

**Semana 47**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**21 de Noviembre 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 17-nov-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	5.00	n.a	n.a	n.a	0	-25	-50	-250	-275
IBR Overnight	5.03	n.a	n.a	n.a	0	-24	-50	-247	-271
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.92	n.a	n.a	n.a	-2	-28	-41	-258	-283
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.83	n.a	n.a	n.a	-3	-35	-40	-238	-288
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.62	n.a	n.a	n.a	-6	-39	-57	-219	-286
<b>Pasivas</b>									
TIB	5.03	2,386	3,613	3,750	0	-24	-51	-248	-272
DTF 2/	5.35	865	952	885	3	-11	-21	-151	-170
Captación < 90 días 3/	3.06	87	90	74	102	41	10	-39	-129
Captación a 90 días 3/	5.35	838	964	901	1	-13	-22	-141	-170
Captación 91-179 días 3/	5.59	291	370	442	-7	-24	-37	-137	-147
Captación a 180 días 3/	5.76	625	567	492	5	2	-8	-160	-157
Captación a 181-360 días 3/	6.09	890	849	812	-2	-21	-17	-157	-177
Captación > 360 días 3/	6.47	702	882	831	-12	-11	-47	-157	-232
Total captación de CDT	5.81	3,432	3,722	3,552	-11	-11	-33	-142	-159
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	10-nov-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	9.88	2,697	2,752	2,748	-80	-33	-90	-247	-357
Tesorería	9.74	54	126	90	13	48	-1	-193	-285
Preferencial	8.64	1,594	1,211	1,325	-25	-28	-59	-258	-322
Ordinario	11.77	1,048	1,414	1,333	-10	-27	-71	-188	-298
Consumo 5/	19.16	971	1,064	1,157	67	11	-19	1	-91
Consumo sin libranza	21.29	581	597	639	70	-15	-43	32	-120
Consumo a través de libranza	15.98	390	467	518	-8	-10	-21	-43	-47
Tarjeta de crédito 6/	29.68	628	563	594	5	-27	-149	-191	-180
Vivienda 7/	10.87	182	223	228	-8	-1	-38	-173	-178
Microcrédito	37.36	91	108	111	102	27	14	44	-113
Activa Ponderada 8/	12.37	-	-	-	-112	-51	-121	-144	-319
Comercial BR 9/	9.88	-	-	-	-82	-35	-93	-249	-358
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	5.17	n.a	n.a	n.a	91	-12	-25	-11	-81
Ahorro 10/	2.79	n.a	n.a	n.a	1	-6	-23	-82	-107
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	17-nov-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4.85	1171	2015	2262	-6	-22	-41	-133	-171
2 años (TES Sep 2019)	5.04	1697	1714	2357	-5	-17	-55	-135	-185
3 años (TES Jul 2020)	5.44	1866	1581	5336	-7	-13	-42	-109	-153
7 años (TES Jul 2024)	6.29	4775	4179	4945	-7	11	-10	-58	-97
13 años (TES Sep 2030)	6.80	128	968	539	-5	20	-15	-52	-85
15 años (TES Jun 2032)	7.05	2687	n.d	1008	-9	-8	-22	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,

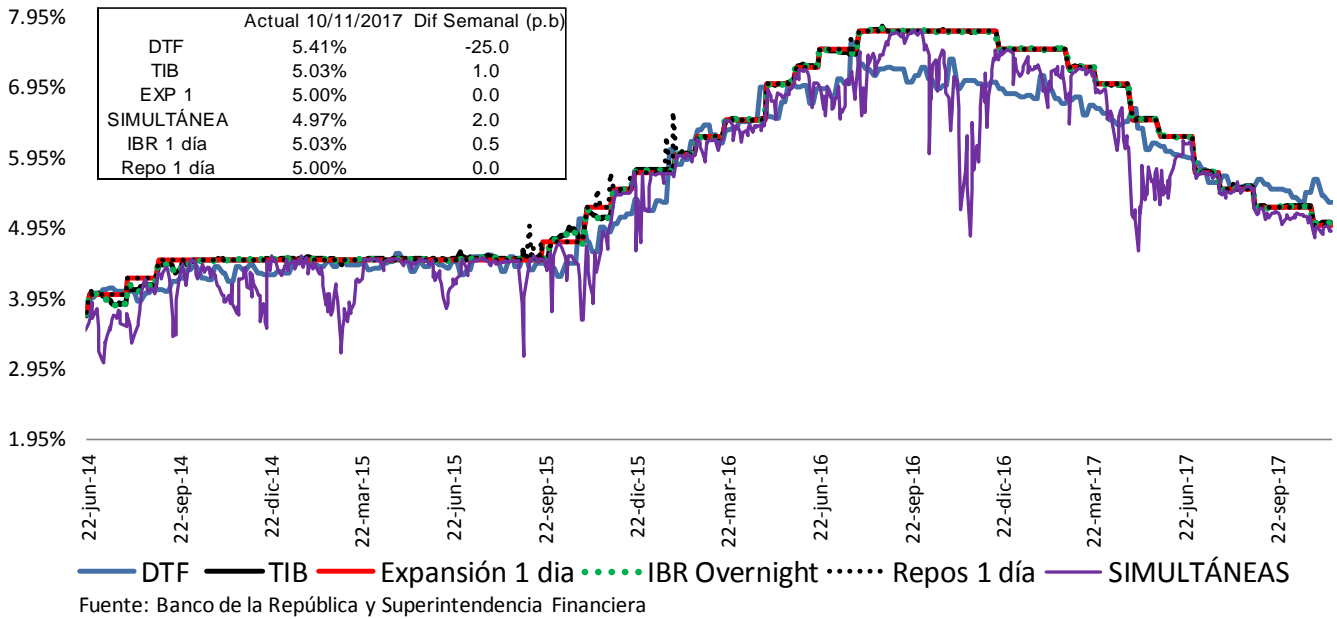
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

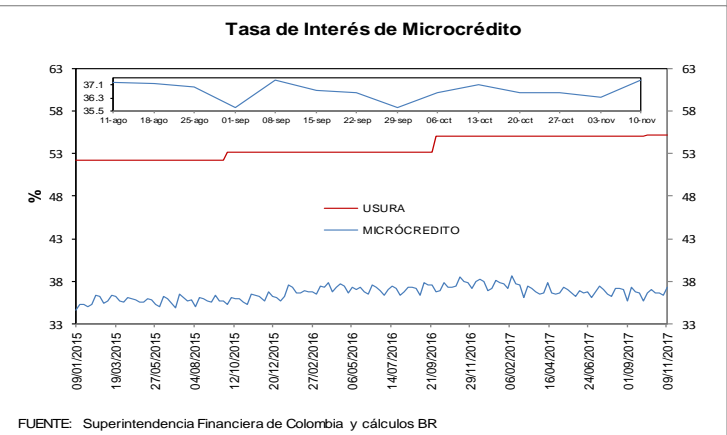
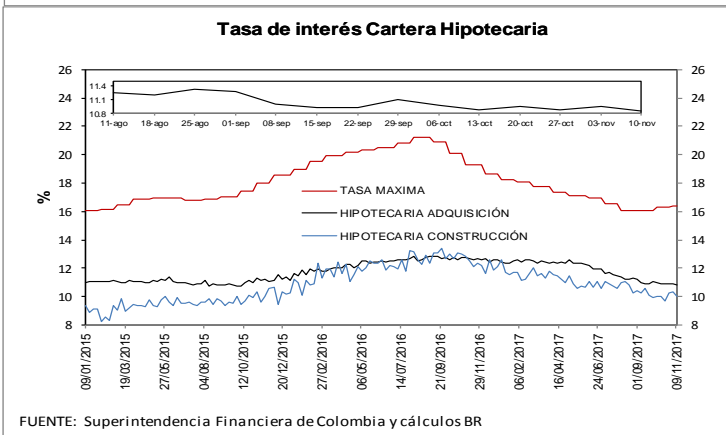
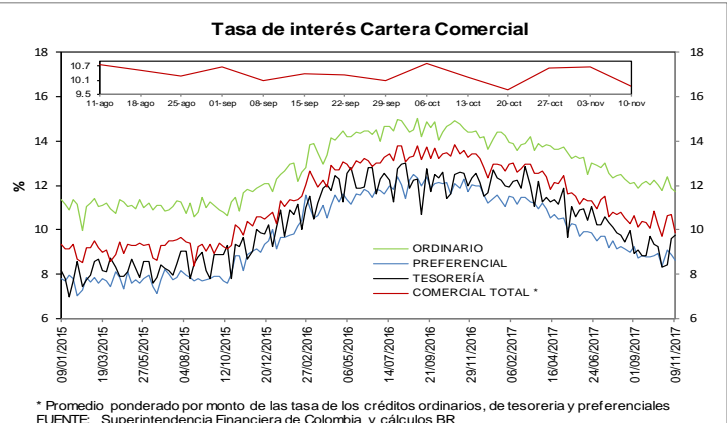
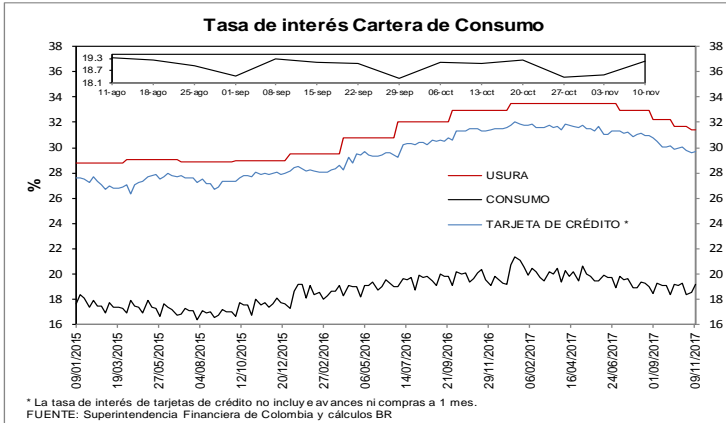
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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



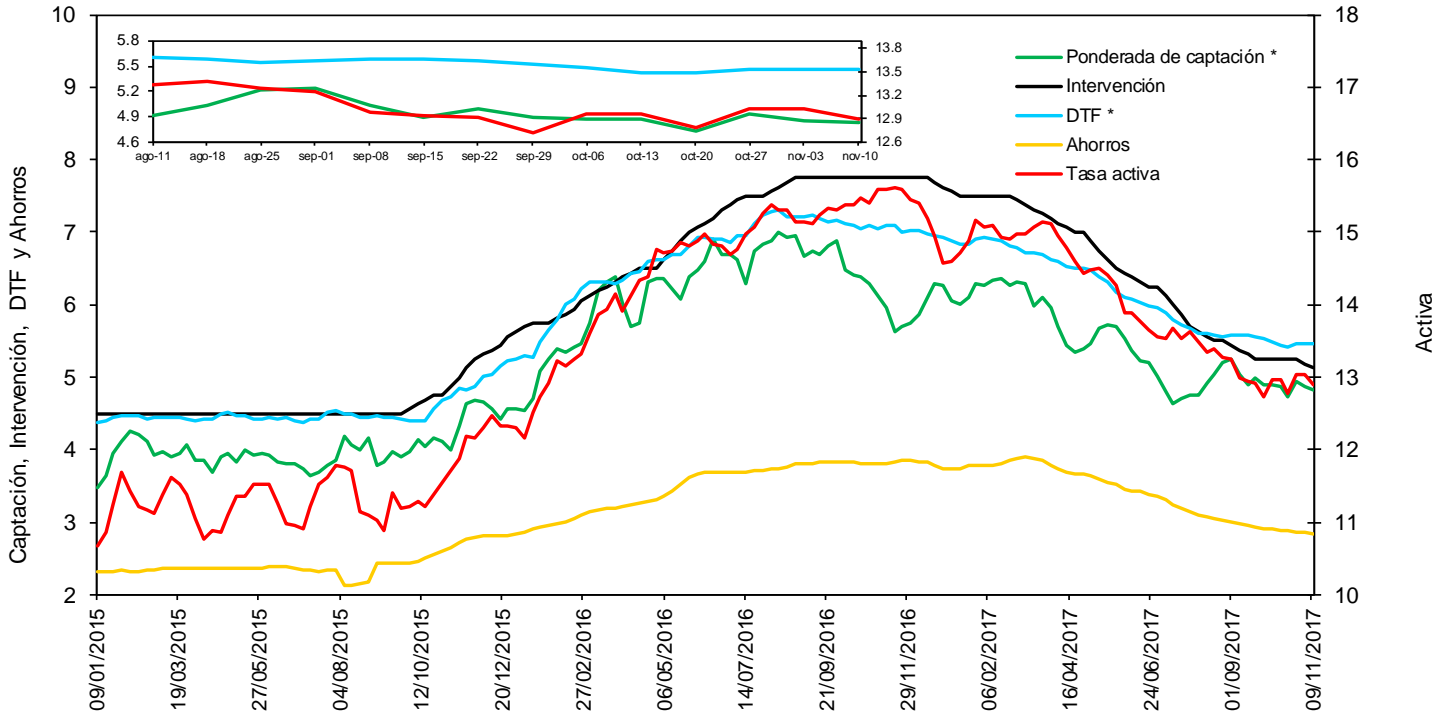
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

**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*

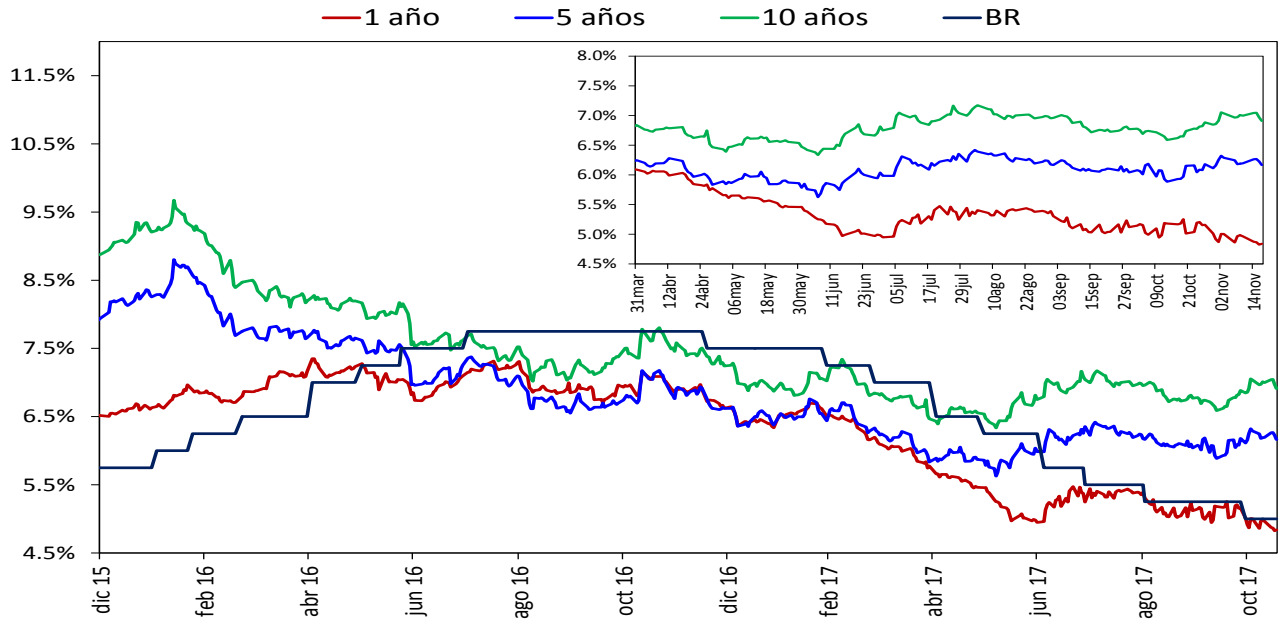


FUENTE: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia

\* 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.

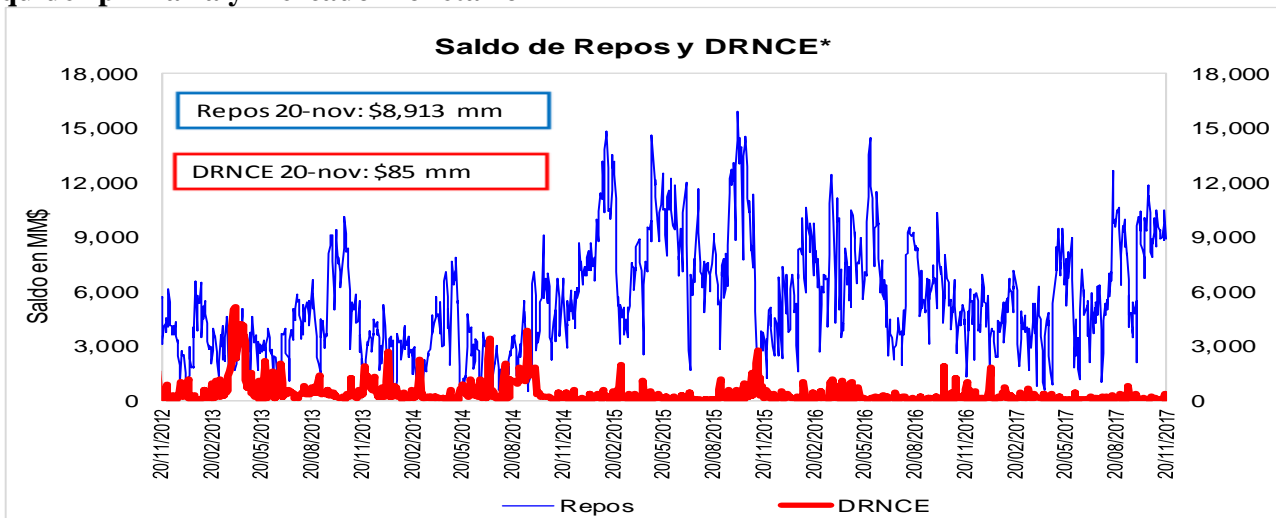
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



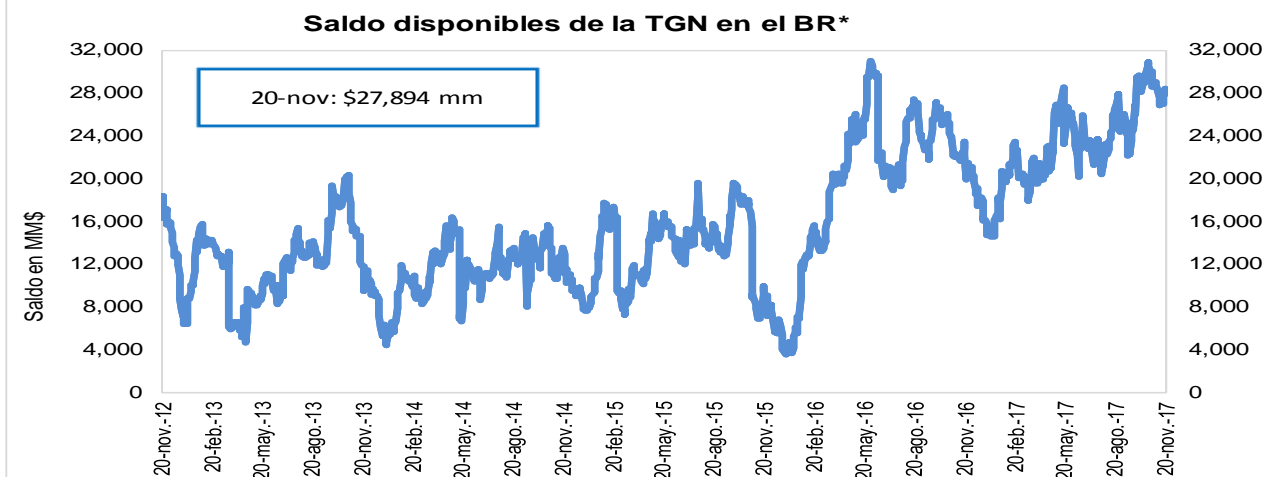
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

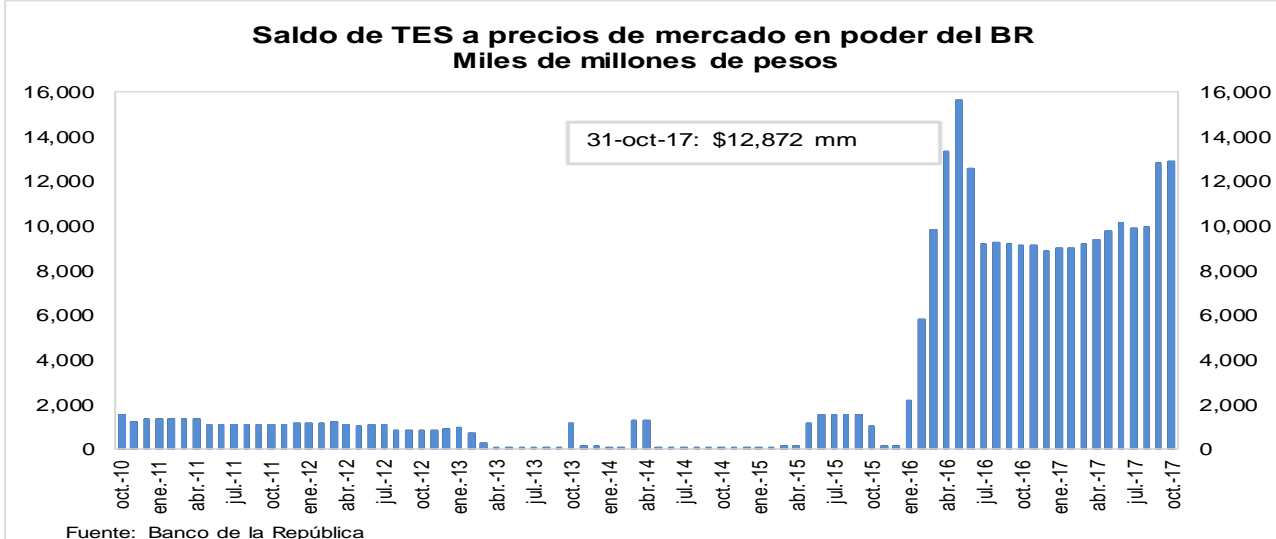
\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

\* No incluye el saldo de los TES de Control Monetario.

\* Incluye los Depósitos Remunerados de la TGN en el BR.



Fuente: Banco de la República

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

#### a. M1, M3 Y PSE

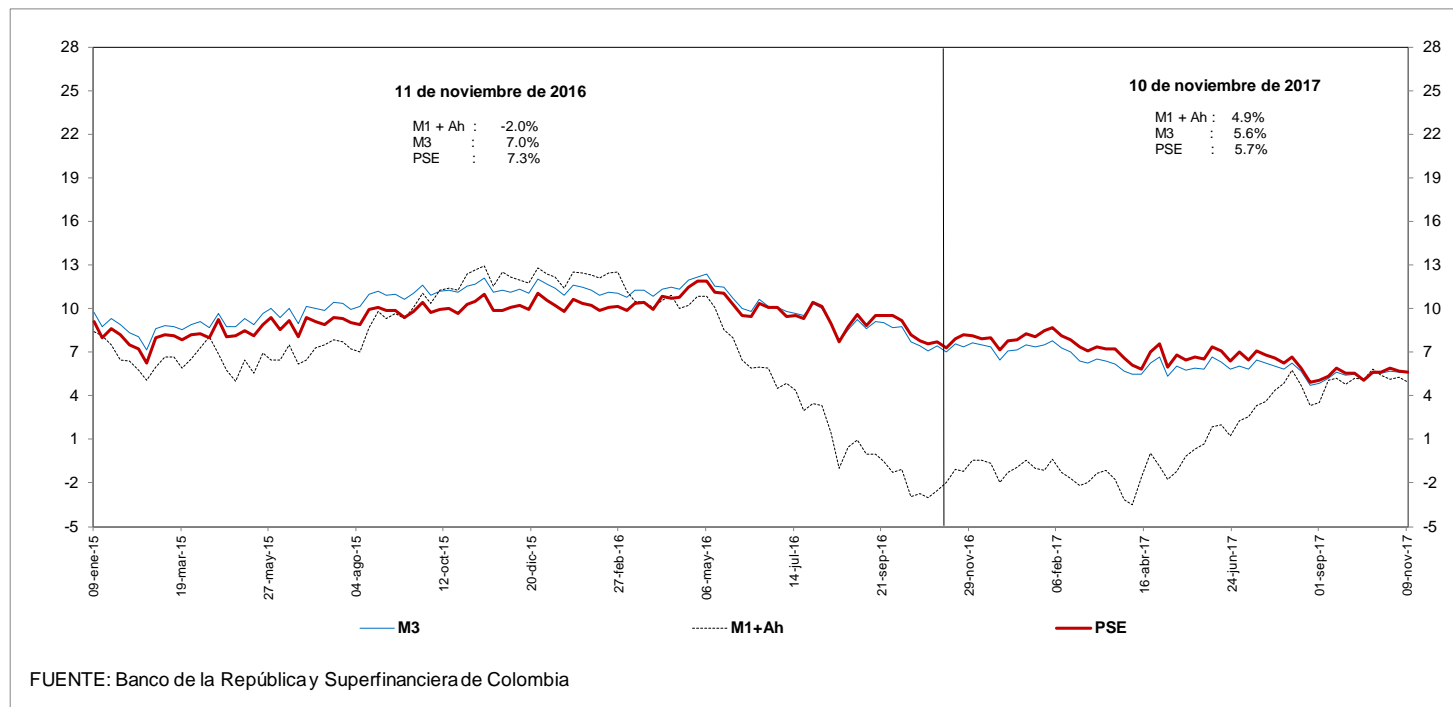
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 10 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>459,253</b>	<b>2,149</b>	<b>0.5</b>	<b>7,713</b>	<b>1.7</b>	<b>4,553</b>	<b>1.0</b>	<b>14,113</b>	<b>3.2</b>	<b>24,417</b>	<b>5.6</b>
1. Efectivo	51,690	-330	-0.6	1,225	2.4	1,446	2.9	-3,736	-6.7	2,582	5.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	407,563	2,478	0.6	6,488	1.6	3,107	0.8	17,850	4.6	21,835	5.7
Cuenta Corriente	43,558	591	1.4	1,244	2.9	443	1.0	-3,059	-6.6	465	1.1
Ahorros	162,843	-151	-0.1	3,711	2.3	-1,395	-0.8	7,193	4.6	9,046	5.9
CDT + Bonos	188,434	77	0.0	727	0.4	3,329	1.8	13,866	7.9	12,262	7.0
CDT menor a 18 meses	75,669	-15	0.0	245	0.3	965	1.3	269	0.4	-2,610	-3.3
CDT mayor a 18 meses	86,647	293	0.3	-474	-0.5	1,827	2.2	11,498	15.3	12,038	16.1
Bonos	26,118	-200	-0.8	955	3.8	536	2.1	2,099	8.7	2,833	12.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,470	2,091	32.8	823	10.8	611	7.8	2,120	33.4	94	1.1
Depósitos a la Vista	4,259	-129	-2.9	-17	-0.4	120	2.9	-2,271	-34.8	-32	-0.7
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	95,248	261	0.3	2,469	2.7	1,889	2.0	-6,795	-6.7	3,047	3.3
M1 + Ahorros	258,091	109	0.0	6,181	2.5	493	0.2	398	0.2	12,093	4.9
PSE sin depósitos fiduciarios	399,093	387	0.1	5,665	1.4	2,496	0.6	15,729	4.1	21,741	5.8
M3 sin fiduciarios	450,783	57	0.0	6,890	1.6	3,942	0.9	11,993	2.7	24,323	5.7
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		27.6		24.6		4.1					
Efectivo		-28.2		36.6		12.0					
PSE		37.3		23.2		3.1					
M1		15.3		40.7		8.3					
M1 + Ahorros		2.2		37.0		0.8					
PSE sin depós. Fiduc.		5.2		20.4		2.5					
M3 sin Fiduciarios		0.7		22.2		3.6					

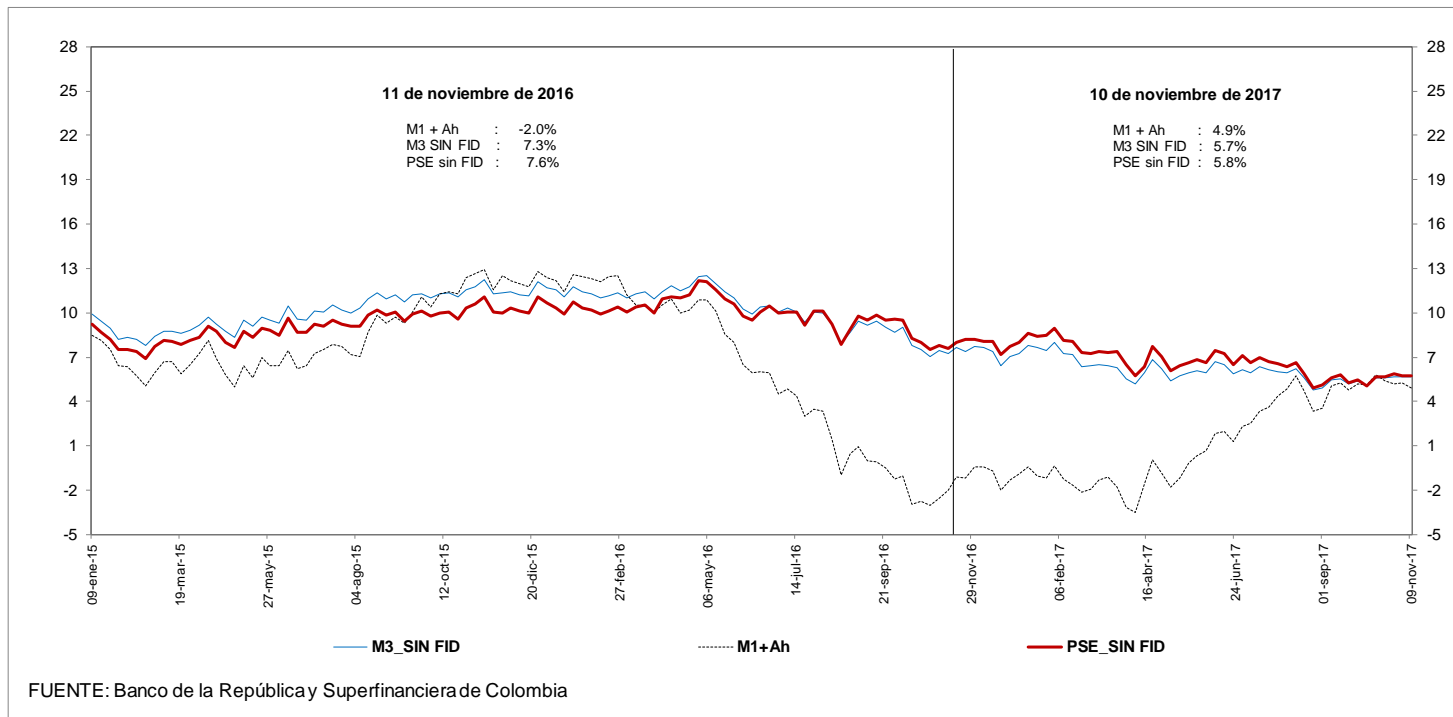
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

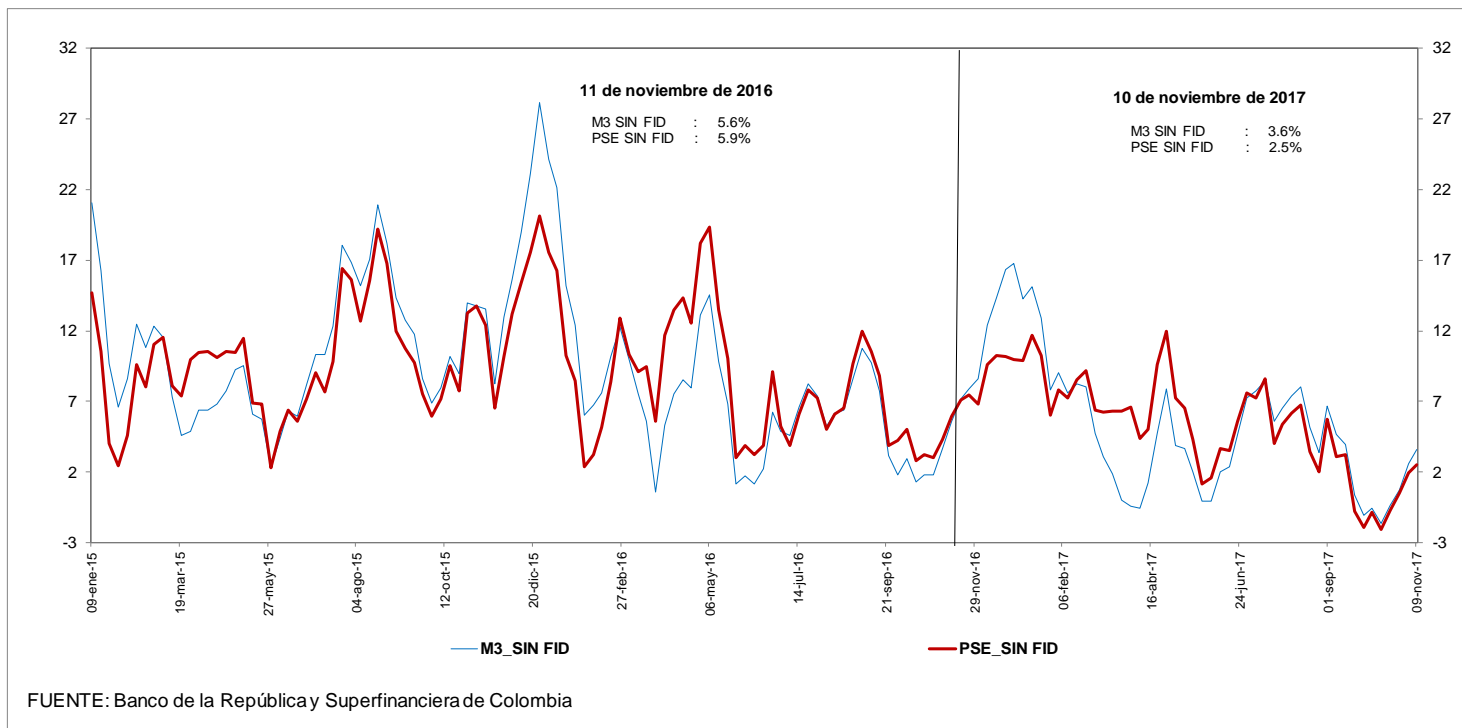
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



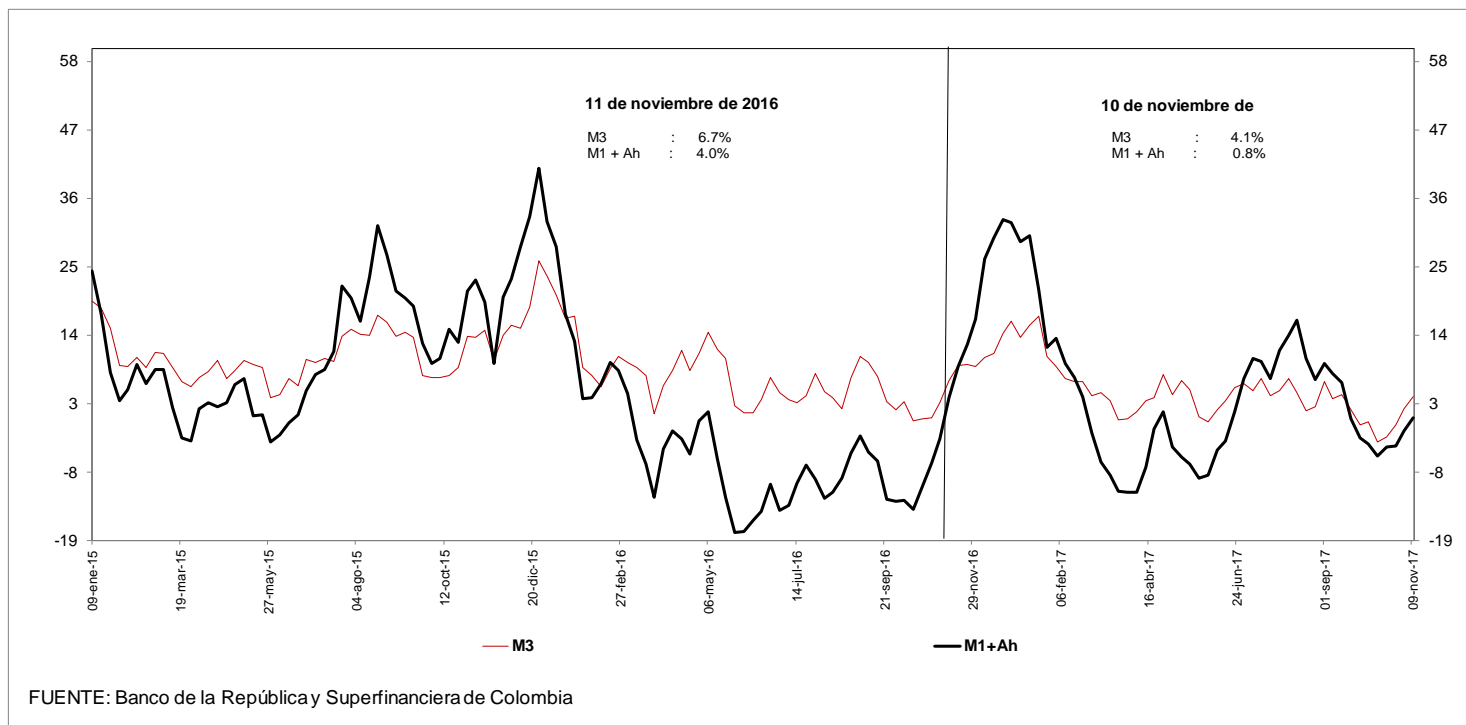
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

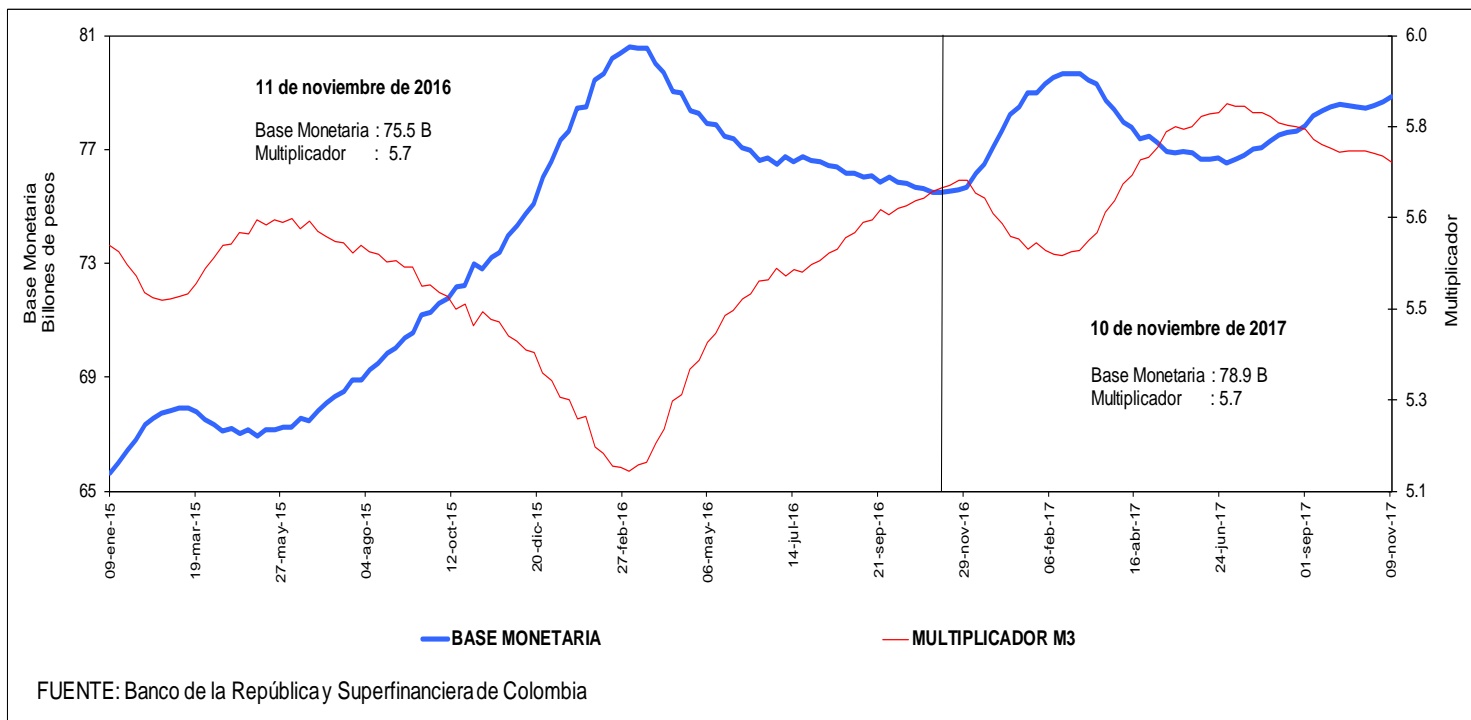


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

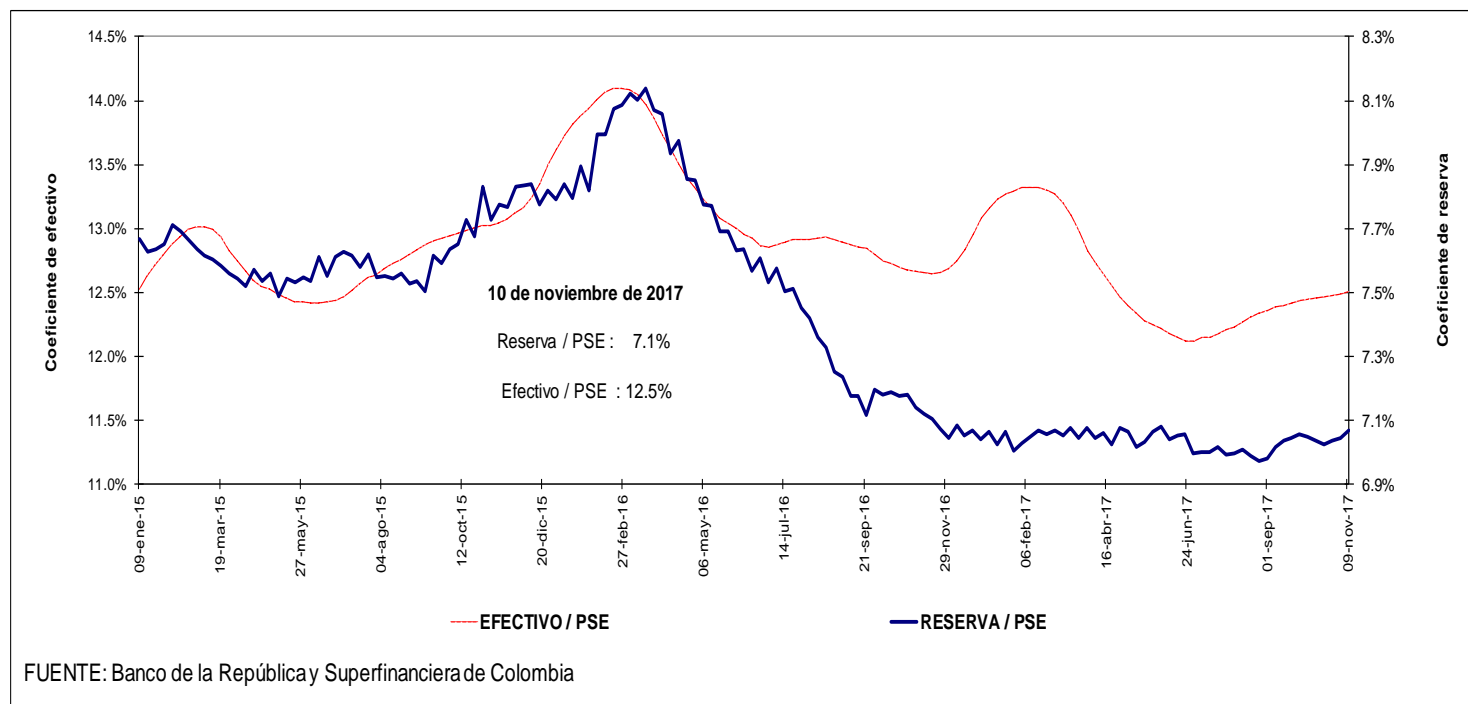




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

10 de noviembre 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>403,537</b>	<b>100.0</b>	<b>942</b>	<b>0.2</b>	<b>2,116</b>	<b>0.5</b>	<b>6,876</b>	<b>1.7</b>	<b>21,974</b>	<b>5.8</b>	<b>26,863</b>	<b>7.1</b>	
	Comercial 1/	212,540	52.7	672	0.3	567	0.3	2,002	1.0	7,424	3.6	7,982	3.9	
	Consumo	121,293	30.1	222	0.2	962	0.8	2,915	2.5	8,886	7.9	11,738	10.7	
	Hipotecaria ajustada 2/	57,693	14.3	84	0.1	556	1.0	1,721	3.1	4,915	9.3	6,261	12.2	
	Microcrédito	12,011	3.0	-35	-0.3	31	0.3	237	2.0	749	6.7	882	7.9	
	<b>Memo ítem</b>													
	Hipotecaria	53,597	13.4	84	0.2	378	0.7	1,706	3.3	4,484	9.1	5,920	12.4	
	<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>12.9</b>	<b>7.1</b>	<b>7.1</b>	<b>6.7</b>						
					Comercial	17.9	3.5	3.9	4.2					
				Consumo	10.0	10.9	10.2	9.2						
				Hipotecaria	7.8	13.4	12.9	10.8						
				Microcredito	-14.1	3.4	8.3	7.7						
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,154		-374	-1.7	256	1.2	-646	-3.0	-766	-3.5	-2,843	-11.8	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,040		-5	-0.1	-88	-1.2	-263	-3.6	-265	-3.6	-701	-9.1	
	<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			-59.8	17.2	-11.3	-4.0							
Expresada en dólares			-4.0	-14.8	-13.7	-4.2								
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>424,692</b>	<b>100.0</b>	<b>569</b>	<b>0.1</b>	<b>2,372</b>	<b>0.6</b>	<b>6,230</b>	<b>1.5</b>	<b>21,208</b>	<b>5.3</b>	<b>24,020</b>	<b>6.0</b>	
	Comercial	233,142	54.9	297	0.1	798	0.3	1,355	0.6	6,633	2.9	5,135	2.3	
	Consumo	121,845	28.7	223	0.2	986	0.8	2,916	2.5	8,911	7.9	11,742	10.7	
	Hipotecaria ajustada 1/	57,693	13.6	84	0.1	556	1.0	1,721	3.1	4,915	9.3	6,261	12.2	
	Microcrédito	12,011	2.8	-35	-0.3	31	0.3	237	2.0	749	6.7	882	7.9	
	<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/t</b>			<b>7.2</b>	<b>7.6</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>							
					Comercial	6.9	4.6	2.4	3.4					
					Consumo	10.0	11.1	10.2	9.2					
					Hipotecaria	7.8	13.4	12.9	10.8					
				Microcredito	-14.1	3.4	8.3	7.7						

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

10 de noviembre de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>379,516</b>		<b>825</b>	<b>0.2</b>	<b>1,711</b>	<b>0.5</b>	<b>5,624</b>	<b>1.5</b>	<b>17,346</b>	<b>4.8</b>	<b>22,109</b>	<b>6.2</b>
	Comercial 1/	200,590		636	0.3	347	0.2	1,240	0.6	4,961	2.5	5,573	2.9
	Consumo	111,864		148	0.1	796	0.7	2,523	2.3	7,027	6.7	9,742	9.5
	Hipotecaria ajustada 2/	55,902		79	0.1	522	0.9	1,619	3.0	4,671	9.1	5,981	12.0
	Microcrédito	11,160		-39	-0.3	47	0.4	242	2.2	687	6.6	813	7.9
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>21,154</b>		<b>-374</b>	<b>-1.7</b>	<b>256</b>	<b>1.2</b>	<b>-646</b>	<b>-3.0</b>	<b>-766</b>	<b>-3.5</b>	<b>-2,842</b>	<b>-11.8</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>400,670</b>		<b>451</b>	<b>0.1</b>	<b>1,967</b>	<b>0.5</b>	<b>4,977</b>	<b>1.3</b>	<b>16,580</b>	<b>4.3</b>	<b>19,266</b>	<b>5.1</b>

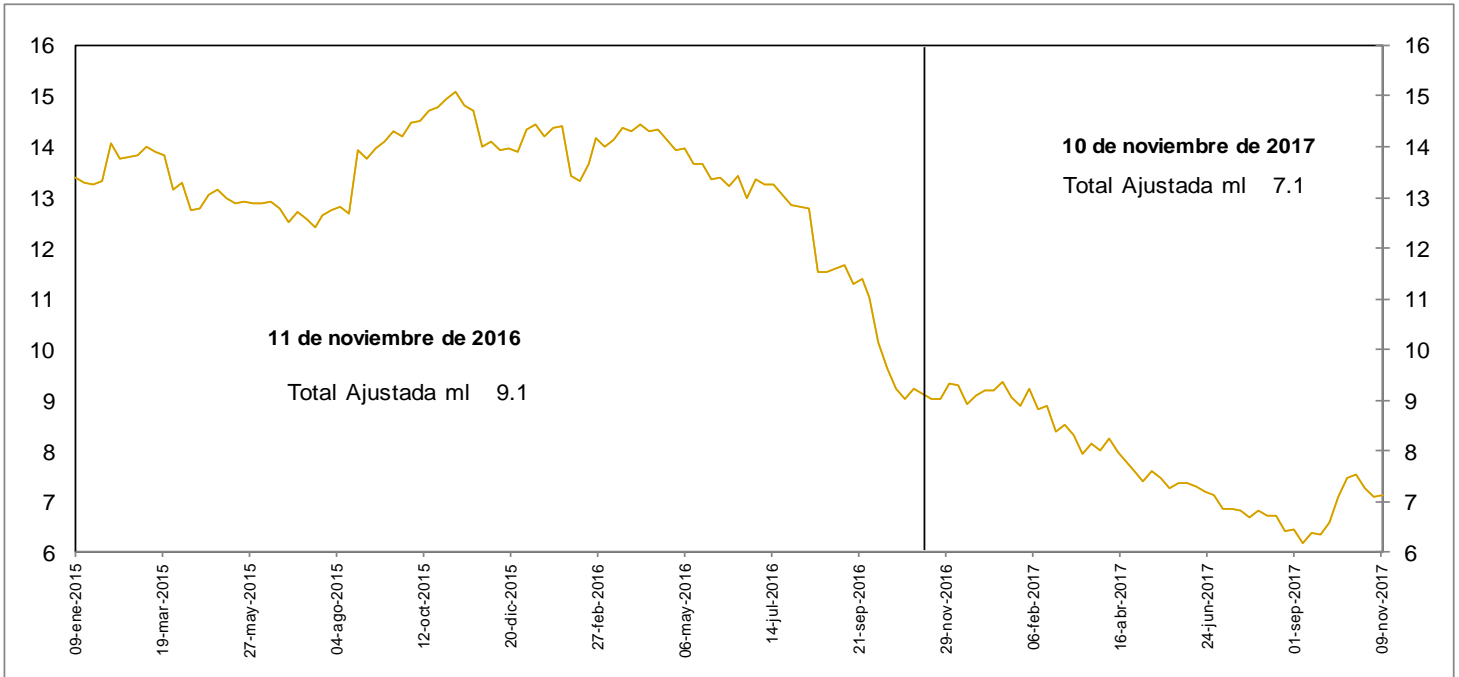
\* No incluye FDN.

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

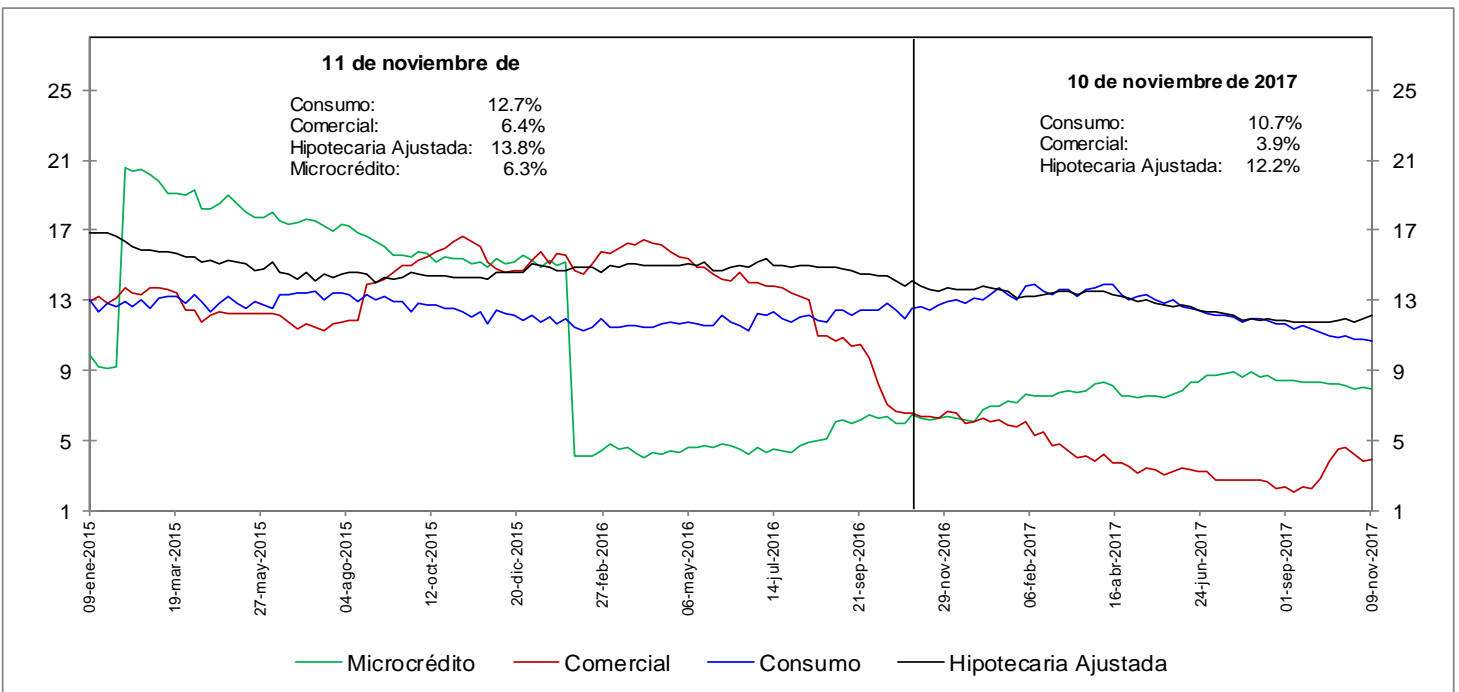
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

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



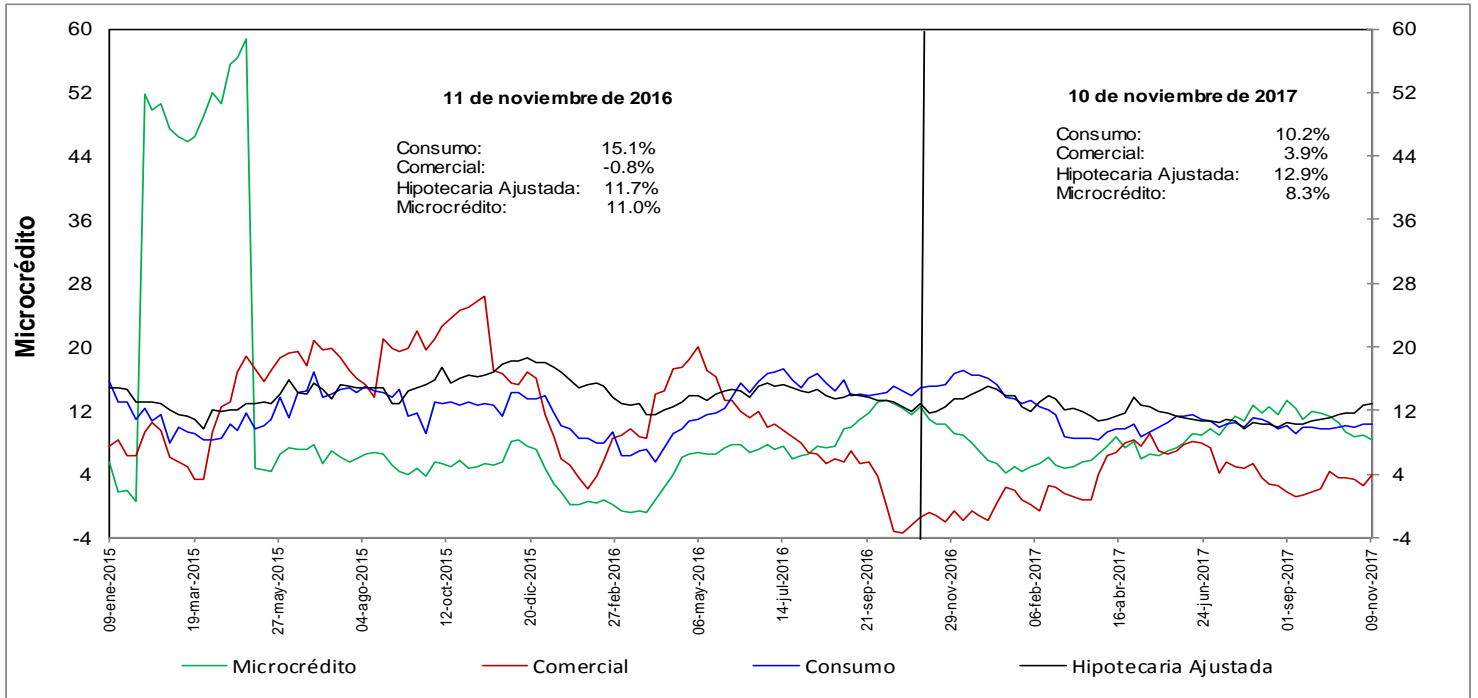
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



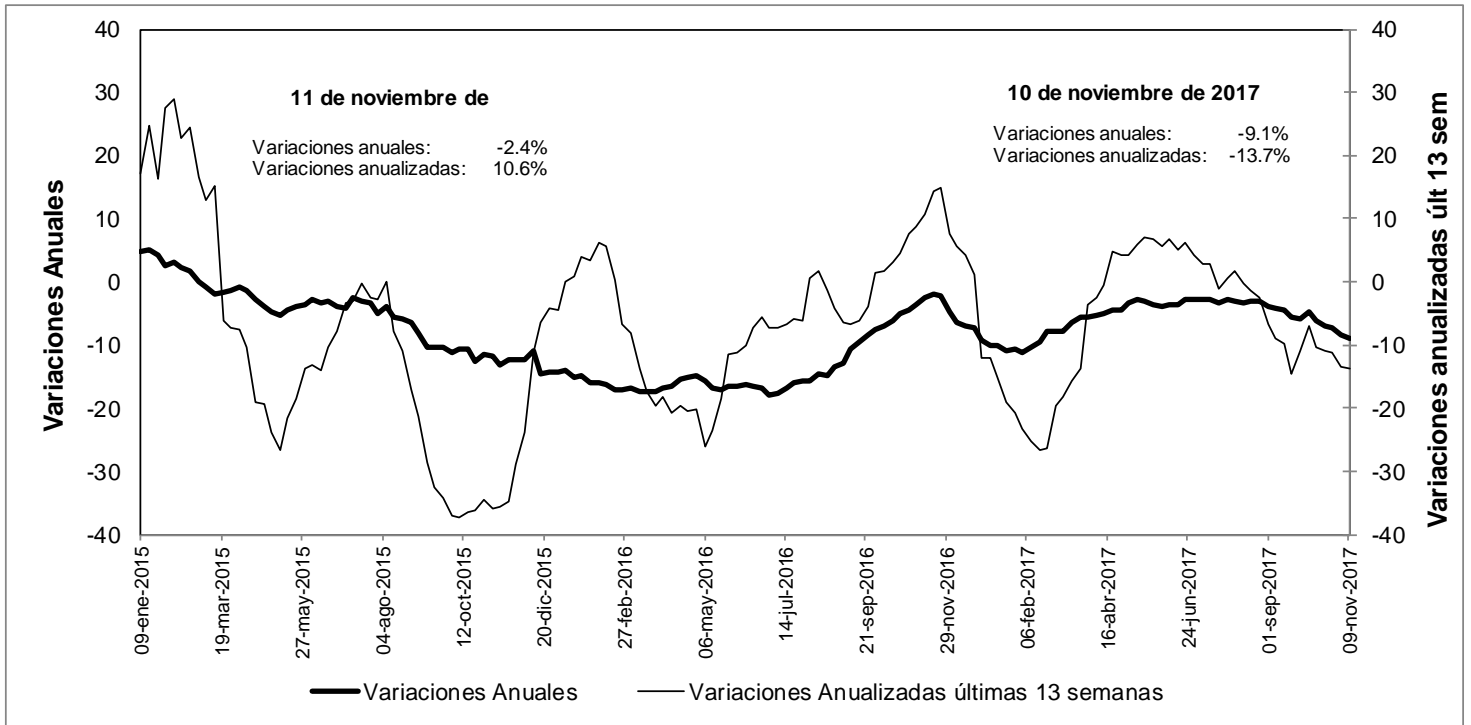
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



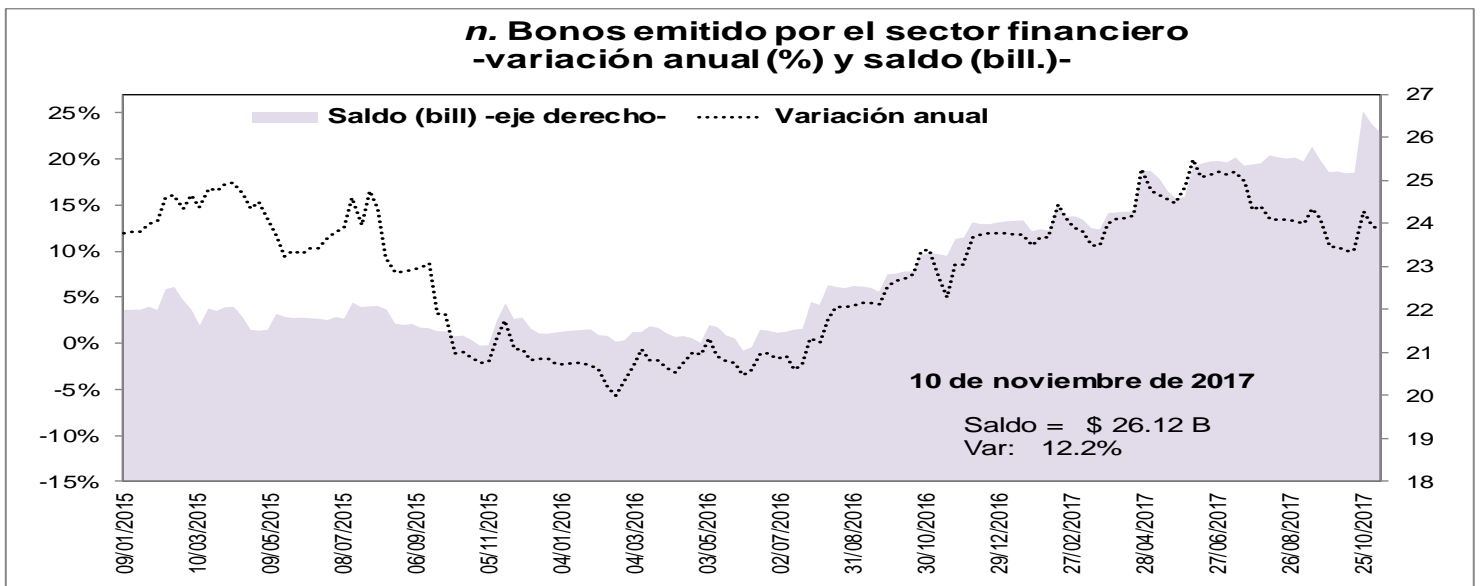
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**



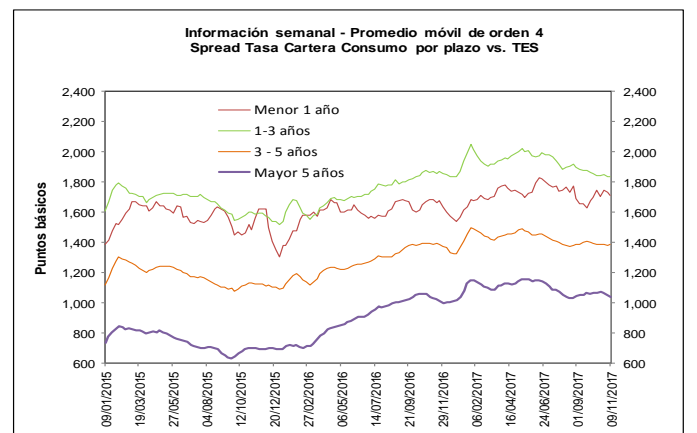
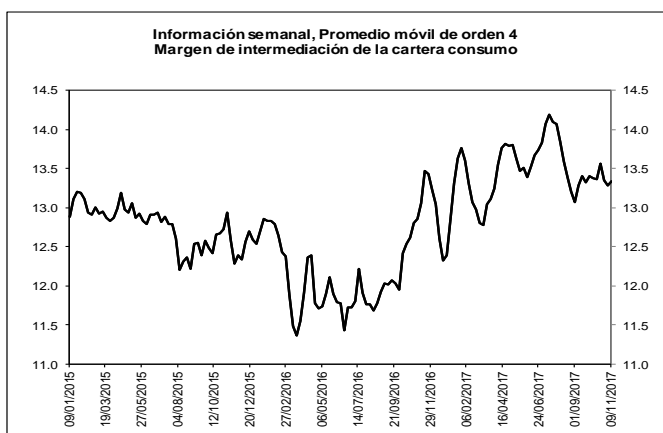
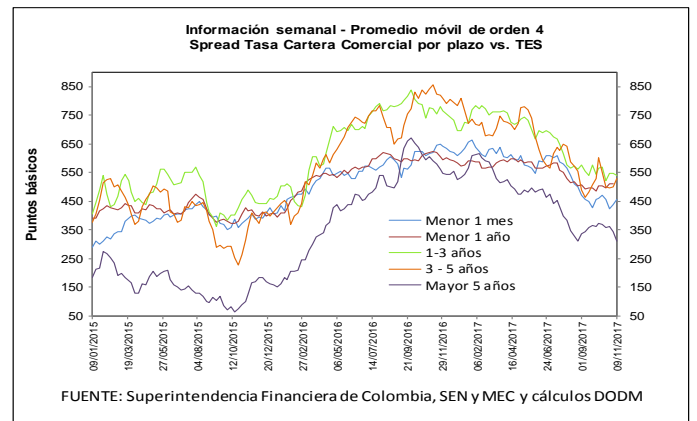
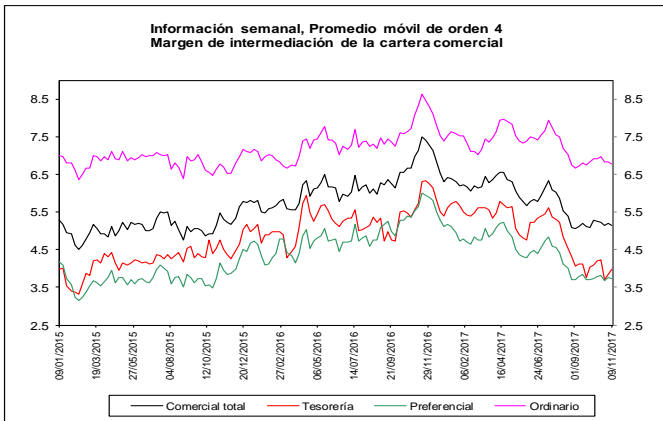
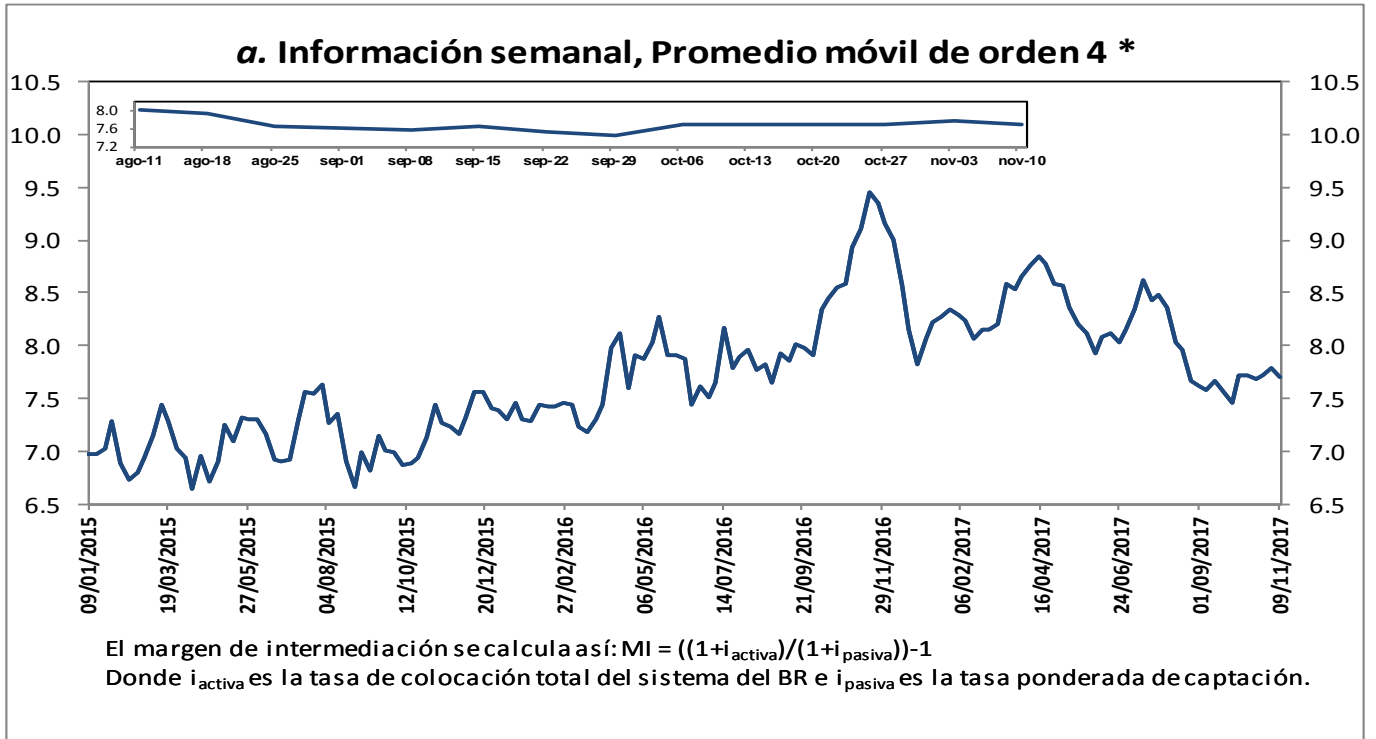
No incluye FND

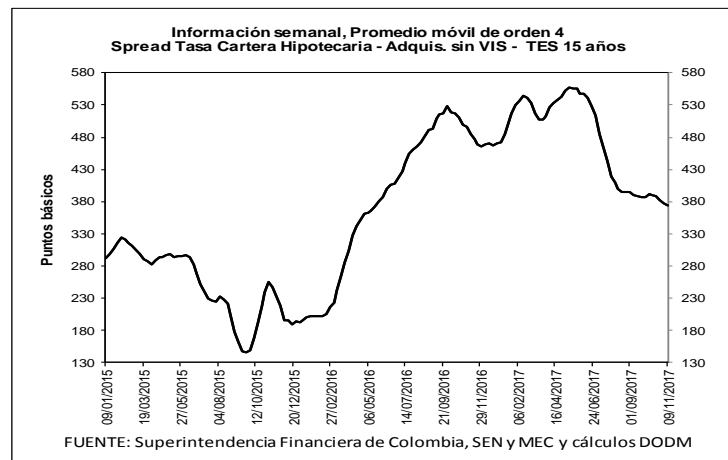
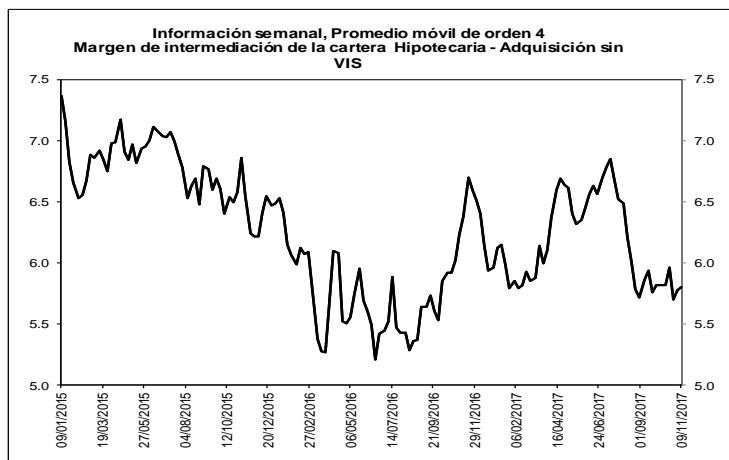
Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

**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)					
		10-nov-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	455.6	17.13	(16.51)	(84.16)	(152.03)	(165.67)	
Menor 1 año	507.1	(3.40)	4.05	(8.83)	(75.98)	(114.84)	
De 1 - 3 años	541.0	(5.13)	(29.31)	(25.65)	(154.97)	(233.25)	
De 3 - 5 años	528.2	27.35	(21.13)	(60.31)	(256.11)	(328.90)	
Mayor 5 años	313.5	(30.78)	(57.04)	(32.90)	(210.38)	(277.92)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,714.0	(16.63)	(29.84)	(50.55)	173.14	26.92	
De 1 - 3 años	1,837.6	2.35	(8.35)	(63.49)	3.32	(31.23)	
De 3 - 5 años	1,384.6	4.04	(6.18)	1.28	56.41	(1.85)	
Mayor 5 años	1,036.5	(13.35)	(31.79)	(2.11)	17.08	5.41	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	373.8	(3.82)	(16.91)	(26.08)	(97.01)	(110.68)	
<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	9.0	74	11.99	(26.22)	(98.47)	(296.06)	(299.72)
Menor 1 año	10.1	1,249	(5.57)	0.79	(41.74)	(268.30)	(313.61)
De 1 - 3 años	10.8	523	(6.96)	(30.77)	(49.26)	(281.45)	(366.57)
De 3 - 5 años	11.2	228	30.74	(15.88)	(76.64)	(329.27)	(405.11)
Mayor 5 años	9.9	691	(23.52)	(45.60)	(51.22)	(268.76)	(334.81)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.2	10	(18.81)	(33.10)	(83.45)	(19.18)	(171.85)
De 1 - 3 años	23.7	118	0.52	(9.82)	(87.10)	(123.15)	(164.55)
De 3 - 5 años	19.8	464	7.44	(0.92)	(15.04)	(16.74)	(78.06)
Mayor 5 años	17.2	671	(6.10)	(20.35)	(20.43)	(41.30)	(51.49)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.9	271	(0.20)	(5.90)	(51.74)	(168.47)	(179.56)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.5	n.a	(5.14)	(9.71)	(14.31)	(144.03)	(134.05)
Menor a 1 año	5.0	n.a	(2.17)	(3.26)	(32.91)	(192.32)	(198.77)
De 1 a 3 años	5.3	n.a	(1.83)	(1.47)	(23.62)	(126.48)	(133.32)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	3.40	5.26	(16.33)	(73.16)	(76.21)
Mayor a 5 años	6.8	n.a	7.25	11.44	(18.32)	(58.38)	(56.89)
Mayor a 15 años	7.2	n.a	3.62	11.01	(25.66)	(71.45)	(68.87)

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 10/11/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	81,337	637	0.8	3,963	5.1	2,917	3.7	7,817	10.6	6,902	9.3
B. Moneda Extranjera	28,425	-134	-0.5	704	2.5	263	0.9	1,360	5.0	2,791	10.9
C. TOTAL (A+B=C)	109,761	503	0.5	4,667	4.4	3,180	3.0	9,177	9.1	9,693	9.7
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,460	113	1.2	5	0.1	25	0.3	440	4.9	1,191	14.4
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,005	-51	-1.7	73	2.5	20	0.7	4	0.1	-95	-3.1

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 10/11/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>81,337</b>	<b>637</b>	<b>0.8</b>	<b>3,963</b>	<b>5.1</b>	<b>2,917</b>	<b>3.7</b>	<b>7,817</b>	<b>10.6</b>	<b>6,902</b>	<b>9.3</b>
A. Establecimientos de crédito	81,337	637	0.8	3,963	5.1	2,917	3.7	7,817	10.6	6,902	9.3
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>81,416</b>	<b>637</b>	<b>0.8</b>	<b>3,963</b>	<b>5.1</b>	<b>2,917</b>	<b>3.7</b>	<b>7,798</b>	<b>10.6</b>	<b>6,883</b>	<b>9.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>61,402</b>	<b>608</b>	<b>1.0</b>	<b>3,854</b>	<b>6.7</b>	<b>3,052</b>	<b>5.2</b>	<b>6,793</b>	<b>12.4</b>	<b>5,564</b>	<b>10.0</b>
Título de Tesorería - TES	46,031	590	1.3	2,894	6.7	1,806	4.1	5,992	15.0	5,322	13.1
Otros Títulos de deuda pública	4,574	7	0.1	182	4.1	232	5.4	373	8.9	393	9.4
Otros emisores Nacionales	10,798	11	0.1	777	7.8	1,020	10.4	433	4.2	-144	-1.3
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	-7	--	-6	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,224</b>	<b>-3</b>	<b>-0.1</b>	<b>4</b>	<b>0.1</b>	<b>88</b>	<b>2.8</b>	<b>260</b>	<b>8.8</b>	<b>734</b>	<b>29.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,790</b>	<b>33</b>	<b>0.2</b>	<b>105</b>	<b>0.6</b>	<b>-223</b>	<b>-1.3</b>	<b>746</b>	<b>4.6</b>	<b>585</b>	<b>3.6</b>
<b>Deterioro</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-19</b>	<b>-19.3</b>	<b>-19</b>	<b>-19.1</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 10/11/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,425</b>	<b>-134</b>	<b>-0.5</b>	<b>704</b>	<b>2.5</b>	<b>263</b>	<b>0.9</b>	<b>1,360</b>	<b>5.0</b>	<b>2,791</b>	<b>10.9</b>
A. Establecimientos de crédito	28,425	-134	-0.5	704	2.5	263	0.9	1,360	5.0	2,791	10.9
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,425</b>	<b>-134</b>	<b>-0.5</b>	<b>704</b>	<b>2.5</b>	<b>263</b>	<b>0.9</b>	<b>1,360</b>	<b>5.0</b>	<b>2,791</b>	<b>10.9</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>904</b>	<b>-34</b>	<b>-3.6</b>	<b>95</b>	<b>11.8</b>	<b>82</b>	<b>9.9</b>	<b>130</b>	<b>16.7</b>	<b>73</b>	<b>8.8</b>
Título de Tesorería - TES	268	25	10.1	6	2.2	35	15.1	128	91.2	123	85.2
Otros Títulos de deuda pública	203	63	44.5	81	65.8	14	7.6	-5	-2.4	-39	-16.2
Otros emisores Nacionales	122	-2	-1.7	37	43.7	26	27.3	-5	-3.7	4	3.5
Emisores Extranjeros	310	-119	-27.7	-28	-8.4	6	2.0	11	3.8	-15	-4.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>83</b>	<b>-2</b>	<b>-2.0</b>	<b>0</b>	<b>0.5</b>	<b>10</b>	<b>13.7</b>	<b>1</b>	<b>1.3</b>	<b>26</b>	<b>45.8</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,438</b>	<b>-98</b>	<b>-0.4</b>	<b>609</b>	<b>2.3</b>	<b>172</b>	<b>0.6</b>	<b>1,229</b>	<b>4.7</b>	<b>2,692</b>	<b>10.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.7</b>	<b>0</b>	<b>2.5</b>	<b>0</b>	<b>0.7</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>-3.1</b>

1/ No incluye FDN

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

Fuente: Formato 281 Superintendencia Financiera, cálculos BR



## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

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

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	noviembre 11 2016	noviembre 10 2017	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>469,751</b>	<b>501,361</b>	<b>2,428</b>	<b>0.5</b>	<b>5,969</b>	<b>1.2</b>	<b>5,901</b>	<b>1.2</b>	<b>22,840</b>	<b>4.8</b>	<b>31,610</b>	<b>6.7</b>
1. Posición propia contado 1/	2,339	4,337	555	14.4	-302	-6.7	-2,976	-40.7	1,775	73.0	2,093	89.5
2. Reserva bancaria	26,854	28,794	1,093	3.9	1,119	4.0	1,345	4.9	-378	-1.3	1,940	7.2
3. Depósitos remunerados en BR	4	11	-1	-9.8	8	270.0	7	170.7	-55	-83.1	7	177.5
4. Cartera bruta M/L 2/	372,920	399,441	942	0.2	1,938	0.5	6,861	1.7	21,543	5.7	26,522	7.1
5. Inversiones netas M/L 3/	74,435	81,337	637	0.8	3,963	5.1	2,917	3.7	7,817	10.6	6,902	9.3
6. Otros activos netos	-6,800	-12,559	-798	6.8	-756	6.5	-2,253	21.9	-7,863	172.3	-5,853	86.1
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>469,751</b>	<b>501,361</b>	<b>2,428</b>	<b>0.5</b>	<b>5,969</b>	<b>1.2</b>	<b>5,901</b>	<b>1.2</b>	<b>22,840</b>	<b>4.8</b>	<b>31,610</b>	<b>6.7</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>389,813</b>	<b>416,465</b>	<b>1,849</b>	<b>0.4</b>	<b>6,095</b>	<b>1.5</b>	<b>5,436</b>	<b>1.3</b>	<b>20,963</b>	<b>5.3</b>	<b>26,652</b>	<b>6.8</b>
1. Repos BR	4,085	8,902	-630	-6.6	-394	-4.2	2,329	35.4	3,113	53.8	4,817	117.9
2. PSE	385,728	407,563	2,478	0.6	6,488	1.6	3,107	0.8	17,850	4.6	21,835	5.7
Cuenta corriente	43,093	43,558	591	1.4	1,244	2.9	443	1.0	-3,059	-6.6	465	1.1
Ahorros	153,796	162,843	-151	-0.1	3,711	2.3	-1,395	-0.8	7,193	4.6	9,046	5.9
CDT + bonos	176,172	188,434	77	0.0	727	0.4	3,329	1.8	13,866	7.9	12,262	7.0
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,376	8,470	2,091	32.8	823	10.8	611	7.8	2,120	33.4	94	1.1
Depósitos a la vista	4,291	4,259	-129	-2.9	-17	-0.4	120	2.9	-2,271	-34.8	-32	-0.7
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>79,938</b>	<b>84,896</b>	<b>579</b>	<b>0.7</b>	<b>-125</b>	<b>-0.1</b>	<b>465</b>	<b>0.6</b>	<b>1,877</b>	<b>2.3</b>	<b>4,958</b>	<b>6.2</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 oct 31	Acum Año** nov 17	Acum mes** nov 17
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,417	47,434	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,408	47,427	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	734	752	17
Pasivos de Corto Plazo	(1)	1	(1)	(2)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	733	752	19
Causaciones y Valuaciones	199	414	347	(68)
Pasivos con Residentes	3	7	45	39
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,919	46,936	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(138)	(206)	
Pasivos con Residentes	89	95	134	
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	27-oct-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,314	-486	-438	454	1,396	-438
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,448	370	391	481	-518	391
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-10	45	-62	-124	-24	-62
Otros Activos Netos (OAN)	2,493	13	62	-371	-421	62
PP	2,349	-59	-47	441	432	-47

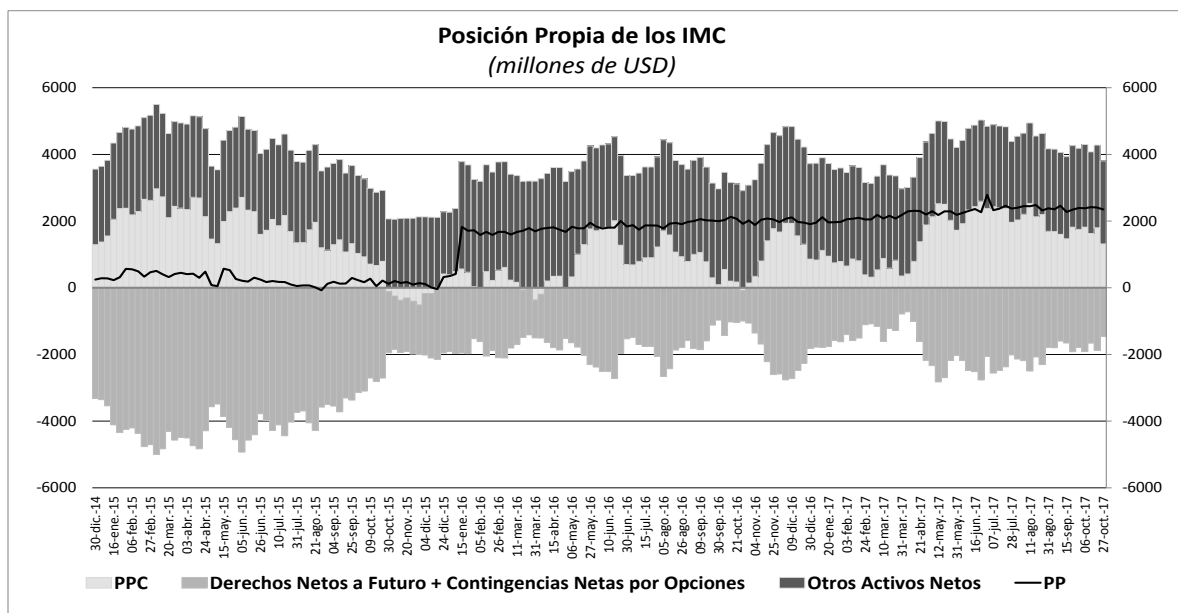
PPC/PT	4.5%
PP/PT	8.1%

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 17 de noviembre, la percepción del riesgo medida a través del VIX aumentó al pasar de 11,29% a 11,43%. De igual forma, el VSTOXX aumentó de 14,45% a 14,74% en el mismo periodo. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron; el crudo de referencia WTI cerró la semana en US\$56,55 por barril cayendo 0,33% frente a la semana anterior, mientras que el Brent cerró en US\$62,72 por barril retrocediendo 1,25%.

En Estados Unidos:

- La inflación de octubre se redujo a 2,00% a/a (ant: 2,20%), cifra en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, la inflación núcleo aumentó desde 1,70% a/a a 1,80% a/a.
- La producción industrial aumentó en octubre 0,9% m/m, crecimiento superior al esperado por el mercado (esp: 0,5%; ant: 0,3%), mientras que las ventas minoristas crecieron 0,2% en el mismo mes (esp: 0,0%; ant: 1,6%). Por su parte, los inicios de vivienda de octubre presentaron un crecimiento de 13,7% (esp: 5,6%) y se ubicaron en 1,29 millones. De igual manera los permisos de construcción se ubicaron en 5,9% m/m, cifra superior a la esperada por el mercado (esp: 2% m/m).
- Durante la semana, se presentó y aprobó la propuesta de reforma tributaria en la Cámara, aunque persistieron diferencias importantes frente a la propuesta analizada en el Comité Financiero del Senado.

En Europa:

- En la Eurozona la cuenta corriente estimada por el Banco Central Europeo se ubicó en septiembre en €37.800 millones (ant: €34.500). Por otro lado, la lectura final del IPC de octubre se ubicó en 1,4% a/a, en línea con lo esperado por el mercado y sin cambios con respecto a la lectura preliminar. El IPC base también permaneció sin cambios en 0,9% a/a.
- En el Reino Unido las ventas minoristas crecieron 0,3% m/m (esp: 0,2%; ant: -0,7%). De esta forma el índice anualizado presentó en octubre una variación negativa de -0,3% a/a (esp: -0,5%; ant: 1,3%). El consumo ha sido el componente del PIB más afectado a lo largo del año por la caída en el ingreso real de los hogares como consecuencia del aumento en el nivel de precios de la economía.

- En el Reino Unido se publicó el IPC de octubre mostrando una variación anual de 3% (esp: 3,1%; ant: 3,0%) y el IPP evidenciando un aumento mensual de 0,2% (esp: 0,3%; ant: 0,2%).
- El PIB de Alemania registrado en el tercer trimestre creció 0,8% t/t (esp: 0,6%; ant: 0,6%) y el IPC presentó una variación anual en octubre de 1,6% (esp: 1,6%; ant: 1,6%).

En Asia:

- En China la producción industrial de octubre presentó un crecimiento de 6,2% a/a, cifra superior a la esperada por el mercado (esp: 6,3%) y las ventas minoristas durante el mismo mes crecieron 10% a/a, cifra inferior a la anticipada por los analistas (esp: 10,4%).
- El crecimiento del PIB del tercer trimestre en Japón fue de 1,7% a/a, de manera que el crecimiento del trimestre fue de 0,3%t/t. Este dato resultó inferior al crecimiento esperado por el mercado y al registro anterior (esp: 0,4%; ant: 0,6%). Por su parte, la producción industrial de septiembre decreció 1,0% m/m, cambio inferior al presentado anteriormente (ant: -1,1%).

En Latinoamérica:

- Según la encuesta del centro de estudios Fedesarrollo, la confianza de los consumidores en Colombia bajó en octubre por el deterioro en la percepción sobre las condiciones económicas actuales, en un reflejo de las moderadas cifras de expansión de la actividad y el consumo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en -10,6% (esp: -8,5%) frente al -10,3% de septiembre y al -3,2% registrado en octubre del 2016. Por otra parte, el resultado del PIB del tercer trimestre se ubicó en 2,0% de acuerdo con el DANE.
- En Brasil, las ventas minoristas repuntaron en septiembre tras una caída imprevista el mes anterior. Las ventas excluyendo automóviles y materiales de construcción subieron un 6,4% a/a en septiembre (esp: 5,9%; ant: 3,6%).
- En Perú, el Índice de Inventarios de la Industria Manufacturera de septiembre disminuyó 1,8% m/m. Adicionalmente, el Índice Inventarios del Comercio para el mismo mes se contrajo 0.2% m/m.
- En su reunión del 14 de noviembre, el Banco Central de Chile decidió mantener inalterada su tasa de interés de referencia en 2,50%.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 17 de noviembre	Semana anterior 10 de noviembre	4 sem atrás 17 de octubre	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	0.50	0.50	0.25	0.25
Canadá	1.00	1.00	1.00	0.50
Brasil	7.50	7.50	8.25	14.00
México	7.00	7.00	7.00	5.25
Colombia	5.00	5.00	5.25	7.75
Chile =	2.50	2.50	2.50	3.50
Argentina	28.75	28.75	26.25	24.75
Perú	3.25	3.25	3.50	4.25
Australia	1.50	1.50	1.50	1.50
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	1.75
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	8.25	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 17 de noviembre			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 (Oct) ↓	2.00	-0.74	2.00	17/11/2017	2.00	-	-
Zona Euro (Oct)	1.40	-1.38	2.00	17/11/2017	1.40	2017-III**	1.50
Japón (Sep)	0.70	-0.60	2.00	17/11/2017	0.40	-	-
Reino Unido (Oct)	3.00	-2.43	2.00	17/11/2017	3.00	oct-17	3.00
Canadá (Oct) ↓	1.40	-0.39	1,00 - 3,00	17/11/2017	1.60	-	-
Brasil (Oct)	2.70	4.67	2,50 - 6,50	17/11/2017	3.10	oct-17	3.08
México (Oct)	6.37	0.59	2,00 - 4,00	17/11/2017	6.28	oct-17	6.25
Colombia (Oct)	4.05	0.91	2,00 - 4,00	17/11/2017	4.00	oct-17	4.07
Chile <sup>1</sup> (Oct)	1.90	0.59	2,00 - 4,00	17/11/2017	2.10	oct-17	1.80
Argentina (Oct) ↓	24.49	3.42	12,00 - 17,00	17/11/2017	25.00	sep-17	22.00
Perú (Sep)	2.04	1.19	1,00 - 3,00	17/11/2017	2.50	sep-17	2.80
Australia (Sep)	1.80	-0.29	2,00 - 3,00	17/11/2017	2.00	oct-17	1.9
Nueva Zelanda (Sep)	1.90	-0.15	1,00 - 3,00	17/11/2017	1.70	oct-17	1.87
Malasia (Sep)	4.30	-1.25	-	17/11/2017	3.30	-	-
Sudáfrica (Sep)	5.10	1.57	3,00 - 6,00	17/11/2017	4.65	oct-17	4.50
Turquía (Oct)	11.90	-3.49	3,00 - 7,00	17/11/2017	10.60	sep-17	9.72
India (Oct) ↑	3.58	2.34	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Oct) ↓	2.70	5.40	4,00	17/11/2017	3.30	-	-
China (Oct) ↑	1.90	2.40	3,00	17/11/2017	1.95	-	-
Irlanda (Oct)	0.60	-0.60	2,00	17/11/2017	0.80	-	-
Portugal (Oct)	1.39	-1.37	2,00	-	-	-	-
Grecia (Oct)	0.71	-0.71	2,00	-	-	-	-
Suiza (Oct)	0.70	-0.94	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Sep)	3.58	0.65	3,50 - 5,50	17/11/2017	3.70	2017-I	4.18
Noruega (Oct)	1.20	-0.69	2,50	17/11/2017	1.40	-	-

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

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

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		17 de noviembre	10 de noviembre				
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	-0.1
LIBOR	1 Semana	1.20	1.20	1.21	0.72	0.46	-0.2
LIBOR	1 Mes	1.29	1.25	1.24	0.77	0.56	4.1
LIBOR	3 Meses	1.44	1.41	1.36	1.00	0.91	2.8
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.44	-0.41	-0.41	0.0
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.42	-0.42	-0.39	-0.39	0.0
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.41	-0.38	-0.38	-0.4
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.38	-0.34	-0.33	-0.1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	17 de noviembre	10 de noviembre				
0.25	1.26	1.22	1.09	0.50	0.43	3.83
0.5	1.41	1.36	1.26	0.61	0.61	5.10
2	1.72	1.66	1.55	1.19	1.05	6.8
5	2.06	2.05	1.96	1.93	1.74	0.6
10	2.34	2.40	2.30	2.45	2.30	-5.5
30	2.78	2.88	2.80	3.07	3.01	-10.2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

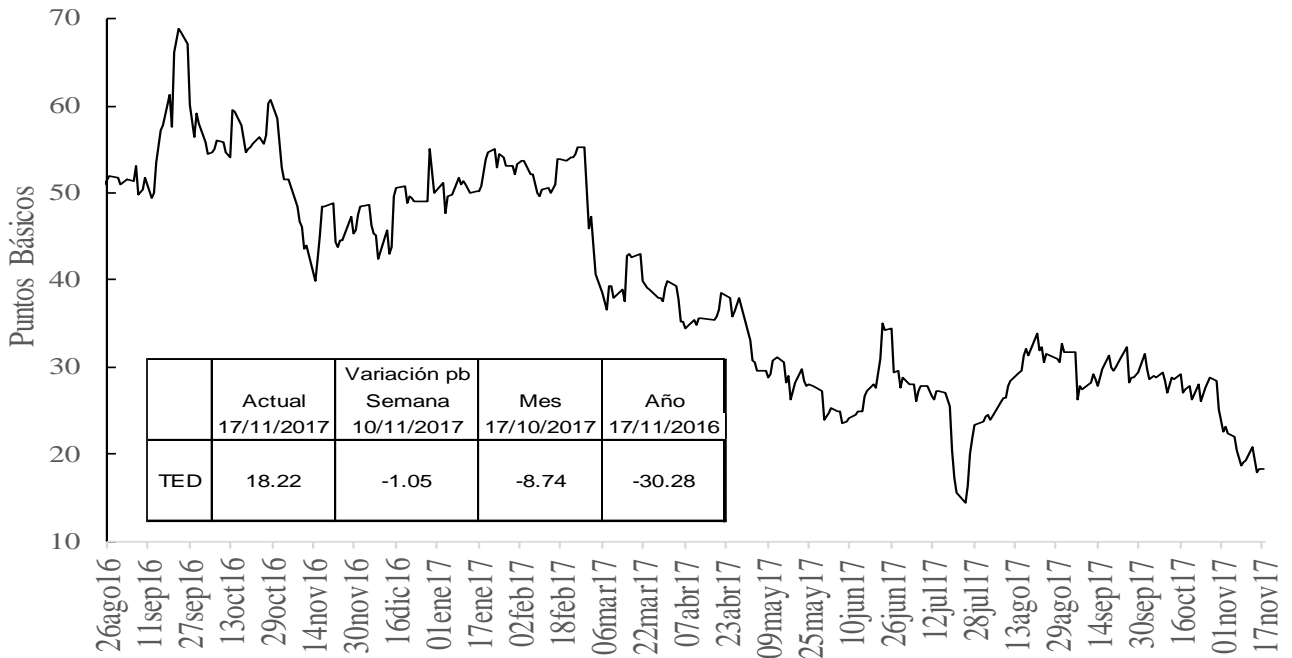
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	17 de noviembre	10 de noviembre	17 de octubre				
Plus soberanos	344	348	318	363	375	-4	-1.1%
Colombia	191	190	187	226	262	1	0.5%
Argentina	367	382	343	453	488	-15	-3.9%
Brasil	247	254	241	327	331	-7	-2.8%
México	188	188	182	229	249	0	0.0%
Perú	119	112	120	174	175	7	6.3%
Venezuela	4931	4740	3352	2136	2237	191	4.0%
Turquía	323	328	289	357	359	-5	-1.5%
Sudáfrica	252	279	240	235	243	-27	-9.7%

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

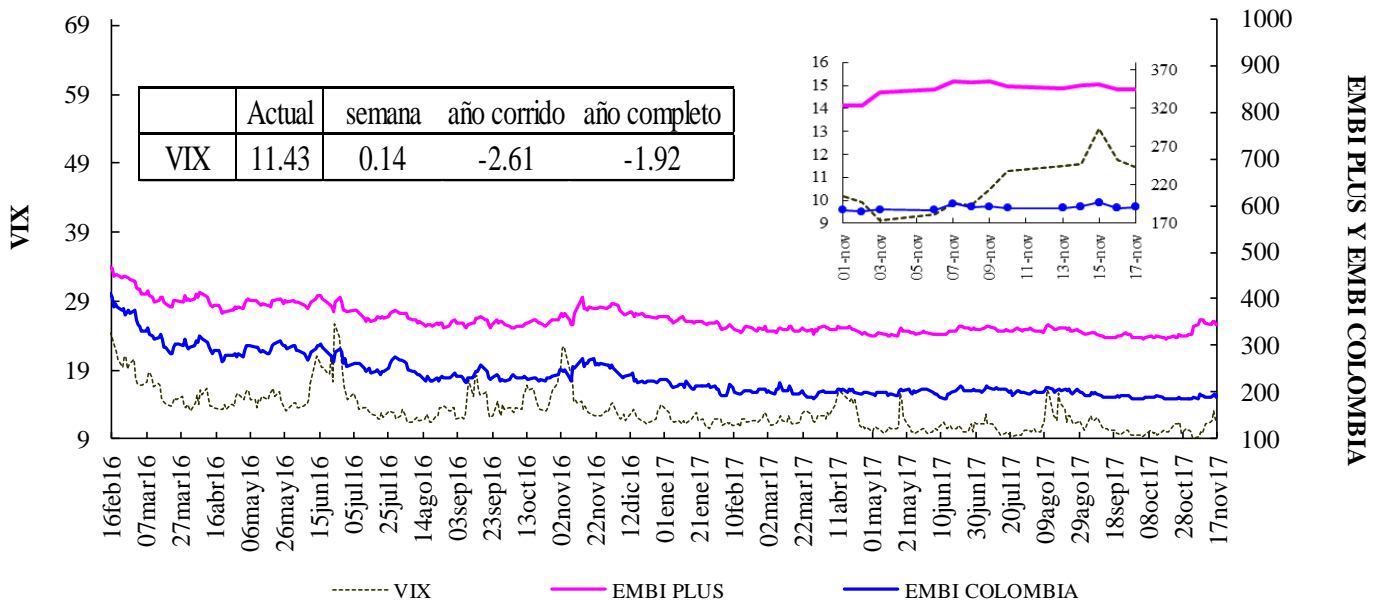
Fuente: Bloomberg

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

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



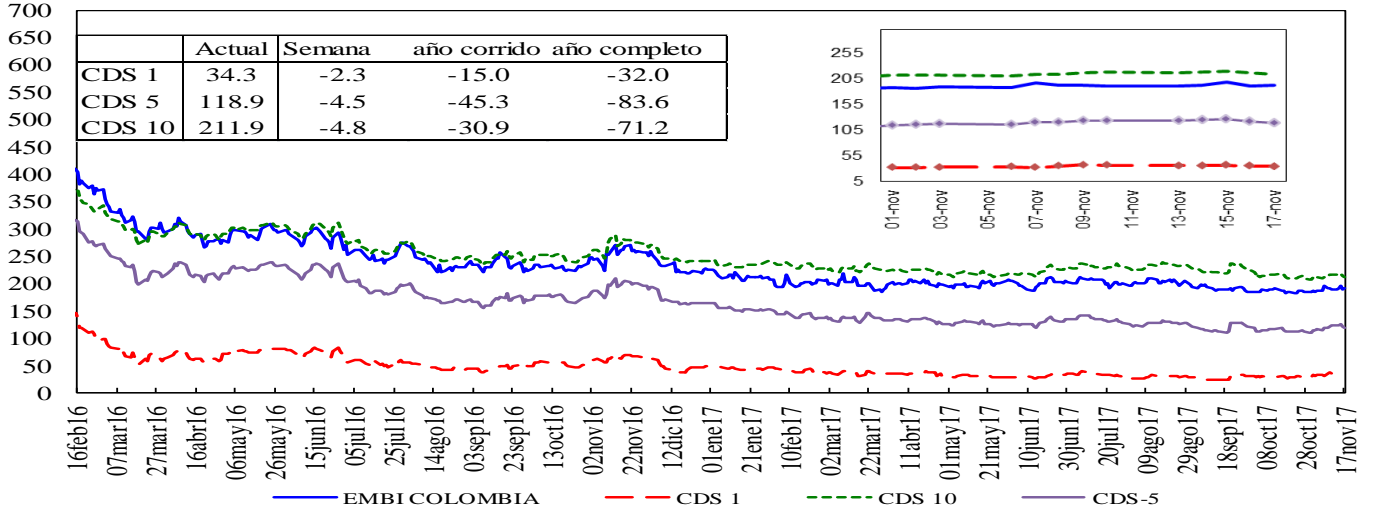
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



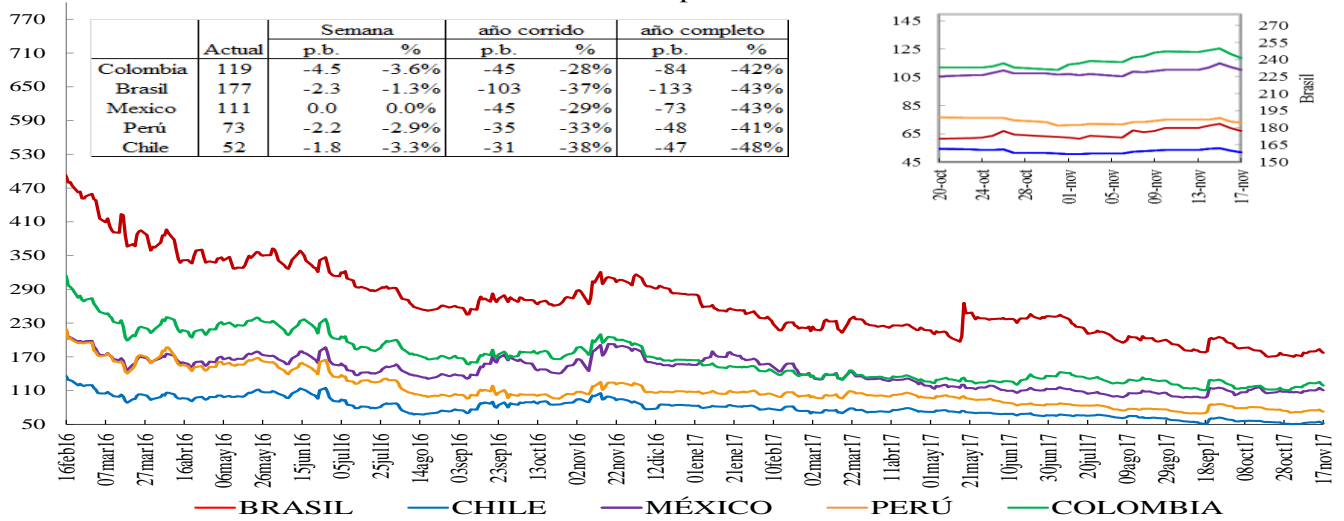
Fuente: Bloomberg, DODM

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

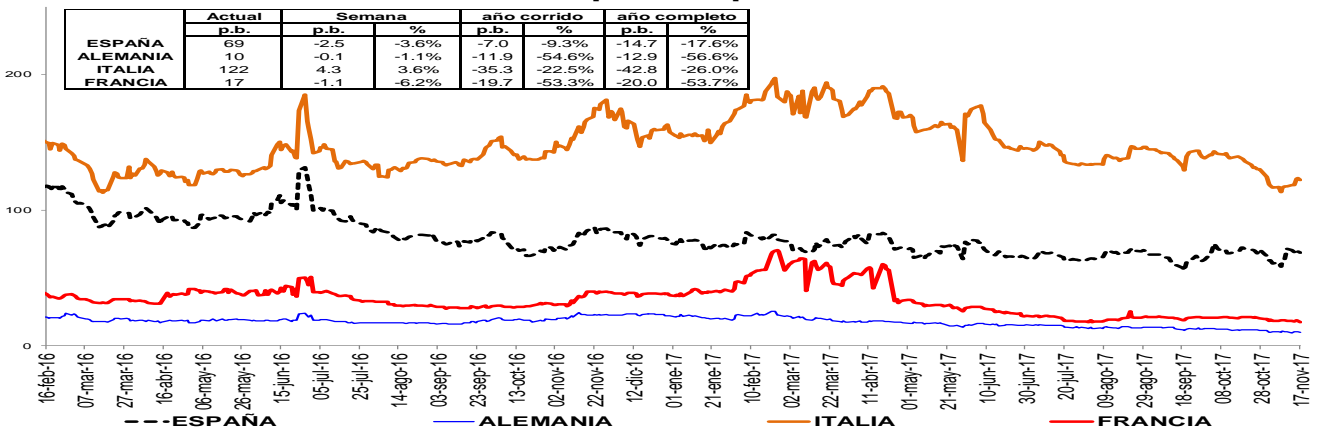
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



### Credit Default Swap América Latina-5 años



### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

### i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 17 de noviembre	Diferencia			
			Semanal 10 de noviembre	4 sem atrás 17 de octubre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	23,358	-0.27%	1.6%	18.2%	23.6%
EE UU	S&P500	2,579	-0.13%	0.8%	15.2%	17.9%
EE UU	NASDAQ	6,783	0.47%	2.4%	26.0%	27.2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,547	-1.29%	-1.7%	7.8%	16.6%
Alemania	DAX	12,994	-1.02%	0.0%	13.2%	21.6%
Argentina	MERVAL	27,129	0.18%	1.9%	60.4%	64.7%
México	MEXBOL	47,857	-0.36%	-4.6%	4.9%	6.5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	73,437	1.76%	-3.6%	21.9%	22.9%
Chile	IPSA	5,315	-2.38%	-3.1%	28.0%	27.0%
Venezuela	IBVC	685	4.52%	22.0%	-97.8%	-97.4%
Perú	IGBVL	19,518	-0.83%	-0.9%	25.4%	27.9%
Colombia	COLCAP	1,444	0.64%	-2.5%	6.8%	10.5%
Japón	NKY	22,397	-1.25%	5.0%	17.2%	25.4%
China	SHANGAI SE	3,383	-1.45%	0.3%	9.0%	5.4%

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 17 de noviembre	Tasa Directa 17 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 10 de noviembre	4 semanas atrás 17 de octubre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1790	0.85	-1.06%	-0.2%	-10.8%	-9.9%	-9.7%	5.6%
Libra	1.3215	0.76	-0.14%	-0.2%	-6.6%	-6.0%	15.1%	18.4%
AUD	0.7565	1.32	1.27%	3.7%	-4.7%	-2.1%	-6.0%	15.1%
NZD	0.6809	1.47	1.89%	5.3%	1.8%	3.2%	-5.0%	16.2%
CAD	0.7835	1.28	0.63%	1.9%	-5.0%	-5.6%	-4.2%	12.9%
Yen	0.0089	112.10	-1.26%	-0.1%	-4.2%	1.8%	-9.2%	-3.9%
NOK	0.1214	8.2	1.31%	3.7%	-4.6%	-3.5%	-5.1%	21.5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 17 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 10 de noviembre	4 sem atrás 17 de octubre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,003.02	-0.07%	2.0%	0.1%	-4.2%	-2.2%	39.0%
Argentina	17.48	-0.08%	0.9%	10.1%	12.9%	81.4%	105.4%
Brasil	3.26	-0.74%	3.1%	0.3%	-4.7%	-14.5%	24.9%
Venezuela	9.99	0.00%	0.4%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.24	-0.05%	-0.1%	-3.4%	-4.7%	-3.2%	10.6%
México	18.92	-0.97%	0.7%	-8.7%	-7.4%	13.1%	39.2%
Chile	626.85	-0.65%	0.6%	-6.5%	-7.1%	-11.9%	3.8%
Turquía	3.88	0.30%	5.7%	10.0%	15.0%	35.1%	73.7%
India	65.02	-0.23%	0.0%	-4.3%	-4.1%	-1.5%	5.3%
Sudáfrica	14.00	-2.64%	4.5%	1.9%	-3.0%	-1.9%	25.7%
Malasia	4.16	-0.73%	-1.5%	-7.2%	-5.3%	-5.1%	24.3%

1/ Fuente: SET FX –Tasa promedio

Fuente: Bloomberg

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 17 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 10 de noviembre	4 sem atrás 17 de octubre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3540.41	1.00%	2.2%	12.2%	6.3%	8.4%	31.6%
COP/Libra	3968.34	0.07%	2.2%	7.2%	1.9%	-15.0%	17.4%
COP/Yen	26.79	-0.07%	2.1%	4.4%	-5.9%	7.7%	44.6%
COP/Sol Peruano	926.29	-0.02%	2.1%	3.6%	0.6%	1.0%	25.6%
COP/Peso Chileno	4.79	0.58%	1.4%	7.1%	3.2%	11.0%	33.9%
COP/Real Brasileiro	921.38	0.68%	-1.1%	-0.2%	0.5%	14.5%	11.3%
COP/Peso Mexicano	158.74	0.90%	1.3%	9.6%	3.4%	-13.5%	-0.2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 17 de noviembre	Diferencia					
			Semanal 10 de noviembre	Frente a 29 de septiembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial	Índice General	CRB INDEX	190.4	-0.7%	3.99%	3.34%	-1.10%	4.36%
Exportaciones	Café	1.2	-2.9%	-3.32%	-0.28%	-9.67%	-22.28%	
Exportaciones	Azúcar	14.8	1.6%	3.34%	4.36%	-19.18%	-29.18%	
Exportaciones	Petróleo WTI	56.6	-0.3%	9.44%	9.00%	5.27%	24.50%	
Exportaciones	Carbón	93.8	-1.6%	6.11%	1.63%	3.99%	8.44%	
Exportaciones	Oro	1294.2	1.5%	1.10%	0.75%	12.32%	6.39%	
Exportaciones	Níquel	11470.0	-6.6%	8.36%	-1.76%	14.59%	2.05%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1424.5	-4.4%	1.75%	3.22%	-19.29%	-6.90%	
Importaciones	Trigo	4.2	-1.0%	-3.70%	-1.42%	6.79%	12.55%	
Importaciones	Sorgo	4.9	1.0%	-2.59%	-1.31%	4.26%	9.14%	
Importaciones	Maíz	3.1	0.0%	-3.12%	-2.81%	-6.61%	-3.72%	
Importaciones	Cacao	2148.6	-2.9%	4.79%	3.15%	0.02%	-12.62%	
Importaciones	Algodón	0.7	0.4%	0.93%	1.93%	-4.16%	-7.18%	
Importaciones	Soya	9.6	0.6%	2.65%	0.87%	-2.89%	-1.19%	
Importaciones	Arroz	12.3	7.4%	2.42%	-1.13%	27.84%	29.18%	
Otros	Plata	17.3	2.5%	3.95%	2.01%	8.75%	3.80%	
Otros	Cobre	6728.5	-1.0%	3.75%	-4.51%	22.31%	24.00%	
Otros	Aluminio	2077.0	-0.6%	-1.59%	-1.61%	21.21%	22.72%	
Otros	Ganado	118.9	-1.3%	9.91%	8.10%	1.28%	10.13%	
Otros	Petróleo Brent	62.7	-1.3%	10.44%	8.36%	10.38%	34.91%	

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.

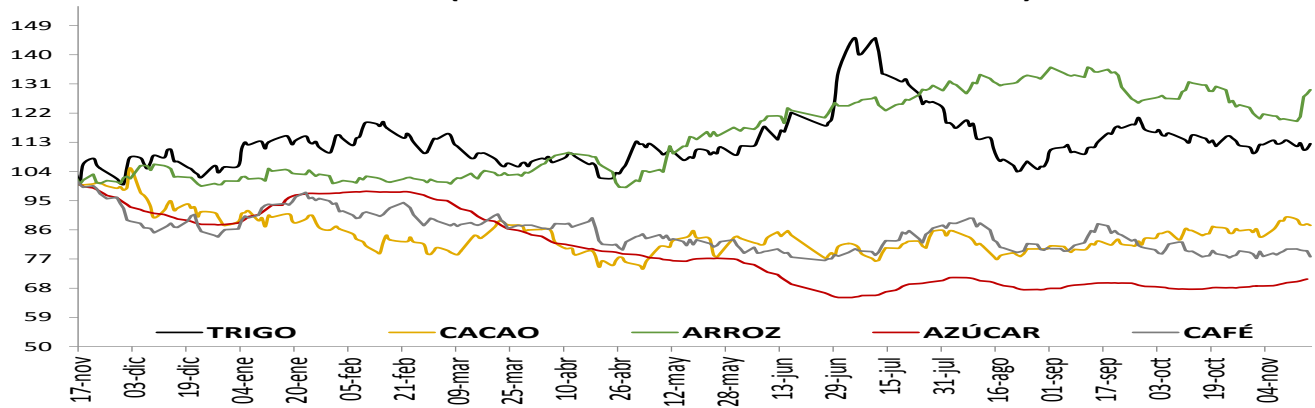
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

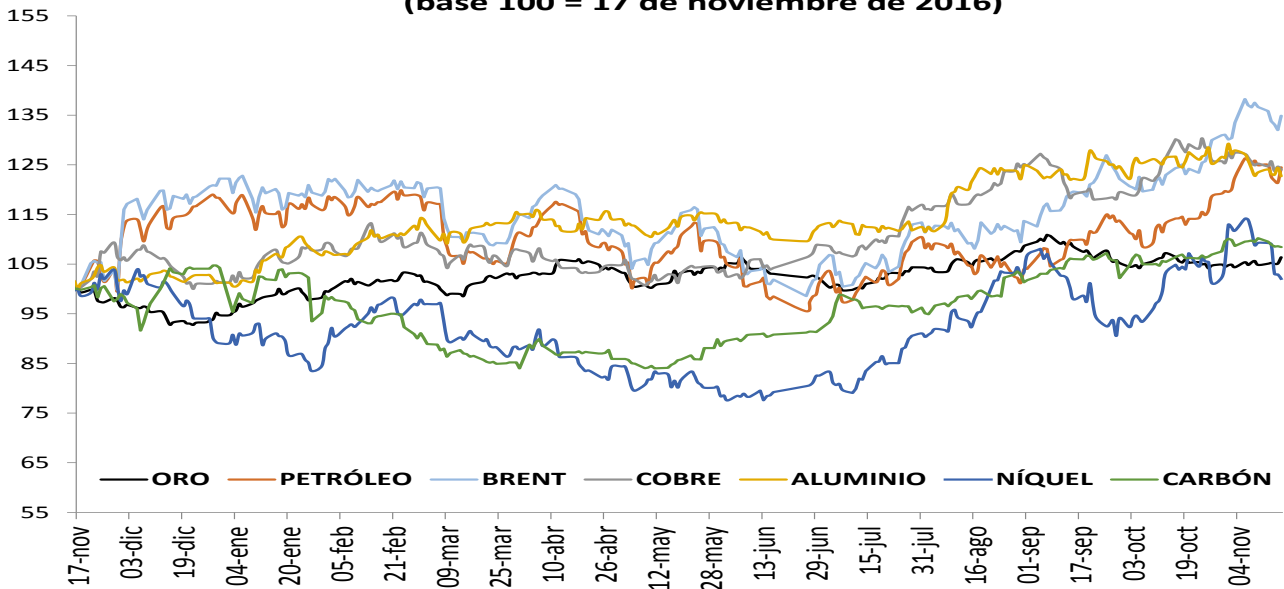
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

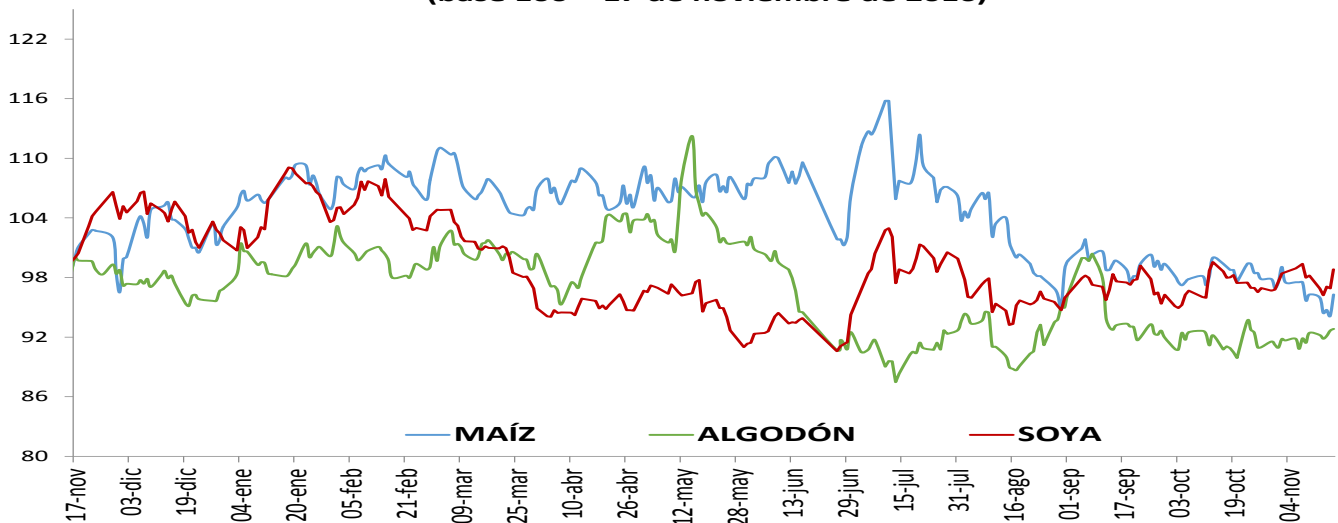
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 17 de noviembre de 2016)



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 17 de noviembre de 2016)



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS**  
(base 100 = 17 de noviembre 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.

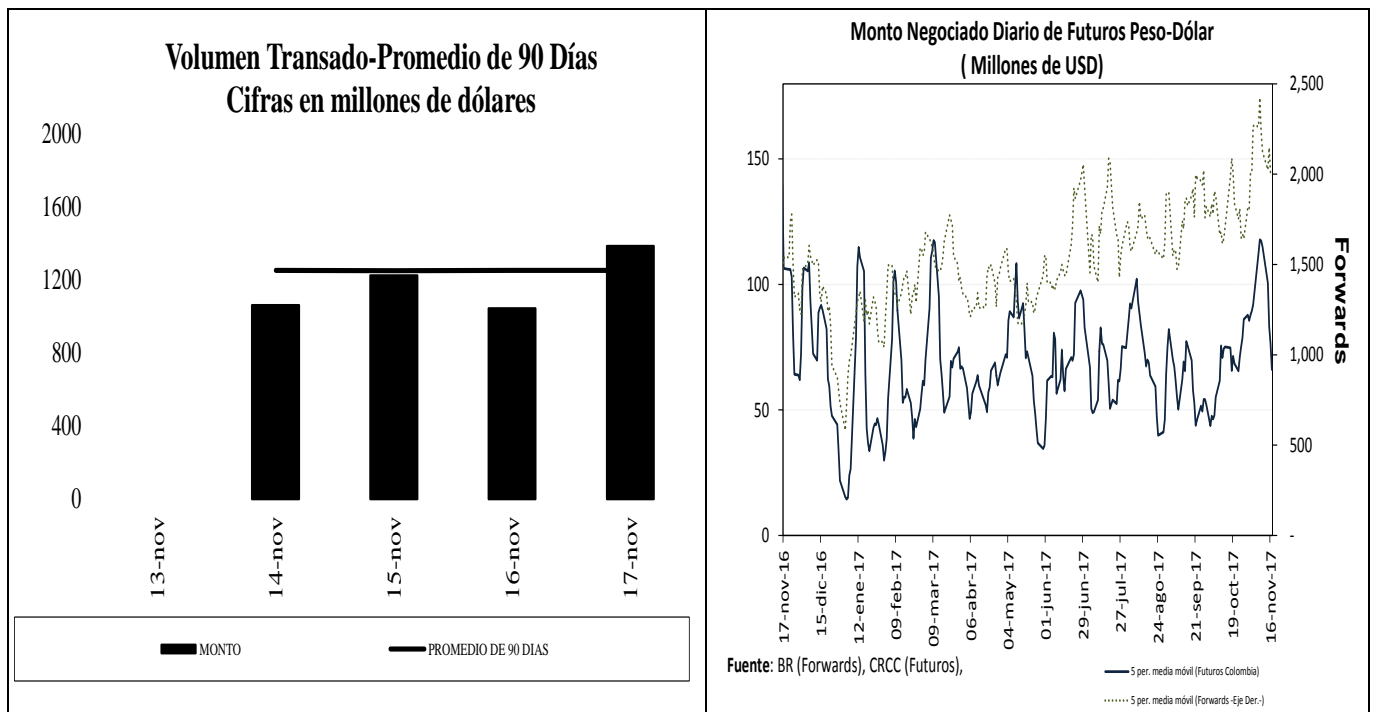
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	17-oct	27-oct	03-nov	10-nov	17-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,944.50	3,009.65	3,055.98	3,005.14	3,003.02	-2.12	58.52
						-0.07%	1.99%
Depreciación año completo	0.98%	1.45%	-0.50%	-3.08%	-4.21%		
Depreciación año corrido	-1.88%	0.29%	1.83%	0.14%	0.07%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



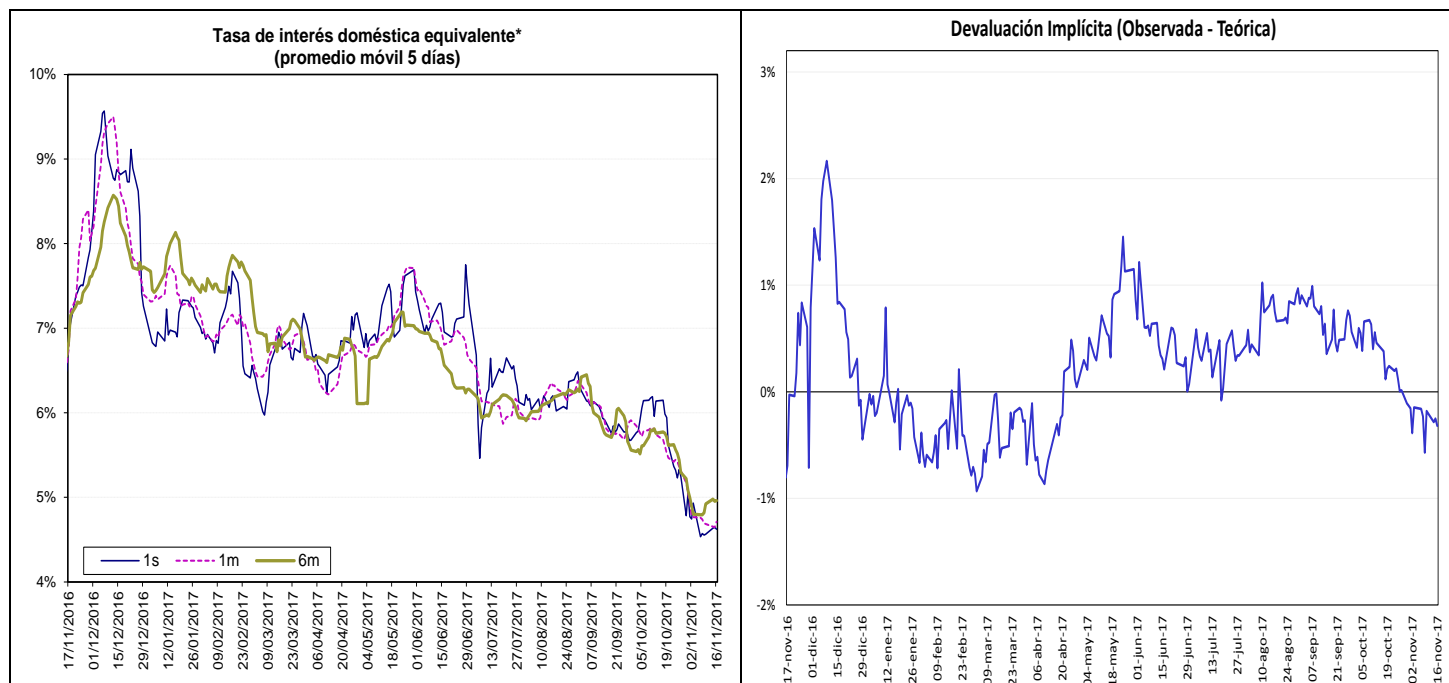
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas NOV14 - NOV16						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,690	1,692.90	3.47%	3.37%	3.77%	3.77%
1 mes	3,655	3,567.61	3.37%	3.39%	3.61%	3.65%
2 meses	392	404.97	3.31%	3.43%	3.46%	3.52%
3 meses	252	185.70	3.13%	3.20%	3.35%	3.43%
6 meses	262	258.66	3.22%	3.19%	2.98%	3.04%
1 año	232	223.24	2.83%	3.11%	2.48%	2.56%

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

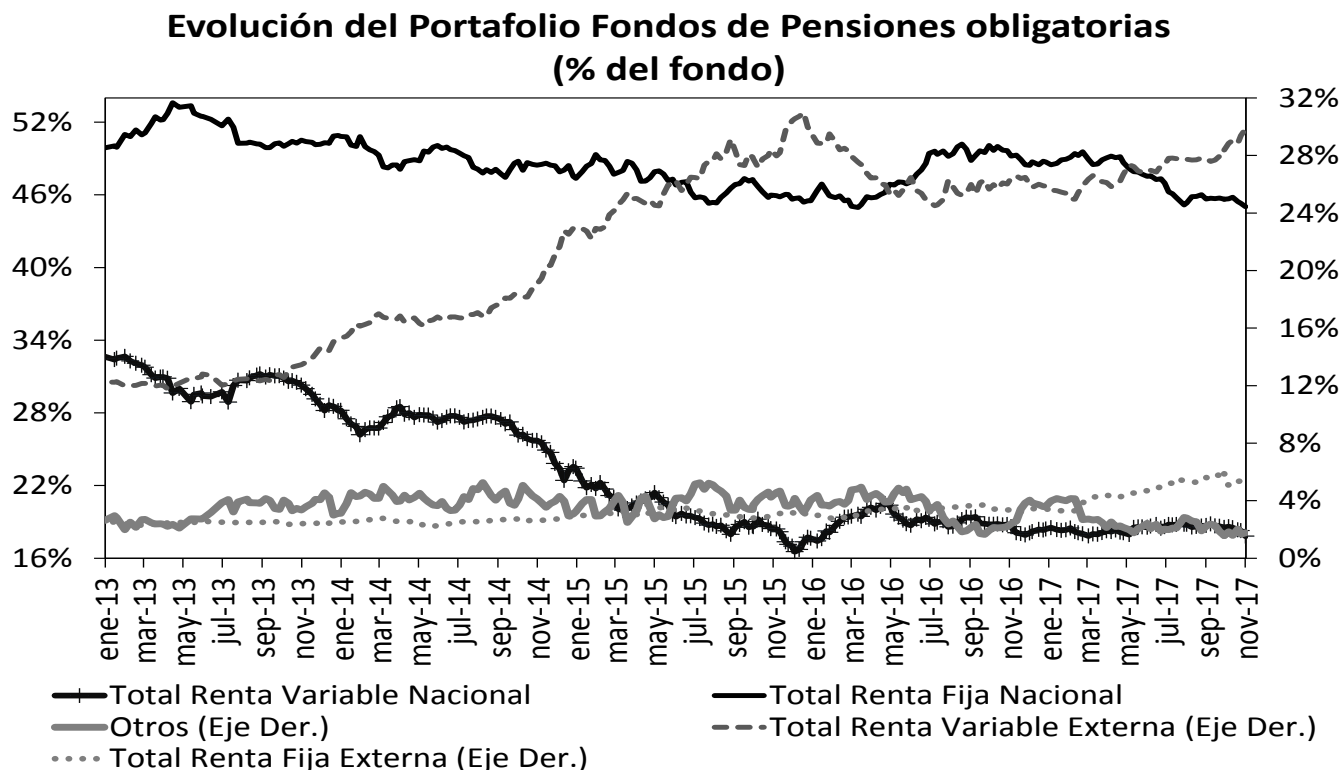
\*Cifras en US\$ millones



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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 1 de noviembre de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	01-nov			05-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.11	17.56	6.34%	1.11	17.57	6.34%
Mayor Riesgo	0.69	2.50	27.43%	0.68	2.50	27.22%
Moderado	36.07	181.35	19.89%	35.38	181.14	19.53%
Retiro Programado	1.27	18.27	6.93%	1.25	18.24	6.84%
<b>Total</b>	<b>39.14</b>	<b>219.69</b>	<b>17.82%</b>	<b>38.42</b>	<b>219.45</b>	<b>17.51%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

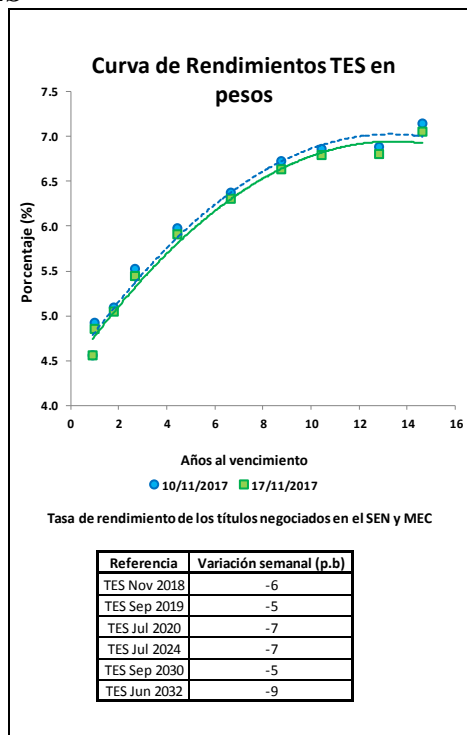
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

#### RESUMEN DE TASAS DE LAS ÚLTIMAS SUBASTAS PRIMARIA DE TES

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0.1	12-dic-17	6.30%	28-mar-17	6.45%	21-mar-17	-16
TES-CP	0.3	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	0.8	11-sep-18	4.99%	14-nov-17	5.04%	07-nov-17	-5
TES-PESOS	0.9	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	1.0	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	1.8	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	10.4	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	12.8	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14.6	30-jun-32	6.84%	11-oct-17	6.99%	09-oct-17	-15
TES-UVR	1.4	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.3	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	9.3	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 10 al 16 de noviembre de 2017	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 10 al 17 de noviembre de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de noviembre de 2017
Bancos Comerciales	7'506'589	(6'892'136)	305'852	450'637	(31'372)	(151'800)	267'465	465'665
Compañía de Financiamiento Comercial	6'301	(25'417)	-	-	-	-	-	2'000
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	120'788	(1'121'132)	(57'709)	36'319	108'352	(74'471)	70'200	85'155
<b>Total EC</b>	<b>7'633'678</b>	<b>(8'038'685)</b>	<b>248'144</b>	<b>486'955</b>	<b>76'981</b>	<b>(226'271)</b>	<b>337'665</b>	<b>552'820</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	-	(31'230)	27'500	-	6'500	39'500	46'000	25'500
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	882'500	(192'329)	281'500	(108'000)	(102'000)	421'000	211'000	(634'960)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(933'322)	(415'498)	144'000	(96'000)	(39'000)	177'000	42'000
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>882'500</b>	<b>(293'209)</b>	<b>309'000</b>	<b>(108'000)</b>	<b>(95'500)</b>	<b>460'500</b>	<b>257'000</b>	<b>(609'460)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(368'349)	239'431	5'207	75'000	(36'992)	18'207	56'216	493'634
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	846'843	286'683	37'643	31'000	(4'500)	34'643	61'143	242'123
	<i>Extranjeros</i>	(1'550)	28'863	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>478'494</b>	<b>526'114</b>	<b>42'850</b>	<b>106'000</b>	<b>(41'492)</b>	<b>52'850</b>	<b>117'359</b>	<b>735'757</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	132'701	522'887	35'000	(32'000)	49'000	(500)	16'500	88'500
Sociedades Fiduciarias Terceros	8'544'880	50'112'402	(233'365)	(179'780)	(16'903)	(119'179)	(315'861)	92'966
	<i>Extranjeros***</i>	721'7099	51'960'607	46'906	46'445	12'611	(14'179)	44'877
	<i>FIC</i>	272'818	(621'518)	(43'500)	(45'500)	(48'000)	(3'500)	(97'000)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(126'837)	358'548	(97'000)	(119'000)	24'861	(22'500)	(116'639)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>8'677'581</b>	<b>50'635'289</b>	<b>(198'365)</b>	<b>(211'780)</b>	<b>32'097</b>	<b>(119'679)</b>	<b>(299'361)</b>	<b>181'466</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	357'633	(184'673)	(43'500)	(60'000)	5'500	38'000	(16'500)	52'500
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	1'000	(12'500)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'000	(12'500)	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>358'633</b>	<b>(197'173)</b>	<b>(43'500)</b>	<b>(60'000)</b>	<b>5'500</b>	<b>38'000</b>	<b>(16'500)</b>	<b>52'500</b>
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>	<b>10'397'208</b>	<b>50'664'021</b>	<b>109'985</b>	<b>(273'780)</b>	<b>(99'394)</b>	<b>431'671</b>	<b>58'497</b>	<b>360'263</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(443'450)	190'240	42'500	(9'300)	15'200	27'600	33'500	47'580
Total Entidades Públicas****	2'615'095	(2'617'820)	(123'595)	3'125	7'420	(163'000)	(152'456)	(287'408)
Otros*****	(70'654)	981'752	(7'000)	(7'000)	-	-	(7'000)	(11'500)
	<i>Extranjeros</i>	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>20'131'877</b>	<b>41'179'507</b>	<b>270'034</b>	<b>200'000</b>	<b>207</b>	<b>70'000</b>	<b>270'207</b>	<b>661'755</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 17 de noviembre 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.

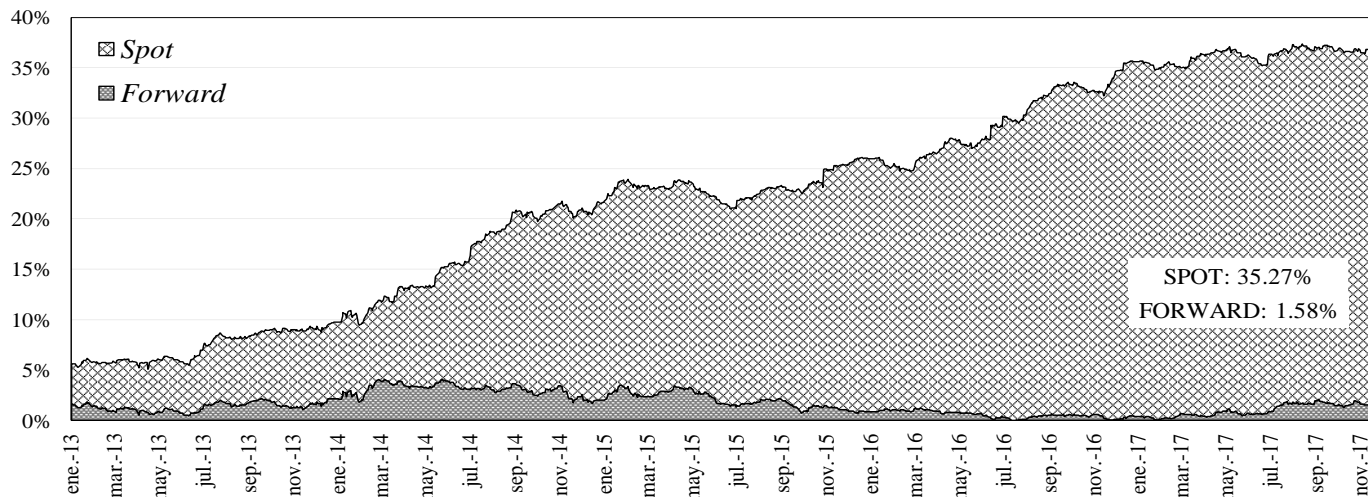
## 13. Participación de Extranjeros en TES

Participación de Extranjeros en TES Pesos\*

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 10 de noviembre y el 16 de noviembre	Variación entre el 10 de noviembre y el 17 de noviembre	Variación en lo corrido de noviembre	Saldo de Compras Netas al 17 de noviembre de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 7'215'549	\$ 52'030'239	\$ 46'906	\$ 44'877	\$ 541'328	\$ 63'454'602	35.27%	24.90%
	UVR	\$ 1'110'143	\$ 1'358'761	\$ (32'623)	\$ (32'861)	\$ 72'675	\$ 2'409'032	3.22%	0.95%
Forward	Pesos	\$ 2'196'150	\$ (2'128'934)	\$ 50'000	n.d	\$ (358'000)	\$ 2'834'750	1.58%	1.11%

Cifras en millones de pesos.

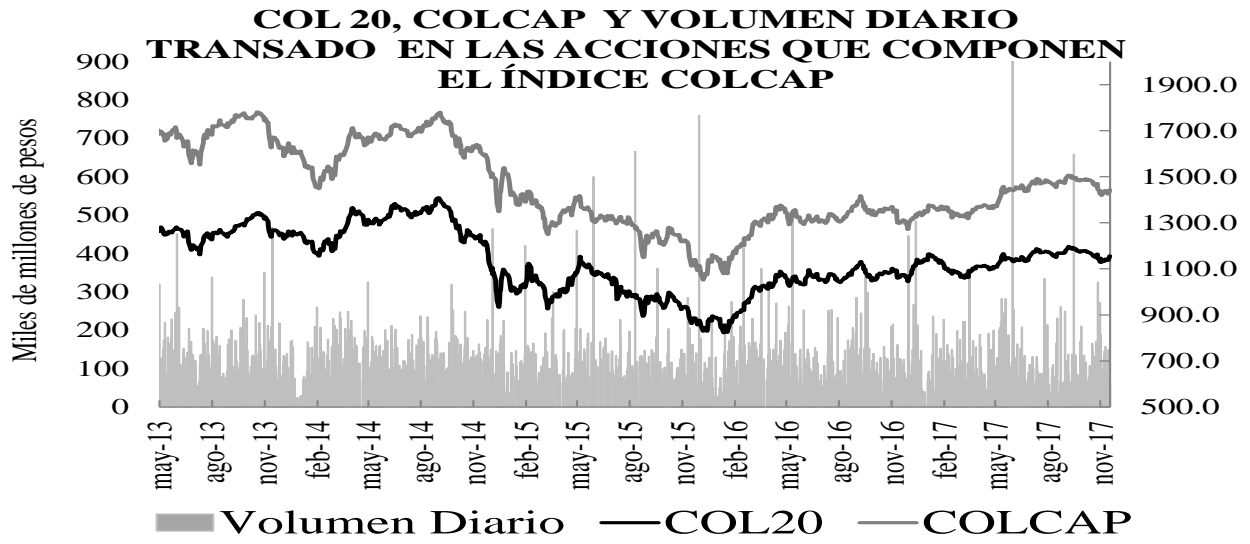
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



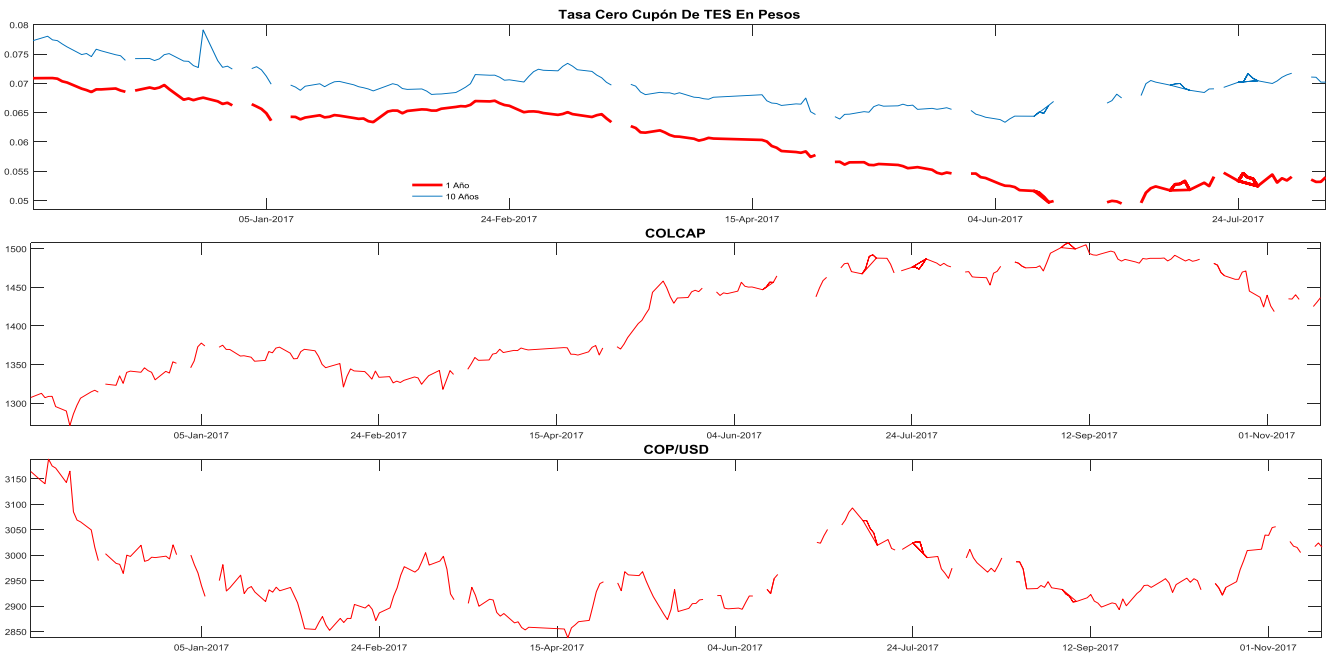
## 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	noviembre 17	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,156.52	1.22%	-0.56%	1.32%	7.88%
<b>COLCAP</b>	1,443.55	0.64%	-2.53%	6.80%	10.55%
<b>Monto Promedio</b>	107.91 *	-18.0%	-20.6%	234.7%	32.4%

\* 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 13 Nov	MARTES 14 Nov	MIÉRCOLES 15 Nov	JUEVES 16 Nov	VIERNES 17 Nov
<b>India</b> <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 3.43% Ant: 3.28% Obs: 3.58% <b>Rusia</b> <i>PIB YoY 3Q A</i> Esp: 2.0% Ant: 2.5% Obs: 1.8% <b>China</b> <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: 10.5% Ant: 10.3% Obs: 10.0% <b>China</b> <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: 6.3% Ant: 6.6% Obs: 6.2%	<b>Alemania</b> <i>PIB NSA YoY 3Q</i> Esp: 2.0% Ant: 0.8% Obs: 2.3% <b>Alemania</b> <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: 1.6% <b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 3.1% Ant: 3.0% Obs: 3.0% <b>Reino Unido</b> <i>RPI YoY Oct</i> Esp: 4.1% Ant: 3.9% Obs: 4.0% <b>Reino Unido</b> <i>Índice precios de vivienda YoY Sep</i> Ant: 5.0% Obs: 5.4% <b>Zona Euro</b> <i>Producción industrial WDA YoY Sep</i> Esp: 3.2% Ant: 3.8% Obs: 3.3% <b>Zona Euro</b> <i>PIB SA YoY 3Q P</i> Esp: 2.5% Ant: 2.5% Obs: 2.5% <b>Colombia</b> <i>Importaciones CIF total Sep</i> Esp: \$3750.0 Ant: \$4191.1 Obs: \$3732.6 <b>Colombia</b> <i>Balanza comercial Sep</i> Esp: -\$347.0 Ant: -\$929.6 Obs: -\$274.5 <b>Chile</b> <i>Objetivo de tipo a un día nov-14</i> Esp: 2.50% Ant: 2.50% Obs: 2.50% <b>Japón</b> <i>PIB SA QoQ 3Q P</i> Esp: 0.4% Ant: 0.6% Obs: 0.3% <b>Japón</b> <i>Deflactor del PIB (YoY) 3Q P</i> Esp: 0.1% Ant: -0.4% Obs: 0.1%	<b>España</b> <i>IPC subyacente YoY Oct</i> Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 0.9% <b>España</b> <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: 1.6% <b>Italia</b> <i>PIB WDA YoY 3Q</i> Esp: 1.7% Ant: 1.5% Obs: 1.8% <b>Francia</b> <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.1% <b>Reino Unido</b> <i>Desempleo registrado Oct</i> Esp: -- Ant: 2.3% Obs: 2.3% <b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM) Oct</i> Esp: 0.1% Ant: 0.5% Obs: 0.1% <b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: 2.0% <b>Colombia</b> <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 2.1% Ant: 1.3% Obs: 2.0% <b>Colombia</b> <i>PIB QoQ 3Q</i> Esp: 0.8% Ant: 0.7% Obs: 0.8% <b>Perú</b> <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 6.1% Ant: 6.4% Obs: 6.2% <b>Colombia</b> <i>Índice de actividad económica SA YoY Sep</i> Esp: 2.3% Ant: 1.5% Obs: 0.2%	<b>Francia</b> <i>Tasa de desempleo ILO 3Q</i> Esp: 9.5% Ant: 9.5% Obs: 9.7% <b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor sin carb autos YoY Oct</i> Esp: -0.4% Ant: 1.6% Obs: -0.3% <b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor inc carb autos YoY Oct</i> Esp: -0.5% Ant: 1.2% Obs: -0.3% <b>Zona Euro</b> <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 1.4% Ant: 1.4% Obs: 1.4% <b>Rusia</b> <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: 1.1% Ant: 0.9% Obs: 0.0% <b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de importación YoY Oct</i> Esp: 2.5% Ant: 2.7% Obs: 2.5% <b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios al consumidor YoY Oct</i> Ant: 2.9% Obs: 2.7% <b>Estados Unidos</b> <i>Producción industrial MoM Oct</i> Esp: 0.5% Ant: 0.3% Obs: 0.9% <b>Estados Unidos</b> <i>Utilización de capacidad Oct</i> Esp: 76.3% Ant: 76.0% Obs: 77.0%	<b>Indonesia</b> <i>Importaciones YoY Oct</i> Esp: 15.00% Ant: 13.13% Obs: 23.33% <b>Indonesia</b> <i>Exportaciones YoY Oct</i> Esp: 15.40% Ant: 15.60% Obs: 18.39% <b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY Sep F</i> Ant: 2.5% Obs: 2.6% <b>Indonesia</b> <i>Bank Indonesia 7D Reverse Repo nov-16</i> Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: 4.25% <b>Zona Euro</b> <i>Producción de construcción YoY Sep</i> Ant: 1.6% Obs: 3.1% <b>Canadá</b> <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 1.4% Ant: 1.6% Obs: 1.4% <b>Colombia</b> <i>Índice confianza consumidor Oct</i> Esp: -8.5 Ant: -10.3

b. *Semana actual*

LUNES 20 Nov	MARTES 21 Nov	MIÉRCOLES 22 Nov	JUEVES 23 Nov	VIERNES 24 Nov
<p><b>Japón</b> <i>Exportaciones YoY Oct</i> Esp: 15.7% Ant: 14.1%</p> <p><b>Japón</b> <i>Importaciones YoY Oct</i> Esp: 20.2% Ant: 12.0%</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPP YoY Oct</i> Esp: 2.6% Ant: 3.1%</p> <p><b>Chile</b> <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 2.20% Ant: 0.90%</p> <p><b>Rusia</b> <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 5.1% Ant: 5.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice líder Oct</i> Esp: 0.6% Ant: -0.2%</p> <p><b>Japón</b> <i>Índice industrial MoM Sep</i> Esp: -0.4% Ant: 0.1%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Actividad económica YoY Sep</i> Esp: 1.40% Ant: 1.64%</p>	<p><b>India</b> <i>Precios al por mayor YoY Oct</i> Esp: 3.01% Ant: 2.60% Obs: 3.59%</p> <p><b>Argentina</b> <i>Tasa de referencia de repo de 7 días nov-22</i> Ant: 28.75%</p> <p><b>Perú</b> <i>PIB YoY 3Q</i> Ant: 2.4%</p>	<p><b>Sudáfrica</b> <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 4.8% Ant: 5.1%</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>IPC subyacente YoY Oct</i> Esp: 4.6% Ant: 4.6%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo nov-18</i> Esp: 240k Ant: 249k</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Reclamos continuos nov-11</i> Ant: 1860k</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Confianza del consumidor Nov A</i> Esp: -0.8 Ant: -1.0</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Situación actual U. de Mich. Nov F</i> Ant: 113.6</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Meeting Minutes nov-01</i></p> <p><b>Colombia</b> <i>Confianza de comercio al por menor Oct</i> Ant: 15.8</p> <p><b>Colombia</b> <i>Confianza industrial Oct</i> Ant: -3.4</p> <p><b>Brasil</b> <i>Confianza industrial CNI Nov</i> Ant: 56.0</p>	<p><b>Alemania</b> <i>PIB NSA YoY 3Q</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3%</p> <p><b>Alemania</b> <i>Exportaciones QoQ 3Q</i> Esp: 1.1% Ant: 0.7%</p> <p><b>Alemania</b> <i>Importaciones QoQ 3Q</i> Esp: 0.8% Ant: 1.7%</p> <p><b>Francia</b> <i>Markit Francia Servicios PMI Nov</i> Esp: 57.0 Ant: 57.3</p> <p><b>Francia</b> <i>Markit PMI Composite Francia Nov P</i> Esp: 57.2 Ant: 57.4</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit Alemania Servicios PMI Nov</i> Esp: 55.0 Ant: 54.7</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit/BME Alemania Composite PMI Nov P</i> Esp: 56.6 Ant: 56.6</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY 3Q P</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5%</p> <p><b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA-15 YoY Nov</i> Ant: 2.71%</p> <p><b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY Sep</i> Ant: -0.2%</p> <p><b>México</b> <i>IPC quincenal nov-15</i> Esp: 0.75% Ant: 0.19%</p> <p><b>Japón</b> <i>PMI Nikkei fab Japón Nov P</i> Ant: 52.8</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>SARB Anuncio tipo de interés nov-23</i> Esp: 6.75% Ant: 6.75%</p>	<p><b>Japón</b> <i>Índice líder CI Sep</i> Ant: 106.6</p> <p><b>España</b> <i>IPP YoY Oct</i> Ant: 3.4%</p> <p><b>Italia</b> <i>Órdenes industriales NSA YoY Sep</i> Ant: 12.2%</p> <p><b>Italia</b> <i>Ventas industriales WDA YoY Sep</i> Ant: 3.4%</p> <p><b>México</b> <i>PIB NSA YoY 3Q</i> Ant: 1.6%</p> <p><b>México</b> <i>PIB nominal YoY 3Q</i> Ant: 8.1%</p> <p><b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY Sep</i> Ant: 2.26%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día nov-24</i> Esp: 5.00% Ant: 5.00%</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	29-sep-17	31-oct-17	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>12,812.3</b>	<b>12,871.7</b>	<b>-59.5</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,812.3	12,871.7	-59.5
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>10,145</b>	<b>8,450</b>	<b>1,694.9</b>
E. Expansión transitoria	10,145	8,450	1,694.9
Repos a 1 día	10,145	8,450	1,694.9
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>22,957</b>	<b>21,322</b>	<b>1,635.5</b>

Fuente: Banco de la República

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

Cuadro 2

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 17-nov-2017  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>42.32</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>42.32</b>	<b>-33.64</b>	<b>39.32</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	42.32	0.00	0.00	0.00	0.00	42.32	-33.64	-310.32
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>10,500.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>10,499.999</b>	<b>1,498.30</b>	<b>3,592.40</b>
SUBASTA	10,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,500.00	1,698.30	3,592.40
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	-200.00	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
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$													
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO													
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN				OPERACIONES DEFINITIVAS		TOTAL OMAS			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS				SALDO POSICIÓN NETA TES B	CAMBIO EN POSICIÓN NETA (COMPRAS DEF. - VENCIMIENTOS)	SALDO	Δ SEMANAL		
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO				ABS.	%	
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%	
03/11/2017	0.00	64.60	64.60	9576.39	0.00	2.10	9578.49	1792.61	0.00	-11306.50	(385)	-132.2%	
10/11/2017	0.00	75.96	75.96	8801.70	0.00	200.00	9001.70	1792.61	0.00	-10718.36	588	-252.9%	
17/11/2017	0.00	42.32	42.32	10500.00	0.00	0.00	10500.00	1792.61	0.00	-12250.30	(1,532)	-360.5%	

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	martes, 14 de nov 2017	10,500,000	9,670,120	5.00%	6.00%	9,670,120	5.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017	10,500,000	8,851,400	5.00%	6.00%	8,851,400	5.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017	10,500,000	9,505,771	5.00%	6.00%	9,505,771	5.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017	10,500,000	10,578,570	5.00%	6.00%	10,499,999	5.00%	78,571	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>42,000,000</b>	<b>38,605,861</b>			<b>38,527,290</b>	<b>5.00%</b>	<b>78,571</b>	<b>38,527,290.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017	0	500	6.00%	6.00%	500	6.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>500</b>			<b>500</b>	<b>6.00%</b>	<b>0</b>	<b>500.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>38,606,360.60</b>			<b>38,527,790.00</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	martes, 14 de nov 2017	0	87,711	4.00%	4.00%	87,711	4.00%	0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017	0	99,411	4.00%	4.00%	99,411	4.00%	0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017	0	375,615	4.00%	4.00%	375,615	4.00%	0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017	0	42,317	4.00%	4.00%	42,317	4.00%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>605,054</b>	<b>605,054</b>			<b>605,054.00</b>	<b>0.00</b>	<b>605,054.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	14 Días	martes, 14 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 15 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 16 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 17 de nov 2017							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>605,054.00</b>			<b>605,054.00</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			julio			agosto		
	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>375,604</b>	<b>400,493</b>	<b>6.6</b>	<b>372,399</b>	<b>399,288</b>	<b>7.2</b>
Efectivo	45,508	53,928	18.5	37,583	43,800	16.5	53,928	55,542	3.0	49,315	50,191	1.8	47,865	49,668	3.8
<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>326,289</b>	<b>350,302</b>	<b>7.4</b>	<b>324,534</b>	<b>349,620</b>	<b>7.7</b>
Ctas. Ctes.	35,184	38,844	10.4	30,336	33,039	8.9	38,844	36,148	-6.9	32,561	34,677	6.5	33,704	34,558	2.5
CDT	100,009	114,727	14.7	94,444	109,022	15.4	114,727	144,698	26.1	141,219	150,427	6.5	140,200	152,891	9.1
Ahorro	113,906	136,588	19.9	110,032	118,709	7.9	136,588	131,554	-3.7	126,976	137,202	8.1	125,618	134,146	6.8
Otros	24,237	24,118	-0.5	22,372	24,264	8.5	24,118	27,423	13.7	25,533	27,996	9.6	25,012	28,024	12.0
<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>53,401</b>	<b>54,412</b>	<b>1.9</b>	<b>52,396</b>	<b>53,356</b>	<b>1.8</b>
Ctas. Ctes.	13,256	10,442	-21.2	13,926	13,075	-6.1	10,442	10,153	-2.8	10,745	9,059	-15.7	10,626	8,777	-17.4
CDT	6,342	6,033	-4.9	6,714	8,223	22.5	6,033	5,884	-2.5	6,479	9,344	44.2	6,440	8,766	36.1
Ahorro	23,788	19,784	-16.8	28,174	27,186	-3.5	19,784	24,014	21.4	27,341	27,220	-0.4	27,226	27,596	1.4
Fiduciarios	5,253	5,578	6.2	5,547	5,471	-1.4	5,578	5,920	6.1	6,596	6,511	-1.3	5,861	5,984	2.1
Otros	3,936	4,458	13.3	2,445	2,845	16.3	4,458	3,812	-14.5	2,240	2,278	1.7	2,243	2,232	-0.5
<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>429,005</b>	<b>454,905</b>	<b>6.0</b>	<b>424,795</b>	<b>452,644</b>	<b>6.6</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>407,459</b>	<b>413,624</b>	<b>1.5</b>	<b>380,922</b>	<b>414,702</b>	<b>8.9</b>
<b>Pública</b>	14,942	15,552	4.1	14,259	14,078	-1.3	15,552	16,594	6.7	18,413	16,161	-12.2	17,811	16,254	-8.7
<b>Privada</b>	300,459	326,521	8.7	281,084	304,988	8.5	326,521	382,588	17.2	389,046	397,463	2.2	363,112	398,448	9.7

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

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

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



CUADRO 6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	428,778.0	179,573.9	608,351.9	52,044.6	46,385.6	98,430.2	376,733.5	133,188.3	509,921.7
	octubre	431,093.0	181,926.6	613,019.7	52,672.3	47,850.3	100,522.6	378,420.7	134,076.4	512,497.1
	noviembre	440,835.8	184,214.1	625,049.9	53,785.0	47,376.0	101,161.1	387,050.7	136,838.1	523,888.8
	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,586.9	99,998.4	400,493.4	150,677.5	551,170.8
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,842.2	98,197.9	399,287.9	153,963.0	553,250.9

Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%
	agosto	7.2%	7.2%	7.2%	-9.5%	-14.4%	-11.8%	10.0%	17.4%	11.9%
	septiembre	8.7%	7.9%	8.5%	-4.1%	-10.1%	-7.0%	10.7%	16.0%	12.1%
	octubre	6.9%	15.4%	9.3%	-2.8%	0.8%	-1.1%	8.4%	21.6%	11.6%
	noviembre	8.6%	17.3%	11.0%	1.2%	0.3%	0.7%	9.8%	24.6%	13.3%
	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.7%	-0.2%	6.6%	19.6%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.2%	1.1%	7.2%	17.9%	10.0%

<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 MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual
		2017	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	401,256.7	6.6	21,718.9	20,871.4	-3.9	398,192.0	422,128.1	6.0	7,541.1	7,107.2	-5.8
40	oct-06	374,318.3	400,856.0	7.1	21,990.2	21,124.8	-3.9	396,308.5	421,980.8	6.5	7,546.5	7,179.9	-4.9
41	oct-13	373,543.4	401,421.6	7.5	22,133.1	20,898.4	-5.6	395,676.5	422,320.0	6.7	7,591.1	7,127.6	-6.1
42	oct-20	373,831.4	402,060.1	7.6	22,459.4	20,814.6	-7.3	396,290.8	422,874.7	6.7	7,628.2	7,087.9	-7.1
43	oct-27	375,273.4	402,559.1	7.3	22,708.7	21,346.4	-6.0	397,982.1	423,905.5	6.5	7,652.0	7,092.2	-7.3
44	nov-03	375,952.4	402,595.0	7.1	23,618.2	21,528.0	-8.8	399,570.6	424,123.0	6.1	7,692.2	7,045.5	-8.4
<b>45</b>	<b>nov-10</b>	<b>376,674.7</b>	<b>403,537.2</b>	<b>7.1</b>	<b>23,997.0</b>	<b>21,154.5</b>	<b>-11.8</b>	<b>400,671.6</b>	<b>424,691.7</b>	<b>6.0</b>	<b>7,740.7</b>	<b>7,040.0</b>	<b>-9.1</b>
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	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		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	98,535.4	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	53,365.8	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	208,983.2	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	118,159.9	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	55,911.4	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	206,092.4	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	56,970.6	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	57,002.1	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	51,090.0	57,136.9	11.8
42	oct-20	202,962.9	212,268.9	4.6	21,957.1	20,286.5	-7.6	108,683.7	120,578.6	10.9	502.1	528.0	5.2	11,070.1	11,973.4	8.2	0.2	0.1	-26.9	51,114.7	57,239.1	12.0
43	oct-27	203,642.7	212,227.8	4.2	22,190.8	20,797.8	-6.3	109,203.3	120,965.4	10.8	517.7	548.5	5.9	11,142.0	12,027.2	7.9	0.2	0.1	-25.7	51,285.4	57,338.7	11.8
44	nov-03	204,081.7	211,868.2	3.8	23,082.9	20,976.4	-9.1	109,257.4	121,070.7	10.8	535.1	551.5	3.1	11,150.4	12,046.6	8.0	0.2	0.1	-22.8	51,462.9	57,609.4	11.9
45	nov-10	<b>204,558.0</b>	<b>212,539.7</b>	<b>3.9</b>	<b>23,448.7</b>	<b>20,602.3</b>	<b>-12.1</b>	<b>109,554.4</b>	<b>121,292.9</b>	<b>10.7</b>	<b>548.1</b>	<b>552.0</b>	<b>0.7</b>	<b>11,129.5</b>	<b>12,011.4</b>	<b>7.9</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-53.3</b>	<b>51,432.7</b>	<b>57,693.2</b>	<b>12.2</b>
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	205,3																				

**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	2,036.6	2,644.6	13.49	9.70	1,094.0	1,045.2	14.69	11.77	867.6	1,531.2	12.15	8.35	75.0	68.1	11.39	8.30
43	oct-27	2,900.6	2,831.5	13.32	10.63	1,563.2	1,347.5	14.77	12.39	1,188.8	1,388.7	11.63	9.08	148.6	95.3	11.60	8.42
44	nov-03	2,356.2	2,883.0	13.82	10.68	1,434.2	1,708.2	14.91	11.88	830.4	1,098.4	12.07	8.88	91.6	76.4	12.48	9.60
45	nov-10	<b>2,015.8</b>	<b>2,696.7</b>	<b>13.44</b>	<b>9.85</b>	<b>1,090.6</b>	<b>1,048.2</b>	<b>14.75</b>	<b>11.71</b>	<b>865.9</b>	<b>1,594.1</b>	<b>11.85</b>	<b>8.64</b>	<b>59.3</b>	<b>54.4</b>	<b>12.58</b>	<b>9.74</b>
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
42	oct-20	870	951	20.04	19.23	555	592	31.35	30.08
43	oct-27	1,392	1,562	19.37	18.39	567	613	31.50	29.79
44	nov-03	1,241	1,569	19.66	18.49	556	639	31.46	29.63
<b>45</b>	<b>nov-10</b>	<b>917</b>	<b>971</b>	<b>20.06</b>	<b>19.16</b>	<b>592</b>	<b>628</b>	<b>31.48</b>	<b>29.68</b>
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 le sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito					Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>			Construcción				Adquisición			
		2016	2017	2016	2017	2018	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	2016	2017	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % <sup>4</sup>	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	
42	oct-20	94	105	37.36	36.63	39	79	13.12	9.69	186	198	12.63	10.94	
43	oct-27	136	142	37.27	36.63	67	67	12.97	10.29	326	318	12.77	10.88	
44	nov-03	104	148	37.50	36.34	43	66	12.81	10.37	294	386	12.77	10.95	
<b>45</b>	<b>nov-10</b>	<b>81</b>	<b>91</b>	<b>38.49</b>	<b>37.36</b>	<b>31</b>	<b>56</b>	<b>12.56</b>	<b>10.02</b>	<b>143</b>	<b>182</b>	<b>12.65</b>	<b>10.87</b>	
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.

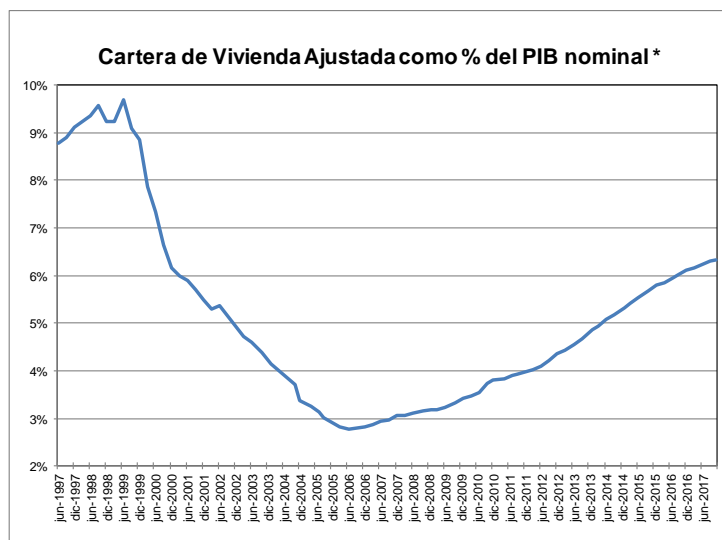
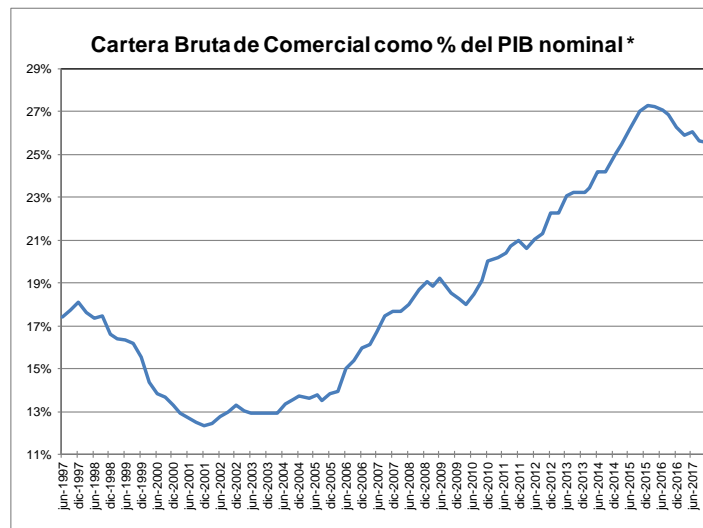
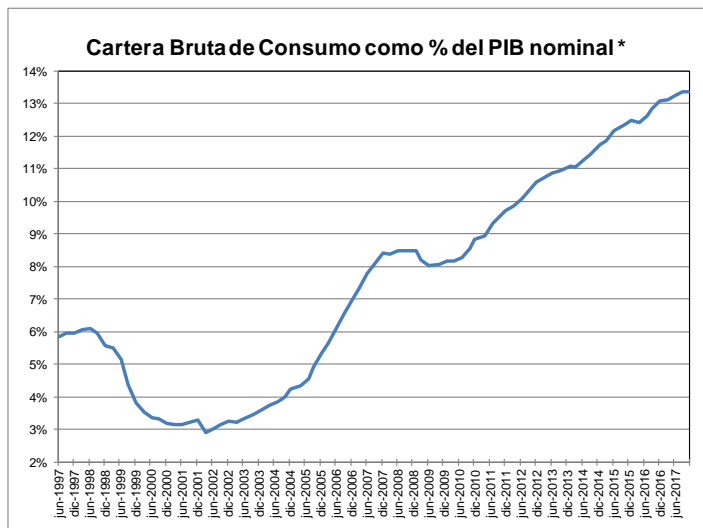
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

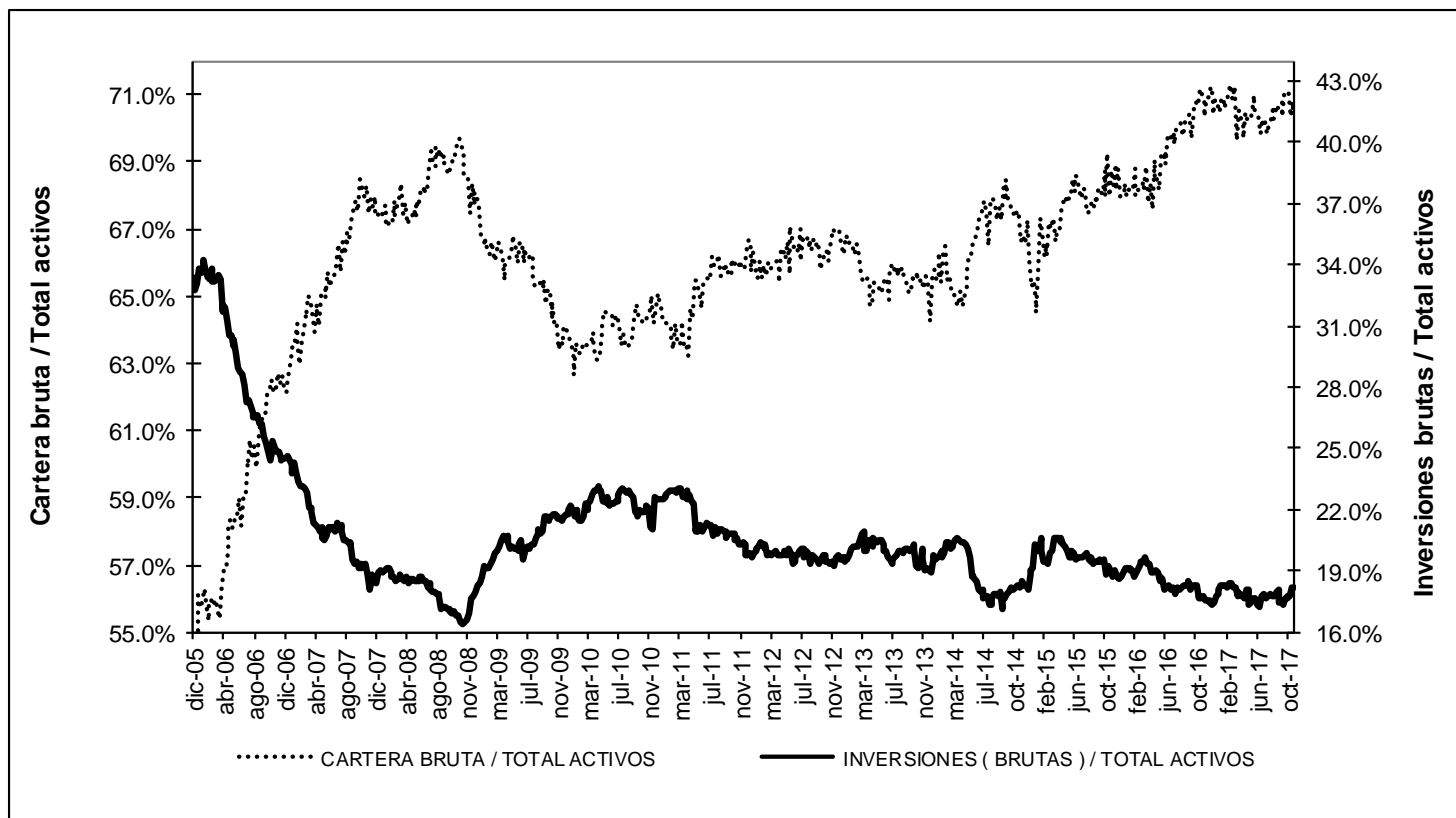
GRAFICO 1



\* 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 nov de 2017 se encuentran hasta el día 10 El PIB de septiembre y noviembre corresponde a estimaciones del DPI.

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



\* Sin entidades financieras especiales

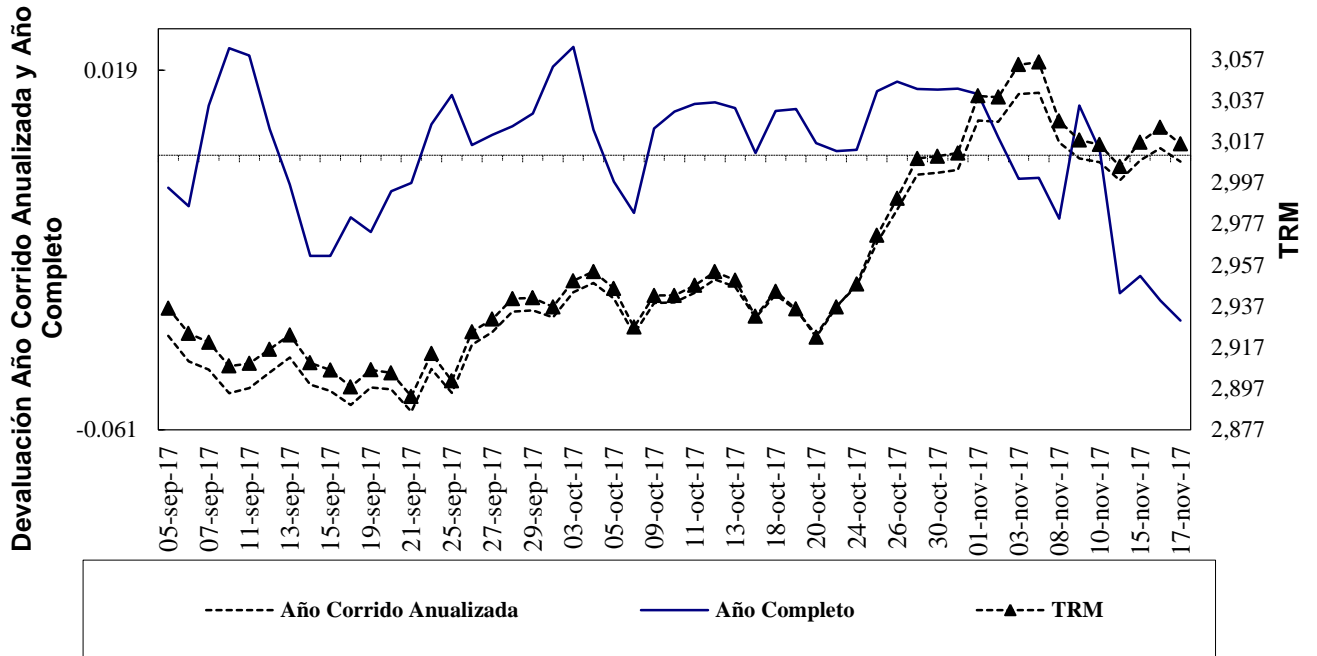
Fuente: Banco de la República



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

**Gráfico 1**

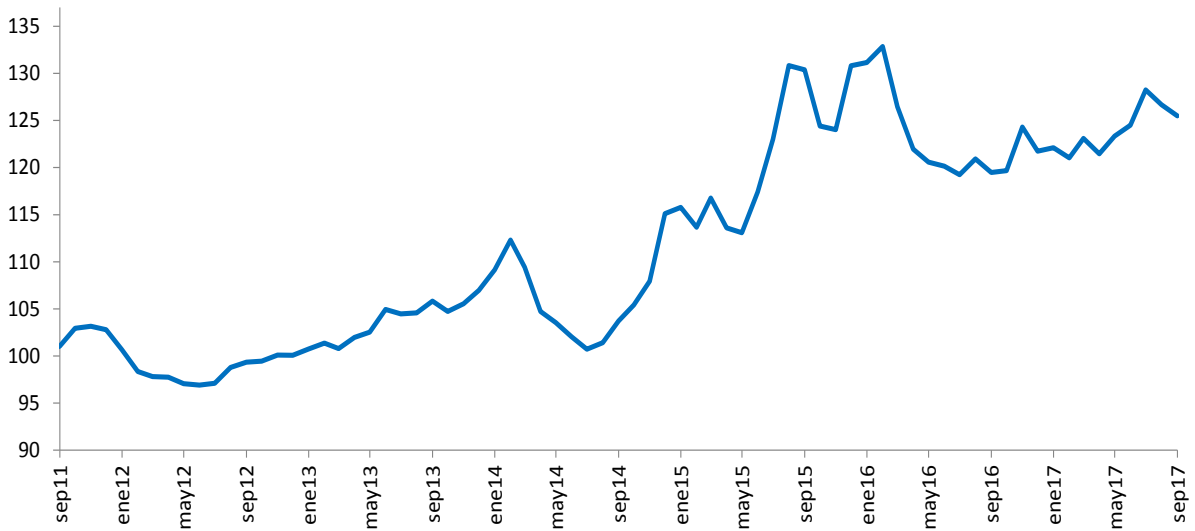
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Gráfico 2**

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-09	31-dic-10	30-dic-11	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	27-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	12,398	857	-92	-147	483
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	2,451	-134	-611	-359	504
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	1,287	1,177	525	122	266
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	5,831	191	20	52	-152
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,829	-377	-25	38	-136
<b>Total Otros Derechos (B)</b>	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	46,588	9,544	1,438	760	10,434
Activos Indexados	84	46	58	37	28	19	10	0	0	0	0	0	0
Contingencias deudoras por derivados	133	515	1,020	245	1,032	1,854	406	222	247	25	99	73	110
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	-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	-400
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,329	910	18	-2	994
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	37,000	9,067	1,321	688	9,829
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	12,023	5,190	18	90	6,091
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	24,977	3,877	1,303	598	3,738
<b>Total Derechos (A+B)</b>	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	58,985	10,401	1,346	612	10,917
<b>Total Pasivos M/E (C)</b>	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	11,084	402	346	339	-913
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	261	56	-58	-59	-177
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	1,238	1,132	483	517	228
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	5,826	-891	87	-157	-1,244
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,758	106	-167	38	279
<b>Total Otras Obligaciones (D)</b>	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	45,553	9,558	1,047	332	11,398
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	392	138	-70	-17	168
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	257	148	161	28	134
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	6,455	686	26	2	749
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	38,448	8,586	930	318	10,347
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,978	5,094	-36	37	5,919
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	26,471	3,492	966	281	4,428
<b>Total Obligaciones (C+D)</b>	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	56,637	9,961	1,393	671	10,485
<b>Posicion Propia (A+B) - (C+D)</b>	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,349	441	-47	-59	432
<b>Posición Propia de Contado (A-C)</b>	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	1,314	454	-438	-486	1,396
<b>Posición Bruta de Apalancamiento</b>	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	51,496	7,776	2,065	666	7,372
<b>Patrimonio Técnico</b>	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	29,146	3,532	495	0	3,195

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

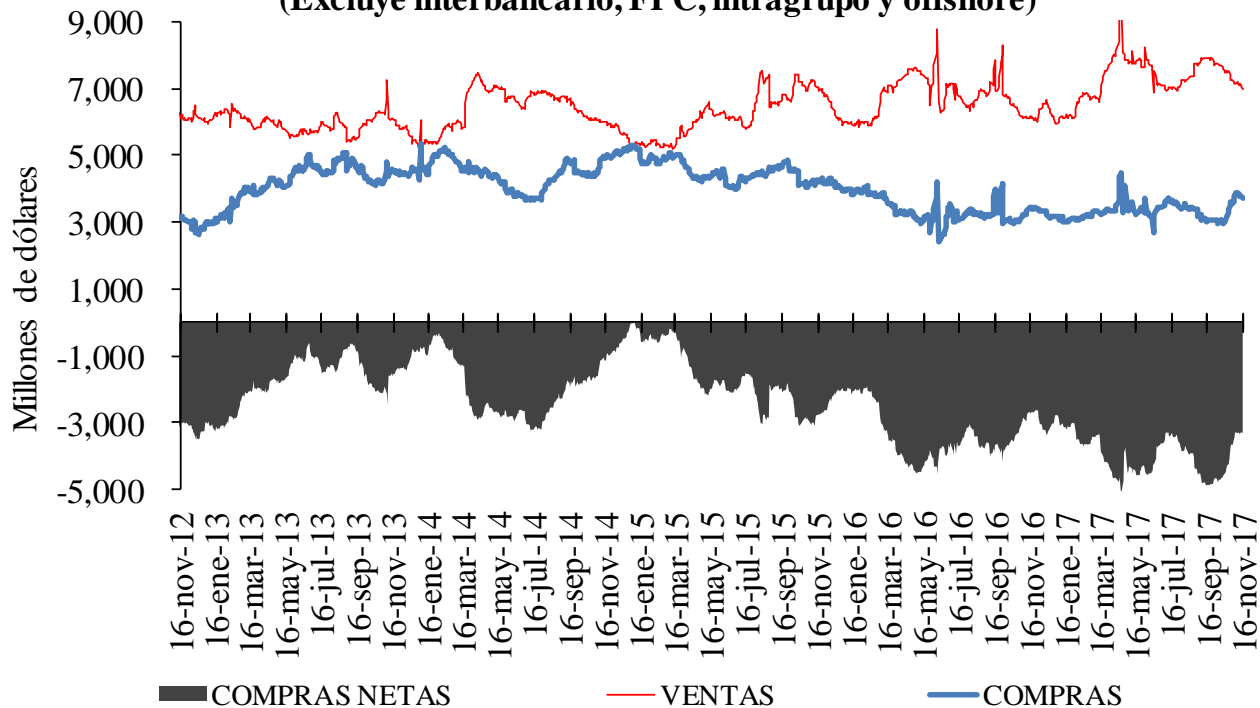
### Cuadro 3

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	
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
27-oct-17	\$ 6,524	\$ 7,064	\$ 8,432	\$ 3,617	\$ 2,489	\$ 9,567	\$ 8,432	\$ 7,271	\$ 4,035	-\$ 2,503	-\$ 3,654	-\$ 2,123
30-oct-17	\$ 6,574	\$ 7,433	\$ 8,551	\$ 3,581	\$ 2,503	\$ 9,883	\$ 8,551	\$ 7,243	\$ 4,071	-\$ 2,450	-\$ 3,661	-\$ 2,040
31-oct-17	\$ 6,494	\$ 7,399	\$ 8,855	\$ 3,623	\$ 2,479	\$ 9,965	\$ 8,855	\$ 7,179	\$ 4,015	-\$ 2,566	-\$ 3,556	-\$ 2,108
01-nov-17	\$ 6,674	\$ 7,726	\$ 9,090	\$ 3,696	\$ 2,564	\$ 10,332	\$ 9,090	\$ 7,193	\$ 4,110	-\$ 2,607	-\$ 3,497	-\$ 1,993
02-nov-17	\$ 6,741	\$ 7,240	\$ 8,707	\$ 3,754	\$ 2,636	\$ 9,948	\$ 8,707	\$ 7,175	\$ 4,106	-\$ 2,708	-\$ 3,421	-\$ 2,023
03-nov-17	\$ 6,833	\$ 7,868	\$ 8,699	\$ 3,879	\$ 2,656	\$ 10,886	\$ 8,699	\$ 7,161	\$ 4,177	-\$ 3,018	-\$ 3,282	-\$ 2,122
07-nov-17	\$ 6,827	\$ 7,950	\$ 8,638	\$ 3,897	\$ 2,622	\$ 11,197	\$ 8,638	\$ 7,210	\$ 4,205	-\$ 3,247	-\$ 3,313	-\$ 2,355
08-nov-17	\$ 6,851	\$ 8,075	\$ 8,909	\$ 3,865	\$ 2,686	\$ 11,264	\$ 8,909	\$ 7,160	\$ 4,165	-\$ 3,188	-\$ 3,295	-\$ 2,318
09-nov-17	\$ 6,839	\$ 7,538	\$ 8,310	\$ 3,803	\$ 2,679	\$ 10,639	\$ 8,310	\$ 7,092	\$ 4,160	-\$ 3,101	-\$ 3,289	-\$ 2,230
10-nov-17	\$ 6,926	\$ 7,634	\$ 8,282	\$ 3,790	\$ 2,764	\$ 10,728	\$ 8,282	\$ 7,126	\$ 4,162	-\$ 3,094	-\$ 3,336	-\$ 2,268
14-nov-17	\$ 6,948	\$ 7,923	\$ 8,369	\$ 3,801	\$ 2,822	\$ 11,089	\$ 8,369	\$ 7,082	\$ 4,127	-\$ 3,166	-\$ 3,281	-\$ 2,320
15-nov-17	\$ 6,778	\$ 8,218	\$ 8,656	\$ 3,750	\$ 2,813	\$ 11,295	\$ 8,656	\$ 7,048	\$ 3,964	-\$ 3,077	-\$ 3,298	-\$ 2,411
16-nov-17	\$ 6,682	\$ 7,432	\$ 8,061	\$ 3,694	\$ 2,828	\$ 10,314	\$ 8,061	\$ 7,007	\$ 3,854	-\$ 2,883	-\$ 3,313	-\$ 2,342

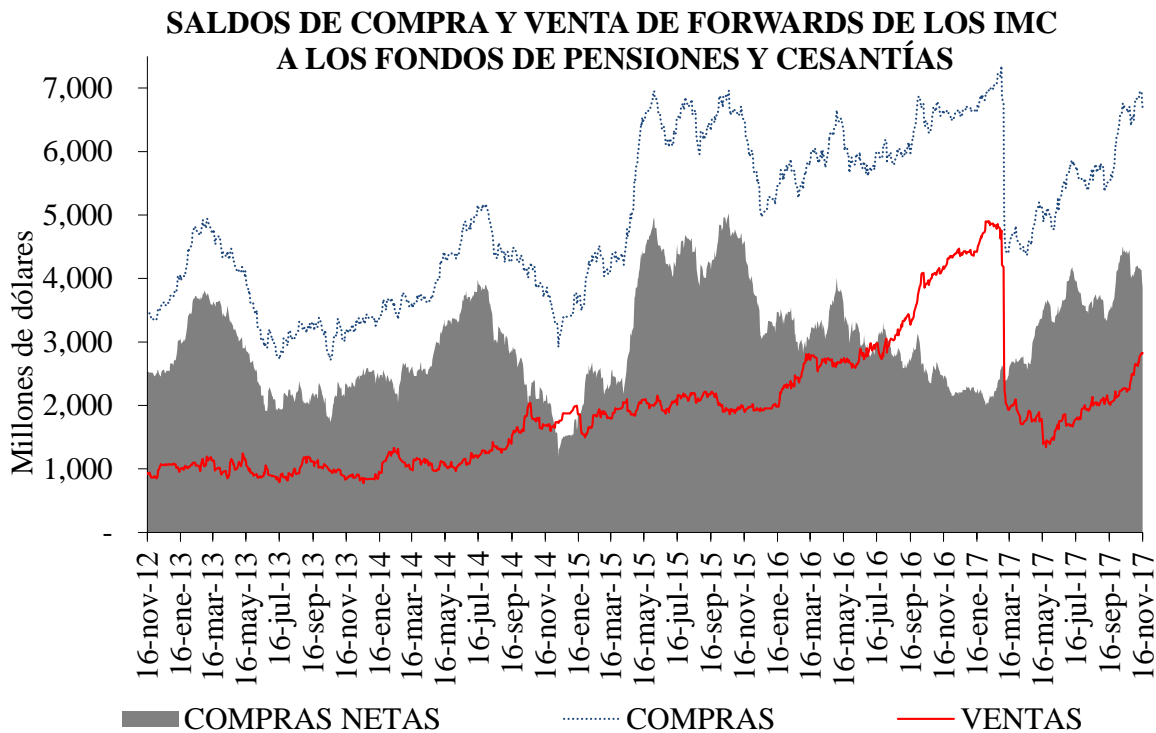
### Gráfico 1

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

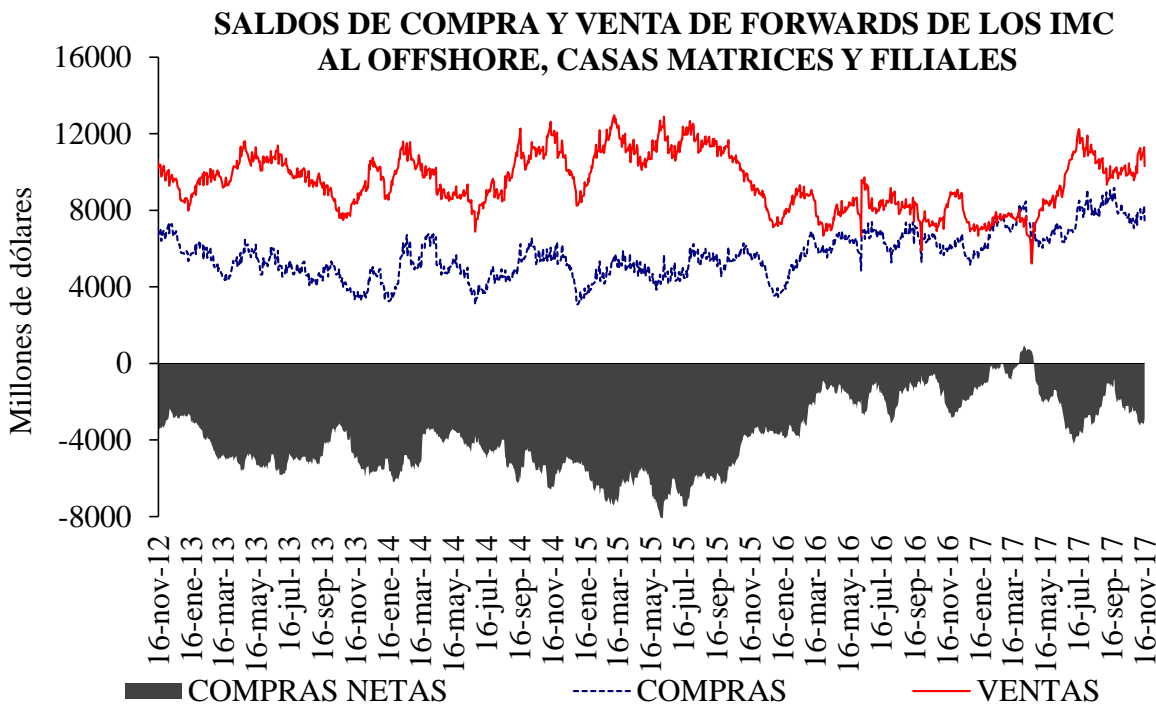
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**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 financieros*</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-1.35%	1.23%	-0.52%	-0.28%	-0.66%	-0.20%
15-35	-0.86%	0.94%	-0.28%	-0.14%	-0.34%	-0.09%
36-60	-1.04%	0.50%	-0.48%		-0.37%	
61-90	-0.70%	0.48%	-0.16%	0.03%	-0.27%	-0.11%
91-180	-0.23%	0.85%	0.19%	0.05%	-	-
>180	-0.03%	1.32%	0.35%	0.23%	0.30%	1.38%
Total	-0.69%	0.87%	-0.31%	-0.15%	-0.38%	-0.10%

\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>16-nov-17</b>		<b>23-nov-17</b>		<b>30-nov-17</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>09-nov-17</b>	126	3,021.68	77	3,024.57	n.d.	n.d.
<b>16-nov-17</b>	54	3,018.73	91	3,019.50	123	3,022.54

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
14-nov-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	192,128,000,000	96.064	4.990	
07-nov-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	191,866,000,000	95.933	5.043	
31-oct-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	191,598,000,000	95.799	5.099	
24-oct-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	191,108,000,000	95.554	5.290	
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	9'199'999	7'719'998	9'199'999	70.8%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			3'800'001	29.2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 17 de noviembre 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\$)				Total	Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Subasta	Convenidas	Forzosa			
Tasa Fija Pesos (millones)	16'654'099	5'943'138	1'008'656	23'605'893	16'654	5'943	1'009	23'606	67%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	37'403	9'334	0	46'737	9'291	2'319	0	11'610	33%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					25'945	8'262	1'009	35'215.4	85.0%
Participación Porcentual					74%	23%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2017								41'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								6'227	15.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

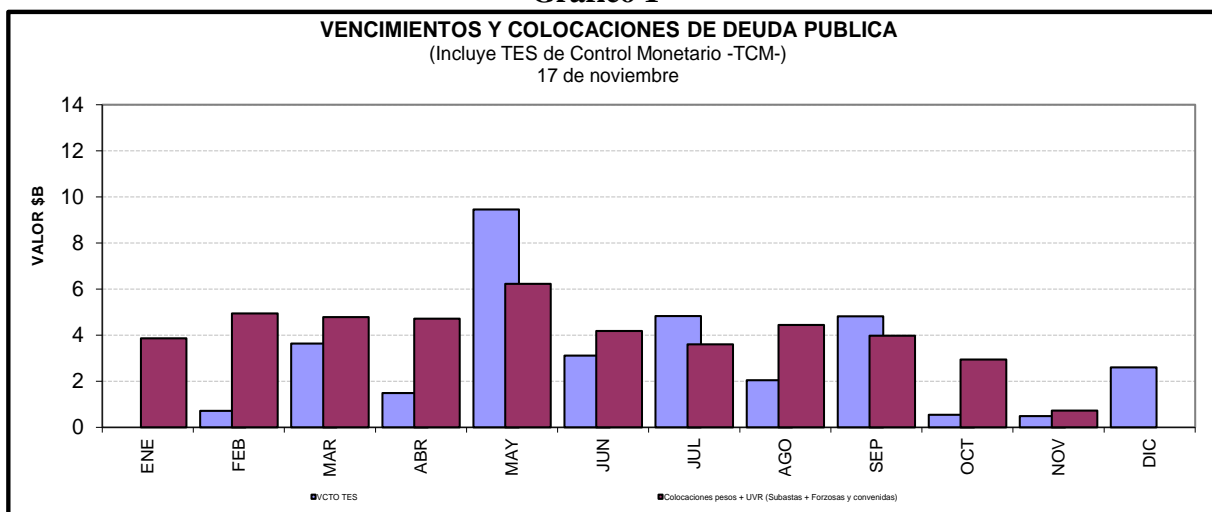
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 12 DE NOVIEMBRE AL 19 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE NOVIEMBRE AL 26 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 483.43	\$ 148.45	\$ 0.40	\$ 334.59
SEMANA DEL 26 DE NOVIEMBRE AL 3 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 3 DE DICIEMBRE AL 10 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 10 DE DICIEMBRE AL 17 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ 2'600.00	\$ 1'277.49	\$ 45.50	\$ 1'277.01
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1



**Cuadro 4**

**Saldos de deuda pública y Tenedores**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2016		Vence después		Saldo en Circulación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 2'600.0	1.02%	\$ 10'632.3	4.17%	\$ 13'232.3	5.19%
	1	.	.	\$ 23'518.3	9.23%	\$ 23'518.3	9.23%
	2	.	.	\$ 19'478.7	7.64%	\$ 19'478.7	7.64%
	4	.	.	\$ 28'499.4	11.19%	\$ 28'499.4	11.19%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.55%	\$ 26'890.0	10.55%
	8	.	.	\$ 28'711.4	11.27%	\$ 28'711.4	11.27%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.42%	\$ 13'804.5	5.42%
	12	.	.	\$ 17'081.1	6.70%	\$ 17'081.1	6.70%
	14	.	.	\$ 8'718.8	3.42%	\$ 8'718.8	3.42%
	<b>Total</b>		<b>\$ 2'600.0</b>	<b>1.02%</b>	<b>\$ 177'334.4</b>	<b>69.60%</b>	<b>\$ 179'934.4</b>
UVR	Plazo						0
	1	.	.	\$ 10'254.2	4.02%	\$ 10'254.2	4.02%
	3	.	.	\$ 19'059.1	7.48%	\$ 19'059.1	7.48%
	5	.	.	\$ 15'055.5	5.91%	\$ 15'055.5	5.91%
	7	.	.	\$ 9'730.3	3.82%	\$ 9'730.3	3.82%
	9	.	.	\$ 4'781.8	1.88%	\$ 4'781.8	1.88%
	15	.	.	\$ 8'966.2	3.52%	\$ 8'966.2	3.52%
	17	.	.	\$ 7'016.2	2.75%	\$ 7'016.2	2.75%
<b>Total</b>				<b>\$ 74'863.3</b>	<b>29.38%</b>	<b>\$ 74'863.3</b>	<b>29.38%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 2'600.0</b>	<b>1.02%</b>	<b>\$ 252'197.7</b>	<b>98.98%</b>	<b>\$ 254'797.7</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 17 nov 2017

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

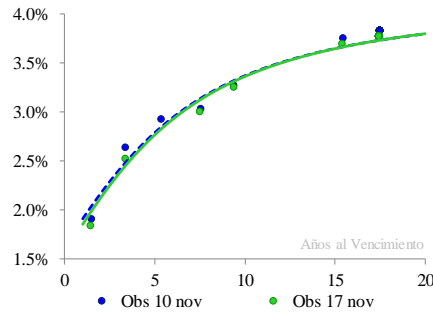
	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	4,100.17	0.00	0.00	11.78	4,111.95	2,450.28	0.00	0.00	1.24	2,451.52
Semana Anterior	3,849.67	0.00	0.00	9.17	3,858.84	2,130.74	0.00	0.00	0.69	2,131.43
Diferencia	250.50	0.00	0.00	2.61	253.11	319.54	0.00	0.00	0.55	320.09
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	470.67	0.00	0.00	-0.67	469.99	424.50	0.00	0.00	0.59	425.09

Fuente: BVC



## Gráfico 2

### Curvas Spot de TES en UVR\* 10 nov 2017 y 17 nov 2017



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
-6	-3	-1

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
-3	5

\* 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
			17-nov	10-nov	pbs.	29-sep	pbs.
3 Meses	4.30%	5.54%	3.14%	3.15%	-0.63	4.64%	-149.42
6 Meses	4.03%	5.41%	3.13%	3.13%	-0.08	4.47%	-134.49
9 Meses	3.95%	5.27%	3.12%	3.11%	0.37	4.33%	-121.40
12 Meses	3.92%	5.21%	3.11%	3.10%	0.75	4.21%	-109.94

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de octubre 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>	77	58	87	103	112	127	143	229	221	213	203
<b>Spread Semana Anterior</b>	71	68	88	105	117	133	144	227	219	210	200
Diferencia Semana Anterior	6	-10	-1	-2	-5	-6	-2	2	2	3	3
<b>Precio Actual</b>	106	121	106	98	104	127	101	132	118	112	78
<b>Precio Semana Anterior</b>	107	121	106	97	103	126	100	131	117	111	82
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	-4
<b>Rendimiento Actual</b>	2	2	3	3	3	3	4	5	5	5	5
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2	2	3	3	3	4	4	5	5	5	5
Diferencia Semana Anterior	0.15	-0.04	0.01	-0.03	-0.07	-0.08	-0.08	-0.06	-0.07	-0.07	-0.08

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>14-nov</b>	148.379	1,136.28	0.22%	1,425.18	-0.67%
<b>15-nov</b>	114.863	1,142.55	0.77%	1,430.64	-0.29%
<b>16-nov</b>	110.548	1,150.68	1.49%	1,436.59	0.13%
<b>17-nov</b>	57.850	1,156.52	2.00%	1,443.55	0.61%

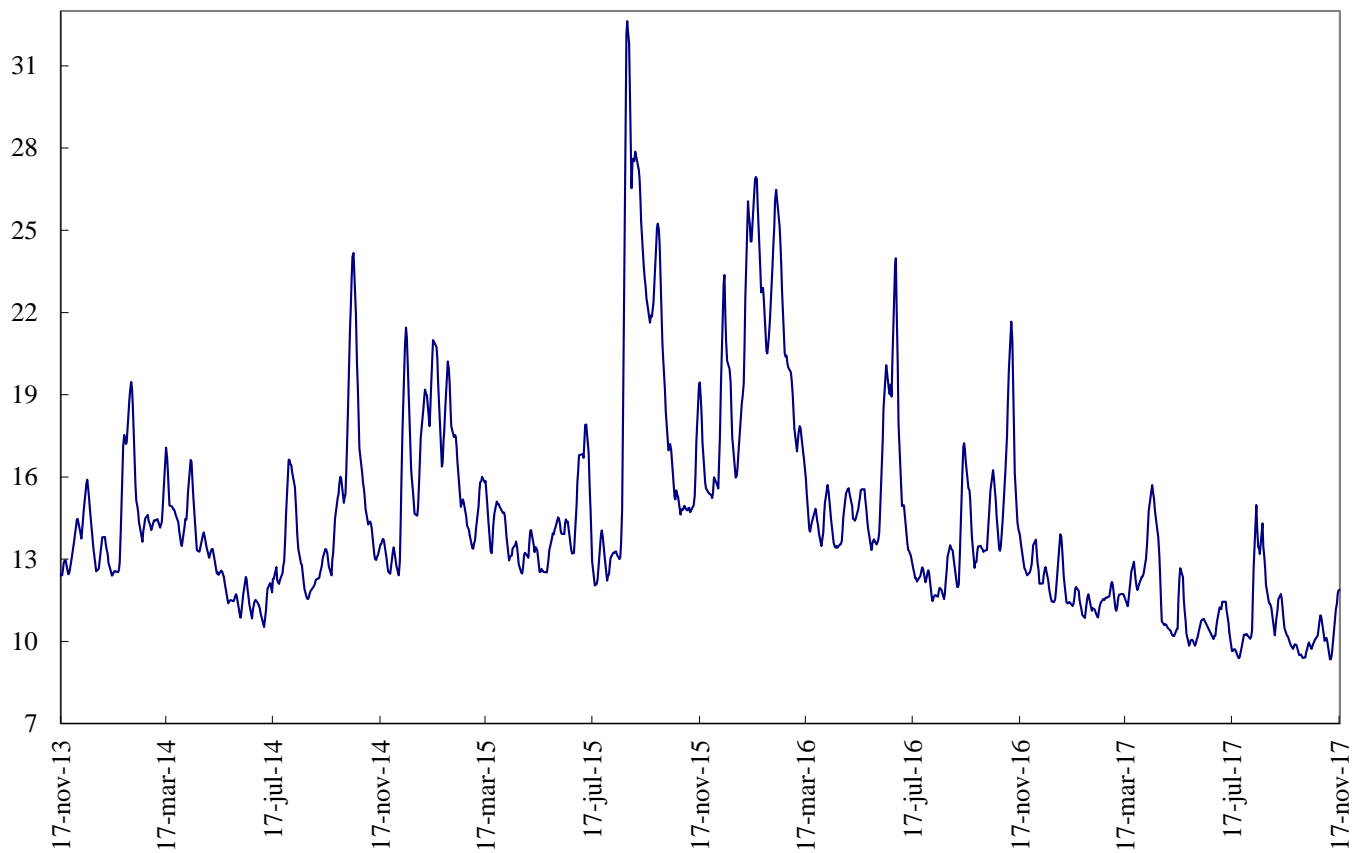
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

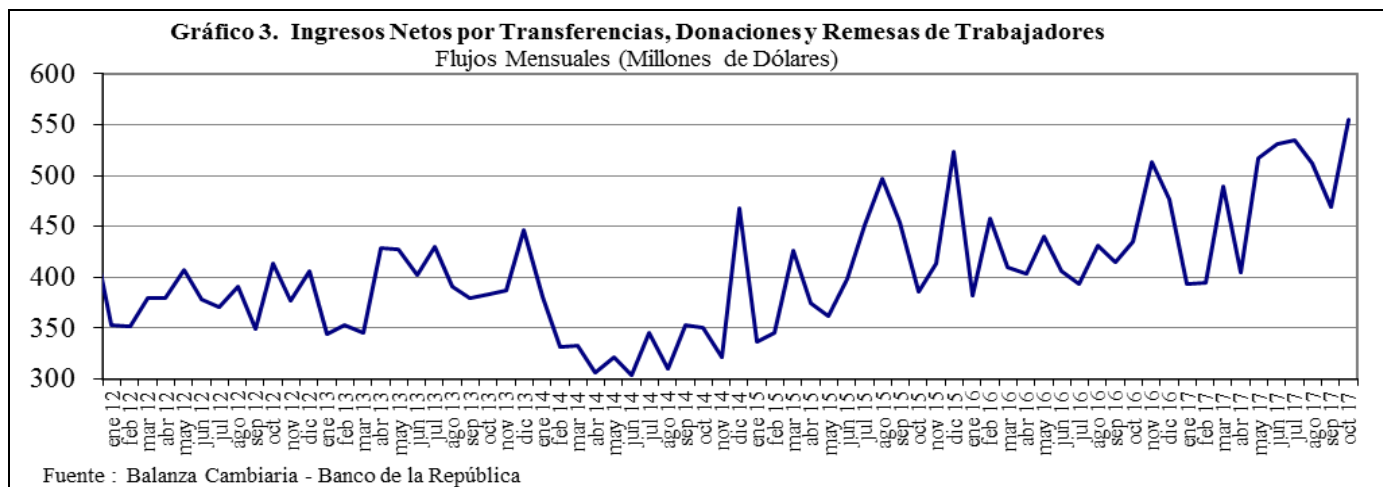
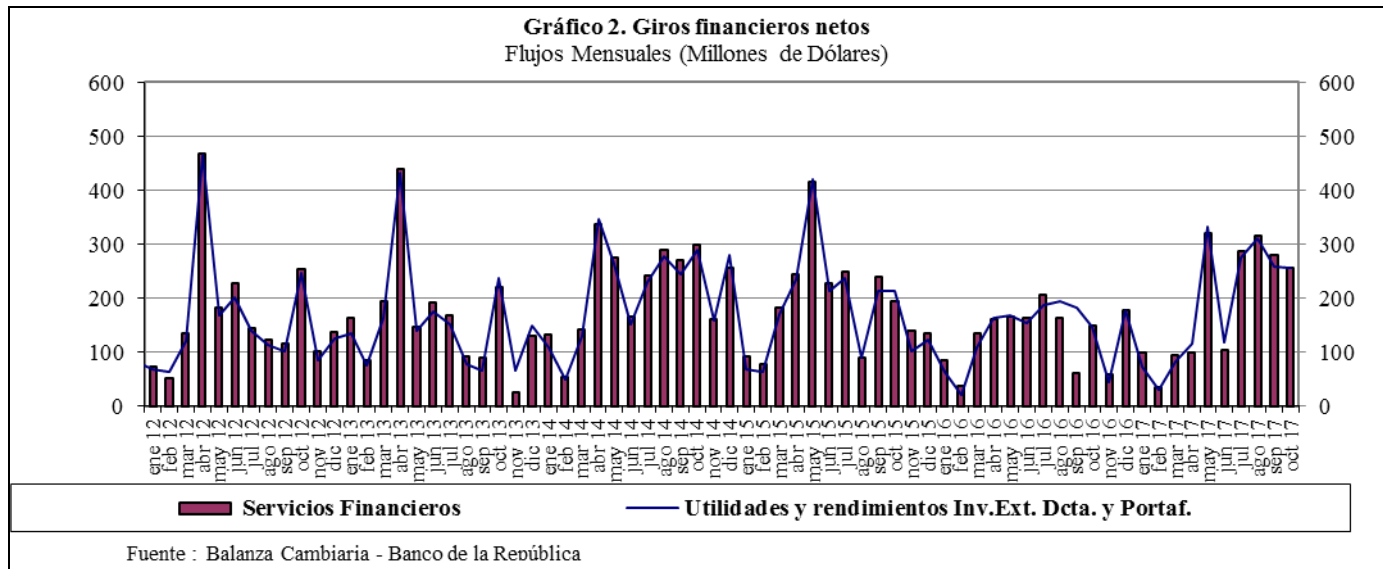
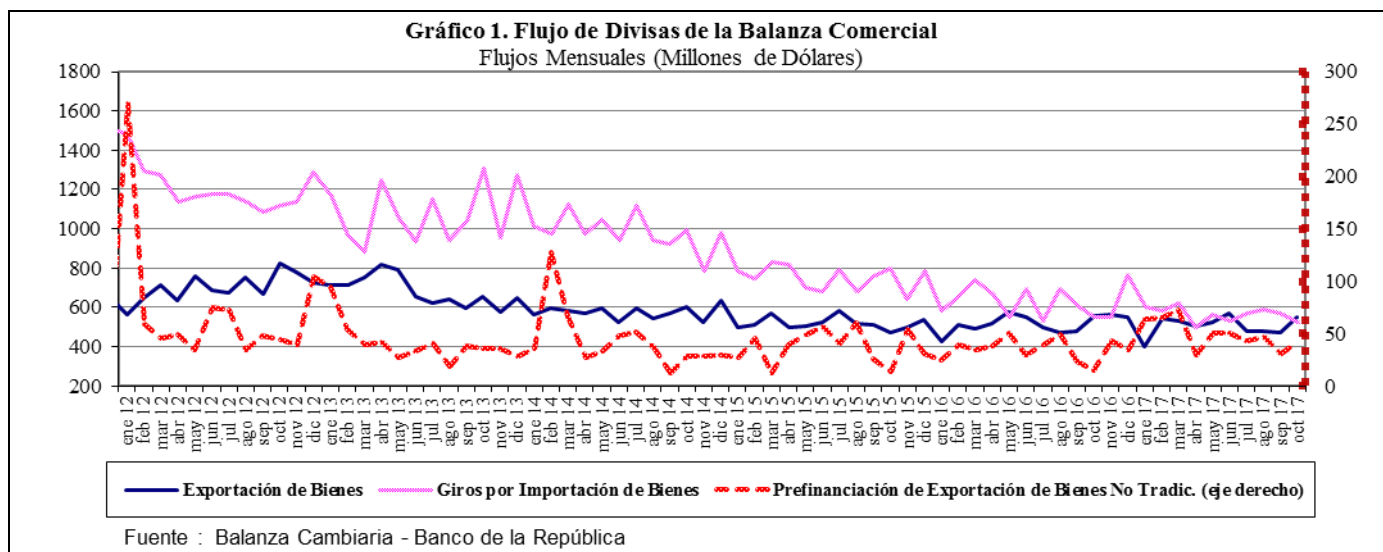
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

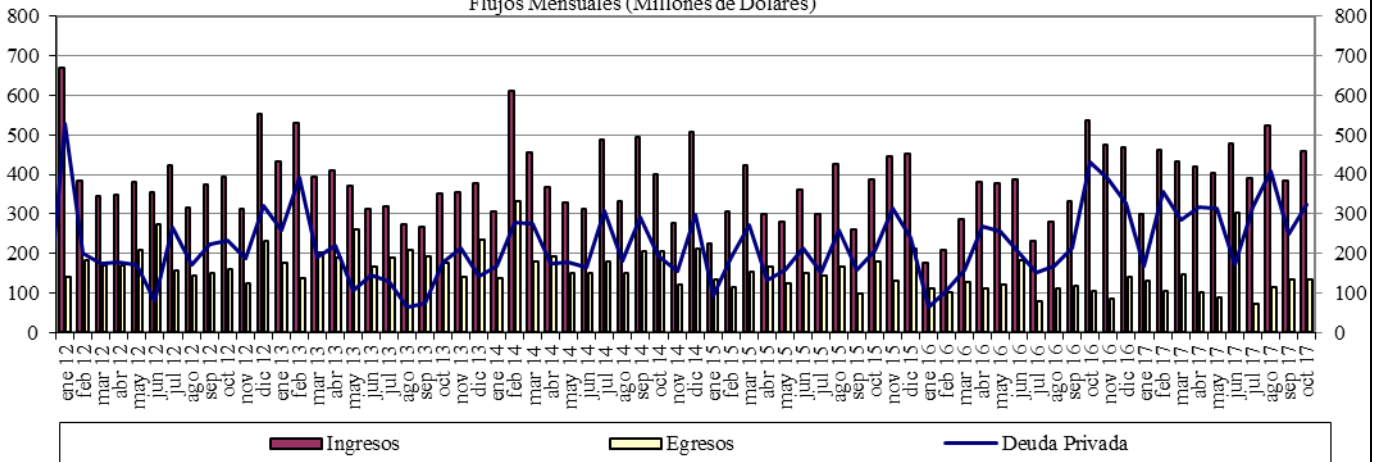


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

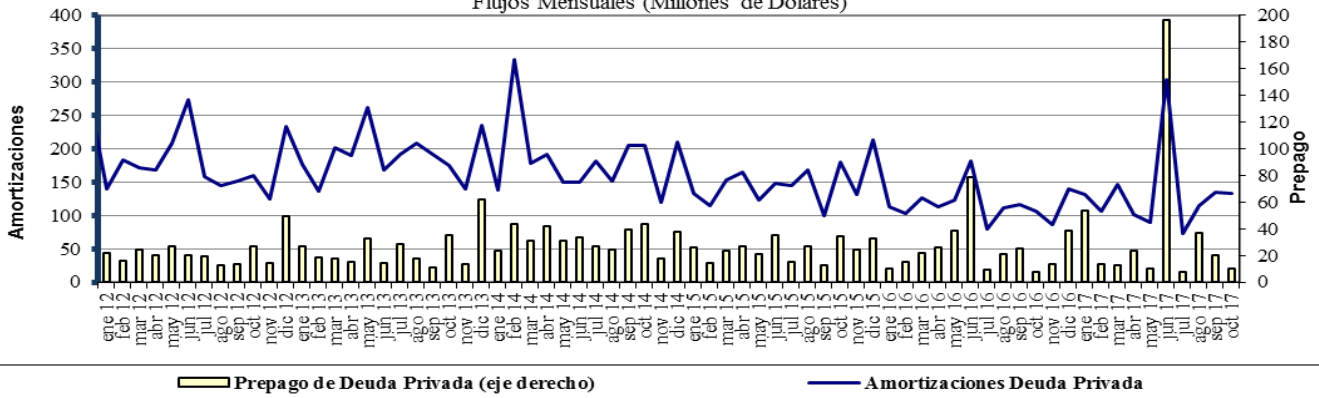


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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	oct-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>	<b>-6.416</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	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	-6.824
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	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>	<b>2.551</b>
Compras definitivas	3.901	7.524	11.035	14.495	15.762	15.504	15.504	15.504	15.504	15.033	15.033	15.033	12.992	9.369	5.858	2.398	648	900	900	900	3.899	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	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	-1.348
<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>	<b>1.795</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	1.805
Contracción	-427	404	304	-26	-92	-152	-201	506	11	400	56	269	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10
<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>	<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	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	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	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	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	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	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>1.826</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>-244</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>	<b>77.626</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2014					2015					2016					2017				
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	Oct	Acumulado Ene - Oct
<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>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>	<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	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	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>0.0</b>
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>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>	<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	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	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>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>	<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		31-oct-17		17-nov-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>47,417</b>	100.00%	<b>47,434</b>	100.00%	<b>17</b>	<b>752</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	45	0.10%	195	0.41%	197	0.42%	2	152
Inversiones	43,594	93.38%	43,270	91.25%	45,386	95.68%	2,116	1,791
-Portafolio directo	31,183	66.80%	32,226	67.96%	34,349	72.41%	2,123	3,166
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	11,044	23.29%	11,037	23.27%	-7	-1,375
Valores por cobrar venta de inversiones	1,324	2.84%	2,147	4.53%	1	0.00%	-2,147	-1,323
Oro	215	0.46%	274	0.58%	317	0.67%	43	103
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	215	0.46%	274	0.58%	317	0.67%	43	103
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	1,011	2.13%	1,014	2.14%	3	28
-DEGs	933	2.00%	946	2.00%	949	2.00%	3	16
-Posición de reserva	53	0.11%	65	0.14%	65	0.14%	0	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>9</b>	0.02%	<b>7</b>	0.02%	<b>-2</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%	9	0.02%	7	0.02%	-2	-1
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>46,675</b>	99.98%	<b>47,408</b>	99.98%	<b>47,427</b>	99.98%	<b>19</b>	<b>752</b>

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

Fuente: Banco de la República