

Semana 49

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

5 de Diciembre 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 01-dic-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	4.75	n.a	n.a	n.a	-25	-25	-75	-275	-300
IBR Overnight	4.75	n.a	n.a	n.a	-27	-27	-79	-276	-300
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.70	n.a	n.a	n.a	-11	-27	-53	-281	-302
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.54	n.a	n.a	n.a	-16	-39	-60	-266	-310
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.36	n.a	n.a	n.a	-12	-42	-82	-245	-297
Pasivas									
TIB	4.76	4,798	3,613	3,787	-27	-26	-73	-275	-300
DTF 2/	5.31	784	952	881	0	-10	-33	-155	-167
Captación < 90 días 3/	2.46	75	90	75	-115	22	48	-98	-140
Captación a 90 días 3/	5.37	1,132	964	905	4	-5	-31	-139	-169
Captación 91-179 días 3/	5.60	521	370	445	10	-15	-44	-136	-174
Captación a 180 días 3/	5.66	620	567	496	-3	-3	-15	-170	-165
Captación a 181-360 días 3/	6.01	1,010	849	818	-7	-18	-29	-165	-207
Captación > 360 días 3/	6.38	1,186	882	842	0	-29	-44	-166	-248
Total captación de CDT	5.79	4,545	3,722	3,580	0	-9	-33	-144	-182
Monto promedio de desembolsos semanales									
	24-nov-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	9.85	3,185	2,752	2,751	-38	-78	-44	-250	-343
Tesorería	8.93	158	126	91	-31	51	-103	-274	-306
Preferencial	8.53	1,607	1,211	1,329	-36	-55	-44	-268	-320
Ordinario	11.45	1,420	1,414	1,331	-32	-94	-63	-220	-297
Consumo 5/	18.73	1,384	1,064	1,158	-38	34	-23	-41	-82
Consumo sin libranza	21.12	721	597	640	-18	36	-54	15	-91
Consumo a través de libranza	16.13	663	467	518	30	-3	-1	-28	8
Tarjeta de crédito 6/	29.15	742	563	598	-17	-64	-177	-243	-212
Vivienda 7/	10.87	296	223	229	-1	0	-44	-172	-178
Microcrédito	37.06	137	108	111	-26	43	7	13	-83
Activa Ponderada 8/	12.65	-	-	-	-22	-83	-39	-116	-265
Comercial BR 9/	9.89	-	-	-	-37	-80	-41	-247	-345
Pasivas									
Pasiva Ponderada	5.44	n.a	n.a	n.a	21	49	32	15	-52
Ahorro 10/	2.76	n.a	n.a	n.a	-2	-8	-20	-86	-107
Deuda Pública 11/									
	01-dic-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4.67	1040	2015	2262	-8	-28	-51	-150	-175
2 años (TES Sep 2019)	4.81	2515	1714	2357	-11	-33	-60	-159	-191
3 años (TES Jul 2020)	5.21	4101	1581	5374	-9	-39	-50	-131	-162
7 años (TES Jul 2024)	6.05	5916	4179	4945	-13	-44	-26	-82	-115
13 años (TES Sep 2030)	6.69	320	968	539	-10	-25	-22	-63	-90
15 años (TES Jun 2032)	6.83	3054	n.d	1008	-18	-48	-42	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,

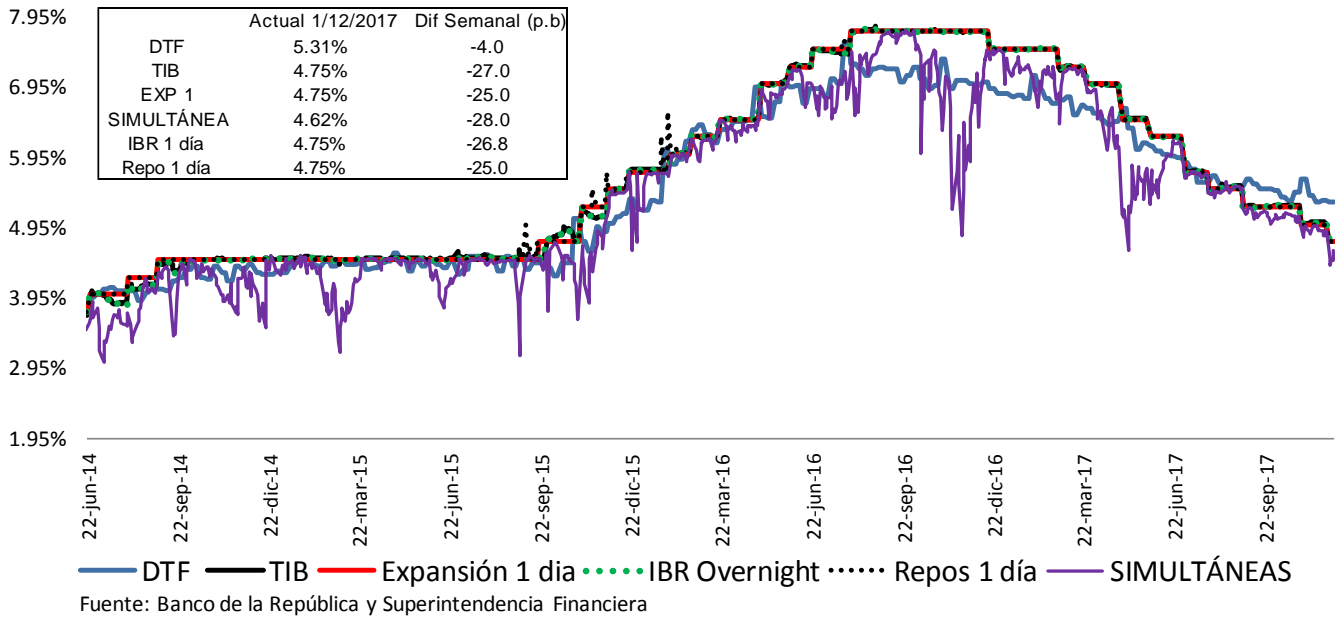
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

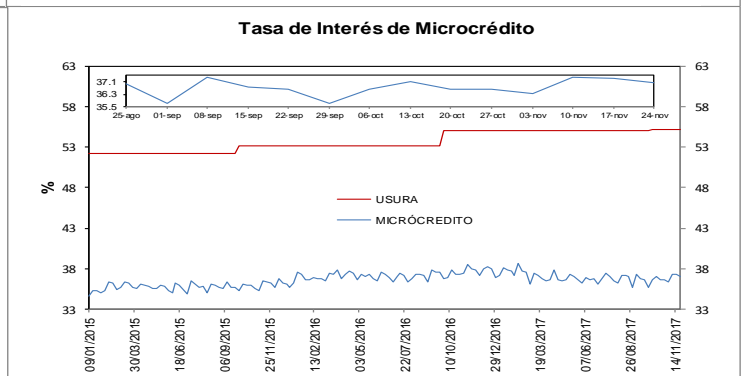
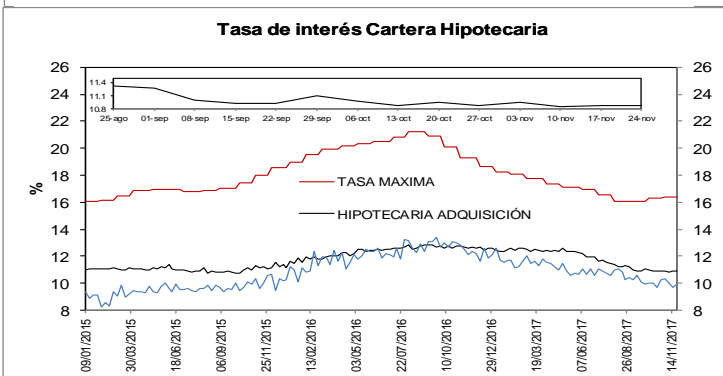
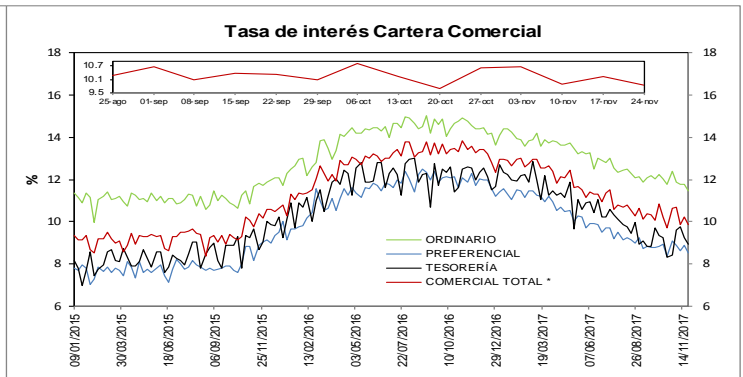
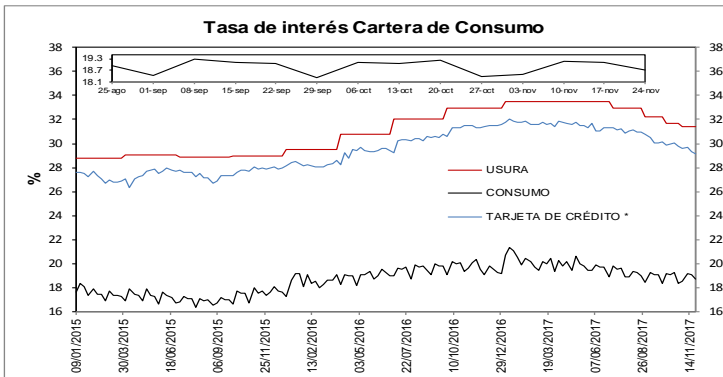
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

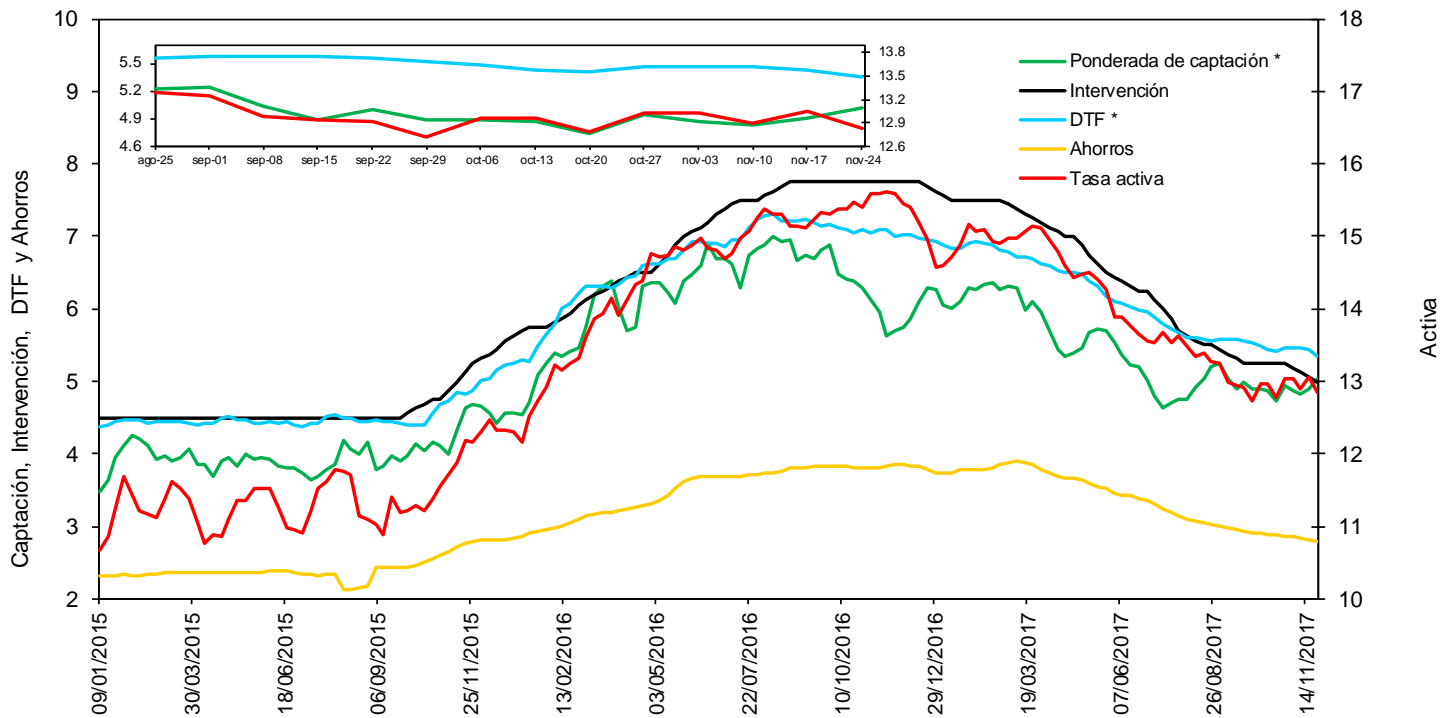


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

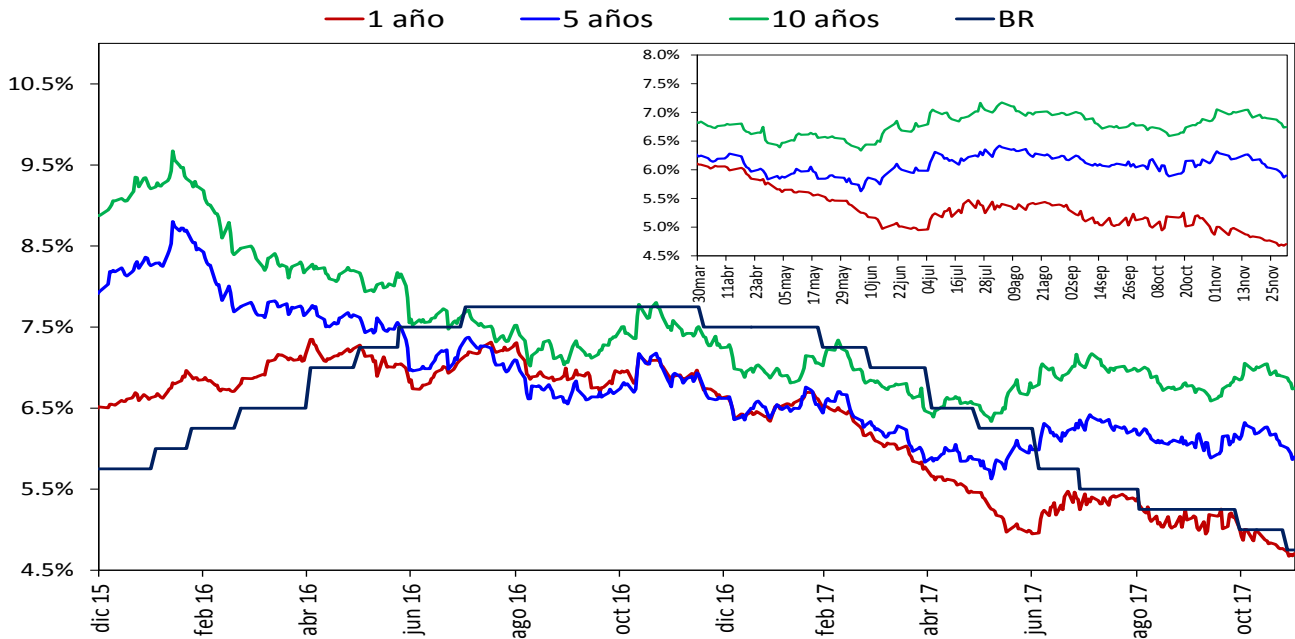


FUENTES: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia.

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

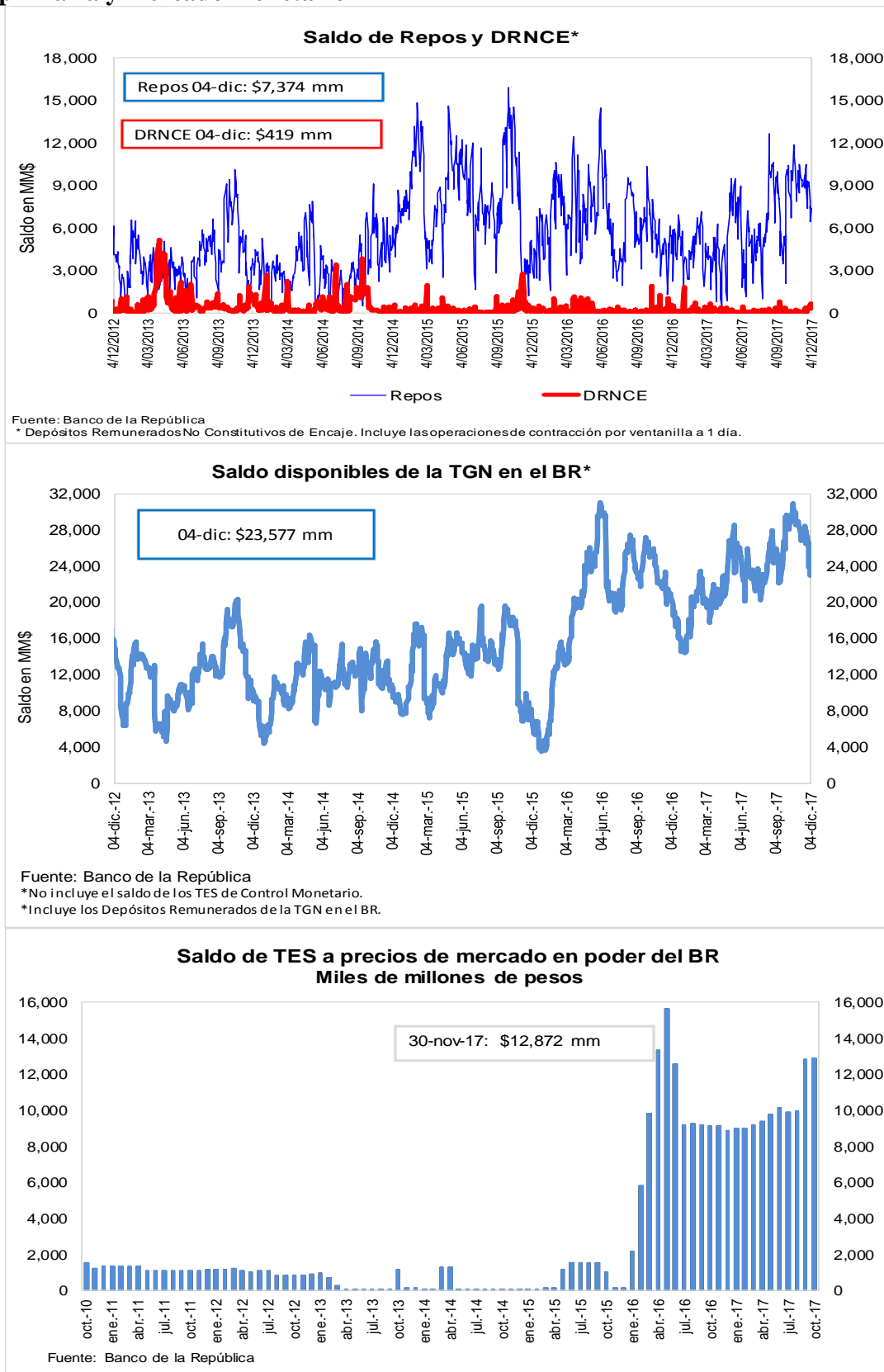
f. Tasas de interés de deuda pública

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

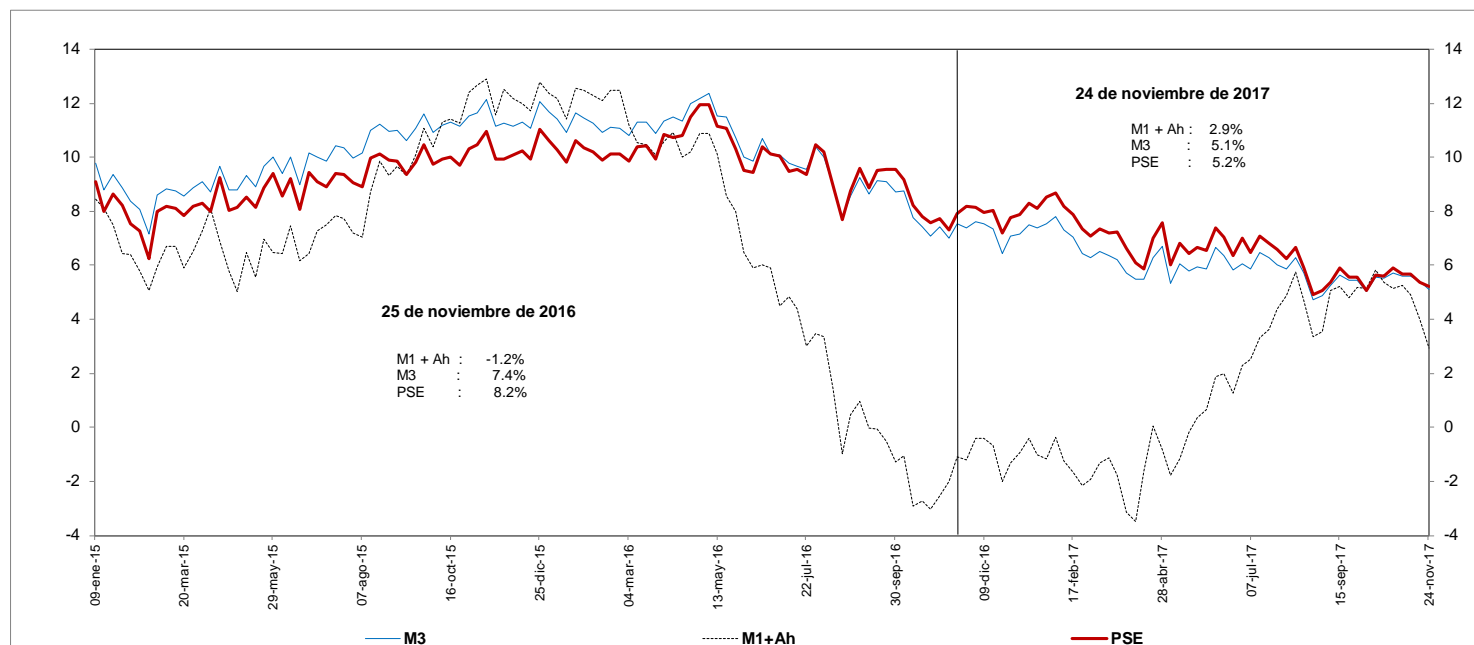
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 24 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	461,350	2,248	0.5	5,957	1.3	11,747	2.6	16,209	3.6	22,467	5.1
1. Efectivo	51,086	-733	-1.4	1,030	2.1	1,755	3.6	-4,341	-7.8	2,157	4.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	410,264	2,981	0.7	4,927	1.2	9,992	2.5	20,550	5.3	20,309	5.2
Cuenta Corriente	48,308	5,061	11.7	3,519	7.9	4,253	9.7	1,692	3.6	2,031	4.4
Ahorros	160,113	-1,678	-1.0	-927	-0.6	475	0.3	4,464	2.9	3,172	2.0
CDT + Bonos	188,081	223	0.1	-290	-0.2	2,515	1.4	13,512	7.7	13,558	7.8
CDT menor a 18 meses	75,226	-277	-0.4	-338	-0.4	565	0.8	-174	-0.2	-1,494	-1.9
CDT mayor a 18 meses	86,501	238	0.3	306	0.4	1,102	1.3	11,352	15.1	12,336	16.6
Bonos	26,354	261	1.0	-258	-1.0	848	3.3	2,335	9.7	2,716	11.5
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,458	-714	-7.0	2,629	38.5	2,561	37.1	3,108	49.0	1,303	16.0
Depósitos a la Vista	4,304	89	2.1	-4	-0.1	187	4.5	-2,226	-34.1	244	6.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	99,394	4,328	4.6	4,549	4.8	6,009	6.4	-2,649	-2.6	4,188	4.4
M1 + Ahorros	259,507	2,650	1.0	3,622	1.4	6,484	2.6	1,815	0.7	7,361	2.9
PSE sin depósitos fiduciarios	400,806	3,695	0.9	2,298	0.6	7,430	1.9	17,442	4.5	19,006	5.0
M3 sin fiduciarios	451,892	2,961	0.7	3,328	0.7	9,186	2.1	13,101	3.0	21,163	4.9
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		28.9		18.4		10.9					
Efectivo		-52.3		30.3		15.0					
PSE		46.1		17.0		10.4					
M1		912.7		83.9		28.3					
M1 + Ahorros		70.5		20.0		10.7					
PSE sin depós. Fiduc.		61.9		7.8		7.8					
M3 sin Fiduciarios		40.8		10.1		8.6					

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

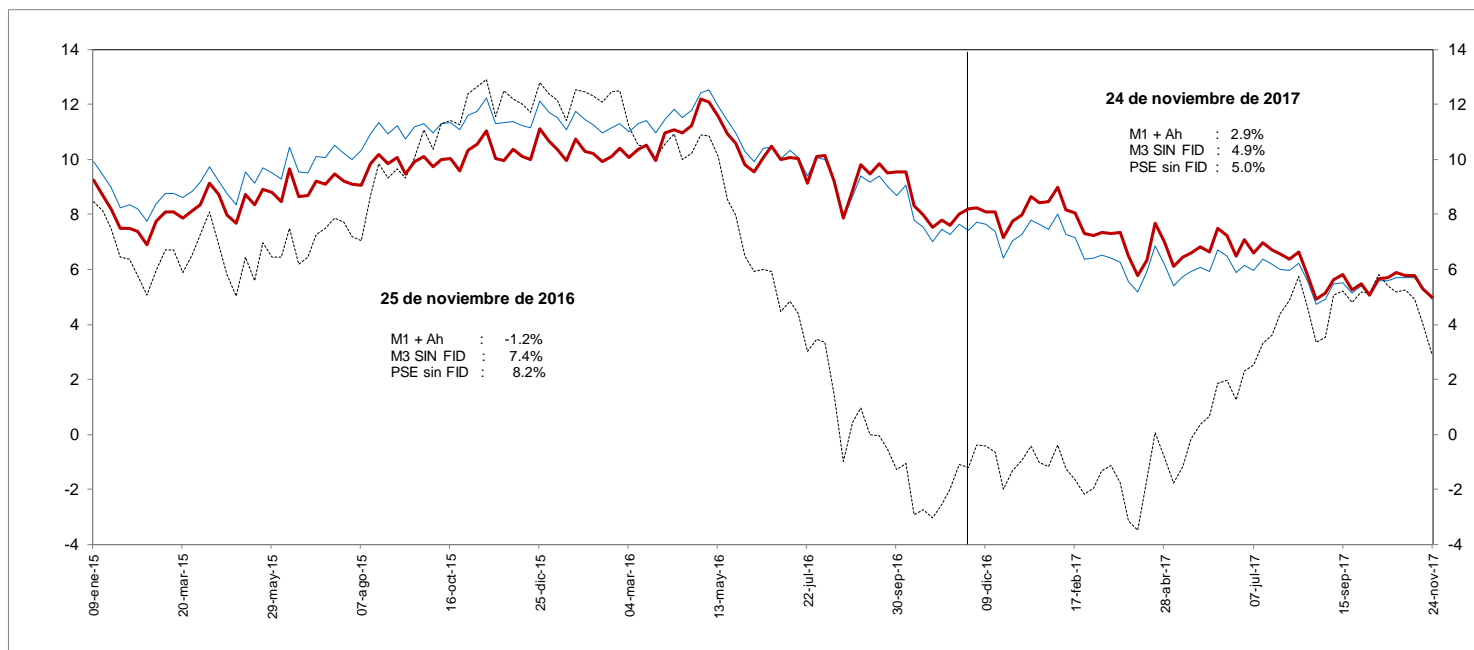
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



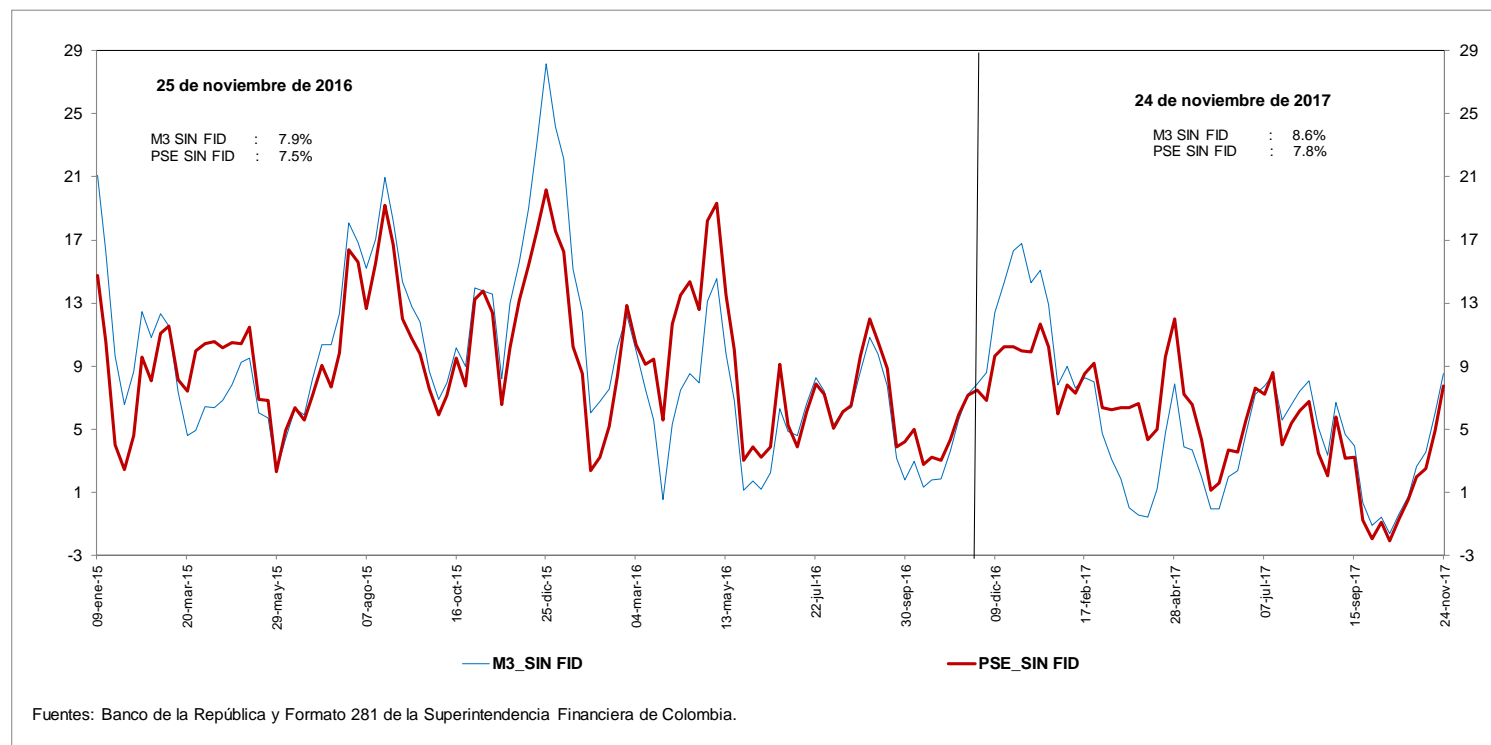
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

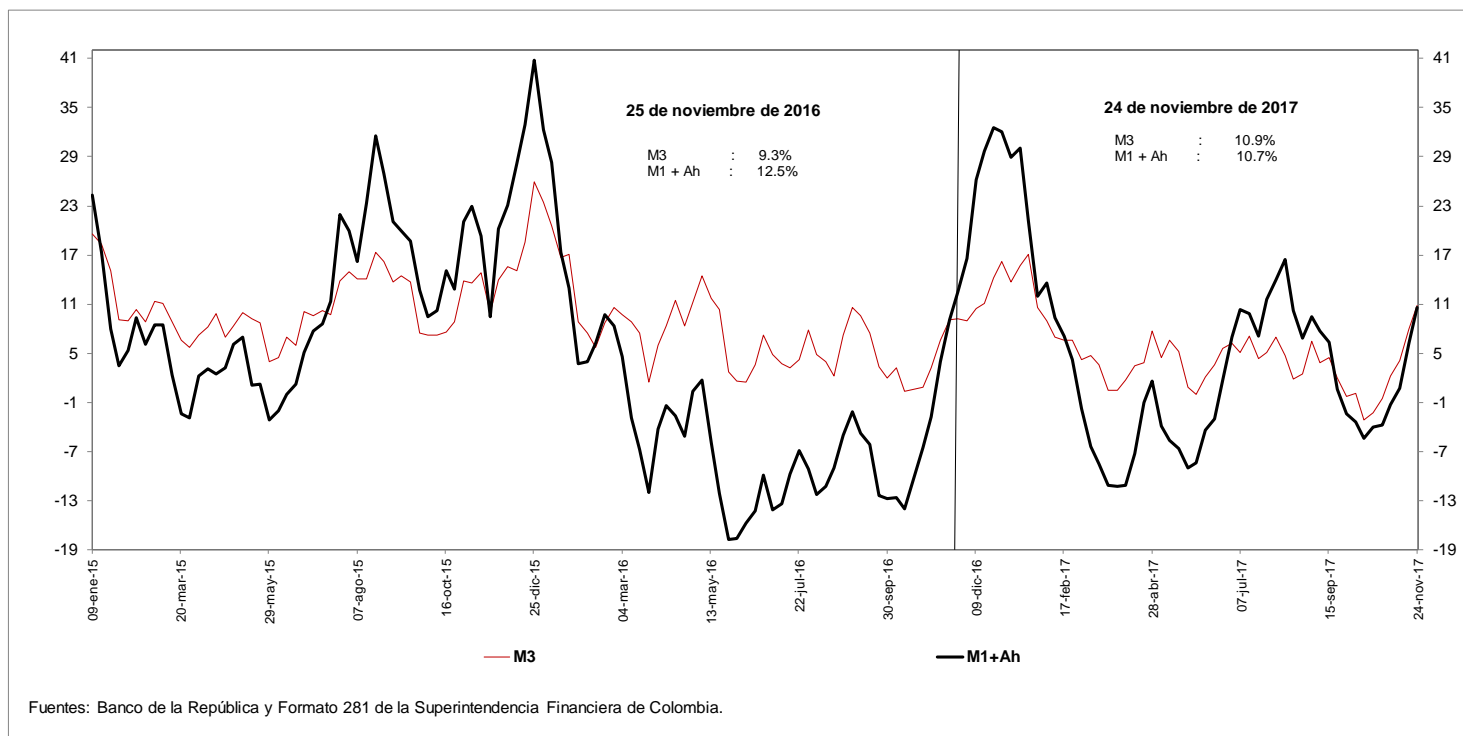


Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

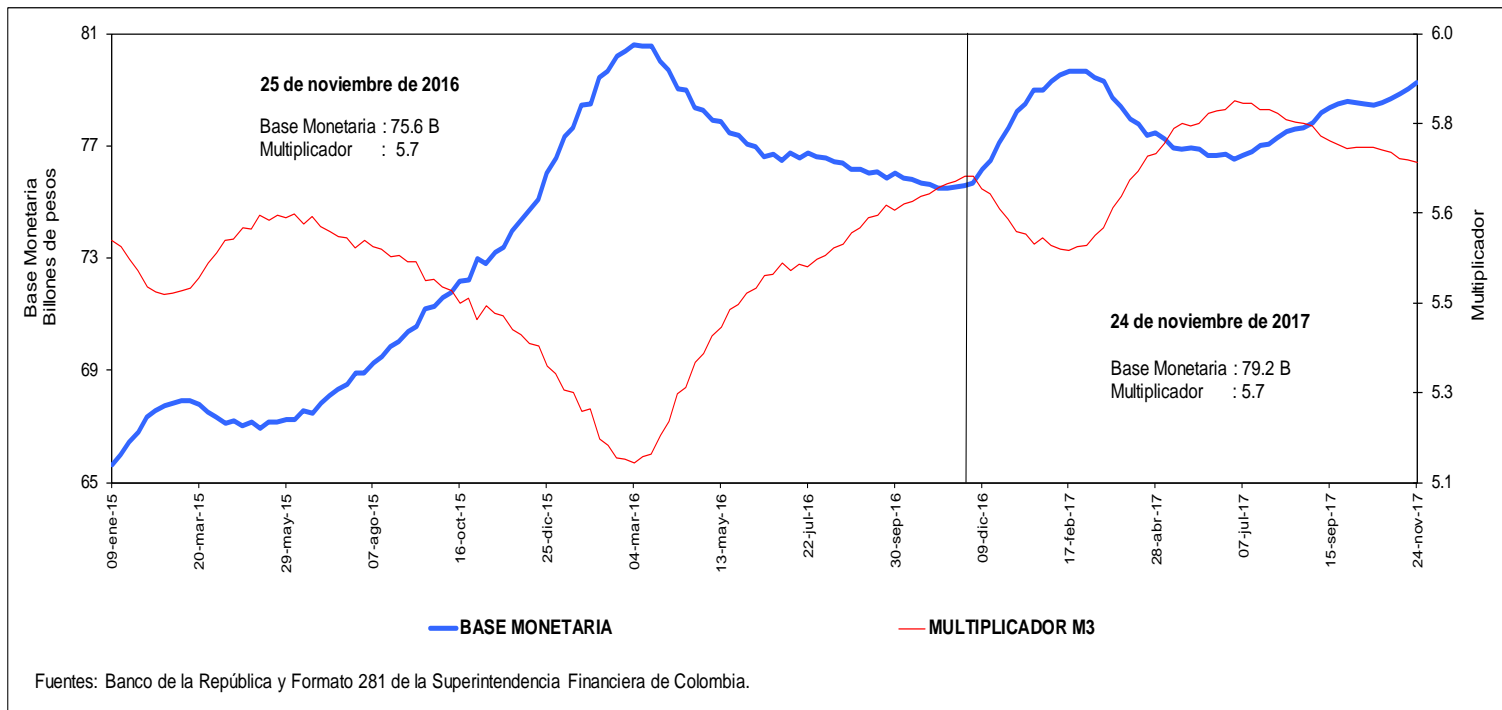
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



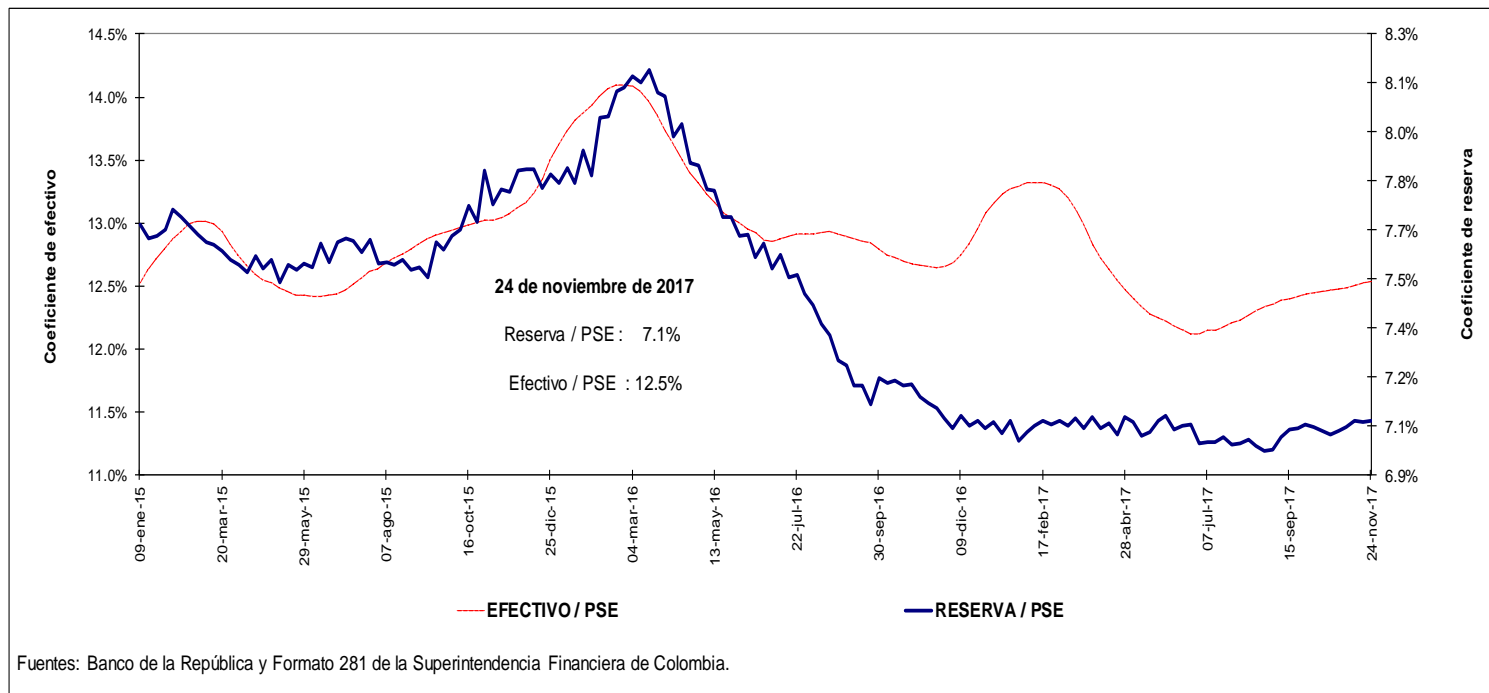
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

Cartera

a. Cartera Bruta M/T del Sistema Financiero por Modalidad de Crédito *

24 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	Cartera ajustada	405,184	100.0	899	0.2	2,625	0.7	7,842	2.0	23,621	6.2	27,265	7.2
	Comercial 1/	212,962	52.6	53	0.0	734	0.3	2,672	1.3	7,846	3.8	8,377	4.1
	Consumo	122,159	30.1	584	0.5	1,194	1.0	3,142	2.6	9,752	8.7	11,747	10.6
	Hipotecaria ajustada 2/	58,015	14.3	213	0.4	677	1.2	1,823	3.2	5,237	9.9	6,288	12.2
	Microcrédito	12,048	3.0	48	0.4	21	0.2	205	1.7	786	7.0	854	7.6
	Memo Item												
	Hipotecaria	53,919	13.4	213	0.4	403	0.8	1,808	3.5	4,806	9.8	5,947	12.4
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l				12.2		8.8		8.1		6.9		
					Comercial		1.3		4.6		5.2		4.2
				Consumo		28.3		13.6		11.0		9.6	
				Hipotecaria		21.1		16.5		13.6		11.0	
				Microcredito		23.1		2.3		7.1		7.8	
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,896		-231	-1.1	-450	-2.1	-543	-2.5	-1,024	-4.7	-3,862	-15.6
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,021		-14	-0.2	-71	-1.0	-287	-3.9	-284	-3.9	-788	-10.1
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos				-43.5		-24.2		-9.8		-5.2		
Expresada en dólares				-10.0		-12.3		-14.8		-4.3			
Total	Cartera total ajustada	426,081	100.0	668	0.2	2,175	0.5	7,298	1.7	22,597	5.6	23,403	5.8
	Comercial	233,312	54.8	-175	-0.1	287	0.1	2,118	0.9	6,803	3.0	4,543	2.0
	Consumo	122,705	28.8	581	0.5	1,191	1.0	3,152	2.6	9,771	8.7	11,718	10.6
	Hipotecaria ajustada 1/	58,015	13.6	213	0.4	677	1.2	1,823	3.2	5,237	9.9	6,288	12.2
	Microcrédito	12,048	2.8	48	0.4	21	0.2	205	1.7	786	7.0	854	7.6
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t				8.5		6.9		7.2		6.2		
					Comercial		-3.8		1.6		3.7		3.3
					Consumo		28.0		13.5		11.0		9.6
					Hipotecaria		21.1		16.5		13.6		11.0
				Microcredito		23.1		2.3		7.1		7.7	

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

24 de noviembre de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	381,293		1,102	0.3	2,050	0.5	6,385	1.7	19,123	5.3	22,350	6.2
Comercial 1/	201,083		135	0.1	480	0.2	1,978	1.0	5,454	2.8	5,827	3.0
Consumo	112,786		702	0.6	891	0.8	2,475	2.2	7,950	7.6	9,752	9.5
Hipotecaria ajustada 2/	56,225		214	0.4	642	1.2	1,721	3.2	4,993	9.7	5,987	11.9
Microcrédito	11,199		52	0.5	36	0.3	211	1.9	726	6.9	784	7.5
Total cartera en M. E.	20,896		-231	-1.1	-450	-2.1	-543	-2.5	-1,024	-4.7	-3,862	-15.6
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	402,189		872	0.2	1,600	0.4	5,841	1.5	18,099	4.7	18,488	4.8

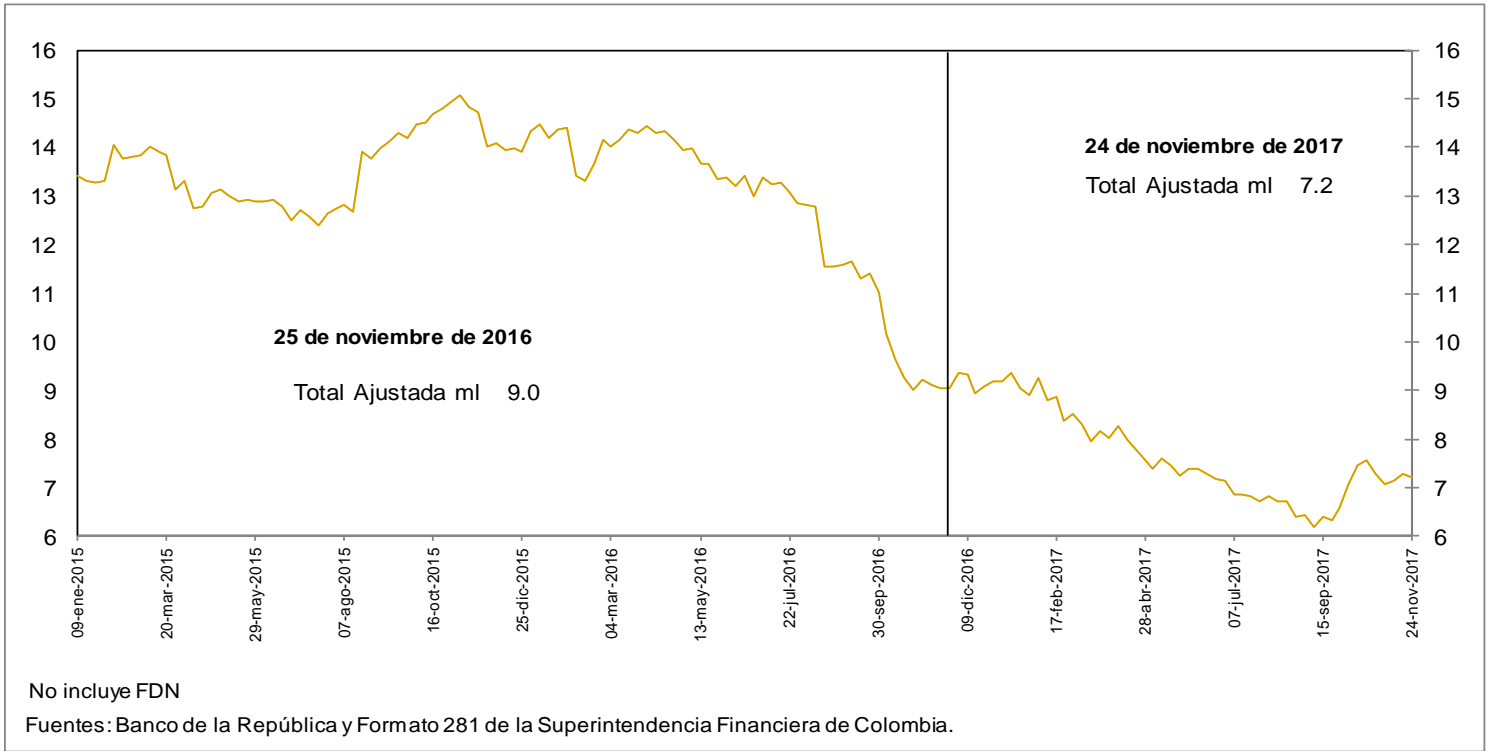
* No incluye FDN.

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

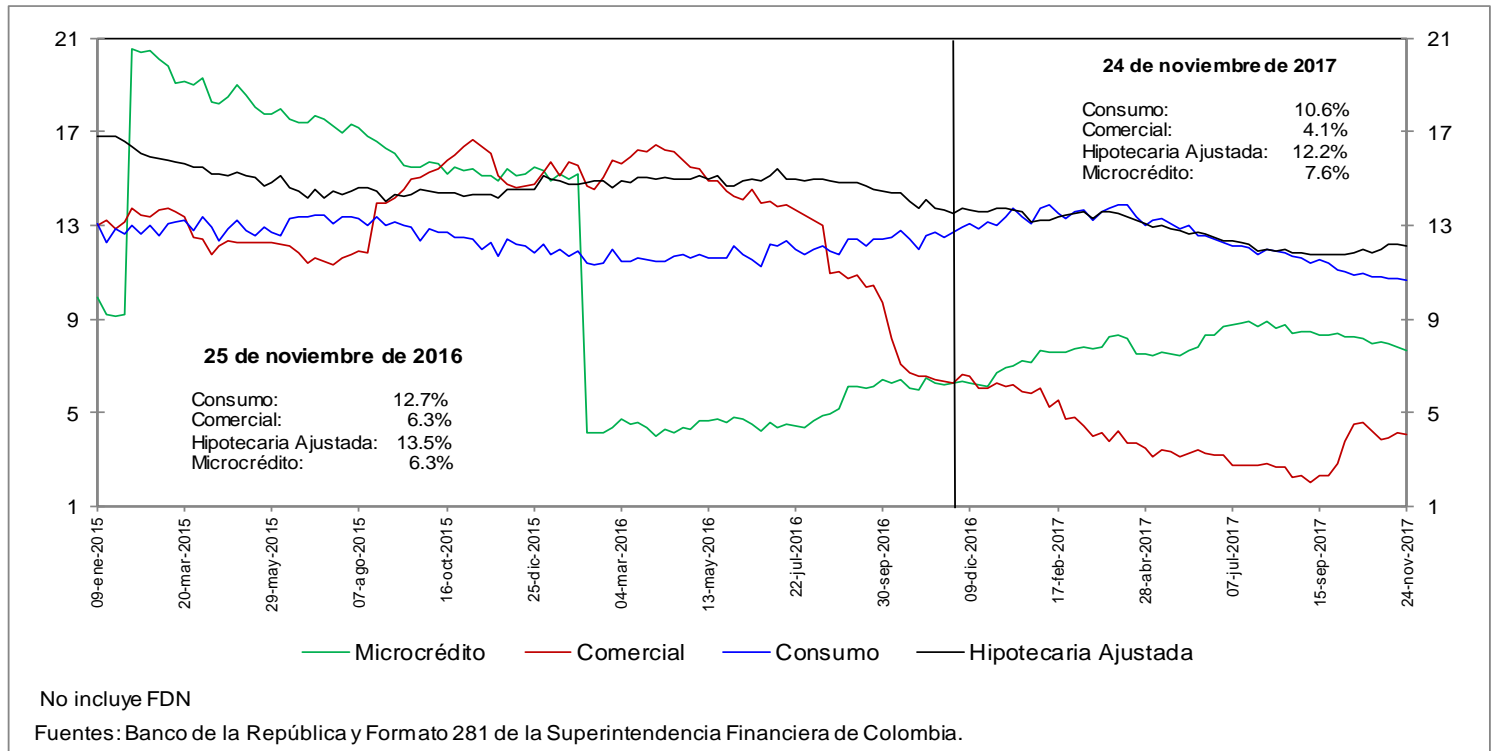
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

Fuentes: Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Titularizadora Colombia y cálculos Banco de la República.

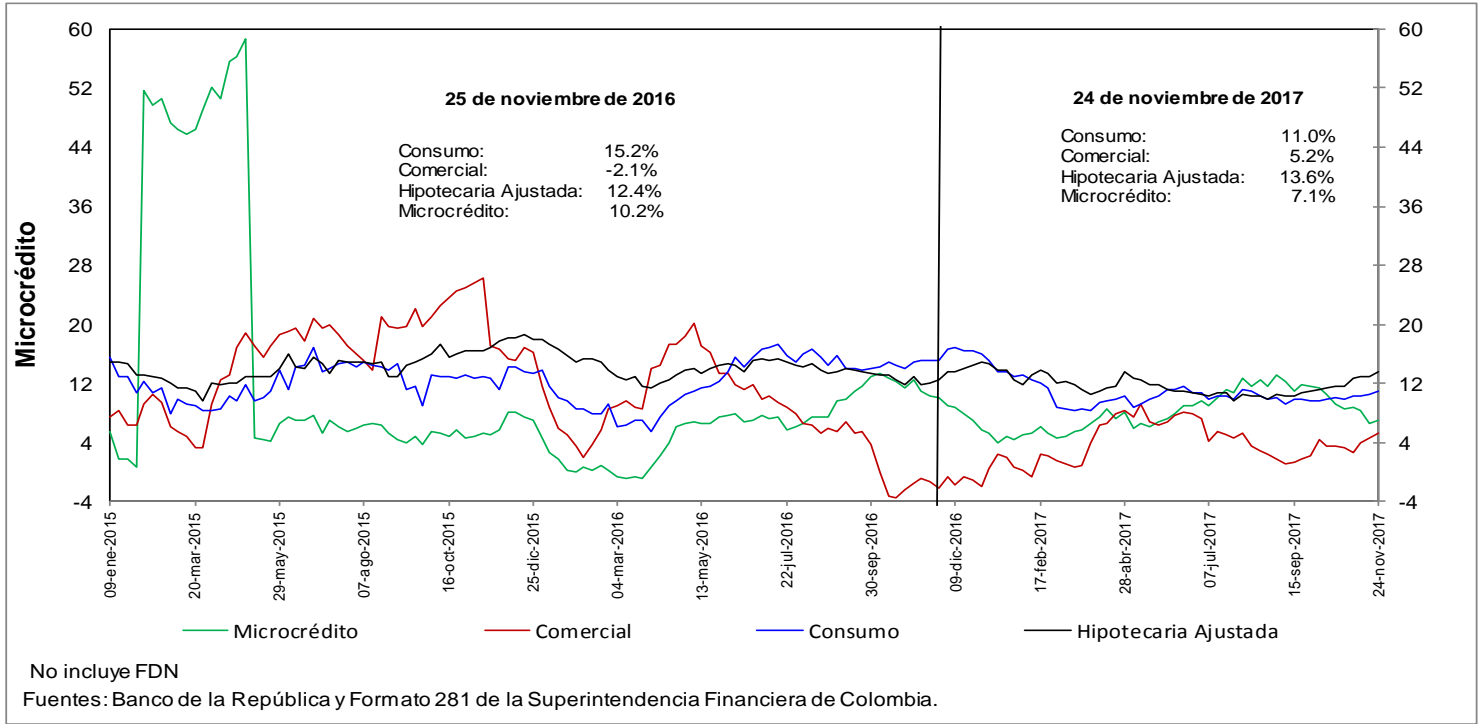
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



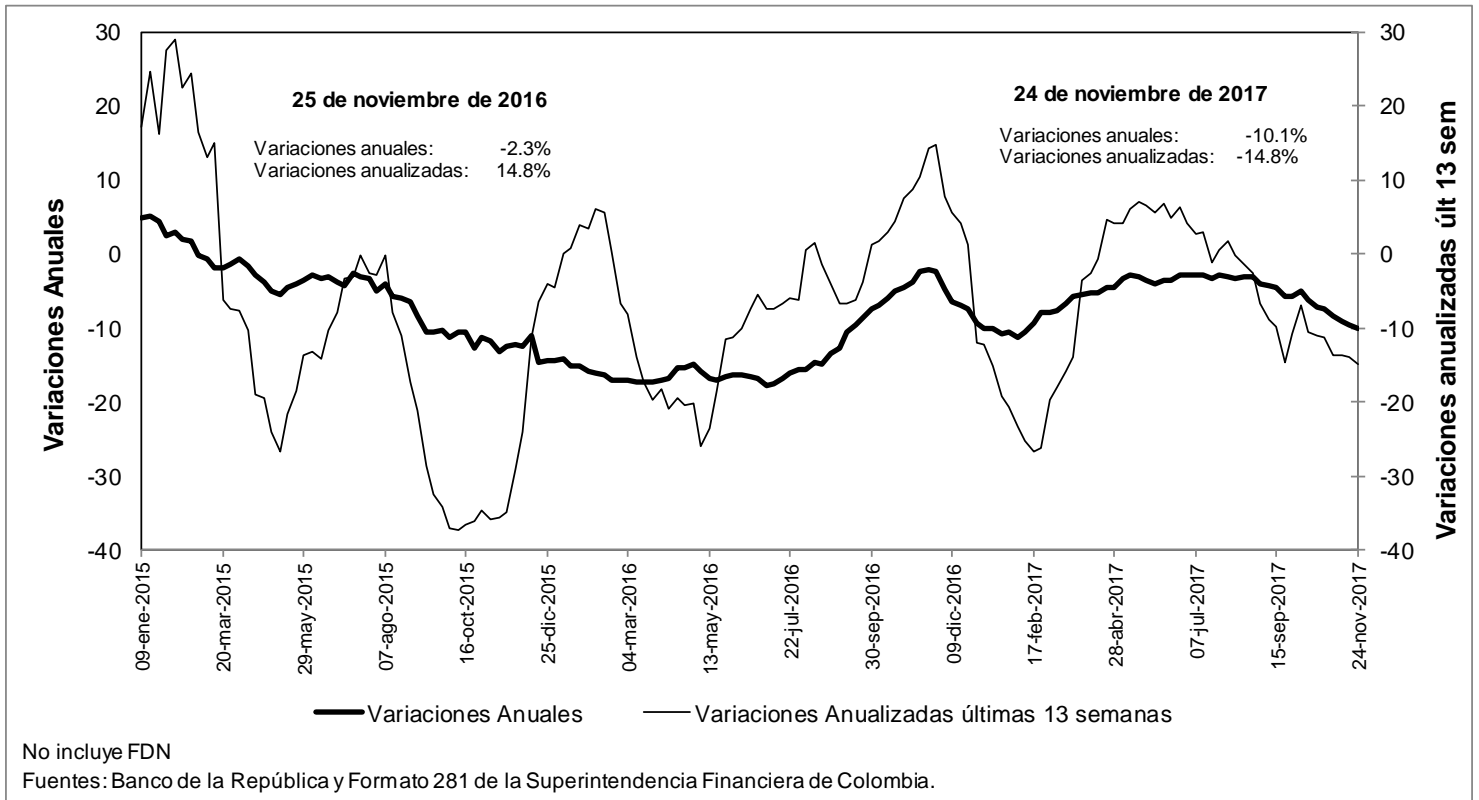
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



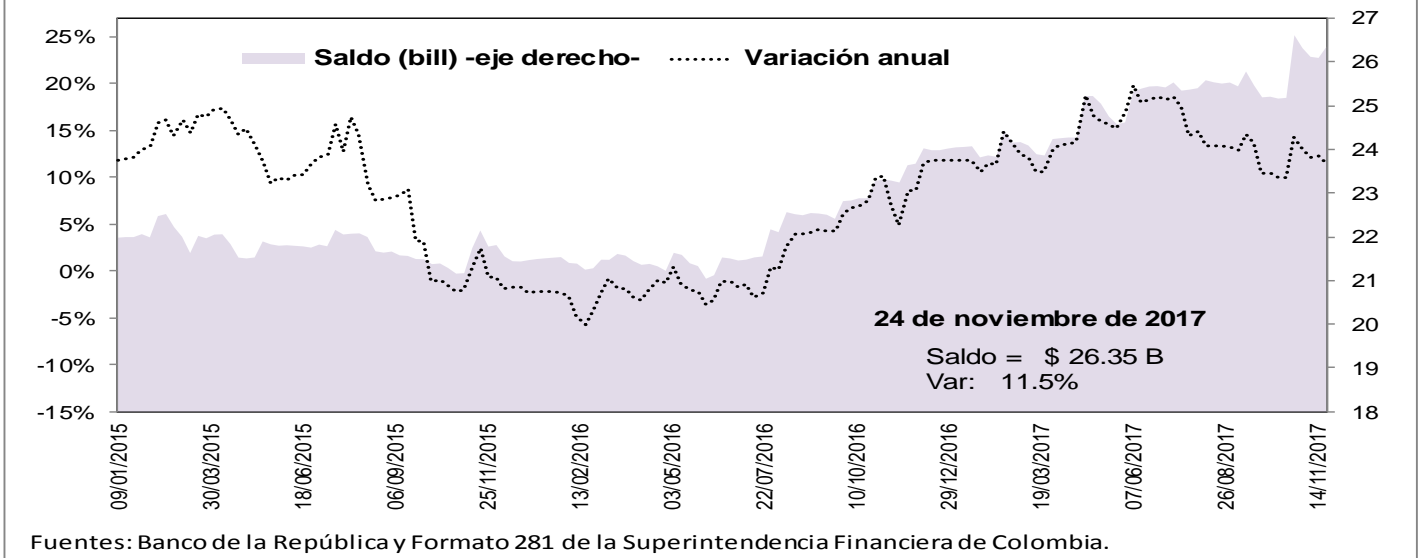
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



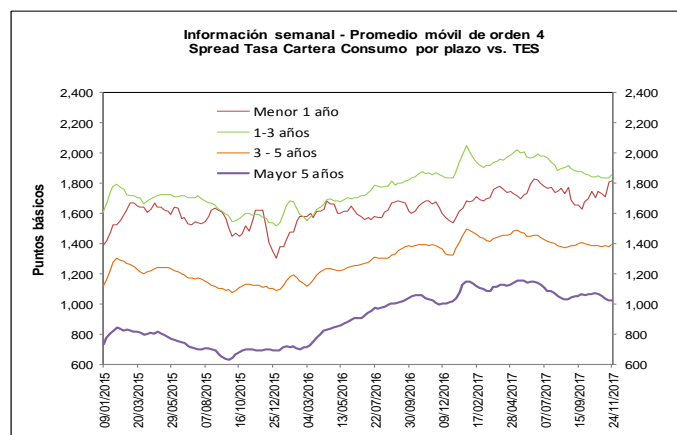
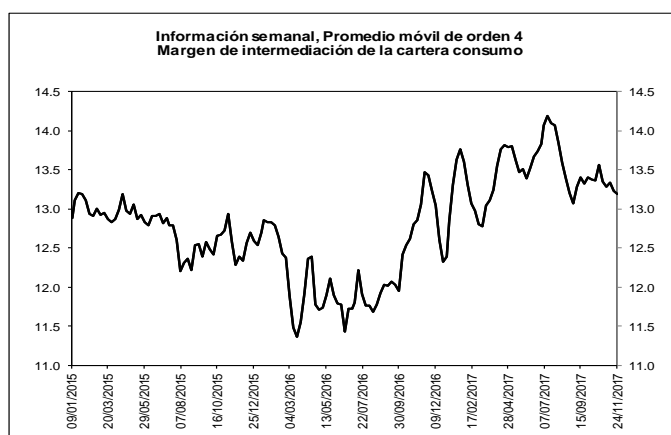
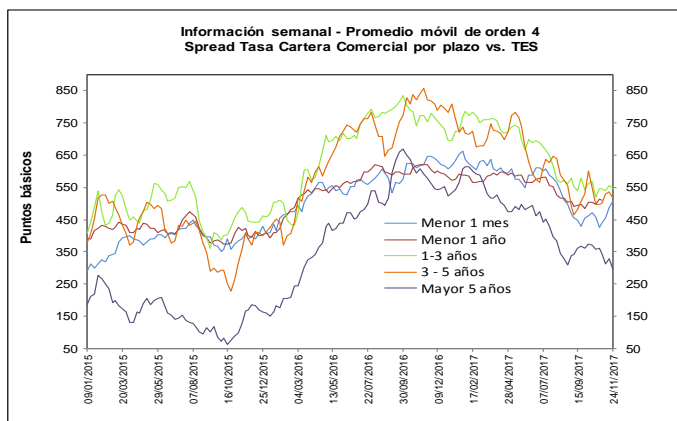
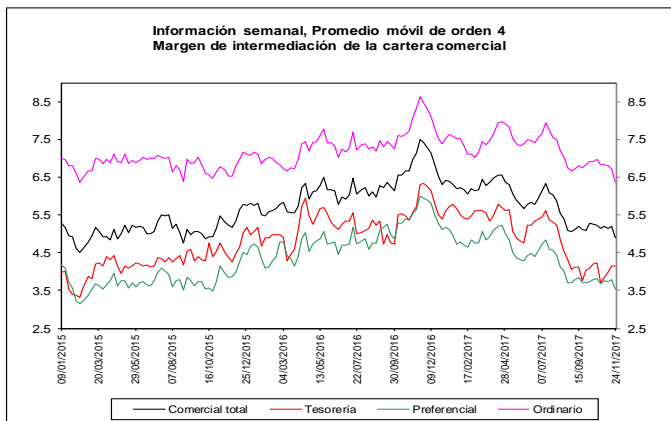
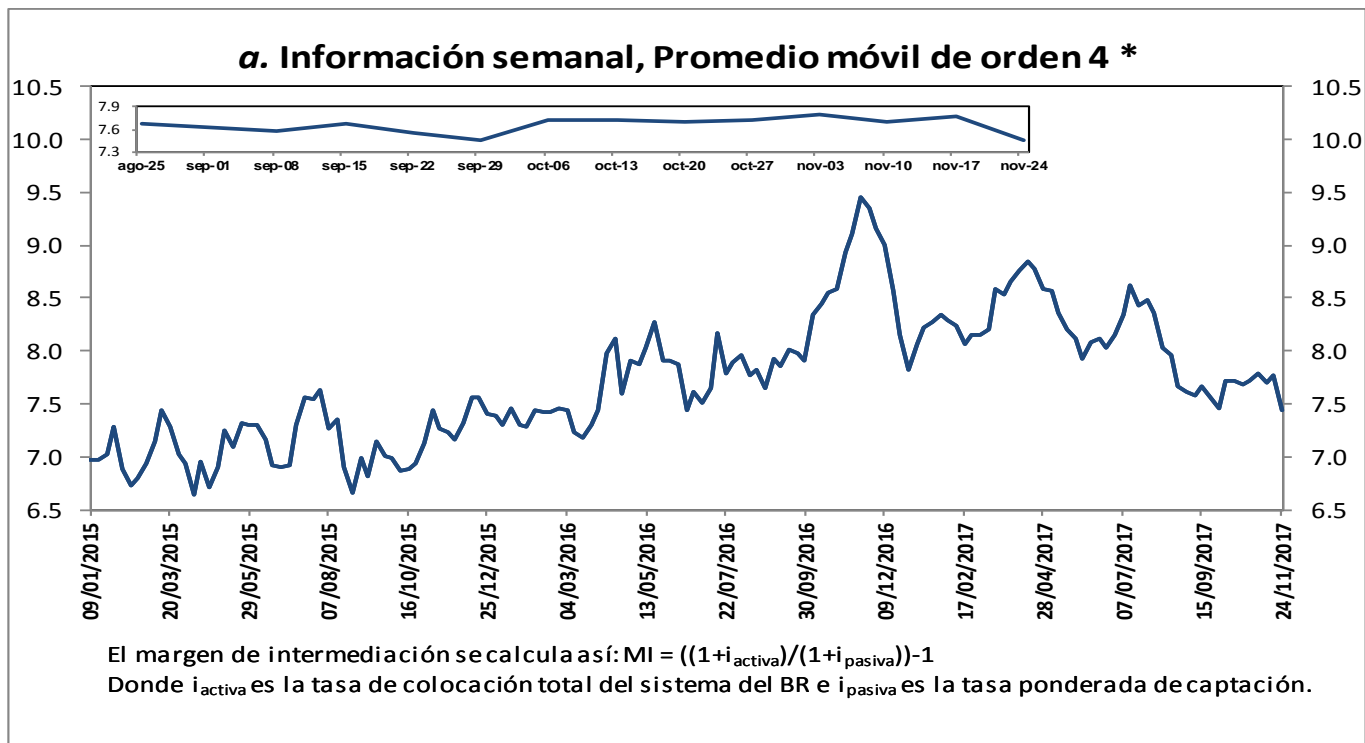
h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



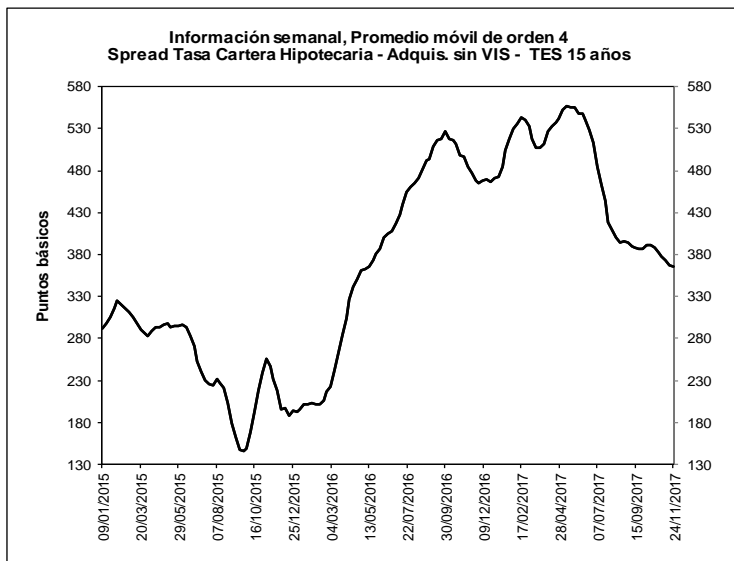
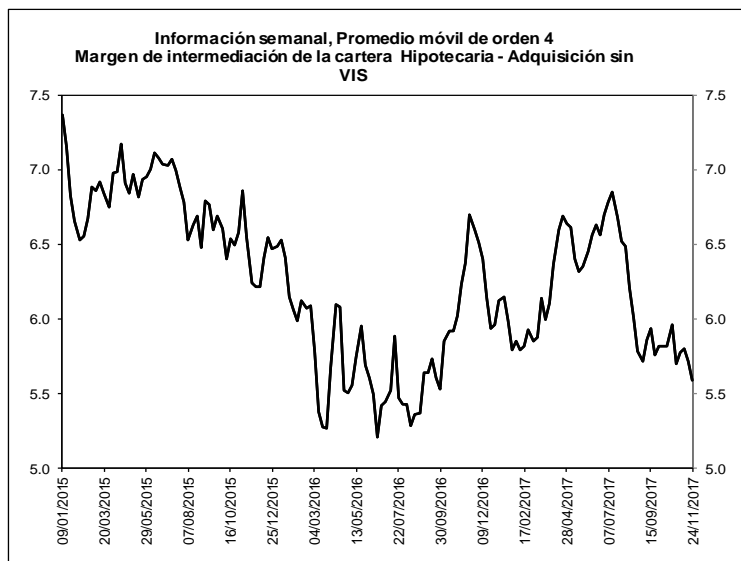
n. Bonos emitido por el sector financiero -variación anual (%) y saldo (bill.)-



5. Margen de intermediación del sistema financiero



Fuentes: Superintendencia financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DODM.



Fuentes: Superintendencia financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DODM.

b. Spreads Tasa Cartera Comercial y Consumo por plazo vs. TES (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)

	Fecha	Monto semanal	Variación (pb)				
			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	508.2		21.55	83.26	9.88	(99.45)	(139.53)
Menor 1 año	513.5		(9.32)	1.01	9.51	(69.63)	(90.43)
De 1 - 3 años	547.3		(9.01)	0.22	(16.00)	(148.72)	(230.80)
De 3 - 5 años	516.2		(20.38)	20.37	(39.57)	(268.11)	(302.04)
Mayor 5 años	297.3		(32.70)	(63.77)	(12.08)	(226.56)	(264.00)
Consumo							
Menor 1 año	1,813.5		7.87	69.10	40.08	272.56	132.36
De 1 - 3 años	1,854.1		15.81	3.18	(65.86)	19.86	(16.99)
De 3 - 5 años	1,395.0		13.47	4.31	17.40	66.83	9.89
Mayor 5 años	1,023.7		(0.17)	(43.20)	(7.95)	4.30	15.48
Vivienda							
Mayor 15 años	366.6		(1.16)	(15.42)	(28.81)	(104.18)	(101.91)
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
			Variación (pb)				
			1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	9.4	94	12.75	55.43	(37.33)	(259.64)	(301.92)
Menor 1 año	10.0	1,313	(16.28)	(15.23)	(41.69)	(274.43)	(315.88)
De 1 - 3 años	10.7	570	(17.05)	(16.83)	(51.40)	(287.91)	(390.93)
De 3 - 5 años	11.1	226	(22.86)	26.69	(55.74)	(340.51)	(395.77)
Mayor 5 años	9.9	600	(30.86)	(42.78)	(20.20)	(275.82)	(330.46)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	23.0	10	0.92	52.86	(11.12)	67.75	(93.09)
De 1 - 3 años	23.8	118	7.77	(13.87)	(101.27)	(119.33)	(177.12)
De 3 - 5 años	19.9	460	10.99	10.63	1.23	(5.57)	(83.84)
Mayor 5 años	17.1	641	1.67	(22.21)	(16.07)	(44.95)	(50.99)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.9	264	(0.09)	(2.47)	(40.42)	(170.08)	(178.18)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.3	n.a	(8.81)	(27.83)	(47.21)	(160.19)	(162.39)
Menor a 1 año	4.9	n.a	(6.95)	(16.24)	(51.20)	(204.81)	(225.44)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	(8.04)	(17.05)	(35.40)	(139.19)	(160.13)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	(2.49)	6.32	(16.17)	(72.40)	(93.73)
Mayor a 5 años	6.9	n.a	1.84	20.99	(8.12)	(49.25)	(66.46)
Mayor a 15 años	7.2	n.a	1.07	12.95	(11.61)	(65.91)	(76.27)

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 24/11/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	82,503	474	0.6	3,368	4.3	4,090	5.2	8,984	12.2	7,629	10.2
B. Moneda Extranjera	28,340	-137	-0.5	135	0.5	389	1.4	1,275	4.7	2,402	9.3
C. TOTAL (A+B=C)	110,843	337	0.3	3,504	3.3	4,479	4.2	10,259	10.2	10,030	9.9
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,522	39	0.4	151	1.6	-5	-0.1	502	5.6	1,341	16.4
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,976	-27	-0.9	-33	-1.1	42	1.4	-24	-0.8	-194	-6.1

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 24/11/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	82,503	474	0.6	3,368	4.3	4,090	5.2	8,984	12.2	7,629	10.2
A. Establecimientos de crédito	82,503	474	0.6	3,368	4.3	4,090	5.2	8,984	12.2	7,629	10.2
Inversiones Brutas	82,583	474	0.6	3,369	4.3	4,090	5.2	8,966	12.2	7,610	10.2
a) Títulos de deuda:	62,597	501	0.8	3,290	5.5	3,664	6.2	7,988	14.6	6,210	11.0
Título de Tesorería - TES	46,995	455	1.0	2,442	5.5	2,177	4.9	6,957	17.4	5,610	13.6
Otros Títulos de deuda pública	4,585	26	0.6	196	4.5	277	6.4	385	9.2	395	9.4
Otros emisores Nacionales	11,018	20	0.2	653	6.3	1,216	12.4	653	6.3	211	2.0
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	-7	--	-6	--	-6	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,190	-29	-0.9	-37	-1.2	5	0.2	226	7.6	737	30.1
c) Otras inversiones 2/	16,796	2	0.0	116	0.7	421	2.6	752	4.7	663	4.1
Deterioro	80	1	0.7	1	0.9	0	0.2	-18	-18.7	-18	-18.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 24/11/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	28,340	-137	-0.5	135	0.5	389	1.4	1,275	4.7	2,402	9.3
A. Establecimientos de crédito	28,340	-137	-0.5	135	0.5	389	1.4	1,275	4.7	2,402	9.3
Inversiones Brutas	28,340	-137	-0.5	135	0.5	389	1.4	1,275	4.7	2,402	9.3
a) Títulos de deuda:	940	-23	-2.4	84	9.8	116	14.1	166	21.4	101	12.0
Título de Tesorería - TES	269	-1	-0.2	0	0.1	37	15.9	128	91.5	125	87.1
Otros Títulos de deuda pública	220	-37	-14.4	74	50.6	17	8.5	13	6.1	-6	-2.6
Otros emisores Nacionales	124	-1	-1.2	-7	-5.7	40	48.1	-3	-2.3	-2	-1.7
Emisores Extranjeros	327	16	5.2	17	5.5	22	7.1	28	9.3	-16	-4.6
b) Instrumentos de patrimonio	83	1	0.9	1	1.6	9	12.6	1	1.6	23	38.9
c) Otras inversiones 2/	27,317	-114	-0.4	50	0.2	263	1.0	1,108	4.2	2,277	9.1
Deterioro	0	0	-0.9	0	-1.1	0	1.4	0	-0.8	0	-6.1

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.

Fuentes: Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

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 25	noviembre 24	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2016	2017	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	474,069	504,912	1,952	0.4	5,787	1.2	8,491	1.7	26,391	5.5	30,843	6.5
1. Posición propia contado 1/	5,431	4,220	-50	-1.2	444	11.6	-2,016	-32.7	1,698	69.9	-990	-18.2
2. Reserva bancaria	26,686	28,926	273	1.0	71	0.2	1,086	3.9	-246	-0.8	2,239	8.4
3. Depósitos remunerados en BR	231	183	170	1,328.9	138	308.3	156	585.0	117	178.8	-48	-20.9
4. Cartera bruta M/L 2/	374,164	401,088	899	0.2	2,351	0.6	7,827	2.0	23,190	6.1	26,925	7.2
5. Inversiones netas M/L 3/	74,875	82,503	474	0.6	3,368	4.3	4,090	5.2	8,984	12.2	7,629	10.2
6. Otros activos netos	-7,318	-12,009	186	-1.5	-585	5.1	-2,651	28.6	-7,353	161.1	-4,911	67.1
Pasivo + Patrimonio	474,069	504,912	1,952	0.4	5,787	1.2	8,491	1.7	26,391	5.5	30,843	6.5
Pasivo: Repos BR + PSE	393,717	419,131	1,398	0.3	4,640	1.1	9,464	2.3	23,629	6.0	25,414	6.5
1. Repos BR	3,763	8,867	-1,583	-15.1	-287	-3.1	-527	-5.6	3,079	53.2	5,104	135.7
2. PSE	389,954	410,264	2,981	0.7	4,927	1.2	9,992	2.5	20,550	5.3	20,309	5.2
Cuenta corriente	46,277	48,308	5,061	11.7	3,519	7.9	4,253	9.7	1,692	3.6	2,031	4.4
Ahorros	156,941	160,113	-1,678	-1.0	-927	-0.6	475	0.3	4,464	2.9	3,172	2.0
CDT + bonos	174,522	188,081	223	0.1	-290	-0.2	2,515	1.4	13,512	7.7	13,558	7.8
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,154	9,458	-714	-7.0	2,629	38.5	2,561	37.1	3,108	49.0	1,303	16.0
Depósitos a la vista	4,060	4,304	89	2.1	-4	-0.1	187	4.5	-2,226	-34.1	244	6.0
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	80,352	85,781	554	0.6	1,147	1.4	-973	-1.1	2,762	3.3	5,430	6.8

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

** Neto de cuentas del pasivo diferentes a Repos con BR y PSE.

1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del período.

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.

Fuentes: Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

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 nov 30	Acum Año** dic 1	Acum mes** dic 1
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,409	47,451	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,401	47,443	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	726	768	42
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(0)	(0)	0
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	727	768	42
Causaciones y Valuaciones	199	342	377	35
Pasivos con Residentes	3	10	12	2
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,911	46,953	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(211)	(175)	
Pasivos con Residentes	89	98	101	
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

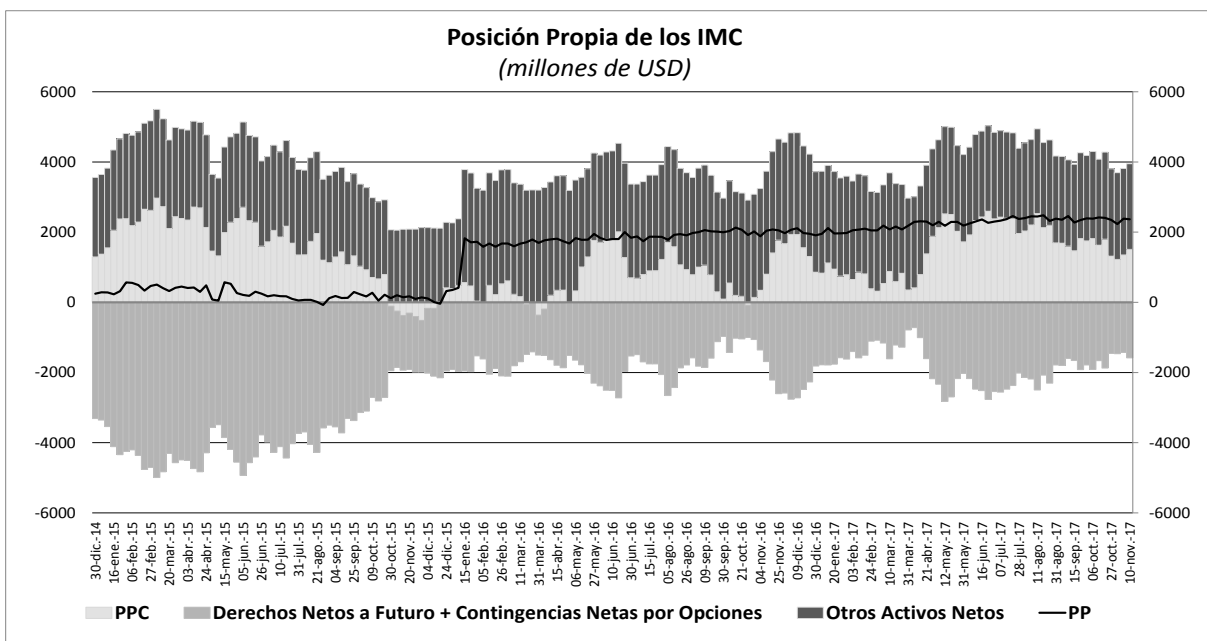
millones de USD	10-nov-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,508	157	-121	648	707	-244
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,612	-168	47	317	201	227
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	26	9	28	-87	-95	-25
Otros Activos Netos (OAN)	2,444	-18	-8	-420	-490	13
PP	2,366	-20	-53	458	323	-30
PPC/PT	5.3%					
PP/PT	8.4%					

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 1 de diciembre, la percepción del riesgo medida a través del VIX aumentó al pasar de 9,67% a 11,43%. De igual forma, el VSTOXX aumentó de 12,85% a 16,01% en el mismo periodo. Por su parte, los precios del petróleo cayeron; el crudo de referencia WTI cerró la semana en US\$/b 58,36 perdiendo 1,00% frente a la semana anterior, mientras que el Brent cerró en US\$/b 63,73 disminuyendo 0,20%.

En Estados Unidos:

- El crecimiento del PIB del 3T17 fue revisado al alza hasta 3,3%a/a desde el registro anterior de 3,0%a/a y alcanzando el nivel más alto desde el 1T15. Por su parte, la confianza del consumidor de noviembre se ubicó en 124,5 (esp: 124,0; ant: 125,9).
- Las ventas de vivienda nueva de octubre se ubicaron en 685m (esp: 628m; ant: 667m). De igual manera, el índice de precios de vivienda presentó un crecimiento de 0,3% m/m en septiembre (esp: 0,5%; Ant: 0,7%).
- La medida de inflación calculada por el gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) se ubicó en 1,6%, presentando así un retroceso desde el registro de 1,7% del mes anterior.
- El PMI final de fabricación de noviembre se ubicó en 53,9, cifra inferior a lo esperado por el mercado, pero superior al registro anterior (esp: 54,0; ant: 53,8).

En Europa:

- En la Eurozona el PMI manufacturero de noviembre se confirmó en 60,1 (esp: 60,0; ant: 60,0), el nivel históricamente más alto. Sin embargo, persiste la incertidumbre política en Alemania, dado que la canciller Ángela Merkel sigue negociando con el líder del partido Social Demócrata, Martin Schulz, para intentar formar un Gobierno de unidad. En otros datos, el IPC de noviembre aumentó 0,1% a 1,5% a/a, por debajo del 1,6% a/a anticipado por el mercado. El IPC base permaneció inalterado en 0,9% a/a también por debajo del 1,0% a/a esperado por el consenso de analistas. La inflación por debajo de su meta ha sido la principal preocupación del Banco Central Europeo, que sigue utilizando políticas monetarias expansivas para tratar de aumentar las expectativas.
- En Alemania el IPC de noviembre se ubicó en 0,3% m/m en línea con lo esperado por el mercado (ant: 0,0%). En términos anuales, el índice se ubicó en 1,8% (esp: 1,7%; ant: 1,6%). Por su parte, el índice de confianza del consumidor permaneció inalterado en 10,7, en línea con lo esperado por el mercado y el dato anterior.
- En el Reino Unido el PMI manufacturero de noviembre se ubicó en 58,2 (esp: 56,5; ant: 56,3).

En Asia:

- En Japón la estimación preliminar de la producción industrial de octubre presentó un crecimiento de 0,5% m/m, cifra inferior a lo esperado por el mercado (esp: 1,8%; ant: -1,0%). La tasa nacional de desempleo se ubicó en 2,8%, cifra igual a la lectura anterior, mientras que la inflación de octubre se desplomó de manera significativa, al pasar de un registro de 0,7% a/a hasta un 0,2% m/m, generando alarmas en el mercado japonés
- En China las ganancias del sector industrial de octubre se ubicaron en 25,1%, de manera que fueron inferiores al registro del mes anterior (ant: 27,7%). El PMI manufacturero de noviembre se ubicó en 51,8, siendo superior a lo esperado por el mercado y al registro del mes anterior. De igual manera, el PMI no manufacturero se ubicó en 54,8, (ant: 54,3).

En Latinoamérica:

- En Brasil la actividad del sector manufacturero creció en noviembre a su mayor ritmo en seis años dado que la fuerte demanda en el país y en el exterior llevó a las firmas a acelerar la producción. El Índice de Gerentes de Compra compilado por Markit subió a 53,5, ajustado por estacionalidad (ant: 51,2). Según algunos analistas, la mayor demanda condujo a las firmas a aumentar sus nóminas por segundo mes seguido tras dos años de pérdida de empleos.
- En Perú el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana de noviembre cayó 0,2% m/m (esp: 0,0%; ant: -0,4%), alcanzando una variación anual de 1,54% (esp: 1,74%; ant: 2,04%). Este es el tercer mes consecutivo que el índice presenta cifras negativas.
- En Chile la tasa de desocupación del trimestre móvil agosto-octubre 2017 fue 6,7% (esp: 6,6%; ant: 6,7%), aumentando 0,3 pp. en doce meses y sin variación trimestral.
- La OCDE revisó a la baja sus previsiones de crecimiento de la economía colombiana para 2017 pero las mantuvo para 2018, año para el que ve un fortalecimiento impulsado por tipos de interés más bajos y un alza de las exportaciones. Por otro lado, según el diario Portafolio, el banco de inversión Morgan Stanley rebajó su recomendación de inversión para Colombia en 2018 dada la incertidumbre política asociada a las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el próximo mes de mayo. En el corto plazo no esperan mejoras considerables en la inversión y en el mediano plazo anticipan presiones en la inversión gubernamental por las dificultades en la consolidación fiscal y la dependencia económica de los recursos energéticos.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 01 de diciembre	Semana anterior 24 de noviembre	4 sem atrás 01 de noviembre	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	7.50	13.75
México	7.00	7.00	7.00	5.25
Colombia	4.75	4.75	5.00	7.75
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Argentina =	28.75	28.75	27.75	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	8.00
India	6.00	6.00	6.00	6.25
Rusia	8.25	8.25	8.25	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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	01 de diciembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Oct)	2.00	-0.74	2.00	01/12/2017	2.00	-	-
Zona Euro (Nov) ↑	1.50	-1.48	2.00	01/12/2017	1.40	2017-III**	1.50
Japón (Nov) ↓	0.20	-0.10	2.00	01/12/2017	0.40	-	-
Reino Unido (Oct)	3.00	-2.43	2.00	01/12/2017	3.00	oct-17	3.00
Canadá (Oct)	1.40	-0.39	1,00 - 3,00	01/12/2017	1.60	-	-
Brasil (Oct)	2.70	4.67	2,50 - 6,50	01/12/2017	3.10	oct-17	3.08
México (Oct)	6.37	0.59	2,00 - 4,00	01/12/2017	6.30	oct-17	6.25
Colombia (Oct)	4.05	0.67	2,00 - 4,00	01/12/2017	4.00	oct-17	4.07
Chile (Oct)	1.90	0.59	2,00 - 4,00	01/12/2017	2.10	oct-17	1.80
Argentina (Oct)	24.49	3.42	12,00 - 17,00	01/12/2017	25.00	sep-17	22.00
Perú (Nov) ↓	1.54	1.68	1,00 - 3,00	01/12/2017	2.50	sep-17	2.80
Australia (Sep)	1.80	-0.29	2,00 - 3,00	01/12/2017	2.00	oct-17	1.9
Nueva Zelanda (Sep)	1.90	-0.15	1,00 - 3,00	01/12/2017	1.70	oct-17	1.87
Malasia (Oct)	3.70	-0.68	-	01/12/2017	3.30	-	-
Sudáfrica (Oct)	4.80	1.86	3,00 - 6,00	01/12/2017	4.70	oct-17	4.50
Turquía (Nov) ↑	12.98	-4.41	3,00 - 7,00	01/12/2017	10.80	sep-17	9.72
India (Oct)	3.58	2.34	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Oct)	2.70	5.40	4.00	01/12/2017	3.00	-	-
China (Oct)	1.90	2.40	3.00	01/12/2017	1.95	-	-
Irlanda (Oct)	0.60	-0.60	2.00	01/12/2017	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 (Nov) ↓	3.30	0.92	3,50 - 5,50	01/12/2017	3.70	2017-I	4.18
Noruega (Oct)	1.20	-0.69	2.50	01/12/2017	1.40	-	-

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

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

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		01 de diciembre	24 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	1.21	1.20	1.21	0.72	0.46	0.7
LIBOR	1 Mes	1.38	1.34	1.24	0.77	0.63	4.2
LIBOR	3 Meses	1.49	1.47	1.38	1.00	0.94	2.7
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.43	-0.41	-0.41	0.1
EUR LIBOR	1 Semana	-0.41	-0.43	-0.41	-0.39	-0.39	1.1
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.39	0.3
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.38	-0.34	-0.33	-0.2

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	01 de diciembre	24 de noviembre				
0.25	1.26	1.26	1.16	0.50	0.47	-0.25
0.5	1.44	1.44	1.29	0.61	0.60	-0.10
2	1.77	1.75	1.61	1.19	1.15	2.5
5	2.11	2.06	2.02	1.93	1.90	5.0
10	2.36	2.34	2.37	2.45	2.45	1.9
30	2.76	2.77	2.86	3.07	3.11	-0.3

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana

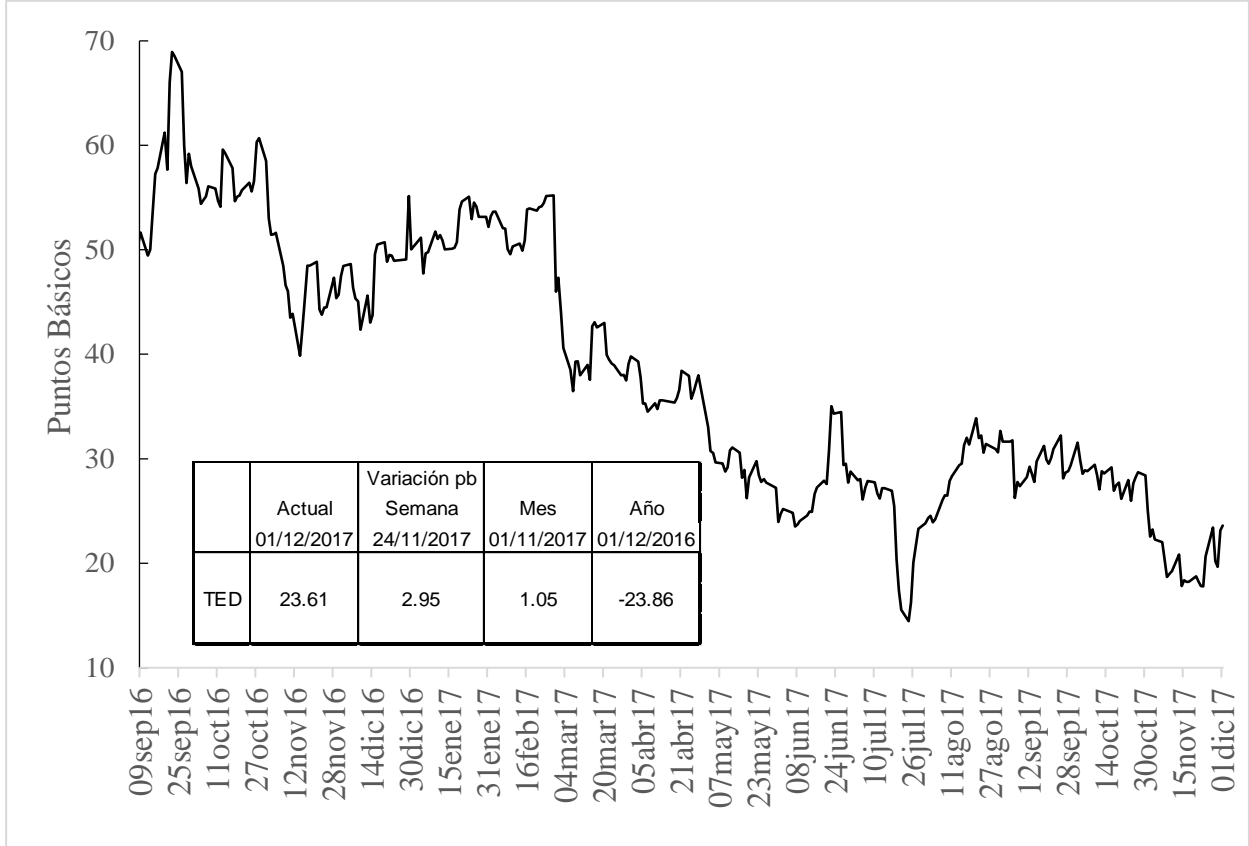
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	01 de diciembre	24 de noviembre	01 de noviembre				
Plus soberanos	339	343	324	363	388	-4	-1.2%
Colombia	178	185	187	226	259	-7	-3.8%
Argentina	359	361	366	453	526	-2	-0.6%
Brasil	247	244	243	327	353	3	1.2%
México	179	179	187	229	253	0	0.0%
Perú	112	113	115	174	178	-1	-0.9%
Venezuela	5700	5413	3129	2136	2301	287	5.3%
Turquía	310	318	305	357	378	-8	-2.5%
Sudáfrica	244	250	257	235	244	-6	-2.4%

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

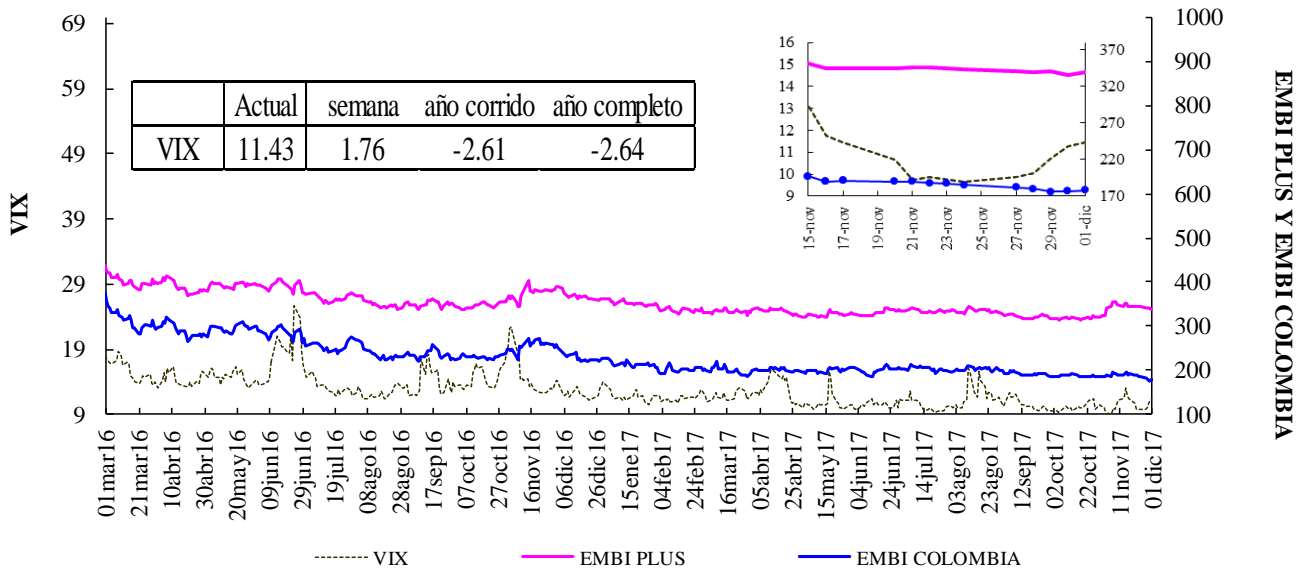
Fuente: Bloomberg

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

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



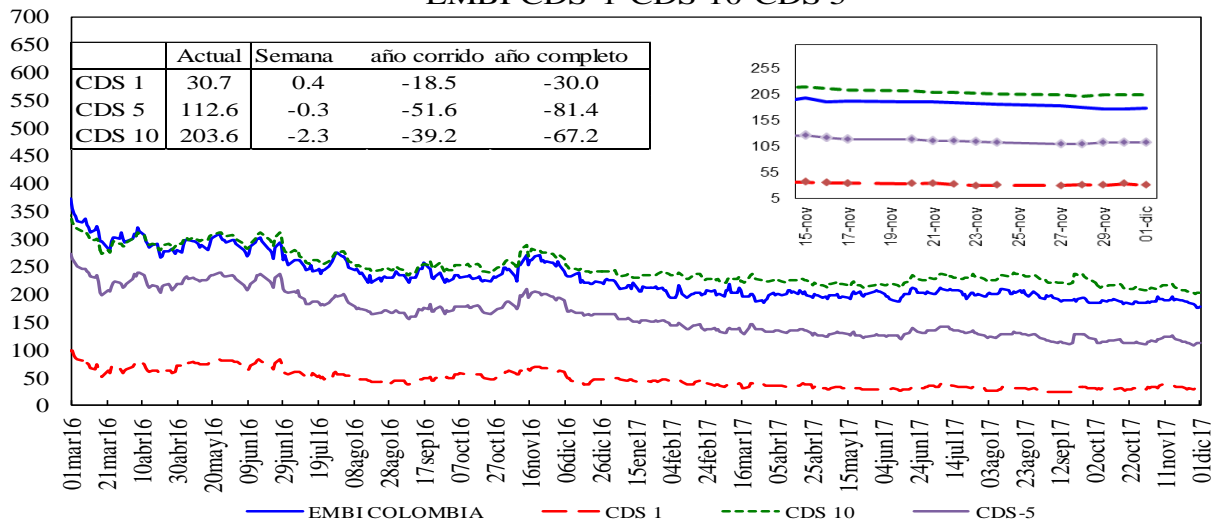
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees



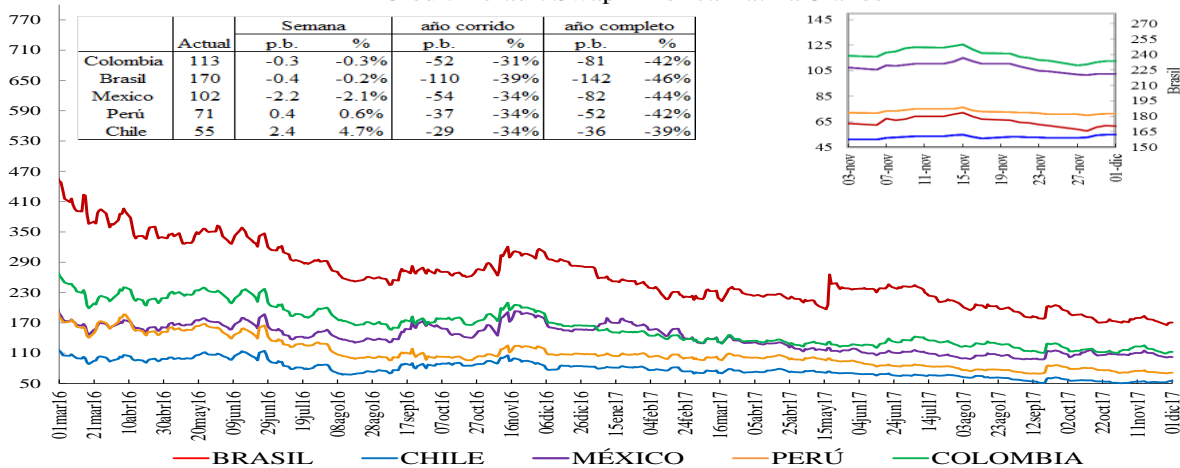
Fuente: Bloomberg, DODM

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

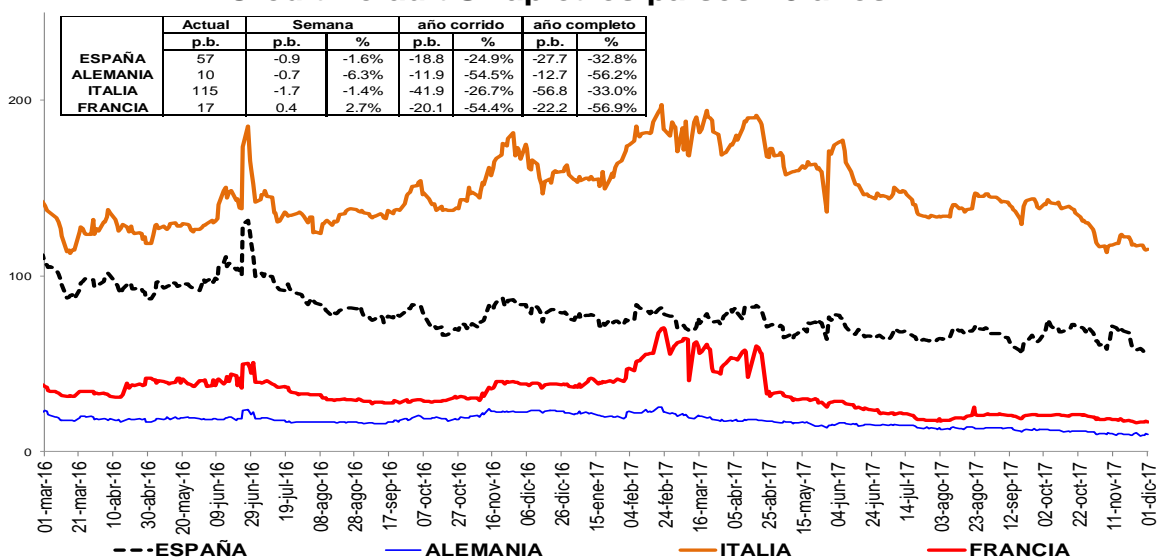


Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Credit Default Swap otros países - 5 años



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

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 01 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 24 de noviembre	4 sem atrás 01 de noviembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24,232	2.86%	3.4%	22.6%	26.3%
EE UU	S&P500	2,642	1.53%	2.4%	18.0%	20.6%
EE UU	NASDAQ	6,848	-0.60%	2.0%	27.2%	30.4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,528	-1.50%	-4.6%	7.2%	16.4%
Alemania	DAX	12,861	-1.52%	-4.5%	12.0%	22.1%
Argentina	MERVAL	26,942	-1.90%	-3.7%	59.2%	58.1%
México	MEXBOL	47,265	-1.41%	-2.2%	3.6%	5.3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	72,264	-2.55%	-2.1%	20.0%	21.4%
Chile	IPSA	5,003	-0.61%	-10.5%	20.5%	19.2%
Venezuela	IBVC	1,358	90.70%	95.2%	-95.7%	-96.3%
Perú	IGBVL	19,767	-1.22%	-0.5%	27.0%	27.2%
Colombia	COLCAP	1,450	0.01%	0.7%	7.3%	11.8%
Japón	NKY	22,819	1.19%	1.8%	19.4%	23.3%
China	SHANGAI SE	3,318	-1.08%	-2.3%	6.9%	1.4%

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 01 de diciembre	Tasa Directa 01 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 24 de noviembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1896	0.84	0.31%	-2.3%	-11.6%	-10.4%	-10.6%	4.8%
Libra	1.3477	0.74	-1.04%	-1.7%	-8.4%	-6.6%	11.9%	16.7%
AUD	0.7613	1.31	0.05%	0.8%	-5.3%	-2.6%	-3.8%	11.5%
NZD	0.6891	1.45	-0.20%	-0.1%	0.6%	2.9%	-3.1%	14.2%
CAD	0.7883	1.27	-0.20%	-1.4%	-5.6%	-4.8%	-5.0%	12.0%
Yen	0.0089	112.17	0.57%	-1.8%	-4.1%	-1.7%	-8.7%	-5.3%
NOK	0.1207	8.3	1.91%	1.7%	-4.1%	-1.6%	-3.9%	19.4%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 01 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 24 de noviembre	4 sem atrás 01 de noviembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,005.62	0.98%	-1.1%	0.2%	-2.1%	-4.0%	33.4%
Argentina	17.23	-0.75%	-2.2%	8.5%	8.7%	77.6%	101.9%
Brasil	3.26	0.79%	-0.3%	0.2%	-6.0%	-15.4%	27.2%
Venezuela	9.99	0.00%	-8.0%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.23	-0.13%	-0.5%	-3.6%	-5.3%	-4.1%	10.3%
México	18.63	0.41%	-2.3%	-10.1%	-10.3%	12.8%	33.2%
Chile	647.27	2.06%	1.9%	-3.5%	-4.1%	-7.9%	7.2%
Turquía	3.91	-1.05%	2.6%	11.1%	11.7%	35.4%	76.8%
India	64.46	-0.37%	-0.2%	-5.1%	-5.7%	-3.1%	3.9%
Sudáfrica	13.74	-2.97%	-2.3%	0.0%	-2.6%	-4.8%	25.0%
Malasia	4.09	-0.61%	-3.3%	-8.8%	-8.3%	-3.3%	19.1%

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 01 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 24 de noviembre	4 sem atrás 01 de noviembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3575.49	0.67%	1.3%	13.3%	9.3%	7.4%	27.2%
COP/Libra	4050.52	2.04%	0.6%	9.4%	4.8%	-14.3%	14.3%
COP/Yen	26.80	0.98%	0.7%	4.4%	-0.4%	5.1%	40.8%
COP/Sol Peruano	929.21	1.12%	-0.6%	3.9%	3.4%	0.0%	20.9%
COP/Peso Chileno	4.64	-1.05%	-2.9%	3.8%	2.1%	4.2%	24.4%
COP/Real Brasileiro	922.59	0.19%	-0.8%	-0.1%	4.1%	13.4%	4.8%
COP/Peso Mexicano	161.30	0.57%	1.2%	11.4%	9.2%	-14.9%	0.2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	Diferencia					
			Semanal 24 de noviembre	Frente a 30 de noviembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial		01 de diciembre						
Índice General	CRB INDEX	190.7	-0.8%	0.80%	1.46%	-0.95%	-0.38%	
Exportaciones	Café	1.3	2.2%	0.99%	3.74%	-6.93%	-10.05%	
Exportaciones	Azúcar	15.1	0.6%	0.00%	5.29%	-17.49%	-22.91%	
Exportaciones	Petróleo WTI	58.4	-1.0%	1.67%	7.48%	8.64%	14.30%	
Exportaciones	Carbón	92.7	0.6%	0.00%	-2.68%	2.77%	8.87%	
Exportaciones	Oro	1280.5	-0.6%	0.44%	0.46%	11.13%	9.28%	
Exportaciones	Níquel	11050.0	-8.0%	-2.17%	-12.96%	10.39%	-1.43%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1424.5	0.0%	0.00%	-4.40%	-19.29%	-12.63%	
Importaciones	Trigo	4.2	0.5%	4.01%	1.72%	6.27%	6.27%	
Importaciones	Sorgo	5.5	12.1%	10.71%	10.93%	17.78%	25.54%	
Importaciones	Maíz	3.2	1.9%	2.57%	1.27%	-4.20%	-1.09%	
Importaciones	Cacao	2046.0	-3.5%	-0.52%	-3.60%	-4.76%	-15.97%	
Importaciones	Algodón	0.7	1.9%	0.64%	7.78%	1.20%	0.86%	
Importaciones	Soya	9.5	-1.2%	0.00%	0.77%	-3.37%	-6.52%	
Importaciones	Arroz	12.5	0.6%	-0.32%	8.56%	29.97%	28.16%	
Otros	Plata	16.4	-3.7%	0.05%	-4.06%	3.30%	-0.46%	
Otros	Cobre	6734.0	-3.4%	-0.40%	-2.66%	22.41%	16.65%	
Otros	Aluminio	2046.5	-2.7%	0.66%	-6.47%	19.43%	18.71%	
Otros	Ganado	120.7	0.1%	0.00%	0.57%	2.79%	5.51%	
Otros	Petróleo Brent	63.7	-0.2%	1.76%	5.36%	12.16%	18.15%	

Fuente: Bloomberg

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

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

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

Precio del algodón: 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.

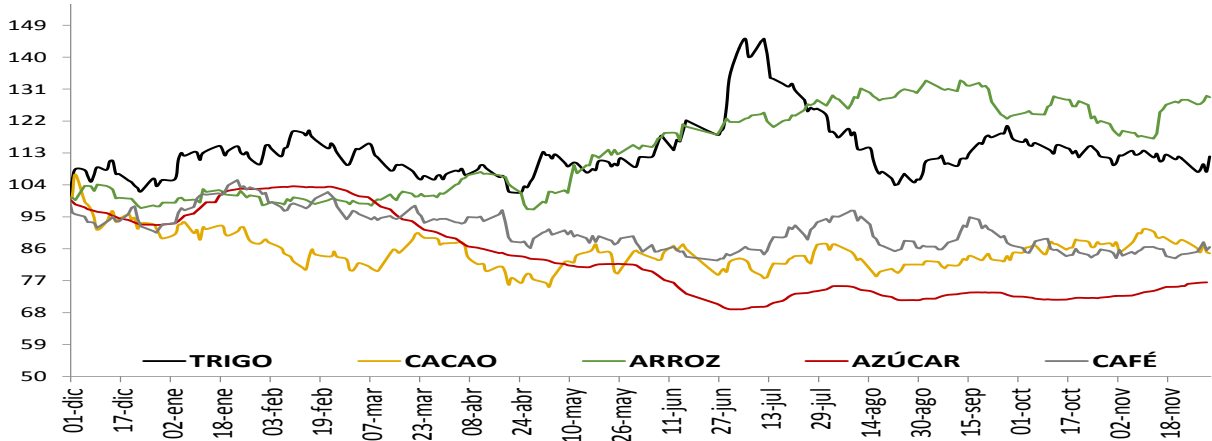
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

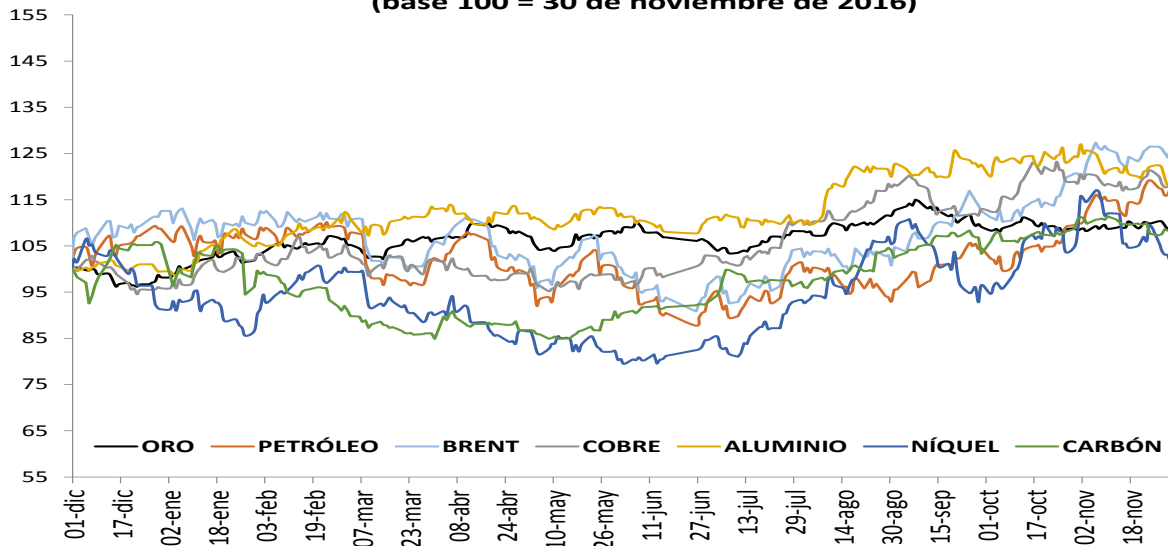
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

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

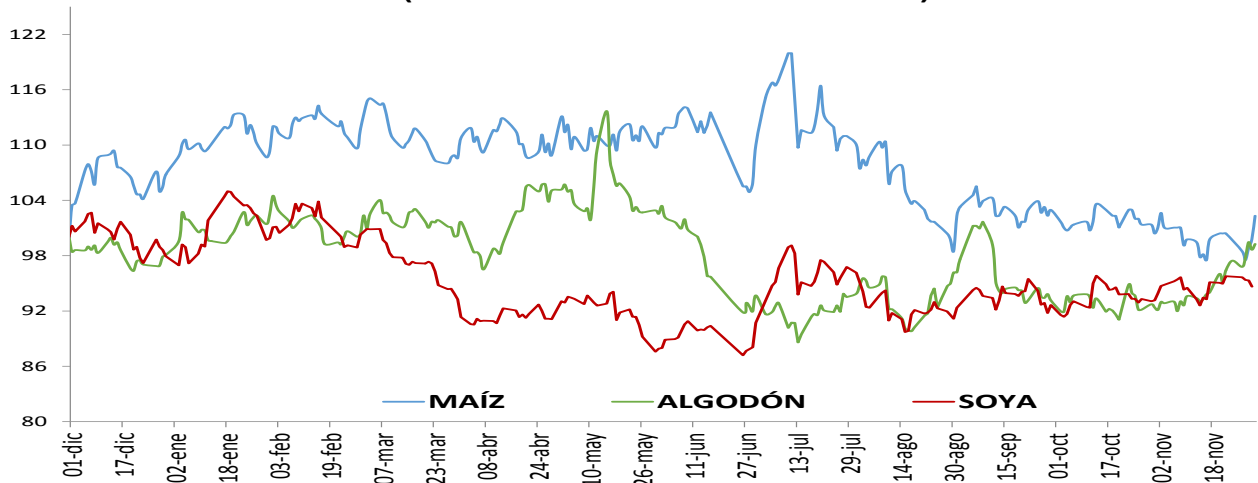
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 30 de noviembre de 2016)**



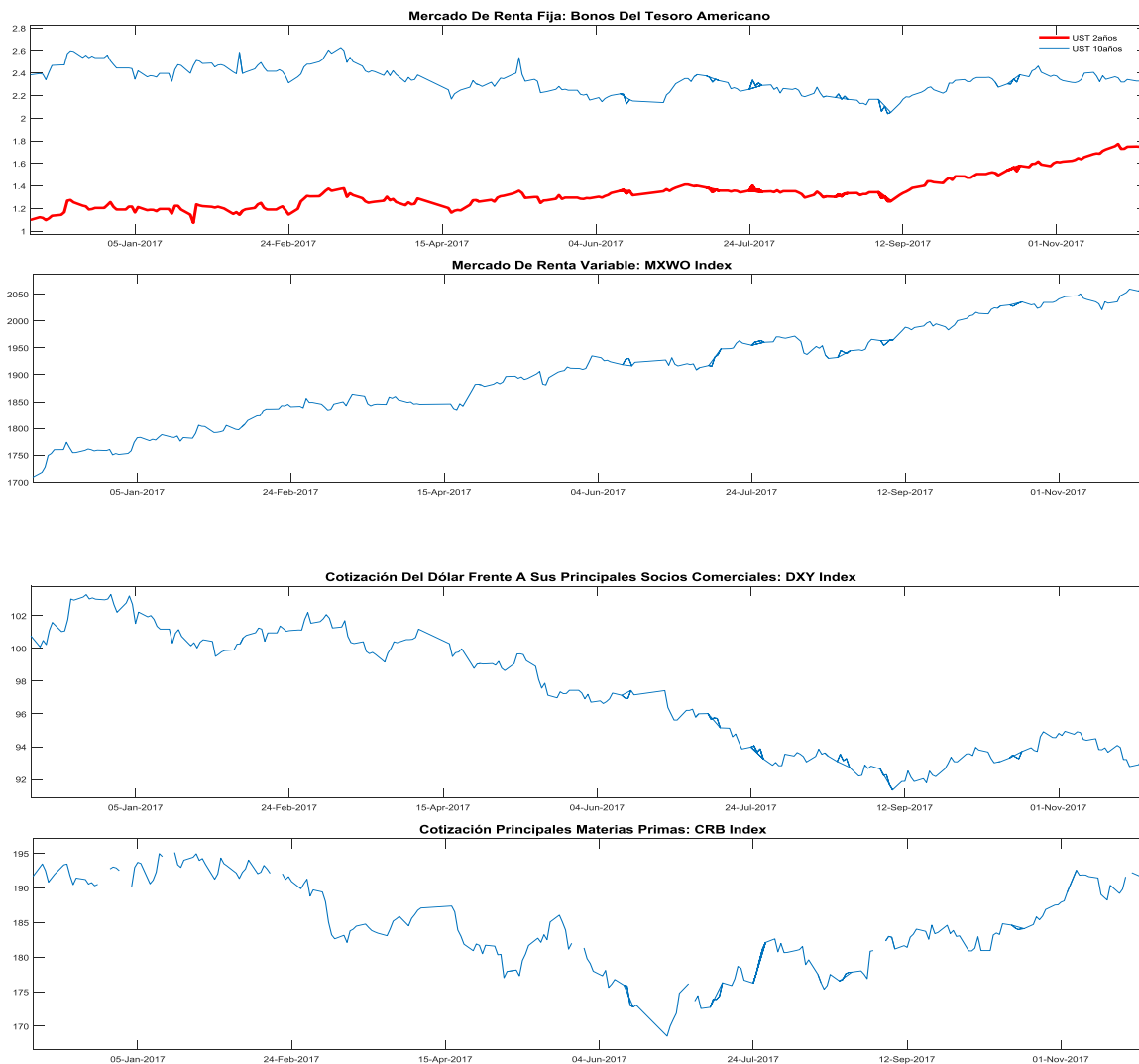
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 30 de noviembre de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 30 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.

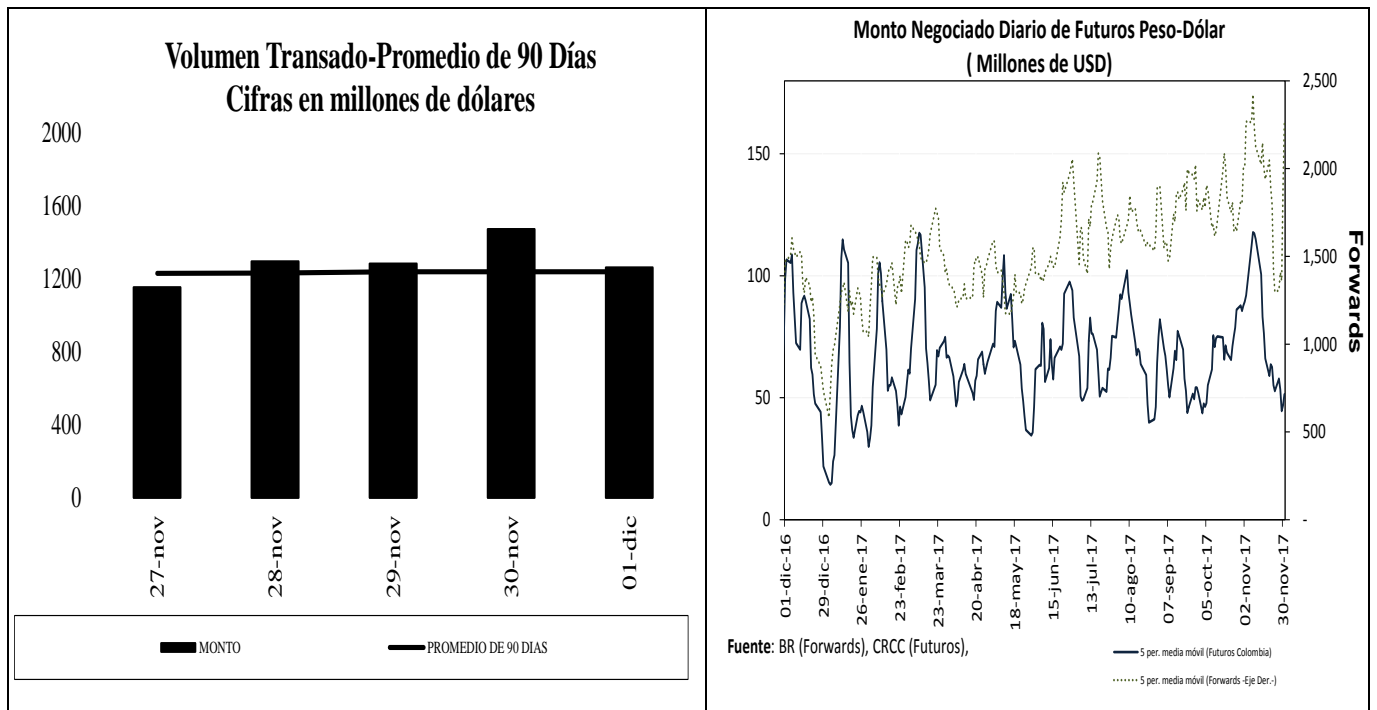
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	01-nov	10-nov	17-nov	24-nov	01-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,038.83	3,005.14	3,003.02	2,976.32	3,005.62	29.30	-33.21
						0.98%	-1.09%
Depreciación año completo	0.39%	-3.08%	-4.21%	-6.27%	-2.06%		
Depreciación año corrido	1.26%	0.14%	0.07%	-0.82%	0.15%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

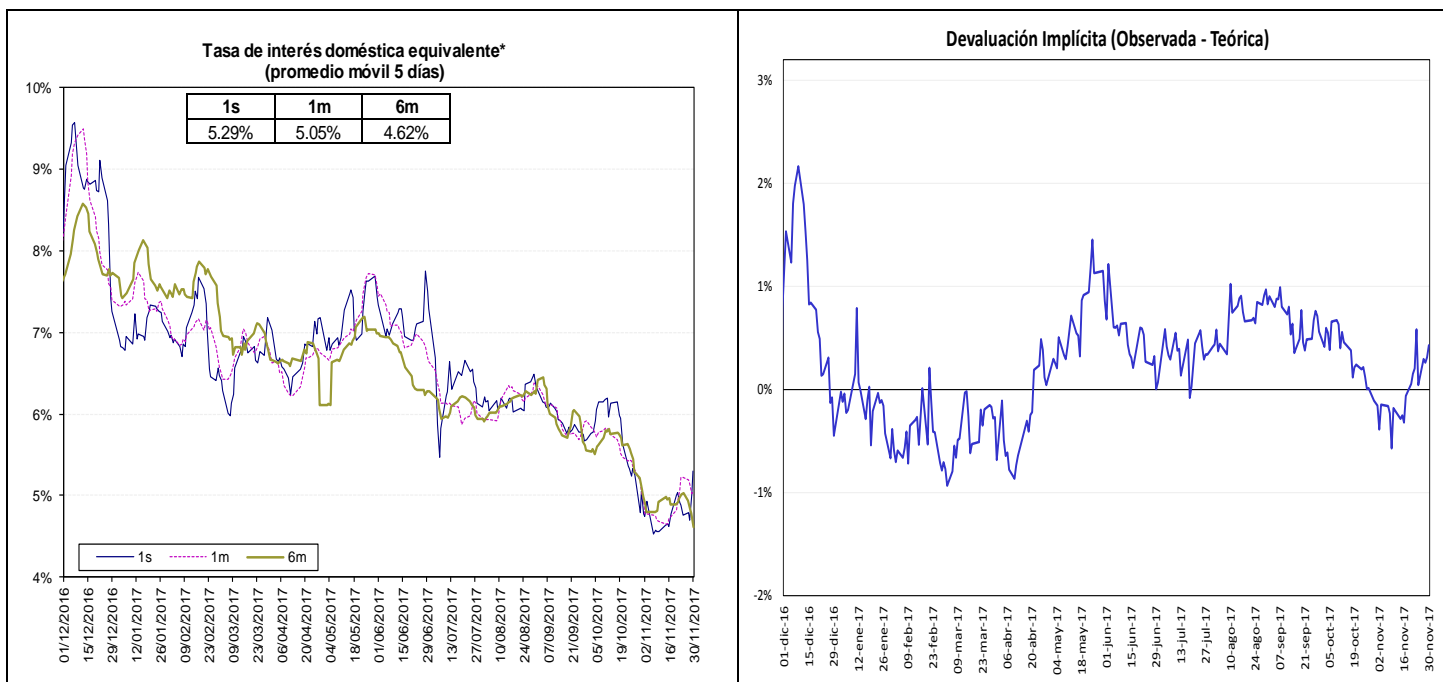


¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas NOV27 - NOV30						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,745	1,710.68	4.07%	3.66%	3.50%	3.77%
1 mes	3,663	3,588.37	3.66%	3.77%	3.30%	3.48%
2 meses	488	400.61	3.17%	3.54%	3.17%	3.35%
3 meses	500	135.92	3.08%	3.25%	3.05%	3.25%
6 meses	266	263.81	2.85%	3.28%	2.67%	2.84%
1 año	254	231.01	2.72%	2.88%	2.22%	2.37%

Fuente: Operaciones reportadas por los LMC al Banco de la República
 *Cifras en US\$ millones

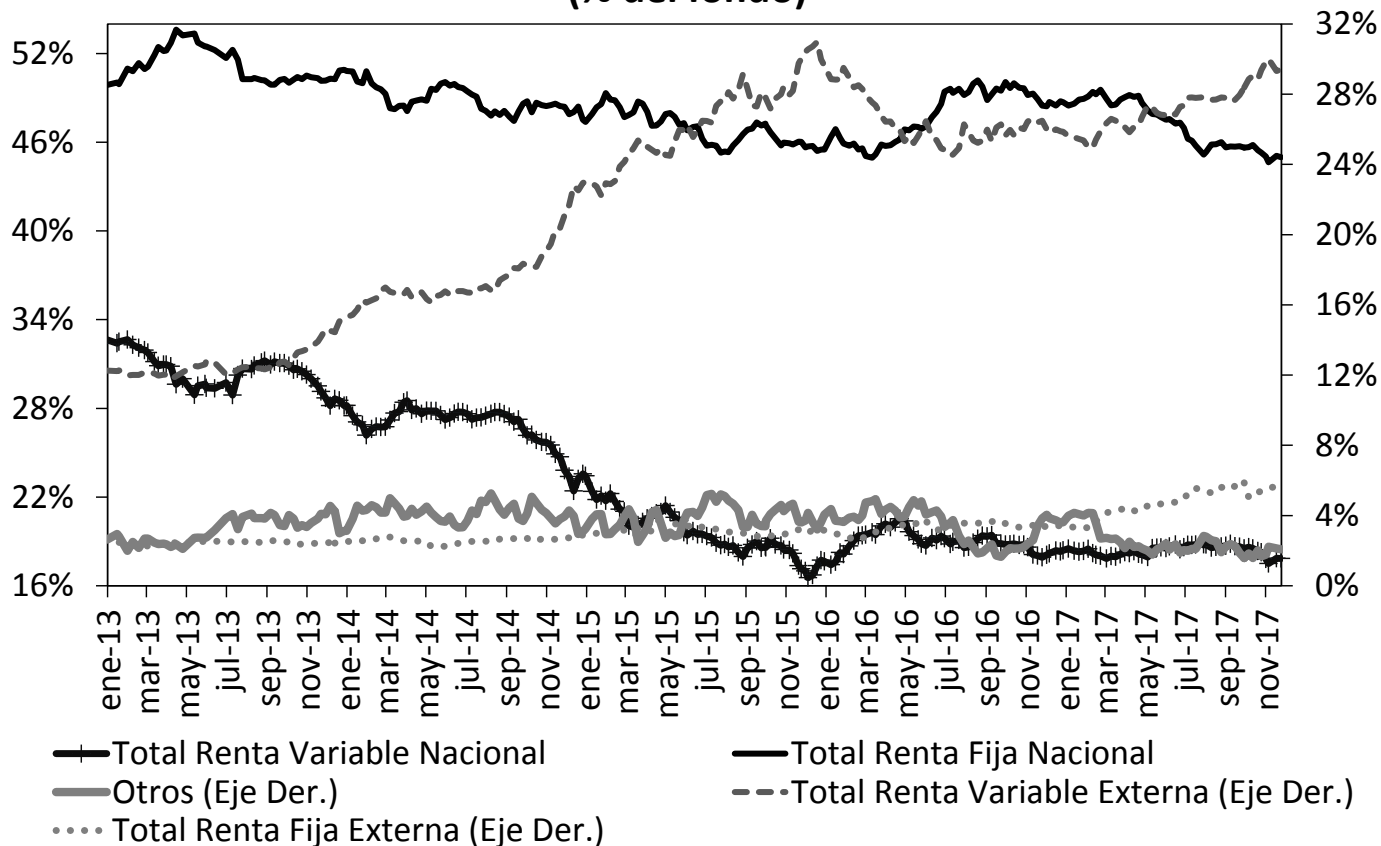


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

**Evolución del Portafolio Fondos de Pensiones obligatorias
(% del fondo)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 24 de noviembre de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	17-nov			24-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.15	17.56	6.52%	1.10	17.74	6.20%
Mayor Riesgo	0.70	2.48	28.08%	0.71	2.51	28.22%
Moderado	36.03	180.85	19.92%	36.22	181.50	19.96%
Retiro Programado	1.28	18.39	6.96%	1.29	18.55	6.97%
Total	39.15	219.29	17.85%	39.32	220.30	17.85%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

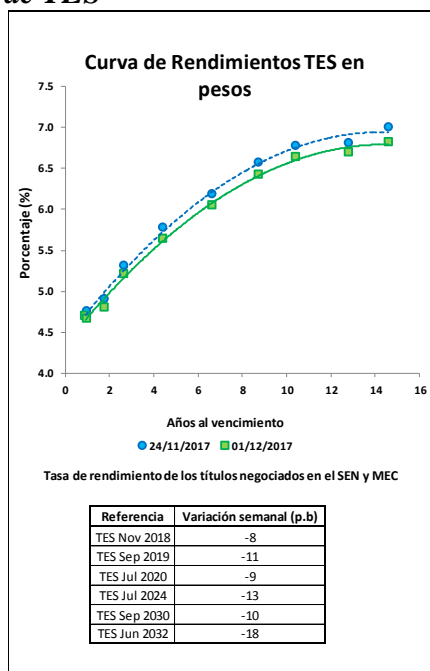
12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

RESUMEN DE TASAS DE LAS ULTIMAS SUBASTAS PRIMARIA DE TES

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0.0	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	0.5	13-jun-18	5.41%	05-sep-17	5.19%	29-ago-17	22
TES-CP	0.8	11-sep-18	4.94%	21-nov-17	4.99%	14-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	4.4	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	5.2	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.4	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	15.3	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

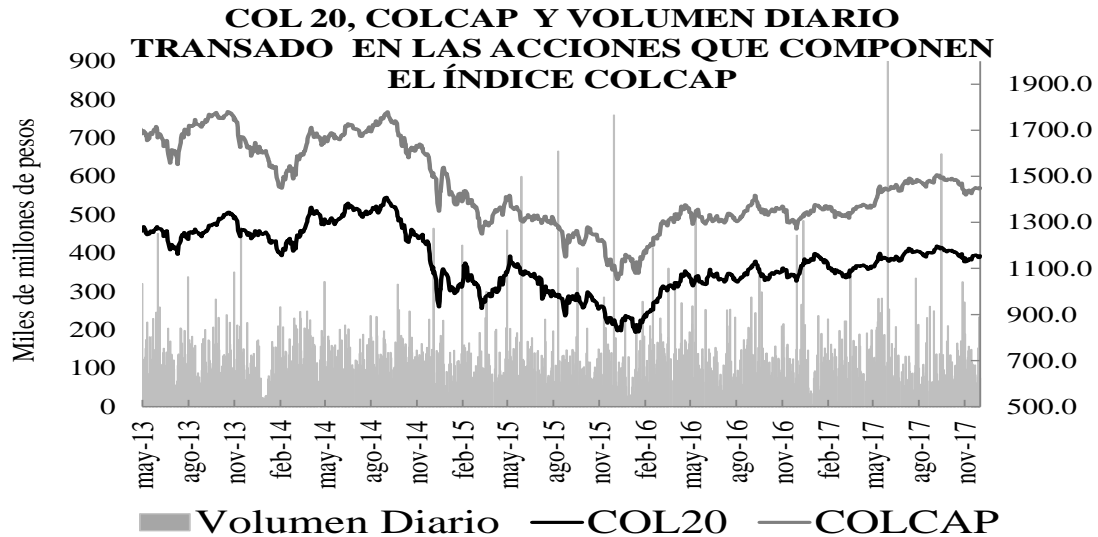


² El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

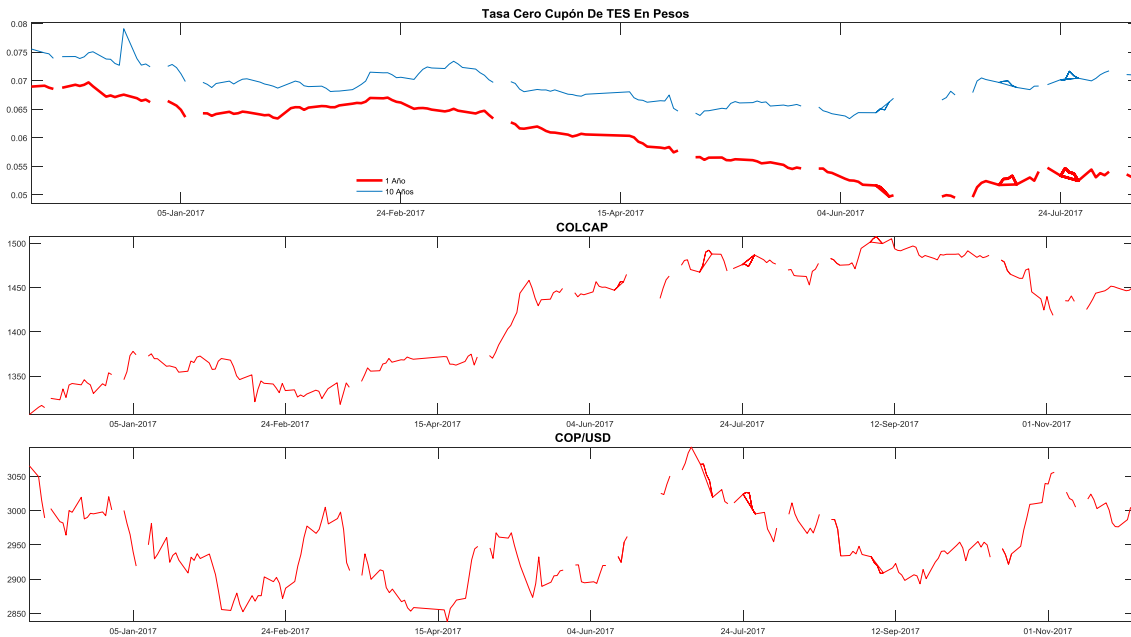
14. Mercado de renta variable³

	diciembre 1	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COL20	1,155.38	-0.16%	0.76%	1.22%	8.77%
COLCAP	1,449.85	0.01%	0.70%	7.26%	11.76%
Monto Promedio	138.03 *	80.6%	-16.9%	328.1%	-20.9%

Miles de millones de pesos



15. Resumen del mercado colombiano



³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES 27 Nov	MARTES 28 Nov	MIÉRCOLES 29 Nov	JUEVES 30 Nov	VIERNES 01 Dic
Italia <i>Economic Sentiment Nov</i> Ant: 109.1 Obs: 108.8 Brasil <i>Federal Debt Total Oct</i> Ant: 3431b Obs: 3438b Estados Unidos <i>Ventas nuevas viviendas (MoM) Oct</i> Esp: -6.3% Ant: 18.9% Obs: 6.2%	Alemania <i>Índice de precios de importación YoY Oct</i> Esp: 2.5% Ant: 3.0% Obs: 2.6% Francia <i>Confianza del consumidor Nov</i> Esp: 101 Ant: 100 Obs: 102 España <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 2.2% Obs: -1.2% Alemania <i>GfK confianza del consumidor Dec</i> Esp: 10.7 Ant: 10.7 Obs: 10.7 Estados Unidos <i>Inventarios al por mayor MoM Oct P</i> Esp: 0.4% Ant: 0.3% Obs: -0.4% México <i>Unemployment Rate NSA Oct</i> Esp: 3.40% Ant: 3.60% Obs: 3.50% Japón <i>Ventas al por menor MoM Oct</i> Esp: 0.2% Ant: 0.8% Obs: 0.0% Japón <i>Comercio al por menor (YoY) Oct</i> Esp: 0.2% Ant: 2.2% Obs: -0.2%	Francia <i>PIB YoY 3Q P</i> Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: 2.2% España <i>IPC YoY Nov P</i> Esp: 1.7% Ant: 1.6% Obs: 1.6% Zona Euro <i>Confianza económica Nov</i> Esp: 114.6 Ant: 114.0 Obs: 114.6 Zona Euro <i>Confianza del consumidor Nov F</i> Esp: 0.1 Ant: 0.1 Obs: 0.1 Rusia <i>IPC semanal YTD nov-27</i> Ant: 2.0% Obs: 2.1% Alemania <i>IPC YoY Nov P</i> Esp: 1.7% Ant: 1.6% Obs: 1.8% Estados Unidos <i>Índice de precios PIB 3Q S</i> Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: 2.1% Estados Unidos <i>PCE principal (QoQ) 3Q S</i> Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: 1.4% Japón <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: 7.1% Ant: 2.6% Obs: 5.9% Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor Nov</i> Esp: -11 Ant: -10 Obs: -12	Francia <i>IPC YoY Nov P</i> Esp: 1.2% Ant: 1.1% Obs: 1.2% Francia <i>IPP YoY Oct</i> Ant: 2.1% Obs: 1.5% España <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 3.1% Ant: 3.1% Obs: 3.1% Zona Euro <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 8.9% Ant: 8.9% Obs: 8.8% Zona Euro <i>Estimación de IPC YoY Nov</i> Esp: 1.6% Ant: 1.4% Obs: 1.5% India <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 6.4% Ant: 5.7% Obs: 6.3% Chile <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 6.6% Ant: 6.7% Obs: 6.7% Estados Unidos <i>PCE deflactor Oct</i> Esp: 1.5% Ant: 1.6% Obs: 1.6% Estados Unidos <i>PCE central YoY Oct</i> Esp: 1.4% Ant: 1.3% Obs: 1.4% Colombia <i>Desempleo urbano Oct</i> Esp: 9.8% Ant: 10.5% Obs: 9.5% Colombia <i>Tasa de desempleo nacional Oct</i> Ant: 9.2% Obs: 8.6% Japón <i>IPC (YoY) Oct</i> Esp: 0.2% Ant: 0.7% Obs: 0.2%	Perú <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 1.74% Ant: 2.04% Obs: 1.54% Perú <i>IPC (MoM) Nov</i> Esp: 0.00% Ant: -0.47% Obs: -0.20% Francia <i>Markit PMI fabricación Francia Nov F</i> Esp: 57.5 Ant: 57.5 Obs: 57.7 Brasil <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 1.3% Ant: 0.3% Obs: 1.4% Canadá <i>PIB YoY Sep</i> Esp: 3.3% Ant: 3.5% Obs: 3.3% Colombia <i>Exportaciones FOB Oct</i> Esp: \$3075.0 Ant: \$3282.9 Obs: \$3130.7

b. *Semana actual*

LUNES 04 Dic	MARTES 05 Dic	MIÉRCOLES 06 Dic	JUEVES 07 Dic	VIERNES 08 Dic
<p>Indonesia IPC YoY Nov Esp: 3.41% Ant: 3.58%</p> <p>Zona Euro IPP YoY Oct Esp: 2.6% Ant: 2.9%</p> <p>Estados Unidos Pedidos de fábrica Oct Esp: -0.4% Ant: 1.4%</p> <p>Colombia IPP nacional MoM Nov Ant: 0.28%</p> <p>Colombia IPP total MoM Nov Ant: 0.80% Obs: --</p> <p>Japón PMI Nikkey composite Japón Nov Ant: 53.4</p>	<p>Rusia Servicios PMI de Rusia Markit Nov Esp: 53.7 Ant: 53.9</p> <p>Rusia Composite PMI de Rusia Markit Nov Ant: 53.2</p> <p>España Producción industrial SA YoY Oct Esp: 3.6% Ant: 3.4%</p> <p>Francia Markit Francia Servicios PMI Nov F Esp: 60.2 Ant: 60.2</p> <p>Francia Markit PMI Composite Francia Nov F Esp: 60.1 Ant: 60.1</p> <p>Sudáfrica PIB YoY 3Q Esp: 0.6% Ant: 1.1%</p> <p>Zona Euro Ventas al por menor YoY Oct Esp: 1.6% Ant: 3.7%</p> <p>Brasil Producción industrial YoY Oct Esp: 5.2% Ant: 2.6%</p> <p>Colombia IPC YoY Nov Esp: 4.06% Ant: 4.05%</p> <p>Colombia IPC subyacente YoY Nov Ant: 4.70%</p> <p>Colombia IPC subyacente MoM Nov Ant: 0.12%</p>	<p>Francia Markit PMI comercio al por menor Francia Nov Ant: 51.5</p> <p>Estados Unidos Solicitudes de hipoteca MBA Dec Ant: -3.1%</p> <p>Estados Unidos ADP Cambio de empleo Nov Esp: 188k Ant: 235k</p> <p>Estados Unidos Productividad no agrícola 3Q F Esp: 3.2% Ant: 3.0%</p> <p>Brasil Tipo Selic Dec 6 Esp: 7.00% Ant: 7.50%</p> <p>Rusia IPC YoY Nov Esp: 2.5% Ant: 2.7%</p> <p>Rusia IPC subyacente YoY Nov Esp: 2.3% Ant: 2.5%</p>	<p>Alemania Producción industrial WDA YoY Oct Esp: 4.3% Ant: 3.6%</p> <p>Italia Tasa de desempleo trimestral 3Q Esp: 11.2% Ant: 11.2%</p> <p>Sudáfrica Producción de oro YoY Oct Ant: 2.3%</p> <p>Zona Euro PIB SA YoY 3Q F Esp: 2.5% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p>Chile IPC YoY Nov Esp: 1.9% Ant: 1.9%</p> <p>Estados Unidos Peticiones iniciales de desempleo Dec 2 Esp: 240k Ant: 238k</p> <p>Estados Unidos Reclamos continuos nov-25 Ant: 1957k</p> <p>México IPC quincenal nov-30 Ant: 0.92%</p> <p>México IPC YoY Nov Ant: 6.37%</p> <p>Japón PIB SA QoQ 3Q F Esp: 0.4% Ant: 0.3%</p> <p>Japón PIB anualizado SA QoQ 3Q F Esp: 1.5% Ant: 1.4%</p> <p>China Exportaciones YoY Nov Esp: 5.1% Ant: 6.9%</p> <p>China Importaciones YoY Nov Esp: 12.0% Ant: 17.2%</p>	<p>Francia Producción industrial YoY Oct Esp: 2.9% Ant: 3.2%</p> <p>Francia Producción manufacturera YoY Oct Ant: 3.1%</p> <p>Reino Unido Producción industrial YoY Oct Esp: 3.5% Ant: 2.5%</p> <p>Reino Unido Producción manufacturera YoY Oct Esp: 3.8% Ant: 2.7%</p> <p>Brasil IBGE inflación IPCA YoY Nov Esp: 2.88% Ant: 2.70%</p> <p>Estados Unidos Tasa de desempleo Nov Esp: 4.1% Ant: 4.1%</p> <p>Estados Unidos Salario por hora promedio MoM Nov Esp: 0.3% Ant: 0.0%</p> <p>Estados Unidos Inventarios al por mayor MoM Oct F Ant: -0.4%</p> <p>Estados Unidos Ventas de comercio al por mayor MoM Oct Esp: 0.3% Ant: 1.3%</p> <p>Estados Unidos U. of Mich. Sentiment Dec P Esp: 99.0 Ant: 98.5</p> <p>China IPC YoY Nov Esp: 1.8% Ant: 1.9%</p> <p>Perú Balanza comercial Oct Ant: \$935m</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
I. Operaciones Definitivas 1/	12,812.3	12,871.7	-59.5
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
II. Operaciones Transitorias	10,145	8,450	1,694.9
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
Total (I + II)	22,957	21,322	1,635.5

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 01-dic-2017
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	6	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	324.58	0.00	0.00	0.00	0.00	324.58	93.78	321.58
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	324.58	0.00	0.00	0.00	0.00	324.58	93.78	-28.06
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	6,421.54	0.00	0.00	0.00	0.00	6,421.539	-2,475.72	-486.06
SUBASTA	6,321.54	0.00	0.00	0.00	0.00	6,321.54	-2,573.22	-586.06
VENTANILLA	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	97.50	100.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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%	
24/11/2017	0.00	230.80	230.80	8894.76	2.50	0.00	8897.26	1792.61	0.00	-10459.08	1,791	-216.9%	
01/12/2017	0.00	324.58	324.58	6321.54	100.00	0.00	6421.54	1792.61	0.00	-7889.58	2,569	43.4%	

Montos en miles de millones

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	lunes, 27 de nov 2017	10,300,000	9,265,640	4.75%	5.75%	9,265,640	4.75%	0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017	10,300,000	7,887,430	4.75%	5.75%	7,887,430	4.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017	10,300,000	7,378,060	4.75%	5.75%	7,378,060	4.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017	10,300,000	7,545,310	4.75%	5.75%	7,545,310	4.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017	8,800,000	6,321,539	4.75%	5.75%	6,321,539	4.75%	0	0	0.00%	
		TOTAL		50,000,000	38,397,979			38,397,979	4.75%	0	38,397,978.90	0.00
Ventanilla	1 Día	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017	0	2,000	5.75%	5.75%	2,000	5.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017	0	100,000	5.75%	5.75%	100,000	5.75%	0	0	0.00%	
		TOTAL		0	102,000			102,000	5.75%	0	102,000.00	0.00
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017							0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017							0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	7 Días	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017							0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017							0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL				38,499,978.90			38,499,978.90					

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 27 de nov 2017	0	435,070	3.75%	3.75%	435,070	3.75%	0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017	0	360,170	3.75%	3.75%	360,170	3.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017	0	452,771	3.75%	3.75%	452,771	3.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017	0	660,922	3.75%	3.75%	660,922	3.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017	0	324,575	3.75%	3.75%	324,575	3.75%	0	0	0.00%	
		TOTAL		2,233,508			2,233,508		0	2,233,508.00	0.00	
Subasta	7 Días	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017							0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	lunes, 27 de nov 2017							0	0	0.00%	
		martes, 28 de nov 2017							0	0	0.00%	
		miércoles, 29 de nov 2017							0	0	0.00%	
		jueves, 30 de nov 2017							0	0	0.00%	
		viernes, 01 de dic 2017							0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
TOTAL				2,233,508.00			2,233,508.00					

* Tasa Efectiva anual
Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5
M3 PÚBLICO Y PRIVADO ¹
(Miles de millones de pesos)

	diciembre			septiembre			diciembre			agosto			septiembre		
	2014	2015	%	2015	2016	%	2015	2016	%	2016	2017	%	2016	2017	%
M3 Privado	318,845	368,206	15.5	340,210	376,733	10.7	368,206	395,365	7.4	372,399	399,288	7.2	376,733	396,341	5.2
Efectivo	45,508	53,928	18.5	45,270	47,740	5.5	53,928	55,542	3.0	47,865	49,668	3.8	47,740	50,324	5.4
PSE	273,337	314,278	15.0	294,940	328,993	11.5	314,278	339,823	8.1	324,534	349,620	7.7	328,993	346,017	5.2
Ctas. Ctes.	35,184	38,844	10.4	32,131	31,612	-1.6	38,844	36,148	-6.9	33,704	34,558	2.5	31,612	32,725	3.5
CDT	100,009	114,727	14.7	112,051	147,880	32.0	114,727	144,698	26.1	140,200	152,891	9.1	147,880	152,256	3.0
Ahorro	113,906	136,588	19.9	126,958	123,854	-2.4	136,588	131,554	-3.7	125,618	134,146	6.8	123,854	132,433	6.9
Otros	24,237	24,118	-0.5	23,800	25,647	7.8	24,118	27,423	13.7	25,012	28,024	12.0	25,647	28,604	11.5
M3 Público	52,574	46,295	-11.9	54,274	52,045	-4.1	46,295	49,782	7.5	52,396	53,356	1.8	52,045	55,574	6.8
Ctas. Ctes.	13,256	10,442	-21.2	12,551	10,236	-18.4	10,442	10,153	-2.8	10,626	8,777	-17.4	10,236	9,891	-3.4
CDT	6,342	6,033	-4.9	6,837	6,299	-7.9	6,033	5,884	-2.5	6,440	8,766	36.1	6,299	9,686	53.8
Ahorro	23,788	19,784	-16.8	26,296	26,922	2.4	19,784	24,014	21.4	27,226	27,596	1.4	26,922	27,120	0.7
Fiduciarios	5,253	5,578	6.2	5,825	6,432	10.4	5,578	5,920	6.1	5,861	5,984	2.1	6,432	6,561	2.0
Otros	3,936	4,458	13.3	2,765	2,156	-22.0	4,458	3,812	-14.5	2,243	2,232	-0.5	2,156	2,316	7.4
M3 Total	371,418	414,501	11.6	394,484	428,778	8.7	414,501	445,147	7.4	424,795	452,644	6.6	428,778	451,915	5.4

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²
(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	315,401	342,073	8.5	331,884	390,895	17.8	342,073	399,182	16.7	380,922	414,702	8.9	390,895	417,567	6.8
Pública	14,942	15,552	4.1	14,457	17,530	21.3	15,552	16,594	6.7	17,811	16,254	-	17,530	16,032	-
Privada	300,459	326,521	8.7	317,427	373,366	17.6	326,521	382,588	17.2	363,112	398,448	9.7	373,366	401,535	7.5

¹ 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.

² 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 ¹		
		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	613,019.5	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
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	49,609.0	105,183.4	396,340.8	150,555.8	546,896.6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		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%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	6.9%	6.9%	5.2%	13.0%	7.3%

¹No 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 Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/		
		MM\$			MM\$			MM\$			(Millones)		
		2017	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	2016	2017	Var. % Anual	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
45	nov-10	376,674.7	403,537.2	7.1	23,997.0	21,154.5	-11.8	400,671.6	424,691.7	6.0	7,740.7	7,040.0	-9.1
46	nov-17	376,872.9	404,285.8	7.3	24,619.5	21,127.2	-14.2	401,492.4	425,413.0	6.0	7,782.4	7,034.9	-9.6
47	nov-24	377,919.0	405,184.3	7.2	24,758.6	20,896.4	-15.6	402,677.6	426,080.7	5.8	7,808.7	7,020.7	-10.1
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		

¹ No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

CUADRO 2
Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad¹

Semana	Fecha	Comercial ² MM\$						Consumo ³ MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria ⁴ 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	98,536.4	112,036.2	13.7	424.7	533.3	25.6	10,448.6	11,176.9	7.0	0.0	0.1	0.0	46,423.1	52,765.0	13.7
3	ene-20	192,640.1	203,952.3	5.9	26,154.4	20,656.8	-21.0	98,965.6	112,173.2	13.3	452.3	522.8	15.6	10,448.3	11,203.7	7.2	0.0	0.1	0.0	46,491.3	52,795.7	13.6
4	ene-27	192,783.8	204,004.0	5.8	26,067.2	20,632.1	-20.9	99,569.2	112,579.4	13.1	483.6	524.2	8.4	10,513.7	11,262.6	7.1	0.0	0.1	0.0	46,664.9	52,805.6	13.2
5	feb-03	192,541.8	204,151.4	6.0	26,471.2	20,063.3	-24.2	99,071.3	112,708.6	13.8	458.9	503.5	9.7	10,486.4	11,286.7	7.6	0.0	0.1	0.0	46,740.0	52,931.2	13.2
6	feb-10	194,021.3	204,190.5	5.2	26,950.2	20,033.5	-25.7	99,089.4	112,841.8	13.9	455.0	498.6	9.6	10,483.0	11,275.2	7.6	0.0	0.1	0.0	46,860.8	53,044.7	13.2
7	feb-17	194,949.1	205,657.2	5.5	26,239.3	20,420.7	-22.2	99,518.1	112,971.6	13.5	450.7	493.8	9.6	10,499.3	11,295.8	7.6	0.0	0.1	0.0	46,940.0	53,216.3	13.4
8	feb-24	196,507.1	205,736.3	4.7	25,519.3	20,393.8	-20.1	100,128.5	113,438.1	13.3	469.3	495.6	5.6	10,541.0	11,336.4	7.5	0.0	0.1	0.0	47,059.7	53,385.8	13.4
9	mar-03	196,422.3	205,783.8	4.8	24,474.0	21,063.6	-13.9	99,786.6	113,379.8	13.6	420.8	504.4	19.9	10,539.8	11,353.3	7.7	0.0	0.1	0.0	47,202.5	53,580.0	13.5
10	mar-10	197,284.6	205,959.4	4.4	24,429.0	21,081.0	-13.7	99,786.3	113,411.8	13.7	402.9	512.3	27.2	10,514.3	11,336.5	7.8	0.0	0.1	0.0	47,261.4	53,672.2	13.6
11	mar-17	198,578.1	206,511.6	4.0	23,469.2	20,696.9	-11.8	100,353.4	113,634.9	13.2	396.4	490.1	23.6	10,537.3	11,353.3	7.7	0.0	0.1	0.0	47,461.7	53,787.9	13.3
12	mar-24	198,320.7	206,535.5	4.1	23,248.0	20,657.8	-11.1	100,492.5	114,133.8	13.6	390.5	497.6	27.4	10,550.3	11,373.5	7.8	0.0	0.1	0.0	47,455.1	53,889.0	13.6
13	mar-31	199,498.4	207,083.9	3.8	22,854.8	20,391.2	-10.8	100,835.5	114,667.3	13.7	412.5	494.1	19.8	10,572.0	11,441.4	8.2	0.0	0.1	0.0	47,666.4	54,126.8	13.6
14	abr-07	199,240.0	207,562.9	4.2	23,150.7	20,263.5	-12.5	100,565.4	114,507.8	13.9	401.9	482.7	20.1	10,538.6	11,412.0	8.3	0.0	0.1	0.0	47,727.1	54,162.8	13.5
15	abr-14	199,967.7	207,394.1	3.7	22,623.1	20,398.5	-9.8	100,689.7	114,661.4	13.9	370.3	492.9	33.1	10,547.7	11,410.1	8.2	0.0	0.1	0.0	47,815.4	54,198.5	13.3
16	abr-21	200,504.2	207,866.2	3.7	22,134.8	20,496.3	-7.4	101,281.2	114,820.0	13.4	381.7	496.6	30.1	10,602.9	11,402.6	7.5	0.0	0.0	0.0	47,940.9	54,277.0	13.2
17	abr-28	201,074.0	208,120.7	3.5	21,362.2	20,989.1	-1.7	102,110.3	115,386.5	13.0	400.9	512.1	27.7	10,680.4	11,484.2	7.5	0.0	0.1	0.0	48,207.5	54,522.3	13.1
18	may-05	201,549.8	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	118,158.9	11.8	514.6	557.3	8.3	10,843.1	11,781.5	8.7	0.0	0.2	0.0	49,866.8	55,787.6	11.9
31	ago-04	204,824.0	210,529.4	2.8	22,488.8	21,191.4	-5.8	105,532.9	118,165.7	12.0	510.3	541.7	6.2	10,829.6	11,794.8	8.9	0.0	0.2	0.0	49,930.0	55,911.4	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	204,558.0	212,539.7	3.9	23,448.7	20,602.3	-12.1	109,554.4	121,292.9	10.7	548.1	552.0	0.7	11,129.5	12,011.4	7.9	0.2	0.1	-53.3	51,432.7	57,693.2	12.2
46	nov-17	204,411.3	212,909.2	4.2	24,061.0	20,577.9	-14.5	109,807.1	121,574.7	10.7	558.4	549.2	-1.6	11,128.8	12,000.0	7.8	0.2	0.1	-54.2	51,525.6	57,801.9	12.2
47	nov-24	204,585.2	212,961.9	4.1	24,183.6	20,350.2	-15.9	110,412.2	122,159.0	10.6	574.8	546.1	-5.0	11,194.2	12,048.1	7.6	0.2	0.1	0.0	51,727.4	58,015.3	12.2
48	dic-01	2																				

CUADRO 3

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha 2017	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		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	2,015.8	2,696.7	13.44	9.88	1,090.6	1,048.2	14.75	11.77	865.9	1,594.1	11.85	8.64	59.3	54.4	12.58	9.74
46	nov-17	2,197.2	2,449.2	13.58	10.23	1,242.4	1,129.3	14.54	11.77	877.3	1,232.0	12.31	8.90	77.5	87.9	12.54	9.24
47	nov-24	2,745.6	3,185.0	13.29	9.85	1,576.1	1,420.1	14.42	11.45	1,029.0	1,606.6	11.73	8.53	140.5	158.2	11.99	8.93
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 ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		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
45	nov-10	917	971	20.06	19.16	592	628	31.48	29.68
46	nov-17	897	993	20.34	19.12	583	619	31.35	29.32
47	nov-24	1,213	1,384	19.55	18.73	647	742	31.28	29.15
48	dic-01	1,544		19.04		749		31.41	
49	dic-08	854		19.78		616		31.52	
50	dic-15	1,169		19.55		699		31.48	
51	dic-22	1,247		19.24		810		31.52	
52	dic-29	1,260		19.14		650		31.58	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción				Adquisición			
		2016	2017	2016	2017	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
	2017					2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
1	ene-06	46	38	36.27	37.20	12	13	11.22	12.58	121	124	11.65	12.42
2	ene-13	78	67	37.54	38.08	29	38	10.96	11.68	113	85	11.44	12.40
3	ene-20	114	105	37.29	37.79	37	55	10.13	11.57	177	149	11.86	12.40
4	ene-27	148	122	36.63	37.68	56	81	11.15	11.74	353	194	11.55	12.54
5	feb-03	88	118	36.70	37.20	35	65	10.85	11.68	139	238	11.93	12.57
6	feb-10	106	94	36.93	38.62	49	60	10.89	11.17	144	142	11.82	12.44
7	feb-17	115	116	36.84	37.73	62	79	12.33	11.19	177	240	11.95	12.61
8	feb-24	130	123	36.82	37.52	72	86	11.35	11.67	258	295	11.81	12.58
9	mar-03	107	102	36.47	36.13	51	68	11.97	12.02	261	306	11.82	12.52
10	mar-10	101	94	37.38	37.43	36	68	11.94	11.51	159	188	11.98	12.39
11	mar-17	130	112	37.28	37.22	61	93	11.36	11.65	235	206	12.05	12.48
12	mar-24	67	94	37.80	36.76	8	56	12.41	11.28	76	165	12.06	12.42
13	mar-31	126	158	36.71	36.47	49	52	11.66	11.79	378	395	12.05	12.34
14	abr-07	81	74	37.32	36.65	38	52	12.27	11.53	134	158	12.31	12.45
15	abr-14	108	73	37.67	37.84	65	39	11.10	11.44	172	113	12.28	12.37
16	abr-21	118	103	37.43	36.66	59	83	11.55	11.26	213	175	12.05	12.41
17	abr-28	153	160	36.69	36.56	64	91	12.15	11.00	421	410	12.19	12.35
18	may-05	88	77	37.27	36.58	43	57	11.80	11.49	151	114	12.49	12.59
19	may-12	87	112	37.07	37.27	39	82	12.05	10.93	130	179	12.49	12.35
20	may-19	119	120	37.37	37.03	76	78	12.54	10.58	214	204	12.36	12.32
21	may-26	139	137	36.84	36.64	64	96	12.33	10.76	315	249	12.43	12.34
22	jun-02	98	117	36.48	36.19	58	65	12.36	10.69	248	299	12.45	12.30
23	jun-09	78	102	37.59	36.91	36	74	12.63	11.10	130	167	12.55	12.17
24	jun-16	111	129	37.37	36.66	85	69	11.89	10.66	210	206	12.41	12.00
25	jun-23	119	102	36.91	36.80	60	74	12.18	11.07	224	182	12.48	11.98
26	jun-30	149	149	36.33	36.11	46	96	12.14	10.59	410	390	12.54	11.97
27	jul-07	56	55	37.09	36.84	49	47	11.97	11.08	109	109	12.62	11.61
28	jul-14	104	114	37.51	37.42	67	70	12.59	10.92	189	194	12.56	11.68
29	jul-21	99	107	37.18	37.04	49	64	11.80	10.78	157	168	12.60	11.54
30	jul-28	168	146	36.35	36.47	48	67	13.25	10.59	374	299	12.68	11.49
31	ago-04	92	119	36.81	36.27	54	57	13.17	10.97	156	273	12.82	11.43
32	ago-11	112	88	37.37	37.22	55	33	12.59	11.08	176	163	12.54	11.25
33	ago-18	94	125	37.32	37.20	40	64	12.30	10.79	138	222	12.62	11.20
34	ago-25	124	102	37.23	36.98	62	37	12.92	10.24	226	204	12.79	11.31
35	sep-01	120	156	36.38	35.70	50	94	12.37	10.46	366	437	12.81	11.26
36	sep-08	89	85	37.88	37.35	46	57	13.08	10.24	156	156	12.82	10.99
37	sep-15	116	121	37.58	36.76	46	60	13.08	10.56	183	223	12.81	10.94
38	sep-22	119	123	37.52	36.66	53	73	13.38	10.14	190	250	12.70	10.93
39	sep-29	186	153	36.81	35.73	71	106	12.72	9.97	387	481	12.78	11.09
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
45	nov-10	81	91	38.49	37.36	31	56	12.56	10.02	143	182	12.65	10.87
46	nov-17	93	105	37.95	37.32	47	82	12.10	9.72	167	193	12.62	10.88
47	nov-24	127	137	37.88	37.06	66	105	12.38	9.97	275	296	12.66	10.87
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	
52	dic-29	117		36.92		60		12.12		468		12.60	

1/ Incluye leasing financiero.

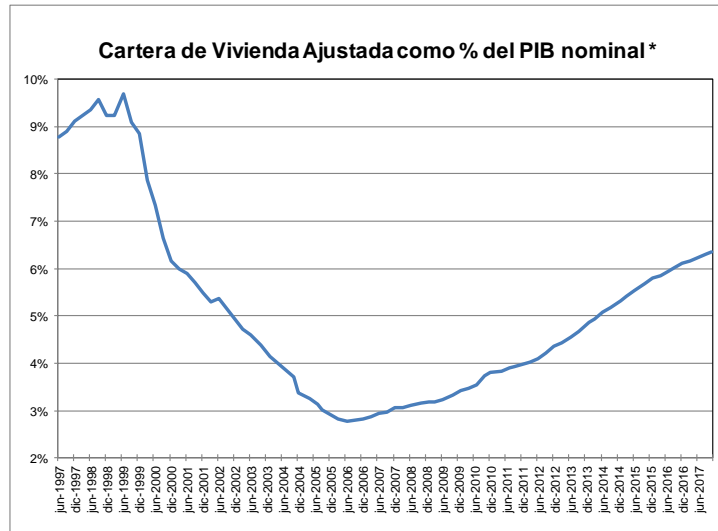
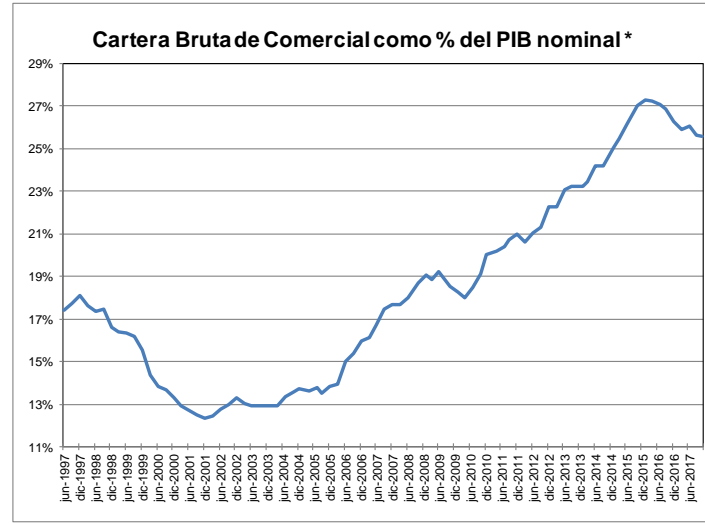
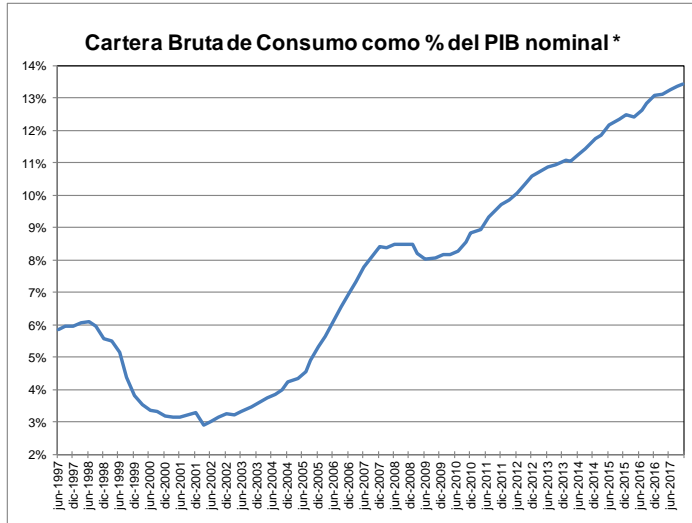
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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 le sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

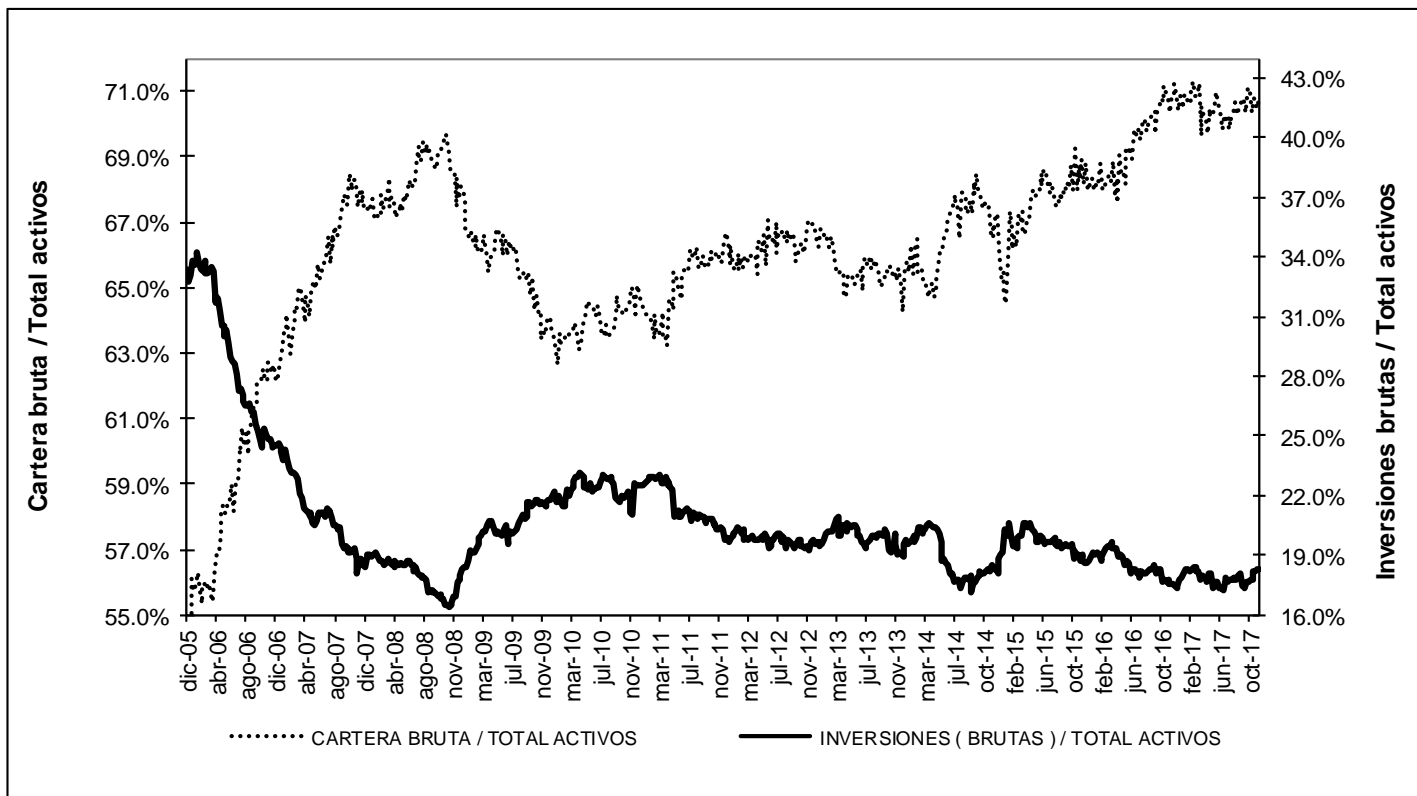
GRAFICO 1



* 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 24 El PIB de septiembre y noviembre corresponde a estimaciones del DPI.

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



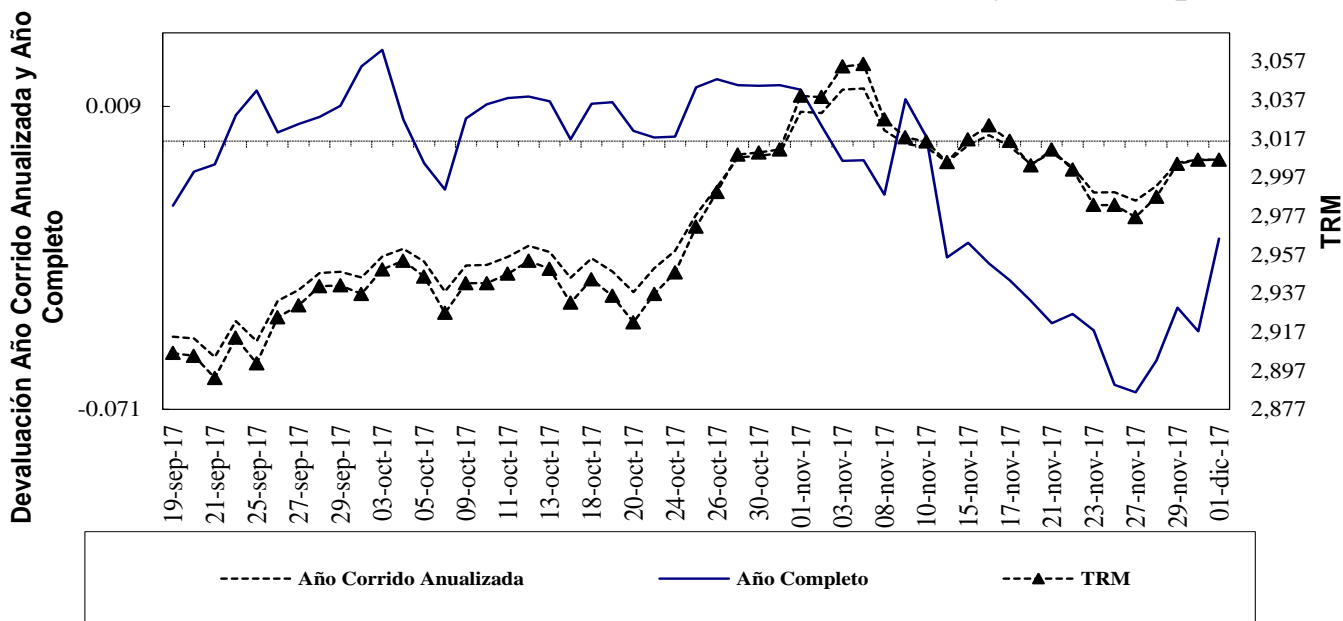
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

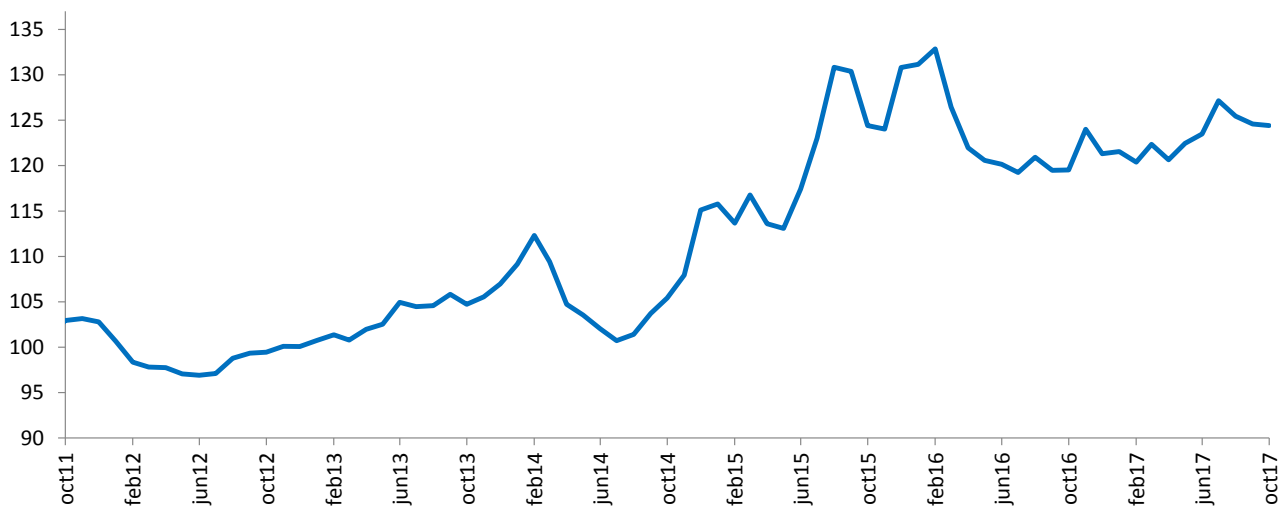
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



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

¹ 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	10-nov-17	DIFERENCIA A:			
										30-dic-16	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	4,014	7,271	10,461	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	12,075	534	-474	10	-516
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	2,855	270	-367	159	368
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	686	576	-17	-90	-471
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	5,771	132	-544	-11	-220
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,762	-444	453	-49	-192
Total Otros Derechos (B)	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	47,698	10,655	2,368	-448	11,054
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	284	62	111	-35	-39
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	-101
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	254	1,905	2,164	2,658	4,311	4,593	5,900	359		-359	0	0	-396
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,377	959	48	13	1,006
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	38,025	10,092	2,209	-426	10,577
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,969	5,136	-9	-489	5,891
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	26,056	4,956	2,218	63	4,687
Total Derechos (A+B)	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	59,773	11,189	1,894	-438	10,538
Total Pasivos M/E (C)	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,567	-114	-353	-147	-1,223
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	396	190	-166	-7	58
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	574	468	-96	-93	-424
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	5,818	-900	-68	-11	-1,100
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,779	128	-23	-36	243
Total Otras Obligaciones (D)	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	46,841	10,846	2,300	-271	11,439
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	520	265	110	49	270
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	258	150	83	-45	56
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	6,426	656	-55	-18	736
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	39,637	9,775	2,162	-258	10,377
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,901	5,017	-71	-483	5,707
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	27,736	4,757	2,232	225	4,670
Total Obligaciones (C+D)	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	57,408	10,732	1,947	-419	10,215
Posición Propia (A+B) - (C+D)	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,366	458	-53	-20	323
Posición Propia de Contado (A-C)	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	1,508	648	-121	157	707
Posición Bruta de Apalancamiento	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	53,491	9,772	4,138	172	7,625
Patrimonio Técnico	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,310	2,697	-836	0	2,249

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	
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
17-nov-17	\$ 6,764	\$ 7,652	\$ 8,275	\$ 3,652	\$ 2,857	\$ 10,493	\$ 8,275	\$ 7,049	\$ 3,907	-\$ 2,840	-\$ 3,397	-\$ 2,330
20-nov-17	\$ 6,766	\$ 7,864	\$ 8,310	\$ 3,603	\$ 2,890	\$ 10,679	\$ 8,310	\$ 7,051	\$ 3,876	-\$ 2,815	-\$ 3,449	-\$ 2,388
21-nov-17	\$ 6,699	\$ 7,610	\$ 7,889	\$ 3,625	\$ 2,864	\$ 10,462	\$ 7,889	\$ 7,080	\$ 3,835	-\$ 2,852	-\$ 3,455	-\$ 2,472
22-nov-17	\$ 6,739	\$ 7,510	\$ 7,796	\$ 3,638	\$ 2,865	\$ 10,008	\$ 7,796	\$ 7,295	\$ 3,874	-\$ 2,498	-\$ 3,657	-\$ 2,281
23-nov-17	\$ 6,739	\$ 7,526	\$ 7,796	\$ 3,633	\$ 2,865	\$ 10,036	\$ 7,796	\$ 7,334	\$ 3,874	-\$ 2,509	-\$ 3,700	-\$ 2,335
24-nov-17	\$ 6,678	\$ 7,631	\$ 7,923	\$ 3,638	\$ 2,811	\$ 10,046	\$ 7,923	\$ 7,318	\$ 3,867	-\$ 2,414	-\$ 3,680	-\$ 2,227
27-nov-17	\$ 6,652	\$ 8,185	\$ 8,081	\$ 3,509	\$ 2,821	\$ 10,425	\$ 8,081	\$ 7,319	\$ 3,831	-\$ 2,240	-\$ 3,810	-\$ 2,219
28-nov-17	\$ 6,761	\$ 7,675	\$ 7,929	\$ 3,530	\$ 2,833	\$ 9,994	\$ 7,929	\$ 7,239	\$ 3,928	-\$ 2,320	-\$ 3,709	-\$ 2,101
29-nov-17	\$ 6,608	\$ 7,763	\$ 8,013	\$ 3,527	\$ 2,827	\$ 10,115	\$ 8,013	\$ 7,158	\$ 3,781	-\$ 2,352	-\$ 3,631	-\$ 2,203
30-nov-17	\$ 6,745	\$ 7,397	\$ 7,597	\$ 3,536	\$ 2,914	\$ 9,938	\$ 7,597	\$ 6,999	\$ 3,832	-\$ 2,541	-\$ 3,462	-\$ 2,172

Gráfico 1

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

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

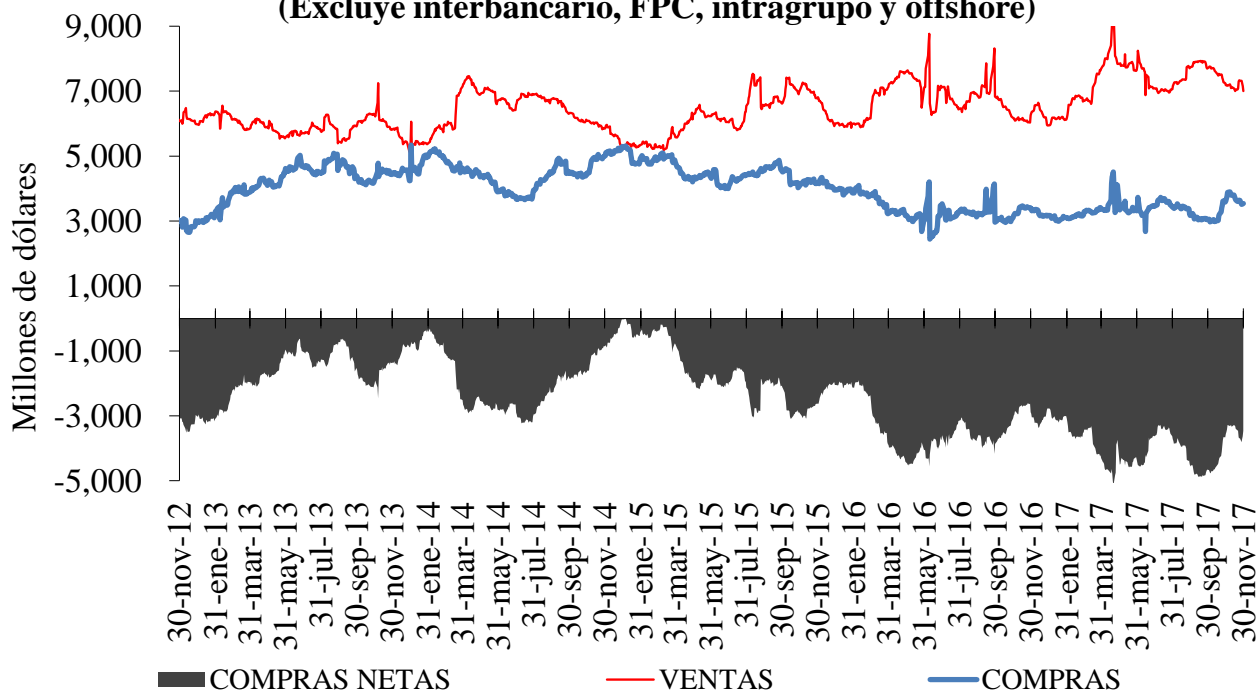


Gráfico 2

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

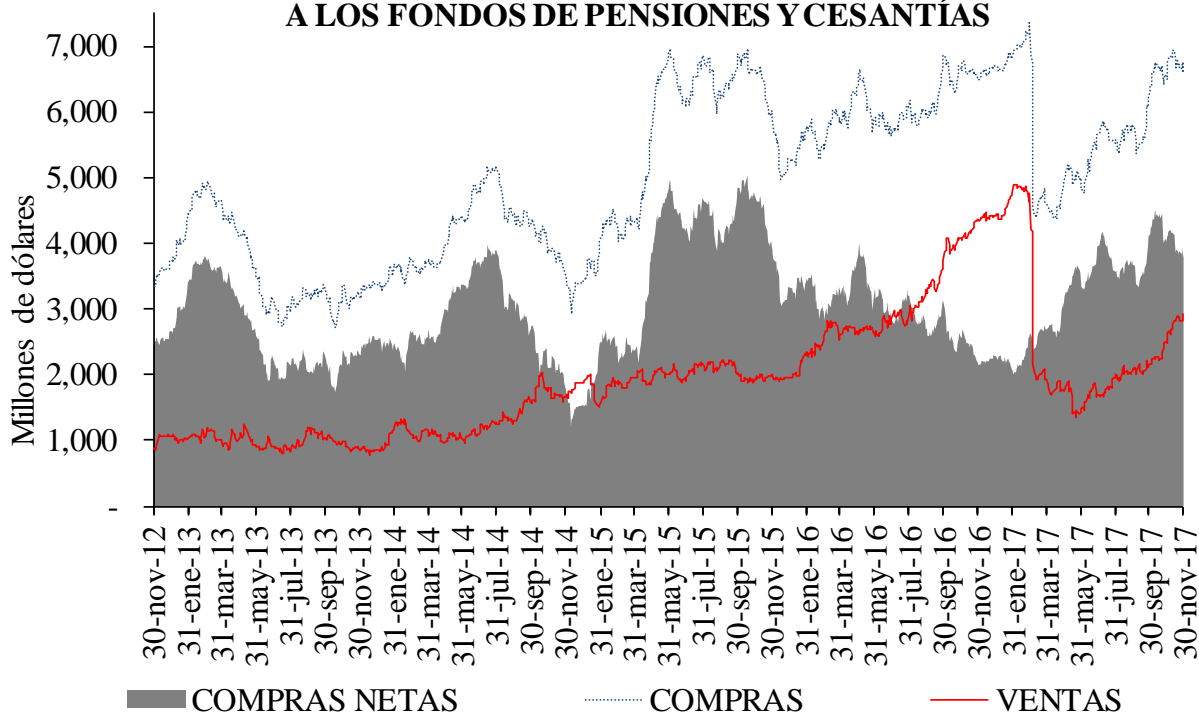
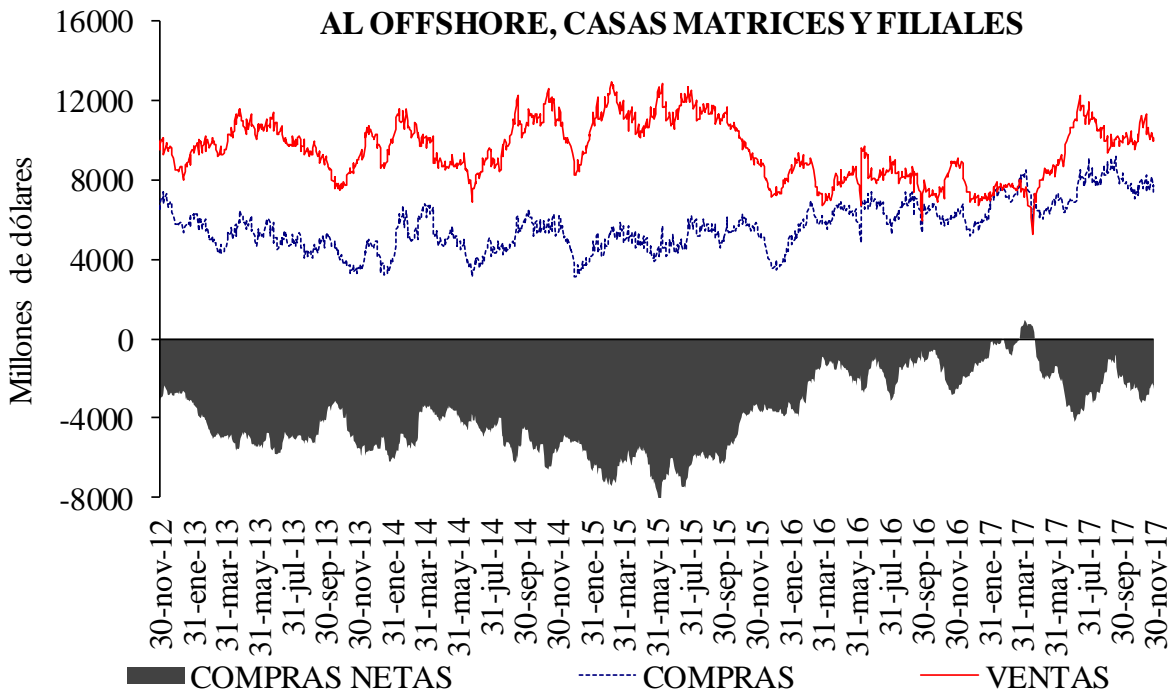


Gráfico 3

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-0.31%	0.79%	0.12%	0.18%	-0.09%	0.29%
15-35	-0.53%	1.07%	0.24%	0.39%	0.03%	0.26%
36-60	-0.26%	0.83%	-0.01%	0.18%	-0.10%	0.19%
61-90	-0.44%	0.64%	-0.04%	0.11%	-0.08%	0.14%
91-180	-0.36%	0.88%	0.11%	0.27%	-	-
>180	-0.27%	0.85%	0.38%	0.48%	0.00%	1.72%
Total	-0.37%	0.86%	0.19%	0.33%	-0.07%	0.30%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	30-nov-17		07-dic-17		14-dic-17	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
02-nov-17	191	2,995.10	103	2,995.36	n.d.	n.d.
30-nov-17	122	2,998.82	166	3,004.66	108	3,006.13

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR										
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17
Fin de mes	\$ 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	\$ 3.007,72
dic-17	\$ 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	\$ 3.014,44
dic-18	\$ 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	\$ 3.038,61

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
28-nov-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	199,999,800,000	192,891,807,108	96.446	4.710	
21-nov-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	192,382,000,000	96.191	4.940	
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	
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	9'599'999	7'719'998	9'599'999	73.8%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			3'400'001	26.2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 2 de diciembre de 2017.

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

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

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %	
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total		
Tasa Fija Pesos (millones)	16'654'099	6'159'874	1'024'519	23'838'492	16'654	6'160	1'025	23'838	66%	
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	
UVR (millones)	37'403	11'293	0	48'696	9'297	2'807	0	12'103	34%	
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	
(1) Total Colocado					25'951	8'967	1'025	35'942.0	86.7%	
Participación Porcentual					72%	25%	3%			
(2) Cupo de Administración para año 2017									41'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)									5'500	13.3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Cuadro 3

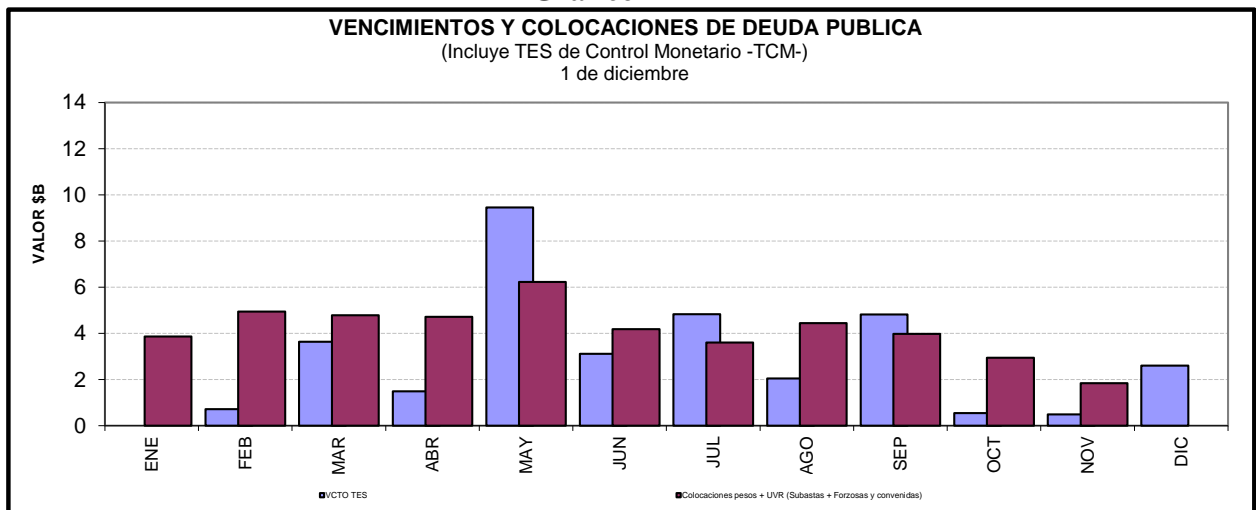
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 3 DE DICIEMBRE AL 10 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 10 DE DICIEMBRE AL 17 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ 2'600.00	\$ 1'277.49	\$ 45.50	\$ 1'277.01
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE DICIEMBRE AL 24 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE DICIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 31 DE DICIEMBRE AL 7 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



Cuadro 4

Saldos de deuda pública y Tenedores

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2016		Vence después		TOTAL	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 2'600.0	1.02%	\$ 20'701.0	8.09%	\$ 23'301.0	9.10%
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.41%	\$ 13'849.6	5.41%
	2	.	.	\$ 19'479.8	7.61%	\$ 19'479.8	7.61%
	4	.	.	\$ 28'515.3	11.14%	\$ 28'515.3	11.14%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.51%	\$ 26'890.0	10.51%
	8	.	.	\$ 28'716.4	11.22%	\$ 28'716.4	11.22%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.39%	\$ 13'804.5	5.39%
	12	.	.	\$ 17'183.2	6.71%	\$ 17'183.2	6.71%
	14	.	.	\$ 8'827.2	3.45%	\$ 8'827.2	3.45%
	Total		\$ 2'600.0	1.02%	\$ 177'967.0	69.54%	\$ 180'567.0
UVR	Plazo					0	0
	1	.	.	\$ 10'255.2	4.01%	\$ 10'255.2	4.01%
	3	.	.	\$ 19'201.5	7.50%	\$ 19'201.5	7.50%
	5	.	.	\$ 15'056.9	5.88%	\$ 15'056.9	5.88%
	7	.	.	\$ 9'731.2	3.80%	\$ 9'731.2	3.80%
	9	.	.	\$ 4'924.9	1.92%	\$ 4'924.9	1.92%
	15	.	.	\$ 9'083.5	3.55%	\$ 9'083.5	3.55%
	17	.	.	\$ 7'111.1	2.78%	\$ 7'111.1	2.78%
	Total		.	.	\$ 75'364.2	29.45%	\$ 75'364.2
Total		\$ 2'600.0	1.02%	\$ 253'331.2	98.98%	\$ 255'931.2	100.00%

* Datos actualizados al 01 dic 2017

Cuadro 7

Montos Negociados Mercado Secundario TES

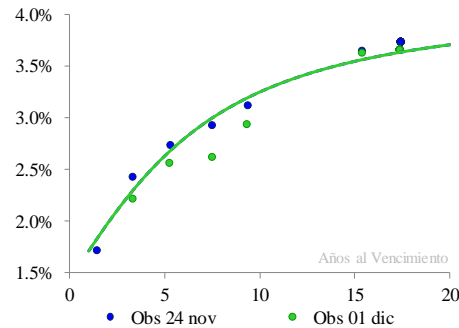
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3,702.75	0.00	0.00	10.89	3,713.64	2,461.00	0.00	0.00	1.59	2,462.58
Semana Anterior	3,613.13	0.00	0.00	7.95	3,621.07	2,060.87	0.00	0.00	1.00	2,061.87
Diferencia	89.63	0.00	0.00	2.95	92.57	400.13	0.00	0.00	0.58	400.71
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	73.25	0.00	0.00	-1.56	71.69	435.21	0.00	0.00	0.94	436.15

Fuente: BVC

Gráfico 2

Curvas Spot de TES en UVR* 24 nov 2017 y 01 dic 2017



Cambios Promedio en la Curva por Tramos

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

* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
0	0

* 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 01-dic	Semana Anterior 24-nov	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	4.30%	5.54%	3.51%	3.10%	41.73	4.64%	-112.62
6 Meses	4.03%	5.41%	3.48%	3.09%	39.04	4.47%	-99.40
9 Meses	3.95%	5.27%	3.45%	3.09%	36.51	4.33%	-87.99
12 Meses	3.92%	5.21%	3.43%	3.08%	34.13	4.21%	-78.16

/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
Spread Actual	68	52	83	96	108	119	130	215	207	198	189
Spread Semana Anterior	64	43	83	96	108	123	136	223	214	206	196
Diferencia Semana Anterior	4	9	0	0	0	-4	-6	-8	-7	-8	-7
Precio Actual	106	120	105	98	104	127	102	134	120	114	105
Precio Semana Anterior	106	121	106	98	104	127	101	133	119	113	104
Diferencia Semana Anterior	0	-1	0	0	0	0	0	1	1	1	1
Rendimiento Actual	2	2	3	3	3	3	4	5	5	5	5
Rendimiento Semana Anterior	2	2	3	3	3	3	4	5	5	5	5
Diferencia Semana Anterior	0.04	0.11	0.05	0.04	0.05	0.00	-0.03	-0.06	-0.06	-0.07	-0.06

Spread en p.b.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia					
	Volumen Transado*	COL20	Variación (%)	COLCAP	Variación (%)
27-nov	76.105	1,150.95	-0.62%	1,446.35	-0.35%
28-nov	152.787	1,147.43	-0.93%	1,446.91	-0.32%
29-nov	152.787	1,147.43	-0.93%	1,449.52	-0.14%
30-nov	233.726	1,146.97	-0.97%	1,445.23	-0.43%
01-dic	74.763	1,155.38	-0.24%	1,449.85	-0.11%

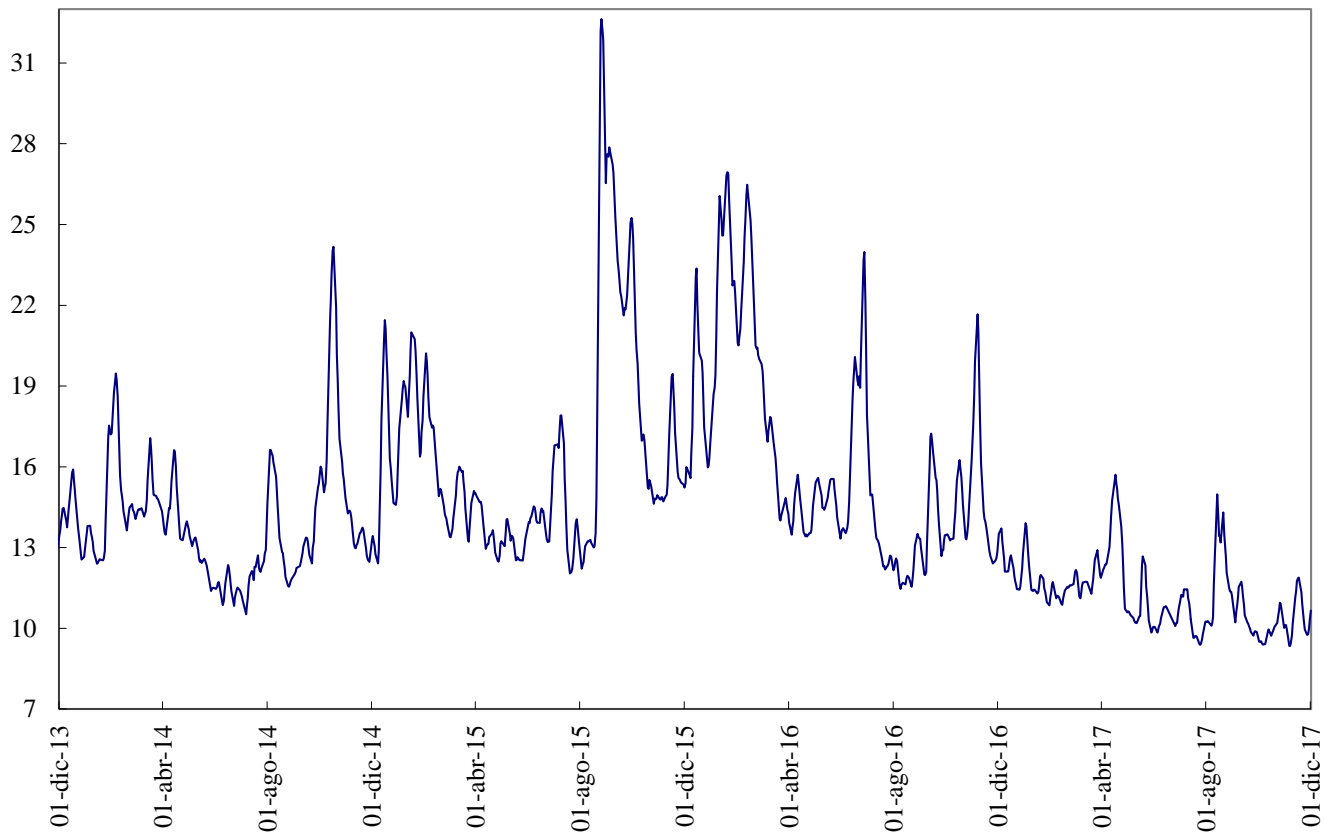
* Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

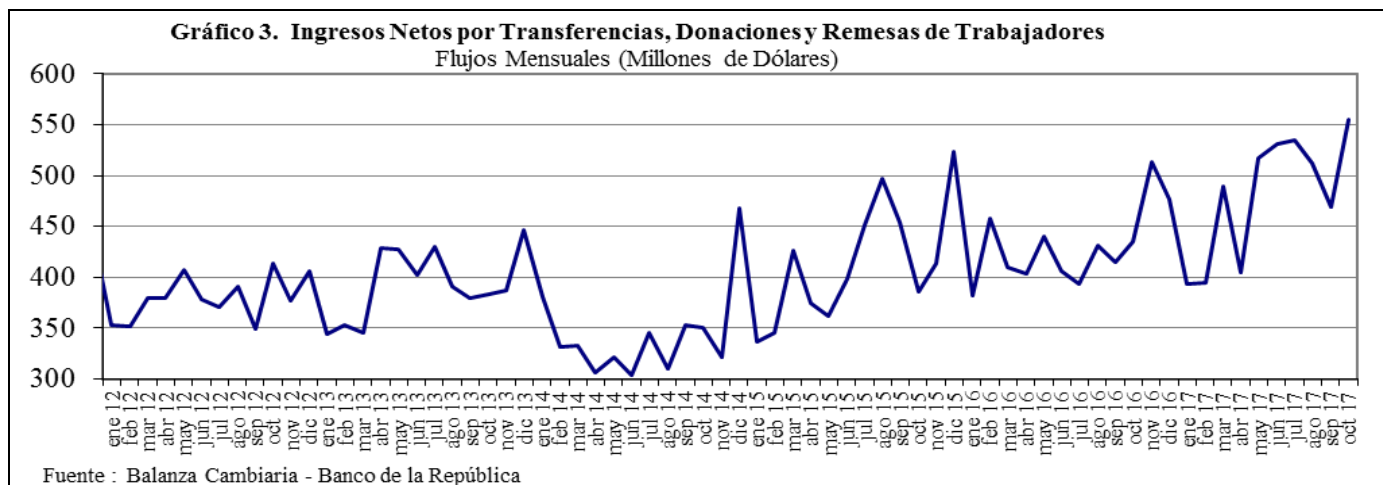
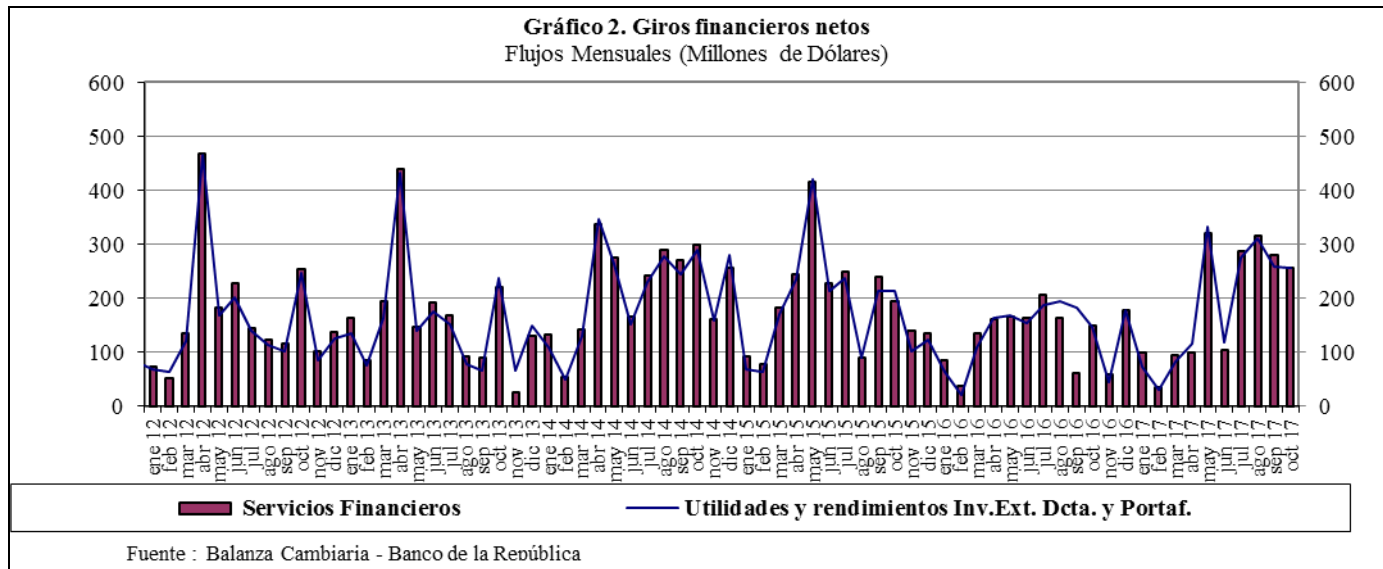
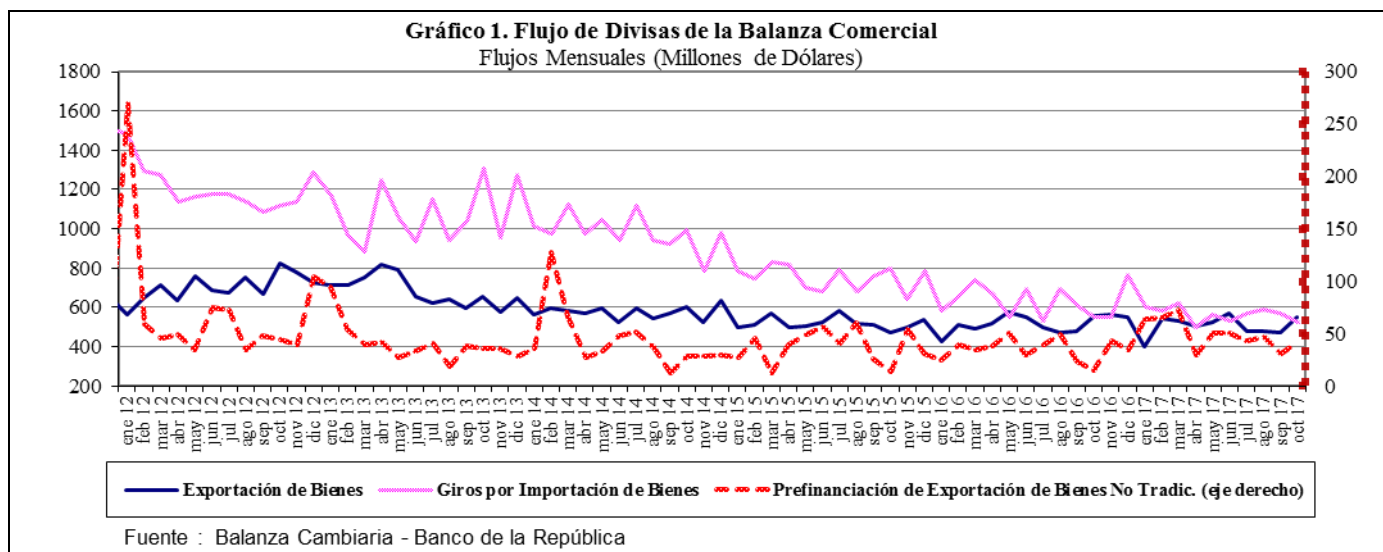
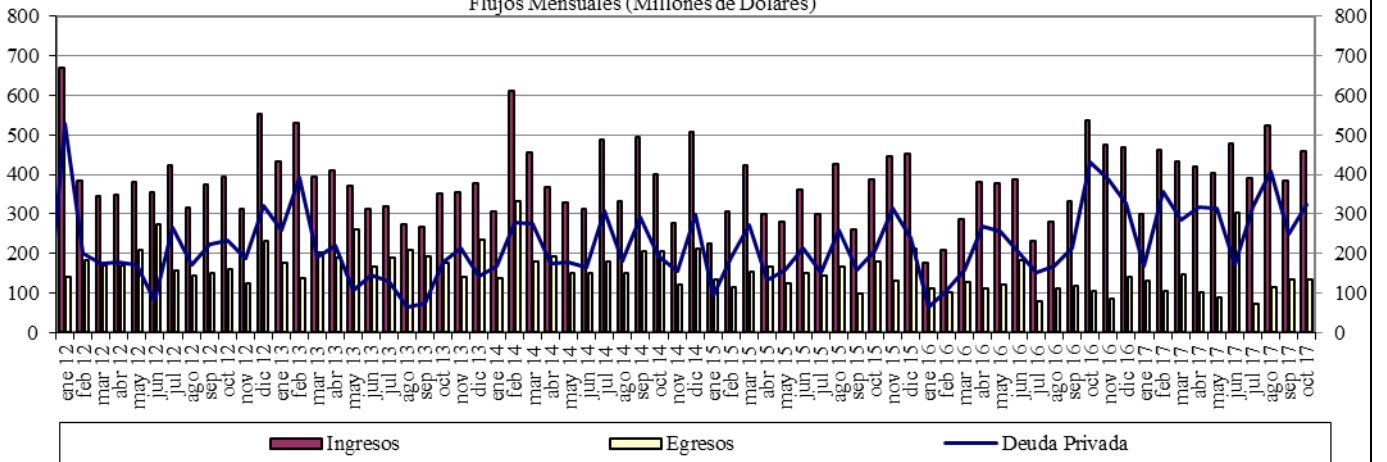
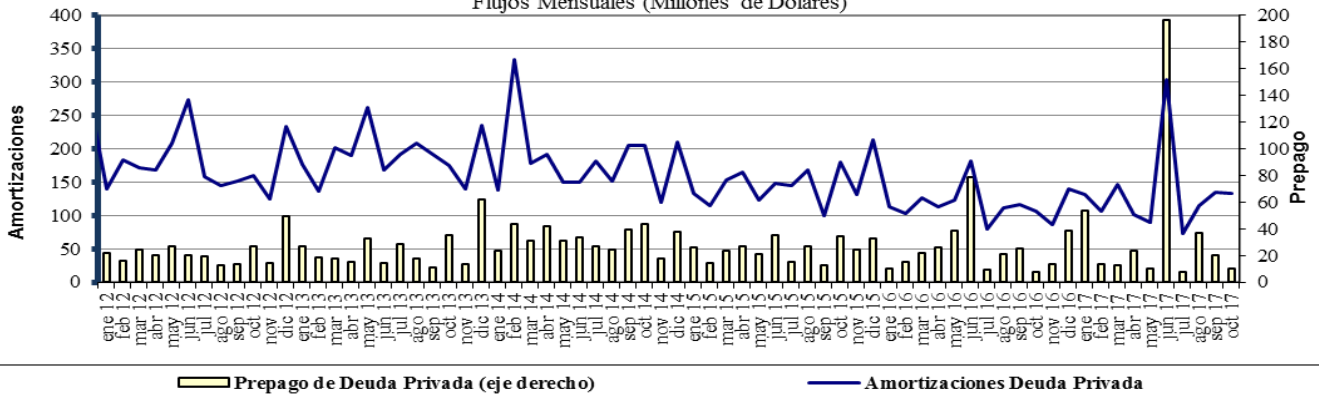


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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 ^{1/}

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
I. Gobierno	12.478	4.290	-1.222	-621	-7.412	2.227	1.734	-2.299	1.153	-5.025	-8.474	-5.622	-3.186	-1.948	5.610	8.035	10.714	3.572	-381	-1.319	-2.385	-6.416
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
II. TES Regulación	2.005	5.628	9.139	12.599	13.826	10.025	6.701	6.653	6.352	6.906	7.670	7.364	5.323	1.700	-2.089	-5.554	-7.428	-3.665	-502	-510	2.563	2.551
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
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	-3.488	707	4.292	-4.468	2.788	-5.851	-1.771	2.424	-2.473	-4.294	441	-825	-4.991	-1.448	-4.902	-4.835	-5.396	-738	461	2.436	-253	1.795
Expansión ^{2/}	-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
IV. Divisas ^{3/}	0	0	0	0	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	-781	0	0	0	0	0	0
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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
V. Otros ^{4/}	1.395	1.384	1.431	1.544	1.584	1.511	1.643	1.712	1.837	1.951	1.856	1.943	2.041	2.124	2.242	2.165	2.168	2.528	2.031	2.006	1.894	1.826
Variación total de la Base	12.391	12.008	13.640	9.055	10.006	7.131	7.527	7.708	6.088	-1.244	712	2.079	-1.595	-352	80	-970	59	1.697	1.610	2.613	1.819	-244
Saldo Base Monetaria	79.681	78.585	80.079	78.071	77.903	76.400	76.683	76.545	77.546	77.870	77.858	84.598	78.086	78.233	80.159	77.101	77.961	78.098	78.292	79.157	79.364	77.626

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
Compras	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Put	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 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
Subastas de Compra Directa	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Call	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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
Gobierno Nacional	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
Compras Netas	600.0	999.8	2,000.0	457.8	4,057.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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		30-nov-17		01-dic-17		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	46,683	100.00%	47,407	100.00%	47,451	100.00%	44	768
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	45	0.10%	192	0.40%	194	0.41%	2	149
Inversiones	43,594	93.38%	43,621	92.01%	43,680	92.05%	59	85
-Portafolio directo	31,183	66.80%	32,587	68.74%	32,643	68.79%	56	1,460
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	11,034	23.28%	11,037	23.26%	2	-1,375
Valores por cobrar venta de inversiones	1,324	2.84%	1,688	3.56%	1,671	3.52%	-17	347
Oro	215	0.46%	368	0.78%	367	0.77%	-1	152
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	215	0.46%	368	0.78%	367	0.77%	-1	152
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	1,018	2.15%	1,020	2.15%	2	34
-DEGs	933	2.00%	953	2.01%	955	2.01%	2	22
-Posición de reserva	53	0.11%	65	0.14%	65	0.14%	0	13
Fondo Latinoamericano de Reservas	510	1.09%	518	1.09%	518	1.09%	0	8
-Aportes	490	1.05%	498	1.05%	498	1.05%	0	8
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	8	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	-8
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	8	0.02%	8	0.02%	8	0.02%	0	0
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%	8	0.02%	8	0.02%	0	0
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	46,675	99.98%	47,399	99.98%	47,443	99.98%	44	768

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

Fuente: Banco de la República