

Semana 52

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

27 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 22-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	0	-25	-50	-275	-275
IBR Overnight	4.72	n.a	n.a	n.a	-2	-30	-53	-278	-278
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.74	n.a	n.a	n.a	1	-10	-47	-277	-277
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.66	n.a	n.a	n.a	1	-9	-49	-255	-256
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.44	n.a	n.a	n.a	3	-8	-65	-237	-237
Pasivas									
TIB	4.73	4,337	3,613	3,772	-1	-29	-52	-278	-277
DTF 2/	5.21	888	952	888	-7	-11	-32	-165	-165
Captación < 90 días 3/	2.69	84	90	77	-1	-93	-93	-75	-76
Captación a 90 días 3/	5.25	1,038	964	910	-4	-8	-29	-151	-158
Captación 91-179 días 3/	5.52	603	370	450	2	2	-36	-144	-184
Captación a 180 días 3/	5.35	797	567	503	-14	-35	-36	-201	-196
Captación a 181-360 días 3/	5.96	750	849	817	4	-13	-34	-171	-185
Captación > 360 días 3/	6.28	397	882	820	21	-10	-45	-175	-167
Total captación de CDT	5.51	3,668	3,722	3,577	-6	-28	-50	-172	-187
Monto promedio de desembolsos semanales									
	15-dic-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	9.44	4,799	2,752	2,797	-73	-79	-95	-291	-378
Tesorería	8.61	84	126	91	-37	-63	-23	-306	-352
Preferencial	8.33	3,067	1,211	1,364	-32	-57	-48	-288	-366
Ordinario	11.56	1,648	1,414	1,342	10	-21	-54	-210	-258
Consumo 5/	18.76	1,246	1,064	1,167	-20	-36	-34	-38	-78
Consumo sin libranza	20.77	726	597	646	7	-53	-80	-20	-81
Consumo a través de libranza	15.96	520	467	521	3	12	-8	-45	-23
Tarjeta de crédito 6/	28.98	769	563	608	-3	-34	-108	-260	-249
Vivienda 7/	10.80	284	223	234	-6	-9	-14	-180	-167
Microcrédito	36.75	124	108	112	-27	-57	0	-17	-147
Activa Ponderada 8/	11.39	-	-	-	-145	-148	-153	-242	-340
Comercial BR 9/	9.45	-	-	-	-75	-81	-97	-291	-379
Pasivas									
Pasiva Ponderada	4.44	n.a	n.a	n.a	7	-79	-90	-85	-212
Ahorro 10/	2.61	n.a	n.a	n.a	-2	-17	-30	-100	-116
Deuda Pública 11/									
	22-dic-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4.61	1,436	2,015	2,262	-6	-16	-38	-156	-156
2 años (TES Sep 2019)	4.83	1,007	1,714	2,357	0	-10	-46	-157	-161
3 años (TES Jul 2020)	5.23	2,789	1,581	5,357	1	-11	-34	-130	-132
7 años (TES Jul 2024)	6.10	3,771	4,179	4,945	6	-13	-10	-77	-81
13 años (TES Sep 2030)	6.76	475	968	539	5	-6	12	-56	-60
15 años (TES Jun 2032)	6.93	2,040	n.d	1,008	4	-27	-13	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 UIS

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,

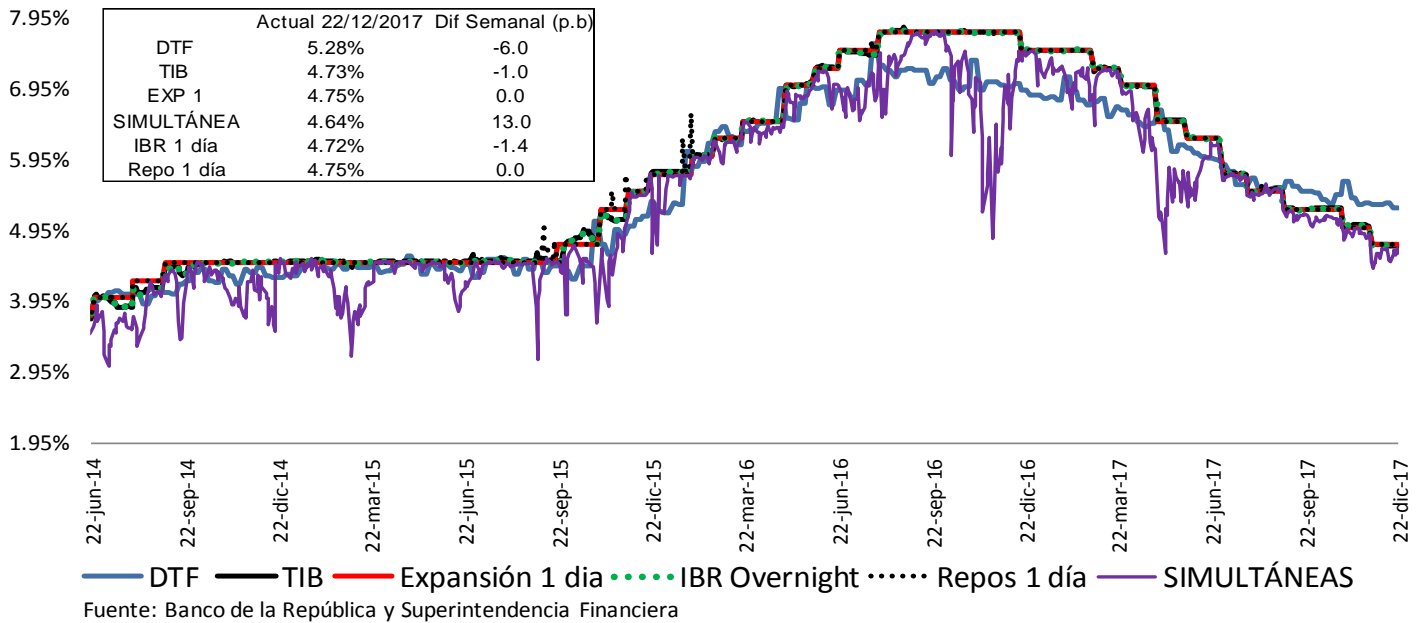
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

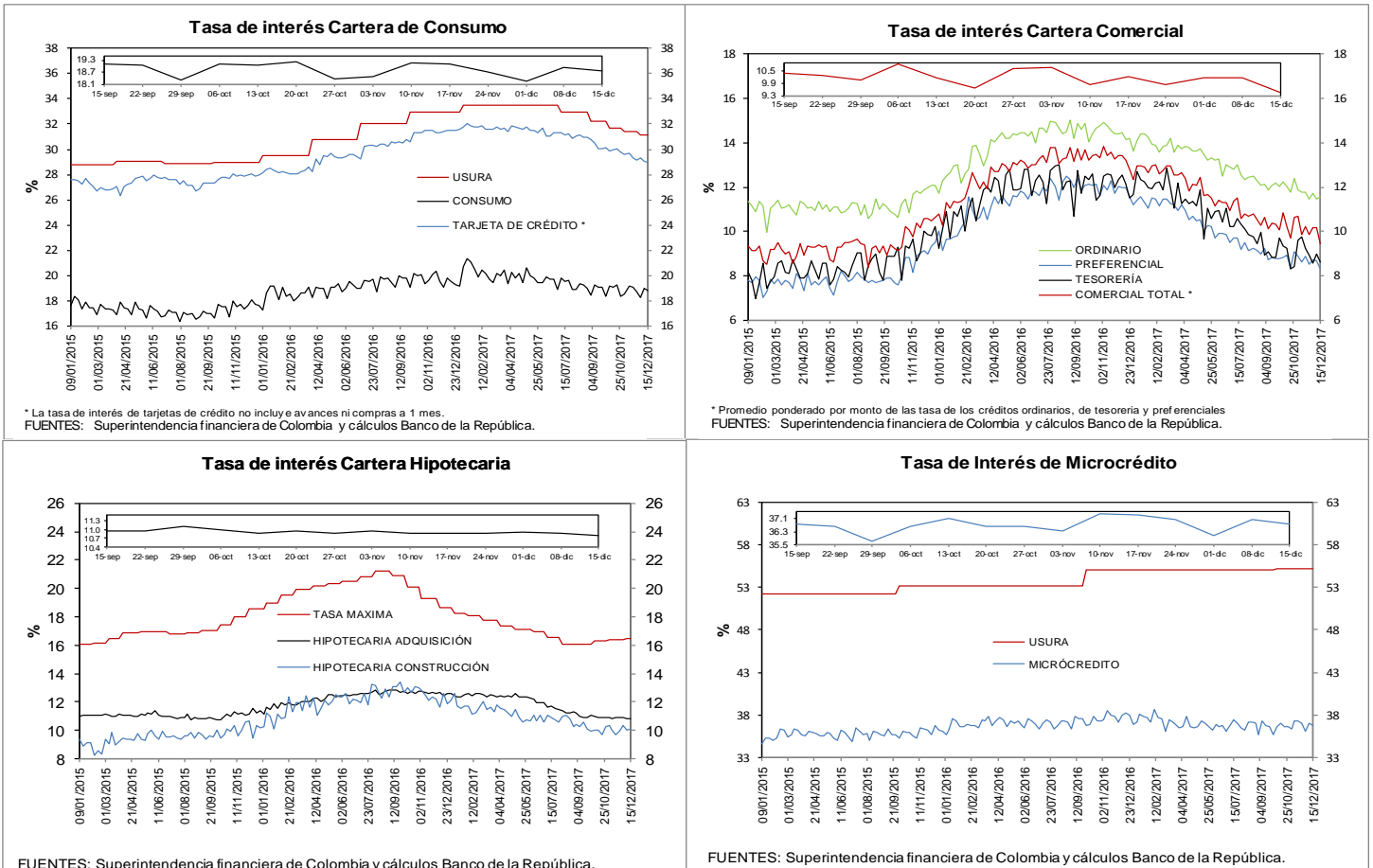
11/ TES tasa fija en pesos, las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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



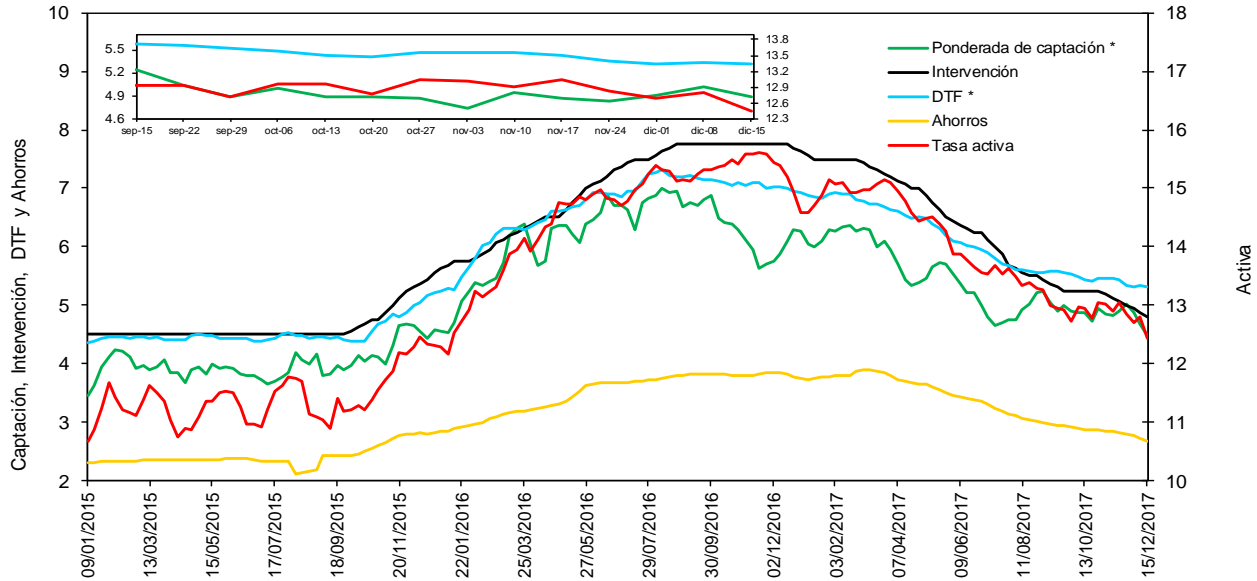
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



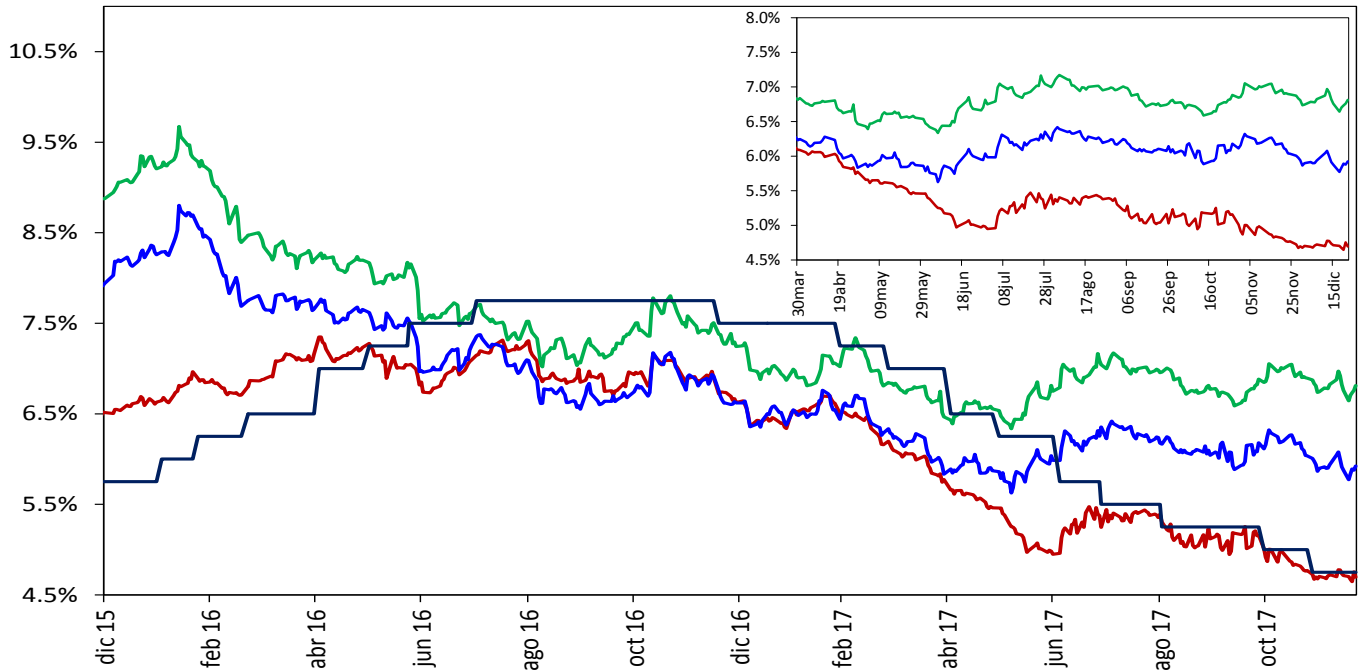
* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

f. Tasas de interés de deuda pública

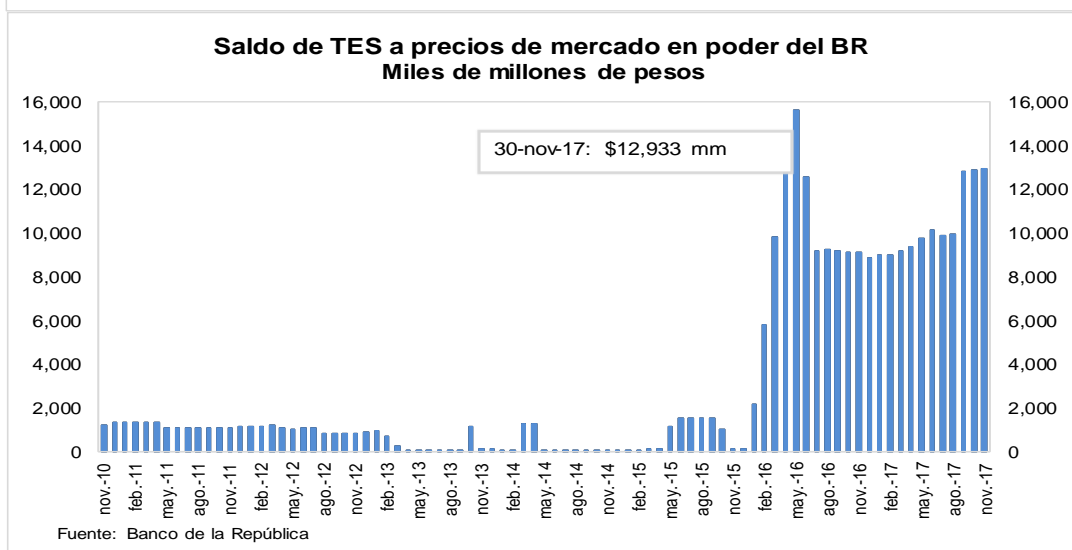
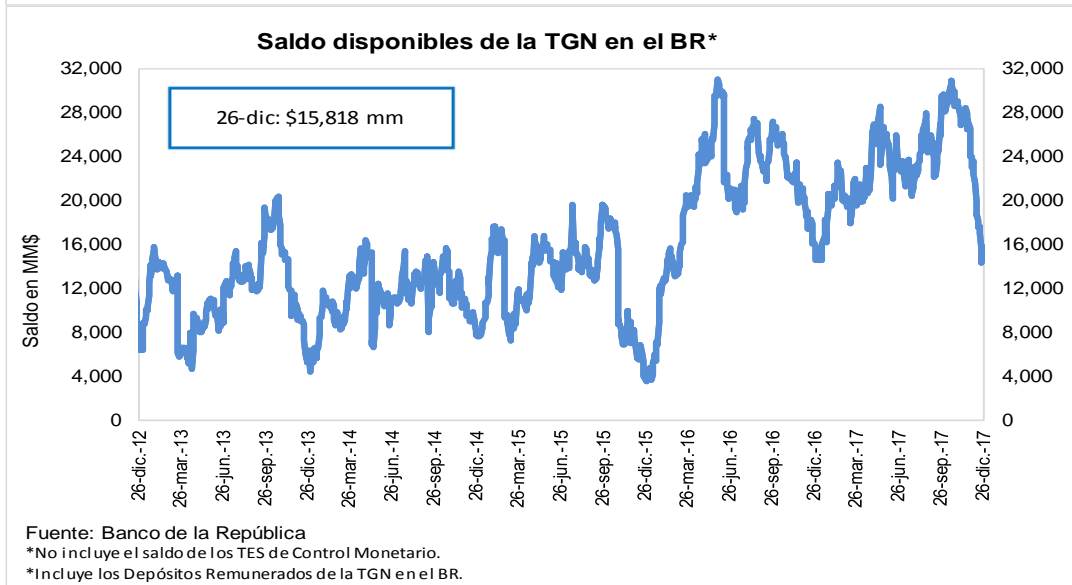
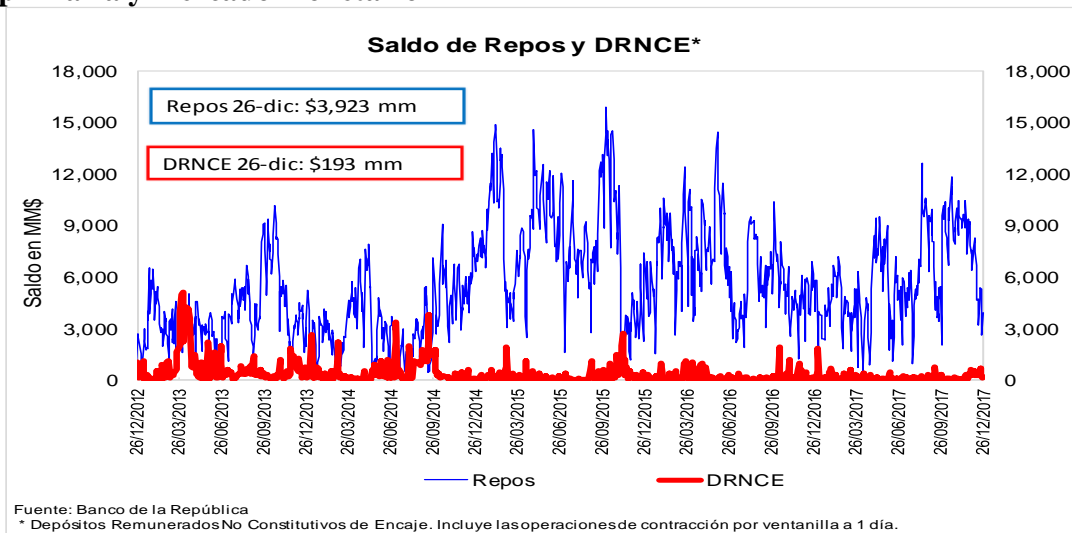
Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR

— 1 año — 5 años — 10 años — 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

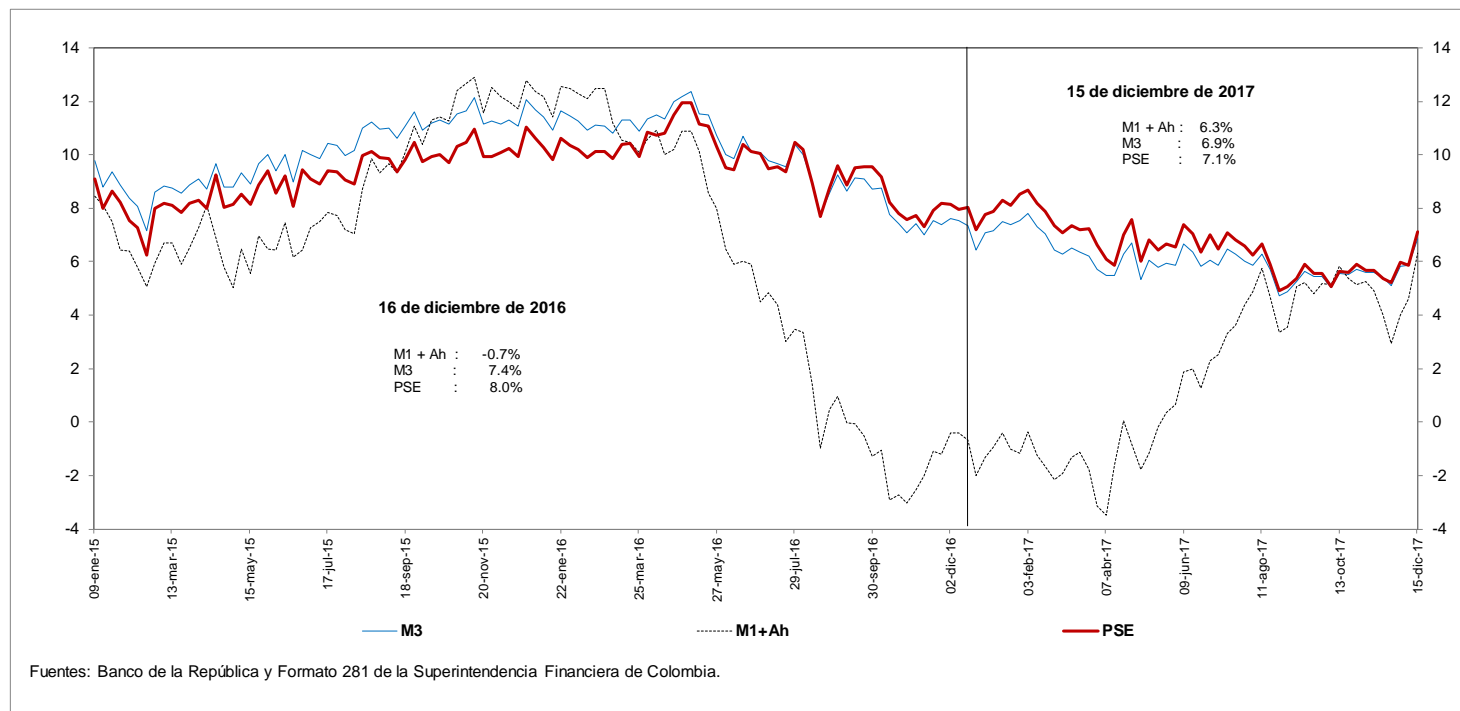
Concepto	Saldo a diciembre 15 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	473,272	4,541	1.0	14,170	3.1	17,589	3.9	28,132	6.3	30,373	6.9
1. Efectivo	55,946	483	0.9	4,127	8.0	6,088	12.2	520	0.9	2,591	4.9
2. Pasivos Sujetos a Encaje	417,325	4,058	1.0	10,043	2.5	11,501	2.8	27,612	7.1	27,782	7.1
Cuenta Corriente	47,504	1,544	3.4	4,257	9.8	4,554	10.6	888	1.9	3,420	7.8
Ahorros	169,263	1,529	0.9	7,471	4.6	9,195	5.7	13,613	8.7	10,225	6.4
CDT + Bonos	187,357	-254	-0.1	-501	-0.3	662	0.4	12,788	7.3	13,574	7.8
CDT menor a 18 meses	73,959	-140	-0.2	-1,543	-2.0	-1,169	-1.6	-1,441	-1.9	-1,754	-2.3
CDT mayor a 18 meses	86,405	-489	-0.6	143	0.2	620	0.7	11,256	15.0	12,317	16.6
Bonos	26,992	375	1.4	899	3.4	1,211	4.7	2,973	12.4	3,011	12.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,282	933	12.7	-1,889	-18.6	-3,530	-29.9	1,933	30.4	339	4.3
Depósitos a la Vista	4,919	306	6.6	704	16.7	619	14.4	-1,610	-24.7	223	4.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	103,450	2,027	2.0	8,385	8.8	10,642	11.5	1,408	1.4	6,011	6.2
M1 + Ahorros	272,713	3,557	1.3	15,856	6.2	19,838	7.8	15,021	5.8	16,236	6.3
PSE sin depósitos fiduciarios	409,043	3,125	0.8	11,932	3.0	15,030	3.8	25,679	6.7	27,443	7.2
M3 sin fiduciarios	464,989	3,608	0.8	16,059	3.6	21,118	4.8	26,199	6.0	30,033	6.9
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		65.1		48.5		16.4					
Efectivo		57.0		170.8		58.5					
PSE		66.2		37.3		11.8					
M1		179.9		200.1		54.4					
M1 + Ahorros		97.9		117.9		35.3					
PSE sin depós. Fiduc.		49.0		46.9		16.2					
M3 sin Fiduciarios		49.9		57.9		20.4					

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

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

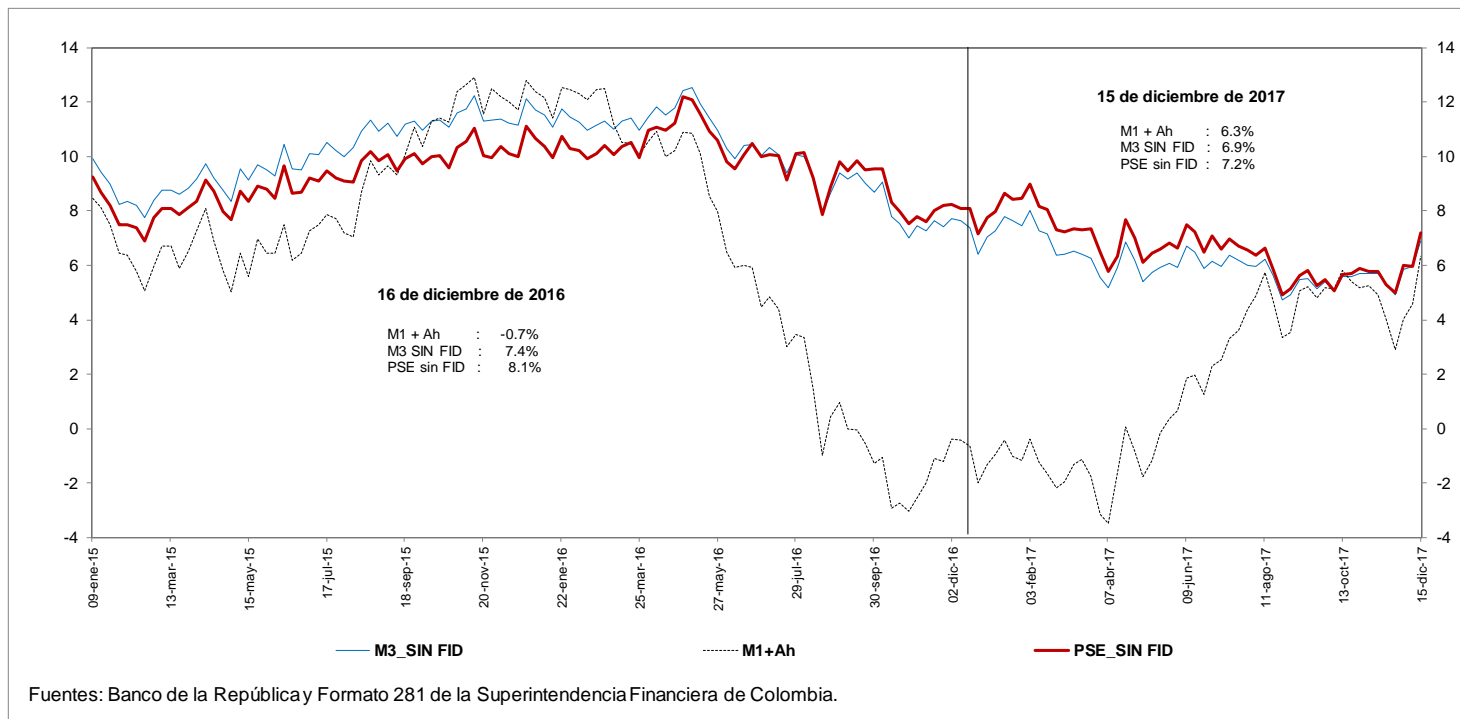
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

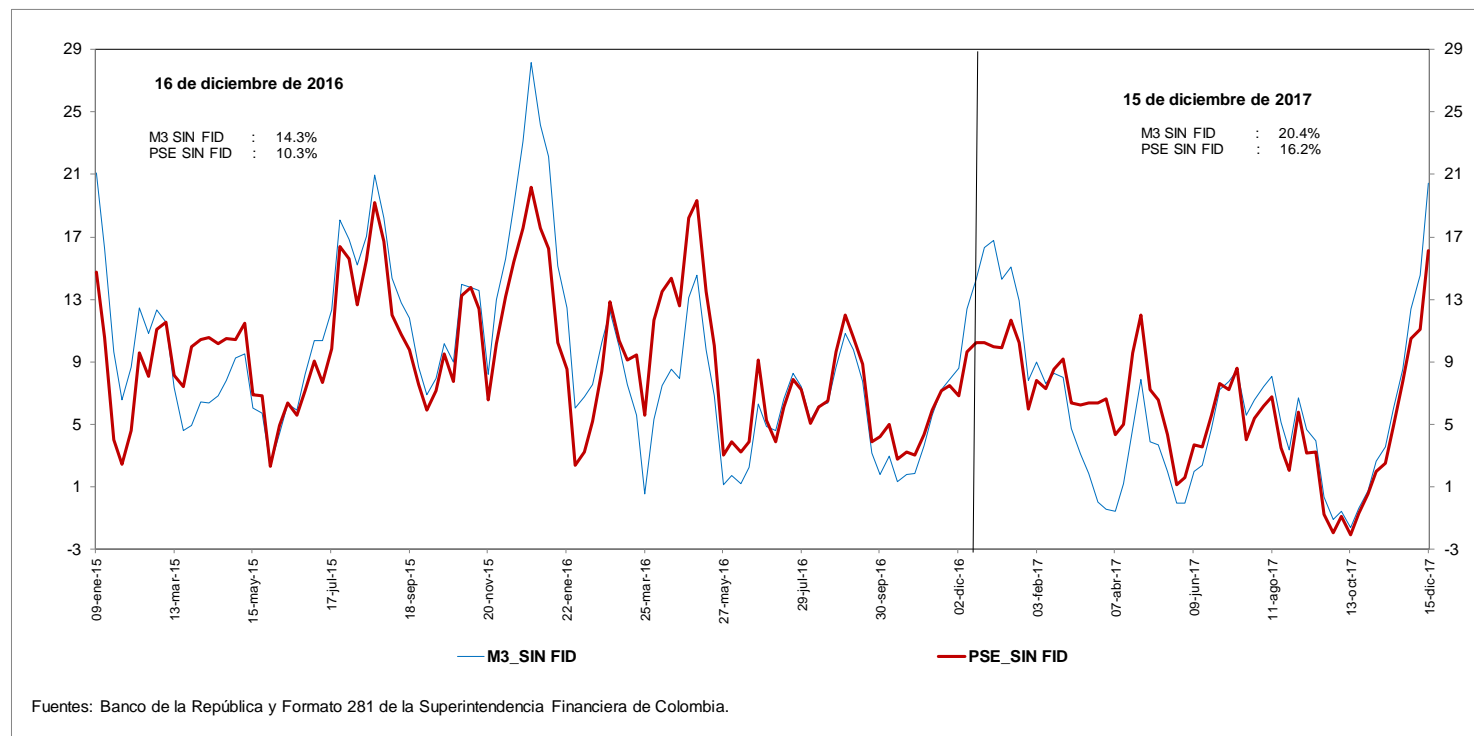


d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

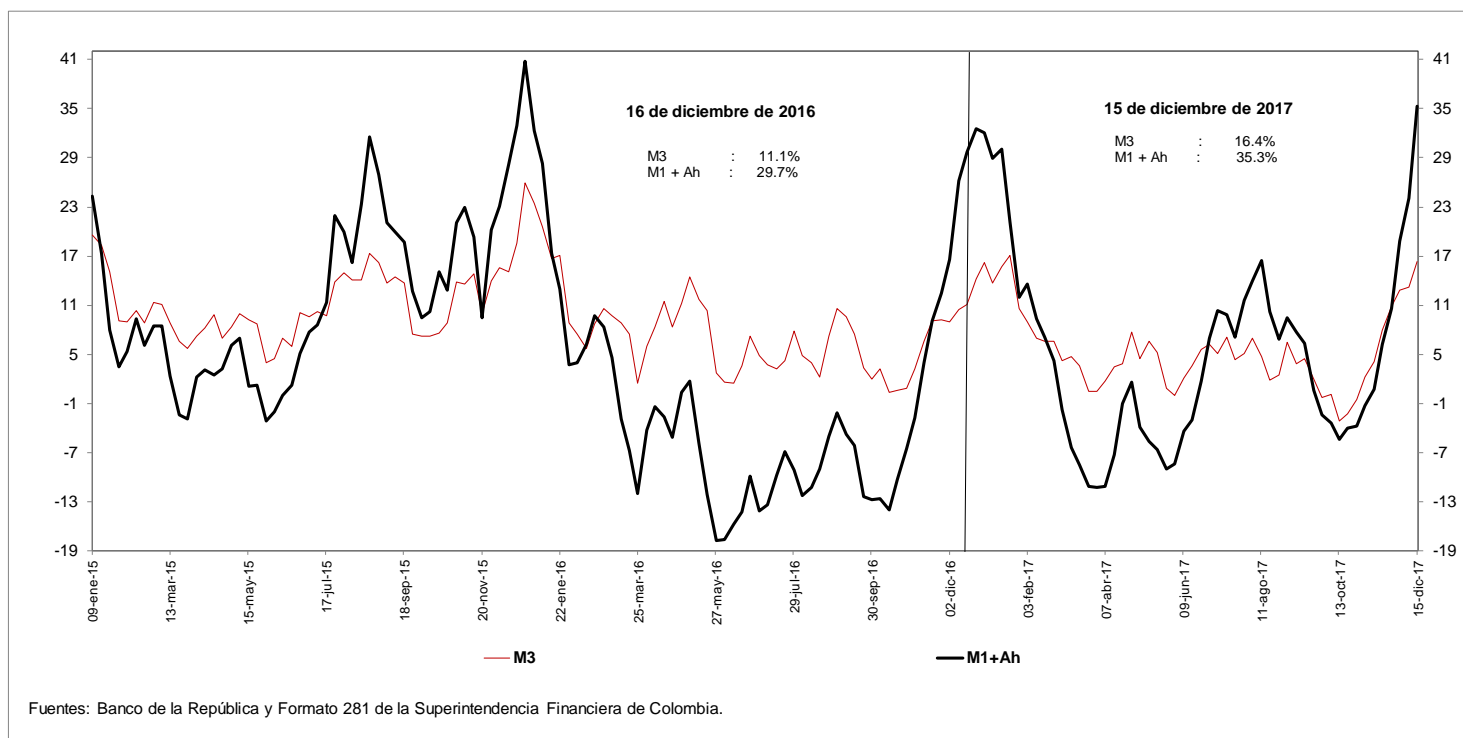
Variaciones anuales (%) de datos semanales



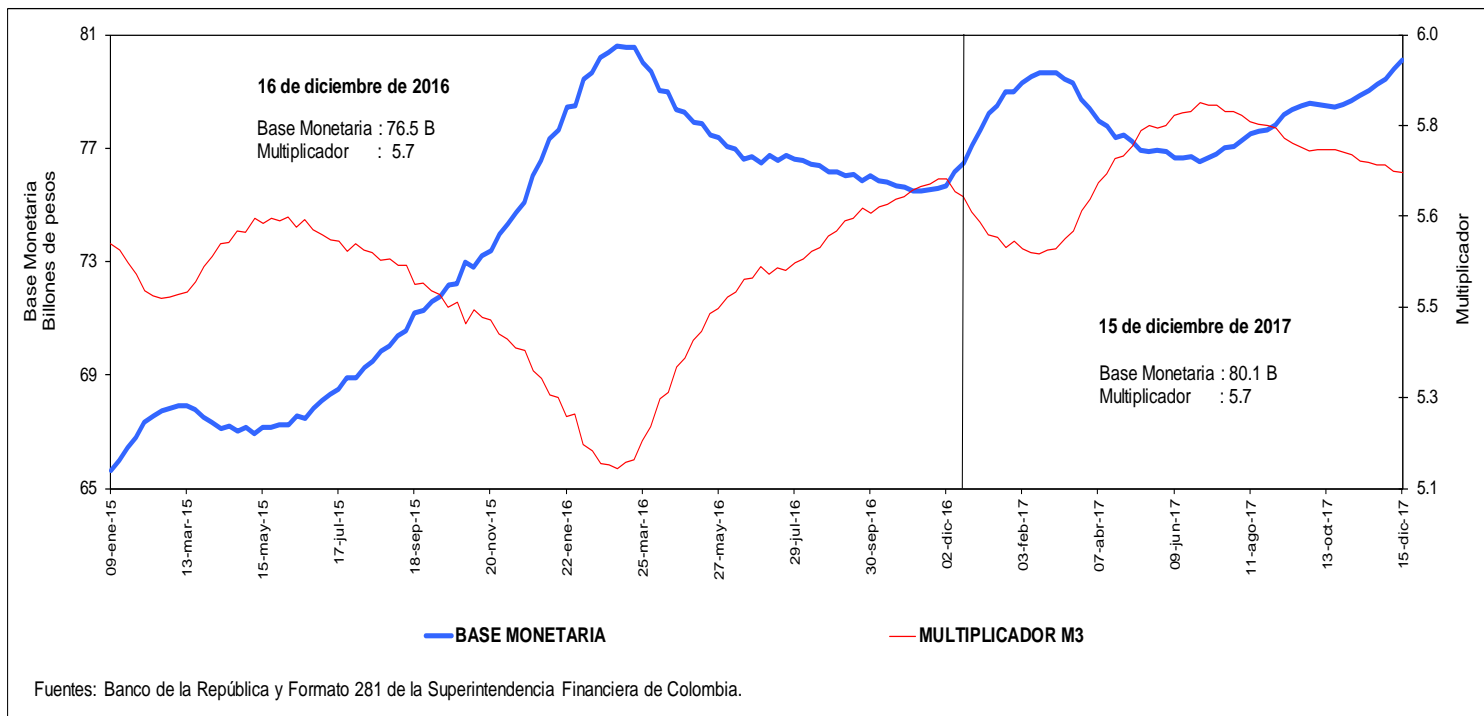
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



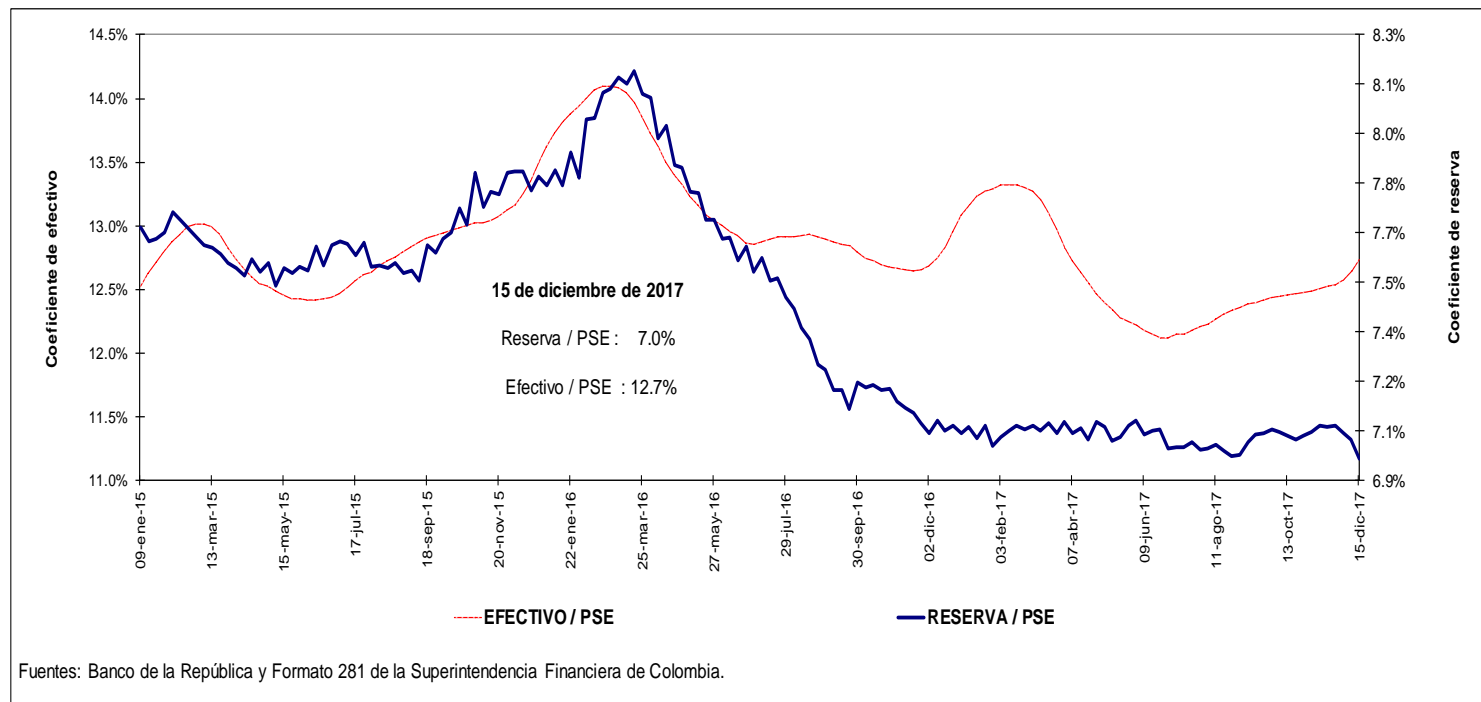
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

Cartera

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

15 de diciembre 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	408,117	100.0	1,773	0.4	3,832	0.9	8,820	2.2	26,554	7.0	27,133	7.1	
	Comercial 1/	214,605	52.6	1,317	0.6	1,695	0.8	3,317	1.6	9,489	4.6	8,486	4.1	
	Consumo	122,910	30.1	262	0.2	1,335	1.1	3,366	2.8	10,503	9.3	11,550	10.4	
	Hipotecaria ajustada 2/	58,512	14.3	193	0.3	710	1.2	1,952	3.5	5,734	10.9	6,210	11.9	
	Microcrédito	12,091	3.0	1	0.0	91	0.8	185	1.6	829	7.4	887	7.9	
	Memo Item													
	Hipotecaria	54,131	13.4	193	0.4	425	0.8	1,567	3.0	5,018	10.2	5,555	11.4	
	Variaciones Anualizadas				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l				25.4		13.0		9.1		7.2			
					Comercial		10.9		6.4		4.8			
				Consumo		15.3		11.7		9.7				
				Hipotecaria		17.2		14.5		11.3				
				Microcredito		10.3		6.3		7.7				
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,047		-101	-0.5	-81	-0.4	257	1.2	-874	-4.0	-1,709	-7.5	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,023		12	0.2	-11	-0.2	-151	-2.1	-282	-3.9	-569	-7.5	
	Variaciones Anualizadas m/e				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos				-22.0		-4.8		5.0		-4.1			
Expresada en dólares				9.5		-2.1		-8.1		-4.0				
Total	Cartera total ajustada	429,164	100.0	1,672	0.4	3,751	0.9	9,076	2.2	25,680	6.4	25,424	6.3	
	Comercial	235,094	54.8	1,220	0.5	1,607	0.7	3,535	1.5	8,584	3.8	6,743	3.0	
	Consumo	123,467	28.8	259	0.2	1,343	1.1	3,405	2.8	10,533	9.3	11,583	10.4	
	Hipotecaria ajustada 1/	58,512	13.6	193	0.3	710	1.2	1,952	3.5	5,734	10.9	6,210	11.9	
	Microcrédito	12,091	2.8	1	0.0	91	0.8	185	1.5	829	7.4	887	7.9	
	Variaciones Anualizadas				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t				22.5		12.1		8.9		6.6			
					Comercial		9.3		6.2		3.9			
					Consumo		15.3		11.8		9.7			
					Hipotecaria		17.2		14.5		11.3			
				Microcredito		10.3		6.3		7.7				

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

15 de diciembre de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	383,430		1,740	0.5	3,240	0.9	7,510	2.0	21,260	5.9	22,100	6.1
Comercial 1/	202,329		1,304	0.6	1,382	0.7	2,563	1.3	6,700	3.4	5,896	3.0
Consumo	113,227		246	0.2	1,142	1.0	2,946	2.7	8,391	8.0	9,480	9.1
Hipotecaria ajustada 2/	56,678		193	0.3	667	1.2	1,839	3.4	5,446	10.6	5,916	11.7
Microcrédito	11,195		-3	0.0	48	0.4	162	1.5	722	6.9	808	7.8
Total cartera en M. E.	21,047		-101	-0.5	-81	-0.4	257	1.2	-874	-4.0	-1,709	-7.5
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	404,476		1,640	0.4	3,159	0.8	7,766	2.0	20,386	5.3	20,391	5.3

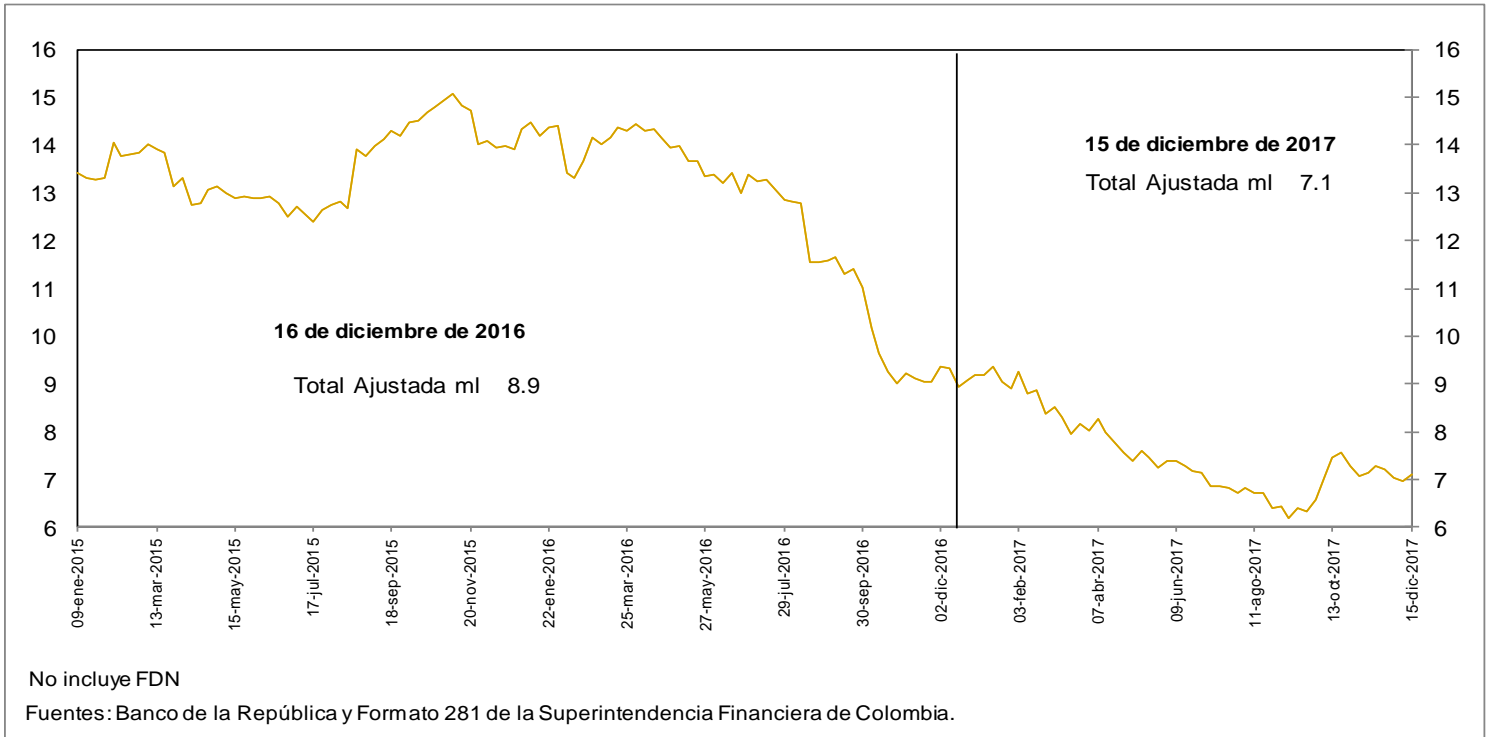
* No incluye FDN.

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

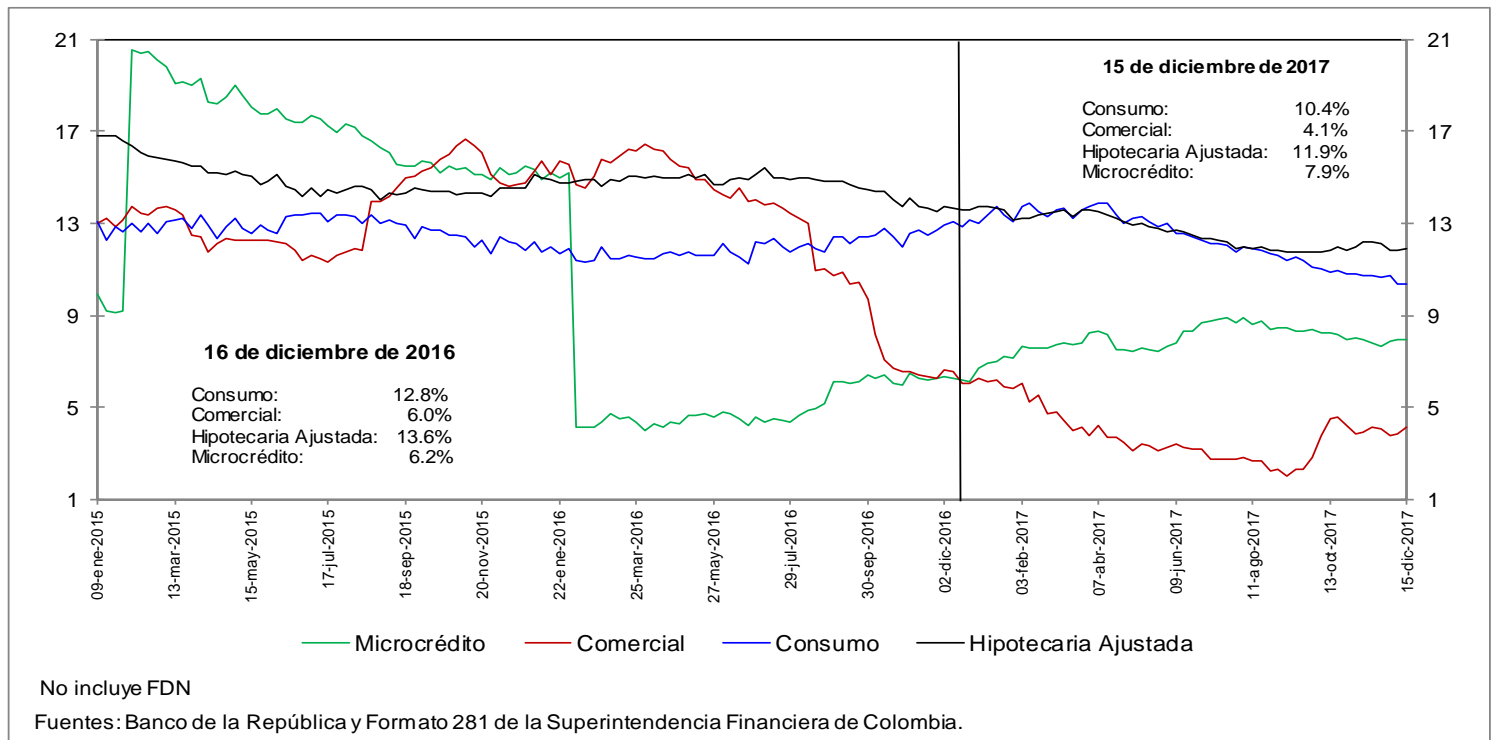
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

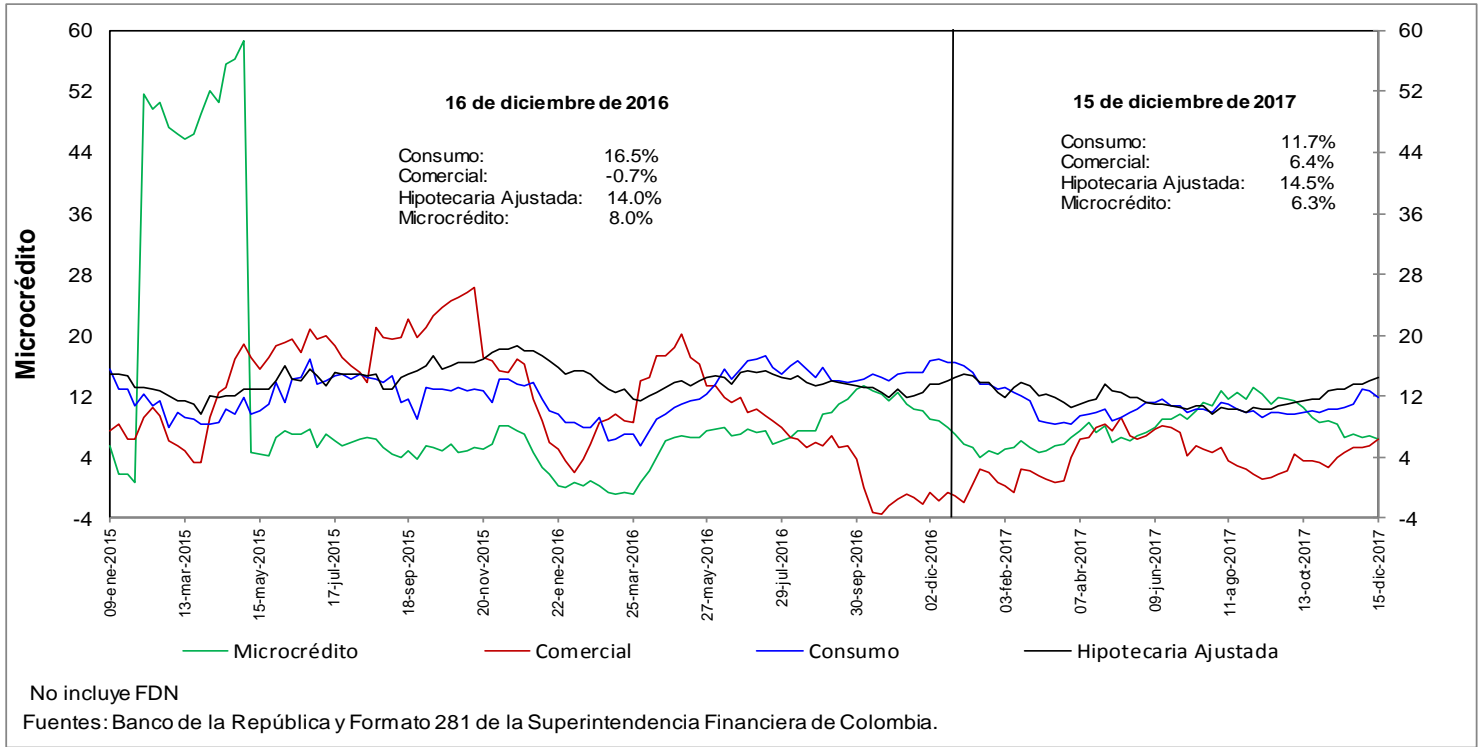
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



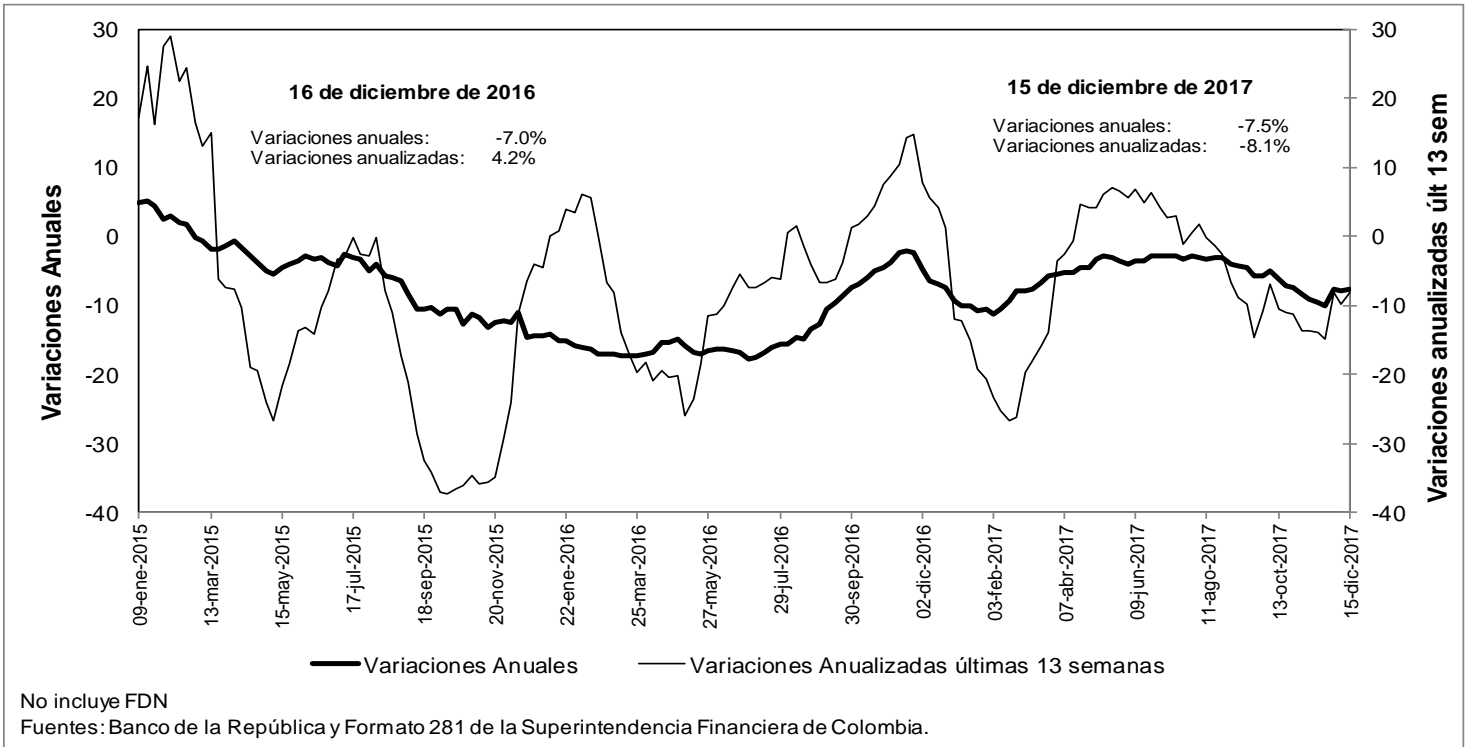
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



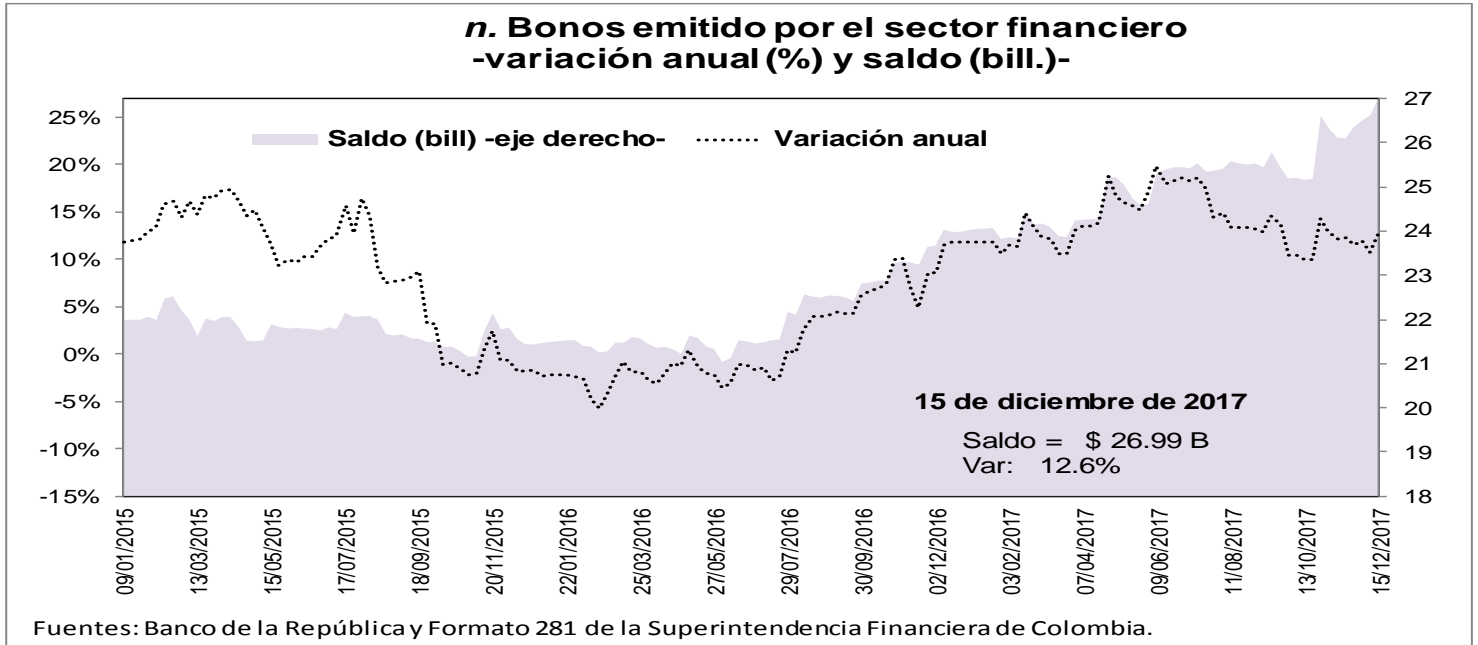
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

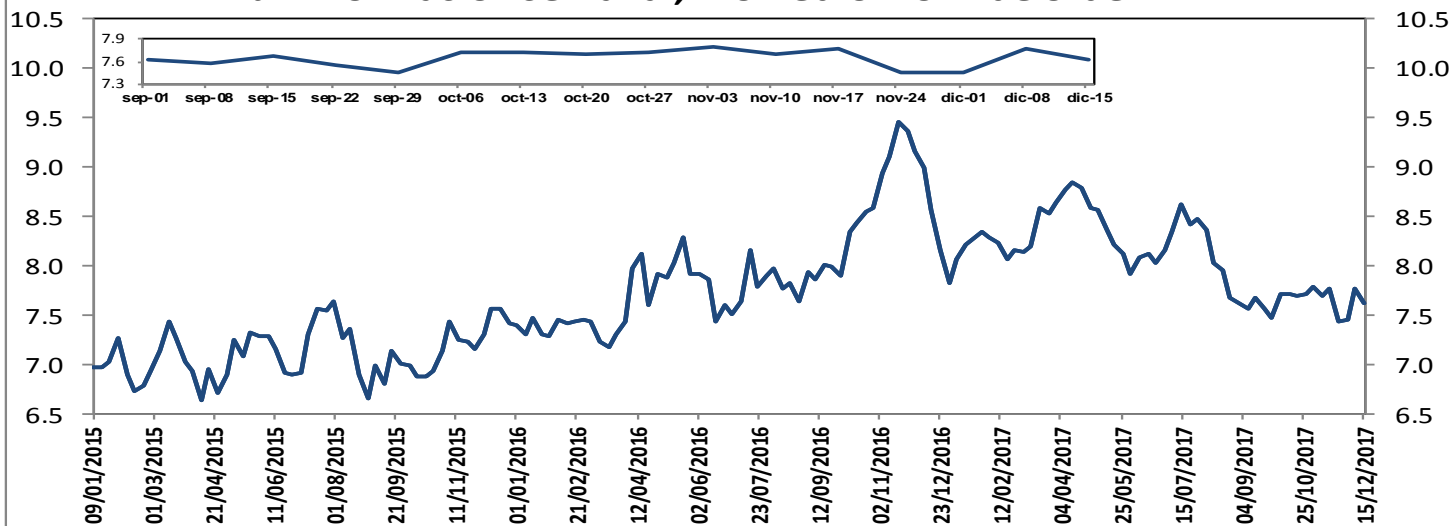


n. Bonos emitido por el sector financiero -variación anual (%) y saldo (bill.)-



5. Margen de intermediación del sistema financiero

a. Información semanal, Promedio móvil de orden 4 *



El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.

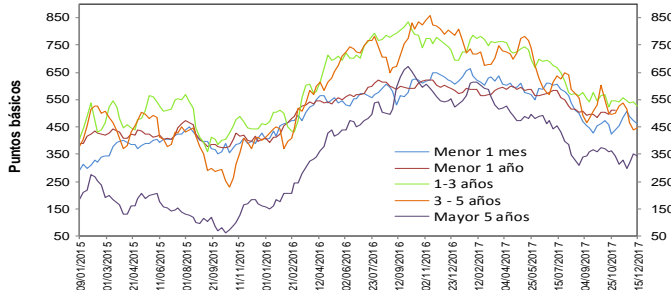
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4
Margen de intermediación de la cartera comercial



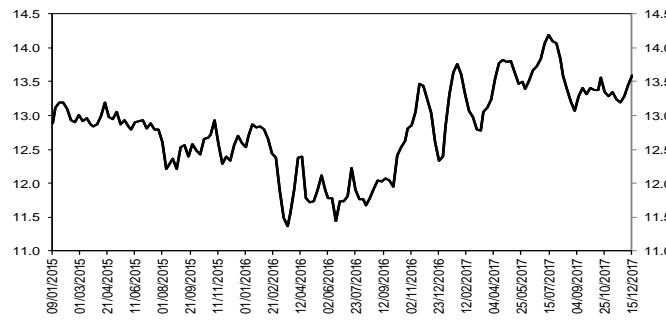
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal - Promedio móvil de orden 4
Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES



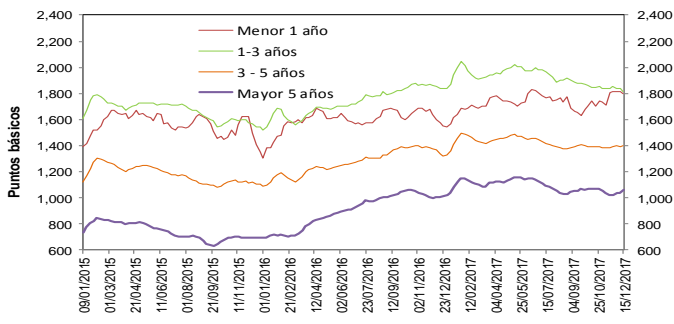
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4
Margen de intermediación de la cartera consumo

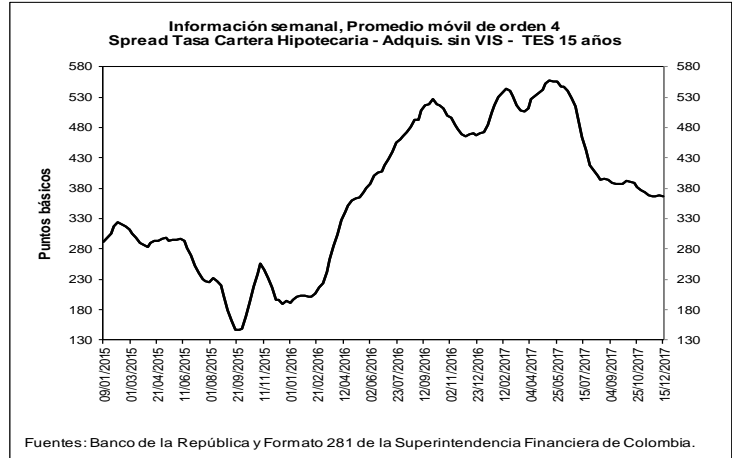
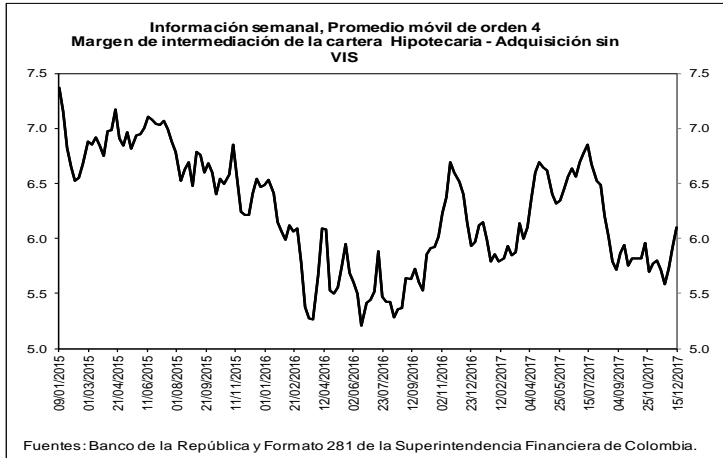


Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal - Promedio móvil de orden 4
Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES



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



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

	Fecha 15-dic-17	Variación (pb)					
		año					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	460.2	(13.26)	(26.47)	11.63	(147.47)	(161.93)	
Menor 1 año	508.4	(12.95)	(14.41)	13.57	(74.72)	(86.27)	
De 1 - 3 años	525.9	(14.30)	(30.35)	(14.80)	(170.06)	(219.24)	
De 3 - 5 años	445.4	6.18	(91.16)	(37.15)	(338.90)	(359.77)	
Mayor 5 años	342.8	(9.91)	12.77	(16.84)	(181.09)	(202.03)	
Consumo							
Menor 1 año	1,801.0	(11.84)	(4.57)	144.10	260.12	228.06	
De 1 - 3 años	1,815.2	(19.26)	(23.11)	(61.95)	(19.05)	(18.98)	
De 3 - 5 años	1,398.9	3.43	17.33	(0.31)	70.68	65.10	
Mayor 5 años	1,057.9	17.64	33.95	2.03	38.42	53.34	
Vivienda							
Mayor 15 años	366.8	(1.45)	(0.93)	(20.83)	(103.94)	(103.34)	
Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
Monto semanal		Variación (pb)					
mm de pesos		año					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	8.8	101	(15.74)	(47.44)	(43.88)	(319.83)	(347.76)
Menor 1 año	9.8	1,697	(17.24)	(38.74)	(41.89)	(296.90)	(324.33)
De 1 - 3 años	10.3	739	(21.06)	(59.68)	(57.70)	(330.54)	(395.55)
De 3 - 5 años	10.1	315	(8.18)	(125.56)	(68.06)	(443.21)	(482.08)
Mayor 5 años	10.0	588	(28.81)	(20.69)	(39.59)	(265.65)	(297.86)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	22.8	12	(16.14)	(28.90)	88.65	37.93	(9.99)
De 1 - 3 años	23.2	126	(26.02)	(52.43)	(104.86)	(179.53)	(195.29)
De 3 - 5 años	19.6	487	(10.93)	(17.07)	(31.22)	(33.63)	(57.21)
Mayor 5 años	17.1	699	(1.26)	0.49	(20.71)	(46.13)	(42.49)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.9	308	(2.14)	(3.66)	(26.80)	(173.65)	(175.37)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	(2.49)	(20.97)	(55.51)	(172.36)	(185.83)
Menor a 1 año	4.7	n.a	(4.29)	(24.33)	(55.45)	(222.19)	(238.06)
De 1 a 3 años	5.0	n.a	(6.76)	(29.32)	(42.91)	(160.48)	(176.31)
De 3 a 5 años	5.6	n.a	(14.35)	(34.40)	(30.91)	(104.31)	(122.31)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	(18.90)	(33.47)	(22.75)	(84.56)	(95.83)
Mayor a 15 años	7.2	n.a	(0.68)	(2.73)	(5.97)	(69.70)	(72.03)

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

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 15/12/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	80,904	-1,036	-1.3	-1,126	-1.4	4,369	5.7	7,384	10.0	8,291	11.4
B. Moneda Extranjera	28,959	-75	-0.3	483	1.7	1,191	4.3	1,895	7.0	2,409	9.1
C. TOTAL (A+B=C)	109,863	-1,111	-1.0	-643	-0.6	5,560	5.3	9,279	9.2	10,700	10.8
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,664	38	0.4	182	1.9	82	0.9	645	7.1	806	9.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,997	-20	-0.6	-7	-0.2	99	3.4	-4	-0.1	-1	0.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 15/12/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	80,904	-1,036	-1.3	-1,126	-1.4	4,369	5.7	7,384	10.0	8,291	11.4
A. Establecimientos de crédito	80,904	-1,036	-1.3	-1,126	-1.4	4,369	5.7	7,384	10.0	8,291	11.4
Inversiones Brutas	80,993	-1,035	-1.3	-1,116	-1.4	4,379	5.7	7,375	10.0	8,283	11.4
a) Títulos de deuda:	60,938	-1,223	-2.0	-1,158	-1.9	4,152	7.3	6,328	11.6	6,425	11.8
Titulo de Tesorería - TES	45,477	-1,174	-2.5	-1,063	-2.3	3,007	7.1	5,438	13.6	5,822	14.7
Otros Títulos de deuda pública	4,576	-14	-0.3	17	0.4	279	6.5	376	8.9	434	10.5
Otros emisores Nacionales	10,885	-35	-0.3	-112	-1.0	874	8.7	520	5.0	176	1.6
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	-7	--	-6	--	-6	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,291	86	2.7	72	2.2	90	2.8	327	11.0	660	25.1
c) Otras inversiones 2/	16,764	101	0.6	-30	-0.2	136	0.8	719	4.5	1,198	7.7
Deterioro	89	0	0.3	10	12.1	10	12.4	-9	-9.5	-9	-9.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 15/12/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	28,959	-75	-0.3	483	1.7	1,191	4.3	1,895	7.0	2,409	9.1
A. Establecimientos de crédito	28,959	-75	-0.3	483	1.7	1,191	4.3	1,895	7.0	2,409	9.1
Inversiones Brutas	28,960	-75	-0.3	483	1.7	1,191	4.3	1,895	7.0	2,409	9.1
a) Títulos de deuda:	931	6	0.6	-32	-3.4	110	13.4	157	20.3	148	18.9
Titulo de Tesorería - TES	272	-3	-1.0	3	1.0	8	3.1	132	93.9	133	96.2
Otros Títulos de deuda pública	148	-24	-14.0	-110	-42.7	31	26.1	-60	-29.0	-72	-32.9
Otros emisores Nacionales	127	1	0.6	1	0.9	43	52.0	0	-0.2	0	0.3
Emisores Extranjeros	385	32	9.0	74	23.8	28	7.8	86	28.6	86	28.8
b) Instrumentos de patrimonio	109	3	2.9	27	32.1	28	34.8	27	33.0	29	35.5
c) Otras inversiones 2/	27,920	-84	-0.3	489	1.8	1,053	3.9	1,711	6.5	2,233	8.7
Deterioro	0	0	-0.6	0	-0.2	0	3.4	0	-0.1	0	0.0

1/ No incluye FDN

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

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									
	diciembre 16	diciembre 15	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2016	2017	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	474,732	506,668	504	0.1	3,708	0.7	10,973	2.2	28,147	5.9	31,936	6.7
1. Posición propia contado 1/	4,476	4,774	-435	-8.3	318	7.1	541	13.3	2,223	91.5	170	3.8
2. Reserva bancaria	26,259	27,816	-751	-2.6	-836	-2.9	-2,362	-7.8	-1,356	-4.6	1,557	5.9
3. Depósitos remunerados en BR	7	36	29	361.3	24	184.7	35	2,043.6	-29	-44.4	29	420.6
4. Cartera bruta M/L 2/	377,258	403,736	1,773	0.4	3,546	0.9	8,434	2.1	25,838	6.8	26,478	7.0
5. Inversiones netas M/L 3/	72,613	80,904	-1,036	-1.3	-1,126	-1.4	4,369	5.7	7,384	10.0	8,291	11.4
6. Otros activos netos	-5,881	-10,598	925	-8.0	1,783	-14.4	-45	0.4	-5,913	129.6	-4,590	78.0
Pasivo + Patrimonio	474,732	506,668	504	0.1	3,708	0.7	10,973	2.2	28,147	5.9	31,936	6.7
Pasivo: Repos BR + PSE	393,301	420,722	-15	0.0	2,989	0.7	10,100	2.5	25,220	6.4	27,421	7.0
1. Repos BR	3,758	3,397	-4,074	-54.5	-7,053	-67.5	-1,400	-29.2	-2,391	-41.3	-361	-9.6
2. PSE	389,543	417,325	4,058	1.0	10,043	2.5	11,501	2.8	27,612	7.1	27,782	7.1
Cuenta corriente	44,083	47,504	1,544	3.4	4,257	9.8	4,554	10.6	888	1.9	3,420	7.8
Ahorros	159,038	169,263	1,529	0.9	7,471	4.6	9,195	5.7	13,613	8.7	10,225	6.4
CDT + bonos	173,783	187,357	-254	-0.1	-501	-0.3	662	0.4	12,788	7.3	13,574	7.8
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,943	8,282	933	12.7	-1,889	-18.6	-3,530	-29.9	1,933	30.4	339	4.3
Depósitos a la vista	4,696	4,919	306	6.6	704	16.7	619	14.4	-1,610	-24.7	223	4.8
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	81,431	85,946	519	0.6	719	0.8	873	1.0	2,926	3.5	4,515	5.5

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

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

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

2/ La cartera corresponde a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se incluye como parte de este rubro. A partir del 28 de octubre de 2016, esta cartera nuevamente se encuentra dentro de las cifras de balance como cartera de los establecimientos de crédito.

3/ Las inversiones corresponden a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se resta de este saldo. A partir del 28 de octubre de 2016, este ajuste se elimina porque el saldo por este concepto se encuentra registrado como cartera. Adicionalmente, el saldo de inversiones que se presenta en este cuadro contiene ajustes entre el 2 de enero de 2015 y el 8 de enero de 2016 por composición entre monedas de inversiones en subsidiarias y filiales.

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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 22	Acum mes** dic 22
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,404	47,483	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,395	47,476	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	721	801	79
Pasivos de Corto Plazo	(1)	1	(1)	(2)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	721	802	81
Causaciones y Valuaciones	199	332	398	66
Pasivos con Residentes	3	10	28	18
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,906	46,985	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(220)	(154)	
Pasivos con Residentes	89	98	116	
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

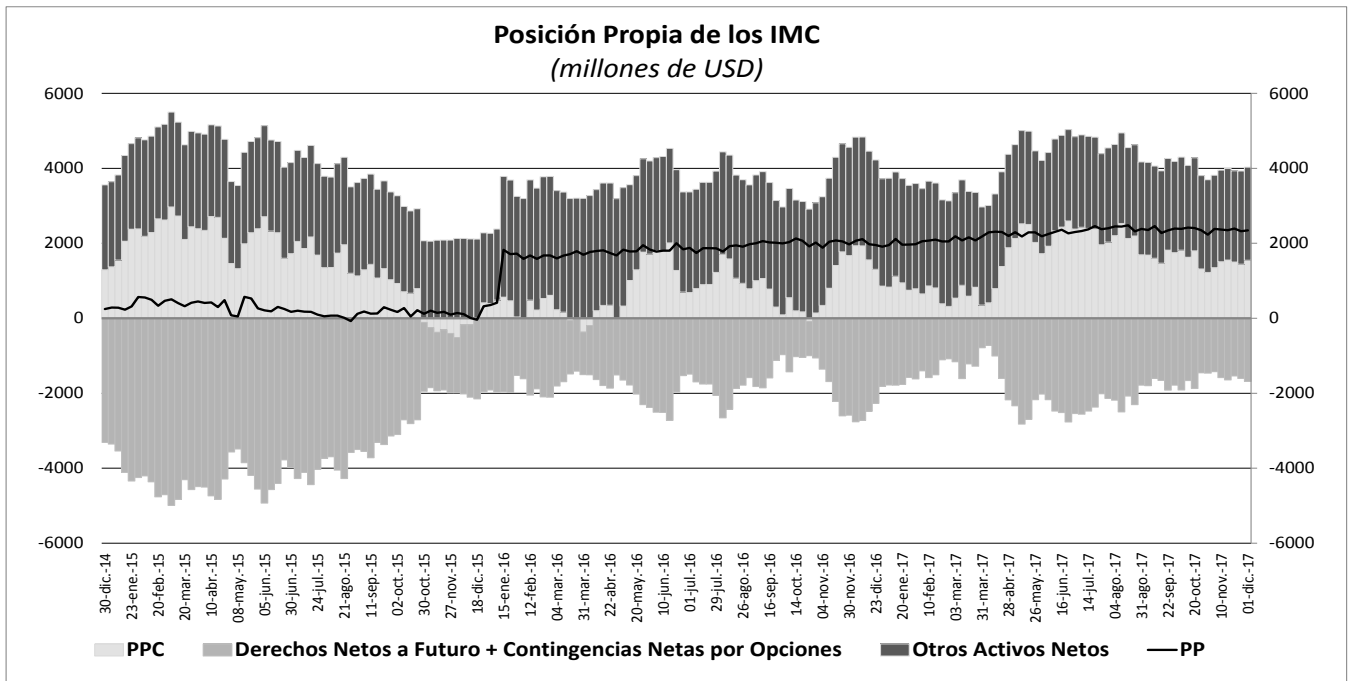
millones de USD	01-dic-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,547	48	197	688	-389	-204
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,719	-142	-275	210	1,182	120
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	35	-1	18	-79	-102	-16
Otros Activos Netos (OAN)	2,484	50	22	-380	-411	52
PP	2,347	-46	-38	439	280	-49
PPC/PT	5.4%					
PP/PT	8.2%					

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: Banco de la República.



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana que terminó el 22 de diciembre, la percepción del riesgo medida a través del VIX aumentó al pasar de 9,42% a 9,90%. De igual forma, el VSTOXX aumentó de 11,79% a 12,00% en el mismo periodo. Por su parte, el crudo de referencia WTI cerró la semana en USD58,47 por barril incrementando 2,04% frente a la semana anterior, mientras que el Brent cerró en USD65,25 por barril ganando 3,19%.

En Estados Unidos:

- Durante la semana se dio la aprobación y firma por parte del presidente Trump de la reforma tributaria. Sin embargo, algunos analistas han señalado que sus efectos y alcances son más limitados a los prometidos por el presidente en época de campaña electoral.
- La inflación medida por el PCE de noviembre, se ubicó en 1,8% a/a, cifra en línea con lo esperado por el mercado y superior al registro del mes anterior (ant: 1,6% a/a). La inflación núcleo se ubicó en 1,5% a/a, en línea con lo anticipado por los analistas.
- El PIB del 3T17 fue revisado a la baja desde 3,3% a/a hasta 3,2% a/a.
- El ingreso personal de noviembre presentó un incremento de 0,3%, cifra inferior al crecimiento esperado por el mercado (esp: 0,4%; ant: 0,4%).

En Europa:

- En la zona euro, el dato final de inflación para noviembre se ubicó en 1,5% a/a y el dato final de la inflación base para el mismo mes en 0,9% a/a.
- En Alemania se publicó el dato de confianza del consumidor GfK para enero en 10,8 (esp: 10,7; ant: 10,7).
- En Reino Unido se publicó el dato final del PIB del 3T en 0,4% t/t (esp: 0,4%).
- En Europa se publicó el dato preliminar de confianza del consumidor para diciembre en 0,5 (esp: 0,2; ant: 0,0).

En Asia:

- En Japón la balanza comercial de noviembre se ubicó en ¥113,4 mm, cifra contraria a la balanza deficitaria esperada por el mercado (esp: ¥-40 mm; ant: ¥285 mm). Este comportamiento se debe principalmente a un mayor dinamismo en las exportaciones (obs: 16,2%; esp: 14,7%; ant: 14,0%), y un menor dinamismo en las importaciones (obs: 17,2%; esp: 18%; ant: 18,9%). Por su parte, el índice compuesto de actividad industrial de octubre aumentó 0,3% m/m, cifra en línea con lo esperado por el mercado y superior al registro anterior (ant: -0,5% m/m).
- En su reunión de diciembre, el Banco Central de Japón decidió mantener sus tipos de interés inalterados en -0.1%.

En Latinoamérica:

- En Brasil, la confianza del consumidor disminuyó en diciembre debido a una menor satisfacción con la situación actual, poniendo fin a una serie de tres meses seguidos de mejoras. Sin embargo, la cifra terminó el 2017 con un saldo más positivo que en los dos años anteriores, marcados por la peor recesión de las últimas décadas en el país. Así, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de diciembre cayó 0.4 puntos frente a noviembre y se situó en 86.4 puntos.
- En México, la tasa de desempleo de noviembre fue 3,4% (esp: 3.3%; ant: 3.5%).
- En Colombia, el Dane reveló que el déficit de la balanza comercial bajó en octubre un 13,6% a/a a USD627,8 millones. Por otra parte, el Ministerio de Hacienda publicó las cifras de cierre de las cuentas fiscales de 2017 y la actualización del plan financiero para el próximo año. En general, el déficit de 3,6% del PIB establecido por la regla fiscal para 2017 se cumplió, mientras que la meta para 2018, la cual se fijó en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) publicado en jun-17, fue reafirmada en 3,1% del PIB

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 22 de diciembre	Semana anterior 15 de diciembre	4 sem atrás 22 de noviembre	Un año atrás
Estados Unidos	1.25 - 1.5	1 - 1.5	1 - 1.25	0.5 - 0.75
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Reino Unido	0.50	0.50	0.50	0.25
Canadá	1.00	1.00	1.00	0.50
Brasil	7.00	7.00	7.50	13.75
México	7.25	7.25	7.00	5.75
Colombia	4.75	4.75	5.00	7.50
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Argentina	28.75	28.75	28.75	24.75
Perú	3.25	3.25	3.25	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	7.75	7.75	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			
	22 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 (Nov)	2.20	-0.68	2.00	22/12/2017	2.10	-	-
Zona Euro (Nov)	1.50	-1.48	2.00	22/12/2017	1.40	2017-IV**	1.50
Japón (Nov) ↑	0.60	-0.50	2.00	22/12/2017	0.50	-	-
Reino Unido (Nov)	3.10	-2.52	2.00	22/12/2017	3.00	nov-17	2.90
Canadá (Nov) ↑	2.10	-1.08	1,00 - 3,00	22/12/2017	1.70	-	-
Brasil (Nov)	2.80	4.09	2,50 - 6,50	22/12/2017	2.90	nov-17	2.78
México (Nov)	6.63	0.58	2,00 - 4,00	22/12/2017	6.50	dic-17	6.56
Colombia (Nov)	4.12	0.61	2,00 - 4,00	22/12/2017	4.00	dic-17	4.01
Chile ¹ (Nov)	1.90	0.59	2,00 - 4,00	22/12/2017	2.00	nov-17	2.35
Argentina (Nov)	23.61	4.16	12,00 - 17,00	22/12/2017	25.20	dic-17	23.50
Perú (Nov)	1.54	1.68	1,00 - 3,00	22/12/2017	2.50	oct-17	2.75
Australia (Sep)	1.80	-0.29	2,00 - 3,00	22/12/2017	1.90	nov-17	1.9
Nueva Zelanda (Sep)	1.90	-0.15	1,00 - 3,00	22/12/2017	1.70	nov-17	1.87
Malasia (Nov) ↓	3.40	-0.39	-	22/12/2017	3.30	-	-
Sudáfrica (Nov)	4.60	2.06	3,00 - 6,00	22/12/2017	4.70	oct-17	4.50
Turquía (Nov)	12.98	-4.41	3,00 - 7,00	22/12/2017	11.70	dic-17	11.74
India (Nov)	4.88	1.07	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Nov)	2.50	5.12	4.00	22/12/2017	2.70	-	-
China (Nov)	1.70	2.61	3.00	22/12/2017	1.90	-	-
Irlanda (Nov)	0.50	-0.50	2.00	22/12/2017	0.50	-	-
Portugal (Nov)	1.50	-1.48	2.00	-	-	-	-
Grecia (Nov)	1.14	-1.13	2.00	-	-	-	-
Suiza (Nov)	0.80	-1.04	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Nov)	3.30	0.92	3,50 - 5,50	22/12/2017	3.70	2017-III	3.86
Noruega (Nov)	1.10	-0.59	2.50	22/12/2017	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)
		22 de diciembre	15 de diciembre				
FEDERAL FUND	1 Día	1.42	1.41	1.16	0.55	0.66	1.0
LIBOR	1Día	1.43	1.43	1.18	0.69	0.69	0.1
LIBOR	1 Semana	1.49	1.45	1.20	0.72	0.71	3.2
LIBOR	1 Mes	1.56	1.50	1.33	0.77	0.76	6.9
LIBOR	3 Meses	1.69	1.61	1.46	1.00	1.00	7.2
EUR LIBOR	1 Día	-0.43	-0.43	-0.44	-0.41	-0.41	0.0
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.43	-0.42	-0.39	-0.38	0.3
EUR LIBOR	1 Mes	-0.42	-0.41	-0.40	-0.38	-0.38	-0.8
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.39	-0.38	-0.34	-0.34	0.1

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	22 de diciembre	15 de diciembre				
0.25	1.32	1.31	1.28	0.50	0.50	1.02
0.5	1.53	1.47	1.44	0.61	0.65	6.40
2	1.89	1.84	1.73	1.19	1.19	5.5
5	2.25	2.16	2.04	1.93	2.04	9.5
10	2.48	2.35	2.32	2.45	2.55	12.8
30	2.83	2.69	2.74	3.07	3.13	14.4

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana

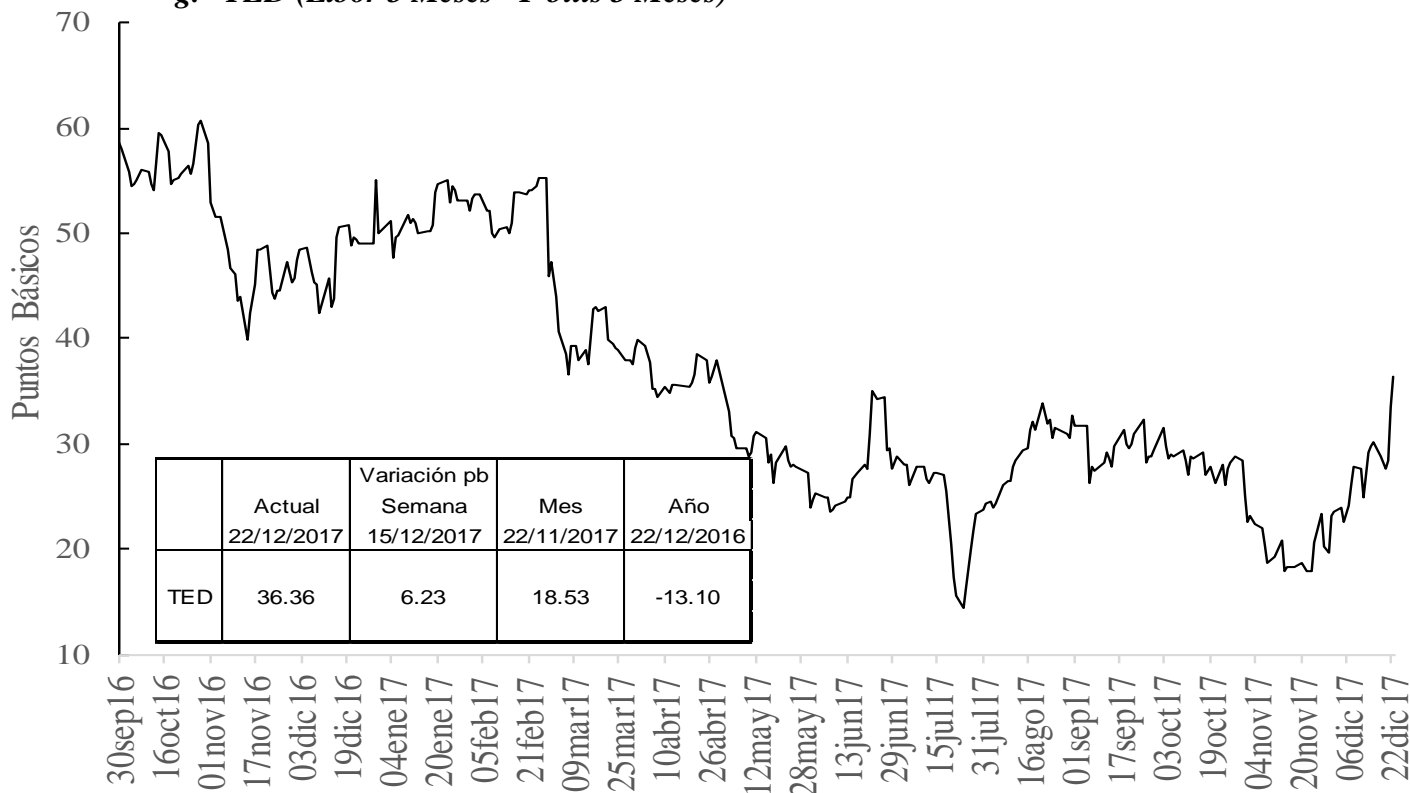
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	22 de diciembre	15 de diciembre	22 de noviembre				
Plus soberanos	331	338	346	363	363	-7	-2.1%
Colombia	170	177	188	226	222	-7	-4.0%
Argentina	347	361	363	453	487	-14	-3.9%
Brasil	233	244	246	327	326	-11	-4.5%
México	182	189	181	229	227	-7	-3.7%
Perú	105	122	115	174	168	-17	-13.9%
Venezuela	5788	5435	5402	2136	2126	353	6.5%
Turquía	287	299	329	357	355	-12	-4.0%
Sudáfrica	216	236	253	235	230	-20	-8.5%

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

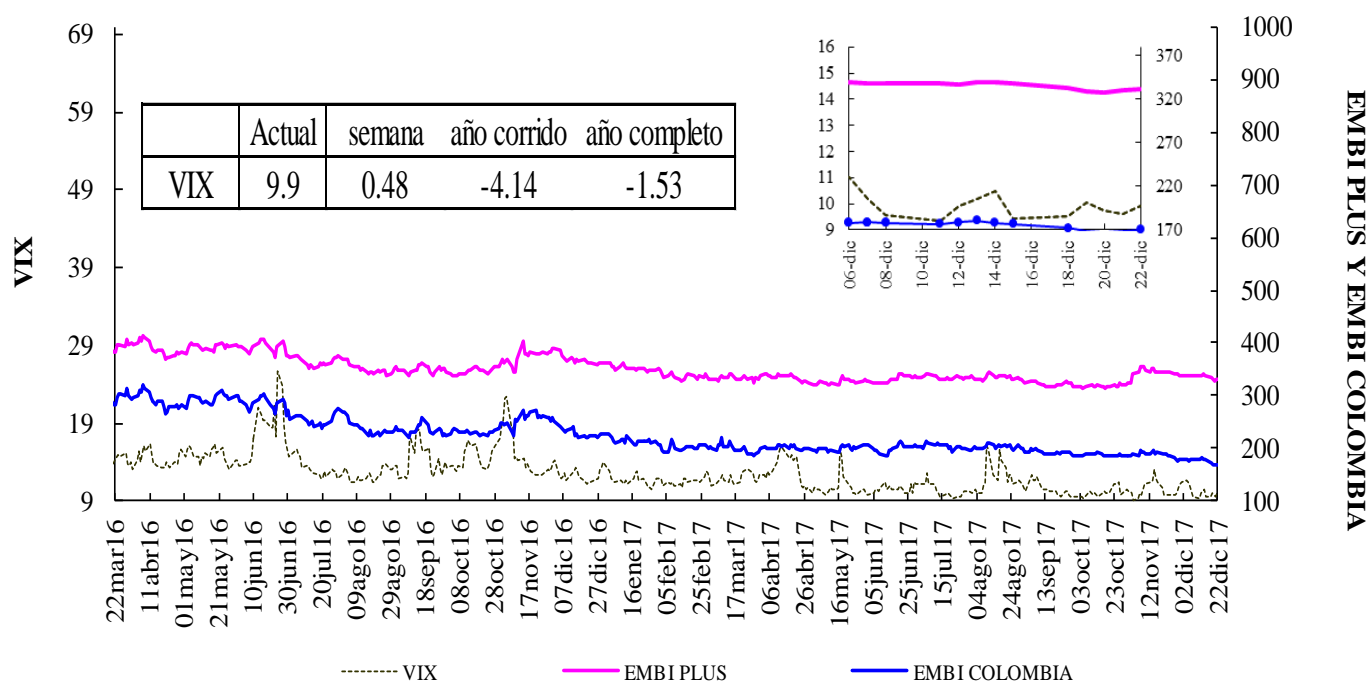
Fuente: Bloomberg

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)



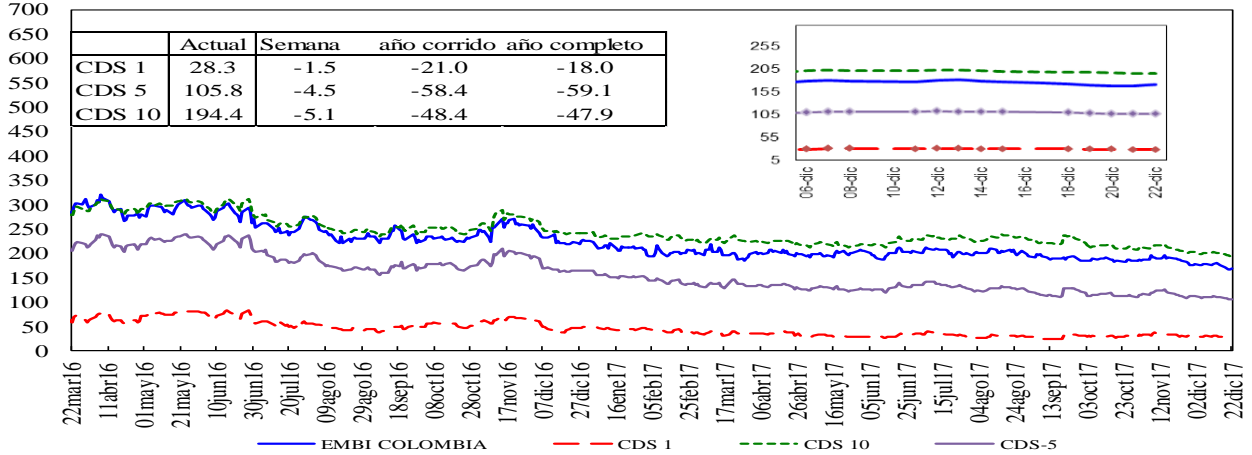
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees



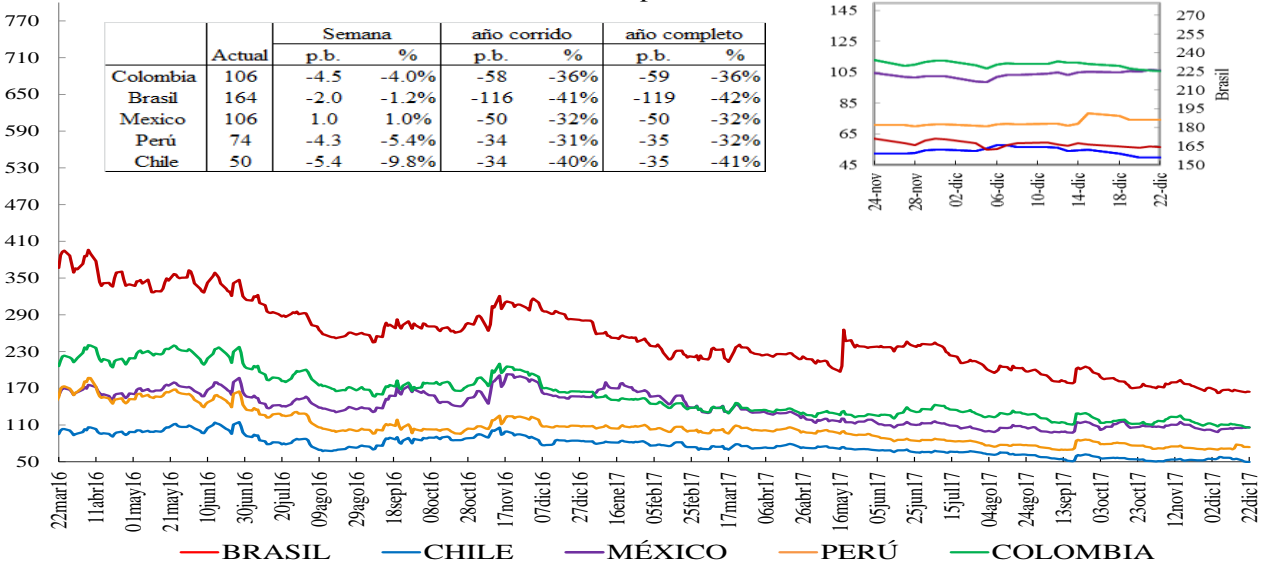
Fuente: Bloomberg, DODM

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

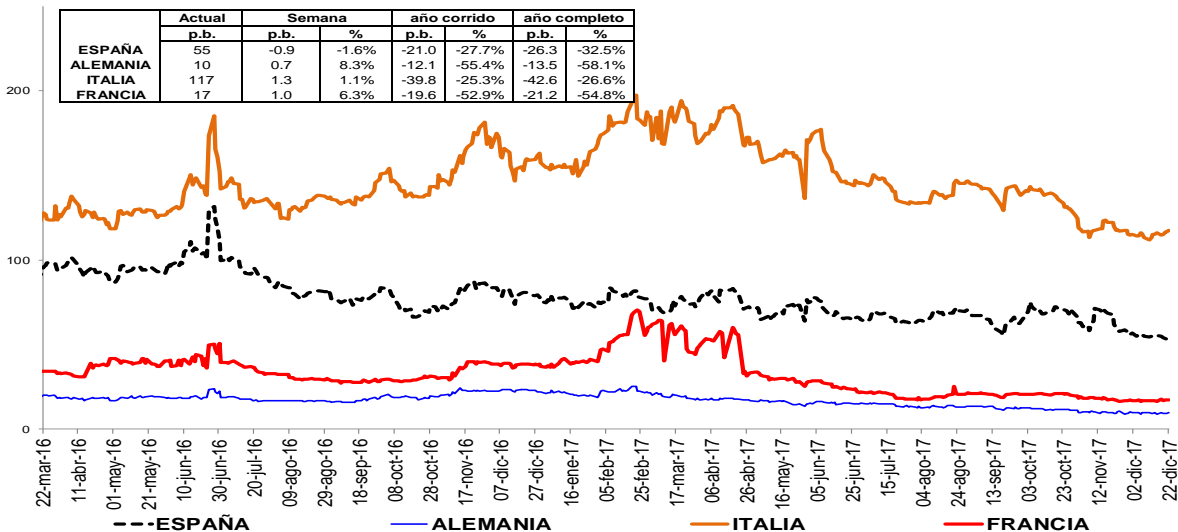


Credit Default Swap América Latina - 5 años



*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 22 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 15 de diciembre	4 sem atrás 22 de noviembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24,754	0.42%	5.2%	25.3%	24.3%
EE UU	S&P500	2,683	0.28%	3.3%	19.9%	18.7%
EE UU	NASDAQ	6,960	0.34%	1.3%	29.3%	27.8%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,553	-0.20%	-0.3%	8.0%	8.7%
Alemania	DAX	13,073	-0.23%	0.4%	13.9%	14.1%
Argentina	MERVAL	28,932	7.07%	5.9%	71.0%	76.6%
México	MEXBOL	48,388	0.64%	0.4%	6.0%	7.5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	75,187	3.55%	0.9%	24.8%	31.3%
Chile	IPSA	5,538	8.13%	6.5%	33.4%	34.5%
Venezuela	IBVC	1,258	-3.98%	80.6%	-96.0%	-95.5%
Perú	IGBVL	19,660	5.76%	-1.1%	26.3%	26.6%
Colombia	COLCAP	1,494	1.97%	2.9%	10.5%	11.5%
Japón	NKY	22,903	1.55%	1.7%	19.8%	17.9%
China	SHANGAI SE	3,297	0.95%	-3.9%	6.2%	5.0%

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 22 de diciembre	Tasa Directa 22 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 15 de diciembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1863	0.84	-0.95%	-0.3%	-11.3%	-12.0%	-7.6%	3.1%
Libra	1.3363	0.75	-0.32%	-0.3%	-7.6%	-8.1%	11.0%	16.7%
AUD	0.7709	1.30	-0.82%	-1.2%	-6.5%	-6.4%	-6.1%	5.5%
NZD	0.7022	1.42	-0.41%	-2.0%	-1.3%	-1.7%	-3.1%	10.1%
CAD	0.7856	1.27	-1.06%	0.3%	-5.3%	-5.6%	-8.6%	9.5%
Yen	0.0088	113.30	0.61%	1.9%	-3.1%	-3.6%	-6.4%	-5.6%
NOK	0.1202	8.3	-0.78%	2.0%	-3.7%	-4.5%	-4.4%	12.0%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 22 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 15 de diciembre	4 sem atrás 22 de noviembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,961.91	-1.16%	-0.7%	-1.3%	-1.1%	-10.5%	27.8%
Argentina	18.07	3.21%	3.7%	13.8%	15.0%	39.3%	111.4%
Brasil	3.34	1.07%	3.5%	2.7%	1.4%	-16.3%	25.2%
Venezuela	9.99	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.24	-1.86%	0.0%	-3.6%	-4.7%	-4.6%	8.9%
México	19.75	3.31%	6.0%	-4.7%	-4.9%	14.9%	34.7%
Chile	622.64	-2.13%	-1.7%	-7.2%	-7.9%	-10.7%	3.1%
Turquía	3.81	-1.37%	-2.8%	8.1%	8.5%	30.0%	64.6%
India	64.05	0.00%	-1.4%	-5.7%	-5.8%	-3.4%	1.3%
Sudáfrica	12.62	-3.65%	-8.7%	-8.1%	-10.1%	-16.7%	9.1%
Malasia	4.08	0.01%	-0.8%	-9.1%	-8.9%	-5.2%	17.0%

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 22 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 15 de diciembre	4 sem atrás 22 de noviembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3513.57	-0.21%	-0.3%	11.3%	12.4%	-3.1%	23.9%
COP/Libra	3957.85	-0.84%	-0.4%	6.9%	7.5%	-19.3%	9.5%
COP/Yen	26.14	-1.16%	-2.5%	1.9%	2.6%	-4.3%	35.4%
COP/Sol Peruano	915.38	0.71%	-0.7%	2.4%	3.7%	-6.1%	17.3%
COP/Peso Chileno	4.76	1.00%	1.1%	6.3%	7.3%	0.3%	23.9%
COP/Real Brasileiro	887.42	-2.20%	-4.0%	-3.9%	-2.5%	7.0%	2.0%
COP/Peso Mexicano	149.97	-4.32%	-6.3%	3.6%	3.9%	-22.1%	-5.2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 22 de diciembre	Diferencia					
			Semanal 15 de diciembre	Frente a 30 de noviembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial	Índice General	CRB INDEX	187.9	1.8%	-0.68%	-1.94%	-2.41%	-1.28%
Exportaciones	Café	1.2	2.9%	-4.67%	-3.33%	-12.15%	-13.44%	
Exportaciones	Azúcar	14.2	-1.5%	-6.01%	-4.69%	-22.45%	-22.71%	
Exportaciones	Petróleo WTI	58.5	2.0%	1.86%	0.78%	8.84%	10.42%	
Exportaciones	Carbón	94.8	-0.4%	2.27%	0.96%	5.10%	5.33%	
Exportaciones	Oro	1275.3	1.6%	0.02%	-1.30%	10.67%	13.01%	
Exportaciones	Níquel	12050.0	7.9%	6.68%	2.73%	20.38%	13.84%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1358.0	-4.0%	-4.67%	-4.67%	-23.06%	-23.06%	
Importaciones	Trigo	4.2	3.0%	4.76%	1.21%	7.04%	9.42%	
Importaciones	Sorgo	5.6	3.6%	11.51%	12.87%	18.64%	23.64%	
Importaciones	Maíz	3.2	1.6%	2.89%	2.24%	-3.90%	-1.92%	
Importaciones	Cacao	1855.7	-2.2%	-9.77%	-13.21%	-13.62%	-16.16%	
Importaciones	Algodón	0.8	2.5%	6.86%	9.33%	7.45%	8.12%	
Importaciones	Soya	9.3	-1.5%	-2.68%	-3.84%	-5.96%	-5.76%	
Importaciones	Arroz	12.2	0.0%	-2.27%	-1.41%	27.42%	28.62%	
Otros	Plata	16.4	2.0%	-0.26%	-4.42%	2.99%	3.79%	
Otros	Cobre	7019.0	4.2%	3.82%	2.13%	27.59%	29.36%	
Otros	Aluminio	2137.0	5.0%	5.12%	2.49%	24.72%	22.99%	
Otros	Ganado	120.0	0.2%	-0.54%	-0.27%	2.23%	6.38%	
Otros	Petróleo Brent	65.3	3.2%	4.18%	3.05%	14.84%	18.53%	

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

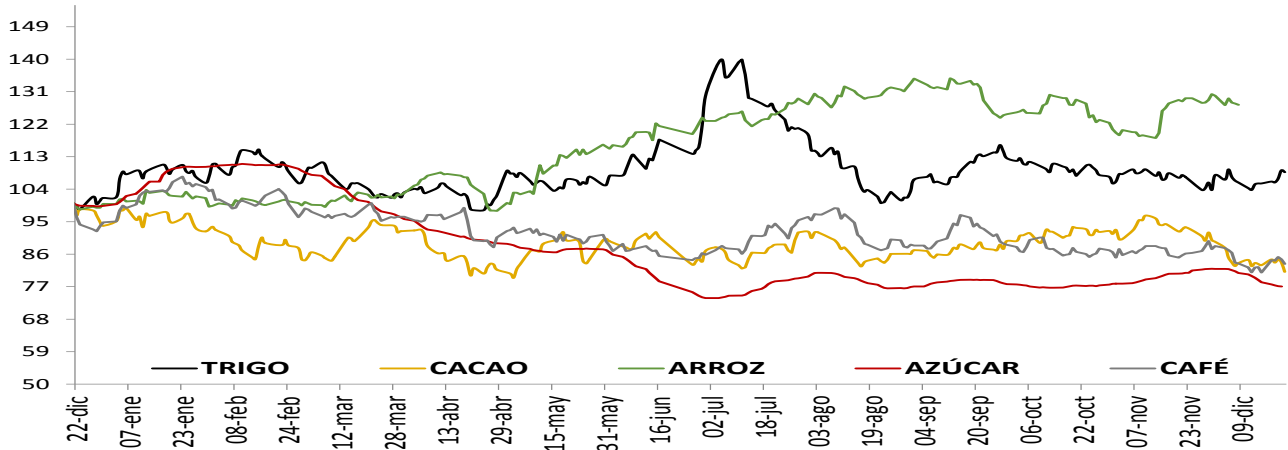
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

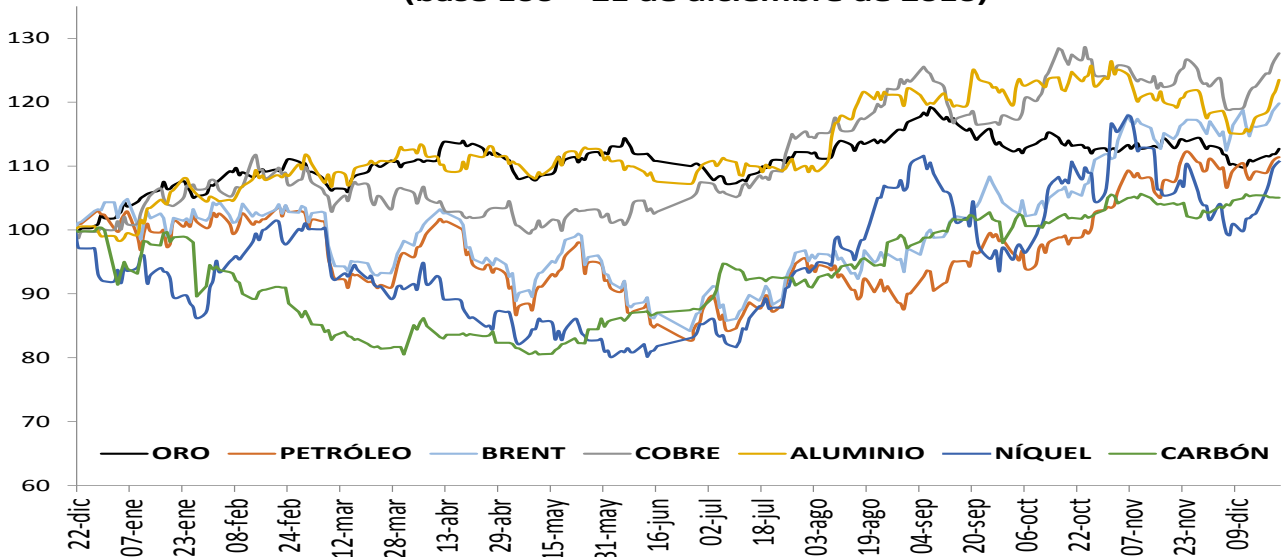
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

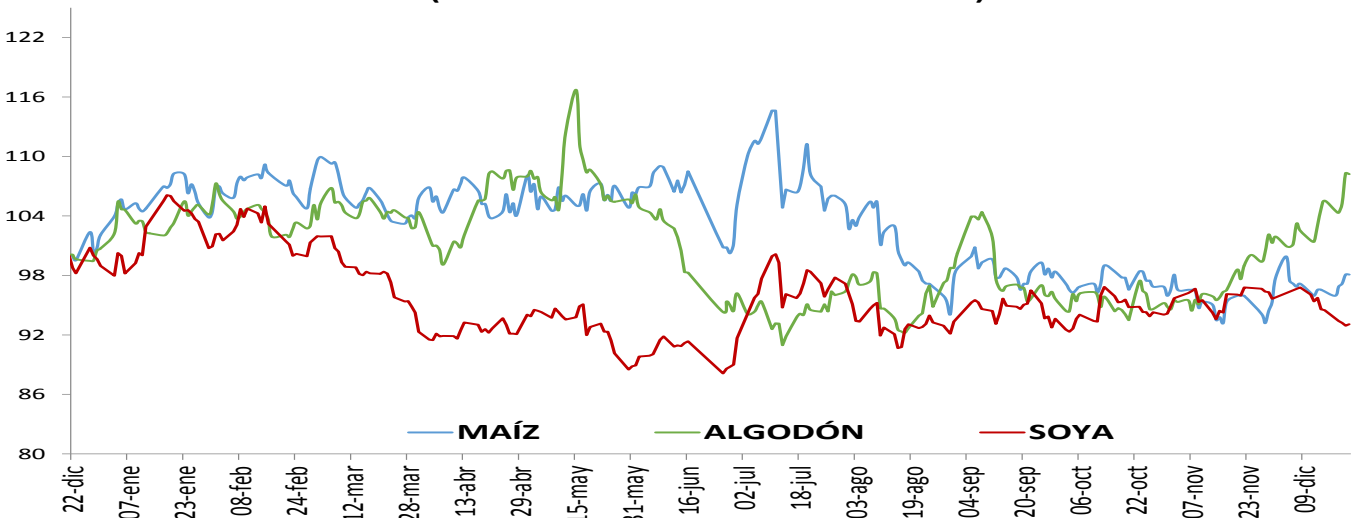
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 21 de diciembre de 2016)



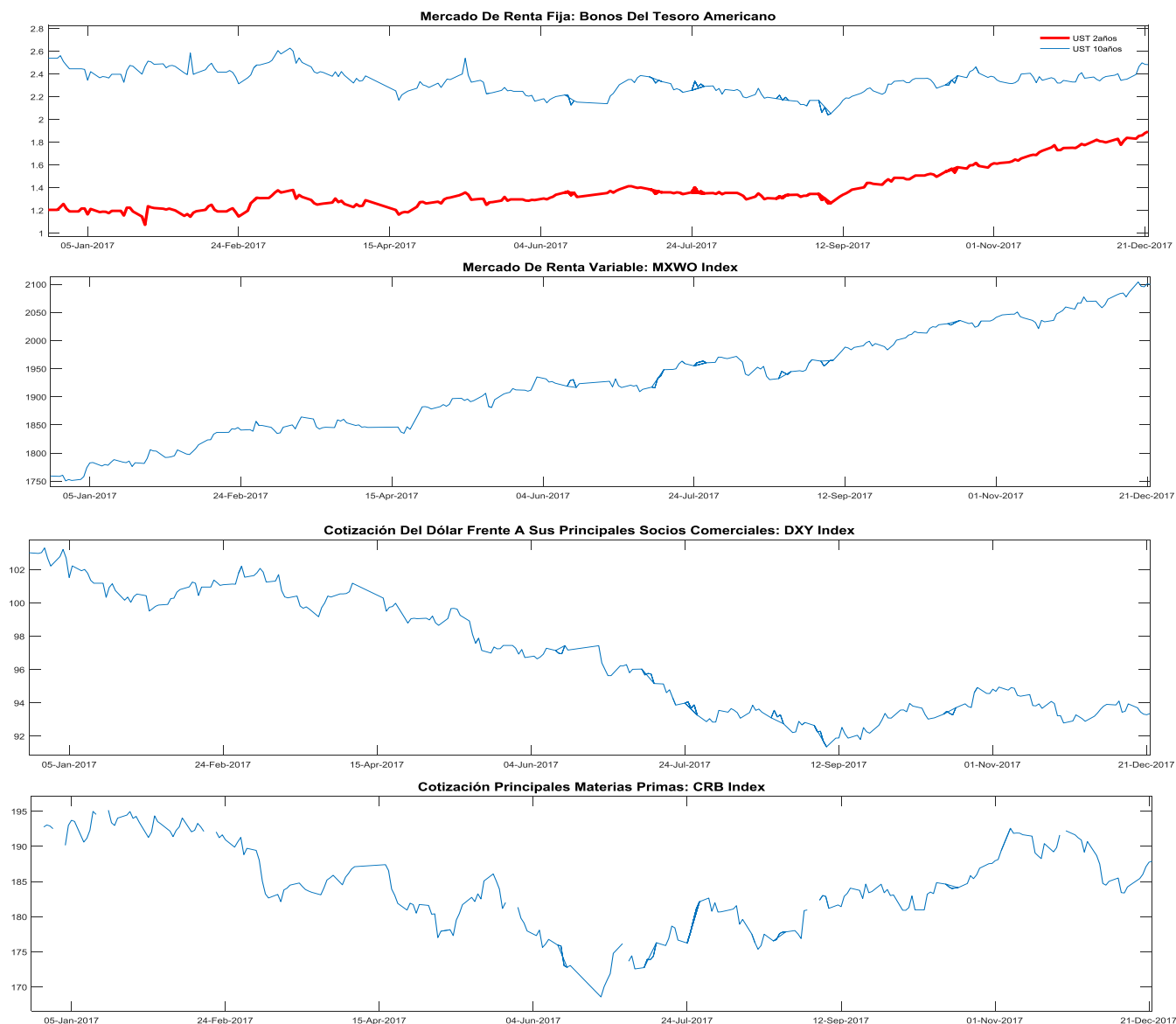
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 21 de diciembre de 2016)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 21 de diciembre 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 *trasuries*. 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.

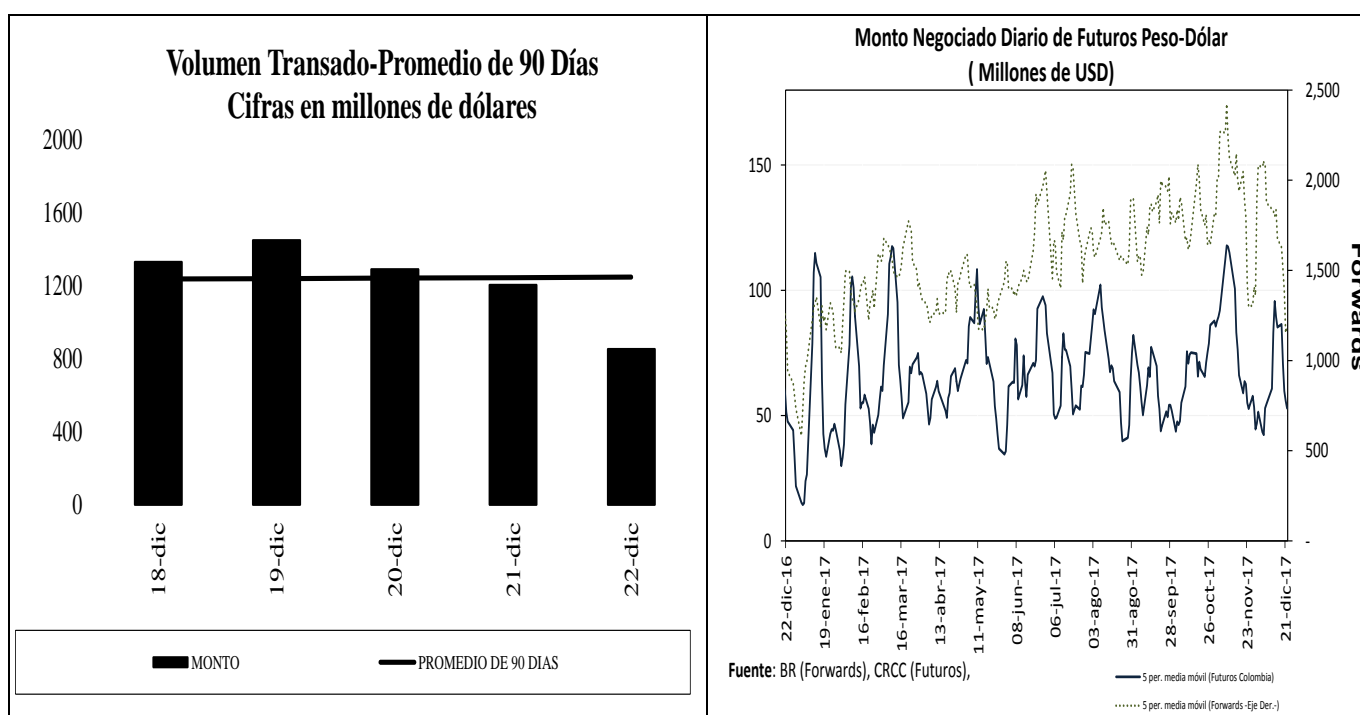
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	22-nov	01-dic	08-dic	15-dic	22-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,982.30	3,005.62	3,016.18	2,996.58	2,961.91	-34.67	-20.39
						-1.16%	-0.68%
Depreciación año completo	-5.03%	-2.06%	0.90%	-0.12%	-1.14%		
Depreciación año corrido	-0.62%	0.15%	0.50%	-0.15%	-1.30%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



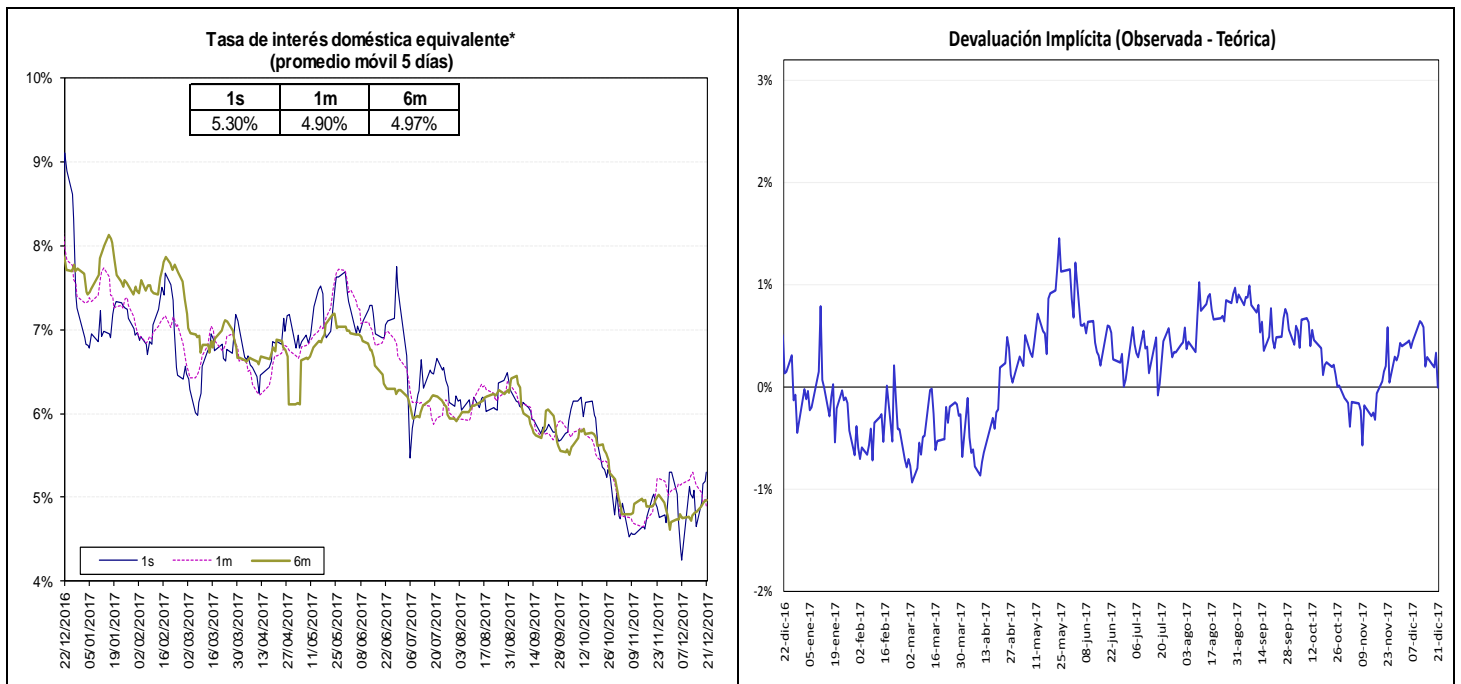
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas DIC18 - DIC21						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,944	1,944.66	3.55%	3.56%	3.22%	3.27%
1 mes	3,825	3,770.55	3.34%	3.69%	3.16%	3.19%
2 meses	610	595.40	3.25%	3.23%	3.06%	3.10%
3 meses	763	706.44	3.21%	3.21%	2.94%	2.99%
6 meses	298	282.97	3.10%	3.01%	2.57%	2.61%
1 año	348	312.82	2.83%	2.80%	2.08%	2.15%

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

*Cifras en US\$ millones

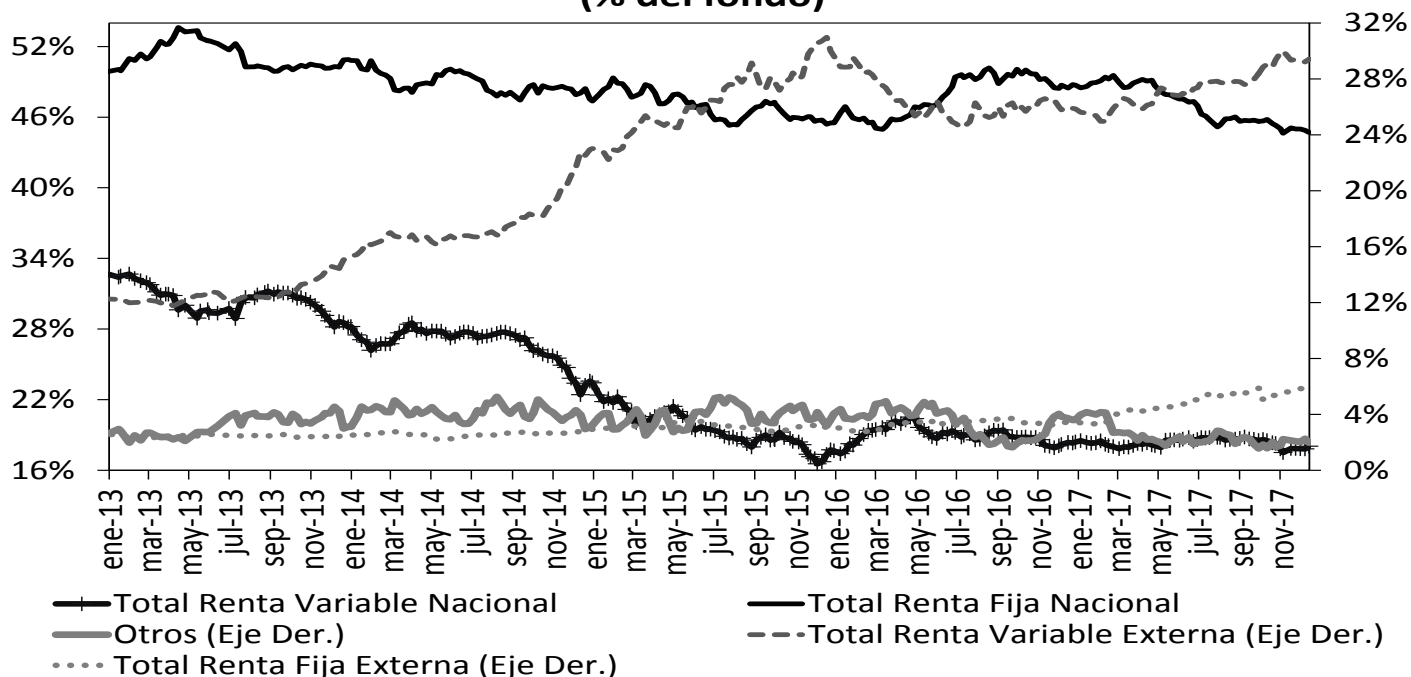


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 14 de diciembre de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	08-dic			14-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.10	17.94	6.16%	1.12	17.89	6.24%
Mayor Riesgo	0.72	2.51	28.76%	0.73	2.51	29.16%
Moderado	36.31	182.17	19.93%	36.91	182.79	20.19%
Retiro Programado	1.27	18.64	6.80%	1.30	18.80	6.92%
Total	39.41	221.26	17.81%	40.06	221.99	18.05%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

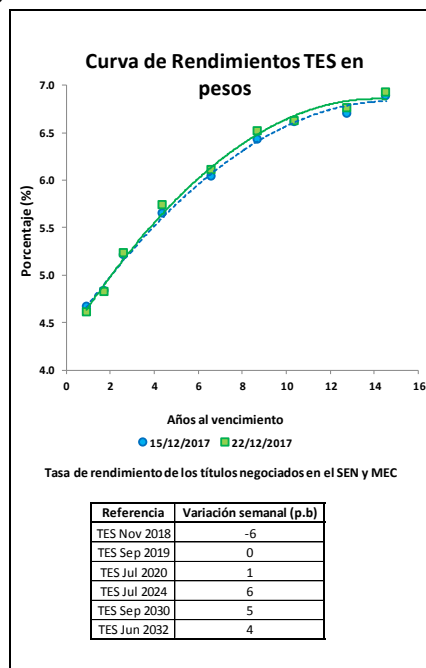
12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

RESUMEN DE TASAS DE LAS ÚLTIMAS SUBASTAS PRIMARIA DE TES

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0.2	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	0.7	11-sep-18	4.68%	28-nov-17	4.71%	28-nov-17	-3
TES-CP	1.0	11-dic-18	4.67%	19-dic-17	4.72%	12-dic-17	-5
TES-PESOS	0.8	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	0.9	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	1.7	11-sep-19	5.55%	25-mar-15	5.68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	2.6	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	6.6	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	8.7	26-ago-26	6.39%	11-oct-17	6.58%	09-oct-17	-19
TES-PESOS	10.3	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	12.7	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14.5	30-jun-32	6.84%	11-oct-17	6.99%	09-oct-17	-15
TES-UVR	1.3	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.2	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	9.2	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	17.3	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.

c. Compras Netas de TES en pesos

	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Movimiento Neto del 15 al 21 de diciembre de 2017	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 15 al 22 de diciembre de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de diciembre de 2017
Bancos Comerciales	6'779'313	(7'619'412)	462'802	518'740	(132'156)	(78'066)	308'518	(735'693)
Compañía de Financiamiento Comercial	3'301	(28'417)	-	-	-	-	-	(6'000)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	338'723	(903'198)	(136'967)	(51'500)	53'080	(183'813)	(182'233)	(291'348)
Total EC	7'121'337	(8'551'026)	325'835	467'240	(79'076)	(261'879)	126'285	(1'033'040)
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	13'000	(18'230)	(39'000)	(30'000)	-	(9'000)	(39'000)	28'500
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	(474'695)	(1'549'524)	(799'635)	(218'135)	(19'000)	(569'500)	(806'635)	(1'386'495)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(1'832'767)	(1'314'943)	(704'385)	(177'135)	(50'000)	(499'250)	(1'221'995)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	(461'695)	(1'637'404)	(838'635)	(248'135)	(19'000)	(578'500)	(845'635)	(1'357'995)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(1'078'371)	(470'591)	(79'233)	(157'453)	21'150	(59'430)	(195'733)	(525'411)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	978'430	418'270	9'823	(2'827)	(500)	6'800	3'473	107'043
	<i>Extranjeros</i>	(1'230)	29'183	-	-	-	-	320
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(99'941)	(52'321)	(69'410)	(160'280)	20'650	(52'630)	(192'260)	(418'368)
Sociedades Fiduciarias Propia	209'240	599'426	22'500	(6'000)	(26'500)	55'000	22'500	1'520
Sociedades Fiduciarias Terceros	10'228'859	51'796'381	751'776	(48'153)	151'072	947'009	1'049'928	1'657'567
	<i>Extranjeros***</i>	9'154'919	53'898'427	612'210	(15'325)	82'426	818'509	1'476'013
	<i>FIC</i>	296'768	(597'568)	23'850	21'350	6'000	14'000	(33'900)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(115'077)	370'308	108'377	(15'000)	37'377	81'000	353'225
Total Sociedades Fiduciarias	10'438'099	52'395'807	774'276	(54'153)	124'572	1'002'009	1'072'428	1'659'087
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	349'633	(192'673)	6'000	1'000	-	5'000	6'000	15'500
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	1'000	(12'500)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'000	(12'500)	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	350'633	(205'173)	6'000	1'000	-	5'000	6'000	15'500
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Financieras No bancarias	10'227'096	50'493'909	(127'770)	(461'568)	126'222	375'879	40'533	(101'776)
Total Entidades Financieras Especiales**	360'547	994'237	(13'500)	44'000	15'000	(32'000)	27'000	243'496
Total Entidades Públicas****	1'213'578	(4'019'337)	(58'041)	328	(38'369)	(20'000)	(58'041)	(1'025'753)
Otros*****	(46'154)	1'006'252	149'000	150'000	-	(1'000)	149'000	29'000
	<i>Extranjeros</i>	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-
Total Movimiento Neto	18'876'403	39'924'034	275'525	200'000	23'777	61'000	284'777	(1'888'072)

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 22 de diciembre de 2017

*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422). Además, se incluyen las emisiones y vencimientos.

**Las entidades financieras especiales son Fogafin, Bancoldex, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otras.

***Las entidades financieras especiales son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

**** Dentro de las Entidades Públicas se registran los movimientos del Banco de la República.

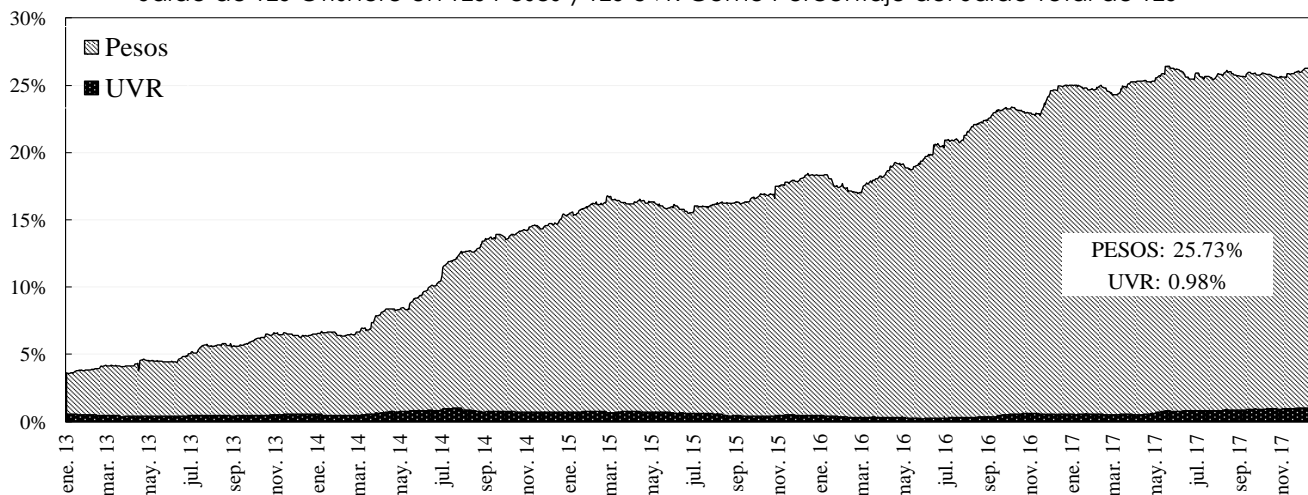
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 15 de diciembre y el 21 de diciembre	Variación entre el 15 de diciembre y el 22 de diciembre	Variación en lo corrido de diciembre	Saldo de Compras Netas al 22 de diciembre de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 9'153'689	\$ 53'968'380	\$ 612'210	\$ 885'610	\$ 1'476'333	\$ 65'392'743	36.60%	25.73%
	UVR	\$ 1'193'504	\$ 1'442'122	\$ 1'178	\$ (28'902)	\$ (56'086)	\$ 2'492'392	3.30%	0.98%
Forward	Pesos	\$ 2'312'350	\$ (2'012'094)	\$ 208'000	n.d.	\$ (384'500)	\$ 2'950'950	00/01/1900	00/01/1900

Cifras en millones de pesos.

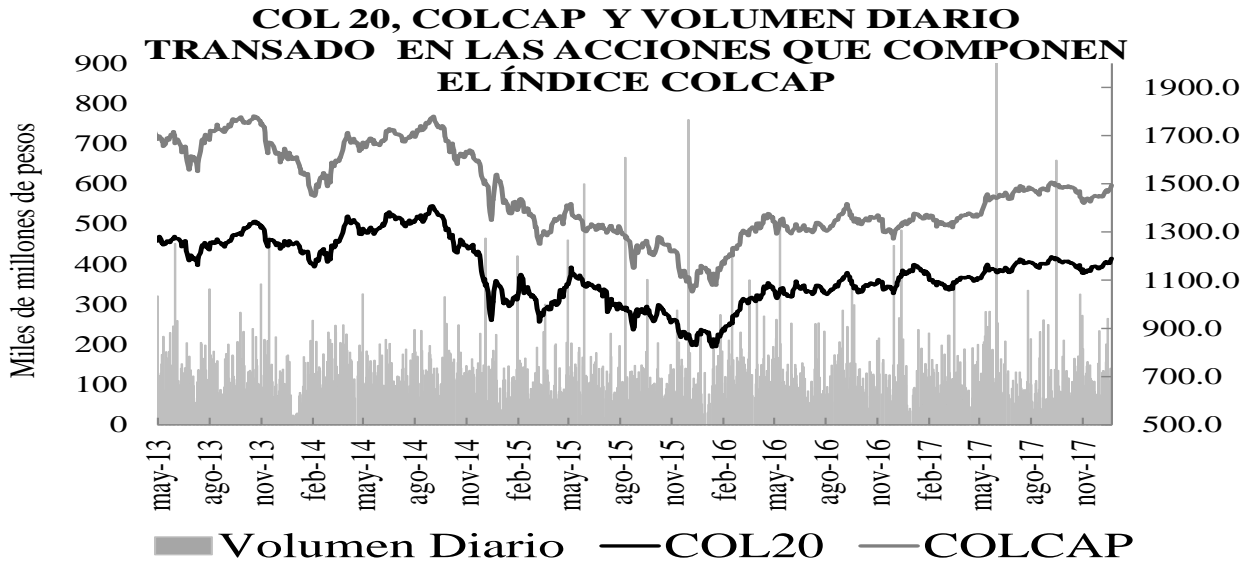
Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



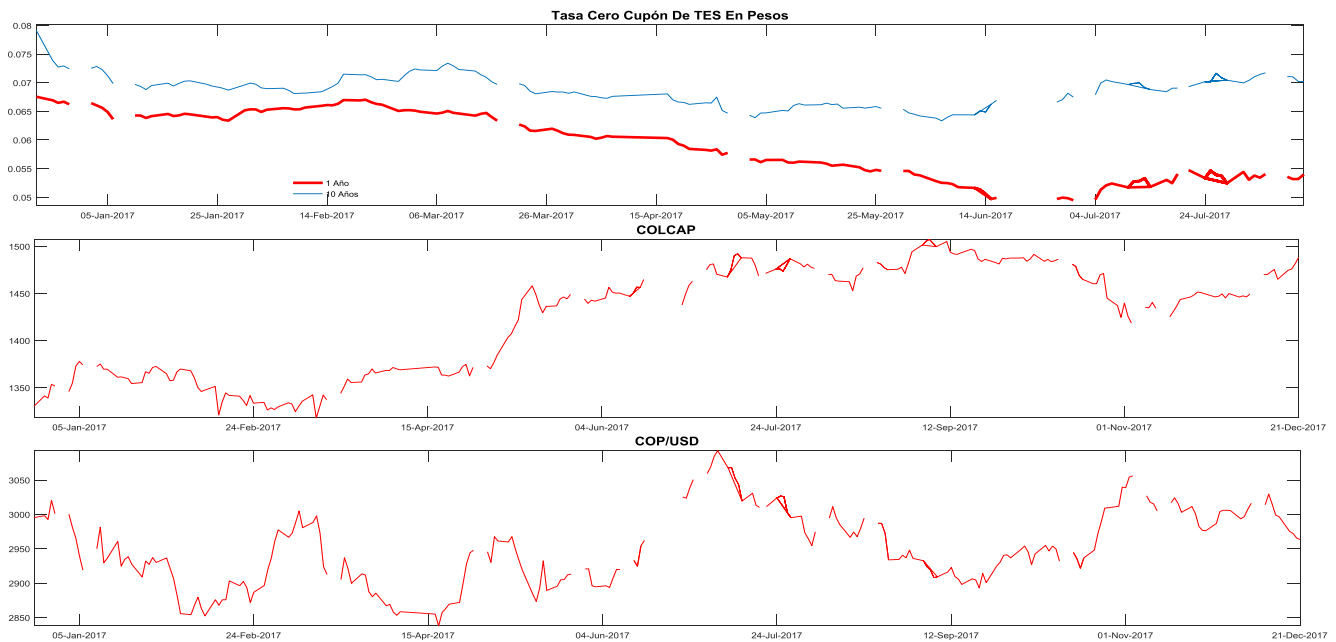
14. Mercado de renta variable³

	diciembre 22	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COL20	1,162.35	1.34%	2.42%	1.83%	6.07%
COLCAP	1,449.35	0.29%	0.99%	7.23%	10.27%
Monto Promedio	104.95 *	-24.0%	-20.2%	225.5%	-30.1%

* 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 18 Dic	MARTES 19 Dic	MIÉRCOLES 20 Dic	JUEVES 21 Dic	VIERNES 22 Dic
España <i>Costes laborales YoY 3Q</i> Ant: -0.2% Obs: 0.4% Italia <i>Balanza comercial EU Oct</i> Ant: 469m Obs: 666m Italia <i>Balanza comercial total Oct</i> Ant: 3990m Obs: 4953m Zona Euro <i>IPC YoY Nov F</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.5% Brasil <i>Actividad económica YoY Oct</i> Esp: 2.75% Ant: 1.30% Obs: 2.92% Rusia <i>IPP YoY Nov</i> Esp: 7.5% Ant: 7.6% Obs: 8.0% Colombia <i>Importaciones CIF total Oct</i> Esp: \$3900.0 Ant: \$3732.6 Obs: \$3940.3 Colombia <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -\$605.0 Ant: -\$274.5 Obs: -\$627.8 Brasil <i>Confianza industrial CNI Dec</i> Ant: 56.5 Obs: 58.3 Colombia <i>Índice confianza consumidor Nov</i> Ant: -10.6 Obs: -10.0	Alemania <i>Situación empresarial IFO Dec</i> Esp: 117.5 Ant: 117.5 Obs: 117.2 Alemania <i>Expectativas IFO Dec</i> Esp: 110.7 Ant: 111.0 Obs: 109.5 Alemania <i>Evaluación actual IFO Dec</i> Esp: 124.7 Ant: 124.4 Obs: 125.4 Zona Euro <i>Producción de construcción YoY Oct</i> Ant: 3.1% Obs: 2.0% Rusia <i>Tasa de desempleo Nov</i> Esp: 5.2% Ant: 5.1% Obs: 5.1% Rusia <i>Sueldos reales YoY Nov</i> Esp: 4.5% Ant: 4.3% Obs: 5.4% Rusia <i>Ventas al por menor efectivas YoY Nov</i> Esp: 3.3% Ant: 3.0% Obs: 2.7% Estados Unidos <i>Viviendas nuevas MoM Nov</i> Esp: -3.1% Ant: 13.7% Obs: 3.3% México <i>Reservas internacionales semanal Dec 15</i> Ant: \$172409m Obs: \$172539m Japón <i>Índice industrial MoM Oct</i> Esp: 0.3% Ant: -0.5% Obs: 0.3%	Japón <i>Ventas de tiendas Express(YoY) Nov</i> Ant: -1.8% Obs: -0.3% Alemania <i>IPP YoY Nov</i> Esp: 2.6% Ant: 2.7% Obs: 2.5% Zona Euro <i>ECB cuenta corriente SA Oct</i> Ant: 37.8b Obs: 30.8b Zona Euro <i>Cuenta corriente NSA Oct</i> Ant: 41.8b Obs: 35.9b Italia <i>Balanza cuenta corriente Oct</i> Ant: 4307m Obs: 6551m México <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: -1.0% Ant: -0.3% Obs: -0.1% Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor Dec</i> Esp: -12 Ant: -12 Obs: -13 Japón <i>Tipo de equilibrio de política del BOJ Dec 21</i> Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: -0.100% Japón <i>Rendimiento objetivo de 10 años del BOJ Dec 21</i> Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: 0.000%	Francia <i>Confianza empresarial Dec</i> Esp: 111 Ant: 111 Obs: 112 Canadá <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 2.0% Ant: 1.4% Obs: 2.1% Estados Unidos <i>Índice de precios PIB 3Q T</i> Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: 2.1% Estados Unidos <i>PCE principal (QoQ) 3Q T</i> Esp: 1.4% Ant: 1.4% Obs: 1.3% México <i>IPC quincenal Dec 15</i> Esp: 0.39% Ant: 0.04% Obs: 0.44% México <i>Actividad económica IGAE YoY Oct</i> Esp: 1.31% Ant: 0.47% Obs: 1.52% Zona Euro <i>Confianza del consumidor Dec A</i> Esp: 0.2 Ant: 0.1 Obs: 0.5 Colombia <i>Confianza industrial Nov</i> Ant: -8.7 Obs: -10.1 Colombia <i>Confianza de comercio al por menor Nov</i> Ant: 18.2 Obs: 18.6	Alemania <i>GfK confianza del consumidor Jan</i> Esp: 10.7 Ant: 10.7 Obs: 10.8 Francia <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: 2.3% España <i>IPP YoY Nov</i> Ant: 2.8% Obs: 3.1% Italia <i>Índice confianza consumidor Dec</i> Esp: 114.6 Ant: 114.3 Obs: 116.6 Reino Unido <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.7% Canadá <i>PIB YoY Oct</i> Esp: 3.5% Ant: 3.3% Obs: 3.4% Estados Unidos <i>PCE deflactor YoY Nov</i> Esp: 1.8% Ant: 1.6% Obs: 1.8% Estados Unidos <i>PCE central YoY Nov</i> Esp: 1.5% Ant: 1.4% Obs: 1.5% México <i>Desempleo NSA Nov</i> Esp: 3.30% Ant: 3.50% Obs: 3.42% Estados Unidos <i>Inflación 1A U. de Mich. Dec F</i> Ant: 2.8%

b. *Semana actual*

LUNES 25 Dic	MARTES 26 Dic	MIÉRCOLES 27 Dic	JUEVES 28 Dic	VIERNES 29 Dic
<p>Japón <i>Índice Líder CI Oct</i> Ant: 106.1</p> <p>Japón <i>Desempleo Nov</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8%</p> <p>Japón <i>IPC (YoY) Nov</i> Esp: 0.5% Ant: 0.2%</p> <p>Japón <i>IPC en Tokio YoY Dec</i> Esp: 0.6% Ant: 0.3%</p>	<p>Brasil <i>IPC FGV IPC-S Dec 22</i> Ant: 0.34%</p> <p>Argentina <i>Tasa de referencia de repo de 7 días Dec 27</i> Esp: 28.75% Ant: 28.75%</p>	<p>Japón <i>Órdenes de construcción YoY Nov</i> Ant: 6.7%</p> <p>Brasil <i>Deuda neta como % del PIB Nov</i> Esp: 51.2% Ant: 50.7%</p> <p>Francia <i>Total de los que buscan empleo Nov</i> Ant: 3483.6k</p> <p>Japón <i>Comercio al por menor (YoY) Nov</i> Esp: 1.0% Ant: -0.2%</p> <p>Japón <i>Producción industrial YoY Nov</i> Esp: 3.6% Ant: 5.9%</p> <p>Japón <i>Producción de vehículos YoY Nov</i> Ant: 6.4%</p> <p>Alemania <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 2.4% Ant: -1.4%</p>	<p>Brasil <i>FGV inflación IGPM YoY Dec</i> Esp: -0.54% Ant: -0.86%</p> <p>Estados Unidos <i>Reclamos continuos Dec 16</i> Ant: 1932k</p> <p>Colombia <i>Desempleo urbano Nov</i> Esp: 9.1% Ant: 9.5%</p> <p>Colombia <i>Tasa de desempleo nacional Nov</i> Ant: 8.6%</p>	<p>Rusia <i>Servicios PMI de Rusia Markit Dec</i> Esp: 55.8 Ant: 57.4</p> <p>Rusia <i>Composite PMI de Rusia Markit Dec</i> Ant: 56.3</p> <p>España <i>IPC YoY Dec P</i> Esp: 1.5% Ant: 1.7%</p> <p>España <i>IPC UE armonizado YoY Dec P</i> Esp: 1.5% Ant: 1.8%</p> <p>Italia <i>IPP YoY Nov</i> Ant: 2.2%</p> <p>Brasil <i>Tasa de desempleo nacional Nov</i> Esp: 12.1% Ant: 12.2%</p> <p>Chile <i>Producción industrial YoY Nov</i> Ant: 5.0%</p> <p>Chile <i>Producción manufacturera YoY Nov</i> Ant: 0.6%</p> <p>Chile <i>Tasa de desempleo Nov</i> Ant: 6.7%</p> <p>Rusia <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 1.8% Ant: 1.8%</p> <p>Rusia <i>IPC YoY Dec P</i> Esp: 2.6% Ant: 2.5%</p> <p>Rusia <i>IPC (MoM) Dec P</i> Esp: 0.5% Ant: 0.2%</p> <p>Alemania <i>IPC YoY Dec P</i> Esp: 1.5% Ant: 1.8%</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			
	31-oct-17	30-nov-17	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	12,871.7	12,933.0	-61.2
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,871.7	12,933.0	-61.2
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
II. Operaciones Transitorias	8,450	7,547	902.8
E. Expansión transitoria	8,450	7,547	902.8
Repos a 1 día	8,450	7,547	902.8
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)	21,322	20,480	841.5

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 22-dic-2017
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	4	6	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	106.31	0.00	0.00	0.00	0.00	106.31	-159.85	103.31
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	106.31	0.00	0.00	0.00	0.00	106.31	-159.85	-246.32
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	2,666.15	0.00	0.00	0.00	0.00	2,666.150	-522.48	-4,241.45
SUBASTA	2,662.65	0.00	0.00	0.00	0.00	2,662.65	-422.53	-4,244.95
VENTANILLA	3.50	0.00	0.00	0.00	0.00	3.50	-99.95	3.50
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%
08/12/2017	0.00	281.23	281.23	7510.28	0.00	0.00	7510.28	1792.61	0.00	-9021.67	(1,132)	-144.1%
15/12/2017	0.00	266.16	266.16	3085.18	103.45	0.00	3188.63	1792.61	0.00	-4715.08	4,307	-480.4%
22/12/2017	0.00	106.31	106.31	2662.65	3.50	0.00	2666.15	1792.61	0.00	-4352.45	363	-91.6%

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, 18 de dic 2017	7,200,000	4,685,910	4.75%	5.75%	4,685,910	4.75%	0	0	0.00%	
		martes, 19 de dic 2017	5,900,000	5,396,860	4.75%	5.75%	5,396,860	4.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 20 de dic 2017	5,900,000	5,274,840	4.75%	5.75%	5,274,840	4.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 21 de dic 2017	5,900,000	5,321,800	4.75%	5.75%	5,321,800	4.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 22 de dic 2017	5,900,000	2,662,650	4.75%	5.75%	2,662,650	4.75%	0	0	0.00%	
		TOTAL	30,800,000	23,342,060			23,342,060	4.75%	0	23,342,060.00	0.00	
Ventanilla	1 Día	lunes, 18 de dic 2017						0	0	0.00%		
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017	0	15,000	5.75%	5.75%	15,000	5.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 21 de dic 2017	0	9,000	5.75%	5.75%	9,000	5.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 22 de dic 2017	0	3,500	5.75%	5.75%	3,500	5.75%	0	0	0.00%	
		TOTAL	0	27,500			27,500	5.75%	0	27,500.00	0.00	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 18 de dic 2017						0	0	0.00%		
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017						0	0	0.00%		
		jueves, 21 de dic 2017						0	0	0.00%		
		viernes, 22 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, 18 de dic 2017	0	26,500	6.75%	6.75%	26,500	6.75%	0	0	0.00%	
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017	0	5,000	6.75%	6.75%	5,000	6.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 21 de dic 2017						0	0	0.00%		
		viernes, 22 de dic 2017						0	0	0.00%		
		TOTAL	0	31,500			31,500	6.75%	0	31,500.00	0.00	
Subasta	7 Días	lunes, 18 de dic 2017						0	0	0.00%		
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017						0	0	0.00%		
		jueves, 21 de dic 2017						0	0	0.00%		
		viernes, 22 de dic 2017						0	0	0.00%		
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 18 de dic 2017						0	0	0.00%		
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017						0	0	0.00%		
		jueves, 21 de dic 2017						0	0	0.00%		
		viernes, 22 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				23,401,060.00			23,401,060.00					

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, 18 de dic 2017	0	312,658	3.75%	3.75%	312,658	3.75%	0	0	0.00%	
		martes, 19 de dic 2017	0	746,233	3.75%	3.75%	746,233	3.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 20 de dic 2017	0	256,910	3.75%	3.75%	256,910	3.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 21 de dic 2017	0	273,110	3.75%	3.75%	273,110	3.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 22 de dic 2017	0	106,310	3.75%	3.75%	106,310	3.75%	0	0	0.00%	
		TOTAL	1,695,221	1,695,221			1,695,221	0	1,695,221.00	0.00		
Subasta	7 Días	lunes, 18 de dic 2017						0	0	0.00%		
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017						0	0	0.00%		
		jueves, 21 de dic 2017						0	0	0.00%		
		viernes, 22 de dic 2017						0	0	0.00%		
		TOTAL	0	0.00			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 18 de dic 2017						0	0	0.00%		
		martes, 19 de dic 2017						0	0	0.00%		
		miércoles, 20 de dic 2017						0	0	0.00%		
		jueves, 21 de dic 2017						0	0	0.00%		
		viernes, 22 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				1,695,221.00			1,695,221.00					

* 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 -	8.7	17,530	16,032 -	8.5
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 NIIF 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	613,019.7	52,672.3	47,850.3	100,522.6	378,420.7	134,076.4	512,497.1
	noviembre	440,835.8	184,214.1	625,049.9	53,785.0	47,376.0	101,161.1	387,050.7	136,838.1	523,888.8
	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,586.9	99,998.4	400,493.4	150,677.5	551,170.8
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,842.2	98,197.9	399,287.9	153,963.0	553,250.9
	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.

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	1,738	19.04	18.27	749	904	31.41	29.30
49	dic-08	854	926	19.78	18.96	616	636	31.52	29.01
50	dic-15	1,169	1,246	19.55	18.76	699	769	31.48	28.98
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	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	167	37.19	36.09	66	122	12.17	10.33	390	467	12.64	10.90
49	dic-08	70	81	37.92	37.03	46	83	11.64	10.01	143	185	12.68	10.86
50	dic-15	112	124	38.22	36.75	79	128	12.58	10.10	241	284	12.47	10.80
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.

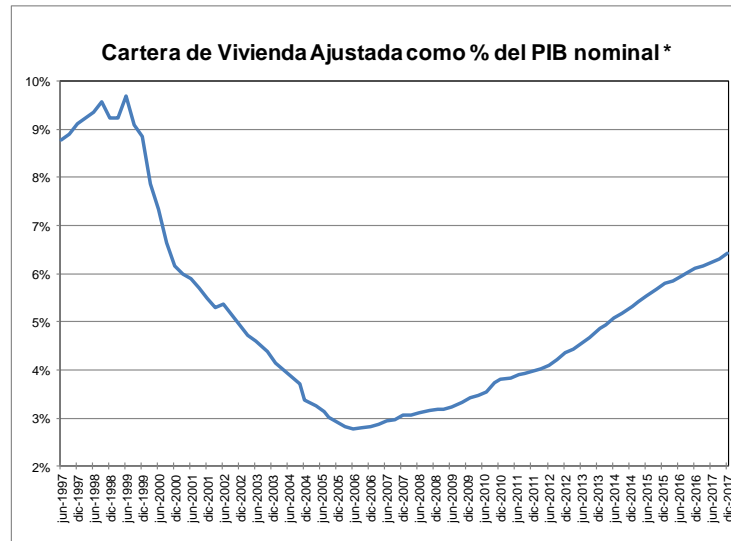
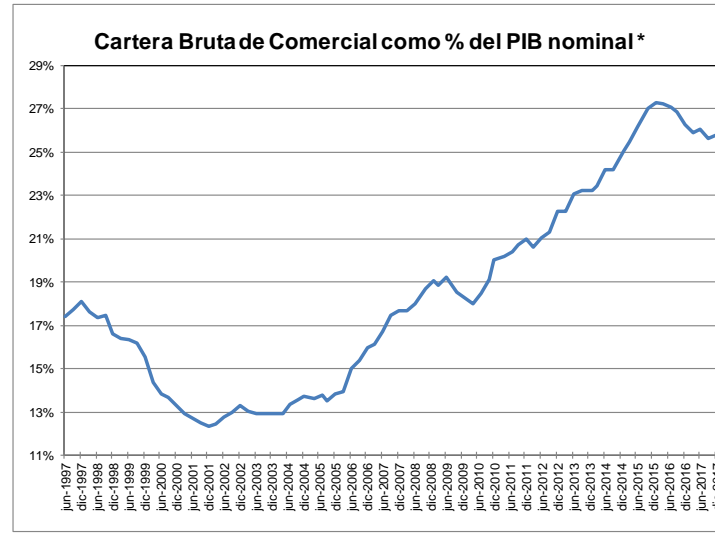
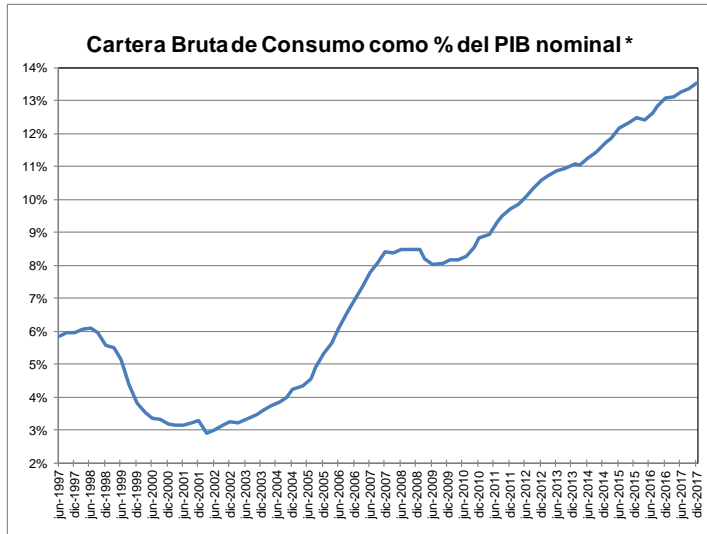
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

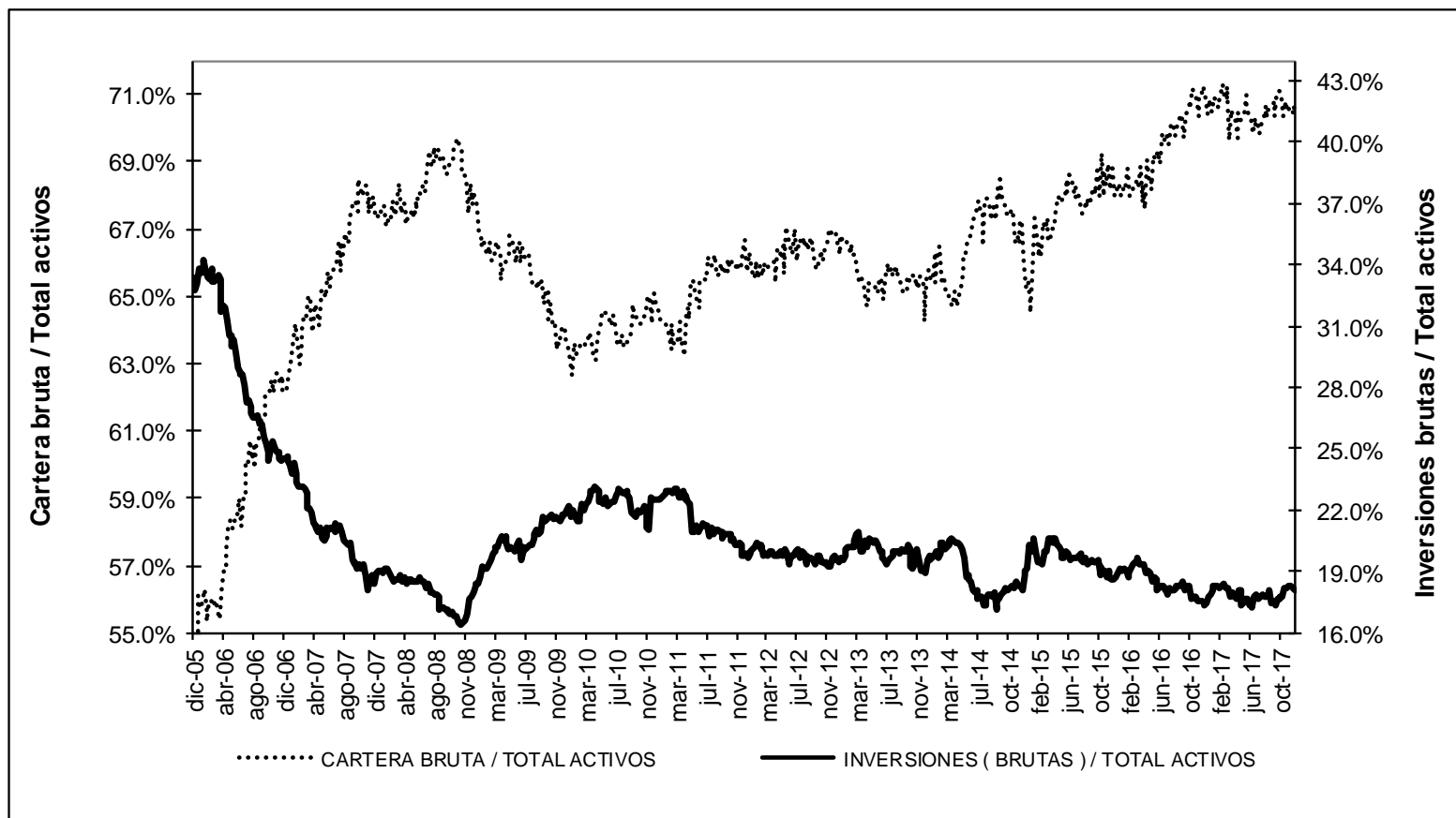
GRAFICO 1



* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de dic. de 2017 se encuentran hasta el día 15
El PIB de septiembre y noviembre corresponde a estimaciones del DPI.

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



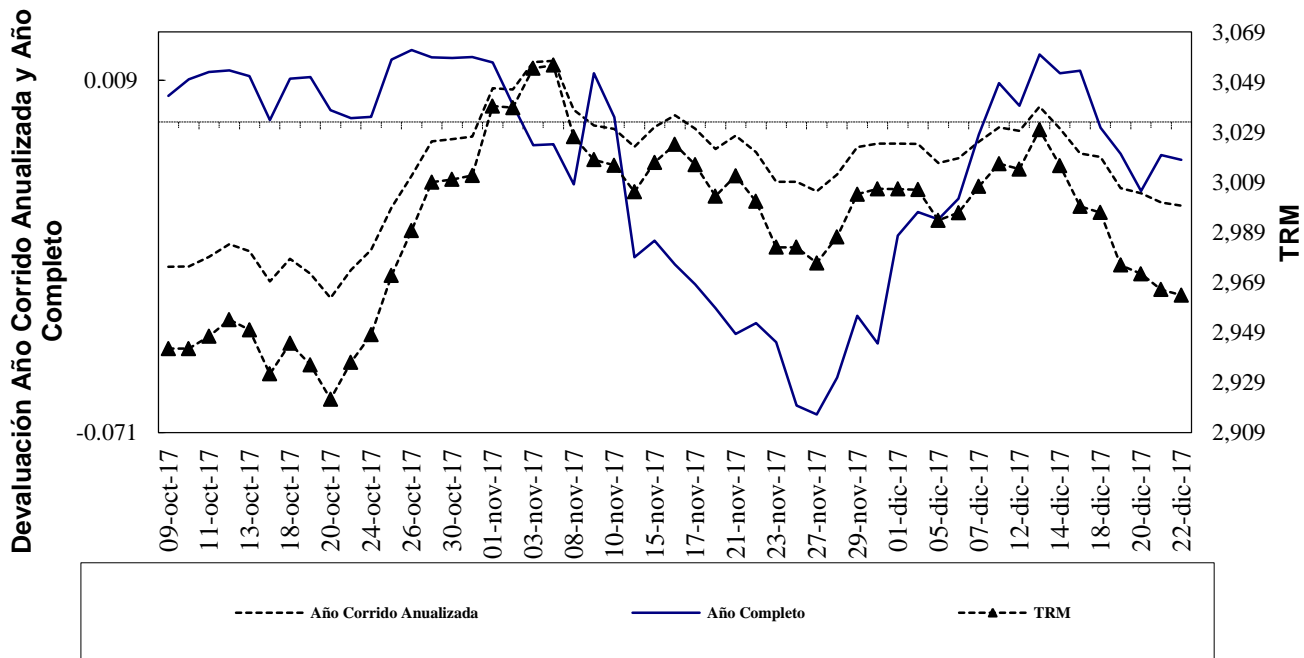
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

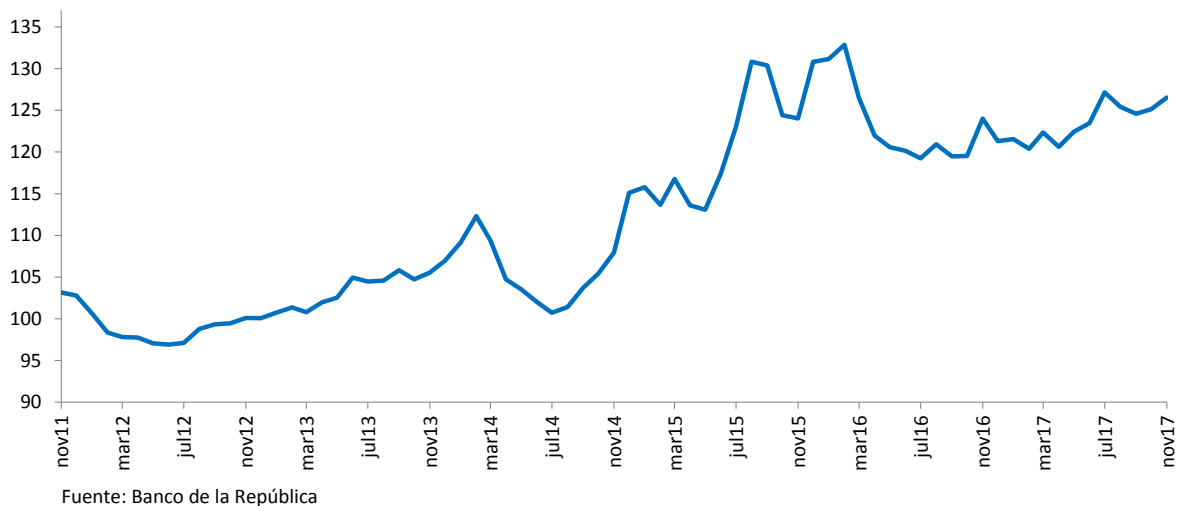
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



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	01-dic-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	12,529	988	464	408	-725
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	2,985	399	289	-34	-710
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	960	851	185	401	389
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	5,657	17	-125	-68	-210
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,926	-280	115	109	-194
Total Otros Derechos (B)	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	45,778	8,734	-2,369	-810	7,781
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	265	43	-54	10	-32
Otras Contingencias Deudoras	3	6	30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	32	37	5	167	7	5	9	5	12	7	0	0	7
Inversiones disp. para la venta titulos deuda	274	59	0	64	96	62	100	105	-105	0	0	0	-103
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	254	1,905	2,164	2,658	4,311	4,593	5,900	359	-359	0	0	0	-345
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,449	1,030	85	76	1,057
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	36,052	8,119	-2,399	-896	7,196
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	12,003	5,170	-454	66	4,696
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	24,048	2,948	-1,945	-962	2,500
Total Derechos (A+B)	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	58,306	9,722	-1,905	-402	7,056
Total Pasivos M/E (C)	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,981	300	267	360	-336
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	433	227	30	14	115
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	864	758	197	309	268
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	5,822	-895	-7	2	-1,031
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,862	211	47	35	313
Total Otras Obligaciones (D)	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	44,978	8,983	-2,134	-717	7,112
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	524	270	54	3	272
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	231	122	-72	10	70
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	6,453	683	9	23	756
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	37,771	7,909	-2,124	-753	6,014
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,877	4,994	-507	36	4,489
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	25,893	2,915	-1,617	-790	1,525
Total Obligaciones (C+D)	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	55,959	9,283	-1,867	-357	6,776
Posición Propia (A+B) - (C+D)	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,347	439	-38	-46	280
Posición Propia de Contado (A-C)	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	1,547	688	197	48	-389
Posición Bruta de Apalancamiento	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	50,602	6,882	-2,718	-678	4,242
Patrimonio Técnico	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,473	2,859	163	163	2,838

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	
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
01-dic-17	\$ 6,701	\$ 7,698	\$ 7,890	\$ 3,558	\$ 2,880	\$ 10,353	\$ 7,890	\$ 6,963	\$ 3,821	-\$ 2,654	-\$ 3,405	-\$ 2,238
04-dic-17	\$ 6,561	\$ 7,971	\$ 8,209	\$ 3,570	\$ 2,831	\$ 10,632	\$ 8,209	\$ 6,991	\$ 3,730	-\$ 2,661	-\$ 3,421	-\$ 2,352
05-dic-17	\$ 6,563	\$ 7,991	\$ 8,204	\$ 3,583	\$ 2,892	\$ 10,665	\$ 8,204	\$ 6,962	\$ 3,671	-\$ 2,675	-\$ 3,379	-\$ 2,382
06-dic-17	\$ 6,344	\$ 7,313	\$ 8,069	\$ 3,600	\$ 2,841	\$ 9,969	\$ 8,069	\$ 6,909	\$ 3,503	-\$ 2,655	-\$ 3,309	-\$ 2,461
07-dic-17	\$ 6,327	\$ 7,258	\$ 8,181	\$ 3,774	\$ 2,827	\$ 9,861	\$ 8,181	\$ 7,423	\$ 3,500	-\$ 2,602	-\$ 3,649	-\$ 2,752
11-dic-17	\$ 6,345	\$ 7,501	\$ 8,043	\$ 3,604	\$ 2,837	\$ 10,678	\$ 8,043	\$ 6,837	\$ 3,508	-\$ 3,177	-\$ 3,233	-\$ 2,902
12-dic-17	\$ 6,294	\$ 7,593	\$ 8,176	\$ 3,598	\$ 2,859	\$ 10,902	\$ 8,176	\$ 6,846	\$ 3,436	-\$ 3,309	-\$ 3,248	-\$ 3,122
13-dic-17	\$ 6,422	\$ 7,687	\$ 8,065	\$ 3,556	\$ 2,854	\$ 10,993	\$ 8,065	\$ 6,780	\$ 3,568	-\$ 3,306	-\$ 3,224	-\$ 2,962
14-dic-17	\$ 6,427	\$ 7,339	\$ 8,147	\$ 3,556	\$ 2,865	\$ 10,552	\$ 8,147	\$ 6,801	\$ 3,562	-\$ 3,213	-\$ 3,244	-\$ 2,895
15-dic-17	\$ 6,460	\$ 7,393	\$ 8,184	\$ 3,563	\$ 2,865	\$ 10,545	\$ 8,184	\$ 6,807	\$ 3,596	-\$ 3,153	-\$ 3,244	-\$ 2,801
18-dic-17	\$ 6,406	\$ 7,037	\$ 8,004	\$ 3,593	\$ 2,965	\$ 9,863	\$ 8,004	\$ 6,915	\$ 3,441	-\$ 2,825	-\$ 3,322	-\$ 2,707
19-dic-17	\$ 6,402	\$ 6,997	\$ 7,917	\$ 3,586	\$ 3,014	\$ 9,640	\$ 7,917	\$ 6,968	\$ 3,388	-\$ 2,643	-\$ 3,382	-\$ 2,637
20-dic-17	\$ 6,429	\$ 7,166	\$ 7,926	\$ 3,565	\$ 3,014	\$ 9,632	\$ 7,926	\$ 7,068	\$ 3,415	-\$ 2,466	-\$ 3,503	-\$ 2,553
21-dic-17	\$ 6,409	\$ 7,338	\$ 7,706	\$ 3,547	\$ 3,001	\$ 9,516	\$ 7,706	\$ 7,098	\$ 3,409	-\$ 2,178	-\$ 3,551	-\$ 2,320

Gráfico 1

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

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

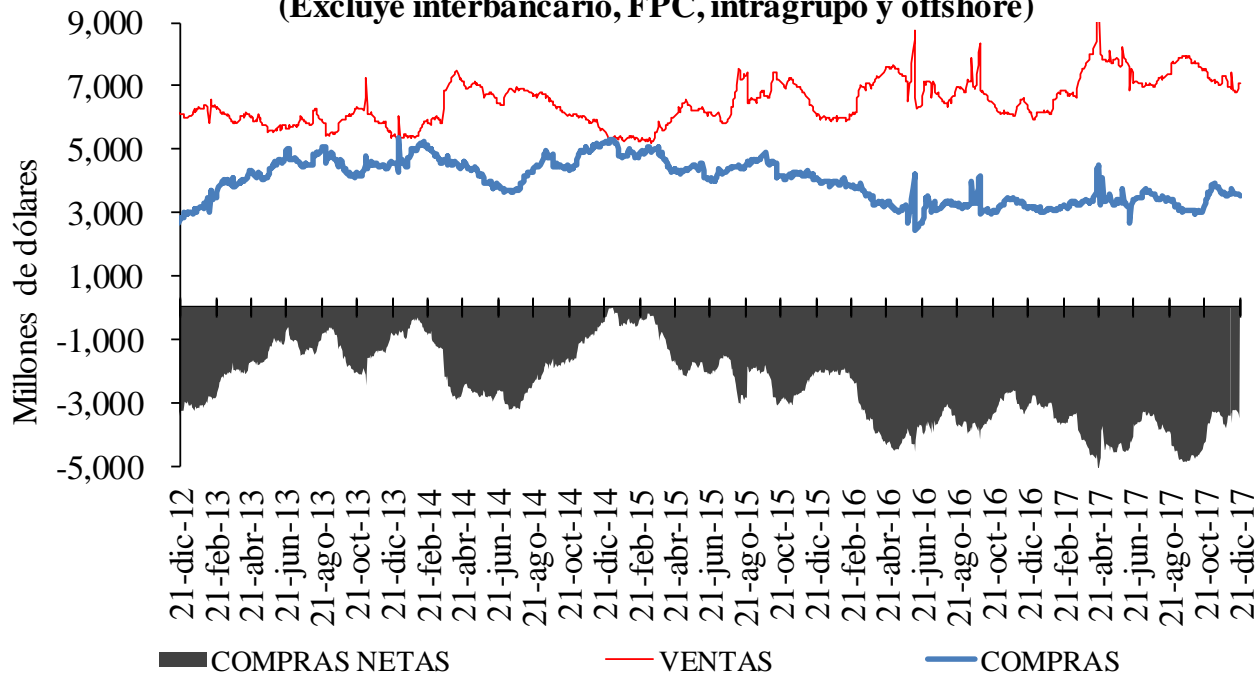


Gráfico 2

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

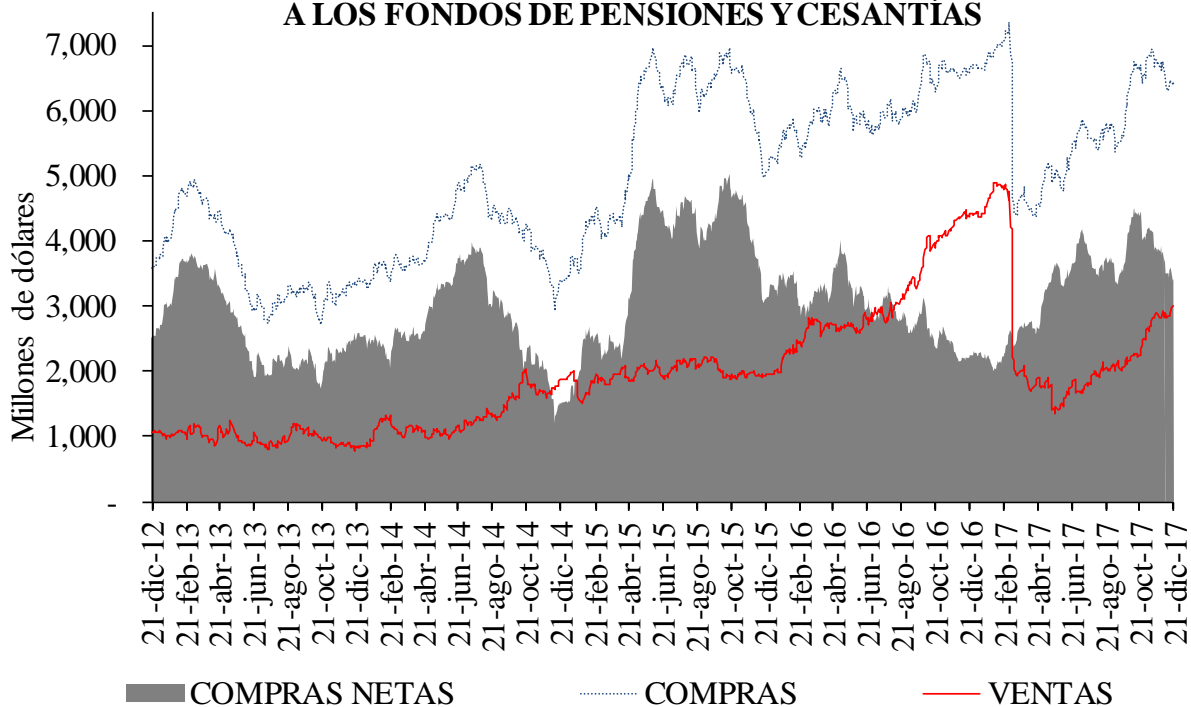
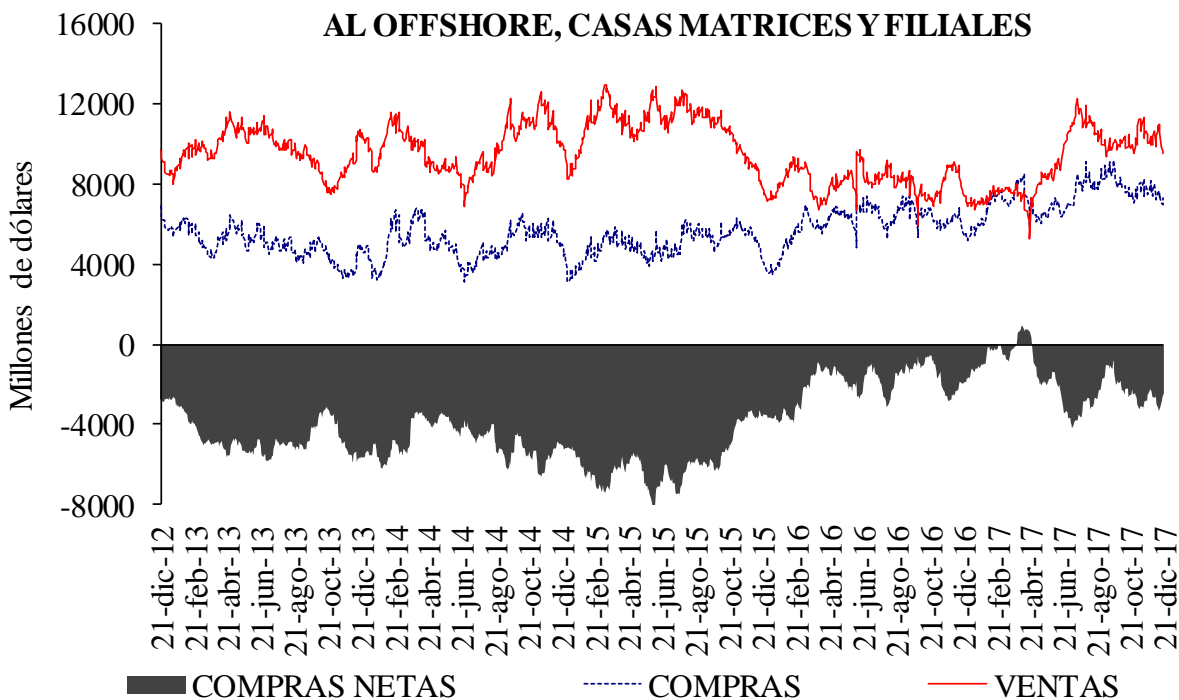


Gráfico 3

**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 financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-0.40%	2.87%	-0.23%	-0.12%	-0.21%	0.45%
15-35	-0.70%	1.40%	0.07%	0.19%	0.09%	0.43%
36-60	-0.84%	0.88%		2.27%	0.01%	0.19%
61-90	-0.06%	0.70%	0.12%	0.10%	0.08%	0.39%
91-180	0.10%	0.82%	0.38%	0.38%	0.24%	0.00%
>180	0.30%	1.14%	0.62%	0.69%	0.00%	1.41%
Total	-0.33%	1.09%	0.03%	0.17%	0.05%	0.46%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	21-dic-17		28-dic-17		04-ene-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
14-dic-17	166	3,004.66	108	3,006.13	n.d.	n.d.
21-dic-17	81	2,974.30	162	2,973.34	94	2,975.71

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	dic-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	\$ 3,008.62
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	\$ 3,008.62
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	\$ 3,041.71

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
12-dic-17	12-dic-17	11-dic-18	364 días	199,999,800,000	191,009,808,990	95.505	4.720	
05-dic-17	12-sep-17	11-sep-18	364 días	200,000,000,000	193,098,000,000	96.549	4.684	
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	
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	10'199'999	10'319'997	10'199'999	78.5%
Cupo en Administración Vigente 2017			13'000'000	
Saldo por Colocar			2'800'001	21.5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 de diciembre de 2017.

* El 16 de marzo, el 13 de junio, el 12 de septiembre y 13 de diciembre 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	6'230'874	1'065'447	23'950'420	16'654	6'231	1'065	23'950	66%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	37'403	11'568	0	48'971	9'297	2'875	0	12'173	34%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					25'951	9'106	1'065	36'123.2	87.2%
Participación Porcentual					72%	25%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2017								41'442	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								5'319	12.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Cuadro 3

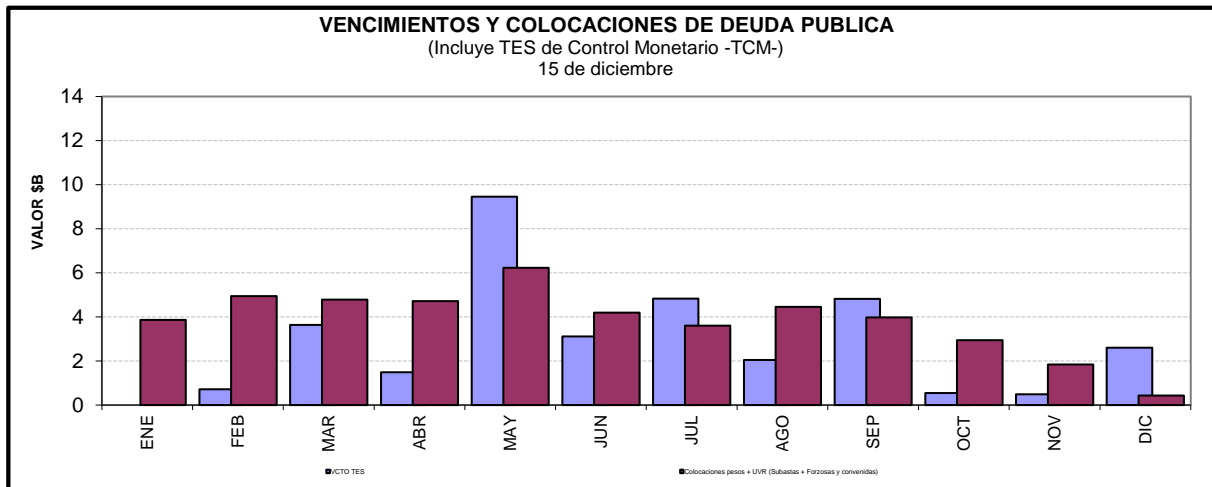
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 25 DE DICIEMBRE AL 1 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 1 DE ENERO AL 8 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 8 DE ENERO AL 15 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 15 DE ENERO AL 22 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 22 DE ENERO AL 29 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 2018		Vence después		Saldo en Circulación	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 21'301.0	8.38%	.	.	\$ 21'301.0	8.38%
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.45%	\$ 13'849.6	5.45%
	2	.	.	\$ 19'479.8	7.66%	\$ 19'479.8	7.66%
	4	.	.	\$ 28'556.3	11.24%	\$ 28'556.3	11.24%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.58%	\$ 26'890.0	10.58%
	8	.	.	\$ 28'747.4	11.31%	\$ 28'747.4	11.31%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.43%	\$ 13'804.5	5.43%
	12	.	.	\$ 17'183.2	6.76%	\$ 17'183.2	6.76%
	14	.	.	\$ 8'867.2	3.49%	\$ 8'867.2	3.49%
	Total		\$ 21'301.0	8.38%	\$ 157'378.0	61.92%	\$ 178'679.0
UVR	1	.	.	\$ 10'260.3	4.04%	\$ 10'260.3	4.04%
	3	.	.	\$ 19'217.4	7.56%	\$ 19'217.4	7.56%
	5	.	.	\$ 15'064.4	5.93%	\$ 15'064.4	5.93%
	7	.	.	\$ 9'736.1	3.83%	\$ 9'736.1	3.83%
	9	.	.	\$ 4'984.1	1.96%	\$ 4'984.1	1.96%
	15	.	.	\$ 9'088.0	3.58%	\$ 9'088.0	3.58%
	17	.	.	\$ 7'121.0	2.80%	\$ 7'121.0	2.80%
	Total		.	.	\$ 75'471.2	29.70%	\$ 75'471.2
Total		\$ 21'301.0	8.38%	\$ 232'849.2	91.62%	\$ 254'150.2	100.00%

* Datos actualizados al 22 dic 2017

Cuadro 7

Montos Negociados Mercado Secundario TES

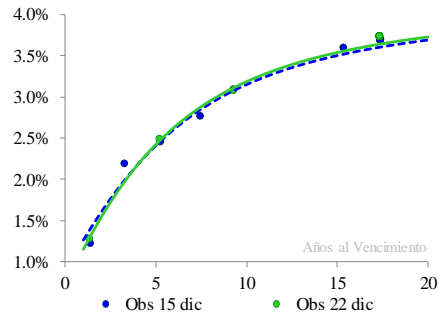
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	4,363.17	0.00	0.00	8.72	4,371.89	2,064.69	0.00	0.00	1.04	2,065.73
Semana Anterior	3,702.75	0.00	0.00	10.89	3,713.64	2,461.00	0.00	0.00	1.59	2,462.58
Diferencia	660.42	0.00	0.00	-2.17	658.24	-396.31	0.00	0.00	-0.54	-396.85
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	733.67	0.00	0.00	-3.73	729.94	38.90	0.00	0.00	0.40	39.30

Fuente: BVC

Gráfico 2

Curvas Spot de TES en UVR* 15 dic 2017 y 22 dic 2017



Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
-11	-1	3

* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
-3	14

* 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 22-dic	Semana Anterior 15-dic	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	4.30%	5.54%	3.55%	3.88%	-33.45	4.64%	-109.07
6 Meses	4.03%	5.41%	3.51%	3.78%	-27.14	4.47%	-96.61
9 Meses	3.95%	5.27%	3.47%	3.69%	-21.54	4.33%	-85.85
12 Meses	3.92%	5.21%	3.44%	3.61%	-16.59	4.21%	-76.57

/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	58	61	72	88	101	108	120	203	195	189	180
Spread Semana Anterior	63	63	73	92	103	116	128	214	206	197	191
Diferencia Semana Anterior	-5	-2	-1	-4	-2	-8	-8	-11	-11	-8	-11
Precio Actual	106	119	105	97	103	127	101	134	120	114	105
Precio Semana Anterior	106	120	106	98	104	127	102	135	121	115	86
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1	-1	19
Rendimiento Actual	2	3	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	0.01	0.04	0.06	0.07	0.10	0.04	0.06	0.04	0.04	0.07	0.04

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 (%)
18-dic	109.277	1,171.49	-0.30%	1,474.59	0.12%
19-dic	78.586	1,169.52	-0.46%	1,475.94	0.22%
20-dic	140.533	1,179.93	0.42%	1,481.49	0.59%
21-dic	124.513	1,186.44	0.98%	1,488.32	1.06%
22-dic	84.460	1,190.36	1.31%	1,493.93	1.44%

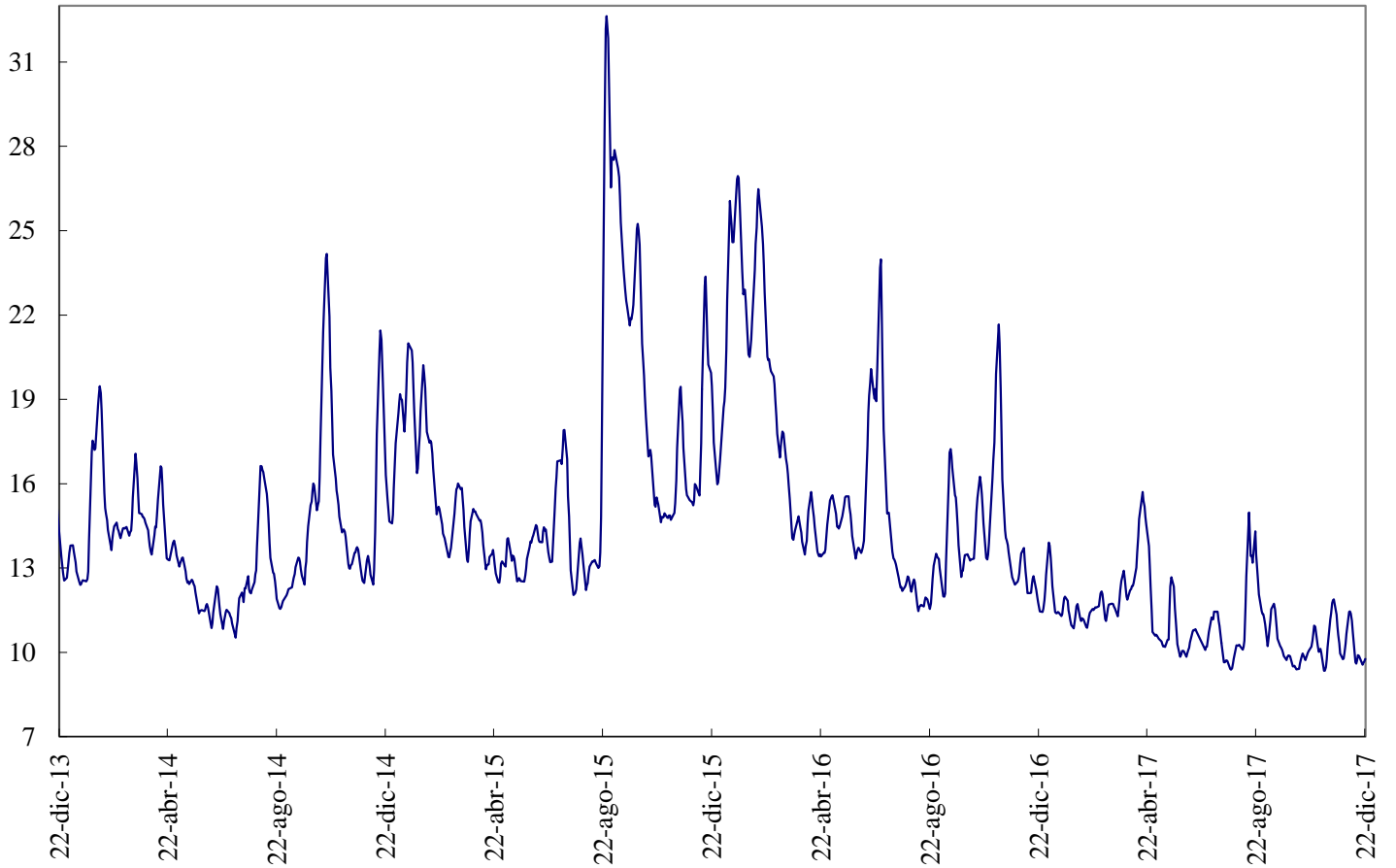
* Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

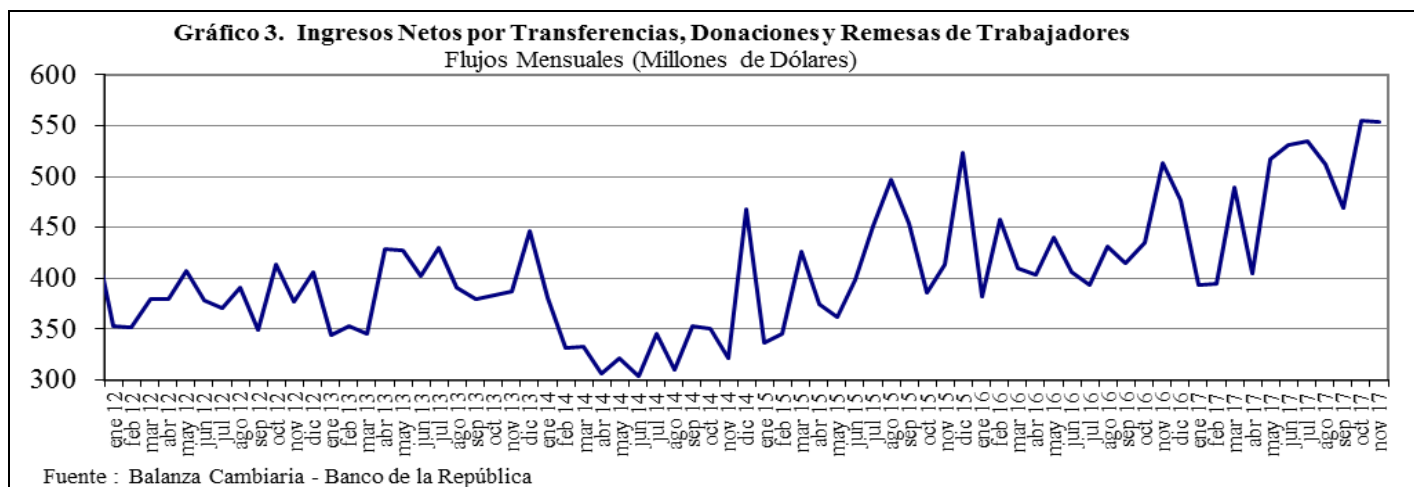
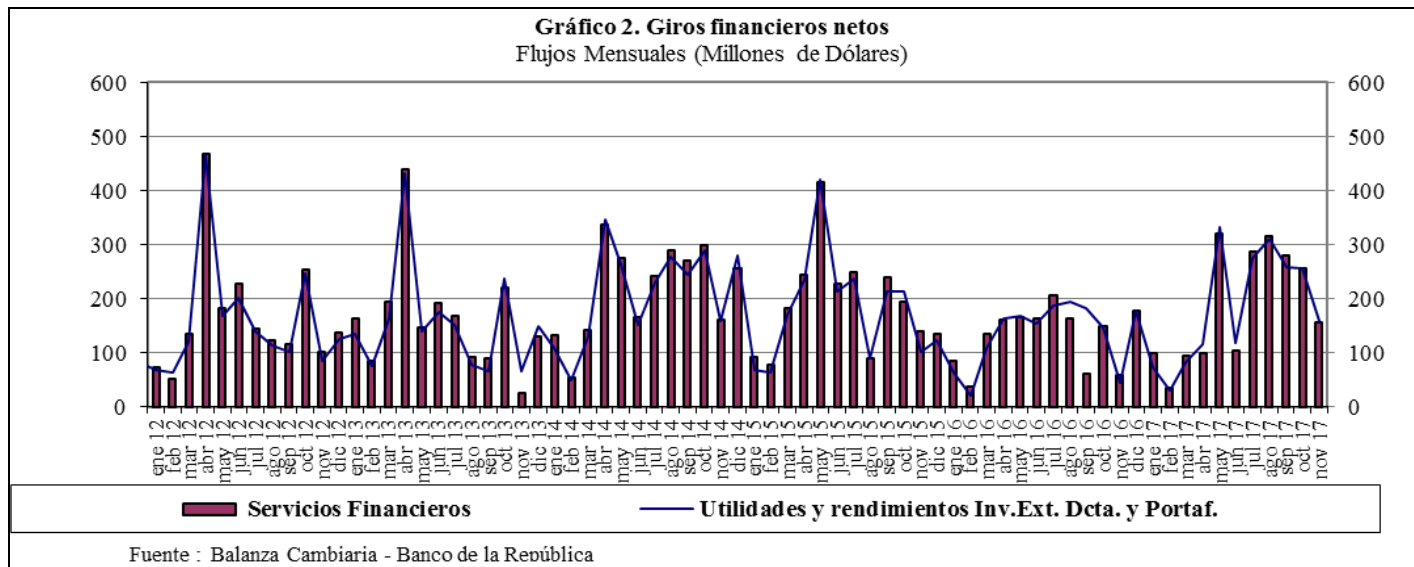
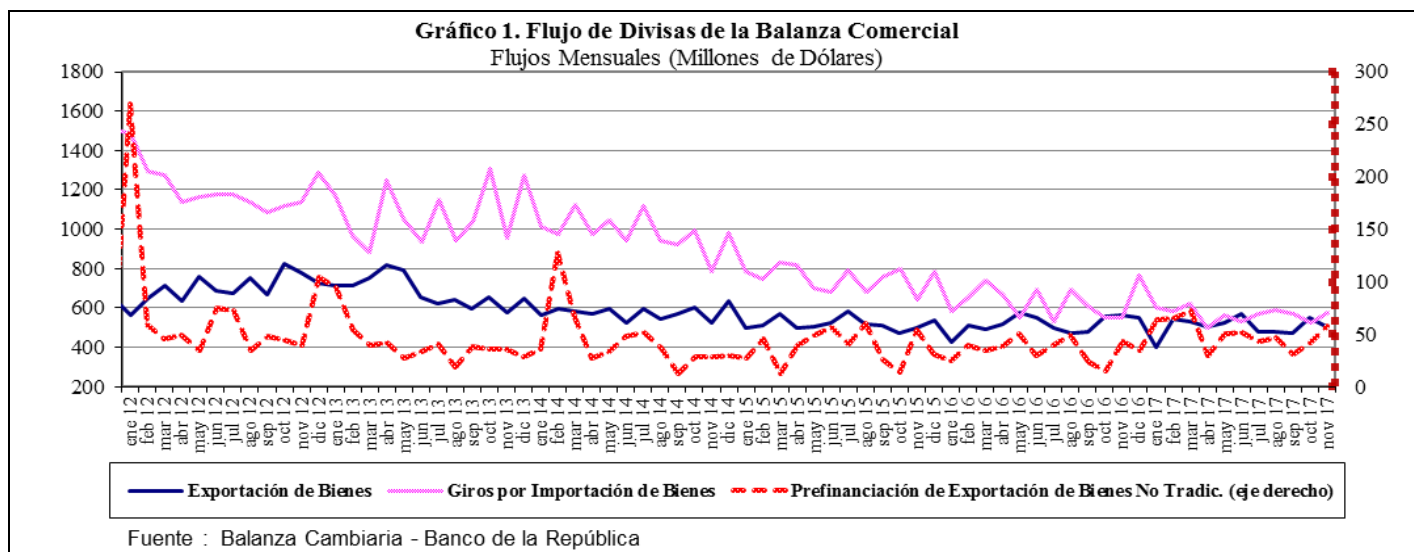
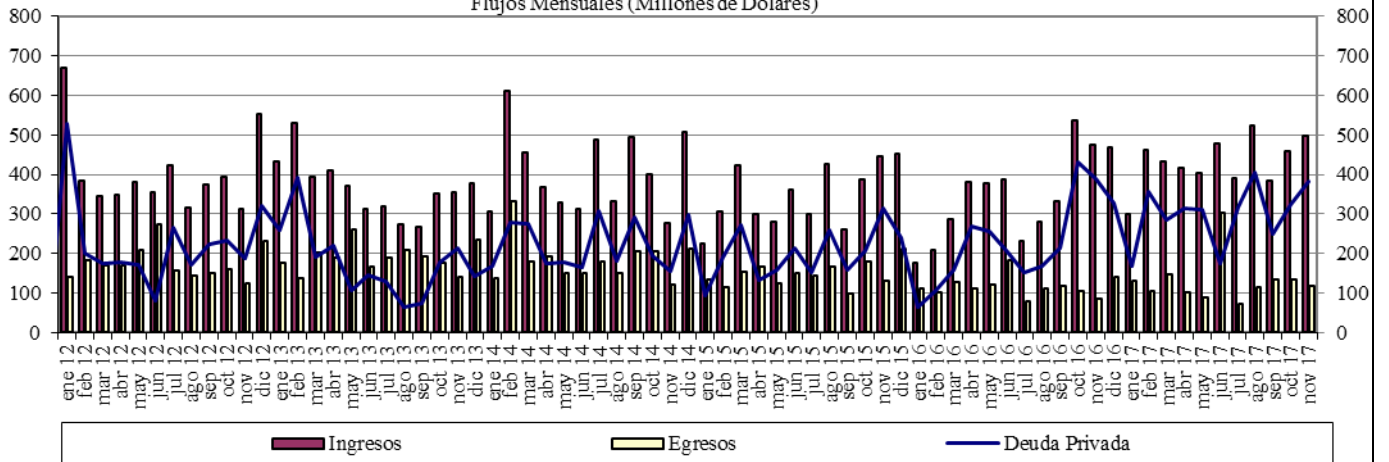
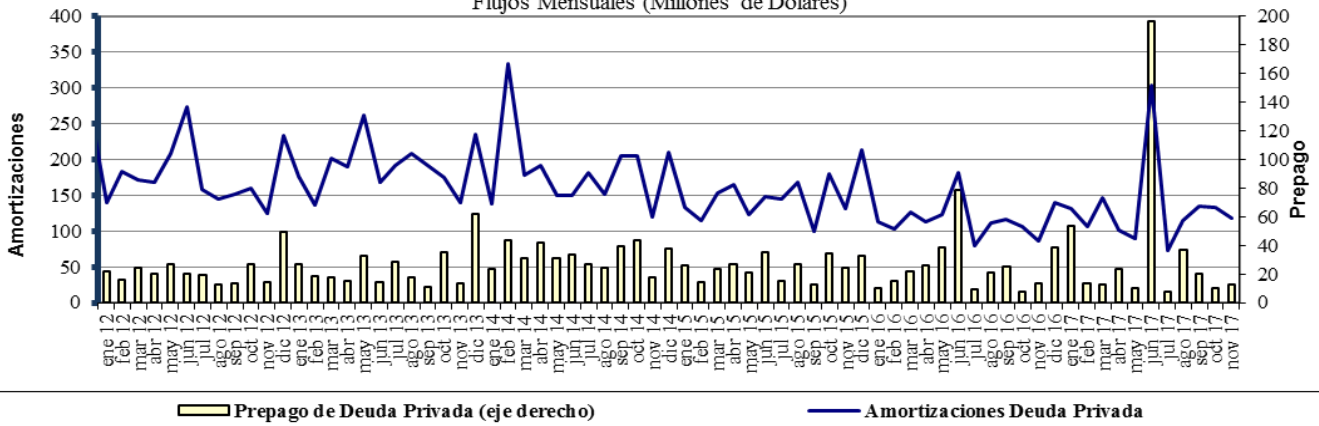


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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

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	nov-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	-2,517
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	407
Depósitos en el Banco de la República	4,320	-3,889	-9,380	-8,779	-15,570	-5,991	-8,293	-10,327	-8,874	-13,053	-13,408	-10,556	-8,121	-8,882	268	2,693	5,373	-1,770	-788	-1,728	-2,793	-8,824	-2,925
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	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	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	12,962	9,369	5,858	2,398	648	900	900	900	3,899	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	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	-7,948	-7,962	-8,076	-4,566	-1,402	-1,410	-1,338	-1,348	-1,348	-1,348
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	-3,488	707	4,292	-4,488	2,788	-5,851	-1,771	2,424	-2,473	-4,294	441	-825	-4,961	-1,448	-4,902	-4,835	-5,396	-738	461	2,436	-253	1,795	1,457
Expansión ²	-3,061	303	3,968	-4,442	2,881	-5,898	-1,570	1,917	-2,484	-4,694	385	-1,094	-5,285	-1,118	-4,830	-4,862	-5,460	-858	324	2,424	-228	1,805	2,073
Contracción	-427	404	304	-26	-92	-152	-201	506	11	400	56	269	284	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616
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	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	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	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	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	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	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
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	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	1,860
Variación total de la Base	12,391	12,008	13,640	9,056	10,006	7,131	7,527	7,708	6,088	-1,244	712	2,079	-1,965	-352	80	-970	59	1,697	1,610	2,613	1,819	-244	3,351
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	81,209

¹ Bases cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

³ No se incluye en las operaciones con organismos internacionales.

⁴ Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del R/G de 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	Nov	Acumulado Ene - Nov
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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	-255.6	0.0	0.0	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		22-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%	47,404	100.00%	47,483	100.00%	79	801
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	2	0.00%	1	0
Depósitos a la orden	45	0.10%	192	0.41%	193	0.41%	1	148
Inversiones	43,594	93.38%	43,618	92.01%	45,357	95.52%	1,738	1,762
-Portafolio directo	31,183	66.80%	32,587	68.74%	34,329	72.30%	1,742	3,146
-Portafolio en administración	12,411	26.59%	11,032	23.27%	11,028	23.23%	-4	-1,383
Valores por cobrar venta de inversiones	1,324	2.84%	1,688	3.56%	4	0.01%	-1,684	-1,320
Oro	215	0.46%	368	0.78%	392	0.83%	24	177
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	215	0.46%	368	0.78%	392	0.83%	24	177
Fondo Monetario Internacional	986	2.11%	1,018	2.15%	1,018	2.14%	0	32
-DEGs	933	2.00%	953	2.01%	953	2.01%	0	20
-Posición de reserva	53	0.11%	65	0.14%	65	0.14%	0	13
Fondo Latinoamericano de Reservas	510	1.09%	518	1.09%	518	1.09%	0	8
-Aportes	490	1.05%	498	1.05%	498	1.05%	0	8
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	8	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	-8
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	8	0.02%	8	0.02%	7	0.01%	-1	-1
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%	7	0.01%	-1	-1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	46,675	99.98%	47,396	99.98%	47,476	99.99%	80	802

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

Fuente: Banco de la República