

**Semana 8**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**21 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 16-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	0	-25	-50	-25	-300	
IBR Overnight	4,50	n.a	n.a	n.a	0	-24	-53	-19	-300	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,50	n.a	n.a	n.a	-1	-17	-43	-24	-297	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,45	n.a	n.a	n.a	-1	-14	-37	-20	-289	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,42	n.a	n.a	n.a	-2	1	-24	-1	-270	
<b>Pasivas</b>										
TIB	4,50	4.261	3.772	3.700	-1	-24	-53	-22	-300	
DTF 2/	5,00	751	893	871	-14	-22	-36	-29	-172	
Captación < 90 días 3/	2,63	72	77	69	-27	48	-43	-65	-110	
Captación a 90 días 3/	5,05	819	910	897	-1	-15	-29	-19	-168	
Captación 91-179 días 3/	5,30	489	450	507	1	-12	-30	-7	-193	
Captación a 180 días 3/	5,37	517	503	538	4	-8	-39	-18	-175	
Captación a 181-360 días 3/	5,71	827	817	989	1	-5	-38	-17	-187	
Captación > 360 días 3/	6,24	1.953	820	803	12	-35	-23	2	-230	
Total captación de CDT	5,69	4.678	3.577	3.800	24	-3	-12	24	-180	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	9-feb-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	9,04	3.381	2.872	2.490	-101	-107	-84	-61	-397	
Tesorería	9,28	54	94	76	10	53	-46	171	-292	
Preferencial	7,74	2.114	1.414	1.338	-72	-82	-89	-98	-372	
Ordinario	11,30	1.213	1.364	1.076	-26	-42	-48	7	-260	
Consumo 5/	19,05	1.083	1.171	933	38	-64	-11	63	-135	
Consumo sin libranza	21,05	637	649	551	43	-77	-23	104	-202	
Consumo a través de libranza	16,17	446	521	382	-15	13	20	11	-40	
Tarjeta de crédito 6/	29,57	595	614	622	30	16	-11	46	-226	
Vivienda 7/	10,67	158	240	172	-4	-18	-19	-16	-177	
Microcrédito	37,09	104	112	100	121	-59	-27	86	-153	
Activa Ponderada 8/	11,49	-	-	-	-137	-137	-88	-1	-387	
Comercial BR 9/	9,04	-	-	-	-102	-110	-84	-67	-400	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	4,32	n.a	n.a	n.a	47	-16	-86	63	-234	
Ahorro 10/	2,51	n.a	n.a	n.a	-2	-12	-28	-1	-130	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	16-feb-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	4,70	1.269	1.911	983	-5	3	-6	14	-162	
2 años (TES Sep 2019)	4,89	1.070	2.181	1.653	-5	4	-16	10	-159	
3 años (TES Jul 2020)	5,34	4.386	6.813	3.293	-3	11	-10	15	-116	
7 años (TES Jul 2024)	6,15	5.139	4.774	4.057	-3	11	-14	5	-55	
13 años (TES Sep 2030)	6,88	168	408	187	7	20	8	17	-5	
15 años (TES Jun 2032)	7,03	3.569	1.209	1.706	5	0	-2	16	-16	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería,

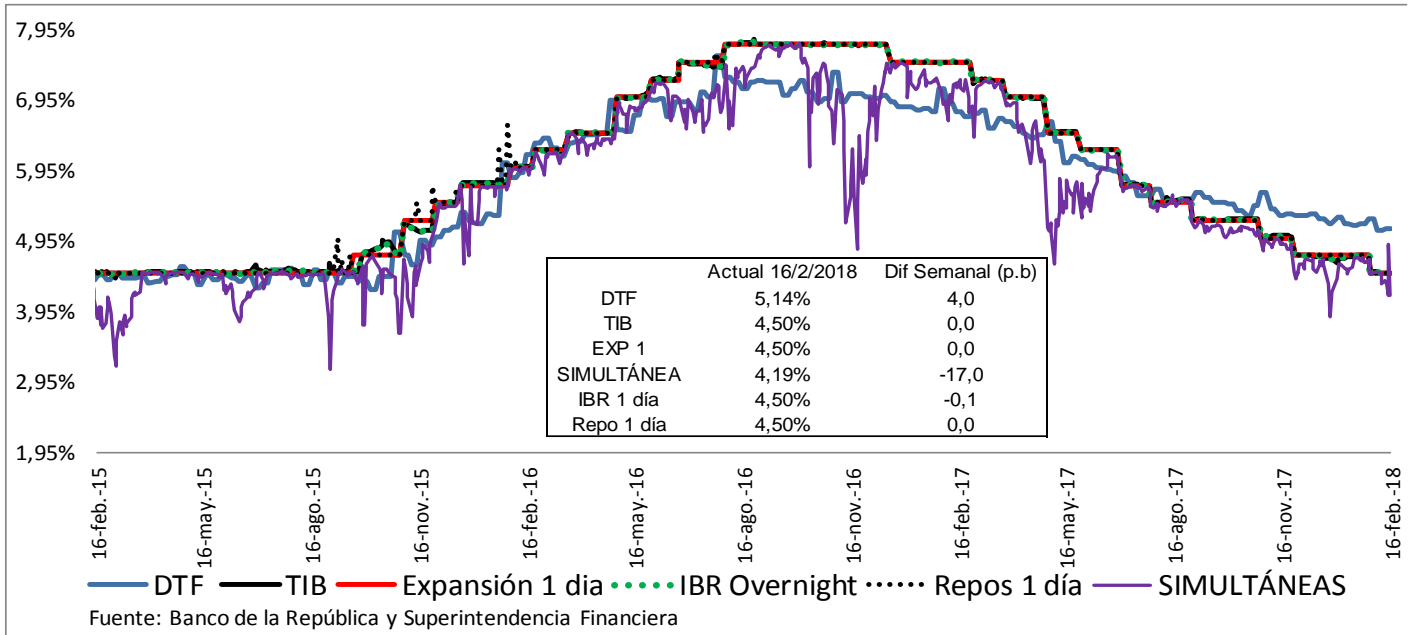
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

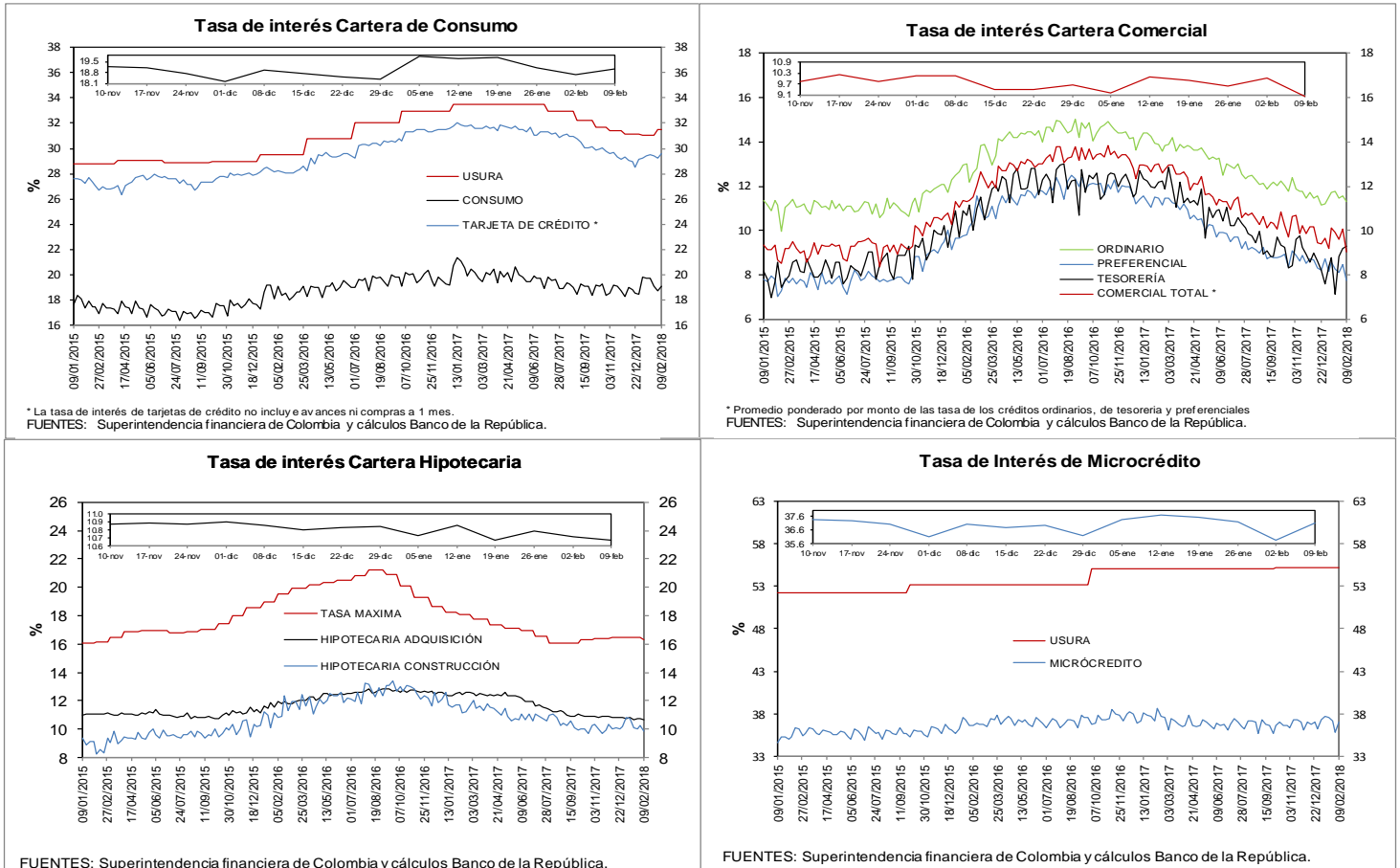
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

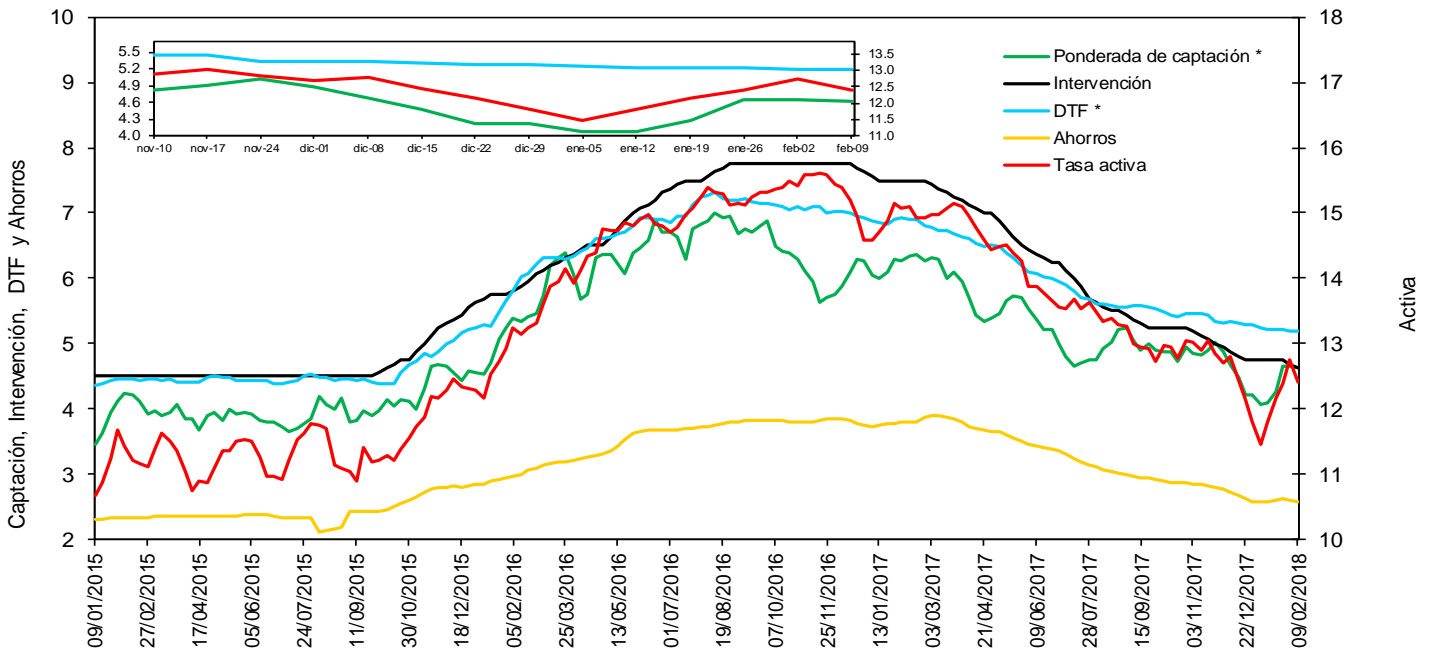


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

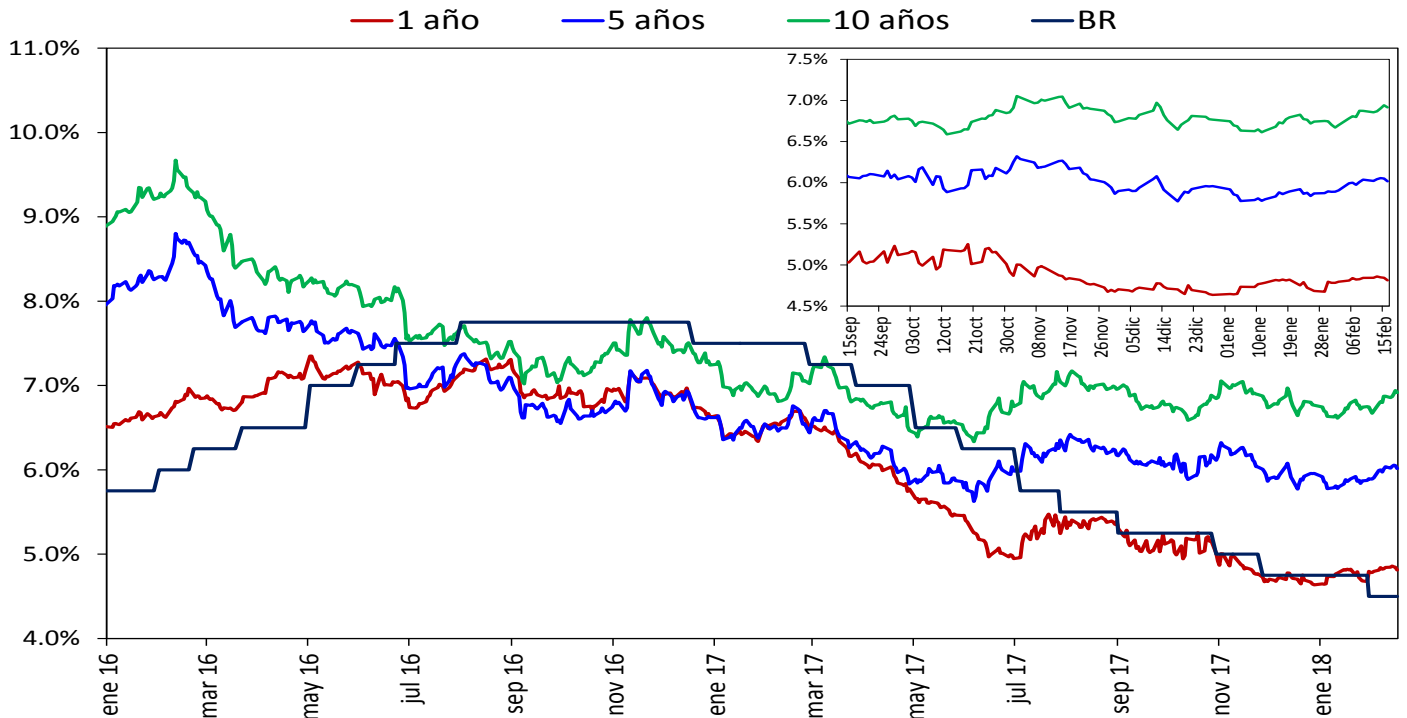


*e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero*  
**Promedio móvil de orden 4**



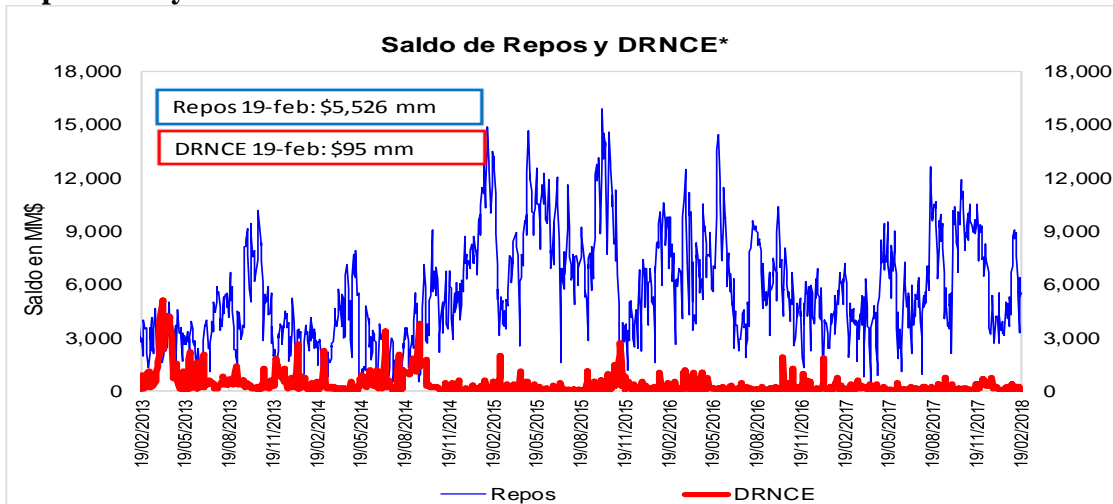
*f. Tasas de interés de deuda pública*

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



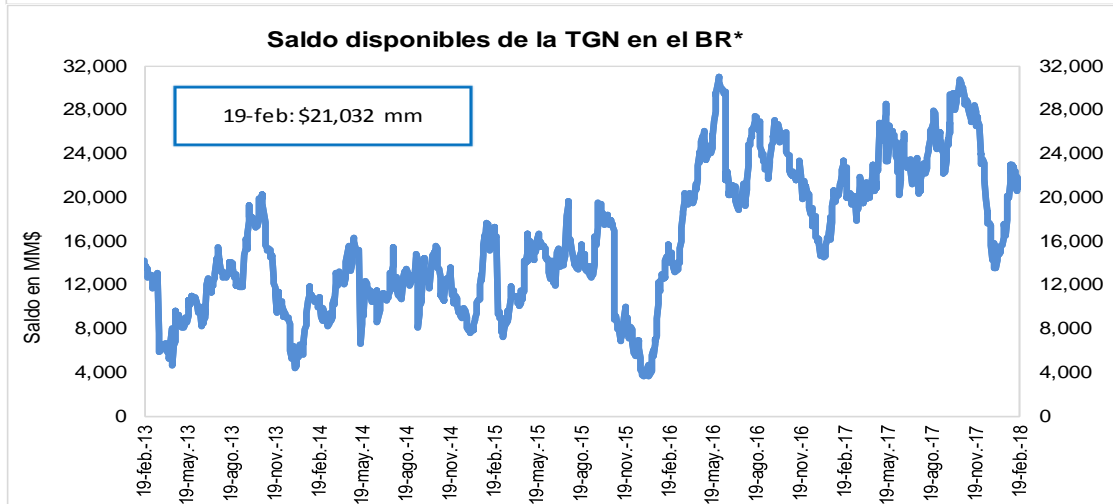
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

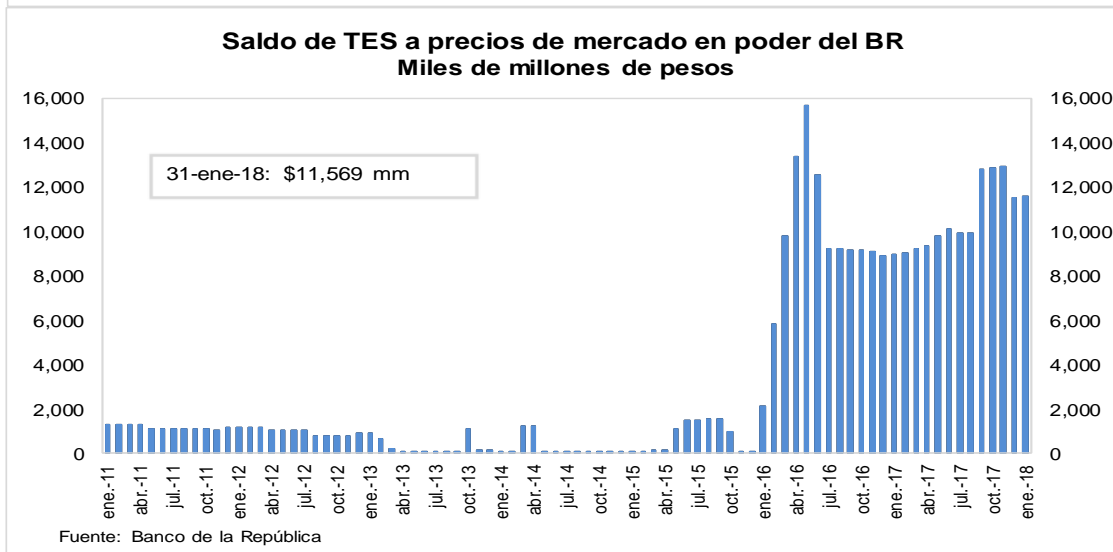
\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

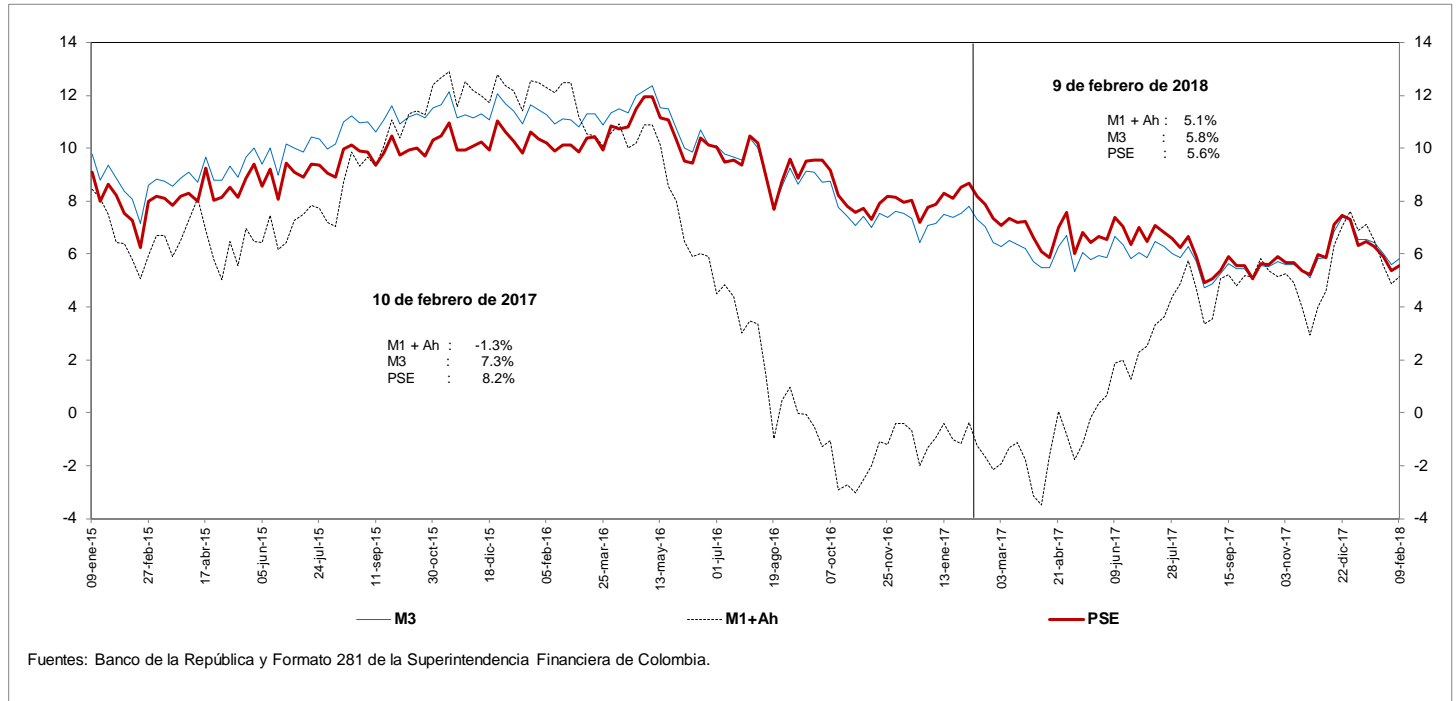
Concepto	Saldo a febrero 09 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>468,096</b>	<b>1,100</b>	<b>0.2</b>	<b>-4,690</b>	<b>-1.0</b>	<b>8,842</b>	<b>1.9</b>	<b>-9,561</b>	<b>-2.0</b>	<b>25,852</b>	<b>5.8</b>
1. Efectivo	54,356	-1,014	-1.8	-2,243	-4.0	2,666	5.2	-5,142	-8.6	4,040	8.0
2. Pasivos Sujetos a Encaje	413,740	2,113	0.5	-2,447	-0.6	6,176	1.5	-4,419	-1.1	21,813	5.6
Cuenta Corriente	46,600	2,341	5.3	121	0.3	3,042	7.0	-2,441	-5.0	3,141	7.2
Ahorros	163,566	-2,153	-1.3	-5,686	-3.4	723	0.4	-5,177	-3.1	5,761	3.7
CDT + Bonos	190,762	707	0.4	3,603	1.9	2,328	1.2	3,973	2.1	12,081	6.8
CDT menor a 18 meses	77,296	996	1.3	2,879	3.9	1,627	2.1	3,692	5.0	384	0.5
CDT mayor a 18 meses	86,444	-275	-0.3	702	0.8	-203	-0.2	207	0.2	8,507	10.9
Bonos	27,022	-15	-0.1	22	0.1	904	3.5	75	0.3	3,190	13.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,227	1,676	25.6	-545	-6.2	-243	-2.9	1,603	24.2	320	4.0
Depósitos a la Vista	4,584	-458	-9.1	60	1.3	325	7.6	-2,377	-34.2	510	12.5
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	100,956	1,328	1.3	-2,122	-2.1	5,709	6.0	-7,582	-7.0	7,180	7.7
M1 + Ahorros	264,522	-825	-0.3	-7,808	-2.9	6,432	2.5	-12,759	-4.6	12,941	5.1
PSE sin depósitos fiduciarios	405,512	437	0.1	-1,902	-0.5	6,419	1.6	-6,021	-1.5	21,493	5.6
M3 sin fiduciarios	459,869	-576	-0.1	-4,145	-0.9	9,085	2.0	-11,163	-2.4	25,532	5.9
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		13.0		-12.2		7.9					
Efectivo		-61.7		-40.9		22.3					
PSE		30.5		-7.4		6.2					
M1		99.0		-23.7		26.2					
M1 + Ahorros		-14.9		-31.5		10.3					
PSE sin depós. Fiduc.		5.8		-5.9		6.6					
M3 sin Fiduciarios		-6.3		-11.0		8.3					

<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.

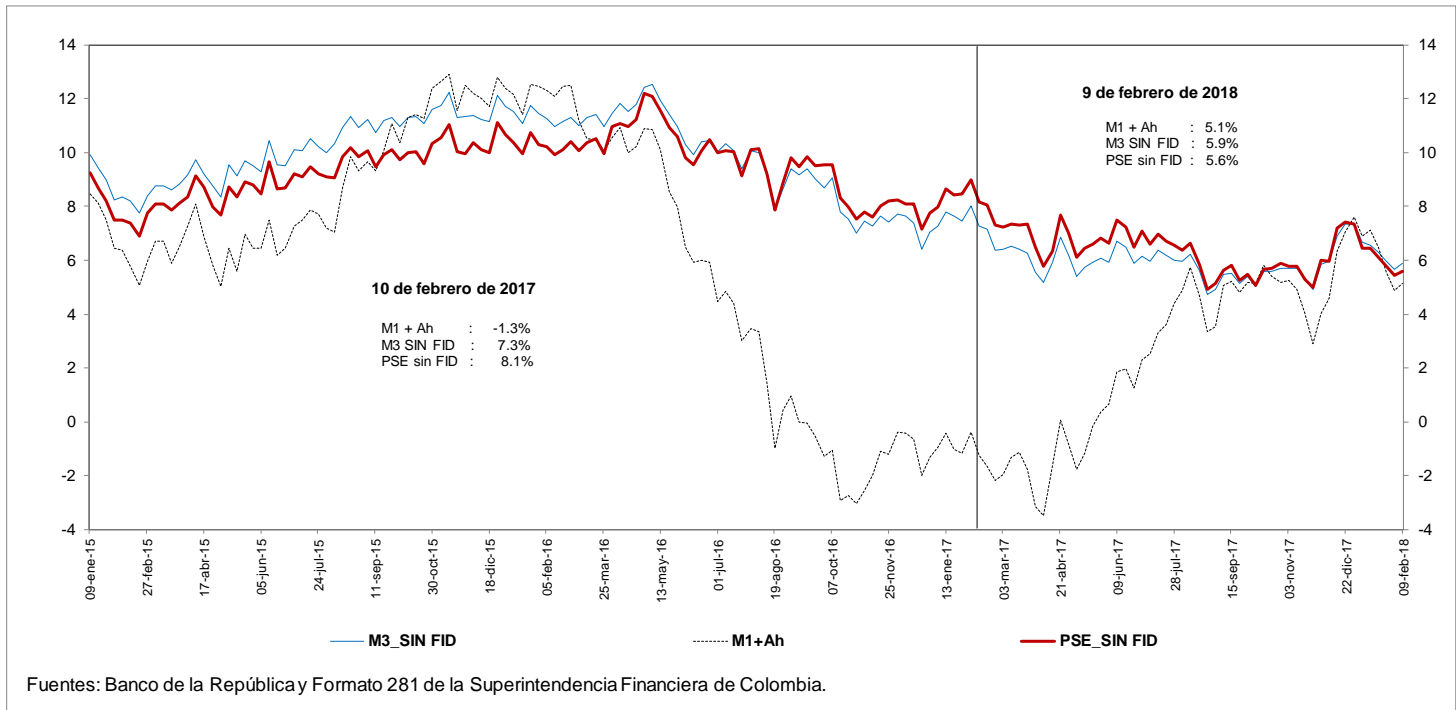
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales

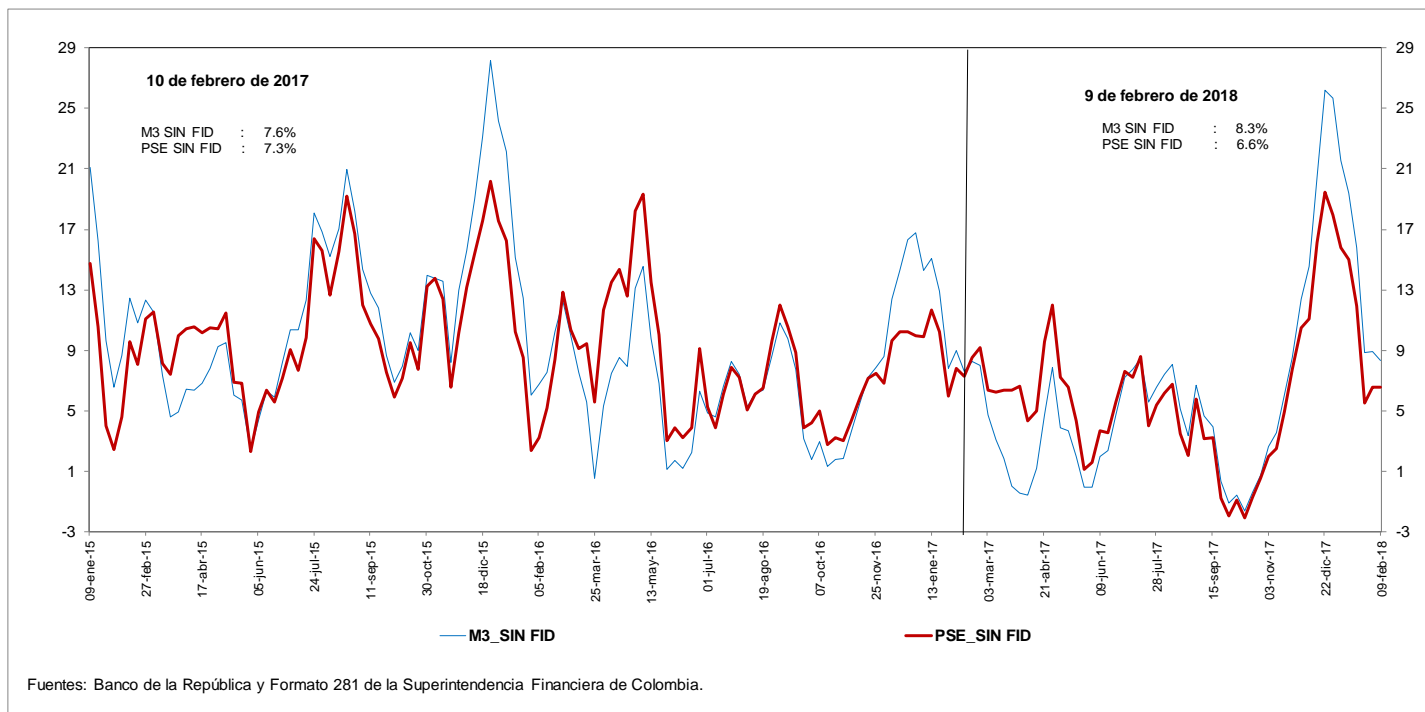


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

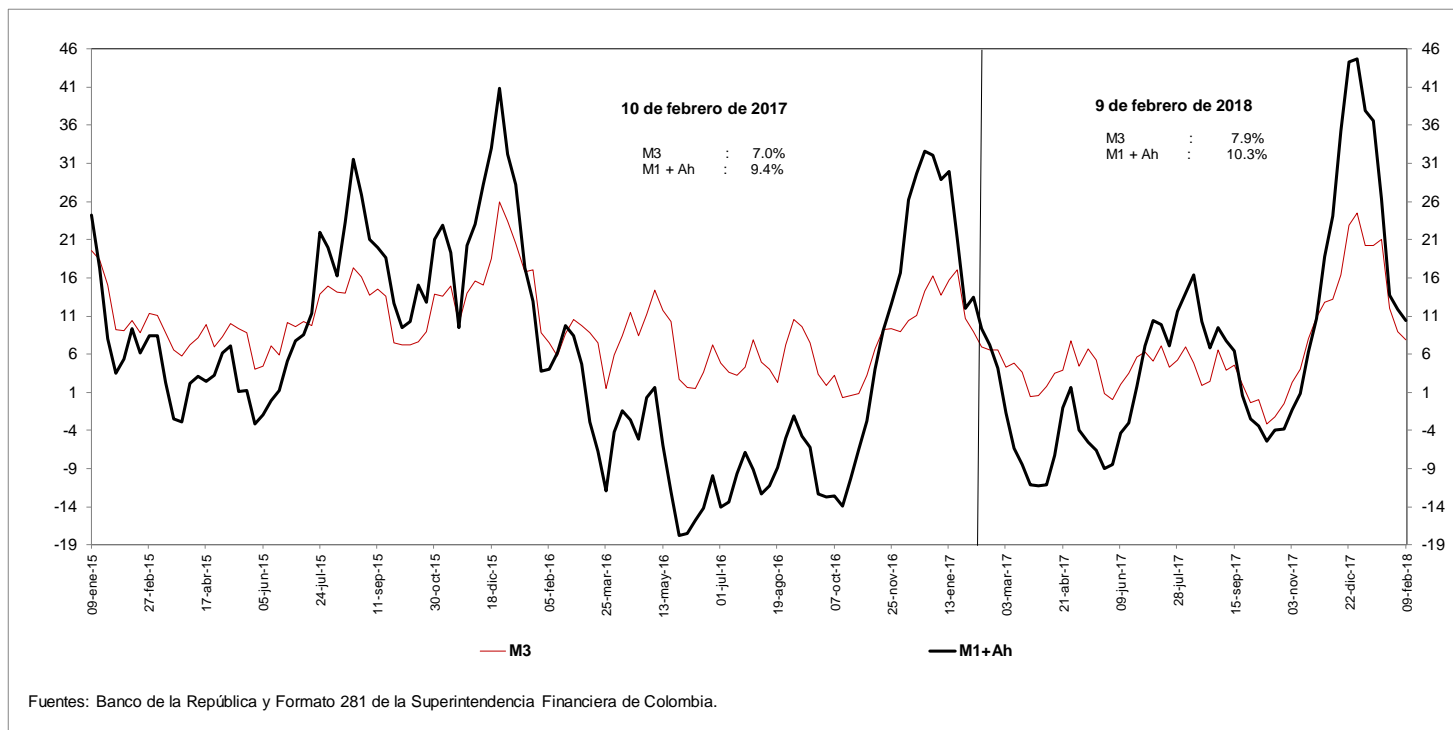
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

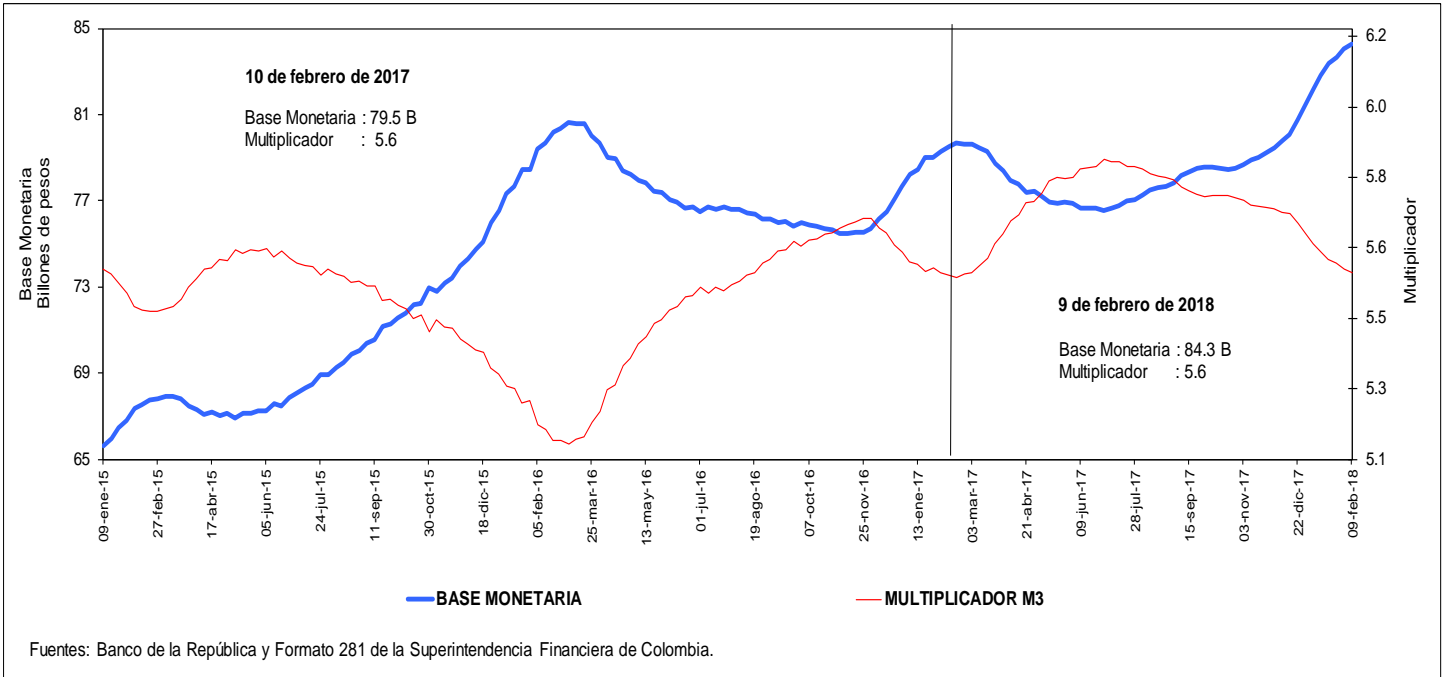


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

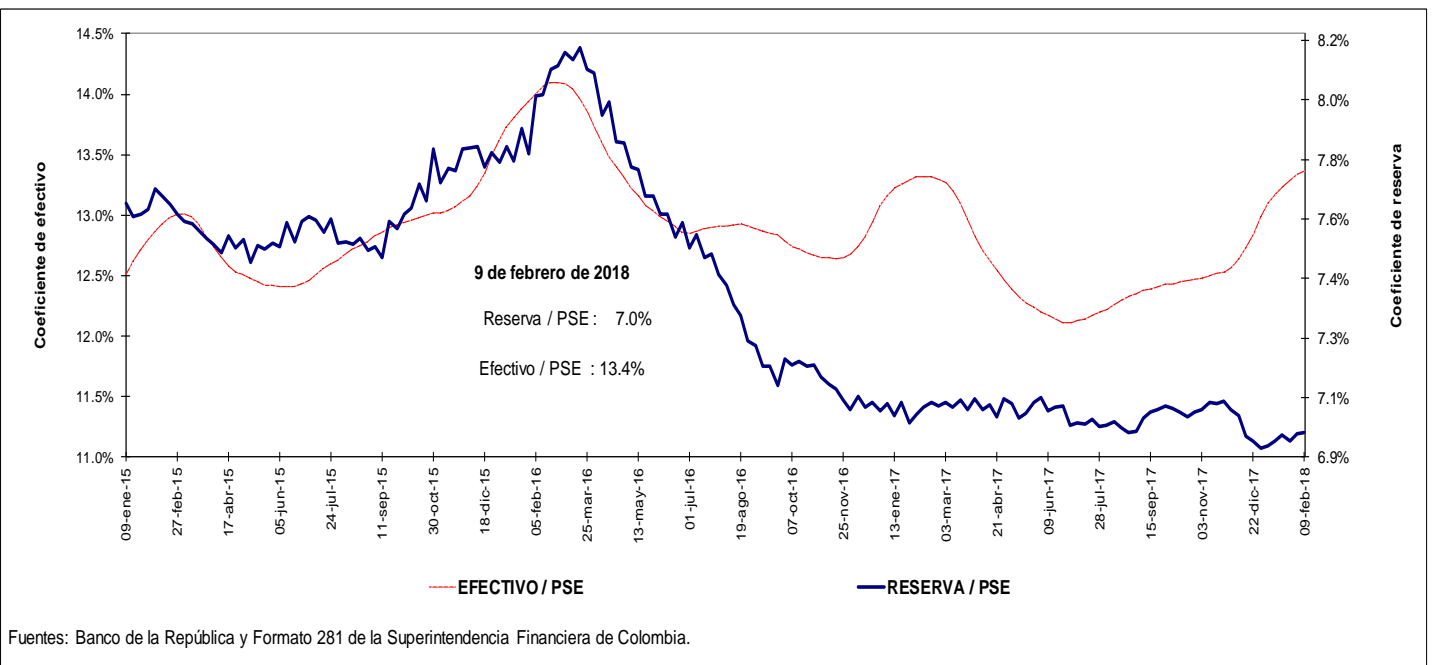




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

9 de febrero 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>408,534</b>	<b>100.0</b>	<b>507</b>	<b>0.1</b>	<b>1,304</b>	<b>0.3</b>	<b>4,997</b>	<b>1.2</b>	<b>-336</b>	<b>-0.1</b>	<b>27,182</b>	<b>7.1</b>	
	Comercial 1/	213,987	52.4	392	0.2	489	0.2	1,447	0.7	-560	-0.3	9,796	4.8	
	Consumo	123,293	30.2	68	0.1	543	0.4	2,001	1.6	107	0.1	10,452	9.3	
	Hipotecaria ajustada 2/	59,125	14.5	60	0.1	168	0.3	1,432	2.5	140	0.2	6,080	11.5	
	Microcrédito	12,129	3.0	-13	-0.1	103	0.9	117	1.0	-23	-0.2	854	7.6	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	54,916	13.6	60	0.1	253	0.5	1,319	2.5	225	0.4	5,475	11.1	
	<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>6.7</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>-0.7</b>						
					Comercial	10.0	3.0	2.8	-2.2					
				Consumo	2.9	5.9	6.8	0.8						
				Hipotecaria	5.4	3.8	10.3	2.1						
				Microcredito	-5.5	11.7	4.0	-1.7						
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,465		253	1.4	-332	-1.8	-2,690	-12.7	-1,038	-5.3	-2,068	-10.1	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,348		-82	-1.3	-234	-3.5	-692	-9.8	-188	-2.9	-851	-11.8	
	<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			104.9	-20.7	-42.0	-37.8							
Expresada en dólares			-48.8	-37.5	-33.9	-22.3								
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>426,999</b>	<b>100.0</b>	<b>760</b>	<b>0.2</b>	<b>972</b>	<b>0.2</b>	<b>2,307</b>	<b>0.5</b>	<b>-1,374</b>	<b>-0.3</b>	<b>25,114</b>	<b>6.2</b>	
	Comercial	231,933	54.3	632	0.3	171	0.1	-1,209	-0.5	-1,576	-0.7	7,709	3.4	
	Consumo	123,811	29.0	82	0.1	530	0.4	1,966	1.6	85	0.1	10,471	9.2	
	Hipotecaria ajustada 1/	59,125	13.8	60	0.1	168	0.3	1,432	2.5	140	0.2	6,080	11.5	
	Microcrédito	12,129	2.8	-13	-0.1	103	0.9	117	1.0	-23	-0.2	854	7.6	
	<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>9.7</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-2.7</b>							
					Comercial	15.2	1.0	-2.1	-5.7					
					Consumo	3.5	5.7	6.6	0.6					
					Hipotecaria	5.4	3.8	10.3	2.1					
				Microcredito	-5.5	11.7	4.0	-1.7						

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

9 de febrero de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>383,071</b>		<b>289</b>	<b>0.1</b>	<b>845</b>	<b>0.2</b>	<b>3,555</b>	<b>0.9</b>	<b>-1,622</b>	<b>-0.4</b>	<b>21,894</b>	<b>6.1</b>
	Comercial 1/	201,168		196	0.1	155	0.1	578	0.3	-1,287	-0.6	6,835	3.5
	Consumo	113,450		67	0.1	466	0.4	1,587	1.4	-371	-0.3	8,515	8.1
	Hipotecaria ajustada 2/	57,226		55	0.1	135	0.2	1,324	2.4	77	0.1	5,767	11.2
	Microcrédito	11,226		-29	-0.3	88	0.8	66	0.6	-41	-0.4	777	7.4
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,464</b>		<b>253</b>	<b>1.4</b>	<b>-332</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2,690</b>	<b>-12.7</b>	<b>-1,038</b>	<b>-5.3</b>	<b>-2,068</b>	<b>-10.1</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>401,535</b>		<b>542</b>	<b>0.1</b>	<b>513</b>	<b>0.1</b>	<b>865</b>	<b>0.2</b>	<b>-2,660</b>	<b>-0.7</b>	<b>19,826</b>	<b>5.2</b>

\* No incluye FDN.

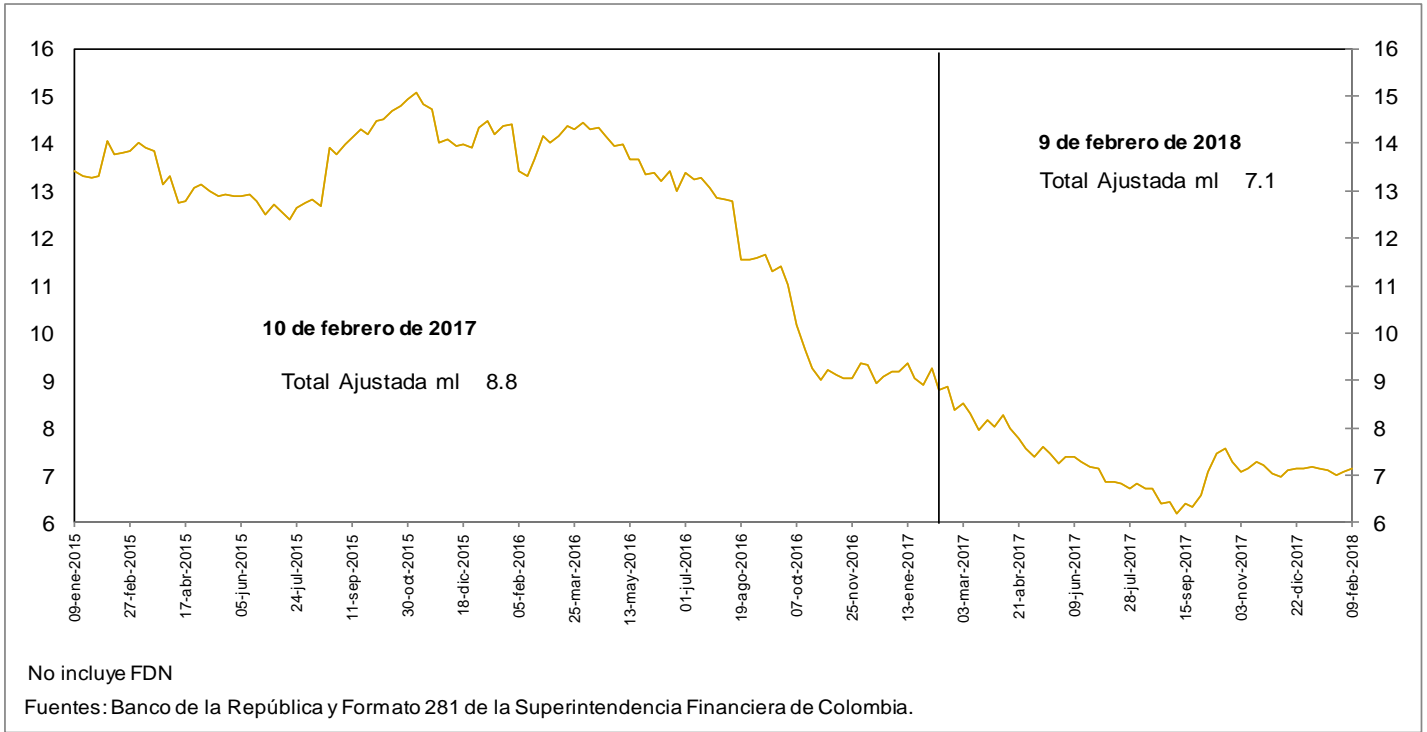
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

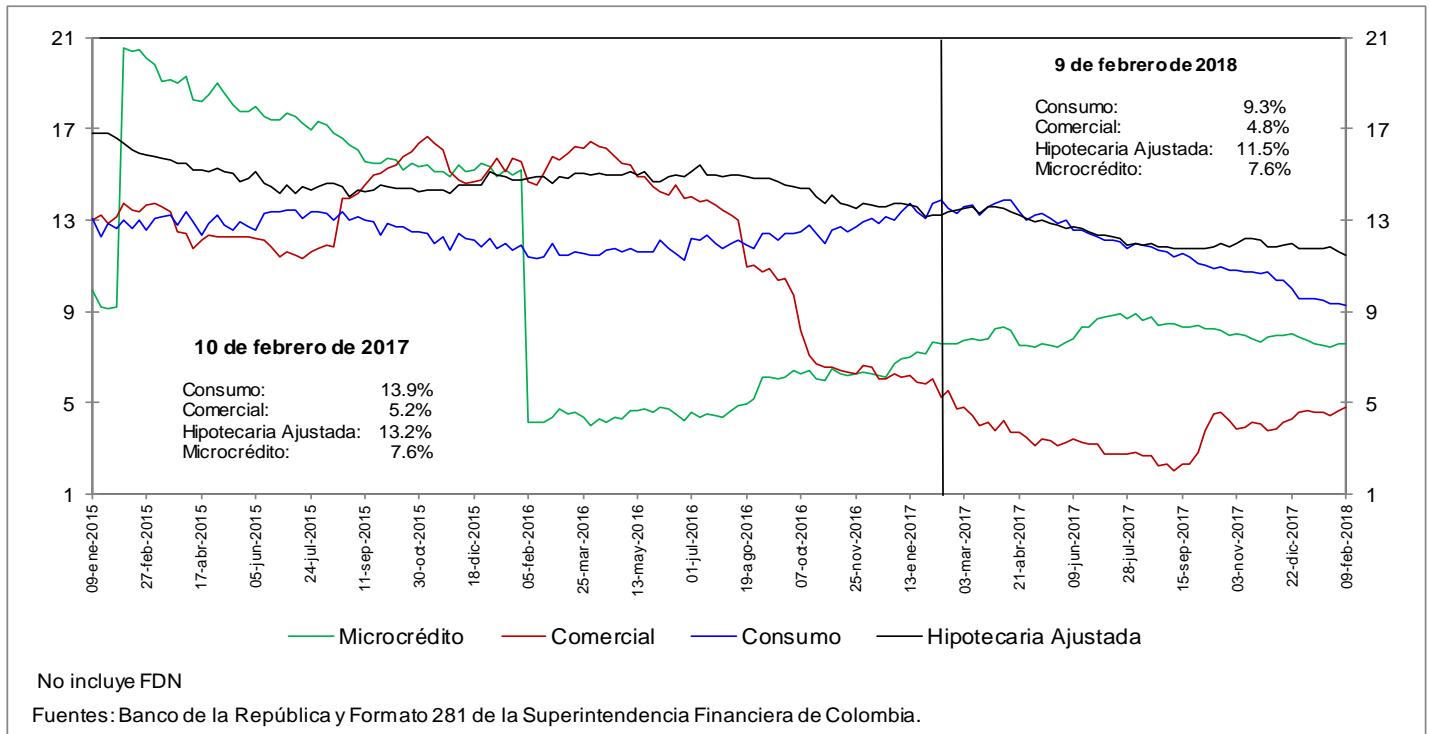
**c. Cartera bruta en moneda legal**

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

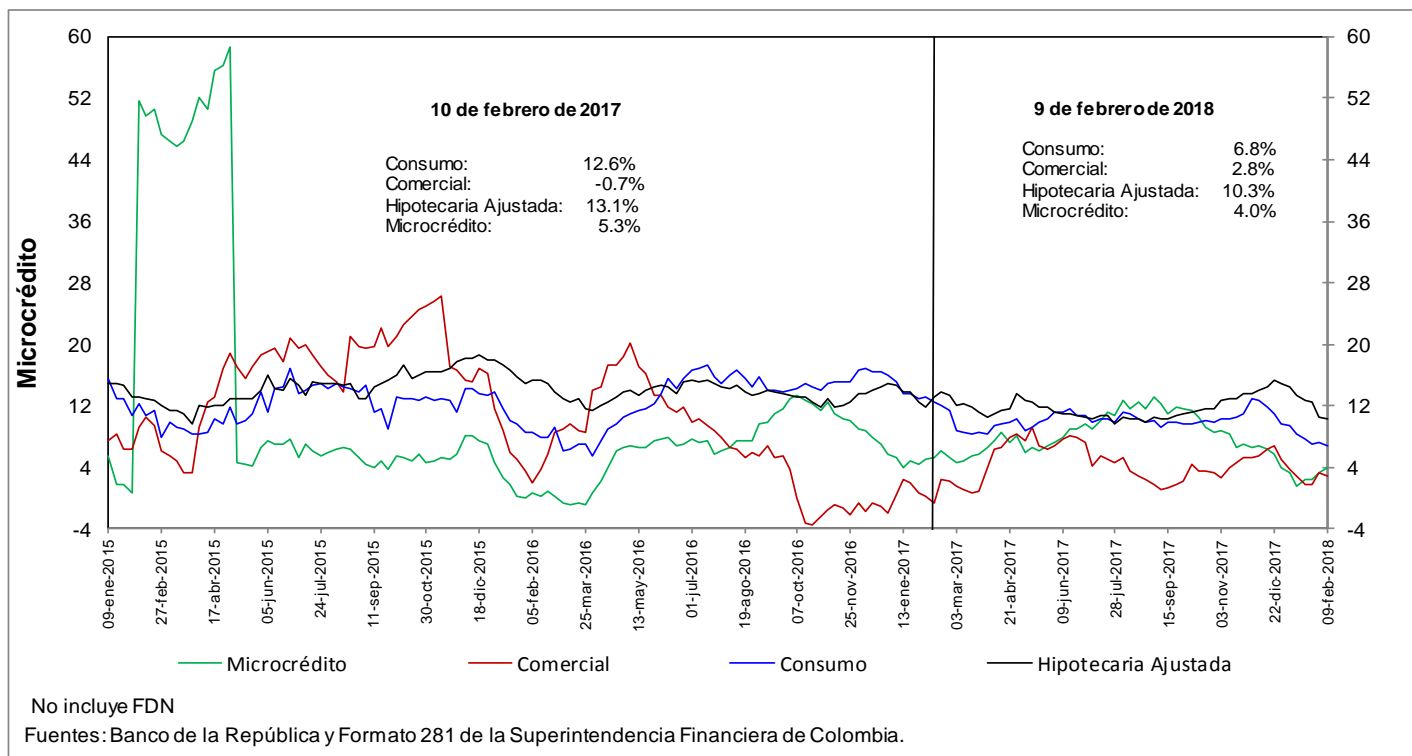


**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**

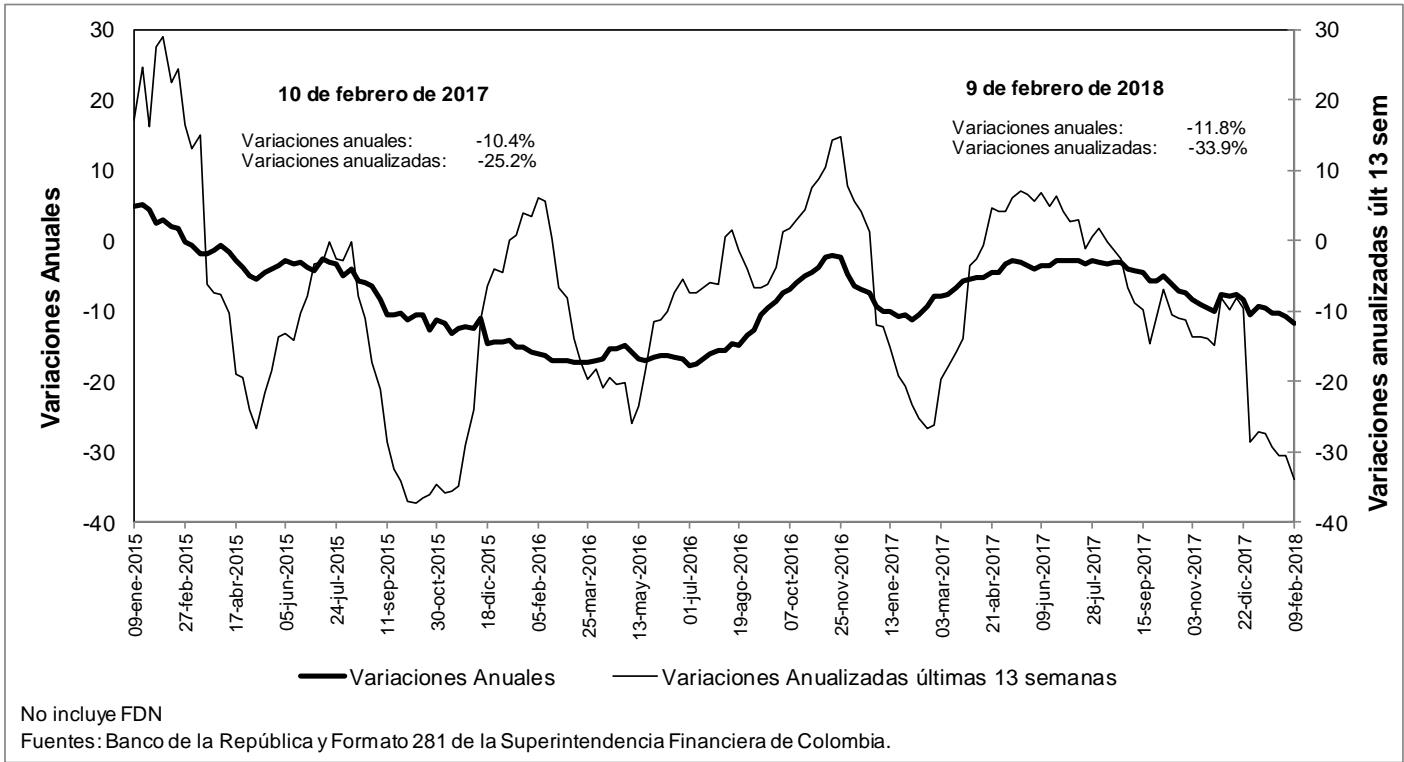
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



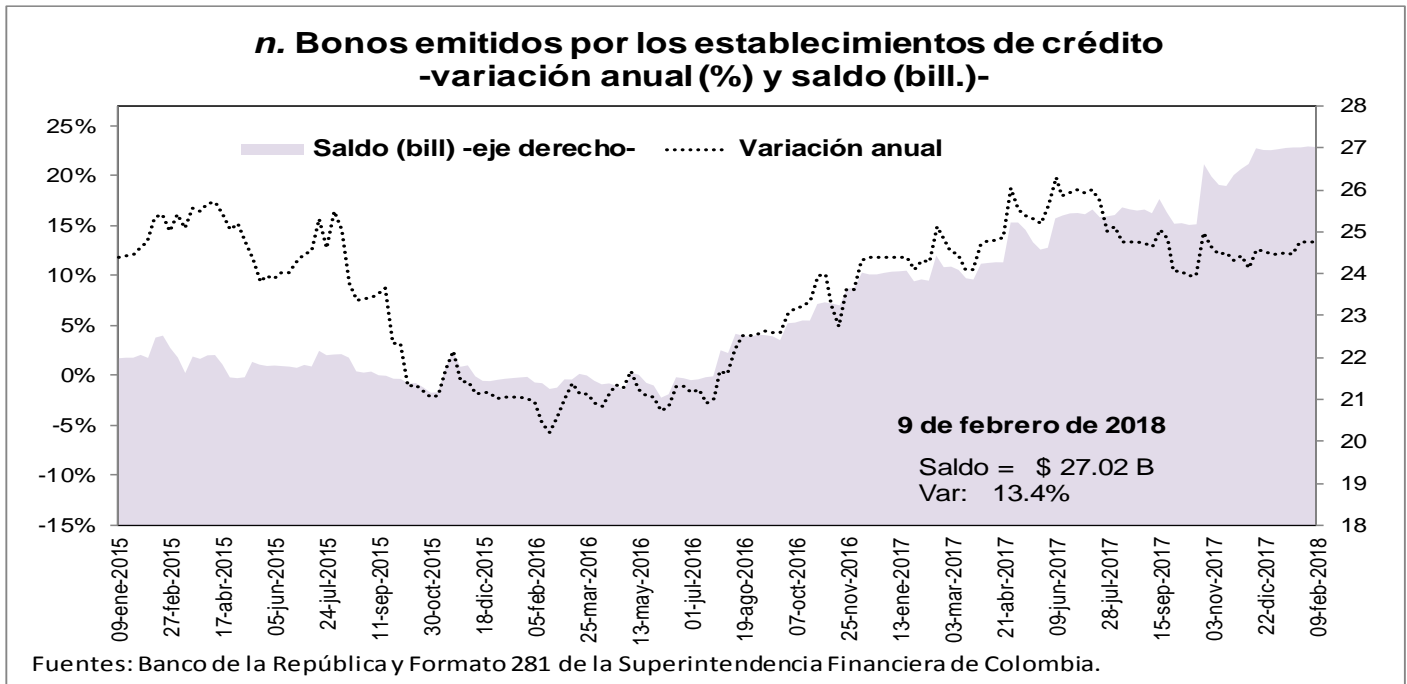
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

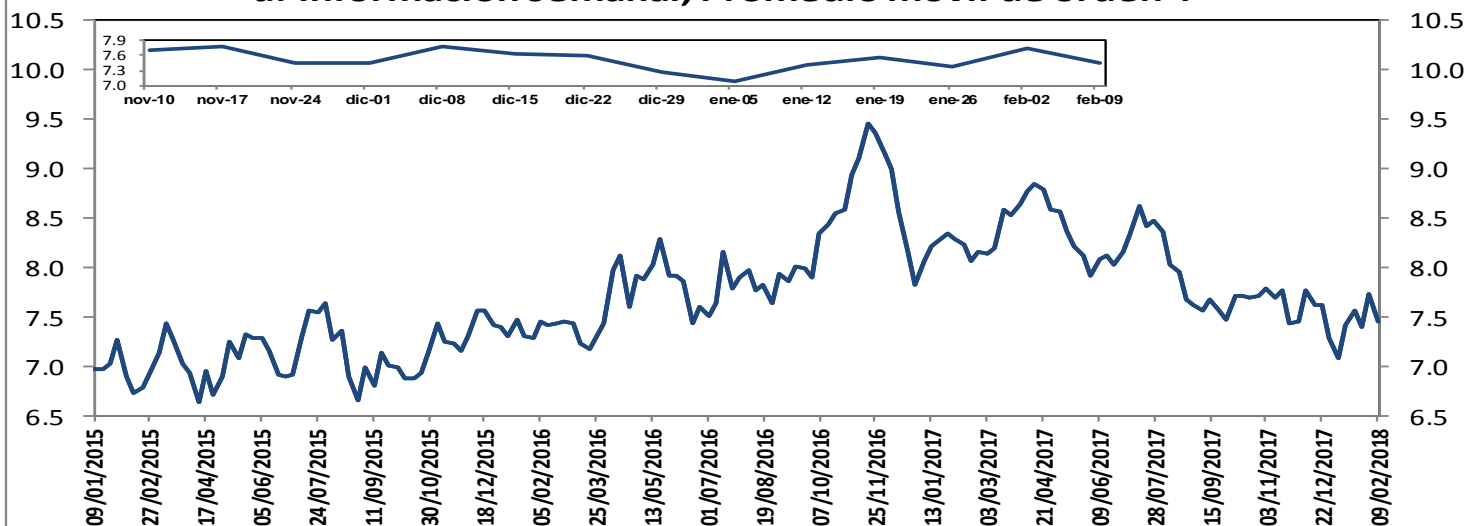


**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

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

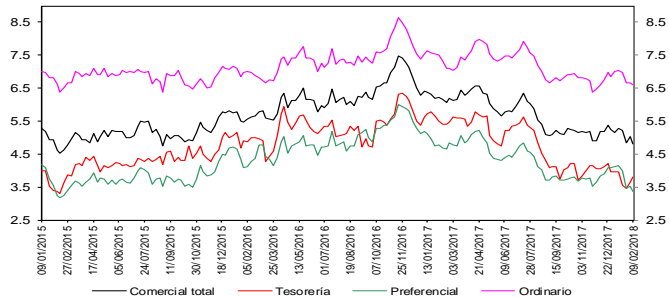


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

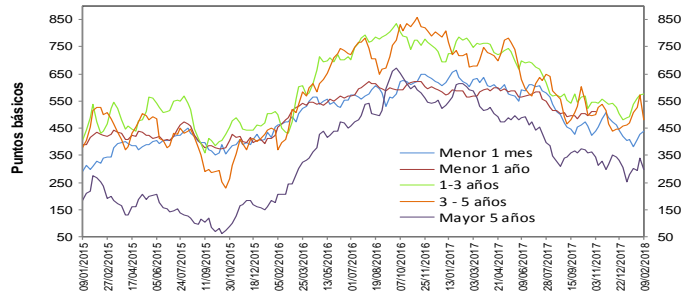
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



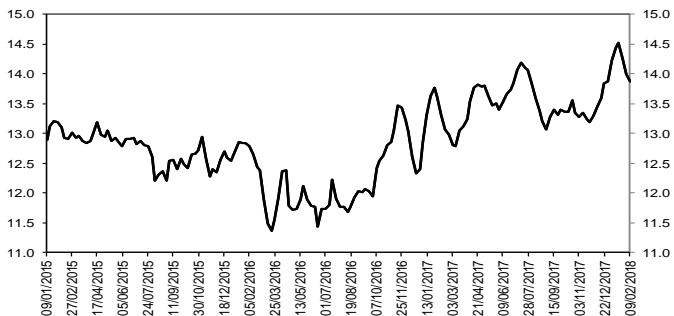
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



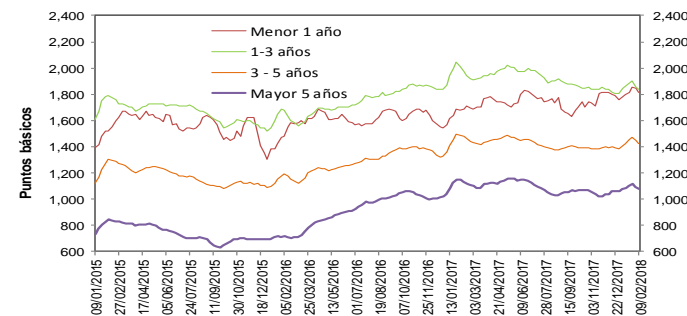
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

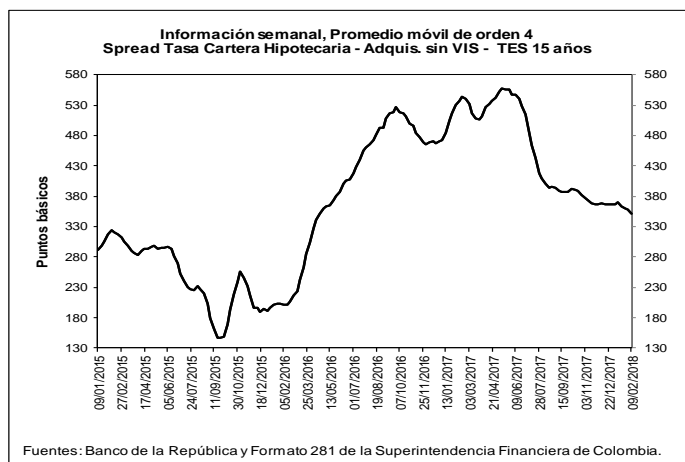
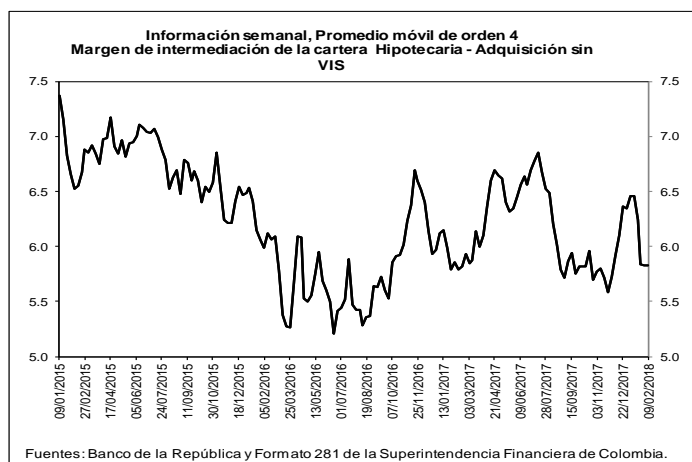


Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha	Variación (pb)					
		09-feb-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	438.7	10.61	28.50	(16.91)	18.92	(184.81)	
Menor 1 año	487.8	(8.32)	(34.06)	(19.34)	(12.43)	(98.54)	
De 1 - 3 años	574.3	1.70	81.46	33.29	94.30	(199.46)	
De 3 - 5 años	479.5	(91.28)	11.68	(48.68)	22.56	(236.56)	
Mayor 5 años	298.4	(40.60)	19.45	(15.13)	(7.22)	(316.75)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,810.0	(36.18)	13.93	95.98	51.56	126.98	
De 1 - 3 años	1,838.7	(11.70)	(21.28)	1.09	31.72	(132.69)	
De 3 - 5 años	1,427.3	(19.72)	4.85	42.72	42.97	(51.62)	
Mayor 5 años	1,079.8	(16.64)	(6.98)	43.32	18.36	(54.60)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	351.6	(6.05)	(17.75)	(22.20)	(15.17)	(184.78)	
<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	8.6	90	13.21	38.60	(40.73)	26.65	(347.36)
Menor 1 año	9.6	1,589	(7.66)	(28.78)	(55.60)	(10.82)	(297.92)
De 1 - 3 años	10.9	413	4.63	92.00	11.68	108.17	(317.10)
De 3 - 5 años	10.5	341	(86.56)	17.29	(71.39)	32.78	(307.72)
Mayor 5 años	9.7	412	(36.05)	25.04	(24.71)	6.78	(335.49)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.8	13	(35.53)	19.21	59.71	53.18	(72.40)
De 1 - 3 años	23.5	112	(8.77)	(10.74)	(20.52)	45.58	(250.32)
De 3 - 5 años	20.0	434	(15.00)	10.46	20.01	53.19	(122.78)
Mayor 5 años	17.5	563	(12.09)	(1.38)	33.74	32.37	(73.34)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.7	202	(4.49)	(9.76)	(19.87)	(11.72)	(177.75)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	2.61	10.10	(23.82)	7.73	(162.55)
Menor a 1 año	4.7	n.a	0.66	5.28	(36.27)	1.61	(199.38)
De 1 a 3 años	5.1	n.a	2.93	10.54	(21.61)	13.86	(117.63)
De 3 a 5 años	5.7	n.a	4.72	5.61	(22.71)	10.22	(71.16)
Mayor a 5 años	6.7	n.a	4.55	5.59	(9.58)	14.01	(18.74)
Mayor a 15 años	7.2	n.a	1.56	7.99	2.33	3.45	7.03

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

## 6. Inversiones

### a. Inversiones Netas de los Establecimientos de Crédito 1/

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 09/02/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	84,447	-2,103	-2.4	712	0.9	3,111	3.8	2,158	2.6	5,947	7.6
B. Moneda Extranjera	28,395	366	1.3	146	0.5	-30	-0.1	-325	-1.1	2,020	7.7
C. TOTAL (A+B=C)	112,843	-1,737	-1.5	858	0.8	3,081	2.8	1,832	1.7	7,967	7.6
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,762	-135	-1.4	-130	-1.3	303	3.2	137	1.4	514	5.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,909	77	2.7	53	1.9	-96	-3.2	-75	-2.5	57	2.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 09/02/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>84,447</b>	<b>-2,103</b>	<b>-2.4</b>	<b>712</b>	<b>0.9</b>	<b>3,111</b>	<b>3.8</b>	<b>2,158</b>	<b>2.6</b>	<b>5,947</b>	<b>7.6</b>
A. Establecimientos de crédito	84,447	-2,103	-2.4	712	0.9	3,111	3.8	2,158	2.6	5,947	7.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>84,543</b>	<b>-2,104</b>	<b>-2.4</b>	<b>713</b>	<b>0.9</b>	<b>3,127</b>	<b>3.8</b>	<b>2,163</b>	<b>2.6</b>	<b>5,947</b>	<b>7.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>64,037</b>	<b>-1,426</b>	<b>-2.2</b>	<b>1,187</b>	<b>1.9</b>	<b>2,635</b>	<b>4.3</b>	<b>2,453</b>	<b>4.0</b>	<b>4,757</b>	<b>8.0</b>
Título de Tesorería - TES	48,566	-1,497	-3.0	1,149	2.4	2,536	5.5	2,632	5.7	4,060	9.1
Otros Títulos de deuda pública	4,494	36	0.8	-92	-2.0	-79	-1.7	-79	-1.7	199	4.6
Otros emisores Nacionales	10,977	36	0.3	130	1.2	179	1.7	-101	-0.9	504	4.8
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,328</b>	<b>-32</b>	<b>-1.0</b>	<b>-119</b>	<b>-3.4</b>	<b>104</b>	<b>3.2</b>	<b>-187</b>	<b>-5.3</b>	<b>293</b>	<b>9.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,177</b>	<b>-645</b>	<b>-3.6</b>	<b>-355</b>	<b>-2.0</b>	<b>387</b>	<b>2.3</b>	<b>-103</b>	<b>-0.6</b>	<b>897</b>	<b>5.5</b>
<b>Deterioro</b>	<b>95</b>	<b>-1</b>	<b>-1.0</b>	<b>1</b>	<b>0.7</b>	<b>16</b>	<b>20.4</b>	<b>6</b>	<b>6.3</b>	<b>0</b>	<b>-0.4</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 09/02/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,395</b>	<b>366</b>	<b>1.3</b>	<b>146</b>	<b>0.5</b>	<b>-30</b>	<b>-0.1</b>	<b>-325</b>	<b>-1.1</b>	<b>2,020</b>	<b>7.7</b>
A. Establecimientos de crédito	28,395	366	1.3	146	0.5	-30	-0.1	-325	-1.1	2,020	7.7
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,395</b>	<b>366</b>	<b>1.3</b>	<b>146</b>	<b>0.5</b>	<b>-30</b>	<b>-0.1</b>	<b>-325</b>	<b>-1.1</b>	<b>2,020</b>	<b>7.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>825</b>	<b>44</b>	<b>5.6</b>	<b>64</b>	<b>8.4</b>	<b>-78</b>	<b>-8.6</b>	<b>5</b>	<b>0.7</b>	<b>-93</b>	<b>-10.2</b>
Título de Tesorería - TES	254	29	12.7	25	10.7	-14	-5.2	14	5.7	116	83.3
Otros Títulos de deuda pública	142	24	20.6	29	25.5	-61	-30.1	18	14.1	-187	-56.8
Otros emisores Nacionales	133	3	2.0	16	13.6	11	9.0	7	5.5	14	11.6
Emisores Extranjeros	296	-12	-3.9	-6	-1.8	-14	-4.6	-33	-9.9	-36	-10.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>110</b>	<b>-3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2</b>	<b>-1.9</b>	<b>27</b>	<b>32.8</b>	<b>1</b>	<b>1.0</b>	<b>34</b>	<b>44.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,460</b>	<b>325</b>	<b>1.2</b>	<b>84</b>	<b>0.3</b>	<b>21</b>	<b>0.1</b>	<b>-332</b>	<b>-1.2</b>	<b>2,079</b>	<b>8.2</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.7</b>	<b>0</b>	<b>1.9</b>	<b>0</b>	<b>-3.2</b>	<b>0</b>	<b>-2.5</b>	<b>0</b>	<b>2.0</b>

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									
	febrero 10 2017	febrero 09 2018	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>481,923</b>	<b>507,242</b>	<b>-858</b>	<b>-0.2</b>	<b>892</b>	<b>0.2</b>	<b>5,881</b>	<b>1.2</b>	<b>-1,861</b>	<b>-0.4</b>	<b>25,319</b>	<b>5.3</b>
1. Posición propia contado 1/	2,270	1,920	987	111.4	-882	-31.8	-2,275	-52.4	-1,356	-40.1	-448	-19.7
2. Reserva bancaria	28,334	29,292	-62	-0.2	-220	-0.7	498	1.7	-22	-0.1	958	3.4
3. Depósitos remunerados en BR	20	5	2	50.0	-6	-58.1	-7	-59.4	-245	-98.2	-15	-76.9
4. Cartera bruta M/L 2/	377,748	404,325	507	0.1	1,389	0.3	4,884	1.2	-251	-0.1	26,577	7.0
5. Inversiones netas M/L 3/	78,500	84,447	-2,103	-2.4	712	0.9	3,111	3.8	2,158	2.6	5,947	7.6
6. Otros activos netos	-4,949	-12,746	-188	1.5	-100	0.8	-330	2.6	-2,144	20.0	-7,700	155.6
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>481,923</b>	<b>507,242</b>	<b>-858</b>	<b>-0.2</b>	<b>892</b>	<b>0.2</b>	<b>5,881</b>	<b>1.2</b>	<b>-1,861</b>	<b>-0.4</b>	<b>25,319</b>	<b>5.3</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>397,916</b>	<b>419,922</b>	<b>-733</b>	<b>-0.2</b>	<b>729</b>	<b>0.2</b>	<b>3,457</b>	<b>0.8</b>	<b>-2,411</b>	<b>-0.6</b>	<b>22,005</b>	<b>5.5</b>
1. Repos BR	5,989	6,182	-2,847	-31.5	3,176	105.7	-2,720	-30.6	2,008	48.1	193	3.2
2. PSE	391,927	413,740	2,113	0.5	-2,447	-0.6	6,176	1.5	-4,419	-1.1	21,813	5.6
Cuenta corriente	43,459	46,600	2,341	5.3	121	0.3	3,042	7.0	-2,441	-5.0	3,141	7.2
Ahorros	157,805	163,566	-2,153	-1.3	-5,686	-3.4	723	0.4	-5,177	-3.1	5,761	3.7
CDT + bonos	178,681	190,762	707	0.4	3,603	1.9	2,328	1.2	3,973	2.1	12,081	6.8
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,907	8,227	1,676	25.6	-545	-6.2	-243	-2.9	1,603	24.2	320	4.0
Depósitos a la vista	4,074	4,584	-458	-9.1	60	1.3	325	7.6	-2,377	-34.2	510	12.5
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>84,007</b>	<b>87,321</b>	<b>-124</b>	<b>-0.1</b>	<b>163</b>	<b>0.2</b>	<b>2,425</b>	<b>2.9</b>	<b>550</b>	<b>0.6</b>	<b>3,314</b>	<b>3.9</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	2018		
	Acum Año dic 29	Acum Año ene 31	Acum Año** feb 16	Acum mes** feb 16
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,791	47,625	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	7	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,784	47,621	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	154	(12)	(166)
Pasivos de Corto Plazo	0	(1)	(4)	(3)
II. Reservas Internacionales Netas	954	155	(8)	(163)
Causaciones y Valuaciones	544	109	(66)	(175)
Pasivos con Residentes	20	(5)	(10)	(5)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,293	47,127	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	101	(74)	
Pasivos con Residentes	108	103	98	
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

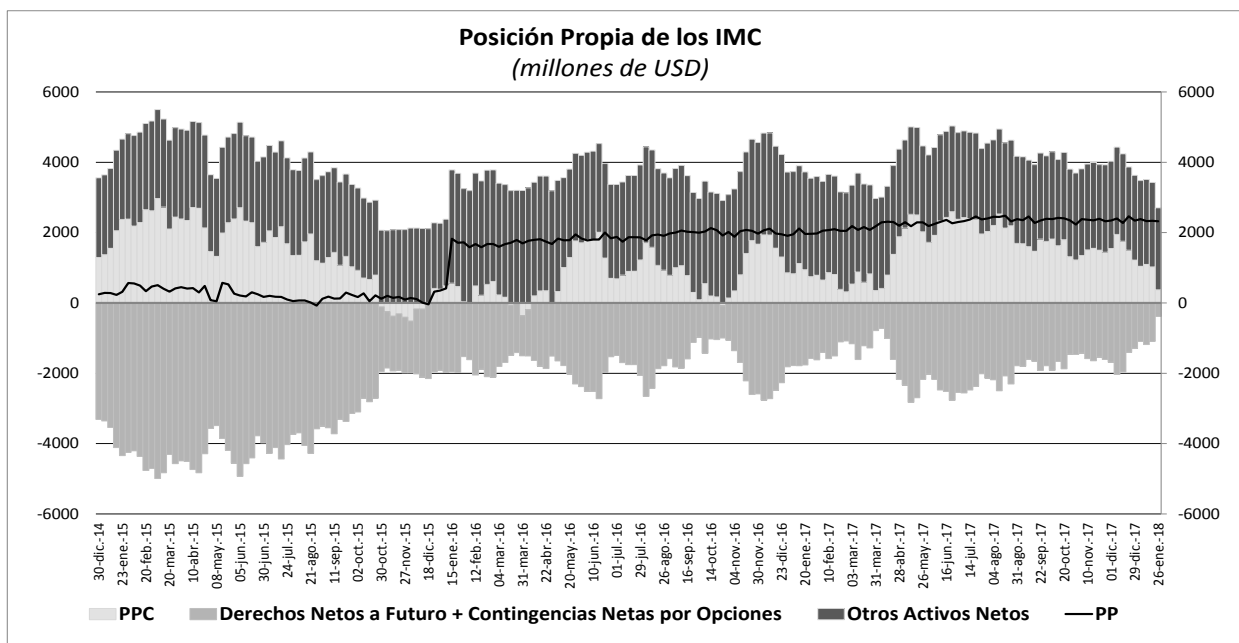
millones de USD	26-ene-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	375	-649	-844	-844	-372
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-313	715	1,000	1,000	1,385
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-69	-6	-95	-95	-186
Otros Activos Netos (OAN)	2,331	-73	-78	-78	-469
PP	2,325	-12	-16	-16	357
PPC/PT	1.3%				
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

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

En Estados Unidos:

- La Oficina del Censo publicó el IPC A/A para el mes de enero de 2018. Dicho indicador se situó en 2,1%, constante respecto al registro anterior, pero por encima de las expectativas del mercado (Esp: 1,9%).
- El índice de ventas del comercio minorista para el mes de enero de 2018 presentó una reducción al pasar de 0,4% en diciembre a -0,3% en el registro actual, por debajo de lo anticipado por el mercado (Esp: 0,2%). De igual manera, el índice de producción industrial para el mes de enero de 2018 se ubicó en -0,1% por debajo de las expectativas (Esp: 0,2%).
- El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan entre el 2 y el 16 de febrero de 2018 presentó un incremento al pasar de 95,7 en el registro anterior a 99,9 (Esp: 95,4).
- La EIA informó que los inventarios comerciales de petróleo de EE.UU. (excluidos los de la reserva estratégica de petróleo) aumentaron en 1,8 millones de barriles desde la semana anterior.

En Europa:

- EUROSTAT publicó el índice de producción industrial para el mes de diciembre de 2017, el cual se ubicó en 0,4% (Esp: 0,1%). Adicionalmente, durante la semana se publicó el PIB del cuarto trimestre de 2017. De acuerdo con el reporte, el crecimiento de la zona euro se ubicó en 2,7%, en línea con las expectativas y con el registro anterior.
- En Alemania se publicó el IPC para el mes de enero de 2018, este se ubicó en -0,7% en línea con las expectativas. Además el crecimiento anual del PIB para el cuarto trimestre se ubicó en 2,3%.
- En el Reino Unido se publicó el índice de ventas minoristas para el mes de enero de 2018. En el primer mes del año las ventas tuvieron una variación mensual de 0,1% (Esp: 0,5%).

- En Francia, la tasa de desempleo para el cuarto trimestre de 2017 se situó en 8,9%, registrando una disminución respecto al registro anterior (9,6%).

En Asia:

- En China se publicó el dato de la inversión extranjera directa para el mes de enero de 2018, esta se ubicó en 0,3%.
- En Japón se publicó el PIB 4T A/A, este se ubicó en 0,5%, por debajo de las expectativas (Esp: 0,9%). Además, se publicó el índice de producción industrial para el mes de diciembre de 2017, este se situó en 2,9% por encima de las expectativas (Esp: 2,7%). Similarmente, dicho indicador fue publicado en la India situándose en 7,1% por encima de las expectativas (Esp: 6%).

En Latinoamérica:

- En Argentina se publicó el IPC mensual para el mes de enero de 2018. Durante el primer mes del año la inflación mensual se situó en 1,6% (Esp: 1,9%).
- En Perú la tasa de desempleo para el mes de enero de 2018 se ubicó en 7,3%, valor levemente inferior al esperado (Esp: 7,4%).
- En Colombia, el DANE publicó el dato del PIB para el año 2017. De acuerdo con el reporte, el crecimiento económico para todo 2017 se situó en 1,8%, registrando una disminución respecto al observado en 2016 (2%). Adicionalmente, se publicaron los índices de producción industrial para el mes de diciembre (Obs: -0,8%; Esp: -2,3%), el índice de ventas al por menor (Obs: -3,8%; Esp: -1,6%) y el índice de confianza del consumidor (Obs: -5,4; Esp: -2).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 16 de febrero	Semana anterior 09 de febrero	4 sem atrás 16 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	1,25	0,50
Brasil	6,75	6,75	7,00	13,00
México	7,50	7,50	7,25	6,25
Colombia	4,50	4,50	4,75	7,50
Chile	2,50	2,50	2,50	3,25
Argentina=	27,25	27,25	28,00	28,75
Perú	3,00	3,00	3,00	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	7,50	7,50	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 16 de febrero			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Ene) =	2,10	-0,59	2,00	16/02/2018	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	16/02/2018	0,50	-	-
Reino Unido (Ene)=	3,00	-2,43	2,00	16/02/2018	3,00	dic-17	2,90
Canadá (Dic)	1,90	-0,64	1,00 - 3,00	16/02/2018	1,80	-	-
Brasil (Ene)	2,86	3,78	2,50 - 6,50	26/01/2018	2,86	ene-18	3,95
México (Dic)	5,55	1,85	2,00 - 4,00	26/01/2018	6,50	dic-17	6,56
Colombia (Ene)	3,68	0,79	2,00 - 4,00	09/02/2018	4,00	ene-18	3,47
Chile*(Ene) ↓	2,20	0,29	2,00 - 4,00	26/01/2018	2,00	ene-18	2,60
Argentina (Ene) ↓	25,79	1,16	12,00 - 17,00	16/02/2018	25,30	dic-17	23,50
Perú (Ene)	1,25	1,73	1,00 - 3,00	09/02/2018	2,40	dic-17	2,50
Australia (Dic)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	16/02/2018	2,00	dic-17	2,3
Nueva Zelanda (Dic)	1,60	0,15	1,00 - 3,00	16/02/2018	1,70	mar-18	1,86
Malasia (Dic)	3,50	-0,24	-	16/02/2018	3,30	-	-
Sudáfrica (Dic)	4,70	1,96	3,00 - 6,00	16/02/2018	4,70	sep-17	5,80
Turquía (Ene)	10,35	-2,13	3,00 - 7,00	16/02/2018	11,71	ene-18	9,26
India (Ene) ↓	5,07	0,89	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Ene) ↓	2,20	5,19	4,00	26/01/2018	2,70	-	-
China (Ene) ↓	1,50	2,81	3,00	30/11/2017	1,95	-	-
Irlanda (Ene) ↓	0,20	-0,20	2,00	16/02/2018	0,50	-	-
Portugal (Ene) ↓	1,03	-1,02	2,00	-	-	-	-
Grecia (Dic) ↓	-0,18	0,18	2,00	-	-	-	-
Suiza (Ene) ↓	0,70	-0,94	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Ene) ↓	3,25	0,97	3,50 - 5,50	16/02/2018	3,70	2017-IV	3,35
Noruega (Ene) =	1,60	-1,08	2,50	16/02/2018	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) 16 de febrero	Semana anterior (b) 09 de febrero	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1,42	1,42	1,42	1,33	0,66	0,0
LIBOR	1Día	1,45	1,44	1,44	1,43	0,69	0,5
LIBOR	1 Semana	1,47	1,47	1,47	1,48	0,72	0,2
LIBOR	1 Mes	1,59	1,58	1,56	1,56	0,78	1,1
LIBOR	3 Meses	1,88	1,82	1,74	1,69	1,06	6,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,42	-0,5
EUR LIBOR	1 Semana	-0,42	-0,43	-0,42	-0,42	-0,40	0,4
EUR LIBOR	1 Mes	-0,40	-0,40	-0,41	-0,41	-0,40	0,3
EUR LIBOR	3 Meses	-0,38	-0,38	-0,38	-0,38	-0,35	0,6

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) 16 de febrero	Semana anterior (b) 09 de febrero	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	1,59	1,55	1,44	1,38	0,52	3,56
0,5	1,83	1,74	1,63	1,53	0,65	8,40
2	2,19	2,08	2,05	1,89	1,21	11,7
5	2,63	2,54	2,41	2,21	1,94	8,6
10	2,88	2,85	2,59	2,41	2,45	2,4
30	3,13	3,16	2,86	2,74	3,05	-2,8

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

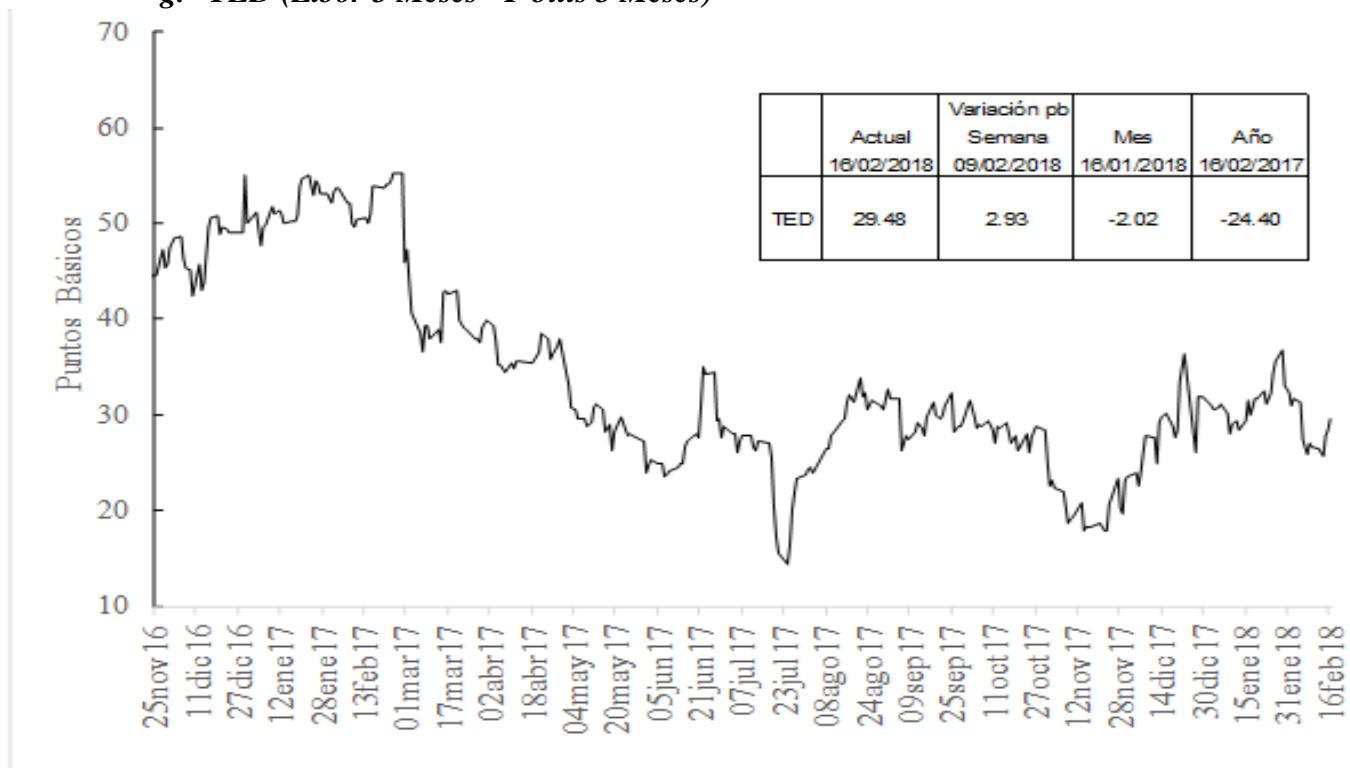
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 16 de febrero	Semana anterior (b) 09 de febrero	4 sem atrás 16 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	325	343	316	329	337	-18	-5,2%
Colombia	174	184	158	175	202	-10	-5,4%
Argentina	392	421	359	350	459	-29	-6,9%
Brasil	228	248	227	241	280	-20	-8,1%
México	178	190	183	188	224	-12	-6,3%
Perú	108	113	98	113	160	-5	-4,4%
Venezuela	5032	5469	5141	5759	2056	-437	-8,0%
Turquía	288	293	279	286	320	-5	-1,7%
Sudáfrica	202	215	197	218	194	-13	-6,0%

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

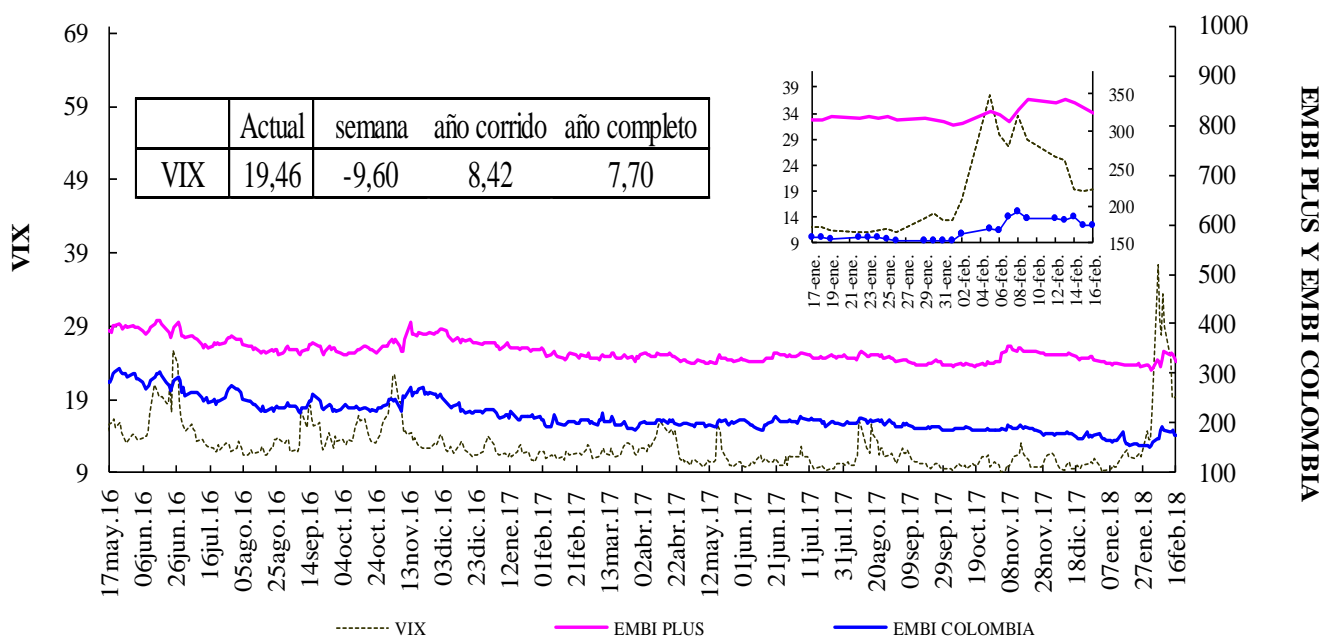
Fuente: Bloomberg

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, prestamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries. EMBI plus país: Emerging Markets Bond Index (Embi +) calculado bajo los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries.

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



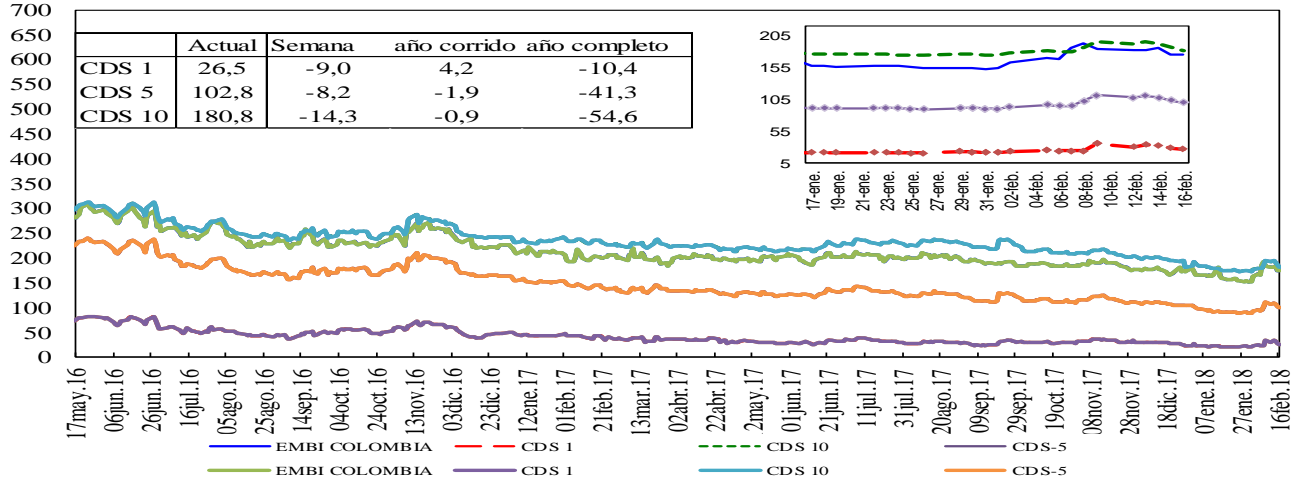
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees



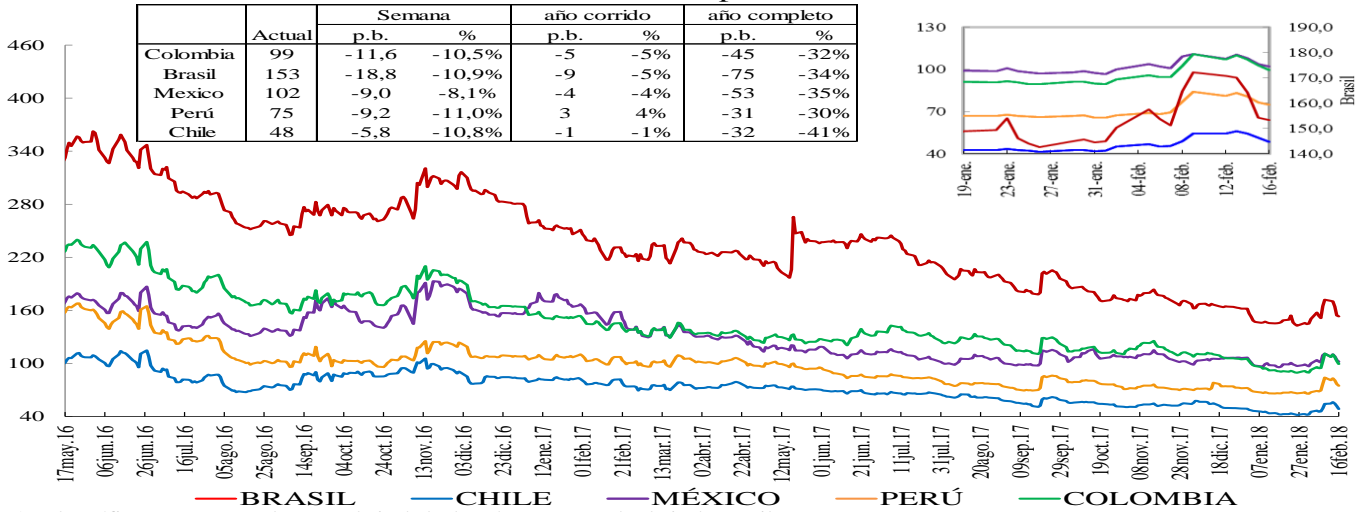
Fuente: Bloomberg, DODM

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

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

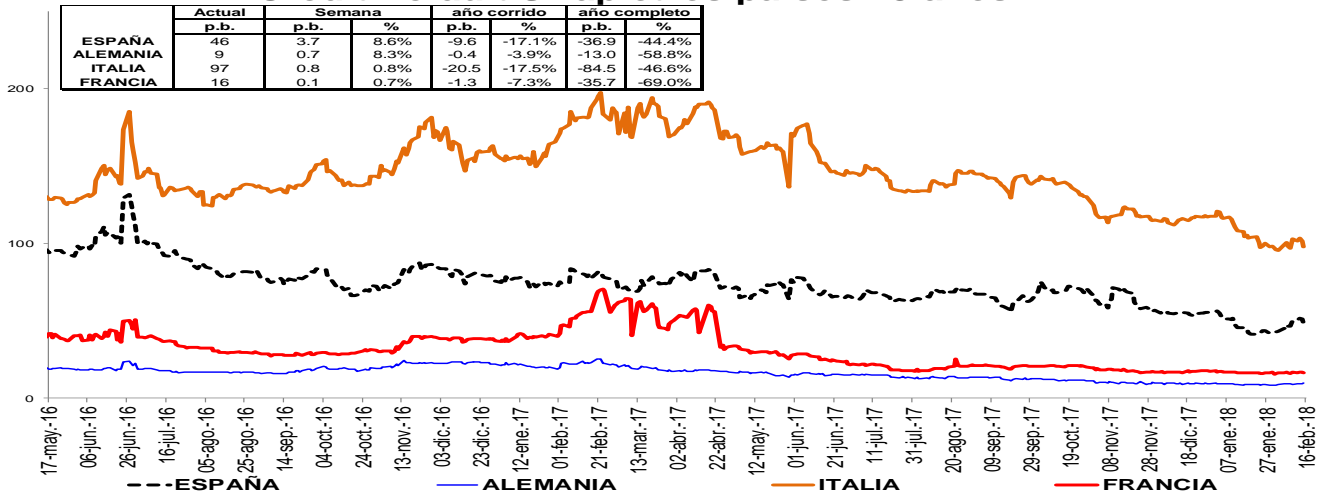


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



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

**i. Índices Accionarios**

País	Índices accionarios	Nivel actual 16 de febrero	Diferencia			
			Semanal 09 de febrero	4 sem atrás 16 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.219	4,25%	-3,4%	2,0%	22,3%
EE UU	S&P500	2.732	4,30%	-2,5%	2,2%	16,4%
EE UU	NASDAQ	7.239	5,31%	-0,8%	4,9%	24,5%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.427	3,03%	-5,1%	-2,2%	3,5%
Alemania	DAX	12.452	2,85%	-5,6%	-3,6%	5,9%
Argentina	MERVAL	12.452	2,85%	-5,6%	-3,6%	5,9%
México	MEXBOL	48.883	2,27%	-1,7%	-1,0%	3,4%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	84.525	4,48%	4,1%	10,6%	24,6%
Chile	IPSA	5.630	-0,38%	-2,0%	1,2%	29,0%
Venezuela	IBVC	4.505	15,45%	93,6%	256,7%	-87,1%
Perú	IGBVL	20.759	2,78%	-0,2%	3,9%	27,4%
Colombia	COLCAP	1.514	0,89%	-1,9%	0,0%	12,6%
Japón	NKY	21.720	1,58%	-9,0%	-4,6%	12,3%
China	SHANGAI SE	3.199	2,21%	-7,1%	-3,3%	-0,9%

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 16 de febrero	Tasa Directa 16 de febrero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 09 de febrero	4 semanas atrás 16 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,2407	0,81	-1,25%	-1,8%	-3,2%	-14,0%	-10,2%	-8,5%
Libra	1,4026	0,71	-1,42%	-1,4%	-3,7%	-11,0%	2,0%	9,5%
AUD	0,7905	1,27	-1,16%	0,8%	-1,2%	-2,7%	-10,0%	-1,7%
NZD	0,7386	1,35	-1,77%	-1,5%	-3,9%	-2,4%	-10,9%	1,6%
CAD	0,7963	1,26	-0,18%	1,0%	-0,1%	-3,9%	-9,4%	0,7%
Yen	0,0094	106,22	-2,37%	-4,6%	-5,8%	-6,2%	-6,9%	-10,4%
NOK	0,1285	7,8	-2,28%	-1,3%	-5,2%	-6,1%	-9,8%	2,8%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 16 de febrero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 09 de febrero	4 sem atrás 16 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2.853,57	-1,90%	0,1%	-4,4%	-0,8%	-16,3%	18,9%
Argentina	19,77	-1,14%	4,8%	6,2%	28,1%	33,2%	127,7%
Brasil	3,23	-2,12%	0,3%	-2,5%	4,6%	-20,6%	14,0%
Venezuela*	24.968,75	0,0%	249900,0%	249900,0%	249900,0%	396727,0%	396727,0%
Perú	3,25	-0,78%	1,2%	0,4%	0,0%	-7,5%	5,3%
México	18,52	-0,94%	-1,0%	-5,8%	-9,1%	-1,9%	24,1%
Chile	593,35	-1,72%	-2,1%	-3,6%	-7,1%	-16,3%	-1,7%
Turquía	3,75	-1,88%	-1,9%	-1,3%	2,2%	25,8%	52,6%
India	64,22	-0,28%	0,5%	0,5%	-4,3%	-6,1%	3,3%
Sudáfrica	11,60	-3,31%	-5,7%	-6,4%	-11,0%	-26,6%	-0,4%
Malasia	3,89	-1,15%	-1,5%	-3,8%	-12,6%	-6,2%	8,8%

\* A partir del 26 de enero de 2018, la tasa de cambio reportada en Bloomberg corresponde a la establecida en el convenio cambiario No. 39 del Banco Central de Venezuela, lo cual limita la comparabilidad de las series.

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 16 de febrero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 09 de febrero	4 sem atrás 16 de enero	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3540,28	-0,66%	1,9%	-1,2%	15,3%	-6,8%	29,9%
COP/Libra	4002,42	-0,49%	1,5%	-0,7%	11,4%	-17,9%	8,6%
COP/Yen	26,87	-1,90%	4,9%	1,5%	5,8%	-10,1%	32,6%
COP/Sol Peruano	878,08	-1,12%	-1,1%	-4,7%	-0,8%	-9,5%	12,9%
COP/Peso Chileno	4,81	-0,18%	2,2%	-0,8%	6,8%	0,1%	21,0%
COP/Real Brasileiro	883,17	0,23%	-0,2%	-2,0%	-5,1%	5,4%	4,3%
COP/Peso Mexicano	154,04	-0,97%	1,1%	1,5%	9,2%	-14,6%	-4,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 16 de febrero	Diferencia					
			Semanal 09 de febrero	Frente a 31 de enero	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	
Balanza comercial								
Índice General	CRB INDEX	193,6	2,7%	-1,92%	-1,44%	-0,15%	0,42%	
Exportaciones	Café	1,2	-3,2%	-3,20%	-4,18%	-6,54%	-19,38%	
Exportaciones	Azúcar	13,7	0,4%	0,22%	-6,68%	-4,06%	-33,06%	
Exportaciones	Petróleo WTI	61,7	4,2%	-4,71%	-3,58%	2,09%	15,59%	
Exportaciones	Carbón	85,2	3,5%	-4,97%	-10,56%	-10,93%	4,16%	
Exportaciones	Oro	1347,1	2,4%	0,14%	1,50%	3,38%	8,72%	
Exportaciones	Níquel	14030,0	8,2%	3,50%	13,01%	14,44%	29,01%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1237,0	0,0%	-11,64%	-11,64%	-6,29%	-24,80%	
Importaciones	Trigo	4,6	2,0%	1,56%	10,92%	8,81%	5,00%	
Importaciones	Sorgo	5,9	1,6%	-6,98%	-2,82%	4,36%	16,83%	
Importaciones	Maíz	3,5	2,4%	3,27%	6,44%	8,78%	-1,84%	
Importaciones	Cacao	2152,7	4,3%	6,90%	7,52%	13,36%	3,80%	
Importaciones	Algodón	0,8	-0,7%	-1,44%	-7,21%	-3,42%	1,84%	
Importaciones	Soya	10,0	4,0%	2,90%	5,56%	7,78%	-2,65%	
Otros	Plata	16,7	1,8%	-3,99%	-2,04%	-1,71%	-8,00%	
Otros	Cobre	7159,0	6,0%	0,82%	1,59%	0,03%	19,02%	
Otros	Aluminio	2189,5	2,2%	-1,57%	0,11%	-2,32%	16,59%	
Otros	Ganado	129,0	2,3%	2,43%	7,72%	4,99%	8,60%	
Otros	Petróleo Brent	64,8	3,3%	-5,88%	-6,54%	-3,04%	16,51%	

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.

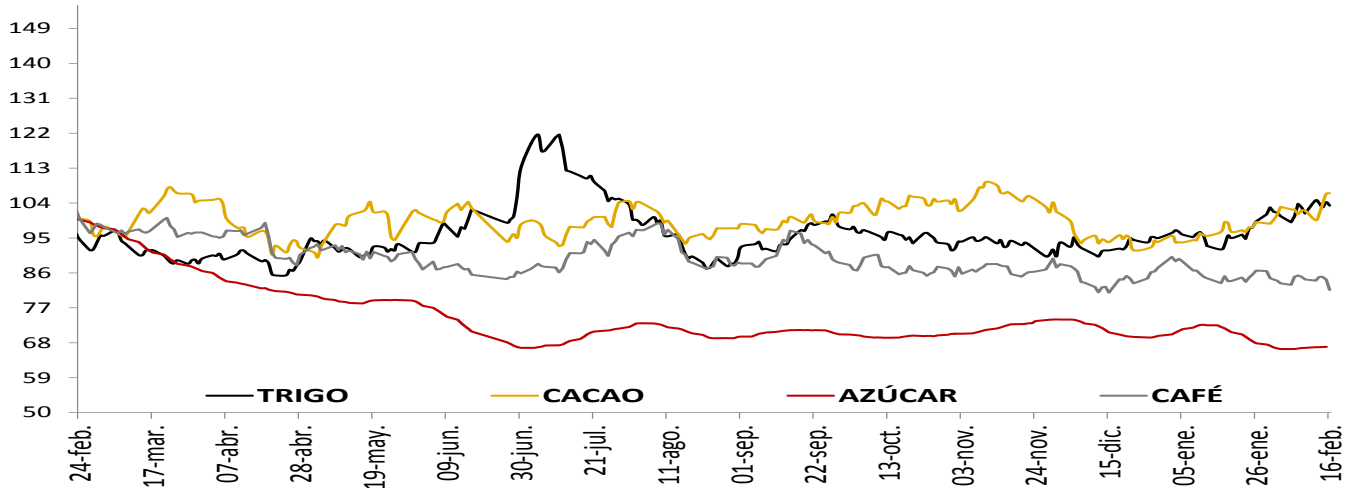
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

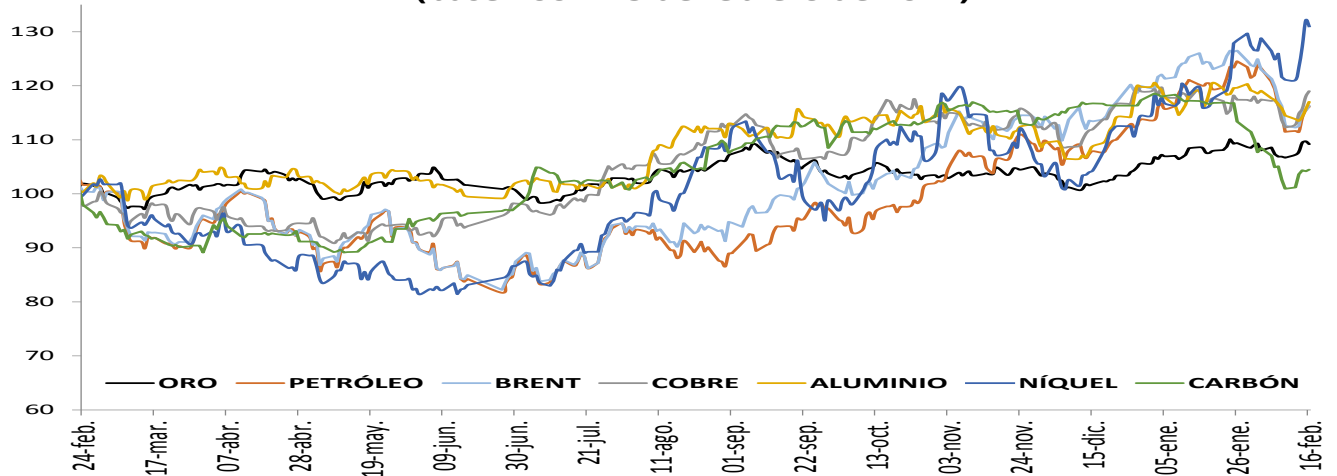
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

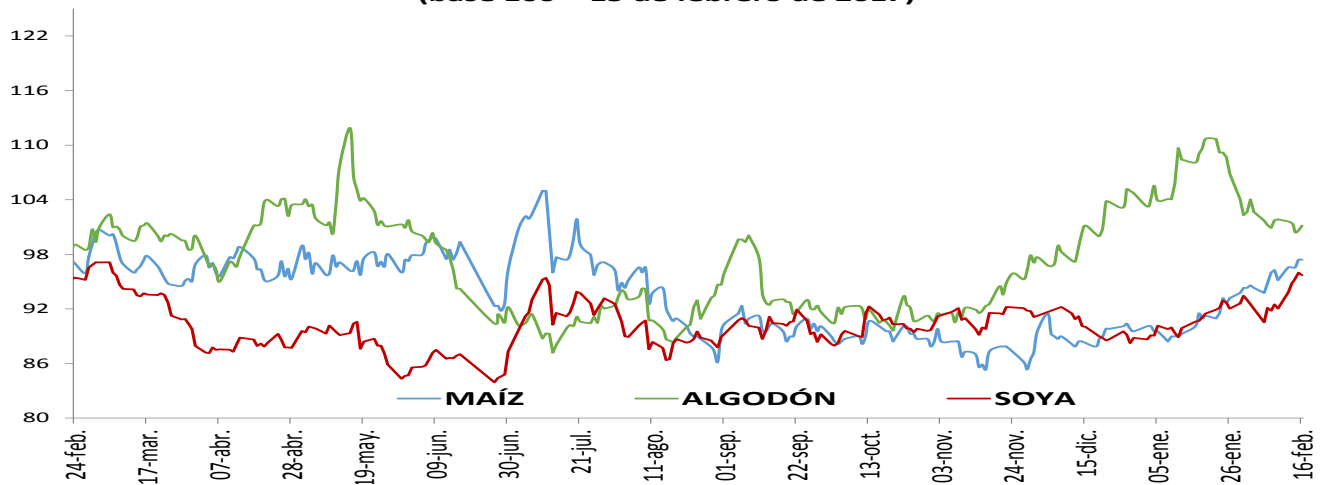
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 15 de febrero de 2017)**



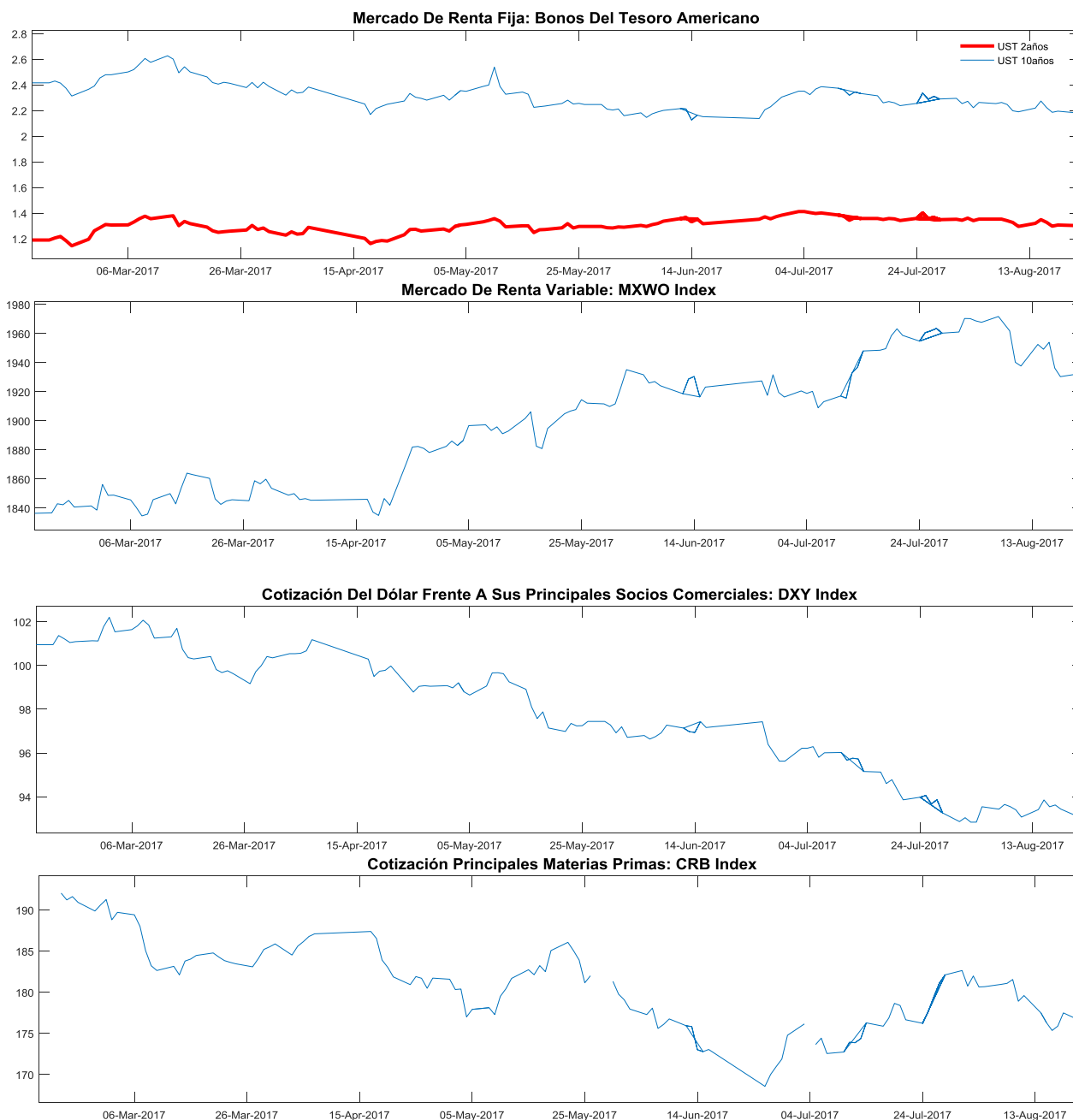
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 15 de febrero de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 15 de febrero de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



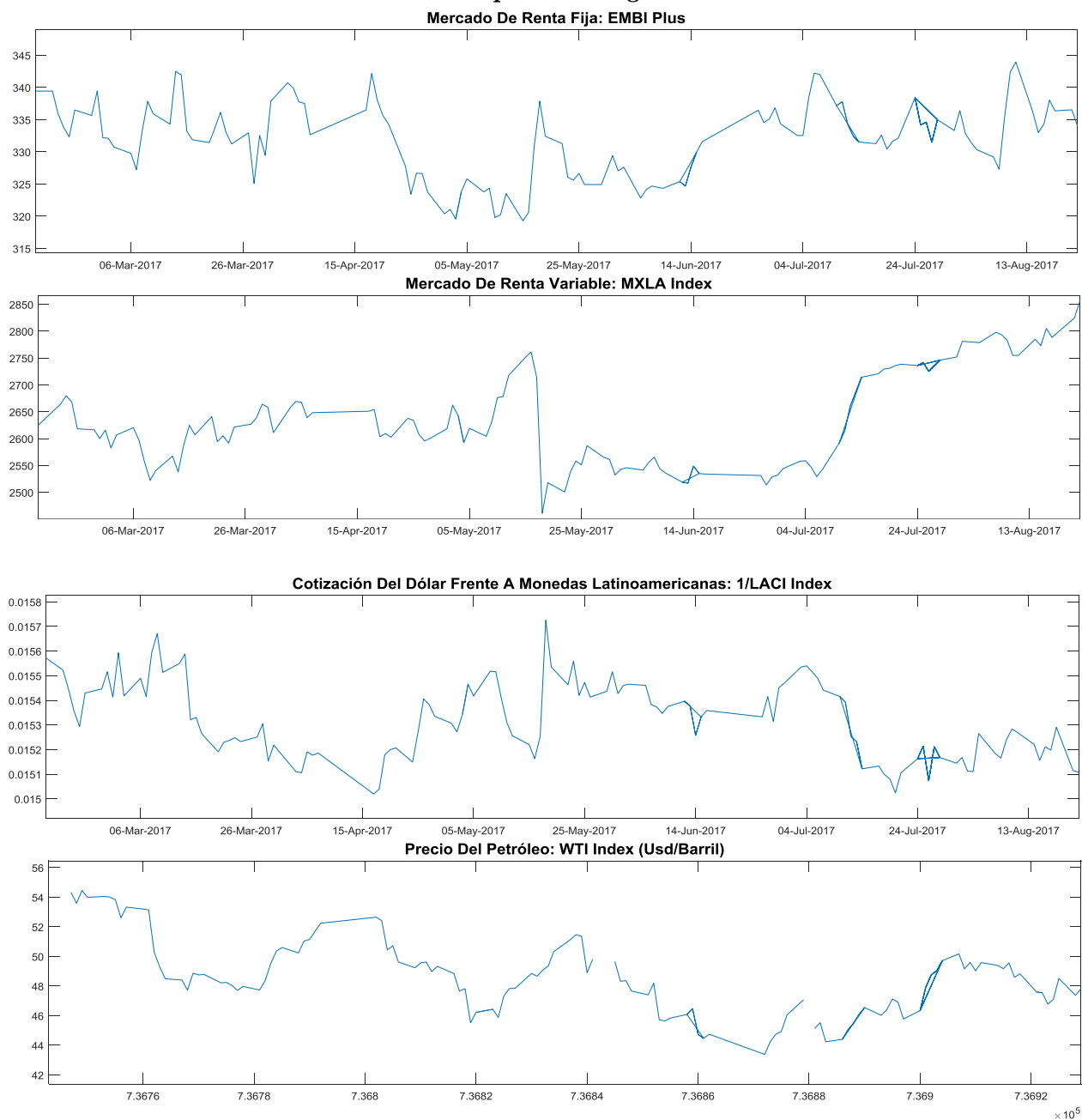
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**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.

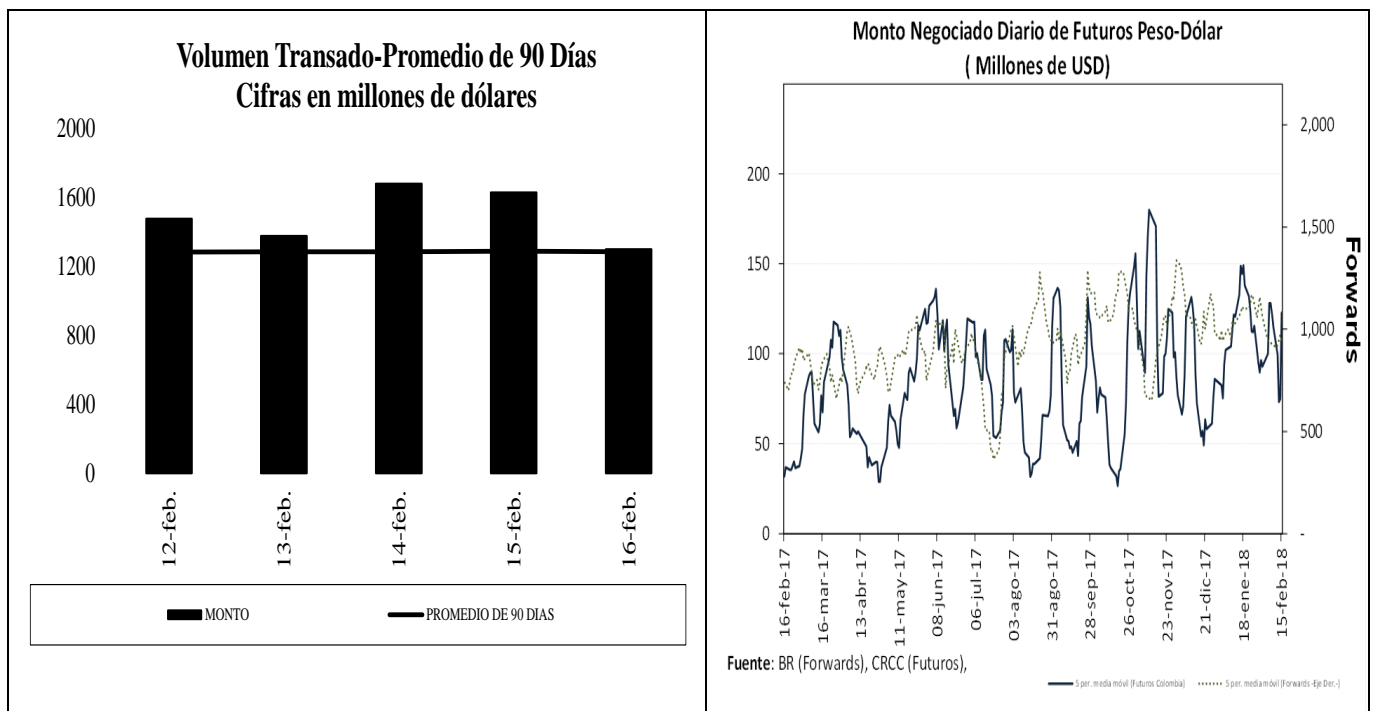
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	16-ene	26-ene	02-feb	09-feb	16-feb	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2.868,50	2.804,50	2.832,01	2.908,71	2.853,57	-55,14	-14,93
						-1,90%	-0,52%
Depreciación año completo	-3,12%	-4,51%	-1,74%	1,61%	-0,77%		
Depreciación año corrido	-3,87%	-6,01%	-5,09%	-2,52%	-4,37%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



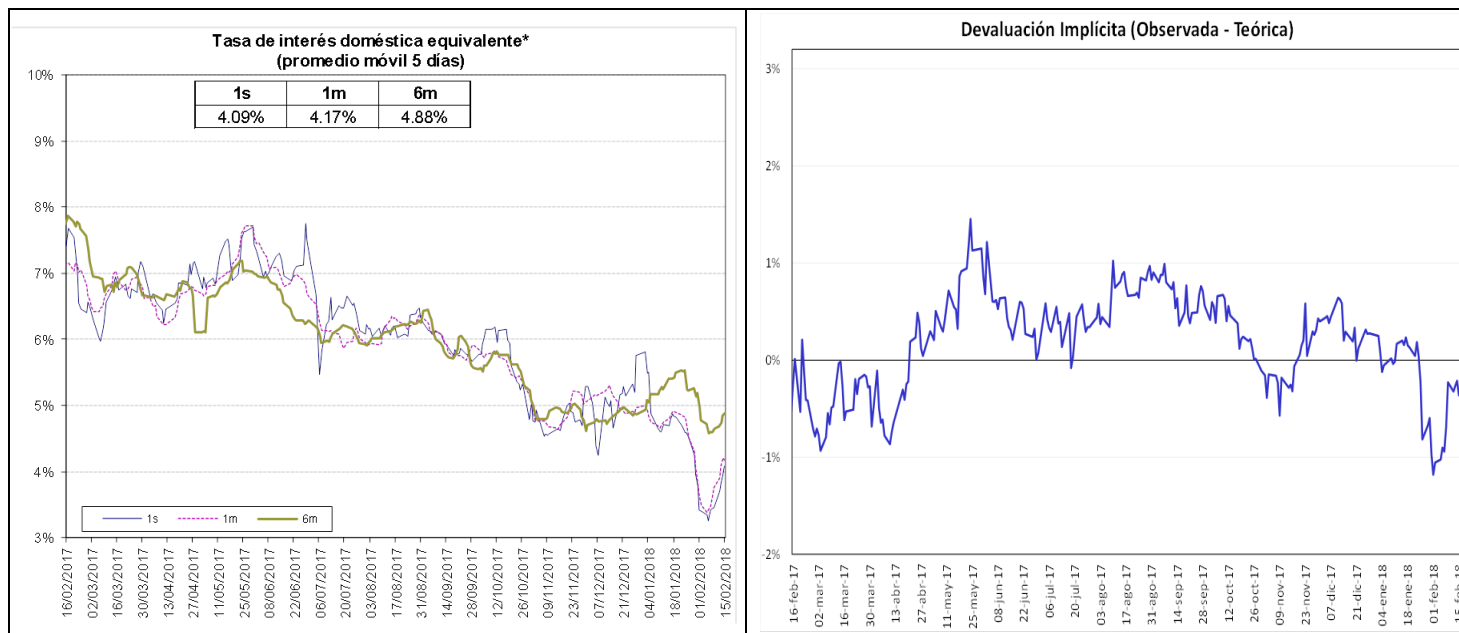
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas FEB12 - FEB15						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1524.7	1,471.91	2.61%	1.95%	4.49%	4.49%
1 mes	3627.9	3,447.30	2.54%	1.97%	4.48%	4.49%
2 meses	1047.2	950.65	2.48%	2.02%	4.46%	4.47%
3 meses	294.9	280.29	2.61%	2.40%	4.44%	4.45%
6 meses	333.2	315.77	2.77%	2.53%	4.42%	4.41%
1 año	493.3	451.09	2.54%	2.50%	4.36%	4.38%

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

\*Cifras en US\$ millones

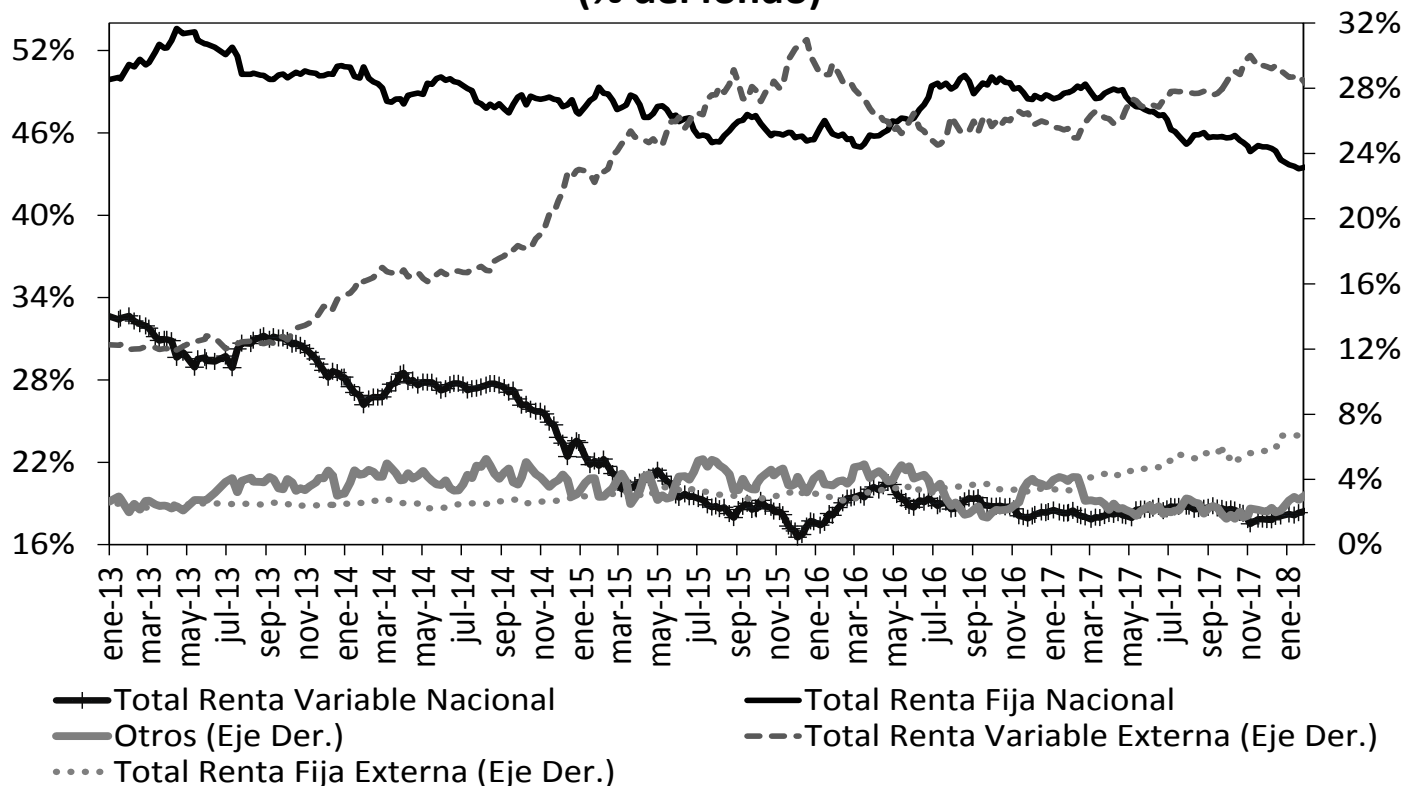


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 9 de febrero de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	02-feb			09-feb		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.20	18.55	6.47%	1.15	18.54	6.22%
Mayor Riesgo	0.77	2.63	29.42%	0.76	2.57	29.48%
Moderado	38.88	187.92	20.69%	37.41	184.15	20.32%
Retiro Programado	1.36	19.08	7.11%	1.30	19.01	6.82%
<b>Total</b>	<b>42.21</b>	<b>228.18</b>	<b>18.50%</b>	<b>40.62</b>	<b>224.26</b>	<b>18.11%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

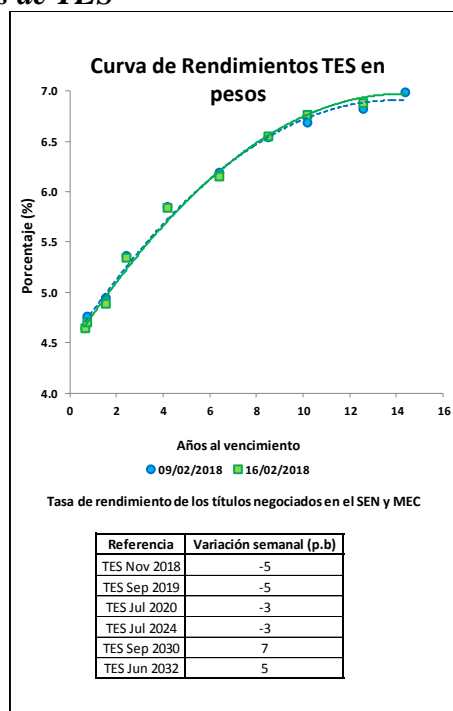
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

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	4.82%	13-feb-18	4.71%	06-feb-18	10
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	2.4	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	6.4	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	7.8	26-nov-25	6.42%	14-feb-18	6.26%	24-ene-18	17
TES-PESOS	8.5	26-ago-26	6.39%	11-oct-17	6.58%	09-oct-17	-19
TES-PESOS	10.2	28-abr-28	6.71%	14-feb-18	7.36%	13-ago-14	-65
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	7.01%	14-feb-18	6.84%	11-oct-17	17
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	2.39%	07-feb-18	2.32%	17-ene-18	7
TES-UVR	7.2	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	02-ago-17	4
TES-UVR	9.1	17-mar-27	3.01%	07-feb-18	2.97%	17-ene-18	5
TES-UVR	15.1	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.1	04-abr-35	3.62%	07-feb-18	3.53%	17-ene-18	9
TES-UVR	31.3	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 9 al 15 de febrero de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 9 al 16 de febrero de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de febrero de 2018
Bancos Comerciales	241'441	(7'030'284)	85'148	(228'568)	219'741	134'364	125'537	(24'233)
Compañía de Financiamiento Comercial	(500)	(28'917)	-	-	-	-	-	(500)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	495'152	(321'878)	42'419	131'357	(79'167)	(565)	51'625	(24'1796)
<b>Total EC</b>	<b>736'092</b>	<b>(7'381'078)</b>	<b>127'566</b>	<b>(97'211)</b>	<b>140'574</b>	<b>133'799</b>	<b>177'162</b>	<b>(266'530)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	9'500	(16'230)	(16'000)	24'000	6'000	(36'000)	(6'000)	19'000
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	397'150	(1'491'365)	367'330	48'500	(285'000)	297'330	60'830	523'320
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(157'700)	(1'772'633)	(96'620)	(200'000)	(297'550)	(326'620)	(124'580)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>406'650</b>	<b>(1'577'245)</b>	<b>351'330</b>	<b>72'500</b>	<b>(279'000)</b>	<b>261'330</b>	<b>54'830</b>	<b>542'320</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	227'140	(275'752)	2'571	32'844	78'975	28'252	140'071	136'502
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	169'175	601'319	59'556	21'556	(500)	26'850	47'906	104'473
	<i>Extranjeros</i>	-	29'183	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>396'315</b>	<b>325'567</b>	<b>62'127</b>	<b>54'400</b>	<b>78'475</b>	<b>55'102</b>	<b>187'977</b>	<b>240'975</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	(77'491)	496'435	(6'500)	4'000	(13'500)	(1'000)	(10'500)	(18'000)
Sociedades Fiduciarias Terceros	2'563'481	54'240'980	202'178	(116'269)	32'009	288'973	204'712	737'570
	<i>Extranjeros***</i>	1'661'048	55'389'309	329'603	31'711	59'951	208'895	300'557
	<i>FIC</i>	128'750	(480'868)	(100'300)	(127'800)	11'000	19'000	(97'800)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	565'777	986'584	(41'915)	(13'300)	(5'951)	(23'164)	(42'415)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>2'485'989</b>	<b>54'737'415</b>	<b>195'678</b>	<b>(112'269)</b>	<b>18'509</b>	<b>287'973</b>	<b>194'212</b>	<b>719'570</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	(5'500)	(172'673)	4'500	(1'500)	(2'000)	(1'000)	(4'500)	(5'500)
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	-	(12'500)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	(12'500)	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>(5'500)</b>	<b>(185'173)</b>	<b>4'500</b>	<b>(1'500)</b>	<b>(2'000)</b>	<b>(1'000)</b>	<b>(4'500)</b>	<b>(5'500)</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>3'283'454</b>	<b>53'293'565</b>	<b>613'635</b>	<b>13'131</b>	<b>(184'016)</b>	<b>603'404</b>	<b>432'519</b>	<b>1'497'365</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	90'000	1'331'237	76'500	3'500	28'000	74'000	105'500	(365'000)
Total Entidades Públicas****	677'583	(3'138'312)	188'945	335'580	15'442	428	351'451	721'372
Otros*****	(12'310)	992'941	(5'900)	(5'000)	-	(900)	(5'900)	(21'400)
	<i>Extranjeros</i>	(12'000)	197'203	-	-	-	-	(12'000)
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>4'774'819</b>	<b>45'098'352</b>	<b>1'000'746</b>	<b>250'000</b>	<b>0</b>	<b>810'732</b>	<b>1'060'732</b>	<b>1'565'807</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 16 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, Bancolde, ICETEX, Fogacoop, las Cajas Promobras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otras.

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

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

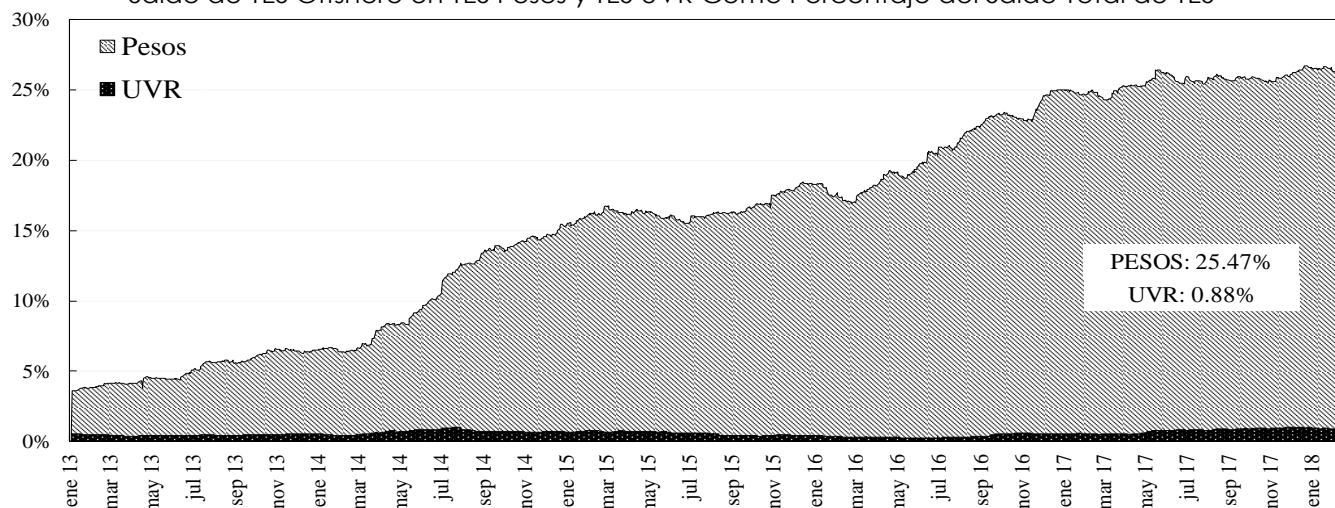
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2018	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 09 de febrero y el 15 de febrero	Variación entre el 09 de febrero y el 16 de febrero	Variación en lo corrido de febrero	Saldo de Compras Netas al 16 de febrero de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 1'661'048	\$ 55'459'262	\$ 329'603	\$ 300'557	\$ 376'861	\$ 66'883'625	36.38%	25.47%
	UVR	\$ (205'697)	\$ 1'271'357	\$ 3'351	\$ 3'871	\$ (82'490)	\$ 2'321'627	2.95%	0.88%
Forward	Pesos	\$ (1'827'229)	\$ (3'959'323)	\$ 59'800	n.d.	\$ (85'1'229)	\$ 1'003'721	0.55%	0.38%

Cifras en millones de pesos.

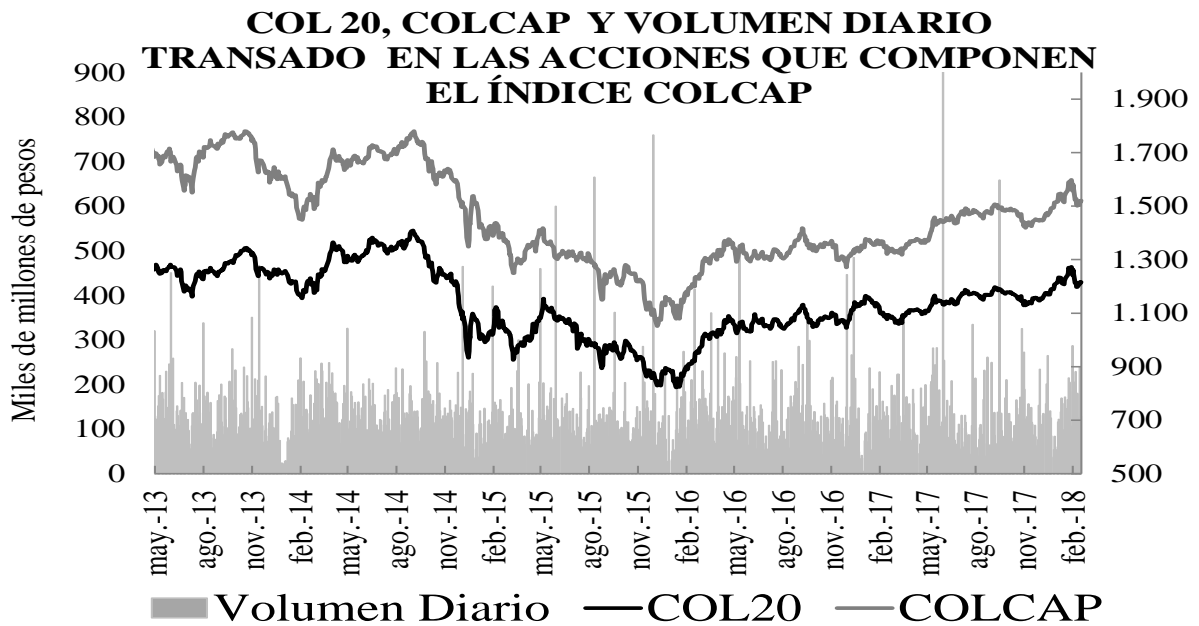
Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



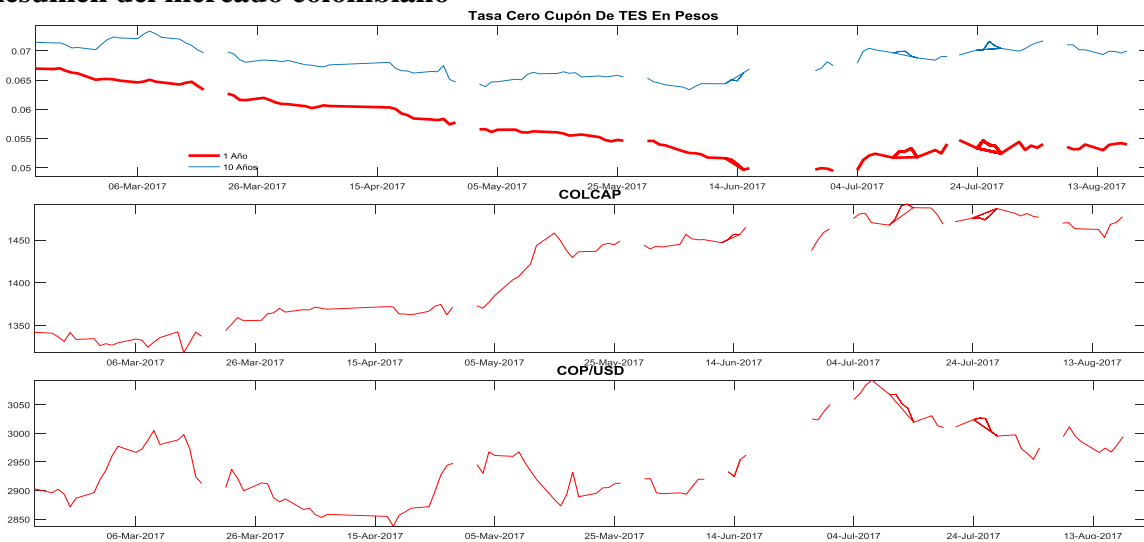
14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	febrero 16	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1.215,87	1,55%	-0,42%	0,70%	11,24%
<b>COLCAP</b>	1.520,71	1,31%	-1,19%	0,47%	13,11%
<b>Monto Promedio</b>	149,90 *	-17,2%	24,1%	158,4%	34,4%

\* 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
12 Feb	13 Feb	14 Feb	15 Feb	16 Feb
<b>Estados Unidos</b> <i>Presupuesto mensual</i> <i>Jan:</i> Ant: \$51.3b Obs: \$49.2b Esp: \$51.0b  <b>Japón</b> <i>IPP YoY Jan:</i> Ant: 3.1% Obs: 2.7% Esp: 2.8%  <b>India</b> <i>IPC YoY Jan:</i> Ant: 5.21% Obs: 5.07% Esp: 5.10%  <b>India</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Dec:</i> Ant: 8.4% Obs: 7.1% Esp: 6.0%  <b>México</b> <i>Creación de empleo</i> <i>formal total Jan:</i> Ant: -337.5k Obs: 113.7k  <b>Perú</b> <i>Balanza comercial</i> <i>Dec:</i> Ant: \$603m Obs: \$1057m	<b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY Jan:</i> Ant: 3.0% Obs: 3.0% Esp: 2.9%  <b>Reino Unido</b> <i>IPC subyacente YoY</i> <i>Jan:</i> Ant: 2.5% Obs: 2.7% Esp: 2.6%  <b>Reino Unido</b> <i>Producción IPP NSA</i> <i>YoY Jan:</i> Ant: 3.3% Obs: 2.8% Esp: 3.0%  <b>Japón</b> <i>PIB nominal SA QoQ</i> <i>4Q P:</i> Ant: 0.8% Obs: 0.0% Esp: 0.4%  <b>Japón</b> <i>Consumo privado del</i> <i>PIB QoQ 4Q P:</i> Ant: -0.5% Obs: 0.5% Esp: 0.4%  <b>China</b> <i>Inversión extranjera</i> <i>directa YoY CNY</i> <i>Jan:</i> Ant: -9.2% Obs: 0.3%  <b>Sudáfrica</b> <i>Desempleo en</i> <i>Sudáfrica 4Q:</i> Ant: 27.7% Obs: 26.7% Esp: 27.2%	<b>Eurozona</b> <i>PIB SA YoY 4Q P:</i> Ant: 2.7% Obs: 2.7% Esp: 2.7%  <b>Alemania</b> <i>PIB SA QoQ 4Q P:</i> Ant: 0.8% Obs: 0.6% Esp: 0.6%  <b>Alemania</b> <i>IPC YoY Jan F:</i> Ant: 1.6% Obs: 1.6% Esp: 1.6%  <b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY Jan:</i> Ant: 2.1% Obs: 2.1% Esp: 1.9%  <b>Estados Unidos</b> <i>Ventas al por menor</i> <i>anticipadas MoM Jan:</i> Ant: 0.4% Obs: -0.3% Esp: 0.2%  <b>Japón</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Dec F:</i> Ant: 4.2% Obs: 4.4%  <b>Colombia</b> <i>Ventas al por menor</i> <i>YoY Dec:</i> Ant: -1.2% Obs: -3.8% Esp: -1.6%  <b>Colombia</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Dec:</i> Ant: 0.3% Obs: -0.8% Esp: -2.3%	<b>Estados Unidos</b> <i>Producción</i> <i>industrial MoM Jan:</i> Ant: 0.9% Obs: -0.1% Esp: 0.2%  <b>Francia</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>ILO 4Q:</i> Ant: 9.7% Obs: 8.9% Esp: 9.5%  <b>España IPC YoY Jan</b> <i>F:</i> Ant: 0.5% Obs: 0.6% Esp: 0.5%  <b>Colombia</b> <i>PIB YoY 4Q:</i> Ant: 2.0% Obs: 1.6% Esp: 1.8%  <b>Colombia</b> <i>PIB año completo</i> <i>YoY 2017:</i> Ant: 2.0% Obs: 1.8%  <b>Colombia</b> <i>Índice confianza</i> <i>consumidor Jan:</i> Ant: -6.0 Obs: -5.4 Esp: -2.0  <b>Colombia</b> <i>índice de actividad</i> <i>económica SA YoY</i> <i>Dec:</i> Ant: 1.6% Obs: 1.3% Esp: 1.6%  <b>Perú</b> <i>Tasa de desempleo</i> <i>Jan:</i> Ant: 6.5% Obs: 7.3% Esp: 7.4%	<b>Alemania</b> <i>Índice de precios al</i> <i>por mayor YoY Jan:</i> Ant: 1.8% Obs: 2.0%  <b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por</i> <i>menor sin carb</i> <i>autos YoY Jan:</i> Ant: 1.3% Obs: 1.5% Esp: 2.4%  <b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios al</i> <i>consumidor YoY</i> <i>Jan:</i> Ant: 2.6% Obs: 3.4%  <b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich.</i> <i>Sentiment Feb P:</i> Ant: 95.7 Obs: 99.9 Esp: 95.5  <b>Canadá</b> <i>Ventas de</i> <i>manufactura MoM</i> <i>Dec:</i> Ant: 3.4% Obs: -0.3% Esp: 0.3%  <b>Brasil</b> <i>IPC FGV IPC-S</i> <i>42036:</i> Ant: 0.70% Obs: 0.46% Esp: 0.60%

b. Semana actual

LUNES	MARTE	MIÉROLES	JUEVES	VIERNES
19 Feb	20 Feb	21 Feb	22 Feb	23 Feb
<p><b>Brasil</b> Actividad económica YoY Dec: Ant: 2.82% Esp: 1.95%</p> <p><b>Brasil</b> Balanza comercial semanal 43132: Ant: \$2590m</p> <p><b>Perú</b> PIB YoY 4Q: Ant: 2.5% Esp: 2.2%</p> <p><b>Rusia</b> Ventas al por menor efectivas YoY Jan: Ant: 3.1% Esp: 2.2%</p> <p><b>Rusia</b> Ingreso disponible real Jan: Ant: -1.8% Esp: -0.5%</p> <p><b>Rusia</b> Tasa de desempleo Jan: Ant: 5.1% Esp: 5.3%</p> <p><b>Rusia</b> IPP YoY Jan: Ant: 8.4% Esp: 6.4%</p>	<p><b>Eurozona</b> Expectativas de encuesta ZEW Feb: Ant: 31.8</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza del consumidor Feb A: Ant: 1.3 Esp: 1.0</p> <p><b>Alemania</b> ZEW Encuesta de la situación actual Feb: Ant: 95.2 Esp: 94.0</p> <p><b>Alemania</b> IPP YoY Jan: Ant: 2.3% Esp: 1.8%</p> <p><b>Canadá</b> Ventas de comercio al por mayor MoM Dec: Ant: 0.7%</p> <p><b>Japón</b> PMI Nikkei fab Japón Feb P: Ant: 54.8</p> <p><b>Japón</b> Índice industrial MoM Dec: Ant: 1.0% Esp: 0.4%</p> <p><b>España</b> Balanza comercial Dec: Ant: -1621m</p>	<p><b>Eurozona</b> Markit PMI Composite Eurozona Feb P: Ant: 58.8 Esp: 58.4</p> <p><b>Eurozona</b> Markit Eurozona fabricación PMI Feb P: Ant: 59.6 Esp: 59.2</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania Composite PMI Feb P: Ant: 59.0 Esp: 58.5</p> <p><b>Reino Unido</b> Tasa de desempleo ILO 3 meses Dec: Ant: 4.3% Esp: 4.3%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit PMI Composite EEUU Feb P: Ant: 53.8</p> <p><b>Francia</b> Markit PMI Composite Francia Feb P: Ant: 59.6 Esp: 59.2</p> <p><b>Sudáfrica</b> IPC YoY Jan: Ant: 4.7% Esp: 4.4%</p> <p><b>Colombia</b> Confianza de comercio al por menor Jan: Ant: 21.4</p> <p><b>Colombia</b> Confianza industrial Jan: Ant: -4.8</p>	<p><b>Alemania</b> Situación empresarial IFO Feb: Ant: 117.6 Esp: 117.0</p> <p><b>Reino Unido</b> PIB YoY 4Q P: Ant: 1.5% Esp: 1.5%</p> <p><b>Reino Unido</b> Inversión de negocios total YoY 4Q P: Ant: 1.7% Esp: 2.4%</p> <p><b>Francia</b> Confianza empresarial Feb: Ant: 110 Esp: 110</p> <p><b>Francia</b> IPC YoY Jan F: Ant: 1.4% Esp: 1.4%</p> <p><b>Italia</b> Ventas industriales WDA YoY Dec: Ant: 5.1%</p> <p><b>Japón</b> IPC (YoY) Jan: Ant: 1.0% Esp: 1.3%</p> <p><b>Canadá</b> Ventas al por menor MoM Dec: Ant: 0.2%</p>	<p><b>Eurozona</b> IPC YoY Jan F: Ant: 1.4% Esp: 1.3%</p> <p><b>Alemania</b> Consumo privado QoQ 4Q: Ant: -0.1% Esp: 0.1%</p> <p><b>Alemania</b> Inversión de capital QoQ 4Q: Ant: 0.4% Esp: 0.4%</p> <p><b>España</b> IPP YoY Jan: Ant: 1.8%</p> <p><b>Canadá</b> IPC YoY Jan: Ant: 1.9%</p> <p><b>México</b> PIB nominal YoY 4Q: Ant: 7.1%</p> <p><b>México</b> Actividad económica IGAE YoY Dec: Ant: 1.51%</p> <p><b>México</b> Balanza cuenta corriente 4Q: Ant: -\$5528m</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 17-feb-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>64.07</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>64.07</b>	<b>-68.09</b>	<b>61.07</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	64.07	0.00	0.00	0.00	0.00	64.07	-68.09	-288.57
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>5,264.26</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5,264.260</b>	<b>-967.74</b>	<b>-1,643.34</b>
SUBASTA	5,264.26	0.00	0.00	0.00	0.00	5,264.26	-967.74	-1,643.34
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$													
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO													
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN				OPERACIONES DEFINITIVAS			TOTAL OMAS		
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS				SALDO POSICIÓN NETA TES B	CAMBIO EN POSICIÓN NETA (COMPRAS DEF. - VENCIMIENTOS)	SALDO	Δ SEMANAL		
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO				ABS.	%	
06/01/2017	0.00	69.51	69.51	3821.05	0.00	0.00	3821.05	2186.26	0.00	-5937.80	1,978	-709.3%	
13/01/2017	0.00	41.48	41.48	2419.30	0.00	0.00	2419.30	2186.26	0.00	-4564.07	1,374	-30.6%	
20/01/2017	0.00	62.20	62.20	3728.75	2.50	0.42	3731.67	2186.26	0.00	-5855.73	(1,292)	-194.0%	
27/01/2017	0.00	463.27	463.27	2985.48	150.00	20.68	3156.16	2086.33	-99.92	-4779.22	1,077	-183.3%	
03/02/2017	0.00	52.67	52.67	4835.25	12.00	0.40	4847.65	2086.33	0.00	-6881.31	(2,102)	-295.3%	
10/02/2017	0.00	32.12	32.12	5959.30	70.00	0.68	6029.98	2086.33	0.00	-8084.19	(1,203)	-42.8%	
17/02/2017	0.00	39.09	39.09	6640.57	0.00	1.08	6641.65	2086.33	0.00	-8688.89	(605)	-49.7%	
24/02/2017	0.00	77.24	77.24	1859.28	0.00	1.10	1860.38	2086.33	0.00	-3869.47	4,819	-897.0%	
03/03/2017	0.00	50.65	50.65	3896.09	0.00	1.30	3897.39	2086.33	0.00	-5933.08	(2,064)	-142.8%	
10/03/2017	0.00	57.87	57.87	3996.84	10.00	0.00	4006.84	2084.16	-2.17	-6033.13	(100)	-95.2%	
17/03/2017	0.00	83.58	83.58	2861.37	8.50	0.35	2870.22	1809.16	-275.00	-4595.80	1,437	-1536.6%	
24/03/2017	0.00	353.53	353.53	3642.86	0.00	21.65	3664.51	1809.16	0.00	-5120.14	(524)	-136.5%	
31/03/2017	0.00	135.40	135.40	6319.73	0.00	1.37	6321.10	1806.97	-2.19	-7992.68	(2,873)	447.8%	
07/04/2017	0.00	49.04	49.04	2725.66	0.00	1.44	2727.10	1806.97	0.00	-4485.02	3,508	-222.1%	
12/04/2017	0.00	29.87	29.87	3520.30	0.00	1.44	3521.73	1806.97	0.00	-5298.84	(814)	-123.2%	
21/04/2017	0.00	15.54	15.54	2467.27	0.00	1.21	2468.48	1804.29	-2.68	-4257.23	1,042	-228.0%	
28/04/2017	0.00	26.57	26.57	5280.65	40.00	1.06	5321.71	1801.93	-2.36	-7097.07	(2,840)	-372.6%	
05/05/2017	0.00	30.74	30.74	7212.63	15.00	1.34	7228.97	1747.08	-54.85	-8945.31	(1,848)	-34.9%	
12/05/2017	0.00	32.27	32.27	7259.52	0.00	1.34	7260.86	1745.41	-1.67	-8974.00	(29)	-98.4%	
19/05/2017	0.00	36.53	36.53	6317.98	4.00	1.09	6323.07	1792.61	47.20	-8079.15	895	-3218.5%	
26/05/2017	0.00	12.59	12.59	6736.15	10.00	1.37	6747.52	1792.61	0.00	-8527.55	(448)	-150.1%	
02/06/2017	0.00	6.67	6.67	6630.47	0.00	1.40	6631.87	1792.61	0.00	-8417.81	110	-124.5%	
09/06/2017	0.00	63.05	63.05	2422.56	0.00	1.38	2423.94	1792.61	0.00	-4153.50	4,264	3786.0%	
16/06/2017	0.00	56.97	56.97	4980.60	0.00	0.00	4980.60	1792.61	0.00	-6716.24	(2,563)	-160.1%	
23/06/2017	0.00	70.76	70.76	4696.60	0.00	1.43	4698.03	1792.61	0.00	-6419.88	296	-111.6%	
30/06/2017	0.00	84.73	84.73	5326.59	150.20	1.43	5478.22	1792.61	0.00	-7186.10	(766)	-358.5%	
07/07/2017	0.00	42.24	42.24	5730.19	0.00	1.43	5731.62	1792.61	0.00	-7482.00	(296)	-61.4%	
14/07/2017	0.00	94.49	94.49	5414.76	0.00	5.03	5419.79	1792.61	0.00	-7117.91	364	-223.0%	
21/07/2017	0.00	22.01	22.01	6372.66	0.00	1.43	6374.09	1792.61	0.00	-8144.70	(1,027)	-382.0%	
28/07/2017	0.00	110.63	110.63	3931.27	170.00	275.00	4376.27	1792.61	0.00	-6058.26	2,086	-303.2%	
04/08/2017	0.00	39.86	39.86	4948.96	0.00	0.00	4948.96	1792.61	0.00	-6701.71	(643)	-130.8%	
11/08/2017	0.00	46.06	46.06	6507.36	85.00	0.00	6592.36	1792.61	0.00	-8338.91	(1,637)	154.4%	
18/08/2017	0.00	39.88	39.88	9546.20	0.00	0.00	9546.20	1792.61	0.00	-11298.94	(2,960)	80.8%	
25/08/2017	0.00	50.39	50.39	9359.57	0.00	100.00	9459.57	1792.61	0.00	-11201.80	97	-103.3%	
01/09/2017	0.00	26.79	26.79	9229.86	0.00	0.00	9229.86	1792.61	0.00	-10995.68	206	112.2%	
08/09/2017	0.00	157.09	157.09	8060.00	3.00	0.00	8063.00	1792.61	0.00	-9698.52	1,297	529.3%	
15/09/2017	0.00	62.92	62.92	4846.56	0.00	0.50	4847.06	1792.61	0.00	-6576.76	3,122	140.7%	
22/09/2017	0.00	58.15	58.15	4766.11	0.00	0.00	4766.11	1792.61	0.00	-6500.58	76	-97.6%	
29/09/2017	0.00	60.62	60.62	10145.03	0.00	0.00	10145.03	1792.61	0.00	-11877.03	(5,376)	-7157.5%	
06/10/2017	0.00	58.89	58.89	8303.46	0.00	0.00	8303.46	1792.61	0.00	-10037.18	1,840	-134.2%	
13/10/2017	0.00	53.56	53.56	9319.08	13.10	3.50	9335.68	1792.61	0.00	-11074.73	(1,038)	-156.4%	
20/10/2017	0.00	40.04	40.04	10364.72	0.00	0.00	10364.72	1792.61	0.00	-12117.29	(1,043)	0.5%	
27/10/2017	0.00	114.90	114.90	9244.12	0.00	0.00	9244.12	1792.61	0.00	-10921.84	1,195	-214.7%	
03/11/2017	0.00	64.60	64.60	9576.39	0.00	2.10	9578.49	1792.61	0.00	-11306.50	(385)	-132.2%	
10/11/2017	0.00	75.96	75.96	8801.70	0.00	200.00	9001.70	1792.61	0.00	-10718.36	588	-252.9%	
17/11/2017	0.00	42.32	42.32	10500.00	0.00	0.00	10500.00	1792.61	0.00	-12250.30	(1,532)	-360.5%	
24/11/2017	0.00	230.80	230.80	8894.76	2.50	0.00	8897.26	1792.61	0.00	-10459.08	1,791	-216.9%	
01/12/2017	0.00	324.58	324.58	6321.54	100.00	0.00	6421.54	1792.61	0.00	-7889.58	2,569	43.4%	
08/12/2017	0.00	281.23	281.23	7510.28	0.00	0.00	7510.28	1792.61	0.00	-9021.67	(1,132)	-144.1%	
15/12/2017	0.00	266.16	266.16	3085.18	103.45	0.00	3188.63	1792.61	0.00	-4715.08	4,307	-480.4%	
22/12/2017	0.00	106.31	106.31	2662.65	3.50	0.00	2666.15	1792.61	0.00	-4352.45	363	-91.6%	
29/12/2017	0.00	278.20	278.20	3973.69	200.00	0.00	4173.69	1792.61	0.00	-5688.11	(1,336)	-468.3%	
05/01/2018	0.00	19.95	19.95	3401.55	0.00	0.00	3401.55	1792.61	0.00	-5174.22	514	-138.5%	
12/01/2018	0.00	35.41	35.41	3096.07	0.00	0.00	3096.07	1792.61	0.00	-4853.27	321	-37.5%	
19/01/2018	0.00	56.99	56.99	4042.57	1.00	0.00	4043.57	1792.61	0.00	-5779.19	(926)	-388.5%	
26/01/2018	0.00	219.65	219.65	4129.94	125.00	0.00	4254.94	1792.61	0.00	-5827.90	(49)	-94.7%	
02/02/2018	0.00	17.76	17.76	9043.60	0.00	0.00	9043.60	1792.61	0.00	-10818.46	(4,991)	10145.4%	
09/02/2018	0.00	132.16	132.16	6232.00	0.00	0.00	6232.00	1792.61	0.00	-7892.46	2,926	-158.6%	
16/02/2018	0.00	64.07	64.07	5264.26	0.00	0.00	5264.26	1792.61	0.00	-6992.81	900	-69.3%	

Montos en miles de millones

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	martes, 13 de feb 2018	6,900,000	3,007,970	4.50%	5.50%	3,007,970	4.50%	0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018	8,500,000	5,294,960	4.50%	5.50%	5,294,960	4.50%	0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018	8,500,000	6,372,970	4.50%	5.50%	6,372,970	4.50%	0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>23,900,000</b>	<b>14,675,900</b>			<b>14,675,900</b>	<b>4.50%</b>	<b>0</b>	<b>14,675,900.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	martes, 13 de feb 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	martes, 13 de feb 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	martes, 13 de feb 2018	0	230,000	6.50%	6.50%	230,000	6.50%	0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>230,000</b>			<b>230,000</b>	<b>6.50%</b>	<b>0</b>	<b>230,000.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	martes, 13 de feb 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	martes, 13 de feb 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>14,905,900.00</b>			<b>14,905,900.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	martes, 13 de feb 2018	0	279,323	3.50%	3.50%	279,323	3.50%	0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018	0	141,026	3.50%	3.50%	141,026	3.50%	0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018	0	97,976	3.50%	3.50%	97,976	3.50%	0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>518,325</b>			<b>518,325</b>	<b>0</b>	<b>518,325.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	martes, 13 de feb 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	14 Días	martes, 13 de feb 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 14 de feb 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 15 de feb 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 16 de feb 2018							0	0	0.00%	
		sábado, 17 de feb 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	62 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
		TOTAL	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>518,325.00</b>			<b>518,325.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			noviembre		
	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>387,051</b>	<b>406,098</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	49,610	52,250	5.3
<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>337,441</b>	<b>353,848</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	33,801	34,748	2.8
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	144,842	153,716	6.1
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	132,240	135,937	2.8
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	26,558	29,446	10.9
<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>53,785</b>	<b>58,815</b>	<b>9.4</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	10,815	10,429	-3.6
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	5,983	8,167	36.5
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	28,346	31,358	10.6
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	6,345	6,380	0.5
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	2,297	2,482	8.1
<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>440,836</b>	<b>464,913</b>	<b>5.5</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>399,327</b>	<b>422,050</b>	<b>5.7</b>
<b>Pública</b>	15,552	16,594	6.7	18,289	16,469	-10.0	12,795	16,011	25.1	17,530	16,032	8.5	16,559	16,051	3.1
<b>Privada</b>	326,521	382,588	17.2	355,486	387,415	9.0	372,394	397,220	6.7	373,366	401,535	7.5	382,767	405,999	6.1

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

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

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



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	428,778.0	179,573.9	608,351.9	52,044.6	46,385.6	98,430.2	376,733.5	133,188.3	509,921.7
	octubre	431,093.0	181,926.6	613,019.7	52,672.3	47,850.3	100,522.6	378,420.7	134,076.4	512,497.1
	noviembre	440,835.8	184,214.1	625,049.9	53,785.0	47,376.0	101,161.1	387,050.7	136,838.1	523,888.8
	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%
	agosto	7.2%	7.2%	7.2%	-9.5%	-14.4%	-11.8%	10.0%	17.4%	11.9%
	septiembre	8.7%	7.9%	8.5%	-4.1%	-10.1%	-7.0%	10.7%	16.0%	12.1%
	octubre	6.9%	15.4%	9.3%	-2.8%	0.8%	-1.1%	8.4%	21.6%	11.6%
	noviembre	8.6%	17.3%	11.0%	1.2%	0.3%	0.7%	9.8%	24.6%	13.3%
	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero

Fuente: cálculos DTIE con base en DFV, Banco de la República.

# ANEXO 3: CARTERA

## CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
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
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
<b>6</b>	<b>feb-09</b>	<b>381,352.1</b>	<b>408,534.0</b>	<b>7.1</b>	<b>20,532.2</b>	<b>18,464.6</b>	<b>-10.1</b>	<b>401,884.3</b>	<b>426,998.6</b>	<b>6.2</b>	<b>7,199.3</b>	<b>6,348.0</b>	<b>-11.8</b>
7	feb-16	383,140.8			20,914.5			404,055.3			7,204.9		
8	feb-23	383,896.6			20,889.4			404,786.0			7,236.9		
9	mar-02	384,096.8			21,568.1			405,665.0			7,243.9		
10	mar-09	384,379.9			21,593.4			405,973.3			7,244.1		
11	mar-16	385,287.6			21,187.1			406,474.7			7,274.5		
12	mar-23	385,931.8			21,155.5			407,087.3			7,295.1		
13	mar-30	387,319.4			20,885.5			408,204.8			7,237.9		
14	abr-06	387,645.5			20,746.3			408,391.8			7,259.0		
15	abr-13	387,664.0			20,891.4			408,555.4			7,272.8		
16	abr-20	388,365.9			20,992.9			409,358.8			7,317.4		
17	abr-27	389,513.7			21,501.4			411,015.1			7,293.9		
18	may-04	388,923.6			21,549.7			410,473.2			7,275.9		
19	may-11	390,166.1			21,323.9			411,490.0			7,306.0		
20	may-18	390,964.5			21,177.4			412,141.8			7,329.2		
21	may-25	391,669.4			21,429.4			413,098.9			7,355.3		
22	jun-01	392,236.2			21,253.2			413,489.4			7,342.1		
23	jun-08	392,959.3			21,505.0			414,464.3			7,365.8		
24	jun-15	394,113.9			21,808.0			415,921.8			7,363.4		
25	jun-22	394,536.5			22,299.1			416,835.7			7,406.7		
26	jun-29	395,604.3			22,307.5			417,911.9			7,312.9		
27	jul-06	394,114.3			22,605.8			416,720.1			7,309.5		
28	jul-13	395,002.8			22,122.2			417,125.0			7,326.3		
29	jul-20	395,489.4			21,971.0			417,460.3			7,297.5		
30	jul-27	396,243.9			21,885.1			418,129.1			7,306.7		
31	ago-03	396,401.4			21,733.3			418,134.7			7,306.8		
32	ago-10	396,661.4			21,800.6			418,462.0			7,303.4		
33	ago-17	396,996.0			21,873.9			418,869.9			7,304.9		
34	ago-24	397,342.6			21,439.7			418,782.4			7,307.4		
35	ago-31	397,734.5			21,188.8			418,923.3			7,216.7		
36	sep-07	397,853.6			20,933.6			418,787.2			7,195.8		
37	sep-14	399,297.7			20,790.0			420,087.8			7,174.3		
38	sep-21	400,000.7			20,660.5			420,661.2			7,122.5		
39	sep-28	401,256.7			20,871.4			422,128.1			7,107.2		
40	oct-05	400,856.0			21,124.8			421,980.8			7,179.9		
41	oct-12	401,421.6			20,898.4			422,320.0			7,127.6		
42	oct-19	402,060.1			20,814.6			422,874.7			7,087.9		
43	oct-26	402,559.1			21,346.4			423,905.5			7,092.2		
44	nov-02	402,595.0			21,528.0			424,123.0			7,045.5		
45	nov-09	403,537.2			21,154.5			424,691.7			7,040.0		
46	nov-16	404,285.8			21,127.2			425,413.0			7,034.9		
47	nov-23	405,184.3			20,896.4			426,080.7			7,020.7		
48	nov-30	406,101.6			21,236.9			427,338.5			7,065.4		
49	dic-07	406,344.6			21,147.3			427,491.9			7,011.3		
50	dic-14	408,117.3			21,046.6			429,164.0			7,023.5		
51	dic-21	408,893.6			20,579.8			429,473.4			6,947.6		
52	dic-28	408,869.9			19,502.8			428,372.7			6,535.8		

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

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	204,391.6	213,874.4	4.6	20,804.0	18,701.5	-10.1	111,978.5	122,702.7	9.6	522.2	527.8	1.1	11,206.2	12,072.2	7.7	0.1	0.1	0.0	52,773.7	58,962.7	11.7
2	ene-12	204,091.2	213,497.6	4.6	20,854.6	18,265.0	-12.4	112,036.2	122,750.0	9.6	533.3	531.3	-0.4	11,176.9	12,025.7	7.6	0.1	0.1	0.0	52,765.0	58,956.6	11.7
3	ene-19	203,952.3	213,230.3	4.5	20,656.8	18,007.9	-12.8	112,173.2	122,828.9	9.5	522.8	519.1	-0.7	11,203.7	12,045.1	7.5	0.1	0.1	0.0	52,795.7	58,989.7	11.7
4	ene-26	204,004.0	213,110.8	4.5	20,632.1	17,651.5	-14.4	112,579.4	123,062.7	9.3	524.2	507.6	-3.2	11,262.6	12,096.5	7.4	0.1	0.1	0.0	52,805.6	59,054.1	11.8
5	feb-02	204,151.4	213,594.5	4.6	20,063.3	17,707.3	-11.7	112,708.6	123,225.5	9.3	503.5	504.2	0.1	11,286.7	12,142.1	7.6	0.1	0.1	0.0	52,931.2	59,065.2	11.6
6	feb-09	<b>204,190.5</b>	<b>213,986.7</b>	<b>4.8</b>	<b>20,033.5</b>	<b>17,946.7</b>	<b>-10.4</b>	<b>112,841.8</b>	<b>123,293.4</b>	<b>9.3</b>	<b>498.6</b>	<b>517.8</b>	<b>3.9</b>	<b>11,275.2</b>	<b>12,128.8</b>	<b>7.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>53,044.7</b>	<b>59,125.0</b>	<b>11.5</b>
7	feb-16	206,657.2			20,420.7			112,971.6			493.8			11,295.8			0.1			53,216.3		
8	feb-23	206,736.3			20,393.8			113,438.1			496.6			11,336.4			0.1			53,385.8		
9	mar-02	206,783.8			21,063.6			113,379.8			504.4			11,353.3			0.1			53,580.0		
10	mar-09	206,959.4			21,081.0			113,411.8			512.3			11,336.5			0.1			53,672.2		
11	mar-16	206,511.6			20,696.9			113,634.9			490.1			11,353.3			0.1			53,787.9		
12	mar-23	206,535.5			20,657.8			114,133.8			497.6			11,373.5			0.1			53,889.0		
13	mar-30	207,083.9			20,391.2			114,667.3			494.1			11,441.4			0.1			54,126.8		
14	abr-06	207,562.9			20,263.5			114,507.8			482.7			11,412.0			0.1			54,162.8		
15	abr-13	207,394.1			20,398.5			114,661.4			492.9			11,410.1			0.1			54,198.5		
16	abr-20	207,866.2			20,496.3			114,820.0			496.6			11,402.6			0.0			54,277.0		
17	abr-27	208,120.7			20,989.1			115,386.5			512.1			11,484.2			0.1			54,522.3		
18	may-04	207,844.9			21,034.1			115,093.8			515.5			11,449.1			0.1			54,535.8		
19	may-11	208,721.2			20,808.1			115,363.1			515.6			11,453.3			0.2			54,628.5		
20	may-18	209,106.3			20,677.6			115,658.4			499.7			11,467.9			0.1			54,731.9		
21	may-25	208,983.2			20,915.0			116,274.7			514.4			11,524.9			0.1			54,886.5		
22	jun-01	209,221.4			20,741.2			116,440.7			511.8			11,553.0			0.2			55,021.2		
23	jun-08	209,843.9			20,985.3			116,472.8			519.6			11,552.2			0.2			55,090.4		
24	jun-15	210,551.9			21,287.2			116,770.2			520.5			11,600.9			0.2			55,190.8		
25	jun-22	210,531.1			21,759.3			117,104.3			539.6			11,620.5			0.2			55,280.5		
26	jun-29	210,759.5			21,746.8			117,628.1			560.5			11,708.8			0.2			55,508.0		
27	jul-06	209,680.4			22,034.3			117,256.2			571.3			11,659.1			0.2			55,518.5		
28	jul-13	210,184.6			21,558.1			117,522.5			563.9			11,685.9			0.2			55,609.9		
29	jul-20	210,406.0			21,415.1			117,696.0			557.7			11,710.5			0.2			55,676.9		
30	jul-27	210,516.0			21,327.6			118,158.9			557.3			11,781.5			0.2			55,787.6		
31	ago-03	210,529.4			21,191.4			118,165.7			541.7			11,794.8			0.2			55,911.4		
32	ago-10	210,537.3			21,249.4			118,377.7			551.0			11,774.3			0.2			55,972.1		
33	ago-17	210,550.4			21,334.7			118,555.8			538.9			11,808.7			0.2			56,081.1		
34	ago-24	210,289.5			20,904.3			119,017.4			535.2			11,843.0			0.2			56,192.7		
35	ago-31	210,135.7			20,662.4			119,269.6			526.2			11,916.4			0.2			56,412.8		
36	sep-07	210,472.2			20,409.7			119,038.8			523.7			11,892.8			0.2			56,449.8		
37	sep-14	211,288.1			20,270.9			119,543.7			518.9			11,906.2			0.2			56,559.8		
38	sep-21	211,466.6			20,147.7			119,879.6			512.6			11,949.9			0.1			56,704.7		
39	sep-28	211,897.4			20,347.5			120,355.0			523.8			12,033.7			0.1			56,970.6		
40	oct-05	211,891.5			20,603.8			119,986.5			520.8			11,975.9			0.1			57,002.1		
41	oct-12	211,972.9			20,370.7			120,331.4			527.6			11,980.4			0.1			57,136.9		
42	oct-19	212,268.9			20,286.5			120,578.6			528.0			11,973.4			0.1			57,239.1		
43	oct-26	212,227.8			20,797.8			120,965.4			548.5			12,027.2			0.1			57,338.7		
44	nov-02	211,868.2			20,976.4			121,070.7			551.5			12,046.6			0.1			57,609.4		
45	nov-09	212,539.7			20,602.3			121,292.9			552.0			12,011.4			0.1			57,693.2		
46	nov-16	212,909.2			20,577.9			121,574.7			549.2			12,000.0			0.1			57,801.9		
47	nov-23	212,961.9			20,350.2			122,159.0			546.1			12,048.1			0.1			58,015.3		
48	nov-30	212,825.7			20,672.8			122,924.5			564.0			12,105.7			0.1			58,245.7		
49	dic-07	213,287.8			20,586.4			122,647.4			560.8			12,090.3			0.1			58,319.1		
50	dic-14	214,604.7			20,489.1			122,909.7			557.5			12,090.8			0.1			58,512.2		
51	dic-21	214,992.6			20,047.3			123,019.4			532.5			12,117.6			0.1			58,764.0		
52	dic-28	214,546.7			18,962.5			123,186.0			540.2			12,152.2			0.1			58,985.0		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	1,420.4	2,002.4	12.96	9.21	802.3	634.9	14.12	11.49	588.8	1,311.6	11.39	8.14	29.3	55.8	12.69	8.37
2	ene-12	1,593.1	1,553.6	12.97	10.11	786.5	762.5	14.38	11.71	764.5	750.4	11.55	8.56	42.0	40.7	12.32	8.75
3	ene-19	2,428.5	2,288.3	12.90	9.91	1,236.5	1,128.2	14.40	11.77	1,117.3	979.0	11.29	8.27	74.8	181.0	12.22	7.15
4	ene-26	2,635.6	2,796.6	12.65	9.60	1,297.8	1,234.2	14.26	11.44	1,258.4	1,489.1	11.03	8.12	79.4	73.3	11.98	8.83
5	feb-02	3,020.1	2,915.2	12.94	10.05	1,769.1	1,483.9	13.94	11.56	1,161.4	1,380.9	11.49	8.46	89.6	50.3	11.93	9.18
6	feb-09	<b>2,249.2</b>	<b>3,381.2</b>	<b>13.02</b>	<b>9.04</b>	<b>1,412.3</b>	<b>1,213.0</b>	<b>13.89</b>	<b>11.30</b>	<b>757.8</b>	<b>2,114.4</b>	<b>11.47</b>	<b>7.74</b>	<b>79.1</b>	<b>53.8</b>	<b>12.19</b>	<b>9.28</b>
7	feb-16	3,575.2		12.59		2,094.6		13.57		1,417.0		11.16		63.6		12.25	
8	feb-23	2,770.3		12.75		1,483.6		13.84		1,169.7		11.45		117.1		11.88	
9	mar-02	2,850.2		12.97		1,679.2		13.87		1,005.4		11.48		165.6		12.84	
10	mar-09	2,104.9		12.97		1,209.4		14.21		827.4		11.24		68.1		11.97	
11	mar-16	2,759.6		12.55		1,541.6		13.60		1,155.9		11.22		62.1		11.03	
12	mar-23	2,004.0		12.54		1,062.6		13.88		887.0		10.97		54.4		12.18	
13	mar-30	3,040.9		12.66		1,749.2		13.73		1,155.6		11.19		136.1		11.24	
14	abr-06	2,400.2		12.41		1,201.3		13.83		1,143.9		10.95		55.0		11.46	
15	abr-13	1,966.8		11.82		762.4		13.80		1,172.1		10.55		32.3		11.28	
16	abr-20	2,722.0		12.11		1,289.8		13.62		1,342.7		10.71		89.4		11.37	
17	abr-27	3,425.8		12.06		1,684.4		13.66		1,575.7		10.46		165.7		11.13	
18	may-04	1,765.2		12.42		1,028.7		13.72		699.8		10.54		36.7		11.86	
19	may-11	2,797.9		11.60		1,286.0		13.48		1,404.5		10.02		107.5		9.63	
20	may-18	3,003.9		11.68		1,391.3		13.21		1,468.3		10.30		144.3		11.03	
21	may-25	3,326.3		11.54		1,406.7		13.31		1,778.7		10.20		140.9		10.60	
22	jun-01	3,412.7		11.18		1,374.8		13.23		1,878.7		9.70		159.2		10.89	
23	jun-08	2,390.6		11.43		1,064.5		13.26		1,234.8		9.89		91.3		10.94	
24	jun-15	3,227.9		11.28		1,684.0		12.51		1,420.4		9.90		123.5		10.45	
25	jun-22	2,688.7		11.31		1,182.0		13.04		1,401.5		9.87		105.2		11.03	
26	jun-29	4,353.4		10.96		1,797.6		12.92		2,350.6		9.51		205.3		10.24	
27	jul-06	1,850.4		11.34		960.6		12.79		821.5		9.73		68.3		10.24	
28	jul-13	2,269.6		11.49		1,216.1		13.01		993.1		9.70		60.4		10.57	
29	jul-20	2,710.4		10.57		1,110.2		12.52		1,540.0		9.17		60.2		10.31	
30	jul-27	3,389.6		10.81		1,538.4		12.35		1,737.4		9.49		113.7		10.10	
31	ago-03	2,796.7		10.67		1,275.6		12.47		1,437.2		9.13		83.9		9.84	
32	ago-10	2,058.0		10.77		964.3		12.48		1,008.1		9.23		85.6		9.75	
33	ago-17	2,825.6		10.53		1,251.9		12.26		1,513.6		9.15		60.0		9.46	
34	ago-24	2,545.3		10.30		1,071.2		12.08		1,428.0		8.97		46.2		9.96	
35	ago-31	3,541.1		10.65		1,739.2		12.12		1,656.9		9.25		145.0		8.95	
36	sep-07	3,021.0		10.11		1,329.2		11.87		1,622.0		8.70		69.9		9.11	
37	sep-14	3,028.7		10.39		1,456.1		12.10		1,488.3		8.81		84.3		8.85	
38	sep-21	2,938.6		10.32		1,334.7		12.18		1,507.4		8.78		96.5		8.82	
39	sep-28	4,530.6		10.09		1,784.8		12.03		2,623.4		8.78		122.4		9.71	
40	oct-05	2,352.2		10.84		1,380.7		12.22		884.8		8.84		86.8		9.32	
41	oct-12	2,798.7		10.21		1,152.0		12.05		1,598.8		8.92		47.9		9.26	
42	oct-19	2,644.6		9.70		1,045.2		11.77		1,531.2		8.35		68.1		8.30	
43	oct-26	2,831.5		10.63		1,347.5		12.39		1,388.7		9.08		95.3		8.42	
44	nov-02	2,883.0		10.68		1,708.2		11.88		1,098.4		8.88		76.4		9.60	
45	nov-09	2,696.7		9.88		1,048.2		11.77		1,594.1		8.64		54.4		9.74	
46	nov-16	2,449.2		10.23		1,129.3		11.77		1,232.0		8.90		87.9		9.24	
47	nov-23	3,185.0		9.85		1,420.1		11.45		1,606.6		8.53		158.2		8.93	
48	nov-30	3,579.3		10.18		1,748.9		11.70		1,726.9		8.72		103.5		8.58	
49	dic-07	2,195.4		10.18		1,184.7		11.46		952.1		8.65		58.6		8.98	
50	dic-14	4,798.9		9.44		1,648.1		11.56		3,067.2		8.33		83.6		8.61	
51	dic-21	5,021.7		9.41		2,049.0		11.16		2,754.4		8.20		218.3		8.21	
52	dic-28	4,492.4		9.65		1,742.8		11.22		2,589.2		8.72		160.4		7.56	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	640	508	20.71	19.79	534	609	31.77	29.27
2	ene-12	585	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
4	ene-26	1,043	1,152	20.54	19.10	556	628	31.81	29.41
5	feb-02	1,254	1,387	19.93	18.67	573	659	31.79	29.27
<b>6</b>	<b>feb-09</b>	<b>1,005</b>	<b>1,083</b>	<b>20.40</b>	<b>19.05</b>	<b>532</b>	<b>595</b>	<b>31.83</b>	<b>29.57</b>
7	feb-16	1,073		20.15		526		31.57	
8	feb-23	1,183		19.71		536		31.56	
9	mar-02	1,510		19.44		556		31.59	
10	mar-09	1,035		20.15		573		31.74	
11	mar-16	1,125		19.97		582		31.62	
12	mar-23	971		20.47		535		31.68	
13	mar-30	1,685		19.32		548		31.40	
14	abr-06	1,019		20.29		638		31.86	
15	abr-13	733		19.77		493		31.73	
16	abr-20	1,067		20.21		592		31.69	
17	abr-27	1,611		19.43		597		31.56	
18	may-04	782		20.66		567		31.78	
19	may-11	1,092		19.99		612		31.46	
20	may-18	1,184		19.77		607		31.46	
21	may-25	1,431		19.46		594		31.34	
22	jun-01	1,231		19.40		600		31.68	
23	jun-08	1,046		19.85		596		31.06	
24	jun-15	1,174		19.72		655		31.01	
25	jun-22	925		19.69		638		31.35	
26	jun-29	1,513		18.88		649		31.28	
27	jul-06	772		19.83		647		31.31	
28	jul-13	1,107		19.56		660		31.18	
29	jul-20	949		19.63		625		31.26	
30	jul-27	1,574		18.92		616		30.89	
31	ago-03	1,350		18.85		632		31.02	
32	ago-10	954		19.35		603		31.16	
33	ago-17	1,166		19.23		616		30.93	
34	ago-24	1,159		18.97		576		30.92	
35	ago-31	1,717		18.45		655		30.81	
36	sep-07	1,042		19.29		592		30.50	
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	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	ene-26	122	129	37.68	37.18	81	76	11.74	10.05	194	208	12.54	10.78
5	feb-02	118	133	37.20	35.88	65	61	11.68	10.25	238	275	12.57	10.71
6	feb-09	94	104	38.62	37.09	60	71	11.17	9.87	142	158	12.44	10.67
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.

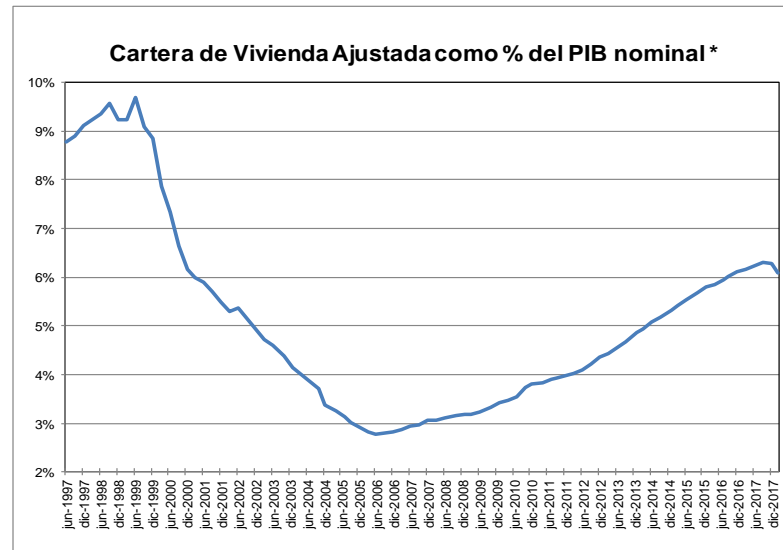
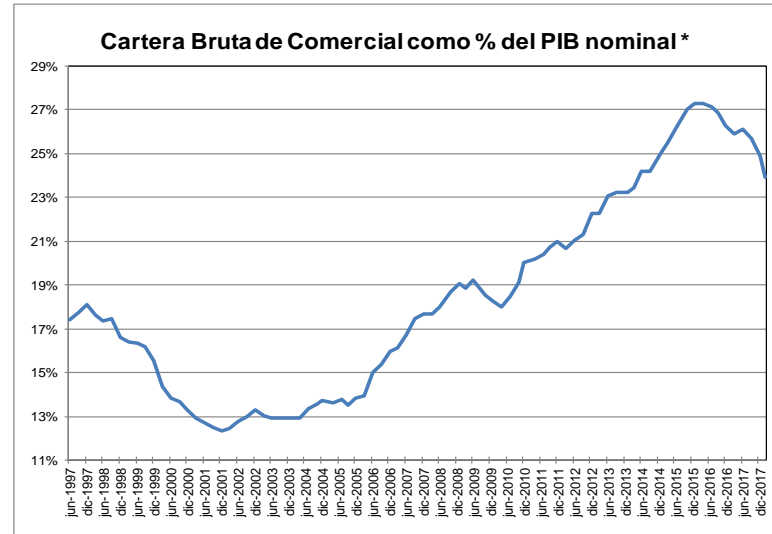
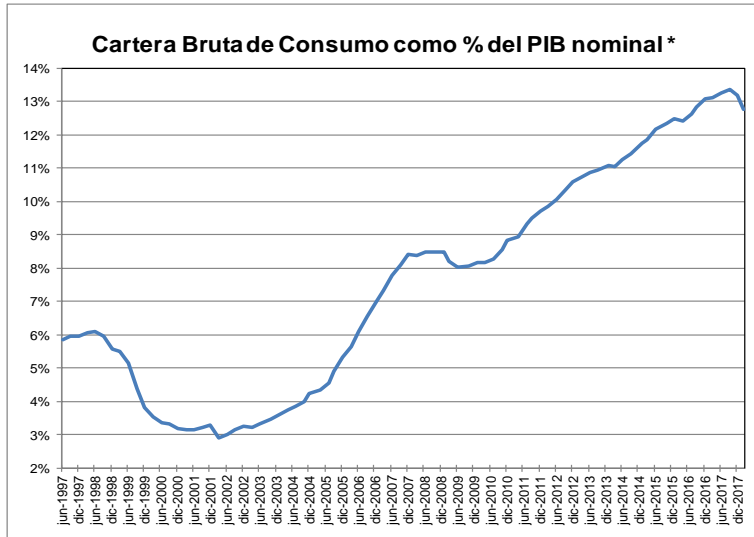
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

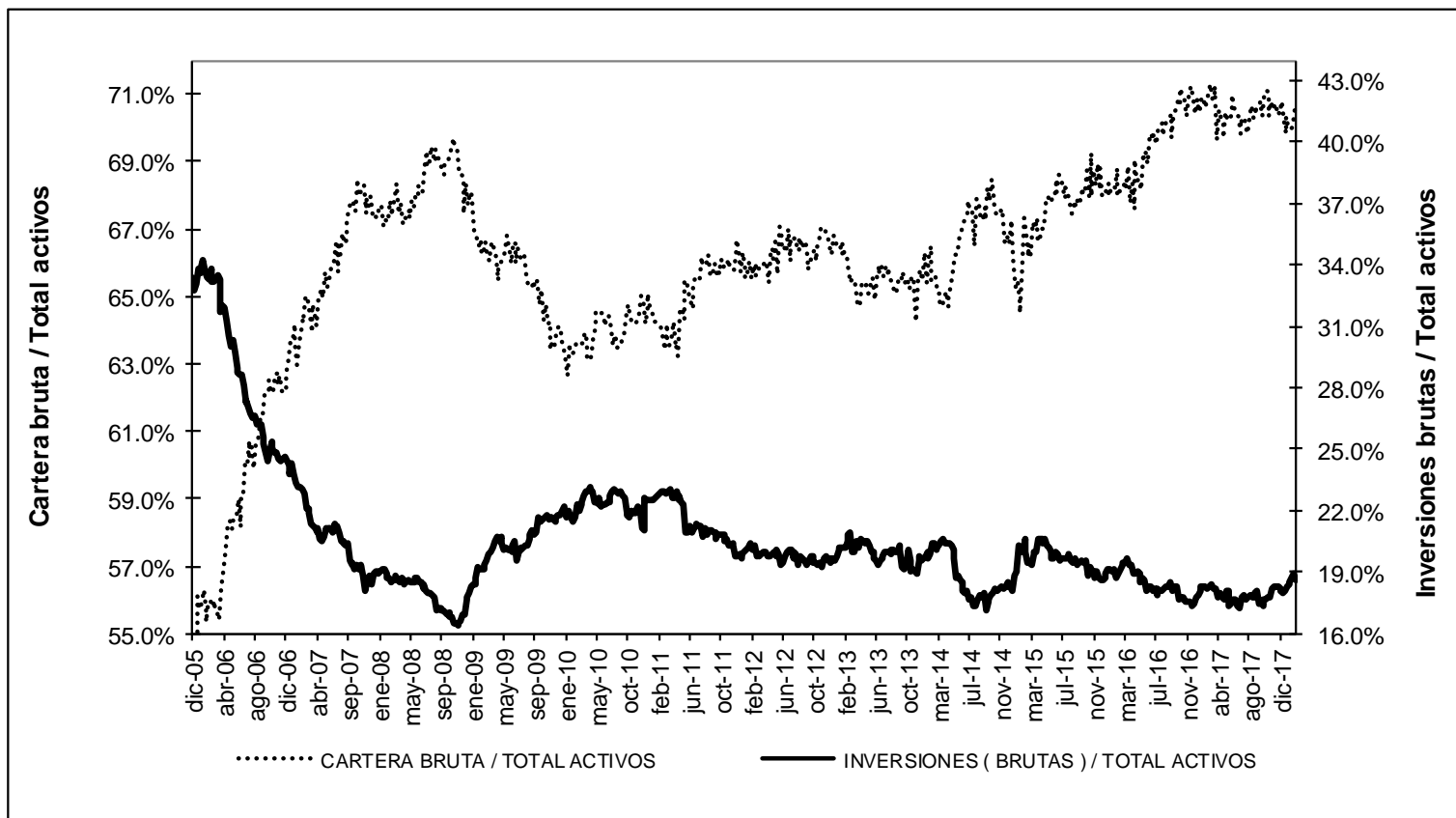
GRAFICO 1



\* 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 febrero de 2018 se encuentran hasta el día 9. El PIB de diciembre corresponde a estimaciones del DPI.

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



\* Sin entidades financieras especiales

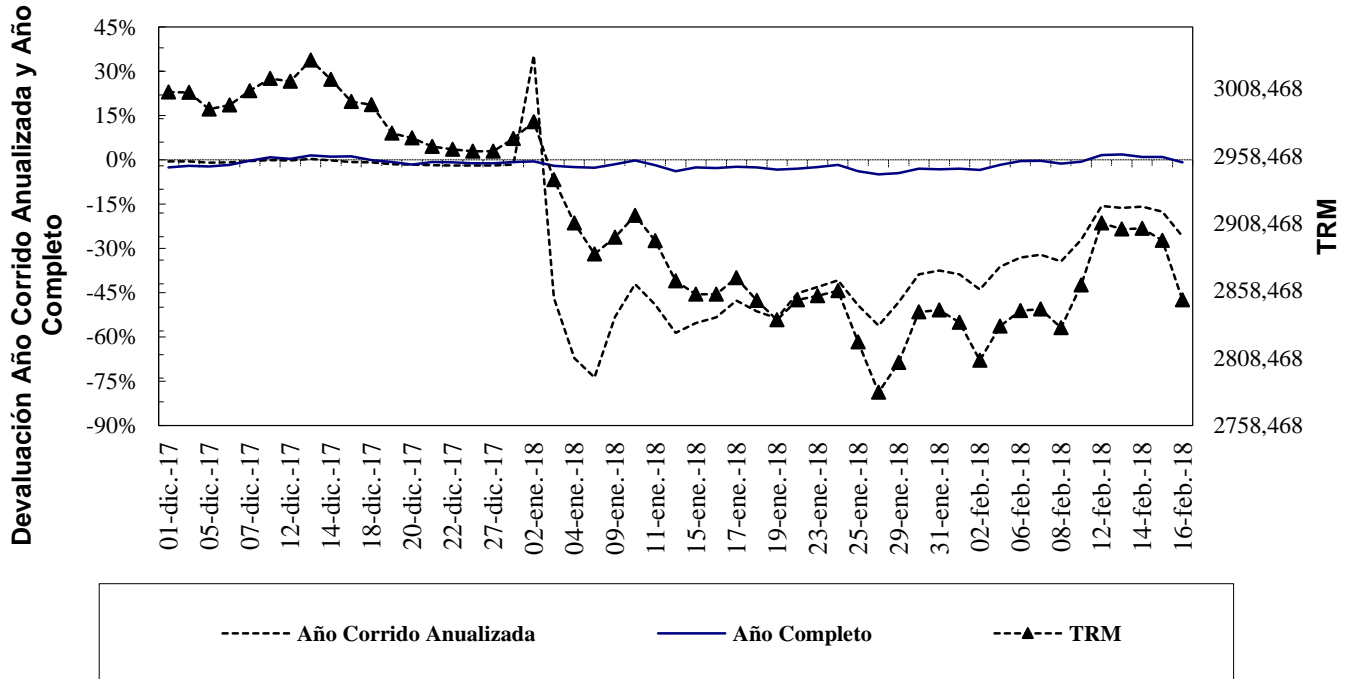
Fuente: Banco de la República



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

Gráfico 1

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

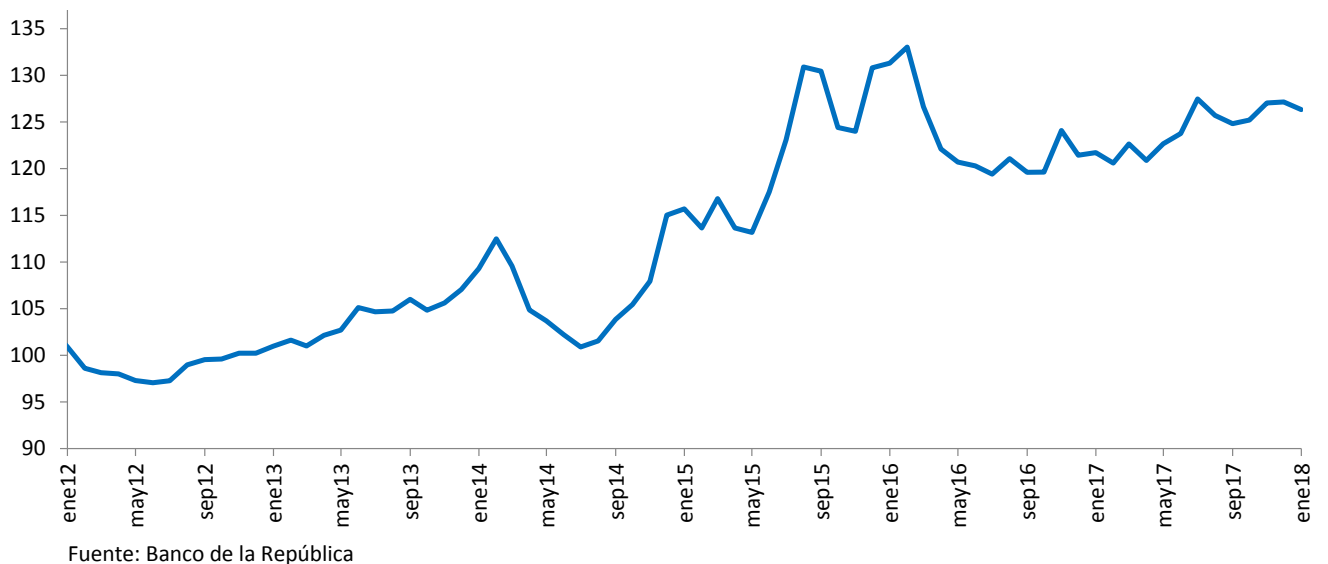


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

### Índice de Tasa de Cambio Real Promedio

Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



<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	26-ene-18	DIFERENCIA A:			
								29-dic-17	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
<b>Total Activos M/E (A)</b>	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	11,338	11,573	234	234	-177	-336
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,919	-1,291	-1,291	-801	-752
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	1,109	892	892	187	553
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	5,843	604	604	547	435
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,701	29	29	-111	-572
<b>Total Otros Derechos (B)</b>	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	50,228	5,601	5,601	1,504	12,480
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	219	-53	-53	12	33
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	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	2,658	4,311	4,593	5,900	359	0	0	0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	34	53	53	995	8,419	9,490	9,486	-4	-4	1	680
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	40,511	5,657	5,657	1,492	11,761
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	13,364	2,015	2,015	735	6,525
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	27,147	3,643	3,643	756	5,236
<b>Total Derechos (A+B)</b>	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	61,801	5,835	5,835	1,327	12,144
<b>Total Pasivos M/E (C)</b>	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	11,197	1,078	1,078	472	36
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	523	242	242	225	34
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	1,066	866	866	189	519
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	5,810	16	16	-270	-646
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,799	-46	-46	327	129
<b>Total Otras Obligaciones (D)</b>	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	48,279	4,773	4,773	867	11,751
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	520	-7	-7	1	-329
Contingencias acreedoras por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	288	42	42	17	219
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	6,646	81	81	72	1,484
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	40,824	4,657	4,657	777	10,376
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	13,475	2,263	2,263	791	6,458
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	27,350	2,394	2,394	-14	3,918
<b>Total Obligaciones (C+D)</b>	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	59,476	5,851	5,851	1,339	11,787
<b>Posicion Propia (A+B) - (C+D)</b>	217	202	248	350	1,908	2,341	2,325	-16	-16	-12	357
<b>Posición Propia de Contado (A-C)</b>	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	375	-844	-844	-649	-372
<b>Posición Bruta de Apalancamiento</b>	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	54,762	7,018	7,018	1,361	9,297
<b>Patrimonio Técnico</b>	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	28,774	184	184	0	2,316

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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
02-feb-18	\$ 7,332	\$ 9,268	\$ 10,003	\$ 3,258	\$ 3,813	\$ 9,357	\$ 10,003	\$ 8,037	\$ 3,519	-\$ 90	-\$ 4,780	-\$ 1,350
05-feb-18	\$ 7,196	\$ 9,595	\$ 10,278	\$ 3,283	\$ 3,867	\$ 9,517	\$ 10,278	\$ 8,092	\$ 3,329	\$ 78	-\$ 4,809	-\$ 1,403
06-feb-18	\$ 7,193	\$ 10,035	\$ 10,466	\$ 3,273	\$ 3,853	\$ 9,850	\$ 10,466	\$ 8,170	\$ 3,341	\$ 185	-\$ 4,897	-\$ 1,372
07-feb-18	\$ 7,119	\$ 10,083	\$ 10,458	\$ 3,195	\$ 3,911	\$ 9,826	\$ 10,458	\$ 8,132	\$ 3,208	\$ 257	-\$ 4,937	-\$ 1,472
08-feb-18	\$ 7,213	\$ 9,295	\$ 9,944	\$ 3,242	\$ 3,901	\$ 9,277	\$ 9,944	\$ 8,172	\$ 3,312	\$ 18	-\$ 4,930	-\$ 1,600
09-feb-18	\$ 7,386	\$ 9,453	\$ 10,172	\$ 3,306	\$ 3,975	\$ 9,676	\$ 10,172	\$ 8,178	\$ 3,411	-\$ 223	-\$ 4,872	-\$ 1,685
12-feb-18	\$ 7,513	\$ 9,709	\$ 10,229	\$ 3,415	\$ 3,981	\$ 9,927	\$ 10,229	\$ 8,339	\$ 3,532	-\$ 218	-\$ 4,924	-\$ 1,610
13-feb-18	\$ 7,692	\$ 9,743	\$ 10,215	\$ 3,473	\$ 3,980	\$ 10,084	\$ 10,215	\$ 8,392	\$ 3,712	-\$ 341	-\$ 4,918	-\$ 1,547
14-feb-18	\$ 7,719	\$ 9,697	\$ 10,192	\$ 3,281	\$ 3,996	\$ 10,110	\$ 10,192	\$ 8,252	\$ 3,724	-\$ 413	-\$ 4,971	-\$ 1,660
15-feb-18	\$ 7,801	\$ 9,329	\$ 9,169	\$ 3,286	\$ 3,912	\$ 9,588	\$ 9,169	\$ 8,305	\$ 3,889	-\$ 259	-\$ 5,019	-\$ 1,390

### Gráfico 1

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

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

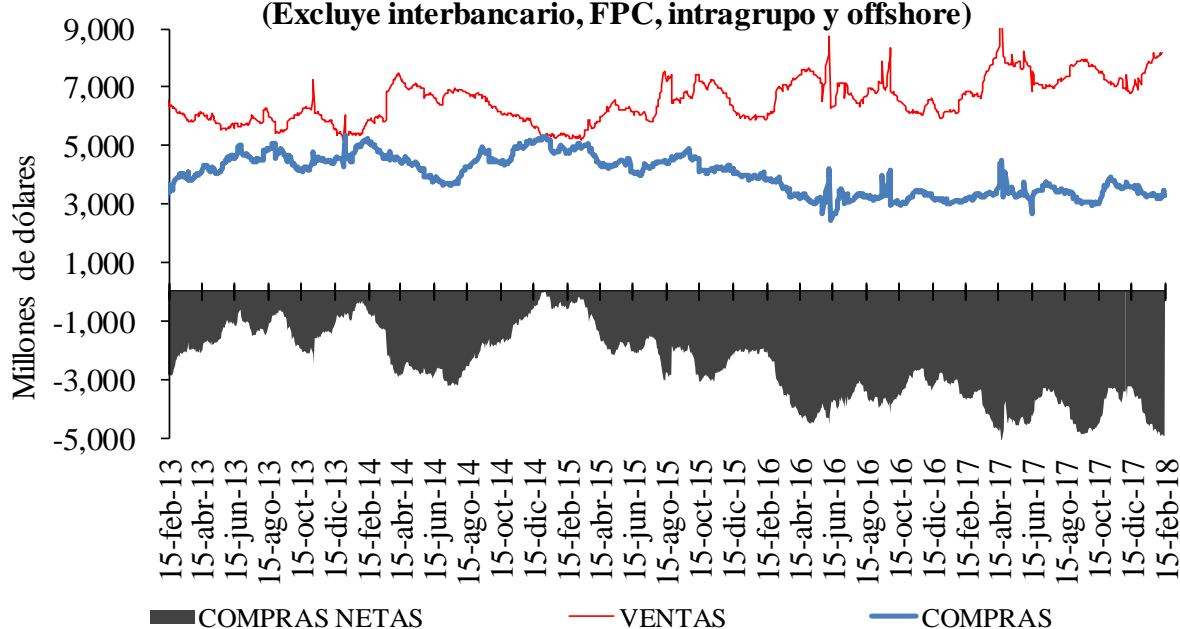


Gráfico 2

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

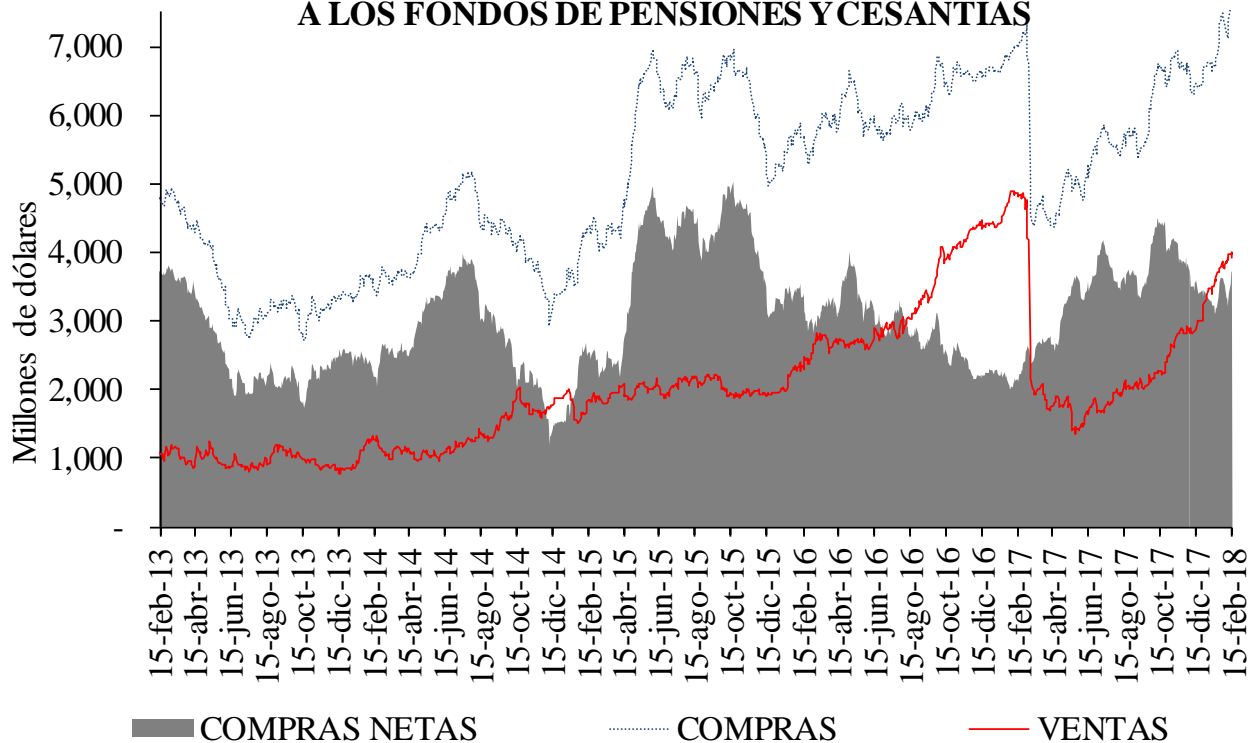
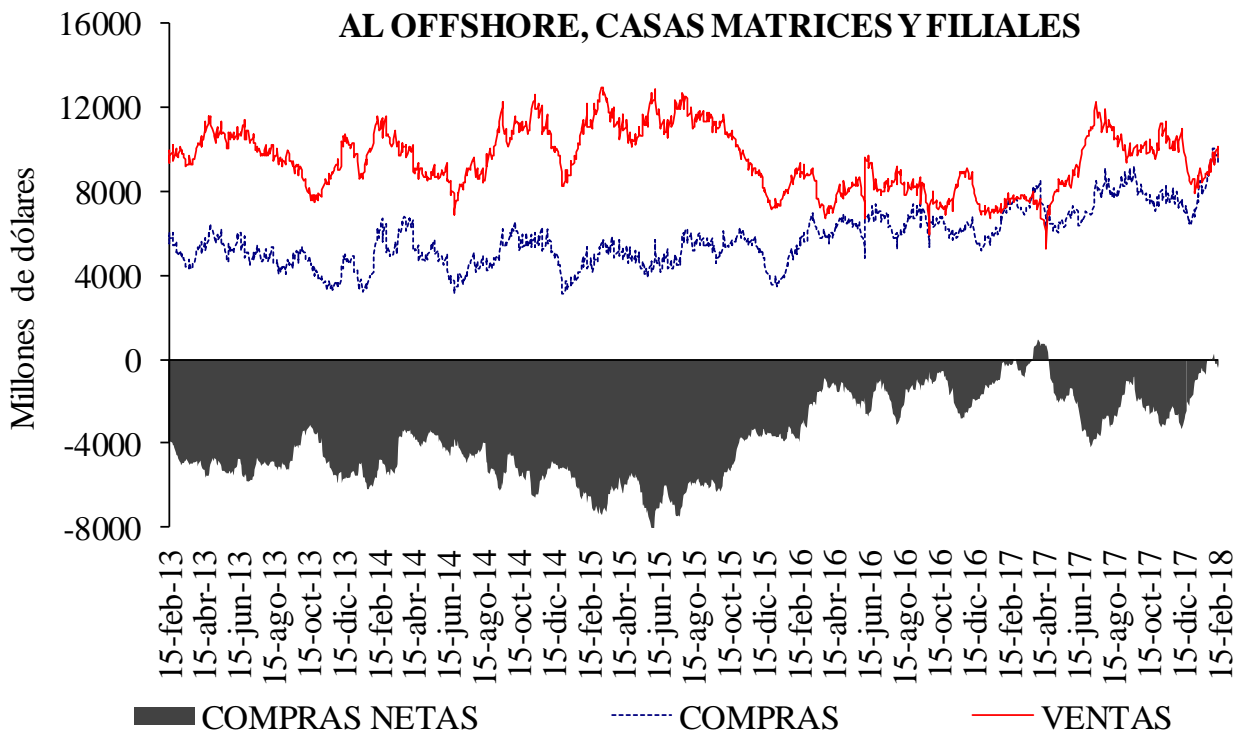


Gráfico 3

**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	-4.02%	0.06%	-2.03%	-1.86%	-2.23%	-1.77%
15-35	-2.87%	-0.75%	-2.03%	-1.88%	-2.03%	-1.86%
36-60	-2.60%	-1.01%	-2.05%	-1.21%	-2.07%	-1.89%
61-90	-2.14%	-1.20%	-1.89%	-1.26%	-1.96%	-1.69%
91-180	-2.39%	-1.20%	0.00%	-1.42%	-1.94%	-1.76%
>180	-2.36%	-1.35%	-1.83%	-1.81%	-2.01%	0.00%
<b>Total</b>	<b>-2.83%</b>	<b>-1.04%</b>	<b>-2.02%</b>	<b>-1.85%</b>	<b>-2.06%</b>	<b>-1.84%</b>

\*\*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>15-feb-18</b>		<b>22-feb-18</b>		<b>01-mar-18</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>08-feb-18</b>	98	2,842.61	240	2,847.02	95	2,852.39
<b>15-feb-18</b>	98	2,842.61	240	2,847.02	95	2,852.39

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>feb-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	\$ 2,908.75	\$ 2,902.19
<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	\$ 2,963.95
<b>dic-19</b>						\$ 3,028.19	\$ 2,982.30	\$ 2,970.42

## 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
13-feb-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	240,485,000,000	96.194	4.818	
13-feb-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	240,485,000,000	96.194	4.818	
06-feb-18	12-dic-17	11-dic-18	364 días	250,000,000,000	240,470,000,000	96.188	4.714	
14-feb-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	199,395,800,000	199,999,969,274	100.303	6.423	6.25
05-feb-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2		0		6.286	6.25
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
14-feb-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	185,662,800,000	184,999,983,804	99.643	6.710	6.00
14-feb-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	302,166,800,000	314,999,823,996	104.247	7.010	7.00

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
19-feb-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	143,660,000	165,790,823	115.405	2.453	4.75
07-feb-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	304,421,000	351,998,958	115.629	2.390	4.75
29-ene-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2		0		2.367	4.75
19-feb-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	395,889,000	415,251,931	104.891	3.066	3.30
07-feb-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	408,713,000	429,998,773	105.208	3.013	3.30
29-ene-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		2.980	3.30
19-feb-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	502,744,000	593,403,826	118.033	3.647	4.75
07-feb-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	507,278,000	599,998,273	118.278	3.619	4.75
29-ene-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3.574	4.75

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

2/Colocación no competitiva en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta

## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	1'750'000	0	1'750'000	14.6%
Cupo en Administración Vigente 2018			12'000'000	
Saldo por Colocar			10'250'000	85.4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 16 de febrero de 2018.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	2'074'263	709'090	0	2'783'353	2'074	709	0	2'783	52%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	7'594	2'000.3	0	9'594.2	2'050	540	0	2'590	48%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					4'124	1'249	0	5'373.5	13.8%
Participación Porcentual					77%	23%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39'000	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								33'626	86.2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 16 de febrero de 2018.

## Cuadro 3

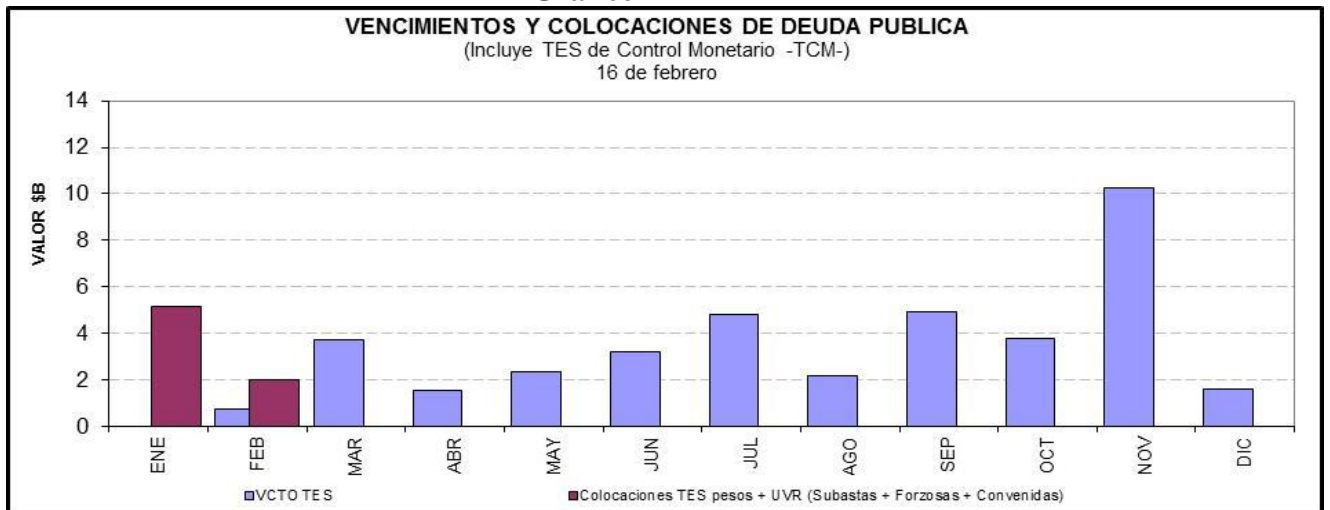
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 18 DE FEBRERO AL 25 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 25 DE FEBRERO AL 4 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 4 DE MARZO AL 11 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 11 DE MARZO AL 18 DE MARZO	CAPITAL	\$ 2'600.00	\$ 981.25	\$ 38.50	\$ 1'580.25
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 18 DE MARZO AL 25 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	\$ 23'251.0	8.85%	.	.	\$ 23'251.0	8.85%	
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.27%	\$ 13'849.6	5.27%	
	2	.	.	\$ 19'499.8	7.43%	\$ 19'499.8	7.43%	
	4	.	.	\$ 28'595.9	10.89%	\$ 28'595.9	10.89%	
	6	.	.	\$ 26'890.0	10.24%	\$ 26'890.0	10.24%	
	7	.	.	\$ 2'282.2	0.87%	\$ 2'282.2	0.87%	
	8	.	.	\$ 28'779.0	10.96%	\$ 28'779.0	10.96%	
	10	.	.	\$ 14'020.1	5.34%	\$ 14'020.1	5.34%	
	12	.	.	\$ 17'294.6	6.59%	\$ 17'294.6	6.59%	
	14	.	.	\$ 9'391.1	3.58%	\$ 9'391.1	3.58%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 23'251.0</b>	<b>8.85%</b>	<b>\$ 160'602.3</b>	<b>61.15%</b>	<b>\$ 183'853.3</b>	<b>70.01%</b>
	UVR	1	.	.	\$ 10'316.0	3.93%	\$ 10'316.0	3.93%
		3	.	.	\$ 19'461.4	7.41%	\$ 19'461.4	7.41%
		5	.	.	\$ 15'635.8	5.95%	\$ 15'635.8	5.95%
7		.	.	\$ 9'852.3	3.75%	\$ 9'852.3	3.75%	
9		.	.	\$ 5'530.3	2.11%	\$ 5'530.3	2.11%	
15		.	.	\$ 9'243.1	3.52%	\$ 9'243.1	3.52%	
17		.	.	\$ 7'728.0	2.94%	\$ 7'728.0	2.94%	
31		.	.	\$ 995.5	0.38%	\$ 995.5	0.38%	
<b>Total</b>			.	.	<b>\$ 78'762.3</b>	<b>29.99%</b>	<b>\$ 78'762.3</b>	<b>29.99%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 23'251.0</b>	<b>8.85%</b>	<b>\$ 239'364.6</b>	<b>91.15%</b>	<b>\$ 262'615.5</b>	<b>100.00%</b>	

\* Datos actualizados al 16 feb 2018

Fuente: Banco de la República

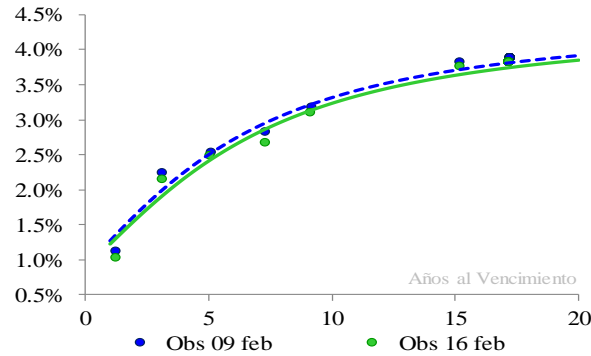
**Cuadro 7**

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,840.38	0.00	0.00	10.72	2,851.09	2,478.79	0.00	0.00	1.41	2,480.21
Semana Anterior	3,064.75	0.00	0.00	6.75	3,071.50	2,878.36	0.00	0.00	1.51	2,879.87
Diferencia	-224.38	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	1,937.25	0.00	0.00	6.45	1,493.33	-128.62	0.00	0.00	0.88	-127.74



## Gráfico 2

### Curvas Spot de TES en UVR\* 09 feb 2018 y 16 feb 2018



#### Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
-5	-9	-8

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
-7	-3

\* 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 16-feb	Semana Anterior 09-feb	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	4,01%	5,22%	4,12%	4,10%	2,32	4,64%	-52,01
6 Meses	3,92%	5,13%	4,01%	3,98%	2,66	4,47%	-46,83
9 Meses	3,87%	5,02%	3,91%	3,88%	2,98	4,33%	-42,53
12 Meses	3,83%	4,95%	3,82%	3,79%	3,26	4,21%	-38,97

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Enero del 2018

/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>	64	77	69	87	103	98	188	109	119	211	199
<b>Spread Semana Anterior</b>	99	100	86	108	124	119	204	130	141	223	213
Diferencia Semana Anterior	-35	-23	-17	-21	-21	-21	-16	-21	-22	-13	-14
<b>Precio Actual</b>	105	117	104	96	101	124	100	104	99	128	115
<b>Precio Semana Anterior</b>	105	117	104	95	101	124	98	103	97	126	113
Diferencia Semana Anterior	16	9	22	58	73	84	274	110	141	187	223
<b>Rendimiento Actual</b>	2,7	3,0	3,1	3,5	3,8	3,7	5,0	3,9	4,0	5,1	5,0
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2,9	3,1	3,2	3,6	3,9	3,9	5,2	4,1	4,2	5,2	5,2
Diferencia Semana Anterior	-21,82	-11,21	-7,47	-12,49	-13,67	-14,35	-18,77	-16,12	-18,77	-13,03	-15,21

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>12-feb</b>	119,808	1.206,68	-0,58%	1.509,48	-1,14%
<b>13-feb</b>	125,125	1.207,57	-0,51%	1.504,98	-1,43%
<b>14-feb</b>	239,458	1.216,26	0,21%	1.518,78	-0,53%
<b>15-feb</b>	135,936	1.211,45	-0,19%	1.514,36	-0,82%
<b>16-feb</b>	129,176	1.215,87	0,18%	1.520,71	-0,40%

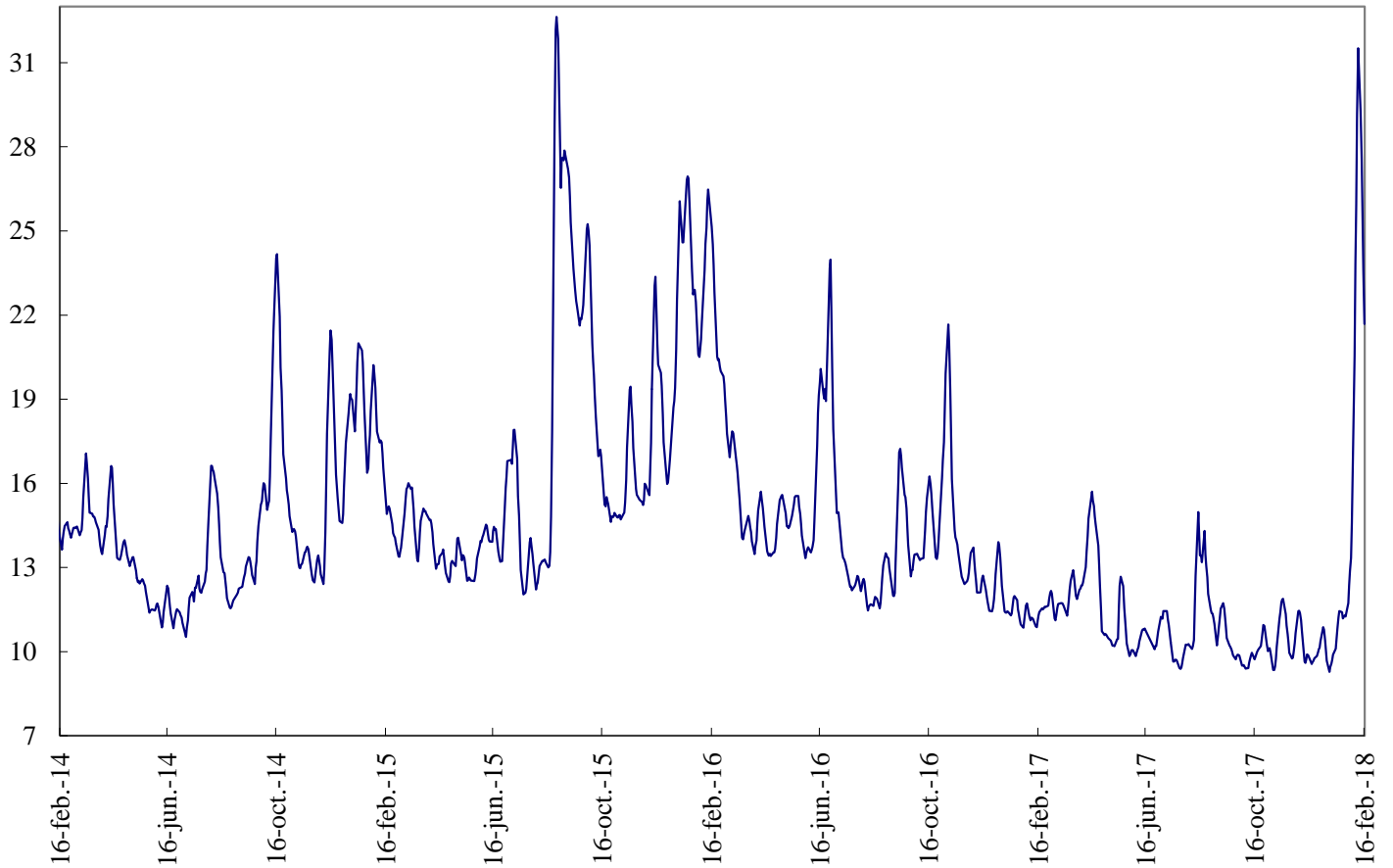
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

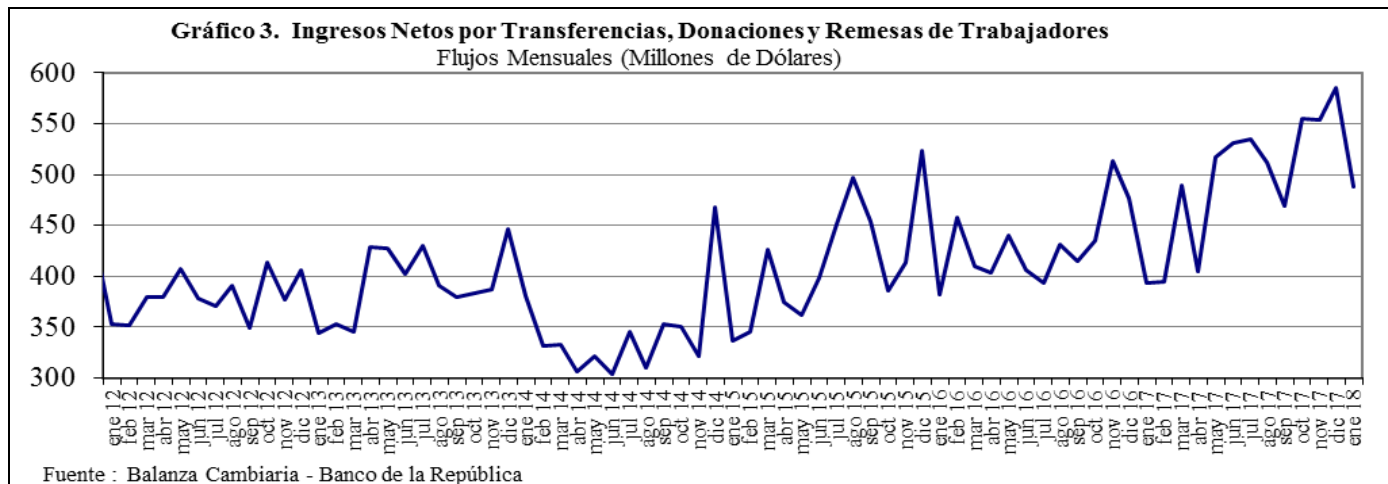
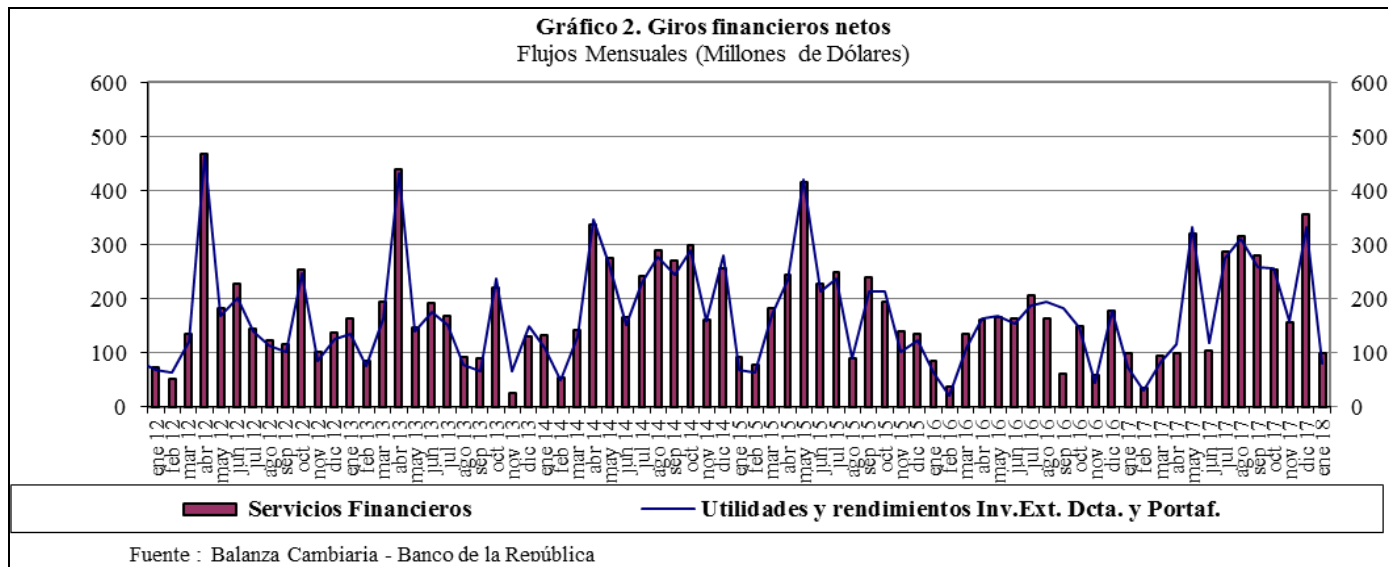
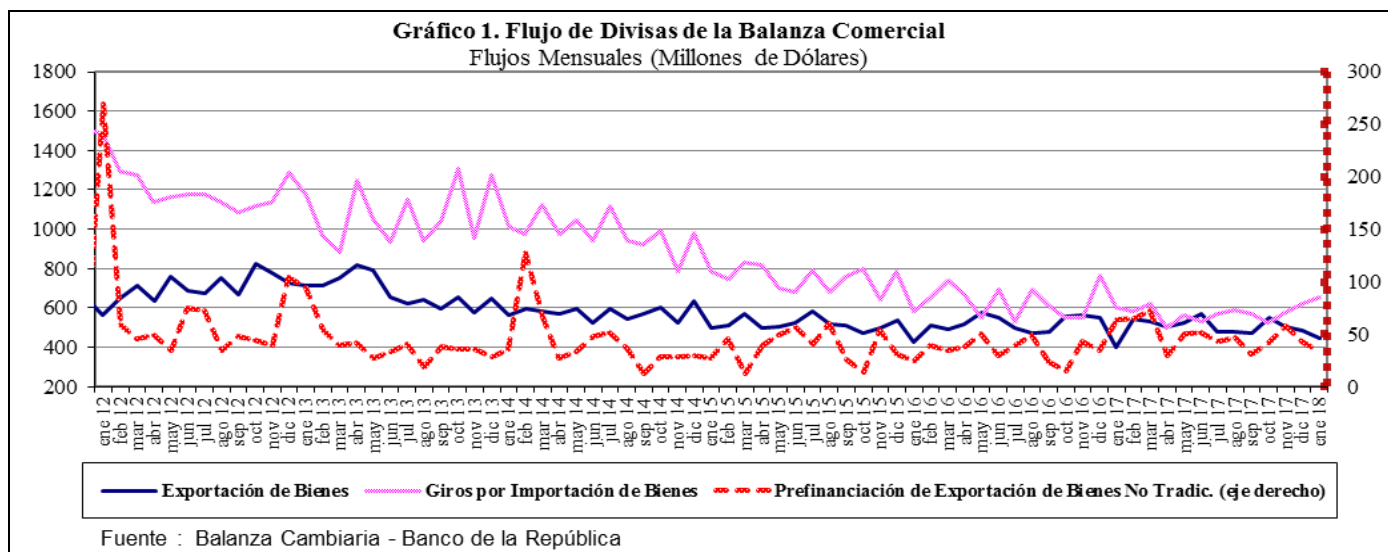
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

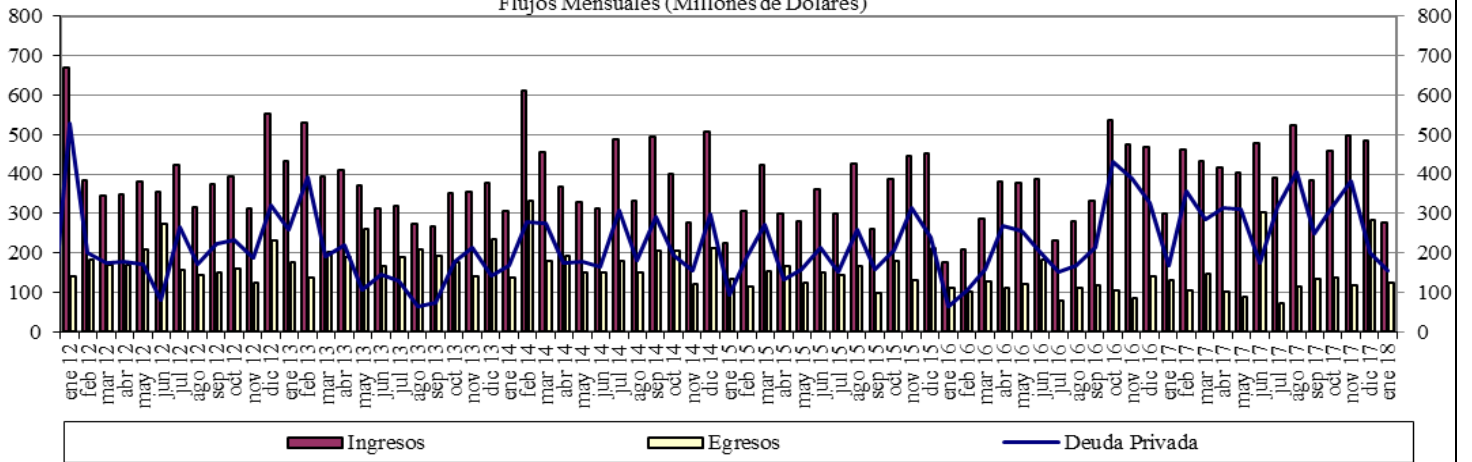


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

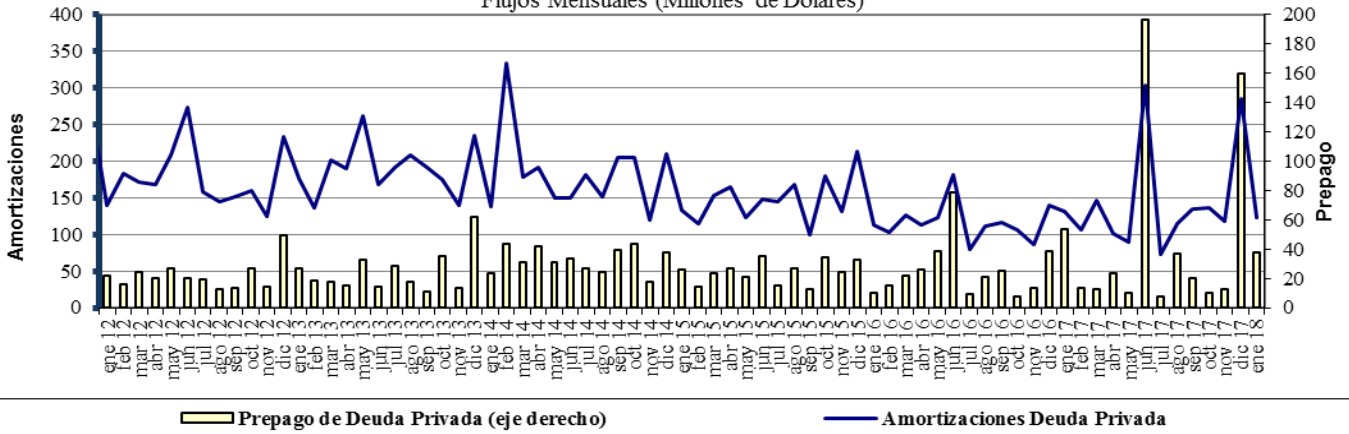


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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	2015					2016					2017					2018
	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	Ene
<b>Compras</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>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>
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
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
<b>Subastas de Compra Directa</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>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>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>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>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>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>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	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>Compras Netas</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>0.0</b>

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	29-dic-17		31-ene-18		16-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>	100.00%	<b>47,791</b>	100.00%	<b>47,624</b>	100.00%	<b>-167</b>	<b>-13</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%	191	0.40%	0	0
Inversiones	43,739	91.82%	43,343	90.69%	45,090	94.68%	1,746	1,351
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,223	65.33%	32,996	69.28%	1,773	302
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,120	25.36%	12,094	25.39%	-26	1,048
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,947	4.07%	2	0.00%	-1,945	-1,500
Oro	432	0.91%	507	1.06%	540	1.13%	33	108
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	507	1.06%	540	1.13%	33	108
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,282	2.68%	1,282	2.69%	-1	29
-DEGs	959	2.01%	982	2.06%	981	2.06%	-1	22
-Posición de reserva	294	0.62%	300	0.63%	301	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	1.05%	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>	0.02%	<b>7</b>	0.01%	<b>4</b>	0.01%	<b>-3</b>	<b>-4</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%	4	0.01%	-3	-4
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	99.98%	<b>47,784</b>	99.99%	<b>47,620</b>	99.99%	<b>-164</b>	<b>-9</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