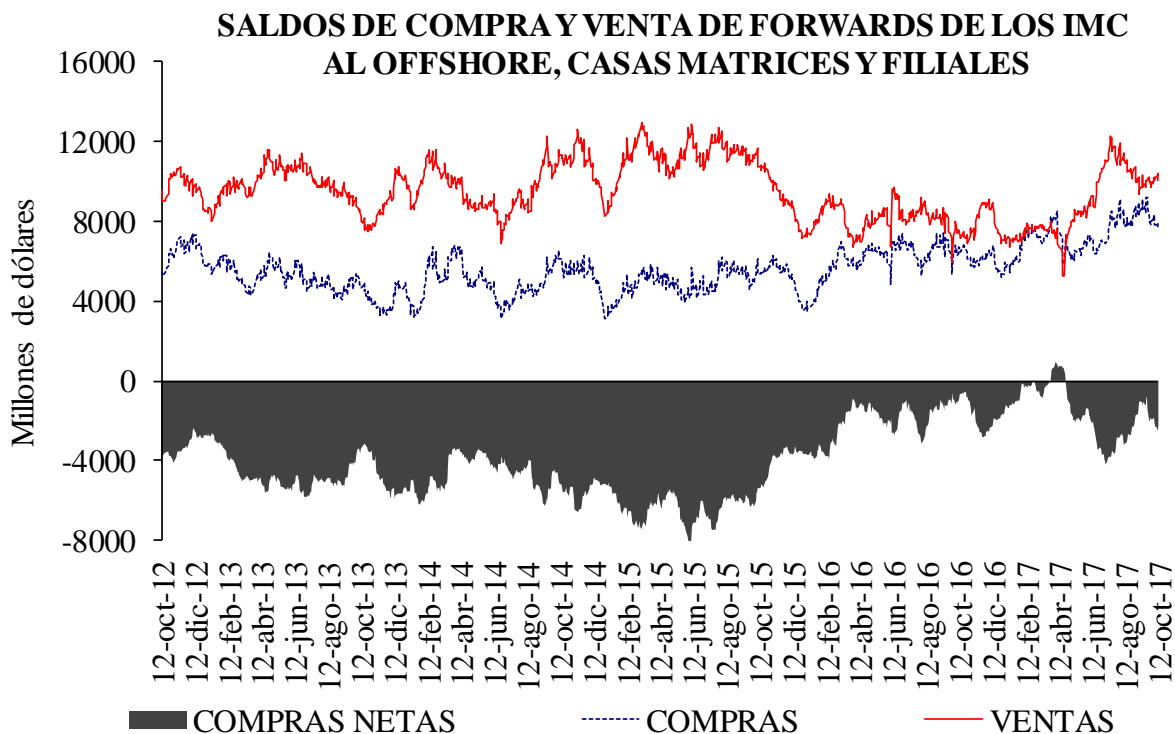
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**

**Devaluación implícita y tasas de interés**

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-1.91%	2.49%	0.47%	0.73%	0.33%	0.70%
15-35	-1.62%	1.49%	0.46%	0.67%	0.50%	0.63%
36-60	-0.56%	1.05%	0.55%	0.68%	0.56%	0.80%
61-90	-0.07%	1.06%	0.46%	0.63%	0.32%	0.00%
91-180	0.16%	1.10%	0.49%	0.59%	0.43%	0.00%
>180	0.26%	1.84%	0.82%	0.80%	-	-
<b>Total</b>	<b>-0.66%</b>	<b>1.38%</b>	<b>0.48%</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.69%</b>

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
<b>Semana de Negociación</b>	<b>Semana de Vencimiento</b>					
	<b>12-oct-17</b>		<b>19-oct-17</b>		<b>26-oct-17</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>05-oct-17</b>	92	2,943.84	81	2,945.34	n.d.	n.d.
<b>12-oct-17</b>	45	2,958.11	139	2,952.61	108	2,955.56

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

**Cuadro 6**

<b>Pronóstico a:</b>	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	<b>ene-17</b>	<b>feb-17</b>	<b>mar-17</b>	<b>abr-17</b>	<b>may-17</b>	<b>jun-17</b>	<b>jul-17</b>	<b>ago-17</b>	<b>sep-17</b>	<b>oct-17</b>
	<b>Fin de mes</b>	\$ 2.994,72	\$ 2.914,95	\$ 2.991,07	\$ 2.899,88	\$ 2.929,84	\$ 2.933,51	\$ 3.044,55	\$ 2.995,13	\$ 2.942,93
<b>dic-17</b>	\$ 3.054,84	\$ 3.030,80	\$ 3.023,07	\$ 2.984,32	\$ 2.993,64	\$ 2.991,64	\$ 3.038,55	\$ 3.022,80	\$ 2.996,91	\$ 2.988,03
<b>dic-18</b>	\$ 3.020,00	\$ 3.003,92	\$ 2.951,15	\$ 2.943,97	\$ 2.958,44	\$ 2.954,26	\$ 3.010,81	\$ 3.006,80	\$ 3.001,33	\$ 3.014,66

## ANEXO 6: MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

### Cuadro 1

#### Colocaciones de títulos TES “B” por subasta

(PESOS)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
10-oct-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	190,924,000,000	95.462	5.174	
03-oct-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	190,628,000,000	95.314	5.240	
26-sep-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	190,562,000,000	95.281	5.170	
19-sep-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	199,999,900,000	190,327,904,836	95.164	5.199	
11-oct-17	04-may-12	04-may-22	10 años	199,051,100,000	213,999,837,610	107.510	5.850	7.00
09-oct-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2	196,529,200,000	209,999,311,368	106.854	6.005	7.00
27-sep-17	04-may-12	04-may-22	10 años	196,550,000,000	209,999,916,500	106.843	5.957	7.00
25-sep-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2		0		5.908	7.00
13-sep-17	04-may-12	04-may-22	10 años	186,935,100,000	199,999,994,139	106.989	5.863	7.00
11-oct-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	190,261,500,000	205,999,931,280	108.272	6.389	7.50
09-oct-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2	177,655,900,000	189,999,431,932	106.948	6.576	7.50
27-sep-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	177,491,900,000	189,999,754,193	107.047	6.529	7.50
25-sep-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2	150,708,100,000	161,272,737,810	107.010	6.529	7.50
13-sep-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años	167,603,500,000	179,431,278,995	107.057	6.490	7.50
11-oct-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	174,045,800,000	179,999,906,818	103.421	6.836	7.00
09-oct-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	196,046,900,000	199,999,205,504	102.016	6.986	7.00
27-sep-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	195,802,000,000	199,999,994,880	102.144	6.947	7.00
25-sep-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	113,076,100,000	115,560,381,917	102.197	6.937	7.00
13-sep-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años	215,569,500,000	220,568,556,705	102.319	6.899	7.00

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
04-oct-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años	522,322,000	549,999,843	105.299	2.480	3.50
02-oct-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	17,170,000	18,042,579	105.082	2.541	3.50
20-sep-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años	380,398,000	399,999,909	105.153	2.494	3.50
18-sep-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	395,237,000	413,994,948	104.746	2.611	3.50
04-oct-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años	209,947,000	219,999,262	104.788	2.934	3.30
02-oct-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	46,177,000	47,957,123	103.855	3.045	3.30
20-sep-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años	376,711,000	391,997,932	104.058	3.008	3.30
18-sep-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	346,408,000	354,728,720	102.402	3.208	3.30
04-oct-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	353,765,000	421,128,931	119.042	3.463	4.75
02-oct-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	57,274,000	67,507,146	117.867	3.544	4.75
20-sep-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	338,653,000	399,999,991	118.115	3.517	4.75
18-sep-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	366,536,000	424,261,755	115.749	3.684	4.75
06-sep-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	365,835,000	424,266,166	115.972	3.658	4.75
28-ago-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	205,840,000	238,018,967	115.633	3.675	4.75

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

## Cuadro 2

### Mercado Primario

#### TES DE CORTO PLAZO – OPERACIONES DE TESORERIA (\$M)

	Subasta	Cancelados*	Saldo en Circulación	Participación %**
Tes Corto Plazo	8'199'999	7'719'998	8'199'999	63.1%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			4'800'001	36.9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 13 de octubre de 2017.

\* El 16 de marzo, el 13 de junio y el 12 de septiembre se dieron vencimientos por \$2,6 billones en cada ocasión

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

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	16'654'099	5'587'138	899'658	23'140'895	16'654	5'587	900	23'141	67%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	36'825	8'997	0	45'823	9'145	2'234	0	11'379	33%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					25'799	7'821	900	34'520.1	83.3%
Participación Porcentual					75%	23%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2017								41'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								6'922	16.7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

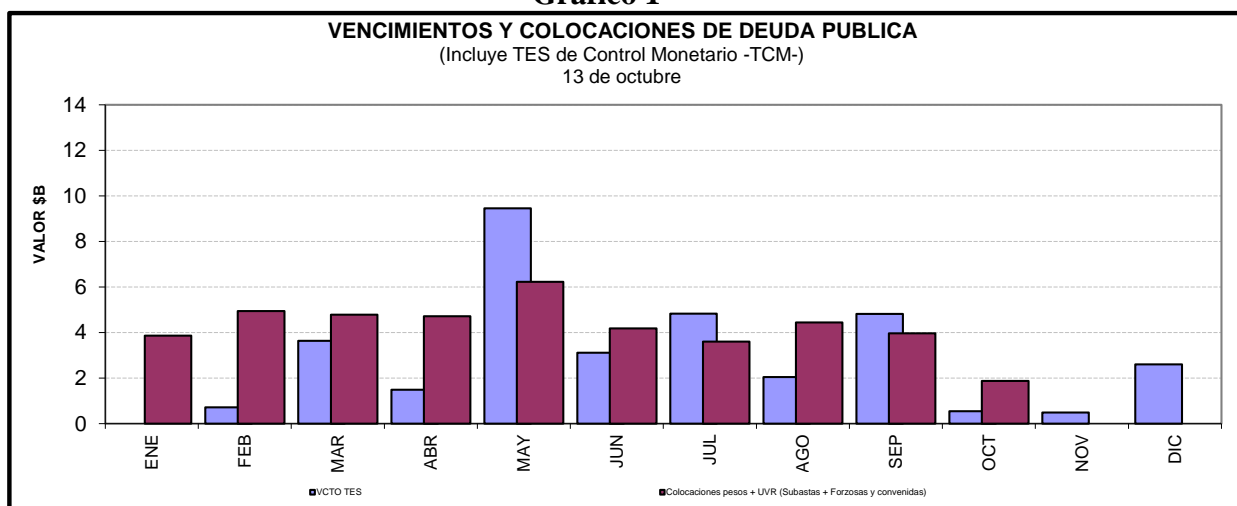
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 15 DE OCTUBRE AL 22 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 22 DE OCTUBRE AL 29 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 554.89	\$ 154.56	\$ 0.06	\$ -	\$ 400.27
SEMANA DEL 29 DE OCTUBRE AL 5 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 5 DE NOVIEMBRE AL 12 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE NOVIEMBRE AL 19 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1





**Cuadro 4**

**Saldos de deuda pública y Tenedores**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2016		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 2'600.0	1.02%	\$ 6'200.0	2.44%	\$ 8'800.0	3.46%
	1	.	.	\$ 28'450.6	11.18%	\$ 28'450.6	11.18%
	2	.	.	\$ 19'478.7	7.65%	\$ 19'478.7	7.65%
	4	.	.	\$ 28'390.4	11.15%	\$ 28'390.4	11.15%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.56%	\$ 26'890.0	10.56%
	8	.	.	\$ 28'400.4	11.16%	\$ 28'400.4	11.16%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.42%	\$ 13'804.5	5.42%
	12	.	.	\$ 17'081.1	6.71%	\$ 17'081.1	6.71%
	14	.	.	\$ 8'673.8	3.41%	\$ 8'673.8	3.41%
	<b>Total</b>		<b>\$ 2'600.0</b>	<b>1.02%</b>	<b>\$ 177'369.4</b>	<b>69.68%</b>	<b>\$ 179'969.4</b>
UVR	Plazo		0		0		0
	1	.	.	\$ 10'249.0	4.03%	\$ 10'249.0	4.03%
	3	.	.	\$ 18'981.0	7.46%	\$ 18'981.0	7.46%
	5	.	.	\$ 15'047.9	5.91%	\$ 15'047.9	5.91%
	7	.	.	\$ 9'725.4	3.82%	\$ 9'725.4	3.82%
	9	.	.	\$ 4'671.8	1.84%	\$ 4'671.8	1.84%
	15	.	.	\$ 8'961.7	3.52%	\$ 8'961.7	3.52%
	17	.	.	\$ 6'958.4	2.73%	\$ 6'958.4	2.73%
<b>Total</b>				<b>\$ 74'595.1</b>	<b>29.30%</b>	<b>\$ 74'595.1</b>	<b>29.30%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 2'600.0</b>	<b>1.02%</b>	<b>\$ 251'964.5</b>	<b>98.98%</b>	<b>\$ 254'564.5</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 13 oct 2017

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

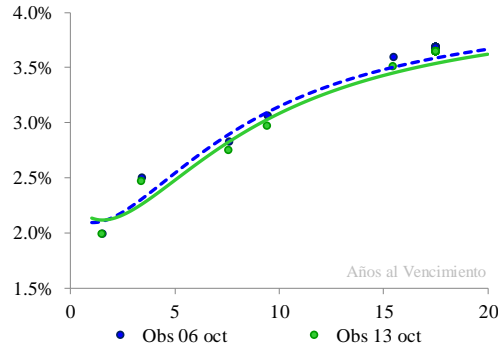
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3,685.13	0.00	0.00	12.97	3,698.09	2,447.49	0.00	0.00	0.45	2,447.95
Semana Anterior	3,243.63	0.00	0.00	7.91	3,251.53	1,925.05	0.00	0.00	0.78	1,925.83
Diferencia	441.50	0.00	0.00	5.06	446.56	522.45	0.00	0.00	-0.33	522.12
Trimestre Anterior	3,629.50	0.00	0.00	12.45	3,641.95	2,025.79	0.00	0.00	0.65	2,026.43
Diferencia	55.63	0.00	0.00	0.52	56.14	421.71	0.00	0.00	-0.19	421.51

Fuente: BVC

## Gráfico 2

### Curvas Spot de TES en UVR\* 06 oct 2017 y 13 oct 2017



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
4	-5	-6

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
-2	-10

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

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados

\* Las curvas se calcularon mediante la metodología de Nelson & Siegel

## Cuadro 8

### Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 13-oct	Semana Anterior 06-oct	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	4.31%	5.85%	2.92%	3.02%	-9.71	4.64%	-171.91
6 Meses	4.43%	5.71%	2.96%	3.05%	-8.95	4.47%	-151.43
9 Meses	4.03%	5.52%	3.00%	3.08%	-8.23	4.33%	-133.41
12 Meses	3.95%	5.44%	3.03%	3.11%	-7.57	4.21%	-117.57

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de julio del 2017

/2 Diferencia en Curva Spot

## Cuadro 9

### Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
Spread Actual	50	53	82	103	119	130	142	232	222	211	200
Spread Semana Anterior	57	51	78	102	118	125	140	224	216	206	193
Diferencia Semana Anterior	-7	2	4	1	1	5	2	8	6	5	7
Precio Actual	108	122	106	98	104	128	101	132	118	112	78
Precio Semana Anterior	108	122	106	98	104	128	101	131	117	111	78
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	0
Rendimiento Actual	2	2	3	3	3	3	4	5	5	5	5
Rendimiento Semana Anterior	2	2	3	3	3	3	4	5	5	5	5
Diferencia Semana Anterior	-0.07	0.01	0.00	-0.05	-0.06	-0.02	-0.06	-0.01	-0.03	-0.03	-0.02

Spread en p.b.

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>					
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COL20</b>	<b>Variación (%)</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>09-oct</b>	38.549	1,171.95	-0.33%	1,484.05	0.00%
<b>10-oct</b>	67.383	1,173.39	-0.21%	1,486.06	0.13%
<b>11-oct</b>	71.916	1,171.40	-0.38%	1,483.70	-0.03%
<b>12-oct</b>	80.085	1,170.08	-0.49%	1,484.69	0.04%
<b>13-oct</b>	107.639	1,170.61	-0.44%	1,486.35	0.15%

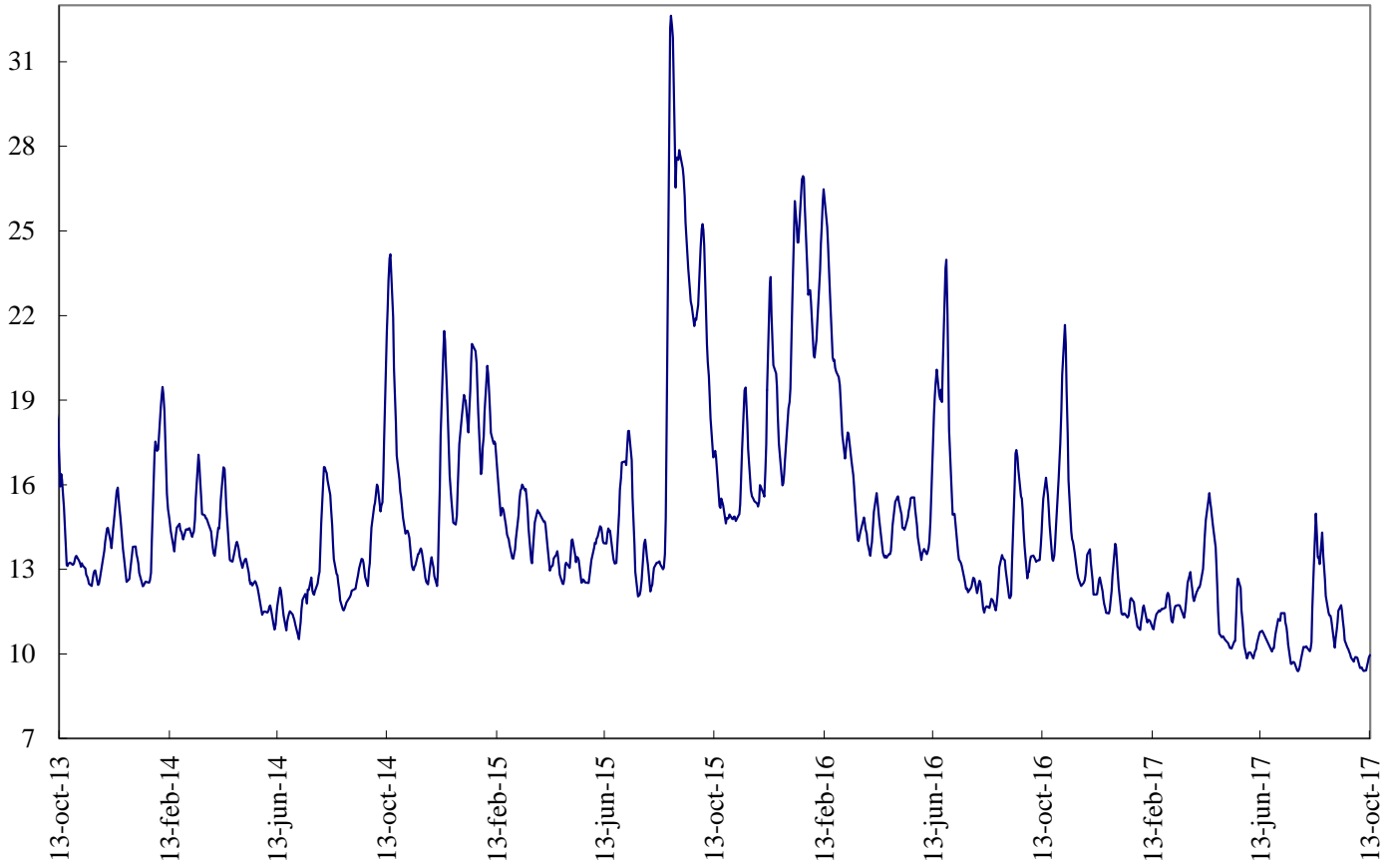
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

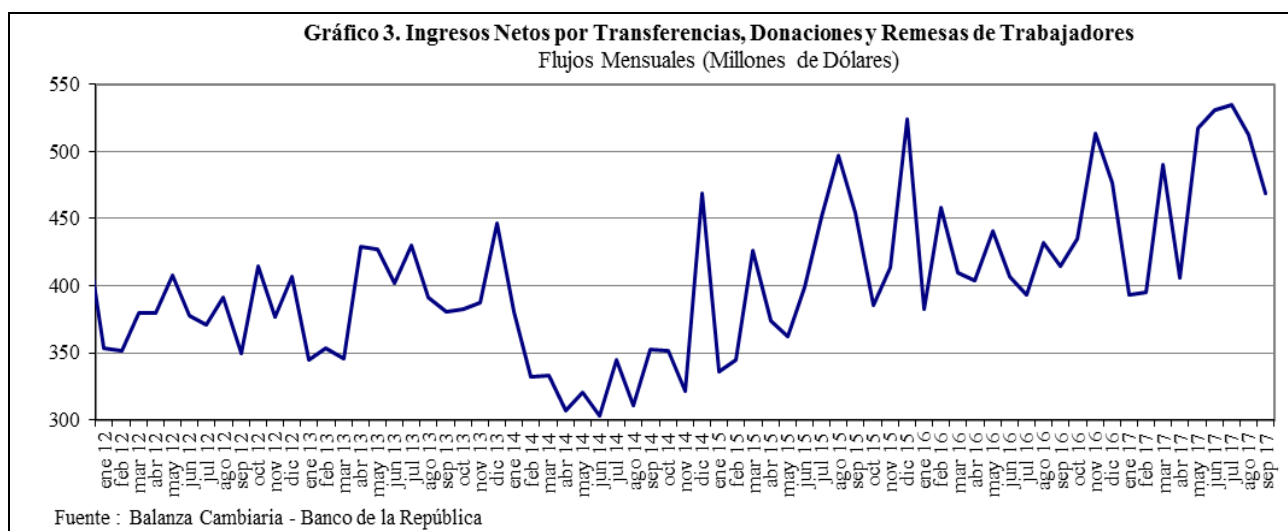
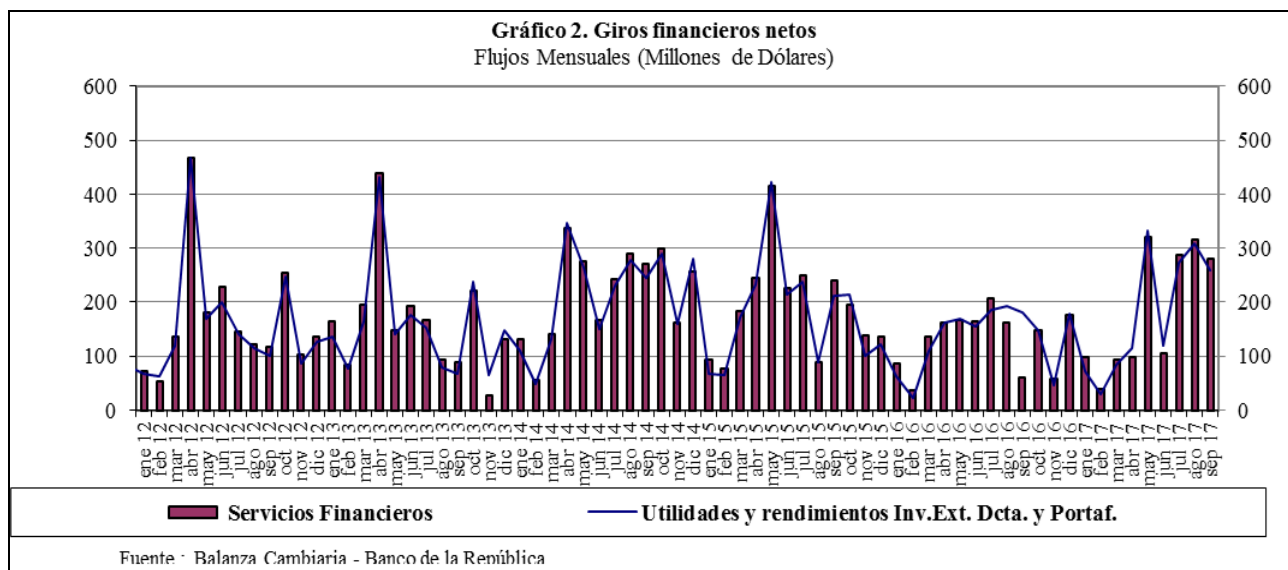
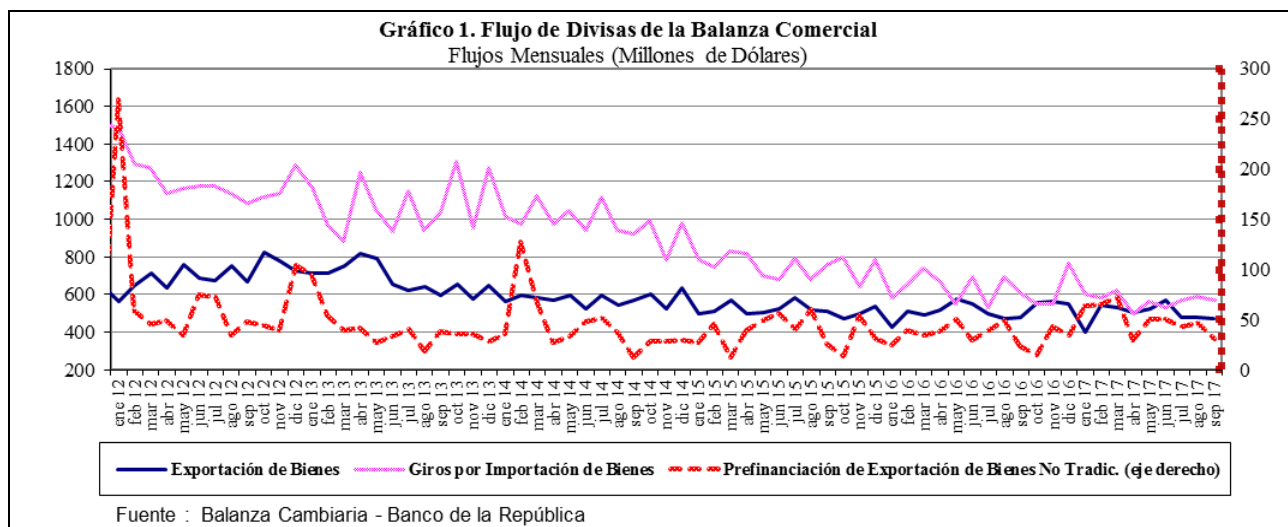
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

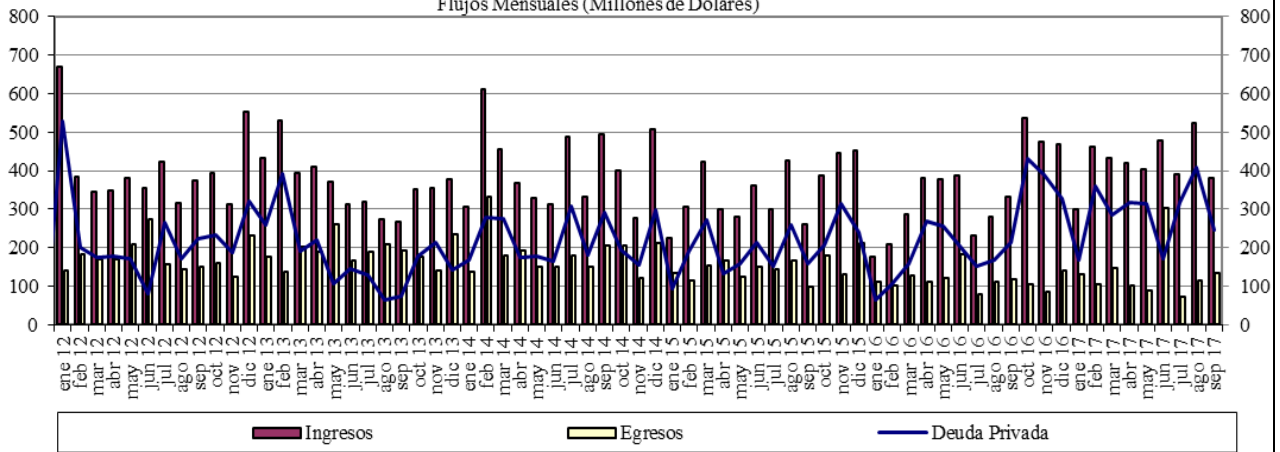


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

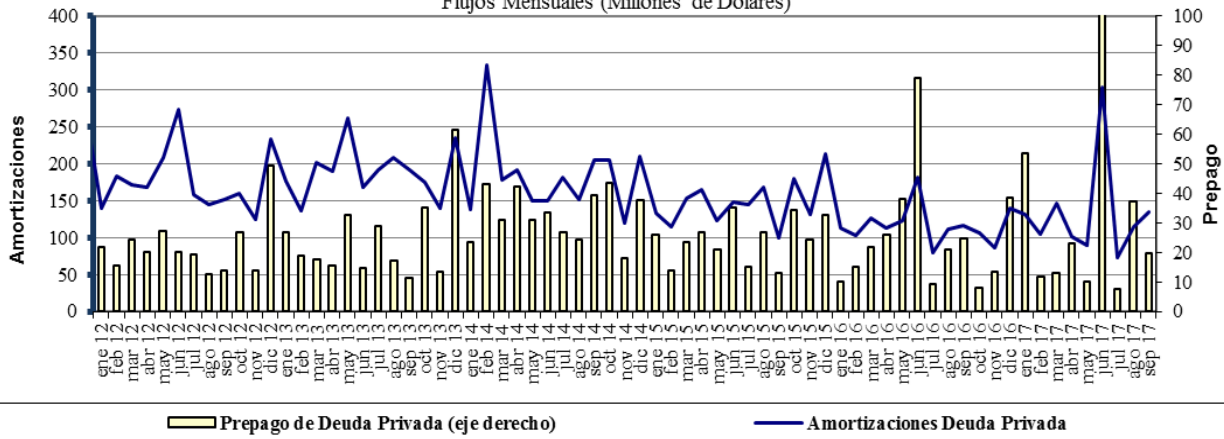


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria  
Miles de millones de pesos  
Variación Anual <sup>1</sup>

Concepto	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17
<b>I. Gobierno</b>	12,478	4,290	-1,222	421	-7,412	2,227	1,734	-2,299	1,153	-5,025	-3,474	-5,622	-3,186	-1,948	5,610	8,035	10,714	3,572	-381	-1,319	-2,385
Traslado utilidades en pesos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos en el Banco de la República	4,320	-3,869	-9,380	-8,779	-15,570	-5,931	-6,293	-10,327	-6,874	-13,053	-13,408	-10,556	-8,121	-6,882	268	2,693	5,373	-1,770	-788	-1,726	-2,793
Depósitos remunerados de control monetario	8,158	8,158	8,158	8,158	8,158	8,158	8,027	8,027	8,027	8,027	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	4,935	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	2,005	5,628	9,139	12,599	13,826	10,025	6,701	6,653	6,352	6,906	7,670	7,364	5,323	1,700	-2,089	-5,554	-7,428	-3,665	-502	-510	2,563
Compras definitivas	3,901	7,524	11,035	14,495	15,762	15,504	15,504	15,504	15,504	15,033	15,033	15,033	12,892	9,369	5,858	2,368	648	900	900	900	3,898
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento	-1,896	-1,896	-1,897	-1,897	-1,935	-5,480	-8,803	-8,852	-8,152	-8,127	-7,363	-7,669	-7,669	-7,669	-7,946	-7,952	-8,076	-4,565	-1,402	-1,410	-1,336
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	-3,468	707	4,292	-4,468	2,788	-5,851	-1,771	2,424	-2,473	-4,294	441	-825	-4,991	-1,448	-4,902	-4,635	-5,396	-738	461	2,496	-253
Expansión <sup>2</sup>	-3,051	303	3,998	-4,442	2,881	-5,688	-1,570	1,917	-2,484	-4,694	385	-1,094	-5,265	-1,118	-4,830	-4,862	-5,480	-856	324	2,424	-226
Contracción	-427	404	304	-26	-92	-152	-201	506	11	400	56	269	294	330	-72	27	64	118	136	13	-28
<b>IV. Divisas <sup>3</sup></b>	0	0	0	0	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0	0	0	0	0
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	0	0	0	0	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0	0	0	0	0
Opciones para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Otros <sup>4</sup></b>	1,395	1,394	1,431	1,544	1,594	1,511	1,643	1,712	1,837	1,951	1,856	1,843	2,041	2,124	2,242	2,165	2,168	2,528	2,031	2,006	1,894
<b>Variación total de la Base</b>	12,391	12,008	13,640	9,055	10,006	7,131	7,527	7,708	6,088	-1,244	712	2,079	-1,595	-352	80	-970	59	1,697	1,610	2,613	1,819
<b>Saldo Base Monetaria</b>	79,661	78,586	80,079	78,071	77,903	76,400	76,683	76,545	77,546	77,870	77,658	84,598	78,086	78,233	80,159	77,101	77,961	78,098	78,292	78,157	79,364

1/ Estas cifras corresponden a cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

4/ Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del PYG del BR.

Fuente: Banco de la República

Cuadro 2  
Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República  
(Millones de Dólares)

Concepto	2014				2015				2016				2017						
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	Acumulado Ene - Sep
	<b>Compras</b>	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Put</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ventas</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Call</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras Netas</b>	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de la República



## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro 1. COMPOSICION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *								
2016-2017								
(Millones de US\$)								
Descripción	31-dic-16		29-sep-17		13-oct-17		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>46,683</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,525</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,621</b>	<b>100.00%</b>	<b>96</b>	<b>938</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	45	0.10%	163	0.34%	223	0.47%	60	178
Inversiones	43,594	93.38%	43,137	90.77%	45,608	95.77%	2,471	2,013
-Portafolio directo	31,183	66.80%	32,094	67.53%	34,554	72.56%	2,460	3,371
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	11,043	23.24%	11,054	23.21%	11	-1,358
Valores por cobrar venta de inversiones	1,324	2.84%	2,450	5.16%	0	0.00%	-2,450	-1,324
Oro	215	0.46%	238	0.50%	253	0.53%	14	38
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	215	0.46%	238	0.50%	253	0.53%	14	38
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	1,017	2.14%	1,018	2.14%	1	32
-DEGs	933	2.00%	952	2.00%	953	2.00%	1	20
-Posición de reserva	53	0.11%	65	0.14%	65	0.14%	0	13
Fondo Latinoamericano de Reservas	510	1.09%	518	1.09%	518	1.09%	0	8
-Aportes	490	1.05%	498	1.05%	498	1.05%	0	8
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	8	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	-8
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>10</b>	<b>0.02%</b>	<b>10</b>	<b>0.02%</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	10	0.02%	10	0.02%	0	2
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>46,675</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,515</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,611</b>	<b>99.98%</b>	<b>97</b>	<b>936</b>

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

Fuente: Banco de la República