

**Semana 5**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**31 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 26-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	4,75	n.a	n.a	n.a	1	3	-52	6	-275	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,64	n.a	n.a	n.a	0	-10	-56	-10	-271	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,54	n.a	n.a	n.a	-4	-12	-62	-12	-252	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,41	n.a	n.a	n.a	2	-2	-59	-2	-231	
<b>Pasivas</b>										
TIB	4,75	3.285	3.772	3.569	1	3	-52	3	-276	
DTF 2/	5,28	1.210	893	911	7	-1	-38	-1	-185	
Captación < 90 días 3/	2,59	66	77	66	45	-68	-88	-68	-80	
Captación a 90 días 3/	5,28	1.247	910	933	8	5	-35	5	-185	
Captación 91-179 días 3/	5,35	544	450	427	-6	-2	-55	-2	-184	
Captación a 180 días 3/	5,40	577	503	549	-5	-15	-39	-15	-175	
Captación a 181-360 días 3/	5,71	1.625	817	1.048	-5	-17	-57	-17	-188	
Captación > 360 días 3/	6,34	1.090	820	578	-25	12	-21	12	-178	
Total captación de CDT	5,63	5.148	3.577	3.603	-9	19	-27	19	-174	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	19-ene-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	9,91	2.288	2.872	1.948	-21	50	21	26	-299	
Tesorería	7,15	181	94	93	-160	-106	-115	-42	-507	
Preferencial	8,27	979	1.414	1.014	-29	7	-8	-45	-302	
Ordinario	11,77	1.128	1.364	842	6	61	1	55	-262	
Consumo 5/	19,75	866	1.171	659	6	120	52	133	-136	
Consumo sin libranza	21,86	558	649	423	4	153	34	185	-148	
Consumo a través de libranza	15,94	309	521	237	-11	-11	16	-12	-42	
Tarjeta de crédito 6/	29,48	648	614	617	7	95	-60	37	-239	
Vivienda 7/	10,93	169	240	129	8	11	-1	10	-147	
Microcrédito	37,57	115	112	78	-11	58	94	134	-22	
Activa Ponderada 8/	12,87	-	-	-	2	139	59	137	-216	
Comercial BR 9/	10,09	-	-	-	-5	64	36	38	-282	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	5,09	n.a	n.a	n.a	61	73	16	140	-209	
Ahorro 10/	2,61	n.a	n.a	n.a	-2	6	-27	9	-124	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	26-ene-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	4,60	862	1.911	860	-6	-1	-39	5	-146	
2 años (TES Sep 2019)	4,80	2.153	2.181	1.821	-7	2	-44	1	-148	
3 años (TES Jul 2020)	5,15	3.203	6.813	2.512	-8	-4	-47	-3	-120	
7 años (TES Jul 2024)	6,02	5.572	4.774	3.343	-7	-8	-32	-8	-60	
13 años (TES Sep 2030)	6,71	314	408	188	-7	1	-6	1	-24	
15 años (TES Jun 2032)	6,85	3.412	1.209	1.659	-10	-17	-17	-2	-28	

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,

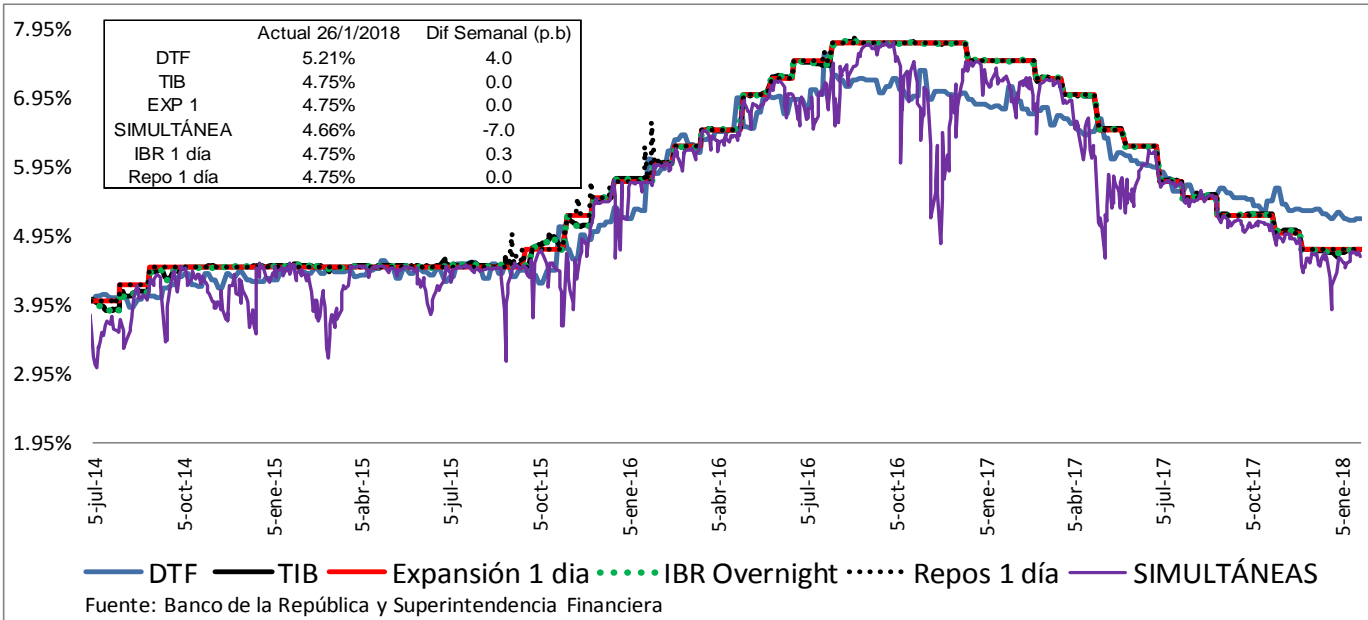
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

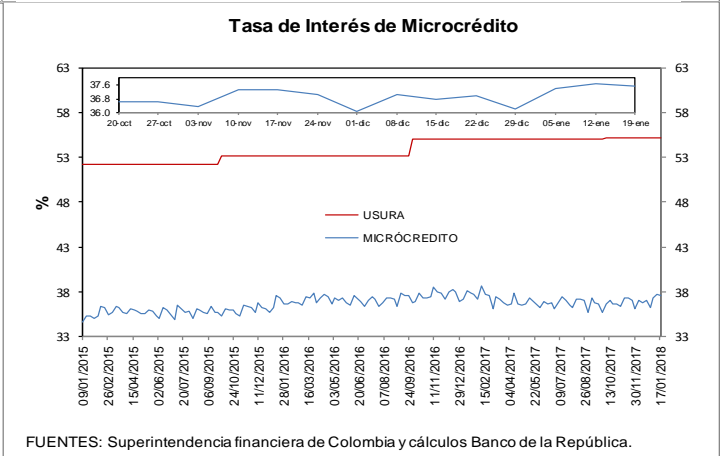
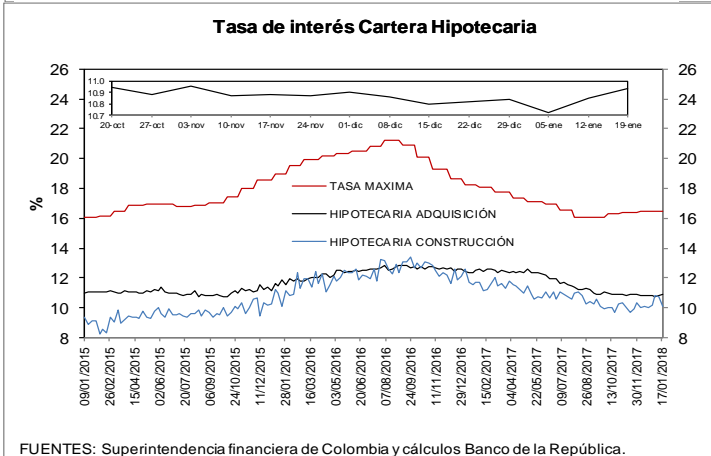
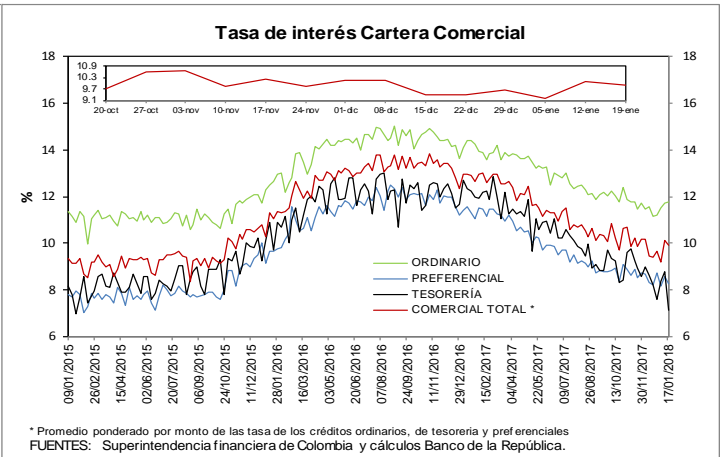
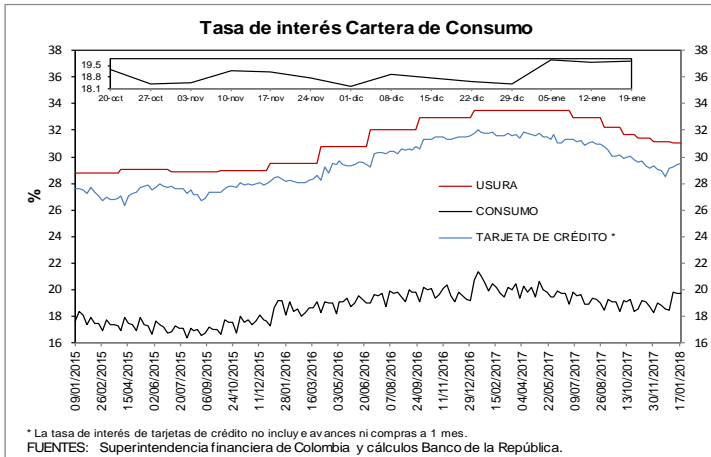
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

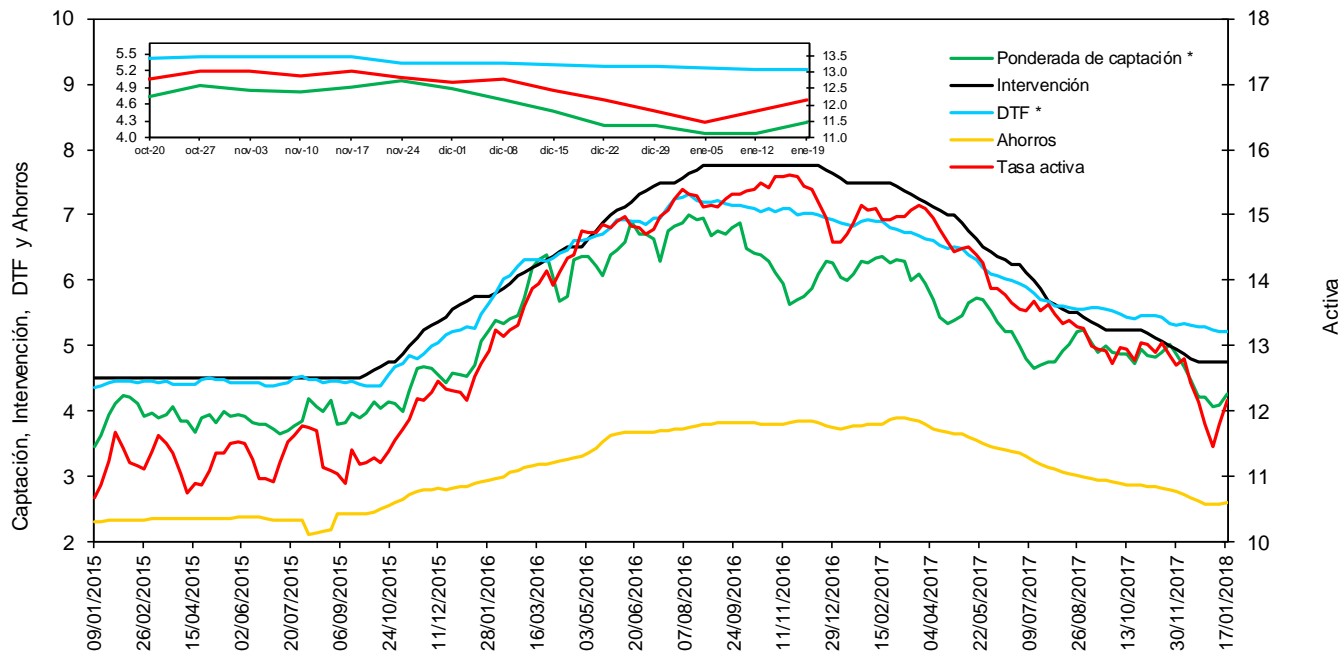


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

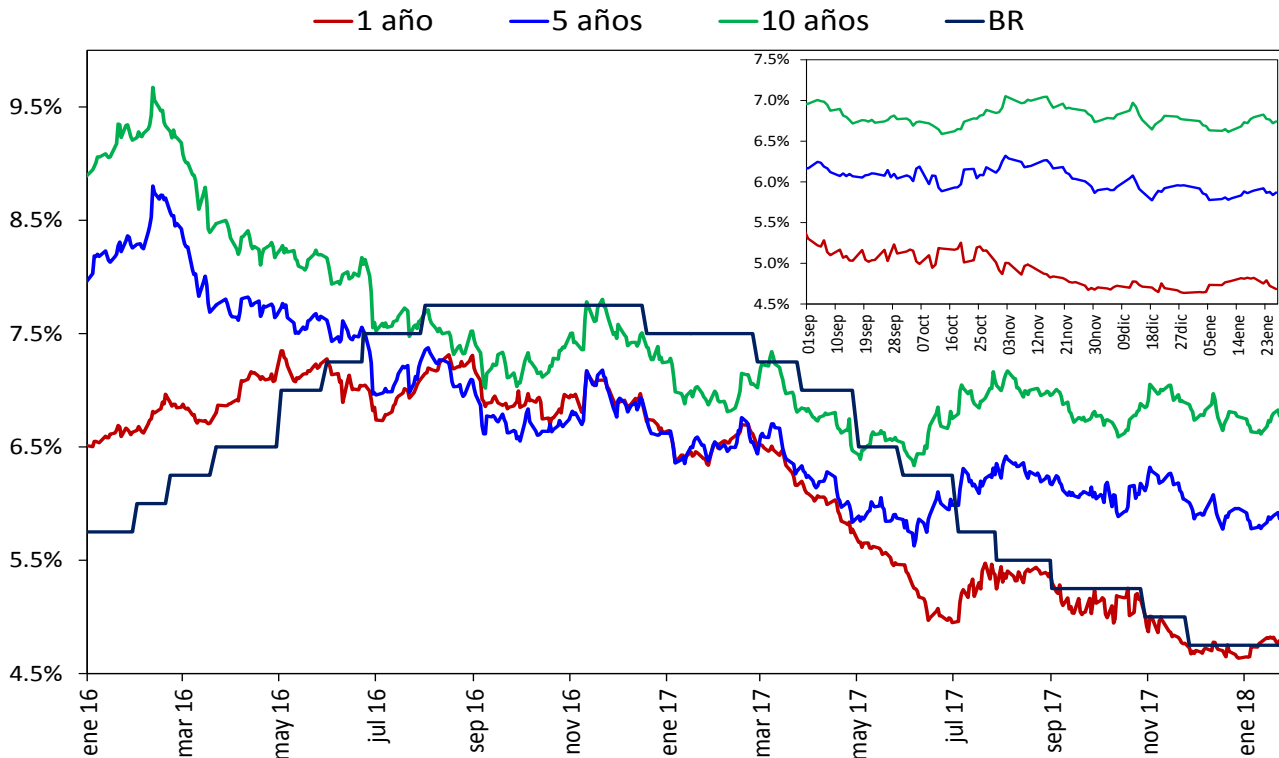


**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



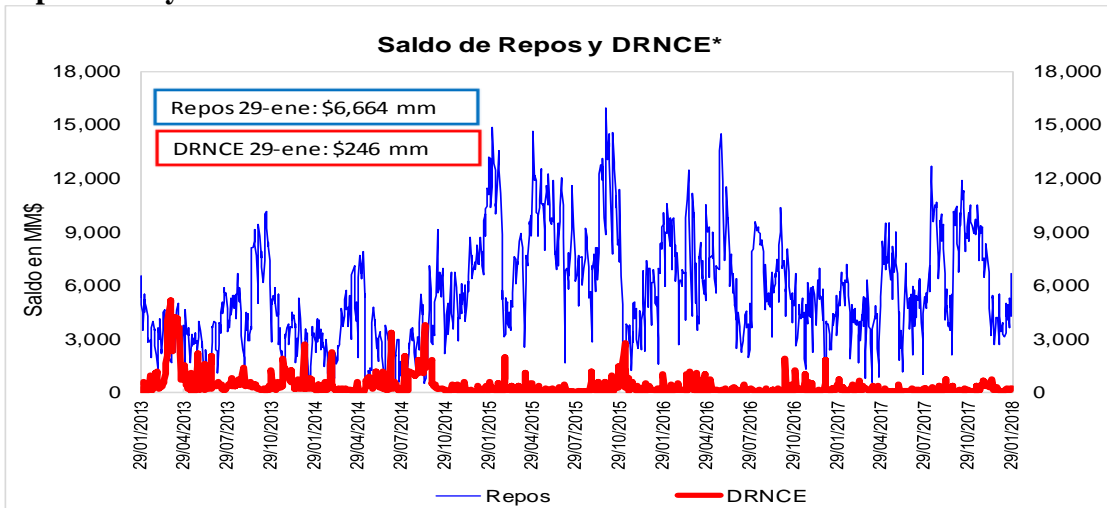
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



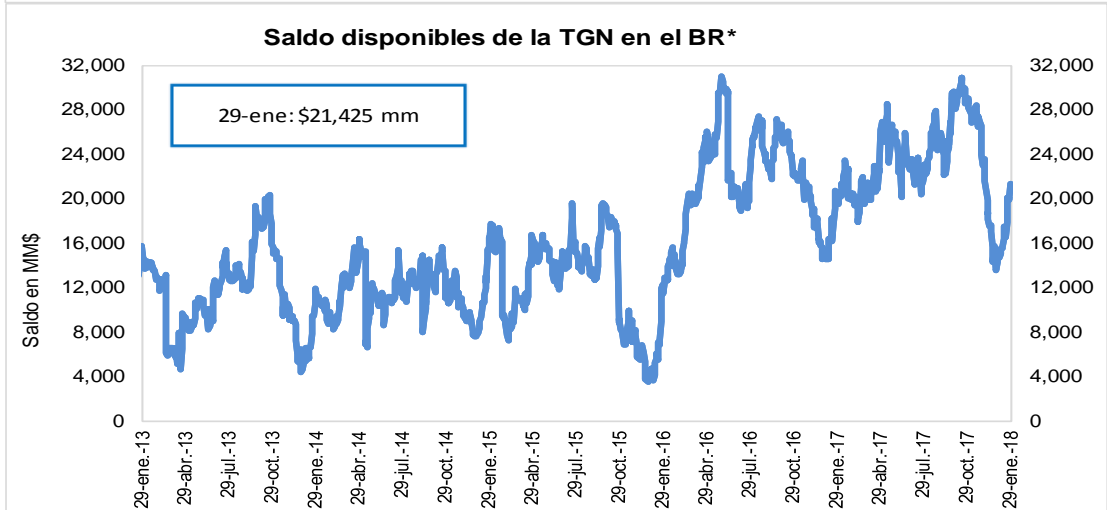
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

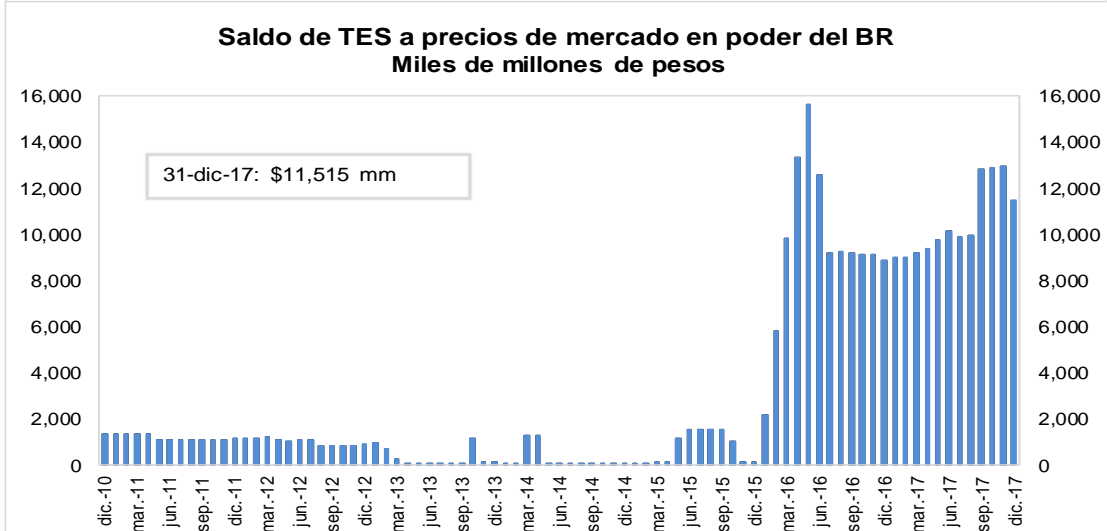
\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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.



Fuente: Banco de la República

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

#### a. M1, M3 Y PSE

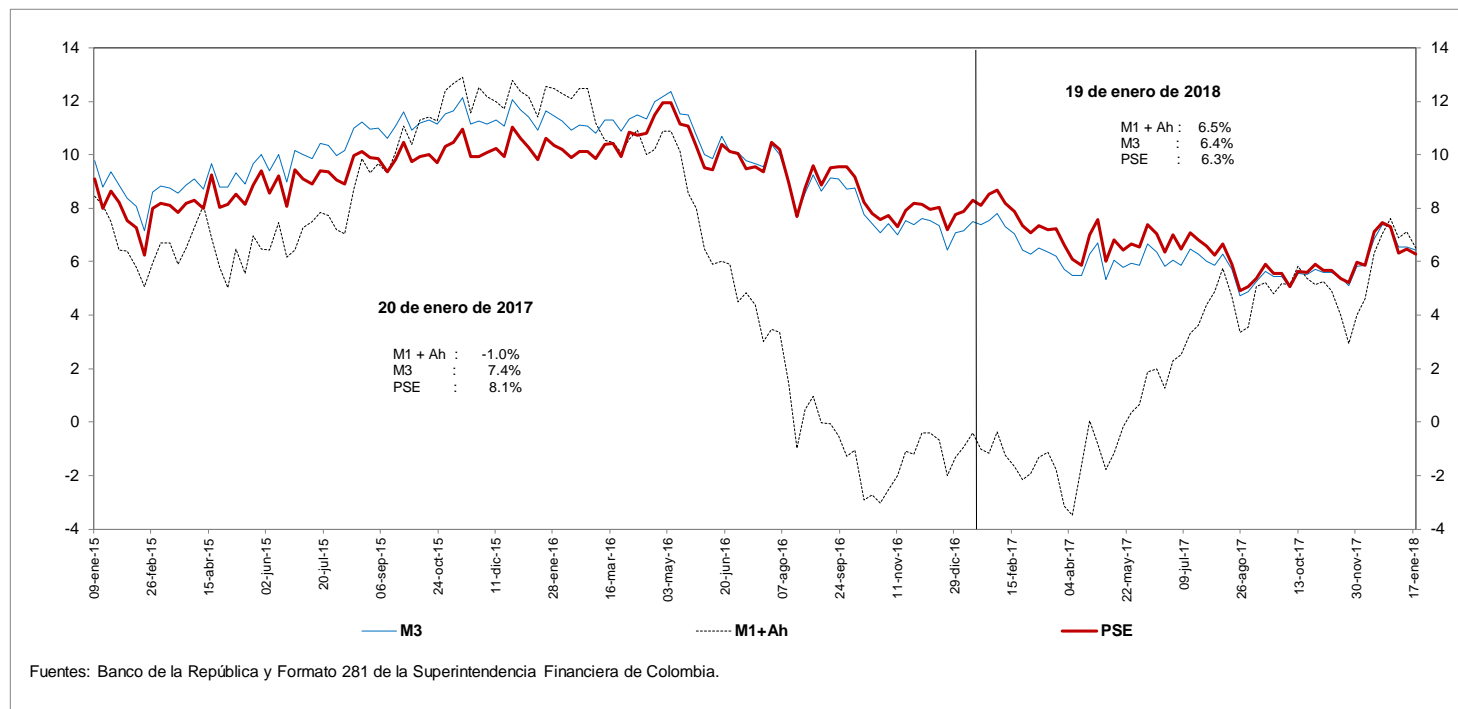
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 19 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>473,414</b>	<b>629</b>	<b>0.1</b>	<b>-3,588</b>	<b>-0.8</b>	<b>22,095</b>	<b>4.9</b>	<b>-4,242</b>	<b>-0.9</b>	<b>28,584</b>	<b>6.4</b>
1. Efectivo	55,441	-1,158	-2.0	-2,614	-4.5	5,321	10.6	-4,057	-6.8	3,943	7.7
2. Pasivos Sujetos a Encaje	417,973	1,787	0.4	-974	-0.2	16,774	4.2	-185	0.0	24,642	6.3
Cuenta Corriente	44,954	-1,525	-3.3	-5,288	-10.5	1,881	4.4	-4,087	-8.3	-653	-1.4
Ahorros	166,870	-2,382	-1.4	-924	-0.6	7,988	5.0	-1,873	-1.1	13,013	8.5
CDT + Bonos	188,349	1,190	0.6	1,159	0.6	787	0.4	1,560	0.8	10,584	6.0
CDT menor a 18 meses	75,135	719	1.0	1,295	1.8	-664	-0.9	1,532	2.1	-977	-1.3
CDT mayor a 18 meses	86,201	459	0.5	-197	-0.2	-382	-0.4	-37	0.0	8,620	11.1
Bonos	27,012	12	0.0	61	0.2	1,833	7.3	65	0.2	2,941	12.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	13,117	4,345	49.5	5,340	68.7	5,514	72.5	6,492	98.0	1,372	11.7
Depósitos a la Vista	4,684	160	3.5	-1,261	-21.2	604	14.8	-2,277	-32.7	326	7.5
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	100,395	-2,683	-2.6	-7,903	-7.3	7,201	7.7	-8,144	-7.5	3,290	3.4
M1 + Ahorros	267,265	-5,066	-1.9	-8,826	-3.2	15,190	6.0	-10,017	-3.6	16,302	6.5
PSE sin depósitos fiduciarios	404,856	-2,558	-0.6	-6,314	-1.5	11,260	2.9	-6,677	-1.6	23,270	6.1
M3 sin fiduciarios	460,298	-3,716	-0.8	-8,929	-1.9	16,581	3.7	-10,734	-2.3	27,212	6.3
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		7.2		-9.4		21.1					
Efectivo		-65.9		-45.1		49.7					
PSE		25.0		-3.0		17.8					
M1		-74.6		-62.7		34.7					
M1 + Ahorros		-62.3		-34.5		26.4					
PSE sin depós. Fiduc.		-27.9		-18.2		11.9					
M3 sin Fiduciarios		-34.2		-22.1		15.8					

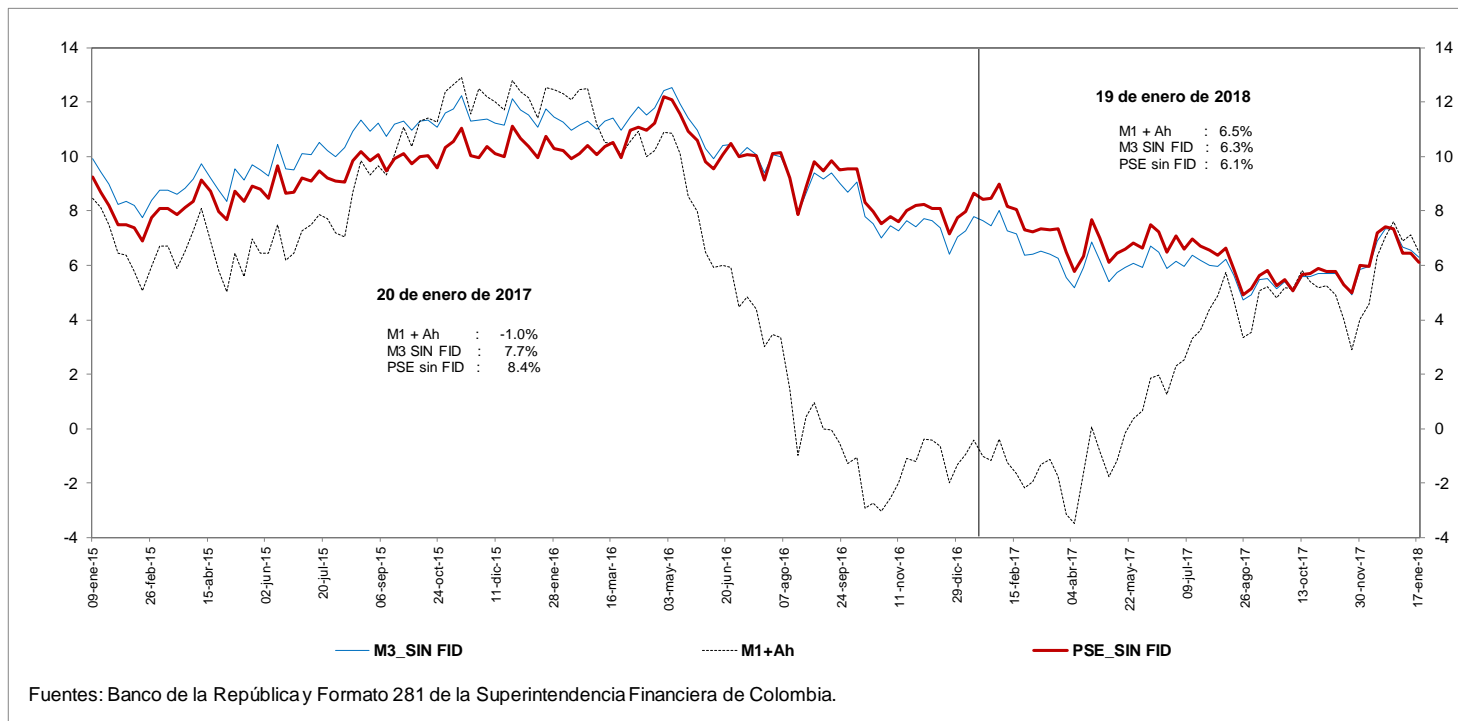
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

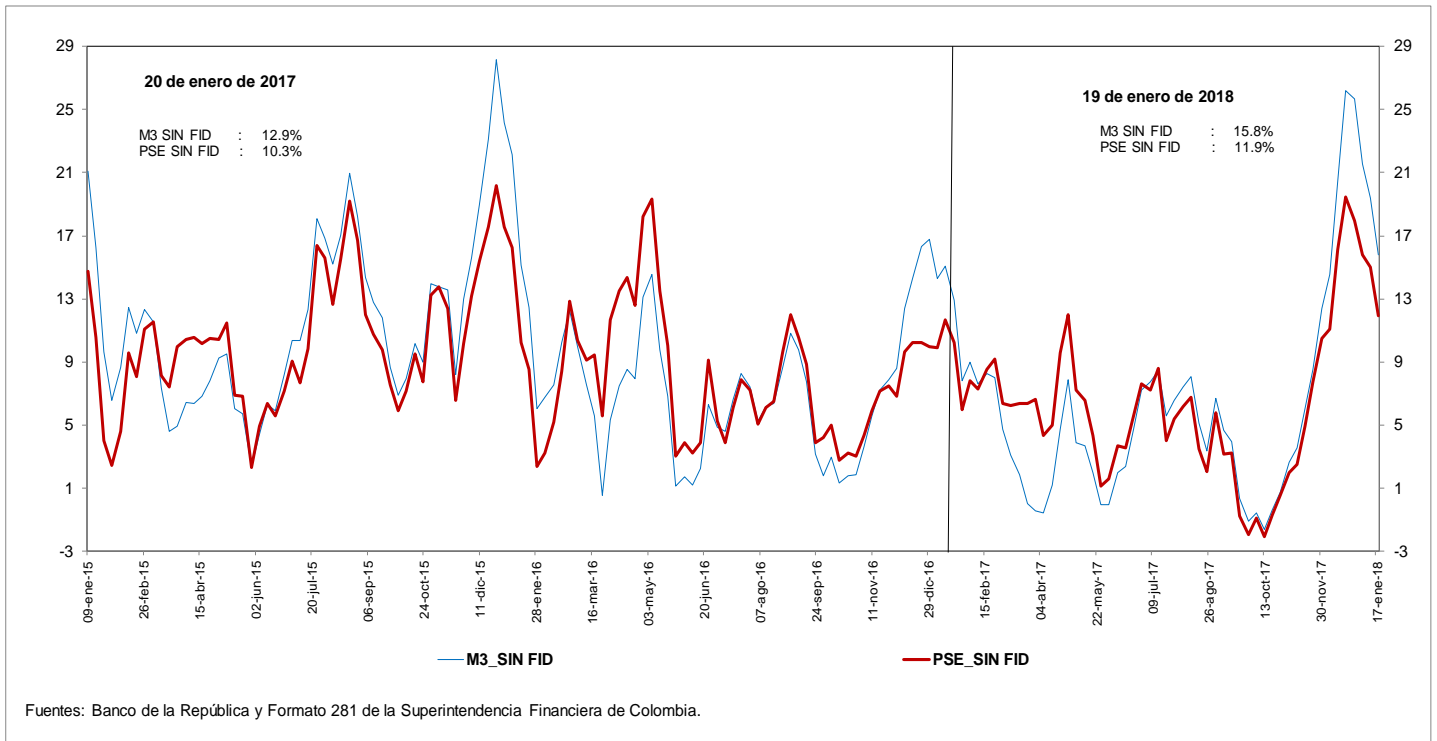
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



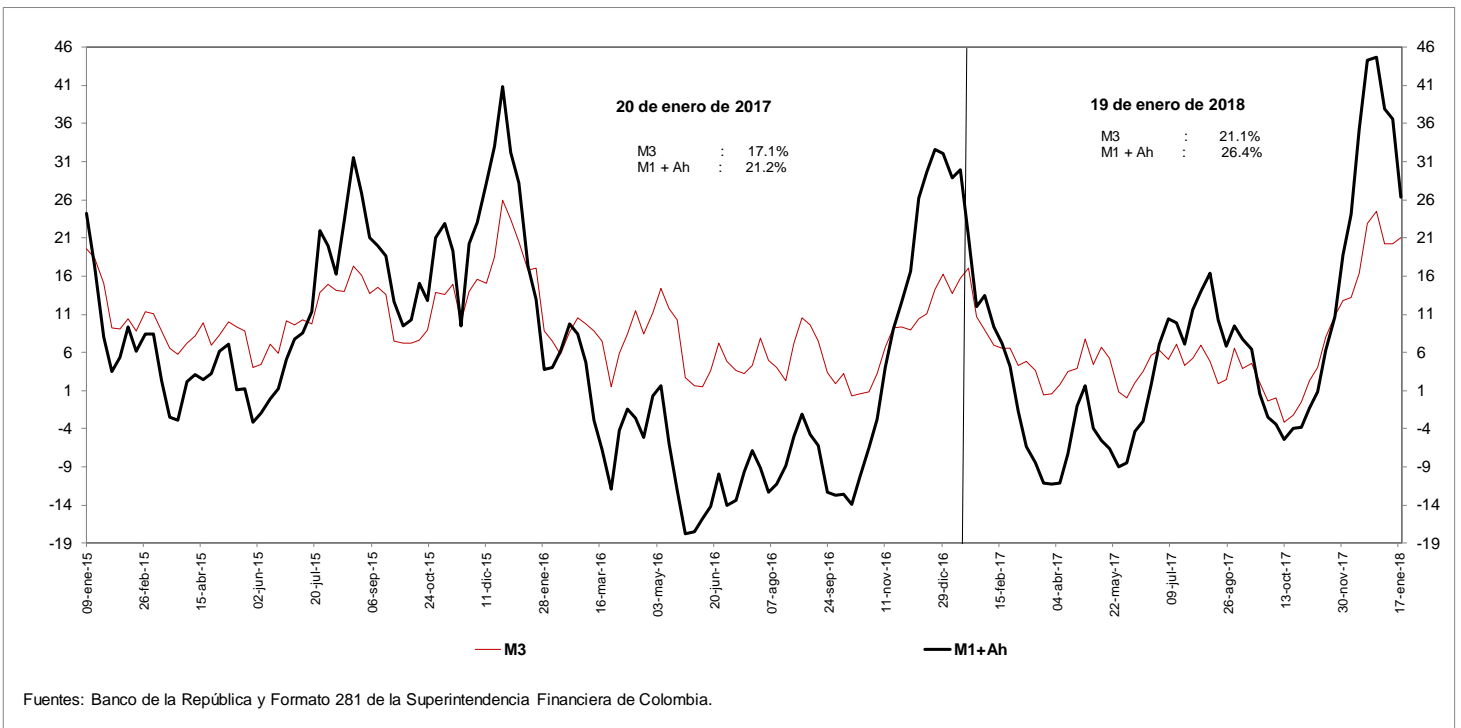
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

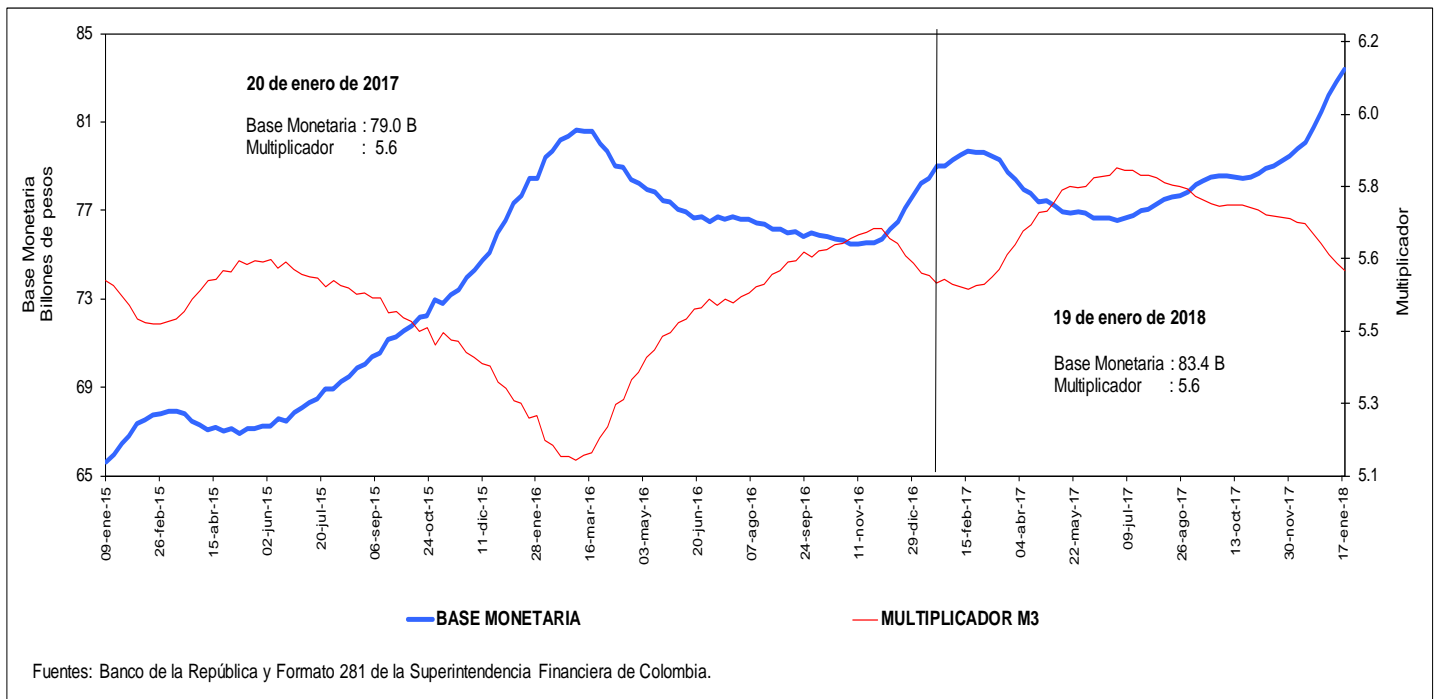


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

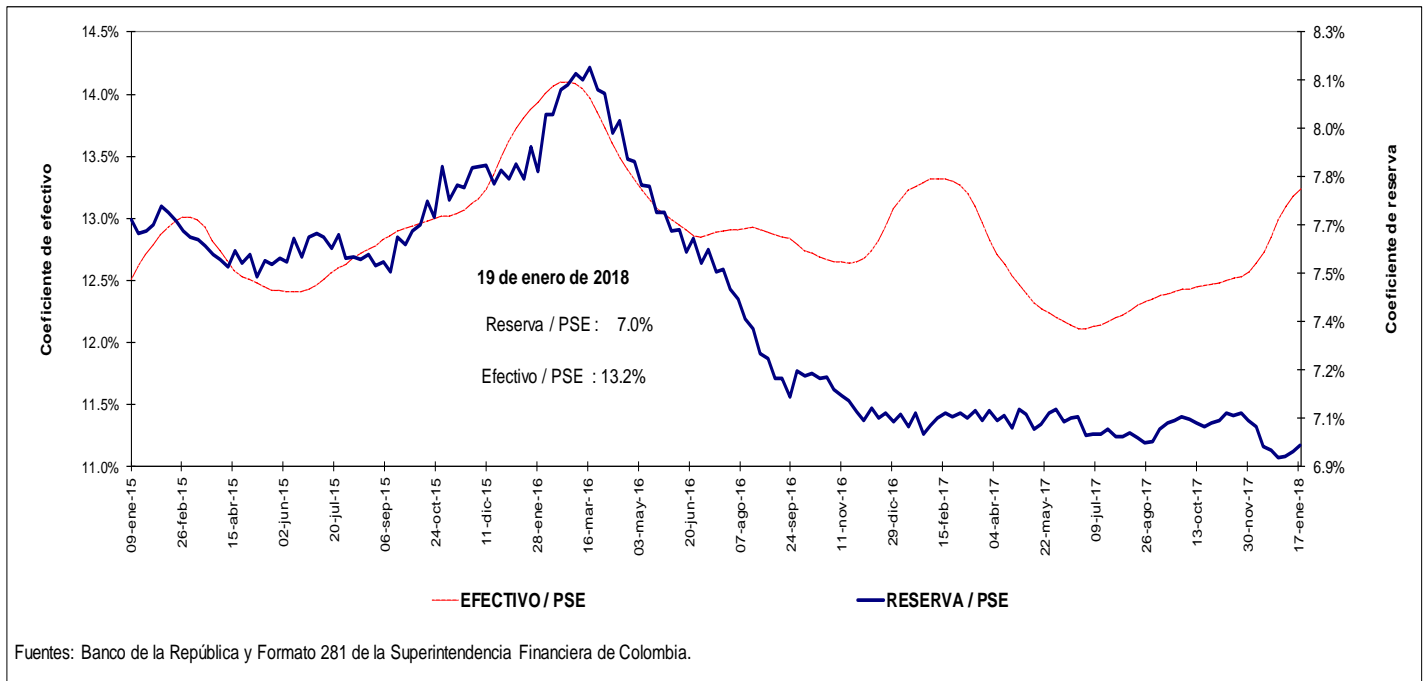




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**  
**Promedio de orden 13**



#### 4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

##### Cartera

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

19 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>407,094</b>	<b>100.0</b>	<b>-136</b>	<b>0.0</b>	<b>-1,800</b>	<b>-0.4</b>	<b>5,034</b>	<b>1.3</b>	<b>-1,776</b>	<b>-0.4</b>	<b>26,969</b>	<b>7.1</b>	
	Comercial 1/	213,230	52.4	-267	-0.1	-1,762	-0.8	961	0.5	-1,316	-0.6	9,278	4.5	
	Consumo	122,829	30.2	79	0.1	-191	-0.2	2,250	1.9	-357	-0.3	10,656	9.5	
	Hipotecaria ajustada 2/	58,990	14.5	33	0.1	226	0.4	1,751	3.1	5	0.0	6,194	11.7	
	Microcrédito	12,045	3.0	19	0.2	-72	-0.6	72	0.6	-107	-0.9	841	7.5	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	54,696	13.6	33	0.1	314	0.6	1,375	2.6	5	0.0	5,565	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/</b>				<b>-1.7</b>	<b>-5.6</b>	<b>5.1</b>	<b>-7.3</b>						
					Comercial	-6.3	-10.1	1.8	-10.1					
				Consumo	3.4	-2.0	7.7	-4.9						
				Hipotecaria	3.0	5.1	12.8	0.1						
				Microcredito	8.8	-7.5	2.4	-14.2						
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,527		-269	-1.4	-2,053	-10.0	-2,288	-11.0	-976	-5.0	-2,653	-12.5	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,497		-85	-1.3	-451	-6.5	-591	-8.3	-39	-0.6	-737	-10.2	
	<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			-52.8	-74.5	-37.2	-58.9							
Expresada en dólares			-49.1	-58.2	-29.4	-9.9								
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>425,621</b>	<b>100.0</b>	<b>-405</b>	<b>-0.1</b>	<b>-3,852</b>	<b>-0.9</b>	<b>2,746</b>	<b>0.6</b>	<b>-2,752</b>	<b>-0.6</b>	<b>24,316</b>	<b>6.1</b>	
	Comercial	231,238	54.3	-524	-0.2	-3,802	-1.6	-1,317	-0.6	-2,271	-1.0	6,629	3.0	
	Consumo	123,348	29.0	67	0.1	-204	-0.2	2,241	1.9	-378	-0.3	10,652	9.5	
	Hipotecaria ajustada 1/	58,990	13.9	33	0.1	226	0.4	1,751	3.1	5	0.0	6,194	11.7	
	Microcrédito	12,045	2.8	19	0.2	-72	-0.6	72	0.6	-107	-0.9	841	7.5	
	<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>-4.8</b>	<b>-11.1</b>	<b>2.6</b>	<b>-10.6</b>							
					Comercial	-11.1	-19.1	-2.2	-15.6					
					Consumo	2.9	-2.1	7.6	-5.2					
					Hipotecaria	3.0	5.1	12.8	0.1					
				Microcredito	8.8	-7.5	2.4	-14.2						

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

19 de enero de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>382,057</b>		<b>-169</b>	<b>0.0</b>	<b>-2,327</b>	<b>-0.6</b>	<b>3,653</b>	<b>1.0</b>	<b>-2,636</b>	<b>-0.7</b>	<b>21,879</b>	<b>6.1</b>
	Comercial 1/	200,734		-279	-0.1	-2,165	-1.1	194	0.1	-1,722	-0.9	6,556	3.4
	Consumo	113,043		59	0.1	-292	-0.3	1,764	1.6	-779	-0.7	8,673	8.3
	Hipotecaria ajustada 2/	57,125		34	0.1	195	0.3	1,643	3.0	-24	0.0	5,891	11.5
	Microcrédito	11,156		18	0.2	-66	-0.6	52	0.5	-111	-1.0	759	7.3
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,527</b>		<b>-269</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2,053</b>	<b>-10.0</b>	<b>-2,288</b>	<b>-11.0</b>	<b>-976</b>	<b>-5.0</b>	<b>-2,653</b>	<b>-12.5</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>400,584</b>		<b>-438</b>	<b>-0.1</b>	<b>-4,380</b>	<b>-1.1</b>	<b>1,365</b>	<b>0.3</b>	<b>-3,611</b>	<b>-0.9</b>	<b>19,226</b>	<b>5.0</b>

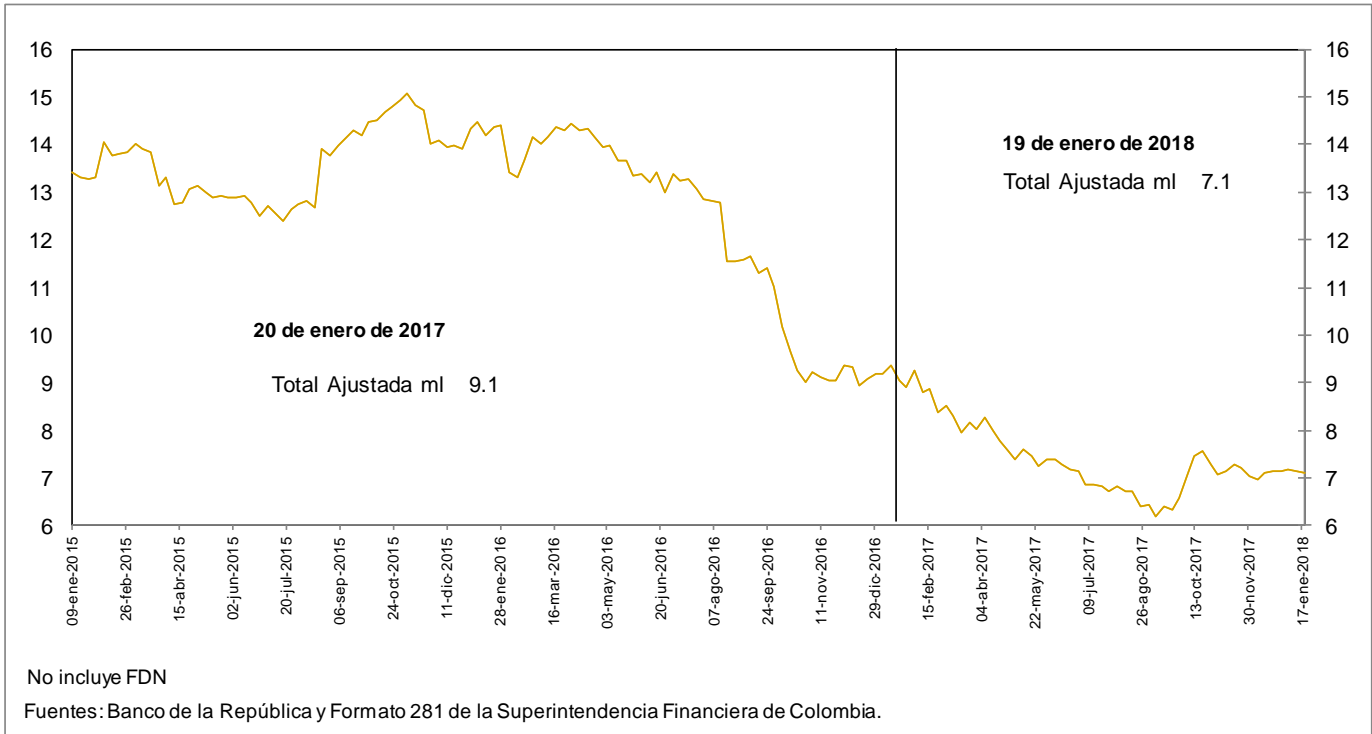
\* No incluye FDN.

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

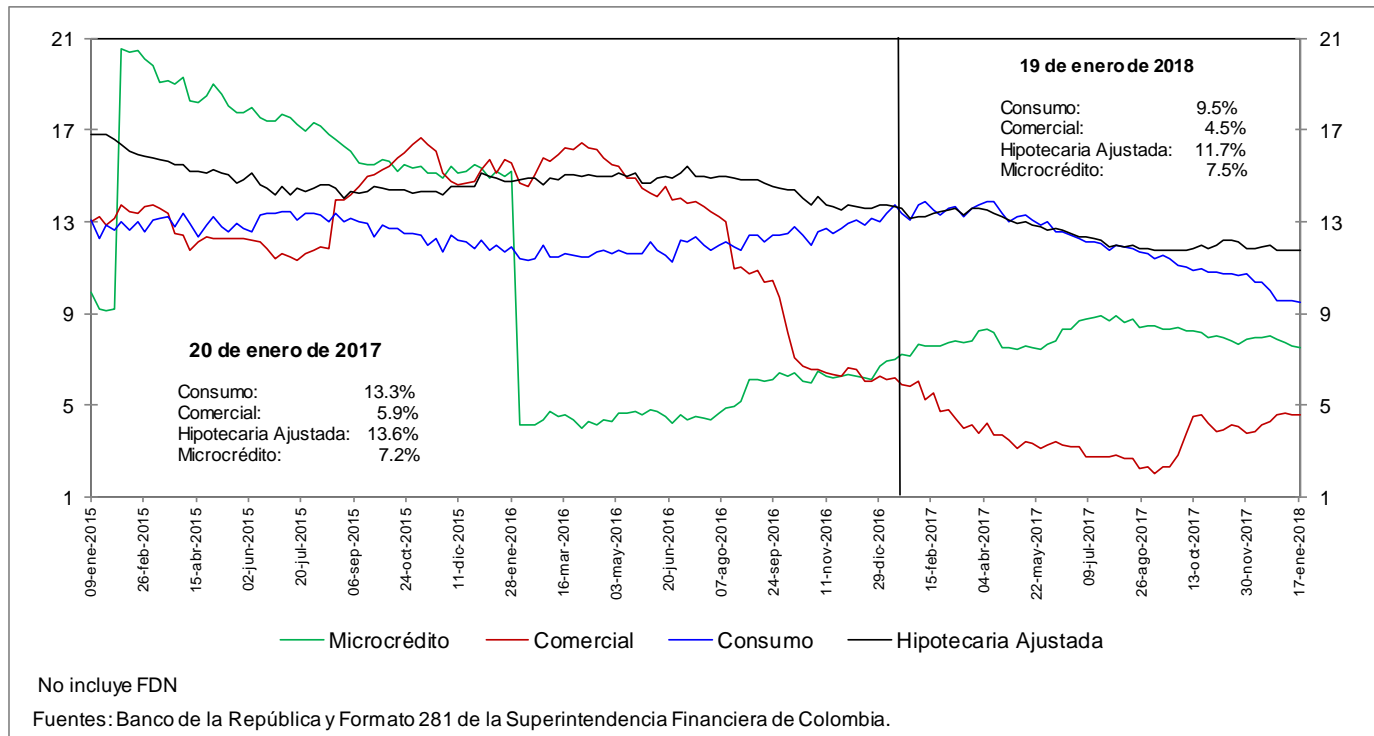
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

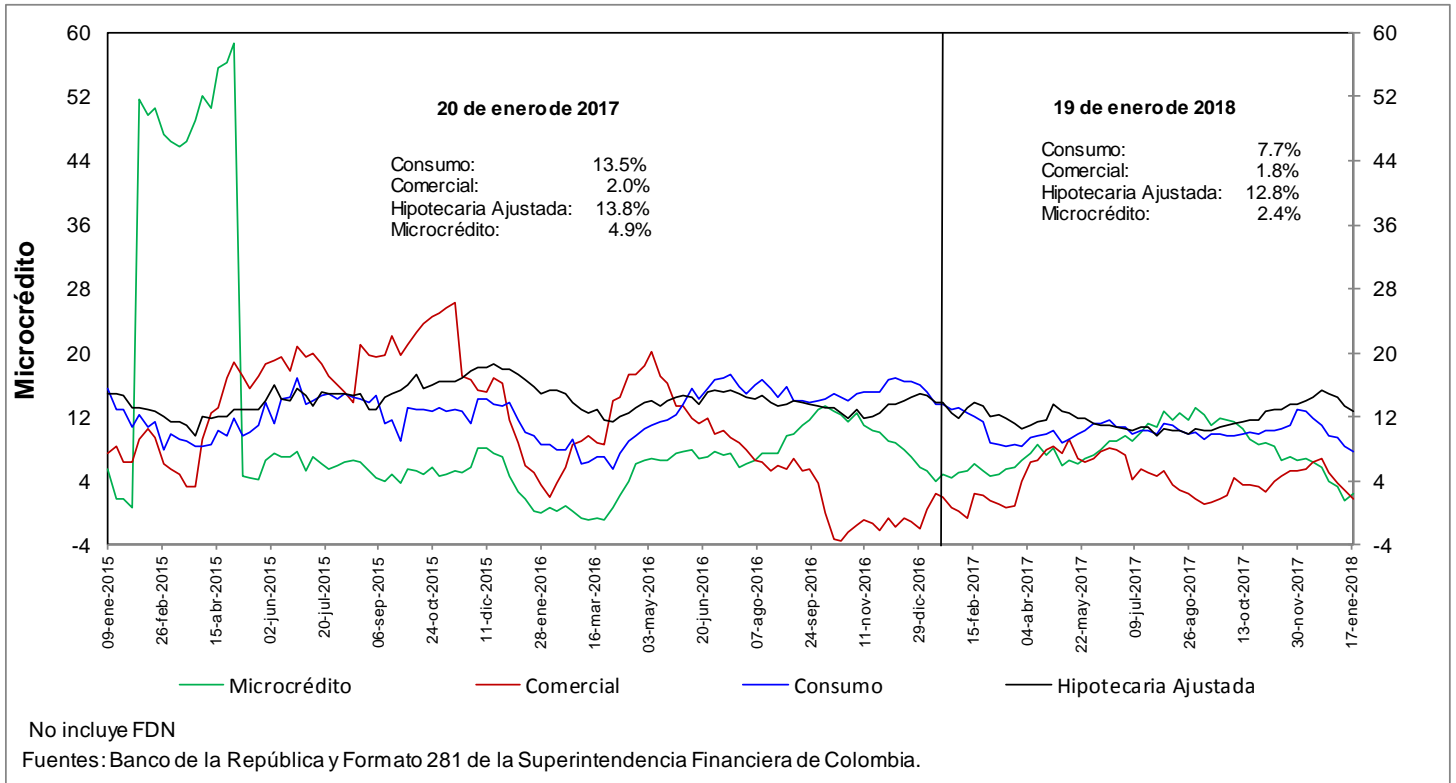
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



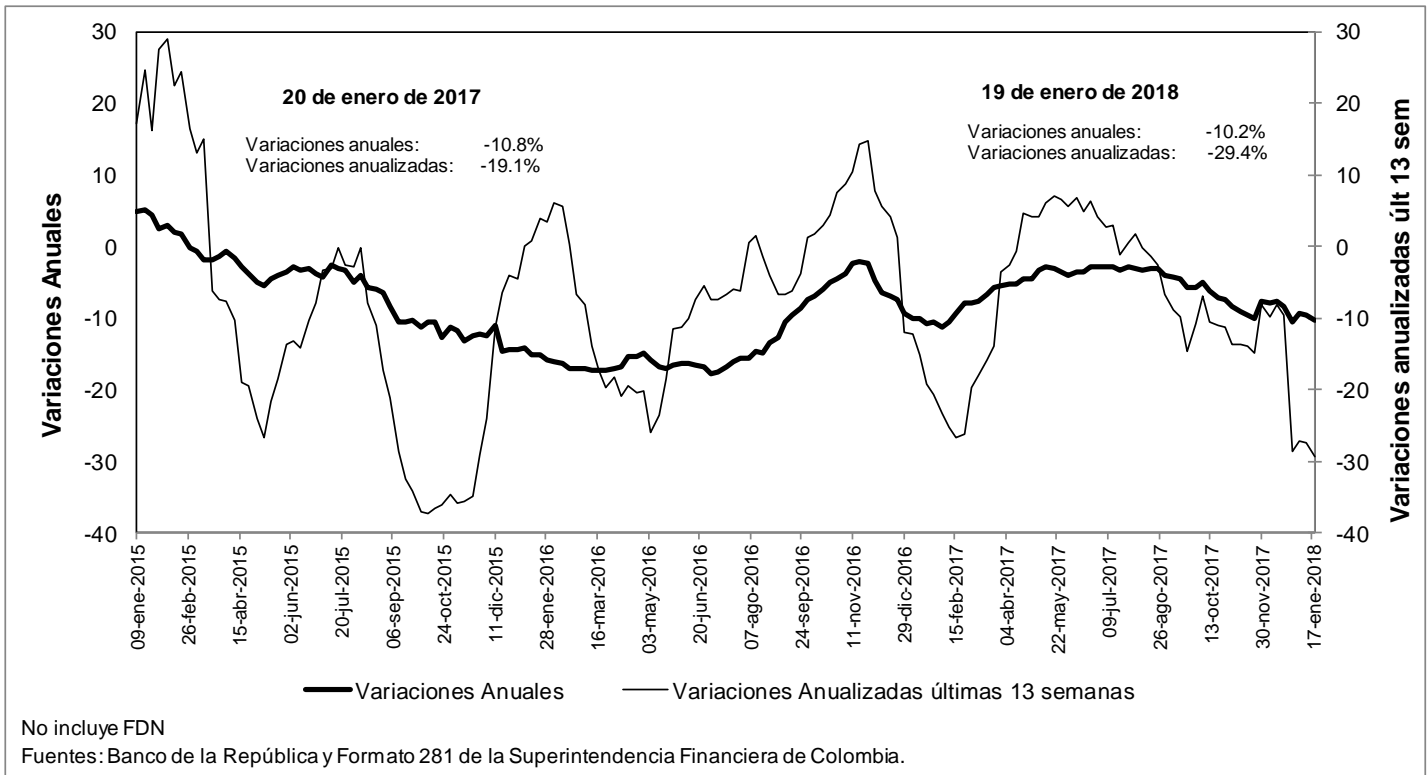
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



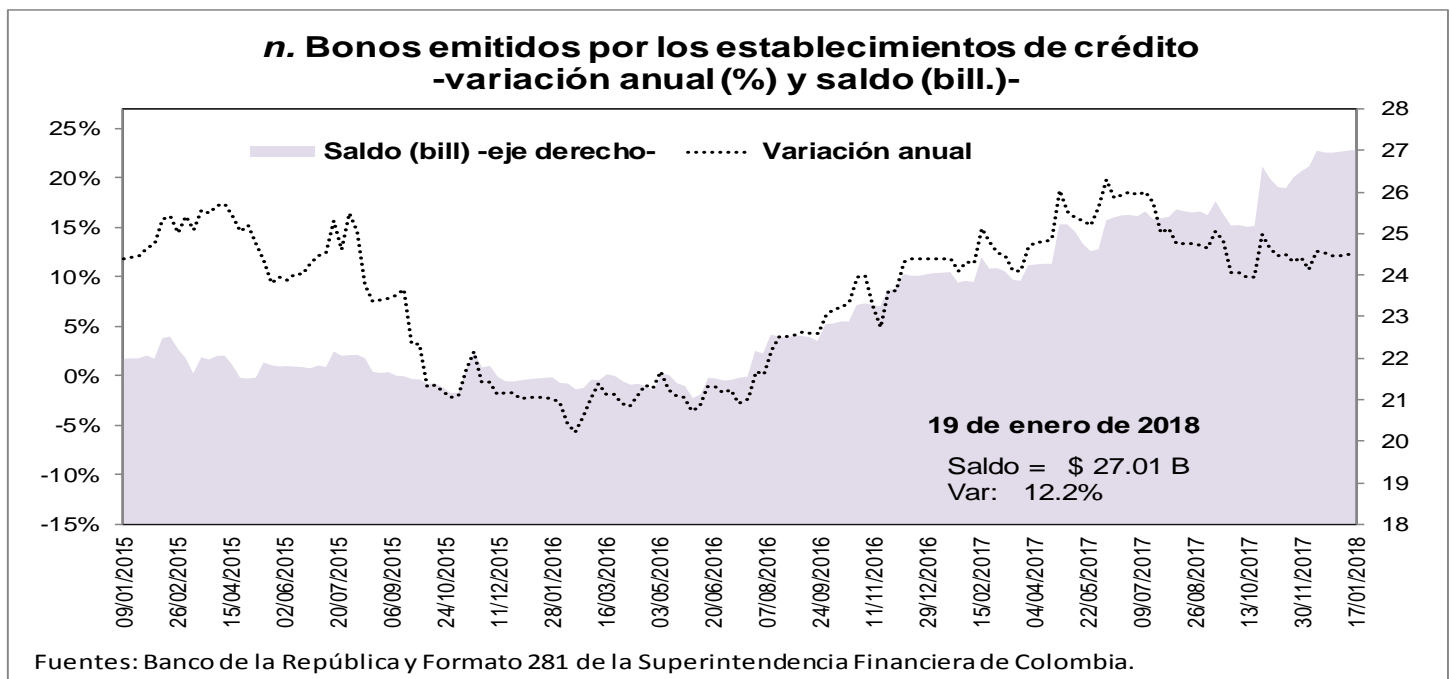
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

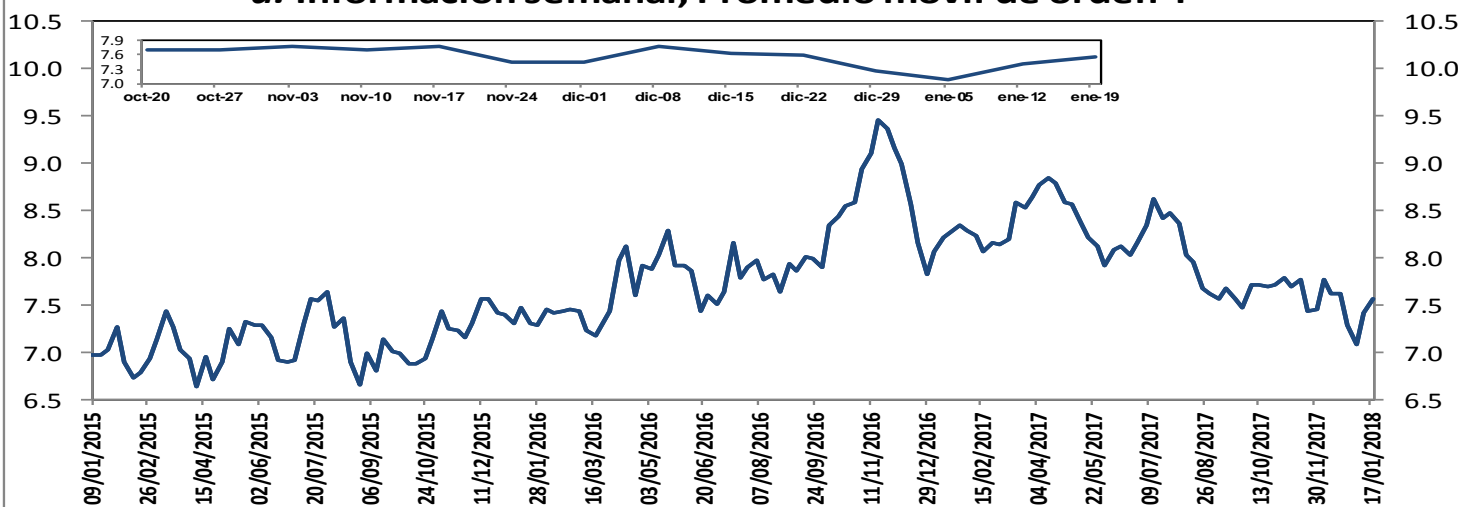


### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

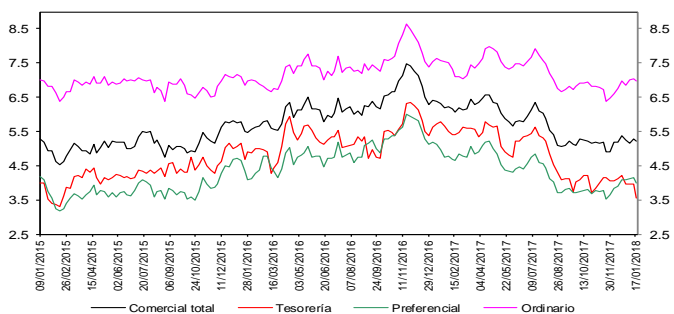
### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4 \*



El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$   
 Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{pasiva}$  es la tasa ponderada de captación.

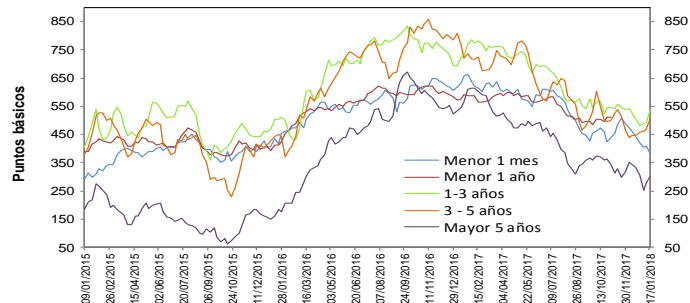
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



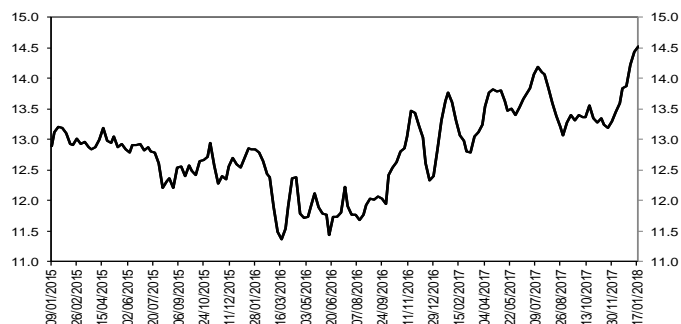
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



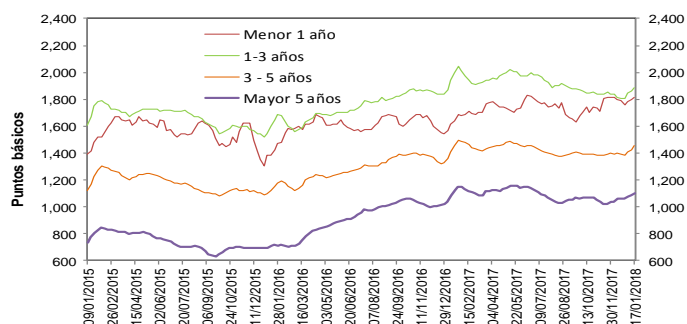
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

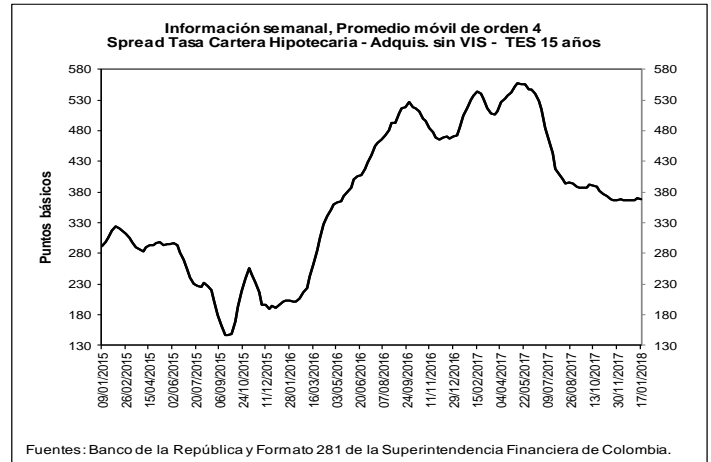
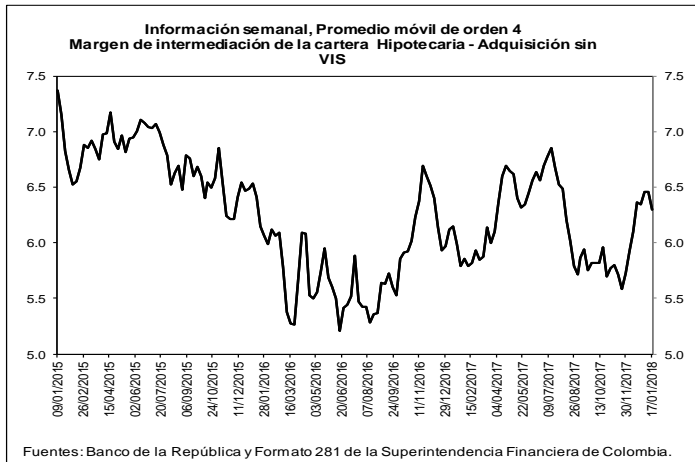


Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha 19-ene-18	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	381.1	(29.09)	(63.59)	(77.02)	(38.66)	(273.58)	
Menor 1 año	523.1	1.29	14.71	25.79	22.92	(67.89)	
De 1 - 3 años	538.1	45.26	33.48	16.61	58.10	(185.26)	
De 3 - 5 años	507.9	40.10	63.11	9.29	50.98	(212.97)	
Mayor 5 años	303.0	24.03	(30.60)	(54.38)	(2.64)	(262.61)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,816.1	19.97	25.35	110.31	57.60	181.16	
De 1 - 3 años	1,885.3	25.34	81.04	39.49	78.34	(111.06)	
De 3 - 5 años	1,451.3	28.85	62.34	62.18	66.97	(5.79)	
Mayor 5 años	1,103.4	16.55	39.82	32.55	41.89	(22.35)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	369.1	(0.17)	1.72	(19.56)	2.41	(135.51)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.0	110	(26.53)	(63.92)	(119.01)	(38.48)	(427.08)
Menor 1 año	9.9	1,126	3.60	10.77	(16.85)	21.56	(274.24)
De 1 - 3 años	10.4	407	48.07	39.84	(16.62)	64.24	(312.09)
De 3 - 5 años	10.7	215	41.06	71.71	(11.89)	56.55	(289.51)
Mayor 5 años	9.7	728	24.72	(14.55)	(56.02)	6.47	(303.09)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.8	11	22.27	21.41	67.68	56.24	(25.19)
De 1 - 3 años	23.9	84	28.15	87.40	6.26	84.48	(237.88)
De 3 - 5 años	20.2	297	29.81	70.95	40.99	72.54	(82.33)
Mayor 5 años	17.7	385	17.24	55.87	30.91	50.99	(62.83)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.8	210	2.68	(0.98)	(13.62)	0.71	(162.00)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	2.55	(0.33)	(41.99)	0.18	(153.50)
Menor a 1 año	4.6	n.a	2.30	(3.94)	(42.64)	(1.36)	(206.35)
De 1 a 3 años	5.1	n.a	2.81	6.36	(33.23)	6.14	(126.83)
De 3 a 5 años	5.6	n.a	0.96	8.60	(21.19)	5.57	(76.53)
Mayor a 5 años	6.7	n.a	0.69	16.05	(1.64)	9.10	(40.48)
Mayor a 15 años	7.1	n.a	2.85	(2.70)	5.94	(1.70)	(26.50)

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 19/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	84,465	730	0.9	2,878	3.5	6,015	7.7	2,175	2.6	7,511	9.8
B. Moneda Extranjera	28,440	190	0.7	-174	-0.6	598	2.1	-281	-1.0	1,644	6.1
C. TOTAL (A+B=C)	112,905	920	0.8	2,705	2.5	6,613	6.2	1,895	1.7	9,155	8.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,973	81	0.8	313	3.2	492	5.2	348	3.6	821	9.0
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,852	-4	-0.1	-110	-3.7	-85	-2.9	-132	-4.4	-76	-2.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 19/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>84,465</b>	<b>730</b>	<b>0.9</b>	<b>2,878</b>	<b>3.5</b>	<b>6,015</b>	<b>7.7</b>	<b>2,175</b>	<b>2.6</b>	<b>7,511</b>	<b>9.8</b>
A. Establecimientos de crédito	84,465	730	0.9	2,878	3.5	6,015	7.7	2,175	2.6	7,511	9.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>84,560</b>	<b>730</b>	<b>0.9</b>	<b>2,884</b>	<b>3.5</b>	<b>6,030</b>	<b>7.7</b>	<b>2,180</b>	<b>2.6</b>	<b>7,488</b>	<b>9.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>62,985</b>	<b>135</b>	<b>0.2</b>	<b>1,958</b>	<b>3.2</b>	<b>4,257</b>	<b>7.2</b>	<b>1,401</b>	<b>2.3</b>	<b>5,326</b>	<b>9.2</b>
Título de Tesorería - TES	47,552	134	0.3	2,221	4.9	3,179	7.2	1,618	3.5	4,763	11.1
Otros Títulos de deuda pública	4,575	-11	-0.2	0	0.0	224	5.2	2	0.0	420	10.1
Otros emisores Nacionales	10,858	11	0.1	-262	-2.4	854	8.5	-219	-2.0	149	1.4
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,614</b>	<b>167</b>	<b>4.8</b>	<b>260</b>	<b>7.8</b>	<b>398</b>	<b>12.4</b>	<b>99</b>	<b>2.8</b>	<b>510</b>	<b>16.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,961</b>	<b>428</b>	<b>2.4</b>	<b>666</b>	<b>3.8</b>	<b>1,375</b>	<b>8.3</b>	<b>681</b>	<b>3.9</b>	<b>1,652</b>	<b>10.1</b>
Deterioro	95	0	0.0	6	6.6	16	19.7	5	5.7	-23	-19.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 19/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,440</b>	<b>190</b>	<b>0.7</b>	<b>-174</b>	<b>-0.6</b>	<b>598</b>	<b>2.1</b>	<b>-281</b>	<b>-1.0</b>	<b>1,644</b>	<b>6.1</b>
A. Establecimientos de crédito	28,440	190	0.7	-174	-0.6	598	2.1	-281	-1.0	1,644	6.1
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,440</b>	<b>190</b>	<b>0.7</b>	<b>-174</b>	<b>-0.6</b>	<b>598</b>	<b>2.1</b>	<b>-281</b>	<b>-1.0</b>	<b>1,644</b>	<b>6.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,083</b>	<b>322</b>	<b>42.2</b>	<b>273</b>	<b>33.7</b>	<b>271</b>	<b>33.4</b>	<b>263</b>	<b>32.1</b>	<b>239</b>	<b>28.3</b>
Título de Tesorería - TES	230	0	-0.2	-38	-14.4	-33	-12.6	-11	-4.7	90	64.5
Otros Títulos de deuda pública	102	-11	-9.7	-18	-15.1	-27	-20.6	-22	-17.9	-127	-55.4
Otros emisores Nacionales	137	20	17.2	12	9.3	43	45.9	11	8.8	8	5.9
Emisores Extranjeros	614	313	103.7	318	107.2	288	88.0	286	86.9	269	77.7
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>0.2</b>	<b>6</b>	<b>5.2</b>	<b>30</b>	<b>36.9</b>	<b>3</b>	<b>3.2</b>	<b>36</b>	<b>47.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,244</b>	<b>-131</b>	<b>-0.5</b>	<b>-452</b>	<b>-1.6</b>	<b>297</b>	<b>1.1</b>	<b>-547</b>	<b>-2.0</b>	<b>1,368</b>	<b>5.3</b>
Deterioro	0	0	-0.1	0	-3.7	0	-2.9	0	-4.4	0	-2.6

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 20 2017	enero 19 2018	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>481,376</b>	<b>510,692</b>	<b>4,126</b>	<b>0.8</b>	<b>-50</b>	<b>0.0</b>	<b>13,894</b>	<b>2.8</b>	<b>1,588</b>	<b>0.3</b>	<b>29,316</b>	<b>6.1</b>
1. Posición propia contado 1/	2,550	2,518	-323	-11.3	-1,473	-35.9	-2,390	-47.9	-727	-21.5	-50	-2.0
2. Reserva bancaria	29,657	30,705	1,193	4.0	2,039	7.1	2,223	7.8	1,391	4.7	1,047	3.5
3. Depósitos remunerados en BR	38	5	-6	-51.2	-32	-85.8	-9	-63.5	-244	-97.9	-32	-86.1
4. Cartera bruta M/L 2/	376,460	402,800	-136	0.0	-1,712	-0.4	4,658	1.2	-1,776	-0.4	26,340	7.0
5. Inversiones netas M/L 3/	76,954	84,465	730	0.9	2,878	3.5	6,015	7.7	2,175	2.6	7,511	9.8
6. Otros activos netos	-4,283	-9,802	2,667	-21.4	-1,750	21.4	3,397	-25.6	770	-7.2	-5,501	128.4
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>481,376</b>	<b>510,692</b>	<b>4,126</b>	<b>0.8</b>	<b>-50</b>	<b>0.0</b>	<b>13,894</b>	<b>2.8</b>	<b>1,588</b>	<b>0.3</b>	<b>29,316</b>	<b>6.1</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>397,048</b>	<b>422,933</b>	<b>3,525</b>	<b>0.8</b>	<b>-1,313</b>	<b>-0.3</b>	<b>11,415</b>	<b>2.8</b>	<b>601</b>	<b>0.1</b>	<b>25,885</b>	<b>6.5</b>
1. Repos BR	3,716	4,960	1,738	53.9	-339	-6.4	-5,360	-51.9	786	18.8	1,244	33.5
2. PSE	393,332	417,973	1,787	0.4	-974	-0.2	16,774	4.2	-185	0.0	24,642	6.3
Cuenta corriente	45,607	44,954	-1,525	-3.3	-5,288	-10.5	1,881	4.4	-4,087	-8.3	-653	-1.4
Ahorros	153,857	166,870	-2,382	-1.4	-924	-0.6	7,988	5.0	-1,873	-1.1	13,013	8.5
CDT + bonos	177,765	188,349	1,190	0.6	1,159	0.6	787	0.4	1,560	0.8	10,584	6.0
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,745	13,117	4,345	49.5	5,340	68.7	5,514	72.5	6,492	98.0	1,372	11.7
Depósitos a la vista	4,358	4,684	160	3.5	-1,261	-21.2	604	14.8	-2,277	-32.7	326	7.5
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>84,328</b>	<b>87,758</b>	<b>601</b>	<b>0.7</b>	<b>1,263</b>	<b>1.5</b>	<b>2,479</b>	<b>2.9</b>	<b>987</b>	<b>1.1</b>	<b>3,431</b>	<b>4.1</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 26	Acum mes** ene 26
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,637	47,817	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,629	47,809	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	954	180	180
Pasivos de Corto Plazo	(1)	0	(0)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	954	180	180
Causaciones y Valuaciones	199	544	102	102
Pasivos con Residentes	3	20	16	16
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	47,139	47,319	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(8)	94	
Pasivos con Residentes	89	108	125	
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

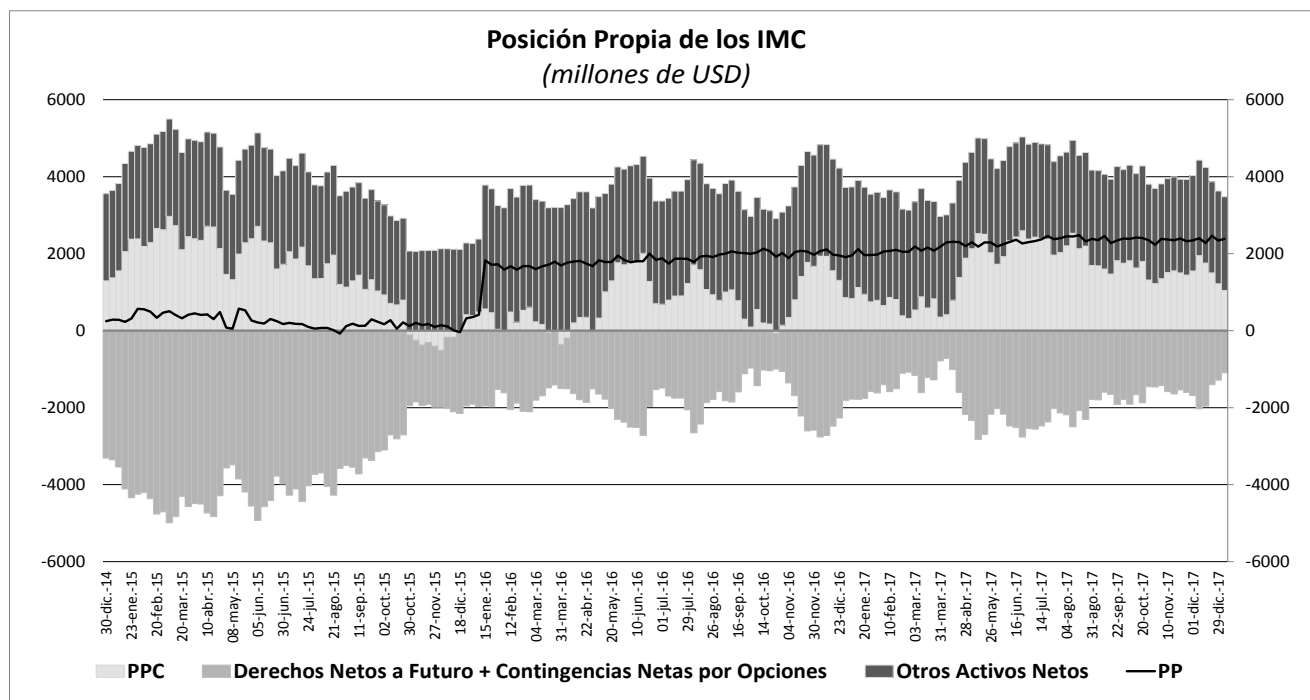
millones de USD	05-ene-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	1,041	-178	-910	-178	208
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,062	251	993	251	848
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-33	-59	-57	-59	-162
Otros Activos Netos (OAN)	2,439	30	-42	30	-463
PP	2,386	45	-15	45	431
PPC/PT	3.6%				
PP/PT	8.3%				

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

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



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana, el VIX se ubicó en 11,08 (-0,19 puntos) y el VSTOXX cerró en 12,48 (+1,1 puntos). Por su parte, el WTI incrementó al pasar de US\$63,37 por barril a US\$66,14 por barril (+4,4%), al tiempo que el BRENT pasó de US\$68,61 por barril a US\$70,52 por barril (2,8%).

Los principales datos publicados que impactaron los mercados financieros en el mundo fueron:

En Estados Unidos:

- El índice P.M.I. Compuesto entre el 4 de diciembre de 2017 y el 24 de enero de 2018, presentó una leve reducción al pasar de 54,1 a 53,8, dato que estuvo por encima de las expectativas (53,5).
- El indicador de reservas de crudo del Instituto Americano de Petróleo (API), reflejó importantes incrementos en las reservas de petróleo en los Estados Unidos. De acuerdo al último reporte de dicho instituto los inventarios presentaron una variación de 4,75 millones de barriles (Ant: -5,12 millones de barriles) .
- La Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos publicó el producto interno bruto (PIB) cuatrimestral para este país durante 2017, el cual se ubicó en 2,6%.

En Europa:

- El PMI compuesto de la Zona Euro entre el 4 de diciembre de 2017 y el 24 de enero de 2018, registró un incremento al pasar de 58,1 a 58,6, por encima de las expectativas de los analistas (57,9).
- El índice de confianza del consumidor para la zona euro entre el 8 y el 24 de enero de 2018 presentó un incremento al pasar de 0,5 a 1,6, significativamente superior a lo esperado por el mercado (0,6).
- El índice ZEW de confianza inversora en Alemania entre el 12 de diciembre de 2017 y el 24 de enero de 2018, registró un incremento al pasar de 29 a 31,8, superior a las expectativas (29,7).

- En Reino Unido se publicó la tasa de desempleo para el mes de noviembre de 2017, esta se ubicó en 4,3%.

En Asia:

- El índice PMI del sector manufacturero de Japón entre el 4 de diciembre de 2017 y el 24 de enero de 2018 presentó un leve incremento al pasar de 54 a 54,4 (Esp: 54,3).
- El producto interno bruto (PIB) real de Corea del Sur para el 4T17 registró un importante retroceso al pasar de 1,5% en el tercer trimestre a -0,2% en el 4T17. No obstante, con estos resultados el PIB anual de 2017 se situó en 3%.

En Latinoamérica:

- En Argentina, el índice de actividad económica para el mes de noviembre de 2017 se situó en 3,9% (Esp: 3,8%).
- En Brasil se publicó el índice de confianza del consumidor calculado entre el 22 de diciembre de 2017 y el 25 de enero de 2018. Dicho indicador se ubicó en 88,8, logrando un leve incremento respecto al periodo inmediatamente anterior (88,4).
- En México, se publicó la tasa de desempleo para el mes de diciembre de 2017, esta se ubicó en 3,4%, menor a la de noviembre (3,5%) y a las expectativas (3,54%). Además, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía publicó el índice de actividad económica mensual para el mes de noviembre de 2017 (0,70% m/m; Esp: 0,35% m/m).
- En Colombia, el DANE publicó el dato de la balanza comercial para el mes de noviembre de 2017, esta presentó un déficit de US\$791,7 millones FOB. En noviembre de 2017 las exportaciones presentaron una variación anual de 6,7% y las importaciones presentaron una variación anual de -4,3%. De acuerdo con el reporte, en lo corrido del año, hasta noviembre de 2017, se había presentado un déficit comercial de US\$6.692,0 millones FOB mientras que para el mismo periodo de 2016 el déficit se ubicaba en US\$10.708,4 millones FOB.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 26 de enero	Semana anterior 19 de enero	4 sem atrás 26 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	1.25	1.25	1.00	0.50
Brasil	7.00	7.00	7.00	13.00
México	7.25	7.25	7.25	5.75
Colombia	4.75	4.75	4.75	7.50
Chile	2.50	2.50	2.50	3.25
Argentina ↓	27.25	28.00	28.75	28.75
Perú	3.00	3.00	3.25	4.25
Australia	1.50	1.50	1.50	1.50
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	1.75
Malasia ↑	3.25	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	7.75	10.00
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia*	4.25	4.25	4.25	n.d.
Noruega =	0.50	0.50	0.50	0.50

\*Tasa de referencia de Indonesia a la tasa repo a 7 días.

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

PAIS	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	26 de enero			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Dic)	2.10	-0.59	2.00	26/01/2018	2.10	-	-
Zona Euro (Dic)	1.40	-1.38	2.00	26/01/2018	1.40	2018-1**	1.70
Japón (Dic) ↑	1.00	-0.89	2.00	26/01/2018	0.50	-	-
Reino Unido (Dic)	3.00	-2.43	2.00	26/01/2018	3.00	nov-17	2.90
Canadá (Dic)	1.90	-0.64	1,00 - 3,00	26/01/2018	1.80	-	-
Brasil (Dic)	2.95	3.93	2,50 - 6,50	26/01/2018	2.86	ene-18	3.95
México (Dic)	6.77	0.45	2,00 - 4,00	26/01/2018	6.50	dic-17	6.56
Colombia (Dic)	4.09	0.63	2,00 - 4,00	26/01/2018	4.00	ene-18	3.47
Chile <sup>1</sup> (Dic)	2.30	0.20	2,00 - 4,00	26/01/2018	2.00	ene-18	2.60
Argentina (Dic)	26.13	0.89	12,00 - 17,00	26/01/2018	25.30	dic-17	23.50
Perú (Dic)	1.36	1.62	1,00 - 3,00	26/01/2018	2.40	oct-17	2.75
Australia (Sep)	1.80	-0.29	2,00 - 3,00	26/01/2018	2.00	nov-17	1.9
Nueva Zelanda (Dic) ↑	1.60	0.15	1,00 - 3,00	26/01/2018	1.70	nov-17	1.87
Malasia (Dic) ↑	3.50	-0.24	-	26/01/2018	3.30	-	-
Sudáfrica (Dic) ↑	4.70	1.96	3,00 - 6,00	26/01/2018	4.70	oct-17	4.50
Turquía (Dic)	11.92	-3.50	3,00 - 7,00	26/01/2018	11.71	dic-17	11.74
India (Dic)	5.21	0.75	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Nov)	2.50	5.12	4.00	26/01/2018	2.70	-	-
China (Dic)	1.80	2.50	3.00	26/01/2018	#N/A	-	-
Irlanda (Dic)	0.40	-0.40	2.00	26/01/2018	0.50	-	-
Portugal (Dic)	1.47	-1.44	2.00	-	-	-	-
Grecia (Dic)	0.65	-0.65	2.00	-	-	-	-
Suiza (Dic)	0.80	-1.04	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Dic)	3.61	0.62	3,50 - 5,50	26/01/2018	3.70	2017-III	3.86
Noruega (Dic)	1.60	-1.08	2.50	26/01/2018	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.

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 26 de enero	Semana anterior (b) 19 de enero	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.42	1.42	1.42	1.33	0.66	0.0
LIBOR	1Día	1.44	1.44	1.44	1.43	0.69	0.1
LIBOR	1 Semana	1.47	1.47	1.49	1.48	0.72	0.2
LIBOR	1 Mes	1.57	1.56	1.57	1.56	0.78	0.6
LIBOR	3 Meses	1.77	1.74	1.69	1.69	1.04	2.2
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.41	0.0
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.42	-0.43	-0.42	-0.40	0.0
EUR LIBOR	1 Mes	-0.41	-0.40	-0.42	-0.41	-0.38	-0.1
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.38	-0.38	-0.38	-0.34	-0.1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 26 de enero	Semana anterior (b) 19 de enero	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.41	1.43	1.43	1.38	0.50	-1.53
0.5	1.63	1.62	1.52	1.53	0.61	1.00
2	2.12	2.07	1.89	1.89	1.23	5.1
5	2.47	2.45	2.22	2.21	1.97	2.1
10	2.66	2.66	2.41	2.41	2.51	0.1
30	2.91	2.93	2.75	2.74	3.09	-2.2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

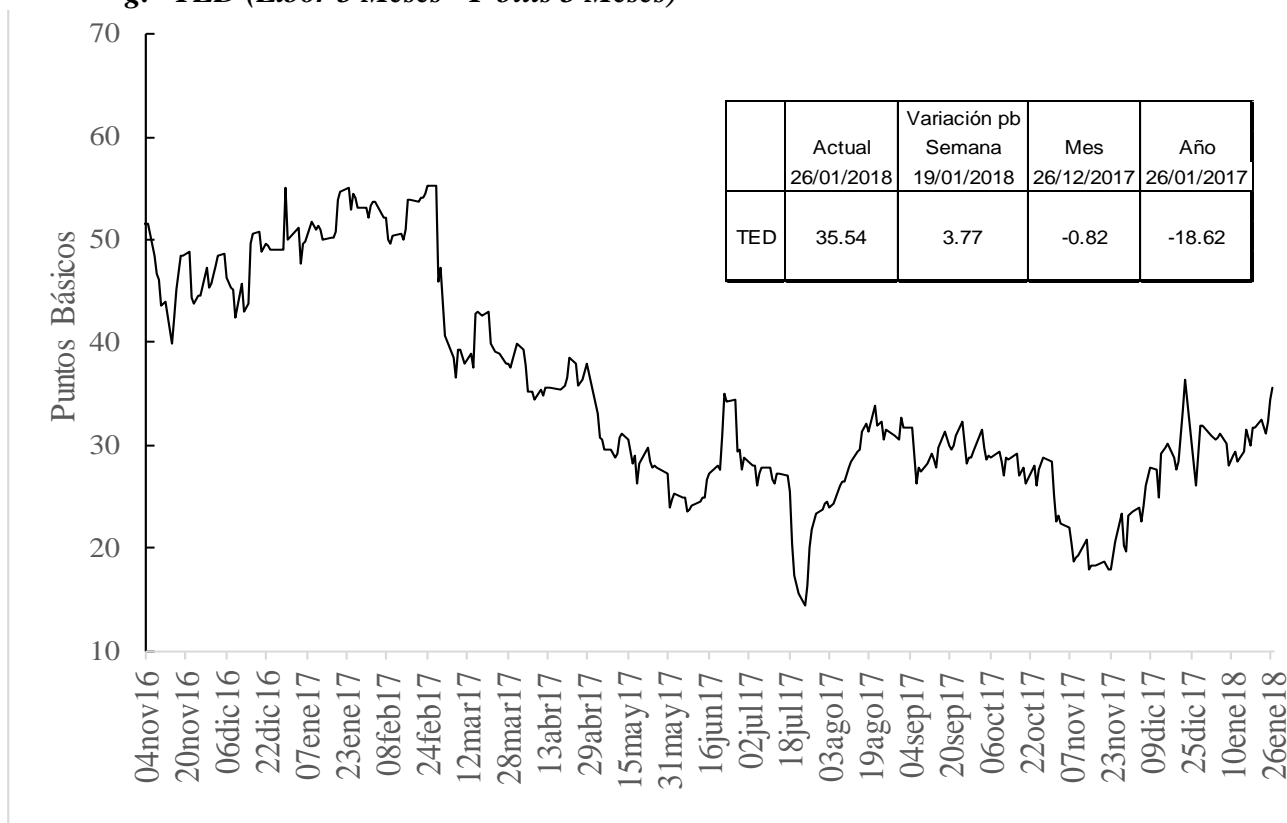
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 26 de enero	Semana anterior (b) 19 de enero	4 sem atrás 26 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	319	319	335	329	350	0	0.1%
Colombia	156	156	174	175	215	0	0.0%
Argentina	372	361	349	350	467	11	3.0%
Brasil	225	230	241	241	292	-5	-2.2%
México	177	180	189	188	230	-3	-1.7%
Perú	99	96	112	113	165	3	3.1%
Venezuela	5526	5452	5568	5759	2011	74	1.4%
Turquía	277	279	292	286	357	-2	-0.7%
Sudáfrica	193	201	219	218	213	-8	-4.0%

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

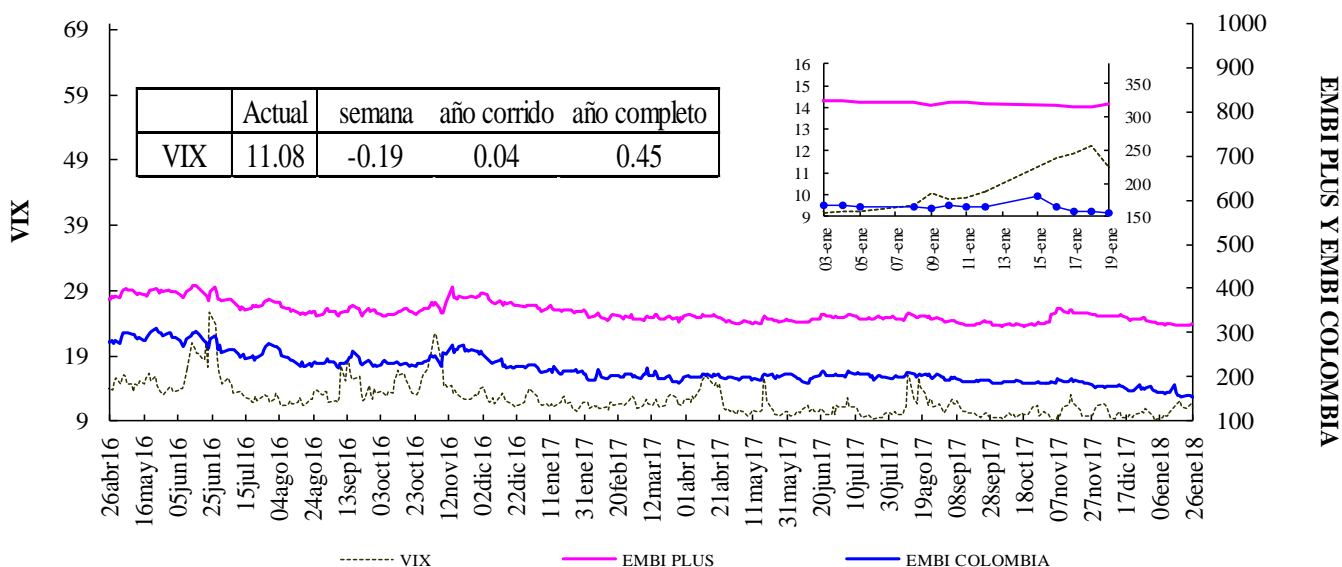
Fuente: Bloomberg

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)**



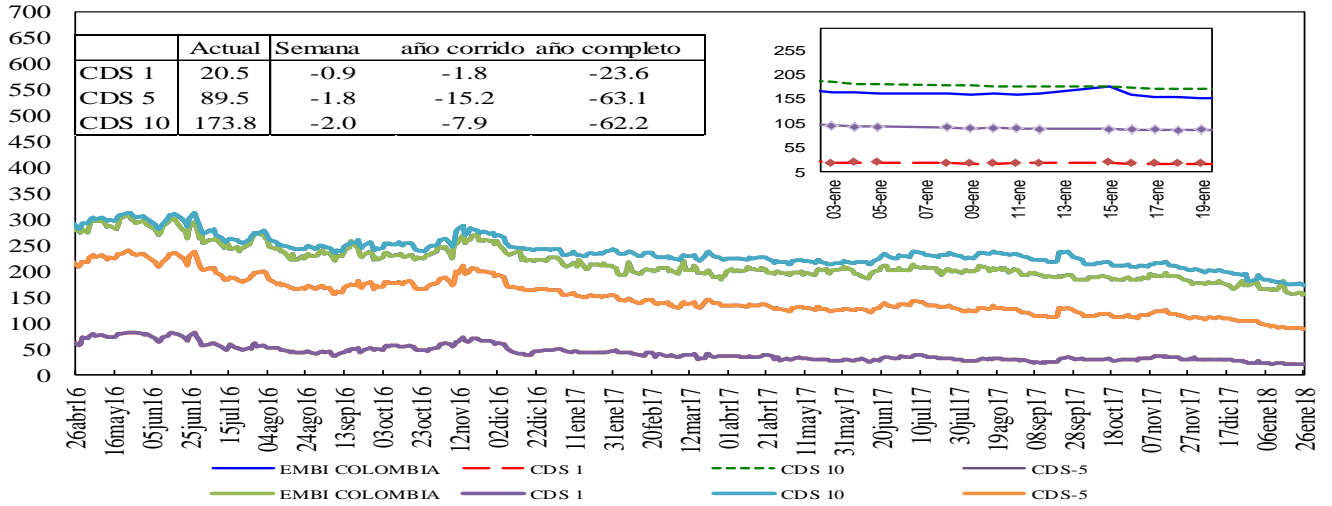
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



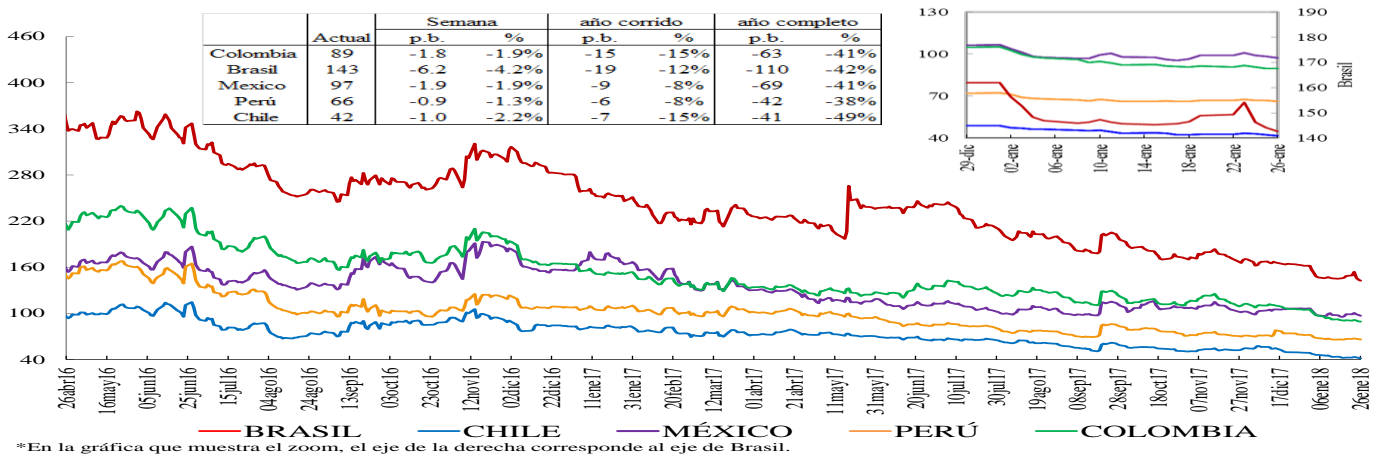
Fuente: Bloomberg, DODM

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 inversionista

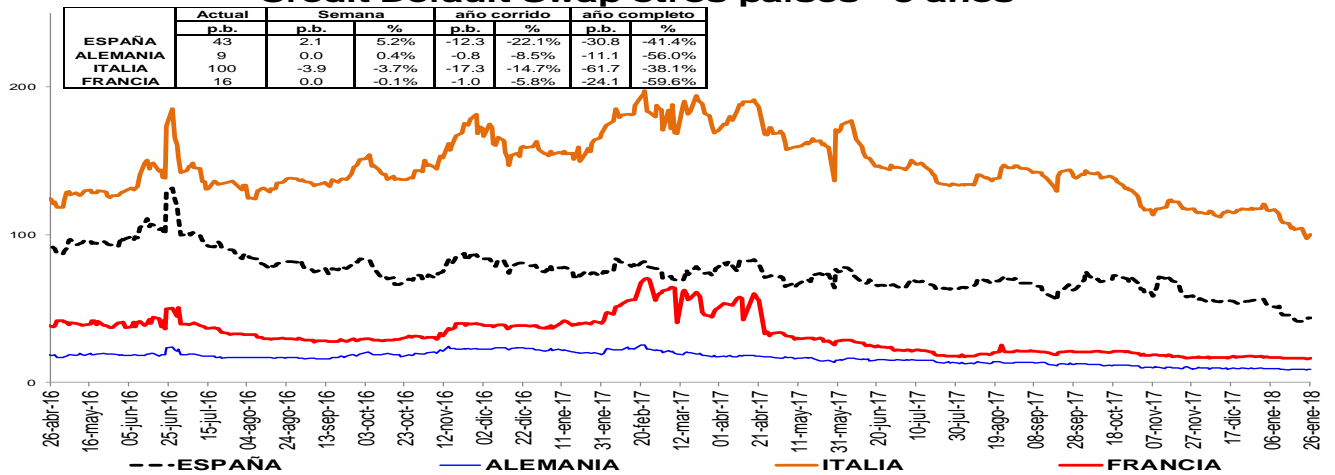
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



### Credit Default Swap América Latina-5 años



### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

**i. Índices Accionarios**

País	Índices accionarios	Nivel actual 26 de enero	Diferencia			
			Semanal 19 de enero	4 sem atrás 26 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26,617	2.09%	7.4%	7.7%	32.4%
EE UU	S&P500	2,873	2.23%	7.1%	7.5%	25.1%
EE UU	NASDAQ	7,506	2.31%	8.2%	8.7%	32.7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,647	-0.05%	2.7%	4.1%	9.9%
Alemania	DAX	13,340	-0.70%	2.1%	3.3%	12.6%
Argentina	MERVAL	35,126	4.57%	20.3%	16.8%	83.1%
México	MEXBOL	51,065	2.76%	5.0%	3.5%	7.3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	85,531	5.31%	12.4%	11.9%	29.2%
Chile	IPSA	5,812	-0.51%	5.4%	4.4%	34.8%
Venezuela	IBVC	3,662	56.59%	190.0%	189.9%	-86.9%
Perú	IGBVL	21,380	2.13%	8.7%	7.0%	33.2%
Colombia	COLCAP	1,589	2.45%	5.6%	5.0%	15.9%
Japón	NKY	23,632	-0.74%	3.1%	3.8%	21.8%
China	SHANGAI SE	3,558	2.01%	8.6%	7.6%	12.6%

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 26 de enero	Tasa Directa 26 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 19 de enero	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.2428	0.80	-1.65%	-4.3%	-3.4%	-14.0%	-12.5%	-9.6%
Libra	1.4160	0.71	-2.13%	-5.4%	-4.6%	-11.0%	1.3%	6.5%
AUD	0.8110	1.23	-1.41%	-4.2%	-3.7%	-7.1%	-13.6%	-2.3%
NZD	0.7350	1.36	-0.98%	-4.0%	-3.4%	-1.4%	-11.6%	1.0%
CAD	0.8124	1.23	-1.47%	-2.7%	-2.1%	-6.0%	-12.8%	-1.3%
Yen	0.0092	108.58	-1.98%	-4.2%	-3.7%	-5.2%	-8.3%	-8.3%
NOK	0.1300	7.7	-2.21%	-7.0%	-6.3%	-7.8%	-11.6%	-1.5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 26 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 19 de enero	4 sem atrás 26 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,782.68	-2.44%	-6.4%	-6.7%	-5.3%	-17.6%	16.6%
Argentina	19.57	3.06%	6.1%	5.1%	22.9%	41.4%	126.9%
Brasil	3.15	-1.52%	-5.1%	-5.0%	-0.8%	-22.3%	21.8%
Venezuela	9.95	0.00%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	58.1%	58.1%
Perú	3.22	-0.03%	-0.8%	-0.7%	-2.6%	-7.2%	6.3%
México	18.49	-0.78%	-6.1%	-5.9%	-12.8%	0.2%	26.8%
Chile	601.68	-1.07%	-2.5%	-2.2%	-7.4%	-16.2%	-0.3%
Turquía	3.75	-1.45%	-1.7%	-1.2%	-2.6%	24.7%	59.4%
India	63.54	-0.48%	-1.0%	-0.5%	-6.7%	-6.3%	3.4%
Sudáfrica	11.86	-2.74%	-3.3%	-4.2%	-11.2%	-27.6%	3.5%
Malasia	3.87	-1.72%	-5.2%	-4.3%	-12.6%	-9.8%	7.0%

1/ Fuente: SET FX –Tasa promedio

Fuente: Bloomberg

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 26 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 19 de enero	4 sem atrás 26 de diciembre	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3458.18	-0.80%	-2.1%	-3.5%	10.2%	-5.8%	28.9%
COP/Libra	3940.14	-0.31%	-1.1%	-2.3%	6.5%	-18.7%	9.5%
COP/Yen	25.63	-2.44%	-2.2%	-3.2%	-0.1%	-10.1%	27.2%
COP/Sol Peruano	865.45	-2.41%	-5.6%	-6.1%	-2.7%	-11.2%	9.7%
COP/Peso Chileno	4.62	-1.38%	-4.0%	-4.6%	2.3%	-1.7%	17.0%
COP/Real Brasileiro	883.99	-0.93%	-1.3%	-1.9%	-4.5%	6.1%	-4.3%
COP/Peso Mexicano	150.50	-1.67%	-0.3%	-0.8%	8.7%	-17.7%	-8.1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 26 de enero	Diferencia				
			Semanal 19 de enero	Frente a 29 de diciembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	200.5	2.6%	3.43%	4.73%	3.43%	3.22%
Exportaciones	Café	1.3	3.2%	-0.83%	0.52%	-0.83%	-17.37%
Exportaciones	Azúcar	14.0	-3.3%	-2.03%	-1.41%	-2.03%	-31.30%
Exportaciones	Petróleo WTI	66.1	4.4%	9.47%	10.90%	9.47%	22.98%
Exportaciones	Carbón	92.4	-2.9%	-3.35%	-2.53%	-3.35%	4.41%
Exportaciones	Oro	1349.7	1.3%	3.58%	4.85%	3.58%	13.56%
Exportaciones	Níquel	13750.0	9.2%	12.15%	16.13%	12.15%	43.75%
Exportaciones	Aceite de Palma	1400.0	0.0%	6.06%	6.06%	6.06%	-27.84%
Importaciones	Trigo	4.4	4.5%	4.52%	4.28%	4.52%	4.65%
Importaciones	Sorgo	6.2	3.0%	10.50%	9.52%	10.50%	26.35%
Importaciones	Maíz	3.3	2.2%	4.08%	3.11%	4.08%	-4.39%
Importaciones	Cacao	1973.9	1.2%	3.94%	5.49%	3.94%	-11.19%
Importaciones	Algodón	0.8	-3.5%	2.01%	1.60%	2.01%	6.27%
Importaciones	Soya	9.6	0.6%	3.63%	3.22%	3.63%	-6.82%
Otros	Plata	17.4	1.7%	2.74%	4.25%	2.74%	3.55%
Otros	Cobre	7063.5	-0.2%	-1.31%	-1.07%	-1.31%	19.92%
Otros	Aluminio	2238.0	-0.8%	-0.16%	1.75%	-0.16%	21.80%
Otros	Ganado	123.1	0.1%	0.15%	2.52%	0.15%	0.58%
Otros	Petróleo Brent	70.5	2.8%	5.46%	6.14%	5.46%	25.39%

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.

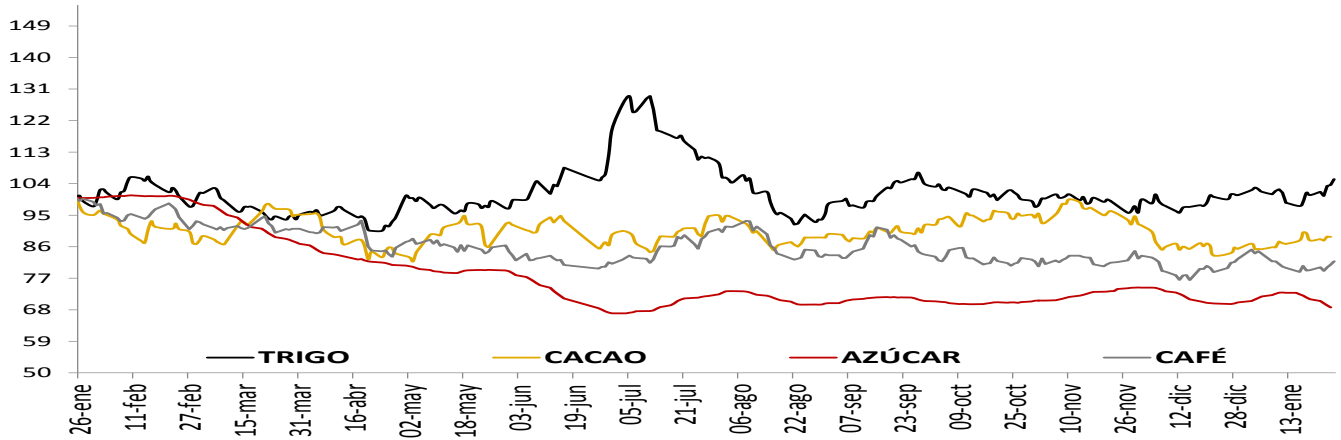
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

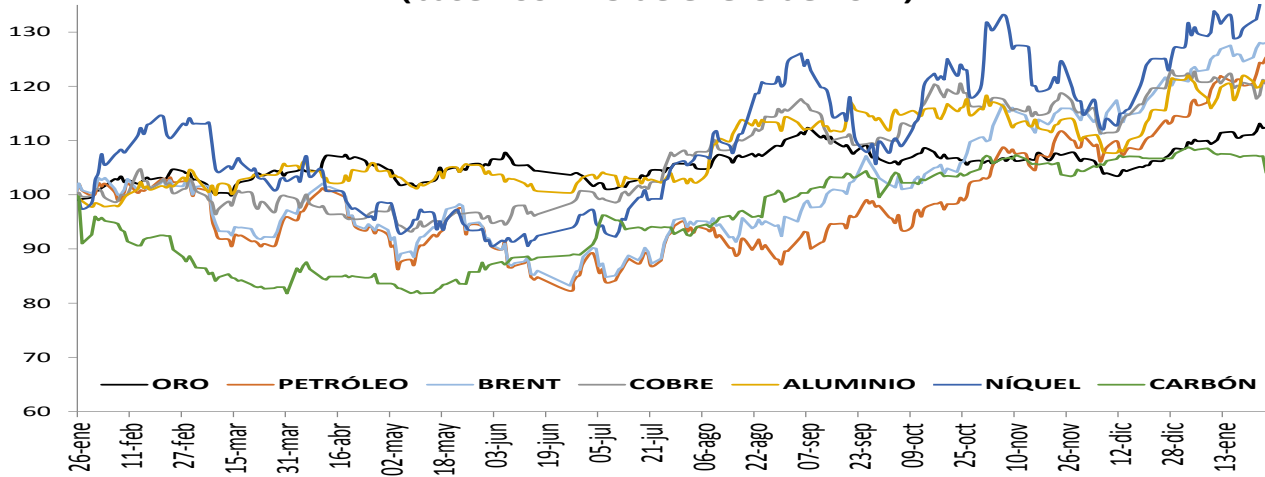
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

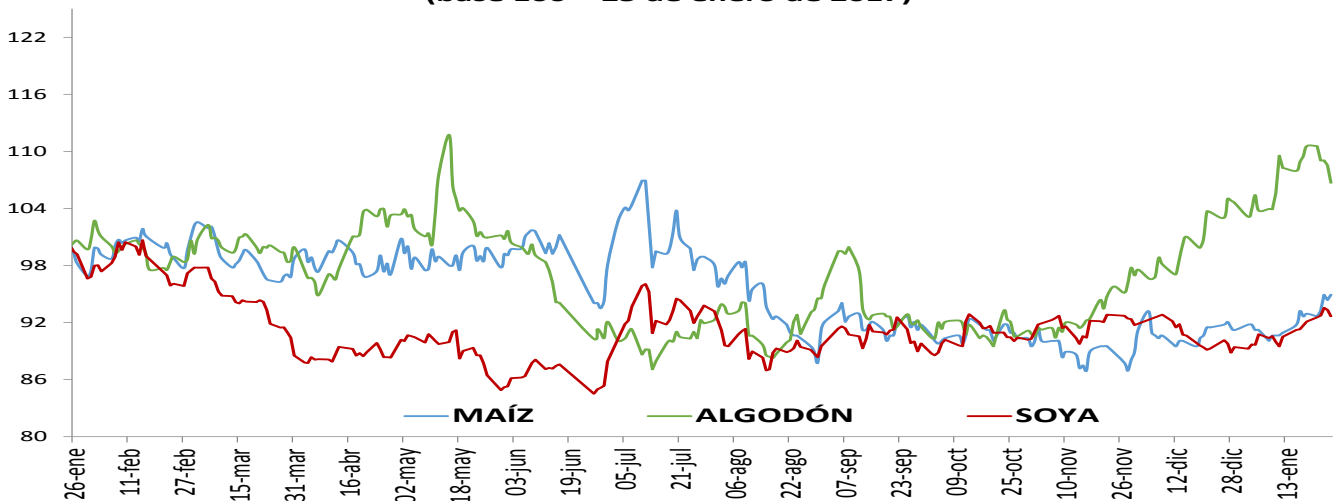
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 25 de enero de 2017)**



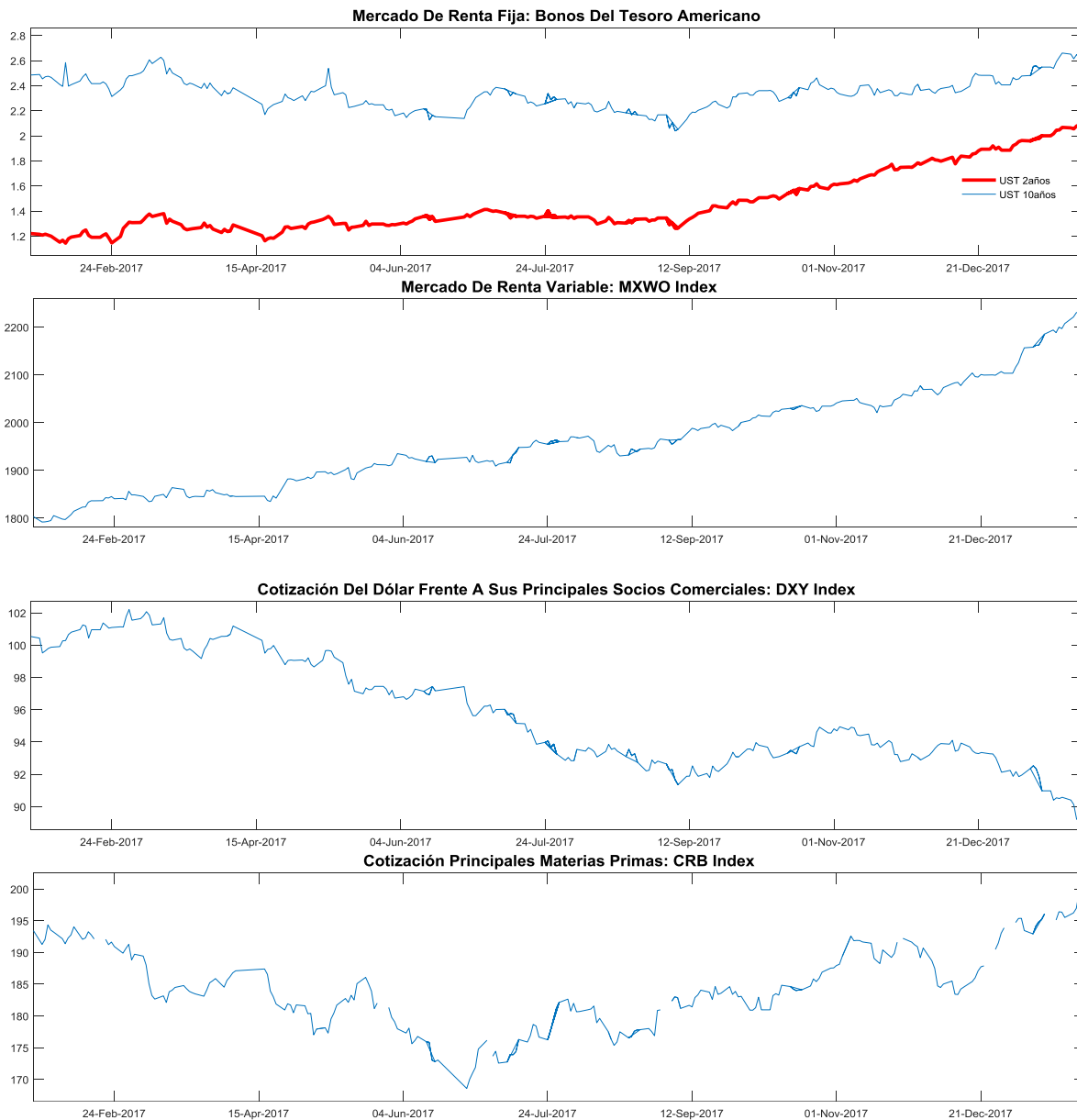
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 25 de enero de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 25 de enero de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



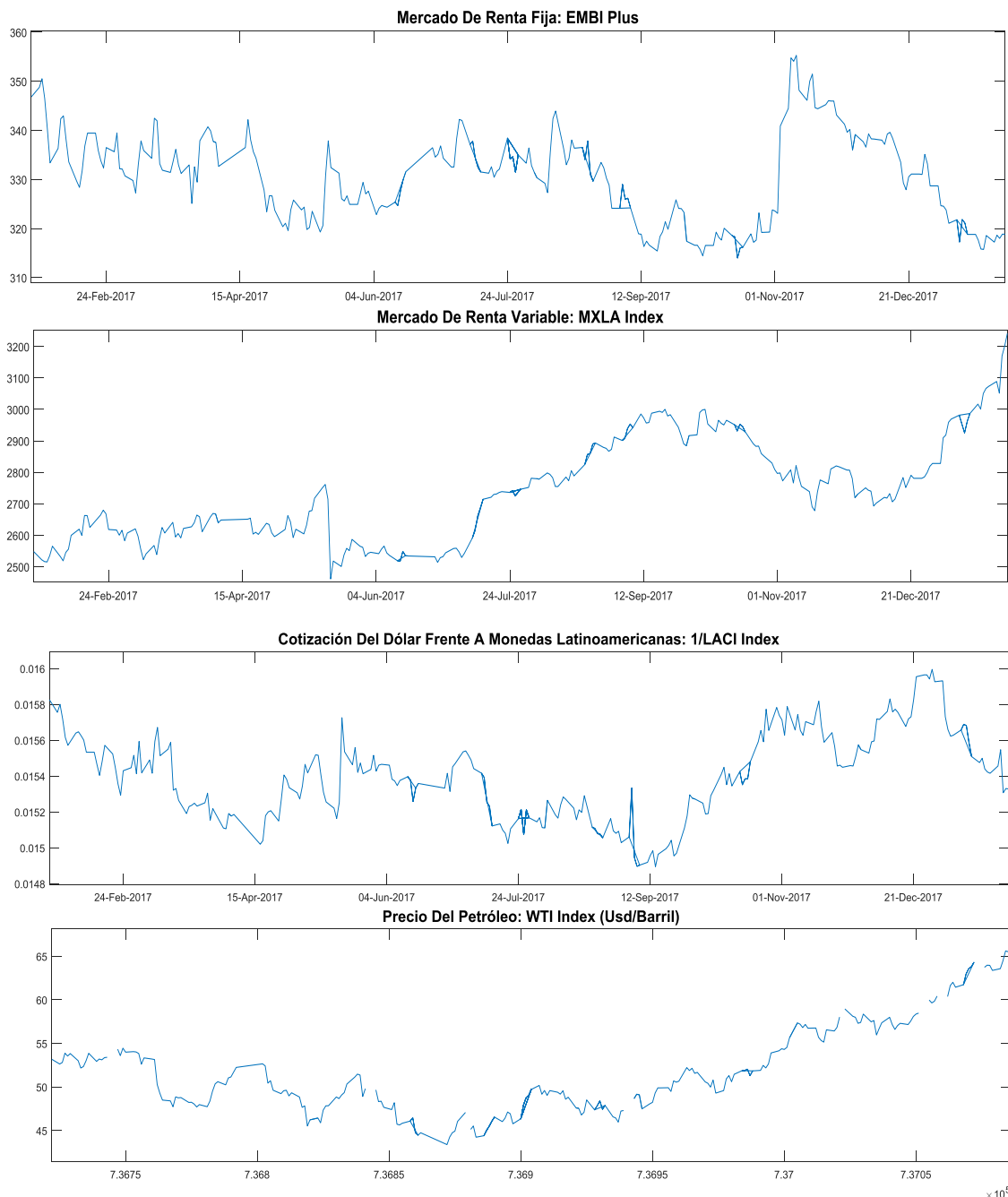
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**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.

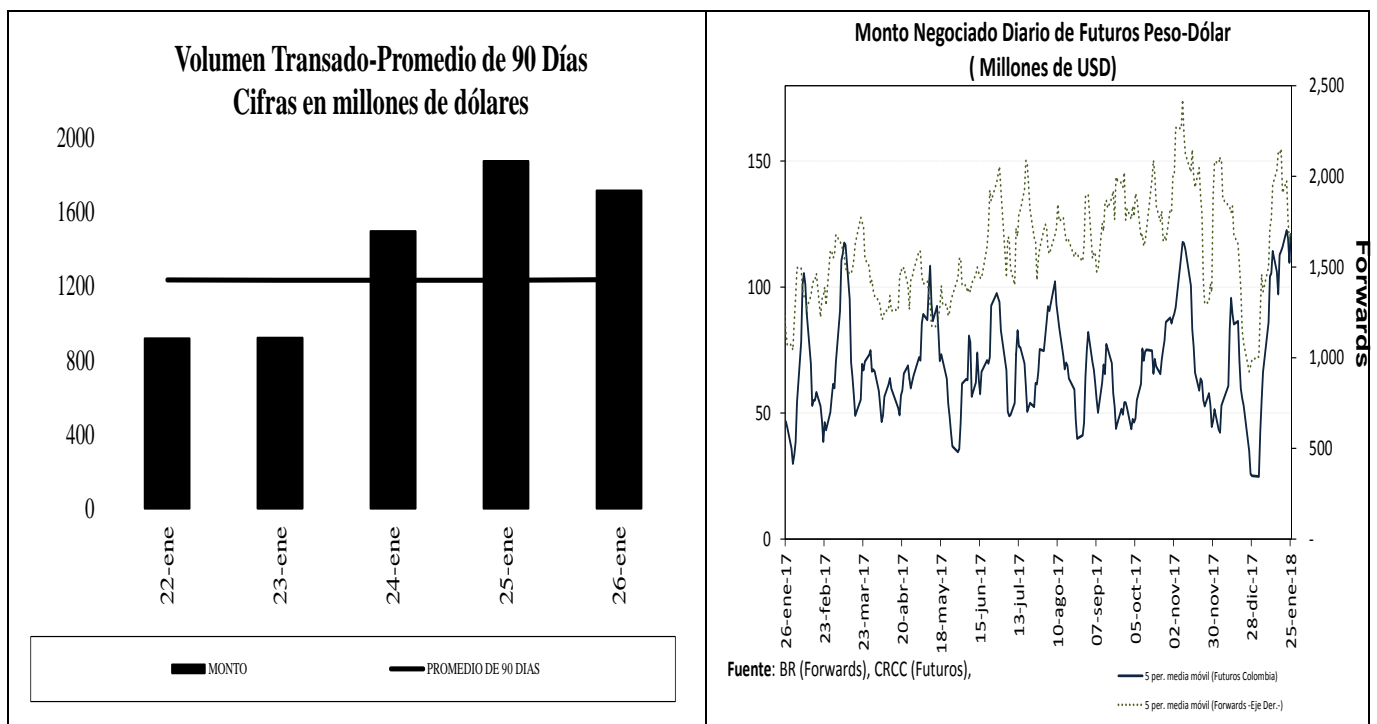
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	26-dic	05-ene	12-ene	19-ene	26-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,962.48	2,898.75	2,856.12	2,852.17	2,804.50	-47.67	-157.98
						-1.67%	-5.33%
Depreciación año completo	-1.19%	-1.40%	-2.51%	-2.94%	-4.51%		
Depreciación año corrido	-1.28%	-3.41%	-4.83%	-4.96%	-6.55%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



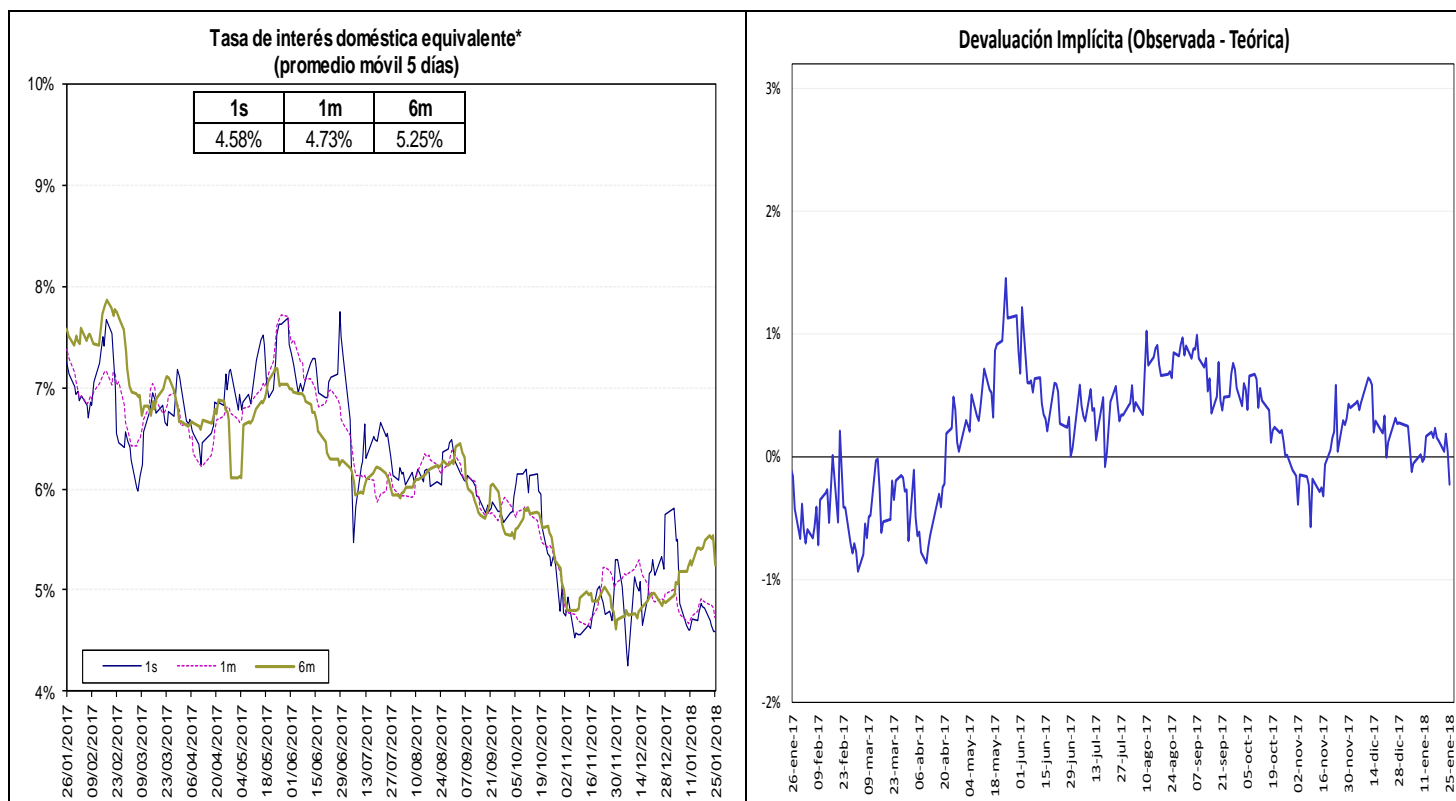
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas ENE22 - ENE25						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1745.8	1,175.57	3.07%	3.35%	4.73%	4.72%
1 mes	3449.5	2,268.72	3.07%	3.29%	4.63%	4.65%
2 meses	520.0	490.84	3.18%	3.26%	4.58%	4.60%
3 meses	764.5	256.80	3.22%	3.31%	4.54%	4.56%
6 meses	277.4	207.91	3.10%	3.32%	4.39%	4.39%
1 año	335.5	305.23	3.05%	2.98%	4.28%	4.23%

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

\*Cifras en US\$ millones

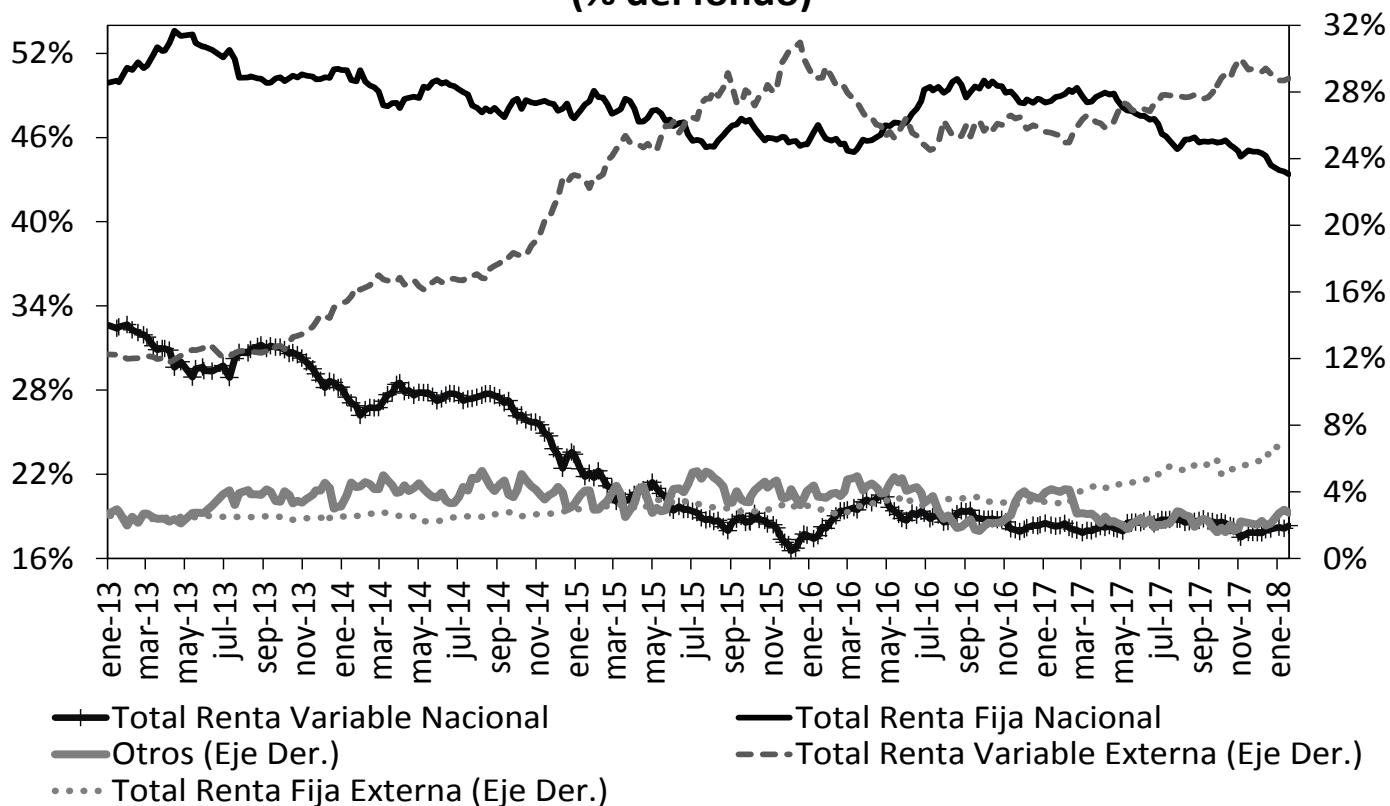


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 19 de enero de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	12-ene			19-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.17	18.35	6.35%	1.19	18.37	6.46%
Mayor Riesgo	0.77	2.59	29.56%	0.76	2.62	29.05%
Moderado	37.84	186.78	20.26%	38.50	187.97	20.48%
Retiro Programado	1.35	18.99	7.11%	1.36	19.11	7.09%
<b>Total</b>	<b>41.13</b>	<b>226.70</b>	<b>18.14%</b>	<b>41.81</b>	<b>228.07</b>	<b>18.33%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

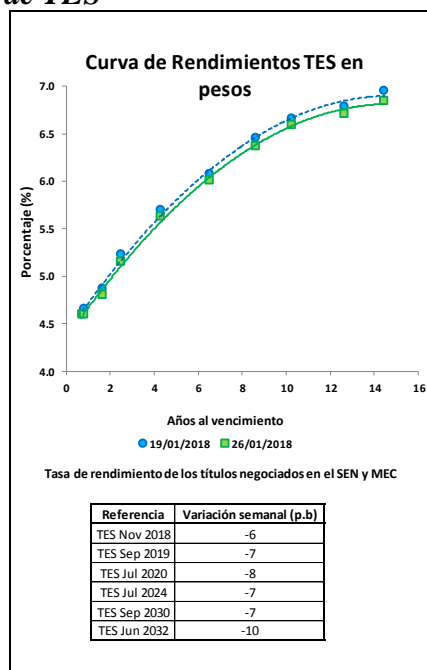
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

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

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0.1	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	0.6	11-sep-18	4.68%	28-nov-17	4.71%	28-nov-17	-3
TES-CP	0.9	11-dic-18	4.70%	23-ene-18	4.75%	16-ene-18	-5
TES-PESOS	0.7	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	1.6	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	7.8	26-nov-25	6.26%	24-ene-18	6.22%	10-ene-18	4
TES-PESOS	8.6	26-ago-26	6.39%	11-oct-17	6.58%	09-oct-17	-19
TES-PESOS	10.2	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	12.6	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14.4	30-jun-32	6.84%	11-oct-17	6.99%	09-oct-17	-15
TES-UVR	1.2	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.1	10-mar-21	2.48%	04-oct-17	2.49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	5.1	23-feb-23	2.32%	17-ene-18	2.16%	03-ene-18	16
TES-UVR	7.3	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	02-ago-17	4
TES-UVR	9.1	17-mar-27	2.97%	17-ene-18	2.87%	03-ene-18	9
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	3.53%	17-ene-18	3.47%	03-ene-18	6

### 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 19 al 25 de enero de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 19 al 26 de enero de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de enero de 2018
Bancos Comerciales	725'900	(6'545'735)	251'774	(162'493)	193'592	83'669	114'768	725'900
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(28'417)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	360'952	(456'078)	260'555	41'350	(88'385)	198'667	151'632	360'952
<b>Total EC</b>	<b>1'086'942</b>	<b>(7'030'229)</b>	<b>512'329</b>	<b>(121'143)</b>	<b>105'207</b>	<b>282'336</b>	<b>266'400</b>	<b>1'086'942</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(1'500)	(27'230)	15'000	-	-	40'000	40'000	(1'500)
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	72'800	(1'815'714)	12'000	(92'500)	(19'500)	204'000	92'000	72'800
		<b>Pasivos Pensionales</b>						
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	71'300	(1'912'594)	27'000	(92'500)	(19'500)	244'000	132'000	71'300
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(232'711)	(735'602)	(54'606)	(2'325)	(4'251)	(183'232)	(189'808)	(232'711)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	27'202	459'346	28'213	35'445	-	31'170	66'615	27'202
		<b>Extranjeros</b>						
		<b>FIC</b>						
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(205'509)	(276'256)	(26'393)	33'120	(4'251)	(152'062)	(123'193)	(205'509)
Sociedades Fiduciarias Propia	(53'991)	519'935	2'009	(17'500)	(11'000)	31'009	2'509	(53'991)
Sociedades Fiduciarias Terceros	1'550'005	53'227'505	163'245	27'948	(72'343)	423'869	379'474	1'550'005
		<b>Extranjeros***</b>						
		<b>FIC</b>						
		<b>Pasivos Pensionales</b>						
Total Sociedades Fiduciarias	1'496'014	53'747'439	165'254	10'448	(83'343)	454'878	381'983	1'496'014
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	(18'500)	(185'673)	(4'500)	28'500	(23'000)	(17'500)	(12'000)	(18'500)
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	-	(12'500)	-	-	-	-	-	-
		<b>Pasivos Pensionales</b>						
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(18'500)	(198'173)	(4'500)	28'500	(23'000)	(17'500)	(12'000)	(18'500)
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
		<b>FIC</b>						
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Entidades Financieras no bancarias</b>	<b>1'343'305</b>	<b>51'353'416</b>	<b>161'361</b>	<b>(20'432)</b>	<b>(130'094)</b>	<b>529'316</b>	<b>378'790</b>	<b>1'343'305</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	551'500	1'792'737	492'000	391'500	30'000	124'000	545'500	551'500
Total Entidades Públicas****	(51'009)	(3'866'905)	(47'038)	75	(5'112)	(42'000)	(47'038)	(51'009)
Otros****	-	1'005'252	(8'300)	-	-	(8'300)	(8'300)	-
		<b>Extranjeros</b>						
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>2'930'737</b>	<b>43'254'271</b>	<b>1'110'352</b>	<b>250'000</b>	<b>0</b>	<b>885'352</b>	<b>1'135'352</b>	<b>2'930'737</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 26 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, Bancoldex, 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.

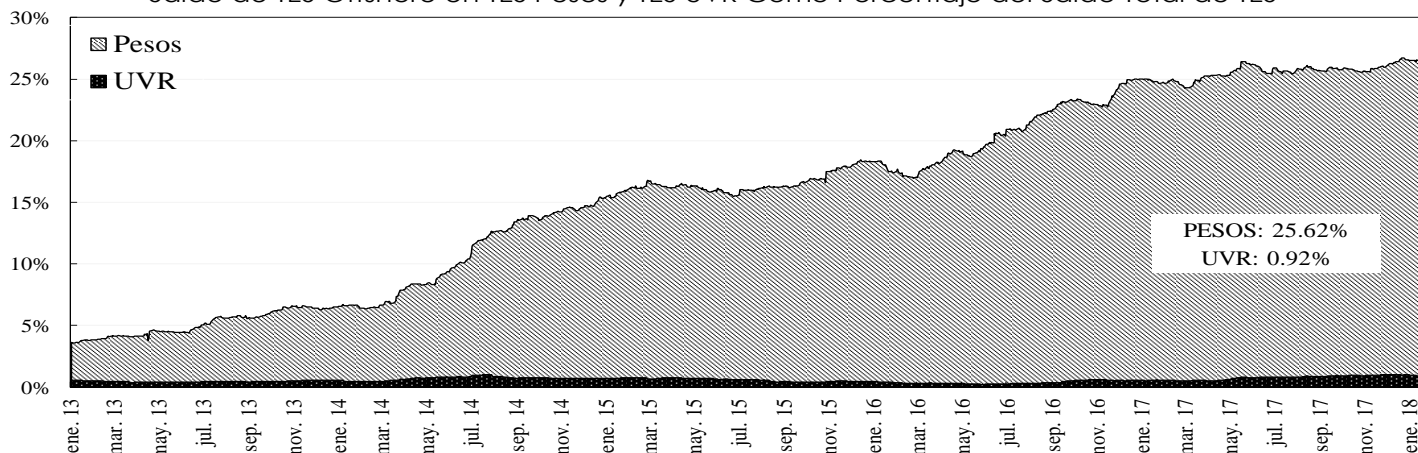
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 19 de enero y el 25 de enero	Variación entre el 19 de enero y el 26 de enero	Variación en lo corrido de enero	Saldo de Compras Netas al 26 de enero de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 1'139'696	\$ 54'937'910	\$ 106'964	\$ 248'593	\$ 1'139'696	\$ 66'362'273	36.46%	25.62%
	UVR	\$ (142'602)	\$ 1'334'452	\$ (88'128)	\$ (138'417)	\$ (142'602)	\$ 2'384'722	3.10%	0.92%
Forward	Pesos	\$ (714'000)	\$ (2'846'094)	\$ (319'500)	n.d	\$ (714'000)	\$ 2'116'950	1.16%	0.82%

Cifras en millones de pesos.

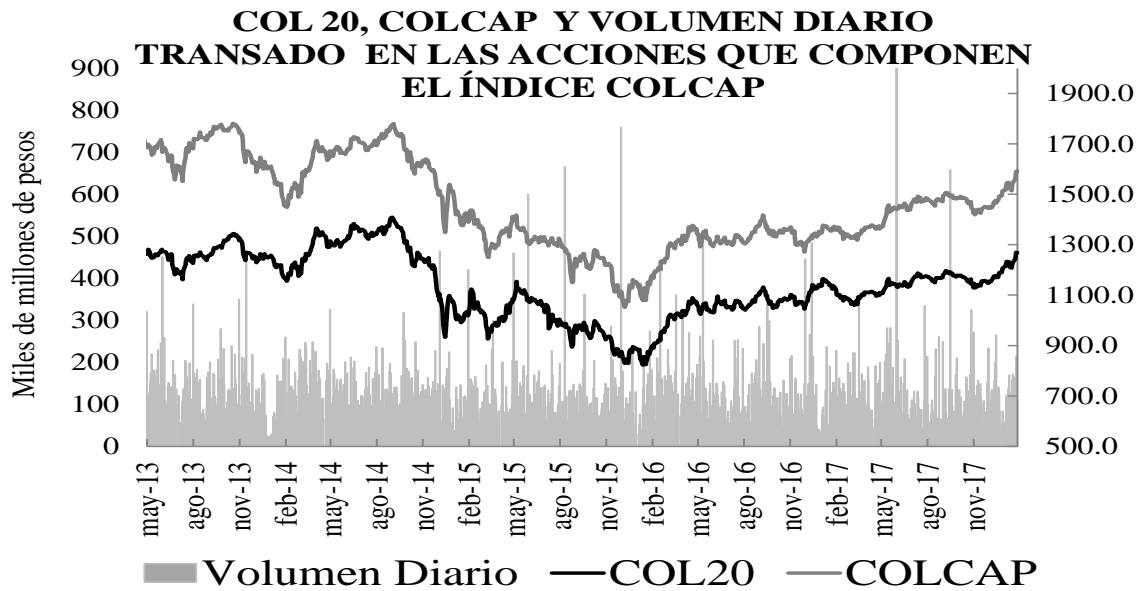
Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



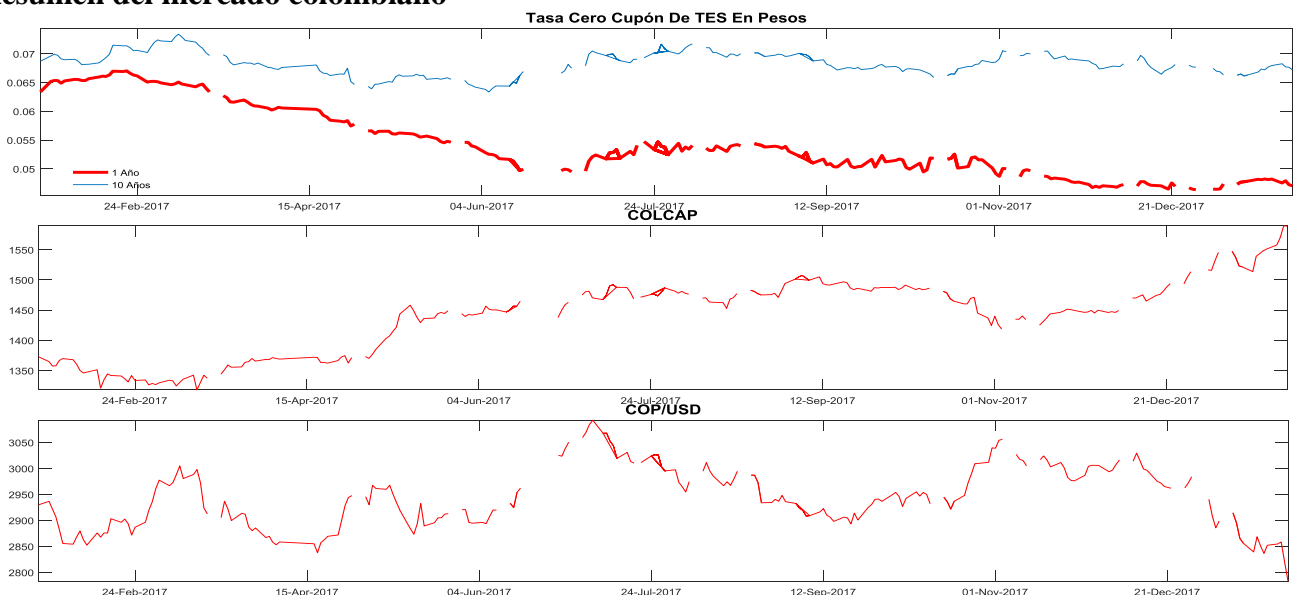
#### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	enero 26	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,269.26	2.80%	6.80%	5.12%	11.92%
<b>COLCAP</b>	1,592.82	2.69%	6.65%	5.23%	16.15%
<b>Monto Promedio</b>	169.06 *	40.0%	191.4%	191.4%	31.8%

\* Miles de millones de pesos



#### 15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 22 Ene	MARTES 23 Ene	MIÉRCOLES 24 Ene	JUEVES 25 Ene	VIERNES 26 Ene
<b>Estados Unidos</b> <i>Chicago Fed Nat Activity Index:</i> Esp: 0.22 Obs: 0.27 Ant: 0.15	<b>Eurozona</b> <i>Expectativas de encuesta ZEW:</i> Obs: 31.8 Ant: 29.0	<b>Eurozona</b> <i>Markit PMI Composite:</i> Esp: 57.9 Obs: 58.6 Ant: 58.1	<b>Alemania</b> <i>GfK confianza del consumidor:</i> Esp: 10.8 Obs: 11.0 Ant: 10.8	<b>Francia</b> <i>Confianza del consumidor:</i> Esp: 106 Obs: 104 Ant: 105
<b>Japón</b> <i>Ventas de tiendas Express(YoY):</i> Obs: -0.3% Ant: -0.3%	<b>Eurozona</b> <i>Confianza del consumidor:</i> Esp: 0.6 Obs: 1.3 Ant: 0.5	<b>Reino Unido</b> <i>Tasa de desempleo ILO 3 meses:</i> Esp: 4.3% Obs: 4.3% Ant: 4.3%	<b>España</b> <i>Tasa de desempleo:</i> Esp: 16.10% Obs: 16.55% Ant: 16.38%	<b>Francia</b> <i>Confianza empresarial:</i> Esp: 112 Obs: 110 Ant: 112
<b>Japón</b> <i>Índice industrial MoM:</i> Esp: 0.8% Obs: 1.0% Ant: 0.3%	<b>Alemania</b> <i>ZEW Encuesta de la situación actual:</i> Esp: 89.6 Obs: 95.2 Ant: 89.3	<b>Alemania</b> <i>Markit/BME Alemania Composite PMI:</i> Esp: 58.5 Obs: 58.8 Ant: 58.9	<b>Alemania</b> <i>Situación empresarial IFO:</i> Esp: 117.0 Obs: 117.6 Ant: 117.2	<b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY:</i> Esp: 1.4% Obs: 1.5% Ant: 1.7%
<b>Canadá</b> <i>Ventas de comercio al por mayor MoM:</i> Esp: 1.2% Obs: 0.7% Ant: 1.5%	<b>Alemania</b> <i>Expectativas de encuesta ZEW:</i> Esp: 17.7 Obs: 20.4 Ant: 17.4	<b>Francia</b> <i>Markit PMI Composite Francia:</i> Esp: 59.2 Obs: 59.7 Ant: 59.6	<b>Alemania</b> <i>Expectativas IFO:</i> Esp: 109.3 Obs: 108.4 Ant: 109.5	<b>Canadá</b> <i>IPC YoY:</i> Esp: 1.9% Obs: 1.9% Ant: 2.1%
<b>México</b> <i>Tasa de desempelo:</i> Esp: 3.54% Obs: 3.37% Ant: 3.48%	<b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA-15 YoY:</i> Esp: 3.05% Obs: 3.02% Ant: 2.94%	<b>Estados Unidos</b> <i>Markit PMI Composite EEUU:</i> Obs: 53.8 Ant: 54.1	<b>Italia</b> <i>Ventas industriales WDA YoY:</i> Obs: 5.1% Ant: 6.0%	<b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ:</i> Esp: 3.0% Obs: 2.6% Ant: 3.2%
<b>Colombia</b> <i>Balanza comercial:</i> Esp: -\$800.0 Obs: -\$791.7 Ant: -\$627.8	<b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY:</i> Esp: 1.20% Obs: 1.51% Ant: 1.52%	<b>Colombia</b> <i>Confianza industrial:</i> Obs: -4.8 Ant: -10.1	<b>Italia</b> <i>Ventas industriales MoM:</i> Obs: 1.3% Ant: 1.1%	<b>Canadá</b> <i>IPC subyacente-común YoY:</i> Obs: 1.6% Ant: 1.5%
<b>Colombia</b> <i>Importaciones CIF total:</i> Esp: \$3998.0 Obs: \$3986.3 Ant: \$3940.3	<b>Japón</b> <i>Balanza comercial:</i> Esp: ¥535.0b Obs: ¥359.0b Ant: ¥113.4b	<b>Colombia</b> <i>Confianza de comercio al por menor:</i> Obs: 21.4 Ant: 18.6	<b>Brasil</b> <i>FGV Confianza del consumidor:</i> Obs: 88.8 Ant: 86.4	
<b>Colombia</b> <i>Índice de actividad económica SA YoY:</i> Esp: 1.6% Obs: 1.6% Ant: 1.4%			<b>Japón</b> <i>IPC (YoY):</i> Esp: 1.1% Obs: 1.0% Ant: 0.6%	

b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
29 Ene	30 Ene	31 Ene	01 Feb	02 Feb
<p><b>Estados Unidos</b> <i>Ingresos personales:</i> Esp: 0.003 Obs: -- Ant: 0.003</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Actividad manuf Fed Dallas:</i> Esp: 25.3 Obs: -- Ant: 29.7</p> <p><b>Japón</b> <i>Desempleo: Esp:</i> 0.027 Obs: -- Ant: 0.027</p> <p><b>Japón</b> <i>Consumo total doméstico YoY:</i> Esp: 0.015 Obs: -- Ant: 0.017</p> <p><b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día:</i> Esp: 0.0463 Obs: -- Ant: 0.0475</p> <p><b>España</b> <i>Ventas al por menor YoY:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 0.029</p> <p><b>Italia</b> <i>IPP YoY:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 0.028</p>	<p><b>Eurozona</b> <i>Confianza del consumidor:</i> Esp: 1.3 Obs: -- Ant: 1.3</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY:</i> Esp: 1.7% Obs: -- Ant: 1.7%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>GfK confianza del consumidor:</i> Esp: -13 Obs: -- Ant: -13</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY:</i> Esp: 3.2% Obs: -- Ant: 3.6%</p> <p><b>Francia</b> <i>PIB YoY:</i> Esp: 2.3% Obs: -- Ant: 2.3%</p> <p><b>España</b> <i>PIB YoY:</i> Esp: 3.1% Obs: -- Ant: 3.1%</p> <p><b>China</b> <i>PMI de fabricación:</i> Esp: 51.5 Obs: -- Ant: 51.6</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción de vehículos YoY:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 0.9%</p>	<p><b>Eurozona</b> <i>Tasa de desempleo:</i> Esp: 8.7% Obs: -- Ant: 8.7%</p> <p><b>Eurozona</b> <i>IPC subyacente YoY:</i> Esp: 1.0% Obs: -- Ant: 0.9%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice manufacturero Chicago:</i> Esp: 64.0 Obs: -- Ant: 67.6</p> <p><b>Japón</b> <i>Índice de confianza del consumidor:</i> Esp: 44.9 Obs: -- Ant: 44.7</p> <p><b>Colombia</b> <i>Tasa de desempleo nacional:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 8.4%</p> <p><b>Italia</b> <i>Tasa de desempleo:</i> Esp: 10.9% Obs: -- Ant: 11.0%</p> <p><b>Chile</b> <i>Producción industrial YoY:</i> Esp: 1.0% Obs: -- Ant: 2.3%</p> <p><b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo:</i> Esp: 6.3% Obs: -- Ant: 6.5%</p>	<p><b>Eurozona</b> <i>Markit Eurozona fabricación PMI:</i> Esp: 59.6 Obs: -- Ant: 59.6</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit/BME Alemania fabricación PMI:</i> Esp: 61.2 Obs: -- Ant: 61.2</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Markit, fabricación PMI del RU SA:</i> Esp: 56.5 Obs: -- Ant: 56.3</p> <p><b>Perú</b> <i>IPC YoY:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 1.36%</p> <p><b>España</b> <i>Markit PMI fabricación España:</i> Esp: 55.6 Obs: -- Ant: 55.8</p> <p><b>Francia</b> <i>Markit PMI fabricación Francia:</i> Esp: 58.1 Obs: -- Ant: 58.1</p> <p><b>Brasil</b> <i>Producción industrial YoY:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 4.7%</p>	<p><b>Eurozona</b> <i>IPP YoY:</i> Esp: 2.3% Obs: -- Ant: 2.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de desempleo:</i> Esp: 4.1% Obs: -- Ant: 4.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Tipo de subempleo:</i> Esp: -- Obs: -- Ant: 8.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment:</i> Esp: 95.0 Obs: -- Ant: 94.4</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 26-ene-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANTAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>219.65</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>219.65</b>	<b>0.00</b>	<b>216.65</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	219.65	0.00	0.00	0.00	0.00	219.65	0.00	-132.98
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>4,254.94</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4,254.940</b>	<b>0.00</b>	<b>-2,652.66</b>
SUBASTA	4,129.94	0.00	0.00	0.00	0.00	4,129.94	0.00	-2,777.66
VENTANILLA	125.00	0.00	0.00	0.00	0.00	125.00	0.00	125.00
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%
19/01/2018	0.00	56.99	56.99	4042.57	1.00	0.00	4043.57	1792.61	0.00	-5779.19	(926)	-388.5%
26/01/2018	0.00	219.65	219.65	4129.94	125.00	0.00	4254.94	1792.61	0.00	-5827.90	(49)	-94.7%

Montos en miles de millones

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	lunes, 22 de ene 2018	6,000,000	4,907,070	4.75%	5.75%	4,907,070	4.75%	0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018	6,000,000	3,632,440	4.75%	5.75%	3,632,440	4.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018	6,000,000	3,912,940	4.75%	5.75%	3,912,940	4.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018	6,000,000	5,104,400	4.75%	5.75%	5,104,400	4.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de ene 2018	6,000,000	4,129,940	4.75%	5.75%	4,129,940	4.75%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>30,000,000</b>	<b>21,686,790</b>			<b>21,686,790</b>	<b>4.75%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018	0	4,000	5.75%	5.75%	4,000	5.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018	0	200,000	5.75%	5.75%	200,000	5.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de ene 2018	0	125,000	5.75%	5.75%	125,000	5.75%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>329,000</b>			<b>329,000</b>	<b>5.75%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 26 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	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018	0	2,000	6.75%	6.75%	2,000	6.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de ene 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>2,000</b>			<b>2,000</b>	<b>6.75%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 26 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	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 26 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%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>22,017,790.00</b>			<b>22,017,790.00</b>						

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 22 de ene 2018	0	110,368	3.75%	3.75%	110,368	3.75%	0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018	0	93,146	3.75%	3.75%	93,146	3.75%	0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018	0	112,251	3.75%	3.75%	112,251	3.75%	0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018	0	117,052	3.75%	3.75%	117,052	3.75%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de ene 2018	0	219,653	3.75%	3.75%	219,653	3.75%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>652,470</b>			<b>652,470</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 26 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	lunes, 22 de ene 2018							0	0	0.00%	
		martes, 23 de ene 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de ene 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de ene 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 26 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%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>652,470.00</b>			<b>652,470.00</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
2017	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
	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 MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
<b>3</b>	<b>ene-19</b>	<b>380,124.9</b>	<b>407,094.0</b>	<b>7.1</b>	<b>21,179.7</b>	<b>18,527.1</b>	<b>-12.5</b>	<b>401,304.7</b>	<b>425,621.0</b>	<b>6.1</b>	<b>7,233.7</b>	<b>6,496.7</b>	<b>-10.2</b>
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	408,869.9			19,502.8			428,372.7			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	58,962.7	11.7
2	ene-12	204,091.2	213,497.6	4.6	20,854.6	18,265.0	-12.4	112,036.2	122,750.0	9.6	533.3	531.3	-0.4	11,176.9	12,025.7	7.6	0.1	0.1	0.0	52,765.0	58,956.6	11.7
3	ene-19	203,952.3	213,230.3	4.5	20,656.8	18,007.9	-12.8	112,173.2	122,828.9	9.5	522.8	519.1	-0.7	11,203.7	12,045.1	7.5	0.1	0.1	0.0	52,795.7	58,989.7	11.7
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			498.7			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			58,985.0		

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	1,553.6	12.97	10.11	786.5	762.5	14.38	11.71	764.5	750.4	11.55	8.56	42.0	40.7	12.32	8.75
3	ene-19	<b>2,428.5</b>	<b>2,288.3</b>	<b>12.90</b>	<b>9.91</b>	<b>1,236.5</b>	<b>1,128.2</b>	<b>14.40</b>	<b>11.77</b>	<b>1,117.3</b>	<b>979.0</b>	<b>11.29</b>	<b>8.27</b>	<b>74.8</b>	<b>181.0</b>	<b>12.22</b>	<b>7.15</b>
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	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	604	21.32	19.69	519	593	32.05	29.41
3	<b>ene-19</b>	<b>825</b>	<b>866</b>	<b>21.11</b>	<b>19.75</b>	<b>560</b>	<b>648</b>	<b>31.87</b>	<b>29.48</b>
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 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	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>	
2018	2017	2018	2017	2018	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	74	38.08	37.68	38	27	11.68	10.72	85	110	12.40	10.85
3	<b>ene-19</b>	<b>105</b>	<b>115</b>	<b>37.79</b>	<b>37.57</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>11.57</b>	<b>10.14</b>	<b>149</b>	<b>169</b>	<b>12.40</b>	<b>10.93</b>
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.

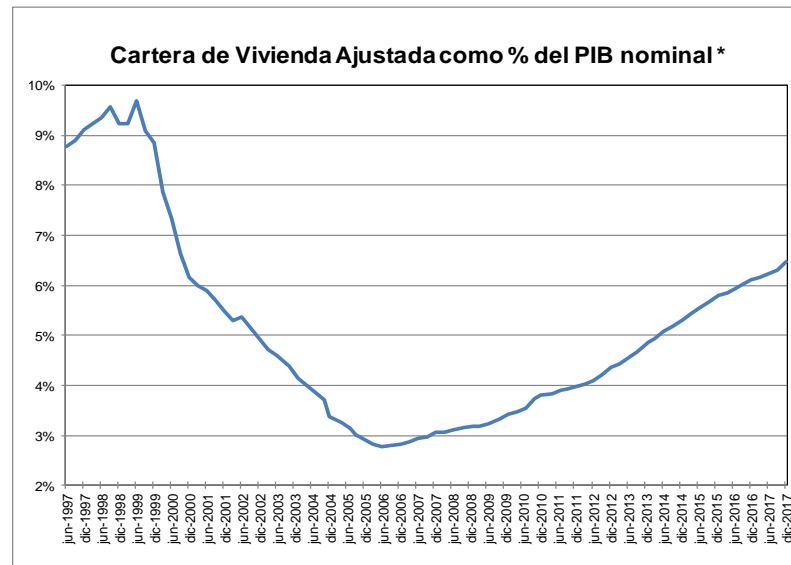
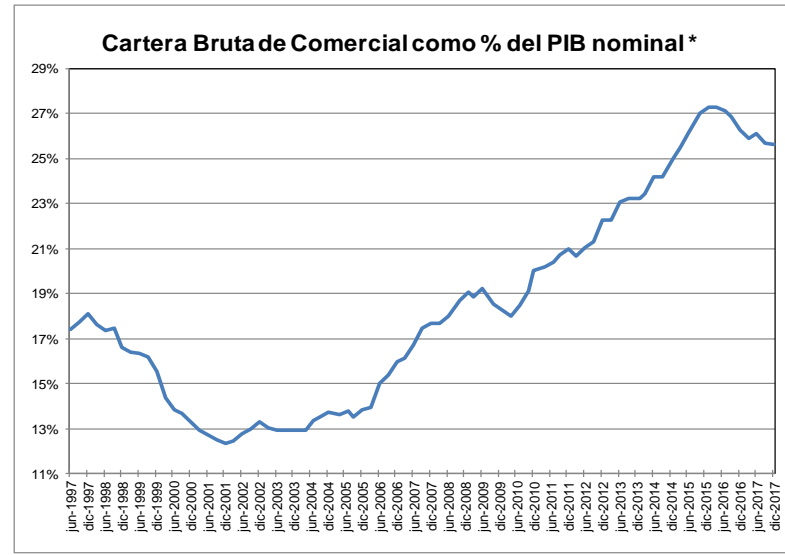
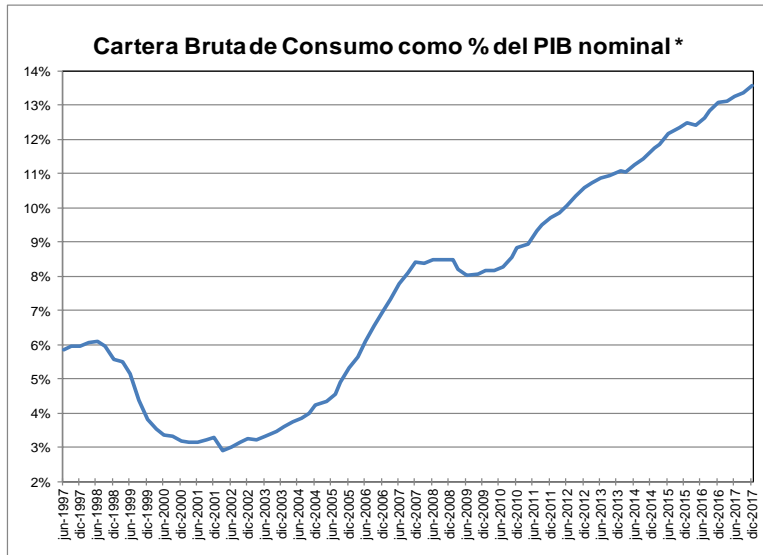
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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 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.

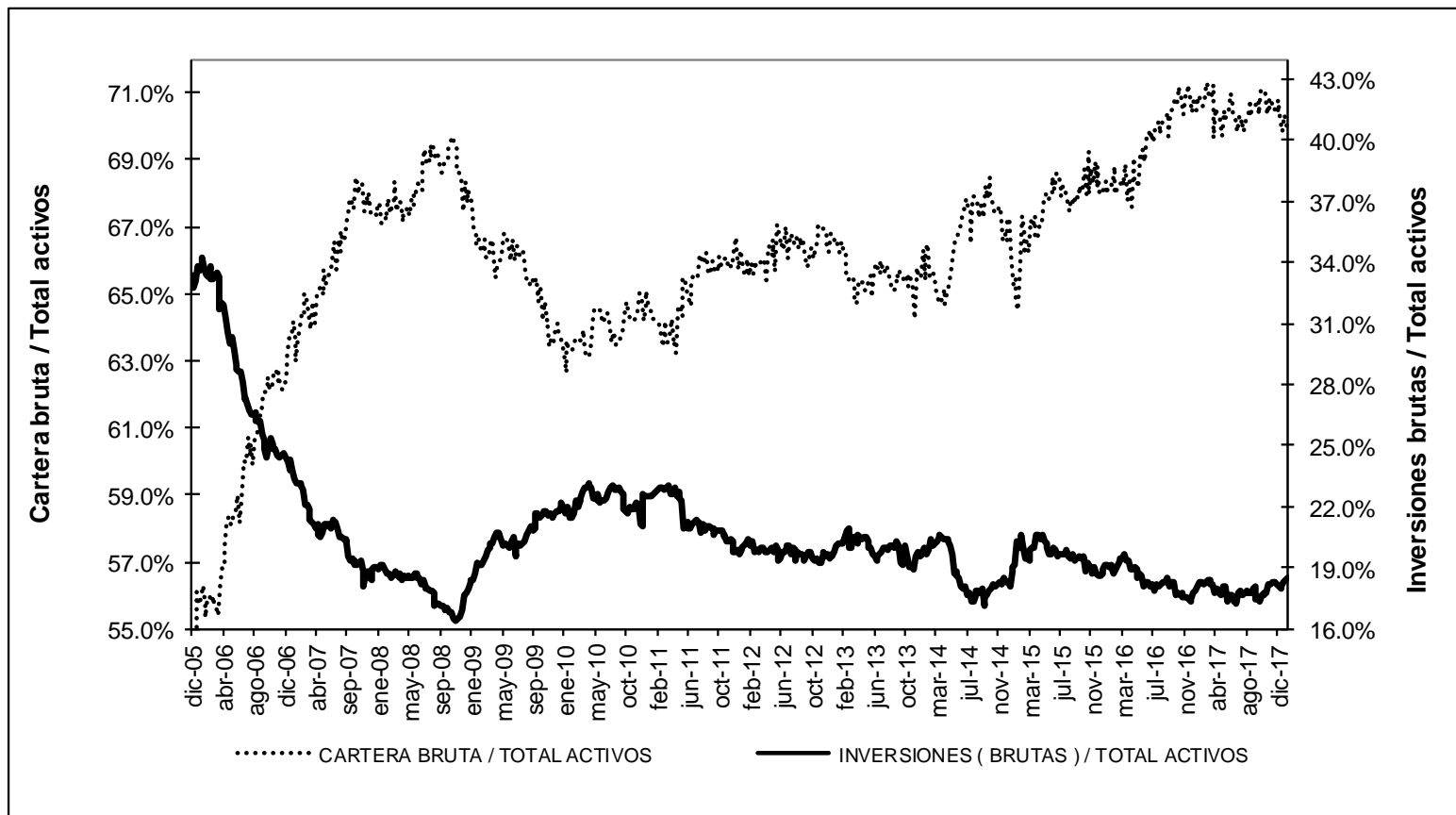
GRAFICO 1



\* 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 19 El PIB de septiembre y noviembre corresponde a estimaciones del DPI.

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

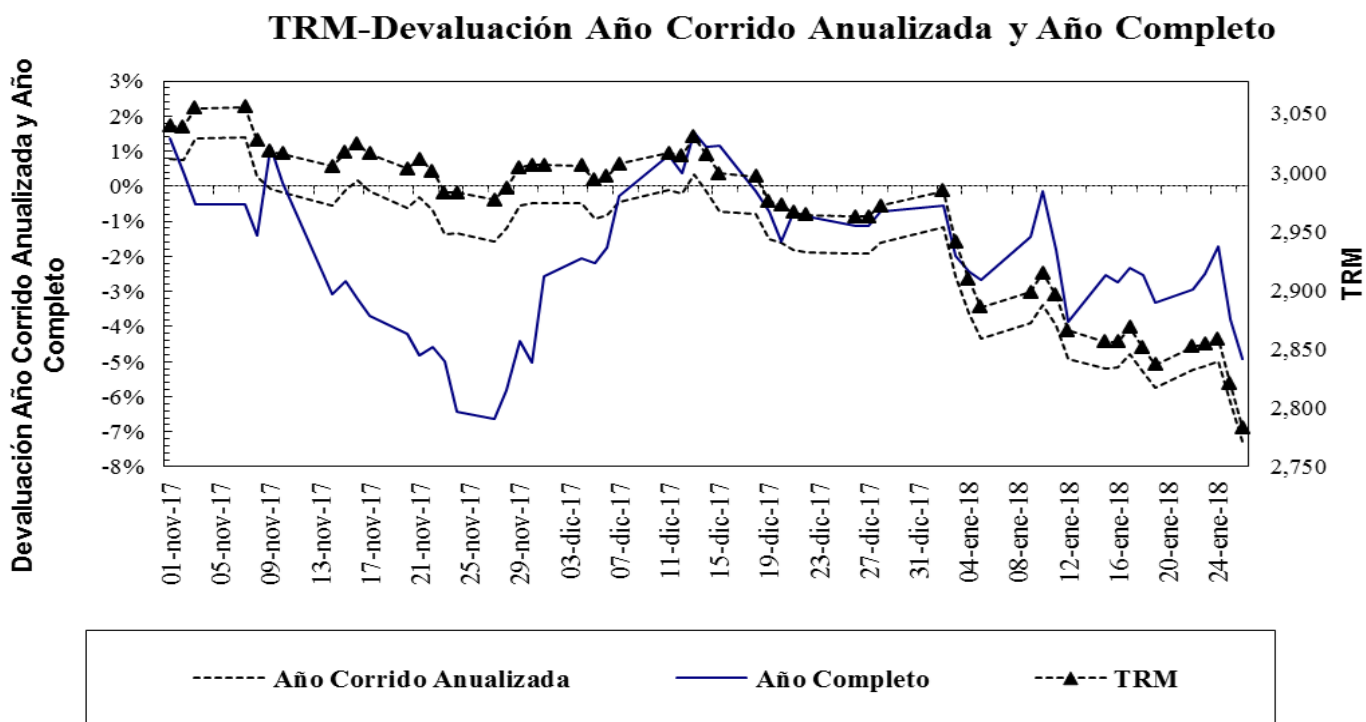


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República



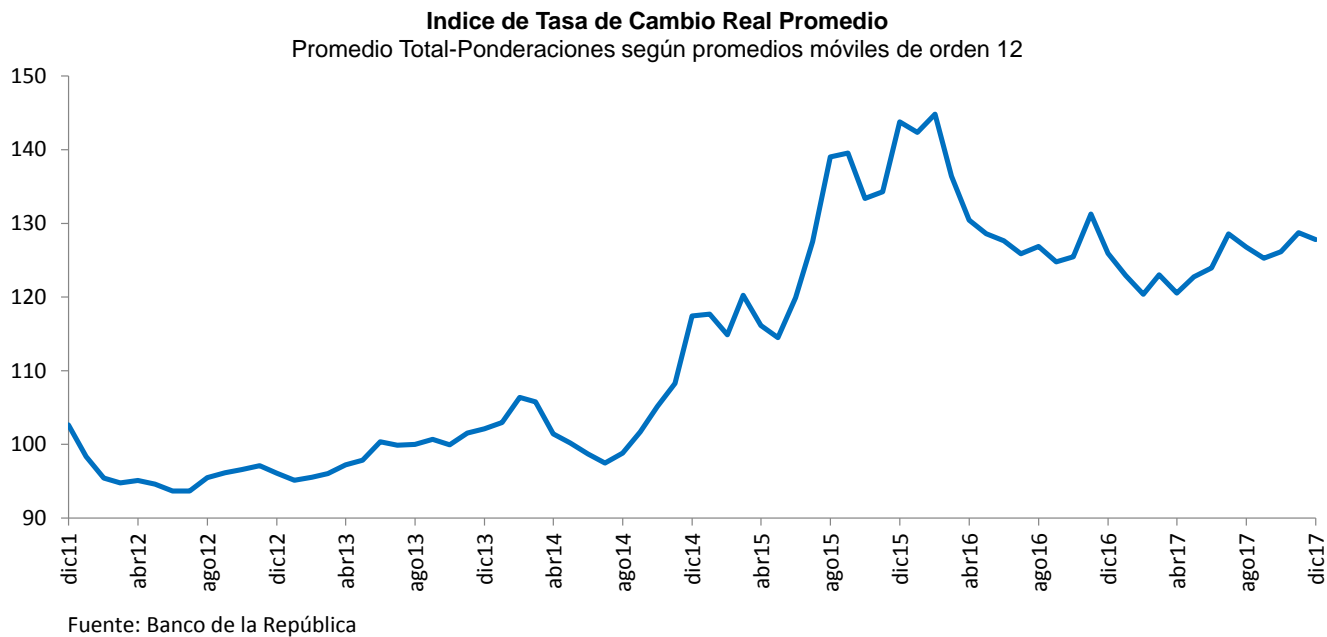
## ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>

### Gráfico 1



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2



<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-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	05-ene-18	DIFERENCIA A:			
								29-dic-17	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	11,338	11,448	110	-926	110	-220
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	2,717	-493	-479	-493	-49
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	536	319	-117	319	282
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	7,133	7,948	7,502	5,785	5,639	5,239	5,328	89	-329	89	-49
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,867	196	-1	196	-404
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	45,315	688	-289	688	8,038
Activos Indexados	37	28	19	10	0	0	0	0	0	0	0
Contingencias deudoras por derivados	245	1,032	1,854	406	222	272	235	-37	-21	-37	34
Otras Contingencias Deudoras	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	167	7	5	9	5	12	12	0	0	0	7
Inversiones disp. para la venta titulos deuda	64	96	62	100	105	0	0	0	0	0	-107
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	2,658	4,311	4,593	5,900	359	0	0	0	0	0	-359
Aportes Sucursales Extranjeras	34	53	53	995	8,419	9,490	9,524	34	76	34	1,066
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	35,545	691	-343	691	7,397
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	11,366	16	-1,012	16	4,500
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	24,179	675	669	675	2,897
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	56,763	798	-1,214	798	7,817
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	10,407	288	-16	288	-429
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	233	-48	-62	-48	-88
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	483	284	-61	284	252
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,794	5,843	49	89	49	-794
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,848	3	17	3	201
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	43,971	465	-1,183	465	7,815
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	527	-1	3	-1	274
Contingencias acreedoras por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	268	22	35	22	196
Otras Contingencias Acreedores	1	1	0	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	6,569	4	115	4	797
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	36,606	439	-1,336	439	6,549
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	11,348	137	-902	137	4,358
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	25,258	303	-434	303	2,191
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	54,378	753	-1,199	753	7,387
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,386	45	-15	45	431
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	1,041	-178	-910	-178	208
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	49,198	1,454	-419	1,454	4,930
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	28,782	191	176	191	3,331

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

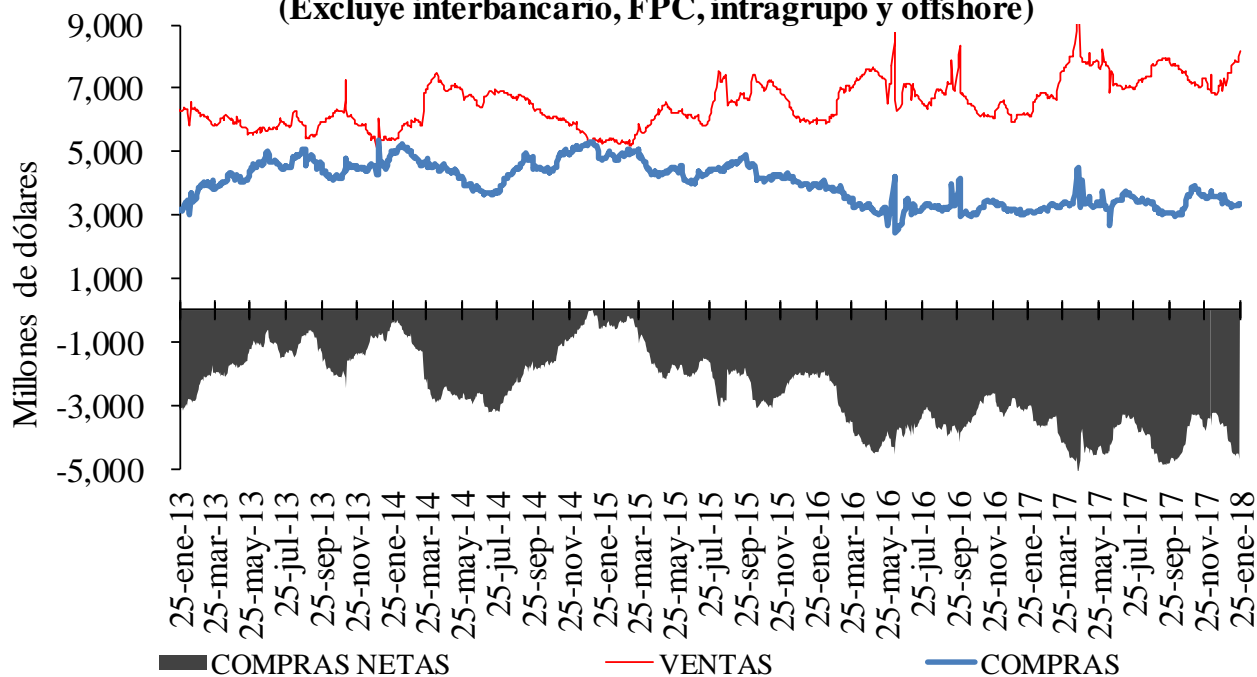
### Cuadro 3

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	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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
12-ene-18	\$ 6,717	\$ 7,980	\$ 7,932	\$ 3,286	\$ 3,493	\$ 8,648	\$ 7,932	\$ 7,789	\$ 3,223	-\$ 668	-\$ 4,503	-\$ 1,947
15-ene-18	\$ 6,717	\$ 8,489	\$ 8,129	\$ 3,284	\$ 3,493	\$ 9,144	\$ 8,129	\$ 7,837	\$ 3,223	-\$ 655	-\$ 4,553	-\$ 1,984
16-ene-18	\$ 6,712	\$ 8,159	\$ 8,622	\$ 3,289	\$ 3,607	\$ 8,633	\$ 8,622	\$ 7,821	\$ 3,104	-\$ 474	-\$ 4,531	-\$ 1,901
17-ene-18	\$ 6,714	\$ 8,243	\$ 9,183	\$ 3,292	\$ 3,588	\$ 8,658	\$ 9,183	\$ 7,895	\$ 3,126	-\$ 415	-\$ 4,603	-\$ 1,892
18-ene-18	\$ 6,828	\$ 7,815	\$ 8,628	\$ 3,293	\$ 3,627	\$ 8,384	\$ 8,628	\$ 7,851	\$ 3,200	-\$ 570	-\$ 4,558	-\$ 1,927
19-ene-18	\$ 6,891	\$ 8,053	\$ 8,713	\$ 3,309	\$ 3,712	\$ 8,619	\$ 8,713	\$ 7,836	\$ 3,179	-\$ 566	-\$ 4,527	-\$ 1,914
22-ene-18	\$ 7,045	\$ 8,068	\$ 9,144	\$ 3,325	\$ 3,716	\$ 8,714	\$ 9,144	\$ 7,845	\$ 3,329	-\$ 646	-\$ 4,520	-\$ 1,837
23-ene-18	\$ 7,153	\$ 8,144	\$ 9,320	\$ 3,314	\$ 3,736	\$ 8,886	\$ 9,320	\$ 7,870	\$ 3,417	-\$ 742	-\$ 4,557	-\$ 1,881
24-ene-18	\$ 7,319	\$ 8,204	\$ 9,208	\$ 3,308	\$ 3,757	\$ 8,856	\$ 9,208	\$ 8,014	\$ 3,561	-\$ 652	-\$ 4,706	-\$ 1,797
25-ene-18	\$ 7,376	\$ 8,542	\$ 9,376	\$ 3,369	\$ 3,779	\$ 8,820	\$ 9,376	\$ 8,141	\$ 3,597	-\$ 278	-\$ 4,772	-\$ 1,453

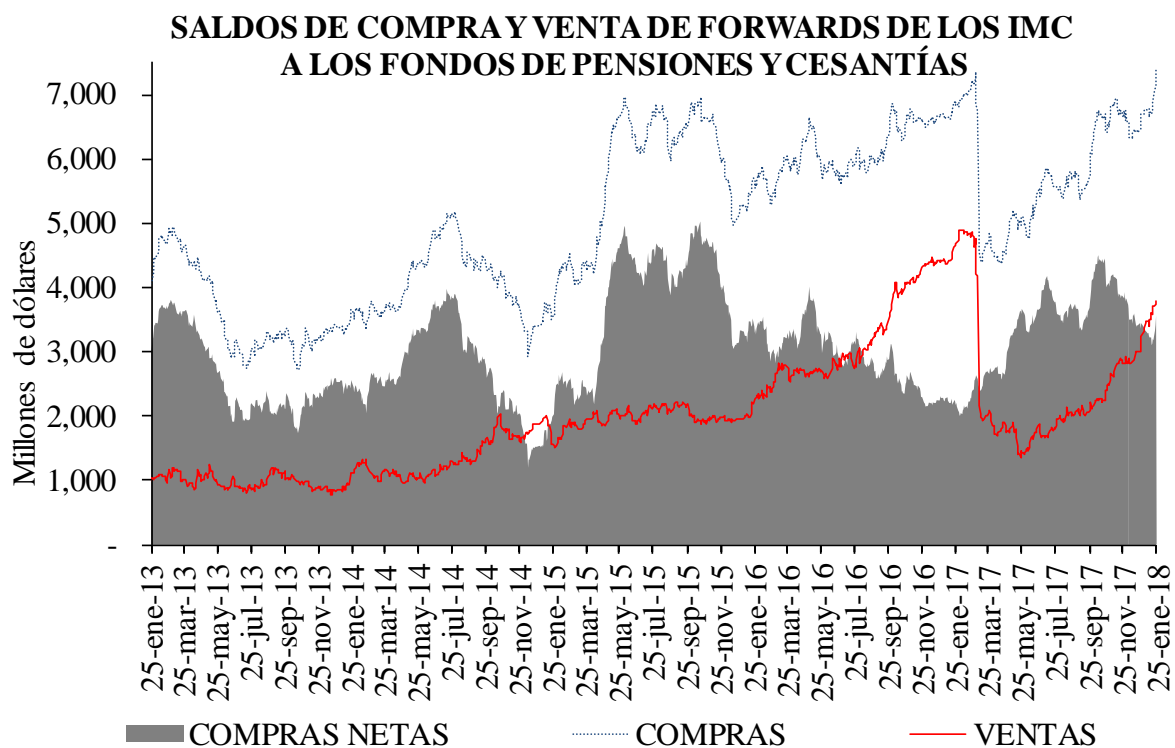
### Gráfico 1

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

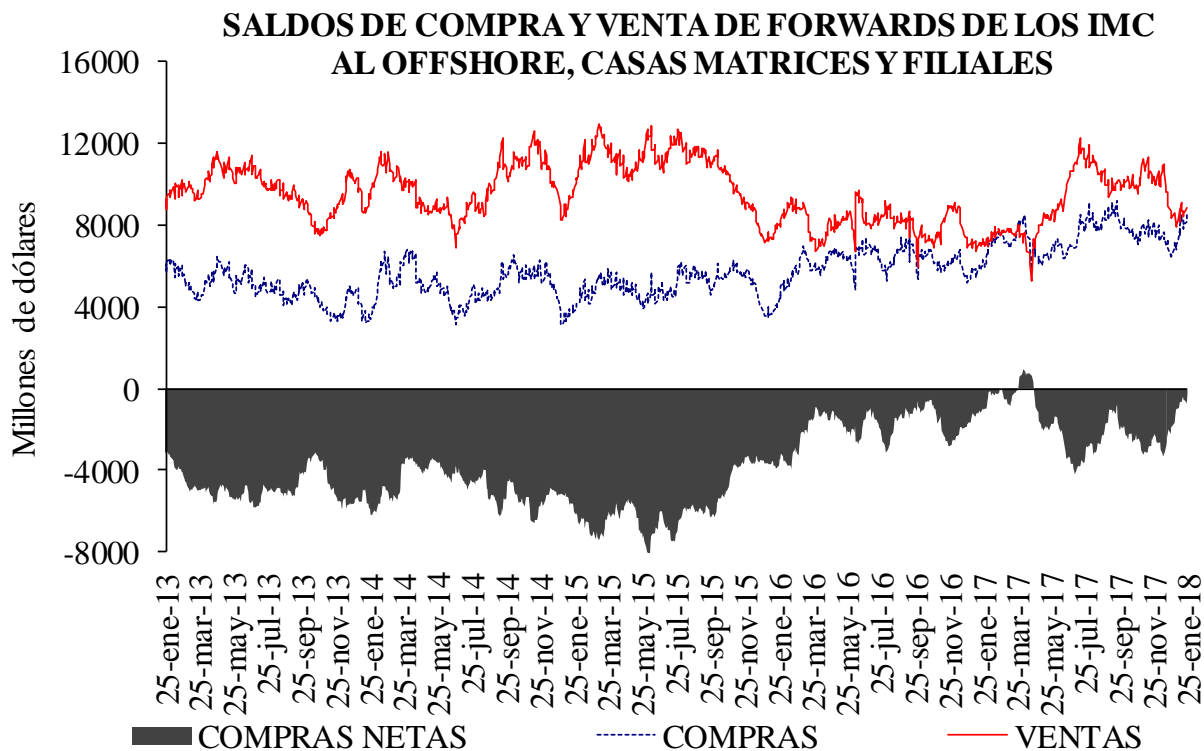
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**

**Devaluación implícita y tasas de interés**

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-3.45%	1.59%	-1.81%	1.10%	-2.05%	-0.96%
15-35	-2.29%	-0.20%	-1.70%	-1.54%	-1.68%	-1.36%
36-60	-1.83%	-0.35%	-1.42%	-1.41%	-1.51%	-1.34%
61-90	-1.79%	-0.66%	-1.45%	-0.73%	-1.62%	-1.18%
91-180	-1.57%	-0.70%	-1.57%	-1.09%	-1.39%	-1.24%
>180	-1.53%	-0.77%	0.00%	-1.27%	-1.65%	-0.90%
Total	-2.40%	-0.47%	-1.72%	-1.00%	-1.73%	-1.19%

\*\*IG: Intragrupo

**Cuadro 5**

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>25-ene-18</b>		<b>01-feb-18</b>		<b>08-feb-18</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>18-ene-18</b>	55	2,864.77	110	2,853.52	n.d.	n.d.
<b>25-ene-18</b>	92	2,843.82	197	2,822.98	107	2,819.34

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>						
	<b>jul-17</b>	<b>ago-17</b>	<b>sep-17</b>	<b>oct-17</b>	<b>nov-17</b>	<b>dic-17</b>	<b>ene-18</b>
<b>Pronóstico a:</b>							
<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
23-ene-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	240,072,500,000	96.029	4.700	
16-ene-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	249,999,800,000	239,757,308,194	95.903	4.750	
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-17	12-dic-17	11-dic-18	364 días	199,999,900,000	191,399,904,300	95.700	4.690	
24-ene-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	693,508,700,000	699,999,941,432	100.936	6.258	6.25
22-ene-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6.220	6.25
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

(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-ene-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	457,550,000	529,998,467	115.834	2.319	4.75
15-ene-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2.246	4.75
03-ene-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	454,708,000	529,998,551	116.558	2.159	4.75
17-ene-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	521,752,000	549,999,653	105.414	2.965	3.30
15-ene-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		2.907	3.30
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
17-ene-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	256,556,000	305,999,472	119.272	3.530	4.75
15-ene-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3.502	4.75
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

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	1'000'000	0	1'000'000	8.3%
Cupo en Administración Vigente 2018			12'000'000	
Saldo por Colocar			11'000'000	91.7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 26 de enero de 2018.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	1'387'038	513'000	30'700	1'930'738	1'387	513	31	1'931	68%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	2'448	1'170.3	0	3'618.4	618	296	0	914	32%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					2'005	809	31	2'844.7	7.3%
Participación Porcentual					70%	28%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39'000	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								36'155	92.7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

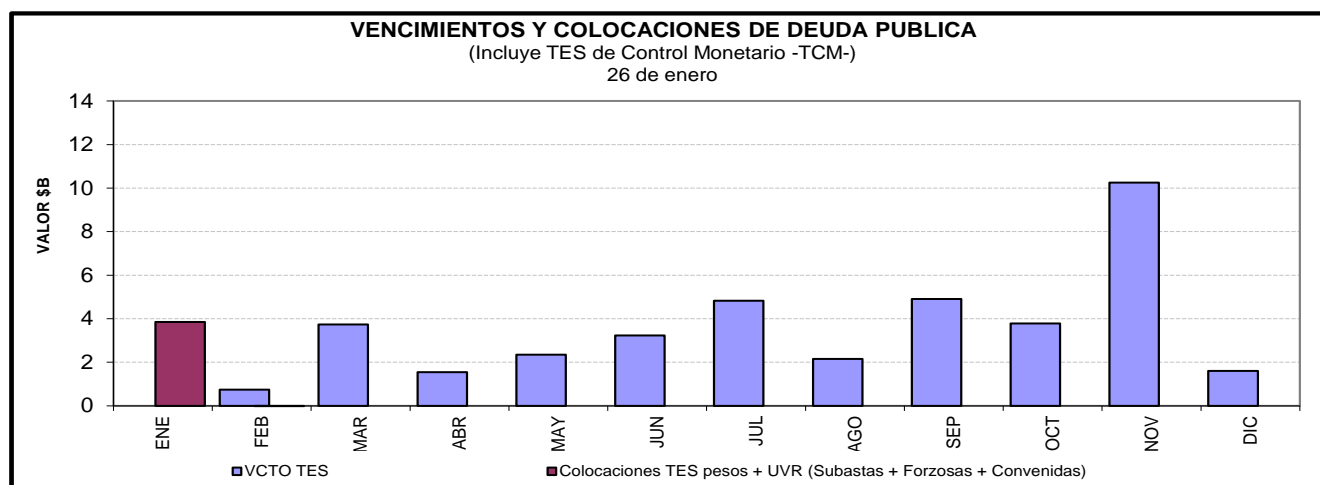
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 28 DE ENERO AL 4 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 4 DE FEBRERO AL 11 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 11 DE FEBRERO AL 18 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 18 DE FEBRERO AL 25 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 25 DE FEBRERO AL 4 DE MARZO	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



Anexo 6

### Cuadro 4

#### Saldos de deuda pública y Tenedores

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2018		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 22'501.0	8.69%	.	.	\$ 22'501.0	8.69%
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.35%	\$ 13'849.6	5.35%
	2	.	.	\$ 19'499.8	7.53%	\$ 19'499.8	7.53%
	4	.	.	\$ 28'595.9	11.04%	\$ 28'595.9	11.04%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.38%	\$ 26'890.0	10.38%
	7	.	.	\$ 1'777.5	0.69%	\$ 1'777.5	0.69%
	8	.	.	\$ 28'762.4	11.10%	\$ 28'762.4	11.10%
	10	.	.	\$ 13'834.5	5.34%	\$ 13'834.5	5.34%
	12	.	.	\$ 17'294.6	6.68%	\$ 17'294.6	6.68%
	14	.	.	\$ 9'004.0	3.48%	\$ 9'004.0	3.48%
	<b>Total</b>		<b>\$ 22'501.0</b>	<b>8.69%</b>	<b>\$ 159'508.2</b>	<b>61.57%</b>	<b>\$ 182'009.2</b>
UVR	Plazo						
	1	.	.	\$ 10'288.4	3.97%	\$ 10'288.4	3.97%
	3	.	.	\$ 19'409.5	7.49%	\$ 19'409.5	7.49%
	5	.	.	\$ 15'509.5	5.99%	\$ 15'509.5	5.99%
	7	.	.	\$ 9'826.0	3.79%	\$ 9'826.0	3.79%
	9	.	.	\$ 5'359.0	2.07%	\$ 5'359.0	2.07%
	15	.	.	\$ 9'218.5	3.56%	\$ 9'218.5	3.56%
	17	.	.	\$ 7'429.8	2.87%	\$ 7'429.8	2.87%
<b>Total</b>				<b>\$ 77'040.6</b>	<b>29.74%</b>	<b>\$ 77'040.6</b>	<b>29.74%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 22'501.0</b>	<b>8.69%</b>	<b>\$ 236'548.8</b>	<b>91.31%</b>	<b>\$ 259'049.8</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 26 ene 2018

### Cuadro 7

#### Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

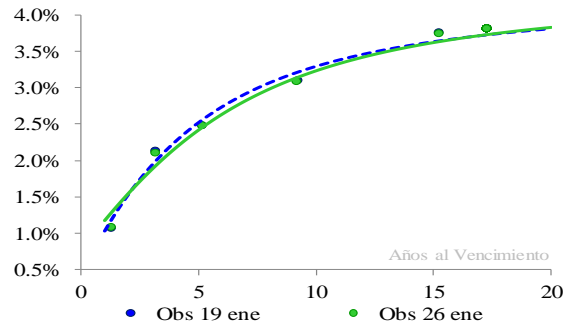
	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3,310.63	0.00	0.00	10.55	3,321.17	2,309.92	0.00	0.00	0.75	2,310.68
Semana Anterior	3,267.63	0.00	0.00	9.82	3,277.44	1,759.47	0.00	0.00	1.15	1,760.62
Diferencia	43.00	0.00	0.00	6.66	1,698.66	-68.65	0.00	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	2,407.50	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\* 19 ene 2018 y 26 ene 2018



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
14	-7	-4

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
1	-18

\* 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
			26-ene	11-ene	pbs.	28-dic	pbs.
3 Meses	4.30%	5.54%	3.89%	3.78%	11.42	4.64%	-74.59
6 Meses	4.03%	5.41%	3.80%	3.74%	6.66	4.47%	-67.08
9 Meses	3.95%	5.27%	3.72%	3.70%	2.49	4.33%	-60.82
12 Meses	3.92%	5.21%	3.65%	3.66%	-1.18	4.21%	-55.65

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de octubre del 2017

/2 Diferencia en Curva Spot

## Cuadro 9

### Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
Spread Actual	49	48	49	73	87	93	172	96	106	191	180
Spread Semana Anterior	41	37	53	72	88	91	174	98	107	194	183
Diferencia Semana Anterior	8	11	-3	0	-1	2	-2	-2	-1	-3	-2
Precio Actual	105	118	105	97	103	126	106	106	101	134	121
Precio Semana Anterior	106	119	105	97	103	126	105	106	101	134	120
Diferencia Semana Anterior	-24	-51	-3	-6	2	-22	72	10	8	61	64
Rendimiento Actual	2.5	2.6	2.8	3.2	3.4	3.5	4.6	3.6	3.7	4.7	4.6
Rendimiento Semana Anterior	2.4	2.5	2.8	3.2	3.4	3.5	4.6	3.6	3.7	4.7	4.7
Diferencia Semana Anterior	12.73	15.27	-0.02	1.53	-0.59	2.19	-4.50	-1.62	-1.08	-4.07	-4.06

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>22-ene</b>	165.590	1,241.77	1.16%	1,557.86	0.93%
<b>23-ene</b>	151.436	1,249.30	1.78%	1,570.34	1.74%
<b>24-ene</b>	214.439	1,269.77	3.45%	1,589.60	2.98%
<b>25-ene</b>	205.138	1,265.99	3.14%	1,588.97	2.94%
<b>26-ene</b>	108.710	1,269.26	3.40%	1,592.82	3.19%

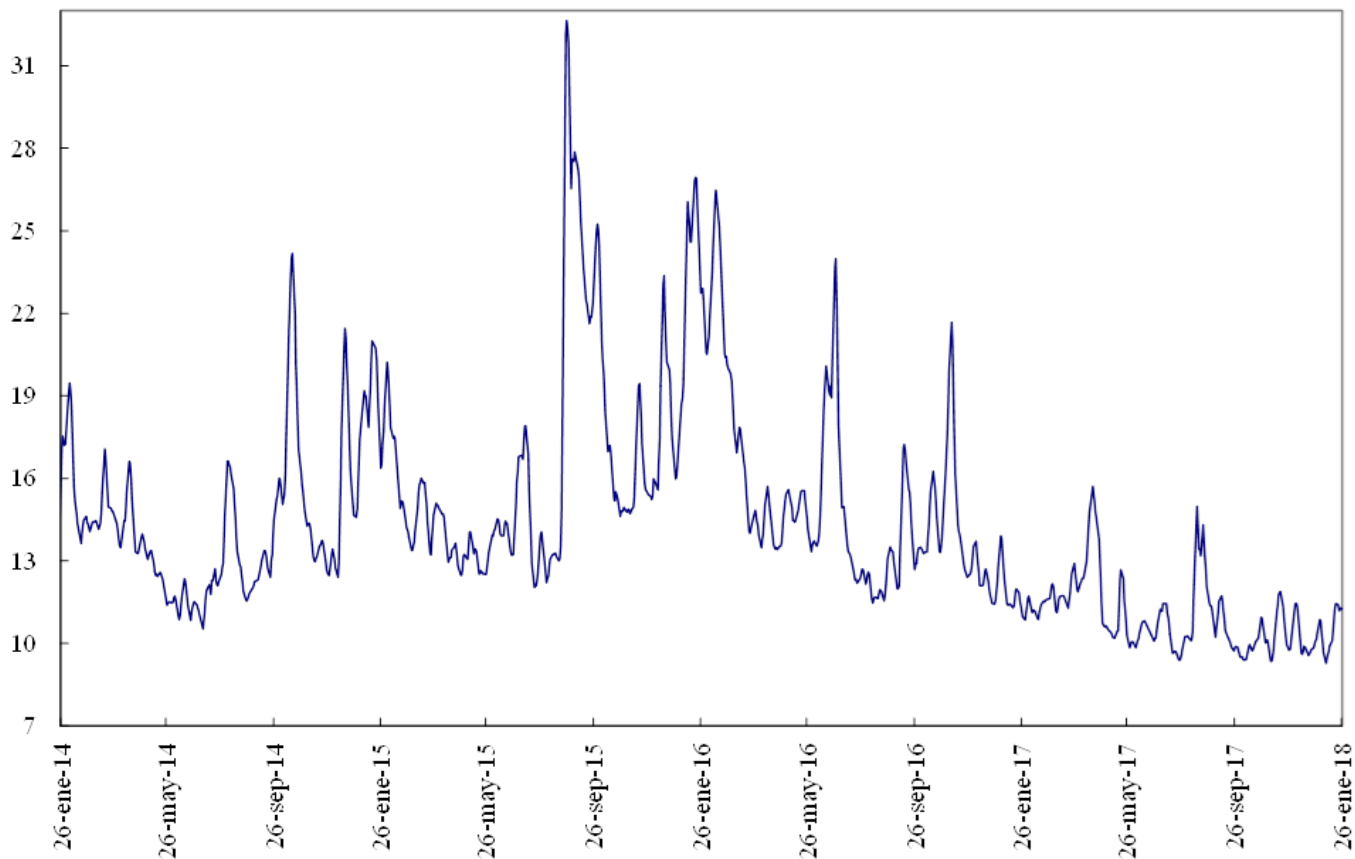
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

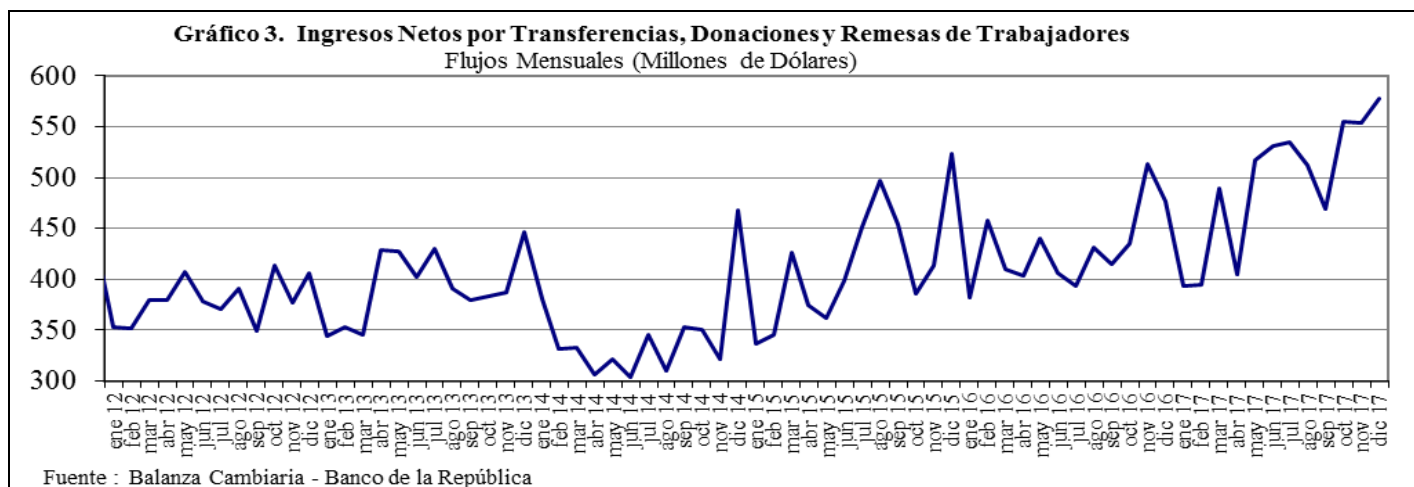
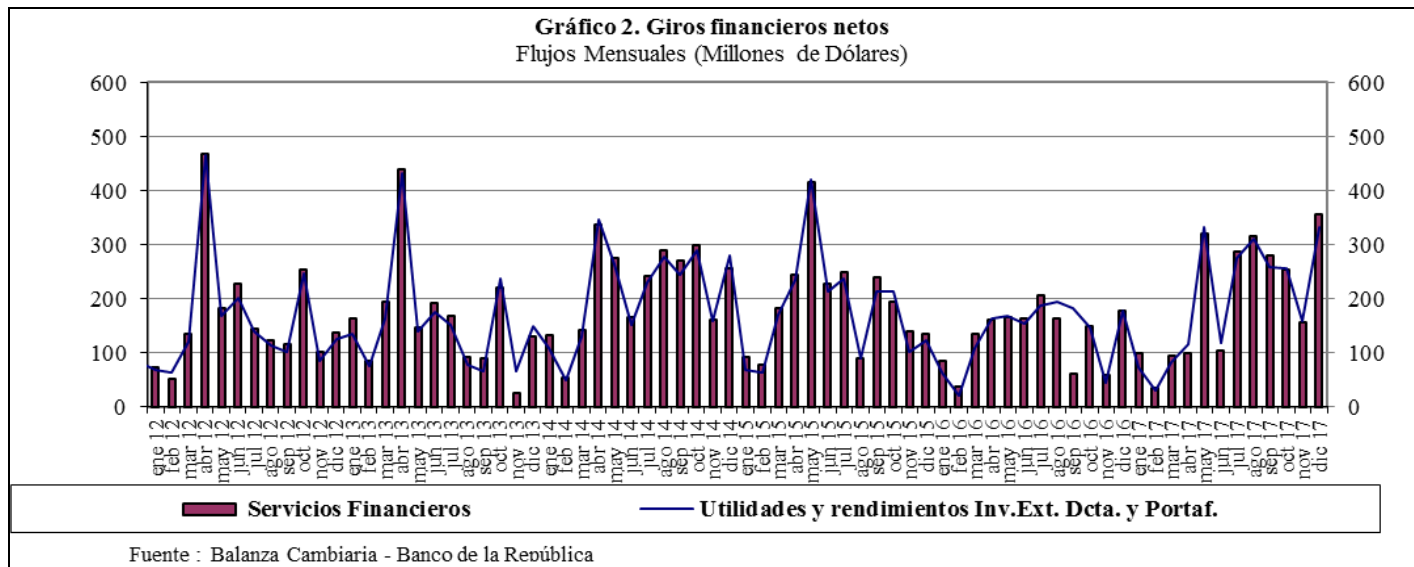
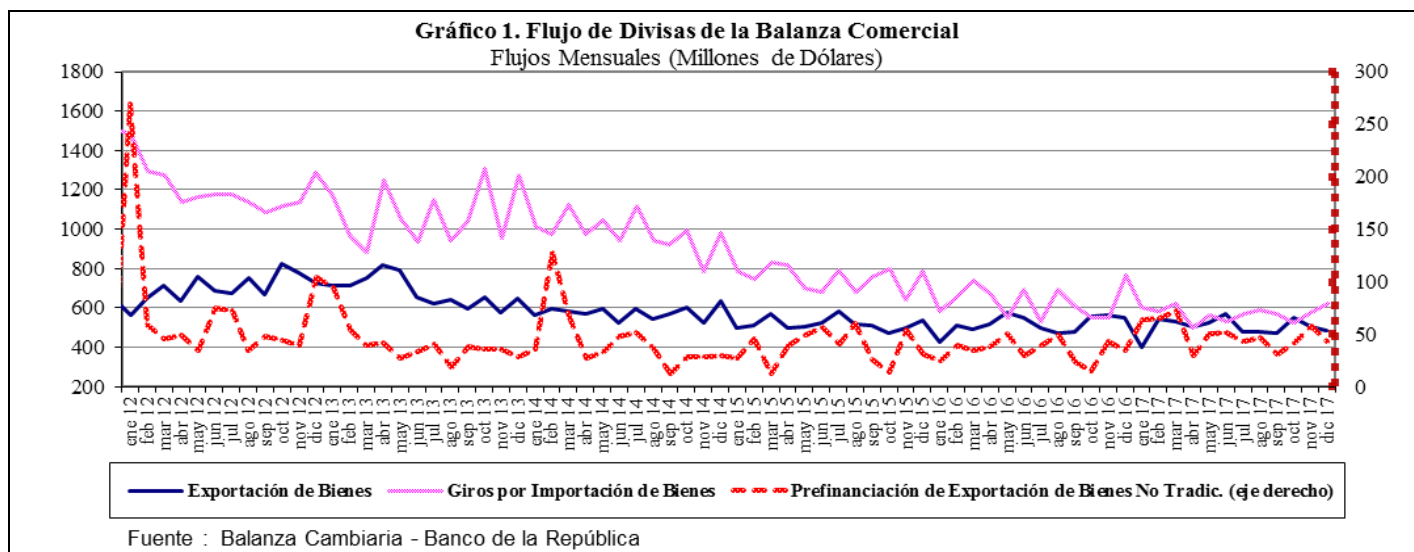
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

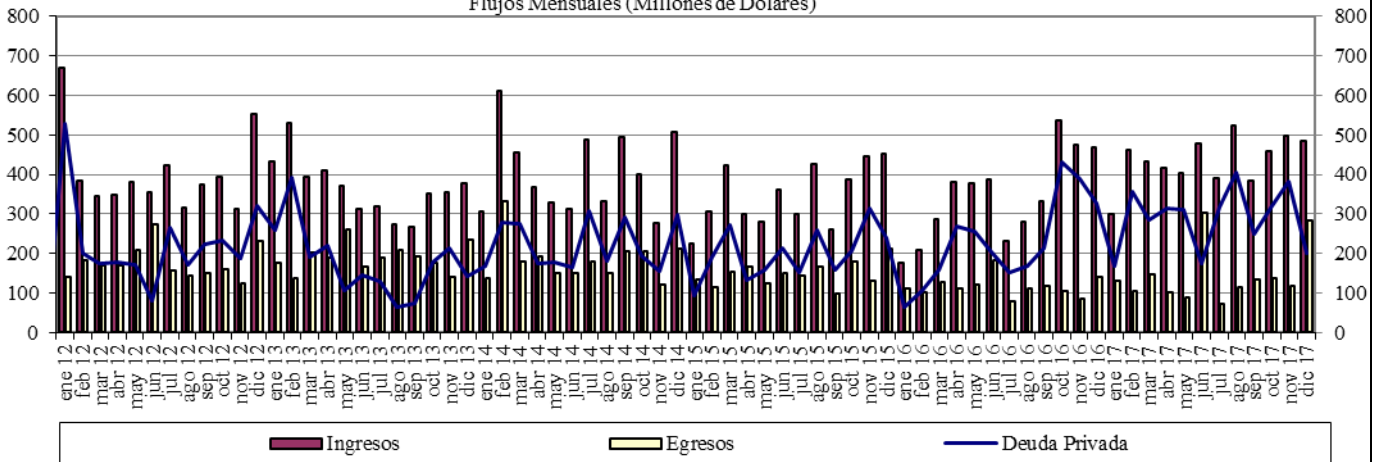


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

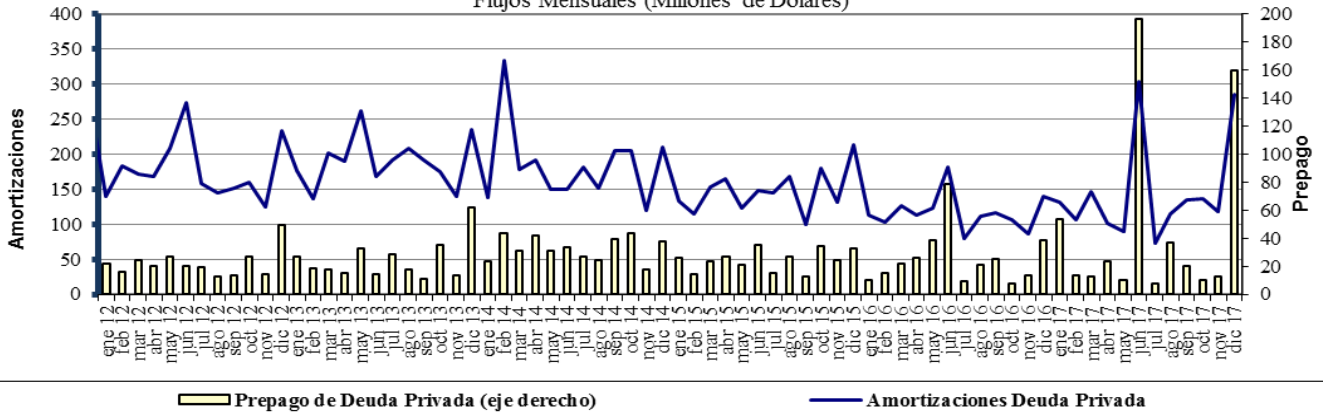


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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>-502</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>Descripción</b>	<b>(Millones de US\$)</b>					
	<b>29-dic-17</b>		<b>26-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>Mensual corrido</b>	<b>Año corrido</b>
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,817</b>	<b>100.00%</b>	<b>180</b>	<b>180</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	192	0.40%	0	0
Inversiones	43,739	91.82%	45,294	94.72%	1,555	1,555
-Portafolio directo	32,693	68.63%	34,274	71.68%	1,580	1,580
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	11,021	23.05%	-25	-25
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	20	0.04%	-1,482	-1,482
Oro	432	0.91%	511	1.07%	79	79
-En caja	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	511	1.07%	79	79
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,280	2.68%	28	28
-DEGs	959	2.01%	980	2.05%	21	21
-Posición de reserva	294	0.62%	300	0.63%	6	6
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	518	1.08%	0	0
-Aportes	498	1.05%	498	1.04%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	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>0</b>	<b>0</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	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
Intereses causados de los pasivos	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>47,809</b>	<b>99.98%</b>	<b>180</b>	<b>180</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