

**Semana 44**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**31 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 27-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	1	-48	-224	-248
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	5.19	n.a	n.a	n.a	-1	0	-24	-232	-256
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.16	n.a	n.a	n.a	-1	-1	-19	-205	-255
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.98	n.a	n.a	n.a	1	-11	-31	-182	-254
<b>Pasivas</b>									
TIB	5.27	4,447	3,613	3,805	0	1	-42	-224	-249
DTF 2/	5.66	1,109	952	890	20	17	-4	-120	-171
Captación < 90 días 3/	3.47	115	90	75	82	46	62	3	29
Captación a 90 días 3/	5.63	1,174	964	908	16	24	-9	-113	-149
Captación 91-179 días 3/	5.90	452	370	451	7	-2	-9	-106	-152
Captación a 180 días 3/	5.78	546	567	490	5	16	2	-157	-158
Captación a 181-360 días 3/	6.28	725	849	810	-2	-3	8	-138	-164
Captación > 360 días 3/	6.56	596	882	833	-2	-4	-17	-148	-179
Total captación de CDT	5.90	3,608	3,722	3,565	-1	-3	-6	-133	-169
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	20-oct-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	9.70	2,645	2,752	2,744	-51	-62	-87	-265	-379
Tesorería	8.30	68	126	91	-96	-52	-201	-337	-309
Preferencial	8.35	1,531	1,211	1,322	-57	-43	-82	-286	-380
Ordinario	11.77	1,045	1,414	1,331	-28	-41	-76	-189	-292
Consumo 5/	19.23	951	1,064	1,142	19	16	-40	9	-81
Consumo sin libranza	21.53	571	597	633	9	-20	-23	56	-108
Consumo a través de libranza	15.78	380	467	509	-30	-24	-37	-63	-31
Tarjeta de crédito 6/	30.08	592	563	592	14	3	-118	-150	-127
Vivienda 7/	10.94	198	223	223	7	1	-60	-165	-168
Microcrédito	36.63	105	108	110	-47	-3	-42	-30	-73
Activa Ponderada 8/	12.28	-	-	-	-59	-70	-67	-153	-325
Comercial BR 9/	9.73	-	-	-	-50	-63	-84	-264	-382
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	4.93	n.a	n.a	n.a	-37	-56	-53	-35	-201
Ahorro 10/	2.88	n.a	n.a	n.a	2	-4	-24	-74	-90
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	27-oct-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	5.05	1,127	2015	2,262	-3	0	-2	-111	-121
2 años (TES Sep 2019)	5.25	2,841	1714	2,357	1	-9	-32	-116	-128
3 años (TES Jul 2020)	5.63	4,212	1581	5,452	4	-2	-24	-90	-104
7 años (TES Jul 2024)	6.33	6,410	4179	4,945	11	1	-9	-54	-63
13 años (TES Sep 2030)	6.77	443	968	539	14	4	-24	-55	-64
15 años (TES Jun 2032)	7.03	4,049	n.d	1,008	9	-24	-33	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,

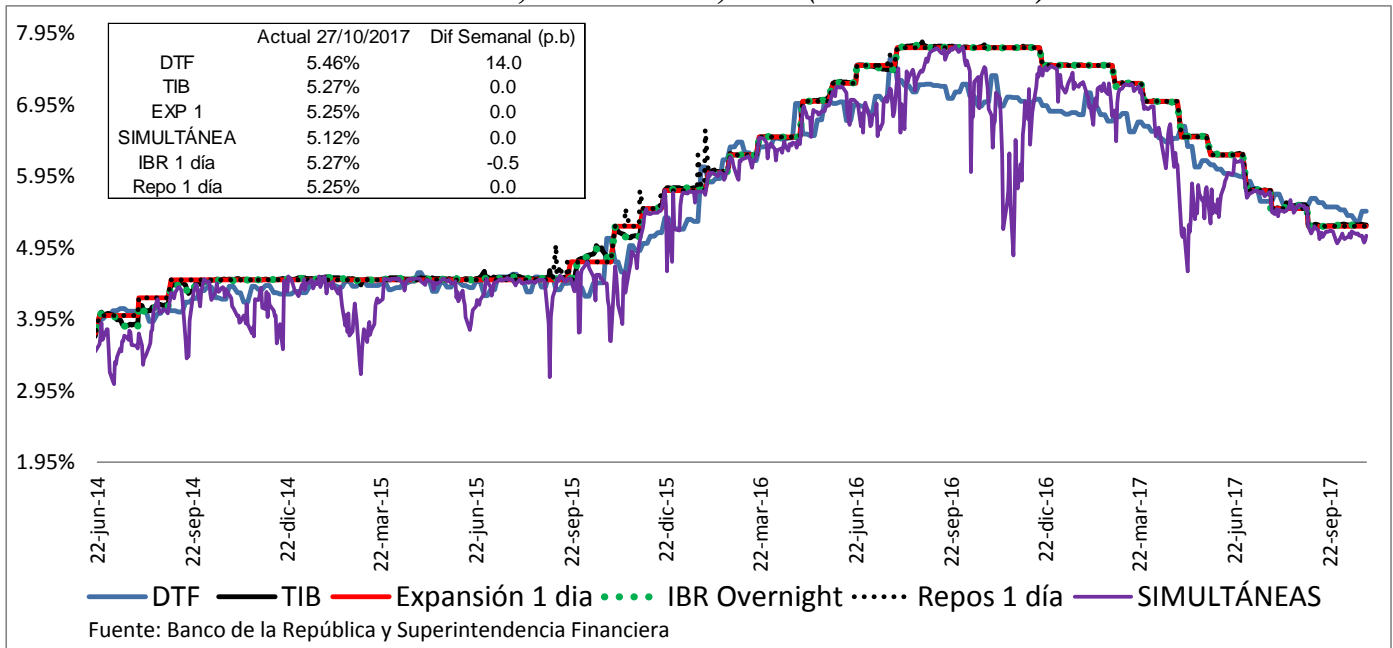
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

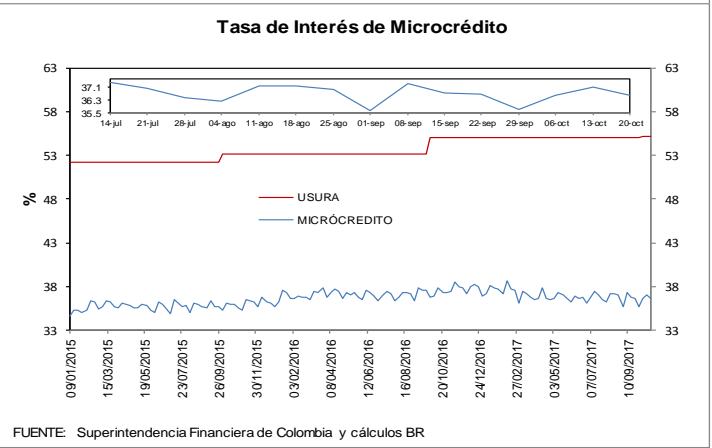
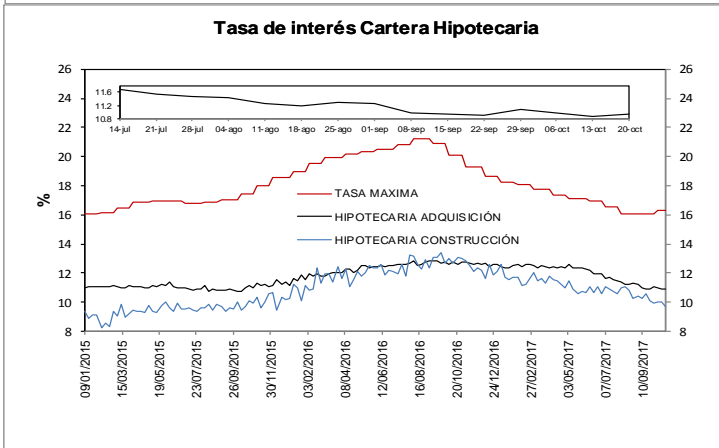
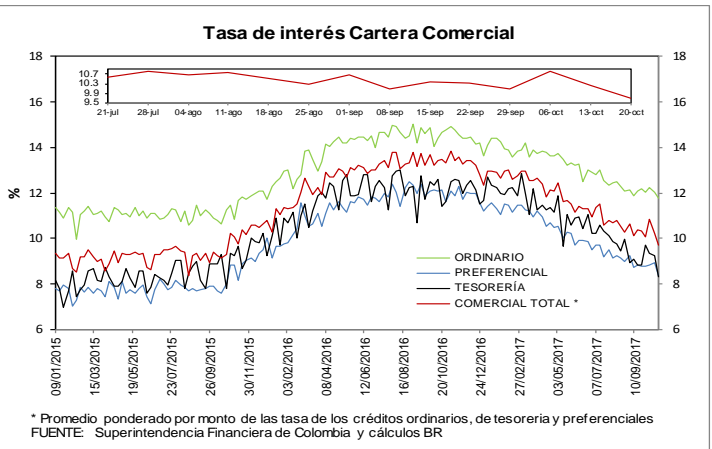
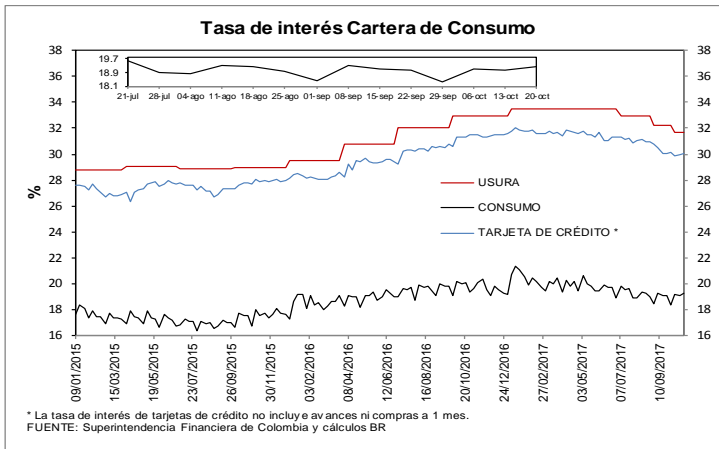
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

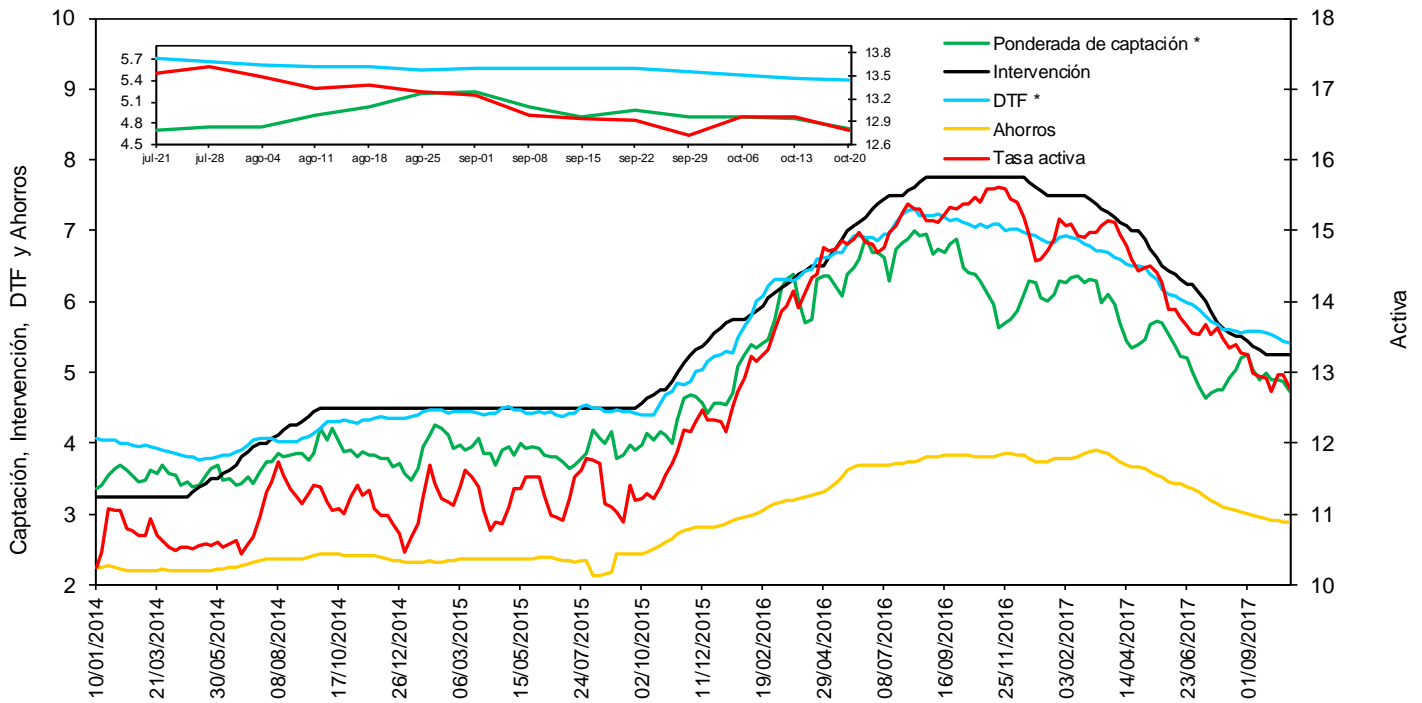


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



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

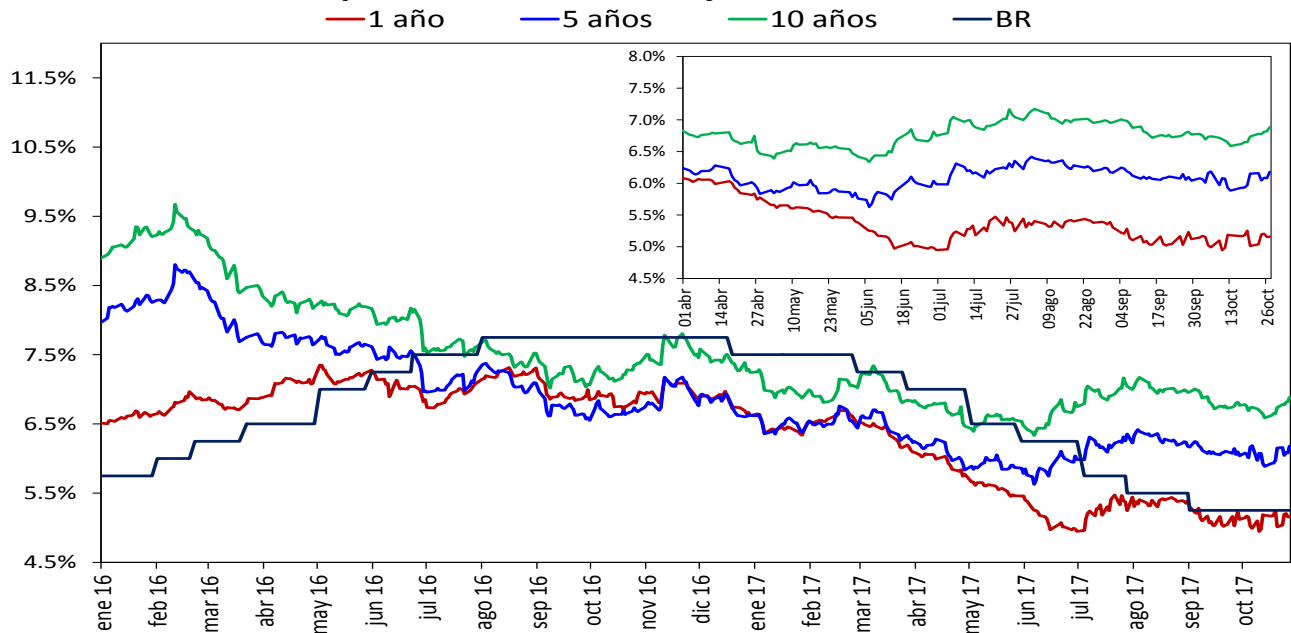


FUENTE: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia

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

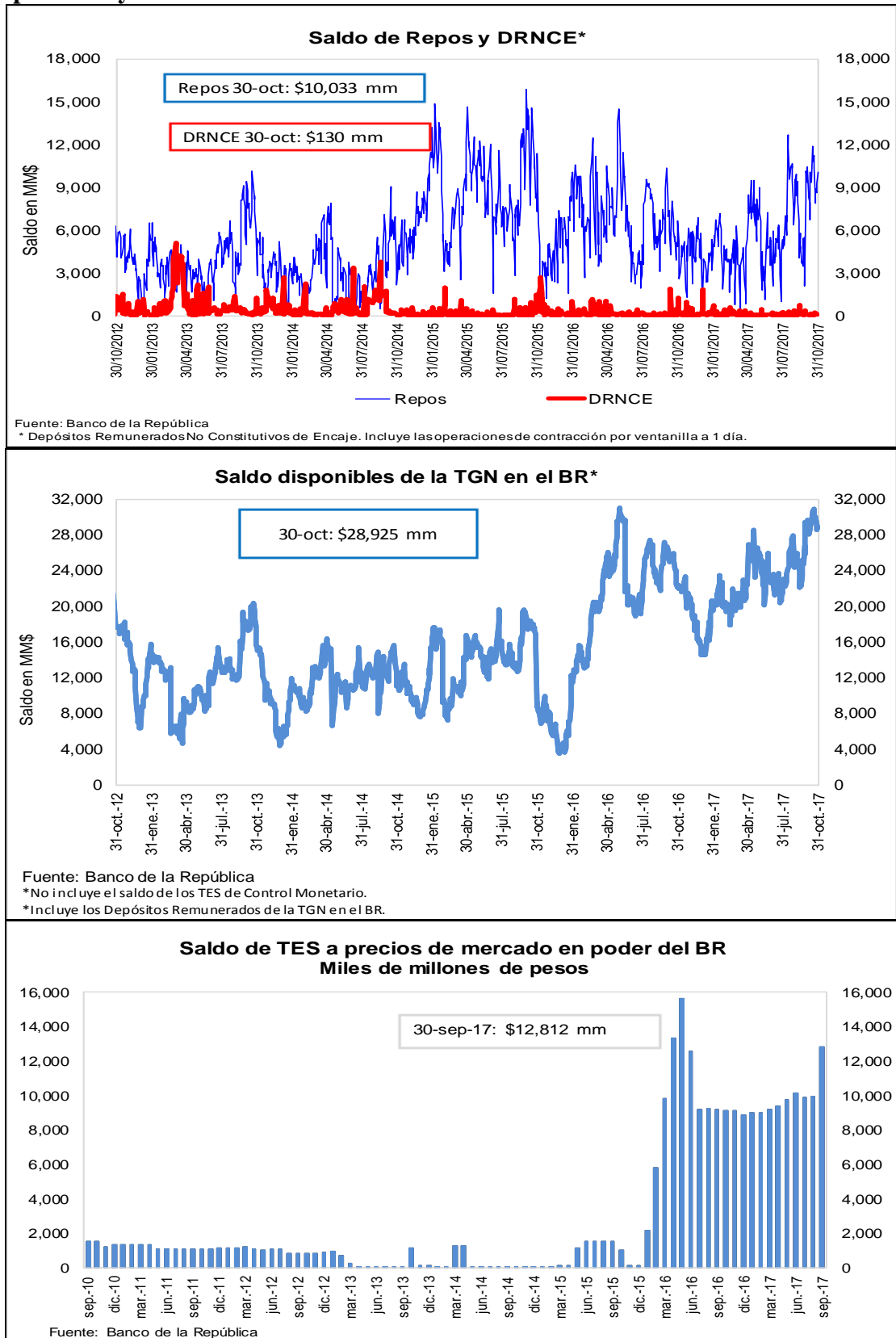
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. 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

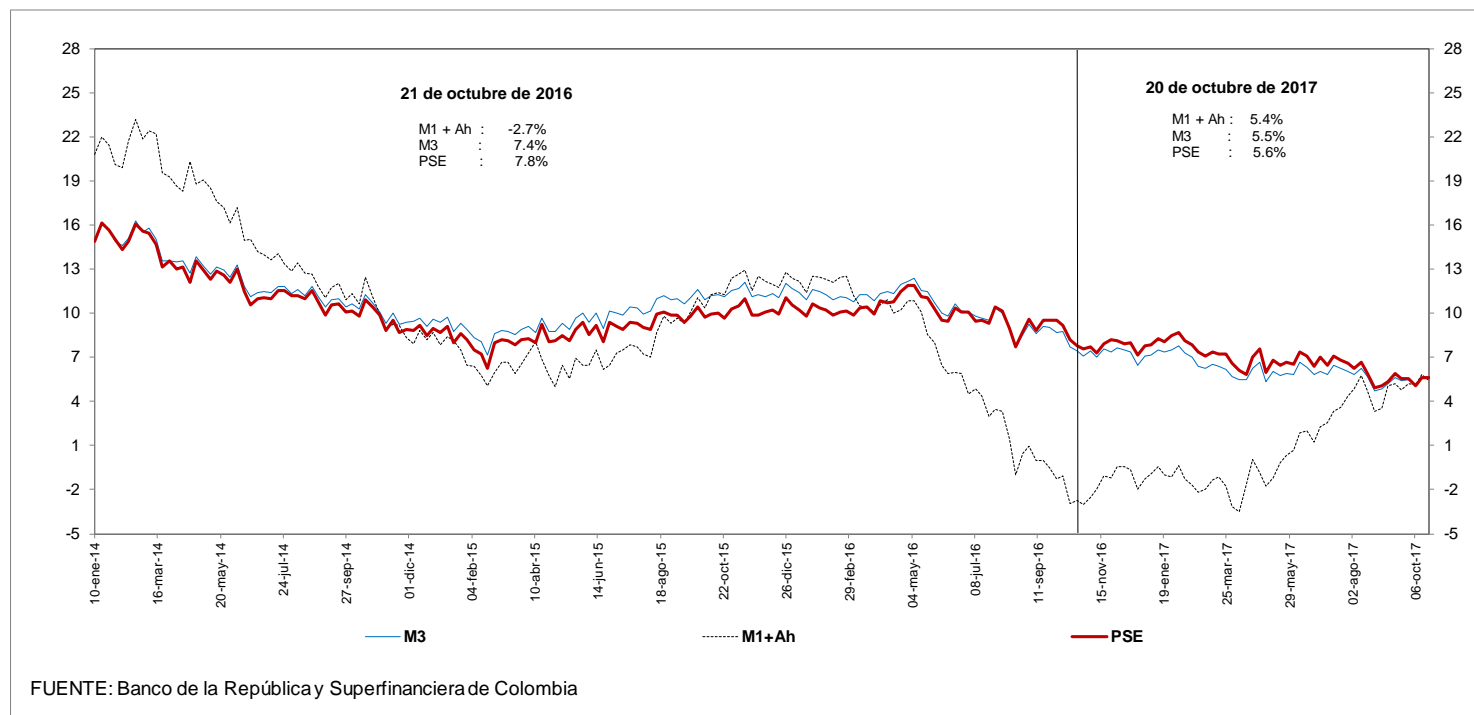
Concepto	Saldo a octubre 20 2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>451,319</b>	<b>-220</b>	<b>0.0</b>	<b>-1,695</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2,575</b>	<b>-0.6</b>	<b>6,179</b>	<b>1.4</b>	<b>23,659</b>	<b>5.5</b>
1. Efectivo	50,120	-345	-0.7	706	1.4	281	0.6	-5,306	-9.6	2,345	4.9
2. Pasivos Sujetos a Encaje	401,199	124	0.0	-2,401	-0.6	-2,856	-0.7	11,485	2.9	21,314	5.6
Cuenta Corriente	43,073	760	1.8	-1,557	-3.5	-1,804	-4.0	-3,543	-7.6	-1,333	-3.0
Ahorros	158,881	-250	-0.2	1,026	0.7	-1,034	-0.6	3,232	2.1	11,873	8.1
CDT + Bonos	187,562	-145	-0.1	765	0.4	2,247	1.2	12,994	7.4	10,635	6.0
CDT menor a 18 meses	75,799	375	0.5	571	0.8	514	0.7	399	0.5	-3,873	-4.9
CDT mayor a 18 meses	86,584	-537	-0.6	479	0.6	1,898	2.2	11,434	15.2	12,210	16.4
Bonos	25,179	16	0.1	-285	-1.1	-165	-0.7	1,160	4.8	2,298	10.0
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,602	-45	-0.6	-2,723	-26.4	-2,168	-22.2	1,253	19.7	98	1.3
Depósitos a la Vista	4,080	-196	-4.6	88	2.2	-98	-2.3	-2,450	-37.5	41	1.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	93,194	415	0.4	-851	-0.9	-1,523	-1.6	-8,849	-8.7	1,012	1.1
M1 + Ahorros	252,075	165	0.1	175	0.1	-2,557	-1.0	-5,617	-2.2	12,885	5.4
PSE sin depósitos fiduciarios	393,596	169	0.0	322	0.1	-689	-0.2	10,233	2.7	21,216	5.7
M3 sin fiduciarios	443,717	-176	0.0	1,028	0.2	-407	-0.1	4,927	1.1	23,561	5.6
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-2.5		-4.8		-2.3					
Efectivo		-30.0		20.3		2.3					
PSE		1.6		-7.5		-2.8					
M1		26.1		-11.1		-6.3					
M1 + Ahorros		3.5		0.9		-4.0					
PSE sin depós. Fiduc.		2.3		1.1		-0.7					
M3 sin Fiduciarios		-2.0		3.1		-0.4					

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

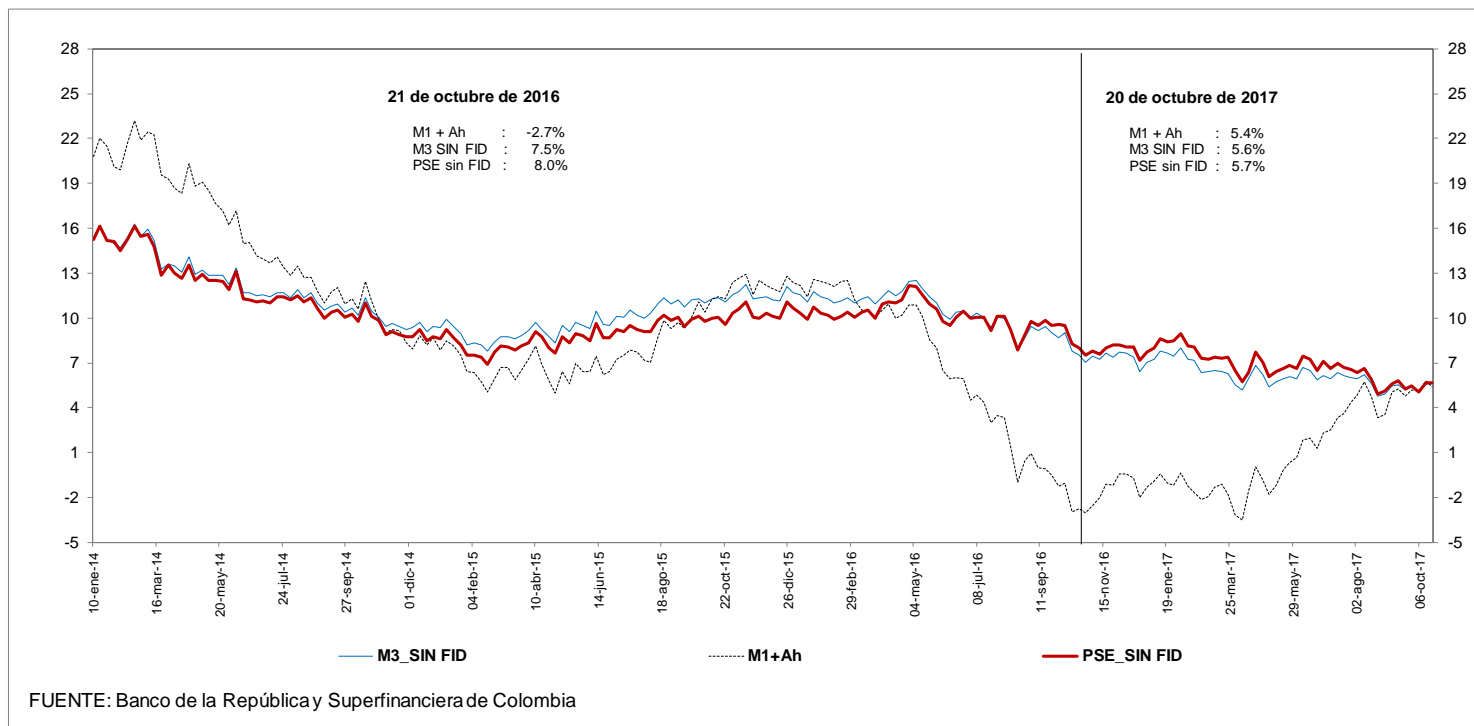
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales

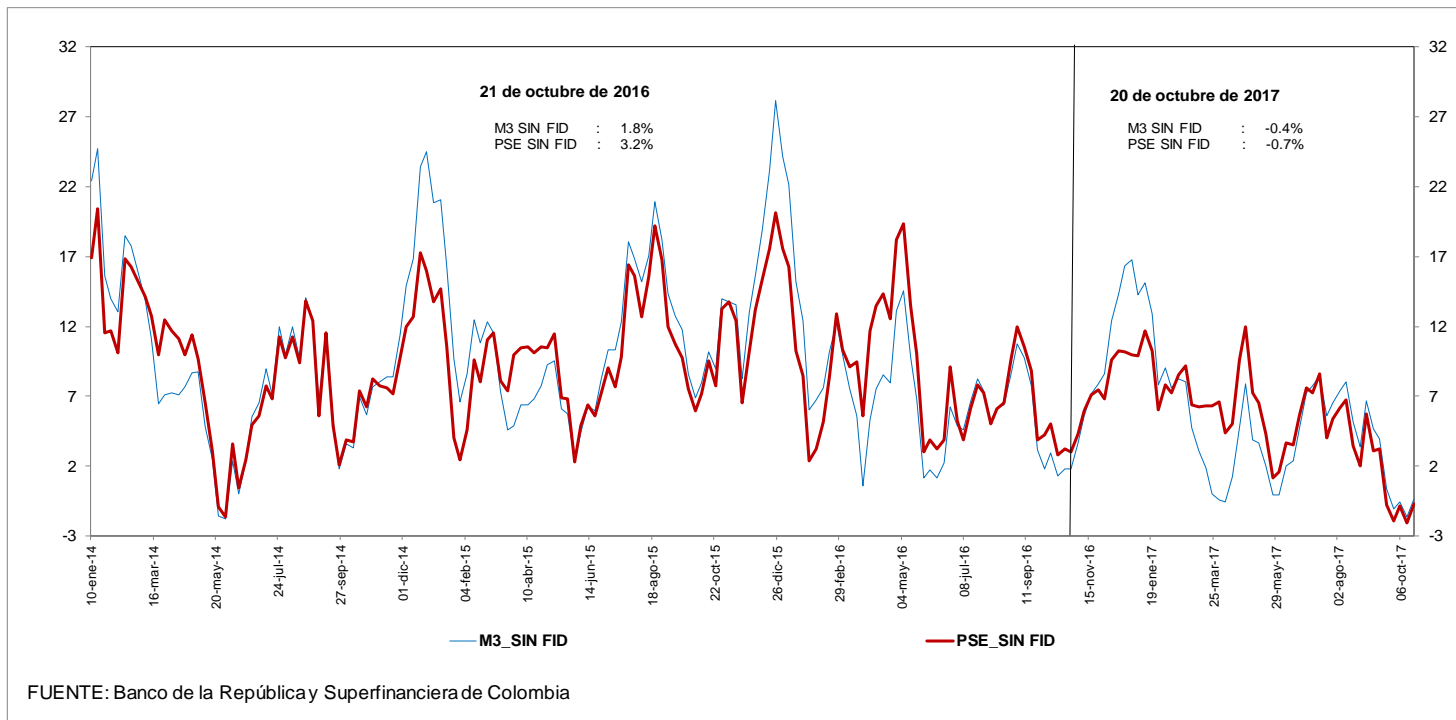


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales



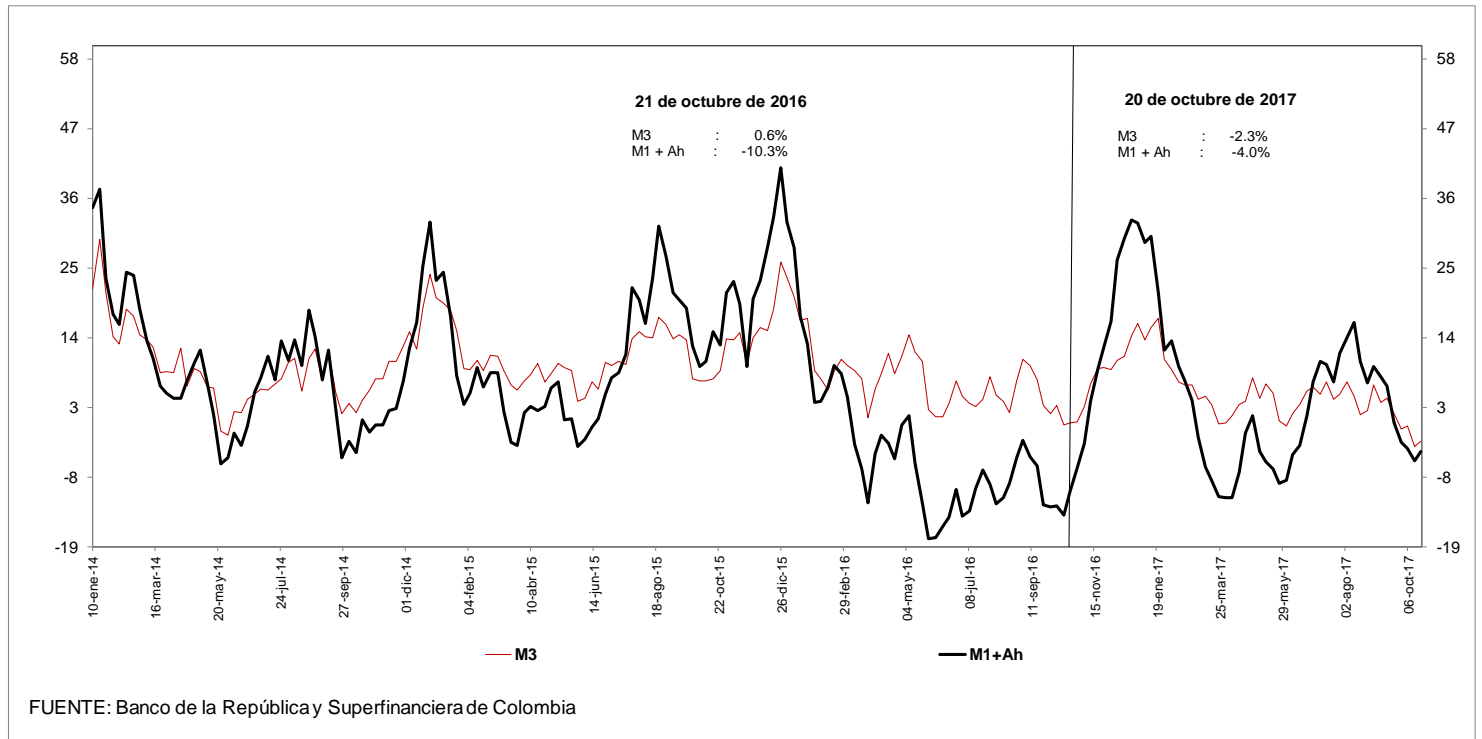
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**





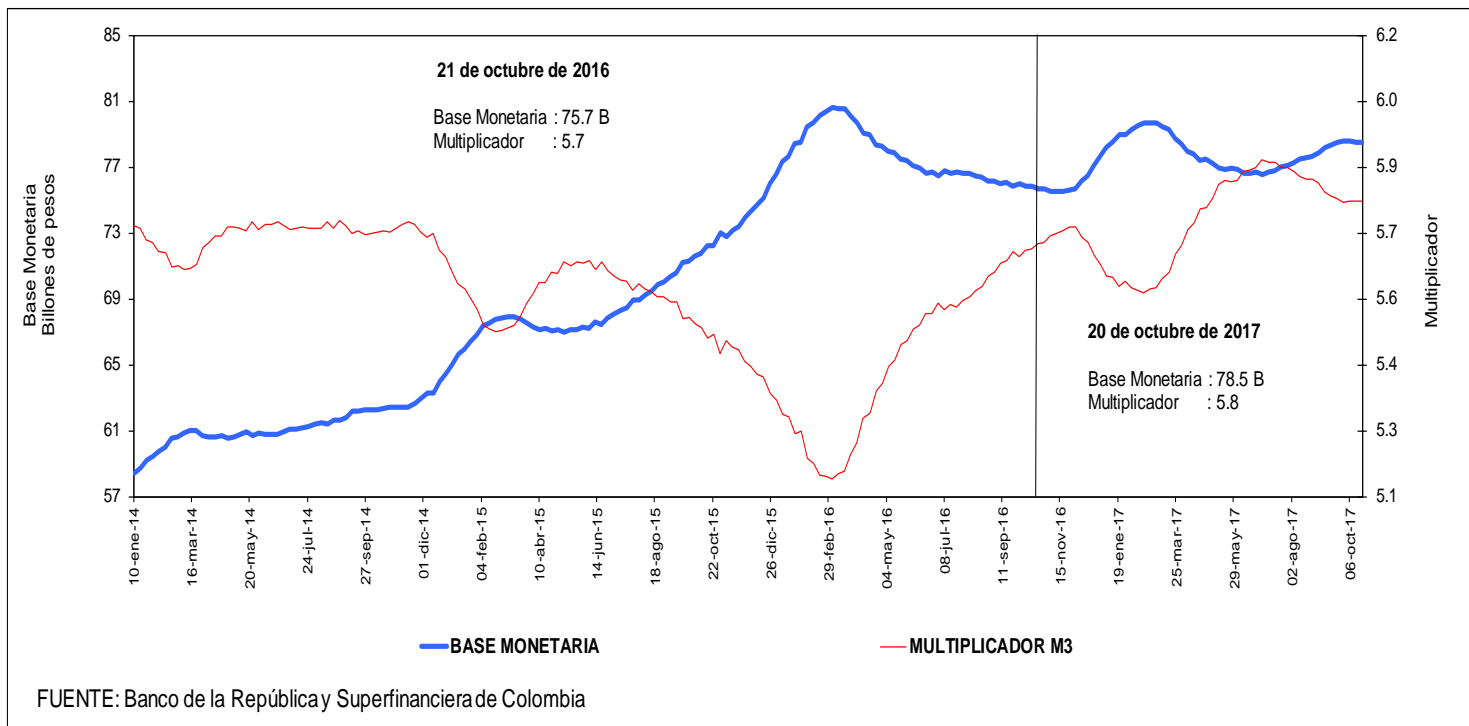
**g. M3 y M1+AHORRO**

**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



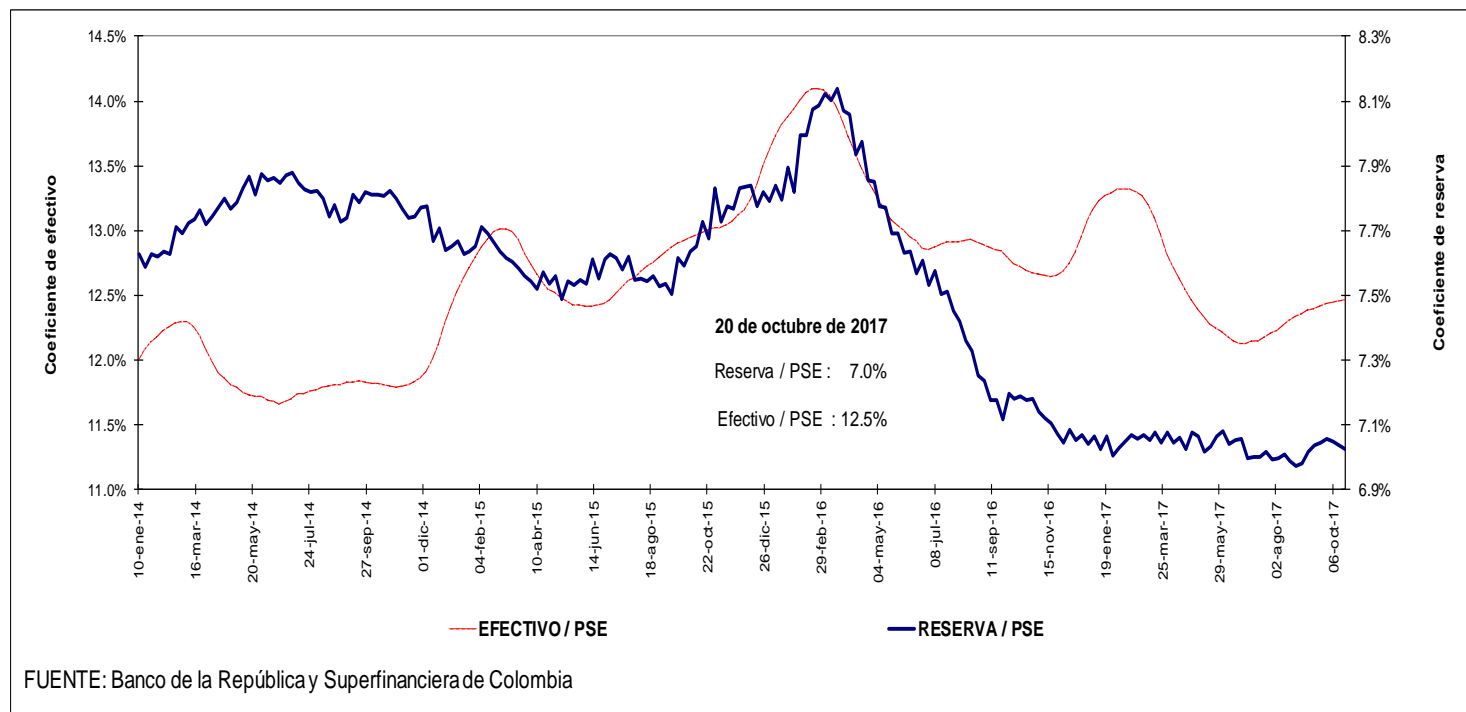
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**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 \*

20 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>402,061</b>	<b>100.0</b>	<b>639</b>	<b>0.2</b>	<b>2,060</b>	<b>0.5</b>	<b>6,571</b>	<b>1.7</b>	<b>20,497</b>	<b>5.4</b>	<b>28,229</b>	<b>7.6</b>	
	Comercial 1/	212,269	52.8	296	0.1	802	0.4	1,863	0.9	7,153	3.5	9,306	4.6	
	Consumo	120,579	30.0	247	0.2	699	0.6	2,883	2.4	8,171	7.3	11,895	10.9	
	Hipotecaria ajustada 2/	57,240	14.2	102	0.2	535	0.9	1,563	2.8	4,462	8.5	6,125	12.0	
	Microcrédito	11,973	3.0	-7	-0.1	24	0.2	263	2.2	711	6.3	903	8.2	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	53,321	13.4	102	0.2	613	1.2	1,800	3.5	4,208	8.6	5,674	11.9	
	<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>8.6</b>		<b>6.9</b>		<b>6.8</b>		<b>6.7</b>			
					Comercial	7.5	5.0		3.6		4.3			
				Consumo	11.3	7.9		10.2		9.1				
				Hipotecaria	9.7	13.0		11.7		10.6				
				Microcredito	-3.0	2.6		9.3		7.9				
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,815		-84	-0.4	154	0.7	-1,156	-5.3	-1,106	-5.0	-1,645	-7.3	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,088		-40	-0.6	-35	-0.5	-210	-2.9	-217	-3.0	-540	-7.1	
	<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				-18.8		10.1		-19.4		-6.2			
Expresada en dólares				-25.2		-6.1		-11.0		-3.7				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>422,875</b>	<b>100.0</b>	<b>555</b>	<b>0.1</b>	<b>2,214</b>	<b>0.5</b>	<b>5,415</b>	<b>1.3</b>	<b>19,391</b>	<b>4.8</b>	<b>26,584</b>	<b>6.7</b>	
	Comercial	232,555	55.0	212	0.1	941	0.4	734	0.3	6,046	2.7	7,635	3.4	
	Consumo	121,107	28.6	248	0.2	714	0.6	2,855	2.4	8,172	7.2	11,921	10.9	
	Hipotecaria ajustada 1/	57,240	13.5	102	0.2	535	0.9	1,563	2.8	4,462	8.5	6,125	12.0	
	Microcrédito	11,974	2.8	-7	-0.1	24	0.2	263	2.2	711	6.3	903	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>7.1</b>		<b>7.1</b>		<b>5.3</b>		<b>6.0</b>			
					Comercial	4.9	5.4		1.3		3.3			
					Consumo	11.2	8.0		10.0		9.0			
					Hipotecaria	9.7	13.0		11.7		10.6			
				Microcredito	-3.0	2.6		9.3		7.9				

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

20 de octubre de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>378,405</b>		<b>600</b>	<b>0.2</b>	<b>1,819</b>	<b>0.5</b>	<b>5,189</b>	<b>1.4</b>	<b>16,235</b>	<b>4.5</b>	<b>23,391</b>	<b>6.6</b>
	Comercial 1/	200,539		296	0.1	594	0.3	1,085	0.5	4,911	2.5	6,840	3.5
	Consumo	111,279		211	0.2	699	0.6	2,374	2.2	6,442	6.1	9,910	9.8
	Hipotecaria ajustada 2/	55,483		102	0.2	499	0.9	1,462	2.7	4,252	8.3	5,843	11.8
	Microcrédito	11,104		-9	-0.1	28	0.2	267	2.5	631	6.0	798	7.7
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>20,815</b>		<b>-84</b>	<b>-0.4</b>	<b>154</b>	<b>0.7</b>	<b>-1,156</b>	<b>-5.3</b>	<b>-1,106</b>	<b>-5.0</b>	<b>-1,645</b>	<b>-7.3</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>399,219</b>		<b>516</b>	<b>0.1</b>	<b>1,974</b>	<b>0.5</b>	<b>4,033</b>	<b>1.0</b>	<b>15,129</b>	<b>3.9</b>	<b>21,746</b>	<b>5.8</b>

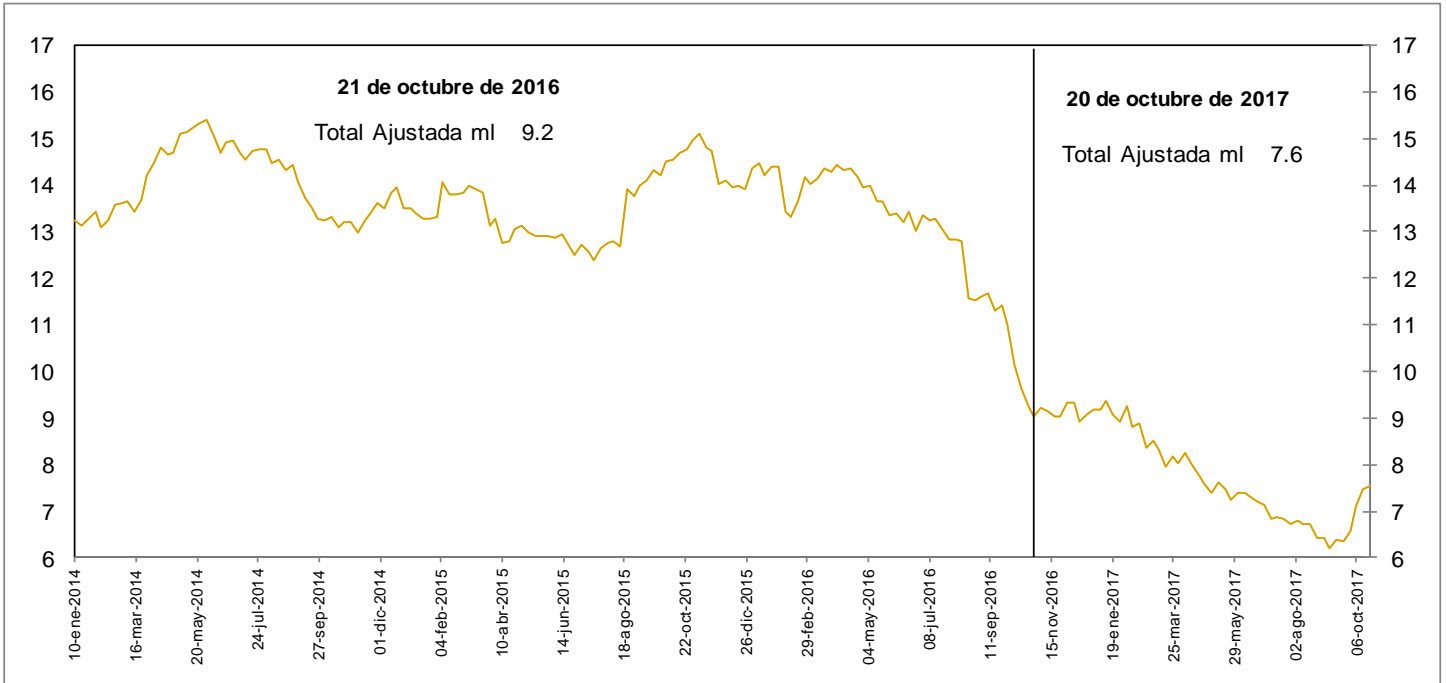
\* No incluye FDN.

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

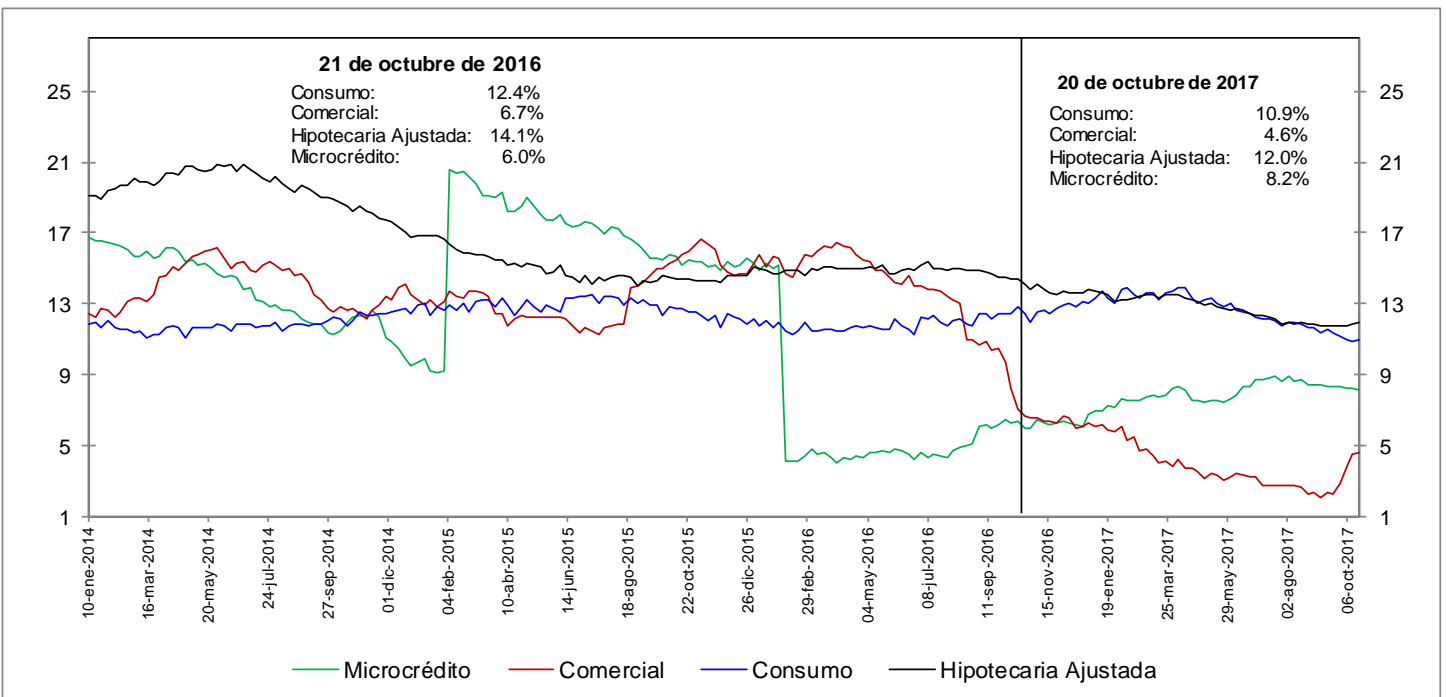
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

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



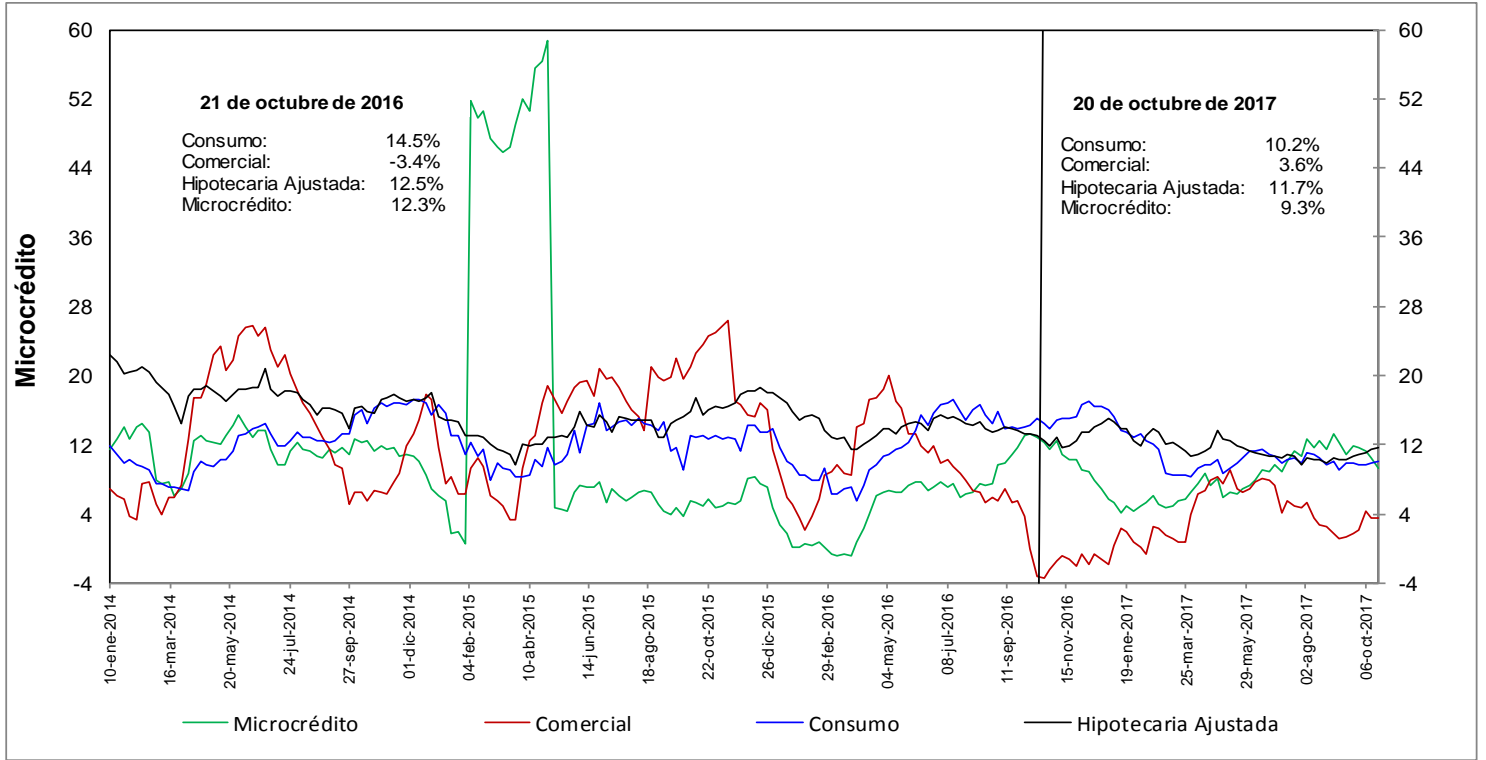
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



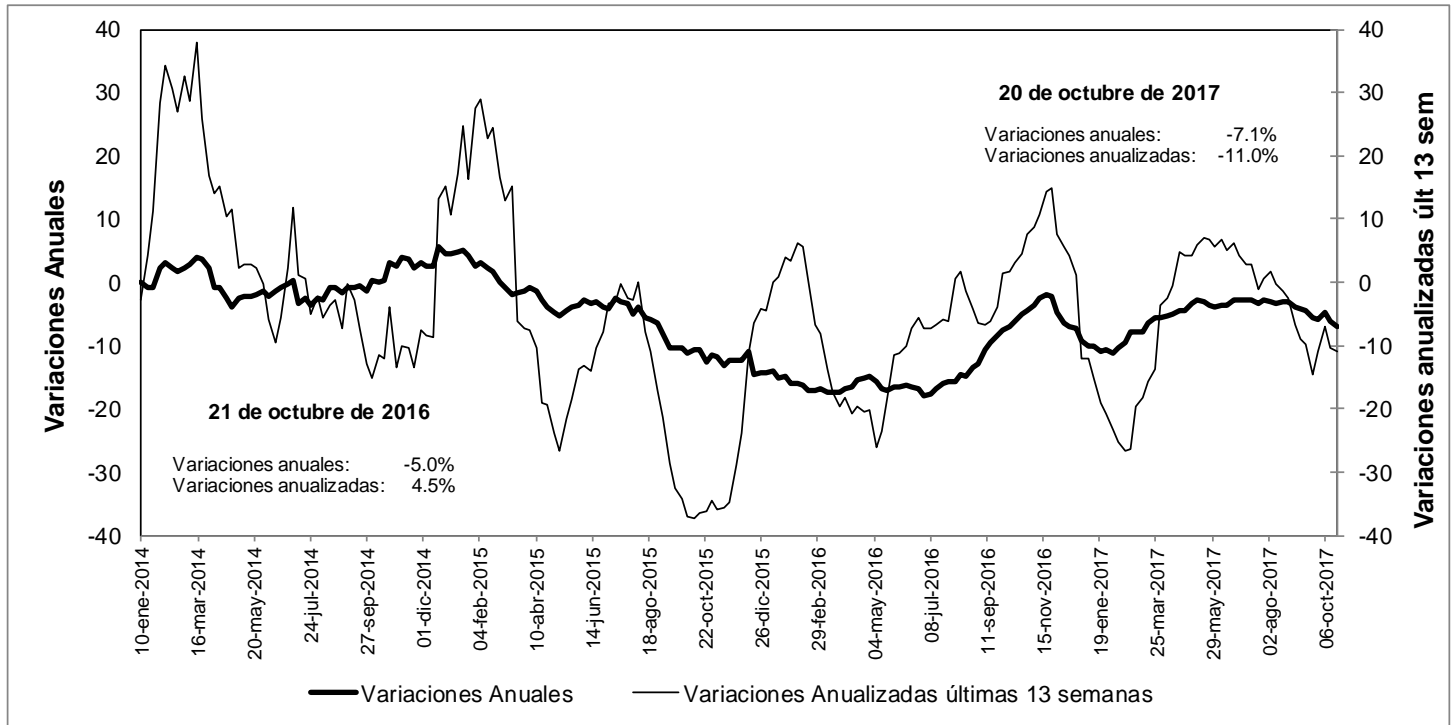
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



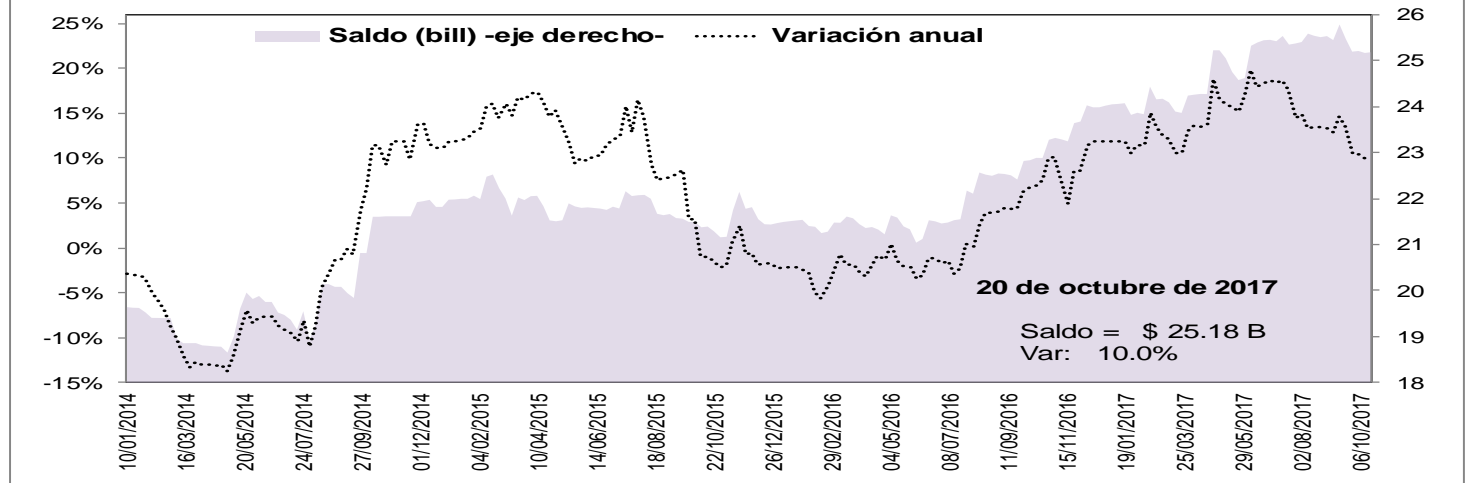
### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



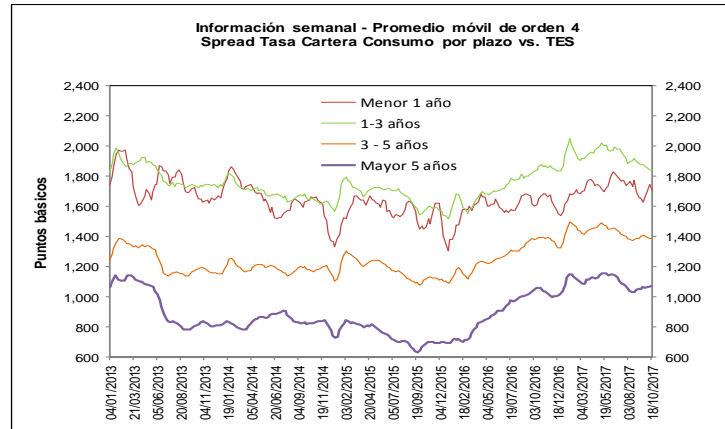
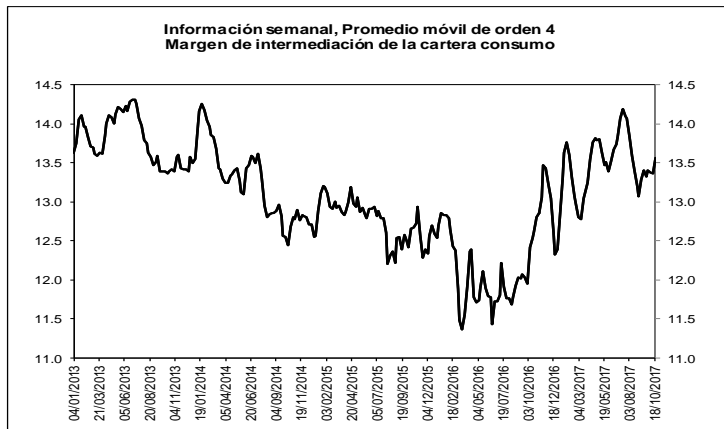
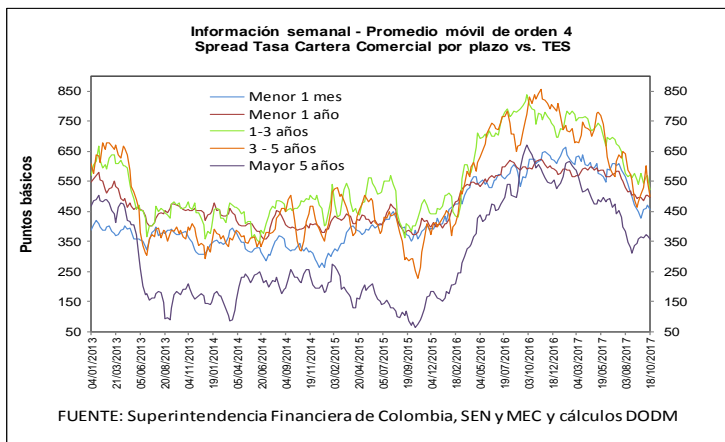
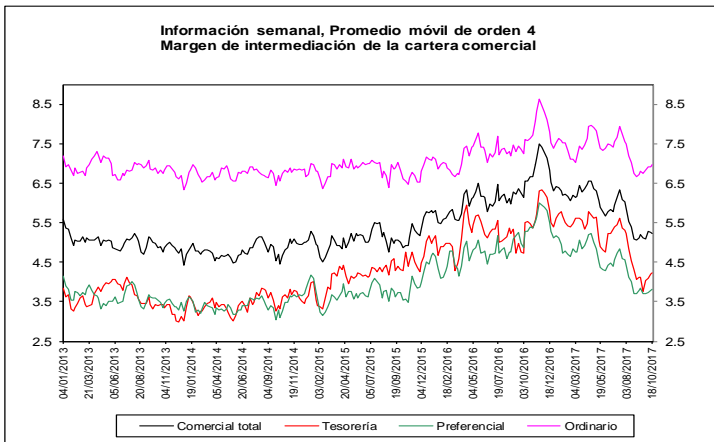
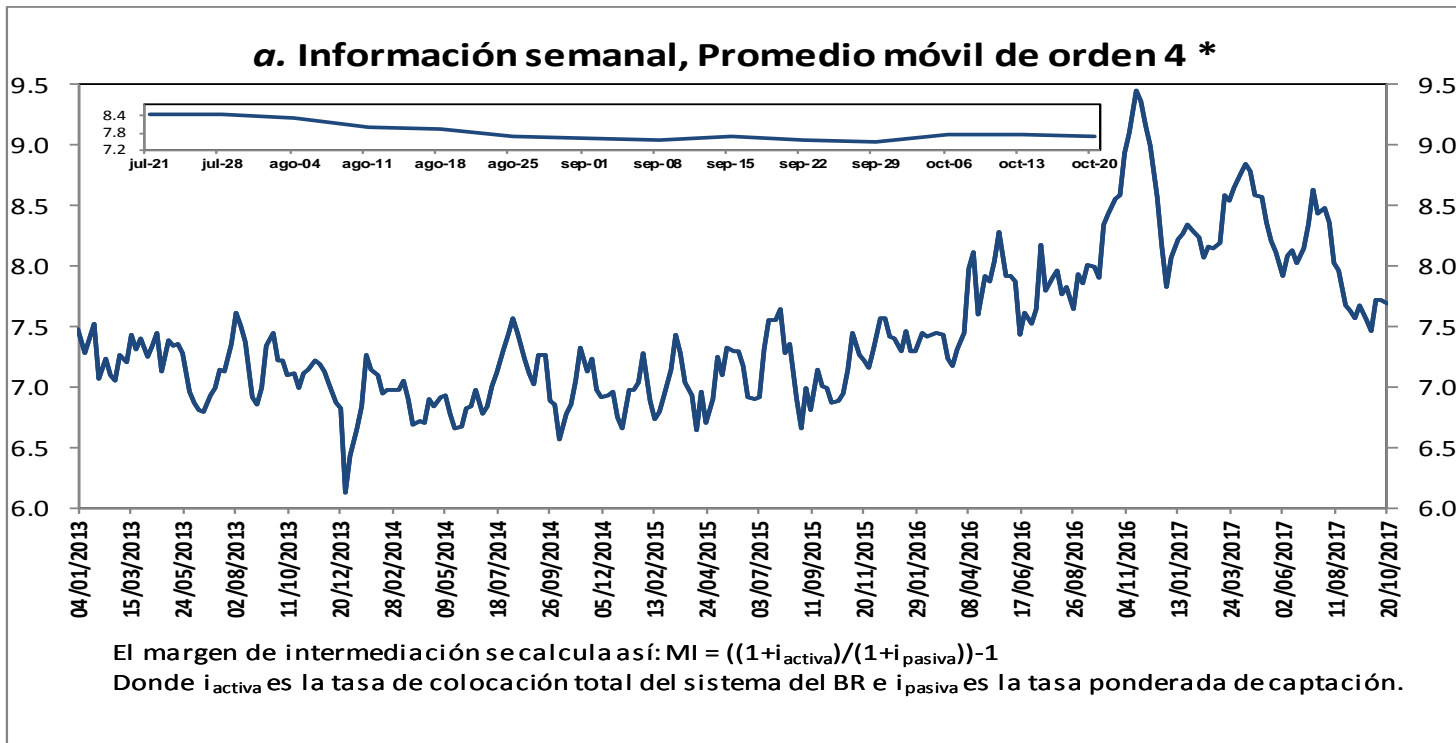
No incluye FND

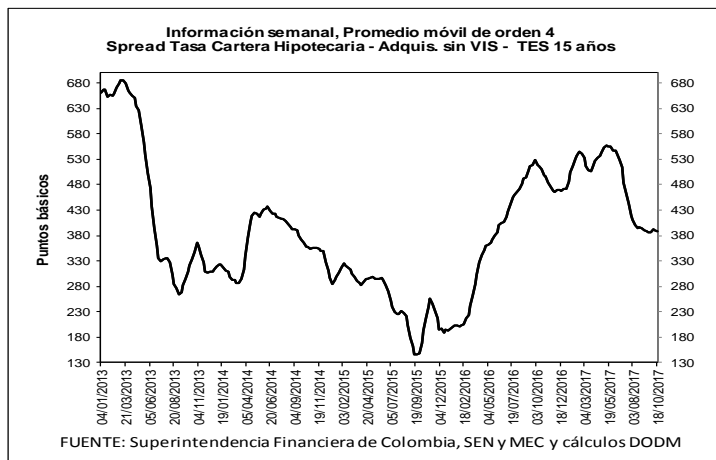
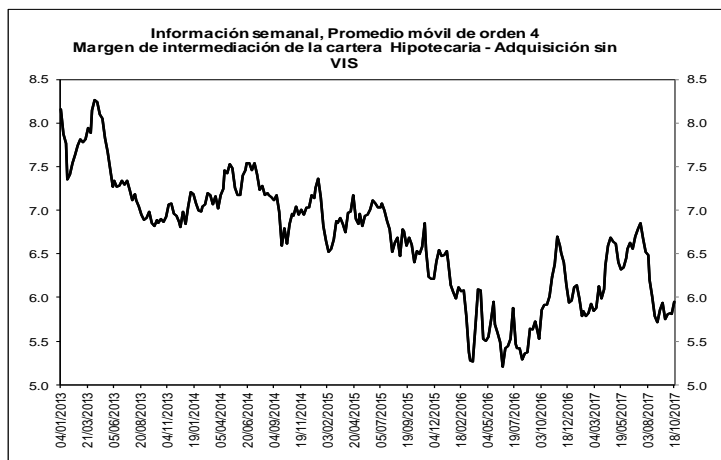
Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

### 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		Variación (pb)				
	20-oct-17		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	458.1		(13.99)	29.30	(130.10)	(149.51)	(165.05)
Menor 1 año	497.3		(5.72)	(0.14)	(59.66)	(85.75)	(112.27)
De 1 - 3 años	521.5		(48.82)	(55.39)	(127.61)	(174.49)	(265.29)
De 3 - 5 años	498.6		(50.68)	(9.14)	(127.03)	(285.66)	(338.15)
Mayor 5 años	357.3		(13.20)	(9.91)	(72.42)	(166.53)	(255.45)
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,705.7		(38.14)	77.47	(68.44)	164.84	58.55
De 1 - 3 años	1,845.8		(0.13)	(31.60)	(92.58)	11.55	(20.08)
De 3 - 5 años	1,389.2		(1.63)	(18.25)	(16.44)	60.96	(4.47)
Mayor 5 años	1,070.8		2.51	5.51	(13.73)	51.38	10.40
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	388.7		(1.97)	2.39	(54.83)	(82.07)	(122.56)
<b>Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
		Monto semanal	Variación (pb)				
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	9.1	81	(13.07)	21.63	(119.22)	(282.91)	(305.75)
Menor 1 año	10.0	1,447	(5.59)	(14.12)	(72.89)	(274.68)	(307.64)
De 1 - 3 años	10.6	624	(46.40)	(53.53)	(128.43)	(297.08)	(390.29)
De 3 - 5 años	10.8	290	(51.60)	(10.89)	(132.57)	(364.99)	(412.16)
Mayor 5 años	10.2	640	(14.60)	(13.30)	(88.69)	(237.76)	(304.55)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.1	10	(38.00)	63.49	(81.68)	(24.09)	(136.81)
De 1 - 3 años	23.8	116	2.29	(29.74)	(93.41)	(111.05)	(145.08)
De 3 - 5 años	19.7	456	(2.55)	(20.00)	(21.97)	(18.37)	(78.48)
Mayor 5 años	17.4	667	1.10	2.13	(30.00)	(19.84)	(38.70)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	11.0	277	0.28	(6.01)	(73.00)	(162.28)	(170.76)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.6	n.a	0.92	(7.67)	10.88	(133.40)	(140.69)
Menor a 1 año	5.1	n.a	0.14	(13.98)	(13.23)	(188.93)	(195.36)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	2.42	1.86	(0.83)	(122.59)	(125.00)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	(0.91)	(1.75)	(5.54)	(79.33)	(74.01)
Mayor a 5 años	6.7	n.a	(1.40)	(3.39)	(16.27)	(71.22)	(49.11)
Mayor a 15 años	7.1	n.a	2.25	(8.40)	(18.18)	(80.21)	(48.20)

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 20/10/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	78,450	1,076	1.4	1,710	2.2	624	0.8	4,931	6.7	2,501	3.3
B. Moneda Extranjera	27,841	121	0.4	214	0.8	143	0.5	777	2.9	2,680	10.6
C. TOTAL (A+B=C)	106,292	1,197	1.1	1,924	1.8	767	0.7	5,708	5.7	5,181	5.1
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,481	26	0.3	-44	-0.5	281	3.1	461	5.1	935	10.9
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,937	5	0.2	36	1.2	-74	-2.5	-64	-2.1	-8	-0.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/10/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>78,450</b>	<b>1,076</b>	<b>1.4</b>	<b>1,710</b>	<b>2.2</b>	<b>624</b>	<b>0.8</b>	<b>4,931</b>	<b>6.7</b>	<b>2,501</b>	<b>3.3</b>
A. Establecimientos de crédito	78,450	1,076	1.4	1,710	2.2	624	0.8	4,931	6.7	2,501	3.3
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>78,529</b>	<b>1,076</b>	<b>1.4</b>	<b>1,710</b>	<b>2.2</b>	<b>622</b>	<b>0.8</b>	<b>4,912</b>	<b>6.7</b>	<b>2,481</b>	<b>3.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>58,728</b>	<b>1,179</b>	<b>2.0</b>	<b>1,815</b>	<b>3.2</b>	<b>768</b>	<b>1.3</b>	<b>4,118</b>	<b>7.5</b>	<b>3,270</b>	<b>5.9</b>
Título de Tesorería - TES	44,373	1,236	2.9	1,810	4.3	920	2.1	4,334	10.8	3,719	9.1
Otros Títulos de deuda pública	4,351	-41	-0.9	-9	-0.2	-37	-0.8	150	3.6	434	11.1
Otros emisores Nacionales	10,005	-16	-0.2	20	0.2	-109	-1.1	-360	-3.5	-877	-8.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	-7	--	-7	--	-6	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,215</b>	<b>-5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1</b>	<b>0.0</b>	<b>111</b>	<b>3.6</b>	<b>252</b>	<b>8.5</b>	<b>707</b>	<b>28.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,586</b>	<b>-99</b>	<b>-0.6</b>	<b>-104</b>	<b>-0.6</b>	<b>-256</b>	<b>-1.5</b>	<b>542</b>	<b>3.4</b>	<b>-1,495</b>	<b>-8.3</b>
Deterioro	79	0	0.0	0	0.0	-1	-1.8	-19	-19.4	-20	-20.1

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/10/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,841</b>	<b>121</b>	<b>0.4</b>	<b>214</b>	<b>0.8</b>	<b>143</b>	<b>0.5</b>	<b>777</b>	<b>2.9</b>	<b>2,680</b>	<b>10.6</b>
A. Establecimientos de crédito	27,841	121	0.4	214	0.8	143	0.5	777	2.9	2,680	10.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,842</b>	<b>121</b>	<b>0.4</b>	<b>214</b>	<b>0.8</b>	<b>143</b>	<b>0.5</b>	<b>777</b>	<b>2.9</b>	<b>2,680</b>	<b>10.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>812</b>	<b>4</b>	<b>0.4</b>	<b>-5</b>	<b>-0.6</b>	<b>-146</b>	<b>-15.2</b>	<b>38</b>	<b>4.9</b>	<b>-97</b>	<b>-10.6</b>
Título de Tesorería - TES	263	0	0.0	4	1.4	26	10.8	122	87.1	112	73.8
Otros Títulos de deuda pública	129	6	5.1	14	11.8	-164	-56.0	-79	-38.1	-213	-62.4
Otros emisores Nacionales	94	9	10.7	11	13.1	-3	-2.7	-33	-25.8	-11	-10.3
Emisores Extranjeros	327	-12	-3.5	-33	-9.3	-5	-1.6	28	9.3	16	5.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>-0.4</b>	<b>1</b>	<b>0.7</b>	<b>9</b>	<b>11.8</b>	<b>0</b>	<b>0.4</b>	<b>34</b>	<b>69.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,947</b>	<b>118</b>	<b>0.4</b>	<b>219</b>	<b>0.8</b>	<b>280</b>	<b>1.1</b>	<b>738</b>	<b>2.8</b>	<b>2,743</b>	<b>11.3</b>
Deterioro	0	0	0.2	0	1.2	0	-2.5	0	-2.1	0	-0.3

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 21	octubre 20	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2016	2017	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>467,667</b>	<b>496,798</b>	<b>1,406</b>	<b>0.3</b>	<b>3,303</b>	<b>0.7</b>	<b>2,641</b>	<b>0.5</b>	<b>18,277</b>	<b>3.8</b>	<b>29,131</b>	<b>6.2</b>
1. Posición propia contado 1/	328	5,169	480	10.3	104	2.1	-1,661	-23.8	2,705	111.3	4,985	1,518.5
2. Reserva bancaria	26,718	28,482	807	2.9	85	0.3	-818	-2.8	-690	-2.4	1,763	6.6
3. Depósitos remunerados en BR	12	14	11	380.0	7	92.0	8	124.6	-51	-78.0	2	18.0
4. Cartera bruta M/L 2/	370,364	398,142	639	0.2	2,138	0.5	6,808	1.7	20,244	5.4	27,778	7.5
5. Inversiones netas M/L 3/	75,949	78,450	1,076	1.4	1,710	2.2	624	0.8	4,931	6.7	2,501	3.3
6. Otros activos netos	-5,705	-13,460	-1,607	13.6	-741	5.9	-2,320	20.6	-8,862	194.2	-7,899	138.5
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>467,667</b>	<b>496,798</b>	<b>1,406</b>	<b>0.3</b>	<b>3,303</b>	<b>0.7</b>	<b>2,641</b>	<b>0.5</b>	<b>18,277</b>	<b>3.8</b>	<b>29,131</b>	<b>6.2</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>385,053</b>	<b>411,519</b>	<b>1,148</b>	<b>0.3</b>	<b>3,256</b>	<b>0.8</b>	<b>1,191</b>	<b>0.3</b>	<b>16,017</b>	<b>4.0</b>	<b>26,466</b>	<b>6.9</b>
1. Repos BR	5,168	10,320	1,024	11.0	5,657	121.3	4,047	64.5	4,531	78.3	5,152	99.7
2. PSE	379,885	401,199	124	0.0	-2,401	-0.6	-2,856	-0.7	11,485	2.9	21,314	5.6
Cuenta corriente	44,406	43,073	760	1.8	-1,557	-3.5	-1,804	-4.0	-3,543	-7.6	-1,333	-3.0
Ahorros	147,009	158,881	-250	-0.2	1,026	0.7	-1,034	-0.6	3,232	2.1	11,873	8.1
CDT + bonos	176,927	187,562	-145	-0.1	765	0.4	2,247	1.2	12,994	7.4	10,635	6.0
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,504	7,602	-45	-0.6	-2,723	-26.4	-2,168	-22.2	1,253	19.7	98	1.3
Depósitos a la vista	4,039	4,080	-196	-4.6	88	2.2	-98	-2.3	-2,450	-37.5	41	1.0
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>82,614</b>	<b>85,279</b>	<b>258</b>	<b>0.3</b>	<b>47</b>	<b>0.1</b>	<b>1,451</b>	<b>1.7</b>	<b>2,260</b>	<b>2.7</b>	<b>2,665</b>	<b>3.2</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 27	Acum mes** oct 27
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,525	47,384	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	10	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,515	47,377	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	842	701	(140)
Pasivos de Corto Plazo	(1)	2	(1)	(3)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	840	702	(138)
Causaciones y Valuaciones	199	600	393	(208)
Pasivos con Residentes	3	(8)	11	20
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	47,027	46,886	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	48	(160)	
Pasivos con Residentes	89	80	100	
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

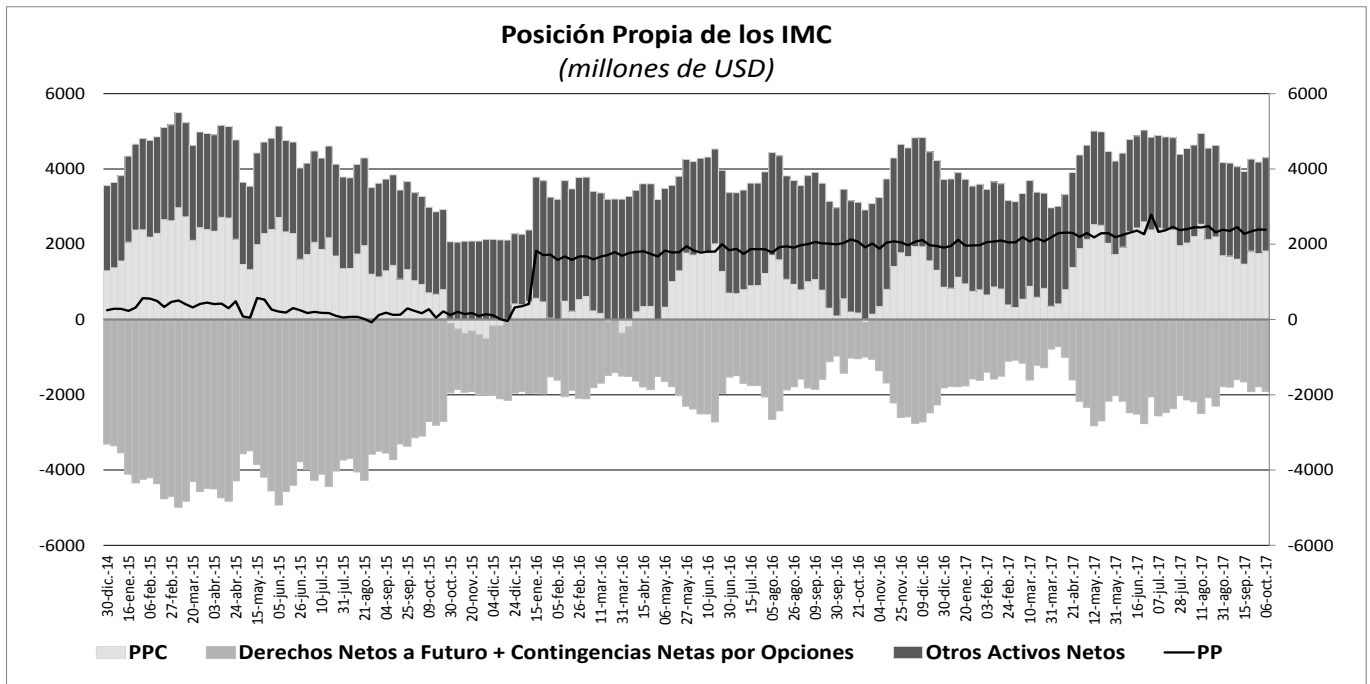
millones de USD	06-oct-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	1,816	64	213	957	1,267
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,911	-72	-284	18	-372
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-2	-53	-27	-115	-111
Otros Activos Netos (OAN)	2,482	51	24	-382	-434
PP	2,385	-10	-75	477	351
PPC/PT	6.2%				
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 27 de octubre, la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó al pasar de 9,97% a 9,80%. De forma contraria, el VSTOXX aumentó de 12,21% a 12,49% en el mismo periodo. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI aumentó 4,72%, mientras que el Brent aumentó 4,65%.

En Estados Unidos:

- La estimación del crecimiento del PIB del tercer trimestre se ubicó en 3,0% anualizado, (esp: 2,6%; ant: 3,1%). La estimación preliminar del PMI manufacturero de octubre se ubicó en 54,5 (esp: 53,4; ant: 53,1) y el PMI de servicios se ubicó en 55,9, (esp: 55,2; ant: 55,3). Así, el PMI compuesto se situó en 55,7, aumentando desde el registro anterior que se ubicaba en 54,8.
- Los inventarios mayoristas de septiembre crecieron 0,3% m/m, inferior al crecimiento de 0,8% m/m presentado en agosto. De igual manera, los inventarios minoristas presentaron un decrecimiento de 1,0% m/m, cifra contraria al crecimiento de 0,6% presentada en el mes anterior.
- En agosto el índice de precios de vivienda creció 0,7%, cifra superior a la esperada por el mercado (esp: 0,4%; ant: 0,2%). De igual manera, las ventas pendientes de vivienda presentaron un decrecimiento de 5,4% en el mes de septiembre, decrecimiento superior al esperado por el mercado (esp: -4,2%; ant: -3,1%)

En Europa:

- En su reunión del 26 de octubre, el Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés de referencia en 0,00%, en línea con las expectativas del mercado. Así mismo, mantuvo la tasa marginal de préstamos en

0,25% y la tasa de depósitos en -0,40%. Adicionalmente, señaló que desde enero de 2018 el programa de compra de activos se llevaría a cabo a un ritmo mensual de €30.000 millones hasta septiembre del mismo año.

- En la Eurozona el PMI compuesto preliminar de octubre se ubicó en 55,9 (esp: 56,5; ant: 56,7) y el PMI manufacturero alcanzó un máximo histórico de 58,6 (esp: 57,8). Por su parte, el índice de confianza del consumidor preliminar de octubre se ubicó en -1,0 (esp: -1,1; ant: -1,2).
- En Alemania el índice de desempeño empresarial de octubre de IFO se ubicó en 116,7 (esp: 115,1; ant: 115,2).
- En el Reino Unido el crecimiento del PIB del tercer trimestre se ubicó en 0,4% t/t (esp: 0,3%; ant: 0,3%).

En Asia:

- En Japón la estimación del PMI manufacturero de octubre se ubicó en 52,5, cifra inferior al registro del mes anterior (ant: 52,9). Por su parte, la inflación de septiembre se ubicó en 0,7% m/m, en línea con lo esperado por el mercado y con el registro del mes anterior.

En Latinoamérica:

- El 25 de octubre el BC de Brasil redujo su tasa de interés de referencia 75 p.b. a 7,50%.
- En México la inflación interanual se aceleró hasta la primera quincena de octubre llegando a 6,30% (esp: 6,32%; ant 6,17%). Por su parte, la actividad económica se expandió 2,26% en agosto contra el mismo mes de 2016 (esp: 1,70%, ant: 1,02%), impulsada por el aumento de la actividad comercial (obs: 4,0%).
- La agencia Fitch mantuvo la calificación de riesgo soberano de Colombia en BBB, al tiempo que mantuvo estable la perspectiva. Fitch dijo que no espera mayores cambios en el marco de política macroeconómica del país en el próximo gobierno.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 27 de octubre	Semana anterior 20 de octubre	4 sem atrás 27 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 ↓	7.50	8.25	8.25	14.00
México	7.00	7.00	7.00	4.75
Colombia ↓	5.00	5.25	5.25	7.75
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Argentina	27.75	26.25	26.25	24.75
Perú	3.50	3.50	3.50	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 ↓	8.25	8.50	8.50	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	4.25	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 27 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	27/10/2017	1.90	-	-
Zona Euro (Sep)	1.50	-1.48	2.00	27/10/2017	1.40	2017-II**	1.60
Japón (Sep) =	0.70	-0.60	2.00	27/10/2017	0.35	-	-
Reino Unido (Ago)	3.00	-2.67	2.00	27/10/2017	3.00	Ago-2017**	2.60
Canadá (Sep)	1.60	-0.59	1,00 - 3,00	27/10/2017	1.60	-	-
Brasil (Sep)	2.54	4.84	2,50 - 6,50	27/10/2017	3.05	jun-17	3.90
México (Sep)	6.35	0.61	2,00 - 4,00	27/10/2017	6.20	ago-17	6.24
Colombia (Sep)	3.97	0.99	2,00 - 4,00	27/10/2017	4.10	jul-17	4.28
Chile (Sep)	1.50	0.99	2,00 - 4,00	27/10/2017	2.39	jul-17	2.50
Argentina (Sep)	26.16	1.26	12,00 - 17,00	27/10/2017	24.90	sep-17	22.00
Perú (Sep)	2.94	0.54	1,00 - 3,00	27/10/2017	2.60	sep-17	2.80
Australia (Sep) ↓	1.80	-0.29	2,00 - 3,00	27/10/2017	2.00	jun-17	2.5
Nueva Zelanda (Sep)	1.90	-0.15	1,00 - 3,00	27/10/2017	1.70	jun-17	1.70
Malasia (Sep)	4.30	-1.25	-	27/10/2017	3.30	-	-
Sudáfrica (Sep)	5.10	1.57	3,00 - 6,00	27/10/2017	4.60	jul-17	5.50
Turquía (Sep)	11.20	-2.88	3,00 - 7,00	27/10/2017	10.40	sep-17	9.72
India (Sep)	3.28	2.63	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Sep)	3.00	5.10	4.00	27/10/2017	3.30	-	-
China (Sep)	1.60	2.71	3.00	27/10/2017	1.85	-	-
Irlanda (Sep)	0.20	-0.20	2.00	27/10/2017	0.80	-	-
Portugal (Sep)	1.39	-1.37	2.00	-	-	-	-
Grecia (Sep)	1.01	-1.00	2.00	-	-	-	-
Suiza (Sep)	0.70	-0.94	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Sep)	3.72	0.51	3,50 - 5,50	27/10/2017	4.15	2017-I	4.18
Noruega (Sep)	1.60	-1.08	2.50	27/10/2017	1.70	-	-

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

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

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 27 de octubre	Semana anterior (b) 20 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	0.0
LIBOR	1 Semana	1.20	1.20	1.20	0.72	0.46	-0.1
LIBOR	1 Mes	1.24	1.24	1.24	0.77	0.53	0.4
LIBOR	3 Meses	1.38	1.36	1.33	1.00	0.89	1.5
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.43	-0.41	-0.41	-0.5
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.42	-0.42	-0.39	-0.39	0.4
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.41	-0.40	-0.38	-0.38	0.4
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.38	-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 <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 27 de octubre	Semana anterior (b) 20 de octubre	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.09	1.10	1.05	0.50	0.28	-1.02
0.5	1.27	1.26	1.19	0.61	0.49	0.90
2	1.59	1.58	1.47	1.19	0.89	1.1
5	2.03	2.02	1.93	1.93	1.35	0.8
10	2.41	2.39	2.31	2.45	1.86	2.2
30	2.92	2.90	2.86	3.07	2.61	2.0

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

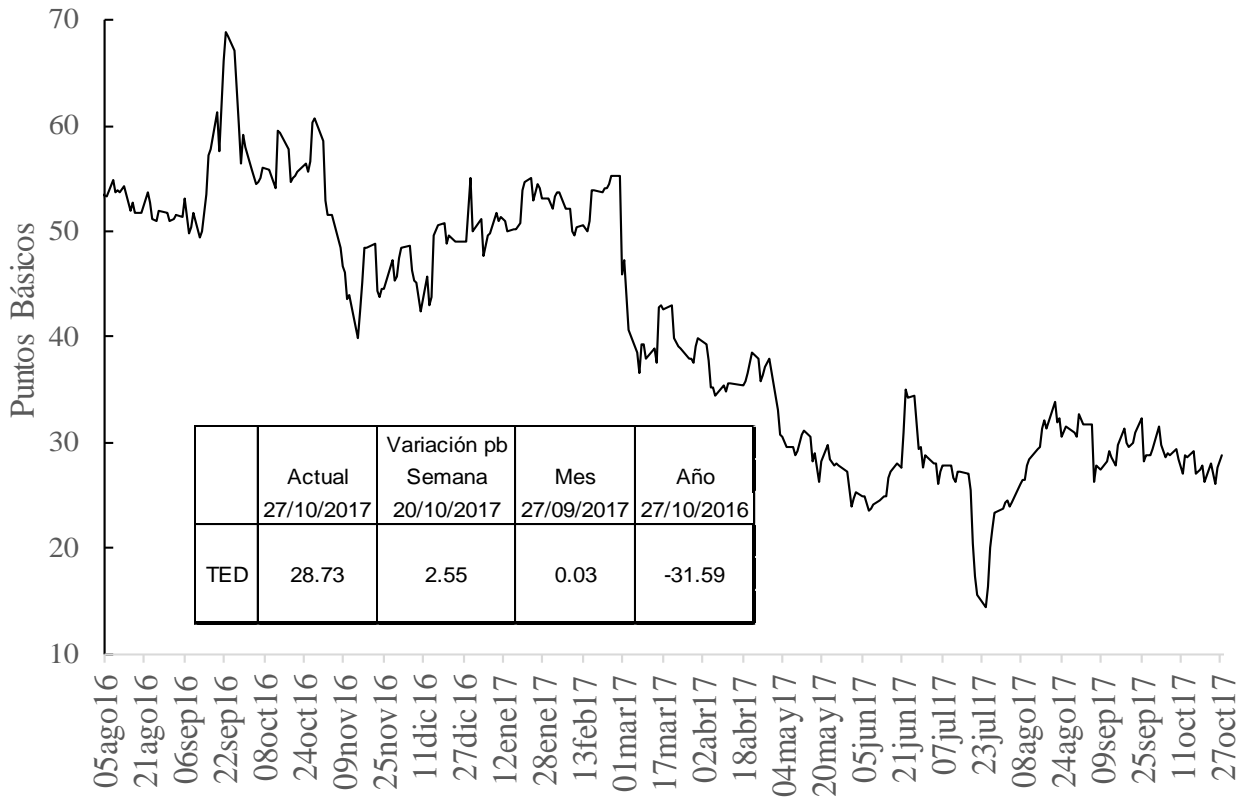
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 27 de octubre	Semana anterior (b) 20 de octubre	4 sem atrás 27 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	319	316	324	363	350	3	1.0%
Colombia	185	185	191	226	231	0	0.0%
Argentina	356	348	398	453	447	8	2.3%
Brasil	239	232	255	327	311	7	3.0%
México	181	176	177	229	211	5	2.8%
Perú	113	115	118	174	155	-2	-1.7%
Venezuela	3131	3423	3228	2136	2246	-292	-8.5%
Turquía	303	283	289	357	315	20	7.1%
Sudáfrica	260	236	246	235	234	24	10.2%

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

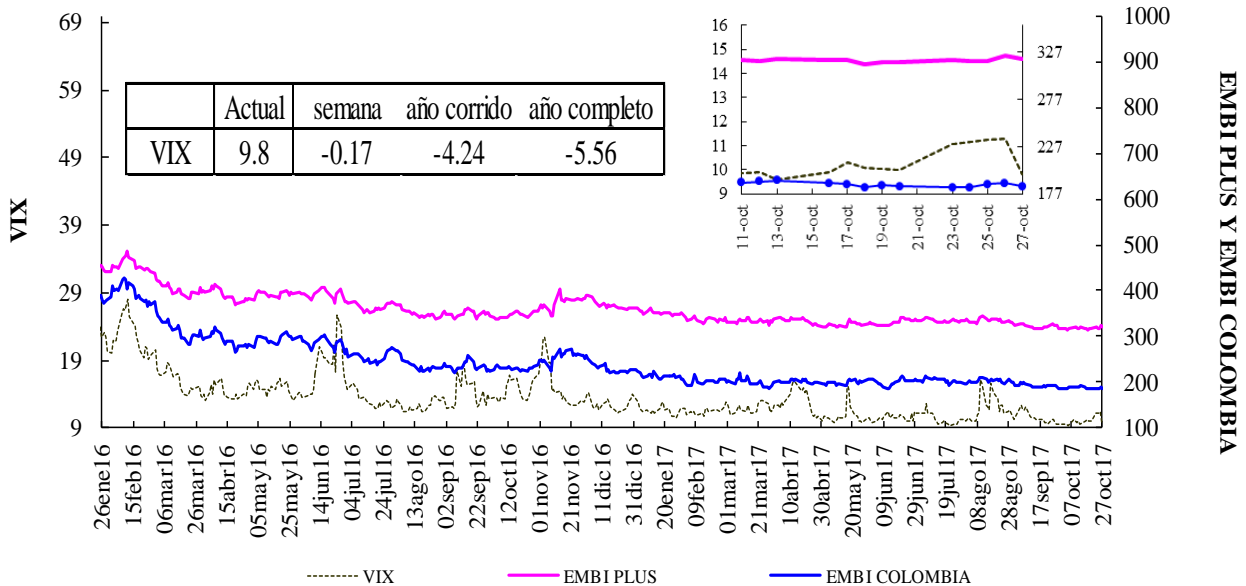
Fuente: Bloomberg

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

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



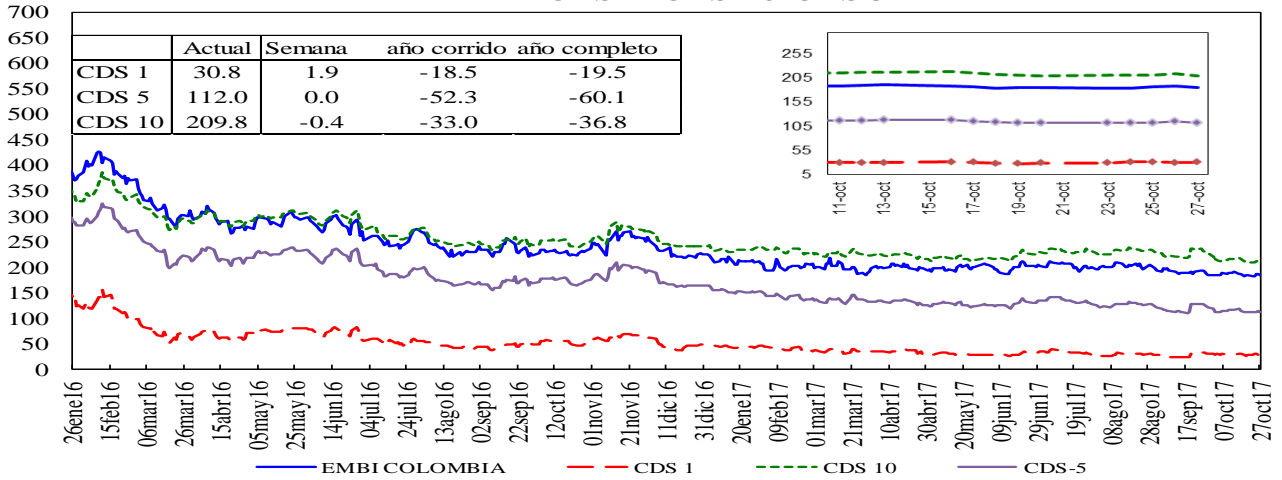
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



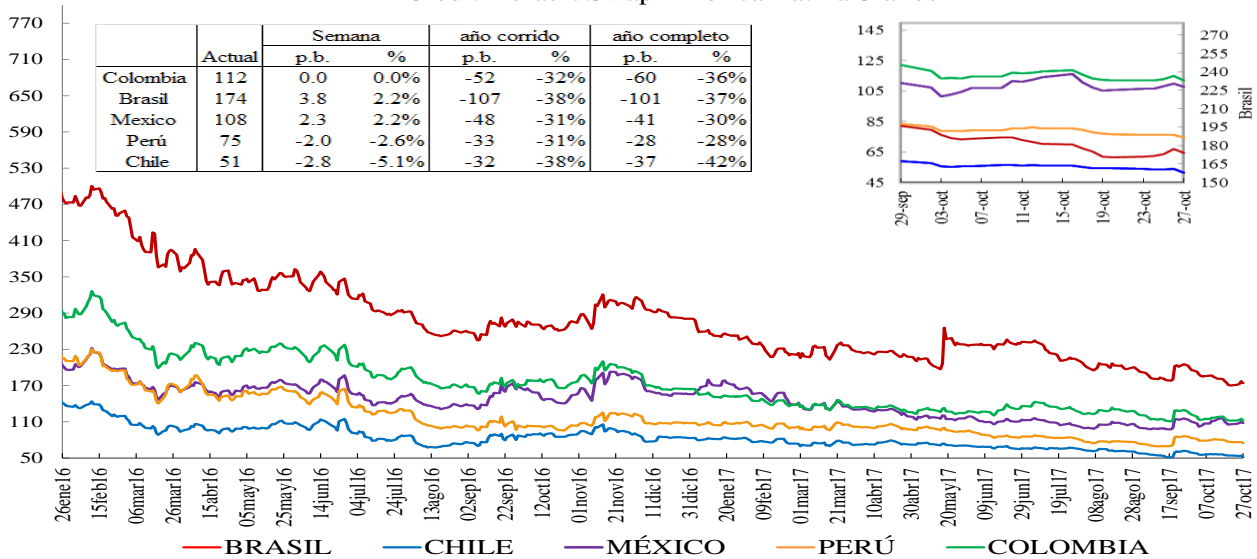
Fuente: Bloomberg, DODM

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

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

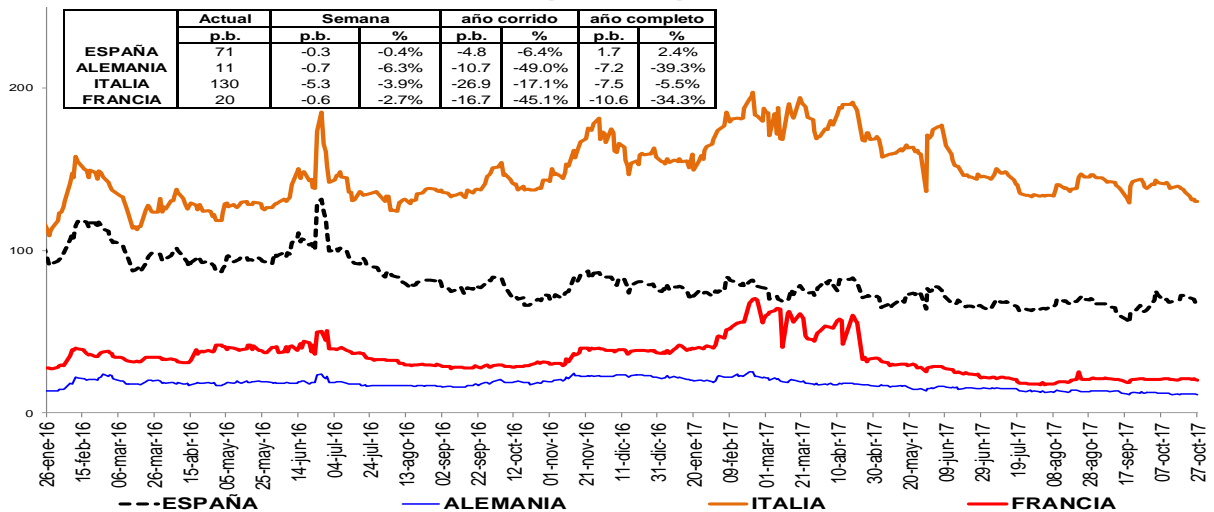


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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



### i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 27 de octubre	Diferencia			
			Semanal 20 de octubre	4 sem atrás 27 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	23,434	0.45%	4.9%	18.6%	29.0%
EE UU	S&P500	2,581	0.23%	3.0%	15.3%	21.0%
EE UU	NASDAQ	6,701	1.09%	3.8%	24.5%	28.5%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,652	1.31%	2.7%	11.0%	18.4%
Alemania	DAX	13,218	1.74%	4.4%	15.1%	23.3%
Argentina	MERVAL	27,479	1.85%	8.7%	62.4%	52.1%
México	MEXBOL	49,210	-1.56%	-1.9%	7.8%	2.3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	75,976	-0.54%	3.0%	26.1%	18.3%
Chile	IPSA	5,516	-0.14%	4.1%	32.9%	28.2%
Venezuela	IBVC	709	20.44%	-99.8%	-97.8%	-95.0%
Perú	IGBVL	19,953	0.93%	9.2%	28.2%	31.4%
Colombia	COLCAP	1,445	-1.36%	-2.8%	6.9%	6.3%
Japón	NKY	22,008	2.57%	8.6%	15.1%	26.9%
China	SHANGAI SE	3,417	1.13%	2.1%	10.1%	9.8%

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 27 de octubre	Tasa Directa 27 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 20 de octubre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1609	0.86	1.52%	1.2%	-9.4%	-6.1%	-4.8%	9.4%
Libra	1.3128	0.76	0.48%	2.0%	-6.0%	-7.3%	16.5%	22.8%
AUD	0.7678	1.30	1.82%	2.2%	-6.1%	-1.2%	-6.3%	14.6%
NZD	0.6878	1.45	1.24%	4.7%	0.8%	3.5%	-1.6%	14.8%
CAD	0.7808	1.28	1.43%	2.6%	-4.7%	-4.3%	-3.5%	13.9%
Yen	0.0088	113.67	0.13%	0.7%	-2.8%	8.0%	-5.6%	5.4%
NOK	0.1227	8.1	2.06%	2.5%	-5.7%	-1.4%	-3.6%	23.5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 27 de octubre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 20 de octubre	4 sem atrás 27 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,009.65	2.48%	2.4%	0.3%	1.5%	2.0%	45.4%
Argentina	17.61	1.05%	0.3%	10.9%	16.1%	84.8%	107.2%
Brasil	3.24	1.31%	1.3%	-0.4%	2.2%	-16.8%	28.3%
Venezuela	9.95	-0.40%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	58.1%	58.1%
Perú	3.25	0.23%	-0.8%	-3.3%	-3.5%	-1.0%	11.3%
México	19.13	0.72%	5.1%	-7.7%	1.6%	15.6%	41.3%
Chile	635.65	1.05%	-0.3%	-5.2%	-2.2%	-7.7%	5.3%
Turquía	3.79	3.19%	5.9%	7.5%	21.7%	30.4%	69.9%
India	65.05	0.02%	-1.0%	-4.2%	-2.7%	0.1%	6.1%
Sudáfrica	14.10	3.36%	3.8%	2.6%	1.7%	3.1%	28.9%
Malasia	4.24	0.40%	0.5%	-5.4%	1.4%	-0.6%	29.5%

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 27 de octubre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 20 de octubre	4 sem atrás 27 de septiembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3493.75	0.95%	1.2%	10.7%	8.1%	7.1%	32.9%
COP/Libra	3951.07	2.00%	0.4%	6.7%	9.5%	-12.5%	18.4%
COP/Yen	26.48	2.48%	1.6%	3.2%	-6.0%	8.1%	37.9%
COP/Sol Peruano	927.10	2.24%	3.1%	3.7%	5.1%	3.0%	30.7%
COP/Peso Chileno	4.73	1.42%	2.7%	5.8%	3.7%	10.5%	38.1%
COP/Real Brasileiro	930.17	1.16%	1.0%	0.7%	-0.7%	22.6%	13.3%
COP/Peso Mexicano	157.30	1.75%	-2.6%	8.6%	-0.1%	-11.8%	2.9%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 27 de octubre	Diferencia					
			Semanal 20 de octubre	Frente a 29 de septiembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial	Índice General	CRB INDEX	186.9	1.5%	2.08%	1.65%	-2.92%	-1.66%
Exportaciones	Café	1.3	1.1%	-1.13%	-2.13%	-7.62%	-23.18%	
Exportaciones	Azúcar	14.3	-0.2%	-0.70%	-1.32%	-22.34%	-36.07%	
Exportaciones	Petróleo WTI	53.9	4.7%	4.32%	3.38%	0.34%	8.41%	
Exportaciones	Carbón	92.5	0.6%	4.64%	1.09%	2.55%	16.43%	
Exportaciones	Oro	1273.9	-0.5%	-0.49%	-0.70%	10.55%	0.43%	
Exportaciones	Níquel	11370.0	-5.6%	7.42%	7.98%	13.59%	10.76%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1490.0	0.0%	6.43%	6.43%	-15.58%	-2.61%	
Importaciones	Trigo	4.2	0.2%	-4.16%	-7.16%	6.27%	7.24%	
Importaciones	Sorgo	5.0	1.5%	-0.60%	0.20%	6.39%	7.19%	
Importaciones	Maíz	3.2	0.3%	-1.56%	-1.86%	-5.11%	-5.67%	
Importaciones	Cacao	2108.5	-1.2%	2.83%	3.94%	-1.85%	-21.37%	
Importaciones	Algodón	0.7	1.2%	-1.08%	-1.36%	-6.06%	-4.91%	
Importaciones	Soya	9.4	-0.5%	0.70%	0.45%	-4.74%	-5.48%	
Importaciones	Arroz	11.8	-4.4%	-1.25%	-0.46%	23.26%	13.68%	
Otros	Plata	16.9	-1.0%	1.31%	0.60%	5.98%	-4.28%	
Otros	Cobre	6831.5	-2.5%	5.34%	6.31%	24.19%	43.10%	
Otros	Aluminio	2119.0	-1.9%	0.40%	0.09%	23.67%	26.02%	
Otros	Ganado	111.7	0.7%	3.27%	6.41%	-4.84%	8.10%	
Otros	Petróleo Brent	60.4	4.7%	6.43%	4.39%	6.37%	19.75%	

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.

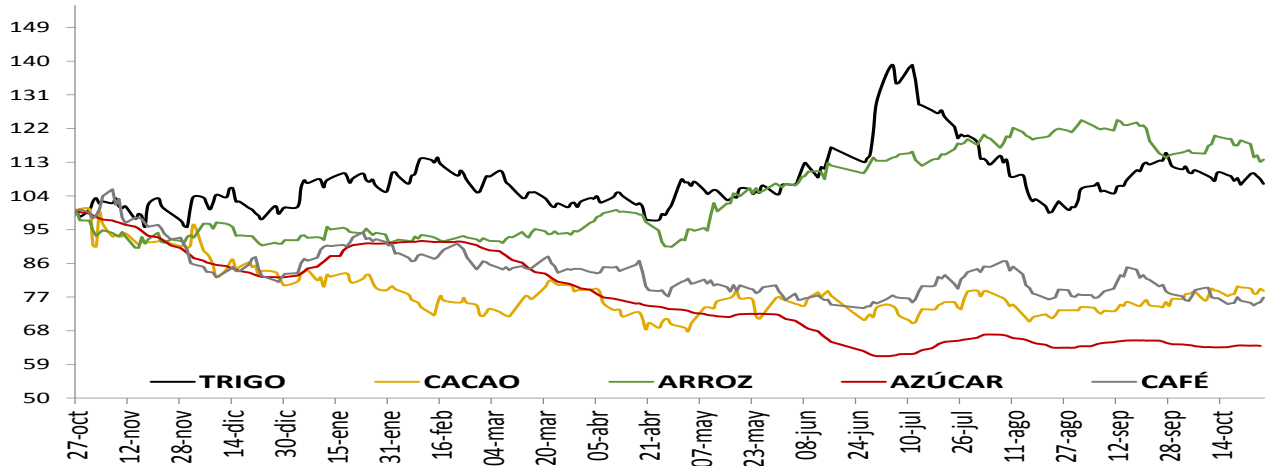
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

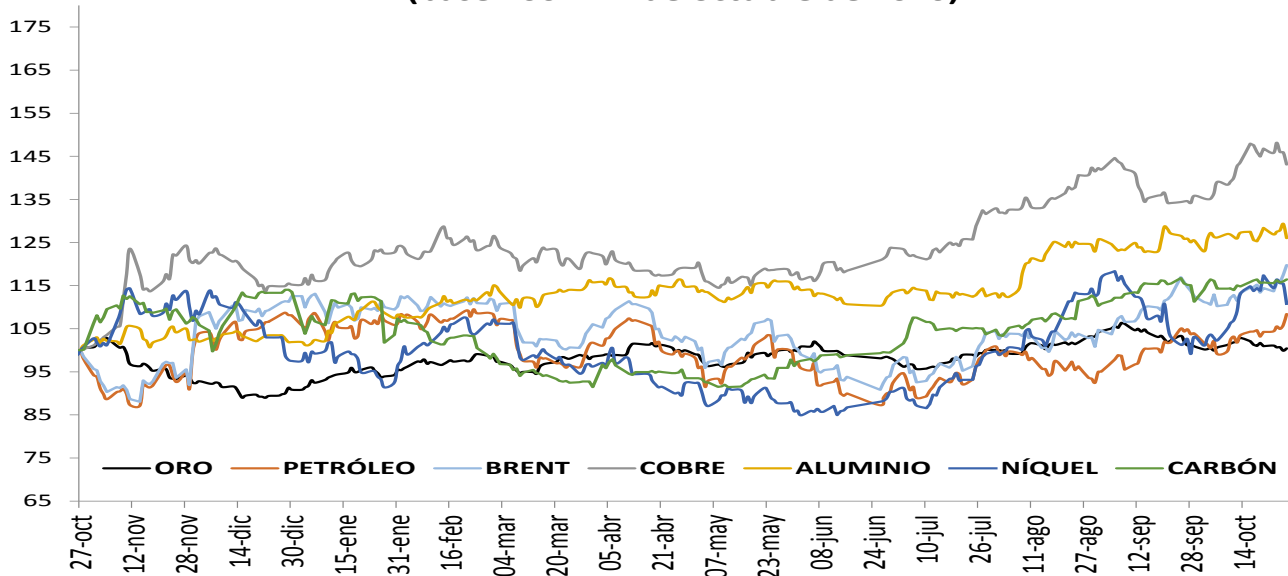
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

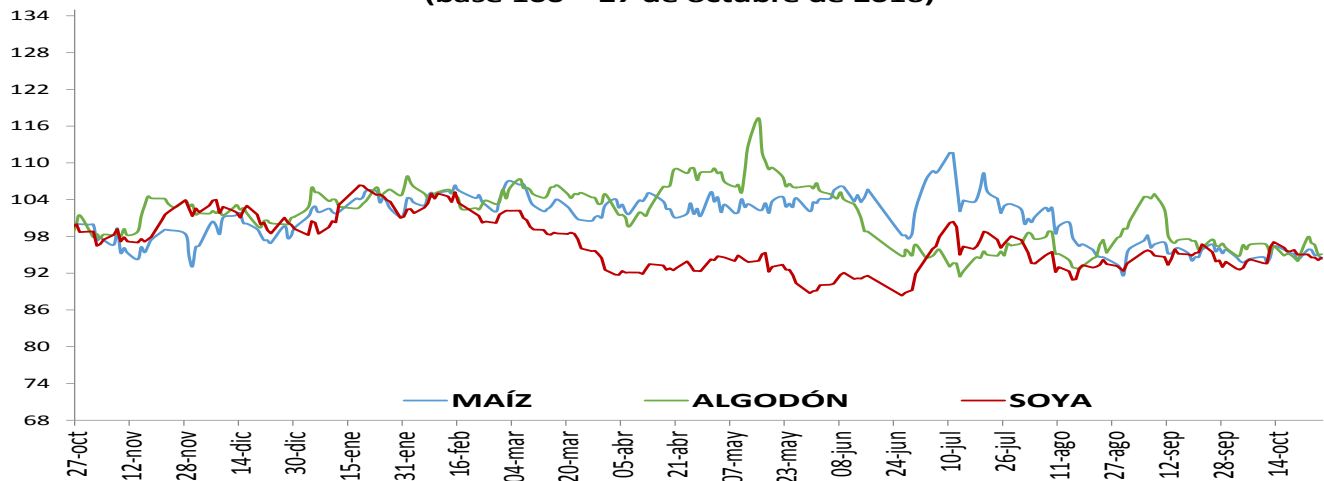
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 27 de octubre de 2016)



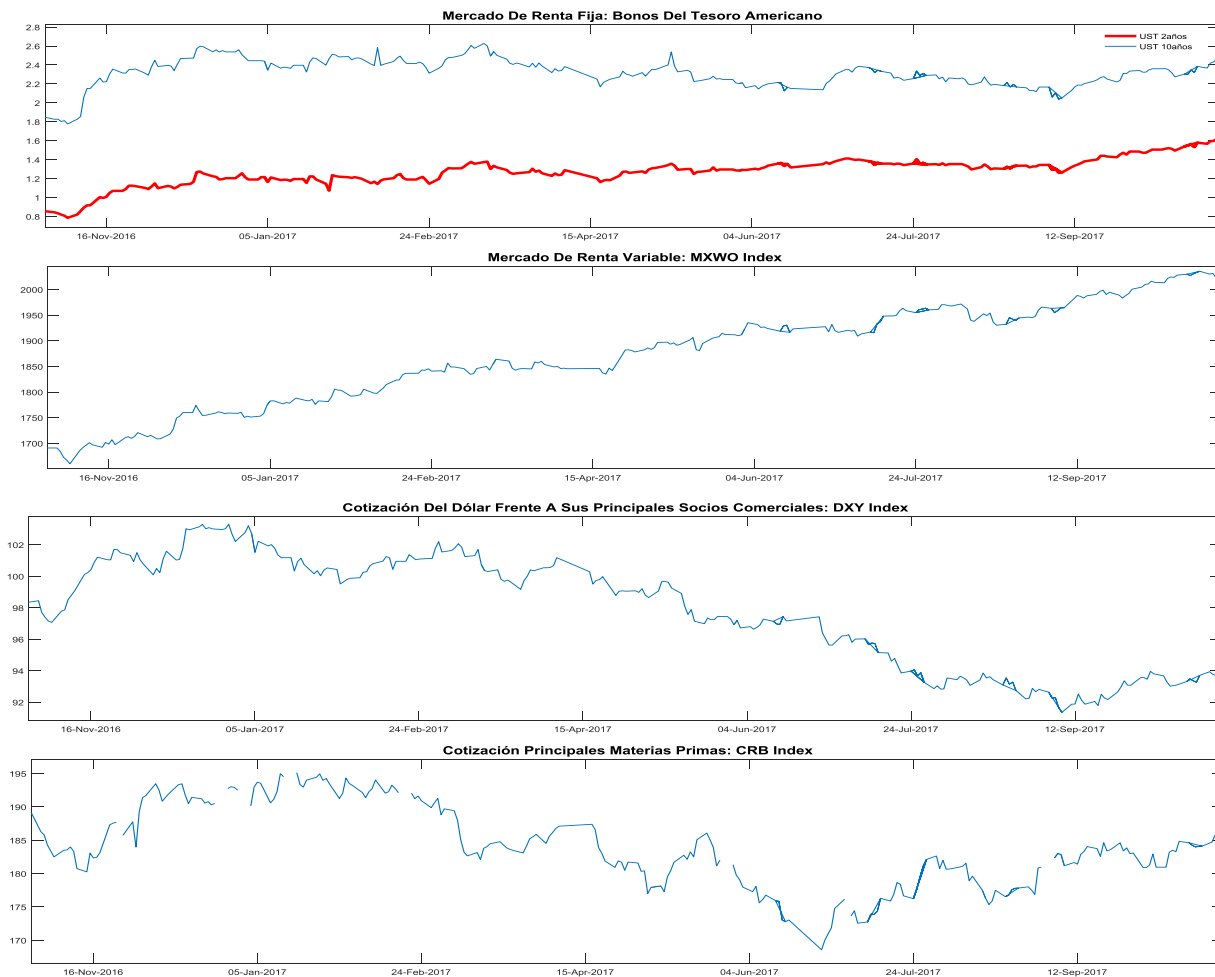
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 27 de octubre de 2016)



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 27 de octubre de 2016)



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



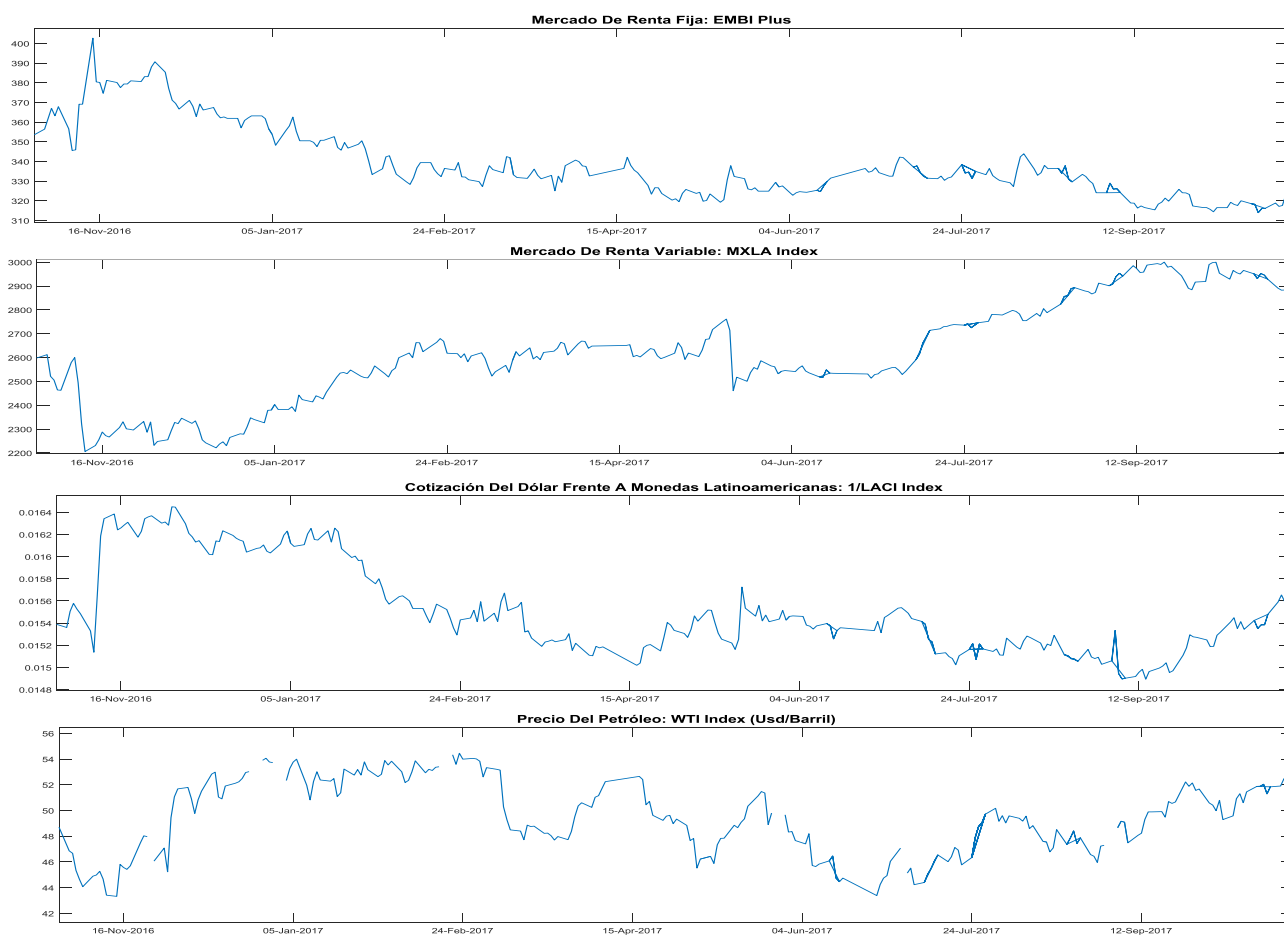
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**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.

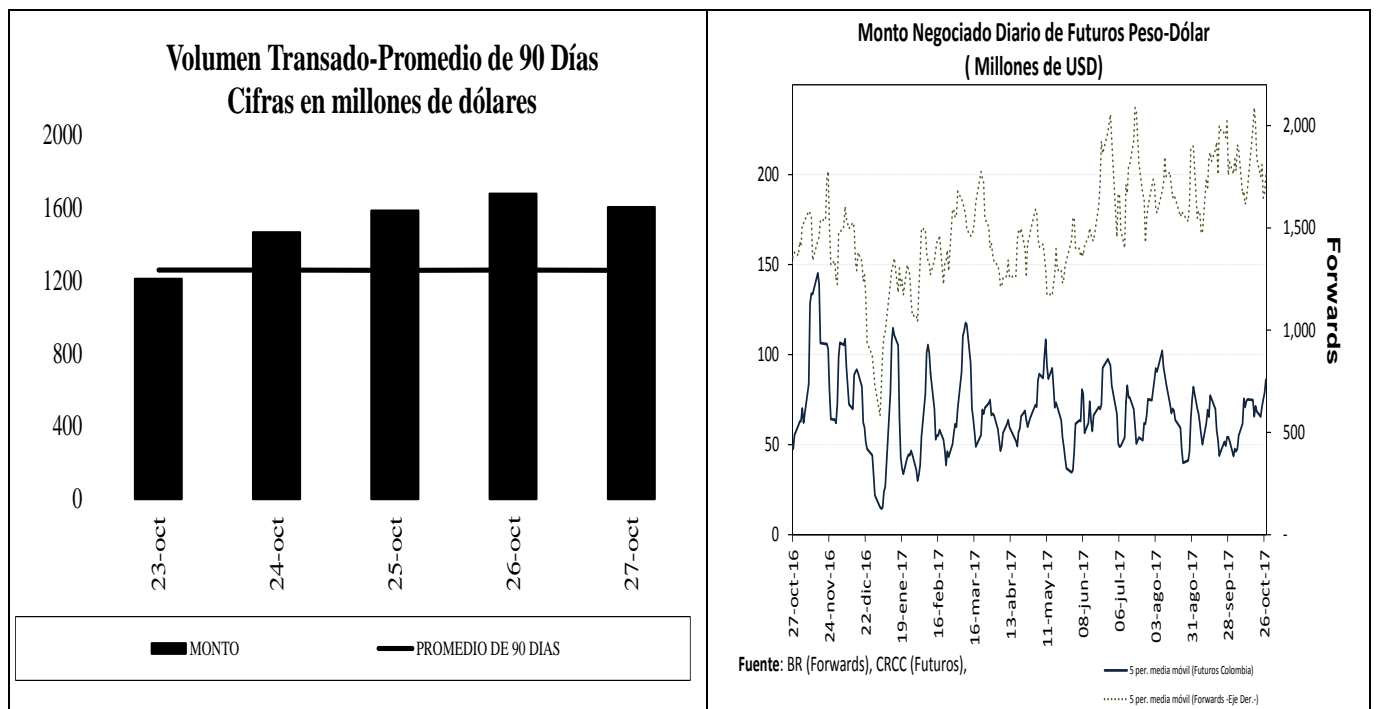
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	27-sep	06-oct	13-oct	20-oct	27-oct	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,940.49	2,942.26	2,932.05	2,936.79	3,009.65	72.86	69.16
						2.48%	2.35%
Depreciación año completo	0.64%	0.60%	0.04%	0.09%	1.45%		
Depreciación año corrido	-2.02%	-1.96%	-2.30%	-2.14%	0.29%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



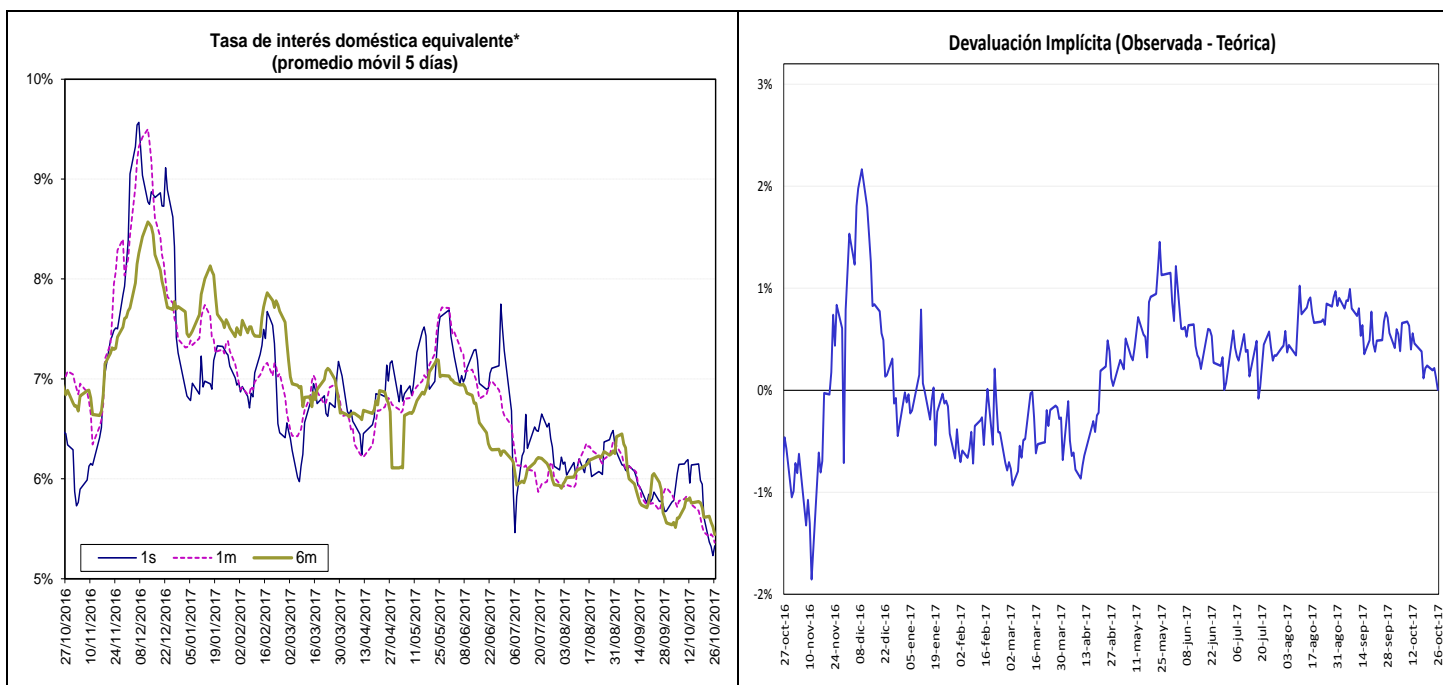
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas OCT23 - OCT26						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,653	1,634.55	4.09%	4.46%	4.01%	4.01%
1 mes	3,511	3,488.03	4.06%	4.15%	3.90%	3.91%
2 meses	378	353.89	4.13%	4.46%	3.81%	3.85%
3 meses	128	132.47	3.74%	4.19%	3.72%	3.75%
6 meses	242	244.86	3.84%	4.03%	3.37%	3.38%
1 año	203	215.23	3.41%	3.60%	2.84%	2.83%

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

\*Cifras en US\$ millones

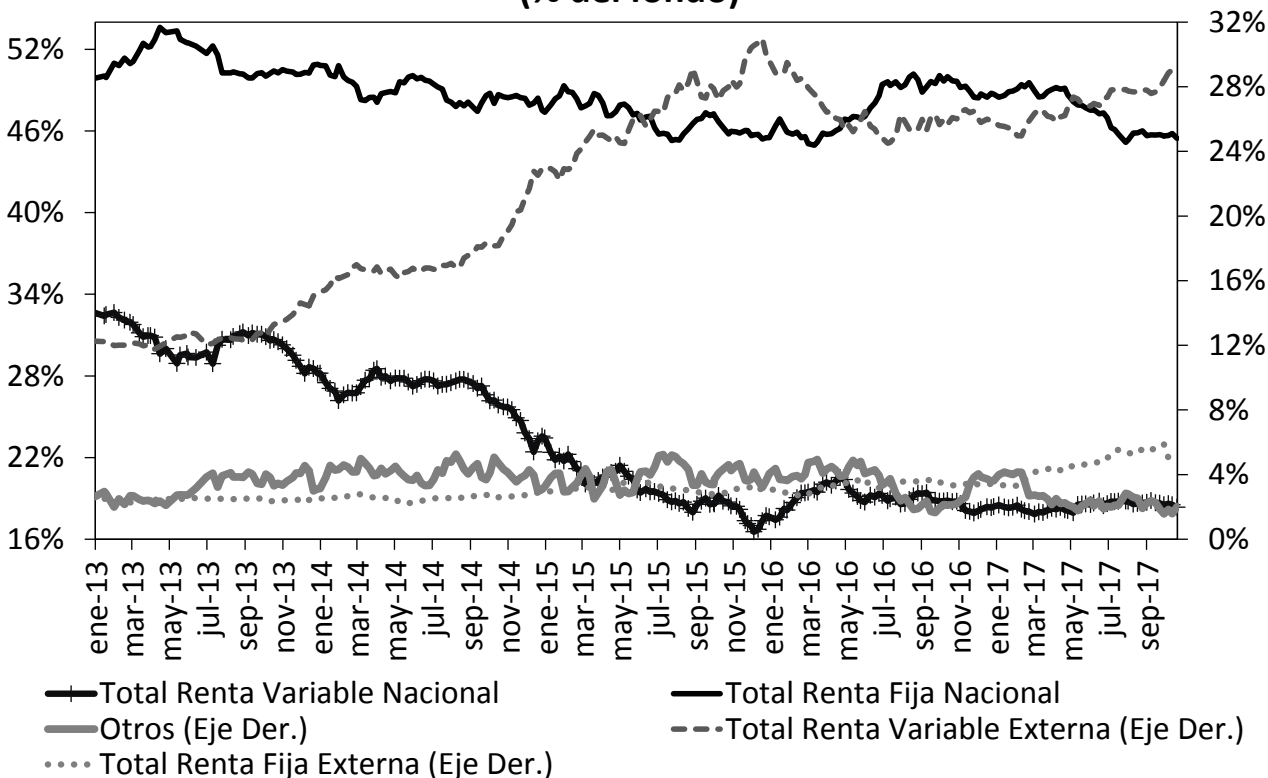


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 20 de octubre de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	12-oct			20-oct		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.12	17.32	6.49%	1.11	17.44	6.36%
Mayor Riesgo	0.68	2.48	27.46%	0.68	2.47	27.53%
Moderado	37.37	180.45	20.71%	36.88	179.81	20.51%
Retiro Programado	1.28	18.16	7.04%	1.31	18.24	7.15%
<b>Total</b>	<b>40.45</b>	<b>218.40</b>	<b>18.52%</b>	<b>39.98</b>	<b>217.96</b>	<b>18.34%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión



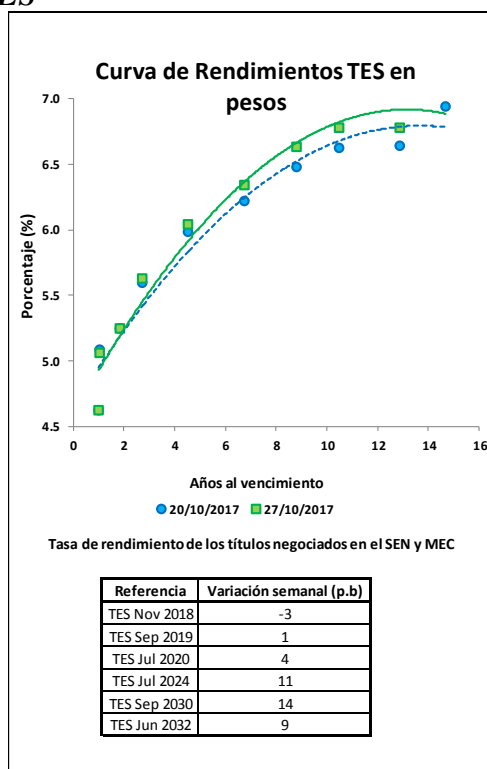
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### 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	0.1	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	0.6	13-jun-18	5.41%	05-sep-17	5.19%	29-ago-17	22
TES-CP	0.9	11-sep-18	5.29%	24-oct-17	5.22%	17-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	2.7	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	6.7	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	8.8	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	5.3	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.5	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	17.4	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 20 al 26 de octubre de 2017	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 20 al 27 de octubre de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de octubre de 2017
Bancos Comerciales		6'315'351	(8'083'374)	482'765	38'236	148'026	177'936	364'198	806'290
Compañía de Financiamiento Comercial		4'301	(27'417)	-	-	-	-	-	6'000
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		111'109	(1'130'812)	116'585	304'265	(190'000)	18'317	132'583	654'688
<b>Total EC</b>		<b>6'430'761</b>	<b>(9'241'603)</b>	<b>599'351</b>	<b>342'501</b>	<b>(41'974)</b>	<b>196'253</b>	<b>496'780</b>	<b>1'466'978</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia		(25'500)	(56'730)	-	-	-	-	-	17'000
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros		1'573'460	498'631	(185'980)	(500)	(23'000)	(83'980)	(107'480)	(595'201)
			<i>Pasivos Pensionales</i>						
			(311'362)	206'462	(168'180)	-	(20'000)	(153'680)	(795'901)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>1'547'960</b>	<b>372'251</b>	<b>(185'980)</b>	<b>(500)</b>	<b>(23'000)</b>	<b>(83'980)</b>	<b>(107'480)</b>	<b>(578'201)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia		(532'721)	75'059	(66'372)	(31'116)	(7'265)	28'415	(9'965)	253'970
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros		622'422	62'262	(86'524)	(99'931)	7'500	33'000	(59'431)	208'824
			<i>Extranjeros</i>						
			(1'550)	28'863	-	-	-	-	-
				18'062	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>89'701</b>	<b>137'321</b>	<b>(152'896)</b>	<b>(131'046)</b>	<b>235</b>	<b>61'415</b>	<b>(69'396)</b>	<b>462'794</b>
Sociedades Fiduciarias Propia		52'701	442'887	2'500	7'000	3'000	9'500	19'500	(4'000)
Sociedades Fiduciarias Terceros		8'463'159	50'030'681	135'206	19'413	109'986	52'312	181'710	674'451
			<i>Extranjeros***</i>						
			6'735'405	51'478'913	(65'722)	(28'338)	(36'261)	(28'053)	293'261
			<i>FIC</i>						
			388'493	(505'843)	(77'150)	(78'050)	14'000	400	(63'650)
			<i>Pasivos Pensionales</i>						
			(46'434)	438'952	106'000	(3'500)	11'531	118'500	123'780
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>8'515'860</b>	<b>50'473'568</b>	<b>137'706</b>	<b>26'413</b>	<b>112'986</b>	<b>61'812</b>	<b>201'210</b>	<b>670'451</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia		304'633	(237'673)	(8'367)	(15'867)	16'000	7'500	7'633	25'633
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros		1'000	(12'500)	-	-	-	500	500	500
			<i>Pasivos Pensionales</i>						
			1'000	(12'500)	-	-	500	500	500
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>305'633</b>	<b>(250'173)</b>	<b>(8'367)</b>	<b>(15'867)</b>	<b>16'000</b>	<b>8'000</b>	<b>8'133</b>	<b>26'133</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>10'459'153</b>	<b>50'725'967</b>	<b>(209'538)</b>	<b>(121'001)</b>	<b>106'221</b>	<b>47'247</b>	<b>32'467</b>	<b>581'177</b>
Total Entidades Financieras Especiales**			84'164	(549'527)	(91'000)	(8'000)	41'500	(115'000)	68'932
Total Entidades Públicas****		4'427'739	(805'177)	(37'173)	(13'500)	(73'654)	10'000	(77'154)	110'713
Otros*****		(59'154)	993'252	-	-	-	-	-	(5'000)
			<i>Extranjeros</i>						
			(14'225)	209'203	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>		<b>20'708'972</b>	<b>41'756'602</b>	<b>261'640</b>	<b>200'000</b>	<b>32'093</b>	<b>105'000</b>	<b>337'093</b>	<b>2'222'799</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 27 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, Bancolde, 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.

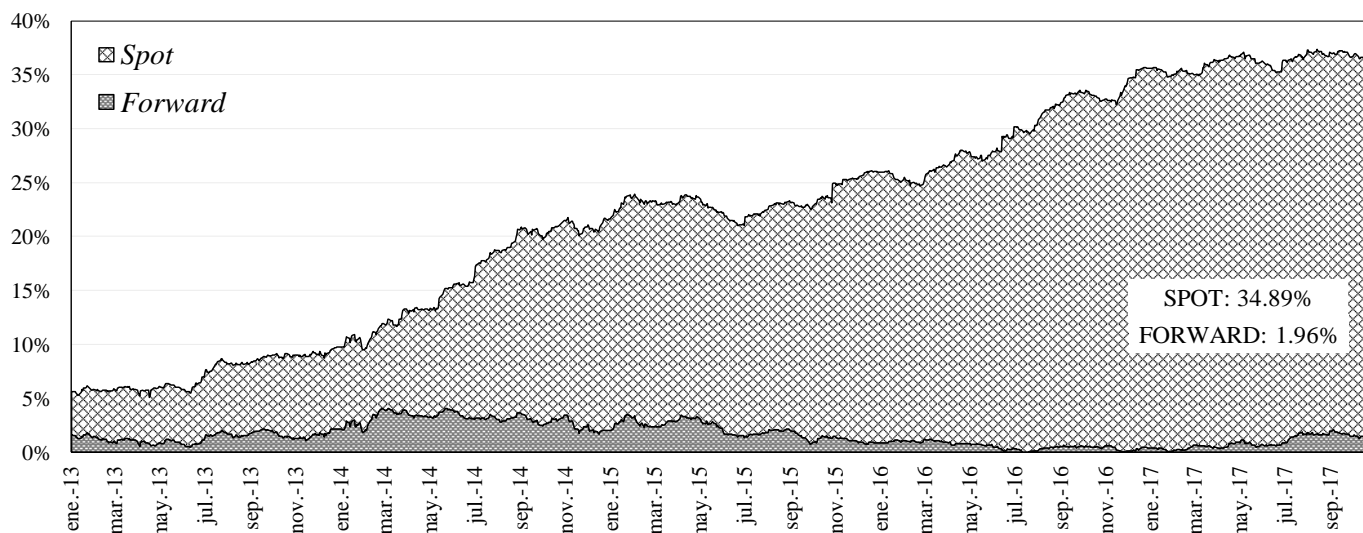
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 20 de octubre y el 26 de octubre	Variación entre el 20 de octubre y el 27 de octubre	Variación en lo corrido de octubre	Saldo de Compras Netas al 27 de octubre de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 6'733'855	\$ 51'548'545	\$ (65'722)	\$ (92'651)	\$ 293'261	\$ 62'972'908	34.89%	24.67%
	UVR	\$ 1'038'306	\$ 1'286'924	\$ 6'487	\$ (69'194)	\$ 4'239	\$ 2'337'194	3.13%	0.92%
Forward	Pesos	\$ 2'897'650	\$ (1'427'434)	\$ 717'500	n.d	\$ 906'632	\$ 3'536'250	1.96%	1.39%

Cifras en millones de pesos.

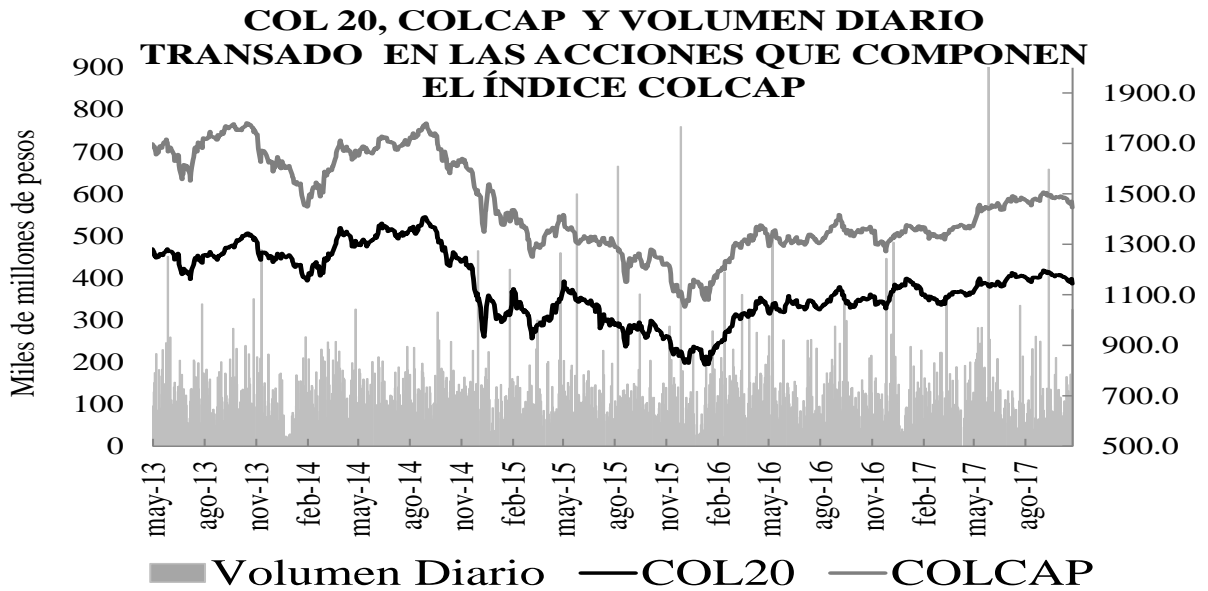
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



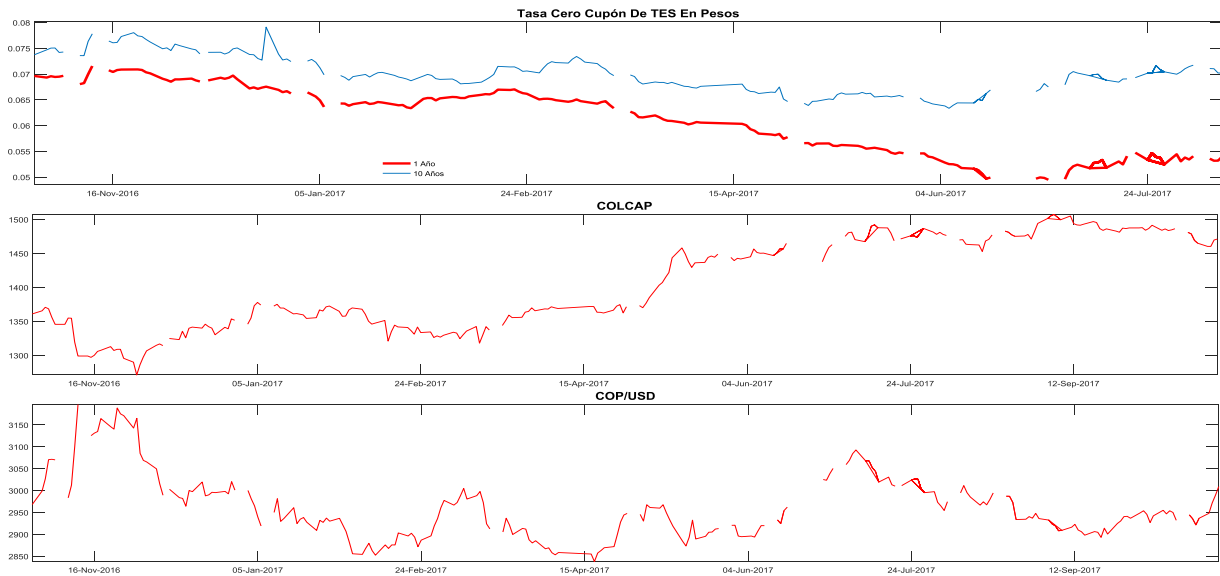
14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	octubre 27	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,143.81	-0.82%	-2.68%	0.20%	5.80%
<b>COLCAP</b>	1,445.07	-1.36%	-2.84%	6.91%	6.28%
<b>Monto Promedio</b>	186.50 *	37.2%	32.3%	478.4%	85.8%

\* 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 23 Oct	MARTES 24 Oct	MIÉRCOLES 25 Oct	JUEVES 26 Oct	VIERNES 27 Oct
<b>Zona Euro</b> <i>Deuda de Estado/PIB 2016</i> Ant: 89.2% Obs: 88.9% <b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S 44835</i> Esp: 0.33% Ant: 0.28% Obs: 0.29% <b>Zona Euro</b> <i>Confianza del consumidor Oct A</i> Esp: -1.1 Ant: -1.2 Obs: -1.0 <b>Colombia</b> <i>Índice de actividad económica SA YoY Aug</i> Esp: 1.3% Ant: 3.0% Obs: 1.5%	<b>México</b> <i>IPC quincenal 42278</i> Esp: 0.64% Ant: -0.17% Obs: 0.62% <b>México</b> <i>Bi-Weekly Core CPI 42278</i> Esp: 0.19% Ant: -0.04% Obs: 0.21% <b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY Aug</i> Esp: 1.70% Ant: 1.02% Obs: 2.26% <b>Argentina</b> <i>Tasa de referencia de repo de 7 días 45931</i> Esp: 26.25% Ant: 26.25% Obs: 27.75%	<b>Alemania</b> <i>Expectativas Oct</i> Esp: 107.3 Ant: 107.4 Obs: 109.1 <b>Alemania</b> <i>Evaluación actual IFO Oct</i> Esp: 123.5 Ant: 123.6 Obs: 124.8 <b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY 3Q A</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.5% <b>Brasil</b> <i>FGV Confianza consumidor Oct</i> Ant: 82.3 Obs: 83.7 <b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Ant: 3.6% Obs: -4.6% <b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos Sep P</i> Ant: 2.0% Obs: 2.2% <b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY Aug</i> Ant: 0.4% Obs: -0.2% <b>Canadá</b> <i>Decisión de tipo de Banco de Canadá 45931</i> Esp: 1.00% Ant: 1.00% Obs: 1.00% <b>Estados Unidos</b> <i>Ventas nuevas viviendas Sep</i> Esp: -1.1% Ant: -3.4% Obs: 18.9% <b>Colombia</b> <i>Confianza de comercio al por menor Sep</i> Ant: 17.5 Obs: 15.8 <b>Colombia</b> <i>Confianza industrial Sep</i> Ant: -1.9 Obs: -3.4 <b>Brasil</b> <i>Tipo Selic 45931</i> Esp: 7.50% Ant: 8.25% Obs: 7.50%	<b>Alemania</b> <i>GfK confianza del consumidor Nov</i> Esp: 10.8 Ant: 10.8 Obs: 10.7 <b>España</b> <i>Tasa de desempleo 3Q</i> Esp: 16.60% Ant: 17.22% Obs: 16.38% <b>Italia</b> <i>Economic Sentiment Oct</i> Ant: 108.0 Obs: 109.1 <b>Sudáfrica</b> <i>IPP YoY Sep</i> Esp: 4.9% Ant: 4.2% Obs: 5.2% <b>Brasil</b> <i>IPP manufacturero YoY Sep</i> Ant: 1.27% Obs: 2.10% <b>Zona Euro</b> <i>Tipo de refinanciación principal BCE</i> Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: 0.000% <b>Zona Euro</b> <i>ECB Marginal Lending Facility</i> Esp: 0.250% Ant: 0.250% Obs: 0.250% <b>Zona Euro</b> <i>Tipo de organismos de depósito ECB</i> Esp: -0.400% Ant: -0.400% Obs: -0.400% <b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 235k Ant: 222k Obs: 233k <b>Japón</b> <i>IPC (YoY) Sep</i> Esp: 0.7% Ant: 0.7% Obs: 0.7% <b>Japón</b> <i>IPC en Tokio YoY Oct</i> Esp: 0.1% Ant: 0.5% Obs: -0.2%	<b>Alemania</b> <i>Índice de precios de importación YoY Sep</i> Esp: 2.6% Ant: 2.1% Obs: 3.0% <b>Rusia</b> <i>Tipo clave</i> Esp: 8.25% Ant: 8.50% Obs: 8.25% <b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ 3Q A</i> Esp: 2.6% Ant: 3.1% Obs: 3.0% <b>Estados Unidos</b> <i>Consumo personal 3Q A</i> Esp: 2.1% Ant: 3.3% Obs: 2.4% <b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios PIB 3Q A</i> Esp: 1.7% Ant: 1.0% Obs: 2.2% <b>Estados Unidos</b> <i>PCE principal (QoQ) 3Q A</i> Esp: 1.3% Ant: 0.9% Obs: 1.3% <b>Estados Unidos</b> <i>Situación actual U. de Mich. Oct F</i> Ant: 116.4 Obs: 116.5 <b>Estados Unidos</b> <i>Expectativas U. de Mich. Oct F</i> Ant: 91.3 Obs: 90.5 <b>Colombia</b> <i>Desempleo urbano Sep</i> Esp: 9.8% Ant: 9.9% <b>Colombia</b> <i>Tasa de desempleo nacional Sep</i> Ant: 9.1% <b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día</i> Esp: 5.25% Ant: 5.25%

b. *Semana actual*

LUNES 30 Oct	MARTES 31 Oct	MIÉRCOLES 01 Oct	JUEVES 02 Oct	VIERNES 03 Oct
<p><b>Alemania</b> <i>Ventas al por menor YoY Sep</i> Esp: 3.0% Ant: 2.8%</p> <p><b>España</b> <i>PIB YoY 3Q P</i> Esp: 3.1% Ant: 3.1%</p> <p><b>España</b> <i>IPC YoY Oct P</i> Esp: 1.6% Ant: 1.8%</p> <p><b>Chile</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: 2.0% Ant: 5.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Ingresos personales Sep</i> Esp: 0.4% Ant: 0.2%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Deuda neta como % del PIB Sep</i> Ant: 50.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>PCE deflactor YoY Sep</i> Esp: 1.6% Ant: 1.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>PCE YoY Sep</i> Esp: 1.3% Ant: 1.3%</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY Oct P</i> Esp: 1.7% Ant: 1.8%</p> <p><b>Japón</b> <i>Desempleo Sep</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8%</p> <p><b>Japón</b> <i>Consumo total YoY Sep</i> Esp: 0.7% Ant: 0.6%</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY Sep P</i> Esp: 2.0% Ant: 5.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>GfK confianza del consumidor Oct</i> Esp: -10 Ant: -9</p> <p><b>China</b> <i>PMI de fabricación Oct</i> Esp: 52.1 Ant: 52.4</p>	<p><b>Francia</b> <i>PIB YoY 3Q A</i> Esp: 2.1% Ant: 1.8%</p> <p><b>Francia</b> <i>IPC YoY Oct P</i> Esp: 1.0% Ant: 1.0%</p> <p><b>Francia</b> <i>IPP YoY Sep</i> Ant: 2.0%</p> <p><b>Francia</b> <i>Gasto de consumo YoY Sep</i> Esp: 1.9% Ant: 1.2%</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Tasa de desempleo Sep</i> Esp: 9.0% Ant: 9.1%</p> <p><b>Italia</b> <i>IPC NIC incl tabaco YoY Oct P</i> Esp: 1.3% Ant: 1.1%</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>PIB SA YoY 3Q A</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Tasa de desempleo nacional Sep</i> Ant: 12.6%</p> <p><b>Italia</b> <i>IPP YoY Sep</i> Ant: 1.6%</p> <p><b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo Sep</i> Esp: 6.5% Ant: 6.6%</p> <p><b>Canadá</b> <i>PIB YoY Aug</i> Ant: 3.8%</p> <p><b>México</b> <i>PIB NSA YoY P</i> Ant: 1.8%</p> <p><b>Indonesia</b> <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 3.67% Ant: 3.72%</p>	<p><b>Perú</b> <i>IPC YoY Oct</i> Ant: 2.94%</p> <p><b>Japón</b> <i>Ventas vehículos YoY Oct</i> Ant: 0.4%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Producción industrial YoY Sep</i> Ant: 4.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>ADP Cambio de empleo Oct</i> Esp: 200k Ant: 135k</p> <p><b>Rusia</b> <i>IPC WoW 11232</i> Ant: 0.1%</p> <p><b>Rusia</b> <i>IPC semanal YTD</i> Ant: 1.9%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI Oct F</i> Esp: 54.5 Ant: 54.5</p>	<p><b>Japón</b> <i>Índice de confianza del consumidor Oct</i> Esp: 43.6 Ant: 43.9</p> <p><b>Francia</b> <i>Markit PMI fabricación Francia Oct F</i> Esp: 56.7 Ant: 56.7</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra 37561</i> Ant: 0.250%</p>	<p><b>Chile</b> <i>Ventas al por menor YoY Sep</i> Esp: 4.5% Ant: 6.0%</p> <p><b>Canadá</b> <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 6.2% Ant: 6.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 4.2% Ant: 4.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Salario por hora promedio YoY Oct</i> Esp: 2.7% Ant: 2.9%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Pedidos de fábrica Sep</i> Esp: 1.1% Ant: 1.2%</p> <p><b>Colombia</b> <i>IPP nacional MoM Oct</i> Ant: -0.11%</p> <p><b>Colombia</b> <i>IPP total MoM Oct</i> Ant: 0.43%</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

### Cuadro 1

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	<b>31-ago-17</b>	<b>29-sep-17</b>	<b>Diferencia Mes Anterior</b>
<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 27-oct-2017  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>114.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>114.90</b>	<b>74.86</b>	<b>111.90</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	114.90	0.00	0.00	0.00	0.00	114.90	74.86	-237.73
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>9,244.12</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9,244.120</b>	<b>-1,120.60</b>	<b>2,336.52</b>
SUBASTA	9,244.12	0.00	0.00	0.00	0.00	9,244.12	-1,120.60	2,336.52
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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.	%
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%
20/10/2017	0.00	40.04	40.04	10364.72	0.00	0.00	10364.72	1792.61	0.00	-12117.29	(1,043)	0.5%
27/10/2017	0.00	114.90	114.90	9244.12	0.00	0.00	9244.12	1792.61	0.00	-10921.84	1,195	-214.7%

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, 23 de oct 2017	11,600,000	8,175,360	5.25%	6.25%	8,175,360	5.25%	0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017	11,600,000	7,889,070	5.25%	6.25%	7,889,070	5.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017	11,600,000	8,902,080	5.25%	6.25%	8,902,080	5.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 26 de oct 2017	11,600,000	8,621,300	5.25%	6.25%	8,621,300	5.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 27 de oct 2017	11,600,000	9,244,120	5.25%	6.25%	9,244,120	5.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>58,000,000</b>	<b>42,831,930</b>			<b>42,831,930</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>42,831,930.00</b>	<b>0.00</b>		
Ventanilla	1 Día	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017	0	2,500	6.25%	6.25%	2,500	6.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017	0	260	6.25%	6.25%	260	6.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 27 de oct 2017								0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>2,760</b>			<b>2,760</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>2,760.00</b>	<b>0.00</b>		
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017								0	0	0.00%
		viernes, 27 de oct 2017								0	0	0.00%
<b>TOTAL</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 Intrada	1 Día	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017	0	100	7.25%	7.25%	100	7.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 27 de oct 2017								0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>100</b>			<b>100</b>	<b>7.25%</b>	<b>0</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>			
Subasta	7 Días	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017								0	0	0.00%
		viernes, 27 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>			
Subasta	14 Días	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017								0	0	0.00%
		viernes, 27 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>			
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>		
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>		
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>42,834,790.00</b>			<b>42,834,790.00</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, 23 de oct 2017	0	206,146	4.25%	4.25%	206,146	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017	0	175,497	4.25%	4.25%	175,497	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017	0	86,618	4.25%	4.25%	86,618	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 26 de oct 2017	0	90,298	4.25%	4.25%	90,298	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 27 de oct 2017	0	114,899	4.25%	4.25%	114,899	4.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>673,458</b>			<b>673,458</b>		<b>0</b>	<b>673,458.00</b>	<b>0.00</b>			
Subasta	7 Días	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017								0	0	0.00%
		viernes, 27 de oct 2017								0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>			
Subasta	14 Días	lunes, 23 de oct 2017							0	0	0.00%	
		martes, 24 de oct 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 25 de oct 2017								0	0	0.00%
		jueves, 26 de oct 2017								0	0	0.00%
		viernes, 27 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>			
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>		
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>		
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>TOTAL</b>			<b>673,458.00</b>			<b>673,458.00</b>						

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DODM



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5  
M3 PÚBLICO Y PRIVADO <sup>1</sup>

(Miles de millones de pesos)

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

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

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

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

# ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$/ (Millones)					
		MM\$		Var. %	MM\$		Var. %	MM\$		Var. %	(Millones)		Var. %			
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	348,341.7	380,350.0	9.2	26,523.7	21,326.4	-19.6	374,865.4	401,676.3	7.2	8,115.3	7,306.0	-10.0			
2	ene-13	347,552.0	380,069.3	9.4	26,660.7	21,388.1	-19.8	374,212.8	401,457.4	7.3	8,093.9	7,284.9	-10.0			
3	ene-20	348,545.3	380,124.9	9.1	26,606.7	21,179.7	-20.4	375,152.0	401,304.7	7.0	8,107.5	7,233.7	-10.8			
4	ene-27	349,531.6	380,651.6	8.9	26,550.9	21,156.4	-20.3	376,082.5	401,808.0	6.8	8,076.8	7,220.2	-10.6			
5	feb-03	348,839.6	381,077.9	9.2	26,930.1	20,567.0	-23.6	375,769.7	401,644.8	6.9	8,110.3	7,201.8	-11.2			
6	feb-10	350,454.4	381,352.1	8.8	27,405.3	20,532.2	-25.1	377,859.7	401,884.3	6.4	8,037.2	7,199.3	-10.4			
7	feb-17	351,906.5	383,140.8	8.9	26,690.0	20,914.5	-21.6	378,596.5	404,055.3	6.7	7,951.1	7,204.9	-9.4			
8	feb-24	354,236.3	383,896.6	8.4	25,988.6	20,889.4	-19.6	380,224.9	404,786.0	6.5	7,861.0	7,236.9	-7.9			
9	mar-03	353,951.2	384,096.8	8.5	24,894.9	21,568.1	-13.4	378,846.0	405,665.0	7.1	7,870.0	7,243.9	-8.0			
10	mar-10	354,846.6	384,379.9	8.3	24,831.8	21,593.4	-13.0	379,678.4	405,973.3	6.9	7,847.9	7,244.1	-7.7			
11	mar-17	356,930.5	385,287.6	7.9	23,865.6	21,187.1	-11.2	380,796.2	406,474.7	6.7	7,784.5	7,274.5	-6.6			
12	mar-24	356,818.6	385,931.8	8.2	23,638.4	21,155.5	-10.5	380,457.0	407,087.3	7.0	7,728.0	7,295.1	-5.6			
13	mar-31	358,572.3	387,319.4	8.0	23,267.4	20,885.5	-10.2	381,839.7	408,204.8	6.9	7,657.6	7,237.9	-5.5			
14	abr-07	358,071.2	387,645.5	8.3	23,552.6	20,746.3	-11.9	381,623.8	408,391.8	7.0	7,656.2	7,259.0	-5.2			
15	abr-14	359,020.5	387,664.0	8.0	22,993.4	20,891.4	-9.1	382,013.9	408,555.4	6.9	7,666.0	7,272.8	-5.1			
16	abr-21	360,329.2	388,365.9	7.8	22,516.5	20,992.9	-6.8	382,845.7	409,358.8	6.9	7,659.5	7,317.4	-4.5			
17	abr-28	362,072.2	389,513.7	7.6	21,763.2	21,501.4	-1.2	383,835.4	411,015.1	7.1	7,633.2	7,293.9	-4.4			
18	may-05	362,169.1	388,923.6	7.4	22,339.0	21,549.7	-3.5	384,508.1	410,473.2	6.8	7,522.5	7,275.9	-3.3			
19	may-12	362,591.2	390,166.1	7.6	22,433.1	21,323.9	-4.9	385,024.3	411,490.0	6.9	7,518.2	7,306.0	-2.8			
20	may-19	363,844.6	390,964.5	7.5	23,025.3	21,177.4	-8.0	386,869.9	412,141.8	6.5	7,554.3	7,329.2	-3.0			
21	may-26	365,188.0	391,669.4	7.3	23,395.9	21,429.4	-8.4	388,583.9	413,098.9	6.3	7,622.9	7,355.3	-3.5			
22	jun-02	365,268.9	392,236.2	7.4	23,055.2	21,253.2	-7.8	388,324.1	413,489.4	6.5	7,640.0	7,342.1	-3.9			
23	jun-09	365,941.0	392,959.3	7.4	22,693.2	21,505.0	-5.2	388,634.2	414,464.3	6.6	7,641.2	7,365.8	-3.6			
24	jun-16	367,325.1	394,113.9	7.3	22,995.2	21,808.0	-5.2	390,320.2	415,921.8	6.6	7,637.3	7,363.4	-3.6			
25	jun-23	368,057.9	394,536.5	7.2	22,653.0	22,299.1	-1.6	390,710.9	416,835.7	6.7	7,619.8	7,406.7	-2.8			
26	jun-30	369,219.6	395,604.3	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	374,318.3	400,856.6	7.1	21,990.2	21,124.8	-3.9	396,308.5	421,981.3	6.5	7,546.5	7,179.9	-4.9			
41	oct-13	373,543.4	401,422.1	7.5	22,133.1	20,898.4	-5.6	395,676.5	422,320.5	6.7	7,591.1	7,127.6	-6.1			
42	oct-20	<b>373,831.4</b>	<b>402,060.7</b>	<b>7.6</b>	<b>22,459.4</b>	<b>20,814.6</b>	<b>-7.3</b>	<b>396,290.8</b>	<b>422,875.3</b>	<b>6.7</b>	<b>7,628.2</b>	<b>7,087.9</b>	<b>-7.1</b>			
43	oct-27	375,273.4			22,708.7			397,982.1			7,652.0					
44	nov-03	375,952.4			23,618.2			399,570.6			7,692.2					
45	nov-10	376,674.7			23,997.0			400,671.6			7,740.7					
46	nov-17	376,872.9			24,619.5			401,492.4			7,782.4					
47	nov-24	377,919.0			24,758.6			402,677.6			7,808.7					
48	dic-01	379,346.4			23,424.2			402,770.6			7,652.4					
49	dic-08	379,823.0			22,865.3			402,688.4			7,614.7					
50	dic-15	380,984.4			22,755.9			403,740.2			7,592.4					
51	dic-22	381,617.8			22,685.1			404,302.9			7,570.3					
52	dic-29	381,563.2			21,920.7			403,483.9			7,305.2					

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

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

Semana	Fecha 2017	Comercial <sup>2</sup> MMS						Consumo <sup>3</sup> MMS						Microcrédito MMS						Hipotecaria <sup>4</sup> MMS		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual
1	ene-06	192,670.8	204,391.6	6.1	26,077.7	20,804.0	-20.2	98,797.4	111,978.5	13.3	446.1	522.2	17.1	10,478.9	11,206.2	6.9	0.0	0.1	0.0	46,394.6	52,773.7	13.7
2	ene-13	192,144.8	204,091.2	6.2	26,236.1	20,854.6	-20.5	98,536.4	112,036.2	13.7	424.7	533.3	25.6	10,448.6	11,176.9	7.0	0.0	0.1	0.0	46,423.1	52,765.0	13.7
3	ene-20	192,640.1	203,952.3	5.9	26,154.4	20,656.8	-21.0	98,965.6	112,173.2	13.3	452.3	522.8	15.6	10,448.3	11,203.7	7.2	0.0	0.1	0.0	46,491.3	52,795.7	13.6
4	ene-27	192,783.8	204,004.0	5.8	26,067.2	20,632.1	-20.9	99,569.2	112,579.4	13.1	483.6	524.2	8.4	10,513.7	11,262.6	7.1	0.0	0.1	0.0	46,664.9	52,805.6	13.2
5	feb-03	192,541.8	204,151.4	6.0	26,471.2	20,063.3	-24.2	99,071.3	112,708.6	13.8	458.9	503.5	9.7	10,486.4	11,286.7	7.6	0.0	0.1	0.0	46,740.0	52,931.2	13.2
6	feb-10	194,021.3	204,190.5	5.2	26,950.2	20,033.5	-25.7	99,089.4	112,841.8	13.9	455.0	498.6	9.6	10,483.0	11,275.2	7.6	0.0	0.1	0.0	46,860.8	53,044.7	13.2
7	feb-17	194,949.1	205,657.2	5.5	26,239.3	20,420.7	-22.2	99,518.1	112,971.6	13.5	450.7	493.8	9.6	10,499.3	11,295.8	7.6	0.0	0.1	0.0	46,940.0	53,216.3	13.4
8	feb-24	196,507.1	205,736.3	4.7	25,519.3	20,393.8	-20.1	100,128.5	113,438.1	13.3	469.3	495.6	5.6	10,541.0	11,336.4	7.5	0.0	0.1	0.0	47,059.7	53,385.8	13.4
9	mar-03	196,422.3	205,783.8	4.8	24,474.0	21,063.6	-13.9	99,786.6	113,379.8	13.6	420.8	504.4	19.9	10,539.8	11,353.3	7.7	0.0	0.1	0.0	47,202.5	53,580.0	13.5
10	mar-10	197,284.6	205,959.4	4.4	24,429.0	21,081.0	-13.7	99,786.3	113,411.8	13.7	402.9	512.3	27.2	10,514.3	11,336.5	7.8	0.0	0.1	0.0	47,261.4	53,672.2	13.6
11	mar-17	198,578.1	206,511.6	4.0	23,469.2	20,696.9	-11.8	100,353.4	113,634.9	13.2	396.4	490.1	23.6	10,537.3	11,353.3	7.7	0.0	0.1	0.0	47,461.7	53,787.9	13.3
12	mar-24	198,320.7	206,535.5	4.1	23,248.0	20,657.8	-11.1	100,492.5	114,133.8	13.6	390.5	497.6	27.4	10,550.3	11,373.5	7.8	0.0	0.1	0.0	47,455.1	53,889.0	13.6
13	mar-31	199,498.4	207,083.9	3.8	22,854.8	20,391.2	-10.8	100,835.5	114,667.3	13.7	412.5	494.1	19.8	10,572.0	11,441.4	8.2	0.0	0.1	0.0	47,666.4	54,126.8	13.6
14	abr-07	199,240.0	207,562.9	4.2	23,150.7	20,263.5	-12.5	100,565.4	114,507.8	13.9	401.9	482.7	20.1	10,538.6	11,412.0	8.3	0.0	0.1	0.0	47,727.1	54,162.8	13.5
15	abr-14	199,967.7	207,394.1	3.7	22,623.1	20,398.5	-9.8	100,689.7	114,661.4	13.9	370.3	492.9	33.1	10,547.7	11,410.1	8.2	0.0	0.1	0.0	47,815.4	54,198.5	13.3
16	abr-21	200,504.2	207,866.2	3.7	22,134.8	20,496.3	-7.4	101,281.2	114,820.0	13.4	381.7	496.6	30.1	10,602.9	11,402.6	7.5	0.0	0.0	0.0	47,940.9	54,277.0	13.2
17	abr-28	201,074.0	208,120.7	3.5	21,362.2	20,989.1	-1.7	102,110.3	115,386.5	13.0	400.9	512.1	27.7	10,680.4	11,484.2	7.5	0.0	0.1	0.0	48,207.5	54,522.3	13.1
18	may-05	201,549.1	207,844.9	3.1	21,949.8	21,034.1	-4.2	101,672.4	115,093.8	13.2	389.1	515.5	32.5	10,660.3	11,449.1	7.4	0.0	0.1	0.0	48,287.3	54,535.8	12.9
19	may-12	201,805.3	208,721.2	3.4	22,053.6	20,808.1	-5.6	101,794.7	115,363.1	13.3	379.4	515.6	35.9	10,648.8	11,453.3	7.6	0.0	0.2	0.0	48,342.4	54,628.5	13.0
20	may-19	202,390.3	209,106.3	3.3	22,618.2	20,677.6	-8.6	102,283.3	115,658.4	13.1	407.0	499.7	22.8	10,668.1	11,467.9	7.5	0.0	0.1	0.0	48,503.0	54,731.9	12.8
21	may-26	202,736.7	209,983.2	3.1	22,946.7	20,915.0	-8.9	103,044.2	116,274.7	12.8	449.2	514.4	14.5	10,729.7	11,524.9	7.4	0.0	0.1	0.0	48,677.3	54,886.5	12.8
22	jun-02	202,658.5	209,221.4	3.2	22,632.1	20,741.2	-8.4	103,021.9	116,440.7	13.0	423.1	511.8	21.0	10,734.9	11,553.0	7.6	0.0	0.2	0.0	48,853.7	55,021.2	12.6
23	jun-09	202,904.1	209,843.9	3.4	22,228.8	20,985.3	-5.6	103,442.2	116,472.8	12.6	464.3	519.6	11.9	10,713.5	11,552.2	7.8	0.0	0.2	0.0	48,881.2	55,090.4	12.7
24	jun-16	203,860.6	210,551.9	3.3	22,526.2	21,287.2	-5.5	103,747.7	116,770.2	12.6	469.0	520.5	11.0	10,709.5	11,600.9	8.3	0.0	0.2	0.0	49,007.3	55,190.8	12.6
25	jun-23	203,989.6	210,531.1	3.2	22,187.3	21,759.3	-1.9	104,191.2	117,104.3	12.4	465.7	539.6	15.9	10,731.5	11,620.5	8.3	0.0	0.2	0.0	49,145.7	55,280.5	12.5
26	jun-30	204,239.8	210,759.5	3.2	21,435.2	21,746.8	1.5	104,802.2	117,628.1	12.2	464.6	560.5	20.6	10,771.9	11,708.8	8.7	0.0	0.2	0.0	49,405.6	55,508.0	12.4
27	jul-07	204,151.6	209,680.4	2.7	21,700.8	22,034.3	1.5	104,560.0	117,256.2	12.1	481.5	571.3	18.7	10,722.2	11,659.1	8.7	0.0	0.2	0.0	49,429.9	55,518.5	12.3
28	jul-14	204,555.2	210,184.6	2.8	21,548.7	21,558.1	0.0	104,788.3	117,522.5	12.2	479.6	563.9	17.6	10,738.2	11,685.9	8.8	0.0	0.2	0.0	49,542.5	55,609.9	12.2
29	jul-21	204,749.2	210,406.0	2.8	21,715.4	21,415.1	-1.4	105,067.1	117,696.0	12.0	487.6	555.7	14.0	10,753.8	11,710.5	8.9	0.0	0.2	0.0	49,626.3	55,676.9	12.2
30	jul-28	204,930.9	210,516.0	2.7	22,638.6	21,327.6	-5.8	105,701.8	118,158.9	11.8	514.6	557.3	8.3	10,843.1	11,781.5	8.7	0.0	0.2	0.0	49,866.8	55,787.6	11.9
31	ago-04	204,824.0	210,529.4	2.8	22,488.8	21,191.4	-5.8	105,532.9	118,165.7	12.0	510.3	541.7	6.2	10,829.6	11,794.8	8.9	0.0	0.2	0.0	49,930.0	55,914.4	12.0
32	ago-11	204,989.1	210,537.3	2.7	21,470.5	21,249.4	-1.0	105,767.8	118,377.7	11.9	485.3	551.0	13.5	10,844.1	11,774.3	8.6	0.0	0.2	0.0	50,026.3	55,972.1	11.9
33	ago-18	205,036.8	210,550.4	2.7	21,112.8	21,334.7	1.1	106,030.6	118,555.8	11.8	469.6	538.9	14.8	10,859.9	11,808.7	8.7	0.0	0.2	0.0	50,092.4	56,081.1	12.0
34	ago-25	205,659.7	210,289.5	2.3	21,273.2	20,904.3	-1.7	106,581.4	119,017.4	11.7	473.9	535.2	12.9	10,926.1	11,843.0	8.4	0.0	0.2	0.0	50,238.1	56,192.7	11.9
35	sep-01	205,367.9	210,135.7	2.3	21,732.7	20,662.4	-4.9	106,856.8	119,269.6	11.6	482.7	526.2	9.0	10,985.9	11,916.4	8.5	0.0	0.2	0.0	50,443.1	56,412.8	11.8
36	sep-08	206,288.8	210,472.2	2.0	21,298.0	20,409.7	-4.2	106,869.6	119,038.8	11.4	472.0	523.7	11.0	10,967.8	11,892.8	8.4	0.0	0.2	0.0	50,512.6	56,449.8	11.8
37	sep-15	206,479.4	211,288.1	2.3	21,736.3	20,270.9	-6.7	107,196.3	119,543.7	11.5	480.6	518.9	8.0	10,990.4	11,906.2	8.3	0.0	0.2	0.0	50,617.2	56,559.8	11.7
38	sep-22	206,733.3	211,466.6	2.3	21,540.4	20,147.7	-6.5	107,613.7	119,879.6	11.4	478.5	512.6	7.1	11,032.3	11,949.9	8.3	0.0	0.1	0.0	50,735.8	56,704.7	11.8
39	sep-29	206,082.4	211,897.4	2.8	21,237.2	20,347.5	-4.2	108,307.3	120,355.0	11.1	481.6	523.8	8.8	11,106.1	12,033.7	8.4	0.1	0.1	29.2	50,967.3	56,971.2	11.8
40	oct-06	204,175.5	211,891.5	3.8	21,506.1	20,603.8	-4.2	108,089.5	119,986.5	11.0	484.0	520.8	7.6	11,063.3	11,975.9	8.2	0.2	0.1	-21.2	50,989.9	57,002.7	11.8
41	oct-13	202,882.6	211,972.9	4.5	21,639.5	20,370.7	-5.9	108,504.3	120,331.4	10.9	493.4	527.6	6.9	11,066.5	11,980.4	8.3	0.2	0.1	-21.5	51,080.0	57,137.4	11.8
42	oct-20	<b>202,962.9</b>	<b>212,268.9</b>	<b>4.6</b>	<b>21,957.1</b>	<b>20,286.5</b>	<b>-7.6</b>	<b>108,683.7</b>	<b>120,578.6</b>	<b>10.9</b>	<b>502.1</b>	<b>528.0</b>	<b>5.2</b>	<b>11,070.1</b>	<b>11,973.4</b>	<b>8.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-26.9</b>	<b>51,114.7</b>	<b>57,239.7</b>	<b>12.0</b>
43	oct-27	203,642.7			22,190.8			109,203.3			517.7			11,142.0		0.2				51,285.4		
44	nov-03	204,081.7			23,082.9			109,257.4			535.1			11,150.4		0.2				51,462.9		
45	nov-10	204,558.0			23,448.7			109,554.4			548.1			11,129.5		0.2				51,432.7		
46	nov-17	204,411.3			24,061.0			109,807.1			558.4			11,128.8		0.2				51,525.6		
47	nov-24	204,585.2			24,183.6			110,412.2			574.8			11,194.2		0.2				51,727.4		
48	dic-01	205,021.1			22,875.0			111,029.6			549.0			11,225.1		0.1				52,070.6		
49	dic-08	205,348.0			22,321.4			111,134.7			543.8			11,201.8		0.1				52,138.6		
50	dic-15	206,118.4			22,232.0			111,360.0			523.7			11,203.6		0.1		</				

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	2,436.8	2,352.2	13.23	10.84	1,399.7	1,380.7	14.04	12.22	977.0	884.8	12.12	8.84	60.1	86.8	12.34	9.32
41	oct-13	2,434.4	2,798.7	13.43	10.21	1,376.6	1,152.0	14.40	12.05	894.4	1,598.8	12.09	8.92	163.4	47.9	12.61	9.26
42	oct-20	<b>2,036.6</b>	<b>2,644.6</b>	<b>13.49</b>	<b>9.70</b>	<b>1,094.0</b>	<b>1,045.2</b>	<b>14.69</b>	<b>11.77</b>	<b>867.6</b>	<b>1,531.2</b>	<b>12.15</b>	<b>8.35</b>	<b>75.0</b>	<b>68.1</b>	<b>11.39</b>	<b>8.30</b>
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
40	oct-06	923	1,077	20.21	19.12	558	625	31.36	29.90
41	oct-13	1,079	1,183	19.95	19.04	593	617	31.30	29.94
<b>42</b>	<b>oct-20</b>	<b>870</b>	<b>951</b>	<b>20.04</b>	<b>19.23</b>	<b>555</b>	<b>592</b>	<b>31.35</b>	<b>30.08</b>
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 tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2017	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2016	2017	2016	2017	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						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
40	oct-06	50	98	36.85	36.63	42	64	13.04	9.99	126	191	12.58	10.98
41	oct-13	101	118	37.85	37.09	44	57	12.70	10.00	177	239	12.72	10.87
<b>42</b>	<b>oct-20</b>	<b>94</b>	<b>105</b>	<b>37.36</b>	<b>36.63</b>	<b>39</b>	<b>79</b>	<b>13.12</b>	<b>9.69</b>	<b>186</b>	<b>198</b>	<b>12.63</b>	<b>10.94</b>
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.

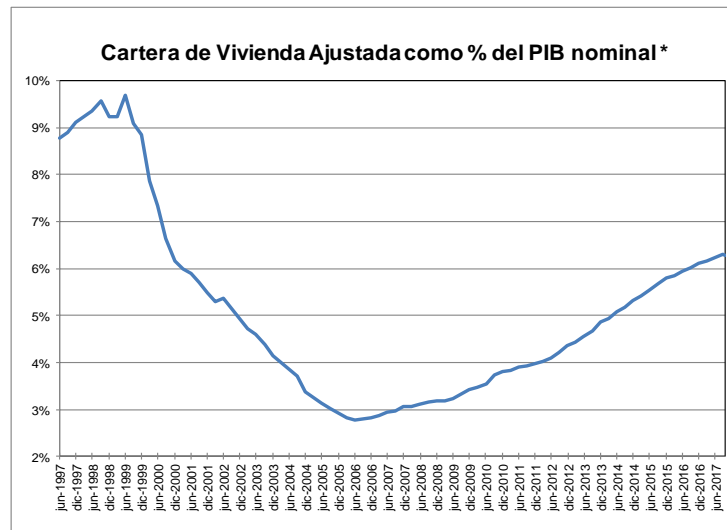
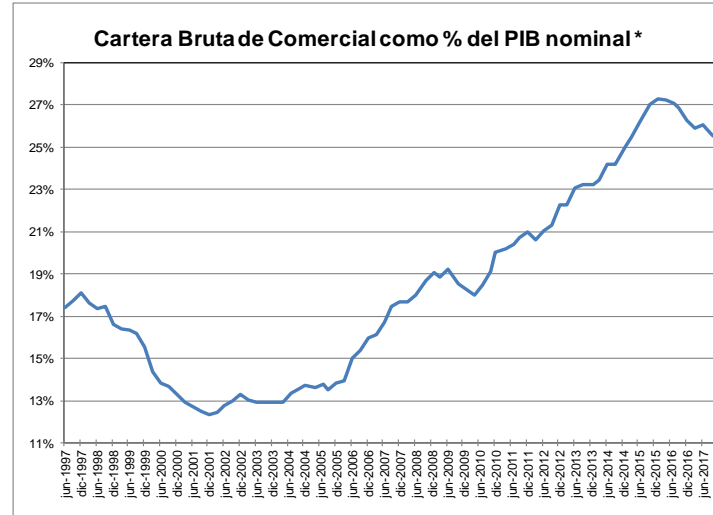
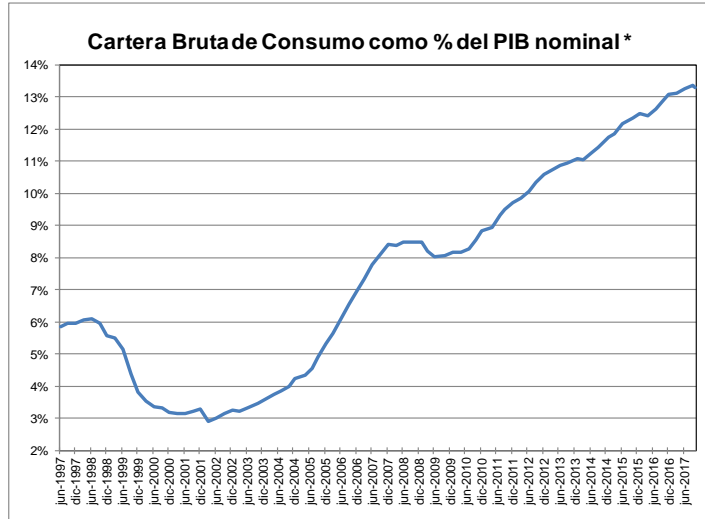
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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 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

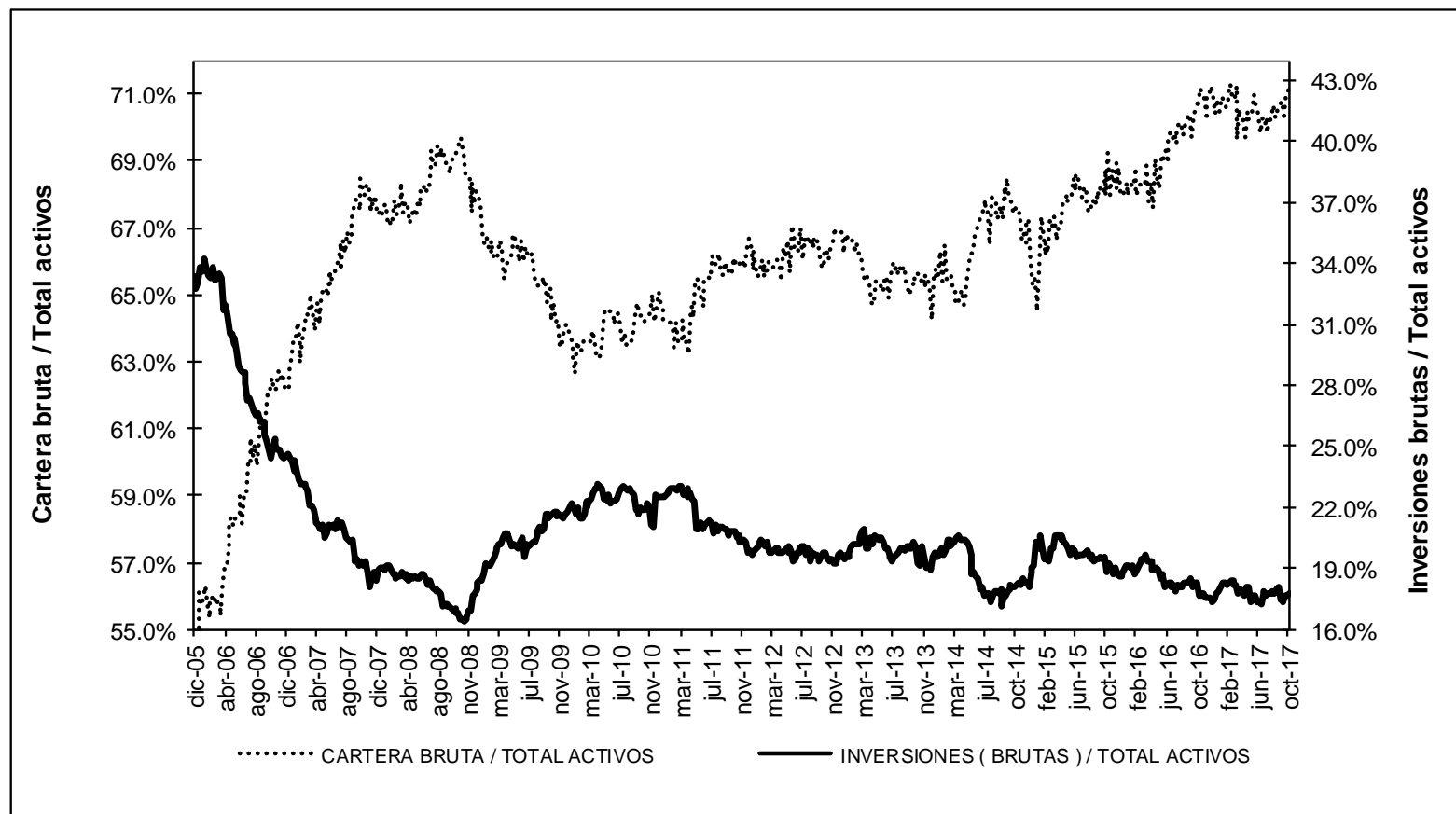


\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

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 20 El PIB de septiembre corresponde a estimaciones del DPI.



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

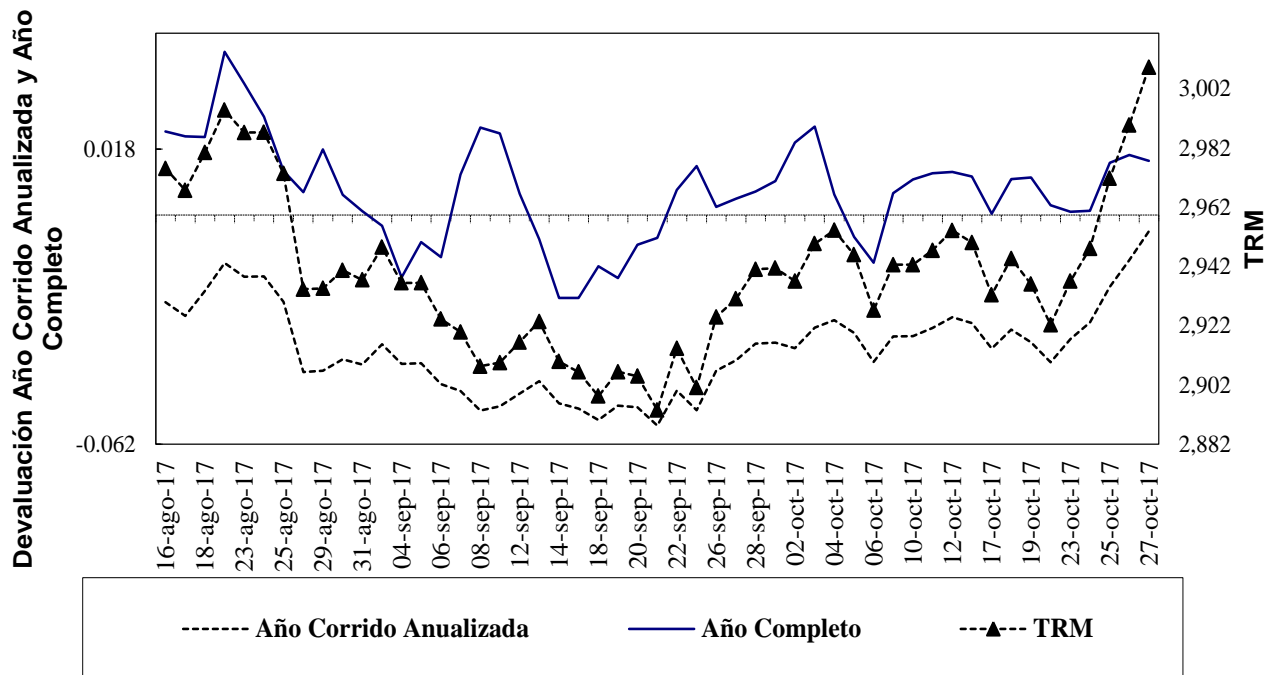


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

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

### Gráfico 1

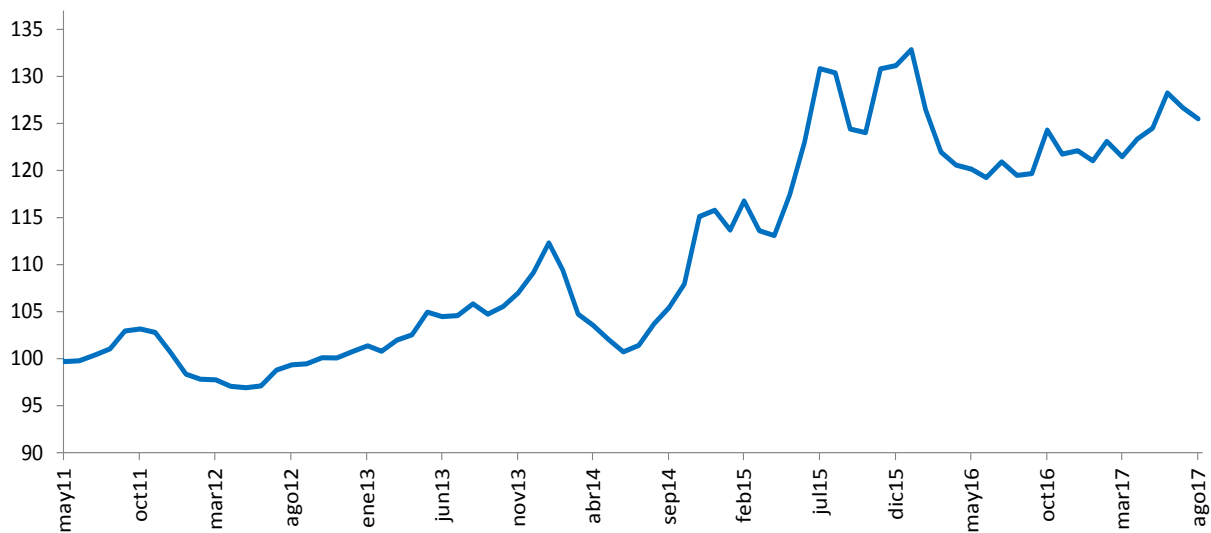
#### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2

#### Índice 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	06-oct-17	DIFERENCIA A:			
										30-dic-16	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
<b>Total Activos M/E (A)</b>	4,014	7,271	10,461	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	12,652	1,111	416	162	604
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,245	659	396	182	817
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	699	590	173	-63	-103
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	5,863	224	24	53	-107
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,844	-362	-177	-10	-4
<b>Total Otros Derechos (B)</b>	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,945	7,902	236	-204	7,777
Activos Indexados	84	46	58	37	28	19	10	0	30	30	30	30	30
Contingencias deudoras por derivados	133	515	1,020	245	1,032	1,854	406	222	176	-47	-30	28	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 titulos deuda	274	59	0	64	96	62	100	105	-105	0	0	0	-105
Inversiones Disponibles para la venta titulos 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	9,329	911	47	19	1,013
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	35,399	7,466	190	-281	7,208
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,845	5,012	251	-160	5,344
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,553	2,453	-61	-121	1,864
<b>Total Derechos (A+B)</b>	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	57,597	9,013	652	-42	8,381
<b>Total Pasivos M/E (C)</b>	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,836	154	203	98	-664
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	398	192	149	79	15
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	700	594	195	-55	-72
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	5,913	-804	147	175	-1,068
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,824	172	-288	-101	461
<b>Total Otras Obligaciones (D)</b>	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	44,376	8,381	524	-130	8,694
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	442	187	-19	-20	220
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	177	68	-3	81	144
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	6,448	678	71	19	749
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	37,310	7,448	474	-209	7,580
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,855	4,972	299	-158	5,249
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	25,454	2,475	176	-51	2,332
<b>Total Obligaciones (C+D)</b>	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	55,212	8,536	727	-32	8,030
<b>Posición Propia (A+B) - (C+D)</b>	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,385	477	-75	-10	351
<b>Posición Propia de Contado (A-C)</b>	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	1,816	957	213	64	1,267
<b>Posición Bruta de Apalancamiento</b>	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	49,275	5,556	302	-156	3,994
<b>Patrimonio Técnico</b>	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	29,146	3,532	491	495	3,305

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

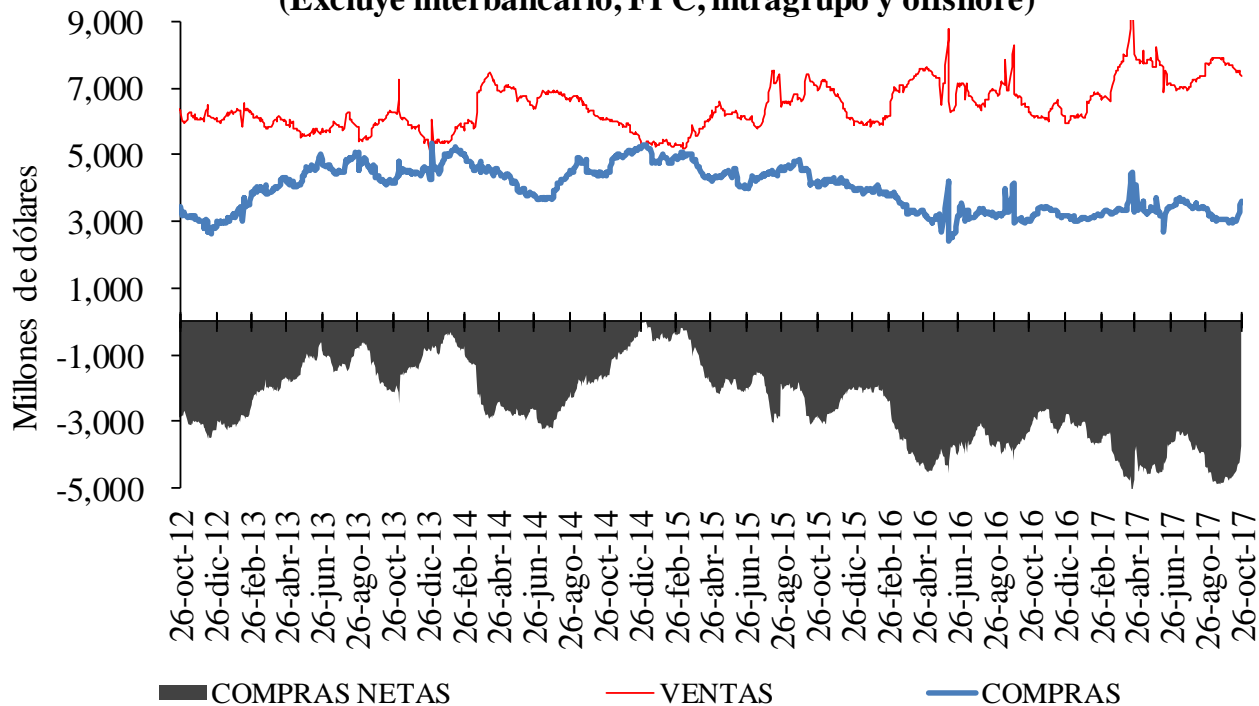
### Cuadro 3

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	
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
13-oct-17	\$ 6,716	\$ 7,573	\$ 8,840	\$ 3,011	\$ 2,273	\$ 9,803	\$ 8,840	\$ 7,608	\$ 4,442	-\$ 2,230	-\$ 4,597	-\$ 2,385
17-oct-17	\$ 6,663	\$ 7,678	\$ 8,672	\$ 3,010	\$ 2,264	\$ 9,889	\$ 8,672	\$ 7,511	\$ 4,398	-\$ 2,210	-\$ 4,501	-\$ 2,313
18-oct-17	\$ 6,655	\$ 7,807	\$ 8,619	\$ 3,014	\$ 2,214	\$ 10,450	\$ 8,619	\$ 7,480	\$ 4,441	-\$ 2,643	-\$ 4,466	-\$ 2,668
19-oct-17	\$ 6,666	\$ 7,369	\$ 8,715	\$ 3,163	\$ 2,250	\$ 9,978	\$ 8,715	\$ 7,533	\$ 4,415	-\$ 2,609	-\$ 4,371	-\$ 2,564
20-oct-17	\$ 6,618	\$ 7,573	\$ 8,867	\$ 3,203	\$ 2,240	\$ 10,127	\$ 8,867	\$ 7,497	\$ 4,378	-\$ 2,554	-\$ 4,294	-\$ 2,470
23-oct-17	\$ 6,707	\$ 7,290	\$ 8,884	\$ 3,282	\$ 2,256	\$ 9,819	\$ 8,884	\$ 7,514	\$ 4,451	-\$ 2,529	-\$ 4,232	-\$ 2,310
24-oct-17	\$ 6,621	\$ 7,483	\$ 8,902	\$ 3,401	\$ 2,346	\$ 9,890	\$ 8,902	\$ 7,509	\$ 4,274	-\$ 2,408	-\$ 4,108	-\$ 2,242
25-oct-17	\$ 6,447	\$ 7,580	\$ 8,924	\$ 3,484	\$ 2,388	\$ 9,834	\$ 8,924	\$ 7,404	\$ 4,059	-\$ 2,254	-\$ 3,919	-\$ 2,114
26-oct-17	\$ 6,411	\$ 7,469	\$ 8,698	\$ 3,615	\$ 2,407	\$ 9,974	\$ 8,698	\$ 7,352	\$ 4,004	-\$ 2,506	-\$ 3,736	-\$ 2,238

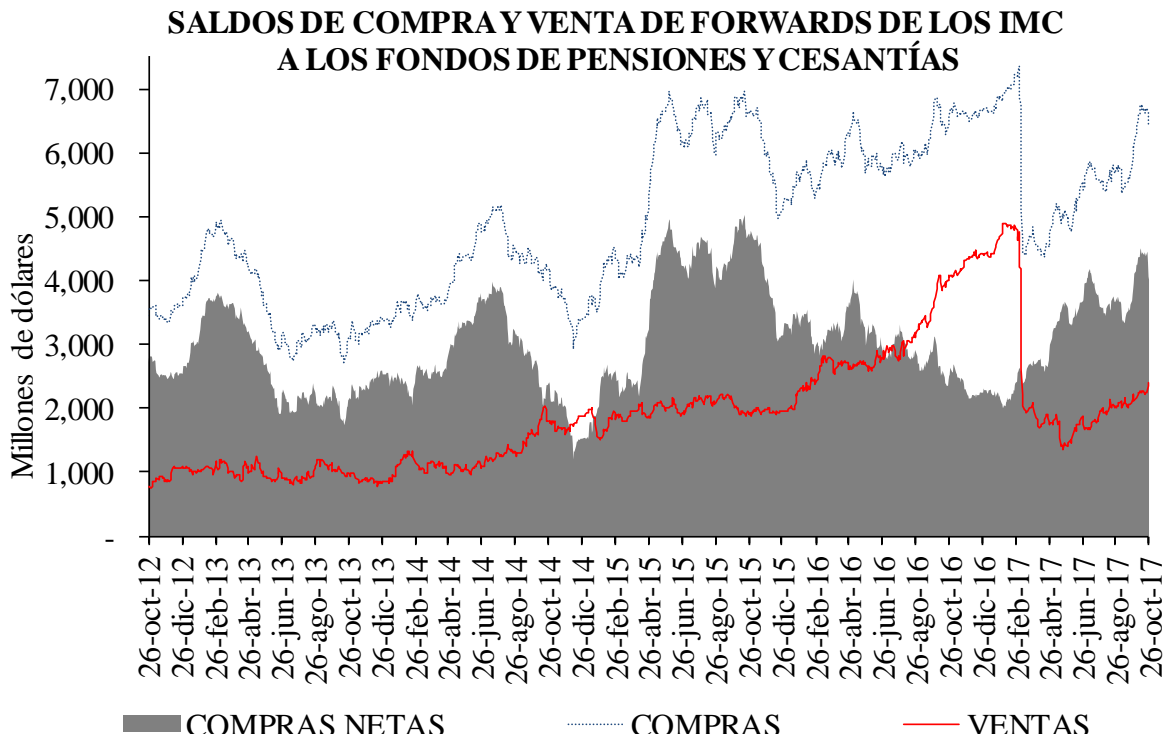
### Gráfico 1

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

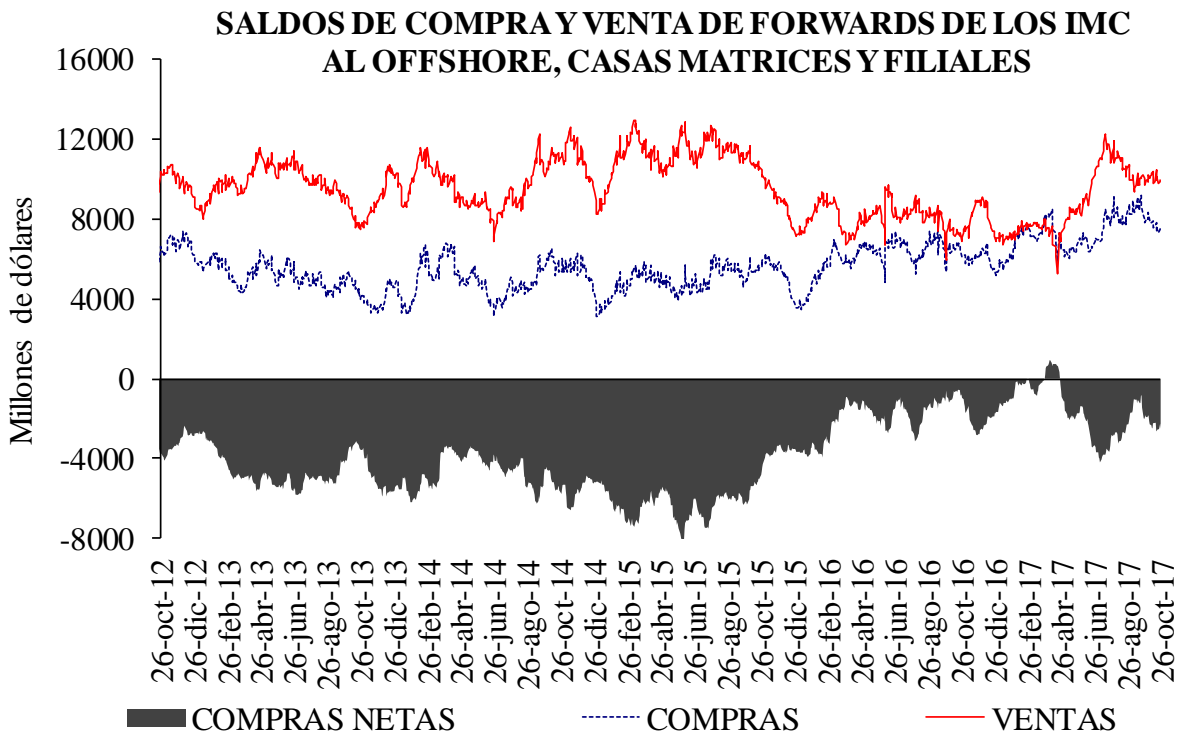
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**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	-2.48%	1.79%	0.47%	0.22%	-0.10%	0.11%
15-35	-0.91%	0.90%	0.10%	0.16%	0.06%	0.30%
36-60	-0.72%	0.91%	0.15%	0.26%	0.10%	0.33%
61-90	-0.48%	0.77%	0.09%	-0.20%	0.03%	0.00%
91-180	-0.22%	0.97%	0.41%	0.30%	0.31%	0.00%
>180	0.13%	1.27%	0.64%	0.32%	0.41%	0.00%
Total	-0.48%	1.03%	0.24%	0.17%	0.05%	0.23%

\*\*IG: Intragruppo

**Cuadro 5**

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>26-oct-17</b>		<b>02-nov-17</b>		<b>09-nov-17</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>19-oct-17</b>	138	2,932.57	90	2,935.86	n.d.	n.d.
<b>26-oct-17</b>	91	2,966.39	196	2,978.71	155	2,987.08

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	\$ 2.953,54
<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
24-oct-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	191,108,000,000	95.554	5.290	
17-oct-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	199,999,900,000	191,033,904,483	95.517	5.220	
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	
23-oct-17	04-may-12	04-may-22	10 años/2		0		5.888	7.00
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
23-oct-17	26-ago-11	26-ago-26	15 años/2		0		6.392	7.50
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
23-oct-17	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2		0		6.855	7.00
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
17-oct-17	10-mar-11	10-mar-21	10 años/2	248,557,000	261,882,141	105.361	2.489	3.50
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
17-oct-17	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	148,682,000	155,580,845	104.640	2.965	3.30
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
17-oct-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	180,460,000	214,518,216	118.873	3.485	4.75
04-oct-17	04-abr-15	04-abr-35	20 años	353,765,000	421,128,931	119.042	,	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

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	8'599'999	7'719'998	8'599'999	66.2%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			4'400'001	33.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 27 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	5'697'138	931'751	23'282'988	16'654	5'697	932	23'283	67%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	37'403	9'078	0	46'482	9'290	2'255	0	11'545	33%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					25'944	7'952	932	34'828.2	84.0%
Participación Porcentual					74%	23%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2017								41'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								6'614	16.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

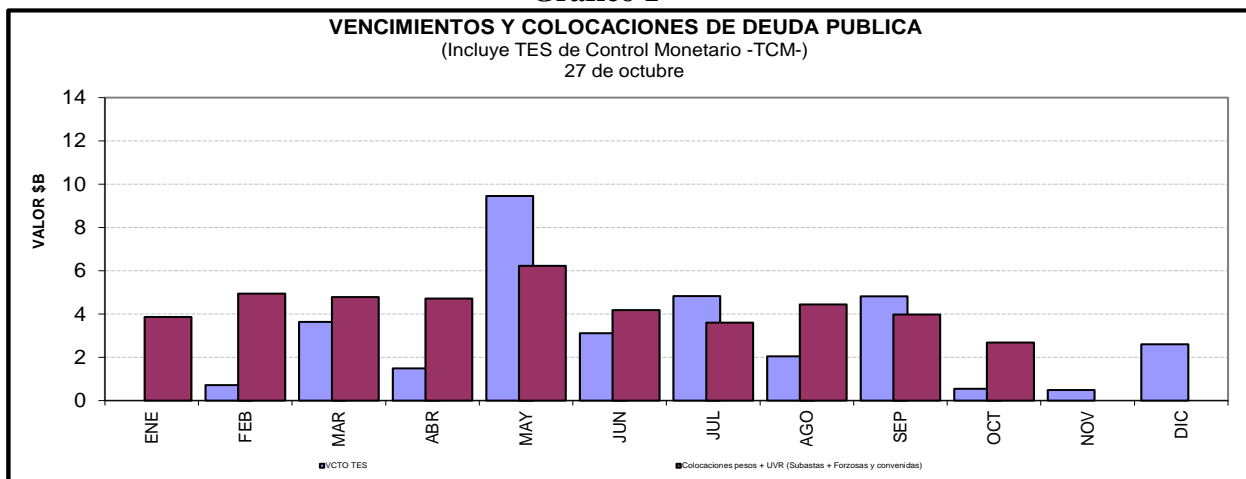
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 29 DE OCTUBRE AL 5 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 5 DE NOVIEMBRE AL 12 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE NOVIEMBRE AL 19 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE NOVIEMBRE AL 26 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 483.43	\$ 148.35	\$ 0.42	\$ 334.66
SEMANA DEL 26 DE NOVIEMBRE AL 3 DE DICIEMBRE	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

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2016		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 2'600.0	1.02%	\$ 11'532.3	4.52%	\$ 14'132.3	5.54%
	1	.	.	\$ 23'518.3	9.21%	\$ 23'518.3	9.21%
	2	.	.	\$ 19'478.7	7.63%	\$ 19'478.7	7.63%
	4	.	.	\$ 28'422.5	11.13%	\$ 28'422.5	11.13%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.53%	\$ 26'890.0	10.53%
	8	.	.	\$ 28'500.4	11.16%	\$ 28'500.4	11.16%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.41%	\$ 13'804.5	5.41%
	12	.	.	\$ 17'081.1	6.69%	\$ 17'081.1	6.69%
	14	.	.	\$ 8'683.8	3.40%	\$ 8'683.8	3.40%
	<b>Total</b>		<b>\$ 2'600.0</b>	<b>1.02%</b>	<b>\$ 177'911.5</b>	<b>69.69%</b>	<b>\$ 180'511.5</b>
UVR	1	.	.	\$ 10'251.6	4.02%	\$ 10'251.6	4.02%
	3	.	.	\$ 19'051.6	7.46%	\$ 19'051.6	7.46%
	5	.	.	\$ 15'051.6	5.90%	\$ 15'051.6	5.90%
	7	.	.	\$ 9'727.8	3.81%	\$ 9'727.8	3.81%
	9	.	.	\$ 4'725.0	1.85%	\$ 4'725.0	1.85%
	15	.	.	\$ 8'963.9	3.51%	\$ 8'963.9	3.51%
	17	.	.	\$ 7'008.1	2.75%	\$ 7'008.1	2.75%
	<b>Total</b>		.	.	<b>\$ 74'779.6</b>	<b>29.29%</b>	<b>\$ 74'779.6</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 2'600.0</b>	<b>1.02%</b>	<b>\$ 252'691.1</b>	<b>98.98%</b>	<b>\$ 255'291.1</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 27 oct 2017

### Cuadro 7

#### Montos Negociados Mercado Secundario TES

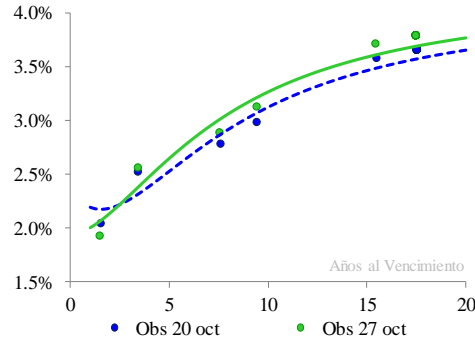
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3,775.50	0.00	0.00	3.58	3,779.08	2,243.84	0.00	0.00	0.66	2,244.50
Semana Anterior	3,938.33	0.00	0.00	11.60	3,949.93	1,788.24	0.00	0.00	0.24	1,788.47
Diferencia	-162.83	0.00	0.00	-8.02	-170.85	455.60	0.00	0.00	0.43	456.03
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	146.00	0.00	0.00	-8.87	137.13	218.05	0.00	0.00	0.02	218.07

Fuente: BVC

## Gráfico 2

### Curvas Spot de TES en UVR\* 20 oct 2017 y 27 oct 2017



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
-18	6	13

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
0	31

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

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados

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

## Cuadro 8

### Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			27-oct	20-oct	pbs.	29-sep	pbs.
3 Meses	4.31%	5.85%	3.07%	2.87%	19.67	4.64%	-156.93
6 Meses	4.43%	5.71%	3.10%	2.92%	17.74	4.47%	-137.71
9 Meses	4.03%	5.52%	3.12%	2.96%	15.94	4.33%	-120.87
12 Meses	3.95%	5.44%	3.15%	3.00%	14.28	4.21%	-106.11

/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
<b>Spread Actual</b>	57	55	80	98	114	130	142	226	215	207	195
<b>Spread Semana Anterior</b>	45	44	75	92	109	125	139	224	215	206	194
Diferencia Semana Anterior	12	11	5	6	5	5	3	2	0	1	1
<b>Precio Actual</b>	107	122	106	98	104	127	100	131	117	111	78
<b>Precio Semana Anterior</b>	107	122	106	98	104	127	101	131	117	111	78
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	-1	0
<b>Rendimiento Actual</b>	2	2	3	3	3	4	4	5	5	5	5
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2	2	3	3	3	3	4	5	5	5	5
Diferencia Semana Anterior	0.11	0.10	0.05	0.05	0.07	0.06	0.05	0.04	0.02	0.04	0.03

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>23-oct</b>	119.511	1,149.13	-1.07%	1,460.36	-1.24%
<b>24-oct</b>	170.973	1,152.73	-0.76%	1,460.35	-1.24%
<b>25-oct</b>	155.425	1,161.84	0.03%	1,469.71	-0.61%
<b>26-oct</b>	161.482	1,164.22	0.23%	1,471.17	-0.51%
<b>27-oct</b>	325.113	1,143.81	-1.52%	1,445.07	-2.28%

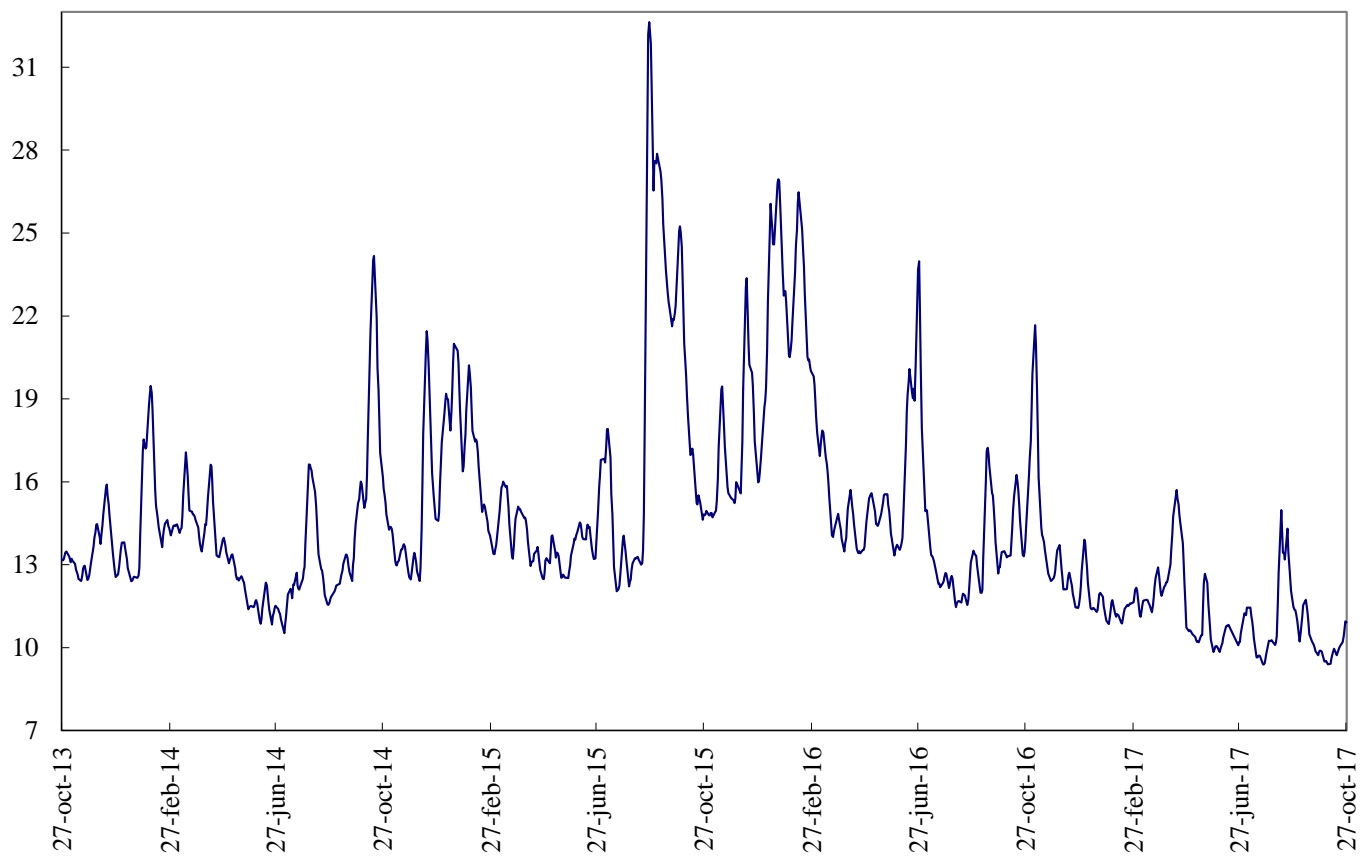
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

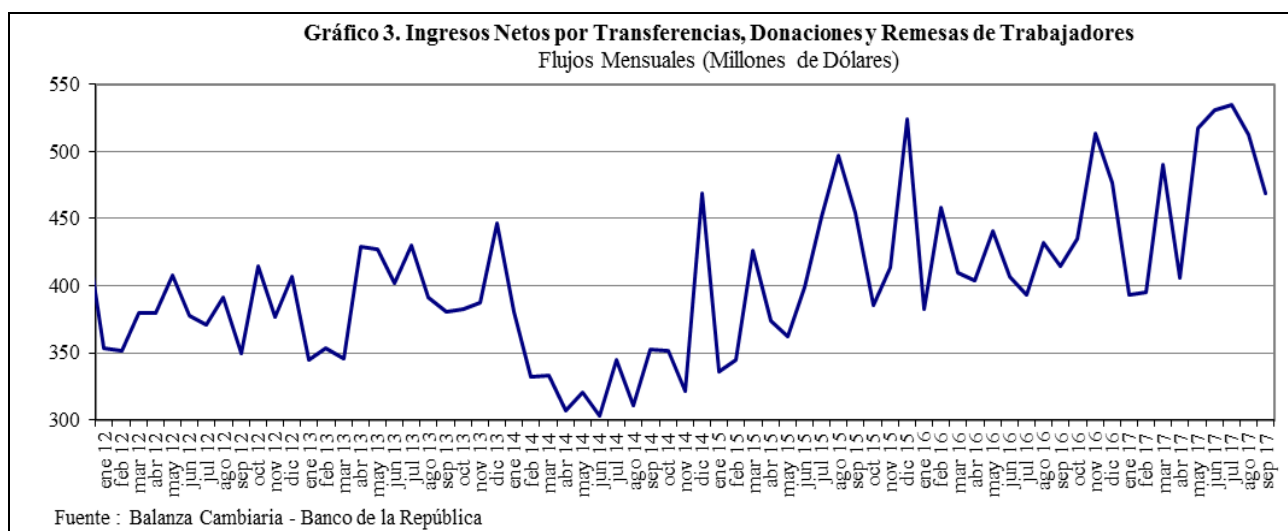
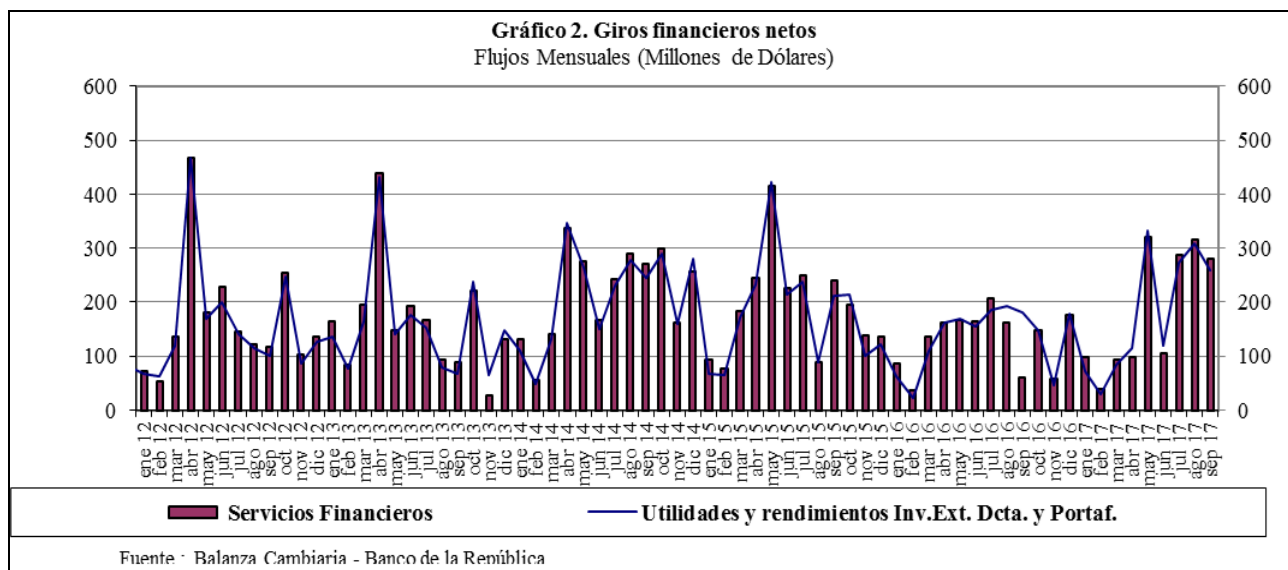
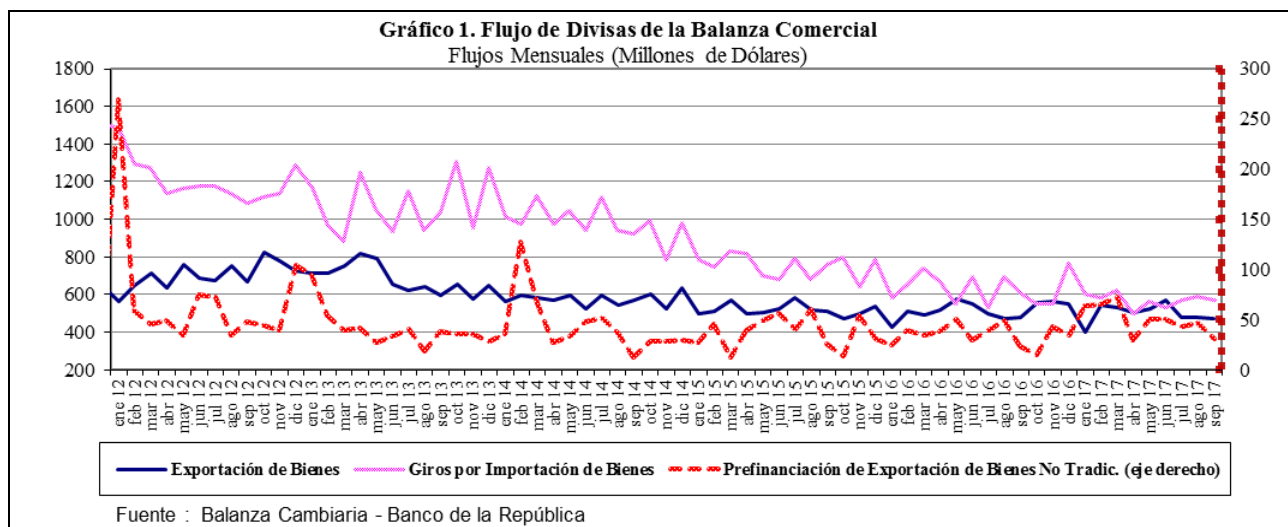
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

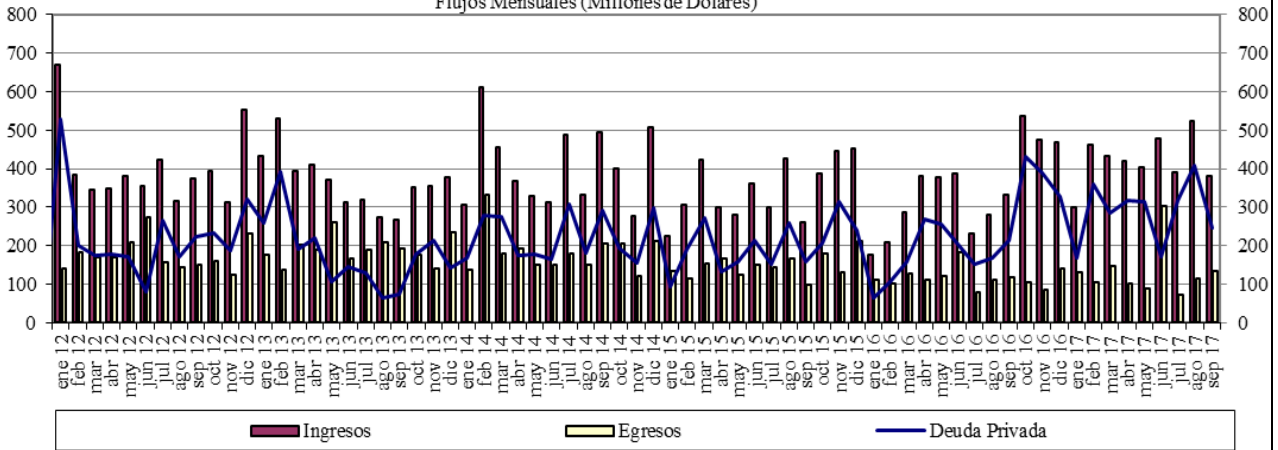


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

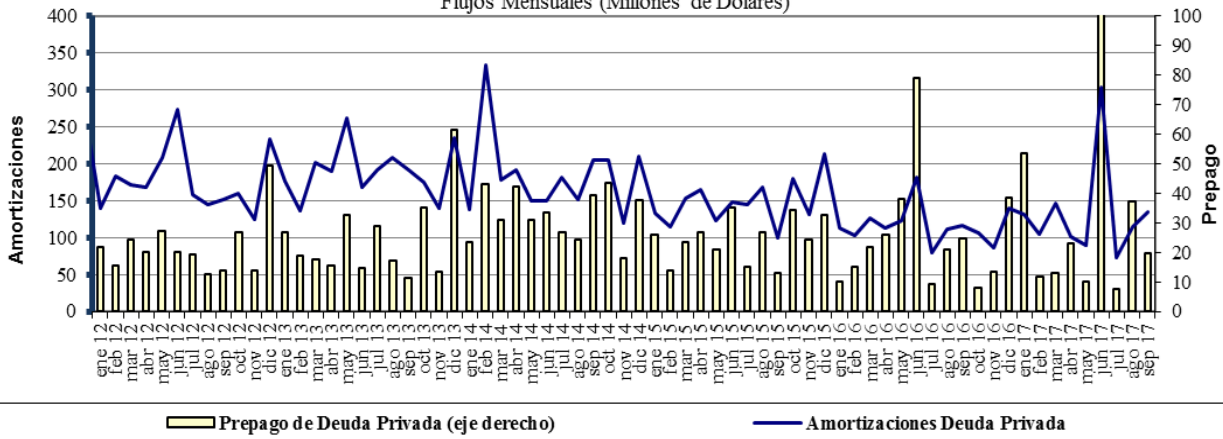


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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>	<b>12.478</b>	<b>4.290</b>	<b>-1.222</b>	<b>-621</b>	<b>-7.412</b>	<b>2.227</b>	<b>1.734</b>	<b>-2.299</b>	<b>1.153</b>	<b>-5.025</b>	<b>-8.474</b>	<b>-5.622</b>	<b>-3.186</b>	<b>-1.948</b>	<b>5.610</b>	<b>8.035</b>	<b>10.714</b>	<b>3.572</b>	<b>-381</b>	<b>-1.319</b>	<b>-2.385</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	407	407	407	407	407	407	407
Depósitos en el Banco de la República	4.320	-3.869	-9.380	-8.779	-15.570	-5.931	-6.293	-10.327	-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>	<b>2.005</b>	<b>5.628</b>	<b>9.139</b>	<b>12.599</b>	<b>13.826</b>	<b>10.025</b>	<b>6.701</b>	<b>6.653</b>	<b>6.352</b>	<b>6.906</b>	<b>7.670</b>	<b>7.364</b>	<b>5.323</b>	<b>1.700</b>	<b>-2.089</b>	<b>-5.554</b>	<b>-7.428</b>	<b>-3.665</b>	<b>-502</b>	<b>-510</b>	<b>2.563</b>
Compras definitivas	3.901	7.524	11.035	14.495	15.762	15.504	15.504	15.504	15.033	15.033	15.033	15.033	12.992	9.369	5.858	2.398	648	900	900	900	3.899
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	-9.152	-8.127	-7.363	-7.669	-7.669	-7.669	-7.948	-7.952	-8.076	-4.565	-1.402	-1.410	-1.336
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-3.488</b>	<b>707</b>	<b>4.292</b>	<b>-4.468</b>	<b>2.788</b>	<b>-5.851</b>	<b>-1.771</b>	<b>2.424</b>	<b>-2.473</b>	<b>-4.294</b>	<b>441</b>	<b>-825</b>	<b>-4.991</b>	<b>-1.448</b>	<b>-4.902</b>	<b>-4.835</b>	<b>-5.396</b>	<b>-738</b>	<b>461</b>	<b>2.436</b>	<b>-253</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-3.061	303	3.988	-4.442	2.881	-5.698	-1.570	1.917	-2.484	-4.694	385	-1.094	-5.285	-1.118	-4.830	-4.862	-5.460	-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>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>	<b>1.395</b>	<b>1.384</b>	<b>1.431</b>	<b>1.544</b>	<b>1.584</b>	<b>1.511</b>	<b>1.643</b>	<b>1.712</b>	<b>1.837</b>	<b>1.951</b>	<b>1.856</b>	<b>1.943</b>	<b>2.041</b>	<b>2.124</b>	<b>2.242</b>	<b>2.165</b>	<b>2.168</b>	<b>2.528</b>	<b>2.031</b>	<b>2.006</b>	<b>1.894</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>12.391</b>	<b>12.008</b>	<b>13.640</b>	<b>9.055</b>	<b>10.006</b>	<b>7.131</b>	<b>7.527</b>	<b>7.708</b>	<b>6.088</b>	<b>-1.244</b>	<b>712</b>	<b>2.079</b>	<b>-1.595</b>	<b>-352</b>	<b>80</b>	<b>-970</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>1.610</b>	<b>2.613</b>	<b>1.819</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>79.681</b>	<b>78.585</b>	<b>80.079</b>	<b>78.071</b>	<b>77.903</b>	<b>76.400</b>	<b>76.683</b>	<b>76.545</b>	<b>77.546</b>	<b>77.870</b>	<b>77.858</b>	<b>84.598</b>	<b>78.086</b>	<b>78.233</b>	<b>80.159</b>	<b>77.101</b>	<b>77.961</b>	<b>78.098</b>	<b>78.292</b>	<b>79.157</b>	<b>79.364</b>

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

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

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

<sup>4/</sup> Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del 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>	<b>600.0</b>	<b>999.8</b>	<b>2,000.0</b>	<b>457.8</b>	<b>4,057.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
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>	<b>600.0</b>	<b>999.8</b>	<b>2,000.0</b>	<b>457.8</b>	<b>4,057.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
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	255.6	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>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>600.0</b>	<b>999.8</b>	<b>2,000.0</b>	<b>457.8</b>	<b>4,057.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: Banco de la República



## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-16		29-sep-17		27-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>	100.00%	<b>47,525</b>	100.00%	<b>47,384</b>	100.00%	<b>-140</b>	<b>701</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%	194	0.41%	31	150
Inversiones	43,594	93.38%	43,137	90.77%	45,389	95.79%	2,252	1,794
-Portafolio directo	31,183	66.80%	32,094	67.53%	34,354	72.50%	2,260	3,171
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	11,043	23.24%	11,035	23.29%	-8	-1,377
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%	273	0.58%	34	58
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	215	0.46%	238	0.50%	273	0.58%	34	58
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	1,017	2.14%	1,009	2.13%	-8	23
-DEGs	933	2.00%	952	2.00%	944	1.99%	-8	11
-Posición de reserva	53	0.11%	65	0.14%	65	0.14%	-1	12
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>	0.02%	<b>10</b>	0.02%	<b>7</b>	0.02%	<b>-3</b>	<b>-1</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	10	0.02%	7	0.02%	-3	-1
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>46,675</b>	99.98%	<b>47,515</b>	99.98%	<b>47,377</b>	99.98%	<b>-138</b>	<b>702</b>

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

Fuente: Banco de la República