

**Semana 3**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**16 de Enero de 2018**

---

*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 12-ene-18	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales		Variación (pb)				
			año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	4.75	n.a	n.a	n.a	0	0	-50	0	-275
IBR Overnight	4.74	n.a	n.a	n.a	2	-1	-52	5	-277
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.65	n.a	n.a	n.a	-3	-7	-56	-9	-276
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.53	n.a	n.a	n.a	-1	-10	-67	-13	-257
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.38	n.a	n.a	n.a	0	-4	-67	-5	-235
<b>Pasivas</b>									
TIB	4.73	3,843	3,772	3,235	4	-1	-53	1	-278
DTF 2/	5.17	862	893	772	-4	-11	-15	-12	-166
Captación < 90 días 3/	2.05	49	77	69	29	-65	-42	-123	-87
Captación a 90 días 3/	5.19	940	910	855	-3	-10	-14	-5	-161
Captación 91-179 días 3/	5.39	332	450	330	-3	-11	-35	2	-159
Captación a 180 días 3/	5.44	572	503	515	-1	-5	-26	-10	-171
Captación a 181-360 días 3/	5.80	786	817	705	-6	-12	-41	-8	-180
Captación > 360 días 3/	6.19	253	820	234	-21	11	-48	-4	-170
Total captación de CDT	5.46	2,931	3,577	2,709	-6	-11	-54	1	-186
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	05-ene-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	9.21	2,002	2,872	2,002	-44	-97	-163	-44	-375
Tesorería	8.37	56	94	56	80	-61	-96	80	-433
Preferencial	8.14	1,312	1,414	1,312	-58	-51	-70	-58	-325
Ordinario	11.49	635	1,364	635	27	3	-73	27	-263
Consumo 5/	19.79	508	1,171	508	137	83	67	137	-92
Consumo sin libranza	21.79	330	649	330	177	109	31	177	-88
Consumo a través de libranza	16.11	178	521	178	5	19	16	5	-36
Tarjeta de crédito 6/	29.27	609	614	609	16	25	-63	16	-251
Vivienda 7/	10.72	110	240	110	-11	-13	-25	-11	-170
Microcrédito	37.38	46	112	46	115	35	74	115	18
Activa Ponderada 8/	11.40	-	-	-	-10	-144	-212	-10	-400
Comercial BR 9/	9.23	-	-	-	-48	-97	-166	-48	-374
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	3.81	n.a	n.a	n.a	12	-56	-78	12	-179
Ahorro 10/	2.59	n.a	n.a	n.a	7	-4	-26	7	-114
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	12-ene-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4.62	825	1,911	964	4	-9	-38	6	-129
2 años (TES Sep 2019)	4.81	1,565	2,181	1,288	4	-14	-39	3	-142
3 años (TES Jul 2020)	5.19	1,907	6,813	2,037	4	-16	-35	1	-109
7 años (TES Jul 2024)	5.98	2,934	4,774	2,184	1	-24	-17	-12	-66
13 años (TES Sep 2030)	6.58	167	408	119	-4	-33	1	-12	-38
15 años (TES Jun 2032)	6.79	2,366	1,209	1,385	0	-48	-4	-9	n.d.

Fuente: Banco de la República y Bloomberg. Cálculos con información de los formatos 088 y 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia

1/ La tasa de intervención corresponde a la tasa diaria mientras que las demás corresponden al promedio semanal.

2/ El cálculo de la DTF se hace sobre las captaciones a 90 días de los Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento Comercial. La DTF que se presenta corresponde a la calculada en la respectiva fecha con información del viernes anterior hasta el jueves de misma semana y tiene vigencia para la siguiente semana.

3/ Las tasas de captación corresponden a la información de CDT por plazos. Incluye la información para el total de sistema financiero.

4/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

5/ No incluye tarjetas de crédito.

6/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes y avances en efectivo.

7/ Corresponde al promedio ponderado de los créditos desembolsados para adquisición de vivienda en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado a la tasa de los créditos en UVR se le suma la variación anual promedio de la UVR de la respectiva semana. No incluye vivienda VIS

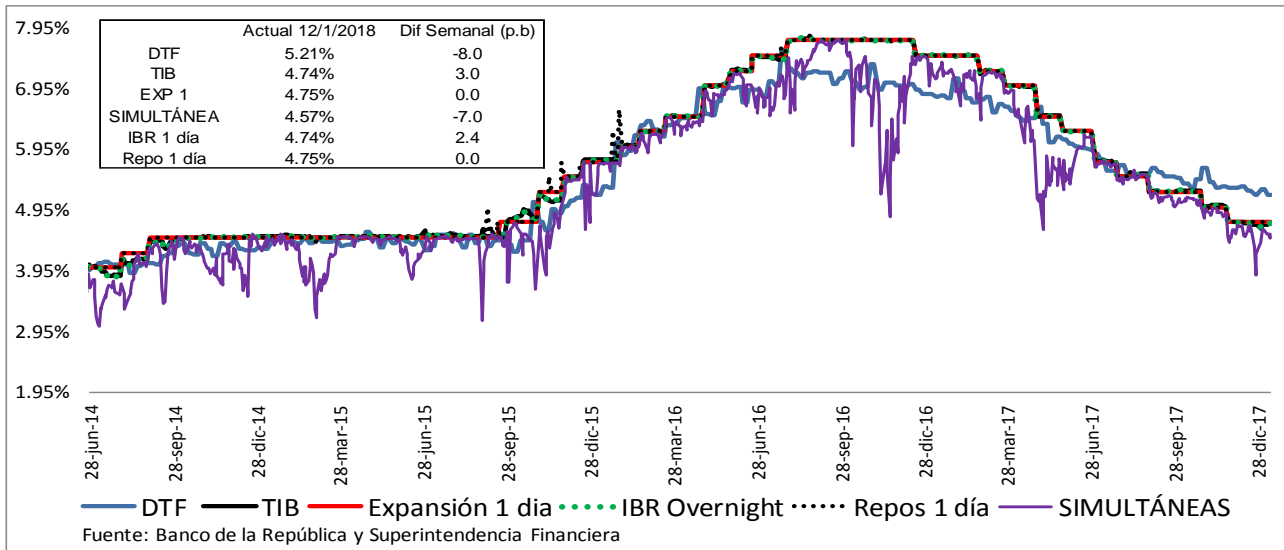
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

9/ Promedio ponderado por monto de las tasas de crédito ordinarios, preferenciales y un quinto del desembolso de tesorería.

10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

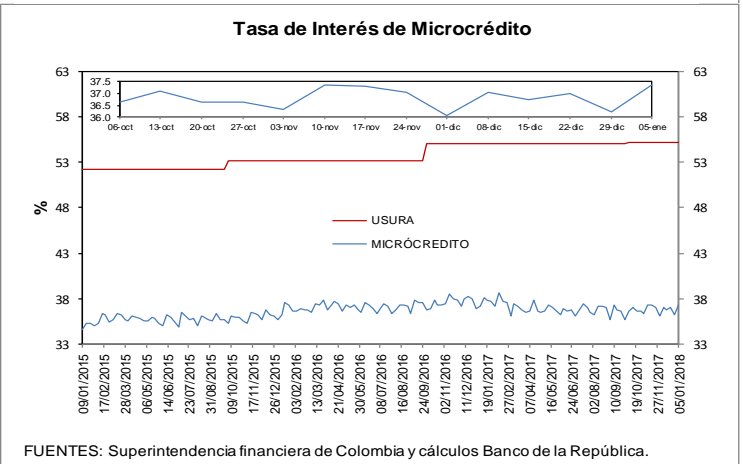
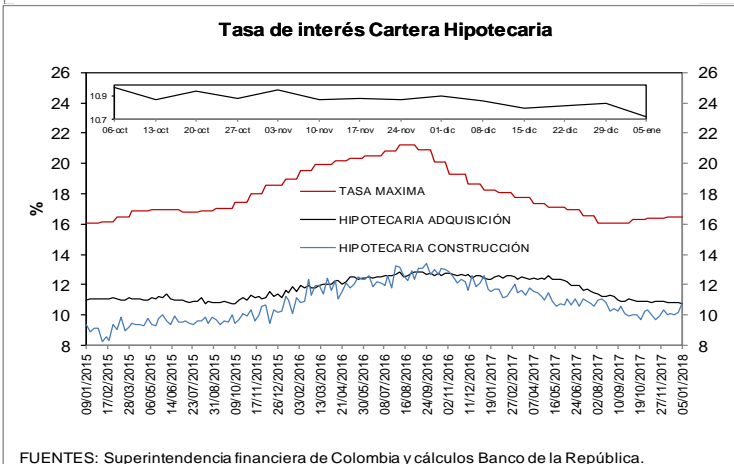
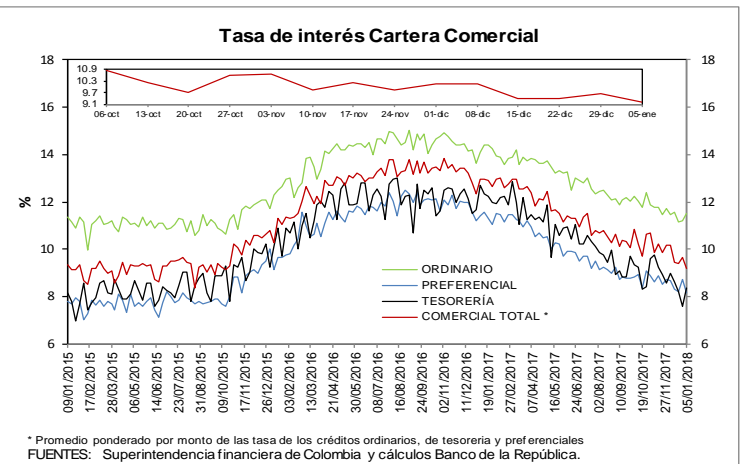
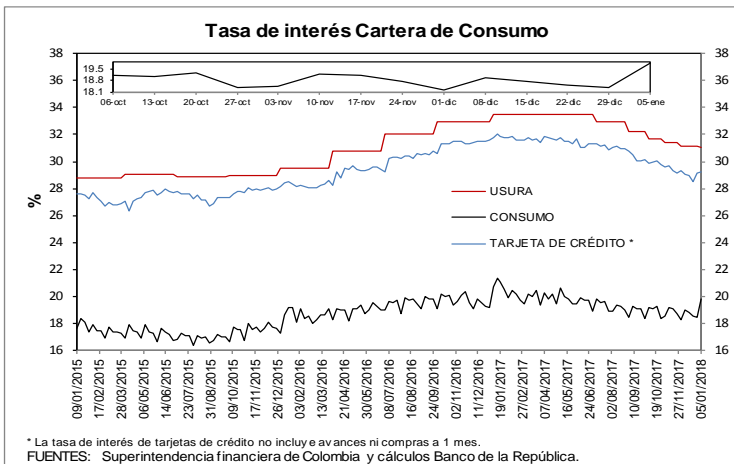
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

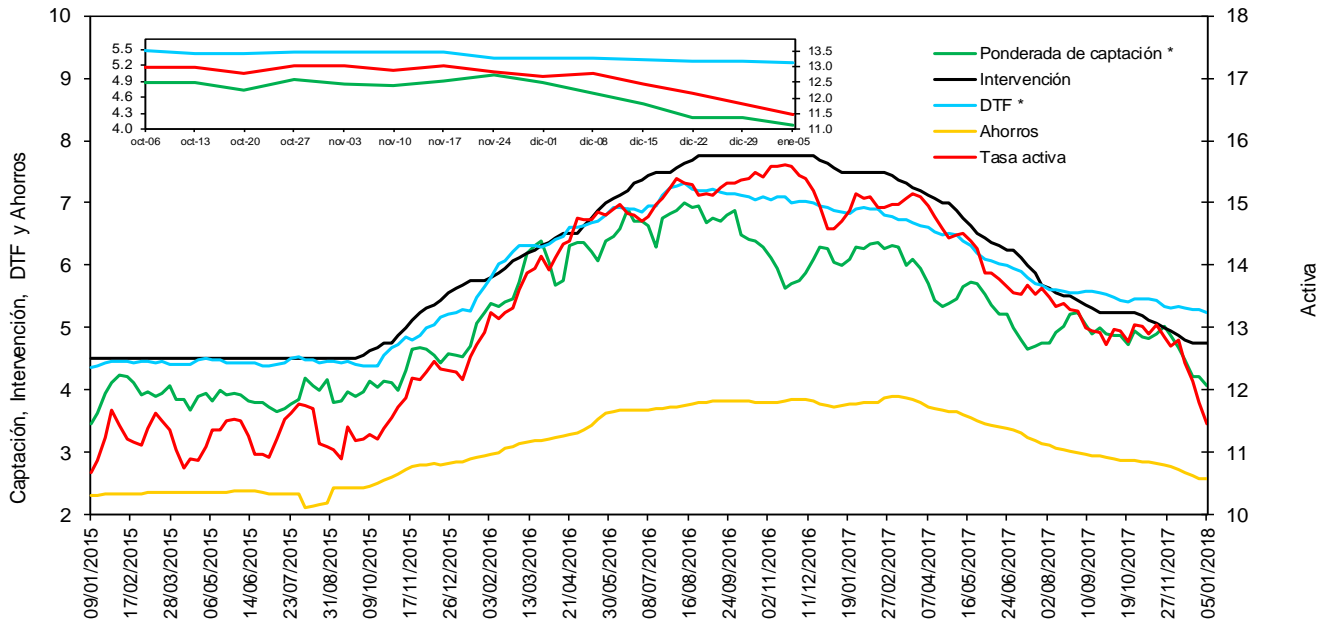


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

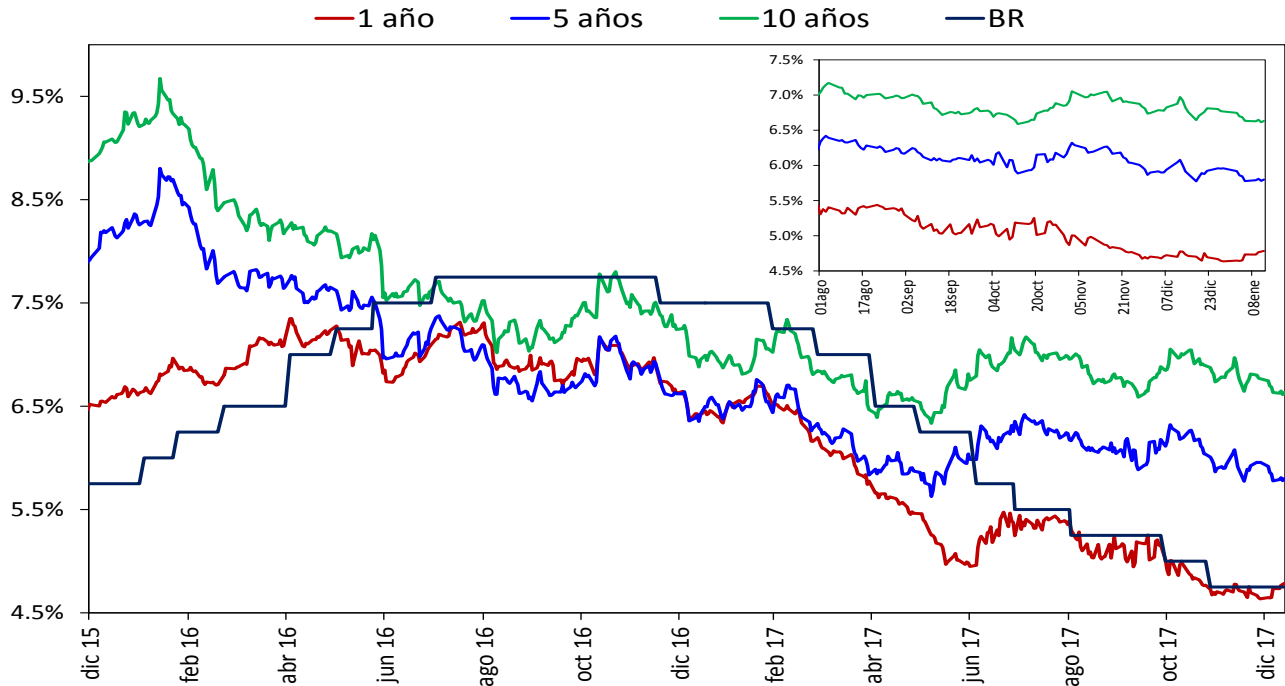


**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



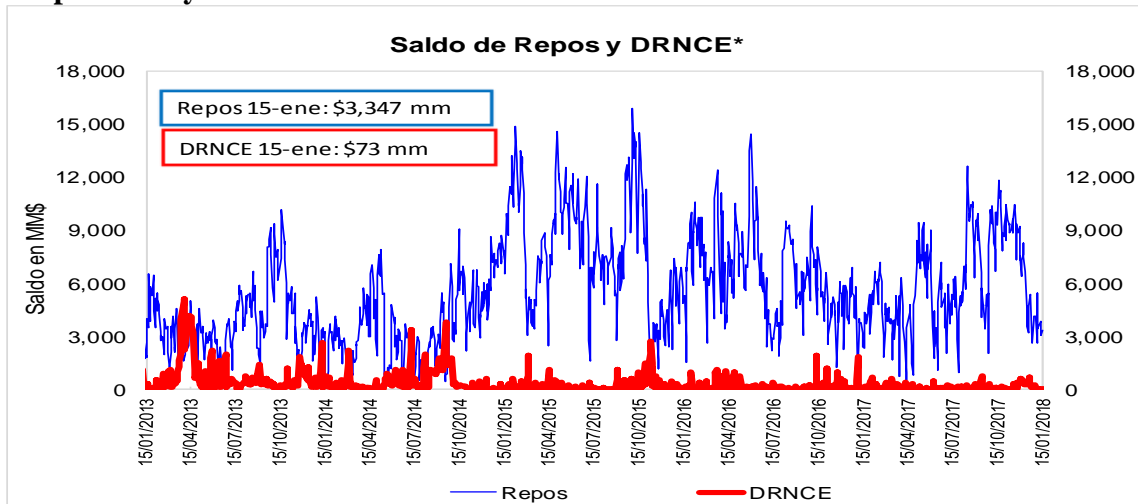
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



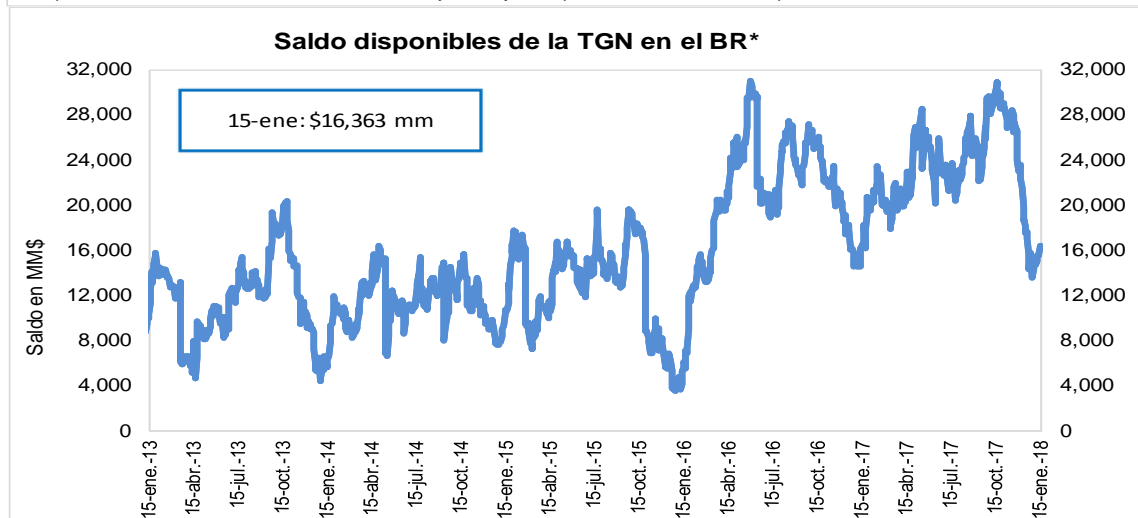
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

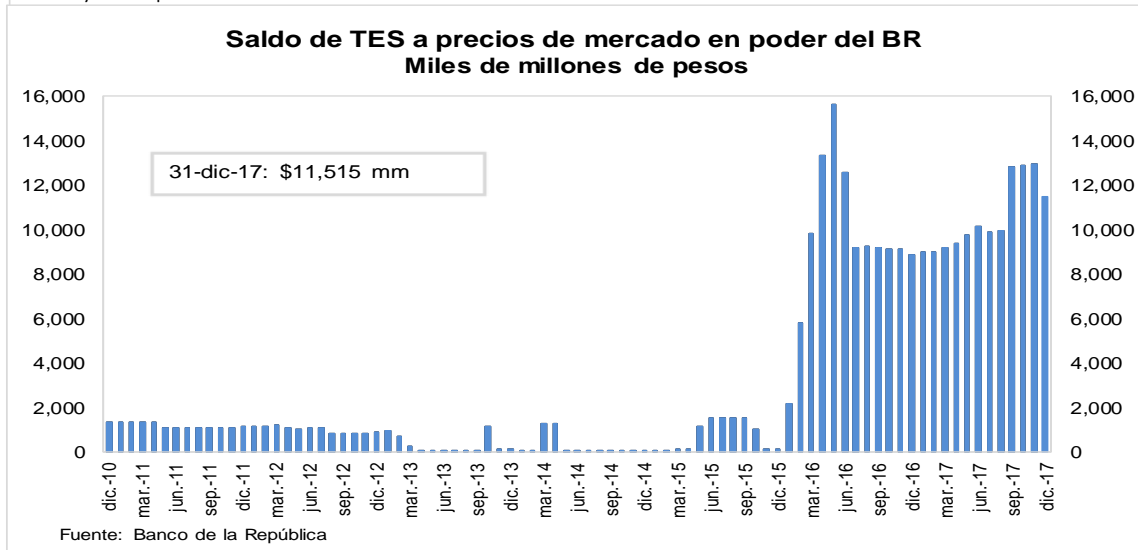
\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



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

#### a. M1, M3 Y PSE

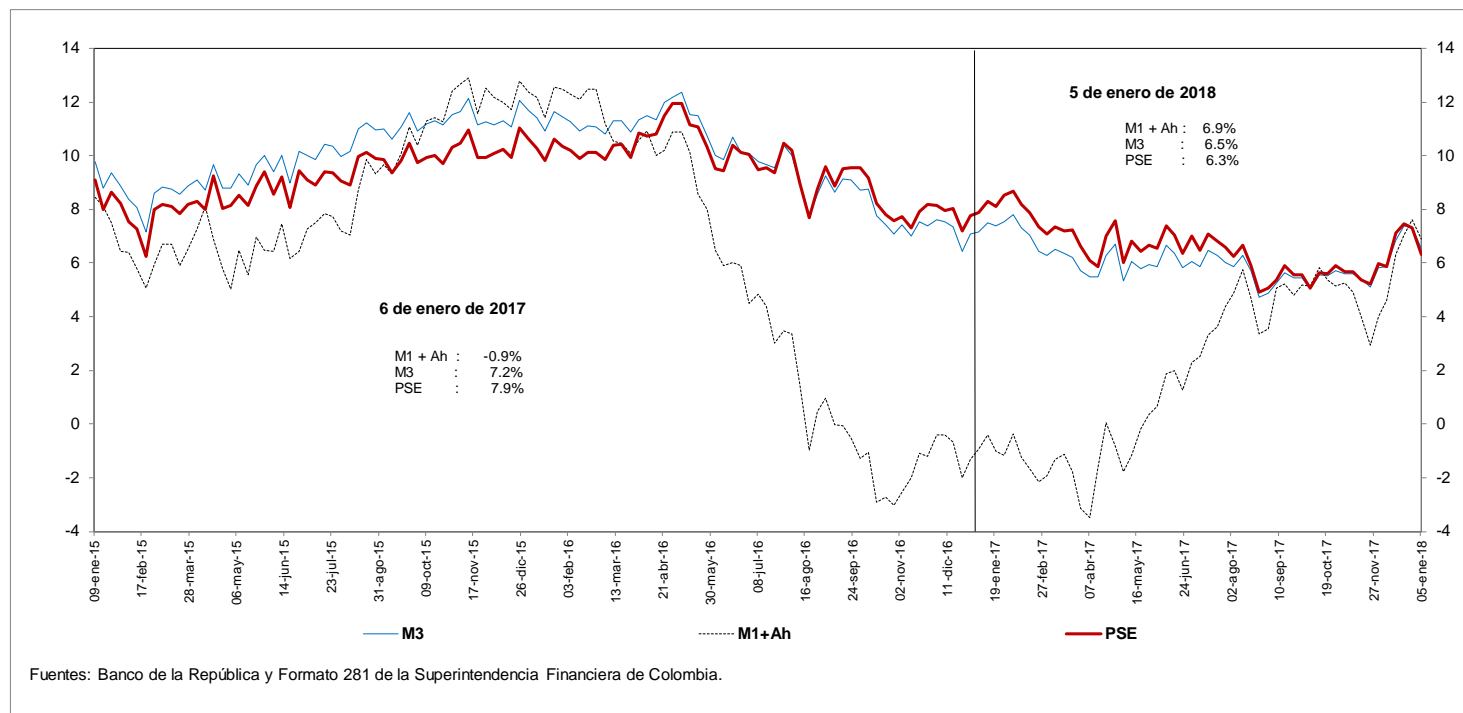
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 05 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>473,781</b>	<b>-3,875</b>	<b>-0.8</b>	<b>5,051</b>	<b>1.1</b>	<b>21,387</b>	<b>4.7</b>	<b>-3,875</b>	<b>-0.8</b>	<b>29,067</b>	<b>6.5</b>
1. Efectivo	58,512	-986	-1.7	3,049	5.5	7,550	14.8	-986	-1.7	4,416	8.2
2. Pasivos Sujetos a Encaje	415,269	-2,890	-0.7	2,002	0.5	13,836	3.4	-2,890	-0.7	24,651	6.3
Cuenta Corriente	46,274	-2,767	-5.6	314	0.7	3,265	7.6	-2,767	-5.6	1,865	4.2
Ahorros	170,017	1,274	0.8	2,284	1.4	10,381	6.5	1,274	0.8	11,455	7.2
CDT + Bonos	187,198	409	0.2	-413	-0.2	284	0.2	409	0.2	11,001	6.2
CDT menor a 18 meses	74,284	680	0.9	185	0.2	-1,001	-1.3	680	0.9	-1,750	-2.3
CDT mayor a 18 meses	85,942	-295	-0.3	-952	-1.1	-481	-0.6	-295	-0.3	9,826	12.9
Bonos	26,972	24	0.1	354	1.3	1,766	7.0	24	0.1	2,925	12.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,452	-173	-2.6	-898	-12.2	-896	-12.2	-173	-2.6	-180	-2.7
Depósitos a la Vista	5,328	-1,633	-23.5	714	15.5	802	17.7	-1,633	-23.5	509	10.6
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	104,786	-3,753	-3.5	3,363	3.3	10,815	11.5	-3,753	-3.5	6,281	6.4
M1 + Ahorros	274,803	-2,478	-0.9	5,647	2.1	21,196	8.4	-2,478	-0.9	17,736	6.9
PSE sin depósitos fiduciarios	408,817	-2,717	-0.7	2,899	0.7	14,732	3.7	-2,717	-0.7	24,831	6.5
M3 sin fiduciarios	467,329	-3,703	-0.8	5,948	1.3	22,282	5.0	-3,703	-0.8	29,247	6.7
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-34.5		14.9		20.3					
Efectivo		-58.1		100.5		73.8					
PSE		-30.3		6.5		14.5					
M1		-84.0		52.8		54.6					
M1 + Ahorros		-37.3		31.0		37.9					
PSE sin depós. Fiduc.		-29.1		9.7		15.8					
M3 sin Fiduciarios		-33.7		18.1		21.6					

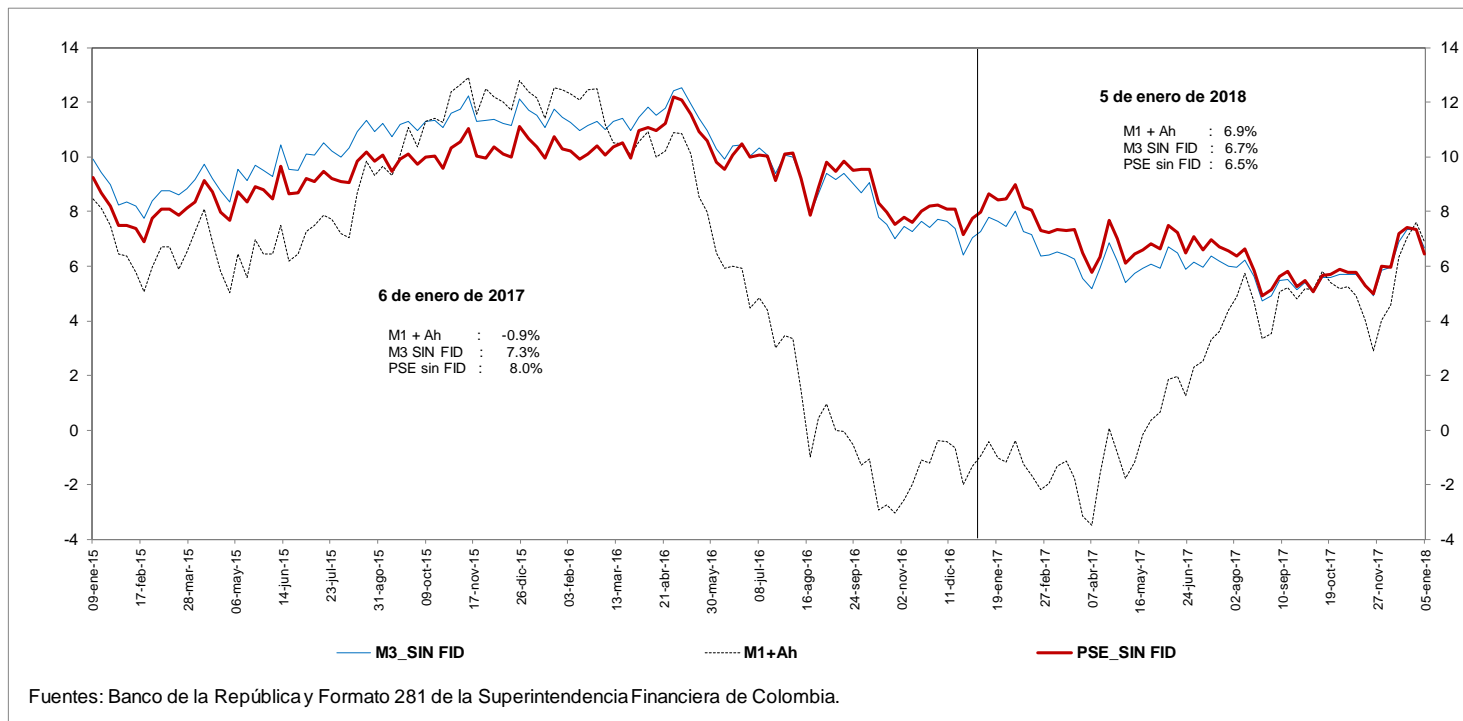
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

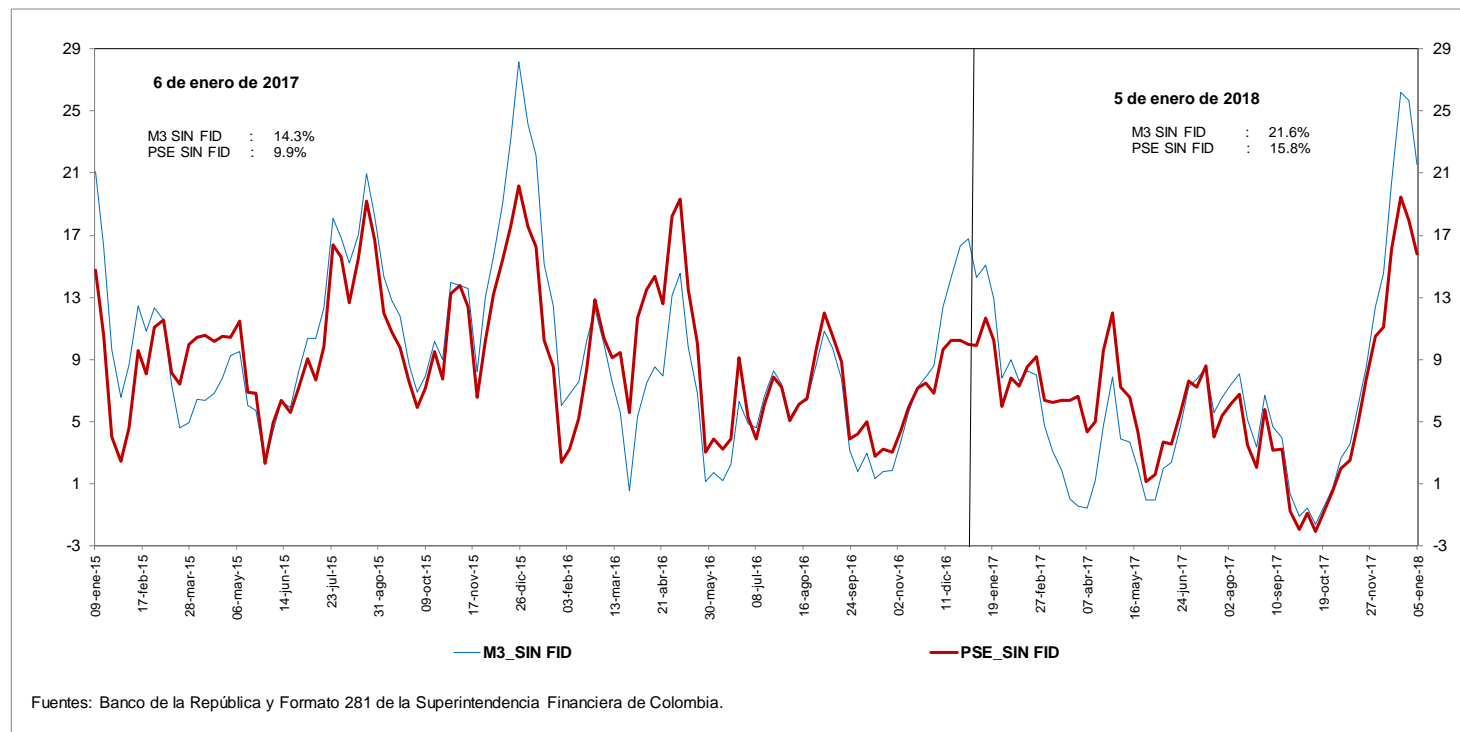
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



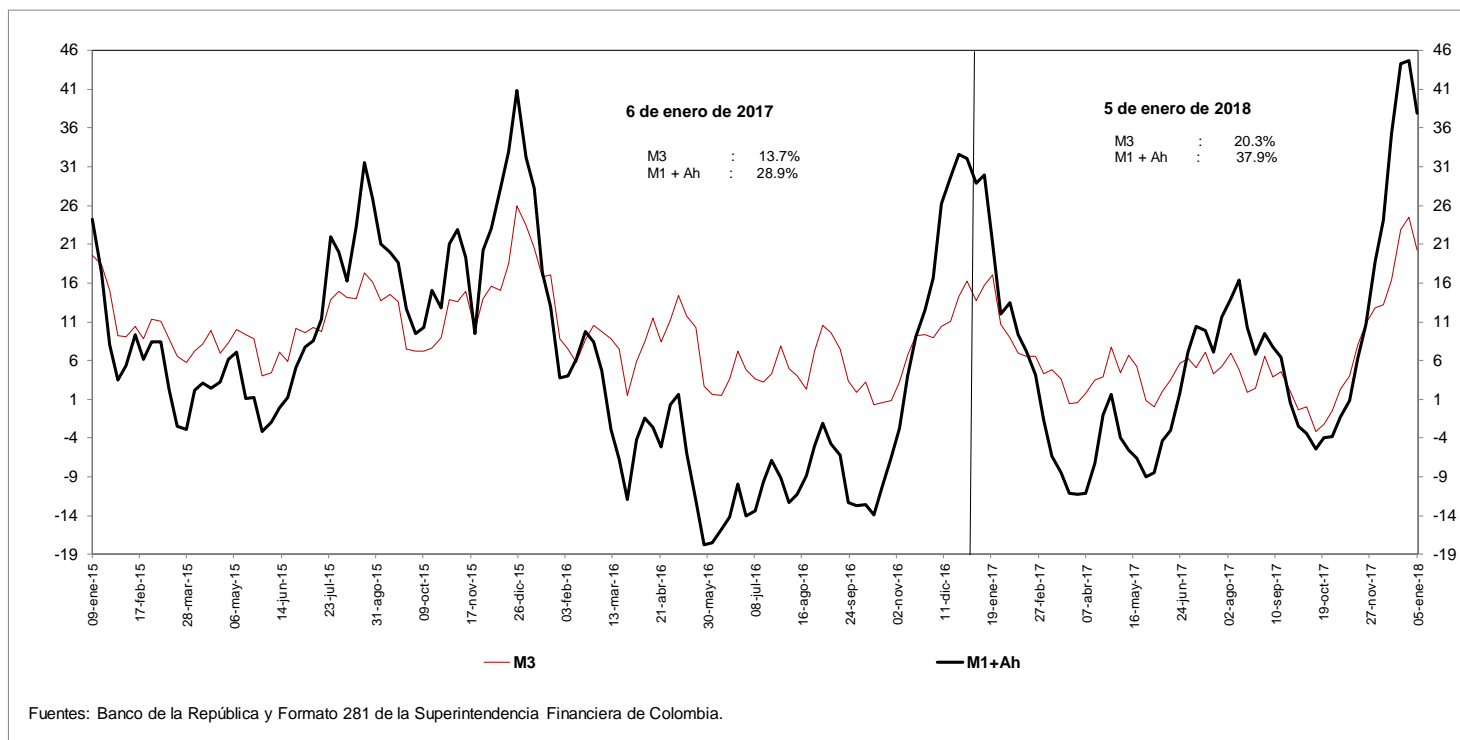
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

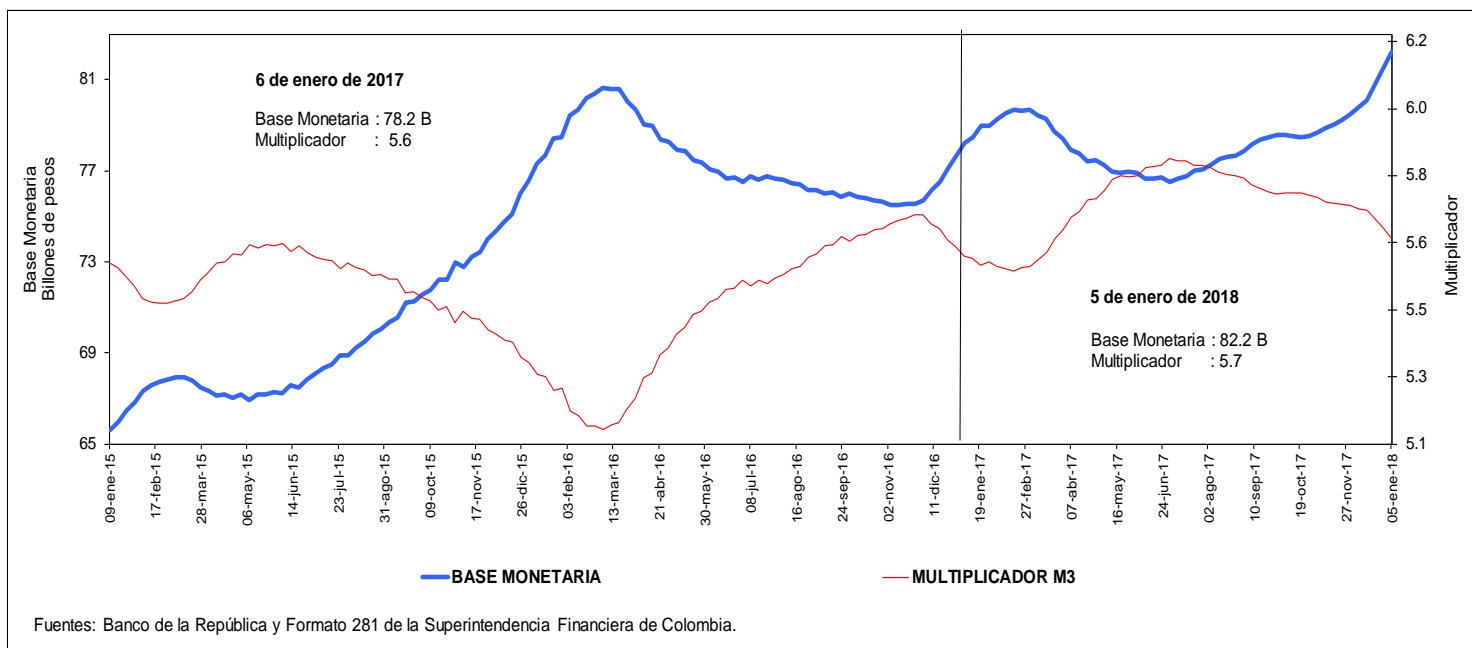


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

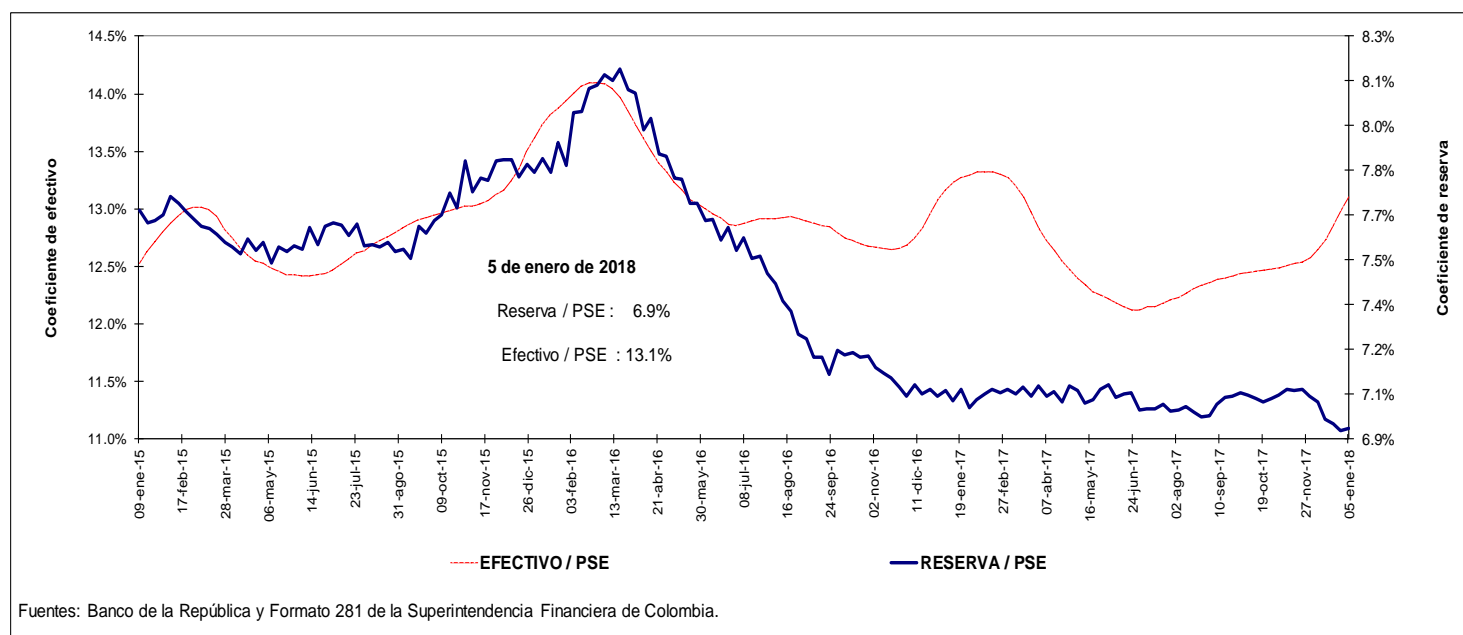




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

5 de enero de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>407,700</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,258</b>	<b>-0.3</b>	<b>1,355</b>	<b>0.3</b>	<b>6,844</b>	<b>1.7</b>	<b>-1,258</b>	<b>-0.3</b>	<b>27,350</b>	<b>7.2</b>
	Comercial 1/	213,874	52.5	-672	-0.3	587	0.3	1,983	0.9	-672	-0.3	9,483	4.6
	Consumo	122,703	30.1	-483	-0.4	55	0.0	2,716	2.3	-483	-0.4	10,724	9.6
	Hipotecaria ajustada 2/	59,051	14.5	-22	0.0	732	1.3	2,049	3.6	-22	0.0	6,277	11.9
	Microcrédito	12,072	3.0	-80	-0.7	-18	-0.1	96	0.8	-80	-0.7	866	7.7
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	54,669	13.6	-22	0.0	732	1.4	1,585	3.0	-22	0.0	5,560	11.3
	<b>Variaciones Anualizadas</b>				<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>					
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>-14.8</b>	<b>4.4</b>	<b>7.0</b>	<b>-14.8</b>					
					Comercial	3.6	3.8	-15.1					
				Consumo	0.6	9.4	-18.5						
				Hipotecaria	17.6	15.2	-1.9						
				Microcredito	-1.9	3.3	-29.1						
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,229		-273	-1.4	-1,918	-9.1	-1,895	-9.0	-273	-1.4	-2,097	-9.8
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,635		99	1.5	-377	-5.4	-545	-7.6	99	1.5	-671	-9.2
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			-52.0	-70.9	-31.3	-52.0						
Expresada en dólares			118.3	-51.2	-27.1	118.3							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>426,929</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,531</b>	<b>-0.4</b>	<b>-563</b>	<b>-0.1</b>	<b>4,949</b>	<b>1.2</b>	<b>-1,531</b>	<b>-0.4</b>	<b>25,253</b>	<b>6.3</b>
	Comercial	232,576	54.5	-933	-0.4	-1,298	-0.6	81	0.0	-933	-0.4	7,380	3.3
	Consumo	123,231	28.9	-496	-0.4	22	0.0	2,723	2.3	-496	-0.4	10,730	9.5
	Hipotecaria ajustada 1/	59,051	13.8	-22	0.0	732	1.3	2,049	3.6	-22	0.0	6,277	11.9
	Microcrédito	12,072	2.8	-80	-0.7	-18	-0.1	96	0.8	-80	-0.7	866	7.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>-17.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>4.8</b>	<b>-17.0</b>						
					Comercial	-7.0	0.1	-18.8					
					Consumo	0.2	9.4	-18.8					
					Hipotecaria	17.6	15.2	-1.9					
				Microcredito	-1.9	3.3	-29.1						

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

5 de enero de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>382,780</b>		<b>-2,000</b>	<b>-0.5</b>	<b>1,091</b>	<b>0.3</b>	<b>5,517</b>	<b>1.5</b>	<b>-2,000</b>	<b>-0.5</b>	<b>22,166</b>	<b>6.1</b>
Comercial 1/	201,415		-1,040	-0.5	390	0.2	1,263	0.6	-1,040	-0.5	6,615	3.4
Consumo	112,993		-829	-0.7	12	0.0	2,239	2.0	-829	-0.7	8,791	8.4
Hipotecaria ajustada 2/	57,186		-51	-0.1	701	1.2	1,940	3.5	-51	-0.1	5,974	11.7
Microcrédito	11,187		-80	-0.7	-11	-0.1	76	0.7	-80	-0.7	785	7.5
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>19,229</b>		<b>-273</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1,918</b>	<b>-9.1</b>	<b>-1,895</b>	<b>-9.0</b>	<b>-273</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2,097</b>	<b>-9.8</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>402,010</b>		<b>-2,274</b>	<b>-0.6</b>	<b>-827</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,622</b>	<b>0.9</b>	<b>-2,274</b>	<b>-0.6</b>	<b>20,069</b>	<b>5.3</b>

\* No incluye FDN.

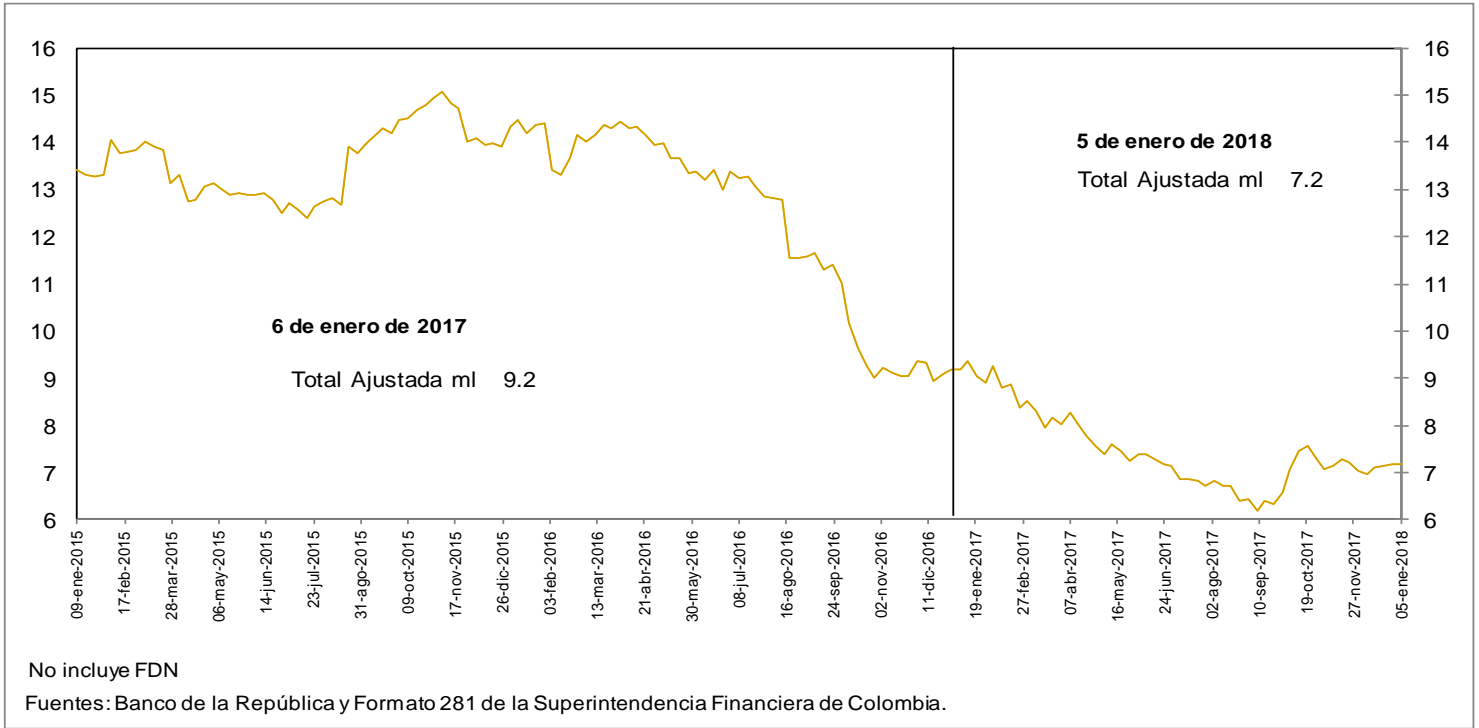
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

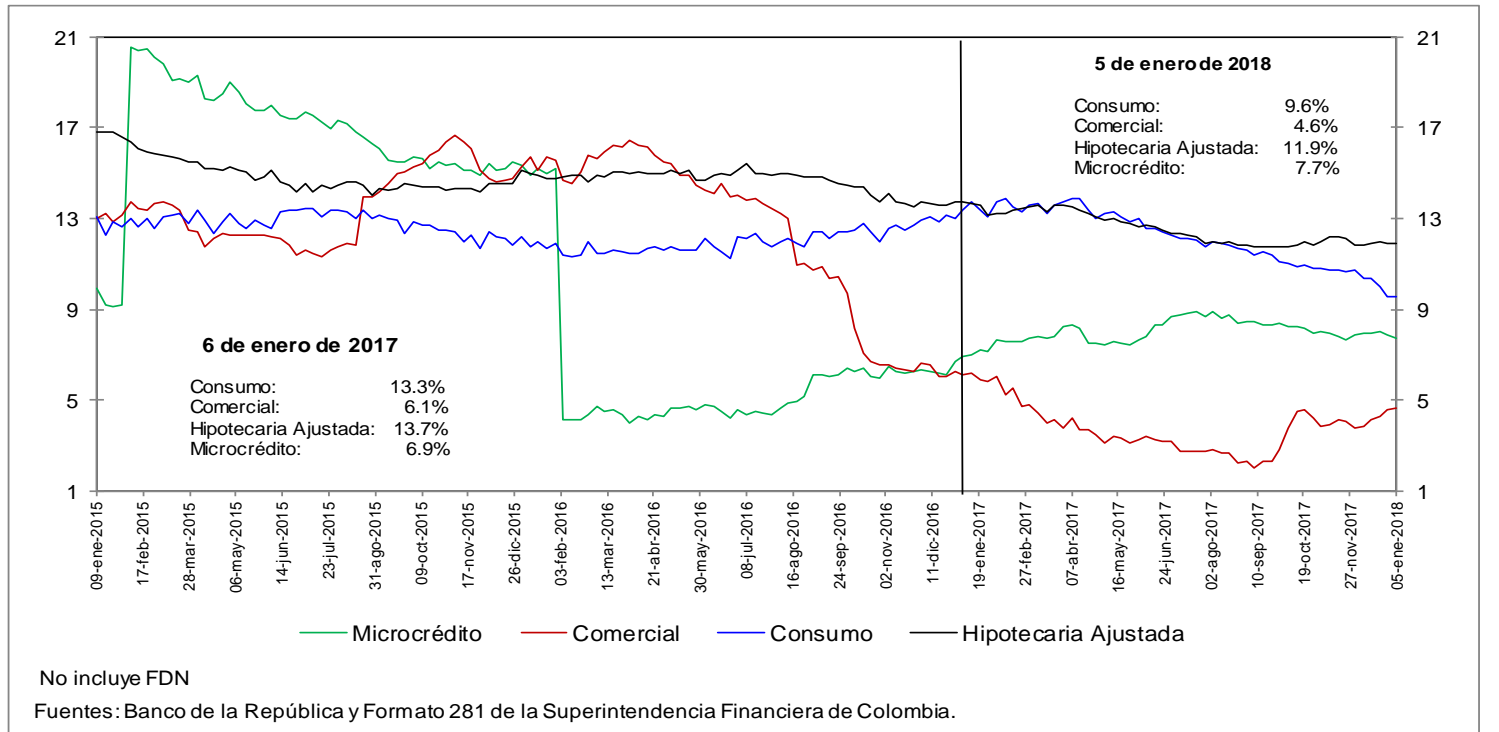
**c. Cartera bruta en moneda legal**

**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

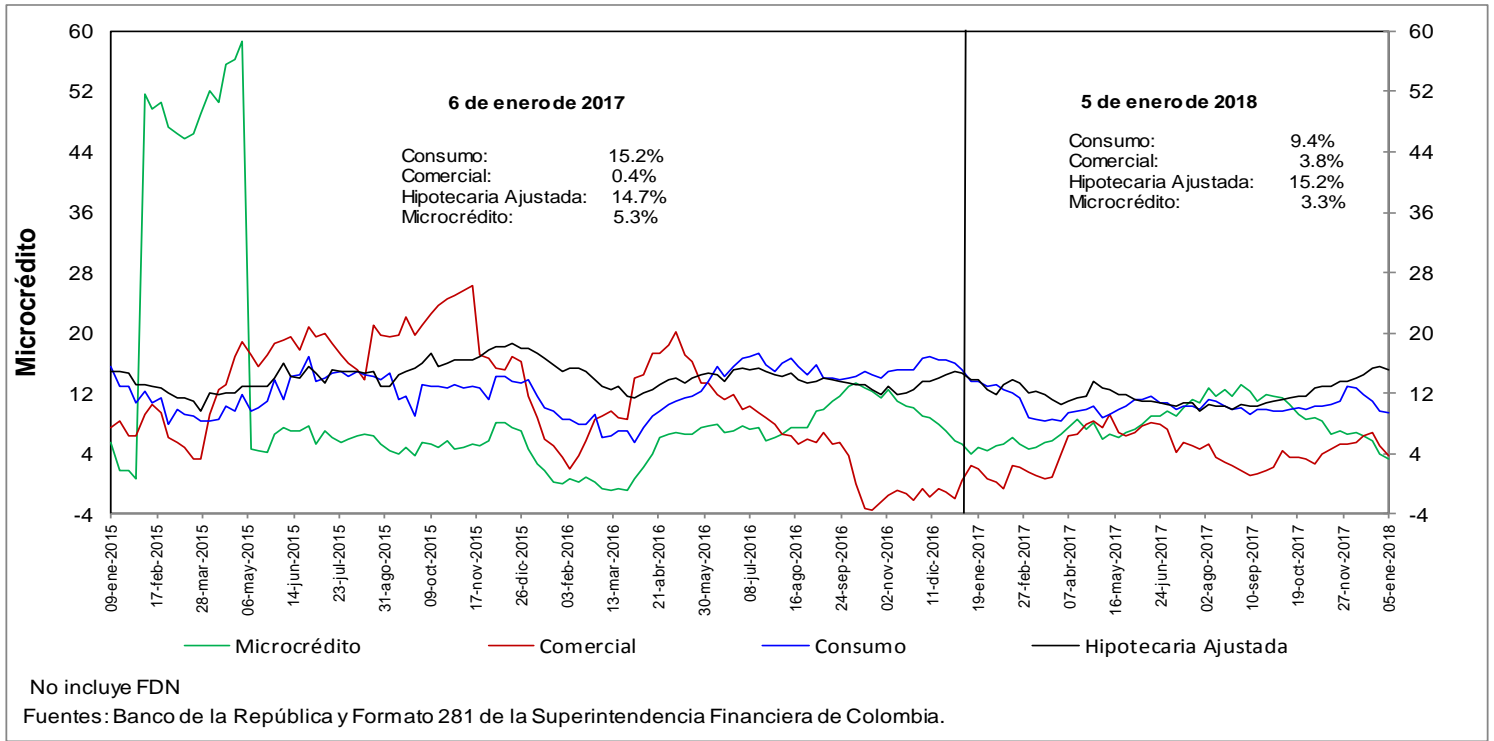


**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**

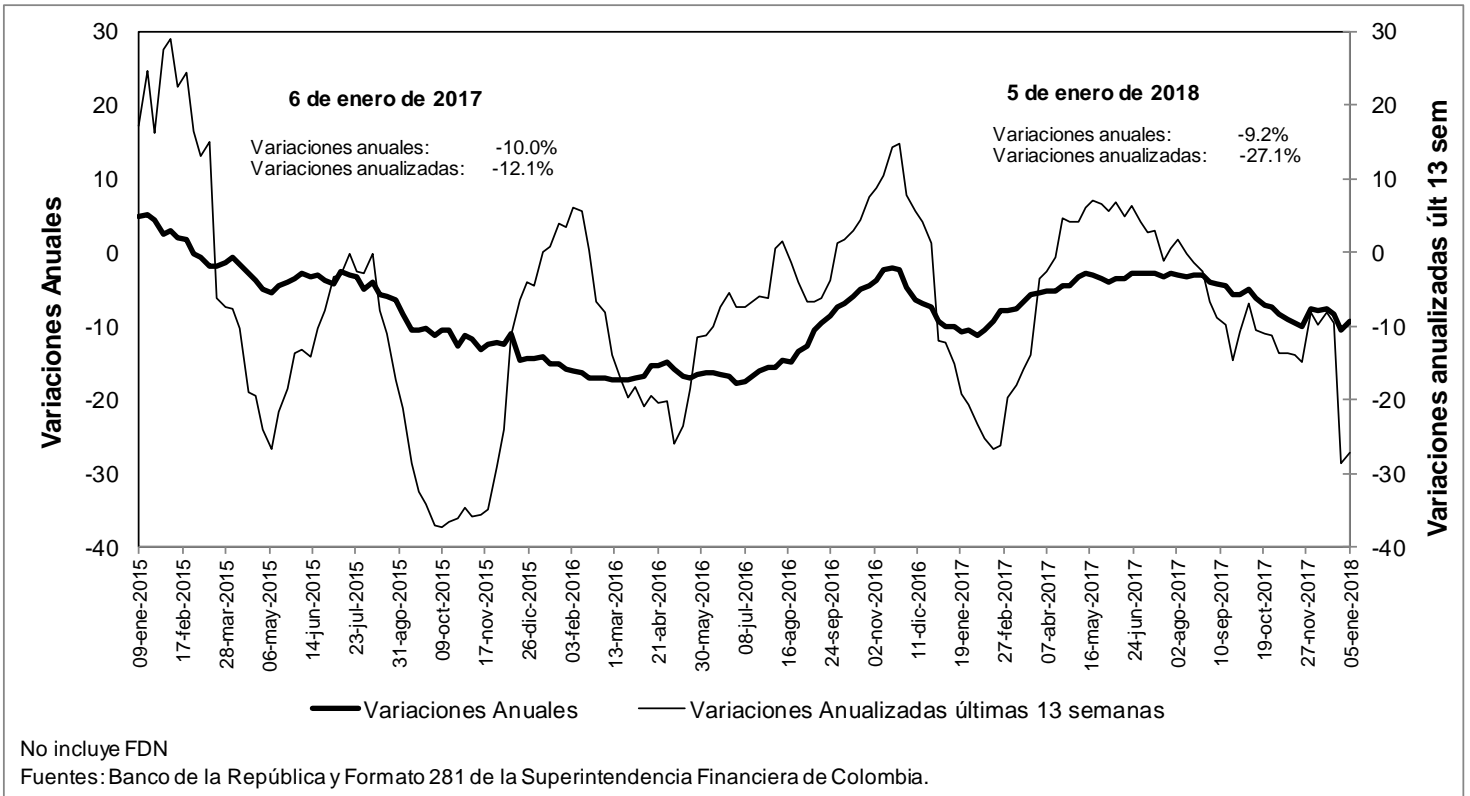
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



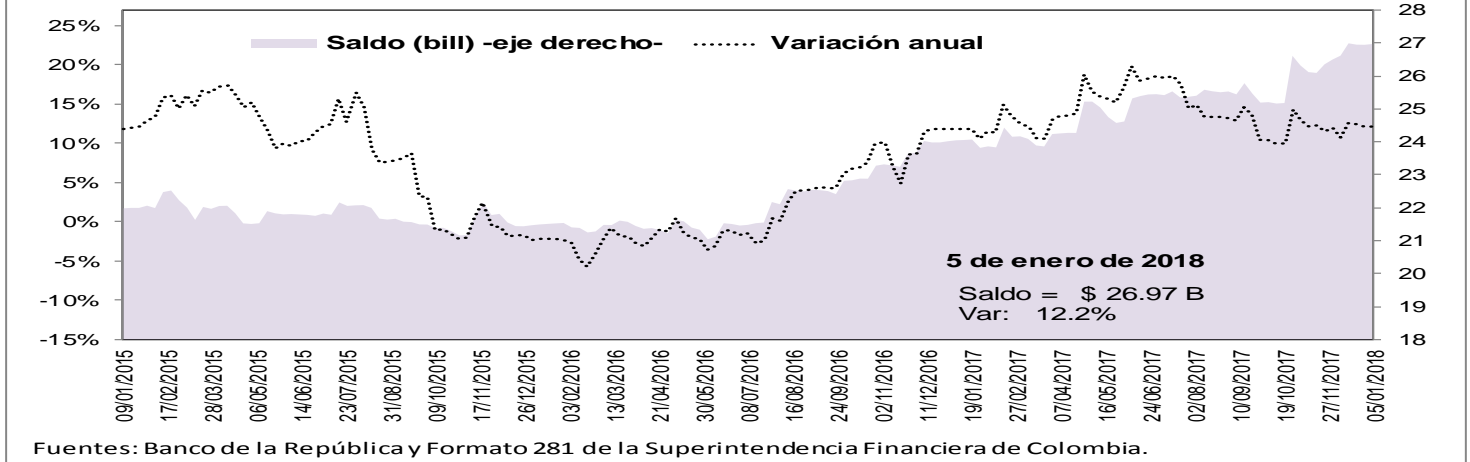
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



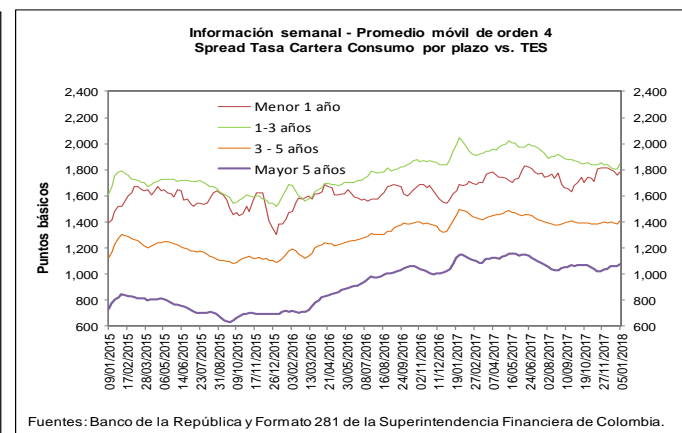
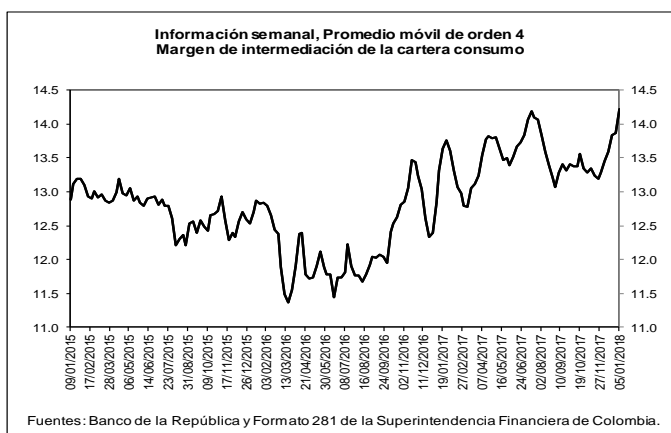
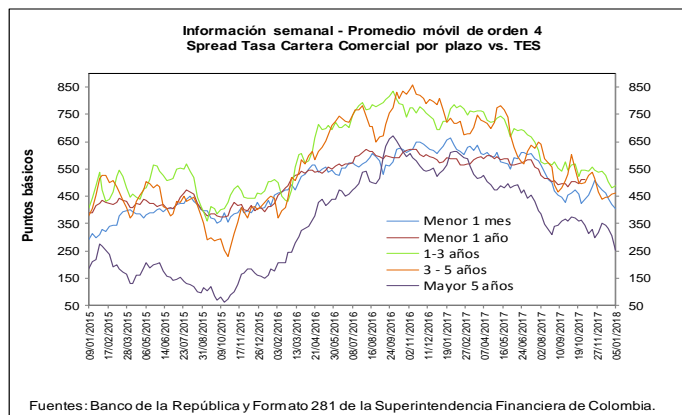
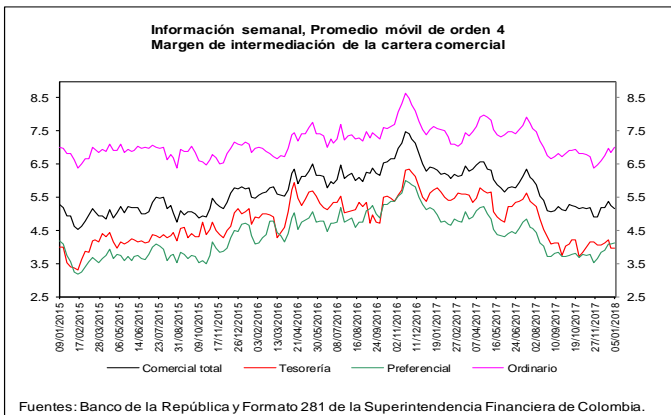
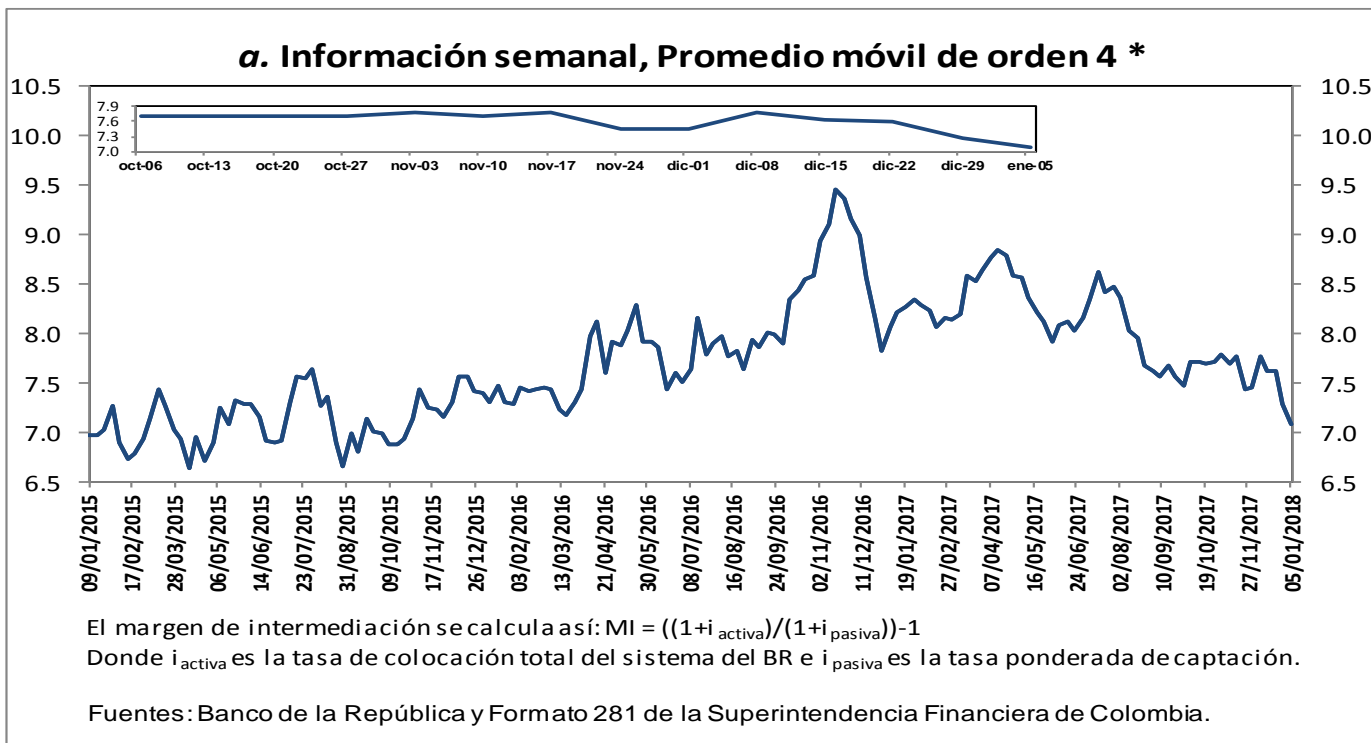
## h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

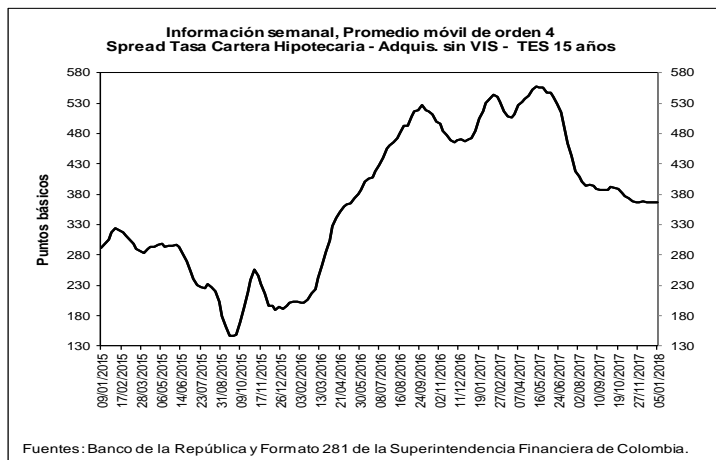
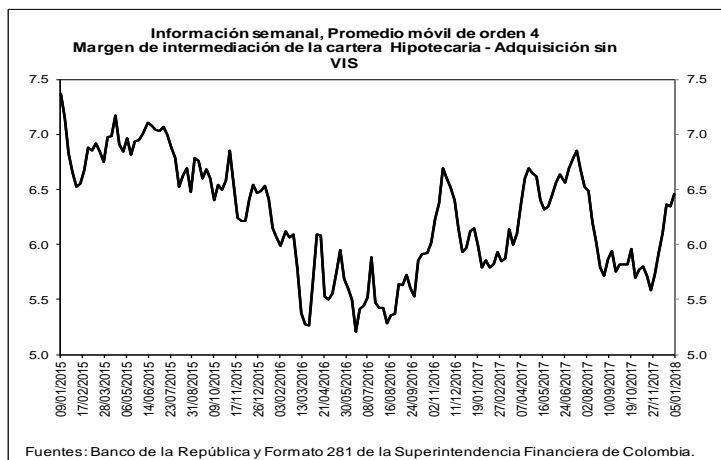


## n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		año					
05-ene-18		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	405.3	(14.47)	(68.12)	(56.55)	(14.47)	(213.55)	
Menor 1 año	505.4	5.20	(15.91)	2.65	5.20	(67.88)	
De 1 - 3 años	487.7	7.68	(52.54)	(76.01)	7.68	(207.31)	
De 3 - 5 años	463.2	6.23	23.96	(139.40)	6.23	(346.22)	
Mayor 5 años	252.7	(52.90)	(100.00)	(120.19)	(52.90)	(281.26)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,783.8	25.31	(29.09)	82.89	25.31	213.87	
De 1 - 3 años	1,844.0	37.00	9.49	(15.44)	37.00	(28.52)	
De 3 - 5 años	1,405.8	21.45	10.36	10.63	21.45	42.32	
Mayor 5 años	1,079.8	18.28	39.54	14.78	18.28	41.43	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	366.0	(0.75)	(2.31)	(25.92)	(0.75)	(106.23)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.2	130	(15.33)	(74.69)	(98.68)	(15.33)	(381.91)
Menor 1 año	9.7	1,675	3.14	(30.29)	(42.19)	3.14	(293.47)
De 1 - 3 años	9.9	770	7.03	(61.43)	(112.32)	7.03	(359.76)
De 3 - 5 años	10.2	332	5.48	7.08	(169.10)	5.48	(444.09)
Mayor 5 años	9.1	1,173	(54.88)	(118.29)	(136.41)	(54.88)	(358.11)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.5	13	23.25	(43.47)	38.05	23.25	(11.71)
De 1 - 3 años	23.4	106	36.35	0.60	(51.75)	36.35	(180.96)
De 3 - 5 años	19.6	393	20.71	(6.51)	(19.07)	20.71	(55.54)
Mayor 5 años	17.3	557	16.30	21.25	(1.44)	16.30	(35.42)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.8	300	(3.30)	(8.41)	(18.97)	(3.30)	(173.56)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	(0.87)	(6.57)	(42.13)	(0.87)	(168.37)
Menor a 1 año	4.6	n.a	(2.06)	(14.37)	(44.84)	(2.06)	(225.59)
De 1 a 3 años	5.0	n.a	(0.65)	(8.89)	(36.32)	(0.65)	(152.45)
De 3 a 5 años	5.6	n.a	(0.74)	(16.87)	(29.70)	(0.74)	(97.87)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	(1.98)	(18.29)	(16.22)	(1.98)	(76.85)
Mayor a 15 años	7.1	n.a	(2.55)	(6.10)	6.95	(2.55)	(67.32)

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 05/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	82,821	531	0.6	882	1.1	5,374	6.9	531	0.6	8,180	11.0
B. Moneda Extranjera	28,662	-58	-0.2	-372	-1.3	774	2.8	-58	-0.2	1,935	7.2
C. TOTAL (A+B=C)	111,484	474	0.4	509	0.5	6,148	5.8	474	0.4	10,115	10.0
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,889	265	2.7	263	2.7	410	4.3	265	2.7	733	8.0
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,898	-86	-2.9	-118	-3.9	-44	-1.5	-86	-2.9	-21	-0.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 05/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>82,821</b>	<b>531</b>	<b>0.6</b>	<b>882</b>	<b>1.1</b>	<b>5,374</b>	<b>6.9</b>	<b>531</b>	<b>0.6</b>	<b>8,180</b>	<b>11.0</b>
A. Establecimientos de crédito	82,821	531	0.6	882	1.1	5,374	6.9	531	0.6	8,180	11.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>82,916</b>	<b>536</b>	<b>0.7</b>	<b>888</b>	<b>1.1</b>	<b>5,390</b>	<b>7.0</b>	<b>536</b>	<b>0.7</b>	<b>8,157</b>	<b>10.9</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>62,166</b>	<b>582</b>	<b>0.9</b>	<b>6</b>	<b>0.0</b>	<b>4,468</b>	<b>7.7</b>	<b>582</b>	<b>0.9</b>	<b>6,626</b>	<b>11.9</b>
Título de Tesorería - TES	46,559	625	1.4	-91	-0.2	3,298	7.6	625	1.4	5,685	13.9
Otros Títulos de deuda pública	4,583	10	0.2	-6	-0.1	229	5.3	10	0.2	413	9.9
Otros emisores Nacionales	11,024	-54	-0.5	103	0.9	941	9.3	-54	-0.5	535	5.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,386</b>	<b>-129</b>	<b>-3.7</b>	<b>181</b>	<b>5.7</b>	<b>198</b>	<b>6.2</b>	<b>-129</b>	<b>-3.7</b>	<b>269</b>	<b>8.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,364</b>	<b>84</b>	<b>0.5</b>	<b>701</b>	<b>4.2</b>	<b>724</b>	<b>4.4</b>	<b>84</b>	<b>0.5</b>	<b>1,261</b>	<b>7.8</b>
Deterioro	95	5	5.6	6	7.0	16	19.8	5	5.6	-23	-19.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 05/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,662</b>	<b>-58</b>	<b>-0.2</b>	<b>-372</b>	<b>-1.3</b>	<b>774</b>	<b>2.8</b>	<b>-58</b>	<b>-0.2</b>	<b>1,935</b>	<b>7.2</b>
A. Establecimientos de crédito	28,662	-58	-0.2	-372	-1.3	774	2.8	-58	-0.2	1,935	7.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,662</b>	<b>-58</b>	<b>-0.2</b>	<b>-372</b>	<b>-1.3</b>	<b>774</b>	<b>2.8</b>	<b>-58</b>	<b>-0.2</b>	<b>1,935</b>	<b>7.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,130</b>	<b>310</b>	<b>37.8</b>	<b>205</b>	<b>22.1</b>	<b>307</b>	<b>37.4</b>	<b>310</b>	<b>37.8</b>	<b>370</b>	<b>48.7</b>
Título de Tesorería - TES	234	-6	-2.7	-41	-14.8	-50	-17.6	-6	-2.7	94	66.5
Otros Títulos de deuda pública	115	-10	-7.7	-57	-33.1	-10	-8.1	-10	-7.7	-89	-43.6
Otros emisores Nacionales	124	-2	-1.8	-2	-1.6	39	45.2	-2	-1.8	0	-0.1
Emisores Extranjeros	657	328	99.8	304	86.1	329	100.4	328	99.8	365	125.3
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>110</b>	<b>1</b>	<b>0.8</b>	<b>4</b>	<b>3.8</b>	<b>26</b>	<b>31.3</b>	<b>1</b>	<b>0.8</b>	<b>31</b>	<b>39.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,423</b>	<b>-368</b>	<b>-1.3</b>	<b>-581</b>	<b>-2.1</b>	<b>440</b>	<b>1.6</b>	<b>-368</b>	<b>-1.3</b>	<b>1,534</b>	<b>5.9</b>
Deterioro	0	0	-2.9	0	-3.9	0	-1.5	0	-2.9	0	-0.7

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									
	enero 06 2017	enero 05 2018	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>478,002</b>	<b>506,014</b>	<b>-3,089</b>	<b>-0.6</b>	<b>-150</b>	<b>0.0</b>	<b>12,389</b>	<b>2.5</b>	<b>-3,089</b>	<b>-0.6</b>	<b>28,011</b>	<b>5.9</b>
1. Posición propia contado 1/	2,259	3,111	-647	-16.7	-2,447	-42.8	-1,940	-38.0	-647	-16.7	796	35.2
2. Reserva bancaria	28,705	28,755	-559	-1.9	188	0.7	1,278	4.6	-559	-1.9	49	0.2
3. Depósitos remunerados en BR	45	8	-242	-96.8	0	0.0	-3	-30.1	-242	-96.8	-37	-82.6
4. Cartera bruta M/L 2/	376,685	403,318	-1,258	-0.3	1,355	0.3	6,380	1.6	-1,258	-0.3	26,633	7.1
5. Inversiones netas ML 3/	74,641	82,821	531	0.6	882	1.1	5,374	6.9	531	0.6	8,180	11.0
6. Otros activos netos	-4,334	-12,000	-916	8.2	-129	1.1	1,301	-9.7	-916	8.2	-7,609	175.6
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>478,002</b>	<b>506,014</b>	<b>-3,089</b>	<b>-0.6</b>	<b>-150</b>	<b>0.0</b>	<b>12,389</b>	<b>2.5</b>	<b>-3,089</b>	<b>-0.6</b>	<b>28,011</b>	<b>5.9</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>394,419</b>	<b>419,478</b>	<b>-2,855</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1,260</b>	<b>-0.3</b>	<b>9,791</b>	<b>2.4</b>	<b>-2,855</b>	<b>-0.7</b>	<b>25,059</b>	<b>6.4</b>
1. Repos BR	3,801	4,209	35	0.8	-3,262	-43.7	-4,045	-49.0	35	0.8	408	10.7
2. PSE	390,618	415,269	-2,890	-0.7	2,002	0.5	13,836	3.4	-2,890	-0.7	24,651	6.3
Cuenta corriente	44,408	46,274	-2,767	-5.6	314	0.7	3,265	7.6	-2,767	-5.6	1,865	4.2
Ahorros	158,562	170,017	1,274	0.8	2,284	1.4	10,381	6.5	1,274	0.8	11,455	7.2
CDT + bonos	176,197	187,198	409	0.2	-413	-0.2	284	0.2	409	0.2	11,001	6.2
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,632	6,452	-173	-2.6	-898	-12.2	-896	-12.2	-173	-2.6	-180	-2.7
Depósitos a la vista	4,819	5,328	-1,633	-23.5	714	15.5	802	17.7	-1,633	-23.5	509	10.6
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>83,583</b>	<b>86,536</b>	<b>-235</b>	<b>-0.3</b>	<b>1,110</b>	<b>1.3</b>	<b>2,598</b>	<b>3.1</b>	<b>-235</b>	<b>-0.3</b>	<b>2,953</b>	<b>3.5</b>

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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	2018	
	Acum Año dic 30	Acum Año dic 29	Acum Año** ene 12	Acum mes** ene 12
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,637	47,679	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,629	47,671	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	954	42	42
Pasivos de Corto Plazo	(1)	0	0	0
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	954	42	42
Causaciones y Valuaciones	199	544	15	15
Pasivos con Residentes	3	20	11	11
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	47,139	47,181	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(8)	7	
Pasivos con Residentes	89	108	119	
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 Provisional por cambio del sistema contable del Banco de la República. Incluye el deterioro por operaciones de convenios de Aladi.  
Fuente: Banco de la República

### b. Posición Propia y Posición Propia de Contado

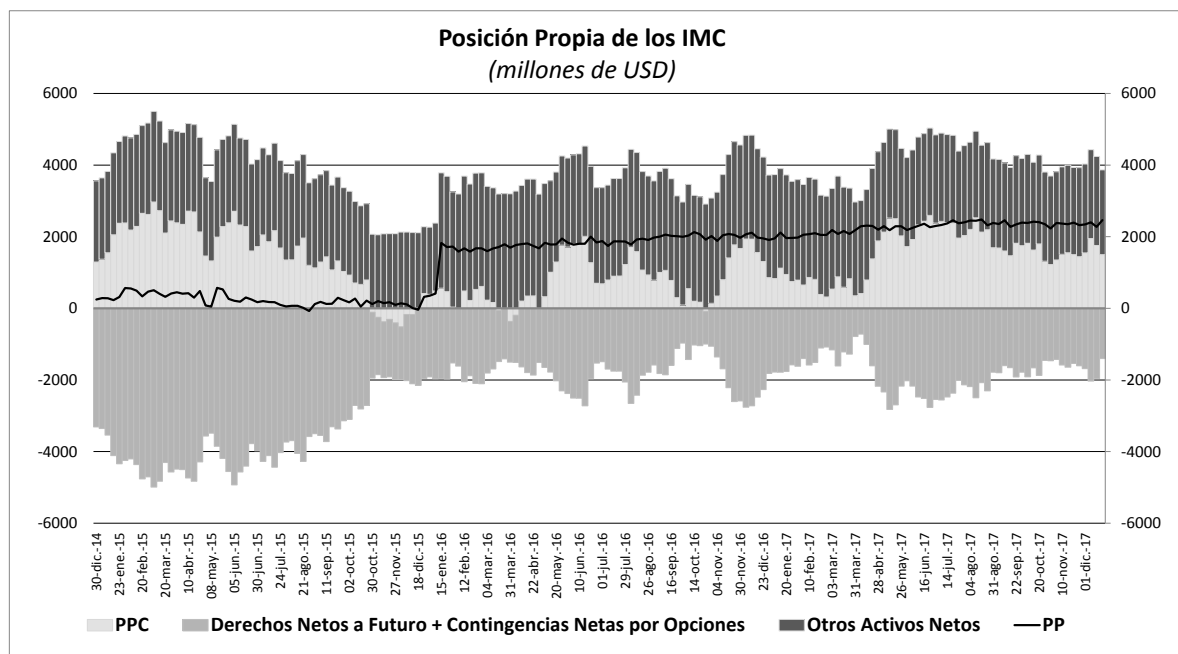
millones de USD	22-dic-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,499	-258	0	640	191	-252
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,433	602	143	495	957	405
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	29	-42	-6	-84	-89	-22
Otros Activos Netos (OAN)	2,368	-114	-66	-496	-548	-63
PP	2,464	188	71	555	511	68
PPC/PT	5.2%					
PP/PT	8.6%					

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 segunda semana del año (8 al 12 de enero), se publicó el índice de precios al consumidor (IPC) para el mes de diciembre en los Estados Unidos y en Europa se publicó el informe de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), hechos que mantuvieron a la expectativa a los diferentes mercados financieros a nivel mundial.

El 12 de enero, el VIX pasó se ubicó en 9,89 mientras que el VSTOXX se situó en 10,92. Por su parte, el WTI aumentó 4,7% y se ubicó en US\$64.3 por barril, al tiempo que el BRENT cerró la semana en US\$69,9 (3,3%), explicado por los recortes de producción de la OPEP y a la disminución del stock y de la producción petrolera en Estados Unidos.

Los principales datos publicados y eventos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El informe de *Bureau of Labor Statistics* señaló que la inflación anual aumentó 2,1% en 2017. El incremento de los precios en los sectores de vivienda y comida fueron los principales rubros que explicaron dicho aumento.
- Las ventas minoristas en diciembre presentaron un comportamiento moderado en comparación al dato de consenso de mercado (Obs: 0,4% m/m; Esp: 0,5%).
- El indicador de cambio en las reservas de petróleo publicado por la *Energy Information Administration* indica que los inventarios de petróleo crudo siguieron a la baja esta semana, lo que se espera propicie un aumento en el precio del petróleo según algunos analistas.

En Europa:

- El informe de la reunión del BCE esta semana presentó las proyecciones de crecimiento del PIB real para la zona euro. Según estimaciones de dicha institución se espera un crecimiento de 2,3% para 2018, de 1,9% para 2019 y de 1,7% para 2020.

- El índice ZEW (confianza del inversionista alemán) publicado esta semana, presentó un incremento de 6 puntos para enero de 2018.

En Asia:

- La oficina de estadísticas de china publicó el IPC anual, este registró una disminución al pasar de 2% en 2016 a 1,5% en 2017.
- En Japón se publicó el índice de confianza del consumidor mensual. Este indicador presentó una disminución al pasar de 44,9 a 44,7 puntos básicos, sin embargo se mantuvo mayor al esperado, 44,6 puntos básicos.

En Latinoamérica:

- El Banco Mundial estima que para 2018 Colombia crecería 2,9%. Dicho resultado estaría impulsado por aumentos en el consumo privado y la recuperación del sector externo ante la recuperación de los precios del petróleo.
- El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el dato de inflación para 2017, 2,95%, la inflación está por debajo de la meta del gobierno (3%). Por su parte, la agencia Standard & Poor's rebajó la calificación soberana de Brasil a "BB-" desde "BB", debido a las demoras en la aprobación de reformas fiscales y la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales de este año.
- El Banco Central de Argentina decidió reducir su tasa de política monetaria 75 p. b. a 28%. Es importante señalar que el BCRA anunció "el diferimiento de la meta de inflación de largo plazo (5% anual) al año 2020, y nuevas metas intermedias de 15% para 2018 y 10% para 2019.
- El Banco Central de Perú decidió Bajar su tasa de política monetaria de 3.25% a 3.0%, en línea con las expectativas del mercado.
- De acuerdo a un reporte del Banco Central de Chile, se estima que el crecimiento económico para 2018 será de 3,2%.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 12 de enero	Semana anterior 05 de enero	4 sem atrás 12 de diciembre	Un año atrás
Estados Unidos	1,25 - 1,5	1,25 - 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	7.00	13.00
México	7.25	7.25	7.00	5.75
Colombia	4.75	4.75	4.75	7.50
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Argentina ↓	28.00	28.75	28.75	28.75
Perú ↓	3.00	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 12 de enero			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Dic) ↓	2.10	-0.59	2.00	12/01/2018	2.10	-	-
Zona Euro (Dic)	1.40	-1.38	2.00	12/01/2018	1.40	2017-IV**	1.50
Japón (Nov)	0.50	-0.40	2.00	12/01/2018	0.50	-	-
Reino Unido (Nov)	3.10	-2.52	2.00	12/01/2018	3.00	nov-17	2.90
Canadá (Nov)	2.10	-1.08	1,00 - 3,00	12/01/2018	1.70	-	-
Brasil (Dic) ↑	2.95	3.93	2,50 - 6,50	12/01/2018	2.86	nov-17	2.78
México (Dic) ↑	6.77	0.45	2,00 - 4,00	12/01/2018	6.50	dic-17	6.56
Colombia (Dic)	4.09	0.63	2,00 - 4,00	12/01/2018	4.00	dic-17	4.01
Chile (Dic)	2.30	0.20	2,00 - 4,00	12/01/2018	2.00	nov-17	2.35
Argentina (Dic) ↑	26.13	1.48	12,00 - 17,00	12/01/2018	25.25	dic-17	23.50
Perú (Dic)	1.36	1.62	1,00 - 3,00	12/01/2018	2.50	oct-17	2.75
Australia (Sep)	1.80	-0.29	2,00 - 3,00	12/01/2018	1.90	nov-17	1.9
Nueva Zelanda (Sep)	1.90	-0.15	1,00 - 3,00	12/01/2018	1.70	nov-17	1.87
Malasia (Nov)	3.40	-0.39	-	12/01/2018	3.30	-	-
Sudáfrica (Nov)	4.60	2.06	3,00 - 6,00	12/01/2018	4.71	oct-17	4.50
Turquía (Dic)	11.92	-3.50	3,00 - 7,00	12/01/2018	11.71	dic-17	11.74
India (Dic) ↑	5.21	0.75	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Nov)	2.50	5.12	4.00	12/01/2018	2.70	-	-
China (Dic) ↑	1.80	2.50	3.00	12/01/2018	1.90	-	-
Irlanda (Nov)	0.50	-0.50	2.00	12/01/2018	0.50	-	-
Portugal (Dic) ↓	1.47	-1.44	2.00	-	-	-	-
Grecia (Dic) ↓	0.65	-0.65	2.00	-	-	-	-
Suiza (Dic)	0.84	-1.08	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Dic)	3.61	0.62	3,50 - 5,50	12/01/2018	3.70	2017-III	3.86
Noruega (Dic) ↑	1.60	-1.08	2.50	12/01/2018	1.30	-	-

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

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

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		12 de enero	05 de enero				
FEDERAL FUND	1 Día	1.42	1.42	1.17	1.33	0.66	0.0
LIBOR	1Día	1.44	1.44	1.18	1.43	0.69	0.0
LIBOR	1 Semana	1.47	1.47	1.42	1.48	0.72	-0.4
LIBOR	1 Mes	1.56	1.55	1.47	1.56	0.77	0.7
LIBOR	3 Meses	1.72	1.70	1.57	1.69	1.02	1.8
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.41	-0.1
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.43	-0.42	-0.42	-0.40	0.1
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.41	-0.41	-0.41	-0.38	0.3
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.39	-0.38	-0.34	0.0

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	12 de enero	05 de enero				
0.25	1.44	1.39	1.33	1.38	0.51	4.34
0.5	1.60	1.58	1.48	1.53	0.59	1.60
2	2.00	1.96	1.83	1.89	1.18	3.8
5	2.35	2.29	2.17	2.21	1.87	5.8
10	2.55	2.48	2.40	2.41	2.36	7.1
30	2.85	2.81	2.78	2.74	2.96	3.8

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

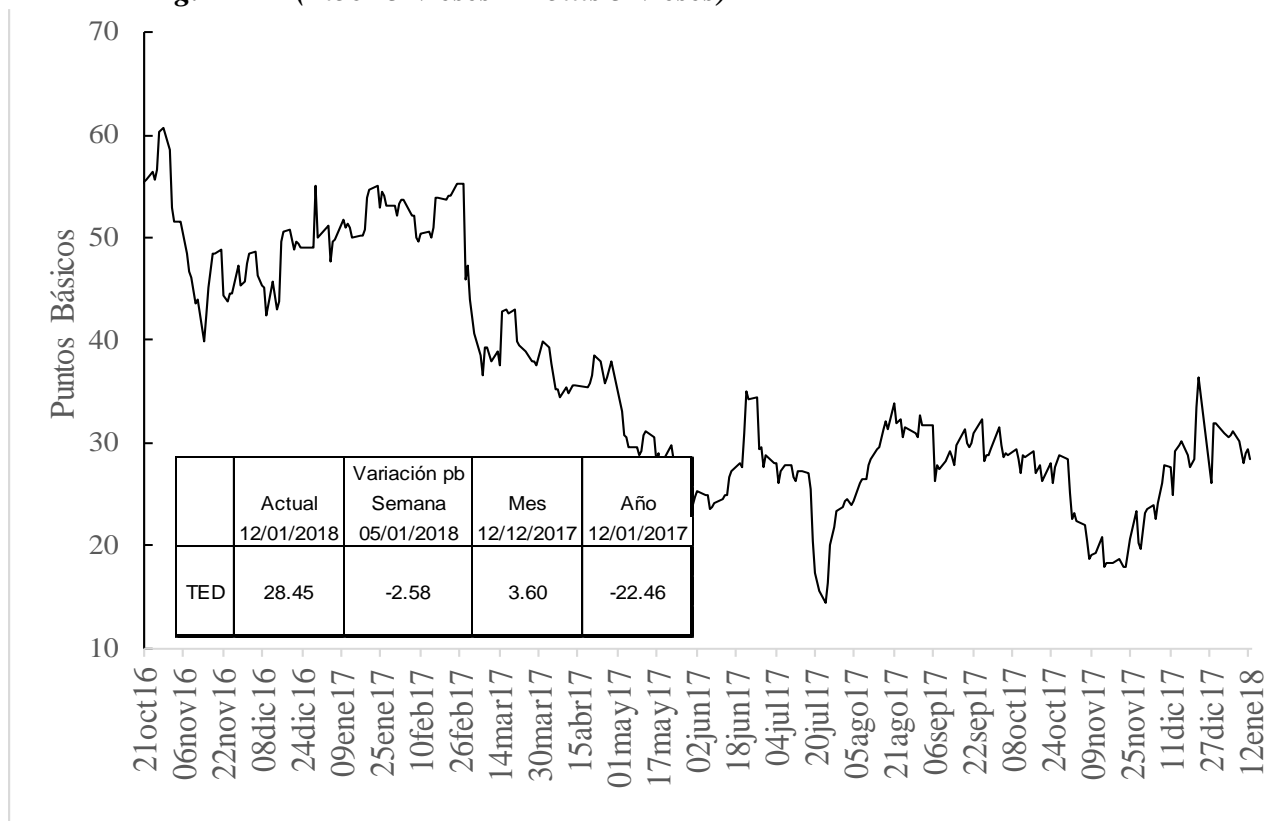
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	12 de enero	05 de enero	12 de diciembre				
Plus soberanos	319	321	337	329	355	-2	-0.7%
Colombia	165	165	179	175	209	0	0.0%
Argentina	364	361	380	350	473	3	0.6%
Brasil	226	222	238	241	298	4	1.9%
México	184	181	189	188	238	3	1.7%
Perú	98	101	111	113	161	-3	-3.0%
Venezuela	5376	6515	5263	5759	2153	-1139	-17.5%
Turquía	277	273	294	286	373	4	1.5%
Sudáfrica	196	193	240	218	221	3	1.6%

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

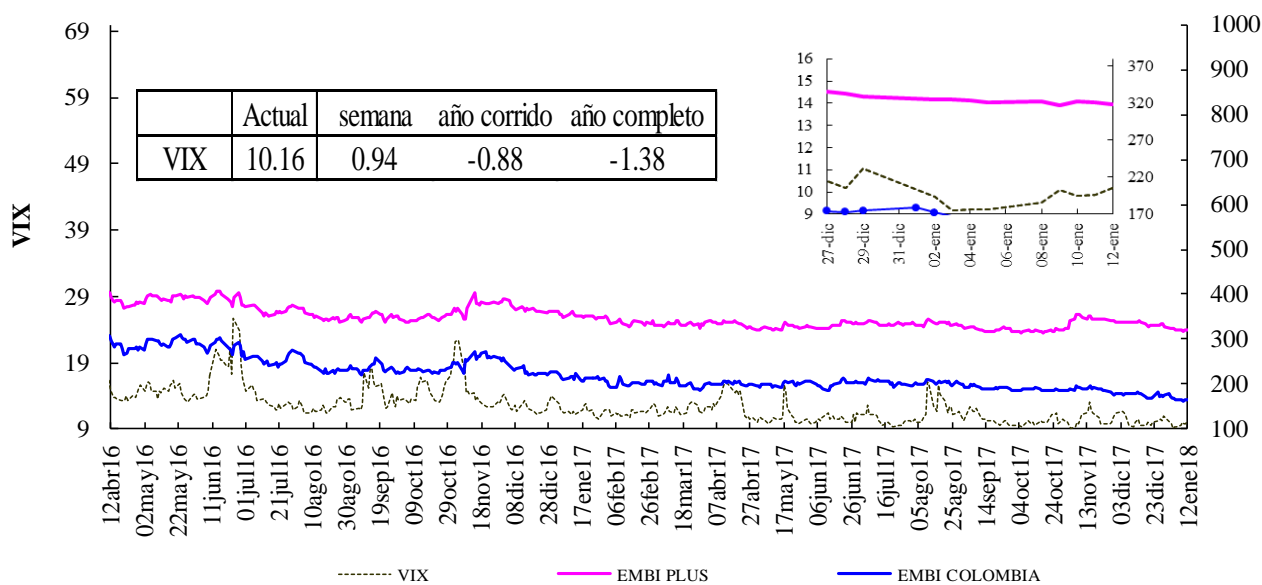
Fuente: Bloomberg

EMBI plus: Emerging Markets Bond Index – Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, 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**

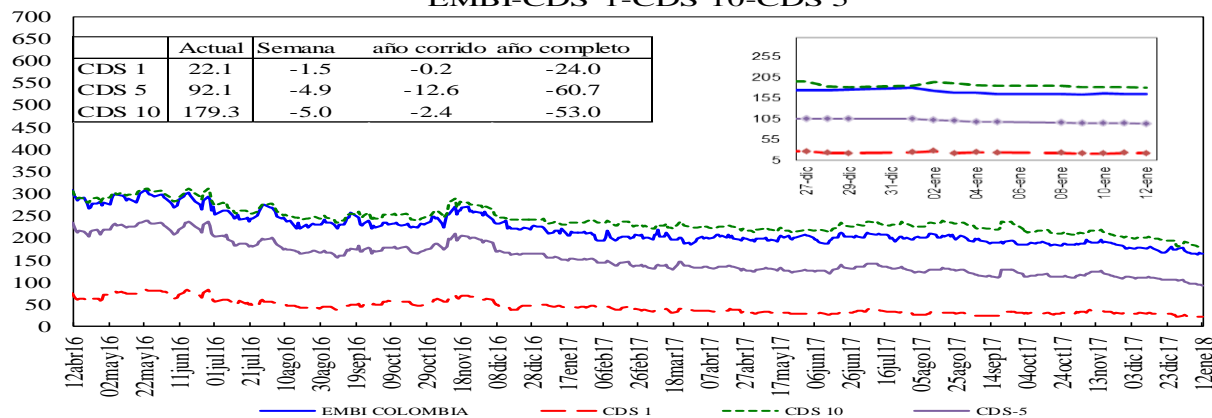


EMBI PLUS Y EMBI COLOMBIA

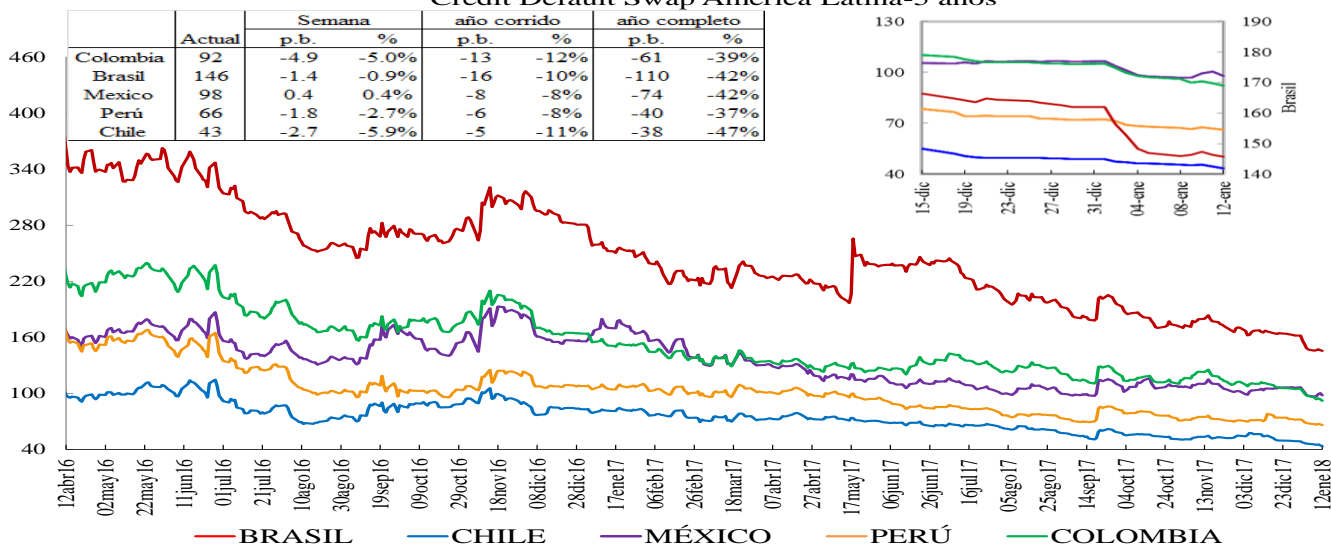
Fuente: Bloomberg, DODM

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

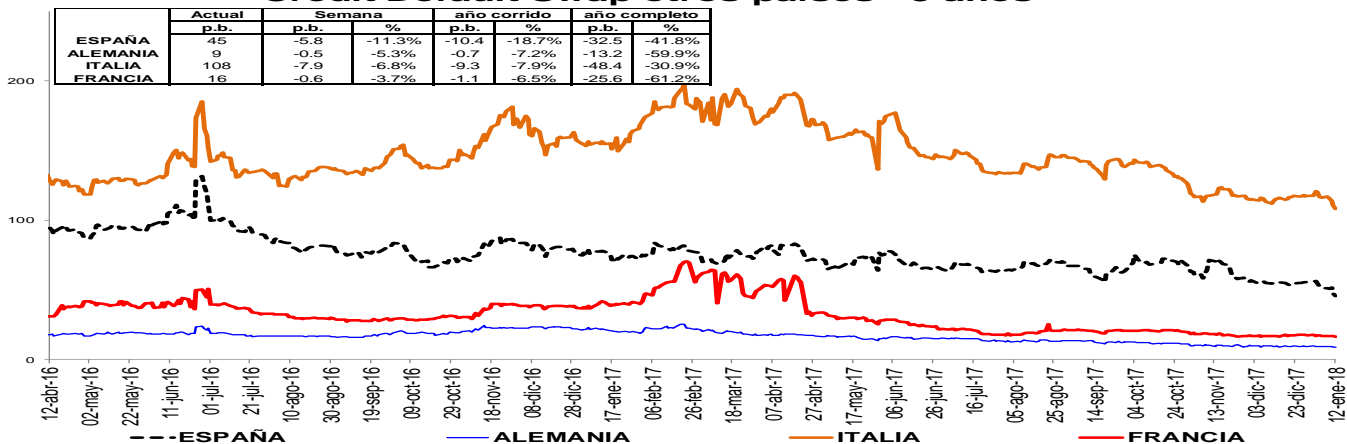


### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 12 de enero	Diferencia			
			Semanal 05 de enero	4 sem atrás 12 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25,803	2.01%	5.3%	4.4%	29.7%
EE UU	S&P500	2,786	1.57%	4.6%	4.2%	22.7%
EE UU	NASDAQ	7,261	1.74%	5.8%	5.2%	30.9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,613	0.14%	0.3%	3.1%	9.9%
Alemania	DAX	13,245	-0.56%	0.5%	2.5%	15.0%
Argentina	MERVAL	32,720	1.64%	19.7%	8.8%	76.0%
México	MEXBOL	49,136	-1.51%	3.0%	-0.4%	6.7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	79,365	0.37%	7.5%	3.9%	24.1%
Chile	IPSA	5,718	1.47%	13.9%	2.8%	35.0%
Venezuela	IBVC	1,649	30.52%	30.6%	30.6%	-94.7%
Perú	IGBVL	20,777	0.66%	7.7%	4.0%	29.8%
Colombia	COLCAP	1,523	-1.44%	3.6%	0.6%	11.2%
Japón	NKY	23,654	-0.26%	3.4%	3.9%	23.6%
China	SHANGAI SE	3,429	1.10%	4.5%	3.7%	9.9%

Fuente: Bloomberg

### j. Comportamiento de tasas de cambio

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 12 de enero	Tasa Directa 12 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 05 de enero	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.2203	0.82	-1.42%	-3.8%	-1.6%	-13.0%	-11.0%	-3.0%
Libra	1.3729	0.73	-1.15%	-3.0%	-1.6%	-11.4%	5.2%	10.5%
AUD	0.7917	1.26	-0.67%	-4.5%	-1.4%	-5.5%	-11.8%	3.0%
NZD	0.7243	1.38	-0.96%	-4.3%	-2.0%	-2.0%	-9.7%	7.5%
CAD	0.8026	1.25	0.38%	-3.2%	-0.9%	-5.2%	-12.6%	4.1%
Yen	0.0090	111.06	-1.76%	-2.2%	-1.5%	-3.2%	-5.6%	-6.2%
NOK	0.1263	7.9	-1.63%	-5.1%	-3.5%	-7.1%	-10.8%	2.3%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 12 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 05 de enero	4 sem atrás 12 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,865.41	-1.15%	-5.4%	-4.0%	-2.2%	-11.8%	19.0%
Argentina	18.69	-1.04%	7.7%	0.3%	18.2%	37.9%	117.5%
Brasil	3.21	-0.74%	-3.4%	-3.2%	0.6%	-20.4%	19.9%
Venezuela	9.99	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.22	0.17%	-0.5%	-0.6%	-4.3%	-6.0%	7.9%
México	19.04	-0.74%	-0.8%	-3.2%	-12.6%	6.4%	29.9%
Chile	603.19	-0.43%	-7.8%	-2.0%	-9.0%	-17.5%	-0.1%
Turquía	3.75	0.37%	-2.6%	-1.3%	-0.3%	23.6%	64.1%
India	63.64	0.42%	-1.2%	-0.4%	-6.5%	-4.8%	2.4%
Sudáfrica	12.37	0.45%	-9.6%	-0.1%	-8.4%	-25.8%	7.3%
Malasia	3.97	-0.64%	-2.6%	-1.8%	-10.9%	-9.9%	11.4%

1/ Fuente: SET FX –Tasa promedio

Fuente: Bloomberg

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 12 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 05 de enero	4 sem atrás 12 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3496.52	0.27%	-1.7%	-2.4%	12.5%	-0.9%	22.7%
COP/Libra	3933.78	0.00%	-2.5%	-2.4%	10.4%	-16.2%	7.7%
COP/Yen	25.80	-1.15%	-3.3%	-2.6%	1.0%	-6.6%	26.8%
COP/Sol Peruano	890.63	-1.32%	-5.0%	-3.4%	2.2%	-6.1%	10.3%
COP/Peso Chileno	4.75	-0.73%	2.5%	-2.0%	7.5%	6.9%	19.1%
COP/Real Brasileiro	893.92	-0.41%	-2.1%	-0.8%	-2.7%	10.9%	-0.7%
COP/Peso Mexicano	150.52	-0.41%	-4.7%	-0.8%	11.9%	-17.1%	-8.4%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 12 de enero	Diferencia				
			Semanal 05 de enero	Frente a 29 de diciembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	196.1	1.3%	1.13%	6.89%	1.13%	0.56%
Exportaciones	Café	1.2	-4.8%	-3.13%	4.44%	-3.13%	-18.28%
Exportaciones	Azúcar	14.9	1.6%	4.06%	0.54%	4.06%	-23.61%
Exportaciones	Petróleo WTI	64.3	4.7%	6.42%	12.53%	6.42%	21.30%
Exportaciones	Carbón	95.6	-0.7%	-0.05%	0.26%	-0.05%	7.84%
Exportaciones	Oro	1338.0	1.4%	2.68%	7.50%	2.68%	11.92%
Exportaciones	Níquel	12670.0	1.4%	3.34%	14.45%	3.34%	27.02%
Exportaciones	Aceite de Palma	1400.0	0.0%	6.06%	-1.06%	6.06%	-21.57%
Importaciones	Trigo	4.1	-3.1%	-2.14%	3.01%	-2.14%	-1.85%
Importaciones	Sorgo	5.9	1.6%	4.54%	9.30%	4.54%	22.01%
Importaciones	Maíz	3.2	-0.3%	-0.31%	1.60%	-0.31%	-6.95%
Importaciones	Cacao	1929.4	1.8%	1.60%	1.99%	1.60%	-13.27%
Importaciones	Algodón	0.8	4.3%	3.52%	11.53%	3.52%	10.51%
Importaciones	Soya	9.4	-0.3%	1.21%	-1.08%	1.21%	-8.31%
Otros	Plata	17.2	0.7%	1.82%	9.65%	1.82%	2.81%
Otros	Cobre	7070.5	-0.4%	-1.21%	6.90%	-1.21%	22.91%
Otros	Aluminio	2215.0	0.4%	-1.18%	10.53%	-1.18%	23.88%
Otros	Ganado	120.1	-1.2%	-2.25%	1.79%	-2.25%	0.72%
Otros	Petróleo Brent	69.9	3.3%	4.49%	10.31%	4.49%	24.75%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

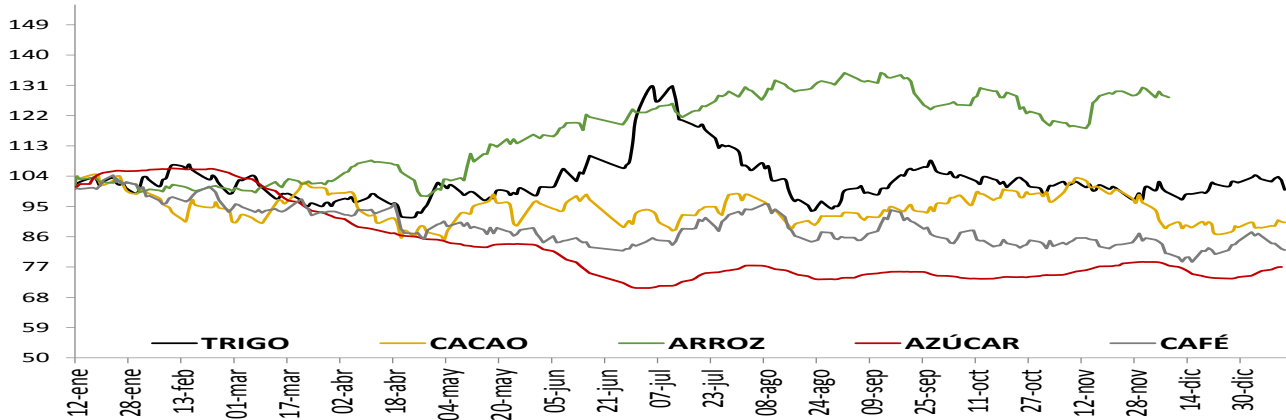
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

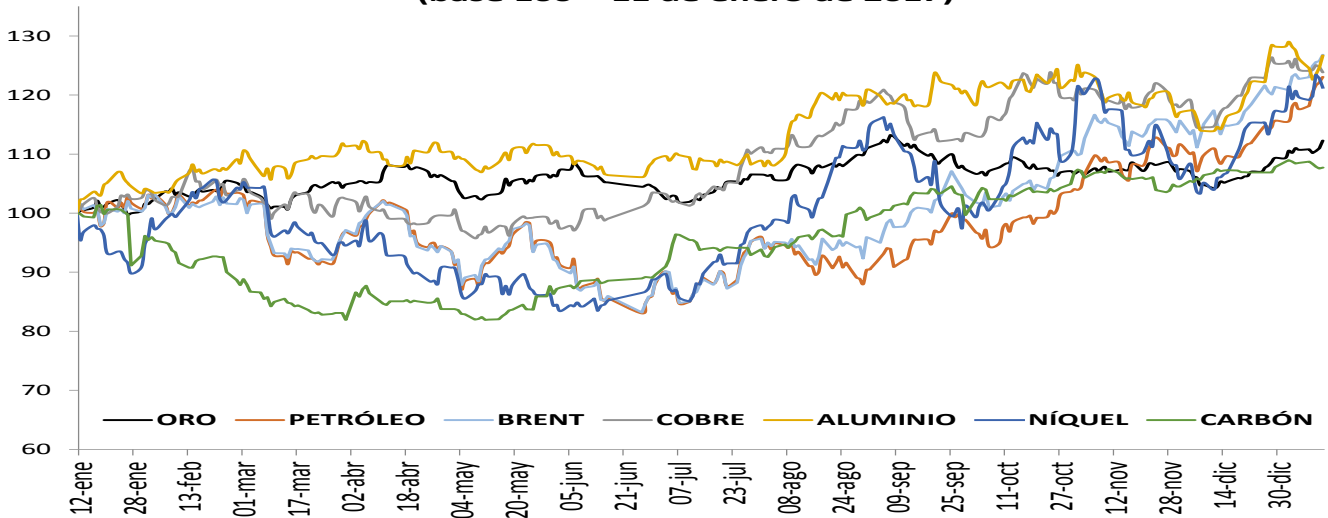
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

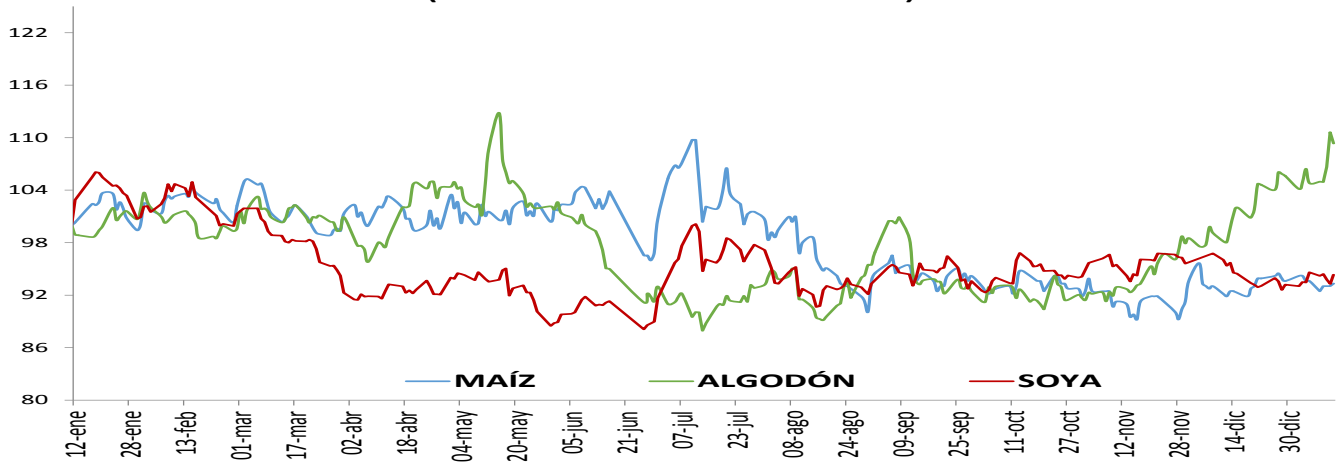
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 11 de enero de 2017)**



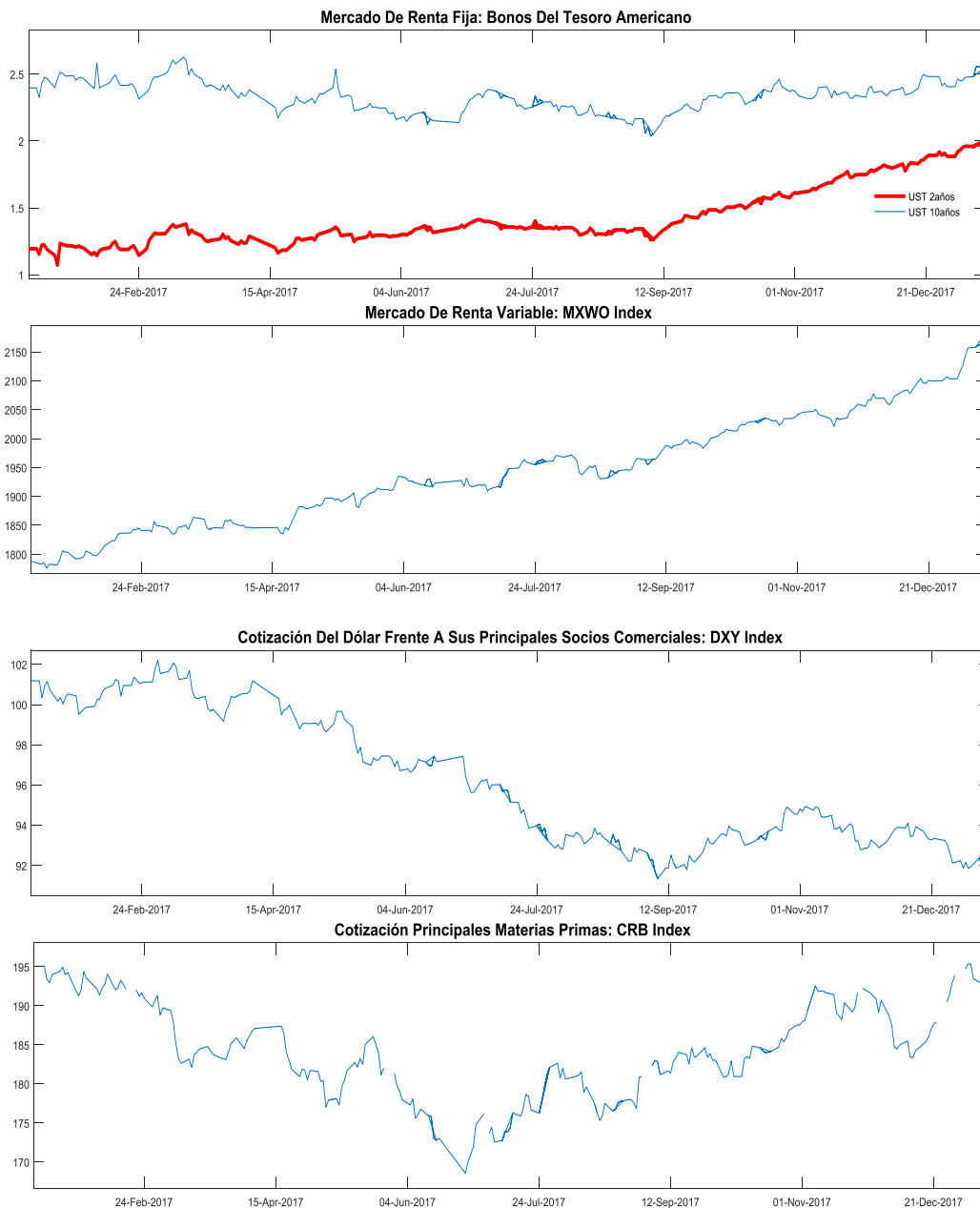
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 11 de enero de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 11 de enero de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



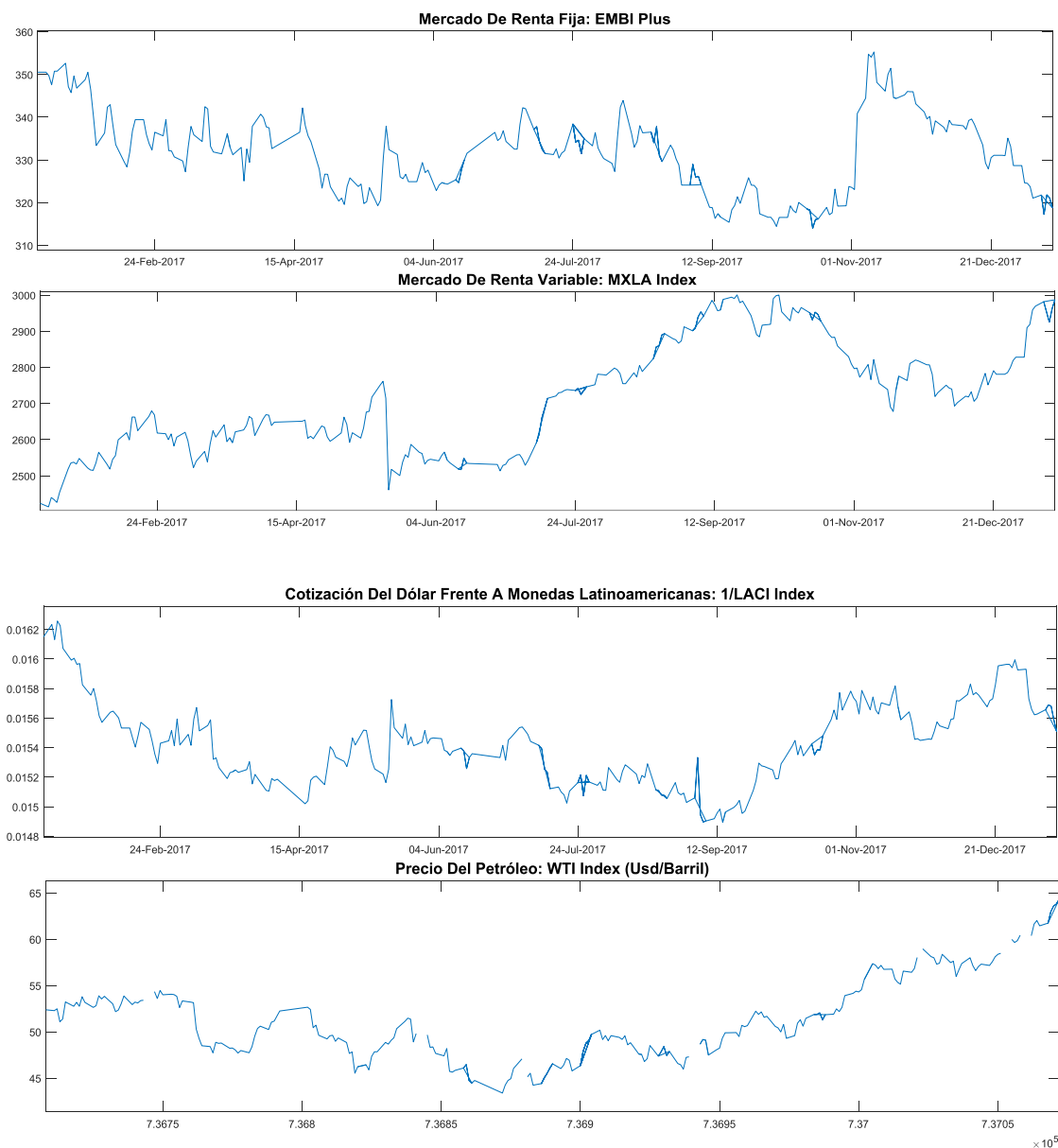
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo.

**CRB index:** Es un promedio aritmético de precios de futuros de una canasta de materias primas, entre los cuales se encuentra oro, plata, textiles, ganado vivo, café, azúcar, entre otros. La base del índice CRB es el 4 de noviembre de 1956 con un valor de 107.92.

Fuente: Bloomberg

### m. Resumen de los mercados de países emergentes



**EMBI plus:** Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *trasurries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

**MXLA index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países de América Latina. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI EM Latin América. La base del índice MXLA es el 31 de diciembre de 1987.

**LACI index:** índice creado por JP Morgan que mide el comportamiento de las monedas de países de América Latina. El índice corresponde a un promedio ponderado por liquidez y operación de la tasa spot de las 6 monedas de los países más importantes de esta región (ARS, BRL, CLP, COP, MXN, PEN). El índice LACI empieza desde el 18 de noviembre de 1992 con un valor de 1706.52.

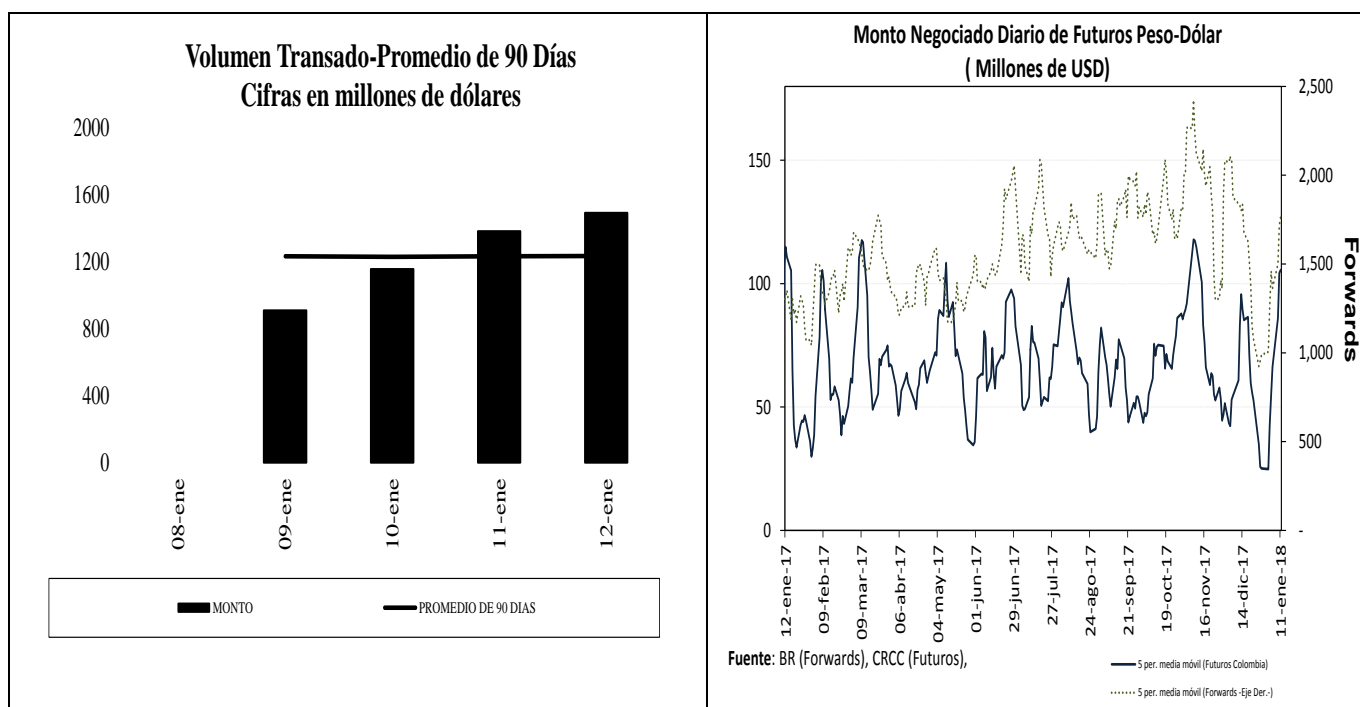
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	12-dic	22-dic	29-dic	05-ene	12-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,029.52	2,961.91	2,983.92	2,898.75	2,856.12	-42.63	-173.40
						-1.47%	-5.72%
Depreciación año completo	1.53%	-1.14%	-1.21%	-1.40%	-2.51%		
Depreciación año corrido	0.95%	-1.30%	-0.57%	-3.41%	-4.83%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



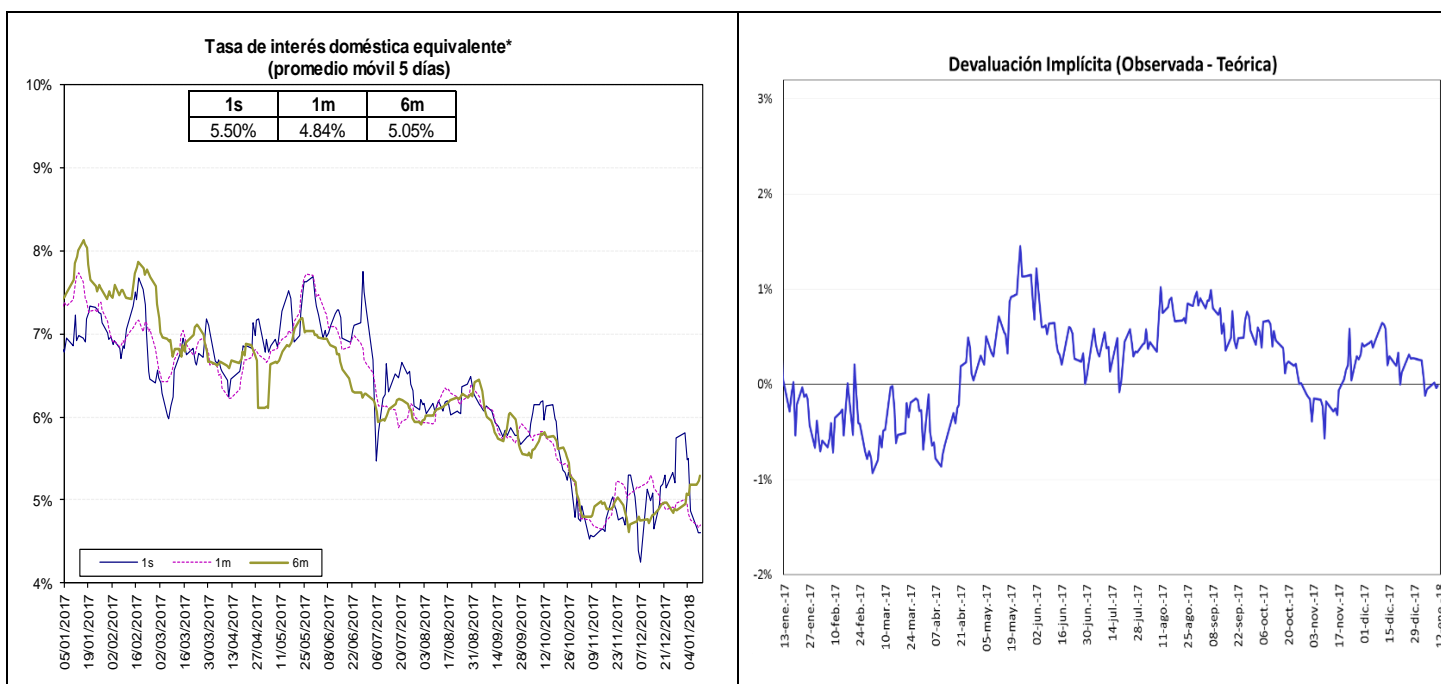
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas ENE09 - ENE11						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,006	979.85	3.11%	3.38%	4.71%	3.16%
1 mes	1,847	1,922.04	3.10%	3.16%	4.64%	3.08%
2 meses	254	259.37	3.39%	3.27%	4.58%	2.97%
3 meses	233	225.80	3.26%	3.39%	4.52%	2.84%
6 meses	195	172.82	3.34%	3.19%	4.36%	2.53%
1 año	199	217.55	2.85%	2.85%	4.18%	2.02%

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

\*Cifras en US\$ millones

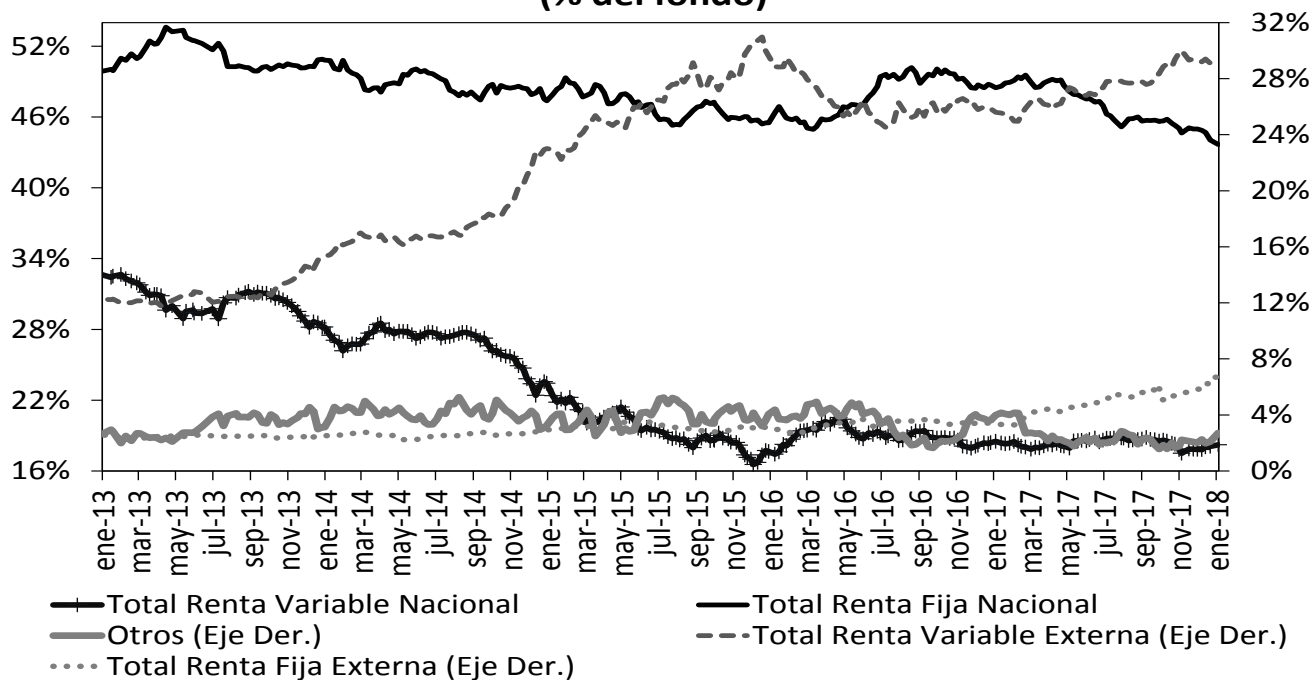


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 4 de enero de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	22-dic			04-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.14	18.09	6.31%	1.18	18.35	6.42%
Mayor Riesgo	0.75	2.54	29.45%	0.78	2.58	30.41%
Moderado	37.29	184.63	20.19%	37.94	186.66	20.33%
Retiro Programado	1.34	18.75	7.12%	1.37	18.89	7.23%
<b>Total</b>	<b>40.51</b>	<b>224.00</b>	<b>18.08%</b>	<b>41.27</b>	<b>226.48</b>	<b>18.22%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

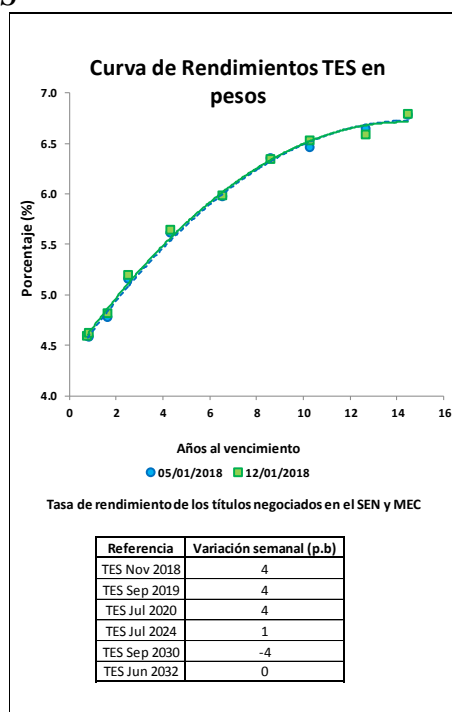
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

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

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0.2	13-mar-18	5.37%	06-jun-17	5.59%	30-jun-17	-22
TES-CP	0.4	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	0.9	11-dic-18	4.79%	09-ene-18	4.75%	02-ene-18	4
TES-PESOS	0.8	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	0.8	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	2.5	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.3	04-may-22	5.85%	11-oct-17	6.01%	09-oct-17	-16
TES-PESOS	6.5	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	7.9	26-nov-25	6.22%	10-ene-18			
TES-PESOS	8.6	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	5.1	23-feb-23	3.61%	03-ene-18	2.16%	20-jun-12	145
TES-UVR	7.3	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	02-ago-17	4
TES-UVR	9.2	17-mar-27	2.93%	03-ene-18	2.87%	04-oct-17	6
TES-UVR	15.2	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.2	04-abr-35	3.46%	03-ene-18	3.47%	04-oct-17	0

### b. Curva de rendimientos de TES



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



### c. Compras Netas de TES en pesos

	Movimiento Neto en lo Corrido de 2018	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Movimiento Neto del 5 al 11 de enero de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 5 al 12 de enero de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de enero de 2018
Bancos Comerciales	518'298	(6753'427)	791'831	(40'150)	(197'769)	602'680	364'761	518'298
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(28'417)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	247'519	(569'510)	166'669	21'270	(110'530)	222'868	133'608	247'519
<b>Total EC</b>	<b>765'817</b>	<b>(7'351'354)</b>	<b>958'500</b>	<b>(18'880)</b>	<b>(308'299)</b>	<b>825'548</b>	<b>498'369</b>	<b>765'817</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	-	(25'730)	31'000	(9'000)	-	30'000	21'000	-
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	(267'700)	(2'156'214)	(45'500)	259'500	1'500	(346'000)	(85'000)	(267'700)
<i>Pasivos Pensionales</i>	(115'400)	(1'730'333)	32'800	243'100	-	(235'300)	7'800	(115'400)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	(267'700)	(2'251'594)	(14'500)	250'500	1'500	(316'000)	(64'000)	(267'700)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	14'204	(488'687)	(18'253)	(104'480)	43'000	(104'732)	(166'212)	14'204
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	(68'873)	363'270	35'500	(500)	(873)	50'000	48'627	(68'873)
<i>Extranjeros</i>	-	29'183	-	-	-	-	-	-
<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(54'669)	(125'417)	17'247	(104'980)	42'127	(54'732)	(117'585)	(54'669)
Sociedades Fiduciarias Propia	(21'500)	552'426	(9'000)	(7'000)	(13'000)	15'000	(5'000)	(21'500)
Sociedades Fiduciarias Terceros	843'465	52'520'964	88'125	29'860	341'175	306'832	677'867	843'465
<i>Extranjeros***</i>	545'882	54'274'143	(718)	(49'540)	384'072	108'713	443'245	545'882
<i>FIC</i>	206'750	(402'868)	26'250	101'000	(3'500)	19'750	117'250	206'750
<i>Pasivos Pensionales</i>	44'098	464'906	72'098	(44'000)	14'598	160'500	131'098	44'098
Total Sociedades Fiduciarias	821'965	53'073'390	79'125	22'860	328'175	321'832	672'867	821'965
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	(7'500)	(174'673)	(3'500)	(26'500)	-	32'000	5'500	(7'500)
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	-	(12'500)	-	-	-	-	-	-
<i>Pasivos Pensionales</i>	-	(12'500)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(7'500)	(187'173)	(3'500)	(26'500)	-	32'000	5'500	(7'500)
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)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>	<b>492'096</b>	<b>50'502'207</b>	<b>78'372</b>	<b>141'880</b>	<b>371'802</b>	<b>(16'900)</b>	<b>496'782</b>	<b>492'096</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	69'000	1'310'237	(26'000)	127'000	(40'000)	(11'500)	75'500	69'000
Total Entidades Públicas****	(21'527)	(3'837'422)	7'781	-	(23'503)	(20'000)	(43'503)	(21'527)
Otros*****	(5'000)	1'000'252	(5'000)	-	-	(5'000)	(5'000)	(5'000)
<i>Extranjeros</i>	-	209'203	-	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>1'300'386</b>	<b>41'623'919</b>	<b>1'013'652</b>	<b>250'000</b>	<b>-</b>	<b>772'148</b>	<b>1'022'148</b>	<b>1'300'386</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 12 de enero de 2018

\*\*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, Bancolombia, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otras.

\*\*\*\* Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Cititrust, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

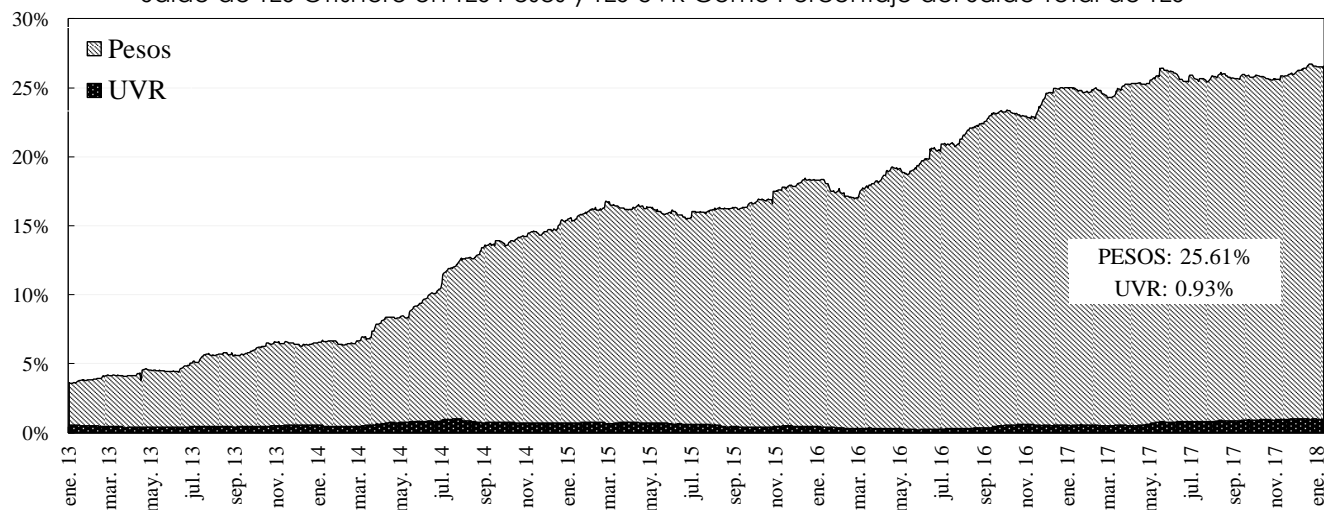
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2018	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 05 de enero y el 11 de enero	Variación entre el 05 de enero y el 12 de enero	Variación en lo corrido de enero	Saldo de Compras Netas al 12 de enero de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 545'882	\$ 54'344'096	\$ (718)	\$ 443'245	\$ 545'882	\$ 65'768'459	36.46%	25.61%
	UVR	\$ (141'536)	\$ 1'335'518	\$ (45'835)	\$ (121'918)	\$ (141'536)	\$ 2'385'788	3.12%	0.93%
Forward	Pesos	\$ (30'000)	\$ (2'162'094)	\$ (233'000)	n.d.	\$ (30'000)	\$ 2'800'950	1.55%	1.09%

Cifras en millones de pesos.

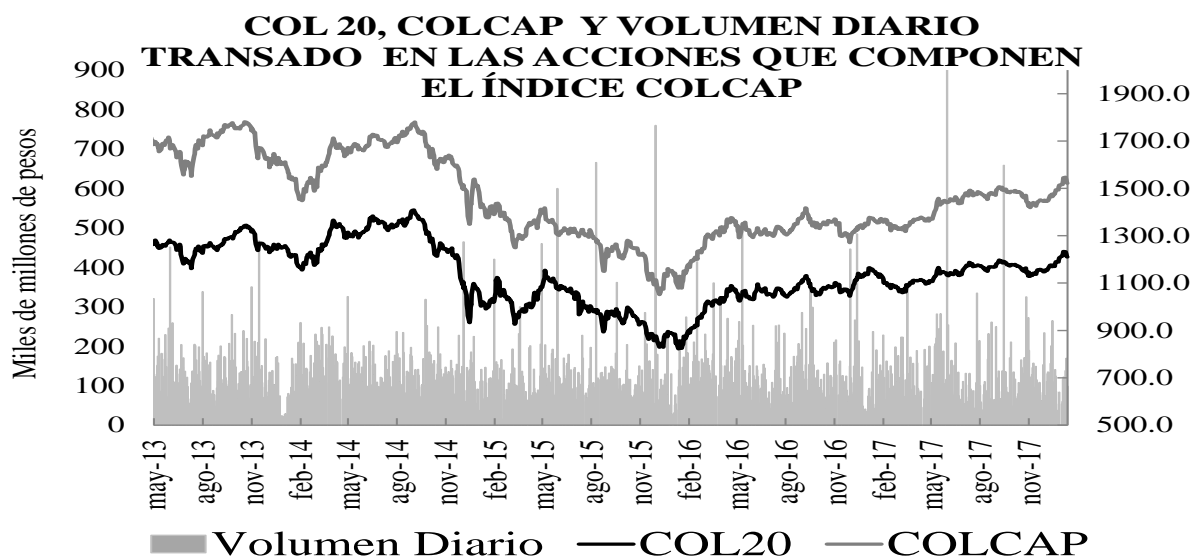
Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



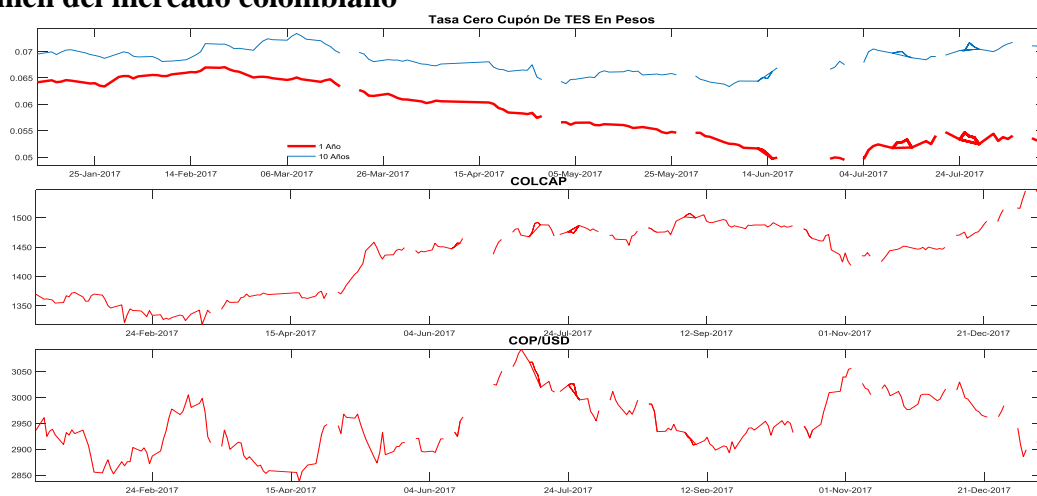
#### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	enero 12	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,162.35	1.34%	2.42%	-3.73%	6.07%
<b>COLCAP</b>	1,449.35	0.29%	0.99%	-4.25%	10.27%
<b>Monto Promedio</b>	104.95 *	-24.0%	-20.2%	80.9%	-30.1%

\* Miles de millones de pesos



#### 15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
8 Ene	9 Ene	10 Ene	11 Ene	12 Ene
<p><b>Eurozona</b> Confianza del inversor Sentix Jan Esp: 31.3 Ant: 31.1 Obs: 32.9</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza del consumidor Dec F Esp: 0.5 Ant: 0.5 Obs: 0.5</p> <p><b>Eurozona</b> Ventas al por menor YoY Nov Esp: 2.4% Ant: 0.4% Obs: 2.8%</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza económica Dec Esp: 114.8 Ant: 114.6 Obs: 116.0</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza industrial Dec Esp: 8.4 Ant: 8.2 Obs: 9.1</p> <p><b>Chile</b> CPI Ex Food and Energy YoY Dec Ant: 1.8% Obs: 1.9%</p> <p><b>Chile</b> IPC YoY Dec Esp: 2.3% Ant: 1.9% Obs: 2.3%</p>	<p><b>Japón</b> Índice de confianza del consumidor Dec Esp: 45.0 Ant: 44.9 Obs: 44.7</p> <p><b>Italia</b> Tasa de desempleo Nov P Esp: 11.0% Ant: 11.1% Obs: 11.0%</p> <p><b>Eurozona</b> Tasa de desempleo Nov Esp: 8.7% Ant: 8.8% Obs: 8.7%</p> <p><b>Brasil</b> Ventas al por menor YoY Nov Esp: 3.8% Ant: 2.5% Obs: 5.9%</p> <p><b>México</b> IPC YoY Dec Esp: 6.76% Ant: 6.63% Obs: 6.77%</p> <p><b>México</b> Bi-Weekly CPI YoY Dec 31 Esp: 6.83% Ant: 6.69% Obs: 6.85%</p> <p><b>China</b> IPC YoY Dec Esp: 1.9% Ant: 1.7% Obs: 1.8%</p>	<p><b>Francia</b> Producción industrial YoY Nov Esp: 2.6% Ant: 5.5% Obs: 2.5%</p> <p><b>Reino Unido</b> Producción industrial YoY Nov Esp: 1.8% Ant: 3.6% Obs: 2.5%</p> <p><b>Rusia</b> IPC YoY Dec F Ant: 2.5% Obs: 2.5%</p> <p><b>Rusia</b> IPC subyacente YoY Dec Esp: 2.4% Ant: 2.3% Obs: 2.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice de precios al consumidor YoY Dec Ant: 3.1% Obs: 2.6%</p>	<p><b>Francia</b> Bank of France Ind. Sentiment Dec Esp: 107 Ant: 106 Obs: 110</p> <p><b>Italia</b> Ventas al por menor YoY Nov Esp: 1.0% Ant: -2.1% Obs: 1.4%</p> <p><b>México</b> Índice confianza consumidor Dec Esp: 89.0 Ant: 89.3 Obs: 88.6</p> <p><b>China</b> Exportaciones YoY Dec Esp: 10.8% Ant: 12.3% Obs: 10.9%</p> <p><b>China</b> Importaciones YoY Dec Esp: 15.1% Ant: 17.7% Obs: 4.5%</p>	<p><b>Francia</b> IPC YoY Dec F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.2%</p> <p><b>España</b> IPC YoY Dec F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.1%</p> <p><b>España</b> IPC subyacente YoY Dec Ant: 0.8% Obs: 0.8%</p> <p><b>India</b> IPC YoY Dec Esp: 5.10% Ant: 4.88% Obs: 5.21%</p> <p><b>India</b> Producción industrial YoY Nov Esp: 4.4% Ant: 2.2% Obs: 8.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> IPC YoY Dec Esp: 2.1% Ant: 2.2% Obs: 2.1%</p>

b. Semana actual

<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>
<b>15 Ene</b>	<b>16 Ene</b>	<b>17 Ene</b>	<b>18 Ene</b>	<b>19 Ene</b>
<p><b>Indonesia</b>  <i>Importaciones YoY Dec</i>                      Esp: 18.00%                      Ant: 19.62%</p> <p><b>Indonesia</b>  <i>Exportaciones YoY Dec</i>                      Esp: 13.70%                      Ant: 13.18%</p> <p><b>India</b>  <i>Exportaciones YoY Dec</i>                      Ant: 30.6%</p> <p><b>India</b>  <i>Importaciones YoY Dec</i>                      Ant: 19.6%</p> <p><b>Brasil</b>  <i>Actividad económica YoY Nov</i>                      Esp: 2.54%                      Ant: 2.92%</p> <p><b>Perú</b>  <i>Tasa de desempleo Dec</i>                      Ant: 6.6%</p> <p><b>Perú</b>  <i>Actividad económica YoY Nov</i>                      Ant: 3.0%</p> <p><b>Colombia</b>  <i>Índice confianza consumidor Dec</i>                      Ant: -10.0</p>	<p><b>Alemania</b>  <i>IPC YoY Dec F</i>                      Esp: 1.7%                      Ant: 1.7%</p> <p><b>Sudáfrica</b>  <i>Producción minera YoY Nov</i>                      Esp: 5.1%                      Ant: 5.2%</p> <p><b>Reino Unido</b>  <i>IPC YoY Dec</i>                      Esp: 3.0%                      Ant: 3.1%</p> <p><b>Reino Unido</b>  <i>IPC subyacente YoY Dec</i>                      Esp: 2.6%                      Ant: 2.7%</p>	<p><b>Eurozona</b>  <i>IPC subyacente YoY Dec F</i>                      Esp: 0.9%                      Ant: 0.9%</p> <p><b>Eurozona</b>  <i>IPC YoY Dec F</i>                      Esp: 1.4%                      Ant: 1.5%</p> <p><b>Japón</b>  <i>Producción industrial YoY Nov F</i>                      Ant: 3.7%</p> <p><b>Rusia</b>  <i>Índice confianza consumidor 4Q</i>                      Ant: -11</p>	<p><b>China</b>  <i>PIB YoY 4Q</i>                      Esp: 6.7%                      Ant: 6.8%</p> <p><b>China</b>  <i>Ventas al por menor YoY Dec</i>                      Esp: 10.2%                      Ant: 10.2%</p> <p><b>China</b>  <i>Producción industrial YoY Dec</i>                      Esp: 6.1%                      Ant: 6.1%</p> <p><b>China</b>  <i>Producción industrial YTD YoY Dec</i>                      Esp: 6.6%                      Ant: 6.6%</p> <p><b>Colombia</b>  <i>Ventas al por menor YoY Nov</i>                      Ant: -0.6%</p> <p><b>Colombia</b>  <i>Producción industrial YoY Nov</i>                      Esp: -2.6%                      Ant: -0.3%</p>	<p><b>Estados Unidos</b>  <i>U. of Mich. Sentiment Jan P</i>                      Esp: 97.0                      Ant: 95.9</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	30-nov-17	28-dic-17	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>12,933.0</b>	<b>11,514.9</b>	<b>1,418.1</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,933.0	11,514.9	1,418.1
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>7,547</b>	<b>4,174</b>	<b>3,373.6</b>
E. Expansión transitoria	7,547	4,174	3,373.6
Repos a 1 día	7,547	4,174	3,373.6
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
<b>Total (I + II)</b>	<b>20,480</b>	<b>15,689</b>	<b>4,791.7</b>

Fuente: Banco de la República

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

**Cuadro 2**

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 12-ene-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>35.41</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>35.41</b>	<b>15.46</b>	<b>32.41</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	35.41	0.00	0.00	0.00	0.00	35.41	15.46	-317.22
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>3,096.07</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3,096.070</b>	<b>-305.48</b>	<b>-3,811.53</b>
SUBASTA	3,096.07	0.00	0.00	0.00	0.00	3,096.07	-305.48	-3,811.53
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
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%	
29/12/2017	0.00	278.20	278.20	3973.69	200.00	0.00	4173.69	1792.61	0.00	-5688.11	(1,336)	-468.3%	
05/01/2018	0.00	19.95	19.95	3401.55	0.00	0.00	3401.55	1792.61	0.00	-5174.22	514	-138.5%	
12/01/2018	0.00	35.41	35.41	3096.07	0.00	0.00	3096.07	1792.61	0.00	-4853.27	321	-37.5%	

Montos en miles de millones

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	martes, 09 de ene 2018	4,600,000	3,881,550	4.75%	5.75%	3,881,550	4.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018	4,600,000	3,285,780	4.75%	5.75%	3,285,780	4.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018	4,600,000	3,262,100	4.75%	5.75%	3,262,100	4.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018	4,600,000	3,096,070	4.75%	5.75%	3,096,070	4.75%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>18,400,000</b>	<b>13,525,500</b>			<b>13,525,500</b>	<b>4.75%</b>	<b>0</b>	<b>13,525,500.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>13,525,500.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13,525,500.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	martes, 09 de ene 2018	0	44,853	3.75%	3.75%	44,853	3.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018	0	49,958	3.75%	3.75%	49,958	3.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018	0	63,559	3.75%	3.75%	63,559	3.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018	0	35,410	3.75%	3.75%	35,410	3.75%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>193,780</b>			<b>193,780</b>		<b>0</b>	<b>193,780.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	martes, 09 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 10 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 11 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 12 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DODM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			octubre		
	2015	2016	%	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%
<b>M3 Privado</b>	<b>368,206</b>	<b>395,365</b>	<b>7.4</b>	<b>370,971</b>	<b>391,717</b>	<b>5.6</b>	<b>372,361</b>	<b>398,892</b>	<b>7.1</b>	<b>376,733</b>	<b>396,341</b>	<b>5.2</b>	<b>378,421</b>	<b>396,926</b>	<b>4.9</b>
Efectivo	53,928	55,542	3.0	48,678	48,789	0.2	48,432	49,237	1.7	47,740	50,324	5.4	48,490	50,807	4.8
<b>PSE</b>	<b>314,278</b>	<b>339,823</b>	<b>8.1</b>	<b>322,293</b>	<b>342,928</b>	<b>6.4</b>	<b>323,928</b>	<b>349,655</b>	<b>7.9</b>	<b>328,993</b>	<b>346,017</b>	<b>5.2</b>	<b>329,930</b>	<b>346,119</b>	<b>4.9</b>
Ctas. Ctes.	38,844	36,148	-6.9	36,437	34,258	-6.0	32,528	34,655	6.5	31,612	32,725	3.5	33,139	33,010	-0.4
CDT	114,727	144,698	26.1	124,999	151,771	21.4	138,296	151,079	9.2	147,880	152,256	3.0	147,393	152,609	3.5
Ahorro	136,588	131,554	-3.7	136,584	129,194	-5.4	128,897	135,526	5.1	123,854	132,433	6.9	123,566	131,454	6.4
Otros	24,118	27,423	13.7	24,273	27,704	14.1	24,208	28,395	17.3	25,647	28,604	11.5	25,833	29,046	12.4
<b>M3 Público</b>	<b>46,295</b>	<b>49,782</b>	<b>7.5</b>	<b>49,359</b>	<b>53,825</b>	<b>9.0</b>	<b>52,385</b>	<b>53,287</b>	<b>1.7</b>	<b>52,045</b>	<b>55,574</b>	<b>6.8</b>	<b>52,672</b>	<b>58,568</b>	<b>11.2</b>
Ctas. Ctes.	10,442	10,153	-2.8	10,743	10,439	-2.8	10,975	9,310	-15.2	10,236	9,891	-3.4	10,353	9,987	-3.5
CDT	6,033	5,884	-2.5	5,561	7,046	26.7	6,335	9,590	51.4	6,299	9,686	53.8	6,294	9,354	48.6
Ahorro	19,784	24,014	21.4	24,661	27,453	11.3	26,688	25,911	-2.9	26,922	27,120	0.7	27,962	30,998	10.9
Fiduciarios	5,578	5,920	6.1	5,948	6,477	8.9	5,942	6,157	3.6	6,432	6,561	2.0	5,897	6,066	2.9
Otros	4,458	3,812	-14.5	2,446	2,410	-1.4	2,445	2,318	-5.2	2,156	2,316	7.4	2,167	2,163	-0.2
<b>M3 Total</b>	<b>414,501</b>	<b>445,147</b>	<b>7.4</b>	<b>420,330</b>	<b>445,542</b>	<b>6.0</b>	<b>424,746</b>	<b>452,178</b>	<b>6.5</b>	<b>428,778</b>	<b>451,915</b>	<b>5.4</b>	<b>431,093</b>	<b>455,495</b>	<b>5.7</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>342,073</b>	<b>399,182</b>	<b>16.7</b>	<b>373,775</b>	<b>403,884</b>	<b>8.1</b>	<b>385,189</b>	<b>413,231</b>	<b>7.3</b>	<b>390,895</b>	<b>417,567</b>	<b>6.8</b>	<b>400,849</b>	<b>419,298</b>	<b>4.6</b>
<b>Pública</b>	<b>15,552</b>	<b>16,594</b>	<b>6.7</b>	<b>18,289</b>	<b>16,469</b>	<b>-10.0</b>	<b>12,795</b>	<b>16,011</b>	<b>25.1</b>	<b>17,530</b>	<b>16,032</b>	<b>8.5</b>	<b>16,444</b>	<b>14,681</b>	<b>10.7</b>
<b>Privada</b>	<b>326,521</b>	<b>382,588</b>	<b>17.2</b>	<b>355,486</b>	<b>387,415</b>	<b>9.0</b>	<b>372,394</b>	<b>397,220</b>	<b>6.7</b>	<b>373,366</b>	<b>401,535</b>	<b>7.5</b>	<b>384,404</b>	<b>404,617</b>	<b>5.3</b>

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

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

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



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	53,385.1	45,933.2	99,318.3	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	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.8%	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%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero  
Fuente: cálculos DTIE con base en DFV, Banco de la República.

# ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/		
		MM\$		Var. %	MM\$		Var. %	MM\$		Var. %	(Millones)		Var. %
		2017	2018	Anual	2017	2018	Anual	2017	2018	Anual	2017	2018	Anual
1	ene-05	380,350.0	407,699.9	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,929.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3			21,388.1			401,457.4			7,284.9		
3	ene-19	380,124.9			21,179.7			401,304.7			7,233.7		
4	ene-26	380,651.6			21,156.4			401,808.0			7,220.2		
5	feb-02	381,077.9			20,567.0			401,644.8			7,201.8		
6	feb-09	381,352.1			20,532.2			401,884.3			7,199.3		
7	feb-16	383,140.8			20,914.5			404,055.3			7,204.9		
8	feb-23	383,896.6			20,889.4			404,786.0			7,236.9		
9	mar-02	384,096.8			21,568.1			405,665.0			7,243.9		
10	mar-09	384,379.9			21,593.4			405,973.3			7,244.1		
11	mar-16	385,287.6			21,187.1			406,474.7			7,274.5		
12	mar-23	385,931.8			21,155.5			407,087.3			7,295.1		
13	mar-30	387,319.4			20,885.5			408,204.8			7,237.9		
14	abr-06	387,645.5			20,746.3			408,391.8			7,259.0		
15	abr-13	387,664.0			20,891.4			408,555.4			7,272.8		
16	abr-20	388,365.9			20,992.9			409,358.8			7,317.4		
17	abr-27	389,513.7			21,501.4			411,015.1			7,293.9		
18	may-04	388,923.6			21,549.7			410,473.2			7,275.9		
19	may-11	390,166.1			21,323.9			411,490.0			7,306.0		
20	may-18	390,964.5			21,177.4			412,141.8			7,329.2		
21	may-25	391,669.4			21,429.4			413,098.9			7,355.3		
22	jun-01	392,236.2			21,253.2			413,489.4			7,342.1		
23	jun-08	392,959.3			21,505.0			414,464.3			7,365.8		
24	jun-15	394,113.9			21,808.0			415,921.8			7,363.4		
25	jun-22	394,536.5			22,299.1			416,835.7			7,406.7		
26	jun-29	395,604.3			22,307.5			417,911.9			7,312.9		
27	jul-06	394,114.3			22,605.8			416,720.1			7,309.5		
28	jul-13	395,002.8			22,122.2			417,125.0			7,326.3		
29	jul-20	395,489.4			21,971.0			417,460.3			7,297.5		
30	jul-27	396,243.9			21,885.1			418,129.1			7,306.7		
31	ago-03	396,401.4			21,733.3			418,134.7			7,306.8		
32	ago-10	396,661.4			21,800.6			418,462.0			7,303.4		
33	ago-17	396,996.0			21,873.9			418,869.9			7,304.9		
34	ago-24	397,342.6			21,439.7			418,782.4			7,307.4		
35	ago-31	397,734.5			21,188.8			418,923.3			7,216.7		
36	sep-07	397,853.6			20,933.6			418,787.2			7,195.8		
37	sep-14	399,297.7			20,790.0			420,087.8			7,174.3		
38	sep-21	400,000.7			20,660.5			420,661.2			7,122.5		
39	sep-28	401,256.7			20,871.4			422,128.1			7,107.2		
40	oct-05	400,856.0			21,124.8			421,980.8			7,179.9		
41	oct-12	401,421.6			20,898.4			422,320.0			7,127.6		
42	oct-19	402,060.1			20,814.6			422,874.7			7,087.9		
43	oct-26	402,559.1			21,346.4			423,905.5			7,092.2		
44	nov-02	402,595.0			21,528.0			424,123.0			7,045.5		
45	nov-09	403,537.2			21,154.5			424,691.7			7,040.0		
46	nov-16	404,285.8			21,127.2			425,413.0			7,034.9		
47	nov-23	405,184.3			20,896.4			426,080.7			7,020.7		
48	nov-30	406,101.6			21,236.9			427,338.5			7,065.4		
49	dic-07	406,344.6			21,147.3			427,491.9			7,011.3		
50	dic-14	408,117.3			21,046.6			429,164.0			7,023.5		
51	dic-21	408,893.6			20,579.8			429,473.4			6,947.6		
52	dic-28	408,957.9			19,502.8			428,460.6			6,535.8		

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

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	204,391.6	213,874.4	4.6	20,804.0	18,701.5	-10.1	111,978.5	122,702.7	9.6	522.2	527.8	1.1	11,206.2	12,072.2	7.7	0.1	0.1	0.0	52,773.7	59,050.6	11.9
2	ene-12	204,091.2			20,854.6			112,036.2			533.3			11,176.9			0.1			52,765.0		
3	ene-19	203,952.3			20,656.8			112,173.2			522.8			11,203.7			0.1			52,795.7		
4	ene-26	204,004.0			20,632.1			112,579.4			524.2			11,262.6			0.1			52,805.6		
5	feb-02	204,151.4			20,063.3			112,708.6			503.5			11,286.7			0.1			52,931.2		
6	feb-09	204,190.5			20,033.5			112,841.8			498.6			11,275.2			0.1			53,044.7		
7	feb-16	205,657.2			20,420.7			112,971.6			493.8			11,295.8			0.1			53,216.3		
8	feb-23	205,736.3			20,393.8			113,438.1			495.6			11,336.4			0.1			53,385.8		
9	mar-02	205,783.8			21,063.6			113,379.8			504.4			11,353.3			0.1			53,580.0		
10	mar-09	205,959.4			21,081.0			113,411.8			512.3			11,336.5			0.1			53,672.2		
11	mar-16	206,511.6			20,696.9			113,634.9			490.1			11,353.3			0.1			53,787.9		
12	mar-23	206,535.5			20,657.8			114,133.8			497.6			11,373.5			0.1			53,889.0		
13	mar-30	207,083.9			20,391.2			114,667.3			494.1			11,441.4			0.1			54,126.8		
14	abr-06	207,562.9			20,263.5			114,507.8			482.7			11,412.0			0.1			54,162.8		
15	abr-13	207,394.1			20,398.5			114,661.4			492.9			11,410.1			0.1			54,198.5		
16	abr-20	207,866.2			20,496.3			114,820.0			496.6			11,402.6		0.0				54,277.0		
17	abr-27	208,120.7			20,989.1			115,386.5			512.1			11,484.2			0.1			54,522.3		
18	may-04	207,844.9			21,034.1			115,093.8			515.5			11,449.1			0.1			54,535.8		
19	may-11	208,721.2			20,808.1			115,363.1			515.6			11,453.3		0.2				54,628.5		
20	may-18	209,106.3			20,677.6			115,658.4			499.7			11,467.9			0.1			54,731.9		
21	may-25	208,983.2			20,915.0			116,274.7			514.4			11,524.9			0.1			54,886.5		
22	jun-01	209,221.4			20,741.2			116,440.7			511.8			11,553.0		0.2				55,021.2		
23	jun-08	209,843.9			20,985.3			116,472.8			519.6			11,552.2		0.2				55,090.4		
24	jun-15	210,551.9			21,287.2			116,770.2			520.5			11,600.9		0.2				55,190.8		
25	jun-22	210,531.1			21,759.3			117,104.3			539.6			11,620.5		0.2				55,280.5		
26	jun-29	210,759.5			21,746.8			117,628.1			560.5			11,708.8		0.2				55,508.0		
27	jul-06	209,680.4			22,034.3			117,256.2			571.3			11,659.1		0.2				55,518.5		
28	jul-13	210,184.6			21,558.1			117,522.5			563.9			11,685.9		0.2				55,609.9		
29	jul-20	210,406.0			21,415.1			117,696.0			555.7			11,710.5		0.2				55,676.9		
30	jul-27	210,516.0			21,327.6			118,158.9			557.3			11,781.5		0.2				55,787.6		
31	ago-03	210,529.4			21,191.4			118,165.7			541.7			11,794.8		0.2				55,911.4		
32	ago-10	210,537.3			21,249.4			118,377.7			551.0			11,774.3		0.2				55,972.1		
33	ago-17	210,550.4			21,334.7			118,555.8			538.9			11,808.7		0.2				56,081.1		
34	ago-24	210,289.5			20,904.3			119,017.4			535.2			11,843.0		0.2				56,192.7		
35	ago-31	210,135.7			20,662.4			119,269.6			526.2			11,916.4		0.2				56,412.8		
36	sep-07	210,472.2			20,409.7			119,038.8			523.7			11,892.8		0.2				56,449.8		
37	sep-14	211,288.1			20,270.9			119,543.7			518.9			11,906.2		0.2				56,559.8		
38	sep-21	211,466.6			20,147.7			119,879.6			512.6			11,949.9		0.1				56,704.7		
39	sep-28	211,897.4			20,347.5			120,355.0			523.8			12,033.7		0.1				56,970.6		
40	oct-05	211,891.5			20,603.8			119,986.5			520.8			11,975.9		0.1				57,002.1		
41	oct-12	211,972.9			20,370.7			120,331.4			527.6			11,980.4		0.1				57,136.9		
42	oct-19	212,268.9			20,286.5			120,578.6			528.0			11,973.4		0.1				57,239.1		
43	oct-26	212,227.8			20,797.8			120,965.4			548.5			12,027.2		0.1				57,338.7		
44	nov-02	211,868.2			20,976.4			121,070.7			551.5			12,046.6		0.1				57,609.4		
45	nov-09	212,539.7			20,602.3			121,292.9			552.0			12,011.4		0.1				57,693.2		
46	nov-16	212,909.2			20,577.9			121,574.7			549.2			12,000.0		0.1				57,801.9		
47	nov-23	212,961.9			20,350.2			122,159.0			546.1			12,048.1		0.1				58,015.3		
48	nov-30	212,825.7			20,672.8			122,924.5			564.0			12,105.7		0.1				58,245.7		
49	dic-07	213,287.8			20,586.4			122,647.4			560.8			12,090.3		0.1				58,319.1		
50	dic-14	214,604.7			20,489.1			122,909.7			557.5			12,090.8		0.1				58,512.2		
51	dic-21	214,992.6			20,047.3			123,019.4			532.5			12,117.6		0.1				58,764.0		
52	dic-28	214,546.7			18,962.5			123,186.0			540.2			12,152.2		0.1				59,073.0		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

3/ Incluye tarjetas de crédito y avances de todos los plazos.

4/ Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha 2018	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	1,420.4	2,002.4	12.96	9.21	802.3	634.9	14.12	11.49	588.8	1,311.6	11.39	8.14	29.3	55.8	12.69	8.37
2	ene-12	1,593.1		12.97		786.5		14.38		764.5		11.55		42.0		12.32	
3	ene-19	2,428.5		12.90		1,236.5		14.40		1,117.3		11.29		74.8		12.22	
4	ene-26	2,635.6		12.65		1,297.8		14.26		1,258.4		11.03		79.4		11.98	
5	feb-02	3,020.1		12.94		1,769.1		13.94		1,161.4		11.49		89.6		11.93	
6	feb-09	2,249.2		13.02		1,412.3		13.89		757.8		11.47		79.1		12.19	
7	feb-16	3,575.2		12.59		2,094.6		13.57		1,417.0		11.16		63.6		12.25	
8	feb-23	2,770.3		12.75		1,483.6		13.84		1,169.7		11.45		117.1		11.88	
9	mar-02	2,850.2		12.97		1,679.2		13.87		1,005.4		11.48		165.6		12.84	
10	mar-09	2,104.9		12.97		1,209.4		14.21		827.4		11.24		68.1		11.97	
11	mar-16	2,759.6		12.55		1,541.6		13.60		1,155.9		11.22		62.1		11.03	
12	mar-23	2,004.0		12.54		1,062.6		13.88		887.0		10.97		54.4		12.18	
13	mar-30	3,040.9		12.66		1,749.2		13.73		1,155.6		11.19		136.1		11.24	
14	abr-06	2,400.2		12.41		1,201.3		13.83		1,143.9		10.95		55.0		11.46	
15	abr-13	1,966.8		11.82		762.4		13.80		1,172.1		10.55		32.3		11.28	
16	abr-20	2,722.0		12.11		1,289.8		13.62		1,342.7		10.71		89.4		11.37	
17	abr-27	3,425.8		12.06		1,684.4		13.66		1,575.7		10.46		165.7		11.13	
18	may-04	1,765.2		12.42		1,028.7		13.72		699.8		10.54		36.7		11.86	
19	may-11	2,797.9		11.60		1,286.0		13.48		1,404.5		10.02		107.5		9.63	
20	may-18	3,003.9		11.68		1,391.3		13.21		1,468.3		10.30		144.3		11.03	
21	may-25	3,326.3		11.54		1,406.7		13.31		1,778.7		10.20		140.9		10.60	
22	jun-01	3,412.7		11.18		1,374.8		13.23		1,878.7		9.70		159.2		10.89	
23	jun-08	2,390.6		11.43		1,064.5		13.26		1,234.8		9.89		91.3		10.94	
24	jun-15	3,227.9		11.28		1,684.0		12.51		1,420.4		9.90		123.5		10.45	
25	jun-22	2,688.7		11.31		1,182.0		13.04		1,401.5		9.87		105.2		11.03	
26	jun-29	4,353.4		10.96		1,797.6		12.92		2,350.6		9.51		205.3		10.24	
27	jul-06	1,850.4		11.34		960.6		12.79		821.5		9.73		68.3		10.24	
28	jul-13	2,269.6		11.49		1,216.1		13.01		993.1		9.70		60.4		10.57	
29	jul-20	2,710.4		10.57		1,110.2		12.52		1,540.0		9.17		60.2		10.31	
30	jul-27	3,389.6		10.81		1,538.4		12.35		1,737.4		9.49		113.7		10.10	
31	ago-03	2,796.7		10.67		1,275.6		12.47		1,437.2		9.13		83.9		9.84	
32	ago-10	2,058.0		10.77		964.3		12.48		1,008.1		9.23		85.6		9.75	
33	ago-17	2,825.6		10.53		1,251.9		12.26		1,513.6		9.15		60.0		9.46	
34	ago-24	2,545.3		10.30		1,071.2		12.08		1,428.0		8.97		46.2		9.96	
35	ago-31	3,541.1		10.65		1,739.2		12.12		1,656.9		9.25		145.0		8.95	
36	sep-07	3,021.0		10.11		1,329.2		11.87		1,622.0		8.70		69.9		9.11	
37	sep-14	3,028.7		10.39		1,456.1		12.10		1,488.3		8.81		84.3		8.85	
38	sep-21	2,938.6		10.32		1,334.7		12.18		1,507.4		8.78		96.5		8.82	
39	sep-28	4,530.6		10.09		1,784.8		12.03		2,623.4		8.78		122.4		9.71	
40	oct-05	2,352.2		10.84		1,380.7		12.22		884.8		8.84		86.8		9.32	
41	oct-12	2,798.7		10.21		1,152.0		12.05		1,598.8		8.92		47.9		9.26	
42	oct-19	2,644.6		9.70		1,045.2		11.77		1,531.2		8.35		68.1		8.30	
43	oct-26	2,831.5		10.63		1,347.5		12.39		1,388.7		9.08		95.3		8.42	
44	nov-02	2,883.0		10.68		1,708.2		11.88		1,098.4		8.88		76.4		9.60	
45	nov-09	2,696.7		9.88		1,048.2		11.77		1,594.1		8.64		54.4		9.74	
46	nov-16	2,449.2		10.23		1,129.3		11.77		1,232.0		8.90		87.9		9.24	
47	nov-23	3,185.0		9.85		1,420.1		11.45		1,606.6		8.53		158.2		8.93	
48	nov-30	3,579.3		10.18		1,748.9		11.70		1,726.9		8.72		103.5		8.58	
49	dic-07	2,195.4		10.18		1,184.7		11.46		952.1		8.65		58.6		8.98	
50	dic-14	4,798.9		9.44		1,648.1		11.56		3,067.2		8.33		83.6		8.61	
51	dic-21	5,021.7		9.41		2,049.0		11.16		2,754.4		8.20		218.3		8.21	
52	dic-28	4,492.4		9.65		1,742.8		11.22		2,589.2		8.72		160.4		7.56	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 4**

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

**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2018	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	640	508	20.71	19.79	534	609	31.77	29.27
2	ene-12	585		21.32		519		32.05	
3	ene-19	825		21.11		560		31.87	
4	ene-26	1,043		20.54		556		31.81	
5	feb-02	1,254		19.93		573		31.79	
6	feb-09	1,005		20.40		532		31.83	
7	feb-16	1,073		20.15		526		31.57	
8	feb-23	1,183		19.71		536		31.56	
9	mar-02	1,510		19.44		556		31.59	
10	mar-09	1,035		20.15		573		31.74	
11	mar-16	1,125		19.97		582		31.62	
12	mar-23	971		20.47		535		31.68	
13	mar-30	1,685		19.32		548		31.40	
14	abr-06	1,019		20.29		638		31.86	
15	abr-13	733		19.77		493		31.73	
16	abr-20	1,067		20.21		592		31.69	
17	abr-27	1,611		19.43		597		31.56	
18	may-04	782		20.66		567		31.78	
19	may-11	1,092		19.99		612		31.46	
20	may-18	1,184		19.77		607		31.46	
21	may-25	1,431		19.46		594		31.34	
22	jun-01	1,231		19.40		600		31.68	
23	jun-08	1,046		19.85		596		31.06	
24	jun-15	1,174		19.72		655		31.01	
25	jun-22	925		19.69		638		31.35	
26	jun-29	1,513		18.88		649		31.28	
27	jul-06	772		19.83		647		31.31	
28	jul-13	1,107		19.56		660		31.18	
29	jul-20	949		19.63		625		31.26	
30	jul-27	1,574		18.92		616		30.89	
31	ago-03	1,350		18.85		632		31.02	
32	ago-10	954		19.35		603		31.16	
33	ago-17	1,166		19.23		616		30.93	
34	ago-24	1,159		18.97		576		30.92	
35	ago-31	1,717		18.45		655		30.81	
36	sep-07	1,042		19.29		592		30.50	
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	38	46	37.20	37.38	13	23	12.58	10.84	124	110	12.42	10.72
2	ene-12	67		38.08		38		11.68		85		12.40	
3	ene-19	105		37.79		55		11.57		149		12.40	
4	ene-26	122		37.68		81		11.74		194		12.54	
5	feb-02	118		37.20		65		11.68		238		12.57	
6	feb-09	94		38.62		60		11.17		142		12.44	
7	feb-16	116		37.73		79		11.19		240		12.61	
8	feb-23	123		37.52		86		11.67		295		12.58	
9	mar-02	102		36.13		68		12.02		306		12.52	
10	mar-09	94		37.43		68		11.51		188		12.39	
11	mar-16	112		37.22		93		11.65		206		12.48	
12	mar-23	94		36.76		56		11.28		165		12.42	
13	mar-30	158		36.47		52		11.79		395		12.34	
14	abr-06	74		36.65		52		11.53		158		12.45	
15	abr-13	73		37.84		39		11.44		113		12.37	
16	abr-20	103		36.66		83		11.26		175		12.41	
17	abr-27	160		36.56		91		11.00		410		12.35	
18	may-04	77		36.58		57		11.49		114		12.59	
19	may-11	112		37.27		82		10.93		179		12.35	
20	may-18	120		37.03		78		10.58		204		12.32	
21	may-25	137		36.64		96		10.76		249		12.34	
22	jun-01	117		36.19		65		10.69		299		12.30	
23	jun-08	102		36.91		74		11.10		167		12.17	
24	jun-15	129		36.66		69		10.66		206		12.00	
25	jun-22	102		36.80		74		11.07		182		11.98	
26	jun-29	149		36.11		96		10.59		390		11.97	
27	jul-06	55		36.84		47		11.08		109		11.61	
28	jul-13	114		37.42		70		10.92		194		11.68	
29	jul-20	107		37.04		64		10.78		168		11.54	
30	jul-27	146		36.47		67		10.59		299		11.49	
31	ago-03	119		36.27		57		10.97		273		11.43	
32	ago-10	88		37.22		33		11.08		163		11.25	
33	ago-17	125		37.20		64		10.79		222		11.20	
34	ago-24	102		36.98		37		10.24		204		11.31	
35	ago-31	156		35.70		94		10.46		437		11.26	
36	sep-07	85		37.35		57		10.24		156		10.99	
37	sep-14	121		36.76		60		10.56		223		10.94	
38	sep-21	123		36.66		73		10.14		250		10.93	
39	sep-28	153		35.73		106		9.97		481		11.09	
40	oct-05	98		36.63		64		9.99		191		10.98	
41	oct-12	118		37.09		57		10.00		239		10.87	
42	oct-19	105		36.63		79		9.69		198		10.94	
43	oct-26	142		36.63		67		10.29		318		10.88	
44	nov-02	148		36.34		66		10.37		386		10.95	
45	nov-09	91		37.36		56		10.02		182		10.87	
46	nov-16	105		37.32		82		9.72		193		10.88	
47	nov-23	137		37.06		105		9.97		296		10.87	
48	nov-30	167		36.09		122		10.33		467		10.90	
49	dic-07	81		37.03		83		10.01		185		10.86	
50	dic-14	124		36.75		128		10.10		284		10.80	
51	dic-21	129		36.99		119		10.03		355		10.82	
52	dic-28	110		36.23		77		10.22		451		10.83	

1/ Incluye leasing financiero.

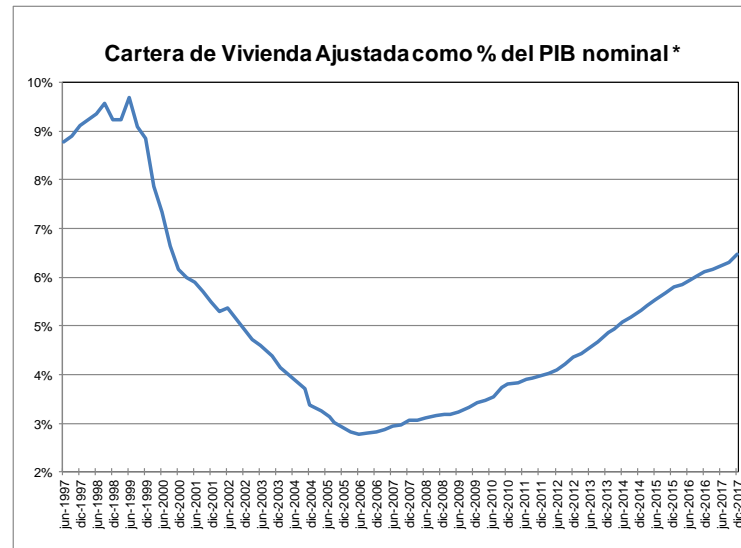
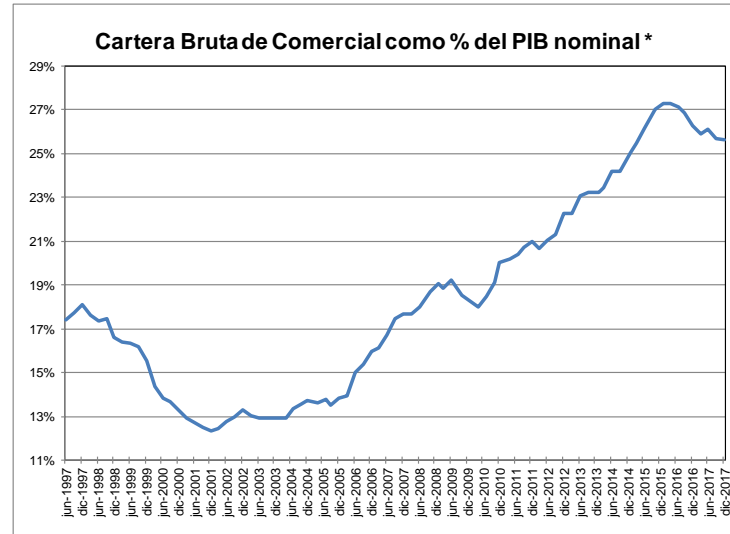
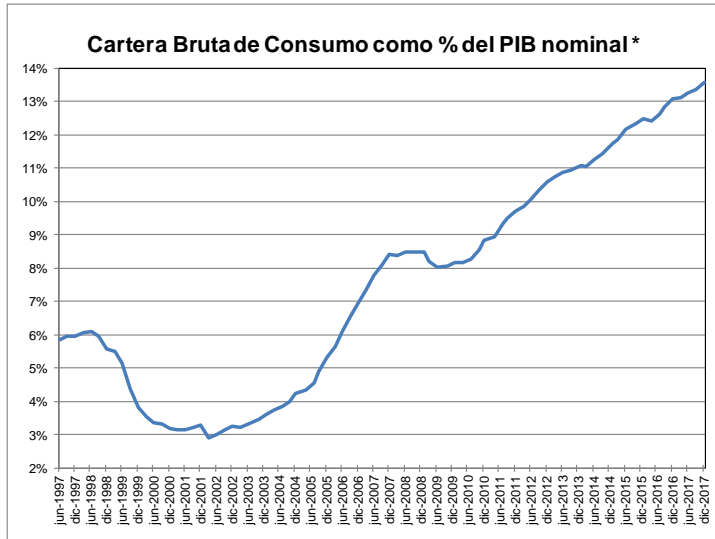
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

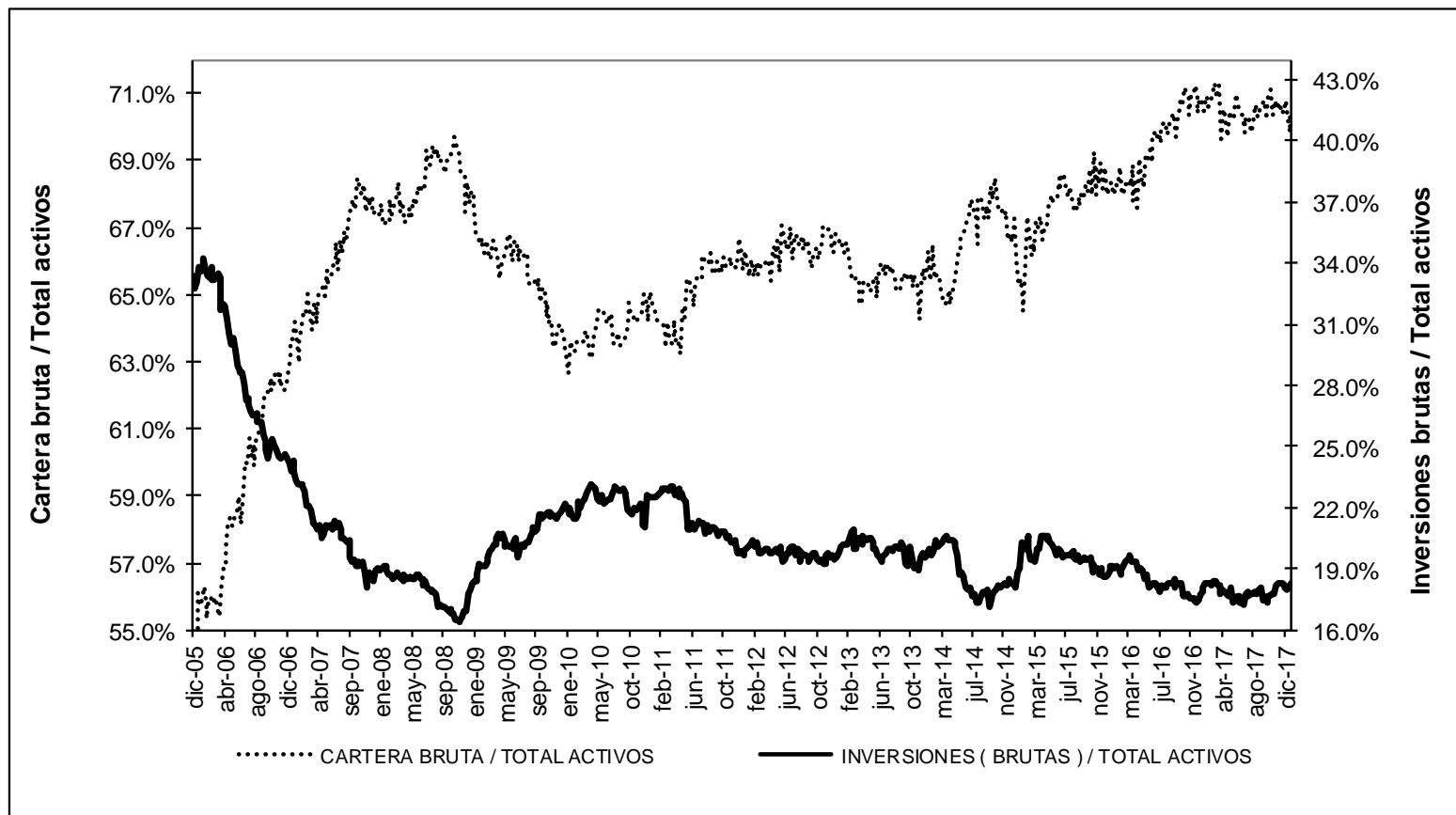
GRAFICO 1



\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de enero de 2018 se encuentran hasta el día 5 El PIB de septiembre y noviembre corresponde a estimaciones del DPI.

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



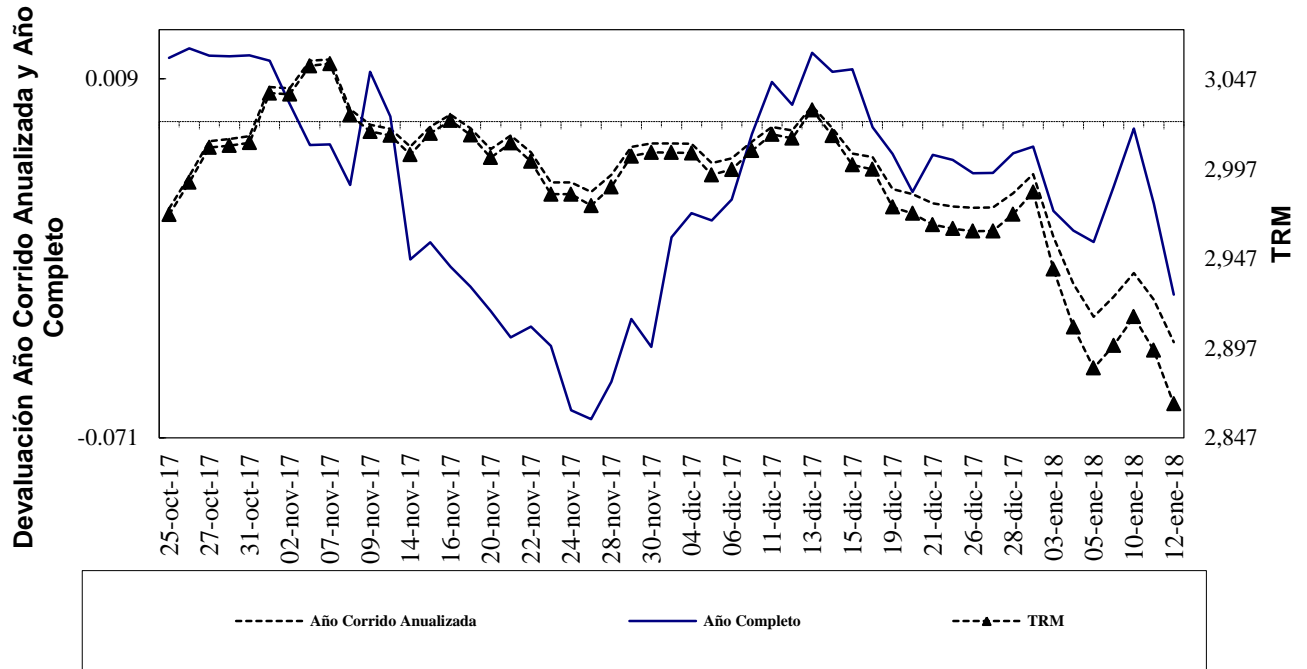
\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República



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

### Gráfico 1

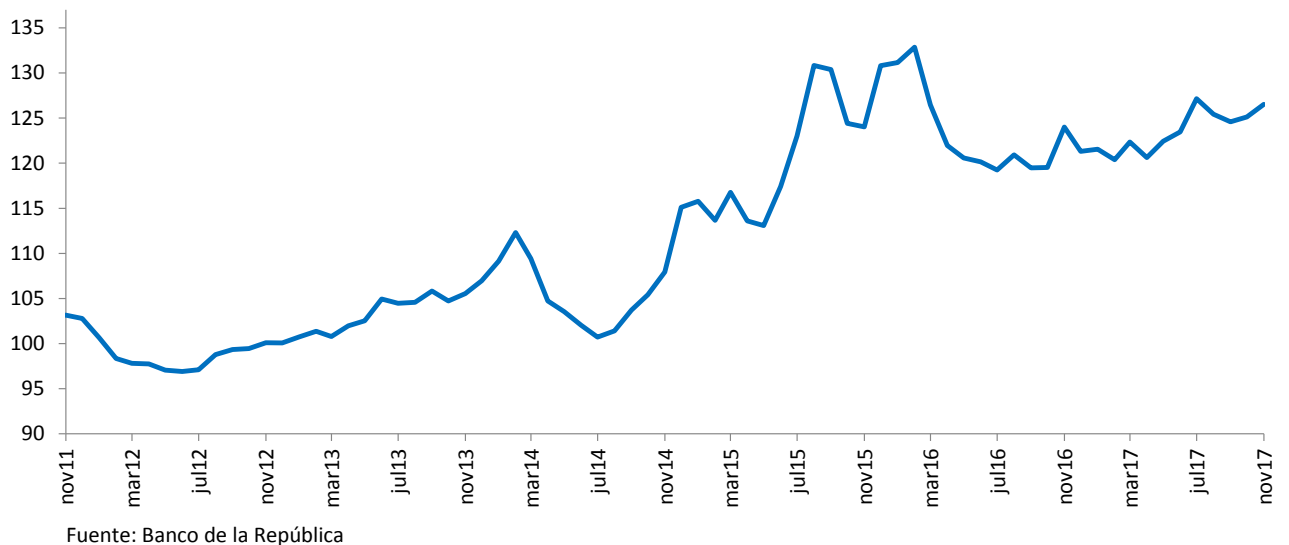
#### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

Cuentas	31-dic-09	31-dic-10	30-dic-11	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	22-dic-17	DIFERENCIA A:			
										30-dic-16	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
<b>Total Activos M/E (A)</b>	4,014	7,271	10,461	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	12,151	610	30	-300	-179
Activo disponible y overnight en m/e	732	2,278	1,817	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,235	649	215	56	146
Activos operaciones de contado en m/e	160	278	222	165	158	142	88	110	564	454	4	-226	193
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	5,486	-154	-239	-102	-252
Activos > 12 meses	991	728	1,696	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,867	-339	49	-28	-266
<b>Total Otros Derechos (B)</b>	13,471	18,523	23,122	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,977	7,934	-1,611	-1,123	7,907
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	267	44	11	-16	39
Otras Contingencias Deudoras	3	6	30	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	32	37	5	167	7	5	9	5	12	7	0	0	7
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	274	59	0	64	96	62	100	105	-105	0	0	0	-105
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	254	1,905	2,164	2,658	4,311	4,593	5,900	359	-359	0	0	0	-346
Aportes Sucursales Extranjeras	11	11	24	34	53	53	995	8,419	9,450	1,031	77	1	1,028
Derechos a Futuro*	12,679	15,945	19,821	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	35,249	7,316	-1,698	-1,108	7,284
Compensados en CRCC				1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,541	4,708	-396	-552	4,771
No Compensados en CRCC				18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,708	2,608	-1,303	-555	2,513
<b>Total Derechos (A+B)</b>	17,486	25,794	33,582	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	57,128	8,544	-1,581	-1,423	7,728
<b>Total Pasivos M/E (C)</b>	3,388	7,023	10,052	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,652	-30	31	-42	-370
Pasivo overnight en m/e	341	329	331	194	229	178	129	206	299	93	-119	44	-96
Pasivos operaciones de contado en m/e	142	236	143	119	89	125	92	106	657	550	102	-106	278
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	5,920	-798	100	80	-744
Pasivos > 12 meses	843	1,656	3,697	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,776	124	-52	-59	192
<b>Total Otras Obligaciones (D)</b>	13,991	18,619	23,252	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	44,013	8,018	-1,682	-1,570	7,587
Pasivos Indexados	79	1,026	14	15	8	5	225	255	528	274	7	7	270
Contingencias acreedoras por derivados	62	85	116	-260	216	1,182	233	109	237	128	17	25	128
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	6,565	796	135	108	862
Obligaciones a Futuro*	13,846	17,501	22,092	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,682	6,820	-1,842	-1,710	6,327
Compensados en CRCC				1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,445	4,561	-396	-521	4,594
No Compensados en CRCC				21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	25,238	2,259	-1,446	-1,189	1,732
<b>Total Obligaciones (C+D)</b>	17,378	25,642	33,305	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	54,664	7,988	-1,652	-1,611	7,217
<b>Posición Propia (A+B) - (C+D)</b>	107	153	278	217	202	248	350	1,908	2,464	555	71	188	511
<b>Posición Propia de Contado (A-C)</b>	627	248	408	1,386	1,250	1,293	393	859	1,499	640	0	-258	191
<b>Posición Bruta de Apalancamiento</b>	27,045	34,181	41,308	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	48,817	5,097	-2,463	-1,980	4,180
<b>Patrimonio Técnico</b>	14,385	17,780	20,852	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,584	2,971	274	0	2,960

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

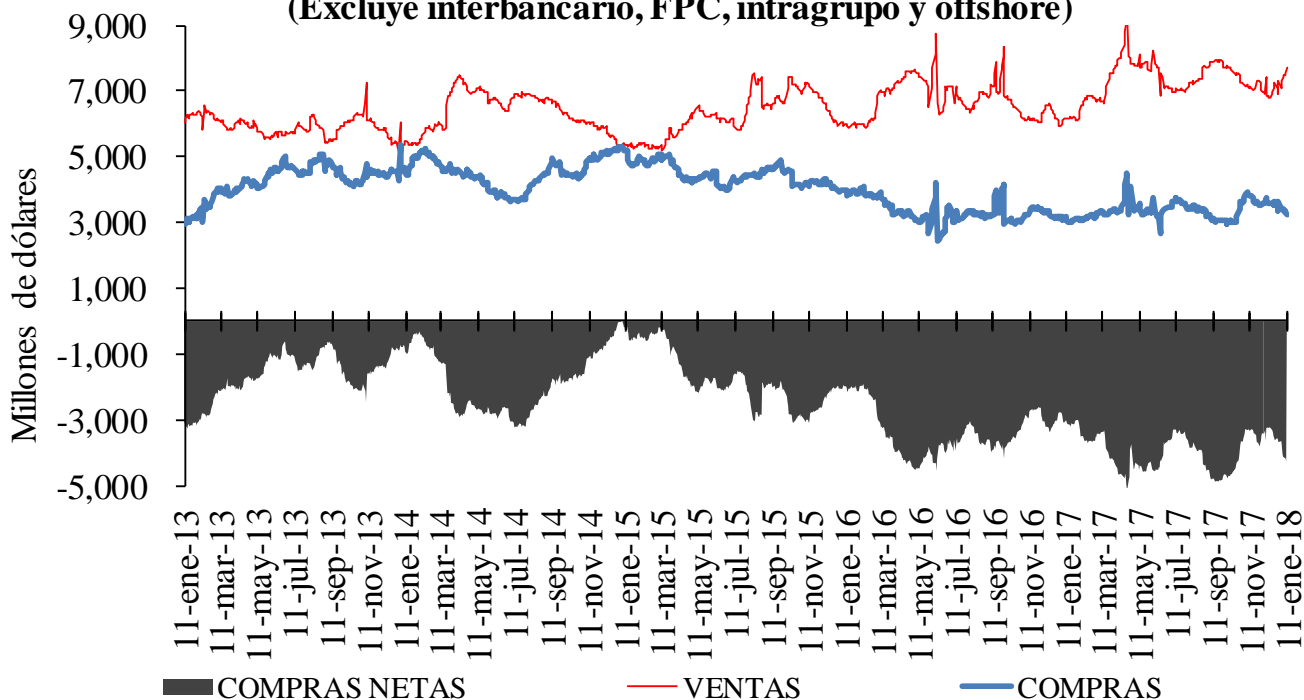
### Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
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	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
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
22-dic-17	\$ 6,425	\$ 6,917	\$ 7,473	\$ 3,656	\$ 3,009	\$ 8,931	\$ 7,473	\$ 7,278	\$ 3,415	-\$ 2,014	-\$ 3,621	-\$ 2,220
26-dic-17	\$ 6,457	\$ 6,439	\$ 7,216	\$ 3,506	\$ 3,010	\$ 8,671	\$ 7,216	\$ 7,061	\$ 3,447	-\$ 2,232	-\$ 3,555	-\$ 2,339
27-dic-17	\$ 6,528	\$ 6,607	\$ 7,188	\$ 3,339	\$ 3,168	\$ 8,474	\$ 7,188	\$ 6,926	\$ 3,360	-\$ 1,867	-\$ 3,587	-\$ 2,094
28-dic-17	\$ 6,694	\$ 6,489	\$ 7,309	\$ 3,629	\$ 3,247	\$ 8,361	\$ 7,309	\$ 7,304	\$ 3,447	-\$ 1,872	-\$ 3,675	-\$ 2,101
02-ene-18	\$ 6,704	\$ 6,907	\$ 7,115	\$ 3,436	\$ 3,326	\$ 8,593	\$ 7,115	\$ 7,086	\$ 3,377	-\$ 1,685	-\$ 3,650	-\$ 1,958
03-ene-18	\$ 6,744	\$ 7,157	\$ 7,310	\$ 3,432	\$ 3,373	\$ 8,553	\$ 7,310	\$ 7,294	\$ 3,372	-\$ 1,396	-\$ 3,862	-\$ 1,886
04-ene-18	\$ 6,783	\$ 6,791	\$ 7,371	\$ 3,388	\$ 3,450	\$ 7,936	\$ 7,371	\$ 7,444	\$ 3,333	-\$ 1,146	-\$ 4,056	-\$ 1,869
05-ene-18	\$ 6,790	\$ 7,020	\$ 7,438	\$ 3,350	\$ 3,464	\$ 8,030	\$ 7,438	\$ 7,479	\$ 3,326	-\$ 1,010	-\$ 4,129	-\$ 1,814
09-ene-18	\$ 6,749	\$ 7,248	\$ 7,378	\$ 3,328	\$ 3,465	\$ 8,223	\$ 7,378	\$ 7,504	\$ 3,284	-\$ 974	-\$ 4,176	-\$ 1,866
10-ene-18	\$ 6,767	\$ 7,822	\$ 7,643	\$ 3,291	\$ 3,471	\$ 8,755	\$ 7,643	\$ 7,565	\$ 3,296	-\$ 934	-\$ 4,274	-\$ 1,912
11-ene-18	\$ 6,636	\$ 7,438	\$ 7,413	\$ 3,244	\$ 3,389	\$ 8,155	\$ 7,413	\$ 7,694	\$ 3,247	-\$ 716	-\$ 4,450	-\$ 1,919

### Gráfico 1

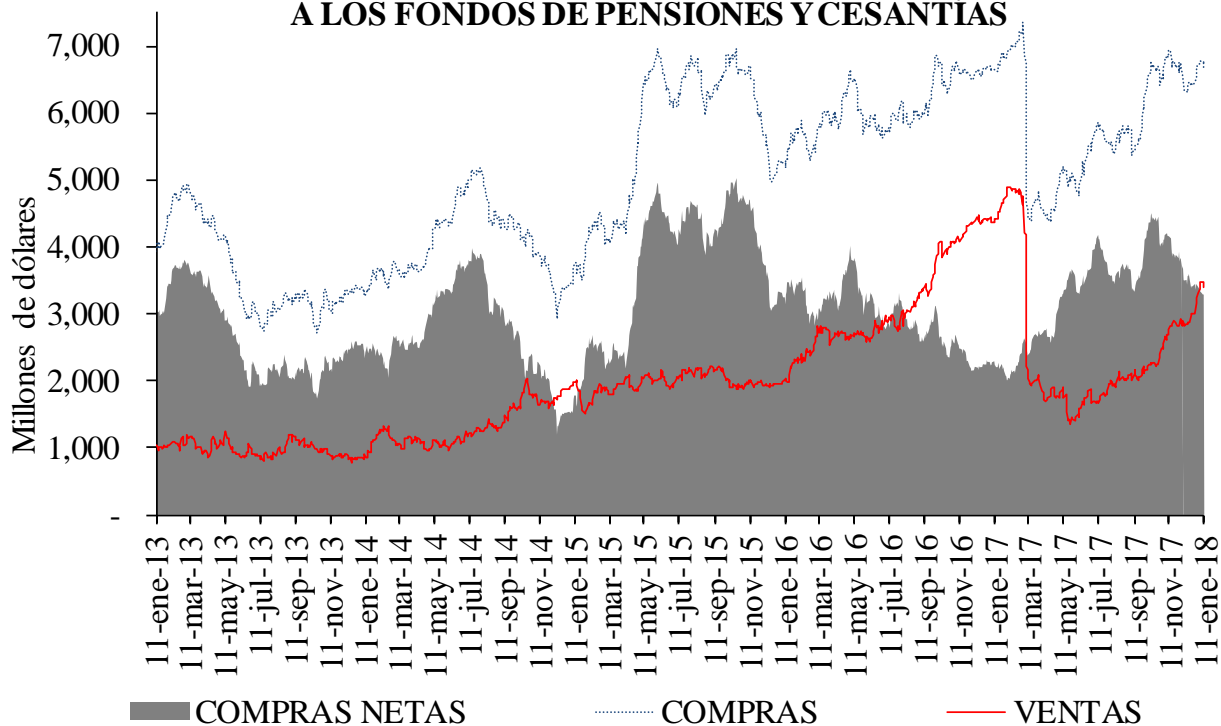
## SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



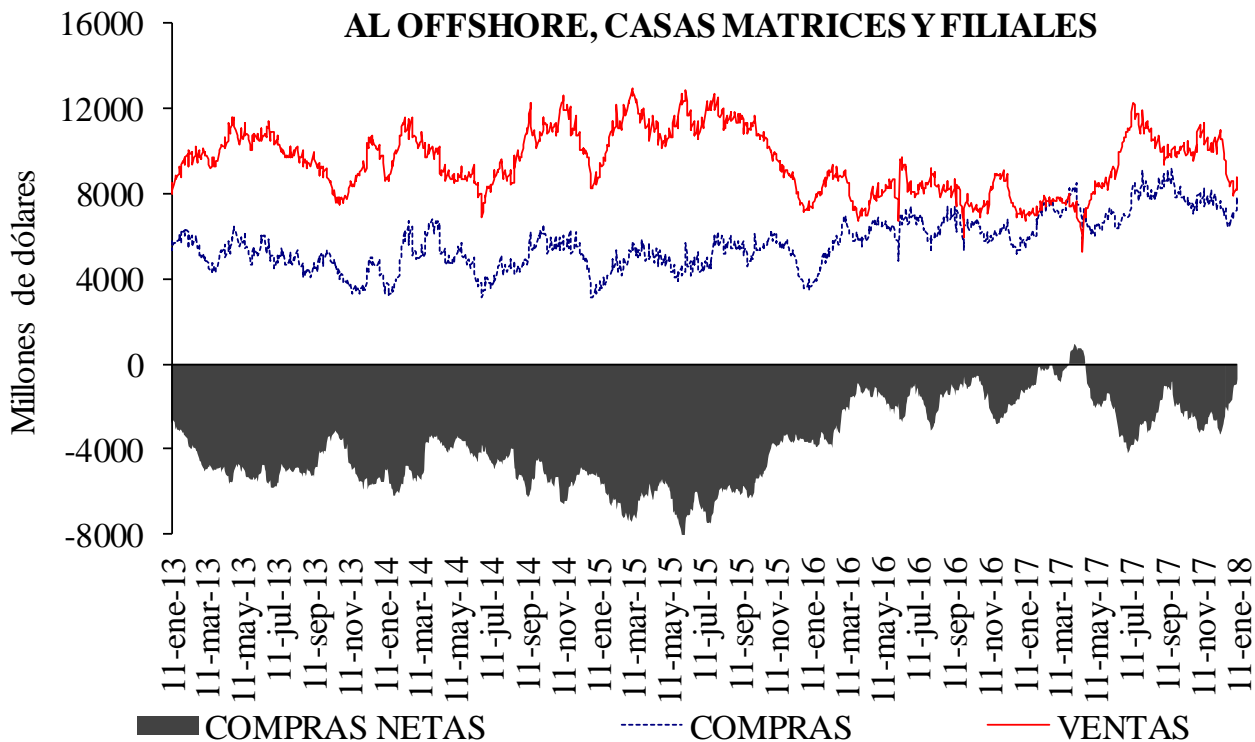
**Gráfico 2**

**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	-2.82%	1.29%	-1.57%	-1.90%	-1.94%	-1.39%
15-35	-1.94%	-0.43%	-1.53%	-1.46%	-1.65%	-1.38%
36-60	-2.25%	-0.74%	-1.48%	-0.92%	-1.68%	0.00%
61-90	-1.79%	-0.62%	-	-	-1.62%	0.00%
91-180	-1.67%	-0.76%	-	-	0.00%	-1.36%
>180	0.00%	-0.98%	-1.45%	-1.39%	0.00%	-0.38%
Total	-2.23%	-0.61%	-1.53%	-1.51%	-1.72%	-1.35%

\*\*IG: Intragrupo

### Cuadro 5

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

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	11-ene-18		21-ene-18		28-ene-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>04-ene-18</b>	46	2,909.13	131	2,890.14	n.d.	n.d.
<b>11-ene-18</b>	19	2,967.71	51	2,972.43	75	2,973.23

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

### Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR						
	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18
<b>Fin de mes</b>	\$ 3,044.55	\$ 2,995.13	\$ 2,942.93	\$ 2,953.54	\$ 3,007.72	\$ 3,008.62	\$ 2,908.75
<b>dic-18</b>	\$ 3,010.81	\$ 3,006.80	\$ 3,001.33	\$ 3,014.66	\$ 3,038.61	\$ 3,041.71	\$ 2,995.58
<b>dic-19</b>						\$ 3,028.19	\$ 2,982.30

## 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
09-ene-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	239,460,000,000	95.784	4.790	
02-ene-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	239,342,500,000	95.737	4.745	
26-dic-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	199,999,900,000	191,399,904,300	95.700	4.690	
19-dic-17	12-dic-17	11-dic-18	364 días	200,000,000,000	191,268,000,000	95.634	4.670	
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
10-ene-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	693,529,300,000	699,999,928,369	100.933	6.220	6.25
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
03-ene-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	454,708,000	529,998,551	116.558	2.159	4.75
03-ene-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	373,347,000	395,997,962	106.067	2.870	3.30
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
03-ene-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	384,166,000	460,999,200	120.000	3.467	4.75
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

1/Es segunda vuelta en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta.

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	500'000	0	500'000	4.2%
Cupo en Administración Vigente 2018			12'000'000	
Saldo por Colocar			11'500'000	95.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 9 de enero de 2018.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	693'529	78'000	28'857	800'386	694	78	29	800	68%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	1'212	310.0	0	1'522.2	306	78	0	384	32%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					1'000	156	29	1'184.6	3.0%
Participación Porcentual					84%	13%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39'000	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								37'815	97.0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

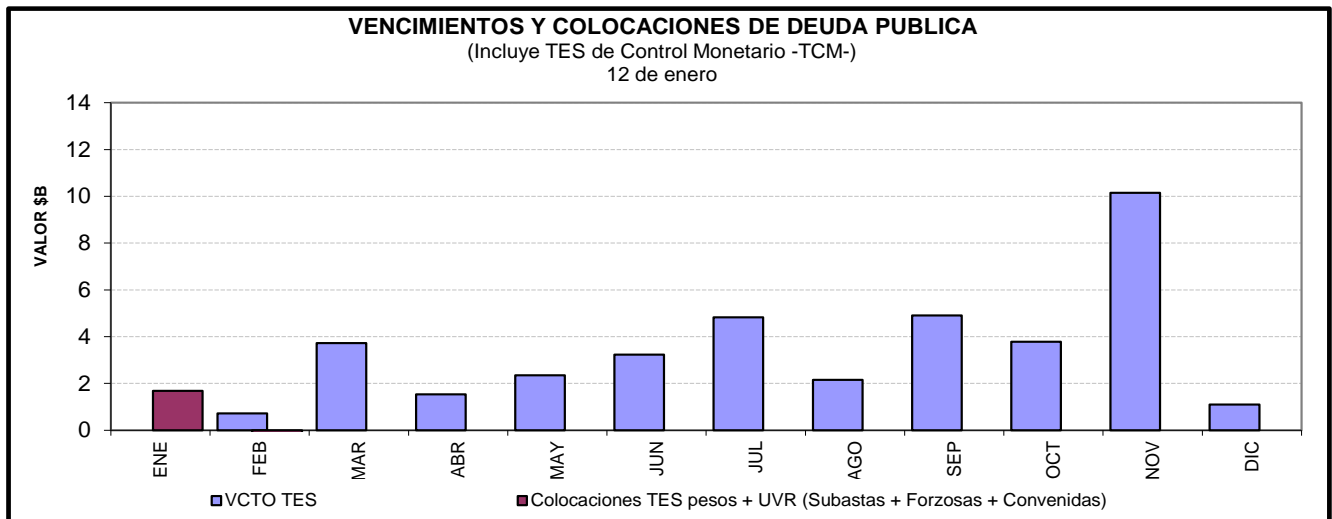
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FO GAFIN	OTROS
SEMANA DEL 14 DE ENERO AL 21 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 21 DE ENERO AL 28 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 28 DE ENERO AL 4 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 4 DE FEBRERO AL 11 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 11 DE FEBRERO AL 18 DE FEBRERO	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		TOTAL	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 22'001.0	8.57%	.	.	\$ 22'001.0	8.57%
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.39%	\$ 13'849.6	5.39%
	2	.	.	\$ 19'479.8	7.59%	\$ 19'479.8	7.59%
	4	.	.	\$ 28'595.9	11.14%	\$ 28'595.9	11.14%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.47%	\$ 26'890.0	10.47%
	7	.	.	\$ 747.2	0.29%	\$ 747.2	0.29%
	8	.	.	\$ 28'762.4	11.20%	\$ 28'762.4	11.20%
	10	.	.	\$ 13'804.5	5.38%	\$ 13'804.5	5.38%
	12	.	.	\$ 17'274.6	6.73%	\$ 17'274.6	6.73%
	14	.	.	\$ 8'974.0	3.49%	\$ 8'974.0	3.49%
<b>Total</b>		<b>\$ 22'001.0</b>	<b>8.57%</b>	<b>\$ 158'377.9</b>	<b>61.68%</b>	<b>\$ 180'378.8</b>	<b>70.25%</b>
UVR	1	.	.	\$ 10'272.8	4.00%	\$ 10'272.8	4.00%
	3	.	.	\$ 19'380.0	7.55%	\$ 19'380.0	7.55%
	5	.	.	\$ 15'233.0	5.93%	\$ 15'233.0	5.93%
	7	.	.	\$ 9'747.9	3.80%	\$ 9'747.9	3.80%
	9	.	.	\$ 5'219.1	2.03%	\$ 5'219.1	2.03%
	15	.	.	\$ 9'204.5	3.58%	\$ 9'204.5	3.58%
	17	.	.	\$ 7'337.0	2.86%	\$ 7'337.0	2.86%
	<b>Total</b>		.	.	<b>\$ 76'394.2</b>	<b>29.75%</b>	<b>\$ 76'394.2</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 22'001.0</b>	<b>8.57%</b>	<b>\$ 234'772.1</b>	<b>91.43%</b>	<b>\$ 256'773.0</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 12 ene 2018

### Cuadro 7

#### Montos Negociados Mercado Secundario TES

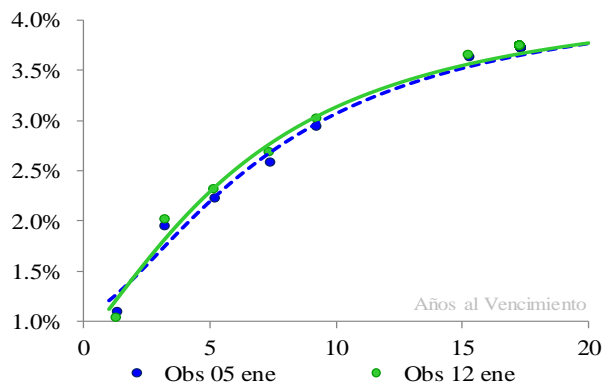
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,341.50	0.00	0.00	8.36	2,349.86	2,045.54	0.00	0.00	1.24	2,046.78
Semana Anterior	2,390.00	0.00	0.00	7.83	2,397.83	1,239.30	0.00	0.00	1.16	1,240.47
Diferencia	-48.50	0.00	0.00	6.66	1,698.66	-68.65	0.00	0.00	0.89	-67.76
Trimestre Anterior	903.13	0.00	0.00	1.38	904.50	1,367.93	0.00	0.00	0.28	1,368.21
Diferencia	1,438.38	0.00	0.00	6.45	1,493.33	-128.62	0.00	0.00	0.88	-127.74

Fuente: BVC



**Gráfico 2**  
**Curvas Spot de TES en UVR\***  
**05 ene 2018 y 12 ene 2018**



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
-8	7	5

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
1	13

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

**Fuente:** SEN y MEC. **Cálculos:** Desarrollo de Mercados

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			11-ene	05-ene	pbs.	28-dic	pbs.
3 Meses	4.30%	5.54%	3.78%	3.64%	13.61	4.64%	-86.01
6 Meses	4.03%	5.41%	3.74%	3.62%	11.94	4.47%	-73.74
9 Meses	3.95%	5.27%	3.70%	3.59%	10.42	4.33%	-63.31
12 Meses	3.92%	5.21%	3.66%	3.57%	9.02	4.21%	-54.48

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
<b>Spread Actual</b>	45	49	61	79	95	97	183	105	114	201	192
<b>Spread Semana Anterior</b>	50	48	63	82	99	104	182	109	118	201	193
Diferencia Semana Anterior	-5	1	-2	-3	-4	-7	1	-3	-4	0	0
<b>Precio Actual</b>	106	119	105	98	103	127	105	107	102	134	120
<b>Precio Semana Anterior</b>	106	119	105	98	104	127	106	107	102	135	121
Diferencia Semana Anterior	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-1	-1
<b>Rendimiento Actual</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2	2	3	3	3	3	5	4	4	5	5
Diferencia Semana Anterior	-2.36	-2.43	-2.73	-3.08	-3.31	-3.38	-4.54	-3.48	-3.60	-4.60	-4.57

Spread en p.b.

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>					
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COL20</b>	<b>Variación (%)</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>09-ene</b>	138.185	1,233.17	1.56%	1,547.31	2.08%
<b>10-ene</b>	169.423	1,223.73	0.78%	1,537.70	1.44%
<b>11-ene</b>	127.322	1,211.50	-0.23%	1,523.33	0.49%
<b>12-ene</b>	98.588	1,210.32	-0.33%	1,521.41	0.37%

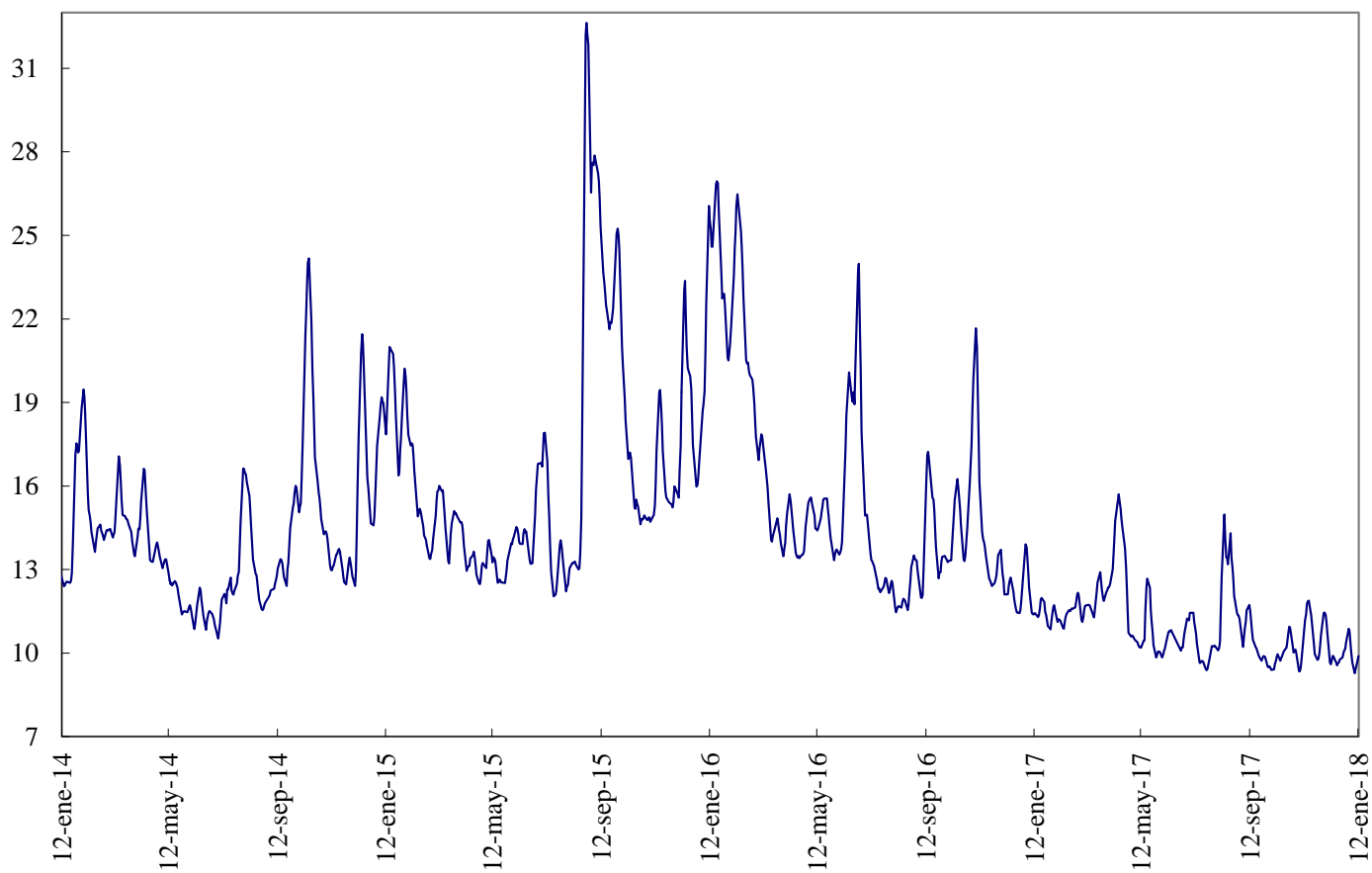
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

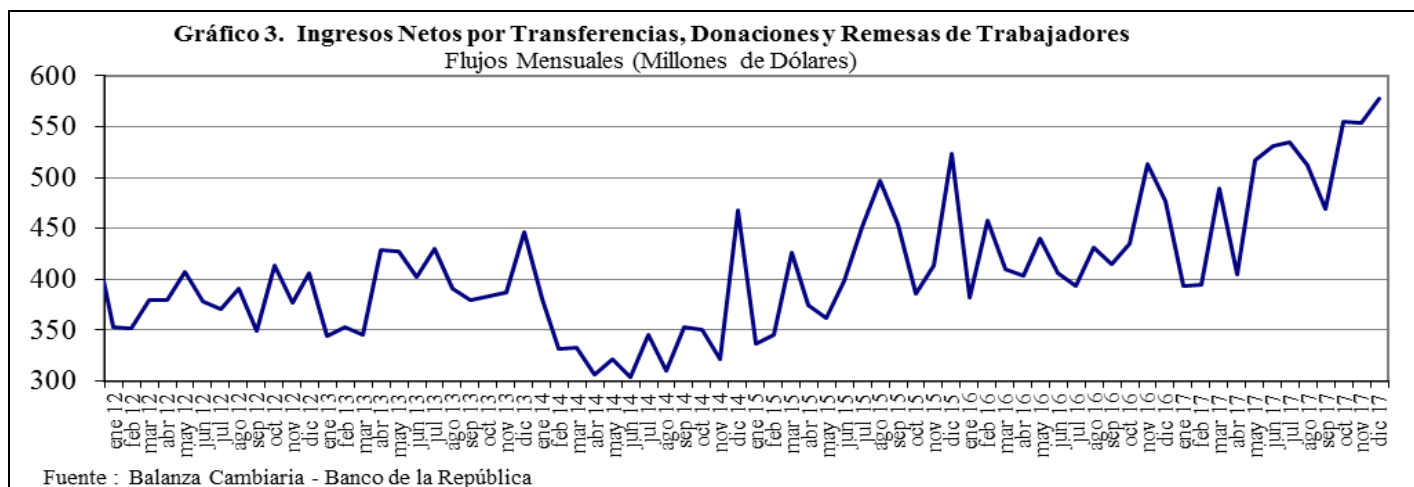
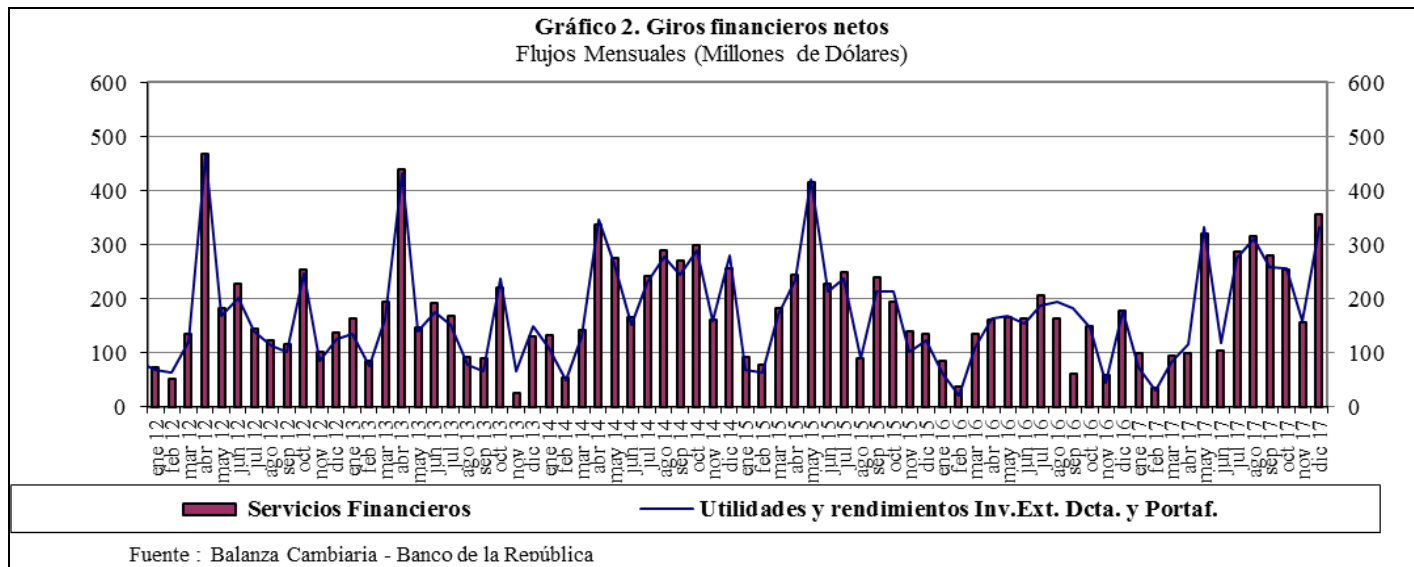
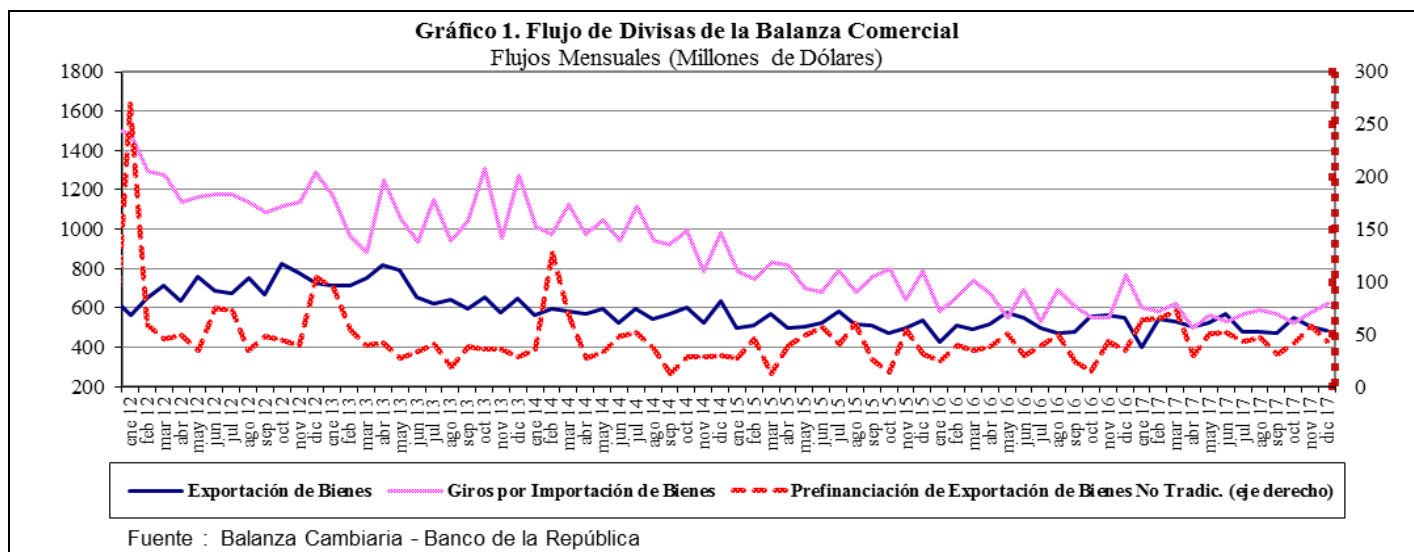
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

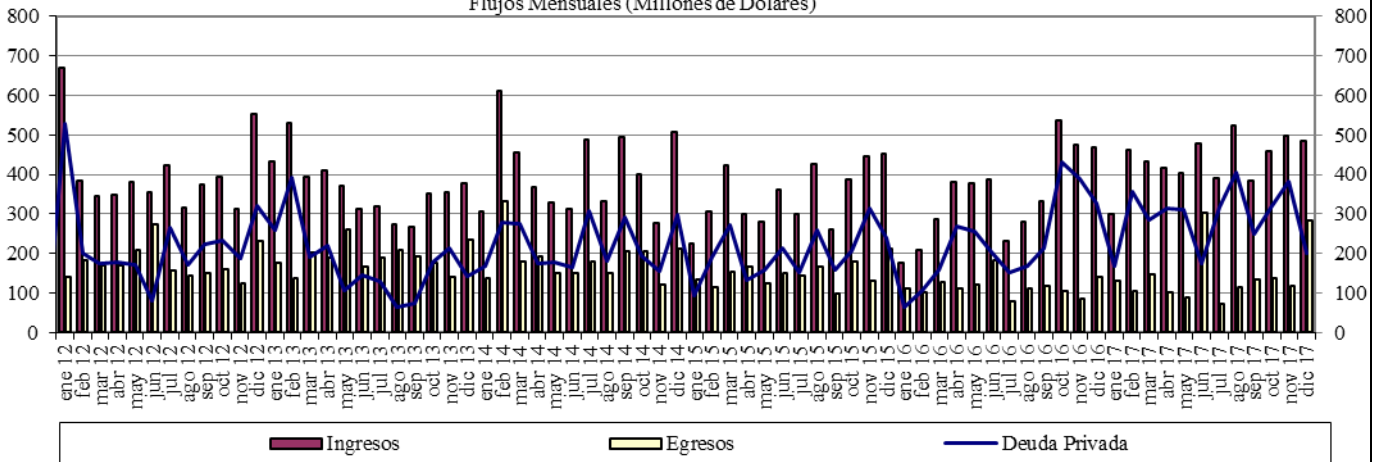


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

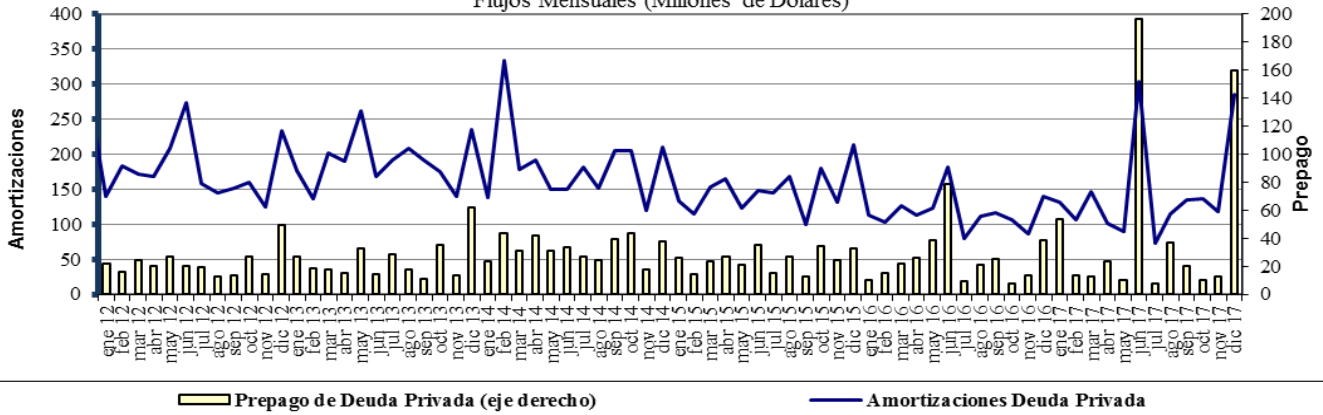


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria  
Miles de millones de pesos

Concepto	Variación Anual <sup>1/</sup>																							
	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	dic-17
<b>I. Gobierno</b>	<b>12.478</b>	<b>4.290</b>	<b>-1.222</b>	<b>-621</b>	<b>-7.412</b>	<b>2.227</b>	<b>1.734</b>	<b>-2.299</b>	<b>1.153</b>	<b>-5.025</b>	<b>-8.474</b>	<b>-5.622</b>	<b>-3.186</b>	<b>-1.948</b>	<b>5.610</b>	<b>8.035</b>	<b>10.714</b>	<b>3.572</b>	<b>-381</b>	<b>-1.319</b>	<b>-2.385</b>	<b>-6.416</b>	<b>-2.517</b>	<b>1.446</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407
Depósitos en el Banco de la República	4.320	-3.869	-9.380	-8.779	-15.570	-5.931	-6.293	-10.327	-6.874	-13.053	-13.408	-10.556	-8.121	-6.882	268	2.693	5.373	-1.770	-788	-1.726	-2.793	-6.824	-2.925	1.039
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	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>2.005</b>	<b>5.628</b>	<b>9.139</b>	<b>12.599</b>	<b>13.826</b>	<b>10.025</b>	<b>6.701</b>	<b>6.653</b>	<b>6.352</b>	<b>6.906</b>	<b>7.670</b>	<b>7.364</b>	<b>5.323</b>	<b>1.700</b>	<b>-2.089</b>	<b>-5.554</b>	<b>-7.428</b>	<b>-3.665</b>	<b>-510</b>	<b>-510</b>	<b>2.563</b>	<b>2.551</b>	<b>2.551</b>	<b>2.821</b>
Compras definitivas	3.901	7.524	11.035	14.495	15.762	15.504	15.504	15.504	15.504	15.033	15.033	15.033	12.992	9.369	5.858	2.398	648	900	900	900	3.899	3.899	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	0
Vencimiento	-1.896	-1.896	-1.897	-1.897	-1.935	-5.480	-8.803	-8.852	-9.152	-8.127	-7.363	-7.669	-7.669	-7.669	-7.948	-7.952	-8.076	-4.565	-1.402	-1.410	-1.336	-1.348	-1.348	-1.078
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-3.488</b>	<b>707</b>	<b>4.292</b>	<b>-4.468</b>	<b>2.788</b>	<b>-5.851</b>	<b>-1.771</b>	<b>2.424</b>	<b>-2.473</b>	<b>-4.294</b>	<b>441</b>	<b>-825</b>	<b>-4.991</b>	<b>-1.448</b>	<b>-4.902</b>	<b>-4.835</b>	<b>-5.396</b>	<b>-738</b>	<b>461</b>	<b>2.436</b>	<b>-253</b>	<b>1.795</b>	<b>1.457</b>	<b>-1.835</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-3.061	303	3.988	-4.442	2.881	-5.698	-1.570	1.917	-2.484	-4.694	385	-1.094	-5.285	-1.118	-4.830	-4.862	-5.460	-856	324	2.424	-226	1.805	2.073	-1.640
Contracción	-427	404	304	-26	-92	-152	-201	506	11	400	56	269	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	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	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	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	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
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	0
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>1.395</b>	<b>1.384</b>	<b>1.431</b>	<b>1.544</b>	<b>1.584</b>	<b>1.511</b>	<b>1.643</b>	<b>1.712</b>	<b>1.837</b>	<b>1.951</b>	<b>1.856</b>	<b>1.943</b>	<b>2.041</b>	<b>2.124</b>	<b>2.242</b>	<b>2.165</b>	<b>2.168</b>	<b>2.528</b>	<b>2.031</b>	<b>2.006</b>	<b>1.894</b>	<b>1.826</b>	<b>1.860</b>	<b>1.778</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>12.391</b>	<b>12.008</b>	<b>13.640</b>	<b>9.055</b>	<b>10.006</b>	<b>7.131</b>	<b>7.527</b>	<b>7.708</b>	<b>6.088</b>	<b>-1.244</b>	<b>712</b>	<b>2.079</b>	<b>-1.595</b>	<b>-352</b>	<b>80</b>	<b>-970</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>1.610</b>	<b>2.613</b>	<b>1.819</b>	<b>-244</b>	<b>3.351</b>	<b>4.211</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>79.681</b>	<b>78.585</b>	<b>80.079</b>	<b>78.071</b>	<b>77.903</b>	<b>76.400</b>	<b>76.683</b>	<b>76.545</b>	<b>77.546</b>	<b>77.870</b>	<b>77.858</b>	<b>84.598</b>	<b>78.086</b>	<b>78.233</b>	<b>80.159</b>	<b>77.101</b>	<b>77.961</b>	<b>78.098</b>	<b>78.292</b>	<b>79.157</b>	<b>79.364</b>	<b>77.626</b>	<b>81.209</b>	<b>88.809</b>

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

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

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

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

Fuente: Banco de la República

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

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

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

<b>Cuadro 1. COMPOSICION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2017-2018</b>								
<b>(Millones de US\$)</b>								
<b>Descripción</b>	<b>29-dic-17</b>		<b>05-ene-18</b>		<b>12-ene-18</b>		<b>Variación</b>	
	<b>Valor</b>	<b>Part. % en las Reservas Brutas</b>	<b>Valor</b>	<b>Part. % en las Reservas Brutas</b>	<b>Valor</b>	<b>Part. % en las Reservas Brutas</b>	<b>Mensual corrido</b>	<b>Año corrido</b>
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,674</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,680</b>	<b>100.00%</b>	<b>5</b>	<b>43</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	-57	-0.12%	204	0.43%	262	13
Inversiones	43,739	91.82%	45,489	95.42%	45,192	94.78%	-297	1,453
-Portafolio directo	32,693	68.63%	34,453	72.27%	34,163	71.65%	-289	1,470
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	11,036	23.15%	11,029	23.13%	-7	-17
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	0	0.00%	0	0.00%	0	-1,502
Oro	432	0.91%	468	0.98%	503	1.05%	35	71
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	432	0.91%	468	0.98%	503	1.05%	35	71
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,255	2.63%	1,260	2.64%	5	8
-DEGs	959	2.01%	961	2.02%	965	2.02%	4	6
-Posición de reserva	294	0.62%	294	0.62%	295	0.62%	1	2
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	518	1.09%	518	1.09%	0	0
-Aportes	498	1.05%	498	1.04%	498	1.04%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	8	0.02%	8	0.02%	0	0
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,666</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,672</b>	<b>99.98%</b>	<b>5</b>	<b>42</b>

\* Reservas Internacionales a precios de mercado. Incluye causaciones y valuaciones. **Cifras provisionales para el 2018 por cambio del sistema contable del Banco de la República.**

Fuente: Banco de la República