

**Semana 6**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**7 de Febrero 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 2-feb-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	4,50	n.a	n.a	n.a	-25	-25	-50	-25	-300
IBR Overnight	4,52	n.a	n.a	n.a	-23	-15	-50	-17	-299
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,51	n.a	n.a	n.a	-13	-22	-46	-23	-296
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,46	n.a	n.a	n.a	-8	-13	-48	-20	-284
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,41	n.a	n.a	n.a	3	-1	-37	-2	-253
<b>Pasivas</b>									
TIB	4,57	4.389	3.772	3.706	-18	-12	-45	-15	-293
DTF 2/	5,10	715	893	872	-18	-11	-31	-19	-181
Captación < 90 días 3/	2,51	69	77	67	-8	76	27	-77	-35
Captación a 90 días 3/	5,14	867	910	922	-14	-7	-28	-10	-175
Captación 91-179 días 3/	5,33	604	450	457	-2	-9	-42	-4	-210
Captación a 180 días 3/	5,36	533	503	547	-3	-9	-33	-18	-170
Captación a 181-360 días 3/	5,80	749	817	998	9	-6	-40	-8	-189
Captación > 360 días 3/	6,06	945	820	639	-28	-33	-60	-16	-239
Total captación de CDT	5,52	3.768	3.577	3.630	-11	0	-37	7	-201
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	26-ene-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	9,60	2.797	2.872	2.160	-30	-5	-103	-5	-305
Tesorería	8,83	73	94	88	168	127	41	127	-315
Preferencial	8,12	1.489	1.414	1.133	-15	-60	-96	-60	-291
Ordinario	11,44	1.234	1.364	940	-34	21	-96	21	-283
Consumo 5/	19,10	1.152	1.171	783	-66	68	70	68	-144
Consumo sin libranza	21,31	646	649	478	-56	129	54	129	-186
Consumo a través de libranza	16,27	506	521	304	34	21	12	21	-9
Tarjeta de crédito 6/	29,41	628	614	620	-6	30	-38	30	-240
Vivienda 7/	10,78	208	240	149	10	-5	-10	-5	-176
Microcrédito	37,18	129	112	91	-38	95	55	95	-50
Activa Ponderada 8/	12,43	-	-	-	-45	92	-105	92	-251
Comercial BR 9/	9,62	-	-	-	-47	-9	-108	-9	-305
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	5,51	n.a	n.a	n.a	42	182	56	182	-51
Ahorro 10/	2,61	n.a	n.a	n.a	0	9	-24	9	-102
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	2-feb-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4,68	977	1911	884	8	9	-20	12	-154
2 años (TES Sep 2019)	4,90	1049	2181	1667	10	15	-22	11	-148
3 años (TES Jul 2020)	5,26	3962	6813	2802	11	13	-31	8	-116
7 años (TES Jul 2024)	6,06	4063	4774	3487	5	6	-39	-3	-62
13 años (TES Sep 2030)	6,66	239	408	199	-7	3	-24	-4	-31
15 años (TES Jun 2032)	6,79	2372	1209	1744	-6	-13	-37	-8	-38

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 tasa 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,

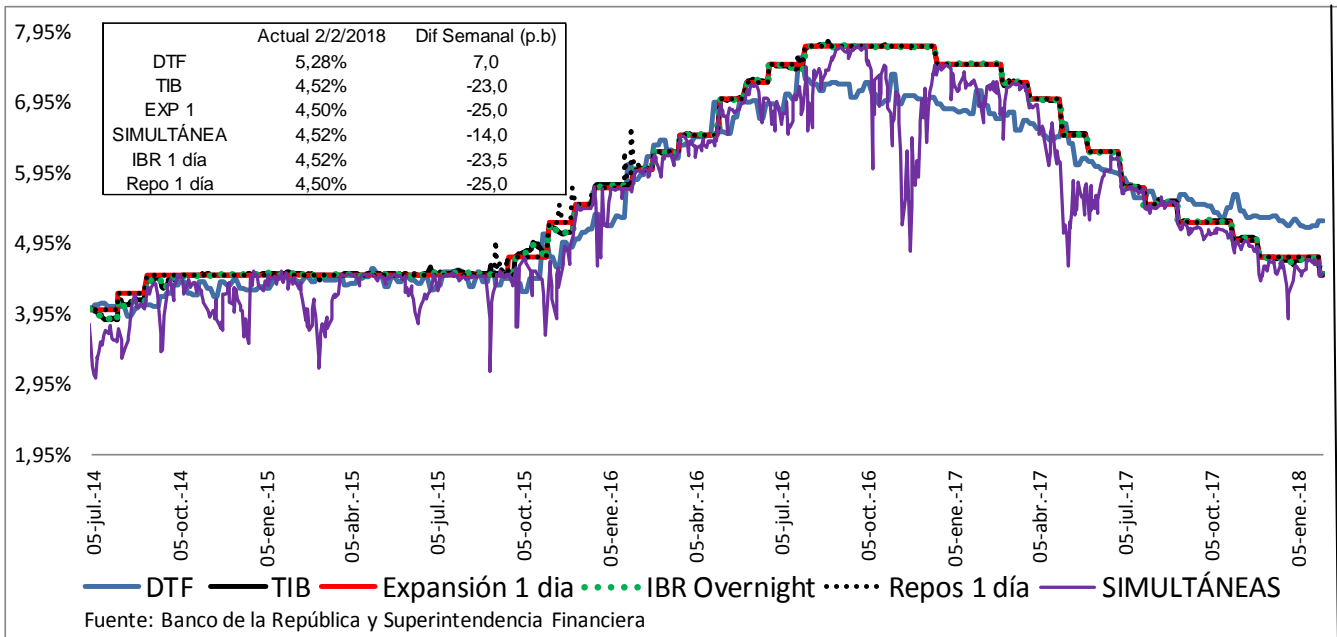
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

9/ Promedio ponderado por monto de las tasa 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.

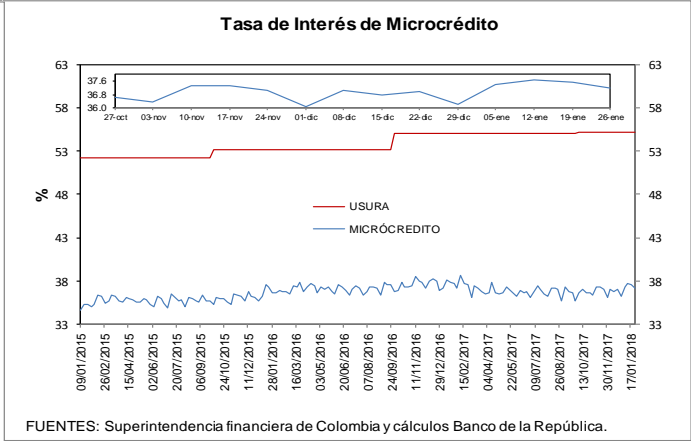
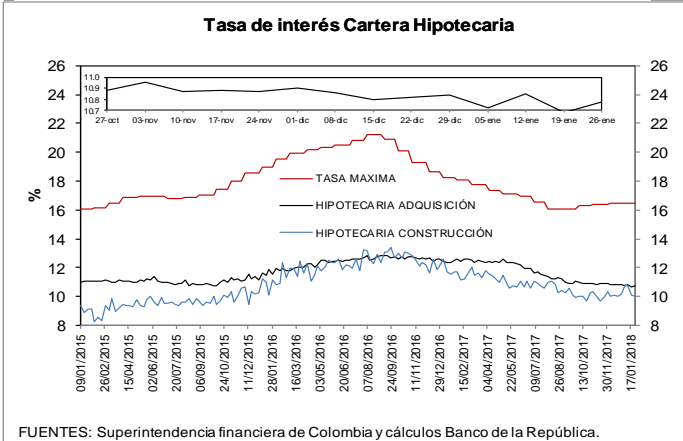
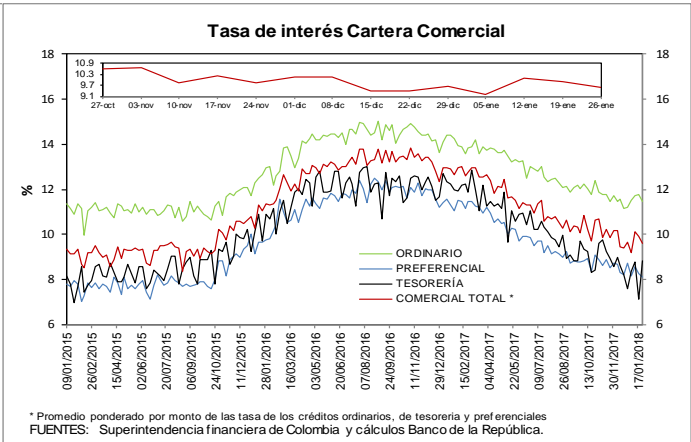
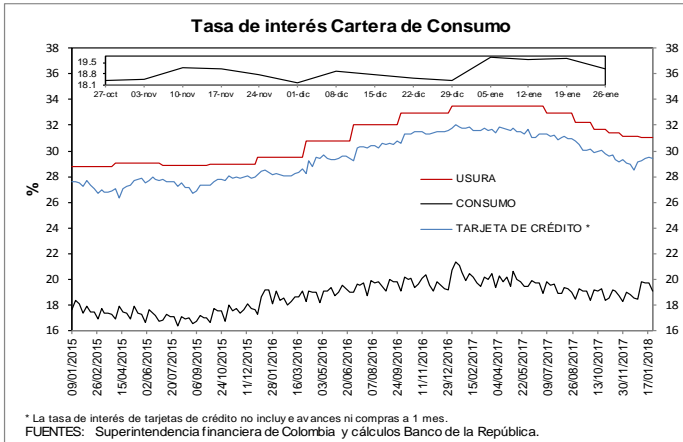
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

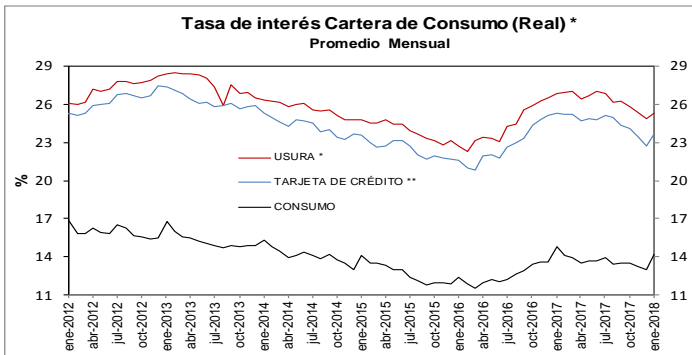


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



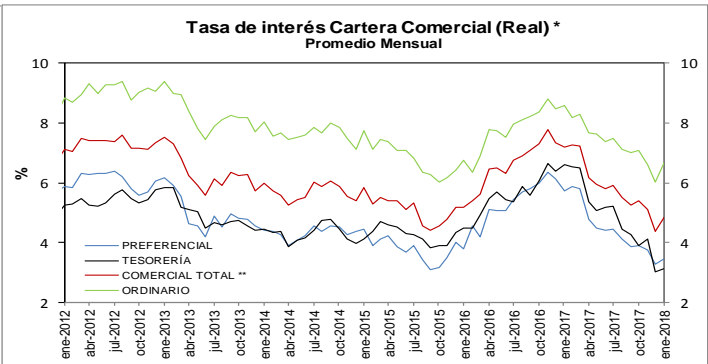
**d. Tasas de intereses reales**



\* La tasa de usura de la primera semana de 2007 corresponde a la definida por la Superintendencia Financiera de Colombia para los días 1 a 4 de enero, Resolución 2441. \* IPC sin alimentos

\*\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

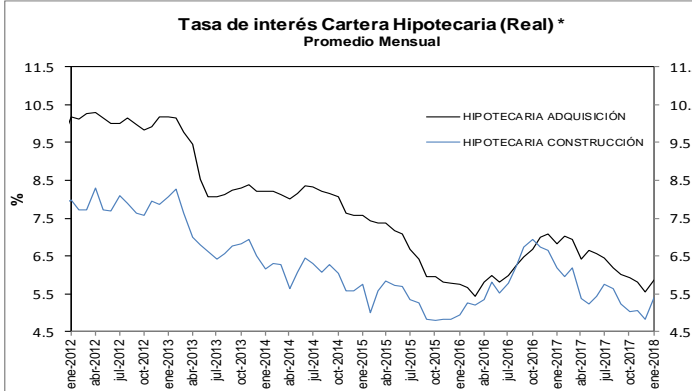
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



\* IPC sin alimentos

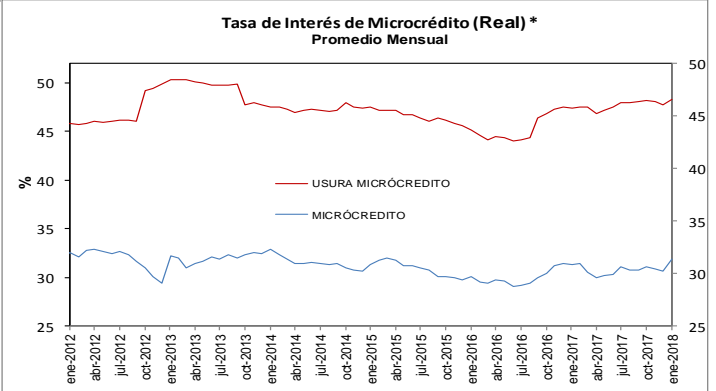
\*\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

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



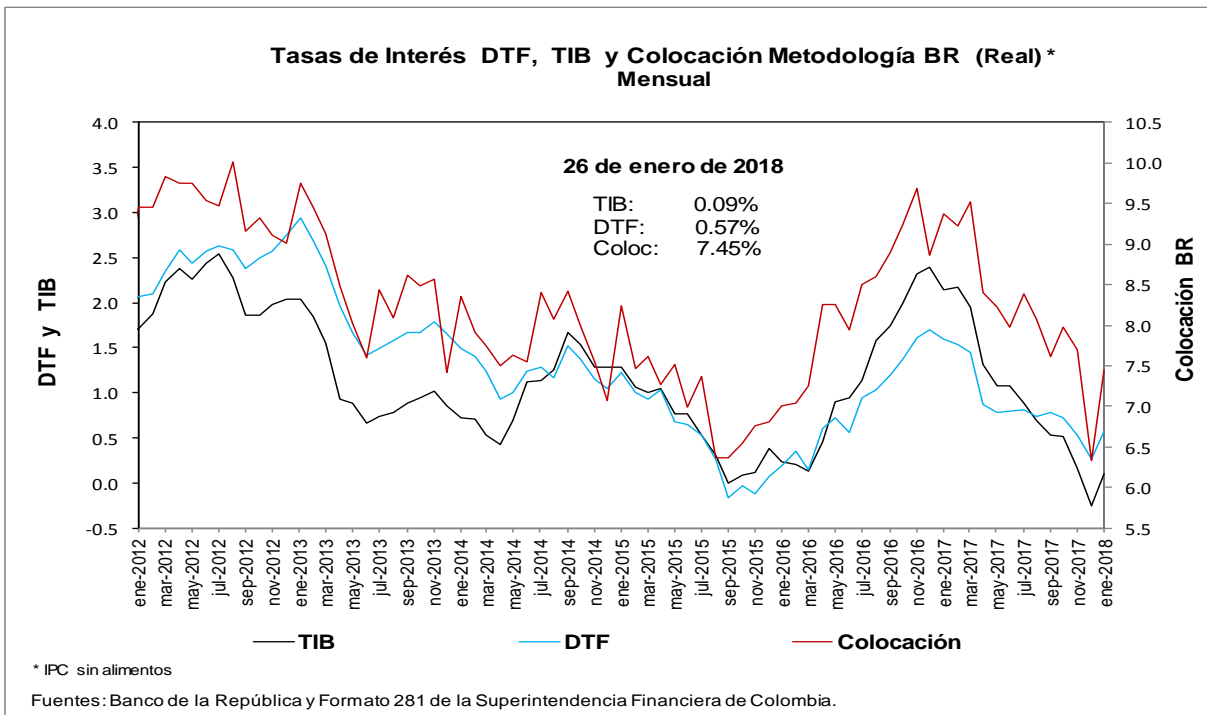
\* IPC sin alimentos

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



\* IPC sin alimentos

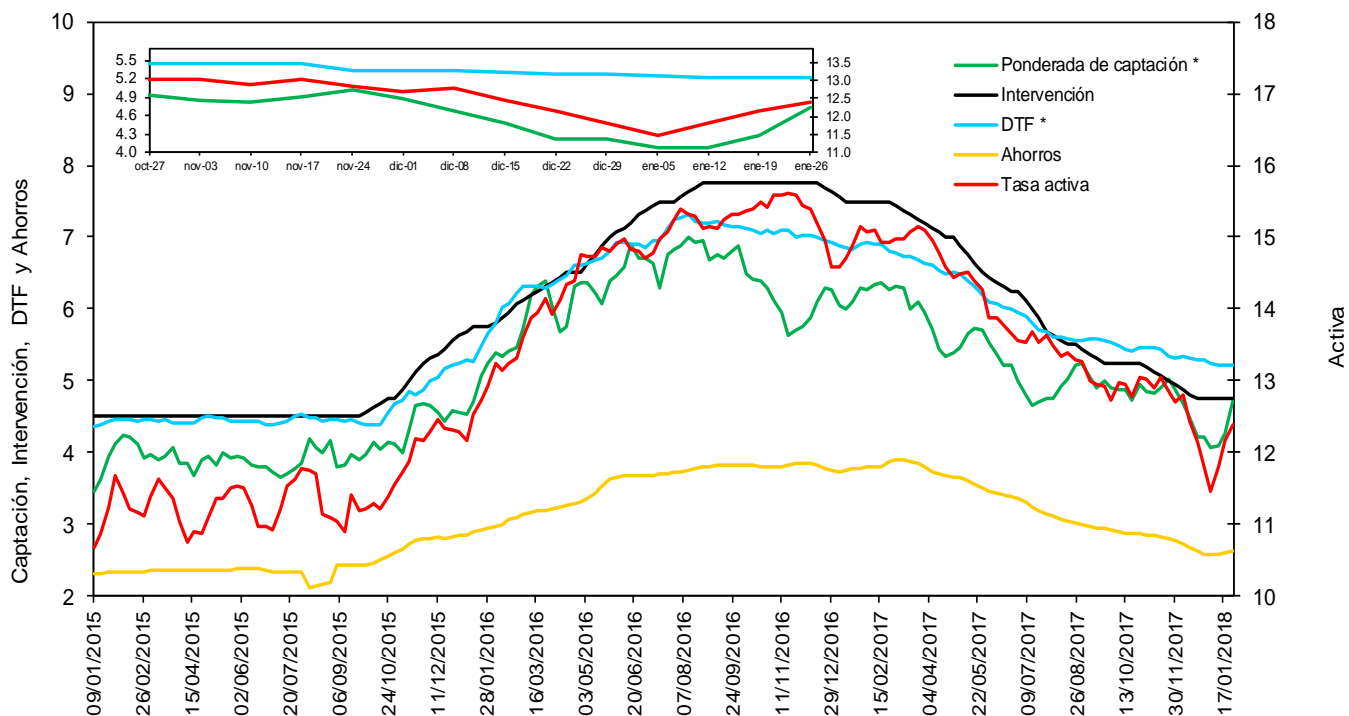
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



\* IPC sin alimentos

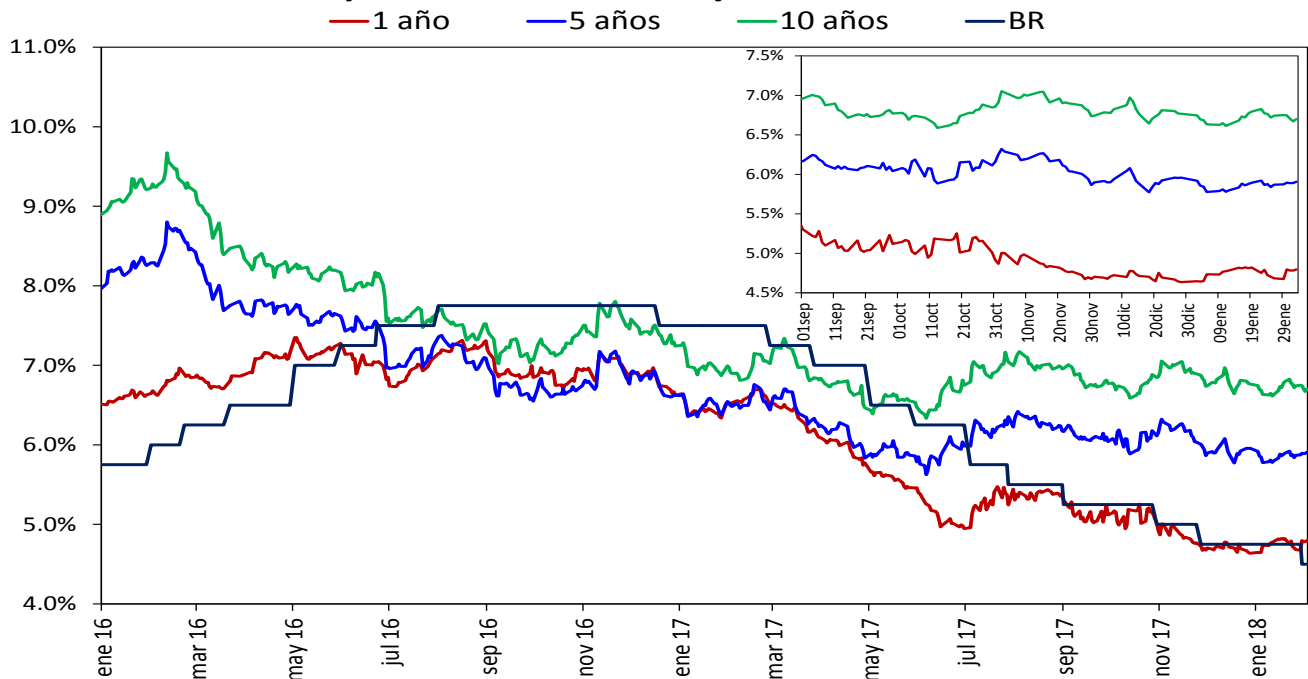
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**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**



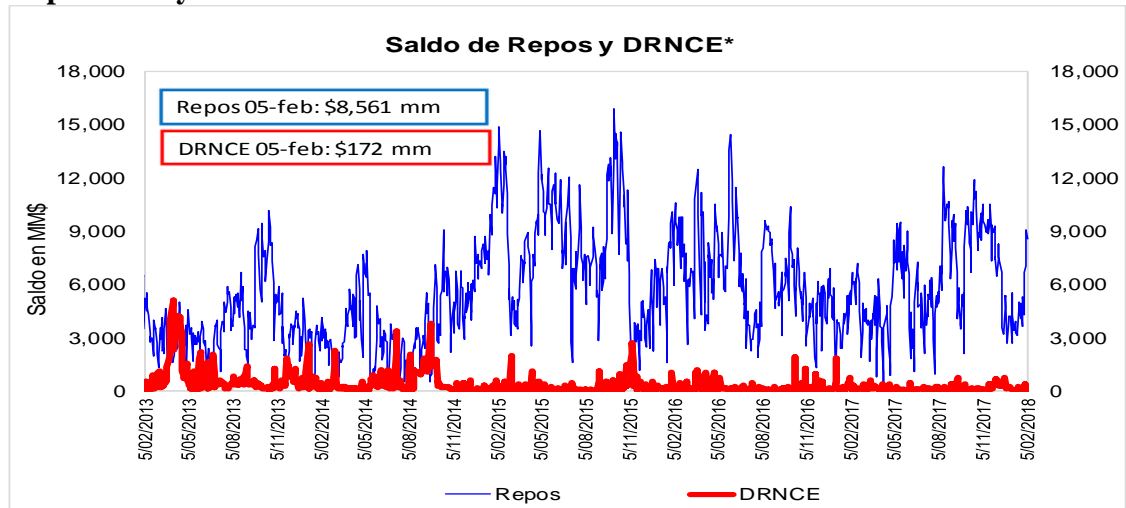
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



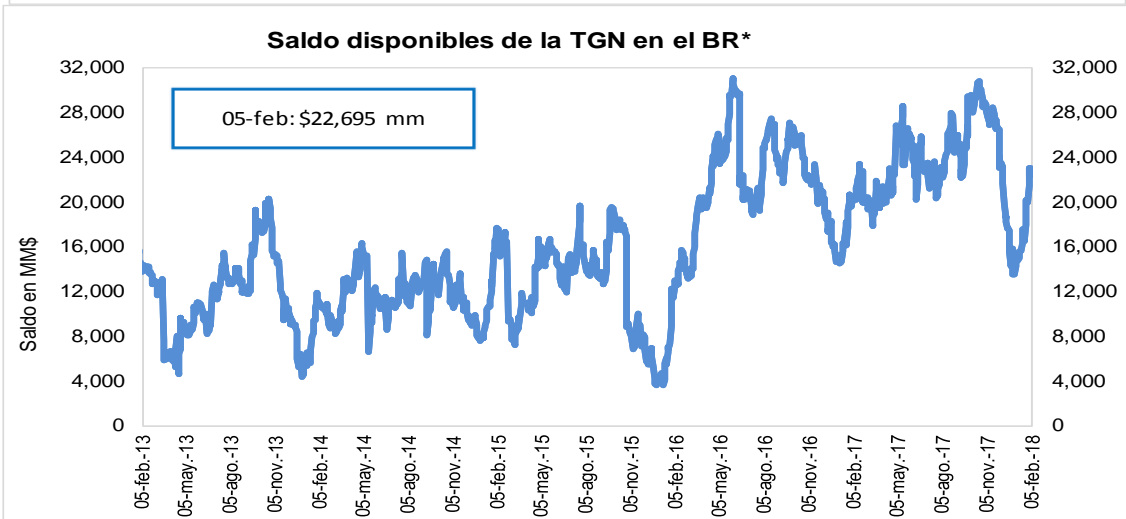
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

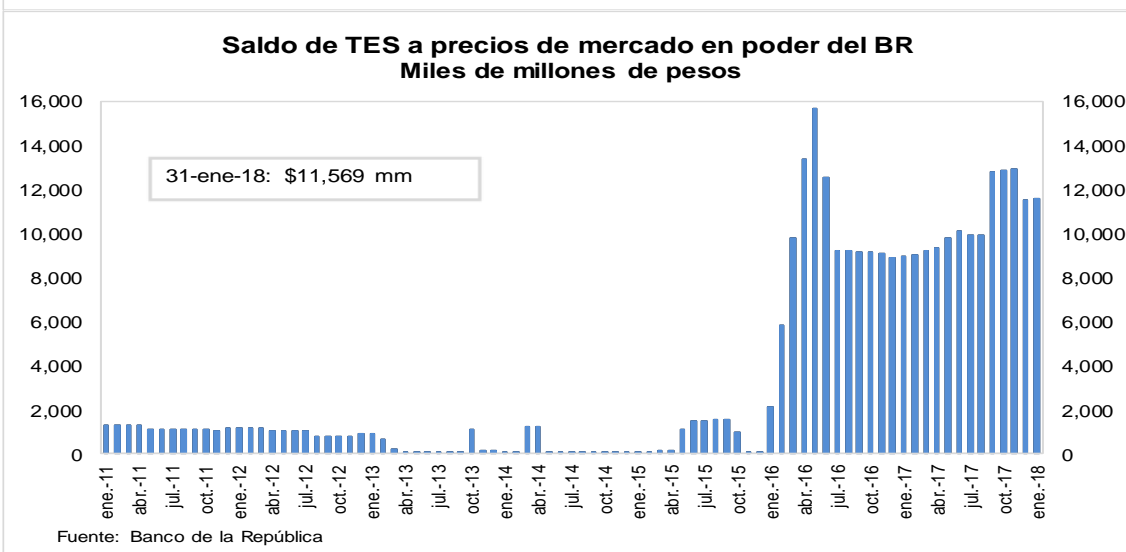
\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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

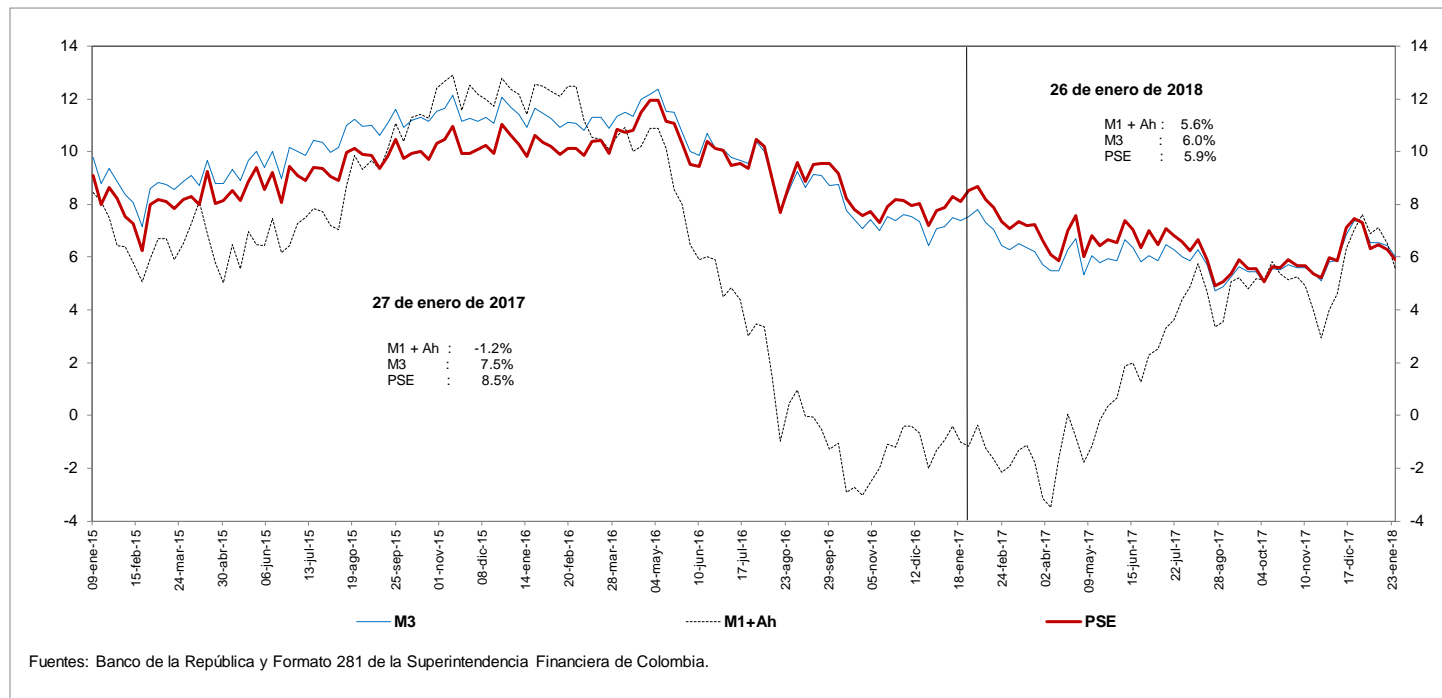
#### a. M1, M3 Y PSE

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

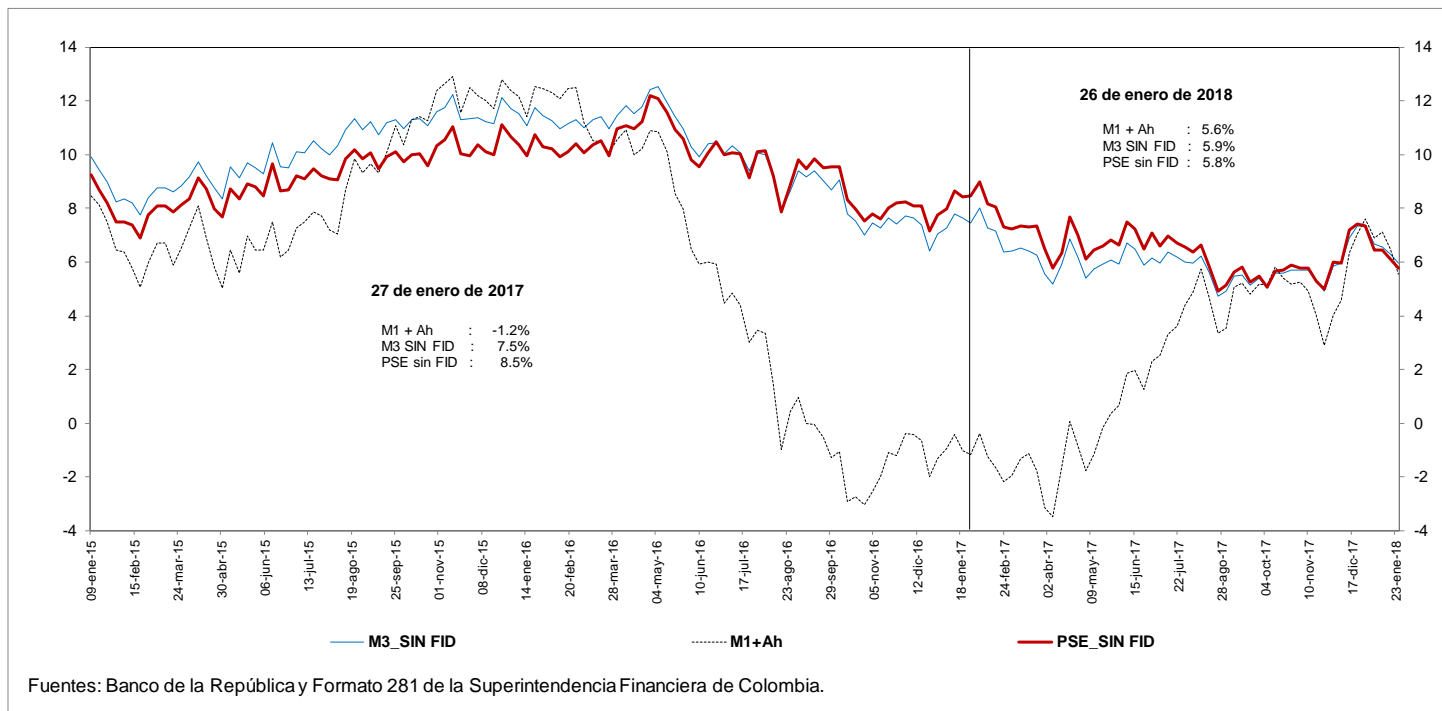
Concepto	Saldo a enero 26 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>468,531</b>	<b>-4,883</b>	<b>-1.0</b>	<b>-9,125</b>	<b>-1.9</b>	<b>13,138</b>	<b>2.9</b>	<b>-9,125</b>	<b>-1.9</b>	<b>26,646</b>	<b>6.0</b>
1. Efectivo	54,230	-1,211	-2.2	-5,268	-8.9	4,174	8.3	-5,268	-8.9	3,602	7.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	414,301	-3,672	-0.9	-3,858	-0.9	8,964	2.2	-3,858	-0.9	23,043	5.9
Cuenta Corriente	47,217	2,263	5.0	-1,824	-3.7	2,428	5.4	-1,824	-3.7	2,775	6.2
Ahorros	162,781	-4,088	-2.5	-5,961	-3.5	1,741	1.1	-5,961	-3.5	7,537	4.9
CDT + Bonos	189,549	1,200	0.6	2,760	1.5	1,178	0.6	2,760	1.5	11,844	6.7
CDT menor a 18 meses	76,109	974	1.3	2,506	3.4	546	0.7	2,506	3.4	-323	-0.4
CDT mayor a 18 meses	86,426	225	0.3	188	0.2	231	0.3	188	0.2	8,972	11.6
Bonos	27,013	1	0.0	66	0.2	401	1.5	66	0.2	3,196	13.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,374	-2,742	-20.9	3,750	56.6	3,545	51.9	3,750	56.6	929	9.8
Depósitos a la Vista	4,379	-305	-6.5	-2,582	-37.1	71	1.7	-2,582	-37.1	-41	-0.9
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	101,447	1,052	1.0	-7,092	-6.5	6,602	7.0	-7,092	-6.5	6,377	6.7
M1 + Ahorros	264,229	-3,036	-1.1	-13,053	-4.7	8,343	3.3	-13,053	-4.7	13,914	5.6
PSE sin depósitos fiduciarios	403,926	-930	-0.2	-7,608	-1.8	5,419	1.4	-7,608	-1.8	22,114	5.8
M3 sin fiduciarios	458,157	-2,141	-0.5	-12,875	-2.7	9,593	2.1	-12,875	-2.7	25,717	5.9
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-41.7		-22.2		12.0					
Efectivo		-68.3		-70.0		37.8					
PSE		-36.8		-11.4		9.1					
M1		72.0		-58.5		30.9					
M1 + Ahorros		-44.8		-46.6		13.7					
PSE sin depós. Fiduc.		-11.3		-21.5		5.6					
M3 sin Fiduciarios		-21.5		-30.3		8.8					

<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

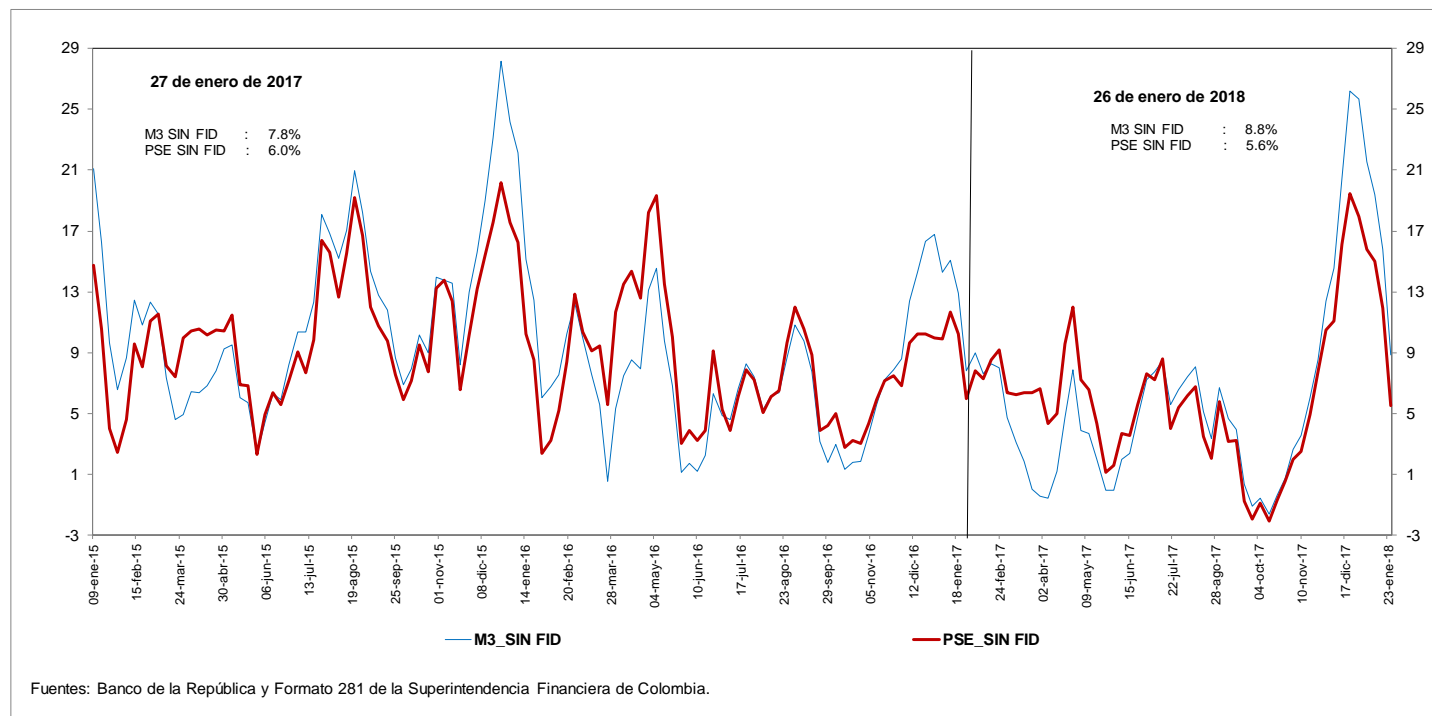


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

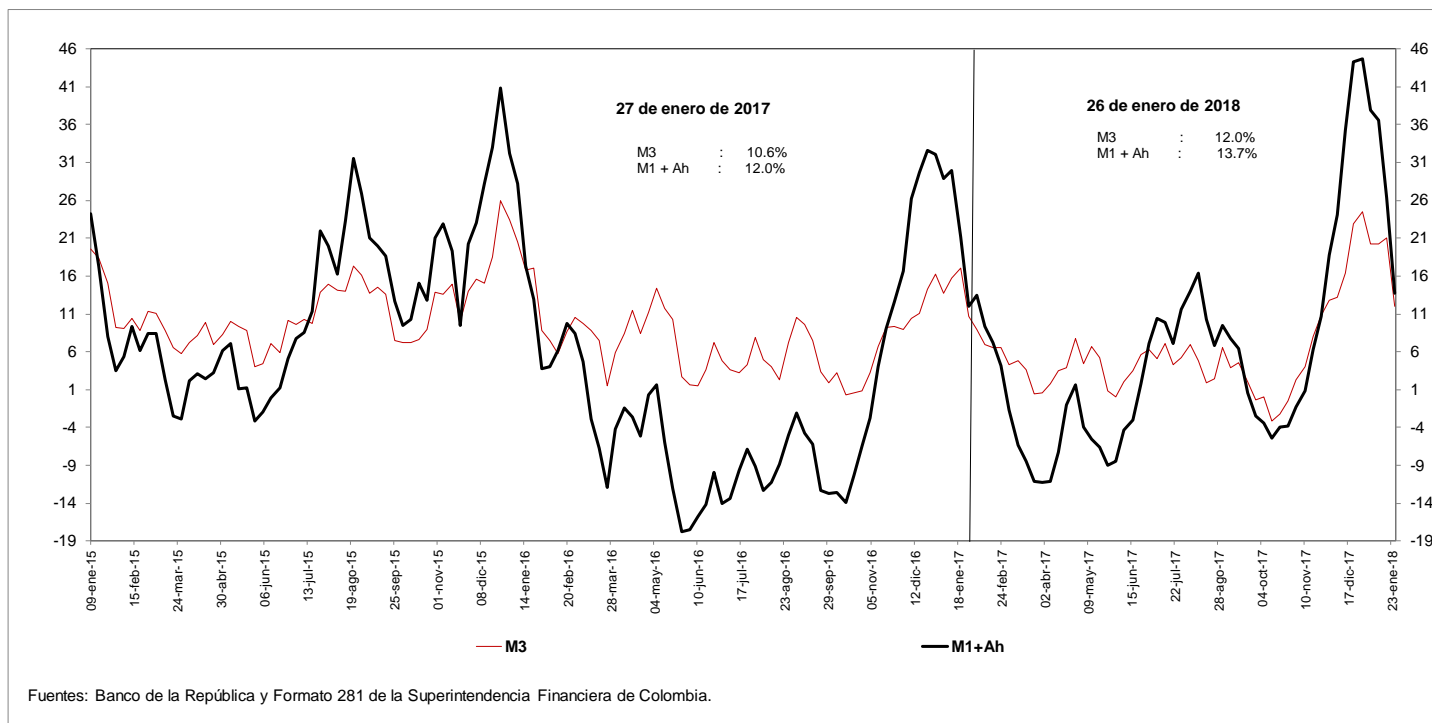




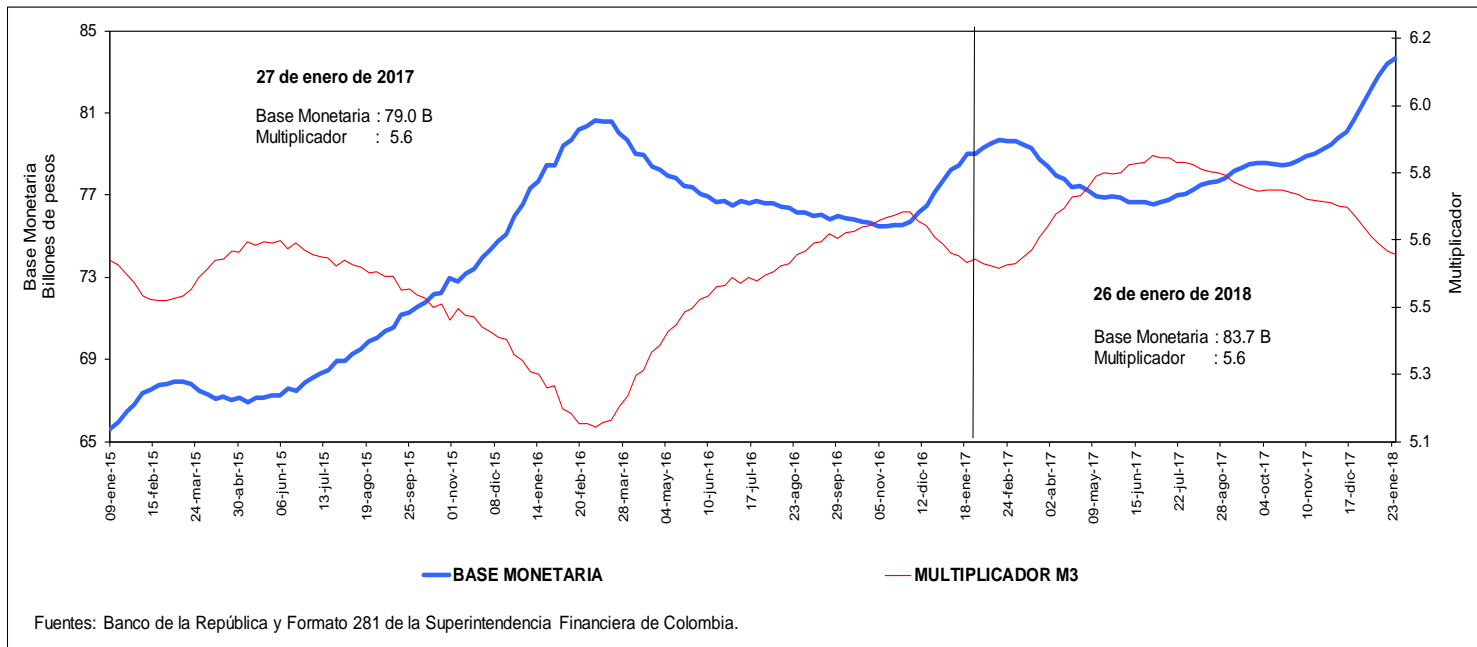
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



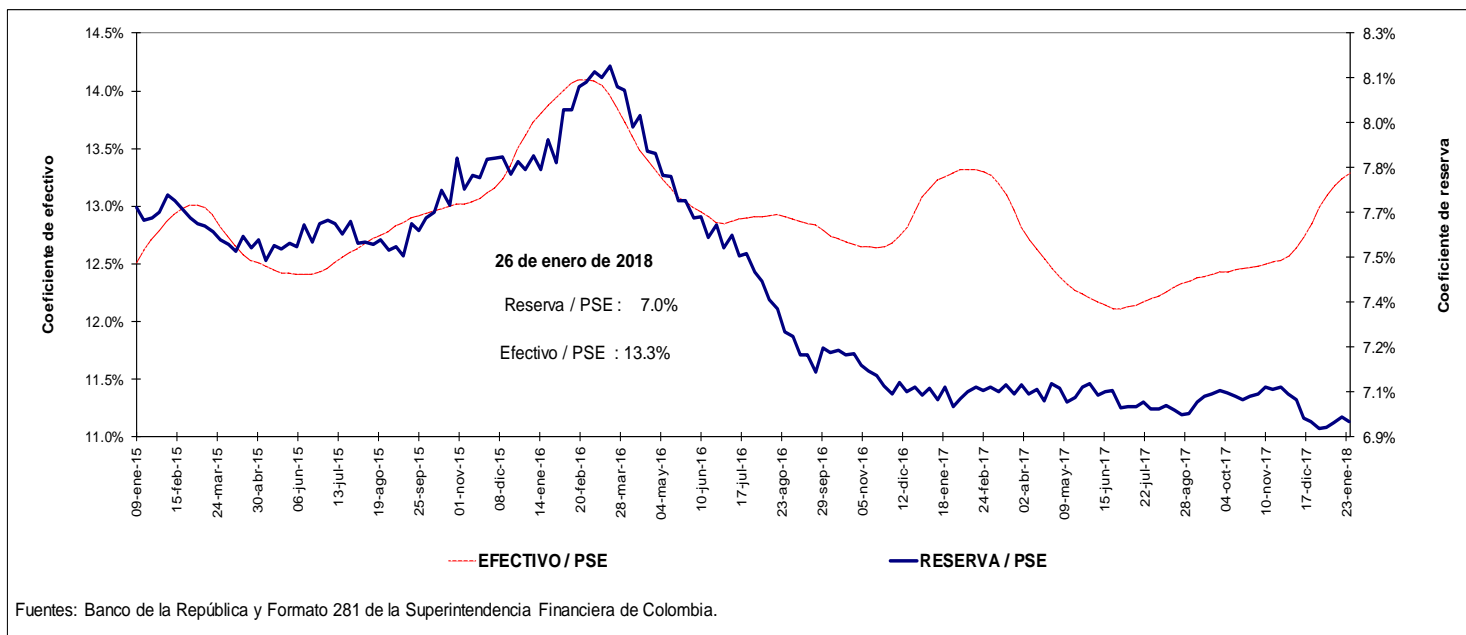
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



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



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



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

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

26 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>407,324</b>	<b>100.0</b>	<b>230</b>	<b>0.1</b>	<b>-1,546</b>	<b>-0.4</b>	<b>4,765</b>	<b>1.2</b>	<b>-1,546</b>	<b>-0.4</b>	<b>26,673</b>	<b>7.0</b>
	Comercial 1/	213,111	52.3	-120	-0.1	-1,436	-0.7	883	0.4	-1,436	-0.7	9,107	4.5
	Consumo	123,063	30.2	234	0.2	-123	-0.1	2,097	1.7	-123	-0.1	10,483	9.3
	Hipotecaria ajustada 2/	59,054	14.5	64	0.1	69	0.1	1,715	3.0	69	0.1	6,249	11.8
	Microcrédito	12,097	3.0	51	0.4	-56	-0.5	69	0.6	-56	-0.5	834	7.4
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	54,761	13.6	64	0.1	69	0.1	1,244	2.3	69	0.1	5,559	11.3
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>3.0</b>	<b>-4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>-4.8</b>						
	Comercial			-2.9	-8.4	1.7	-8.4						
Consumo			10.4	-1.3	7.1	-1.3							
Hipotecaria			5.8	1.5	12.5	1.5							
Microcredito			24.8	-5.8	2.3	-5.8							
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,159		-368	-2.0	-1,344	-6.9	-3,187	-14.9	-1,344	-6.9	-2,997	-14.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,474		-23	-0.4	-62	-1.0	-619	-8.7	-62	-1.0	-747	-10.3
	<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			-64.8	-60.5	-47.6	-60.5						
Expresada en dólares			-17.0	-11.7	-30.6	-11.7							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>425,483</b>	<b>100.0</b>	<b>-138</b>	<b>0.0</b>	<b>-2,889</b>	<b>-0.7</b>	<b>1,578</b>	<b>0.4</b>	<b>-2,889</b>	<b>-0.7</b>	<b>23,675</b>	<b>5.9</b>
	Comercial	230,762	54.2	-476	-0.2	-2,747	-1.2	-2,263	-1.0	-2,747	-1.2	6,126	2.7
	Consumo	123,570	29.0	222	0.2	-156	-0.1	2,056	1.7	-156	-0.1	10,467	9.3
	Hipotecaria ajustada 1/	59,054	13.9	64	0.1	69	0.1	1,715	3.0	69	0.1	6,249	11.8
	Microcrédito	12,097	2.8	51	0.4	-56	-0.5	69	0.6	-56	-0.5	834	7.4
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>-1.7</b>	<b>-8.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-8.4</b>						
	Comercial			-10.2	-14.3	-3.8	-14.3						
	Consumo			9.8	-1.6	6.9	-1.6						
	Hipotecaria			5.8	1.5	12.5	1.5						
Microcredito			24.8	-5.8	2.3	-5.8							

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

26 de enero de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>382,584</b>		<b>527</b>	<b>0.1</b>	<b>-2,109</b>	<b>-0.5</b>	<b>3,341</b>	<b>0.9</b>	<b>-2,109</b>	<b>-0.5</b>	<b>21,692</b>	<b>6.0</b>
Comercial 1/	200,753		20	0.0	-1,702	-0.8	151	0.1	-1,702	-0.8	6,447	3.3
Consumo	113,430		388	0.3	-391	-0.3	1,535	1.4	-391	-0.3	8,549	8.2
Hipotecaria ajustada 2/	57,189		64	0.1	40	0.1	1,606	2.9	40	0.1	5,944	11.6
Microcrédito	11,211		55	0.5	-55	-0.5	49	0.4	-55	-0.5	752	7.2
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,159</b>		<b>-368</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1,344</b>	<b>-6.9</b>	<b>-3,187</b>	<b>-14.9</b>	<b>-1,344</b>	<b>-6.9</b>	<b>-2,997</b>	<b>-14.2</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>400,743</b>		<b>159</b>	<b>0.0</b>	<b>-3,453</b>	<b>-0.9</b>	<b>154</b>	<b>0.0</b>	<b>-3,453</b>	<b>-0.9</b>	<b>18,695</b>	<b>4.9</b>

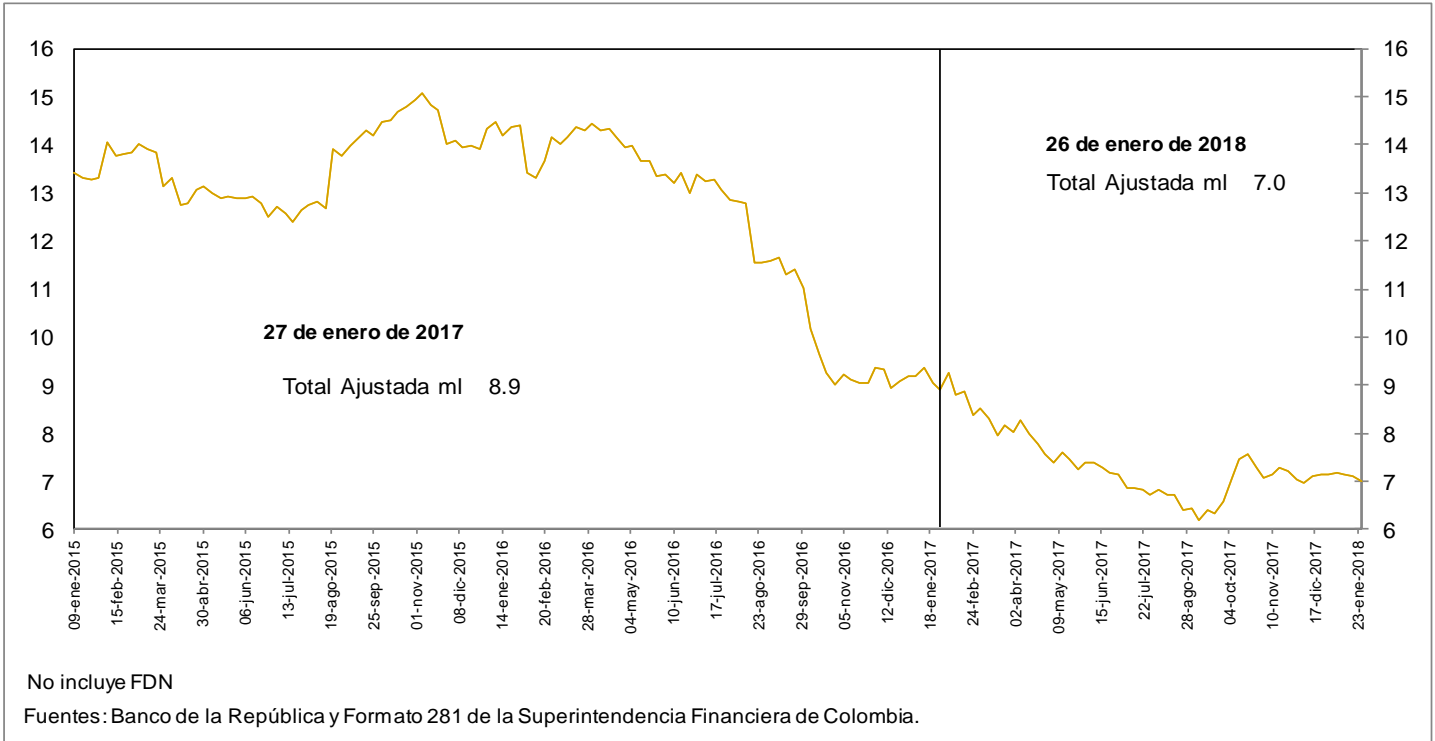
\* No incluye FDN.

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

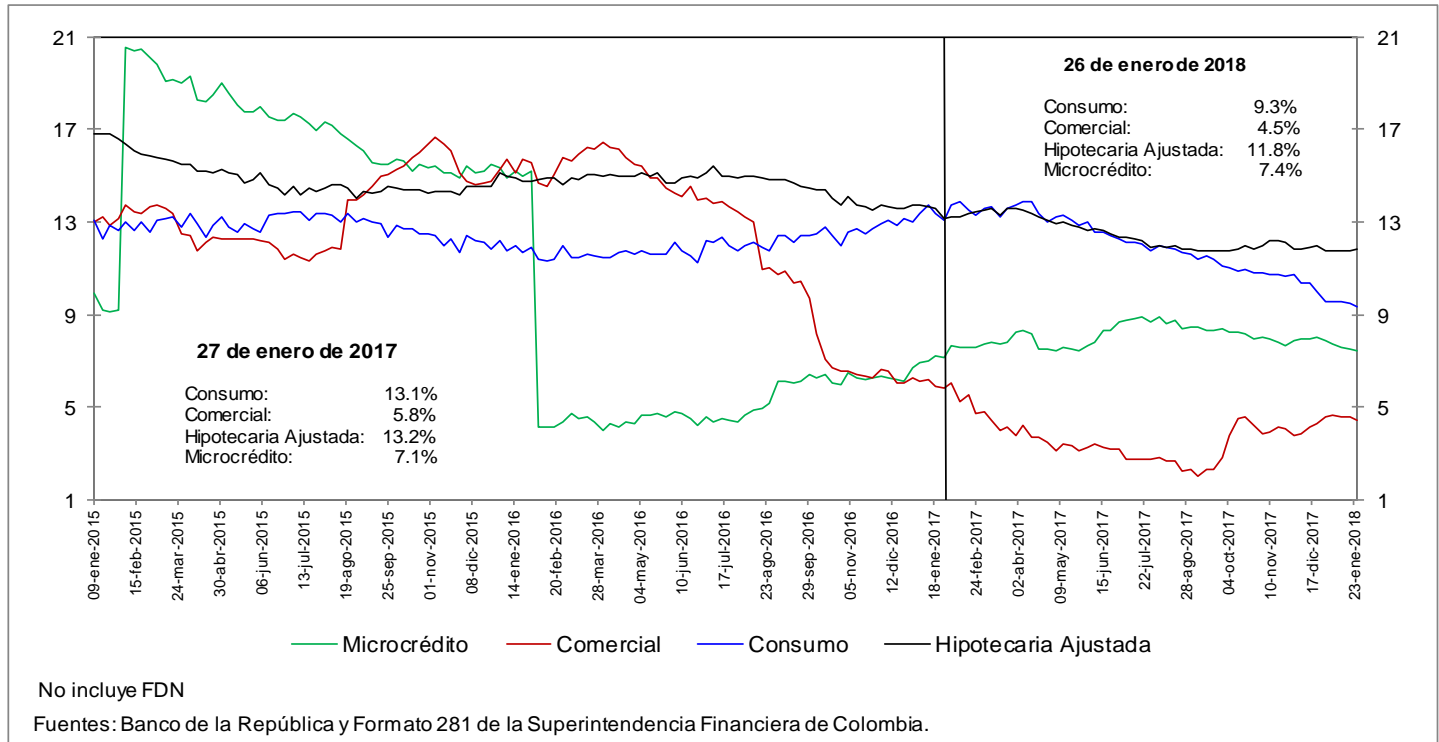
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

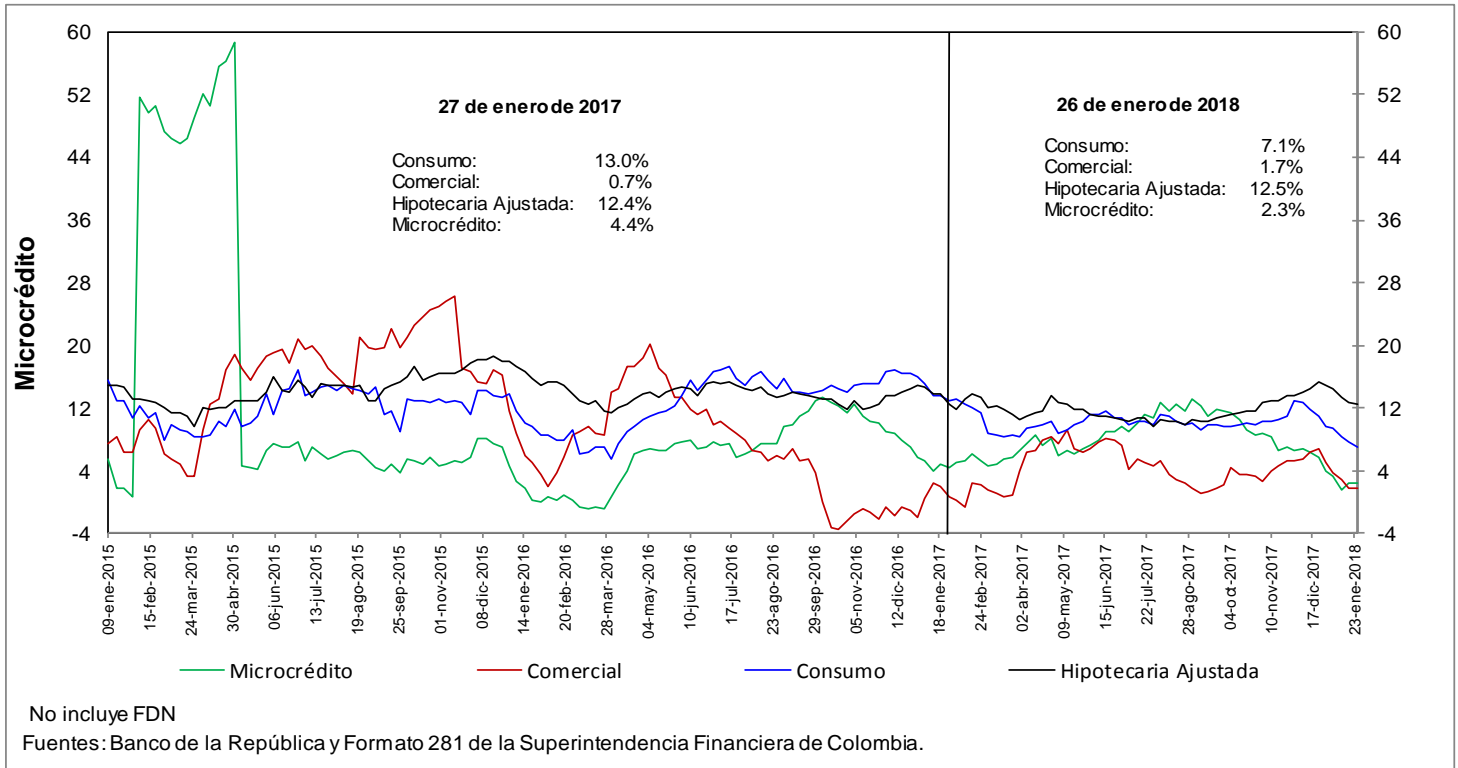
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



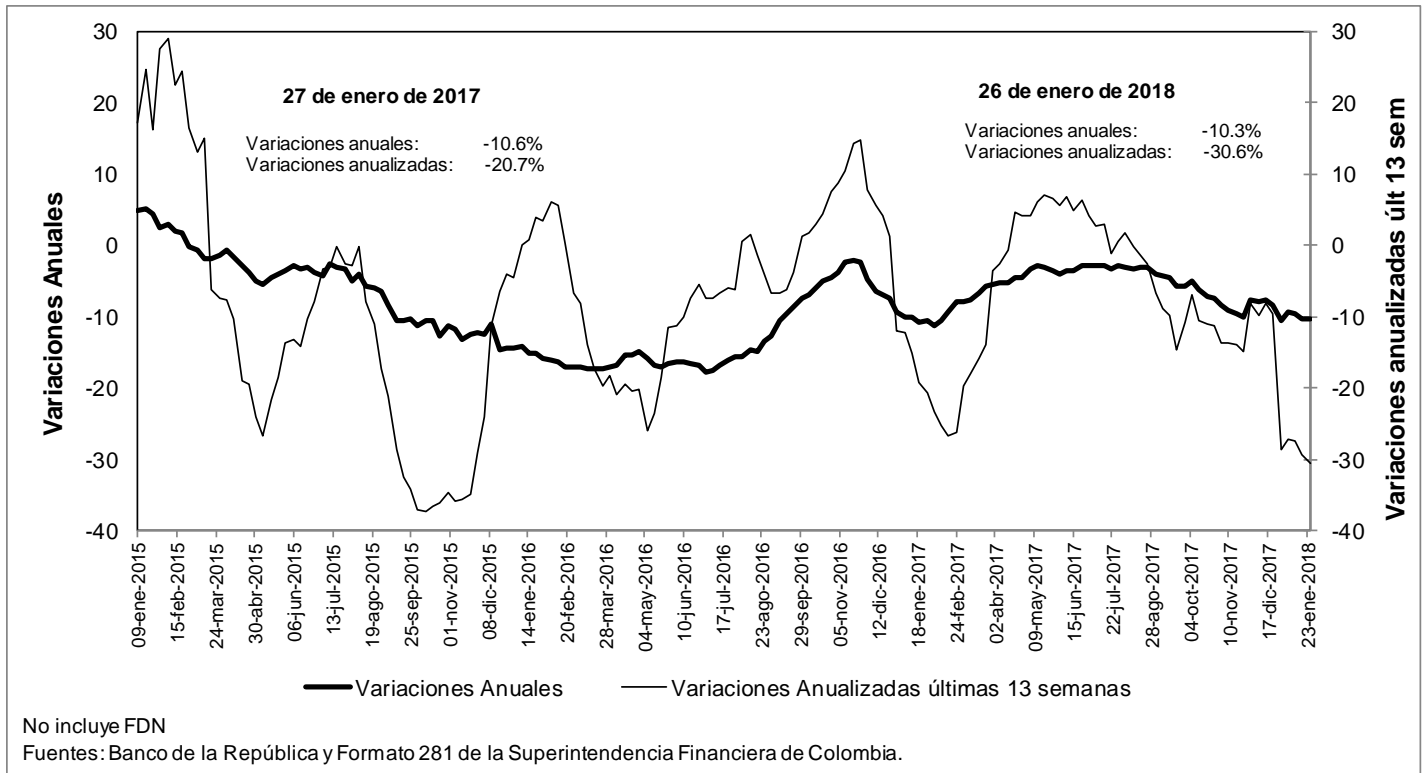
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



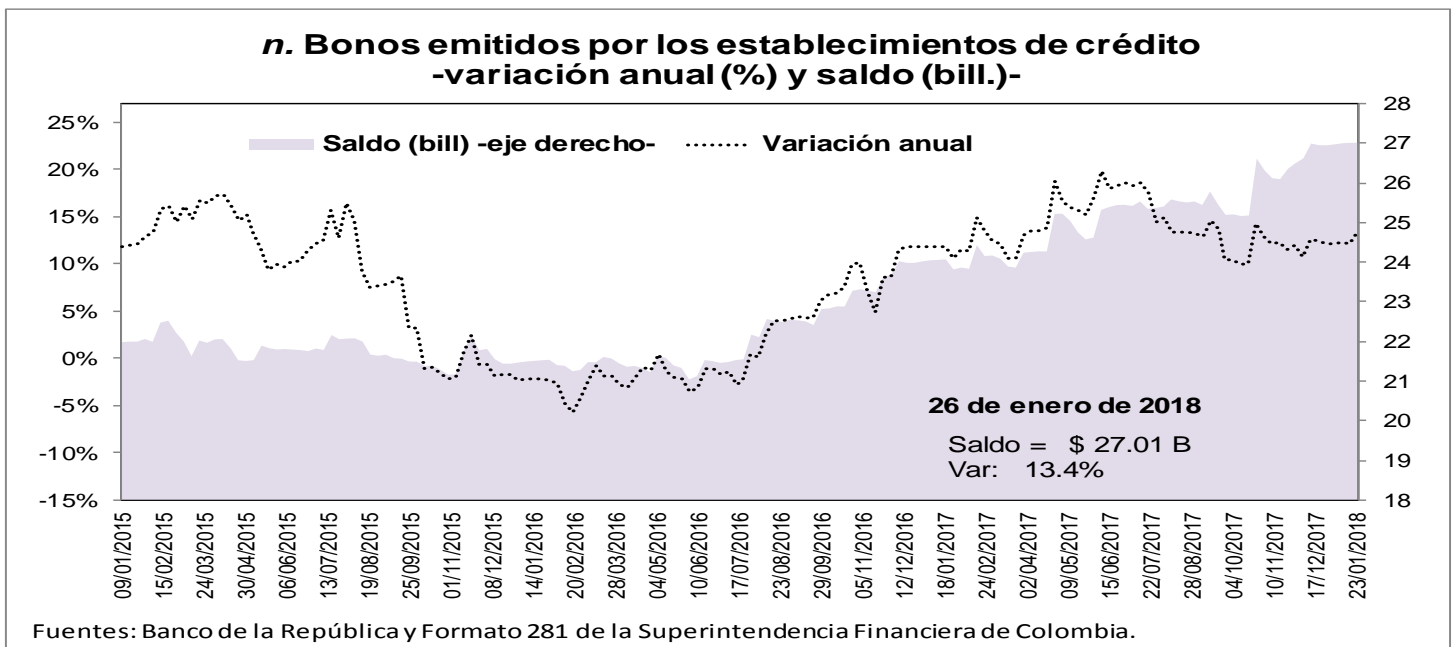
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

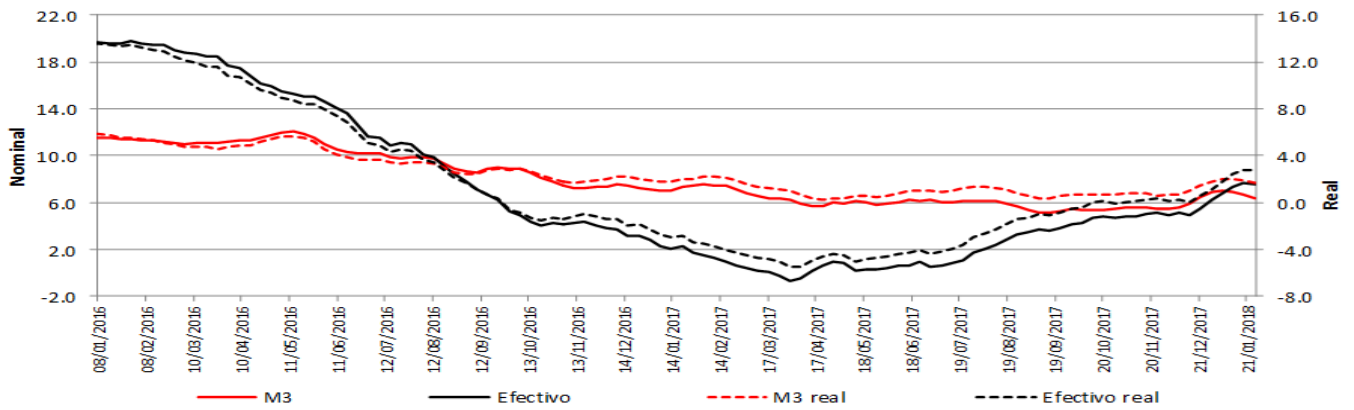


### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



**O. Variaciones anuales nominales y reales de agregados monetarios (Información mensual)**

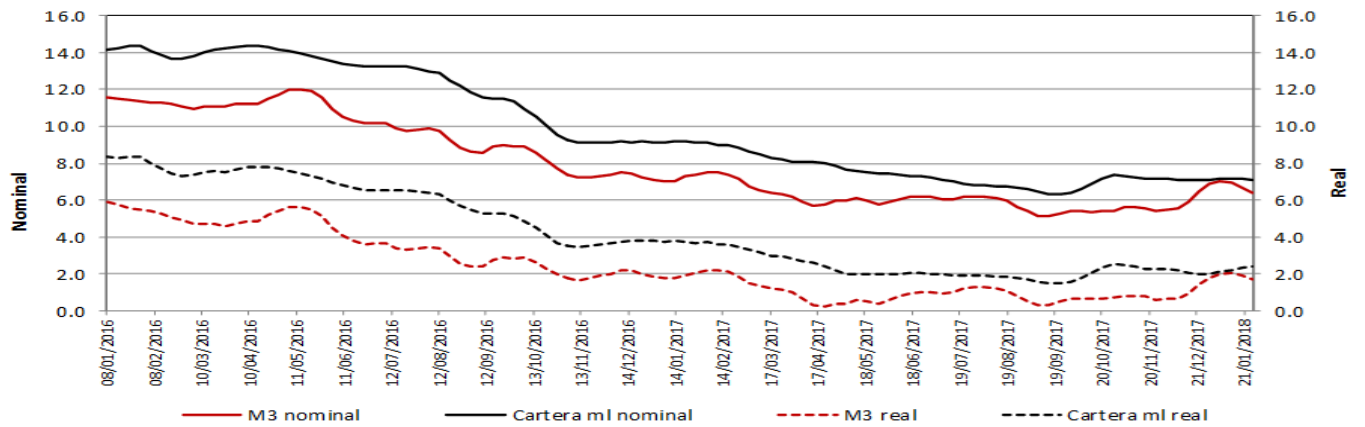
**Variación % anual nominal y real del efectivo y del M3**



\* IPC sin alimentos

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

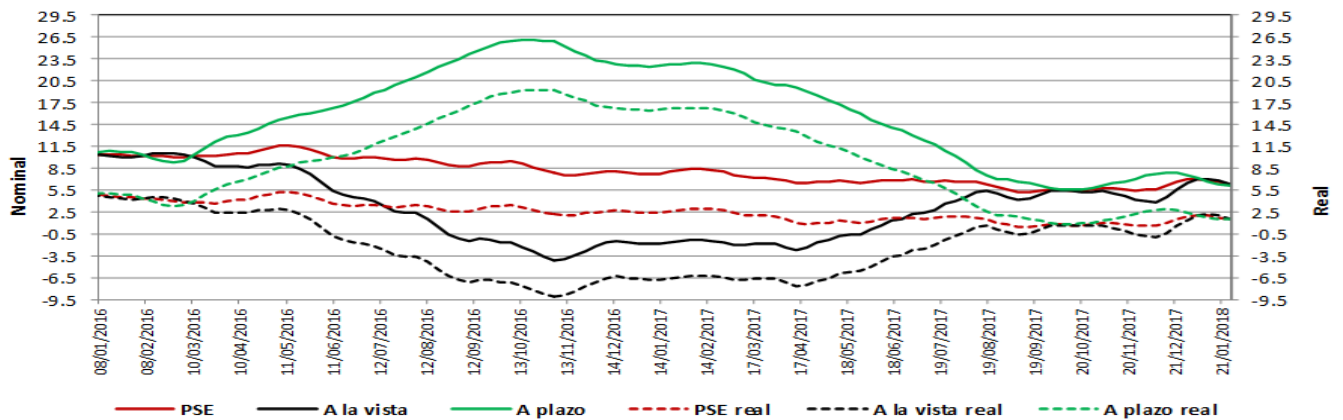
**Variación % anual nominal y real del M3 y la cartera bruta en ml**



\* IPC sin alimentos

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

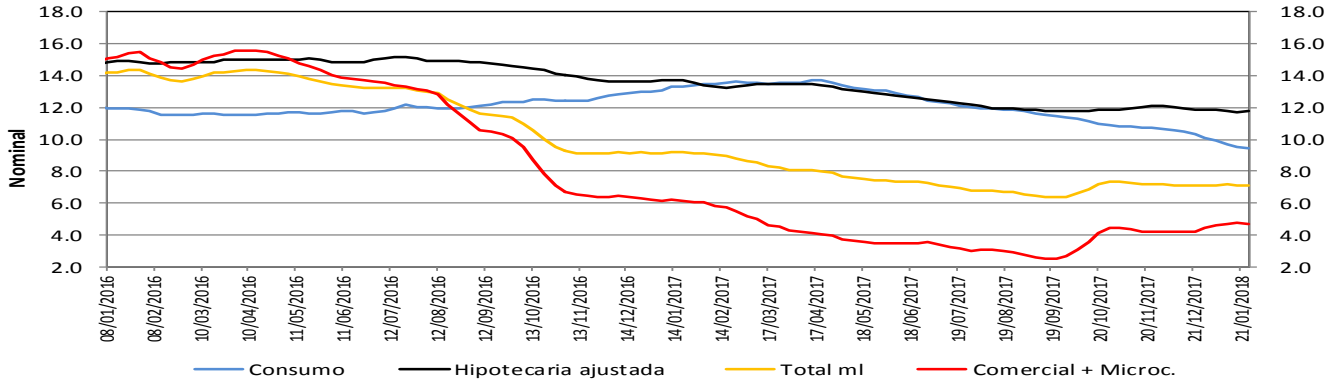
**Variación % anual nominal y real de PSE y sus componentes**



\* IPC sin alimentos

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

### Variación % anual nominal de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de orden 4

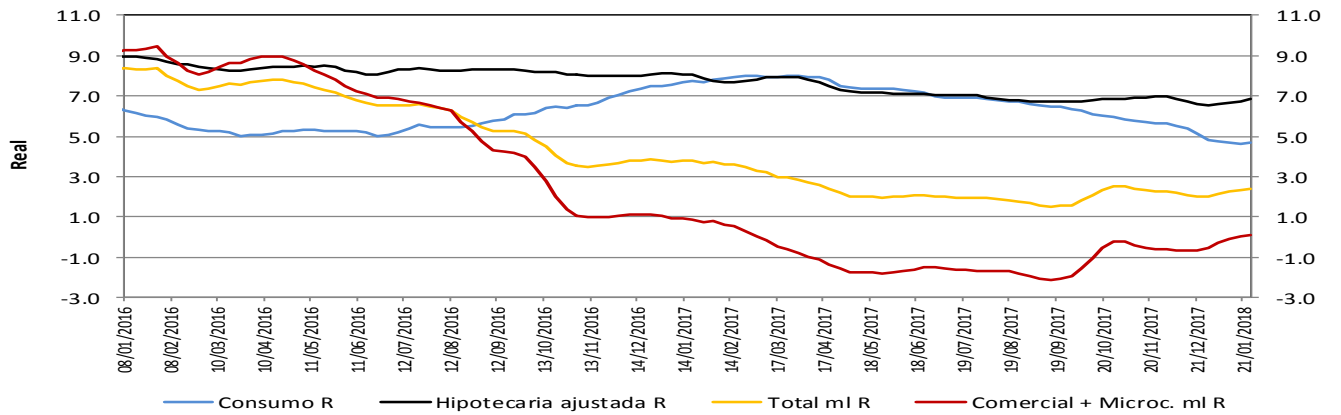


\* IPC sin alimentos para el cálculo de la real.

La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

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

### Variación % anual real de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de orden 4

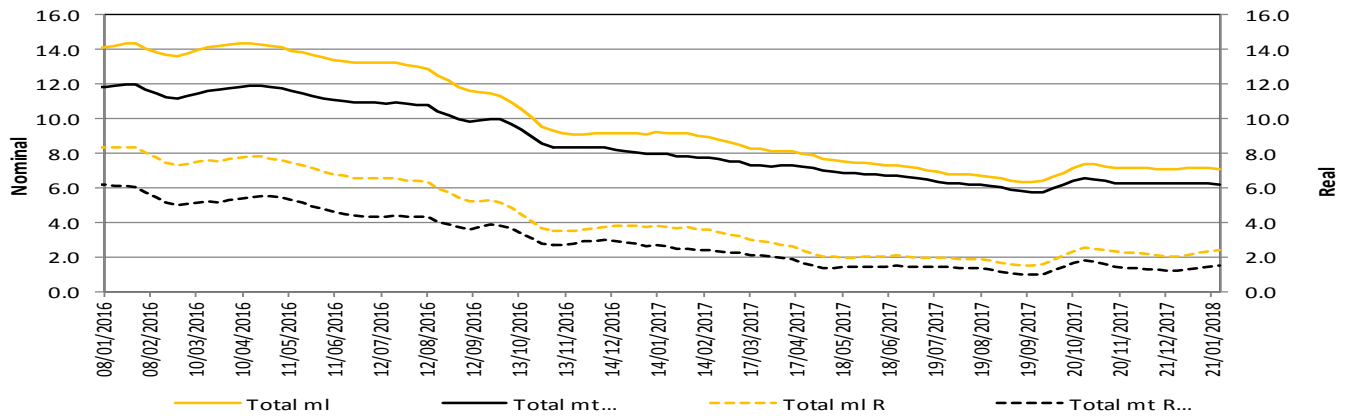


\* IPC sin alimentos para el cálculo de la real.

La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

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

### Variación % anual nominal (N) y real (R) de la cartera en moneda nacional y total - Promedio móvil de orden 4



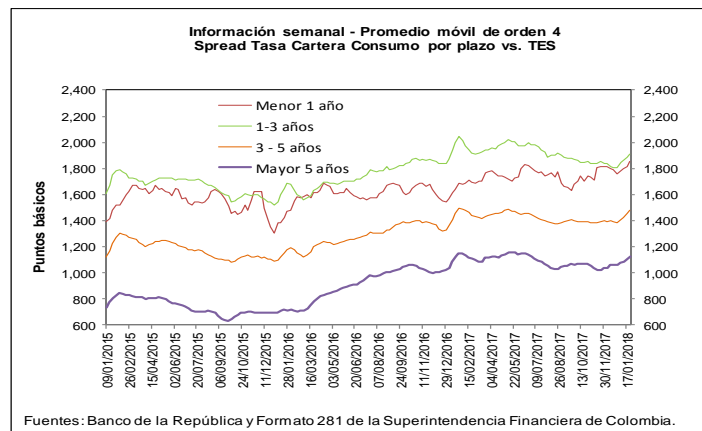
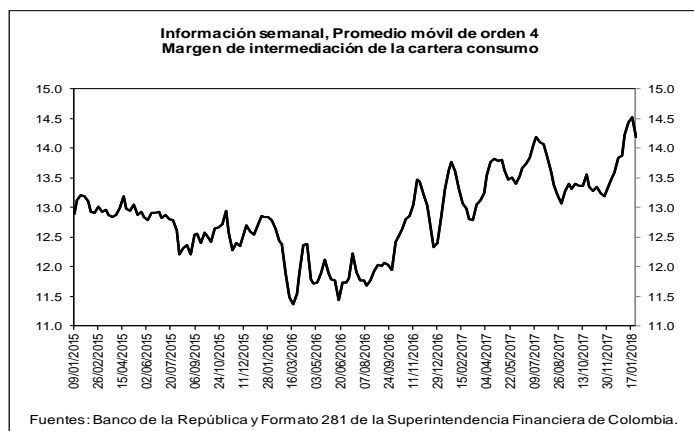
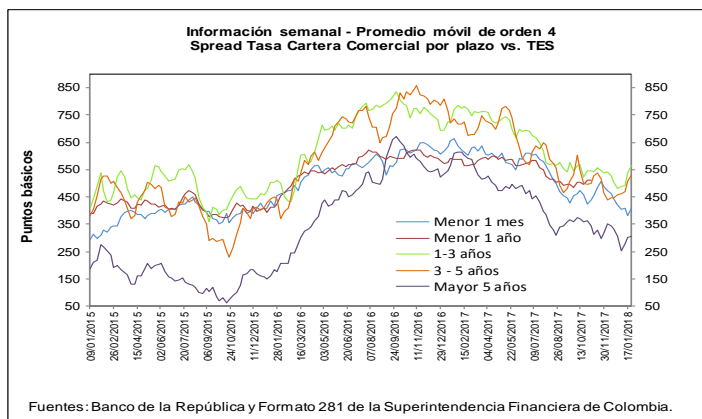
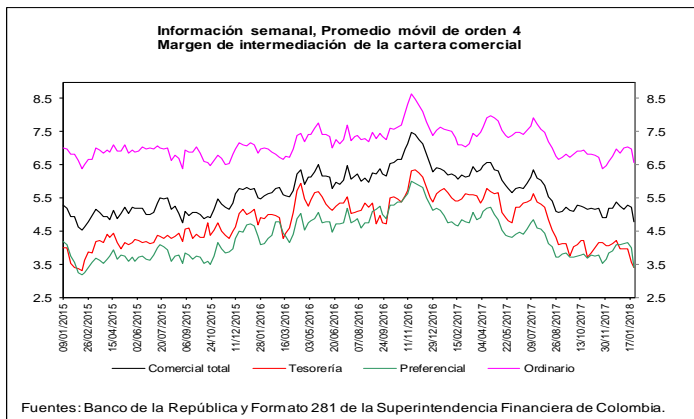
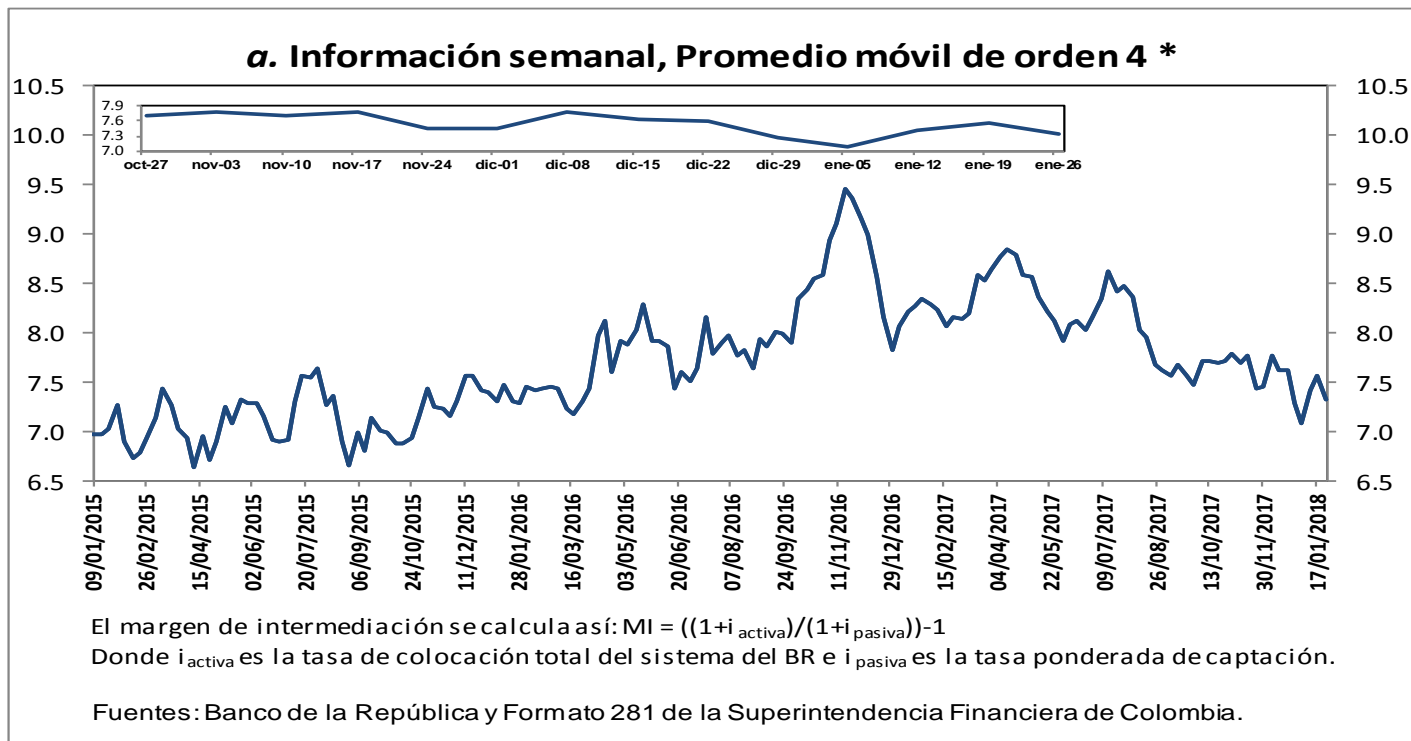
\* IPC sin alimentos para el cálculo de la real.

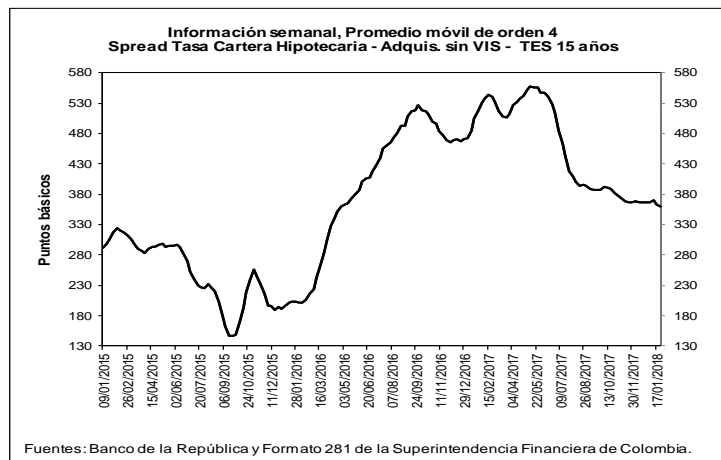
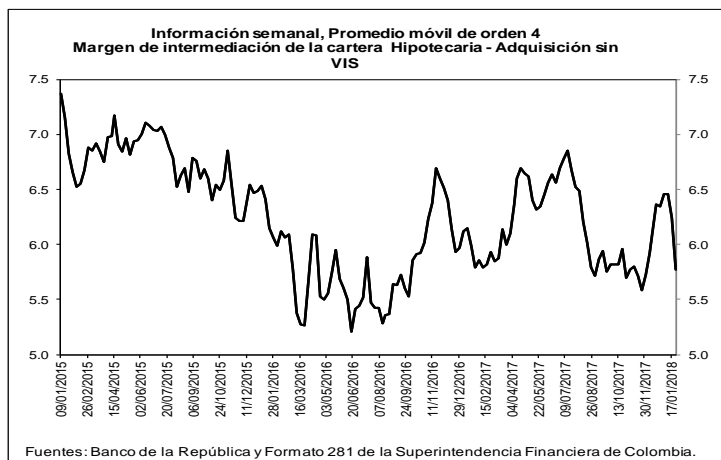
La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

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



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		26-ene-18	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	410.2	29.06	(9.60)	(14.77)	(9.60)	(253.57)	
Menor 1 año	513.1	(9.99)	12.93	0.69	12.93	(75.97)	
De 1 - 3 años	563.6	25.54	83.64	16.60	83.64	(204.76)	
De 3 - 5 años	532.2	24.30	75.28	36.41	75.28	(204.76)	
Mayor 5 años	304.2	1.29	(1.34)	(56.83)	(1.34)	(304.73)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,851.3	35.29	92.90	106.99	92.90	167.18	
De 1 - 3 años	1,905.5	20.18	98.52	54.53	98.52	(142.78)	
De 3 - 5 años	1,475.5	24.14	91.12	84.76	91.12	(20.02)	
Mayor 5 años	1,121.1	17.76	59.65	54.19	59.65	(28.10)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	359.3	(3.57)	(7.44)	(22.74)	(7.44)	(157.86)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.3	88	31.67	(6.81)	(55.18)	(6.81)	(403.19)
Menor 1 año	9.8	1,092	(8.51)	13.05	(40.83)	13.05	(273.25)
De 1 - 3 años	10.7	328	25.28	89.52	(17.34)	89.52	(326.71)
De 3 - 5 años	10.9	172	19.03	75.58	9.34	75.58	(282.74)
Mayor 5 años	9.6	480	(6.89)	(0.42)	(67.63)	(0.42)	(344.05)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	23.2	11	36.77	93.01	65.47	93.01	(30.10)
De 1 - 3 años	24.1	86	19.92	104.40	20.60	104.40	(264.72)
De 3 - 5 años	20.3	309	18.87	91.42	57.69	91.42	(97.99)
Mayor 5 años	17.8	377	9.58	60.57	43.39	60.57	(67.43)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.8	149	(1.37)	(6.94)	(15.95)	(6.94)	(168.14)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	2.61	2.79	(40.42)	2.79	(149.63)
Menor a 1 año	4.7	n.a	1.47	0.11	(41.52)	0.11	(197.28)
De 1 a 3 años	5.0	n.a	(0.26)	5.88	(33.93)	5.88	(121.95)
De 3 a 5 años	5.6	n.a	(5.27)	0.30	(27.07)	0.30	(77.98)
Mayor a 5 años	6.6	n.a	(8.18)	0.92	(10.80)	0.92	(39.33)
Mayor a 15 años	7.2	n.a	2.20	0.50	6.79	0.50	(10.28)

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 26/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	86,213	1,748	2.1	3,923	4.8	7,078	8.9	3,923	4.8	8,452	10.9
B. Moneda Extranjera	27,933	-507	-1.8	-787	-2.7	-272	-1.0	-787	-2.7	1,346	5.1
C. TOTAL (A+B=C)	114,146	1,241	1.1	3,136	2.8	6,806	6.3	3,136	2.8	9,798	9.4
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,958	-15	-0.1	333	3.5	587	6.3	333	3.5	884	9.7
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,805	-47	-1.6	-179	-6.0	-205	-6.8	-179	-6.0	-125	-4.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 26/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>86,213</b>	<b>1,748</b>	<b>2.1</b>	<b>3,923</b>	<b>4.8</b>	<b>7,078</b>	<b>8.9</b>	<b>3,923</b>	<b>4.8</b>	<b>8,452</b>	<b>10.9</b>
A. Establecimientos de crédito	86,213	1,748	2.1	3,923	4.8	7,078	8.9	3,923	4.8	8,452	10.9
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>86,308</b>	<b>1,748</b>	<b>2.1</b>	<b>3,928</b>	<b>4.8</b>	<b>7,094</b>	<b>9.0</b>	<b>3,928</b>	<b>4.8</b>	<b>8,429</b>	<b>10.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>64,840</b>	<b>1,855</b>	<b>2.9</b>	<b>3,256</b>	<b>5.3</b>	<b>5,533</b>	<b>9.3</b>	<b>3,256</b>	<b>5.3</b>	<b>6,740</b>	<b>11.6</b>
Título de Tesorería - TES	49,256	1,704	3.6	3,322	7.2	4,703	10.6	3,322	7.2	5,971	13.8
Otros Títulos de deuda pública	4,578	3	0.1	5	0.1	189	4.3	5	0.1	447	10.8
Otros emisores Nacionales	11,006	148	1.4	-72	-0.6	641	6.2	-72	-0.6	328	3.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,472</b>	<b>-142</b>	<b>-3.9</b>	<b>-43</b>	<b>-1.2</b>	<b>245</b>	<b>7.6</b>	<b>-43</b>	<b>-1.2</b>	<b>399</b>	<b>13.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,995</b>	<b>34</b>	<b>0.2</b>	<b>715</b>	<b>4.1</b>	<b>1,315</b>	<b>7.9</b>	<b>715</b>	<b>4.1</b>	<b>1,289</b>	<b>7.7</b>
Deterioro	95	0	0.0	5	5.7	16	19.8	5	5.7	-23	-19.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 26/01/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,933</b>	<b>-507</b>	<b>-1.8</b>	<b>-787</b>	<b>-2.7</b>	<b>-272</b>	<b>-1.0</b>	<b>-787</b>	<b>-2.7</b>	<b>1,346</b>	<b>5.1</b>
A. Establecimientos de crédito	27,933	-507	-1.8	-787	-2.7	-272	-1.0	-787	-2.7	1,346	5.1
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,933</b>	<b>-507</b>	<b>-1.8</b>	<b>-787</b>	<b>-2.7</b>	<b>-272</b>	<b>-1.0</b>	<b>-787</b>	<b>-2.7</b>	<b>1,346</b>	<b>5.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>776</b>	<b>-307</b>	<b>-28.3</b>	<b>-44</b>	<b>-5.4</b>	<b>-80</b>	<b>-9.3</b>	<b>-44</b>	<b>-5.4</b>	<b>-96</b>	<b>-11.0</b>
Título de Tesorería - TES	255	25	11.1	14	5.9	-14	-5.1	14	5.9	116	83.4
Otros Títulos de deuda pública	111	9	8.5	-14	-11.0	-36	-24.4	-14	-11.0	-154	-58.2
Otros emisores Nacionales	151	13	9.6	24	19.3	19	14.5	24	19.3	29	24.0
Emisores Extranjeros	260	-354	-57.7	-69	-20.9	-50	-16.0	-69	-20.9	-86	-25.0
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>115</b>	<b>2</b>	<b>2.1</b>	<b>6</b>	<b>5.3</b>	<b>33</b>	<b>40.3</b>	<b>6</b>	<b>5.3</b>	<b>37</b>	<b>46.8</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,042</b>	<b>-202</b>	<b>-0.7</b>	<b>-749</b>	<b>-2.7</b>	<b>-225</b>	<b>-0.8</b>	<b>-749</b>	<b>-2.7</b>	<b>1,405</b>	<b>5.5</b>
Deterioro	0	0	-1.6	0	-6.0	0	-6.8	0	-6.0	0	-4.3

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 27 2017	enero 26 2018	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>479,114</b>	<b>507,855</b>	<b>-2,877</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1,249</b>	<b>-0.2</b>	<b>8,730</b>	<b>1.7</b>	<b>-1,249</b>	<b>-0.2</b>	<b>28,741</b>	<b>6.0</b>
1. Posición propia contado 1/	2,001	811	-1,623	-66.0	-2,411	-71.3	-2,807	-73.3	-2,411	-71.3	-1,183	-59.2
2. Reserva bancaria	25,537	28,531	-2,173	-7.1	-782	-2.7	-324	-1.1	-782	-2.7	2,994	11.7
3. Depósitos remunerados en BR	432	208	203	3,860.0	-42	-16.7	163	364.2	-42	-16.7	-224	-51.8
4. Cartera bruta M/L 2/	377,048	403,031	230	0.1	-1,546	-0.4	4,293	1.1	-1,546	-0.4	25,983	6.9
5. Inversiones netas M/L 3/	77,761	86,213	1,748	2.1	3,923	4.8	7,078	8.9	3,923	4.8	8,452	10.9
6. Otros activos netos	-3,665	-10,939	-1,261	13.0	-390	3.6	326	-2.8	-390	3.6	-7,280	198.6
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>479,114</b>	<b>507,855</b>	<b>-2,877</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1,249</b>	<b>-0.2</b>	<b>8,730</b>	<b>1.7</b>	<b>-1,249</b>	<b>-0.2</b>	<b>28,741</b>	<b>6.0</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>394,403</b>	<b>419,557</b>	<b>-3,416</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2,775</b>	<b>-0.7</b>	<b>5,066</b>	<b>1.2</b>	<b>-2,775</b>	<b>-0.7</b>	<b>25,154</b>	<b>6.4</b>
1. Repos BR	3,145	5,256	256	5.1	1,083	25.9	-3,898	-42.6	1,083	25.9	2,111	67.1
2. PSE	391,258	414,301	-3,672	-0.9	-3,858	-0.9	8,964	2.2	-3,858	-0.9	23,043	5.9
Cuenta corriente	44,442	47,217	2,263	5.0	-1,824	-3.7	2,428	5.4	-1,824	-3.7	2,775	6.2
Ahorros	155,245	162,781	-4,088	-2.5	-5,961	-3.5	1,741	1.1	-5,961	-3.5	7,537	4.9
CDT + bonos	177,705	189,549	1,200	0.6	2,760	1.5	1,178	0.6	2,760	1.5	11,844	6.7
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,446	10,374	-2,742	-20.9	3,750	56.6	3,545	51.9	3,750	56.6	929	9.8
Depósitos a la vista	4,421	4,379	-305	-6.5	-2,582	-37.1	71	1.7	-2,582	-37.1	-41	-0.9
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>84,710</b>	<b>88,297</b>	<b>539</b>	<b>0.6</b>	<b>1,526</b>	<b>1.8</b>	<b>3,663</b>	<b>4.3</b>	<b>1,526</b>	<b>1.8</b>	<b>3,587</b>	<b>4.2</b>

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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	2017	Acum Año ene 31	2018	
	Acum Año dic 29		Acum Año** feb 2	Acum mes** feb 2
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,790	47,682	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,781	47,675	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	153	45	(108)
Pasivos de Corto Plazo	0	1	(1)	(2)
II. Reservas Internacionales Netas	954	152	46	(106)
Causaciones y Valuaciones	544	106	32	(73)
Pasivos con Residentes	20	(5)	8	13
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,292	47,184	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	98	24	
Pasivos con Residentes	108	103	116	
Opciones call por ejercer	0	0	0	

\* Para efectos de reporte al FMI se excluyen los aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR del saldo de reservas internacionales, sin embargo, en la información contable del Banco de la República los aportes al FLAR continúan formando parte de los activos de reservas.

\*\* Información 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

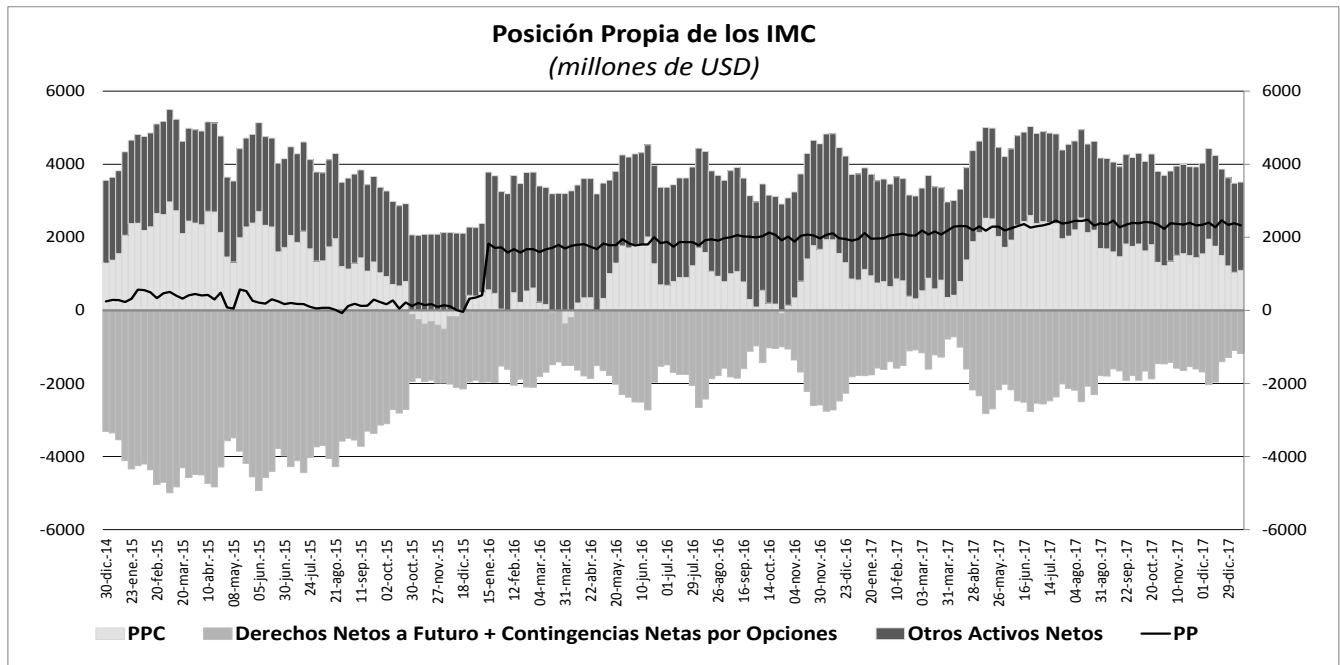
millones de USD	12-ene-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	1,097	56	-661	-122	-25
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,102	-41	933	211	810
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-80	-47	-151	-106	-205
Otros Activos Netos (OAN)	2,414	-26	-68	5	-367
PP	2,328	-58	53	-13	213
PPC/PT	3.8%				
PP/PT	8.1%				

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

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



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Entre el 29 de enero y el 02 de febrero, el VIX pasó de 13,84 a 16,92 (+22,25%) y el VSTOXX pasó de 13,29 a 17,56 (+32,12%). Por su parte, el precio del WTI disminuyó 1% y se ubicó en US\$65,5 por barril, al tiempo que el precio del BRENT retrocedió 2,8% y cerró en US\$68,6 por barril.

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

En Estados Unidos:

- El índice PMI de fabricación para para la semana comprendida entre el 24 de enero y 01 de febrero se mantuvo estable respecto al registro anterior, se situó en 55,5 en línea con las expectativas de los analistas.
- El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para el mes de enero de 2018 registró un incremento al pasar de 94,4 a 95,7 por encima de las expectativas, (95,0).
- El índice de inventarios de crudo de la EIA indicaron que los inventarios comerciales de petróleo de EE.UU. (Excluidos los de la Reserva Estratégica de Petróleo) aumentaron en 6,8 millones de barriles desde la semana anterior.
- Se publicó la tasa de desempleo para el mes de enero, esta se situó en 4,1% en línea con las expectativas del mercado. Por su parte, las nóminas no agrícolas crecieron en 200 mil puestos, una cifra mejor a la anticipada.

En Europa:

- El PMI de manufacturero de la Zona Euro para la semana comprendida entre el 24 de enero y 01 de febrero se mantuvo estable en 59,6, en línea con lo esperado por los analistas.

- La tasa de desempleo para el mes de diciembre de 2017 en la Zona Euro se mantuvo estable respecto al mes inmediatamente anterior y en línea con las expectativas (8,7%).
- El índice de confianza económica para el mes de enero en la Zona Euro presentó una disminución al pasar de 116,0 a 114,7.
- En Alemania el IPC interanual para el mes de enero registró una leve disminución al pasar de 1,7% a 1,6%.

En Asia:

- En Japón se publicó la tasa de desempleo nacional para el mes de diciembre de 2017, esta se situó en 2,8% por encima de las expectativas (2,7%) y del registro del mes anterior. A su vez, se publicó el índice de producción industrial para el mes de diciembre de 2017, el cual creció 4,2% a/a (Esp: 3,3%).

En Latinoamérica:

- En México la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, publicó el dato del balance fiscal para el mes de diciembre de 2017, este se situó en -308,119 millones de pesos mexicanos (MXN), el déficit mensual más grande de los últimos 4 años.
- En Brasil se publicó la tasa de desempleo nacional para el mes de diciembre de 2017, esta se situó en 11,8%, cifra inferior a las expectativas (11,9%) y a la registrada durante el mes inmediatamente anterior (12%).
- En Chile se publicó el índice de producción industrial para el mes de diciembre de 2017. Este presentó una disminución al pasar de 2,3% en el mes inmediatamente anterior a 0,3%.
- En Colombia, el DANE publicó la tasa de desempleo nacional para el mes de diciembre de 2017. De acuerdo con el reporte, en diciembre de 2017 la tasa de desempleo fue 8,6%, la tasa global de participación 64,2% y la tasa de ocupación 58,7%. En el mismo mes del año anterior estas tasas fueron 8,7%, 64,6% y 59,0%, respectivamente.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 02 de febrero	Semana anterior 26 de enero	4 sem atrás 02 de enero	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 ↓	4,50	4,75	4,75	7,50
Chile =	2,50	2,50	2,50	3,25
Argentina	0,00	27,25	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	3,25	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			
	02 de febrero			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	02/02/2018	2,10	-	-
Zona Euro (Ene) ↓	1,30	-1,28	2,00	16/01/2018	1,40	2018-1**	1,70
Japón (Dic)	1,00	-0,89	2,00	02/02/2018	0,50	-	-
Reino Unido (Dic)	3,00	-2,43	2,00	02/02/2018	3,00	nov-17	2,90
Canadá (Dic)	1,90	-0,64	1,00 - 3,00	02/02/2018	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	0,39	2,00 - 4,00	26/01/2018	4,00	ene-18	3,47
Chile (Dic)	2,30	0,20	2,00 - 4,00	26/01/2018	2,00	ene-18	2,60
Argentina (Dic)	26,13	-20,72	12,00 - 17,00	02/02/2018	25,30	dic-17	23,50
Perú (Ene) ↓	1,25	1,73	1,00 - 3,00	02/02/2018	2,40	oct-17	2,75
Australia (Sep)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	02/02/2018	2,00	nov-17	1,9
Nueva Zelanda (Dic)	1,60	0,15	1,00 - 3,00	02/02/2018	1,70	nov-17	1,87
Malasia (Dic)	3,50	-0,24	-	02/02/2018	3,30	-	-
Sudáfrica (Dic)	4,70	1,96	3,00 - 6,00	02/02/2018	4,70	oct-17	4,50
Turquía (Ene) ↓	10,35	-2,13	3,00 - 7,00	02/02/2018	11,71	dic-17	11,74
India (Dic)	5,21	0,75	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Dic)	2,50	5,12	4,00	26/01/2018	2,70	-	-
China (Dic)	1,80	2,50	3,00	16/11/2017	1,95	-	-
Irlanda (Dic)	0,40	-0,40	2,00	02/02/2018	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	02/02/2018	3,70	2017-III	3,86
Noruega (Dic)	1,60	-1,08	2,50	02/02/2018	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)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		02 de febrero	26 de enero				
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	0,6
LIBOR	1 Semana	1,47	1,47	1,47	1,48	0,72	0,1
LIBOR	1 Mes	1,58	1,57	1,56	1,56	0,78	1,2
LIBOR	3 Meses	1,79	1,77	1,70	1,69	1,03	2,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,41	-0,1
EUR LIBOR	1 Semana	-0,43	-0,42	-0,43	-0,42	-0,40	-0,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,38	0,0
EUR LIBOR	3 Meses	-0,38	-0,38	-0,39	-0,38	-0,34	0,3

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	02 de febrero	26 de enero				
0,25	1,47	1,41	1,39	1,38	0,50	6,13
0,5	1,63	1,63	1,59	1,53	0,63	-0,10
2	2,14	2,12	1,93	1,89	1,21	2,5
5	2,59	2,47	2,25	2,21	1,92	11,8
10	2,84	2,66	2,45	2,41	2,48	18,1
30	3,09	2,91	2,79	2,74	3,09	17,5

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	02 de febrero	26 de enero	02 de enero				
Plus soberanos	319	319	325	329	340	0	-0,1%
Colombia	156	154	167	175	196	2	1,3%
Argentina	375	371	354	350	452	4	1,1%
Brasil	227	223	229	241	280	4	1,8%
México	174	174	179	188	217	0	0,0%
Perú	100	98	105	113	159	2	2,0%
Venezuela	5092	5428	6358	5759	2029	-336	-6,2%
Turquía	275	275	277	286	338	0	0,0%
Sudáfrica	191	191	207	218	211	0	0,0%

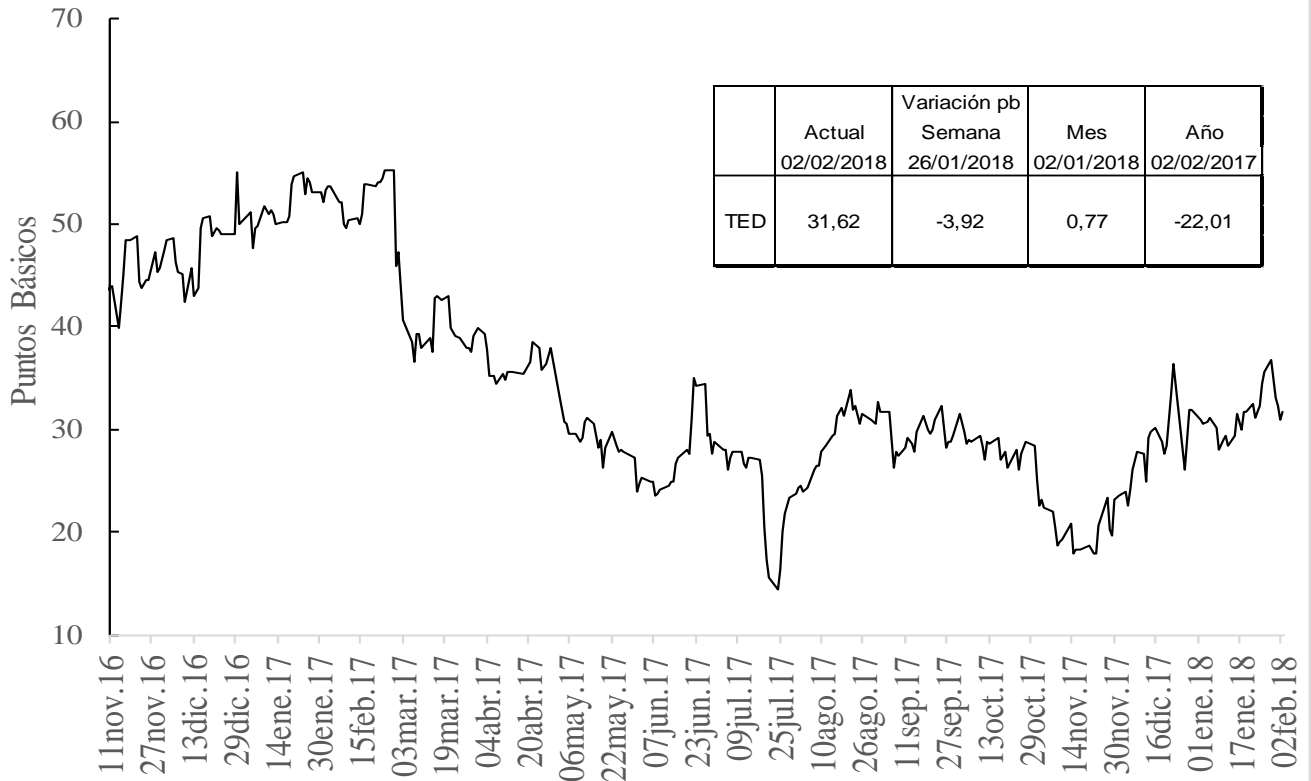
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

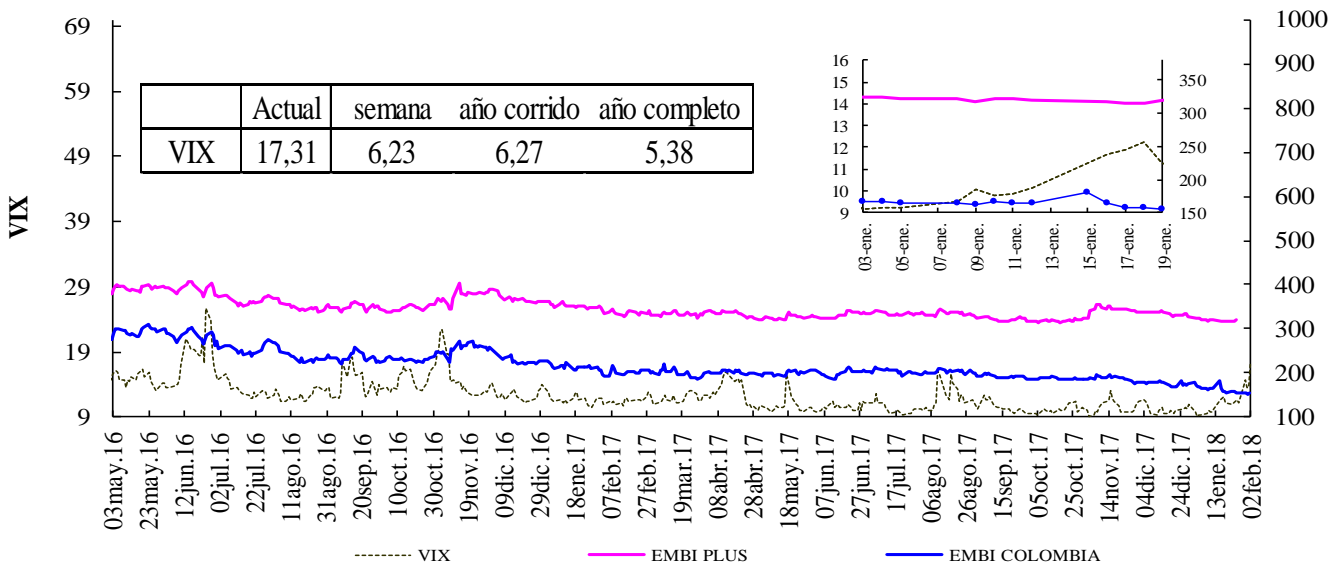
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares.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

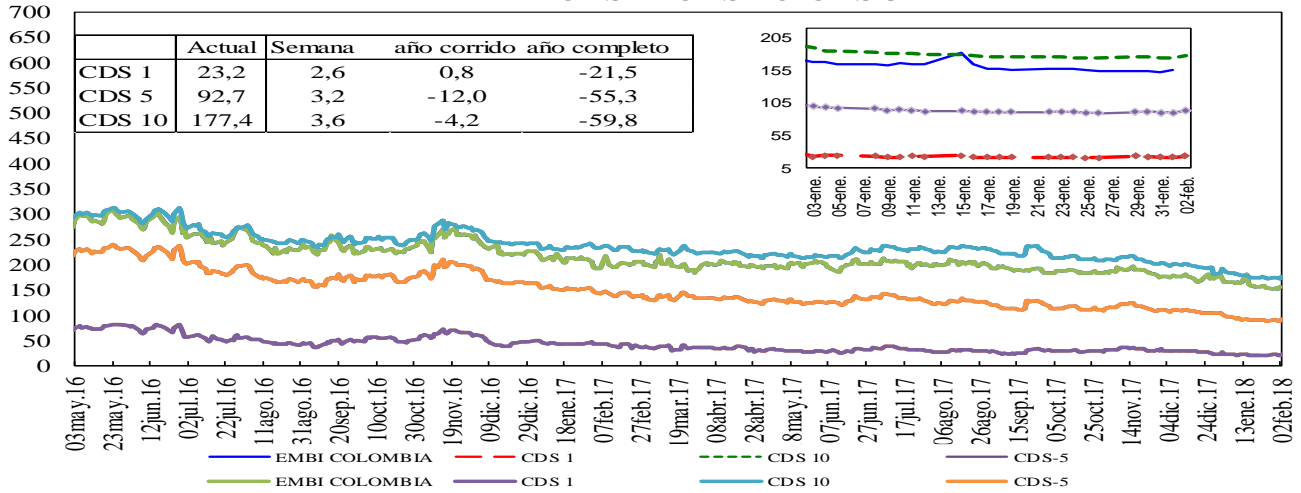


EMBI PLUS Y EMBI COLOMBIA

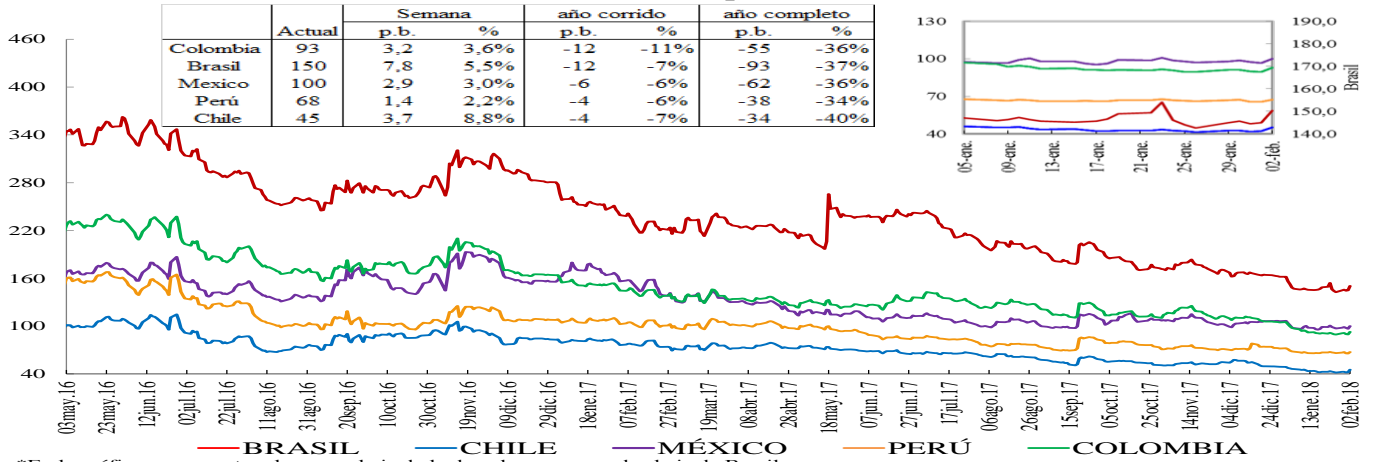
Fuente: Bloomberg, DODM

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

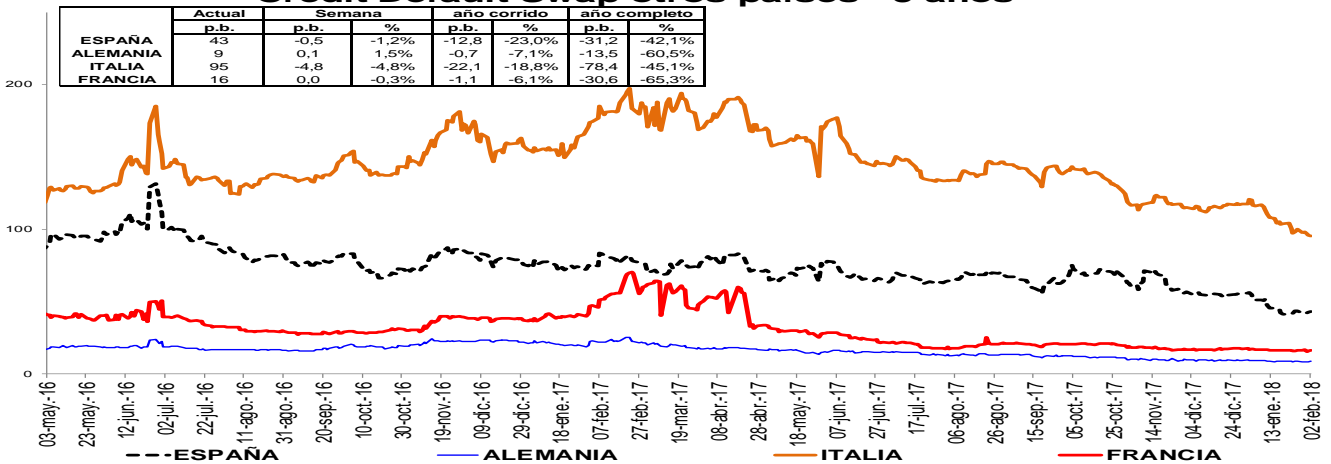
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



### 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 más alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

**i. Índices Accionarios**

País	Índices accionarios	Nivel actual 02 de febrero	Diferencia			
			Semanal 26 de enero	4 sem atrás 02 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.521	-4,12%	2,4%	3,2%	28,3%
EE UU	S&P500	2.762	-3,85%	1,8%	3,3%	21,1%
EE UU	NASDAQ	7.241	-3,53%	2,5%	4,9%	28,5%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.523	-3,40%	0,4%	0,6%	8,3%
Alemania	DAX	12.785	-4,16%	-1,5%	-1,0%	10,0%
Argentina	MERVAL	12.785	-4,16%	-1,5%	-1,0%	10,0%
México	MEXBOL	50.396	-1,31%	1,2%	2,1%	7,0%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	84.041	-1,74%	7,8%	10,0%	30,1%
Chile	IPSA	5.863	0,88%	4,3%	5,4%	38,7%
Venezuela	IBVC	2.828	-22,79%	124,1%	123,9%	-90,0%
Perú	IGBVL	20.721	-3,08%	1,9%	3,7%	28,8%
Colombia	COLCAP	1.581	-0,74%	4,3%	4,4%	15,7%
Japón	NKY	23.275	-1,51%	2,2%	2,2%	23,1%
China	SHANGAI SE	3.462	-2,70%	2,8%	4,7%	9,6%

Fuente: Bloomberg

**j. Comportamiento de tasas de cambio**

**i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano**

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 02 de febrero	Tasa Directa 02 de febrero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 26 de enero	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,2463	0,80	-0,28%	-3,6%	-3,7%	-13,7%	-12,4%	-9,0%
Libra	1,4118	0,71	0,29%	-4,3%	-4,3%	-11,3%	2,1%	6,5%
AUD	0,7932	1,26	2,25%	-1,2%	-1,6%	-3,5%	-11,3%	-1,6%
NZD	0,7300	1,37	0,68%	-2,8%	-2,8%	-0,2%	-10,8%	0,1%
CAD	0,8045	1,24	0,98%	-0,8%	-1,1%	-4,6%	-11,6%	-1,1%
Yen	0,0091	110,17	1,47%	-2,1%	-2,2%	-2,3%	-8,2%	-6,3%
NOK	0,1293	7,7	0,55%	-4,6%	-5,7%	-6,3%	-11,4%	1,1%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 02 de febrero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 26 de enero	4 sem atrás 02 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2.806.38	0.07%	-3.5%	-5.9%	-2.6%	-17.2%	16.6%
Argentina	19.48	-0.44%	5.6%	4.6%	24.3%	37.8%	125.2%
Brasil	3.22	2.26%	-0.6%	-2.8%	3.1%	-19.3%	18.0%
Venezuela	9.99	0.38%	0.0%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.22	0.12%	0.0%	-0.6%	-0.9%	-7.9%	5.1%
México	18.59	0.57%	-3.9%	-5.4%	-9.6%	0.6%	25.1%
Chile	602.98	0.22%	-0.7%	-2.0%	-6.3%	-15.5%	-0.1%
Turquía	3.77	0.48%	-0.3%	-0.8%	0.9%	27.7%	55.0%
India	64.03	0.76%	0.8%	0.2%	-5.0%	-5.8%	3.6%
Sudáfrica	12.09	1.90%	-2.3%	-2.4%	-9.8%	-25.5%	5.1%
Malasia	3.89	0.37%	-3.2%	-4.0%	-12.2%	-7.7%	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 02 de febrero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 26 de enero	4 sem atrás 02 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3497,59	0,35%	0,1%	-2,4%	12,8%	-5,5%	28,1%
COP/Libra	3962,05	-0,23%	0,8%	-1,7%	9,7%	-18,8%	9,4%
COP/Yen	25,47	0,07%	-1,5%	-3,8%	-0,3%	-9,8%	24,4%
COP/Sol Peruano	871,75	-0,06%	-3,5%	-5,4%	-1,7%	-10,1%	10,9%
COP/Peso Chileno	4,65	-0,15%	-2,9%	-4,0%	3,9%	-2,0%	16,7%
COP/Real Brasileiro	871,79	-2,15%	-2,9%	-3,2%	-5,6%	2,7%	-1,2%
COP/Peso Mexicano	150,92	-0,50%	0,4%	-0,6%	7,7%	-17,7%	-6,8%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 02 de febrero	Diferencia				
			Semanal 26 de enero	Frente a 29 de diciembre	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	198,3	-1,1%	2,31%	1,53%	2,31%	2,49%
Exportaciones	Café	1,2	-3,8%	-4,60%	-6,38%	-4,60%	-17,51%
Exportaciones	Azúcar	13,6	-1,9%	-4,63%	-5,75%	-4,63%	-33,22%
Exportaciones	Petróleo WTI	65,5	-1,0%	8,33%	6,20%	8,33%	22,25%
Exportaciones	Carbón	88,4	-4,3%	-7,53%	-8,35%	-7,53%	3,88%
Exportaciones	Oro	1332,9	-1,2%	2,29%	1,50%	2,29%	9,64%
Exportaciones	Níquel	13795,0	0,3%	12,52%	10,67%	12,52%	33,16%
Exportaciones	Aceite de Palma	1400,0	0,0%	6,06%	0,00%	6,06%	-27,84%
Importaciones	Trigo	4,5	1,4%	5,95%	3,73%	5,95%	4,22%
Importaciones	Sorgo	6,3	1,1%	11,74%	10,56%	11,74%	25,35%
Importaciones	Maíz	3,4	1,2%	5,33%	4,67%	5,33%	-3,72%
Importaciones	Cacao	2081,9	4,0%	9,63%	9,78%	9,63%	-1,88%
Importaciones	Algodón	0,8	-3,9%	-1,98%	-1,34%	-1,98%	0,83%
Importaciones	Soya	9,7	1,1%	4,74%	4,40%	4,74%	-4,47%
Otros	Plata	16,6	-4,6%	-2,01%	-3,11%	-2,01%	-5,05%
Otros	Cobre	7066,0	0,0%	-1,27%	-0,70%	-1,27%	19,70%
Otros	Aluminio	2228,0	-0,4%	-0,60%	-0,58%	-0,60%	22,89%
Otros	Ganado	124,2	-1,8%	1,08%	1,39%	1,08%	4,56%
Otros	Petróleo Brent	68,6	-2,8%	2,56%	1,09%	2,56%	21,25%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

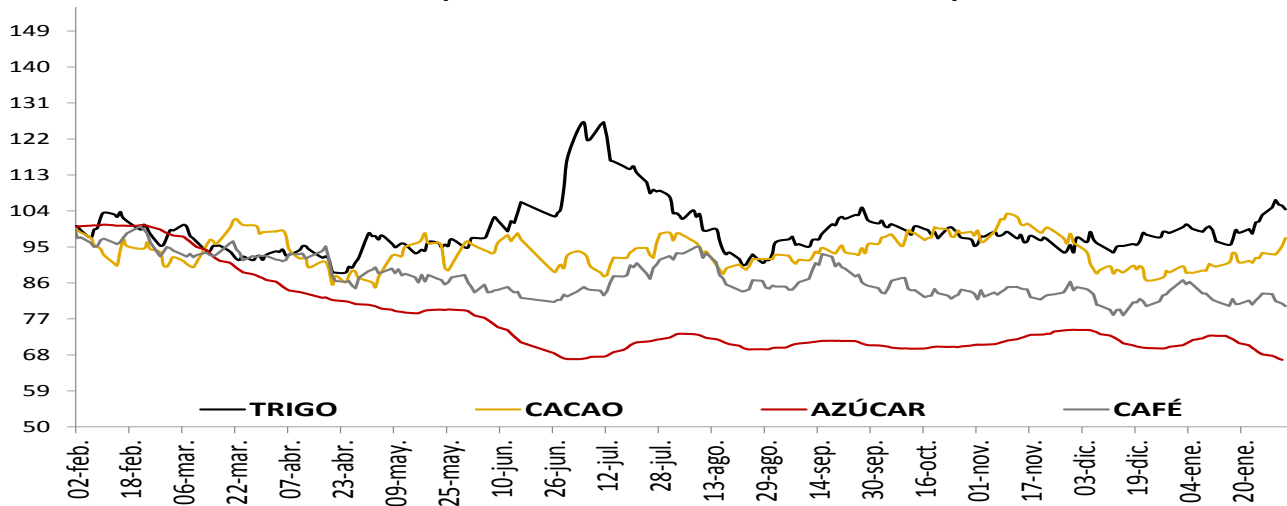
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

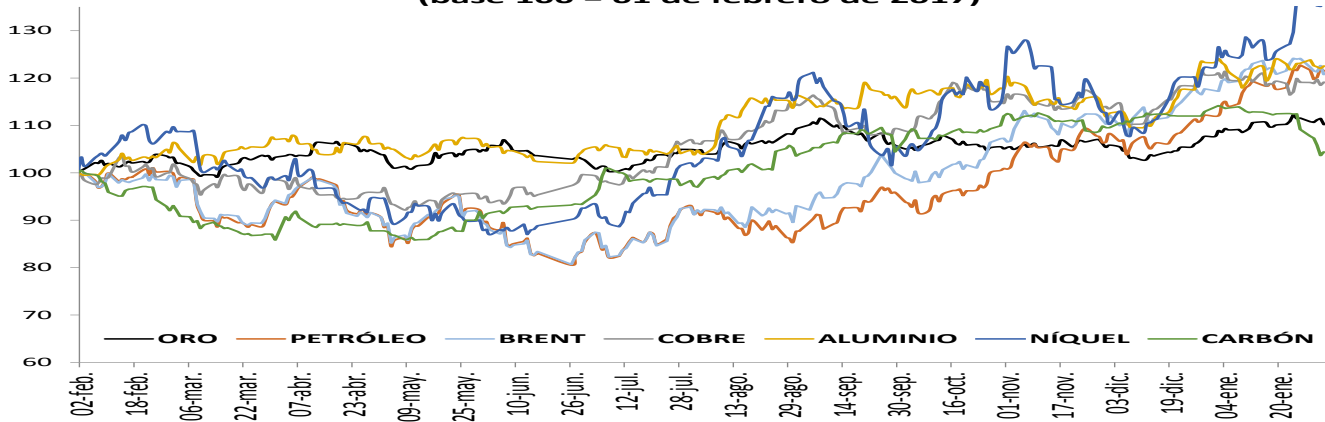
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

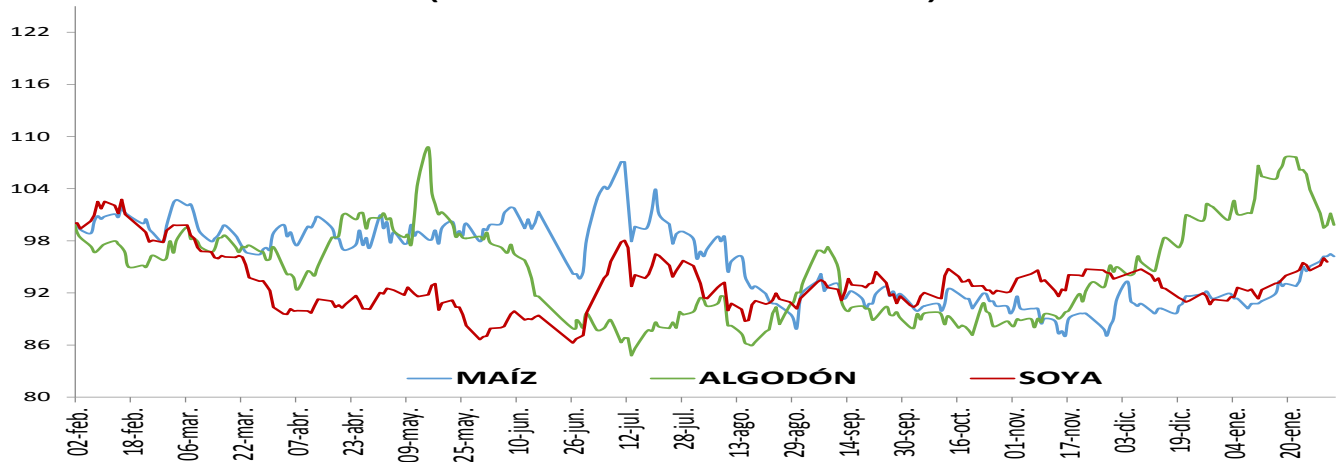
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 01 de febrero de 2017)**



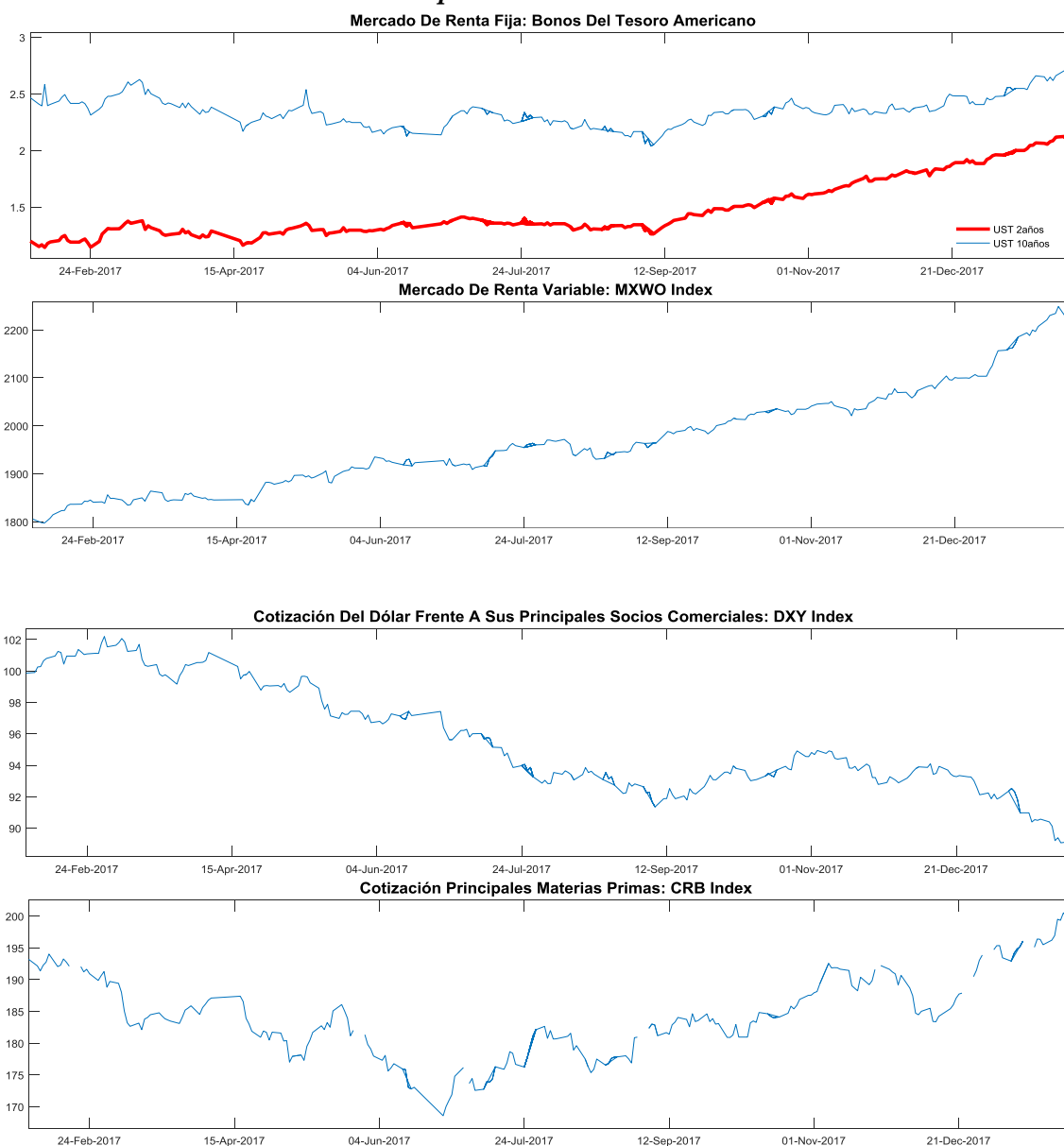
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 01 de febrero de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 01 de febrero de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



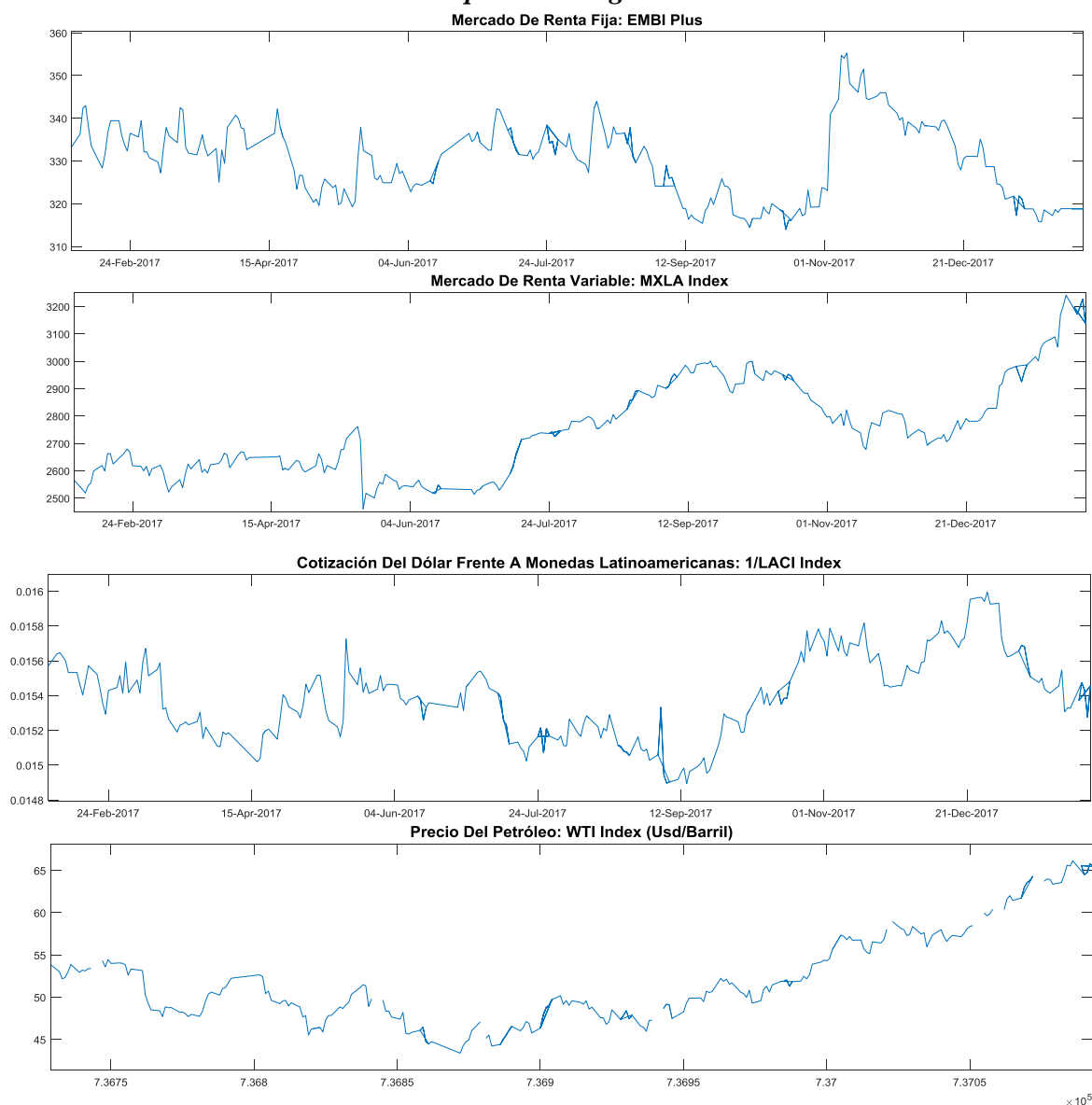
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**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.

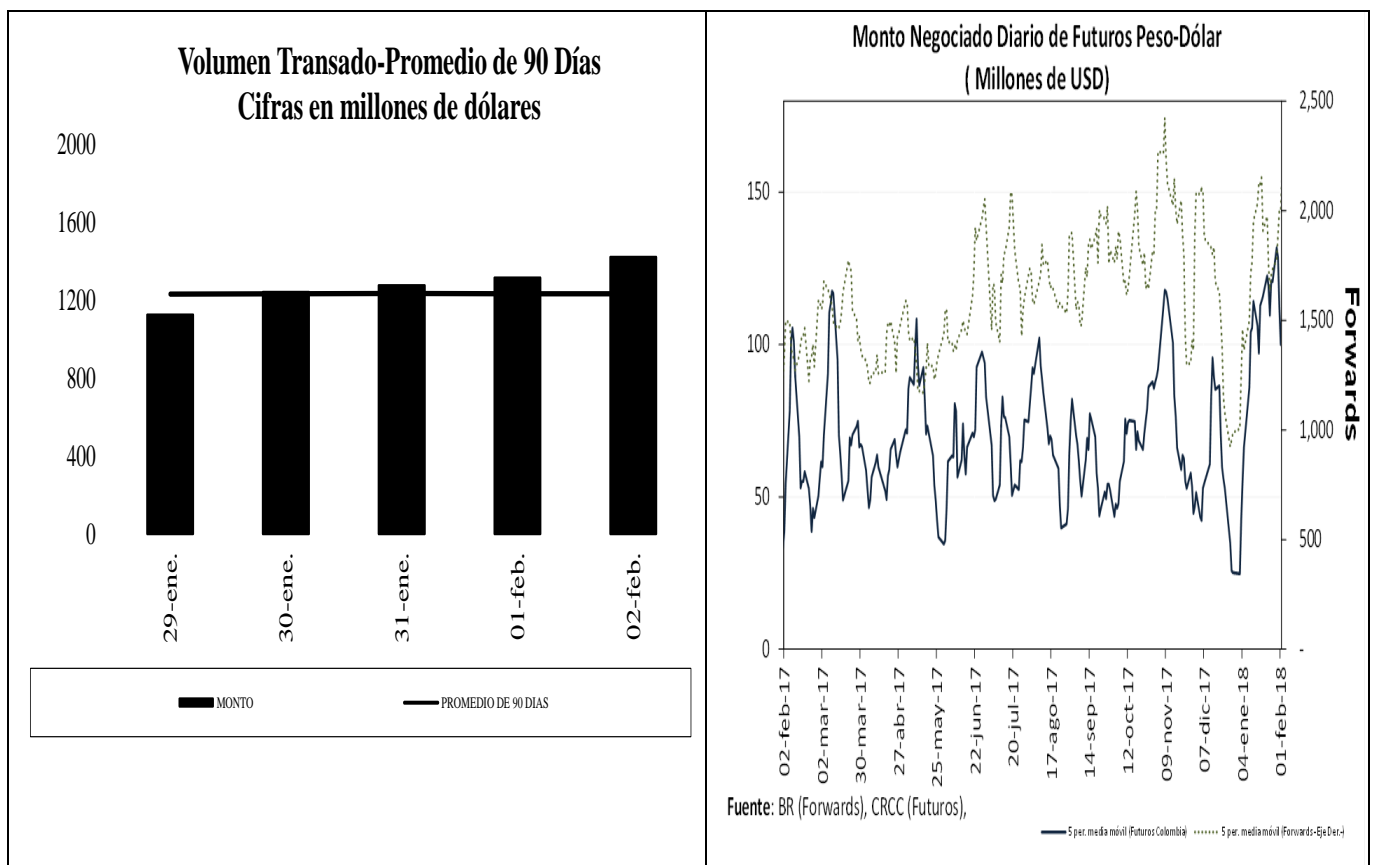
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	02-ene	12-ene	19-ene	26-ene	02-feb	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2.940,59	2.856,12	2.852,17	2.804,50	2.832,01	27,51	-108,58
						0,98%	-3,69%
Depreciación año completo	-1,99%	-2,51%	-2,94%	-4,51%	-1,74%		
Depreciación año corrido	-2,01%	-4,83%	-4,96%	-6,55%	-5,63%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



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

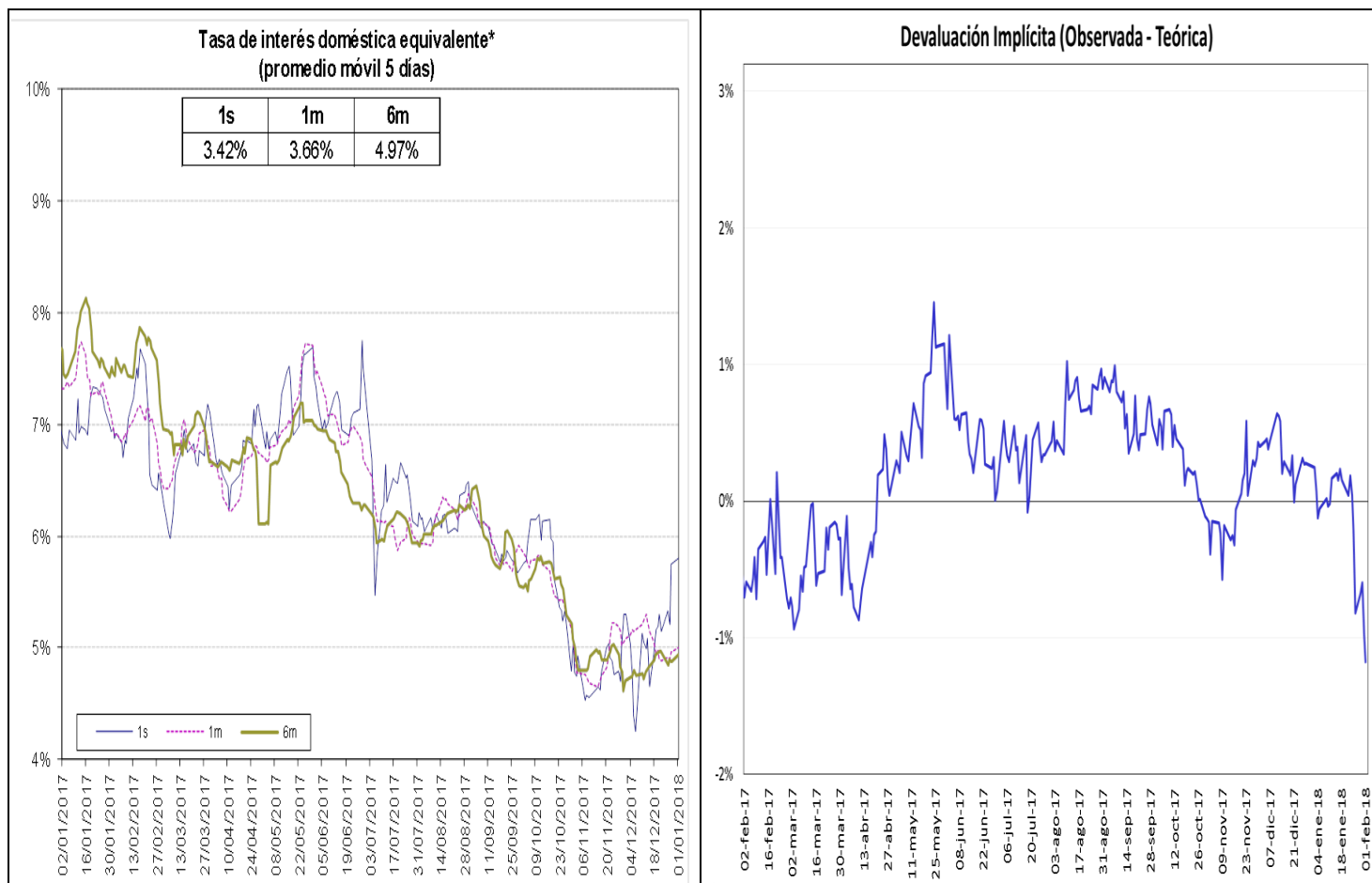


**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas ENE29 - FEB01						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1291.4	1,745.79	2.04%	3.07%	4.55%	4.73%
1 mes	2989.3	3,449.51	2.03%	3.07%	4.52%	4.63%
2 meses	739.2	520.04	2.30%	3.18%	4.49%	4.58%
3 meses	265.8	764.49	2.54%	3.22%	4.46%	4.54%
6 meses	245.1	277.42	2.61%	3.10%	4.40%	4.39%
1 año	403.8	335.49	2.59%	3.05%	4.33%	4.28%

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

\*Cifras en US\$ millones

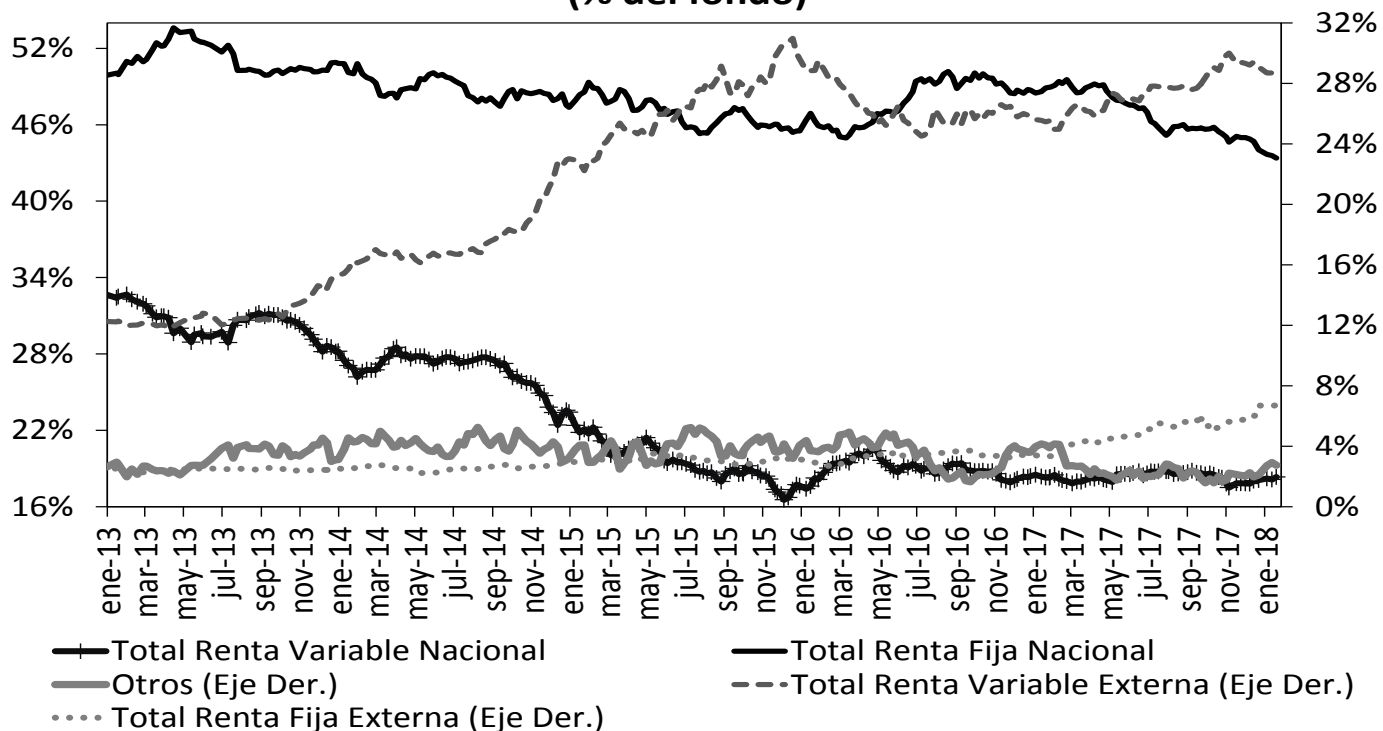


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 26 de enero de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	19-ene			26-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.19	18.37	6.46%	0.90	14.11	6.37%
Mayor Riesgo	0.76	2.62	29.05%	0.55	2.08	26.23%
Moderado	38.50	187.97	20.48%	32.95	161.83	20.36%
Retiro Programado	1.36	19.11	7.09%	1.04	15.70	6.61%
<b>Total</b>	<b>41.81</b>	<b>228.07</b>	<b>18.33%</b>	<b>35.44</b>	<b>193.71</b>	<b>18.29%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

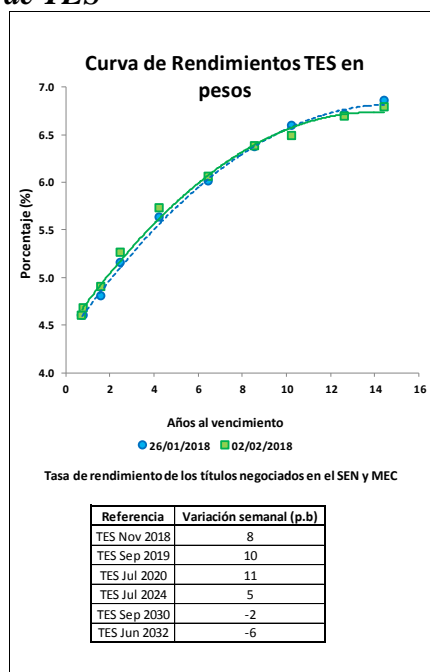
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

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

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0.1	13-mar-18	5.37%	06-jun-17	5.59%	30-jun-17	-22
TES-CP	0.3	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	0.8	11-dic-18	4.74%	30-ene-18	4.70%	23-ene-18	4
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	4.2	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	5.0	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	15.1	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
TES-UVR	31.4	16-jun-49	3.77%	31-ene-18			

### 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 26 de enero al 1 de febrero de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 26 de enero al 2 de febrero de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de febrero de 2018
Bancos Comerciales		842'258	(6'429'466)	(274'918)	212'419	(159'144)	62'994	116'268	576'584
Compañía de Financiamiento Comercial		-	(28'417)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		588'337	(228'692)	318'351	(25'557)	93'498	159'445	227'386	(148'610)
<b>Total EC</b>		<b>1'430'596</b>	<b>(6'686'575)</b>	<b>43'433</b>	<b>186'862</b>	<b>(65'646)</b>	<b>222'439</b>	<b>343'654</b>	<b>427'974</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	5'000	(20'730)	6'500	(8'000)	-	14'500	6'500	14'500
Fondos de Pensiones y Cesantías	Terceros	(231'170)	(2'119'684)	(262'970)	146'990	(197'500)	(253'460)	(303'970)	(105'000)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(154'070)	(1'769'003)	(168'970)	83'790	(40'750)	(334'960)	(291'920)	(120'950)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>(226'170)</b>	<b>(2'210'064)</b>	<b>(256'470)</b>	<b>138'990</b>	<b>(197'500)</b>	<b>(238'960)</b>	<b>(297'470)</b>	<b>(90'500)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(73'014)	(575'905)	400'349	42'268	242'030	(124'602)	159'697	(163'652)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Terceros	53'202	485'346	52'500	(13'000)	500	38'500	26'000	(11'500)
	<i>Extranjeros</i>	-	29'183	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>(19'812)</b>	<b>(90'560)</b>	<b>452'849</b>	<b>29'268</b>	<b>242'530</b>	<b>(86'102)</b>	<b>185'697</b>	<b>(175'152)</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	(56'491)	517'435	(6'500)	3'500	-	(6'000)	(2'500)	3'000
Sociedades Fiduciarias	Terceros	1'870'097	53'547'596	178'152	15'858	(9'596)	313'830	320'092	44'187
	<i>Extranjeros***</i>	1'068'616	54'796'877	(5'512)	(142'070)	(94'384)	165'373	(71'080)	(215'572)
	<i>FIC</i>	195'600	(414'018)	13'100	50'350	(2'500)	(9'250)	85'600	85'750
	<i>Pasivos Pensionales</i>	465'705	886'513	163'186	122'000	82'500	13'186	217'686	83'500
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>1'813'606</b>	<b>54'065'031</b>	<b>171'652</b>	<b>19'358</b>	<b>(9'596)</b>	<b>307'830</b>	<b>317'592</b>	<b>47'187</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	1'000	(166'173)	13'500	59'000	9'000	(48'500)	19'500	1'000
Compañías de Seguros y Capitalización	Terceros	-	(12'500)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	(12'500)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>1'000</b>	<b>(178'673)</b>	<b>13'500</b>	<b>59'000</b>	<b>9'000</b>	<b>(48'500)</b>	<b>19'500</b>	<b>1'000</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>		<b>1'568'623</b>	<b>51'578'734</b>	<b>381'531</b>	<b>246'616</b>	<b>44'434</b>	<b>(65'732)</b>	<b>225'318</b>	<b>(217'465)</b>
<b>Total Entidades Financieras Especiales**</b>		<b>239'500</b>	<b>1'480'737</b>	<b>(165'000)</b>	<b>(304'500)</b>	<b>14'500</b>	<b>(22'000)</b>	<b>(312'000)</b>	<b>(215'500)</b>
<b>Total Entidades Públicas****</b>		<b>82'944</b>	<b>(3'732'951)</b>	<b>12'221</b>	<b>122'023</b>	<b>8'212</b>	<b>3'719</b>	<b>133'954</b>	<b>126'733</b>
Otros*****		3'590	1'008'841	6'090	(1'000)	(1'500)	6'090	3'590	(5'500)
	<i>Extranjeros</i>	-	209'203	-	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>		<b>3'325'253</b>	<b>43'648'786</b>	<b>278'274</b>	<b>250'000</b>	<b>0</b>	<b>144'516</b>	<b>394'516</b>	<b>116'241</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 02 de febrero 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, Bancolteb, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otras.

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

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

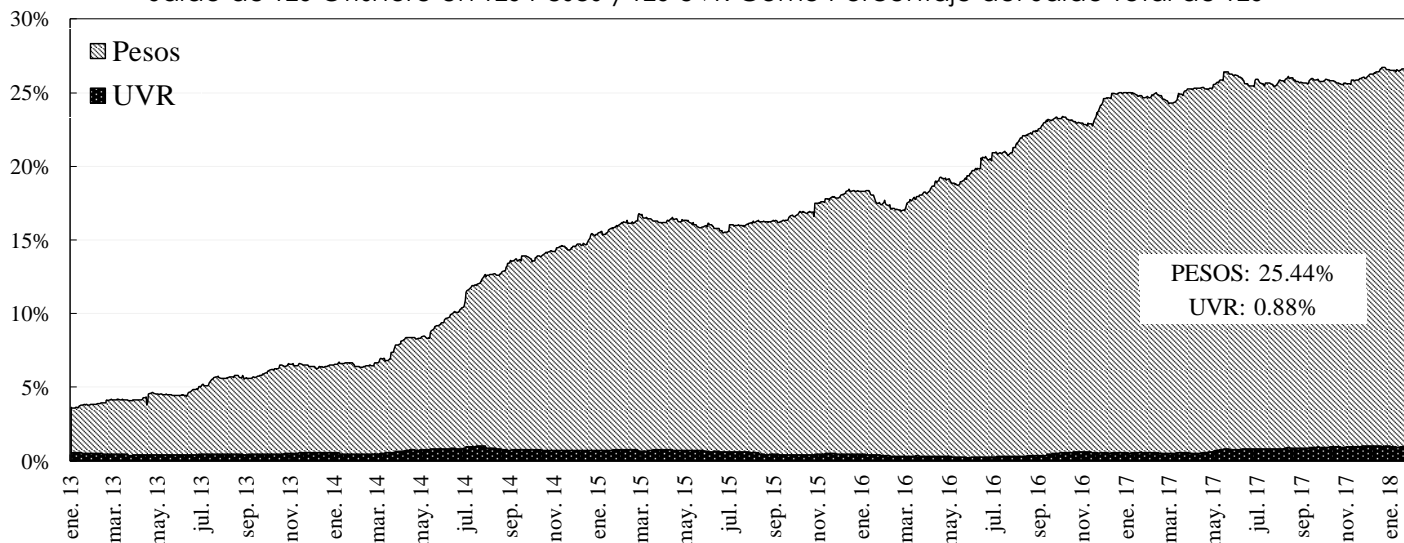
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 26 de enero y el 01 de febrero	Variación entre el 26 de enero y el 02 de febrero	Variación en lo corrido de febrero	Saldo de Compras Netas al 02 de febrero de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 1'068'616	\$ 54'866'830	\$ (5'512)	\$ (71'080)	\$ (215'572)	\$ 66'291'193	36.34%	25.44%
	UVR	\$ (226'068)	\$ 1'250'986	\$ (83'748)	\$ (83'466)	\$ (102'861)	\$ 2'301'256	2.94%	0.88%
Forward	Pesos	\$ (1'029'000)	\$ (3'161'094)	\$ (244'000)	n.d	\$ (53'000)	\$ 1'801'950	0.99%	0.69%

Cifras en millones de pesos.

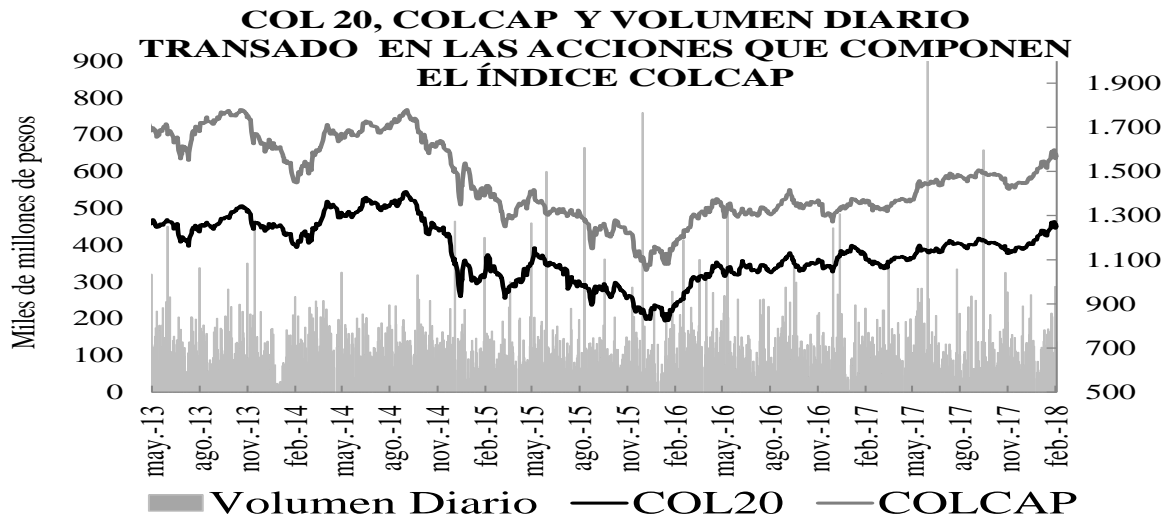
#### Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



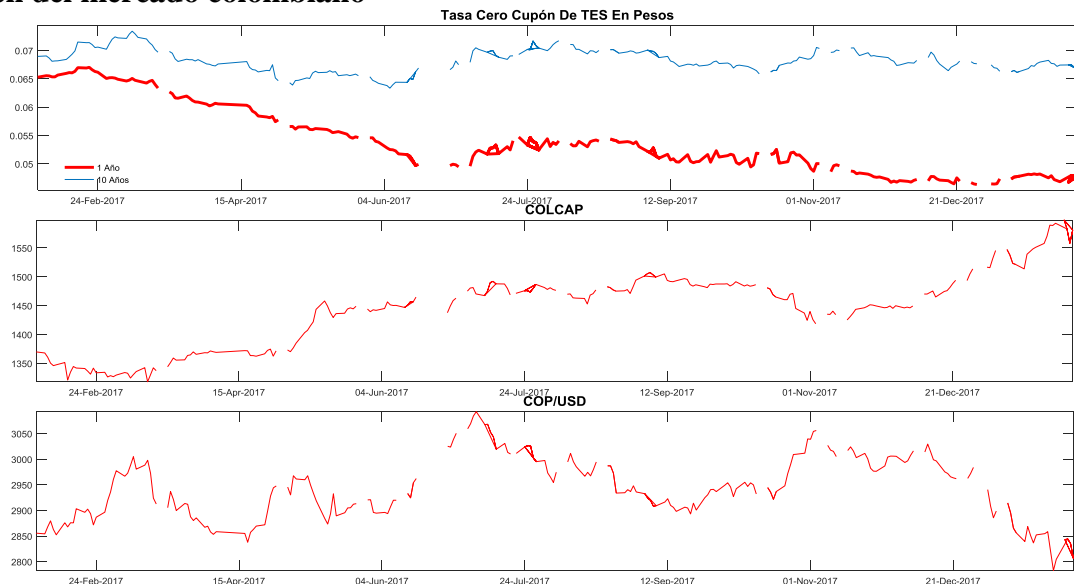
## 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	febrero 2	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1.249,29	-1,57%	2,89%	3,47%	13,27%
<b>COLCAP</b>	1.567,74	-1,57%	3,37%	3,57%	14,70%
<b>Monto Promedio</b>	160,39 *	-5,1%	82,9%	176,4%	36,5%

\* Miles de millones de pesos



## 15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
29 Ene	30 Ene	31 Ene	01 Feb	02 Feb
<b>Estados Unidos</b> <i>Gasto personal real</i> <i>Dec:</i> Esp: 0.4% Obs: 0.3% Ant: 0.4%	<b>Eurozona</b> <i>Confianza económica Jan:</i> Esp: 116.2 Obs: 114.7 Ant: 116.0	<b>Eurozona</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>Dec:</i> Esp: 8.7% Obs: 8.7% Ant: 8.7%	<b>Eurozona</b> <i>Markit Eurozona</i> <i>fabricación PMI Jan:</i> Esp: 59.6 Obs: 59.6 Ant: 59.6	<b>Eurozona</b> <i>IPP YoY Dec:</i> Esp: 2.3% Obs: 2.2% Ant: 2.8%
<b>Estados Unidos</b> <i>Actividad manuf Fed</i> <i>Dallas Jan:</i> Esp: 25.4 Obs: 33.4 Ant: 29.7	<b>Eurozona</b> <i>Confianza industrial</i> <i>Jan: Esp: 8.9</i> Obs: 8.8 Ant: 9.1	<b>Eurozona</b> <i>IPC subyacente YoY</i> <i>Jan A:</i> Esp: 1.0% Obs: 1.0% Ant: 0.9%	<b>Reino Unido</b> <i>Markit,</i> <i>fabricación PMI del</i> <i>RU SA Jan:</i> Esp: 56.5 Obs: 55.3 Ant: 56.3	<b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU</i> <i>construcción PMI</i> <i>Jan:</i> Esp: 52.0 Obs: 50.2 Ant: 52.2
<b>Japón</b> <i>Desempleo Dec:</i> Esp: 2.7% Obs: 2.8% Ant: 2.7%	<b>Alemania</b> <i>IPC YoY Jan P:</i> Esp: 1.7% Obs: 1.6% Ant: 1.7%	<b>Alemania</b> <i>Ventas al por menor</i> <i>YoY Dec:</i> Esp: 2.8% Obs: -1.9% Ant: 4.4%	<b>Perú</b> <i>IPC YoY Jan:</i> Esp: 1.32% Obs: 1.25% Ant: 1.36%	<b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>Jan:</i> Esp: 4.1% Obs: 4.1% Ant: 4.1%
<b>Japón</b> <i>Consumo total</i> <i>doméstico YoY Dec:</i> Esp: 1.3% Obs: -0.1% Ant: 1.7%	<b>Reino Unido</b> <i>GfK confianza del</i> <i>consumidor Jan:</i> Esp: -13 Obs: -9 Ant: -13	<b>Japón</b> <i>Índice de confianza del</i> <i>consumidor Jan: Esp:</i> 44.9 Obs: 44.7 Ant: 44.7	<b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU</i> <i>fabricación PMI Jan</i> <i>F:</i> Esp: 55.5 Obs: 55.5 Ant: 55.5	<b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich.</i> <i>Sentiment Jan F:</i> Esp: 95.0 Obs: 95.7 Ant: 94.4
<b>Japón</b> <i>Comercio al por</i> <i>menor (YoY) Dec:</i> Esp: 2.2% Obs: 3.6% Ant: 2.2%	<b>Francia</b> <i>PIB YoY 4Q A:</i> Esp: 2.3% Obs: 2.4% Ant: 2.3%	<b>Canadá</b> <i>PIB YoY Nov:</i> Esp: 3.4% Obs: 3.5% Ant: 3.4%	<b>Brasil</b> <i>Producción</i> <i>industrial YoY Dec:</i> Esp: 3.4% Obs: 4.3% Ant: 4.7%	<b>México</b> <i>Índice no</i> <i>manufacturero</i> <i>IMEF SA Jan:</i> Esp: 51.9 Obs: 53.1 Ant: 52.0
<b>España</b> <i>Ventas al por menor</i> <i>YoY Dec:</i> Esp: -- Obs: 1.5% Ant: 2.9%	<b>Japón</b> <i>Producción</i> <i>industrial YoY Dec</i> <i>P:</i> Esp: 3.3% Obs: 4.2% Ant: 3.6%	<b>Brasil</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>nacional Dec:</i> Esp: 11.9% Obs: 11.8% Ant: 12.0%	<b>Canadá</b> <i>PMI Markit</i> <i>fabricación Canadá</i> <i>Jan:</i> Obs: 55.9 Ant: 54.7	<b>Chile</b> <i>Ventas al por</i> <i>menor YoY Dec:</i> Esp: 4.1% Obs: 4.8% Ant: 5.6%
<b>Italia</b> <i>IPP YoY Dec:</i> Esp: -- Obs: 2.2% Ant: 2.8%	<b>Brasil</b> <i>FGV inflación IGPM</i> <i>YoY Jan:</i> Esp: -0.36% Obs: -0.41% Ant: -0.52%	<b>Chile</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Dec:</i> Esp: 1.0% Obs: 0.3% Ant: 2.3%	<b>México</b> <i>Índice</i> <i>manufacturero IMEF</i> <i>SA Jan:</i> Esp: 52.0 Obs: 51.2 Ant: 51.7	
<b>Brasil</b> <i>Saldo de presupuesto</i> <i>del gobierno Dec:</i> Esp: -25.0b Obs: -21.2b Ant: 1.3b	<b>Colombia</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>nacional Dec:</i> Obs: 8.6% Ant: 8.4%	<b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>Dec:</i> Esp: 6.4% Obs: 6.4% Ant: 6.5%		

b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
05 Feb	06 Feb	07 Feb	08 Feb	09 Feb
<p><b>Eurozona</b> Markit PMI Composite Eurozona Jan F: Esp: 58.6 Ant: 58.6</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania Composite PMI Jan : Esp: 58.8 Ant: 58.8</p> <p><b>España</b> Markit PMI Composite España Jan: Esp: 55.6 Ant: 55.4</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit PMI Composite EEUU Jan: Ant: 53.8</p> <p><b>Chile</b> Actividad económica YoY Dec: Esp: 2.6% Ant: 3.2%</p> <p><b>Brasil</b> Composite PMI de Brasil Markit Jan: Ant: 48.8</p> <p><b>Colombia</b> Exportaciones FOB Dec: Esp: \$3640.0 Ant: \$3011.3</p> <p><b>Colombia</b> IPC YoY Jan: Esp: 3.77% Ant: 4.09%</p>	<p><b>Alemania</b> Órdenes de fábricas WDA YoY Dec: Esp: 3.1% Ant: 8.7%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Balanza comercial Dec: Esp: -\$52.0b Ant: -\$50.5b</p> <p><b>China</b> Reservas internacionales Jan: Esp: \$3170.0b Ant: \$3139.9b</p> <p><b>Japón</b> Beneficios laborales (YoY) Dec: Esp: 0.6% Ant: 0.9%</p> <p><b>Canadá</b> Comercio internacional Dec: Esp: -2.30b Ant: -2.54b</p>	<p><b>Alemania</b> Producción industrial WDA YoY Dec: Esp: 6.8% Ant: 5.6%</p> <p><b>China</b> Inversión extranjera directa YoY CNY Jan: Ant: -9.2%</p> <p><b>China</b> Balanza comercial Jan: Esp: \$54.70b Ant: \$54.69b</p> <p><b>Estados Unidos</b> Crédito del consumidor Dec: Esp: \$20.000b Ant: \$27.951b</p> <p><b>Japón</b> Cuenta corriente ajustada BoP Dec: Esp: ¥1660.0b Ant: ¥1700.5b</p> <p><b>Francia</b> Balanza comercial Dec: Esp: -4854m Ant: -5692m</p> <p><b>Italia</b> Ventas al por menor YoY Dec: Esp: 1.0% Ant: 1.4%</p> <p><b>Chile</b> Balanza comercial Jan: Ant: \$1057m</p>	<p><b>Alemania</b> Balanza comercial Dec: Esp: 21.0b Ant: 23.7b</p> <p><b>China</b> IPC YoY Jan: Esp: 1.5% Ant: 1.8%</p> <p><b>Reino Unido</b> Tipo bancario Banco de Inglaterra: Esp: 0.500% Ant: 0.500%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Peticiónes iniciales de desempleo: Esp: 234k Ant: 230k</p> <p><b>España</b> Producción industrial SA YoY Dec: Esp: 4.0% Ant: 4.2%</p> <p><b>Brasil</b> IBGE inflación IPCA YoY Jan: Esp: 2.99% Ant: 2.95%</p> <p><b>Chile</b> IPC YoY Jan: Esp: 2.0% Ant: 2.3%</p> <p><b>México</b> IPC YoY Jan: Ant: 6.77%</p> <p><b>Perú</b> Tipo referencial: Esp: 3.00% Ant: 3.00%</p>	<p><b>Reino Unido</b> Producción industrial YoY Dec: Esp: 0.4% Ant: 2.5%</p> <p><b>Reino Unido</b> Balanza comercial Dec: Esp: -£2400 Ant: -£2804</p> <p><b>Estados Unidos</b> Inventarios al por mayor MoM Dec F: Esp: 0.2% Ant: 0.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas de comercio al por mayor MoM Dec: Ant: 1.5%</p> <p><b>Francia</b> Producción manufacturera YoY Dec: Esp: 3.4% Ant: 3.0%</p> <p><b>Italia</b> Producción industrial WDA YoY Dec: Esp: 1.9% Ant: 2.2%</p> <p><b>Brasil</b> Ventas al por menor YoY Dec: Ant: 5.9%</p> <p><b>Canadá</b> Tasa de desempleo Jan: Esp: 5.8% Ant: 5.7%</p> <p><b>Colombia</b> Monetary Policy Minutes</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 02-feb-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	ANO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>17.76</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>17.76</b>	<b>-201.89</b>	<b>14.76</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	17.76	0.00	0.00	0.00	0.00	17.76	-201.89	-334.87
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>9,043.60</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9,043.600</b>	<b>4,788.66</b>	<b>2,136.00</b>
SUBASTA	9,043.60	0.00	0.00	0.00	0.00	9,043.60	4,913.66	2,136.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-125.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV





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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MON TO	TASA *	DEMANDA	ABS OLU TA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 29 de ene 2018	8,500,000	6,663,950	4.75%	3.75%	6,663,950	4.75%	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	8,500,000	6,940,251	4.50%	5.50%	6,940,251	4.50%	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	8,500,000	8,572,680	4.50%	5.50%	8,500,000	4.50%	72,680	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	11,400,000	8,708,520	4.50%	5.50%	8,708,520	4.50%	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	11,400,000	9,043,600	4.50%	5.50%	9,043,600	4.50%	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>48,300,000</b>	<b>39,929,001</b>			<b>39,856,321</b>	<b>4.54%</b>	<b>72,680</b>	<b>39,856,320.60</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 29 de ene 2018	0	62,000	5.50%	5.50%	62,000	5.50%	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	50,000	5.50%	5.50%	50,000	5.50%	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>112,000</b>			<b>112,000</b>	<b>5.50%</b>	<b>0</b>	<b>112,000.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 29 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 29 de ene 2018	0	10,000	6.50%	6.50%	10,000	6.50%	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>10,000</b>			<b>10,000</b>	<b>6.50%</b>	<b>0</b>	<b>10,000.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 29 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 29 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días	TO TAL	0	0	0	0	0.00%	0	0	0.00	
Subasta	120 Días	TO TAL	0	0	0	0	0.00%	0	0	0.00	
Ventanilla	14 Días	TO TAL	0	0	0	0	0.00%	0	0	0.00	
<b>TOTAL</b>			<b>40,051,000.70</b>			<b>39,978,320.60</b>					

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MON TO	CORTE *	DEMANDA	ABS OLU TA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 29 de ene 2018	0	245,806	3.75%	3.75%	245,806	3.75%	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	360,007	3.50%	3.50%	360,007	3.50%	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	95,857	3.50%	3.50%	95,857	3.50%	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	162,859	3.50%	3.50%	162,859	3.50%	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	17,759	3.50%	3.50%	17,759	3.50%	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>882,288</b>			<b>882,288</b>		<b>0</b>	<b>882,288.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 29 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 29 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		martes, 30 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		miércoles, 31 de ene 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		jueves, 01 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		viernes, 02 de feb 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
		<b>TO TAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días	TO TAL	0	0	0	0	0.00%	0	0	0.00	
Subasta	62 Días	TO TAL	0	0	0	0	0.00%	0	0	0.00	
Subasta	90 Días	TO TAL	0	0	0	0	0.00%	0	0	0.00	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>882,288.00</b>			<b>882,288.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	

\*Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DODM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

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

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

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

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

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

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



## ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L			Cartera M/E en pesos			Cartera Total 1/			Cartera M/E en US\$1/		
		MM\$		Var. %	MM\$		Var. %	MM\$		Var. %	(Millones)		Var. %
		2018	2017	2018	Anual	2017	2018	Anual	2017	2018	Anual	2017	2018
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
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
<b>4</b>	<b>ene-26</b>	<b>380,651.6</b>	<b>407,324.1</b>	<b>7.0</b>	<b>21,156.4</b>	<b>18,159.1</b>	<b>-14.2</b>	<b>401,808.0</b>	<b>425,483.2</b>	<b>5.9</b>	<b>7,220.2</b>	<b>6,473.6</b>	<b>-10.3</b>
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 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	ene-19	825	866	21.11	19.75	560	648	31.87	29.48
<b>4</b>	<b>ene-26</b>	<b>1,043</b>	<b>1,152</b>	<b>20.54</b>	<b>19.10</b>	<b>556</b>	<b>628</b>	<b>31.81</b>	<b>29.41</b>
5	feb-02	1,254		19.93		573		31.79	
6	feb-09	1,005		20.40		532		31.83	
7	feb-16	1,073		20.15		526		31.57	
8	feb-23	1,183		19.71		536		31.56	
9	mar-02	1,510		19.44		556		31.59	
10	mar-09	1,035		20.15		573		31.74	
11	mar-16	1,125		19.97		582		31.62	
12	mar-23	971		20.47		535		31.68	
13	mar-30	1,685		19.32		548		31.40	
14	abr-06	1,019		20.29		638		31.86	
15	abr-13	733		19.77		493		31.73	
16	abr-20	1,067		20.21		592		31.69	
17	abr-27	1,611		19.43		597		31.56	
18	may-04	782		20.66		567		31.78	
19	may-11	1,092		19.99		612		31.46	
20	may-18	1,184		19.77		607		31.46	
21	may-25	1,431		19.46		594		31.34	
22	jun-01	1,231		19.40		600		31.68	
23	jun-08	1,046		19.85		596		31.06	
24	jun-15	1,174		19.72		655		31.01	
25	jun-22	925		19.69		638		31.35	
26	jun-29	1,513		18.88		649		31.28	
27	jul-06	772		19.83		647		31.31	
28	jul-13	1,107		19.56		660		31.18	
29	jul-20	949		19.63		625		31.26	
30	jul-27	1,574		18.92		616		30.89	
31	ago-03	1,350		18.85		632		31.02	
32	ago-10	954		19.35		603		31.16	
33	ago-17	1,166		19.23		616		30.93	
34	ago-24	1,159		18.97		576		30.92	
35	ago-31	1,717		18.45		655		30.81	
36	sep-07	1,042		19.29		592		30.50	
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.



CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	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	ene-19	105	115	37.79	37.57	55	54	11.57	10.14	149	169	12.40	10.68
4	<b>ene-26</b>	<b>122</b>	<b>129</b>	<b>37.68</b>	<b>37.18</b>	<b>81</b>	<b>76</b>	<b>11.74</b>	<b>10.05</b>	<b>194</b>	<b>208</b>	<b>12.54</b>	<b>10.78</b>
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.

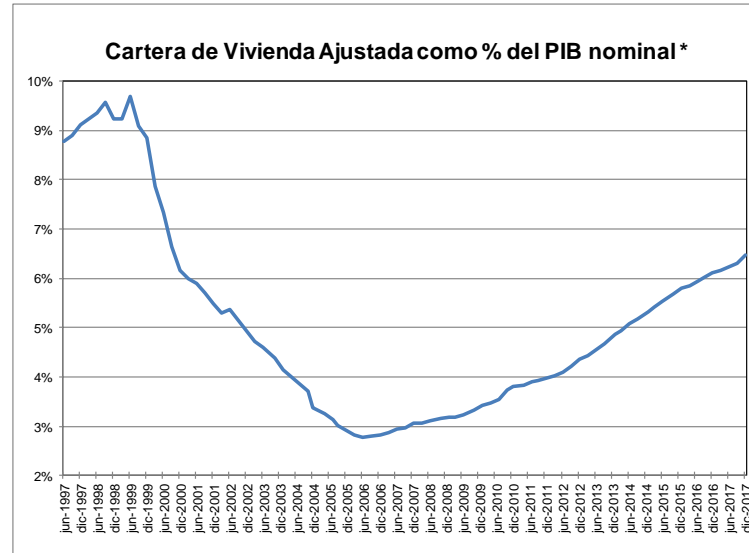
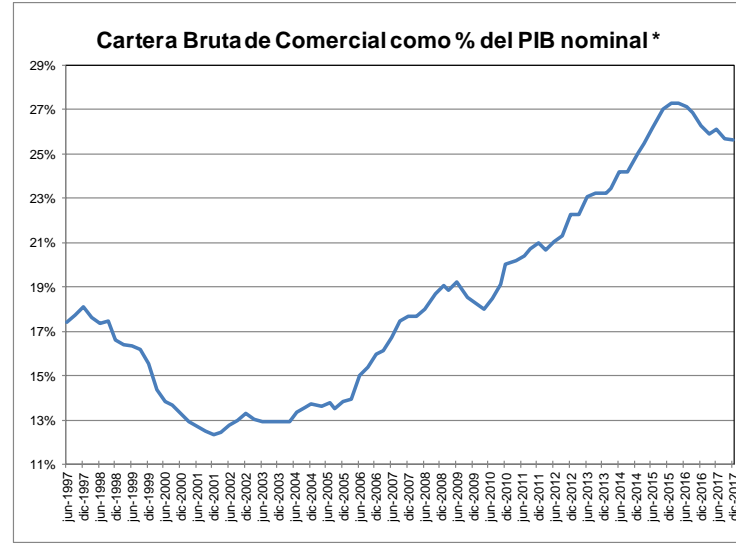
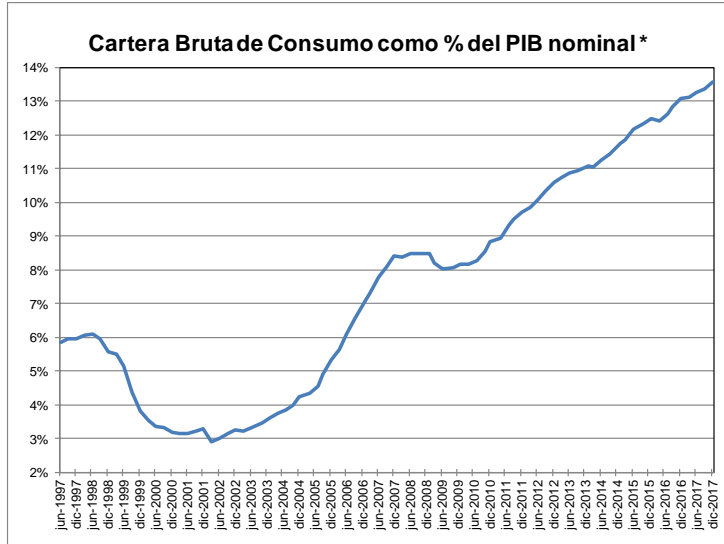
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

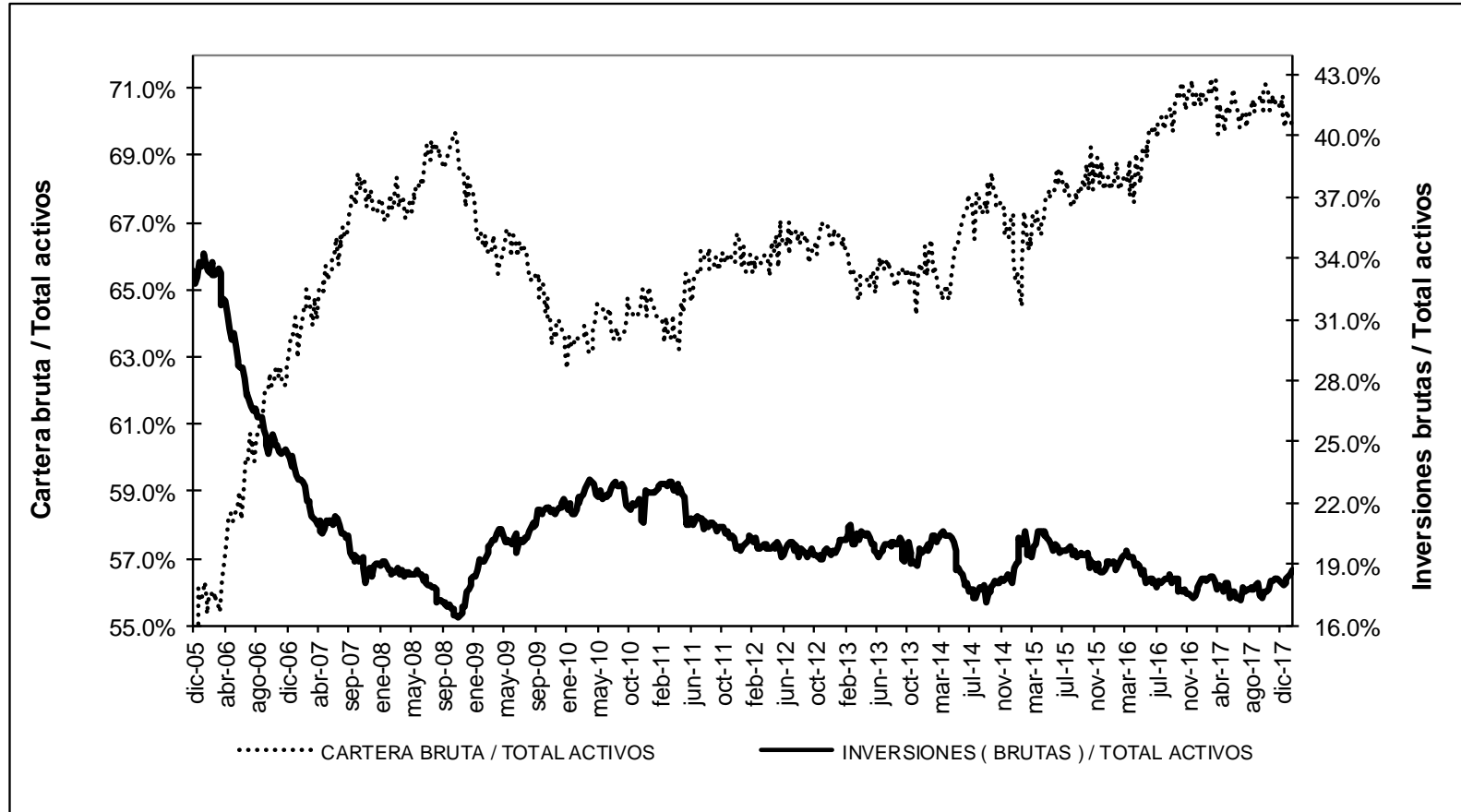
GRAFICO 1



\* 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 26 El PIB de septiembre y noviembre corresponde a estimaciones del DPI.

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

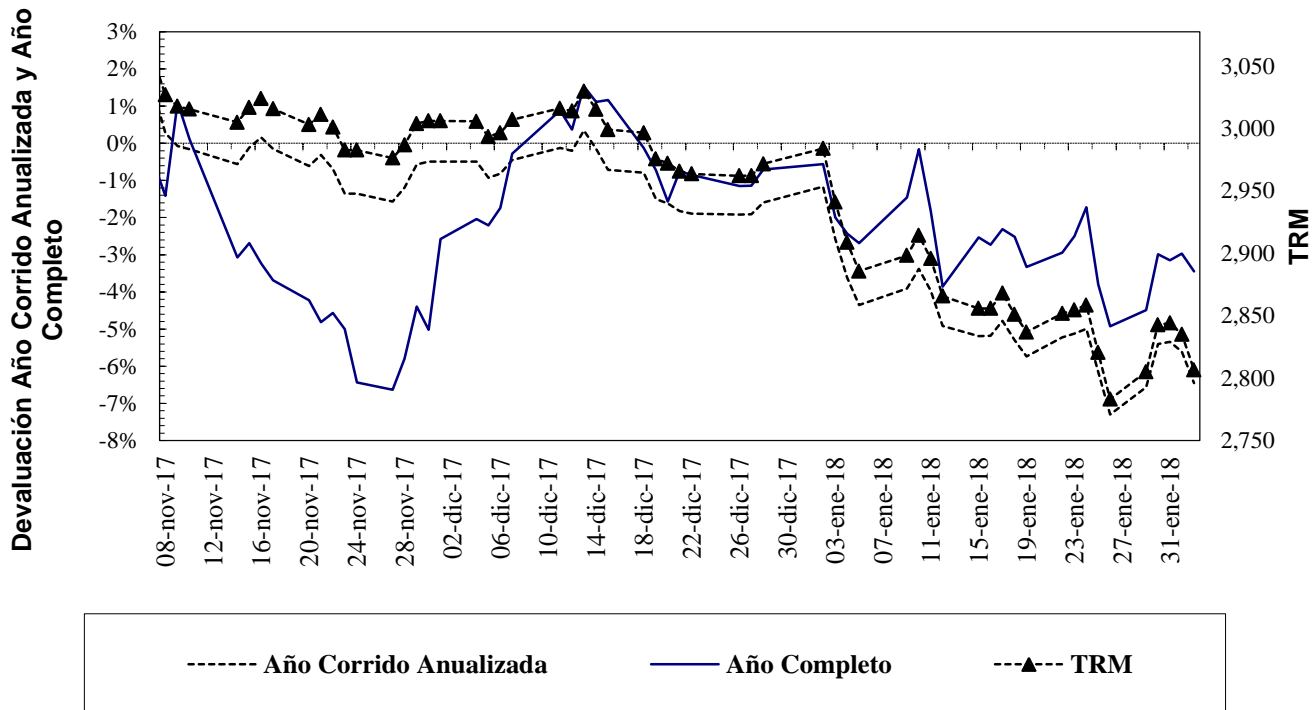


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

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

### Gráfico 1

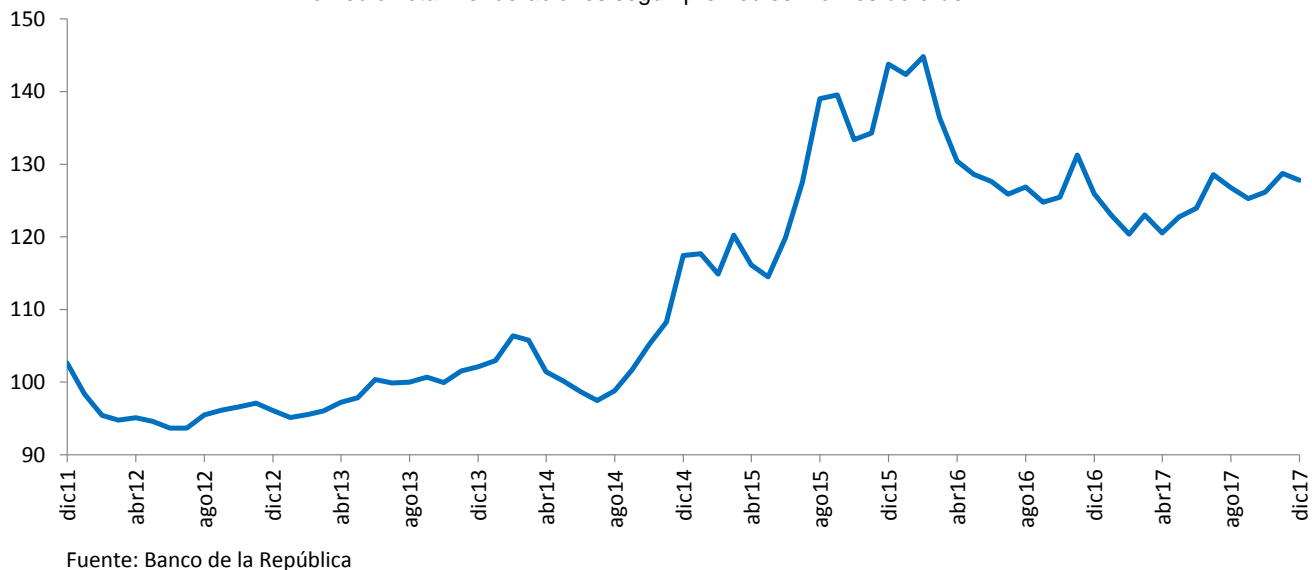
#### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	12-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	11,886	548	-565	438	-982
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	2,777	-433	-401	60	-378
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	887	670	97	351	262
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	5,478	238	-110	149	-249
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,744	73	-151	-123	-617
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	46,575	1,948	475	1,260	9,506
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	204	-68	-78	-31	-2
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 títulos deuda	64	96	62	100	105	0		0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	2,658	4,311	4,593	5,900	359	0		0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	34	53	53	995	8,419	9,490	9,486	-5	37	-38	681
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	36,874	2,020	517	1,329	8,821
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	11,830	480	-264	464	5,017
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	25,044	1,540	781	865	3,804
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	58,462	2,496	-89	1,698	8,525
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	10,789	670	96	382	-957
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	272	-8	17	40	-8
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	861	661	98	377	300
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	5,798	4	-43	-45	-1,381
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,858	14	24	10	133
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	45,344	1,839	-238	1,374	9,268
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	522	-6	0	-5	-327
Contingencias acreedoras por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	284	39	73	16	203
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	6,562	-4	105	-7	1,381
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	37,976	1,809	-416	1,370	8,011
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	11,856	645	-109	508	4,925
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	26,120	1,165	-307	862	3,087
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	56,134	2,509	-142	1,756	8,311
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,328	-13	53	-58	213
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	1,097	-122	-661	56	-25
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	51,464	3,720	667	2,266	6,788
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	28,774	184	190	-7	2,327

Fuente: Superintendencia Financiera

\* La desagregación de derechos y obligaciones a futuro en Compensados y No Compensados en CRCC, y la subcuenta "otros pasivos excluidos de la PPC" están disponibles desde agosto 31 de 2011.

## ANEXO 5: MERCADO FORWARD

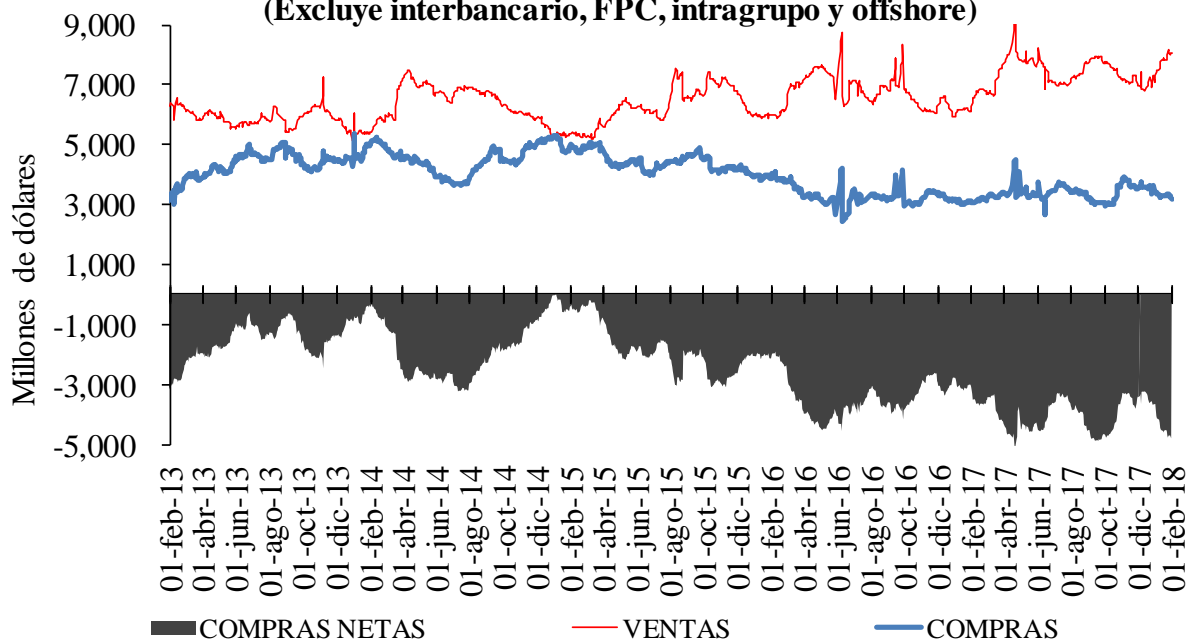
### Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
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
26-ene-18	\$ 7,428	\$ 8,855	\$ 9,348	\$ 3,324	\$ 3,795	\$ 8,939	\$ 9,348	\$ 8,033	\$ 3,633	-\$ 84	-\$ 4,710	-\$ 1,161
29-ene-18	\$ 7,495	\$ 8,692	\$ 9,522	\$ 3,306	\$ 3,875	\$ 8,757	\$ 9,522	\$ 8,003	\$ 3,620	-\$ 66	-\$ 4,697	-\$ 1,143
30-ene-18	\$ 7,423	\$ 9,131	\$ 9,652	\$ 3,270	\$ 3,801	\$ 9,157	\$ 9,652	\$ 8,018	\$ 3,623	-\$ 26	-\$ 4,748	-\$ 1,152
31-ene-18	\$ 7,332	\$ 9,491	\$ 9,957	\$ 3,243	\$ 3,757	\$ 9,507	\$ 9,957	\$ 8,040	\$ 3,575	-\$ 17	-\$ 4,797	-\$ 1,239
01-feb-18	\$ 7,324	\$ 8,926	\$ 9,830	\$ 3,186	\$ 3,775	\$ 8,890	\$ 9,830	\$ 8,080	\$ 3,548	\$ 35	-\$ 4,895	-\$ 1,311

### Gráfico 1

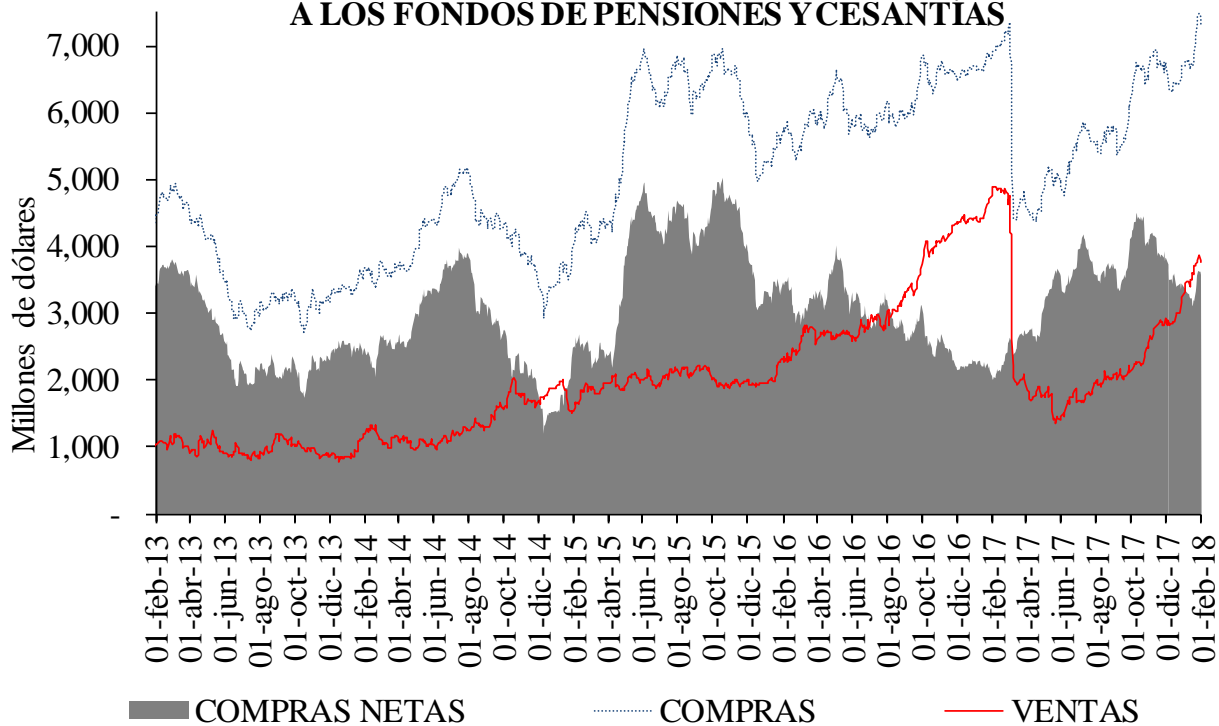
#### SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



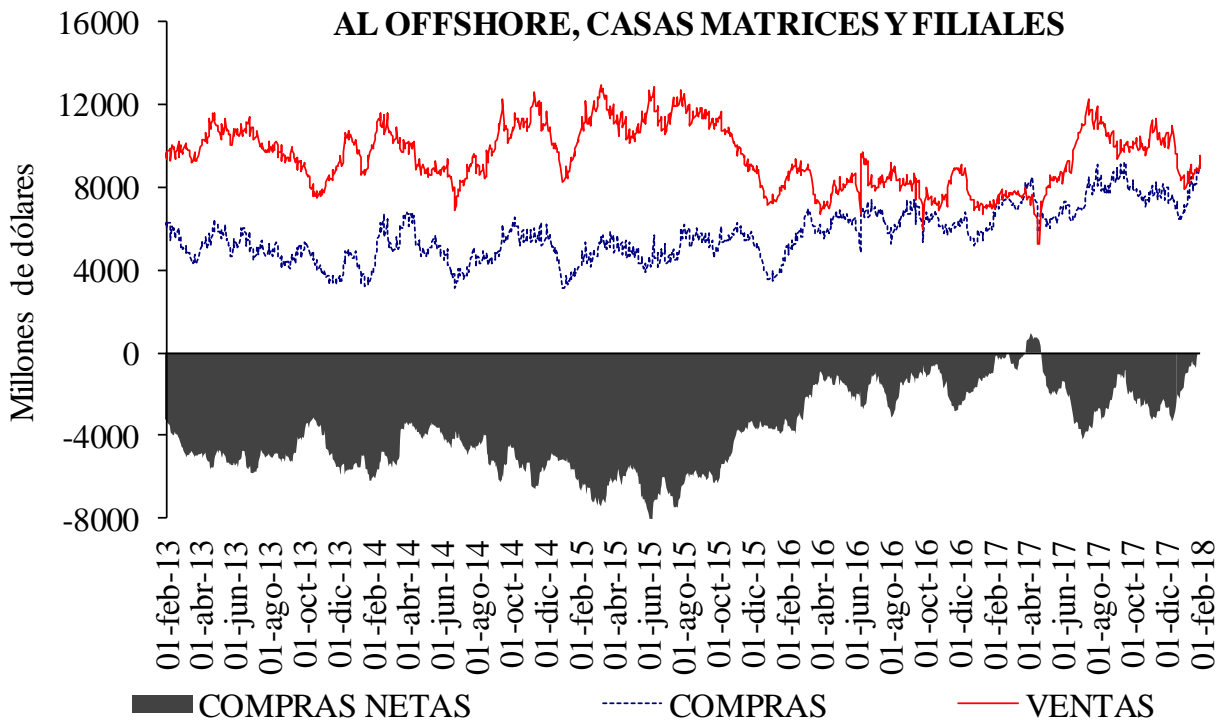
**Gráfico 2**

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



**Gráfico 3**

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



**Cuadro 4**

**Devaluación implícita y tasas de interés**

<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	-3.16%	-0.63%	-2.40%	-2.51%	-3.42%	-2.75%
15-35	-3.38%	-1.22%	-2.58%	-2.52%	-2.47%	-2.24%
36-60	-2.62%	-1.30%	-1.97%	-2.07%	-2.58%	-2.11%
61-90	-1.12%	-1.10%	-2.10%	-0.49%	-2.01%	-1.81%
91-180	-0.88%	-1.07%	-2.09%	-1.70%	-1.94%	-2.00%
>180	0.39%	-1.12%	-1.77%	-1.78%	-1.82%	-0.99%
Total	-2.43%	-1.11%	-2.44%	-2.40%	-2.45%	-2.25%

\*\*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>01-feb-18</b>		<b>08-feb-18</b>		<b>15-feb-18</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>25-ene-18</b>	92	2,843.82	197	2,822.98	n.d.	n.d.
<b>01-feb-18</b>	80	2,839.51	106	2,834.10	154	2,838.00

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

**Cuadro 6**

<b>Pronóstico a:</b>	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>						
	<b>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>Fin de mes</b>	\$ 3,044.55	\$ 2,995.13	\$ 2,942.93	\$ 2,953.54	\$ 3,007.72	\$ 3,008.62
<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
30-ene-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	240,197,500,000	96.079	4.744	
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
29-ene-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2.367	4.75
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
29-ene-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		2.980	3.30
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
29-ene-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3.574	4.75
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
31-ene-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	3,925,417,000	3,999,999,923	101.900	3.774	3.75

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	1'250'000	0	1'250'000	10.4%
Cupo en Administración Vigente 2018			12'000'000	
Saldo por Colocar			10'750'000	89.6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 2 de febrero de 2018.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	1'387'038	531'090	0	1'918'128	1'387	531	0	1'918	47%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	6'373	1'585.3	0	7'958.8	1'737	432	0	2'170	53%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					3'124	963	0	4'087.7	10.5%
Participación Porcentual					76%	24%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39'000	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								34'912	89.5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

## Cuadro 3

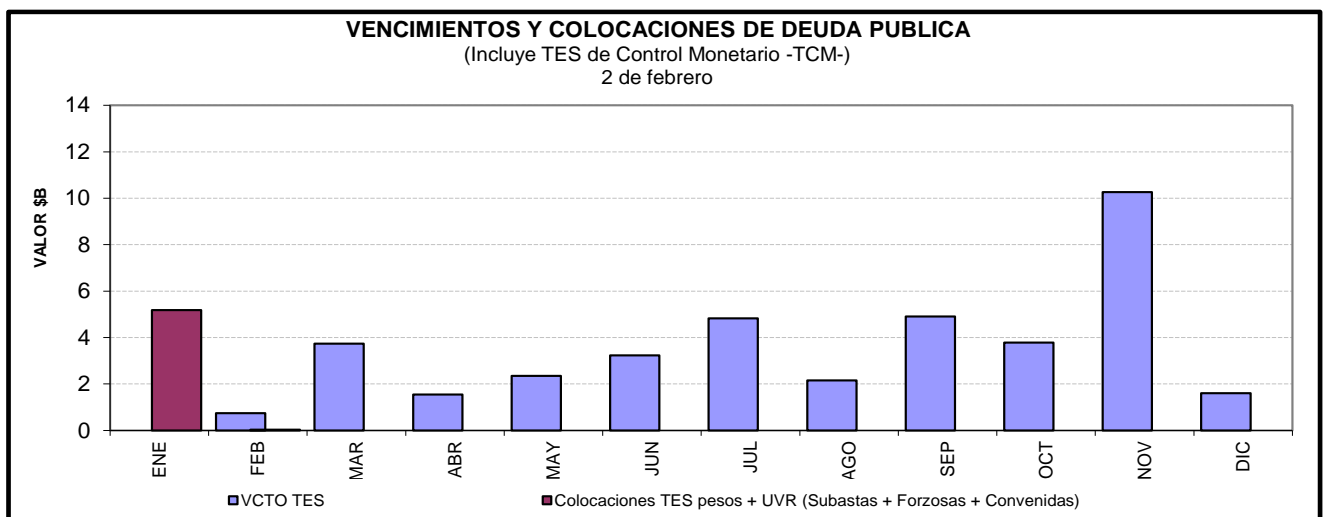
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 4 DE FEBRERO AL 11 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 11 DE FEBRERO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



**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	\$ 22'751.0	8.73%	.	.	\$ 22'751.0	8.73%
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.31%	\$ 13'849.6	5.31%
	2	.	.	\$ 19'499.8	7.48%	\$ 19'499.8	7.48%
	4	.	.	\$ 28'595.9	10.97%	\$ 28'595.9	10.97%
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.32%	\$ 26'890.0	10.32%
	7	.	.	\$ 1'915.9	0.74%	\$ 1'915.9	0.74%
	8	.	.	\$ 28'768.5	11.04%	\$ 28'768.5	11.04%
	10	.	.	\$ 13'834.5	5.31%	\$ 13'834.5	5.31%
	12	.	.	\$ 17'294.6	6.64%	\$ 17'294.6	6.64%
	14	.	.	\$ 9'004.0	3.45%	\$ 9'004.0	3.45%
<b>Total</b>		<b>\$ 22'751.0</b>	<b>8.73%</b>	<b>\$ 159'652.7</b>	<b>61.26%</b>	<b>\$ 182'403.7</b>	<b>69.99%</b>
UVR	Plazo						
	1	.	.	\$ 10'297.3	3.95%	\$ 10'297.3	3.95%
	3	.	.	\$ 19'426.1	7.45%	\$ 19'426.1	7.45%
	5	.	.	\$ 15'522.8	5.96%	\$ 15'522.8	5.96%
	7	.	.	\$ 9'834.4	3.77%	\$ 9'834.4	3.77%
	9	.	.	\$ 5'363.6	2.06%	\$ 5'363.6	2.06%
	15	.	.	\$ 9'226.4	3.54%	\$ 9'226.4	3.54%
	17	.	.	\$ 7'541.2	2.89%	\$ 7'541.2	2.89%
	31	.	.	\$ 993.7	0.38%	\$ 993.7	0.38%
<b>Total</b>			<b>\$ 78'205.4</b>	<b>30.01%</b>	<b>\$ 78'205.4</b>	<b>30.01%</b>	
<b>Total</b>		<b>\$ 22'751.0</b>	<b>8.73%</b>	<b>\$ 237'858.2</b>	<b>91.27%</b>	<b>\$ 260'609.1</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 02 feb 2018

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

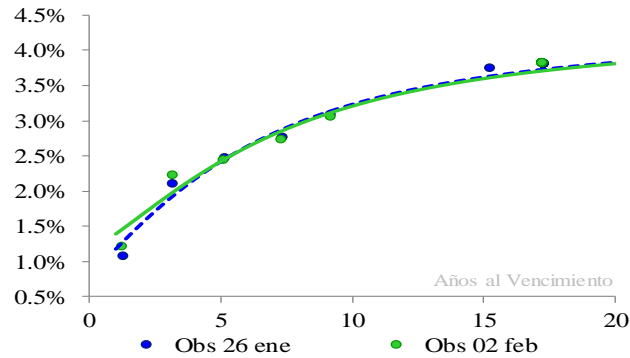
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,812.00	0.00	0.00	7.47	2,819.47	2,431.95	0.00	0.00	1.40	2,433.35
Semana Anterior	3,310.63	0.00	0.00	10.55	3,321.17	2,309.92	0.00	0.00	0.75	2,310.68
Diferencia	-498.63	0.00	0.00	6.66	1,698.66	-68.65	0.00	0.00	0.89	-67.76
Trimestre Anterior	903.13	0.00	0.00	1.38	904.50	1,367.93	0.00	0.00	0.28	1,368.21
Diferencia	1,908.88	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\* 26 ene 2018 y 02 feb 2018



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
21	4	-2

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
8	-23

\* 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 02-feb	Semana Anterior 26-ene	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	4.30%	5.54%	3.79%	3.89%	-10.43	4.64%	-85.02
6 Meses	4.03%	5.41%	3.71%	3.80%	-8.96	4.47%	-76.04
9 Meses	3.95%	5.27%	3.65%	3.72%	-7.62	4.33%	-68.44
12 Meses	3.92%	5.21%	3.59%	3.65%	-6.38	4.21%	-62.03

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de octubre del 2017

/2 Diferencia en Curva Spot

## Cuadro 9

### Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
<b>Spread Actual</b>	69	66	62	78	94	98	172	102	112	192	181
<b>Spread Semana Anterior</b>	49	48	49	73	87	93	172	96	106	191	180
Diferencia Semana Anterior	20	19	13	6	7	5	0	6	7	1	0
<b>Precio Actual</b>	105	118	104	96	102	125	103	105	99	131	118
<b>Precio Semana Anterior</b>	105	118	105	97	103	126	106	106	101	134	121
Diferencia Semana Anterior	-28	-62	-76	-82	-121	-139	-280	-169	-192	-295	-294
<b>Rendimiento Actual</b>	2.7	2.8	3.0	3.4	3.6	3.7	4.8	3.8	3.9	4.9	4.8
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2.5	2.6	2.8	3.2	3.4	3.5	4.6	3.6	3.7	4.7	4.6
Diferencia Semana Anterior	17.25	21.56	21.90	18.00	21.88	20.70	17.62	23.69	24.84	19.09	18.53

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>29-ene</b>	105.728	1,273.19	0.27%	1,598.40	0.55%
<b>30-ene</b>	89.699	1,263.47	-0.50%	1,582.98	-0.42%
<b>31-ene</b>	286.705	1,243.00	-2.11%	1,558.18	-1.98%
<b>01-feb</b>	182.285	1,261.74	-0.63%	1,580.97	-0.54%
<b>02-feb</b>	137.520	1,249.29	-1.61%	1,567.74	-1.38%

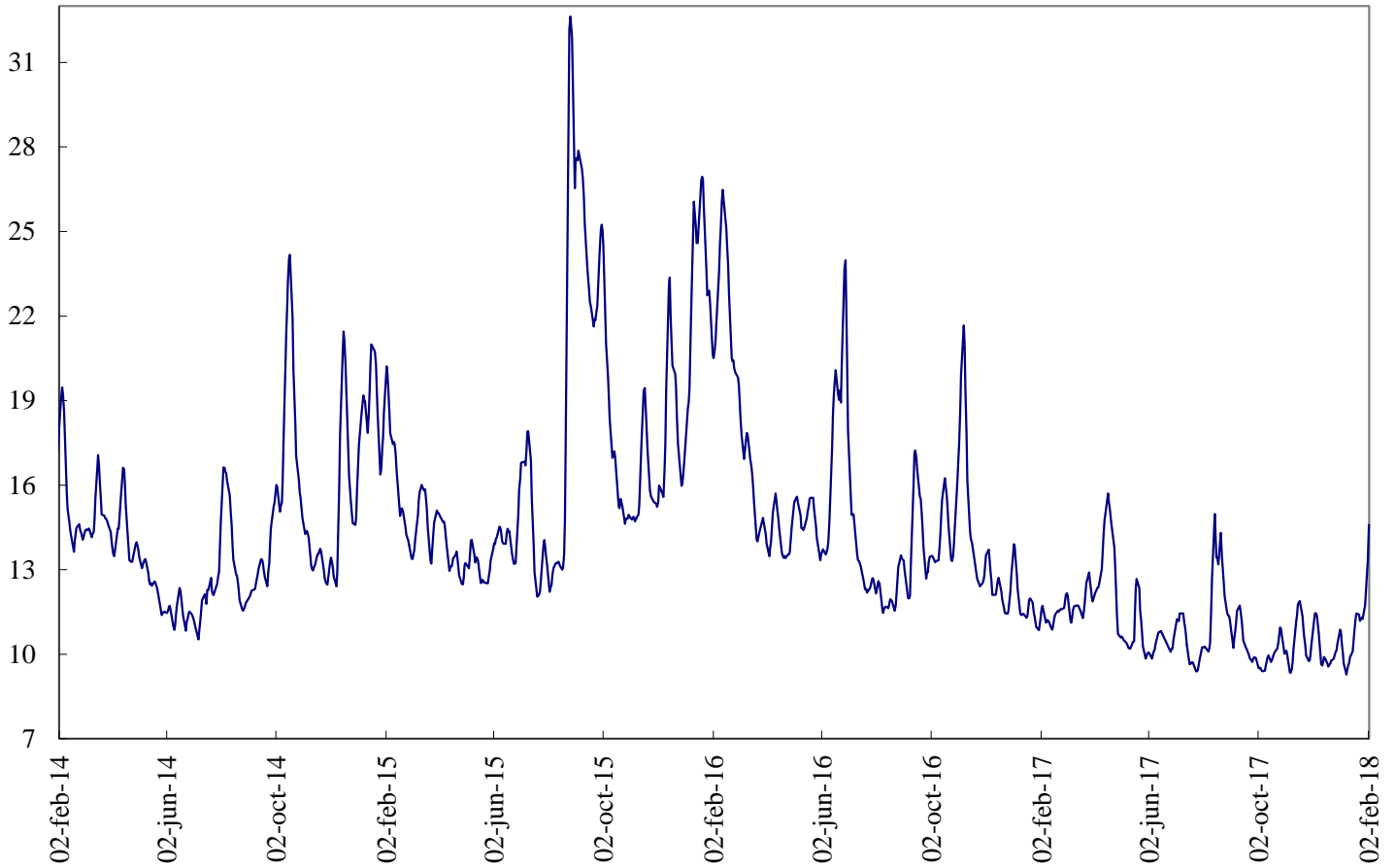
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

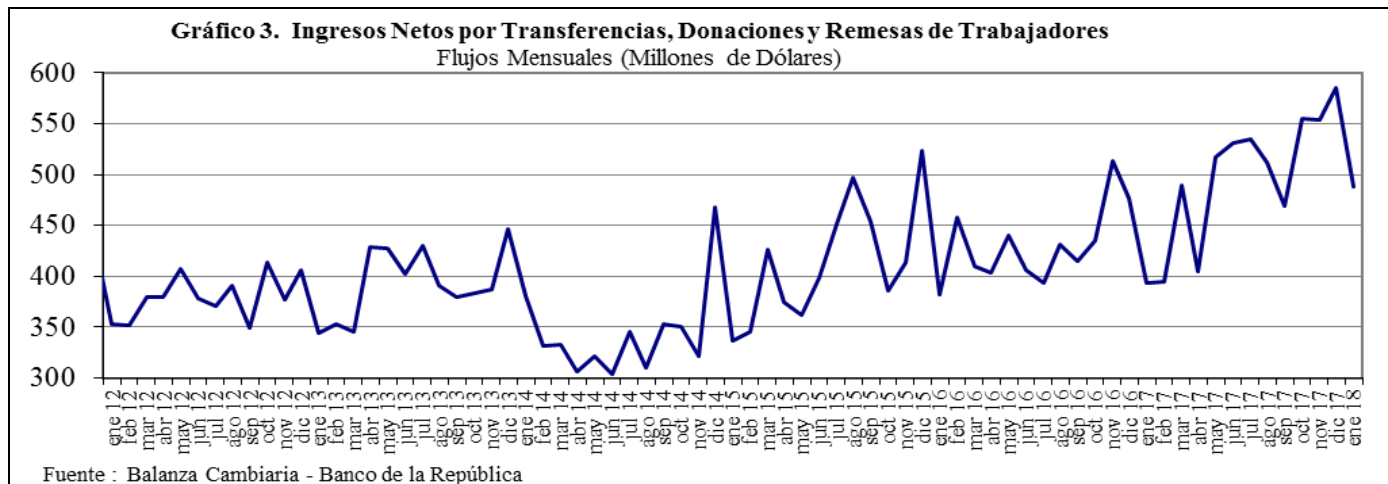
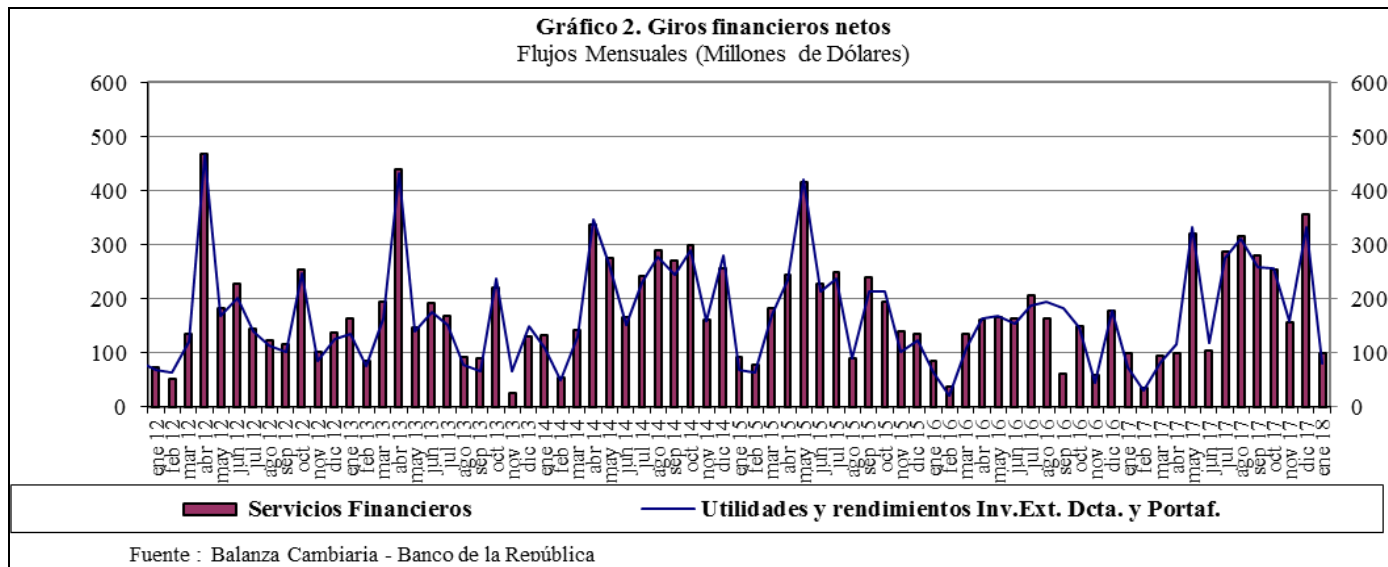
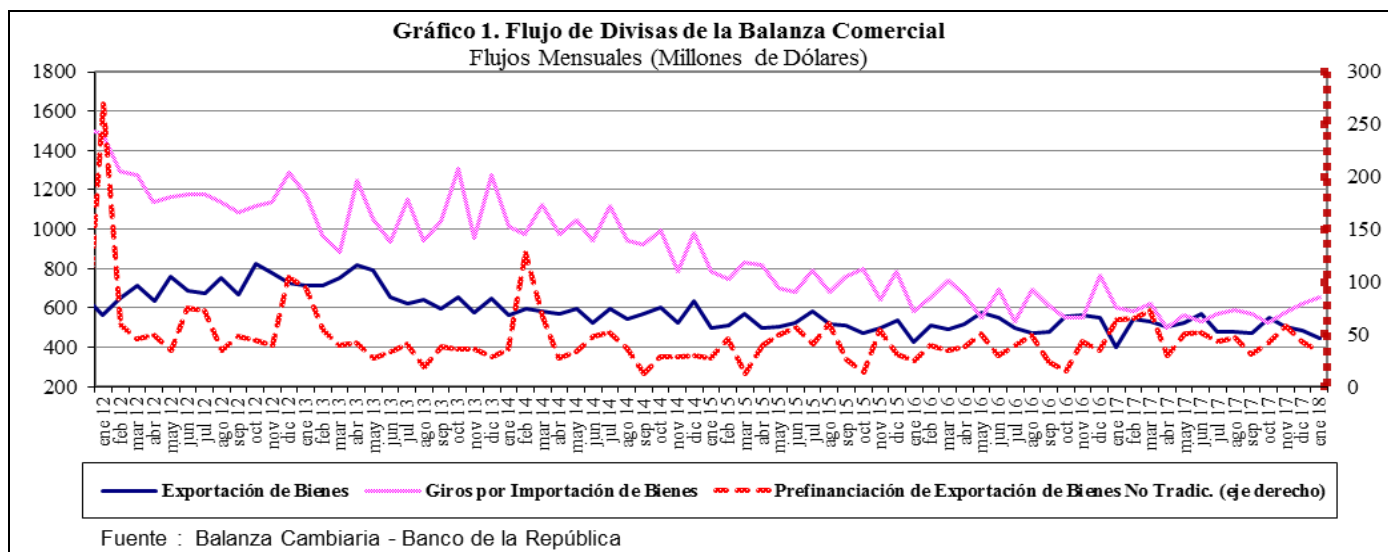
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

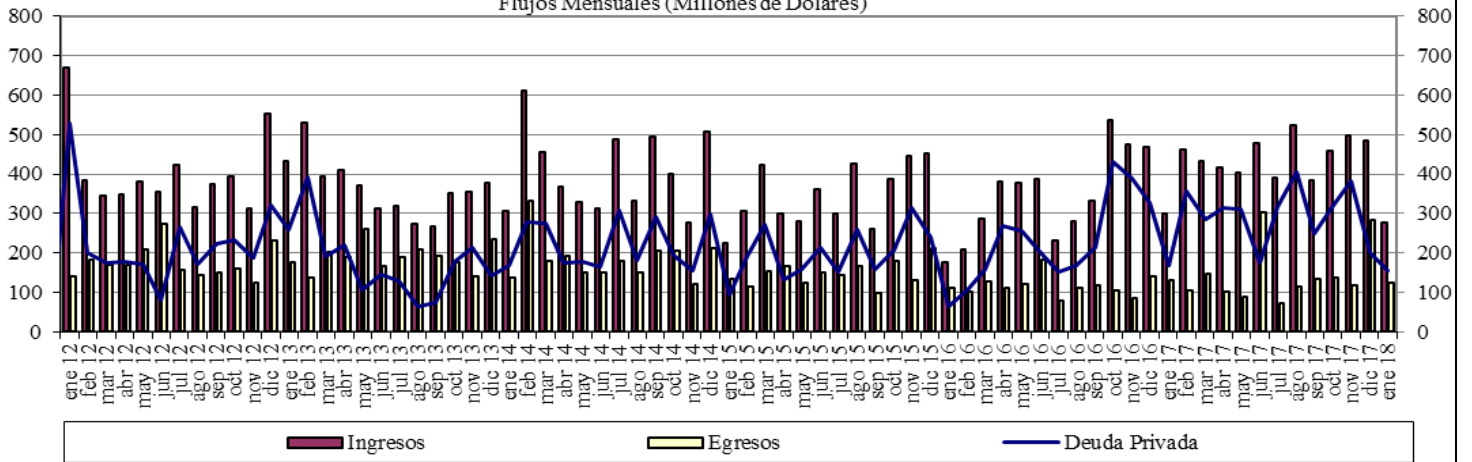


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

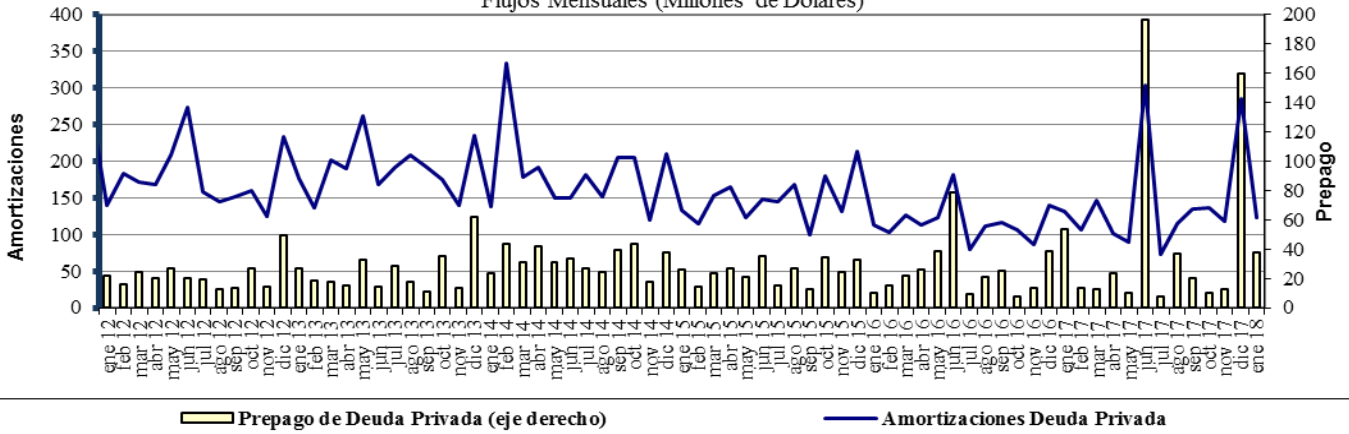


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República



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

Cuadro 1

### Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	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	ene-18
<b>I. Gobierno</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>	<b>-2.390</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407
Depósitos en el Banco de la República	-10.556	-8.121	-6.882	268	2.693	5.373	-1.770	-788	-1.726	-2.793	-6.824	-2.925	1.039	-2.797
Depósitos remunerados de control monetario	4.935	4.935	4.935	4.935	4.935	4.935	4.935	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</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>	<b>2.821</b>
Compras definitivas	15.033	12.992	9.369	5.858	2.398	648	900	900	900	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento	-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	-1.078
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</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>	<b>4.438</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-1.094	-5.285	-1.118	-4.830	-4.862	-5.460	-856	324	2.424	-226	1.805	2.073	-1.640	3.793
Contracción	269	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></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>	<b>0</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	-781	-781	-781	-781	-781	0	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
Subasta de compra directa	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
Intervención discrecional	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
<b>V. Otros <sup>4/</sup></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>1.774</b>
<b>Variación total de la Base</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>6.643</b>
<b>Saldo Base Monetaria</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>	<b>84.730</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2014					2015					2016					2017				
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	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

**Cuadro 1. COMPOSICION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2017-2018**

(Millones de US\$)

Descripción	29-dic-17		31-ene-18		02-feb-18		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,791</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,682</b>	<b>100.00%</b>	<b>-109</b>	<b>45</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	192	0.40%	-313	-0.66%	-505	-504
Inversiones	43,739	91.82%	43,343	90.69%	45,392	95.20%	2,048	1,652
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,223	65.33%	33,281	69.80%	2,058	587
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,120	25.36%	12,111	25.40%	-9	1,065
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,947	4.07%	294	0.62%	-1,653	-1,208
Oro	432	0.91%	507	1.06%	507	1.06%	1	75
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	507	1.06%	507	1.06%	1	75
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,282	2.68%	1,282	2.69%	0	30
-DEGs	959	2.01%	982	2.06%	982	2.06%	0	23
-Posición de reserva	294	0.62%	300	0.63%	300	0.63%	0	7
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	518	1.08%	518	1.09%	0	0
-Aportes	498	1.05%	498	1.04%	498	1.04%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>7</b>	<b>0.01%</b>	<b>7</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	7	0.01%	7	0.01%	0	-1
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,784</b>	<b>99.99%</b>	<b>47,675</b>	<b>99.99%</b>	<b>-109</b>	<b>46</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